

华为折叠屏最新专利公布，2024 年国产半导体设备销售收入或将增长 35%

——电子行业周报（2024.11.18-2024.11.22）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：预计 2024 年 AI 耳机销量上涨 489%，相关产业链有望持续受益。2024 年 8 月，具有 AI 功能的耳机对比 2023 年同期销量增长 763.3%，预计 2024 年 AI 耳机销量上涨 489%。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为折叠屏最新专利公布，相关产业链有望持续受益。华为折叠屏最新专利公布，将集成于华为分布式玄武架构，首发将搭载于华为 Mate X6。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，相关产业链有望持续受益。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元，相关产业链有望持续受益。2026 年全球封测市场规模将有望达 961 亿美元，先进封装市场规模将达 522 亿美元，占比提高至 54%。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（11.18-11.22），A 股申万电子指数下跌 3.29%，整体跑输沪深 300 指数 0.7pct，跑输创业板综指数 0.44pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：电子化学品 II(-2.67%)、半导体(-2.86%)、其他电子 II(-3.42%)、光学光电子(-3.51%)、消费电子(-3.93%)、元件(-4.1%)。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：费城半导体(2.53%)、纳斯达克(1.73%)、道琼斯美国科技(1.34%)、台湾电子(0.64%)、恒生科技(-1.89%)、申万电子(-3.29%)。

■ 投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

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

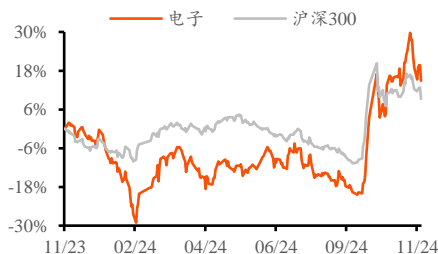
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年11月27日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760123070001

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：

《华为 Mate 70 或将发布，HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术》

——2024 年 11 月 19 日

《三星发布两款折叠屏手机，苹果 2024 款 14/16 英寸 MacBook Pro 开售》

——2024 年 11 月 13 日

《三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求，24Q3 苹果 iPhone16 系列表现强劲》

——2024 年 11 月 07 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 | 10 |
| 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 (11.18-11.22) | 5 |
| 图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (11.18-11.22) | 6 |
| 图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (11.18-11.22) | 6 |
| 图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.18-11.22) | 7 |

表目录

| | |
|---|----|
| 表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.18-11.22) | 7 |
| 表 2: 电子行业本周重点公告 (11.18-11.22) | 11 |

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧: 预计 2024 年 AI 耳机销量上涨 489%，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，根据洛图科技 (RUNTO) 发布的报告数据显示，2024 年 8 月，耳机/耳麦在中国线上传统电商平台 (不含拼抖快) 的销量为 963.7 万副，同比增长 8.2%；销额为 17.0 亿元，同比增长 2.5%。整体来看，市场持续保持了量额双增的同比走势。2024 年 8 月，具有 AI 功能的耳机销额占比已达 1.4%，对比 2023 年 8 月同期销量增长 763.3%，销额增长 1447.2%，预计 2024 年 AI 耳机销量上涨 489%。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链: 华为折叠屏最新专利公布，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，华为折叠屏最新专利公布，该专利技术将系统单芯片和射频集成电路分布在折叠屏的主副框上，从而为电路元器件设计释放出更多空间，将集成于华为分布式玄武架构，首发将搭载于华为 Mate X6。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代: 预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，第 104 届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024 年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对 79 家销售收入达到 1000 万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长 39.8%，为 542.3 亿元。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装: 2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，在第二十一届中国国际半导体博览会上，中国半导体行业协会封装分会副秘书长徐冬梅引述 Yole 数据表示，预计 2024 年全球封测市场规模达到 899 亿美元，同比增长 5%；2026 年全球封测市场规模将有望达 961 亿美元，先进封装市场规模将达 522 亿美元，占比提高至 54%。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硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

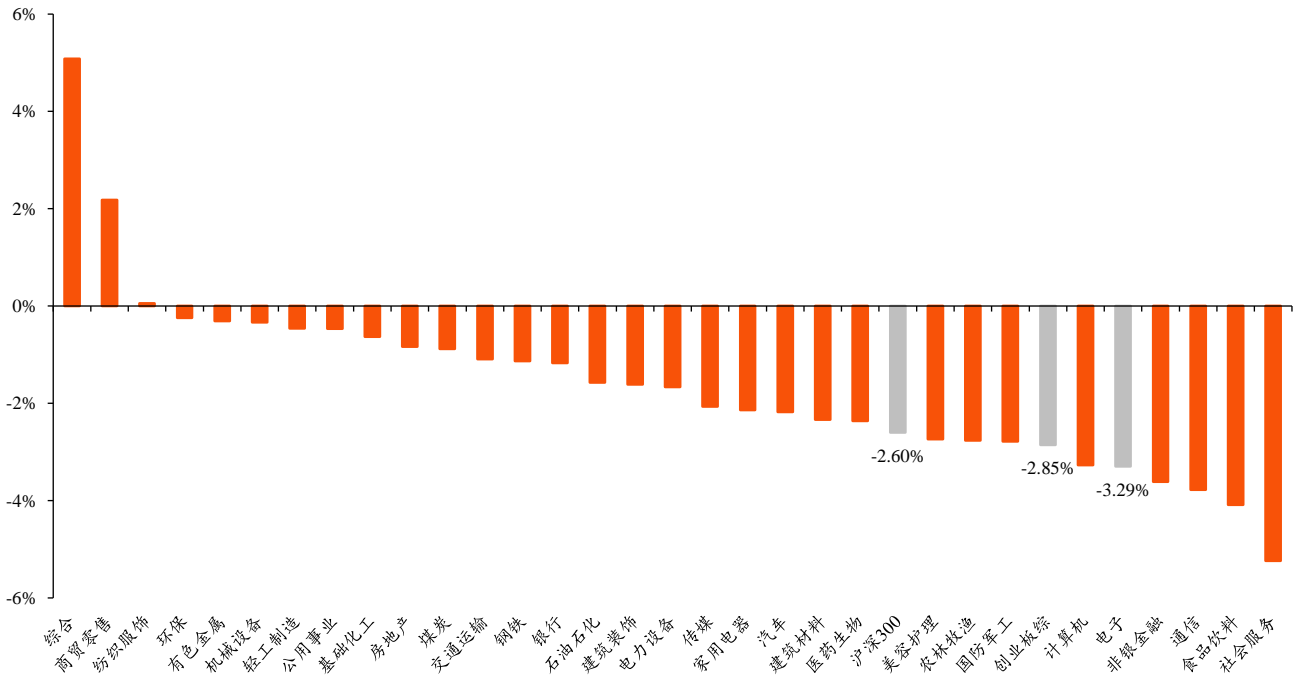
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（11.18-11.22），A股申万电子指数下跌3.29%，板块整体跑输沪深300指数0.7pct，跑输创业板综指数0.44pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第27位。

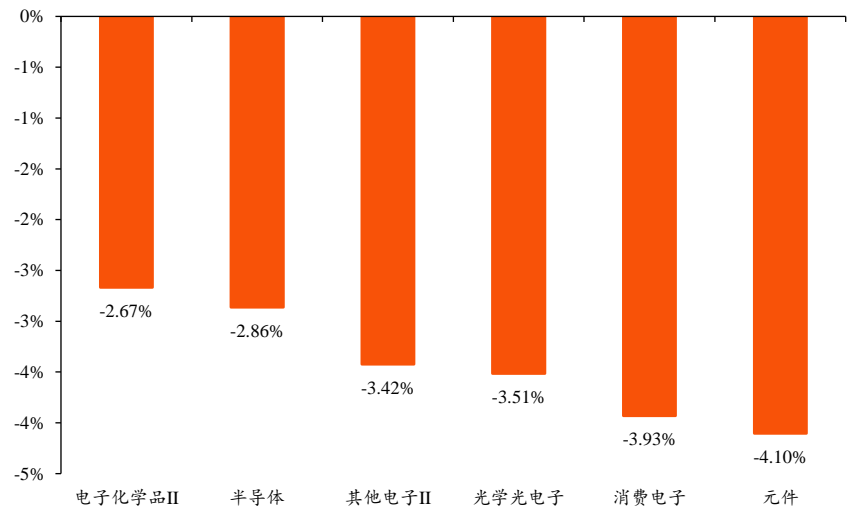
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（11.18-11.22）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.18-11.22）申万电子二级行业中，电子化学品 II 板块下跌2.67%，表现较好；元件板块下跌4.1%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：电子化学品 II(-2.67%)、半导体(-2.86%)、其他电子 II(-3.42%)、光学光电子(-3.51%)、消费电子(-3.93%)、元件(-4.1%)。

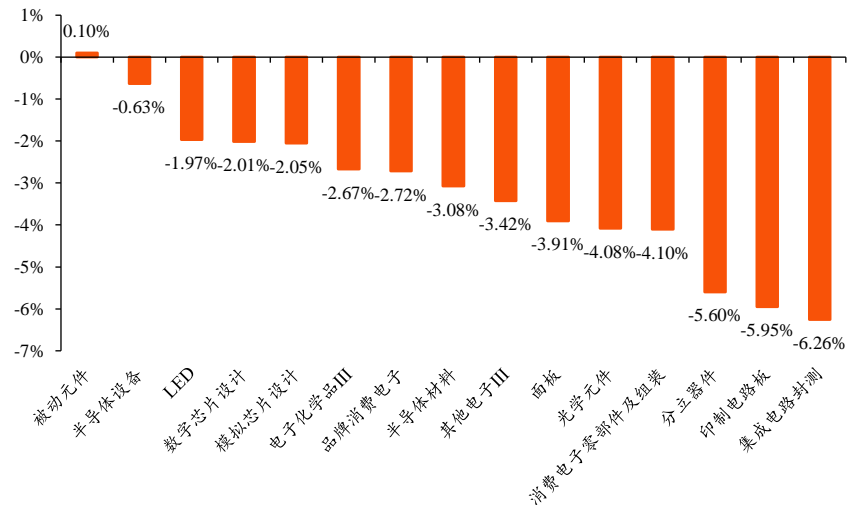
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(11.18-11.22)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

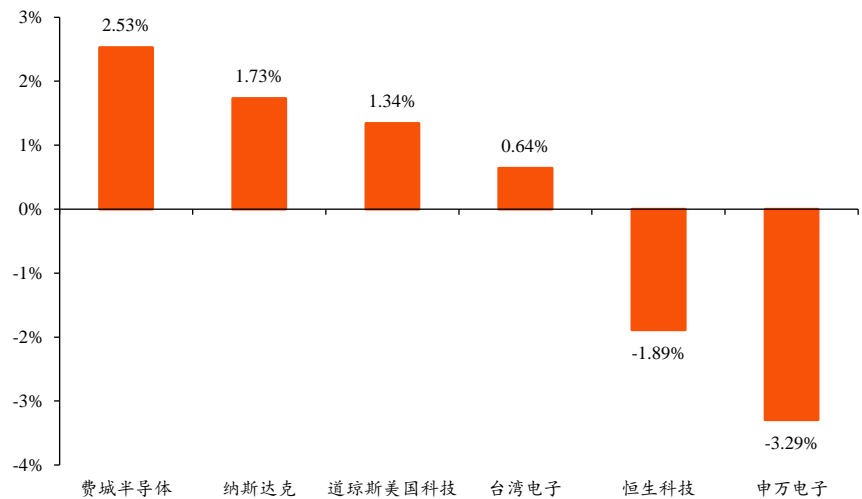
本周(11.18-11.22)申万电子三级行业中,被动元件板块上涨0.1%,表现较好;集成电路封测板块下跌6.26%,表现较差。表现靠前的板块分别为:被动元件(0.1%)、半导体设备(-0.63%)、LED(-1.97%)。表现靠后的板块分别为:集成电路封测(-6.26%)、印制电路板(-5.95%)、分立器件(-5.60%)。

图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(11.18-11.22)



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(11.18-11.22),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:费城半导体(2.53%)、纳斯达克(1.73%)、道琼斯美国科技(1.34%)、台湾电子(0.64%)、恒生科技(-1.89%)、申万电子(-3.29%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (11.18-11.22)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (11.18-11.22) 个股涨跌幅前十位分别为: 贝仕达克 (+48.28%)、国光电器 (+45.79%)、远望谷 (+40.33%)、大恒科技 (+35.1%)、光华科技 (+29.27%)、慧智微 (+23.03%)、GQY 视讯 (+20.99%)、江海股份 (+20.13%)、力芯微 (+18.73%)、中科蓝讯 (+15.23%)。个股涨跌幅后十位分别为: 科森科技 (-19.64%)、天津普林 (-19.05%)、民德电子 (-17.26%)、纬达光电 (-16.75%)、晶华微 (-15.65%)、东山精密 (-15.28%)、ST 美讯 (-15.21%)、维信诺 (-14.31%)、新亚制程 (-14.09%)、三孚新科 (-13.68%)。

表1:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.18-11.22)

| 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 (%) |
| 300822.SZ | 贝仕达克 | 48.28% | 603626.SH | 科森科技 | -19.64% |
| 002045.SZ | 国光电器 | 45.79% | 002134.SZ | 天津普林 | -19.05% |
| 002161.SZ | 远望谷 | 40.33% | 300656.SZ | 民德电子 | -17.26% |
| 600288.SH | 大恒科技 | 35.10% | 873001.BJ | 纬达光电 | -16.75% |
| 002741.SZ | 光华科技 | 29.27% | 688130.SH | 晶华微 | -15.65% |
| 688512.SH | 慧智微 | 23.03% | 002384.SZ | 东山精密 | -15.28% |
| 300076.SZ | GQY 视讯 | 20.99% | 600898.SH | ST 美讯 | -15.21% |
| 002484.SZ | 江海股份 | 20.13% | 002387.SZ | 维信诺 | -14.31% |
| 688601.SH | 力芯微 | 18.73% | 002388.SZ | 新亚制程 | -14.09% |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 15.23% | 688359.SH | 三孚新科 | -13.68% |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

华为折叠屏最新专利公布，首发将搭载于华为 Mate X6

11月21日消息，根据科创板日报报道，华为折叠屏最新专利公布，该专利技术将系统单芯片和射频集成电路分布在折叠屏的主副框上，从而为电路元器件设计释放出更多空间，将集成于华为分布式玄武架构，首发将搭载于华为 Mate X6。

资料来源：（科创板日报）

中国半导体行业协会徐冬梅：2024年全球封测市场规模将达899亿美元

11月19日消息，根据科创板日报报道，在第二十一届中国国际半导体博览会上，中国半导体行业协会封装分会副秘书长徐冬梅引述 Yole 数据表示，预计2024年全球封测市场规模达到899亿美元，同比增长5%；2026年全球封测市场规模将有望达961亿美元，先进封装市场规模将达522亿美元，占比提高至54%。

资料来源：（科创板日报）

中国电子专用设备工业协会金存忠：预计2024年国产半导体设备销售收入增长35%超1100亿元

11月18日消息，根据科创板日报报道，第104届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对79家销售收入达到1000万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长39.8%，为542.3亿元。预计2024年国产半导体设备销售收入将增长35%，超过1100亿元；在大陆市场占有率增至30%，比2023年增长5个百分点。

资料来源：（科创板日报）

洛图科技：预计2024年AI耳机销量上涨489%

9月28日消息，根据科创板日报报道，根据洛图科技（RUNTO）发布的报告数据显示，2024年8月，耳机/耳麦在中国线上传统电商平台（不含拼抖快）的销量为963.7万副，同比增长8.2%；销额为17.0亿元，同比增长2.5%。整体来看，市场持续保持了量额双增的同比走势。2024年8月，具有AI功能的耳机销额占比已达1.4%，对比2023年8月同期销量增长763.3%，销额增长1447.2%，预计2024年AI耳机销量上涨489%。

资料来源：（科创板日报）

雷鸟创新与博士眼镜成立合资公司，将发布新一代AI眼镜

请务必阅读报告正文后各项声明

8月29日消息，根据科创板日报报道，消费级AR品牌雷鸟创新与博士眼镜宣布成立合资公司。双方将基于雷鸟创新在AI+AR眼镜领域的工程技术能力，以及博士眼镜在专业视光、设计、渠道等方面的优势，共同开展新一代AI眼镜的研发设计、销售、营销与服务等工作，首款产品将于2024年年底发布。

资料来源：（科创板日报）

4. 公司动态

【甬矽电子】公司晶圆级封装业务产能利用率持续爬坡，2024年上半年晶圆级封测产品占营收比例较低但增速很快。

11月18日，甬矽电子在投资者互动平台表示，公司晶圆级封装业务产能利用率持续爬坡，2024年上半年晶圆级封测产品占营收比例较低但增速很快。公司积极布局先进封装领域，应用于Fan-out、2.5D封装等方面的核心设备已经全部move-in，并与潜在客户保持密切对接。

资料来源：（投资者互动平台）

【领益智造】公司积极打造值得全球客户信赖的AI终端硬件制造平台，与海外主流客户就AI相关终端产品保持良好合作关系

11月19日，领益智造在投资者互动平台表示，AI设备与传统智能终端相比，对芯片、存储、散热、电池、充电等硬件的性能要求更高。公司积极打造值得全球客户信赖的AI终端硬件制造平台，与海外主流客户就AI相关终端产品保持良好合作关系，为下游AI手机、AI PC、智能可穿戴设备、XR眼镜等终端设备提供结构件、功能件、softgoods（非耐用品零件、配件及包装）、散热模组、充电插头、无线充、充电仓等硬件。在XR眼镜和智能穿戴方面，未来将更具AI功能，公司与客户共同推动其产品的交付，并持续提升人体工学等改善性设计相关的研发课题及应用技术。公司为全球XR领域头部客户提供软质功能件、注塑件、散热解决方案、充电器等核心零部件。公司的XR无线充电技术通过电磁感应原理实现电源和用电设备/电池之间的无接触充电。基于该技术的XR无线充电模组可以满足智能穿戴类设备的无孔化/无触点设计需求，使设备实现防水防尘，使用者可以即放即充，即拿即用，大大提高了用户体验。

资料来源：（投资者互动平台）

【麦捷科技】本年度公司在该领域销售体量增势明显，后续公司也将持续向车载业务投入业务资源。

11月20日，麦捷科技在投资者互动平台表示，随着公司近年来积极拓展车载领域内客户资源，不断提升车规产品的自主创新与供应能力，本年度公司在该领域销售体量增势明显，后续公司也将持续向车载业务投入业务资源。

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 (11.18-11.22)

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|-------|--|
| 2024/11/21 | 洁美科技 | 分红派息 | 以截至2024年9月30日的公司总股本430,911,905股,扣除回购专户上已回购股份后的总股本425,954,405股为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币1.20元(含税),共计派发现金51,114,528.60元(含税);送红股0股(含税);不以资本公积金转增股本。 |
| 2024/11/22 | 东睦股份 | 其他事项 | 公司控股子公司山西东睦公司通过高新技术企业重新认定,但暂未收到高新技术企业证书。 |
| 2024/11/22 | 领益智造 | 发行可转债 | 本次发行原股东优先配售的缴款工作已于2024年11月18日(T日)结束。原股东共优先配售领益转债16,626,509张,共计1,662,650,900.00元,约占本次可转债发行总量的77.79%。 |

资料来源: iFind, 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。