



iPhone 15 ProMax 出货亮眼，台积电目标 2025 年 CoWoS 总产能翻倍

——电子行业周报（2024.09.23-2024.09.27）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

折叠屏：摩托罗拉推出折叠屏新机型，相关产业链有望持续受益。摩托罗拉 Razr 50s 手机现已现身 Geekbench 数据库，该机搭载联发科天玑 7300 处理器，配备 8GB RAM。我们认为，随着折叠屏手机新机发布，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：iPhone 15 ProMax 出货亮眼，相关产业链有望持续受益。iPhone 15 ProMax 是 24 年上半年全球出货量最大的智能手机，总出货量达 2180 万部。我们认为，苹果发布会或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

被动元件：村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10% 至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

先进封装：台积电目标 2025 年 CoWoS 总产能翻倍，相关产业链有望持续收益。台积电与设备厂下单，以确保 2025 年上半年该厂可加入 CoWoS 封装产能贡献，力拼 2025 年 CoWoS 总产能翻倍。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（9.23-9.25），A 股申万电子指数上涨 14.14%，整体跑输沪深 300 指数 1.56pct，跑输创业板综指数 4.86pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(15.84%)、电子化学品 II(14.94%)、元件(12.93%)、消费电子(12.84%)、光学光电子(12.2%)、其他电子 II(11.87%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(20.23%)、申万电子(14.14%)、费城半导体(4.34%)、台湾电子(3.14%)、道琼斯美国科技(1.02%)、纳斯达克(0.95%)。

投资建议

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

折叠屏：受益于新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技等；

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子

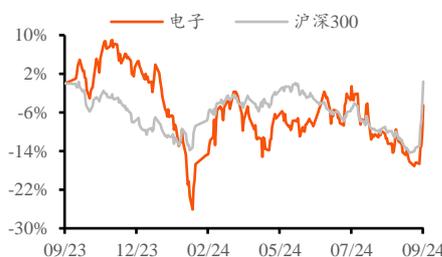
日期： 2024年09月30日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxings.com

SAC 编号: S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《传音推出折叠屏新机型，iPhone 16 系列销量或优于 iPhone 15》

——2024 年 09 月 27 日

《华为推出 Mate XT 非凡大师，2024 年 iPhone16 系列出货或将达 7300 万台》

——2024 年 09 月 20 日

《24Q2 全球折叠屏手机出货同比+48%，预计 iPhone16 下半年产量 8670 万部》

——2024 年 09 月 12 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	9
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.23-9.27)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.23-9.27)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (9.23-9.27)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

折叠屏：摩托罗拉将推出 Razr 50s 折叠屏手机，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，摩托罗拉 Razr 50s 手机现已现身 Geekbench 数据库，该机搭载联发科天玑 7300 处理器，配备 8GB RAM，单核跑分 1040，多核跑分 3003。我们认为，随着折叠屏手机新机发布，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：iPhone15 ProMax 是 2024 年迄今最受欢迎的手机，相关产业链有望持续受益。根据 Omdia 报告，根据 Omdia 的《智能手机机型市场跟踪报告 24 年第二季度》，iPhone 15 ProMax 是 24 年上半年全球出货量最大的智能手机，总出货量达 2180 万部。这是继 iPhone14 ProMax 成为 2023 年最畅销手机之后，iPhone ProMax 系列连续第二年蝉联冠军。由于稳定的更换周期和新兴市场的新需求，高端市场（600 美元以上）预计将有所增长。在 iPhone 和其他高端设备中引入设备生成人工智能（on-device generative AI），也将刺激换机需求。我们认为，苹果发布会或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

被动元件：村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10% 至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

先进封装：台积电目标 2025 年 CoWoS 总产能翻倍，相关产业链有望持续收益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，因客户需求急迫，台积电 8 月中旬买下群创南科四厂后，已展开“火速建厂”计划，现在一边进行厂区交割，一边开始对厂务与设备厂下单，相关订单都是“超急单”，以确保 2025 上半年该厂可加入 CoWoS 先进封装产能贡献，力拼 2025 年 CoWoS 总产能翻倍。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

折叠屏：受益于安卓新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注**东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技**；

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注**立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密**等；

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注**三环集团、风华高科、鸿远电子**；电感领域建议关注**麦捷科技、顺络电子**；MLCC 离型膜供应商建议关注**洁美科技**；

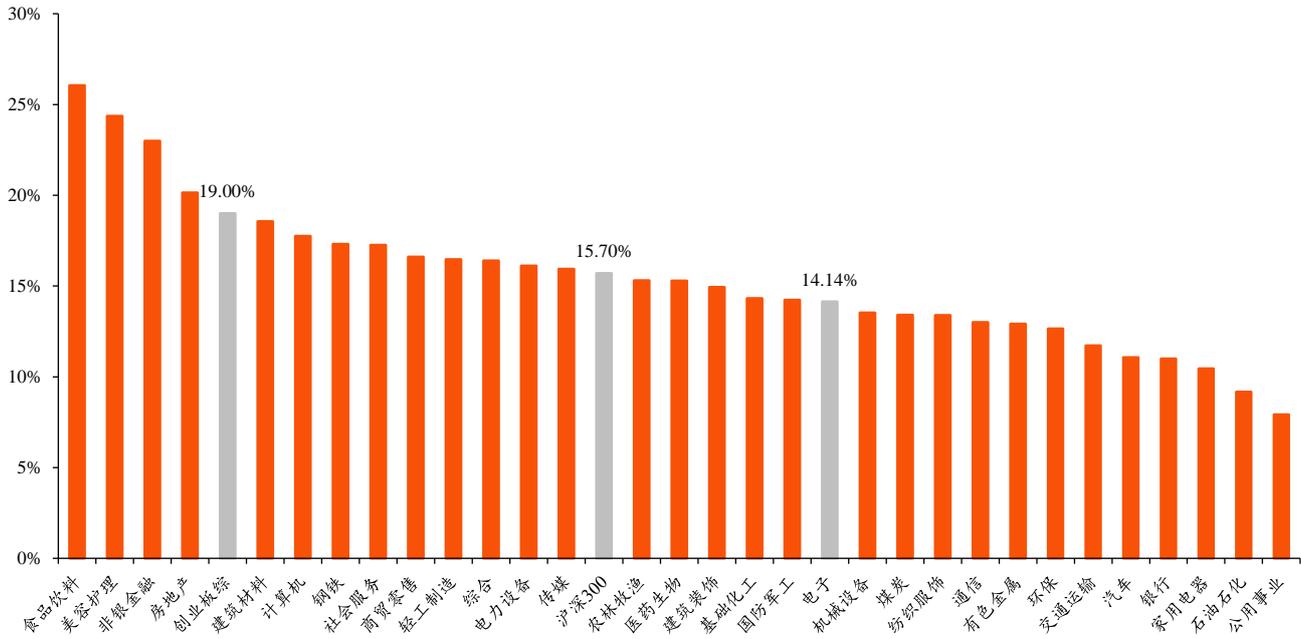
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注**甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（9.23-9.25），A股申万电子指数上涨14.14%，板块整体跑输沪深300指数1.56pct，跑输创业板综指数4.86pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第19位。

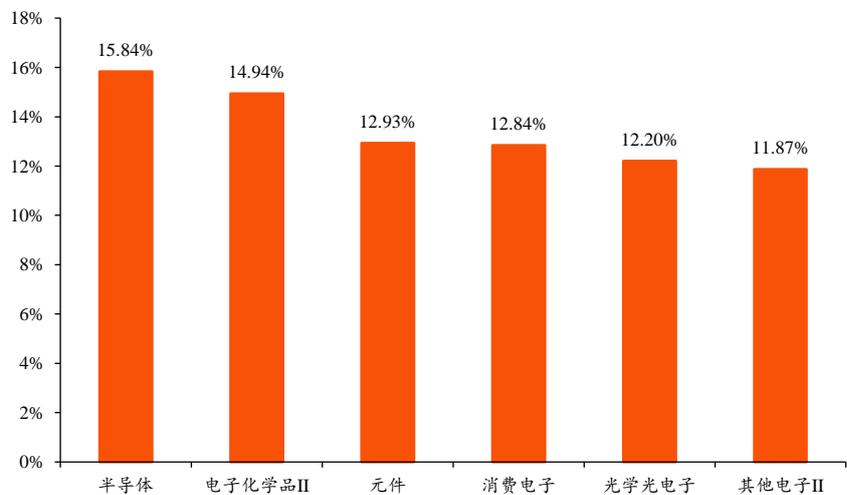
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(9.23-9.27)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（9.23-9.25）申万电子二级行业中，半导体板块上涨15.84%，表现较好；其他电子II板块上涨11.87%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(15.84%)、电子化学品II(14.94%)、元件(12.93%)、消费电子(12.84%)、光学光电子(12.20%)、其他电子II(11.87%)。

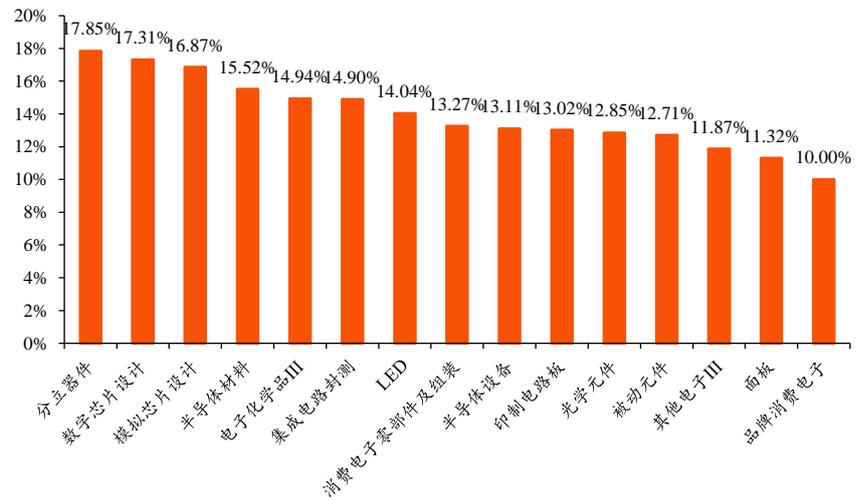
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(9.23-9.27)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(9.23-9.25)申万电子三级行业中,分立器件板块上涨17.85%,表现较好;品牌消费电子板块上涨10%,表现较差。表现靠前的板块分别为:分立器件(17.85%)、数字芯片设计(17.31%)、模拟芯片设计(16.87%)。表现靠后的板块分别为:品牌消费电子(10%)、面板(11.32%)、其他电子III(11.87%)。

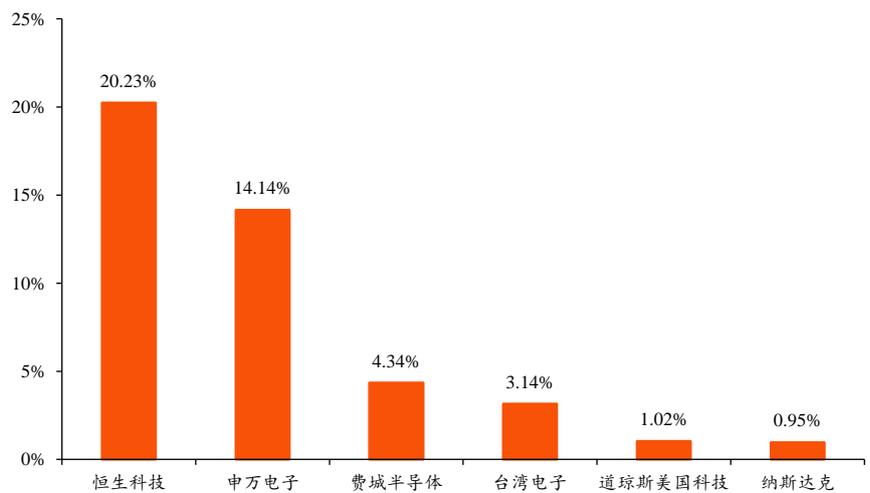
图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(9.23-9.27)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持强势。本周(9.23-9.25),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生科技(20.23%)、申万电子(14.14%)、费城半导体(4.34%)、台湾电子(3.14%)、道琼斯美国科技(1.02%)、纳斯达克(0.95%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(9.23-9.27)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周(9.23-9.25)个股涨跌幅前十位分别为:锦富技术(+27.69%)、光弘科技(+27.45%)、协创数据(+27.13%)、卓胜微(+26.45%)、生益电子(+26.26%)、胜宏科技(+25.6%)、宏微科技(+24.37%)、东田微(+24.3%)、伟测科技(+24.24%)、昀冢科技(+24.2%)。个股涨跌幅后十位分别为:深圳华强(-13.13%)、贤丰控股(-6.25%)、ST美讯(-5.59%)、华映科技(-1.95%)、富乐德(-0.05%)、超华科技(0%)、超华科技(0%)、超华科技(0%)、ST恒久(0.51%)、科森科技(0.6%)。

表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(9.23-9.27)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
300128.SZ	锦富技术	27.69%	000062.SZ	深圳华强	-13.13%
300735.SZ	光弘科技	27.45%	002141.SZ	贤丰控股	-6.25%
300857.SZ	协创数据	27.13%	600898.SH	ST美讯	-5.59%
300782.SZ	卓胜微	26.45%	000536.SZ	华映科技	-1.95%
688183.SH	生益电子	26.26%	301297.SZ	富乐德	-0.05%
300476.SZ	胜宏科技	25.60%	002288.SZ	超华科技	0.00%
688711.SH	宏微科技	24.37%	002288.SZ	超华科技	0.00%
301183.SZ	东田微	24.30%	002288.SZ	超华科技	0.00%
688372.SH	伟测科技	24.24%	002808.SZ	ST恒久	0.51%
688260.SH	昀冢科技	24.20%	603626.SH	科森科技	0.60%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅 10%至 20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。

资料来源：（科创板日报）

摩托罗拉 Razr 50s 折叠屏手机现身 Geekbench：天玑 7300，配 8GB RAM

9月24日消息，根据IT之家报告，摩托罗拉 Razr 50s 手机现已现身 Geekbench 数据库，该机搭载联发科天玑 7300 处理器，配备 8GB RAM，单核跑分 1040，多核跑分 3003。

资料来源：（IT之家）

Omdia：iPhone15 ProMax 是 2024 年迄今最受欢迎的手机

9月23日消息，根据 Omdia 报告，根据 Omdia 的《智能手机机型市场跟踪报告 24 年第二季度》，iPhone 15 ProMax 是 24 年上半年全球出货量最大的智能手机，总出货量达 2180 万部。这是继 iPhone14 ProMax 成为 2023 年最畅销手机之后，iPhone ProMax 系列连续第二年蝉联冠军。由于稳定的更换周期和新兴市场的新需求，高端市场（600 美元以上）预计将有所增长。在 iPhone 和其他高端设备中引入设备生成人工智能（on-device generative AI），也将刺激换机需求。

资料来源：（Omdia）

台积电买下群创工厂后火速建厂：对设备供应商下达“超急单”，目标 2025 年 CoWoS 总产能翻倍

9月23日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，因客户需求急迫，台积电8月中旬买下群创南科四厂后，已展开“火速建厂”计划，现在一边进行厂区交割，一边开始对厂务与设备厂下单，相关订单都是“超急单”，以确保2025上半年该厂可加入CoWoS先进封装产能贡献，力拼2025年CoWoS总产能翻倍。

资料来源：（科创板日报）

4. 公司动态

【精研科技】折叠屏手机行业近几年出货量持续提升

9月23日，精研科技在投资者互动平台表示，对于折叠屏手机行业，随着制造商不断推动产品创新，包括改进机身厚度及重量、提升电池耐用性、改善屏幕折痕、优化用户界面等，近几年出货量持续提升。公司紧跟行业发展动态和趋势，一方面积极布局在新型创新产品中的应用，配合客户新需求，已实现金属零部件、转动结构件在折叠屏手机中的应用，另一方面，公司立足主业，充分发挥在材料体系方面积累的丰富经验，积极配合客户开发制造更轻量、更耐磨、更超薄的金属材料，潜心新型材料的开发和技术突破，在产品应用端持续突破的同时，不断提升效率降低成本。

资料来源：（投资者互动平台）

【洁美科技】离型膜下游主要客户单一工厂采购量较大，若没有足够的产能客户不会启动验证流程，因此公司需要提前布局较大规模的产能

9月23日，洁美科技在投资者互动平台表示，一方面，离型膜下游主要客户单一工厂采购量较大，若没有足够的产能客户不会启动验证流程，因此公司需要提前布局较大规模的产能；另一方面，MLCC离型膜技术壁垒高，在我们布局生产之前长期被日本、韩国和我国台湾地区的一些国际知名企业控制，公司离型膜2018年投产之后快速完成了低端MLCC离型膜的国产化，为了尽快实现产品高端化公司又启动建设了离型膜原材料BOPET膜项目，目前公司已经打通离型膜产业链，部分离型膜已经实现原材料BOPET膜自制，中端离型膜也已经开始逐步批量导入客户，后续随着离型膜的原材料自制比率提升、产品的高端化及产能利用率的提升，离型膜的毛利率水平必然会持续提高。

资料来源：（投资者互动平台）

【宜安科技】目前逸昊金属根据客户订单进行生产和交付，产能可以满足客户订单需求

9月25日，宜安科技在投资者互动平台表示，目前逸昊金属根据客户订单进行生产和交付，产能可以满足客户订单需求。后续其将根据订单实际情况适时增加生产设备。

资料来源：（投资者互动平台）

【顺络电子】公司陶瓷氧化锆相关产品均已向行业大客户供应

9月26日，顺络电子在投资者互动平台表示，公司在精密陶瓷领域经过10余年的精耕细作，已拥有先进完整的粉料制备和制品加工工艺及产线，产品包括氧化锆粉体、氧化锆磨介、手机背板、可穿戴陶瓷外壳、各种类型的氧

化锆结构件等，产品应用覆盖化工、机械、电子、新能源业务等多个行业。相关产品公司均已向行业大客户供应。

资料来源：（投资者互动平台）

【凯盛科技】公司是国内唯一覆盖“高强玻璃原片—极薄薄化—高精度后加工”的全国产业化超薄柔性玻璃产业链

9月27日，凯盛科技在投资者互动平台表示，目前市场上有部分厂商能做UTG减薄及后端加工，公司是国内唯一覆盖“高强玻璃原片—极薄薄化—高精度后加工”的全国产业化超薄柔性玻璃产业链，玻璃原片一次成型项目正按计划建设，同时也在深入推进UTG迭代技术开发。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (9.23-9.27)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/09/23	顺络电子	股东补充质押	股东袁金钰于9月20日将其所持有的25万股本公司股份质押,占公司总股本比例为0.03%,质权人为招商证券股份有限公司。袁金钰合计持有5350.73万股公司股份,累计质押2788万股;累计质押股份占公司总股本的3.46%,占该股东持股数的52.11%。
2024/09/23	长信科技	股权激励	同意以2024年9月23日为授予日,以2.97元/股的价格向符合条件的61名激励对象授予3,376万股第二类限制性股票。
2024/09/24	甬矽电子	可转债受理	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得上海证券交易所受理。公司本次发行可转债拟募集资金总额不超过12亿元(含本数),扣除发行费用后,将用于多维异构先进封装技术研发及产业化项目、补充流动资金及偿还银行借款。
2024/09/25	蓝思科技	股份回购	将2023年限制性股票激励计划回购注销/归属价格(即第二类限制性股票的授予价格)由6.34元/股调整为6.04元/股。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。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、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。