

# 安卓新机潮，关注指纹创新和 MagicOS 9.0

2024 年 10 月 21 日

## 市场回顾

最近一周（10月14日-10月18日）电子板块涨跌幅为 8.86%，相对沪深 300 涨跌幅 11.09pct。年初至今电子板块 12.33%，相对沪深 300 指数涨跌幅 20.25pct。

本周消费电子行业子板块涨跌幅由高到底分别为：其他电子零部件 13.00%，显示零组 9.43%，PCB 8.11%，消费电子组件 7.86%，被动元件 6.72%，LED 6.44%，面板-0.11%，消费电子设备-143%。

## 行业要闻

**1、指纹创新：**10月14日，vivo 率先召开新品发布会，X200 系列三款新品正式亮相。vivo X200 系列搭载汇顶科技创新组合方案，超声波指纹+屏下光线传感器落地。vivo X200 只是一个开始，后续随着其他安卓系厂商旗舰新机陆续发布，汇顶新品的量能将逐渐释放出来。硬件创新之外，AI 迭代亦值得关注，vivo X200 首发搭载了 OriginOS 5，以 AI 为核心重构 OS 体验，并推出一系列工具，类似于苹果 Apple Intelligence，预计其他安卓系厂商也将快速跟进。

**2、荣耀 MagicOS 9.0：**10月14日，荣耀官宣即将推出搭载 MagicOS 9.0 操作系统的 YOYO 智能体手机，MagicOS 9.0 将于 10月23日发布，荣耀 Magic 7 系列作为 MagicOS 9.0 系统的首发搭载机型将于 10月30日发布。

**3、Ola Friend 耳机：**10月10日，字节跳动旗下 AI 智能助手豆包发布了一款 Ola Friend 的智能耳机，售价为 1199 元，该产品于 10月17日正式开售。该款耳机是字节跳动收购 Oladance 后的第一款耳机，联合豆包出品，用户可以任意时间呼叫“豆包豆包”或随手按住耳机（触控区域）与豆包开聊。

**4、GB200：**英伟达在 10月15日至 17日出席开放计算全球峰会（OCP），展示 GB200 NVL72 机架的最新进展和创新成果，并公布了包含麦格米特在内的 40 余家数据中心部件提供商。当前 GB200 需求强劲，鸿海集团预计 GB200 将于 4Q24 开始供货，并预测 2025 年 NVL 72 产能将达到 2 万台。

**本周观点：**近期 AI 硬件方面，无论终端还是云端均有诸多革新，端侧安卓新机陆续发布，无论是指纹创新还是荣耀 MagicOS 9.0 端侧模型均有诸多亮点。此外，OLA 耳机也为耳机交互的未来提供了前沿探索。云端方面，国产的英伟达供应链陆续突破，无论是铜、电源和电源芯片，国内优秀上市公司均在全球龙头有着长足突破。

我们依旧认为 AI 是最核心的投资方向，**1) 云端 AI：**海外关注英伟达 Blackwell 产品的强劲需求及拉货节奏。**2) 端侧 AI：**关注超声波指纹创新以及荣耀的 AI 端侧模型，两者均走出了具备本土特色的安卓创新之路。此外，苹果亦会在 10月28号推出其 iOS18.1，搭载 Apple intelligence，重点关注其推出后的体验。

## 标的方面，建议关注：

**AI 云端：**沃尔核材、神宇股份、鸿腾精密、晶丰明源、沪电股份、胜宏科技、景旺电子、ASMPT；

**AI 终端：**汇顶科技、恒玄科技、小米集团、立讯精密、领益智造、鹏鼎控股、东山精密、歌尔股份、联想集团。

**风险提示：**电子行业周期复苏不及预期；行业竞争加剧；汇率波动。

## 推荐

维持评级



### 分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

## 相关研究

1. 半导体行业周报：板块并购潮来临，AI 拉动台积电业绩超预期-2024/10/21

2. 电子行业深度：AI 赋能，AR 可期-2024/10/14

3. 电子行业动态报告：金秋十月，“鸿蒙公测+安卓新机”飘香-2024/10/11

4. 光刻机动态跟踪：国产 ArF 光刻机首台套突破，解读设备工艺参数-2024/10/10

5. 半导体行业点评：把握节后 A 股科技机遇——半导体为核心方向-2024/10/09

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
1.1 vivo 打响安卓新机潮第一枪，汇顶科技组合方案赋能	3
1.2 荣耀 MagicOS 9.0 的 AI Agent 体验预测	4
1.3 字节发布 Ola，耳机交互迎来前沿探索	6
1.4 Apple Intelligence 上线在即，高阶机型需求强劲	7
1.5 GB200 需求旺盛，算力供应链持续突破	8
<b>2 智能手机周度及光学月度出货量跟踪</b>	<b>12</b>
<b>3 公司新闻</b>	<b>15</b>
<b>4 市场行情回顾</b>	<b>17</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>19</b>
插图目录	20
表格目录	20

## 1 本周观点

### 1.1 vivo 打响安卓新机潮第一枪，汇顶科技组合方案赋能

10月14日，vivo 率先召开新品发布会，X200 系列正式亮相，三款新品 X200/X200 Pro/X200 Pro mini 起售价分别为 4299/5299/4699 元。

vivo X200 系列搭载汇顶科技创新组合方案，超声波指纹+屏下光线传感器+触控方案+智能音频放大器和音频软件，为用户带来创新体验。**指纹解锁方面**，汇顶超声波指纹方案不仅为 X200 Pro 带来更快捷、安全、不惧油湿的解锁体验，并再次引入业界首创的超声波指纹“滑动录入”功能：基于汇顶领先的图像算法技术，只需在指纹区域转圈移动手指，即可快速录入指纹，效率倍增。**光感方面**，X200 系列采用汇顶新一代屏下光线传感器，该产品首创全新 2.5D 堆叠式设计，具备环境光、色温测量和接近感应“三合一”功能。

图1：vivo X200 系列搭载汇顶科技创新组合方案



资料来源：汇顶科技公众号，民生证券研究院

汇顶科技的超声波指纹识别芯片和光线传感器将在 Q4 开始放量，vivo X200 只是一个开始，随着其他安卓系厂商新机陆续发布，汇顶新品的量能将逐渐释放出来。后续各大厂商新机发布时间节点如下：10月24日，OPPO 预计将发布 OPPO Find X8 系列；10月30日，荣耀预计将发布荣耀 Magic7 系列，小米 15 系列发布时间待定，预计将首发高通骁龙 8 Gen4。据汇顶科技，公司超声波指纹产品已于 24H1 在 vivo X100 Ultra 和 iQOO Neo 9S Pro+商用，并获得更多终端旗舰项目导入，而 10月发布的新机均为各家旗舰机型，我们认为搭载超声波新品的概率极大。

**智能手机光学创新趋势不改。**除搭载汇顶新品外，vivo X200 系列的影像升级也非常值得关注，X200 Pro/Pro mini 的蔡司大底 T\*主摄，配备 vivo 与索尼联合定义的全新主摄传感器 x 索尼 LYT-818，搭载 vivo 自研 VCS 仿生光谱 3.0 技术，不仅实现了更优功耗，HDR 规格也大幅提升。主摄之外，长焦更强。X200 Pro 搭

载 Ultra 同款蔡司 2 亿 APO 超级长焦，搭配蓝图影像算法大模型画质增强技术，20 倍及以上细节表现显著提升，有效改善长焦高倍率 ZOOM 画质。

**SoC 方面，vivo X200 系列首发 MTK 天玑 9400，带领行业进入第二代全大核时代。**2023 年，vivo 携手 MediaTek 为行业开启了全大核时代，而 2024 年，vivo 再次携手 MediaTek 共同设计和定义第二代全大核 3nm 天玑 9400，该平台采用全新 Arm Cortex-X925 超大核 CPU，主频最高可达 3.626GHz，为用户打造卓越游戏性能。

**AI 方面，vivo X200 系列首发搭载了 OriginOS 5，并以 AI 为核心重构 OS 体验，推出原子岛、小 V 圈搜、蓝心小 V、小 V 帮记等系列工具，AI 同系统及应用的整合是一个长期的过程，Apple Intelligence 已经完成打样，vivo 的本次发布会再次确认了系统级 AI 这一实现 AI 手机的思路，预计其他安卓系厂商也将快速跟进，AI 生态建设或将成为各手机厂商的核心竞争力。**

## 1.2 荣耀 MagicOS 9.0 的 AI Agent 体验预测

10 月 14 日，荣耀官宣即将推出搭载 MagicOS 9.0 操作系统的 YOYO 智能体手机，MagicOS 9.0 将于 10 月 23 日发布，荣耀 Magic 7 系列作为 MagicOS 9.0 系统的首发搭载机型将于 10 月 30 日发布。

荣耀 AI Agent 具备四大核心能力：**卓越的自然语义理解和计算机视觉技术、精准的用户行为习惯学习和场景环境感知能力、高效的意图识别及决策机制、以及流畅的应用内及跨应用操作能力**，具体功能有：

**1) 任意门：**该功能覆盖出行、办公、社交、娱乐、购物等多个场景，用户能够通过拖动文字信息由其他 App 来完成各种操极大地提高了交互效率。这不仅简化了用户在不同应用间的切换，而且实现了信息跨应用、跨设备的智慧流转。

**2) YOYO 建议：**YOYO 是荣耀 MagicOS 操作系统中的一个智能助手服务，它通过 AI 技术为用户提供个性化的建议和服务。分为卡片集和 APP 建议两种方式展示。卡片集会根据您的需求实时智能提供提醒服务，比如日程、乘车（火车）、登机等信息，不处在相应场景则不展示（桌面上的卡片集不处在相应场景仅展示时间、天气等信息）。APP 建议会根据您近期、中期、长期使用 APP 的规律，当设备处于相应时间、地点以及状态（比如连接蓝牙耳机）时，预测您即将最可能使用的 APP，为您做出推荐。

**3) 灵动胶囊：**该功能以一个小胶囊的形式在屏幕上显示正在进行的任务信息，用户可通过点击这个胶囊快速获取更多详情或直接跳转到相关应用，帮助用户在不打断当前操作的情况下，便捷地跟踪和管理后台任务。此外，胶囊还会根据任务状态变化自动展开或收起，以提供及时更新。



**MagicOS 9.0 是一个全新的 AI 智能体**，本次更新 YOYO 将具有屏幕识别功能——通过用户的指令去识别屏幕上的语意，即 YOYO 不仅具有自然识别能力，还具有自然语意的理解能力。荣耀官方在演示视频中展示了帮助用户关闭自动扣费的功能，这意味着用户的整条指令语音链都能够跨应用的完成。此外，它将于与中国移动灵犀智能体实现互联互通。具体看可体验的功能：

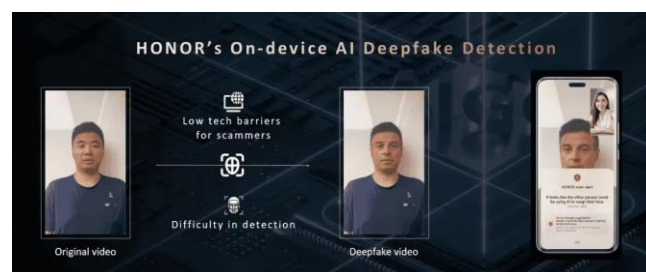
**1) AI 换脸检测：**荣耀 Magic7 端侧 AI 模型能进行 deepfake 换脸检测，视频通话一眼识别真伪，让端侧 AI 在懂你的同时更加安全。通过 AI 技术的赋能去判断一个视频是否进行过 AI 换脸，这项功能也会开发给第三方应用去调用，帮助第三方应用在进行人脸识别时判断镜头前的是否为假人，或 AI 换脸后的人。

**图2：AI 智能体**



资料来源：SevenTech，民生证券研究院

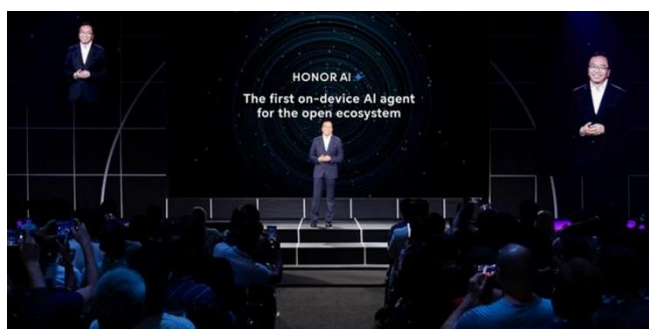
**图3：AI 换脸检测**



资料来源：SevenTech，民生证券研究院

**2) 智慧摘要：**MagicOS 9.0 依托于 AI Agent YOYO 能够帮助用户轻松进行长文阅读，很快生成一个精简版的摘要。另外，YOYO 还支持文件的直接导入，帮助用户进行快速的处理。

**图4：邮件的 Summarize 功能**



资料来源：经济观察网，民生证券研究院

**3) AI 扩图：**MagicOS 9.0 将在荣耀手机的相册原声支持 AI 扩图，帮助用户利用人工智能技术对图像进行扩展，增强或修复，以改善图像质量或增加图像内容。

图5：智能手机 VS 智能体手机



资料来源：搞机牛，民生证券研究院

荣耀从 8 年前即着手端侧 AI 技术探索，逐渐构建起端云结合的平台级 AI 能力，结合其业内独有的 AI 四层架构，实现了对跨生态跨系统多设备的智慧赋能，走在了行业前端，随着此次 AI 智能体的全面亮相，荣耀还将持续引领行业 AI 创新的方向。荣耀 AI 智能体的出现，让智能手机在“思考”用户需求之外，拥有了强大的执行能力。从此前以平台级 AI 预判用户意图，到如今根据用户的一句话指令判断意图、拆解需求、快速执行，实现了 AI 入端的质的飞跃。

### 1.3 字节发布 Ola，耳机交互迎来前沿探索

10 月 10 日，字节跳动旗下 AI 智能助手发布了一款 Ola Friend 和豆包合作出品的智能硬件，售价为 1199 元，且于 10 月 17 日正式开售。该款耳机是字节跳动收购 Oladance 后的第一款耳机，且是联合豆包出品。

图6：Ola Friend 智能耳机



资料来源：豆包官网，民生证券研究院

**豆包贴近耳边, AI 耳机解放双手。**根据 Sensor Tower(4 月)和 QuestMobile (7 月)的数据,豆包为国内月活用户最多、最受欢迎的 AI 应用。使用 Ola Friend 后,用户可以任意时间呼叫“豆包豆包”或随手按住耳机(触控区域)与豆包开聊。尽管还是需要依托一台联网的手机,在豆包 App 进行绑定,但配置完了几乎不需要再打开 App。**耳机作为 AI 载体,优势在于随时随地、解放双手的交互体验。Ola Friend 在一定程度上证明个这一优点。**

**图7: Ola Friend 智能耳机的交互体验示意图**



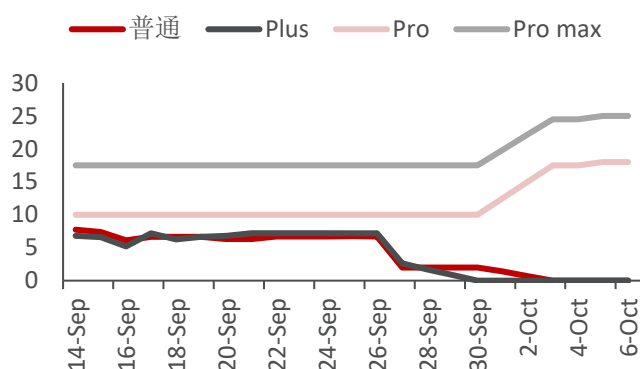
资料来源:雷科技公众号,民生证券研究院

## 1.4 Apple Intelligence 上线在即,高阶机型需求强劲

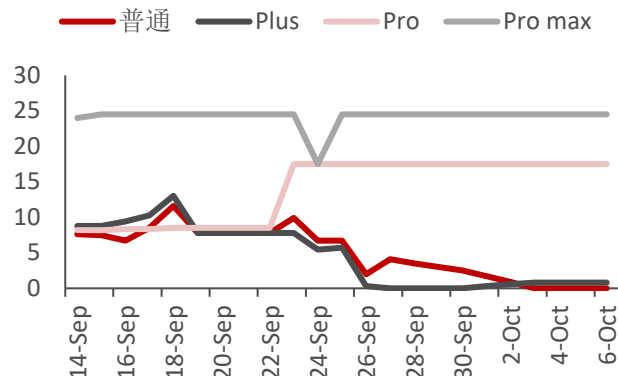
据彭博社记者马克·古尔曼报道,Apple Intelligence 功能将于 10 月 28 日与 iOS 18.1 一起推出,美国市场首发;12 月,澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国等地的英语方言将获得支持;明年,中文、法语、日语和西班牙语等语言的支持将陆续推出。

此外,根据 iPhone16 官网预定时间,高阶机型需求仍较为强劲。10 月 7 日,中国及美国地区 16pro 系列平均需等待 17.5 天,16promax 系列平均需等待 24.5 天,而 16 普通款及 16plus 基本无需等待。据 TechInsights 数据,在发布窗口期的第三周,iPhone 16 和 16 Plus 发货时间继续每周缩短,在大多数主要市场均

可立即发货。而在 2023 年同期，iPhone 15 和 15 Plus 平均需要两周才能到货。不过，对 Pro 系列的需求依然坚挺。在大多数国家，iPhone 16 Pro 和 Pro Max 的发货时间没有发生变化（在中国，Pro Max 的发货时间甚至有所增加），16 Pro Max 的发货时间正在接近去年 15 Pro Max 创造的记录（第三周约 35 天）。

**图8：中国地区 iPhone16 预售至今发货天数变化**


资料来源：苹果官网，民生证券研究院整理

**图9：美国地区 iPhone16 预售至今发货天数变化**


资料来源：苹果官网，民生证券研究院整理

## 1.5 GB200 需求旺盛，算力供应链持续突破

### 1.5.1 GB200 顺利生产发货，铜互连板块进入业绩释放期

**GB200 生产发货进展顺利，带动上游算力产业链需求。**10月8日，鸿海集团董事长表示英伟达 Blackwell 芯片市场需求巨大，鸿海正在墨西哥为英伟达建设全球最大的 GB200 芯片生产基地，预计 GB200 芯片将于 2024 年 Q4 开始供货，并预测 2025 年 NVL 72 产能将达到 2 万台。此外，近期英伟达对 GPU 产品线进行了更新，GB200 Ultra 更名为 GB300，并新增 GB300A 和 B300，新产品仍采用台积电 4nm 工艺，但在性能方面有所提升。鉴于 GB200 所使用的铜互连方案，预计 GB300A 系列产品将延续此方案。

**在 GB200 生产热潮的推动下，高速铜缆行业正面临着空前的成长契机。**安费诺作为全球高速铜缆制造的领军企业，在英伟达供应链中扮演着关键角色，而乐庭智联长期专注于电线行业的发展，与安费诺保持着紧密的协作关系。10月17日，沃尔核材发布公告称子公司乐庭智联目前高速通信线订增长动力强劲，生产设备已全力运转以应对需求，并在产能扩张上对关键设备的采购进行了相关准备。乐庭在高速铜缆领域技术实力领先，产能储备充分，有望充分受益于英伟达 GB 系列服务器对高速铜缆的需求拉动。



图10：沃尔核材电线产品分类



资料来源：沃尔核材，民生证券研究院

### 1.5.2 国产厂商再获突破，麦格米特打入英伟达电源供应链

10月15日，英伟达发布公告称将于2024年10月15日至17日出席在圣何塞麦克内里会议中心举办的开放计算全球峰会（OCP），届时将展示 NVIDIA GB200 NVL72 机架的最新进展和创新成果，并公布了包含麦格米特在内的 40 余家数据中心部件提供商。10月17日，麦格米特发布公告称与英伟达达成合作伙伴关系，将为 NVIDIA MGX™平台和 GB200 系统提供最新的电源解决方案。

在一个 GB200 NVL 72 机架中包含了 36 颗 Grace CPU 和 72 颗 Blackwell GPU，其中单颗 GPU 的功耗就达到 1200W，整机对于电源功率的需求高速增长，并在稳定性、电池功能以及自动管理机制上也有相当高的要求，带动了电源价值量的提升。麦格米特作为行业领先的电源解决方案提供商，目前已经具备了业界领先的高功率、高效率的网络电源技术，能够为通信设备、交换机、通用服务器以及 AI 服务器等多种应用场景提供支持。此次与英伟达达成合作意向，体现了国际龙头对于公司实力的绝对认可，将有助于进一步提升公司在行业中的声望和影响力，对公司的业务拓展和战略布局产生积极影响。

图11：英伟达 H 系列产品与 B 系列产品参数对比

Blackwell vs Hopper Basic Specifications					
	H100	H200	B100	B200	GB200 NVL72
Price <sup>1</sup>	\$24,000	\$24,000	\$30,000		
Watts Per GPU	700	700	700	1,000	1,200
All-in System Watts Per GPU	1,275	1,275	1,275	1,788	1,667
NVLink Bandwidth (Unidirectional - GB/s)	450	450	900	900	900
Memory Capacity (GB)	80GB	141GB	Up to 192GB <sup>3</sup>	Up to 192GB	192GB
Memory Bandwidth (GB/s)	3,352	4,800	Up to 8000 <sup>3</sup>	Up To 8,000	8,000
Memory Bandwidth Improvement	0%	43%	79%	139%	139%
TF32 TFLOPS <sup>2</sup>	495	495	900	1,100	1,250
TF32 Improvement	0%	0%	77%	127%	153%
FP16/BF16 TFLOPS <sup>2</sup>	989	989	1,750	2,250	2,500
FP16/BF16 Improvement	0%	0%	77%	127%	153%
FP8 / FP6 / Int8 TFLOPS <sup>2</sup>	1,979	1,979	3,500	4,500	5,000
FP8 / FP6 / Int8 Improvement	0%	0%	77%	127%	153%
FP4 TFLOPS <sup>2</sup>	1,979	1,979	7,000	9,000	10,000
FP4 Improvement	0%	0%	254%	355%	405%

1. Full ASP and volume details available in Accelerator Model  
2. All FLOPS are dense  
3. B100 memory specs to be finalized - we assume 168GB and 6,000 GB/s

资料来源：SemiAnalysis，民生证券研究院

图12：麦格米特生产的电源模块



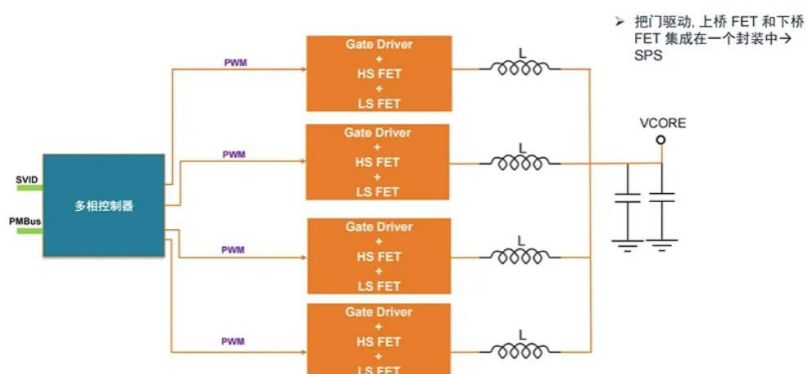
资料来源：麦格米特，民生证券研究院

### 1.5.3 多相电源是服务器供电主流方案，国产厂商逐步突破

而随着大型数据中心或服务器中处理器和加速卡的演进，晶体管数量越来越多，需要越来越高的输出电流。同时，为了控制整个系统的运行效率，使设备在空闲时以更低电流运行，在需要时按全功率运行，服务器电源需要具有大电流、低电压，并且对电压精度、纹波、快速瞬态响应都有比较高的要求，因此，多相电源成为服务器供电的主流方案。

一个多相电源是由一个控制器配合几个或十几个功率级 (power stage) 组成的完整方案，控制器是多相电源的重要组成部分，通常采用 PWM 脉冲宽度调制技术来控制输出电压，并通过改变脉冲调制的周期来控制其输出频率，因此对相关芯片的设计、制造工艺等方面有着较高要求。功率级则可以理解为由 2 个 MOSFET 和一个 Driver IC 合封而成，由于传统的供电设计中将上行 MOS 管、下行 MOS 管和驱动器单独放置，将导致占用较多 PCB 面积，降低电流的整体转换效率，功率级因此能够在有限的尺寸面积上提供更高的效率和性能。

图13：多相电源构成及工作原理示意图



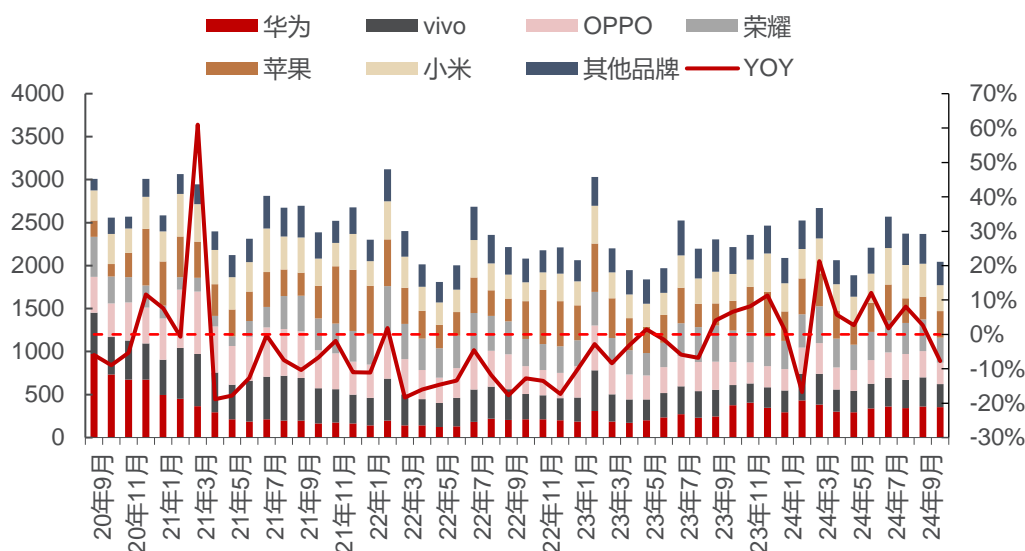
资料来源：安森美公众号，民生证券研究院

多相电源市场由 TI、英飞凌、MPS 等海外龙头长期主导，国内晶丰、明源杰、华特等玩家逐步突破。2024 年上半年，**晶丰明源**多款 DrMOS 产品进入批量出货环节，高功率密度电源模块产品并同步量产，同时，公司 16 相多相控制器量产，可适配国内外多家 GPU 客户产品；**杰华特**推出用于 CPU 供电且具有极好兼容性的、单芯片可支持 60A 以上输出电流的智能功率级 (DrMOS) 和多相控制器系列芯片，新发布的 90A DrMOS 大电流产品，效率高、可靠稳定，整体性能处于行业领先水平。

## 2 智能手机周度及光学月度出货量跟踪

智能手机方面，2024 年 W41 (10.7-10.13) 全国手机销量为 483.6 万台，同比-0.5%，环比-28.3%。其中，苹果手机销量为 128.4 万台，同比+3.3%，环比+30.9%，iPhone 16 系列发售第四周销量为 107.6 万部，相较于 15 系列发售第四周高出 11.3%；安卓手机销量为 355.2 万台，同比-1.8%，环比-38.4%。24 年年初至今，全国手机销量合计为 2.18 亿台，同比+2.6%，市场整体回暖。

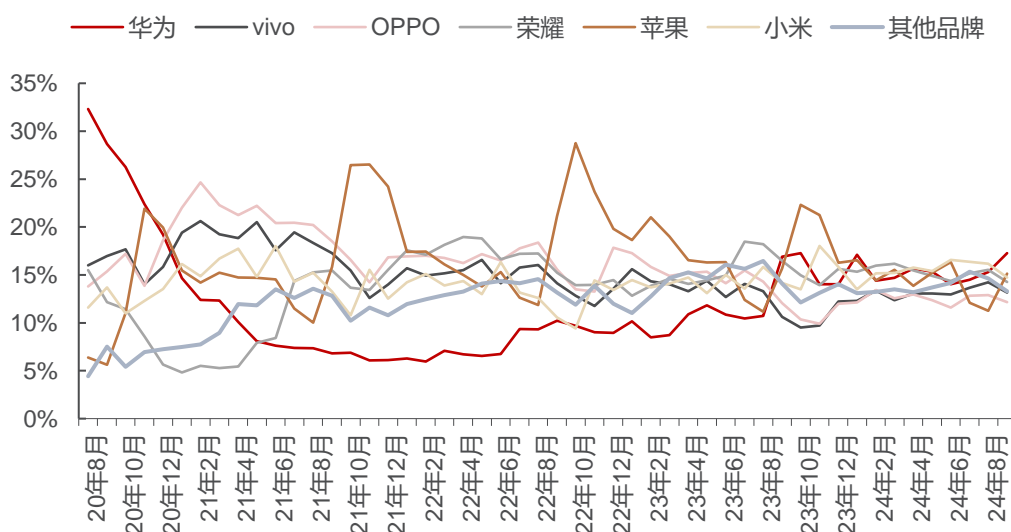
图14：20 年 6 月至 24 年 9 月国内智能手机销量 (万部)



资料来源：BCi，民生证券研究院整理

品牌方面，华为自 23 年以来整体市占率趋势性提升，而苹果则相对承压。

图15：20 年 6 月至 24 年 9 月国内智能手机市场各品牌市占率

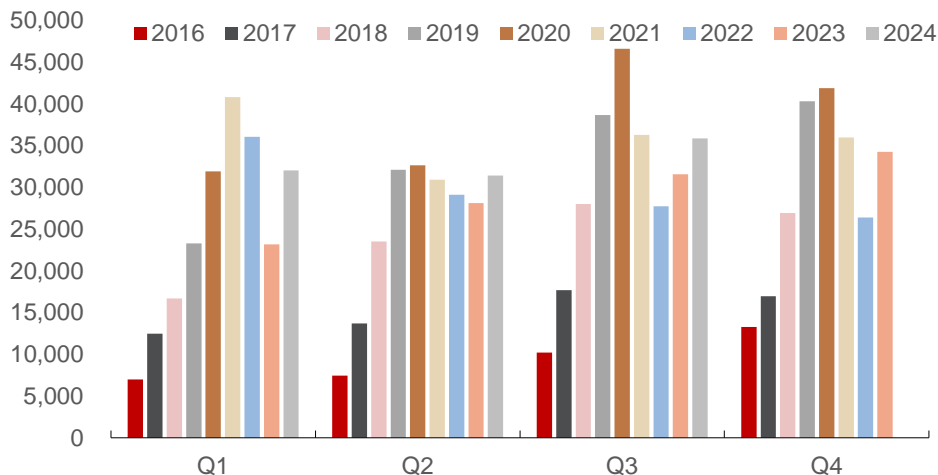


资料来源：BCi，民生证券研究院整理

智能手机光学镜头方面，24 年舜宇光学各季度出货量相较于 23 年有明显回

升，Q3 作为传统旺季已逼近 21 年水平。24 年 9 月，舜宇光学手机镜头出货量为 11874.9 万件，同比增长 6.3%，环比下降 4.3%。

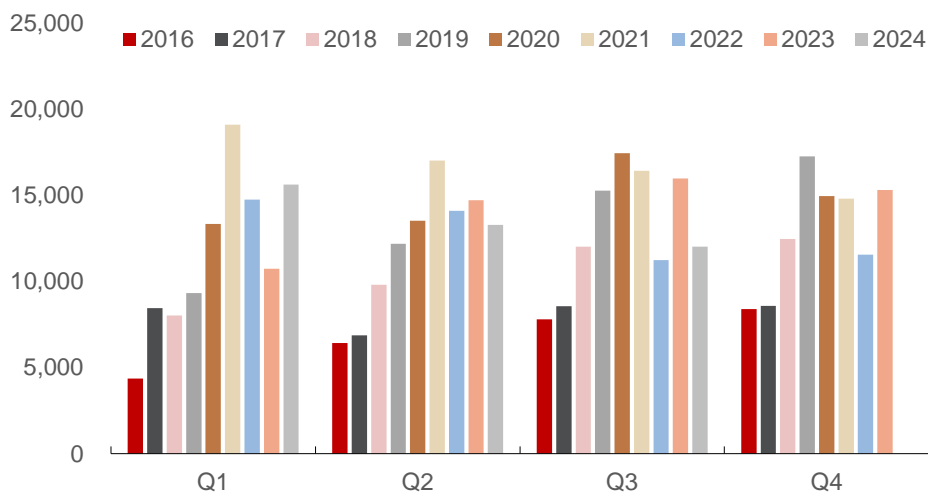
图16：2016 至 2024 年舜宇光学各季度手机镜头出货量（万件）



资料来源：BCi，民生证券研究院整理

镜头模组方面，手机镜头模组缓慢复苏，车载等其他领域增长潜力较大。24 年 9 月，舜宇光学手机摄像模组出货量为 3677.1 万件，同比下降 29.6%，环比下降 7.2%；丘钛科技手机摄像模组出货量为 3274.8 万件，同比增长 7.2%，环比增长 3.3%，其他领域摄像模组出货量为 112.2 万件，同比增长 42.2%，环比增长 20.6%。

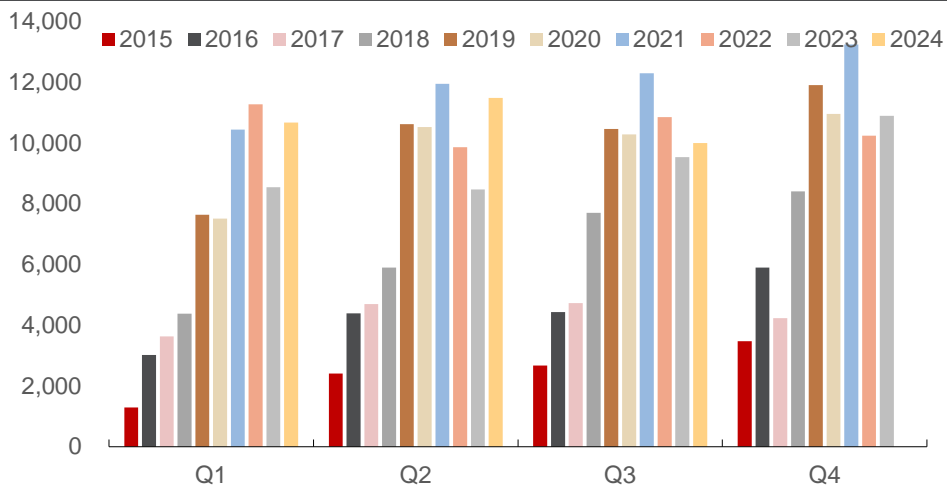
图17：2016 至 2024 年舜宇光学各季度手机摄像模组出货量（万件）



资料来源：公司公告，民生证券研究院整理



图18: 2015 至 2024 年丘钛科技各季度摄像模组出货量 (万件)



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院整理

### 3 公司新闻

**蓝特光学：**10月19日消息，公司于2024年10月18日召开第五届董事会第十三次会议和第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》。根据2024年第二次临时股东大会的授权，董事会认为公司《2024年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”或“本激励计划”）规定的授予条件已经成就，同意确定2024年10月18日为授予日，以9.23元/股的授予价格向167名激励对象授予328.00万股第二类限制性股票。

**腾景科技：**10月19日消息，公司披露2024年第三季度报告，24年第三季度实现营业收入120,339,068.25元，同比增长50.97%；实现归母净利润22,657,136.93元，同比增长109.86%

营收增长主要系报告期内公司积极把握AI算力驱动下高速光通信元器件需求增长的市场机遇，进一步扩大光通信业务规模；生物医疗、半导体设备等新兴应用领域业务持续开拓，光学模组产品收入增速明显。利润改善，主要系报告期内公司营业收入增长，产品结构优化，经营效率提升，毛利率水平逐步上升，对业绩产生正向影响

**均胜电子：**10月19日消息，公司及下属子公司近期累计收到与收益相关的政府补助合计人民币12,528.50万元，涉及智能驾驶、汽车安全等相关技术研发、软件和信息技术升级、专项及人才发展和科技创新等事项，占公司2023年度经审计归属于上市公司股东净利润的11.57%。其中，归属于上市公司股东部分的政府补助金额合计约8,049.66万元，占公司2023年度经审计归属于上市公司股东净利润的7.43%。

**顺络电子：**10月18日消息，公司于近日接到公司股东新余市恒顺通电子科技有限公司通知，获悉恒顺通将持有本公司部分股份办理质押及解除质押业务。

**燕麦科技：**10月18日消息，公司披露2024年第三季度报告。2024年前三季度收入同比+73%，归母净利润同比+52%，其中Q3收入同比+113%，归母净利润同比+150%。

报告期内，全球消费电子行业整体需求复苏，行业迎来业绩向上拐点，公司积极把握行业复苏和市场增长机遇，公司主业FPC测试设备业务较上年同期实现大幅度增长，同时得益于公司持续不断的强有力研发投入，前期投入孵化的新业务方向：半导体测试设备业务、车载电子业务在本报告期内也贡献了一定的营业收入份额，总体营业收入较上年同期实现了大幅度增长，成本费用增幅小于营业收入增长，带动归母净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益、稀释每股收益增长。

**硕贝德：**10月15日消息，公司发布2024年前三季度业绩预告。2024年前

三季度归属于上市公司股东的净利润 60 万元—460 万元, 扣除非经常性损益后的净利润 50 万元—150 万元。2024 年第三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润盈利: 0 万元—100 万元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损: 150 万元—250 万元。

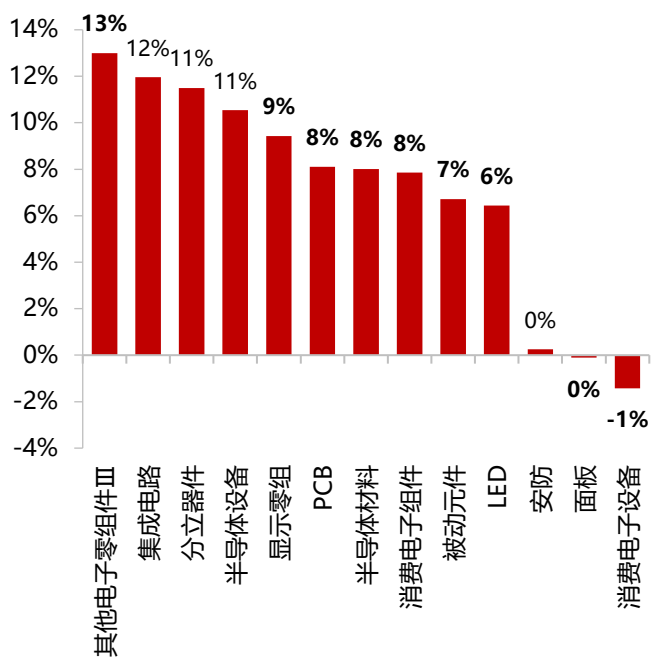
2024 年前三季度公司业绩实现扭亏, 主要是公司各业务逐渐向好, 且资产减值较去年同期减少。

## 4 市场行情回顾

最近一周（10月14日-10月18日）电子板块涨跌幅为8.86%，相对沪深300涨跌幅11.09pct。年初至今电子板块12.33%，相对沪深300指数涨跌幅20.25pct。本周消费电子行业子板块涨跌幅分别为：

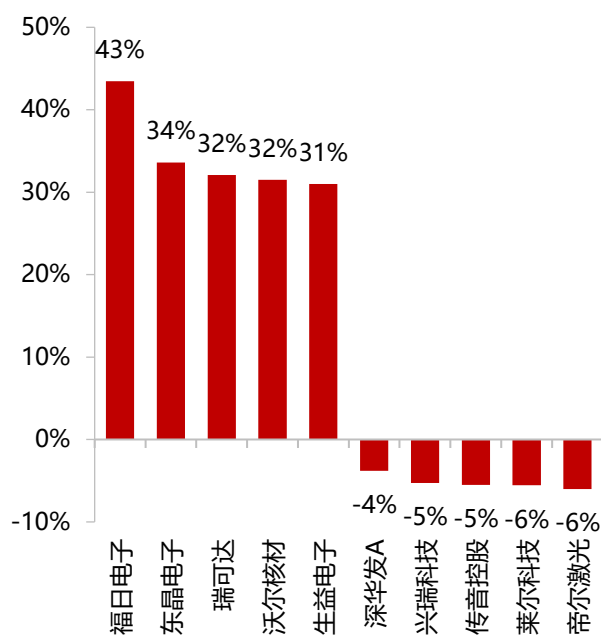
其他电子零组件 13.00%，显示零组 9.43%，PCB 8.11%，消费电子组件 7.86%，被动元件 6.72%，LED 6.44%，面板-0.11%，消费电子设备-14.3%。

图 15：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图 16：消费电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：消费电子行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌 幅 (%)	EPS (元)			PE			PB- MRQ	评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
603160.SH	汇顶科技	93.90	2.72	0.36	1.53	1.84	261	62	51	5.2	/
688608.SH	恒玄科技	255.50	-4.66	1.03	3.36	5.12	247	76	50	4.9	推荐
1810.HK	小米集团	24.25	-1.22	0.70	0.71	0.81	35	34	30	-0.4	推荐
002475.SZ	立讯精密	45.42	2.18	1.54	1.91	2.42	29	24	19	5.6	推荐
002600.SZ	领益智造	8.47	0.36	0.29	0.29	0.46	29	29	18	3.2	推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	36.25	3.75	1.42	1.56	2.02	26	23	18	2.9	推荐
002384.SZ	东山精密	25.45	3.84	1.15	1.36	1.92	22	19	13	2.4	推荐
002241.SZ	歌尔股份	23.68	5.24	0.32	0.74	1.11	74	32	21	2.6	推荐
0992.HK	联想集团	11.54	-0.35	0.13	0.08	0.10	89	144	115	5.9	推荐
002130.SZ	沃尔核材	19.00	1.39	0.56	0.72	0.94	34	26	20	4.7	/
300563.SZ	神宇股份	60.30	-1.66	0.28	0.61	1.43	215	99	42	10.5	/
688368.SH	晶丰明源	104.82	10.72	-1.45	0.15	5.52	/	713	19	7.0	/
688259.SH	创耀科技	40.63	-0.78	0.73	1.27	1.67	56	32	24	3.0	推荐
002463.SZ	沪电股份	42.77	-0.83	0.79	1.32	1.77	54	32	24	8.1	推荐
300476.SZ	胜宏科技	51.00	2.16	0.78	1.36	1.95	65	38	26	5.5	/
603228.SH	景旺电子	28.35	1.14	1.11	1.44	1.73	26	20	16	3.0	/

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 10 月 21 日收盘价，PB 为 MRQ 数据；胜宏科技、景旺电子等未覆盖公司采用 iFind 一致预期；小米集团股价和 ASP 均为人民币，汇率为 1HKD=0.91RMB；联想集团股价和 EPS 均为美元，汇率为 1USD=7.80HKD)



## 5 风险提示

- 1) **电子行业周期复苏不及预期：**电子行业具有周期性特征，若行业景气度复苏不及预期，将对板块公司业绩造成不利影响；
- 2) **行业竞争加剧：**国内诸多厂商布局了人工智能及先进封装技术，若行业竞争加剧，将对板块公司业绩造成不利影响；
- 3) **汇率波动：**电子板块部分公司海外业务占比较高，汇率波动将影响公司业绩。

## 插图目录

图 1: vivo X200 系列搭载汇顶科技创新组合方案 .....	3
图 2: AI 智能体 .....	5
图 3: AI 换脸检测 .....	5
图 4: 邮件的 Summarize 功能 .....	5
图 5: 智能手机 VS 智能体手机 .....	6
图 6: Ola Friend 智能耳机 .....	6
图 7: Ola Friend 智能耳机的交互体验示意图 .....	7
图 8: 中国地区 iPhone16 预售至今发货天数变化 .....	8
图 9: 美国地区 iPhone16 预售至今发货天数变化 .....	8
图 10: 沃尔核材电线电缆产品分类 .....	9
图 11: 英伟达 H 系列产品与 B 系列产品参数对比 .....	10
图 12: 麦格米特生产的电源模块 .....	10
图 13: 多相电源构成及工作原理示意图 .....	10
图 14: 20 年 6 月至 24 年 9 月国内智能手机销量 (万部) .....	12
图 15: 20 年 6 月至 24 年 9 月国内智能手机市场各品牌市占率 .....	12
图 16: 2016 至 2024 年舜宇光学各季度手机镜头出货量 (万件) .....	13
图 17: 2016 至 2024 年舜宇光学各季度手机摄像模组出货量 (万件) .....	13
图 18: 2015 至 2024 年丘钛科技各季度摄像模组出货量 (万件) .....	14
图 15: 电子行业子板块周涨跌幅 (%) .....	17
图 16: 消费电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%) .....	17

## 表格目录

表 1: 消费电子行业重点关注个股 .....	18
-------------------------	----

## 分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 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。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026