



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 中高端背板技术加速渗透，2024Q2 全球基础手表份额创历史新高

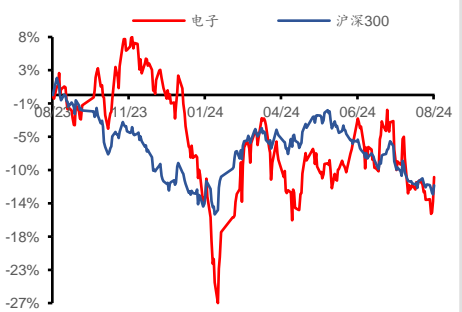
——电子行业周报（2024.08.26-2024.08.30）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年09月02日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenikai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《大陆 OLED 面板全球份额达 49%，9 月或为智能眼镜密集发布期》

——2024 年 08 月 26 日

《苹果桌面机器人或将于 2026 年问世，IT 主导大尺寸面板继续走强》

——2024 年 08 月 19 日

《持续观察 2024H2 半导体修复进程》

——2024 年 08 月 12 日

#### 核心观点

##### 市场行情回顾

过去一周（08.26-08.30），SW 电子指数上涨 3.43%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、消费电子、电子化学品 II、半导体、元件、光学光电子涨跌幅分别为 5.99%、4.55%、4.47%、3.11%、2.71%、2.67%。

##### 核心观点

良率提升成本改善叠加终端需求推动，中高端背板技术加速渗透。8 月 26 日，据 TrendForce 集邦咨询最新显示器背板研究显示，OLED 已成为智能手机的主流显示技术，推动了 LTPO（低温多晶硅）和 LTPO（低温多晶氧化物）等中高端背板技术在 2024 年智能手机市场的渗透率接近 57%，同时预计随着中高端背板技术的良率提升和成本有效控制，2025 年其渗透率有望挑战 60%。其中 LTPO 技术是在 LTPS 的基础上增加氧化物半导体，以优化显示性能，包括改善驱动画面时的漏电流问题，并根据显示内容调整屏幕刷新率。然而，由于 LTPO 的生产过程需要堆叠更多层数，其制程复杂，制造成本也较 LTPS 更高。TrendForce 集邦咨询指出，目前大部分旗舰手机采用 LTPO 背板技术，而屏幕尺寸更大的折叠手机中，可以透过 LTPO 达成画面分割且刷新率不同的效果，兼顾画面多任务模式和节能效果。此外，在面板领域，面板厂在筹备大世代 AMOLED 面板新产能时，预计会优先考虑使用 LTPO 或 Oxide 等高端背板技术，以满足不同品牌对规格的要求。TrendForce 集邦咨询表示，LTPO 或 Oxide 等高端背板的制造成本因生产规模扩大而逐步降低，与这些技术搭配的中尺寸 AMOLED 显示器将有机会并驾齐驱，从而进一步扩大市场渗透率。

#### 2024Q2 全球可穿戴腕带设备微幅增长，基础手表份额创历史新高。

2024 年 8 月 30 日据 Canalys 消息，2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量增长 0.2%，达到 4430 万台。分设备类别来看：1) 基础手表继续引领市场增长，2024Q2 出货量同比增长 6%，且在整个可穿戴腕带设备市场中，基础手表的市场份额达到 48%，创下历史新高。2) 智能手表的出货量与 2023 年同期持平，三星、佳明（Garmin）、华为和谷歌（Google）的出色表现在一定程度上弥补了苹果出货量下滑带来的影响。3) 基础手环的出货量则延续了下行趋势，2024Q2 同比下跌 14%。Canalys 研究经理陈秋帆表示：“基础手表仍然是可穿戴腕带设备市场的重要支柱，最新的增长趋势主要由华为和小米推动，它们分别占全球基础手表出货量的 15% 和 13%。”。Canalys 预计，2024H2 智能手表的出货量有望实现两位数的增长，这主要得益于苹果、三星和谷歌新产品的推出。这些生态系统厂商将推出先进的健康和健身追踪功能，以应对佳明持续优异的市场表现所带来的挑战，此举将激发一波设备升级热潮。要在这个竞争激烈的市场中取得成功，智能手表厂商必须在健康追踪功能和电池续航方面实现相较于前代产品更为显著的提升。且随着智能手表回归创新式发展，市场竞争将进一步加剧。

#### 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注

驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

**目 录**

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>8</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

**图**

<b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (08.26-08.30)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (08.26-08.30)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (08.26-08.30)</b> .....	<b>5</b>

**表**

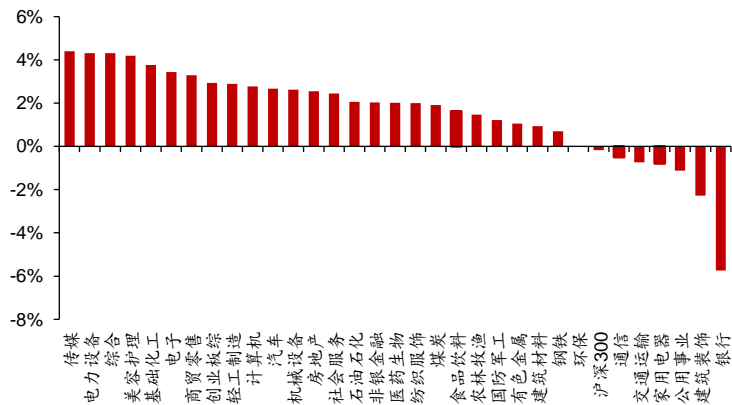
<b>表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (08.26-08.30)</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2: 本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩 (08.26-08.30)</b> .....	<b>8</b>

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（08.26-08.30），SW 电子指数上涨 3.43%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点、跑赢创业板综指数 0.50 个百分点。在 31 个子行业中，电子排名第 6 位。

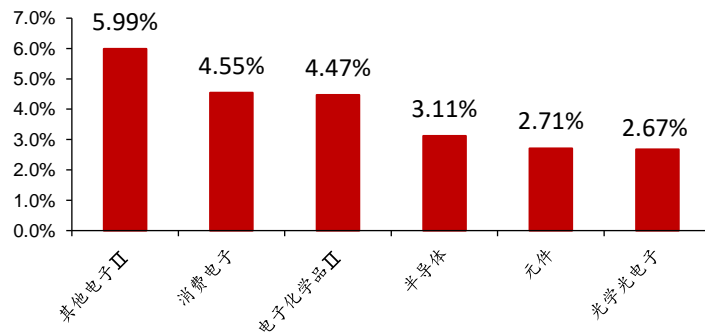
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（08.26-08.30）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（08.26-08.30）SW 电子二级行业中，其他电子 II 板块上涨 5.99%，涨幅最大；涨幅最小的是光学光电子 II 板块，上涨 2.67%。其他电子 II、消费电子、电子化学品 II、半导体、元件、光学光电子 II 涨跌幅分别为 5.99%、4.55%、4.47%、3.11%、2.71%、2.67%。

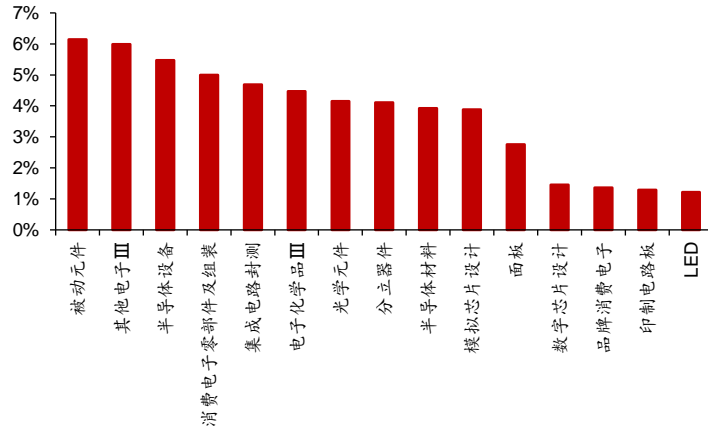
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（08.26-08.30）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（08.26-08.30）SW 电子三级行业中，被动元件板块上涨 6.14%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为 LED、印制电路板以及品牌消费电子板块，涨跌幅分别为 1.21%、1.29%、1.36%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（08.26-08.30）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（08.26-08.30）涨幅前十的公司分别是科森科技（61.30%）、深圳华强（52.03%）、智动力（50.66%）、奋达科技（33.61%）、智新电子（32.53%）、日久光电（27.73%）、凯盛科技（26.39%）、长信科技（23.20%）、精研科技（21.25%）、胜利精密（20.37%），跌幅前十的公司分别是力源信息（-11.56%）、好上好（-10.67%）、利亚德（-10.06%）、华岭股份（-9.15%）、深华发 A（-8.10%）、深南电路（-6.65%）、传音控股（-5.72%）、久之洋（-4.70%）、鑫汇科（-4.68%）、莱宝高科（-4.66%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（08.26-08.30）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅	证券代码	股票简称	周涨幅
603626.SH	科森科技	61.30%	300184.SZ	力源信息	-11.56%
000062.SZ	深圳华强	52.03%	001298.SZ	好上好	-10.67%
300686.SZ	智动力	50.66%	300296.SZ	利亚德	-10.06%
002681.SZ	奋达科技	33.61%	430139.BJ	华岭股份	-9.15%
837212.BJ	智新电子	32.53%	000020.SZ	深华发 A	-8.10%
003015.SZ	日久光电	27.73%	002916.SZ	深南电路	-6.65%
600552.SH	凯盛科技	26.39%	688036.SH	传音控股	-5.72%
300088.SZ	长信科技	23.20%	300516.SZ	久之洋	-4.70%
300709.SZ	精研科技	21.25%	831167.BJ	鑫汇科	-4.68%
002426.SZ	胜利精密	20.37%	002106.SZ	莱宝高科	-4.66%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 2024Q1-3 台积电 3nm 及 5nm 营收或将超 310 亿美元

8月26日，据 Digitimes 报道，台积电的 3nm 和 5nm 工艺预计将为其今年前三季度带来高达 1 万亿新台币（约 310 亿美元）的收入，超过行业预期。台积电在 2024 年第二季度的收入快速增长，达到 3367 亿新台币，约占预计的第一季度至第三季度总收入的 40%。预计台积电三季度估计将产生 7540 亿新台币或约 230 亿美元的营收，主要来自其主流 3nm 和 5nm 产品。（资料来源：芯智讯）

### 2026 年三星用于服务器和 AI 的 FCBGA 销售比例将提高至 50% 以上

8月26日，据科创板日报消息，三星电机日前表示，到 2026 年，其用于服务器和人工智能的高端倒装芯片球栅阵列（FCBGA）基板的销售份额将提高到 50% 以上。FCBGA 是适用于服务器、PC 的中央处理器、图形处理器等高性能半导体的半导体封装基板，可用于需要高性能、高密度电路连接的各种用途。（资料来源：科创板日报）

### 2024 年苹果 iPhone 16 系列高端机型备货占比高达 67%

8月27日，据芯智讯消息，苹果 iPhone 16 系列新机即将于 2024 年 9 月发布，而相关的备货动作早已开始。据 The Elec 报道，从苹果下单给供应商的零组件订单推测，2024 年 iPhone 16 Pro 与 iPhone 16 Pro Max 两款高端机种备货量占所有新机比重接近 70%，较 2023 年 iPhone 15 Pro 与 iPhone 15 Pro Max 备货量占比约 65% 更多，为历来高端新 iPhone 备货比重最高的一年。（资料来源：芯智讯）

### 2024Q2 全球云支出增长 19%

8月27日，据 Omdia 援引 Canalys 数据，2024Q2 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，2024Q2 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%。（资料来源：Omdia）

### 2028 年数据中心存储收入有望达到 1030 亿美元

8 月 27 日，据 Omdia 消息，2023 年，数据中心存储市场出现下滑，主要原因是经济下行和 IT 支出减少。全年存储收入为 530 亿美元，同比下降 16%。但 Omdia 认为，正在进行的数字化转型、数据量的快速增长、人工智能的进步以及对存储现代化的迫切需求都有望推动存储市场的重新增长。据 Omdia 预测，到 2028 年，数据中心（DC）存储收入将攀升至 1030 亿美元，这反映了存储的强劲增长和平均销售价格（ASP）的提高。（资料来源：Omdia）

### 2024 先进封装设备销售额有望增长 10% 以上

8 月 28 日，据 TrendForce 最新报告显示，受惠于全球 AI 服务器市场逐年高度成长、各大半导体厂持续提高先进封装产能，预估 2024 年先进封装设备销售额增长 10% 以上，2025 年有望突破 20%。TrendForce 强调，人工智能服务器需求的不断增长推动了包括 InFO、CoWoS 和 SoIC 在内的多种尖端封装技术的进步，为半导体行业开启了新时代。（资料来源：科创板日报）

### 2024Q2 华为领跑全球折叠屏手机市场

8 月 28 日，TechInsights 报告线上，2024Q2 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 85%。从厂商来看，华为继续领跑全球折叠屏智能手机市场，三星和 vivo 紧随其后。传音、荣耀、华为同比增速最快，分别达 3150%、423%、229%。从地区来看，亚太地区在折叠屏智能手机出货量方面处于领先地位，并且是增长最快的区域。从折叠屏类型来看，书本式折叠屏手机继续引领折叠屏手机细分市场，华为主导；而三星领跑翻盖式折叠屏手机细分市场。（资料来源：半导体产业纵横）

### 2029 年 AI 数据中心芯片需求将达 1510 亿美元

8 月 29 日，Omdia 最新《云计算和数据中心人工智能处理器预测》报告指出，目前用于云计算和数据中心人工智能的 GPU 和其他加速芯片的高速增长最终会放缓，但在改变整个行业之前不会放缓。市场规模已从 2022 年的不到 100 亿美元增长到 2024 年的 780 亿美元，Omdia 预计到 2029 年，市场规模将最终达到 1510 亿美元。（资料来源：Omdia）

### 3 公司公告

**表 2：本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩 (08.26-08.30)**

公告日期	公司	营业收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY
2024-08-26	安集科技	7.97	38.68%	2.34	-0.43%
2024-08-26	华灿光电	18.91	66.46%	-2.46	32.27%
2024-08-26	炬芯科技	2.80	27.90%	0.41	65.73%
2024-08-26	方邦股份	1.48	-13.51%	-0.22	49.65%
2024-08-26	洲明科技	34.06	3.26%	1.00	-54.60%
2024-08-26	天键股份	9.55	31.84%	0.95	76.34%
2024-08-27	赛微电子	5.51	38.91%	-0.43	-55.49%
2024-08-27	风华高科	23.91	15.18%	2.07	143.62%
2024-08-27	澜起科技	16.65	79.49%	5.93	624.63%
2024-08-27	江波龙	90.39	143.82%	5.94	199.64%
2024-08-28	苏大维格	9.33	18.34%	0.34	181.23%
2024-08-28	京东方 A	933.86	16.47%	22.84	210.41%
2024-08-28	凯德石英	1.57	39.16%	0.20	-1.63%
2024-08-29	弘信电子	30.38	105.46%	0.49	127.20%
2024-08-30	赛微微电	1.67	96.99%	0.30	567.03%
2024-08-30	三环集团	34.27	30.36%	10.26	40.26%
2024-08-30	维信诺	39.33	46.05%	-11.77	28.00%
2024-08-30	圣邦股份	15.76	37.27%	1.79	99.31%
2024-08-30	安克创新	96.48	36.55%	8.72	6.36%

资料来源：iFind，上海证券研究所

### 4 风险提示

#### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

#### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

#### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。



### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。