

电子

周跟踪 (20240812-20240818)

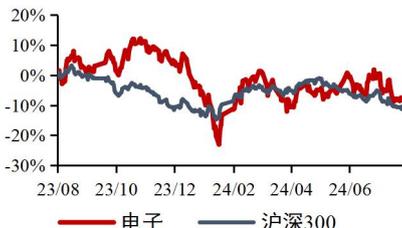
领先大市-A(维持)

折叠屏+AR 智能眼镜催化, 继续看好消费电子板块机会

2024年8月19日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】晶圆代工双雄最新业绩亮眼, 半导体市场出现企稳复苏信号-山西证券电子行业周跟踪 2024.8.12

【山证电子】AI 资本开支继续扩大, 短期情绪波动不改 AI 长期成长逻辑-山西证券电子行业周跟踪 2024.8.5

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周(2024.08.12-08.16)市场涨跌不一, 上证指数涨 0.60%, 深圳成指跌 0.52%, 创业板指数跌 0.26%, 科创 50 跌 0.05%, 申万电子指数涨 0.66%, Wind 半导体指数跌 1.42%, 外围市场费城半导体指数涨 9.78%, 台湾半导体指数涨 4.43%。细分板块中, 周涨跌幅前三为其他电子(+5.40%)、光学光电子(+2.87%)、消费电子(+2.43%)。从个股看, 涨幅前五为星星科技(+73.08%)、凯旺科技(+51.90%)、亚世光电(+43.68%)、纬达光电(+40.96%)、格林精密(+34.96%); 跌幅前五为: 蓝箭电子(-21.09%)、ST 东旭 B(-15.79%)、ST 旭电(-13.95%)、锴威特(-12.79%)、台基股份(-12.62%)。

➢ **行业新闻:** 受益三星提前推出折叠屏手机, 2024 年 Q2 可折叠智能手机面板出货量创新高。今年 Q2, 可折叠智能手机面板出货量季增 151%, 年增 126%, 总出货量创新高, 达到 980 万片。DSCC 指出, 这次增长的主要动能是三星提前一个月推出的 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6。三星在今年 Q2 的折叠面板采购市场中市占率 48%, 遥遥领先于华为的 29%, 与今年 Q1 的情况形成逆转, 当时华为以 53%对 21%的优势领先三星。**2024 年 Q2 华为智能手机收益和平均售价创历史新高。**在 5G 领域复苏和供应链限制缓解的推动下, 2024 年 Q2, 华为全球智能手机出货量同比增长 49%, 达到 1160 万台。同时, 由于高端机型(Mate 和 Pura 系列组合)占比较大, 其批发 ASP 和批发收入均创历史新高; 华为的书本式 Mate X 系列和翻盖式 Pocket 系列分别同比增长了 400%和 50%。华为本月推出了面向大众市场的 Nova 系列中的更实惠的翻盖式机型 Nova Flip, 预计将在未来几个月内推动华为在中国市场的翻盖式手机的势头。**鸿海 24Q2 净利环比大涨 59%, AI 服务器营收环比大涨 60%。**鸿海 Q2 实现营收 1.55 万亿新台币, 环比增长 17%, 同比增长 19%; 毛利率 6.42%, 环比增长 0.1pct, 同比增长 0.01pct。单季税后净利润达到新台币 350.45 亿元, 环比增长 59%, 同比增长 6%, 达同期新高。公司第二季财报优于预期, 主要受益于 AI 服务器动能强劲, 第二季 AI 服务器营收季增超过 60%, 占整体服务器营收占比达 40%以上。**Reboot Imagine 与 PICO 达成战略合作: 推动 XR 技术在 B 端的广泛应用。**据官方表示, 此次合作旨在将 PICO 的 VR 产品无缝整合到 Reboot Imagine 的全方位管理服务体系中, 为客户提供更广泛的硬件选择与更高效的技术支持。对于 PICO 来说, 这次合作也代表了其在企业市场的进一步深入。目前, PICO 正在准备其下一代设备的发布, 预计将在 2024 年 8 月 20 日发布 PICO 4S, 这款设备被认为是对其现有 PICO 4 的改进版本。

➢ **重要公告:**【鹏鼎控股】2024 年上半年, 公司实现营业收入 131.26 亿元, 同比增长 13.79%, 实现归母净利润 7.84 亿元, 同比减少 3.40%。【晶晨股份】2024 年上半年, 公司实现营业收入 30.16 亿元, 同比增长 28.33%, 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 96.06%。【胜宏科技】2024 年上半年, 公司实现营业收入 48.55 亿元, 同比增长 32.29%; 实现归母净利润 4.59 亿元, 同比增长 33.23%。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





投资建议

➤ 随着更多厂商新一代折叠屏产品发布，以及 Honor 和 Xiaomi 等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会保持快速增长。与此同时，苹果、Meta、谷歌、华为等海内外巨头也正在加速布局 AR 领域，AR 眼镜低成本、轻便和多使用场景特点，使得其成为 AI 落地的最佳硬件载体，AI 赋能叠加科技巨头不断推出新品，我们认为未来 AI+AR 智能眼镜的空间会很大，短期有望实现百万级出货。考虑到 9、10 月份消费电子传统旺季，叠加华为折叠屏、雷朋 Meta AR 眼镜等新品刺激，短期我们继续看好消费电子板块机会。长期建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2: 周涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅其他电子、光学光电子、半导体设备表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4: 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均值.....	6
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	6
图 7: 本周个股涨幅前五.....	7
图 8: 本周个股跌幅前五.....	7
图 9: 全球半导体月度销售额及增速.....	7



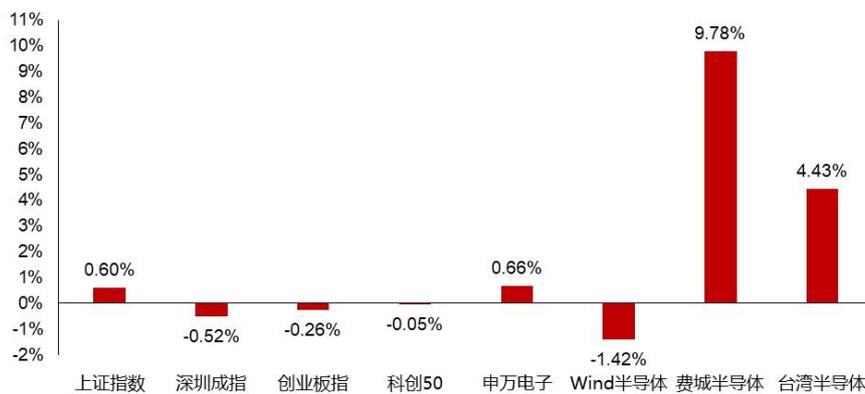
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.08.12-08.16）市场涨跌不一，上证指数涨 0.60%，深圳成指跌 0.52%，创业板指数跌 0.26%，科创 50 跌 0.05%，申万电子指数涨 0.66%，Wind 半导体指数跌 1.42%，外围市场费城半导体指数涨 9.78%，台湾半导体指数涨 4.43%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

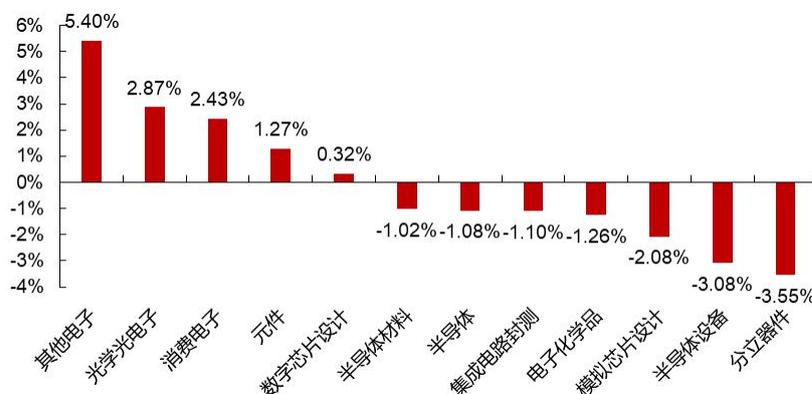


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

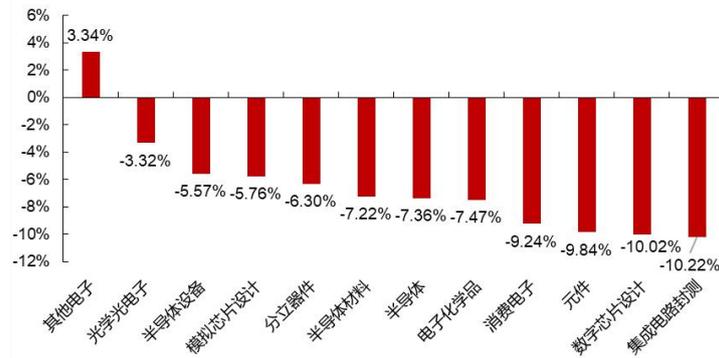
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先



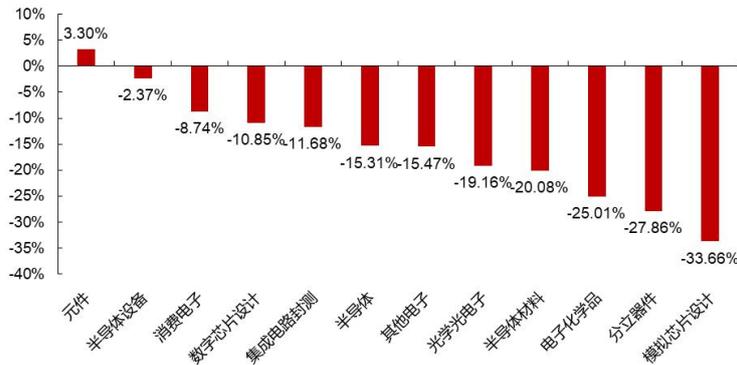
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅其他电子、光学光电子、半导体设备表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

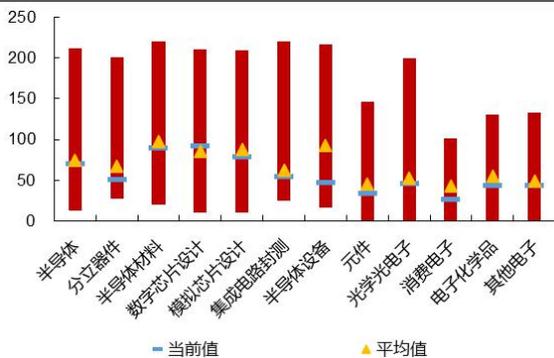
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

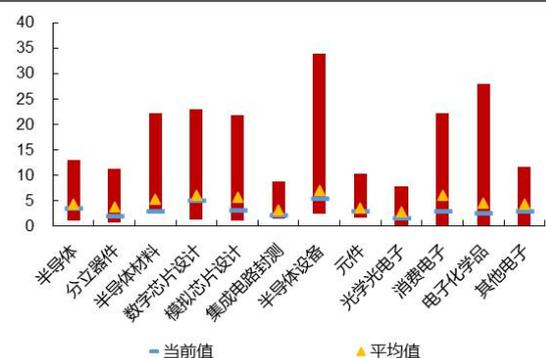
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

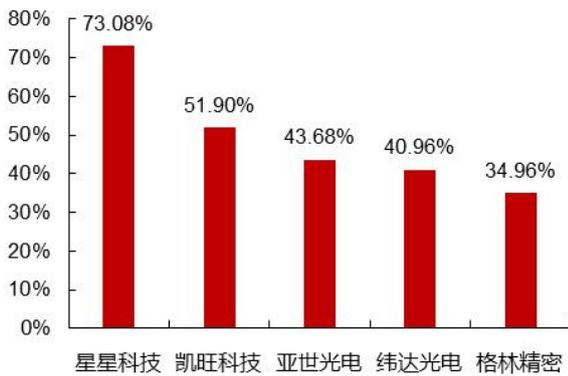


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

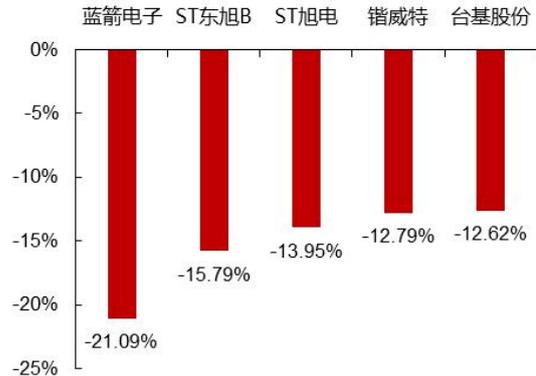
从个股情况看，星星科技、凯旺科技、亚世光电、纬达光电、格林精密涨幅领先，涨幅分别为 73.08%、51.90%、43.68%、40.96%、34.96%；蓝箭电子、ST 东旭 B、ST 旭电、锆威特、台基股份跌幅居前，跌幅分别为 21.09%、15.79%、13.95%、12.79%、12.62%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

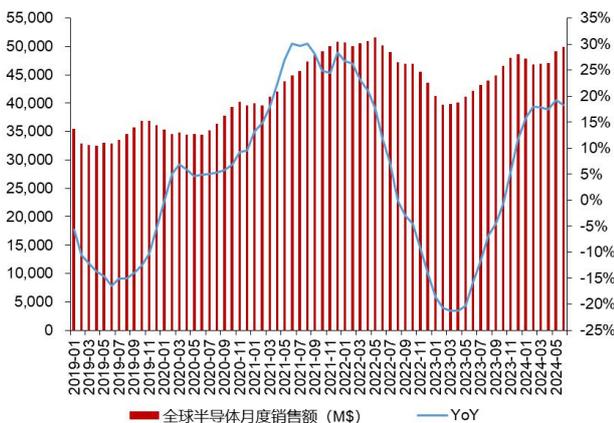
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

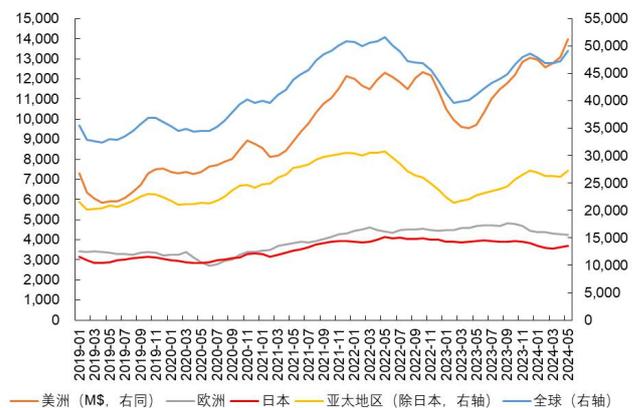
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



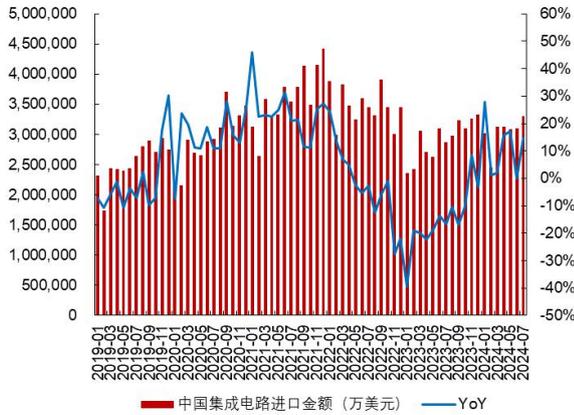
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



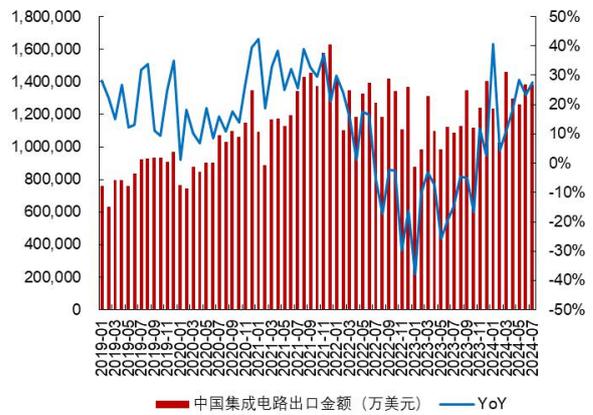
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



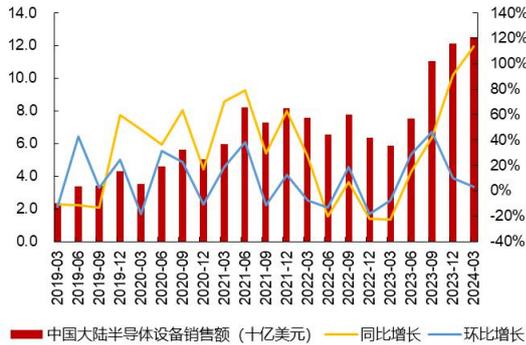
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



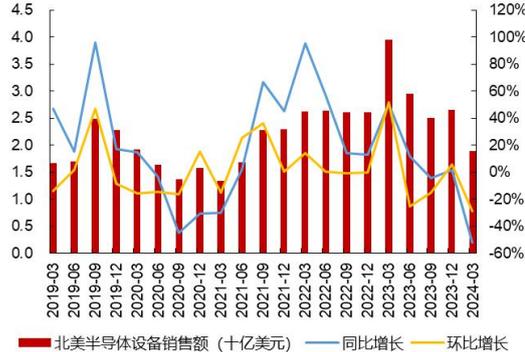
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



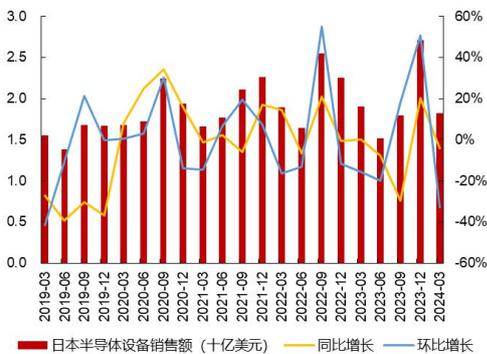
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



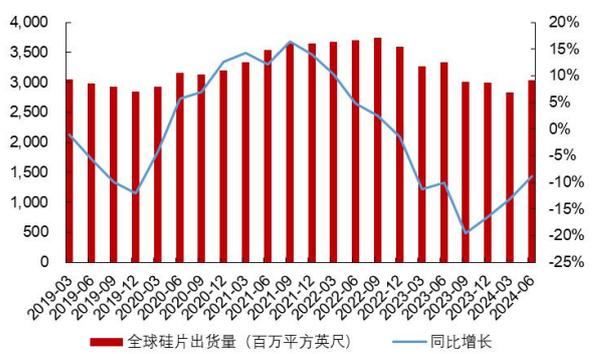
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



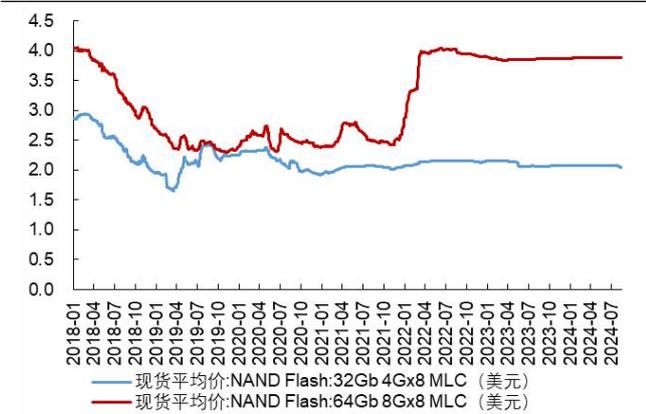
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



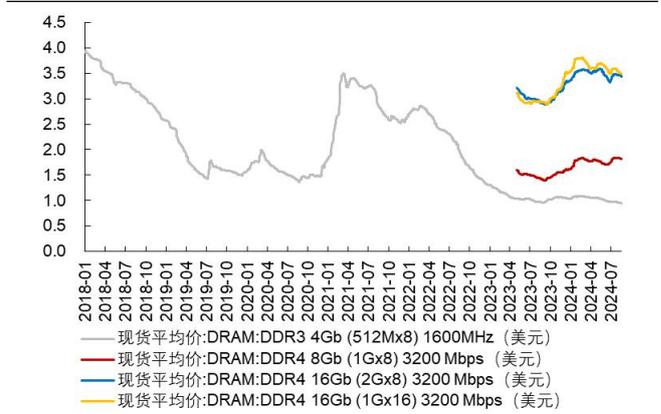
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



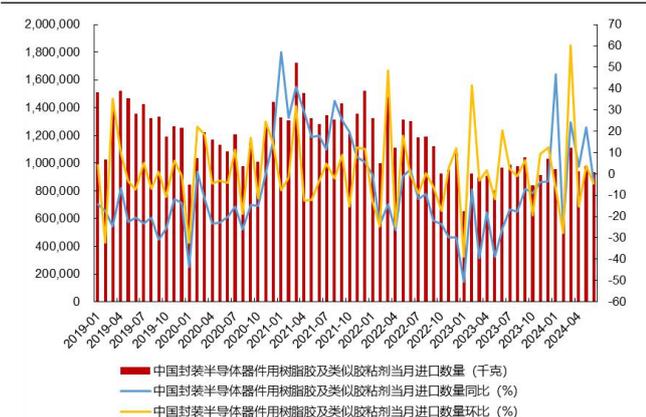
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



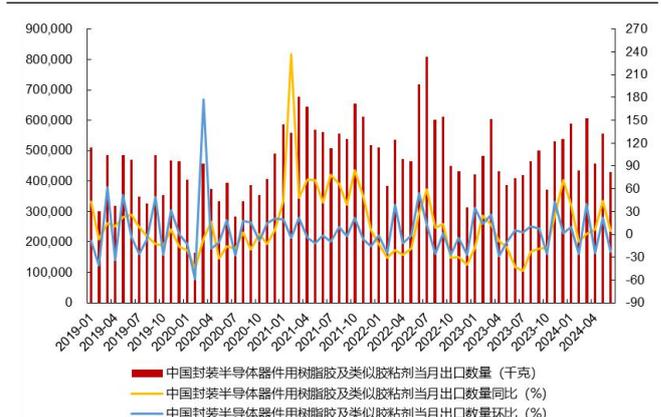
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



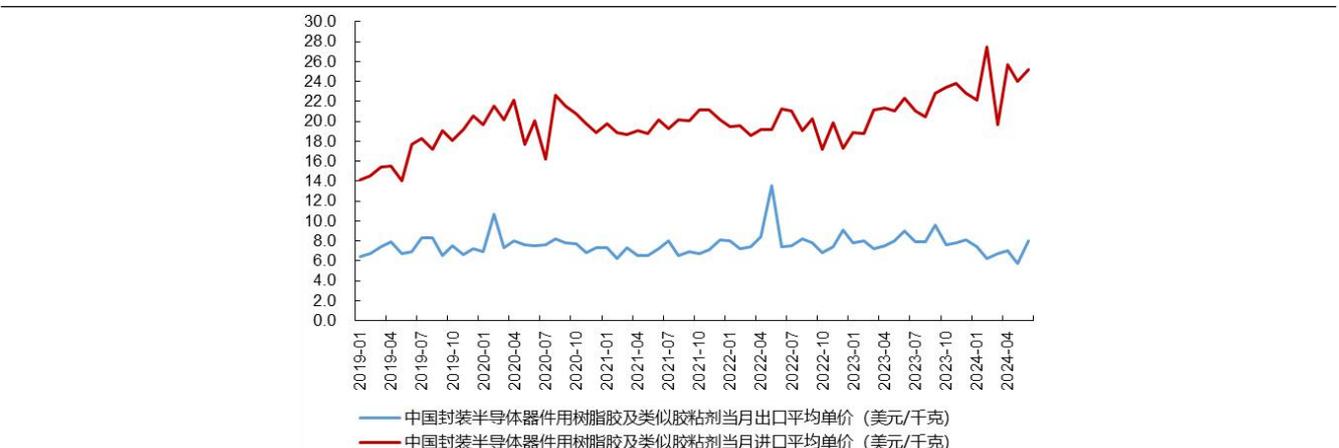
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



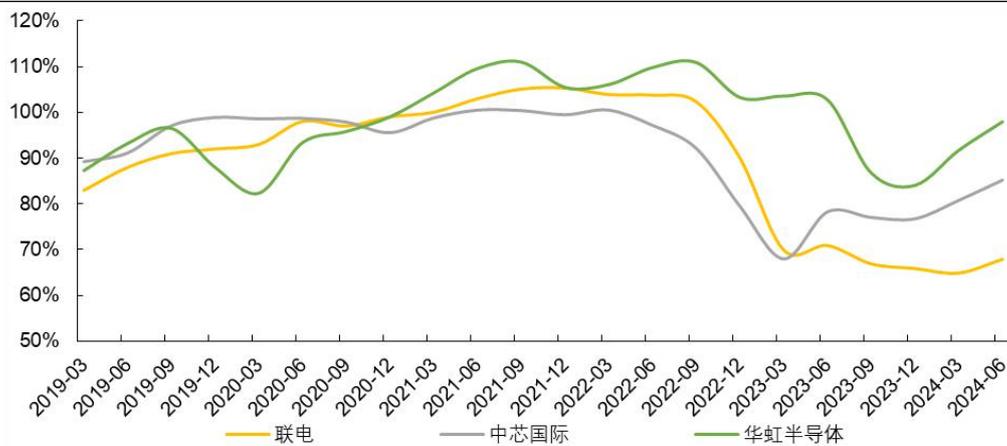
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



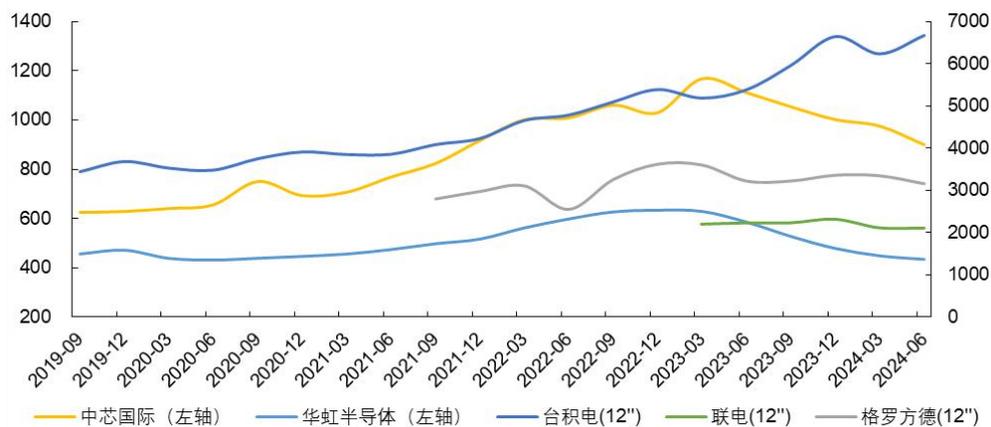
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 8 月 12 日					
2024 年 8 月 13 日		鑫汇科	云里物里		
2024 年 8 月 14 日					

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年8月15日			清越科技		
2024年8月16日		致尚科技、安居宝、金溢科技			
2024年8月17日		帝奥微、康鹏科技			

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年8月12日	受益三星提前推出折叠屏手机，可折叠智能手机面板出货量 24 年 Q2 创新高。 今年第二季，可折叠智能手机面板出货量创下历史新高，季增 151%，年增 126%，总出货量达到 980 万片，此一数字比 2023 年第三季的前一高峰高出 12%。DSCC 指出，这次增长的主要动能是三星提前一个月推出的 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6。三星在今年第二季的折叠面板采购市场中占 48% 的市占率，遥遥领先于华为的 29%。这与今年第一季的情况形成逆转，当时华为以 53% 对 21% 的优势领先三星。在机型方面，Galaxy Z Flip 6 以 32% 的市场占有率位居榜首，Z Fold 6 则以 15% 排名第二。华为 Pocket 2 和 Mate X5 分占第三和第四位，均获得双位数的市占率。荣耀的 Magic V Flip 则以 4% 的市占率位居第五。在面板供应方面，三星显示器以 53% 对 27% 超过京东方，重新夺回第一的位置，而在第一季，三星显示器的市场占有率仅为 29%，远低于京东方的 48%。	DSCC
2024年8月13日	2024 年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长 19%，达到 782 亿美元。 虽然企业的 IT 预算已经恢复增长，但大部分支出现在转向了与 AI 相关的投资。本季度，前三大供应商（亚马逊云科技 AWS、微软 Azure 和谷歌云）共增长了 24%，占总支出的 63%。AWS 与上一季度相比，增长显著加快，第二季度销售额增长了 19%。与此同时，微软和谷歌云继续保持强劲的两位数增长，分别增长了 29% 和 30%。尽管全球云市场中仍有三分之一以上的份额由其他云厂商持有，但市场正逐渐向头部云厂商转移，这些厂商正在占据越来越多的市场份额。	Canalys
2024年8月13日	2024 年第二季度，全球 AI PC 的出货量为 880 万台，占比达到 14%。 这些设备包括台式机和笔记本，配备专用 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU。目前，随着各大处理器供应商的 AI PC 规划逐步推进，预计 2024 年下半年及未来，AI PC 供应量和用户采用率将显著提升。Canalys 首席分析师 Ishan Dutt 表示，2024 年第二季度为 AI PC 的扩张增添了巨大动力。6 月，搭载基于 Arm 架构的高通骁龙 X 系列芯片的 Copilot+PC 正式发布，Windows OEM 承诺在其产品组合中广泛采用骁龙芯片的 Copilot+PC。在 x86 领域，英特尔加快了酷睿 Ultra 芯片组的交付速度，其 AI PC 环比表现强劲，而 AMD 则在 6 月发布 Ryzen AI 300 系列笔记本处理器，并计划于 7 月中旬开始发布笔记本产品。Canalys 预测，AI PC 的市场表现基本符合预期，2024 年出货量将达到 4400 万台，2025 年有望达到 1.03 亿台。	Canalys
2024年8月14日	2024 年 Q2 华为智能手机收益和平均售价创历史新高。 在 5G 领域复苏和供应链限制缓解的推动下，2024 年第二季度，华为全球智能手机出货量同比增长 49%，达到 1160 万台。同时，由于高端机型（Mate 和 Pura 系列组合）占比较大，其批发平均售价（ASP）	TechInsights



时间	内容	来源
	和批发收入均创历史新高。中国市场仍然是华为的核心市场，占其全球智能手机出货量的89%。2024年Q2发布的Pura 70系列是华为首款搭载自研7nm芯片(麒麟9010)并打入海外高端市场的旗舰机型，在中国覆盖了5500元至10999元(约合769美元至1539美元)的所有价格段，且Pura和Mate系列在华为总出货量中的占比同比大幅增长。该季度，华为的书本式Mate X系列和翻盖式Pocket系列分别同比增长了400%和50%。华为本月推出了面向大众市场的Nova系列中的更实惠的翻盖式机型Nova Flip，将在未来几个月内推动华为在中国市场的翻盖式手机的势头。	
2024年8月14日	鸿海 Q2 净利环比大涨 59%，AI 服务器营收环比大涨 60% 。8月14日，鸿海集团举行法说会，公布了第二季度业绩，毛利率、营益率、净利率较一季度均环比增长，单季获利环比大涨59%至新台币350.45亿元，达同期新高。鸿海二季度营收为1.55万亿新台币，环比增长17%，同比增长19%；毛利率6.42%，环比增长0.1个百分点，同比增长0.01个百分点；营业利润为2.88%，环比增长0.1个百分点，同比增长0.51个百分点。单季税后净利润达到新台币350.45亿元(约合人民币77.7亿元)，环比增长59%，同比增长6%，达同期新高；净利润率2.26%，环比增长0.6个百分点，同比下滑0.26个百分点。鸿海首席财务官黄德才表示，毛利率上升，主要反映产品组合优化与营收规模扩大。净利率较去年同期下滑，主要是去年上半年处分一些资产。鸿海法说会发言人巫俊毅指出，第二季财报优于预期，主要受益于AI服务器动能强劲，统计集团第二季AI服务器营收季增超过60%，占整体服务器营收占比达40%以上。	鸿海科技集团
2024年8月15日	Reboot Imagine 与 PICO 达成战略合作：推动 XR 技术在 B 端的广泛应用 。近日，XR 管理服务供应商 Reboot Imagine 宣布与虚拟现实行业的领导者 PICO 达成战略合作伙伴关系，标志着两家公司在推动沉浸式技术商业化应用方面迈出了重要一步。Reboot Imagine 是一家专注于为沉浸式空间、模拟实验室及体验项目提供一站式管理服务的公司，其服务涵盖从管理、采购到安装、技术支持及运营优化的各个环节。据官方表示，此次合作旨在将 PICO 的 VR 产品无缝整合到 Reboot Imagine 的全方位管理服务体系中，为客户提供更广泛的硬件选择与更高效的技术支持。对于 PICO 来说，这次合作也代表了其在企业市场的进一步深入。目前，PICO 正在准备其下一代设备的发布，预计将在2024年8月20日发布PICO 4S，这款设备被认为是对其现有PICO 4的改进版本。PICO 4S的亮点包括改进的控制器设计、更强大的处理器(高通 Snapdragon XR2 Gen 2 芯片)以及12GB的内存配置，这些配置将使其在与其他高端VR设备的竞争中占据优势。	新浪 VR
2024年8月16日	功率 GaN 快速成长，非消费类应用扮演主要驱动力 。根据TrendForce最新报告，随着英飞凌、德州仪器对GaN技术倾注更多资源，功率GaN产业的发展将再次提速。2023年全球GaN功率元件市场规模约2.71亿美元，至2030年有望上升至43.76亿美元，CAGR高达49%。其中非消费类应用比例预计会从2023年的23%上升至2030年的48%，汽车、数据中心和电机驱动等场景为核心。数据中心方面，AI技术的演进带动算力需求持续攀升，CPU/GPU的功耗问题日益显著。为了应对更高端的AI运算，服务器电源的效能、功率密度必须进一步提高，GaN已成为关键解决技术之一。在机器人等电机驱动场景，人形机器人由于自由度急剧上升，对电机驱动器的需求大幅增加。其关节模组承担了主要的发力与制动任务，为了获得更高的爆发力，需要配置高功率密度、高效率、高响应的电机驱动器，GaN因此受到市场关注。GaN汽车应用亦不断吸引着业界关注，其中车载充电机(OBC)被视为最佳突破点。	TrendForce

资料来源：DSCC，Canalys，TechInsights，鸿海科技集团，新浪 VR，TrendForce，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

