

消费电子板块进入密集新品发布催化期

——电子行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(8.26-8.30)申万电子行业指数涨幅3.43%，在申万31个行业中排名第6，跑赢沪深300指数3.60%。申万电子行业三级子行业中被动元件、其他电子III、半导体设备、消费电子零部件及组装、集成电路封测表现相对较好，指数分别跑赢沪深300指数6.31%、6.16%、5.65%、5.16%、4.86%。

每周一谈：消费电子板块进入密集新品发布催化期

消费电子进入新品发布观察阶段，硬件创新及AI应用或带动目标销量上调。

9月消费电子将迎来密集新品发布，根据IT之家消息，苹果发布会官宣将于北京时间9月10日举行，预计发布iPhone16系列手机、新一代Apple Watch以及新款AirPods耳机等产品，预计在硬件屏幕尺寸、处理器、内存大小、价格延伸等方面有所创新。iPhone 16预计将搭载新一代A18仿生芯片、8GB内存，右侧配有拍照按钮和操作按钮。Apple Watch Series 10系列预计拥有更大屏幕、更轻薄的设计和更快的处理器。AirPods耳机据称将拥有两个版本，旨在取代现款在售AirPods 2/3。根据CSDN消息，苹果新手机及手表和耳机产品或将进行处理器、摄像头和图像处理、电池及散热、OLED面板、声学部分等升级。根据财联社信息，苹果备货首款AI智能手机积极，新的IOS18系统和终端AI应用对后续出货量的带动值得关注。

折叠屏手机渗透率提升，华为三折叠手机或提振市场情绪。根据IT之家消息，CINNO Research数据显示2024Q2中国市场折叠屏手机销量达262万部，同比增长125%，环比增长11%，已连续四个季度保持三位数同比增长幅度。2024上半年中国市场折叠屏手机累计销量达498万部，同比增长121%，渗透率3.6%，去年同期渗透率1.7%，在5000元以上高端市场份额达到13%。9月华为三折叠手机即将发布，传音控股日前公布处于概念阶段的Phantom Ultimate 2三折叠手机，三折叠新机在价格、重量、厚度等方面有待市场验证，或带动换机和折叠屏手机渗透率进一步提高。

根据IT之家消息，Counterpoint Research数据显示2024Q2全球智能手机销量同比增长6%，创三年来最高同比增速。该机构预测2024年全球智能手机出货量将达到12.3亿部，同比增长5%，有望结束连续2年的下降趋势。智能手机市场出货量增长除补库原因外，换机周期有望在硬件创新和AI应用带动下得以强化，带动消费电子产业链基本面回升。推荐关注果链及消费电子标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子等。

消费类存储价格边际走弱，智能终端硬件成本压力或缓解。根据闪存市场消息，存储市场经过过往三个季度的持续备货及大幅度涨价后，下半年产业链下游代理、渠道库存水位已达较高水平，系统终端客户已建立安全库存，同时终端硬件成本已到达高点。目前存储产能结构性供需失衡，企业级、消费类行情分化加剧。企业级数据中心需求韧性较好，Q3服务器DDR5平均ASP涨幅约15%，NAND平均ASP涨幅约5%-10%。消费类mobile应用方面，竞争加剧以及上半年快速拉涨打击系统客户扩容积极性，Q3成降价主战场。CFM数据显示，Q2以来，现货市场DRAM、NAND价格指数均已下调，下滑幅度约10%。

投资策略：建议关注国产替代及AI需求驱动逻辑下的半导体设备和零部件及材料公司北方华创、中微公司、寒武纪-U、华海清科、芯源微、拓荆科技、三环集团、富创精密等，果链及消费电子标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、

评级

增持(维持)

2024年09月03日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号：S1660524030001

王伟

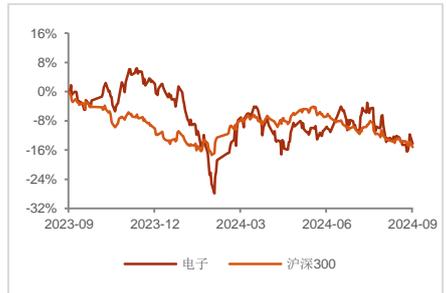
研究助理

SAC执业证书编号：S1660123050007

行业基本资料

股票家数	454
行业平均市盈率	40.8
市场平均市盈率	11.2

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 《电子行业研究周报：中报业绩向好 端侧AI落地受关注》2024-08-22
- 《电子行业研究周报：云厂商资本开支未迎下修 AI需求驱动延续》2024-08-08
- 《电子行业研究周报：存储器产业有望受益AI等带动持续扩容》2024-08-01

领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子等。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

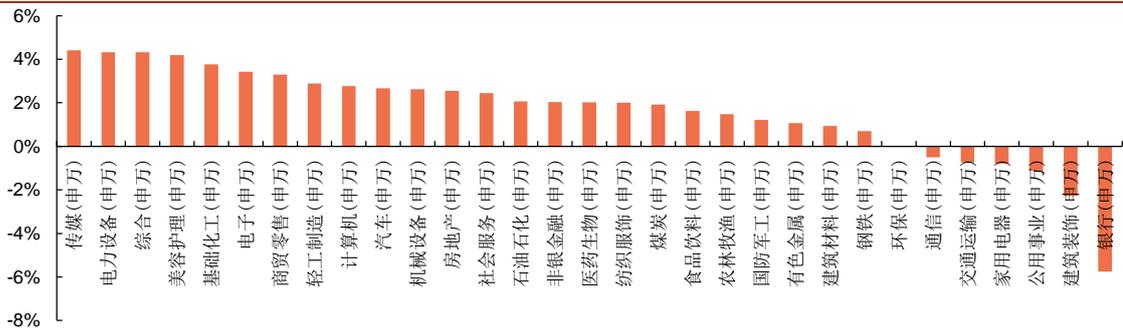
1. 市场回顾

上周 (8.26-8.30) 申万电子行业指数涨幅 3.43%，在申万 31 个行业中排名第 6，跑赢沪深 300 指数 3.60%。

本月 (8.1-8.30) 申万电子行业指数涨跌幅-5.28%，在申万 31 个行业中排名第 21，跑输沪深 300 指数 1.77%。

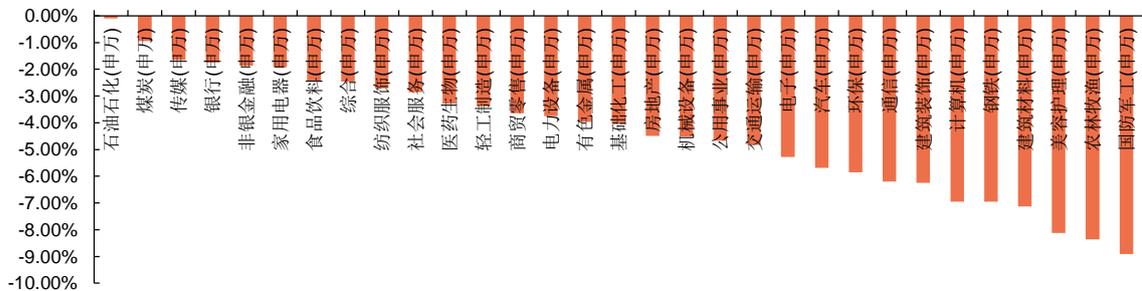
年初至今 (1.1-8.30) 申万电子行业指数涨跌幅-12.90%，在申万 31 个行业中排名第 11，跑输沪深 300 指数 9.70%。

图1：申万一级行业上周 (8.26-8.30) 涨跌幅



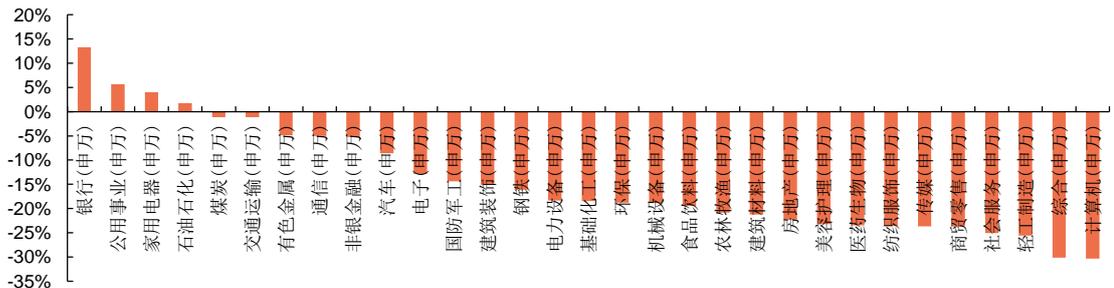
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来 (8.1-8.30) 涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

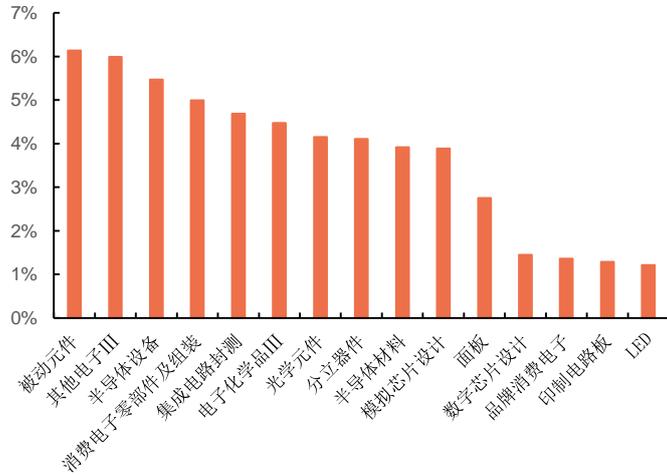
图3：申万一级行业年初至今 (1.1-8.30) 涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

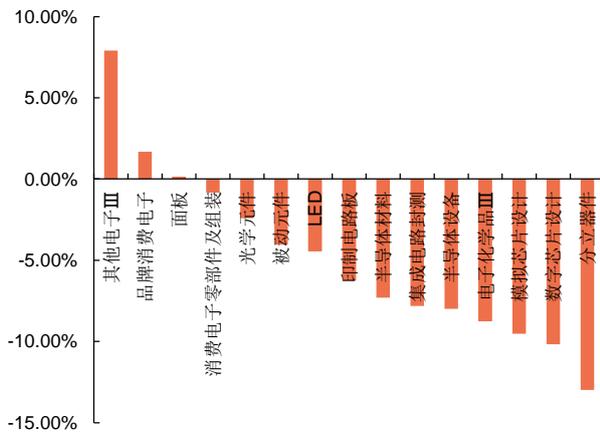
上周(8.26-8.30)申万电子行业三级子行业中被动元件、其他电子III、半导体设备、消费电子零部件及组装、集成电路封测表现相对较好,指数分别跑赢沪深300指数6.31%、6.16%、5.65%、5.16%、4.86%。

图4: 电子子行业上周(8.26-8.30)涨跌幅



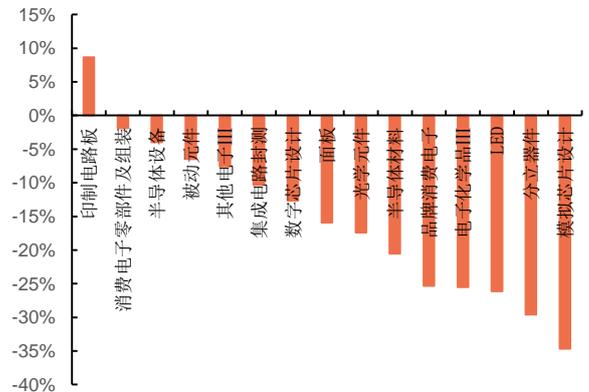
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月(8.1-8.30)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

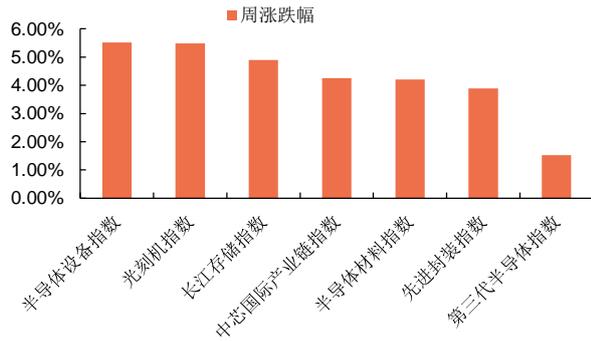
图6: 电子子行业年初至今(1.1-8.30)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

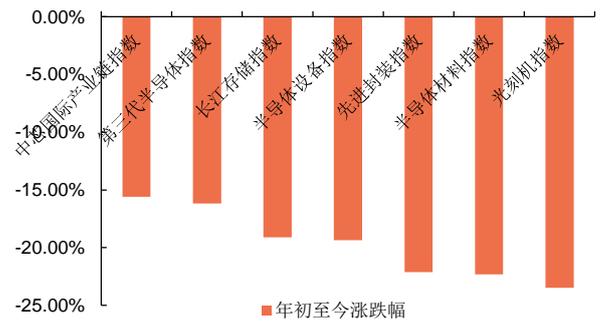
上周(8.26-8.30)万得半导体概念指数走势较好,半导体设备指数、光刻机指数、长江存储指数、中芯国际产业链指数、半导体材料指数、先进封装指数、第三代半导体指数涨幅分别为 5.52%、5.48%、4.89%、4.25%、4.21%、3.89%、1.53%。

图7：万得半导体概念指数上周（8.26-8.30）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

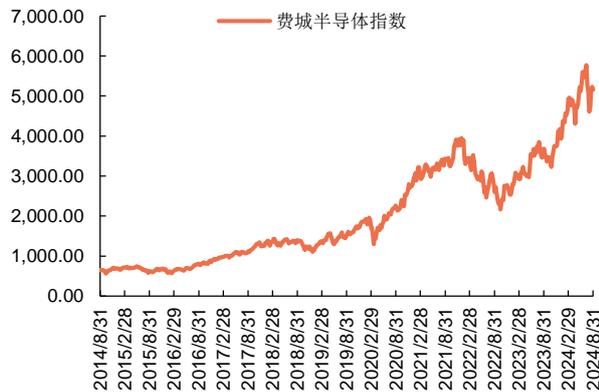
图8：万得半导体概念指数年初至今（1.1-8.30）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

截至8月30日，费城半导体指数收于5158.82点、周下跌1.3%，年初至今涨幅为31.2%。台湾半导体指数收于592.59点、周下跌0.2%，年初至今上涨47.7%。

图9：费城半导体指数（截至8.30）



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：台湾半导体指数（截至8.30）



资料来源：wind，申港证券研究所

2. 每周一谈：消费电子板块进入密集新品发布催化期

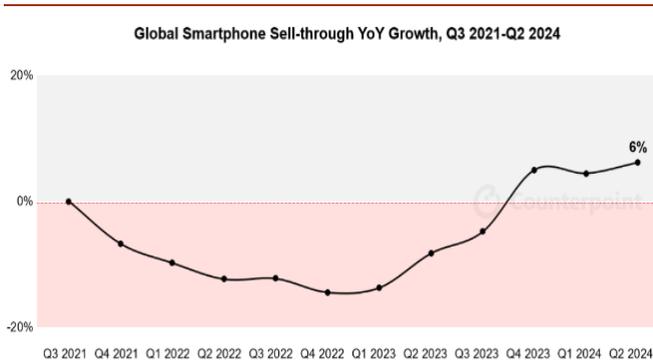
消费电子进入新品发布观察阶段，硬件创新及 AI 应用或带动目标销量上调。9 月消费电子将迎来密集新品发布，根据 IT 之家消息，苹果发布会官宣将于北京时间 9 月 10 日举行，预计发布 iPhone16 系列手机、新一代 Apple Watch 以及新款 AirPods 耳机等产品，预计在硬件屏幕尺寸、处理器、内存大小、价格延伸等方面有所创新。iPhone 16 预计将搭载新一代 A18 仿生芯片、8GB 内存，右侧配有拍照按钮和操作按钮。Apple Watch Series 10 系列预计拥有更大屏幕、更轻薄的设计和更快的处理器。AirPods 耳机据称将拥有两个版本，旨在取代现款在售 AirPods 2/3。根据 CSDN 消息，苹果新手机及手表和耳机产品或将进行处理器、摄像头和图像处理、

电池及散热、OLED 面板、声学部分等升级。根据财联社信息，苹果备货首款 AI 智能手机积极，新的 IOS18 系统和终端 AI 应用对后续出货量的带动值得关注。

折叠屏手机渗透率提升，华为三折叠手机或提振市场情绪。根据 IT 之家消息，CINNO Research 数据显示 2024Q2 中国市场折叠屏手机销量达 262 万部，同比增长 125%，环比增长 11%，已连续四个季度保持三位数同比增长幅度。2024 上半年中国市场折叠屏手机累计销量达 498 万部，同比增长 121%，渗透率 3.6%，去年同期渗透率 1.7%，在 5000 元以上高端市场份额达到 13%。9 月华为三折叠手机即将发布，传音控股日前公布处于概念阶段的 Phantom Ultimate 2 三折叠手机，三折叠新机在价格、重量、厚度等方面有待市场验证，或带动换机和折叠屏手机渗透率进一步提高。

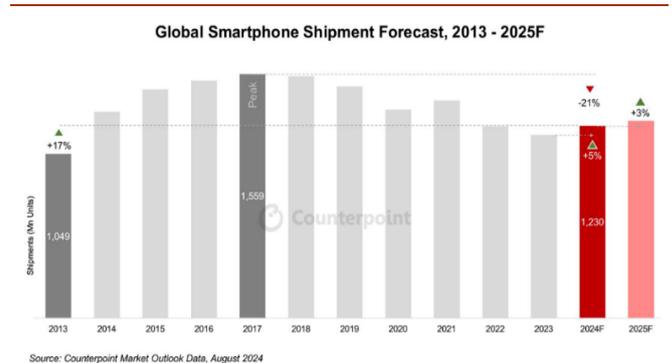
根据 IT 之家消息，Counterpoint Research 数据显示 2024Q2 全球智能手机销量同比增长 6%，创三年来最高同比增速。该机构预测 2024 年全球智能手机出货量将达到 12.3 亿部，同比增长 5%，有望结束连续 2 年的下降趋势。智能手机市场出货量增长除补库原因外，换机周期有望在硬件创新和 AI 应用带动下得以强化，带动消费电子产业链基本面回升。推荐关注果链及消费电子标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子等。

图11：2024Q2 全球智能手机销量同比增长 6%



资料来源：IT 之家，Counterpoint Research，申港证券研究所

图12：2024 年全球智能手机出货量预计同比增长 5%有望结束连续两年的出货量下滑



资料来源：IT 之家，Counterpoint Research，申港证券研究所

消费类存储价格边际走弱，智能终端硬件成本压力或缓解。根据闪存市场消息，存储市场经过过往三个季度的持续备货及大幅度涨价后，下半年产业链下游代理、渠道库存水位已达较高水平，系统终端客户已建立安全库存，同时终端硬件成本已到达高点。目前存储产能结构性供需失衡，企业级、消费类行情分化加剧。企业级数据中心需求韧性较好，Q3 服务器 DDR5 平均 ASP 涨幅约 15%，NAND 平均 ASP 涨幅约 5%-10%。消费类 mobile 应用方面，竞争加剧以及上半年快速拉涨打击系统客户扩容积极性，Q3 成降价主战场。CFM 数据显示，Q2 以来，现货市场 DRAM、NAND 价格指数均已下调，下滑幅度约 10%。

图13：二季度以来现货 DRAM 和 NAND 价格指数下滑幅度约 10%



资料来源：闪存市场，申港证券研究所

3. 重要公告

京东方 A: 8 月 28 日发布半年报，公司 2024 H1 实现营业收入 933.86 亿元，同比增长 16.47%；实现归母净利润 22.84 亿元，同比增长 210.41%；实现扣非净利润 16.13 亿元，同比增长 201.83%。

深南电路: 8 月 28 日发布半年报，公司 2024H1 实现营业收入 83.21 亿元，同比增长 37.91%；实现归母净利润 9.87 亿元，同比增长 108.32%；实现扣非净利润 9.04 亿元，同比增长 112.38%。

环旭电子: 8 月 27 日发布半年报，公司 2024 H1 实现营业收入 273.86 亿元，同比增长 1.94%；实现归母净利润 7.84 亿元，同比增长 2.23%；实现扣非净利润 6.02 亿元，同比下降 13.26%。

恒玄科技: 8 月 27 日发布半年报，公司 2024 H1 实现营业收入 15.31 亿元，同比增长 68.26%；实现归母净利润 1.48 亿元，同比增长 199.76%；实现扣非净利润 1.12 亿元，同比增长 1872.87%。

卓胜微: 8 月 29 日发布半年报，公司 2024 H1 实现营业收入 22.85 亿元，同比增长 37.20%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比下降 3.32%；实现扣非净利润 3.54 亿元，同比下降 3.43%。

三环集团: 8 月 30 日发布半年报，公司 2024H1 实现营业收入 34.27 亿元，同比增长 30.36%；实现归母净利润 10.26 亿元，同比增长 40.26%；实现扣非净利润 9.14 亿元，同比增长 60.46%。

斯达半导: 8 月 31 日发布半年报，公司 2024 H1 实现营业收入 15.33 亿元，同比下降 9.17%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比下降 36.10%；实现扣非净利润 2.68 亿元，同比下降 34.70%。

寒武纪-U: 8月31日发布半年报,公司2024 H1实现营业收入0.65亿元,同比下降43.42%;实现归母净利润-5.30亿元;实现扣非净利润-6.09亿元。

景旺电子: 8月31日发布半年报,公司2024 H1实现营业收入58.67亿元,同比增长18.26%;实现归母净利润6.57亿元,同比增长62.56%;实现扣非净利润5.91亿元,同比增长46.62%。

生益科技: 8月28日发布半年报,公司2024 H1实现营业收入96.30亿元,同比增长22.19%;实现归母净利润9.32亿元,同比增长68.04%;实现扣非净利润9.09亿元,同比增长75.74%。

4. 行业动态

中国信通院发布 2024 年 7 月国内手机市场运行分析报告: 出货量 2420.4 万部, 其中 5G 手机占比 85.3%

2024年7月,国内市场手机出货量2420.4万部,同比增长30.5%,其中,5G手机2065.4万部,同比增长37.2%,占同期手机出货量的85.3%。2024年1-7月,国内市场手机出货量1.71亿部,同比增长15.3%,其中,5G手机1.45亿部,同比增长23.6%,占同期手机出货量的84.8%。(来源:中国信通院 CAICT)

2024Q2 全球可穿戴腕带设备市场增长 0.2%, 基础手表市场份额创历史新高

2024年第二季度,全球可穿戴腕带设备出货量增长0.2%,达到4430万台。主要得益于华为和小米的优异表现,基础手表继续引领市场增长,出货量同比增长6%。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%,创历史新高。相比之下,智能手表的出货量与2023年第二季度持平,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。基础手环的出货量延续下行趋势,同比下跌14%。(来源:Canalys)

强化功率半导体供应链, 日本厂商纷纷扩产碳化硅基板

据《日经新闻》报道,在使用于电动车(EV)等用途的功率半导体市场上,全球前10大厂商当中,有4家为日系厂商。不过在基于第三代半导体材料的SiC(碳化硅)的功率半导体市场上,日系厂商在SiC器件及基板量产方面落后于海外厂商,因此为了维持竞争力,防止SiC功率半导体、基板进一步落后,日本政府及产业界开始积极打造SiC供应链。报道称,虽然日本厂商在SiC功率半导体器件的研发上仍具有一定的领先地位,不过在量产上落后于海外厂商。目前全球SiC功率半导体龙头厂为瑞士意法半导体(STMicroelectronics),市占率达33%,在SiC基板部分,除美国厂商外,中国厂商也比较强势,日厂居于弱势。目前日本半导体厂商超过90%的SiC基板均依赖于海外供应。日本市调机构富士经济(Fuji Keizai)指出,2030年全球SiC功率半导体市场规模预估将扩大至21,747亿日元,将达2023年(3,870亿日元)的5.6倍水准。(来源:芯智讯)

台积电今年前三季 3nm 及 5nm 营收将超 310 亿美元

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。根据预计，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。主要客户将英伟达和苹果公司。特别是苹果为其下一代 iPhone 16 系列的处理器可能采用台积电的 3nm 节点。对于英伟达，其 Blackwell GPU 生产已启动并运行。（来源：芯智讯）

2025 年手机中高端背板技术渗透率在折叠屏手机推动下或突破 60%

根据 TrendForce 集邦咨询最新显示器背板研究，OLED 已成为智能手机的主流显示技术，推动了 LTPS 和 LTPO 等中高端背板技术在 2024 年智能手机市场的渗透率接近 57%；2025 年因良率提升和成本有效控制，渗透率有望挑战 60%。而 AMOLED 面板则加速往其他 IT 市场发展，预估将进一步提高 Oxide、LTPO 背板的渗透率。（来源：TrendForce 集邦）

传 OpenAI 最快秋季推出推理 AI 产品“草莓” 推理能力大幅增加

有消息称，OpenAI 正在寻求筹集更多资金，其研究人员正试图推出一款新的人工智能产品，他们认为该产品可以比现有的人工智能更好地推理棘手问题。两位参与该项目的人士表示，研究人员计划最早于今年秋天推出代号为 Strawberry 的新人工智能，作为聊天机器人的一部分，可能会集成在 ChatGPT 中。Strawberry 可以解决它从未见过的数学问题，而这一点也是目前的大语言模型还无法做到的，并且该模型还接受了解决编程问题的训练。与此同时，它并不局限于回答技术问题。（来源：集微网）

Meta 被曝停止开发高端混合现实头显

近期，美国科技巨头 Meta 已经取消了原定于 2027 年推出高端混合现实头显的计划，Meta 原本计划利用这款设备与苹果的 Vision Pro 一较高下。据 Meta 的两名员工声称，在本周的一次产品审查会议后，公司管理层突然要求 Reality Labs 部门的员工停止开发这款高端混合现实头显设备。这款被砍掉的设备内部代号为 La Jolla，原计划于 2027 年发布，将包含超高清分辨率的 Micro OLED 屏幕，与苹果 Vision Pro 中使用的显示技术相同。Meta 的员工表示，混合现实头显的 Micro OLED 显示屏成本过高，以至于难以将设备的成本控制在 1000 美元以下，而这个价格点被认为是产品能够良好销售的必要条件。随着苹果去年进入混合/虚拟现实头显领域，这一市场重新受到投资者关注，但由于定价高、体验不及预期等因素，Vision Pro 销量远远不及预期。（来源：集微网）

5. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）