

消费电子

 证券研究报告
 2024年05月01日

北美 CSP 厂商财报发布, AI 投资力度持续

投资评级
行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者
潘暕

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110517070005
 panjian@tfzq.com

刘奕司

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110523110004
 liyis@tfzq.com

许俊峰

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110520110003
 xujunfeng@tfzq.com

俞文静

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110521070003
 yuwenjing@tfzq.com

包恒星

联系人

baohengxing@tfzq.com

行业走势图


资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《消费电子-行业专题研究:Ferret UI 提升交互能力, AI 助力苹果开启升级新周期》 2024-04-30
- 《消费电子-行业研究周报:华为 Pura70 系列发布加码摄像+AI 升级, 看好其带动手机销量及产业链》 2024-04-23
- 《消费电子-行业研究周报:各大厂商加快芯片开发, 持续看好算力投资》 2024-04-17

AI: 北美 CSP 厂商财报发布, AI 投资力度持续。微软: 微软发布 FY24Q3 财报, 智能云收入为 267 亿美元, 增长 21%, 增速超预期, Azure 和其他云服务收入增长了 31%, AI 服务贡献了符合预期的 7% 的增速, FY24Q4 预计 Azure 以不变货币计算收入将增长 30% 至 31%, 增长将由 Azure 消费业务和 AI 持续贡献推动; AI 服务供不应求, 云计算及 AI 基础设施建设资本开支延续扩张趋势。FY24Q3 微软资本开支金额为 140 亿美元, 同比增长 79%, 环比 21%。资本开支持续强劲以支持云包括持续扩大的 AI 基础设施需求。公司预计, 受云计算和人工智能基础设施投资的推动, 资本开支将持续大幅增加。随着需求不断增长, 公司持续扩大人工智能投资和扩大产能, 目前公司近期 AI 需求略高于可用容量。谷歌: 谷歌发布 FY24Q1 财报, 谷歌云本季度收入为 96 亿美元, 同比增长 29%, GCP 显著增长, 人工智能的贡献不断增加, Google Workspace 的强劲增长主要得益于每个席位平均收入的增长。谷歌对 AI 对于公司业务提供的机会充满信心, 预计 24 年全年维持或高于第一季度资本开支强度。24Q1 资本开支为 120 亿美元, 同比增长 91%, 环比增长 9%, 主要是受到技术基础设施投资的压倒性推动, 预计全年的季度资本支出将大致等于或高于第一季度的水平。

智能手机: 1) 主流咨询机构均发布 2024Q1 中国智能手机销量: 中国大陆智能手机市场时隔两年首次回暖, 出货量实现正增长, 其中华为和荣耀表现亮眼。 IDC 发布 2024Q1 中国手机市场跟踪报告, 中国智能手机市场出货量约 6.926 万台, 同比增长 6.5%。根据 Canalys 的最新报告, 2024Q1 中国大陆智能手机出货量与去年同期持平, 达 6770 万台。Counterpoint Research 最新数据显示, 2024 年第一季度中国智能手机销量同比增长 1.5%, 环比增长 4.6%。**2) iQOO、三星发布新产品发力中端市场。**iQOO 革新了产品线的布置, 带来了 iQOO Z9 Turbo、iQOO Z9 和 iQOO Z9x 三款新品, 面向中端市场。三星 Galaxy C55 手机目前已经在京东开售, 这是三星 Galaxy C 系列手机时隔 7 年推出的新成员, 为海外 Galaxy M55 / F55 手机的衍生型号。

PC: PC 芯片硬件+终端合力推进产品升级, 看好 AIPC 渗透率提升刺激换机需求。 1) 根据 Counterpoint Research 报告, 2024Q1 全球个人电脑 (PC) 出货量同比增长 3%, 在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。在芯片供应商的新处理器平台的支持下, 生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署将在 2025-2026 年加速, 同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。2) 骁龙 X Plus 处理器发布, AMD 骁龙 9050 系列 "Strix Point" ES 处理器芯片信息公布, 性能升级助力 AI 功能应用。高通发布骁龙 X Plus 处理器, 采用 4 纳米工艺, 拥有 10 核 Oryon CPU, 性能表现出色, 和苹果 M3 处理器相比, 骁龙 X Plus 的 CPU 性能也领先 10%, 骁龙 X Plus 与骁龙 X Elite 集成同等 45TOPS 算力的 NPU。AMD 骁龙 9050 系列 "Strix Point" ES 处理器现身 Geekbench, 该颗被泄露的 ES 处理器的跑分的多核成绩也已经超过目前最新的 R9 8945HS 处理器。

面板: 1) 大尺寸方面, 我们看好产业生态重塑和产业格局趋于稳定, 为面板行业的良性发展提供契机, 2024 年有望成为面板行业走出低谷的转折之年。 Capex 角度看, 目前 LCD 行业已从大规模扩产的高速发展阶段逐步进入成熟期, 如京东方未来资本支出将主要围绕公司的战略规划进行, 具体资本支出方向包括新项目、已建项目尾款和现有产线维护等方面。2) 中小尺寸方面, LCD-Monitor 面板需求进一步增长, 预计 4 月主流面板价格涨幅将进一步扩大。LCD-Notebook 中低端机型上, 价格 4 月难以上涨; 在主流市场, 面板价格有望迎来结构性小幅上涨, 但均价仍持平。HKC 惠科携手康宁与桐力, 合力打造曲面屏技术, LGD 将量产全球首款可切换刷新率和分辨率的游戏 OLED 面板; 3) 小尺寸方面, 安卓厂商备货带动 OLED 厂商稼动率阶段性上行。4 月, 据韩国 The Elec、OLE Dindustry 公众号, 三星电子、小米、OPPO、vivo、华为等智能手机公司, 都在增加智能手机成品和 OLED 面板库存。三星、小米等智能手机品牌商们开始着手增加智能手机与 OLED 库存, 带动海外三星显示和国内京东方、华星光电、天马等开工率提升; LTPO OLED 销量首次超过 LTPS, 销售额 1762965 亿美元, 韩企市场占有率达 87%。2024 年第一季度全球智能手机出货量为 2.894 亿部, 同比增长 7.8%, 三星出货量重回第一。4) 上游方面, 光掩膜板、高性能溅射靶材等材料国产化率进一步提升, 各家生产设备顺利签约、交付, 京东方合资公司 22 亿光掩膜板项目年底投产, 供货京东方等, 欧莱新材面板材料企业即将 A 股上市, viatron 宣布与重庆京东方签订设备供应合同, 迈为股份向天马交付 OLED 弯折激光切割设备。5) 厂商业绩及供货情况方面, 京东方营收持续向好发展, 各家智能手机、车载屏幕新品产出。京东方连续多年进行现金分红, 通过多维度的方式回报股东。据 LG Display 宣布: Q1 亏损 24.7 亿元、今年投资总额降至 105.4 亿元、出售价值 5.55 亿房产。京东方供 OLED 屏, 首款极星手机 Polestar Phone 发布, TCL 华星供屏, iQOO Z9 Turbo 系列手机发布。京东方精电供屏东风风行星海 V9。

PCB: PCB 主要原材料价格整体处于低位, 重点关注算力拉动 PCB 需求和高端 PCB 国产化。 环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复, 表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域, 持续跟踪算力为首的强需求的拉动以及乐观看待国产化进度。

建议关注:

连接器及线缆厂商: 连接器及相关: 立讯精密、华丰科技、中航光电、鼎通科技、博威合金; 线缆: 沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术;

消费电子零组件及组装: 工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、硕贝德科技、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、长盈精密、京东方、国光电器、长信科技、舜宇光学科技 (港股)、高伟电子 (港股)、东山精密、德赛电池、欣旺达、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电 (机械组覆盖)、比亚迪电子 (港股)、智迪科技、雷柏科技;

消费电子自动化设备: 科瑞技术 (与机械组联合覆盖)、智立方 (与机械组联合覆盖)、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴原创、博杰股份、荣旗科技、天准科技、凌云光、精测电子 (与机械组联合覆盖)、博众精工 (机械组覆盖);

品牌消费电子: 传音控股、漫步者、安克创新 (与家电、通信组联合覆盖)、小米集团 (港股);

消费电子材料: 中石科技、世华科技;

CCL&铜箔&PCB: 建滔积层板、生益科技 (与通信组联合覆盖)、金安国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、沪电股份 (与通信组联合覆盖)、景旺电子、胜宏科技;

汽车电子: 电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达 (由汽车组覆盖)、德赛西威、菱电电控、湘油泵 (与汽车组联合覆盖);

面板: 京东方、TCL 科技、深天马 A、联得装备 (与机械组联合覆盖)、精测电子 (与机械组联合覆盖)、奥来德、鼎龙股份 (与基础化工组联合覆盖)、莱特光电、清溢光电、菲利华、深科达、硕中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份

风险提示: 消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

内容目录

1. 周观点：北美 CSP 厂商财报发布，AI 投资力度持续.....	4
1.1. AI：北美 CSP 厂商财报发布，AI 投资力度持续.....	4
1.1.1. 微软：AI 收入贡献符合预期，AI 服务供不应求持续增加云及 AI 投资力度.....	4
1.1.2. 谷歌：对 AI 充满信心，全年延续 24Q1 资本开支强度.....	6
1.2. 智能手机及 PC：关注 vivo、三星新机发布，AI 成为品牌竞争关键.....	7
1.2.1. 智能手机：荣耀在中国 Q1 智能手机出货中市占第一，AI 成关键增长引擎.....	7
1.2.2. PC：2024Q1 全球 PC 出货量同比+3%，骁龙 X Plus 等处理器发布，看好 AI PC 刺激需求复苏.....	11
1.3. 面板：看好大尺寸 TV 面板量价齐升，安卓备货带动 OLED 稼动率阶段性上行.....	13
1.4. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化.....	22
2. 细分板块跟踪.....	22
2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪.....	22
2.2. 主要面板尺寸价格跟踪.....	23
3. 本周（4/22~4/26）消费电子行情回顾.....	25
4. 本周（4/22~4/26）重要公司公告.....	29
5. 风险提示.....	29

图表目录

图 1：微软季度收入情况（分业务板块）（单位：百万美元）.....	4
图 2：微软季度末在手订单金额.....	4
图 3：微软 FY24Q4 分业务板块展望.....	5
图 4：微软季度资本开支金额.....	6
图 5：谷歌云季度收入.....	6
图 6：谷歌云季度末在手订单.....	6
图 7：谷歌单季度资本开支.....	7
图 8：23Q1-24Q1 中国智能手机出货量、增长率（百万台，%）.....	8
图 9：2024Q1 中国折叠屏手机市场份额.....	8
图 10：Honor 业绩表现.....	8
图 11：20Q1-24Q1 中国智能手机出货量及增长率（百万台，%）.....	9
图 12：20Q1-24Q1 中国智能手机市场份额（%）.....	9
图 13：2023Q1 与 2024Q1 中国智能手机市场份额.....	10
图 14：iQOO Z9 Turbo 产品示意图.....	10
图 15：iQOO Z9x 产品示意图.....	10
图 16：Galaxy C55 产品示意图.....	11
图 17：2023Q1 与 2024Q1 全球 PC 市场出货量及同比（百万台，%）.....	12
图 18：骁龙 X Plus 产品介绍.....	12

图 19: 大尺寸面板销出货量预测 (百万台)	14
图 20: 大尺寸面板尺寸预测 (百万平方米)	14
图 21: 2021-2024 年中国电视市场季度出货量变化 (万台)	14
图 22: LGD 可切换刷新率和分辨率的游戏 OLED 面板	15
图 23: 2024Q1 全球前五大品牌出货量占比	16
图 24: 迈为股份向天马交付 OLED 弯折激光切割设备	18
图 25: Polestar Phone	19
图 26: 东风风行星海 V9	20
图 27: TCL Q10K Pro 超旗舰 Mini LED 电视	20
图 28: 海信信芯 AI 画质芯片 Pro 助力画质提升	21
图 29: 华硕 ProArt Display PA32KCX	21
图 30: 舜宇光学手机镜头月度出货量	23
图 31: 舜宇光学手机摄像模组月度出货量	23
图 32: 丘钛科技摄像头模组月度出货量	23
图 33: 丘钛科技指纹识别模组月度出货量	23
图 34: 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	25
图 35: 道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比	26
图 36: 恒生指数与恒生科技指数对比	26
图 37: 中国台湾加权指数与中国台湾电子行业指数	27
图 38: 本周 (4/22~4/26) A 股各行业行情对比	28
图 39: 本周 (4/22~4/26) 电子各子版块跌幅	28
表 1: 2024Q1 中国前五大智能手机厂商一市场份额、同比增幅	8
表 2: 中国大陆市场智能手机出货量和年增长率 (百万台, %)	9
表 3: 2024 年 4 月 Smartphone&Tablet 面板价格	24
表 4: 2024 年 4 月 IT 面板价格	24
表 5: 2024 年 4 月 TV 面板价格	25
表 6: 本周 (4/22~4/26) 消费电子行情与主要指数对比	27
表 7: 消费电子板块涨跌幅前十标的	28

1. 周观点：北美 CSP 厂商财报发布，AI 投资力度持续

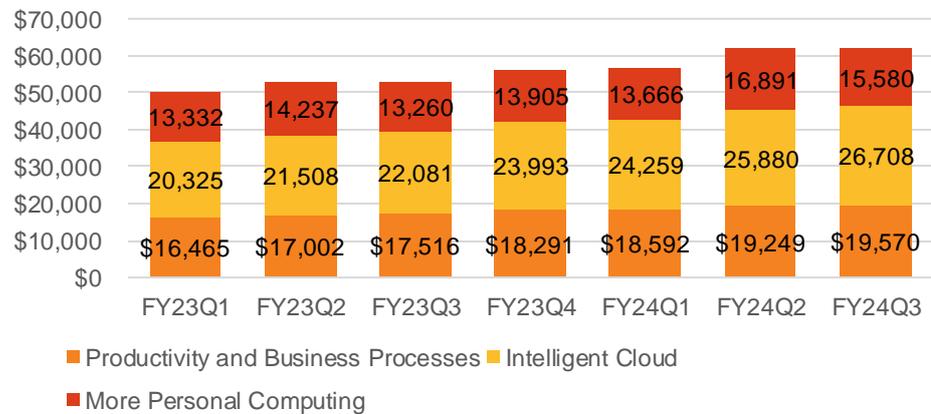
1.1. AI：北美 CSP 厂商财报发布，AI 投资力度持续

1.1.1. 微软：AI 收入贡献符合预期，AI 服务供不应求持续增加云及 AI 投资力度

微软发布 FY24Q3 财报，FY24Q3 公司实现收入为 619 亿美元，yoy+17%，分业务板块看：

- 1) **生产力和业务流程收入为 196 亿美元，增长 12%**：Office 商业产品和云服务收入增长 13%，这得益于 Office 365 商业收入增长 15%，Office 消费者产品和云服务收入增长 4%，Microsoft 365 消费者用户增长到 8080 万，LinkedIn 收入增长 10%，Dynamics 产品和云服务收入增长 19%，这得益于 Dynamics 365 收入增长 23%。
- 2) **智能云收入为 267 亿美元，增长 21%，增速超预期，所有业务表现均好于预期**：服务器产品和云服务收入增长了 24%，这得益于 Azure 和其他云服务收入增长了 31%，AI 服务贡献了符合预期的 7% 的增速，非 AI 部分看到各个行业和客户部门的需求好预期；在公司 per-user 业务中，企业移动性和安全安装基数增长了 10%，达到超过 2.74 亿个，并受到前面提到的新独立业务的增长趋势的持续影响；本地服务器业务收入增长了 6%，主要受益于好于预期的更新强度，特别是对于期间收入确认较高的合同；企业和合作伙伴服务收入较企业支持服务的强劲收入下降了 9%。
- 3) **更多个人计算业务收入为 156 亿美元，增长 17%**：Windows 收入增长 11%，其中 Windows OEM 收入增长 11%，Windows 商业产品和云服务收入增长 13%；设备收入下降 17%；Xbox 内容和服务收入增长了 62%，这得益于收购动视的 61 个百分点的净影响；搜索和新闻广告收入（不包括流量获取成本）增长了 12%。

图 1：微软季度收入情况（分业务板块）（单位：百万美元）



资料来源：微软官网、天风证券研究所

微软在手订单金额为 2350 亿美元，同比增长 20%，未来 12 个月的收入确认率约为 45%，同比增长 20%，剩余的将在 12 个月之后确认收入，同比增长 21%。商业订阅同比增加 29%，这主要得益于大型长期 Azure 合同的增长和核心年金销售活动的强劲执行。

图 2：微软季度末在手订单金额



资料来源：微软官网、天风证券研究所

微软发布 FY24Q4 业务展望，分业务板块看：

- 生产力和业务流程，预计以不变货币计算收入将增长 9%至 11%，即 199 亿美元至 202 亿美元：**
 - 在 Office 商业领域，收入增长将再次由 Office 365 推动，跨客户部门的座位增长和 ARPU 增长主要通过 E5，预计 Office 365 的收入增长将达到约 14%，公司继续为微软 365 采用 copilot，并对长期增长机会感到兴奋；
 - 本地业务预计收入将下降中双位数；
 - Office 消费者方面预计在微软 365 订阅的推动下，收入将增长低格个位数；
 - 领英预计由于所有业务的持续增长，收入增长将在中高个位数；
 - 在 Dynamics 预计在 Dynamics365 的推动下收入增长 10-15%；
- 智能云预计以固定货币计算的收入将增长 19%至 20%，即 284 亿美元至 287 亿美元：**
 - Azure 预计以不变货币计算 FY24Q4 收入将增长 30%至 31%，增长将由 Azure 消费业务和 AI 持续贡献推动，以及前面提到的 AI 容量可用性的一些影响；
 - per-user 业务应该会从微软 365 套件的发展势头中受益，尽管考虑到安装基础的规模，安装增长率将继续放缓；
 - 本地服务器业务中预计随着混合需求的持续，收入增长至低个位数，包括在多云环境中运行的许可证；
 - 在企业和合作伙伴服务方面，收入应该会比企业支持服务的去年下降中高个位数；
- 个人计算业务预计以不变货币计算收入将增长 10%至 13%，即 152 亿美元至 156 亿美元：**
 - Windows OEM 收入增长应在 winpc 市场销量将保持在大流行前的个位数；
 - 在 Windows 商业产品和云服务中，客户对微软 365 和公司先进的安全解决方案的需求将推动收入以中个位数的速度增长；
 - 在设备领域，随着公司聚焦利润率较高的高端产品，收入应该会在 15%左右下降；
 - 在销量持续强劲的推动下，搜索和新闻广告收入增长 15%左右，这将高于搜索和新闻广告收入的整体增长，预计后者将相对持平；
 - 游戏方面预计收入将有 45%左右长。

图 3：微软 FY24Q4 分业务板块展望

Commercial Business	
Commercial bookings	Solid growth on a relatively flat expiry base
Microsoft Cloud gross margin percentage	Decrease roughly 2 points year-over-year
Productivity and Business Processes	
Office 365 Commercial revenue	Growth of approximately 14% in constant currency
Office Commercial products revenue	Decline in mid- to high-teens
Office Consumer products and cloud services revenue	Growth in low- to mid-single digits
LinkedIn revenue	Growth in mid- to high-single digits
Dynamics products and cloud services revenue	Growth in low- to mid-teens
Intelligent Cloud	
Azure and other cloud services revenue	Growth of 30% to 31% in constant currency
Server products revenue	Growth in low- to mid-single digits
Enterprise and partner services revenue	Decline in mid- to high-single digits
More Personal Computing	
Windows OEM revenue	Growth in low- to mid-single digits
Windows Commercial products and cloud services revenue	Growth in mid-single digits
Devices revenue	Decline in mid-teens
Gaming revenue	Growth in low- to mid-40s including approximately 50 points* of net impact from the Activision acquisition
Xbox content and services revenue	Growth in high-50s including approximately 60 points* of net impact from the Activision acquisition
Search and news advertising revenue (ex TAC)	Growth in low- to mid-teens

资料来源：微软官网、天风证券研究所

AI 服务供不应求，云计算及 AI 基础设施建设资本开支延续扩张趋势。 FY24Q3 微软资本开支金额为 140 亿美元，同比增长 79%，环比 21%。资本开支持续强劲以支持云包括持续扩大的 AI 基础设施需求。公司预计，受云计算和人工智能基础设施投资的推动，资本支出将连续大幅增加。随着需求不断增长，公司持续扩大人工智能投资和扩大产能，目前公司近期 AI 需求略高于可用容量。

图 4：微软季度资本开支金额

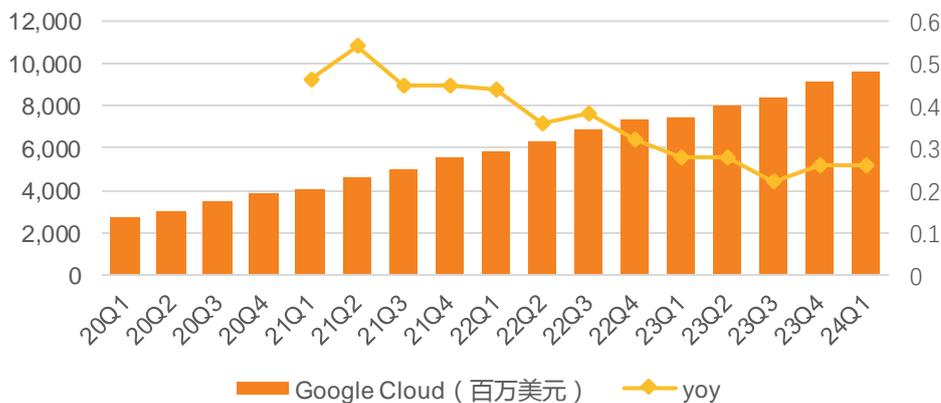


资料来源：微软官网、天风证券研究所

1.1.2. 谷歌：对 AI 充满信心，全年延续 24Q1 资本开支强度

谷歌云 24Q1 收入为 96 亿美元，同比增长 26%，GCP 显著增长，人工智能的贡献不断增加，Google Workspace 的强劲增长主要得益于每个席位平均收入的增长。第一季度的业绩反映了对 GCP 基础架构和解决方案的强劲需求，以及 Workspace 生产力工具的贡献。公司看到在云中看到的成长得益于 AI 为客户提供的益处，继续积极投资，同时继续专注于盈利增长，24 年 1 季度末在手订单金额为 725 亿美元，同比增长 17.5%。

图 5：谷歌云季度收入



资料来源：谷歌官网、天风证券研究所

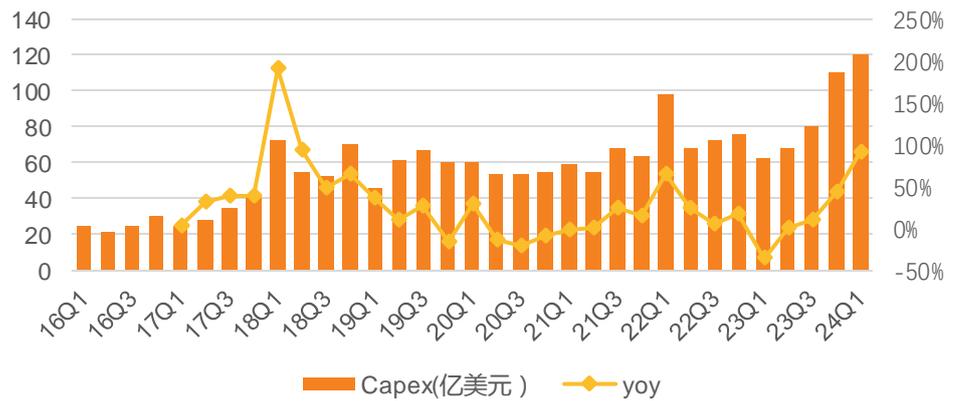
图 6：谷歌云季度末在手订单



资料来源：谷歌官网、天风证券研究所

谷歌对 AI 对于公司业务提供的机会充满信心，预计 24 年全年维持或高于第一季度资本开支强度。24Q1 资本开支为 120 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9%，主要是受到技术基础设施投资的压倒性推动，其中最大的组成部分是服务器，其次是数据中心。最近几个季度资本支出的同比大幅增长反映了谷歌对人工智能在公司业务中提供的机会的信心，公司预计全年的季度资本支出将大致等于或高于第一季度的水平。

图 7：谷歌单季度资本开支



资料来源：谷歌官网、天风证券研究所

1.2. 智能手机及 PC：关注 vivo、三星新机发布，AI 成为品牌竞争关键

1.2.1. 智能手机：荣耀在中国 Q1 智能手机出货中市占第一，AI 成关键增长引擎

观点：1) 主流咨询机构发布 2024Q1 中国智能手机销量：中国大陆智能手机市场时隔两年首次回暖，出货量实现正增长，华为和荣耀表现亮眼，AI 成为关键增长引擎。IDC 发布 2024Q1 中国手机市场跟踪报告，中国智能手机市场出货量约 6,926 万台，同比增长 6.5%。根据 Canalys 的最新报告，2024Q1 中国大陆智能手机出货量与去年同期持平，达 6770 万台。Counterpoint Research 最新数据显示，2024 年第一季度中国智能手机销量同比增长 1.5%，环比增长 4.6%。其中荣耀市占率居第一，AI 成为其关键增长引擎，并且也在高端市场（包含折叠屏）中显著提升了份额。2) iQOO、三星发布新产品发力中端市场。iQOO 革新了产品线的布置，带来了 iQOO Z9 Turbo、iQOO Z9 和 iQOO Z9x 三款新品，面向中端市场。三星 Galaxy C55 手机目前已经在京东开售，这是三星 Galaxy C 系列手机时隔 7 年推出的新成员，为海外 Galaxy M55 / F55 手机的衍生型号。

市场调查机构 IDC、Canalys 和 Counterpoint 分别发布 2024Q1 中国智能手机出货量数据：中国大陆智能手机市场时隔两年首次回暖，出货量实现正增长，华为和荣耀表现亮眼，AI 成为关键增长引擎。

1) 国际数据公司 IDC 发布 2024Q1 中国手机市场跟踪报告，中国智能手机市场出货量约

6,926 万台，同比增长 6.5%。荣耀以 17.1% 的市场份额拿下第一。全面回归后的华为则位列第二，OPPO、苹果以及 vivo 分别位列第三至第五位，小米继续跌出前五。IDC 在报告中指出，自去年下半年以来，华为的 Mate 60 系列手机强势回归，市场普遍关注这可能对荣耀造成的影响。从最新数据来看，荣耀非但没有受到负面影响，反而成功巩固了其在国内市场的领先地位，继夺得 2023 年第四季度和 2023 年全年国内安卓手机出货量第一后，一季度荣耀继续保持强劲增长势头，以 17.1% 的市场份额成为推动市场持续向好的关键动力。此外，在折叠屏市场，自 Magic V2 发布后，Honor 在折叠屏市场快速增长，本季度稳居第二，份额 26.7%。

表 1: 2024Q1 中国前五大智能手机厂商一市场份额、同比增幅

厂商	2024Q1 市场份额	2023Q1 市场份额	同比增幅
Honor	17.1%	16.1%	13.2%
Huawei	17.0%	8.6%	110.0%
OPPO	15.7%	19.8%	-15.5%
Apple	15.6%	17.8%	-6.6%
Vivo	14.6%	17.4%	-10.7%
其他	20.1%	20.4%	4.8%
合计	100.0%	100.0%	6.5%

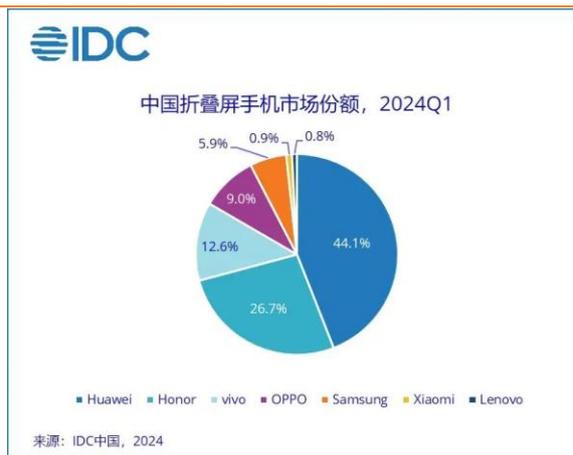
资料来源: IT 之家, IDC, 天风证券研究所

图 8: 23Q1-24Q1 中国智能手机出货量、增长率 (百万台, %)



资料来源: IT 之家, IDC, 天风证券研究所

图 9: 2024Q1 中国折叠屏手机市场份额

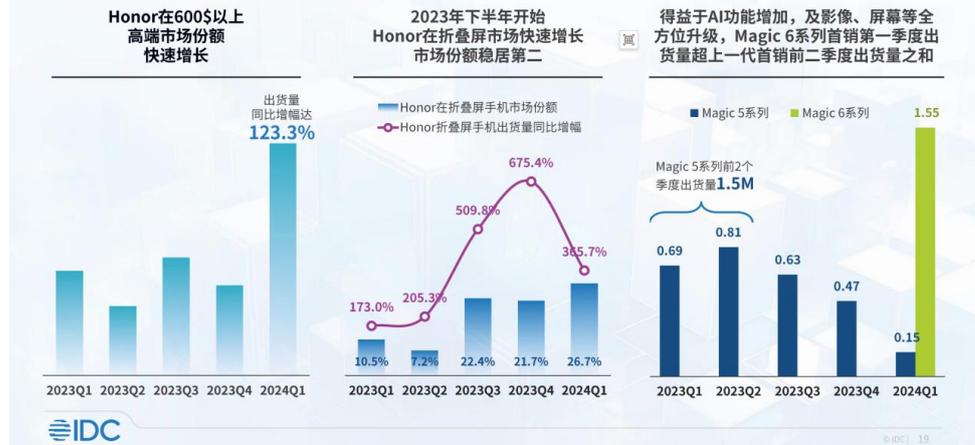


资料来源: IT 之家, IDC, 天风证券研究所

而此次荣耀登顶，AI 成为关键增长引擎，并且荣耀高端市场（包含折叠屏）中显著提升了份额。其中，荣耀全新旗舰 Magic6 系列得益于 AI 功能的增加，以及影像，屏幕等全方位的升级，首销第一季度出货量超过上一代产品前二季度出货量之和；在搭载平台级 AI 的荣耀 Magic V2 以及其他折叠屏家族产品的推动下，去年以来，荣耀折叠屏手机份额同比涨幅最高达到 675.4%。在高端市场中，荣耀、华为和苹果已形成了三足鼎立的局面。荣耀凭借其新一代旗舰产品荣耀 Magic6 系列以及折叠屏手机家族的卓越表现，在 600 美元以上的高端市场中显著提升了份额，其出货量同比飙升了 123.3%，高端市场份额仅次于苹果和华为。在今年年初，荣耀发布了 AI 使能的全场景操作系统 MagicOS 8.0。据荣耀介绍，4 月，MagicOS 8.0 的用户量已突破 1000 万，到 5 月将突破 2000 万，6 月将突破 4000 万。

图 10: Honor 业绩表现

折叠屏和新一代旗舰产品优秀市场表现让Honor在高端市场份额快速增长



资料来源: IT之家、IDC、天风证券研究所

2)根据 Canals 的最新报告,2024 年一季度华为重夺中国大陆智能手机市场第一。2024 年第一季度,中国大陆智能手机市场时隔两年首次回暖,出货量与去年同期持平,达 6770 万台。其中,华为经历了 13 个季度,重夺中国大陆市场第一,凭借 Mate 及 nova 系列热烈的市场反响,出货量达 1170 万台,市场份额达 17%。OPPO Reno 11 系列表现亮眼,助其迅速跃升至第二,出货量达 1090 万台。另一方面,荣耀,vivo,苹果在去年第四季度的积极出货后放缓节奏,荣耀以 1060 万台的出货量位居第三,同比增长 9%,vivo 以 1030 万台的出货量紧随其后,出货同比下滑 9%,苹果在头五厂商中跌幅最大,以 1000 万台的出货量排名第五,同比下降 25%。

表 2: 中国大陆市场智能手机出货量和年增长率 (百万台, %)

公司	24Q1 出货量	24Q1 市场份额	23Q1 出货量	23Q1 市场份额	出货量同比
华为	11.7	17%	6.8	10%	70%
OPPO	10.9	16%	12.6	19%	-14%
荣耀	10.6	16%	9.7	14%	9%
Vivo	10.3	15%	11.3	17%	-9%
苹果	10.0	15%	13.3	20%	-25%
其他	14.2	21%	13.8	20%	3%
总计	67.7	100%	67.6	100%	0%

资料来源: Canals, IT之家, 天风证券研究所

3) Counterpoint Research 最新数据显示,2024 年第一季度中国智能手机销量同比增长 1.5%,环比增长 4.6%,连续第二个季度同比正增长,预计 2024 年中国智能手机市场将实现低个位数的同比增长。各个厂商细分来看,vivo 本季度销量排名第一,其次是荣耀和苹果。华为在本季度所有的手机品牌厂商中脱颖而出,同比增长 69.7%;荣耀也表现出了 11.5%的增长幅度。苹果第一季度销售额同比下降 19.1%,原因是华为的卷土重来直接影响了高端市场。2024Q1 是竞争最为激烈的一个季度,市场份额排名前六的厂商间的差距仅有 3%。随着生成式人工智能的出现,中国原始设备制造商已经将此类功能集成到其旗舰设备中。预计智能手机原始设备制造商将继续探索新的人工智能应用,这些将进一步渗到中端市场。

图 11: 20Q1-24Q1 中国智能手机出货量及增长率 (百万台, %)

图 12: 20Q1-24Q1 中国智能手机市场份额 (%)



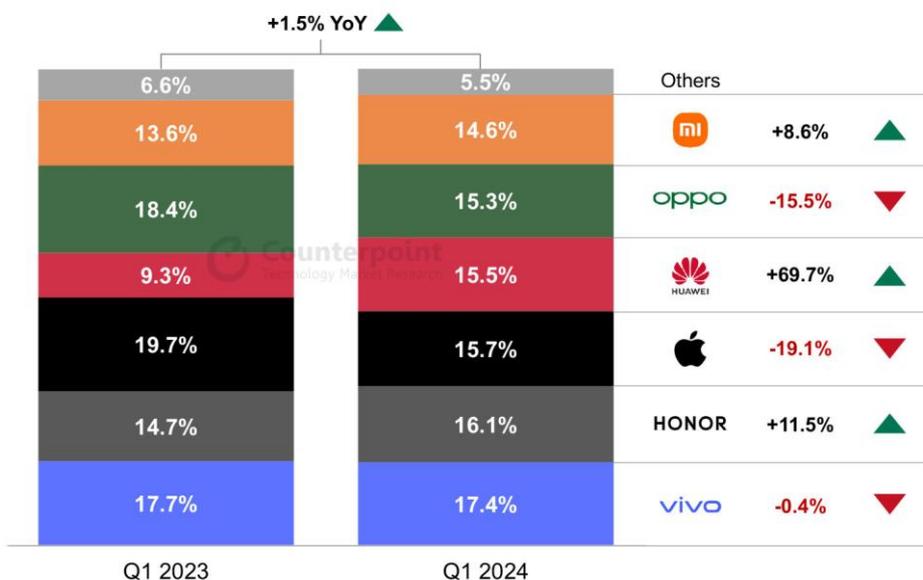
资料来源: Canalis, IT之家, 天风证券研究所



资料来源: Canalis, IT之家, 天风证券研究所

图 13: 2023Q1 与 2024Q1 中国智能手机市场份额

China Smartphone Sales Market Share, Q1 2023 vs Q1 2024



资料来源: Counterpoint Research, 天风证券研究所

iQOO 于 4 月 24 日发布了 iQOO Z9 Turbo、iQOO Z9 和 iQOO Z9x 三款新品，面向中端市场。近一个月前，高通推出了面向中高端市场的骁龙 8s Gen3 旗舰处理器。这颗芯片的出现，带动整个国内安卓中端市场高速内卷，更强的性能、更大的内存、更便宜的存储方案，让今年的中端机型备受关注。iQOO Z9 Turbo 是首批骁龙 8s Gen3 的产品，其 GPU 则是在 Adreno 730 基础上，加入硬件光追并超频至 1100Mhz 的 Adreno 735。iQOO Z9 则采用了骁龙 7 Gen3 处理器。同时，iQOO Z9 和 iQOO Z9 Turbo 两款手机均使用了 1.5K OLED 屏幕和屏幕短焦指纹，均搭载了 6000mAh 电池和 80W 有线快充。而 iQOO Z9x 则采用了骁龙 6 Gen1 芯片和 6.72 英寸 LCD 高亮屏，最高可以实现 1000nit 超高全屏亮度，是目前市面上亮度最高的 LCD 屏之一。

图 14: iQOO Z9 Turbo 产品示意图

图 15: iQOO Z9x 产品示意图

iQOO Z9 Turbo
第三代骁龙8s | 6000mAh超薄蓝海电池



iQOO Z9x

6.72" LCD 高亮屏
1000nit 全屏最大亮度
6000mAh 电池
7.99mm 轻薄设计
第一代骁龙 6
立体双扬声器
150% 新增 + 300% 外放大音量
全新 OriginOS 4
全新圆心小 V
IP64 防尘防水

8GB+128GB
¥1149
¥1199

8GB+256GB
¥1249
¥1299

12GB+256GB
¥1449
¥1499



资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

三星 Galaxy C55 手机近日已经在京东开售，这是三星 Galaxy C 系列手机时隔 7 年推出的新成员，为海外 Galaxy M55 / F55 手机的衍生型号。Galaxy C55 采用骁龙 7 Gen1 芯片，6.7 英寸的 Super AMOLED 屏幕，后置摄像头为 50MP 主摄+8MP 超广角+2MP 微距，前置摄像头为 50MP，并配备 5000mAh 电池，支持 45W 有线充电。8GB RAM+256GB 存储空间版本售价为 1999 元，12GB RAM+256GB 存储空间版本售价为 2299 元。

图 16：Galaxy C55 产品示意图



资料来源：IT 之家，天风证券研究所

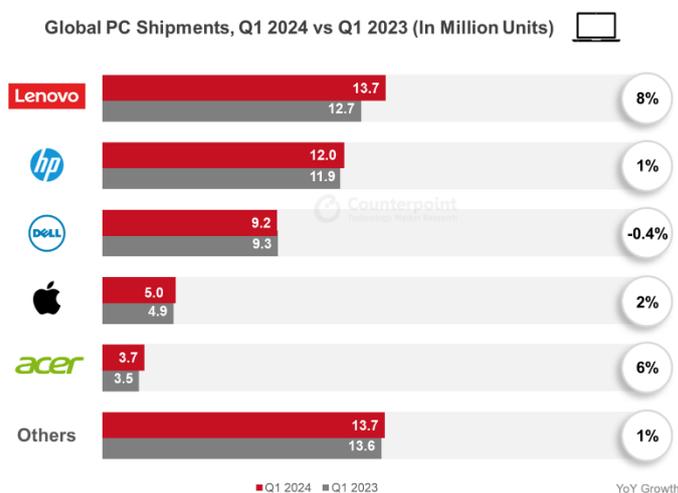
1.2.2. PC：2024Q1 全球 PC 出货量同比+3%，骁龙 X Plus 等处理器发布，看好 AI PC 刺激需求复苏

观点：PC 芯片硬件+终端合力推进产品升级，看好 AIPC 渗透率提升刺激换机需求。1) 根据 Counterpoint Research 报告，2024Q1 全球个人电脑（PC）出货量同比增长 3%，在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。在芯片供应商的新处理器平台的支持下，生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署将在 2025-2026 年加速，同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。2) 骁龙 X Plus 处理器发布、AMD 锐龙 9050 系列“Strix Point”ES 处理器芯片信息公布，性能升级助力 AI 功能应用。高通发布骁龙 X Plus 处理器，采用 4 纳米工艺，拥有 10 核 Oryon CPU，性能表现出色，和苹果 M3 处理器相比，骁龙 X Plus 的 CPU 性能也领先 10%，骁龙 X Plus 与骁龙 X Elite 集成同等 45TOPS 算力的 NPU。AMD 锐龙 9050

系列“Strix Point”ES 处理器现身 Geekbench，该颗被泄露的 ES 处理器的跑分的多核成绩也已经超过目前最新的 R9 8945HS 处理器。

根据市场调查机构 Counterpoint Research 近日发布的报告，2024 年第 1 季度全球个人电脑（PC）出货量同比增长 3%，在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。2024 年第一季度的出货量增长是在 2023 年第一季度相对较低的基数上实现的。得益于 AI PC 的势头、不同行业的出货量复苏以及新的更换周期，预计 2024 年即将到来的几个季度将出现环比出货量增长，全年同比增长 3%。联想 2024Q1 PC 出货量为 1370 万台，同比增长了 8%，成功夺回了 24% 的市场份额较去年的 23% 增长了 1%。惠普和戴尔的市场份额分别为 21% 和 16%，但市场份额较去年仍然持平，等待北美在未来几个季度推动出货量增长。苹果的出货量表现也很有弹性，2% 的增长主要由 M3 基本型号支撑。在 COVID-19 大流行期间企业和消费者需求飙升导致库存水平正常化和更换周期结束的背景下，Counterpoint Research 认为 AI PC 可以成为推动 2024 年整体 PC 出货量复苏的催化剂。随着半导体公司准备推出具有更高 TOPS 的 SoC，制造商预计将在 2024 年下半年开始将 AI PC 作为其主要产品进行推广。在芯片供应商的新处理器平台的支持下，生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署将在 2025-2026 年加速，同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。

图 17：2023Q1 与 2024Q1 全球 PC 市场出货量及同比（百万台，%）



资料来源：Counterpoint Research，天风证券研究所

高通发布骁龙 X Plus 处理器，采用 4 纳米工艺，拥有 10 核 Oryon CPU，性能表现出色。骁龙 X Plus 和骁龙 X Elite 平台一样，采用先进的 4 纳米的制程工艺。但其 CPU 核心比 X Elite 系列少 2 个，最高主频高达 3.4GHz，总缓存 42MB，内存带宽可达 136GB/s，Adreno GPU 速度可达 3.8 TFLOPS。和苹果 M3 处理器相比，骁龙 X Elite 的 CPU 性能领先 28%，而最新的骁龙 X Plus 的 CPU 性能也领先 M3 10%，能够带来出色体验。骁龙 X Plus 在 Geekbench 多线程测试中，表现优于英特尔酷睿 Ultra 7155H，在达到相同峰值性能时，骁龙 X Plus 的功耗比竞品低 54%。NPU 方面，骁龙 X Plus 与骁龙 X Elite 集成同等 45TOPS 算力的 NPU。同时骁龙 X Plus 能够支持外接三屏超高清 4K 60Hz 显示，并支持 HDR 10。在连接方面，骁龙 X Plus 支持与骁龙 X Elite 相同的连接技术，包括 Wi-Fi 7、高频并发多连接、和支持 Sub-6GHz 以及毫米波的最高速度达到 10GB/s 的 5G 连接。影像方面，骁龙 X Plus 也支持包括支持 18-bit 双 ISP 和 MIPI 摄像头，为高端的用户体验提供先进的图像和视频功能。在音频方面，骁龙 X Plus 支持领先的 Snapdragon Sound 特性，包括蓝牙 5.4 音频传输等。

图 18：骁龙 X Plus 产品介绍



资料来源：IT之家，天风证券研究所

AMD 锐龙 9050 系列“Strix Point”ES 处理器现身 Geekbench。这颗 ES 处理器拥有 12 核 24 线程的配置，而且频率也提升到了 2.33 GHz 左右。得益于 12 核 24 线程的配置，该颗被泄露的 ES 处理器的跑分的多核成绩也已经超过目前最新的 R9 8945HS 处理器（8 个 Zen4 核心，5.2GHz）。AMD 将会在今年年底发布全新的锐龙 9050 系列处理器，包括 Strix Point、Strix Halo 等型号。除了 AMD 的 Strix Point 处理器之外，英特尔 Arrow Lake 和 Lunar Lake 也将于今年下半年发布，后者将拥有三倍于 Meteor Lake 的 GPU 和 AI 加速性能。

1.3. 面板：看好大尺寸 TV 面板量价齐升，安卓备货带动 OLED 稼动率阶段性上行

观点：1) 大尺寸方面，我们看好产业生态重塑和产业格局趋于稳定，为面板行业的良性发展提供契机，2024 年有望成为面板行业走出低谷的转折之年。Capex 角度看，目前 LCD 行业已从大规模扩产的高速发展阶段逐步进入成熟期，如京东方未来资本支出将主要围绕公司的战略规划进行，具体资本支出方向包括新项目、已建项目尾款和现有产线维护等方面。2) 中尺寸方面，LCD-Monitor 面板需求进一步增长，预计 4 月主流面板价格涨幅将进一步扩大。LCD-Notebook 中低端机种上，价格 4 月难以上涨；在主流市场，面板价格有望迎来结构性小幅上涨，但均价仍持平。HKC 惠科携手康宁与桐力，合力打造曲面屏技术，LGD 将量产全球首款可切换刷新率和分辨率的游戏 OLED 面板；3) 小尺寸方面，安卓厂商备货带动 OLED 厂商稼动率阶段性上行。4 月，据韩国 The Elec、OLEDindustry 公众号，三星电子、小米、OPPO、vivo、华为等智能手机公司，都在增加智能手机成品和 OLED 面板库存。三星、小米等智能手机品牌商们开始着手增加智能手机与 OLED 库存，带动海外三星显示和国内京东方、华星光电、天马等开工率提升；LTPO OLED 销量首次超过 LTPS，销售额 176.2965 亿美元，韩企市场占有率达 87%。2024 年第一季度全球智能手机出货量为 2.894 亿部，同比增长 7.8%，三星出货量重回第一。4) 上游方面，光掩模版、高性能溅射靶材等材料国产化率进一步提升，各家生产设备顺利签约、交付，京东方合资公司 22 亿光掩模版项目年底投产，供货京东方等，欧莱新材面板材料企业即将 A 股上市，viatron 宣布与重庆京东方签订设备供应合同，迈为股份向天马交付 OLED 弯折激光切割设备。5) 厂商业绩及供货情况方面，京东方营收持续向好发展，各家赋能手机、车载屏幕新品产出。京东方连续多年进行现金分红，通过多维度的方式回报股东。据 LG Display 宣布：Q1 亏损 24.7 亿元、今年投资总额降至 105.4 亿元、出售价值 5.55 亿房产。京东方供 OLED 屏，首款极星手机 Polestar Phone 发布，TCL 华星供屏，iQ00Z9/Turbo 系列手机发布。京东方精电供屏东风风行星海 V9。

1) 行业趋势：

大尺寸：

受体育赛事和创新生产策略驱动，2024 年大尺寸面板市场将迎来强劲复苏。Omdia 最新发布的《2023 年第四季度大尺寸面板器市场追踪报告 (Large Area Display Market Tracker 4Q23)》研究表明，2024 年大尺寸面板（所有尺寸大于 9 英寸，包括 LCD 和 OLED 屏幕）的出货量预计将同比增长 7.4%，尺寸同比增加 11.1%。Omdia 预计，2024 年大尺寸面板的供需将在年内保持平衡，尤其是在下半年。Omdia 高级首席分析师 Peter Su 指出：“在 2020 年和 2021 年疫情期间，IT 和电视面板的需求被提前拉动，随后在 2022 年和 2023 年冻结。面板制造商现在预计，2024 年需求将出现复苏。2024 年年中的体育赛事将成为经济复苏的又一催化剂。”由于液晶电视面板尺寸迁移，电视面板将主导大尺寸面板的面积出货量，占其总量的 77.1%。预计 2024 年，98 英寸及以上的液晶面板出货量将达到 117 万台，较 2023 年的 65 万台增长 81.6%。

图 19：大尺寸面板销出货量预测（百万台）

Large-area display unit shipment forecast (millions of units)					
Applications	2022	2023	2024(F)	2023 YoY (%)	2024(F) YoY (%)
TV	270	242	258	-10.6%	6.8%
Monitor	159	151	158	-5.2%	4.9%
Notebook PC	217	190	210	-12.3%	10.3%
Tablet PC	159	146	166	-8.1%	14.1%
Others/PID	90	79	75	-11.9%	-5.3%
Total	895	808	868	-9.7%	7.4%

资料来源：Omdia 公众号，天风证券研究所

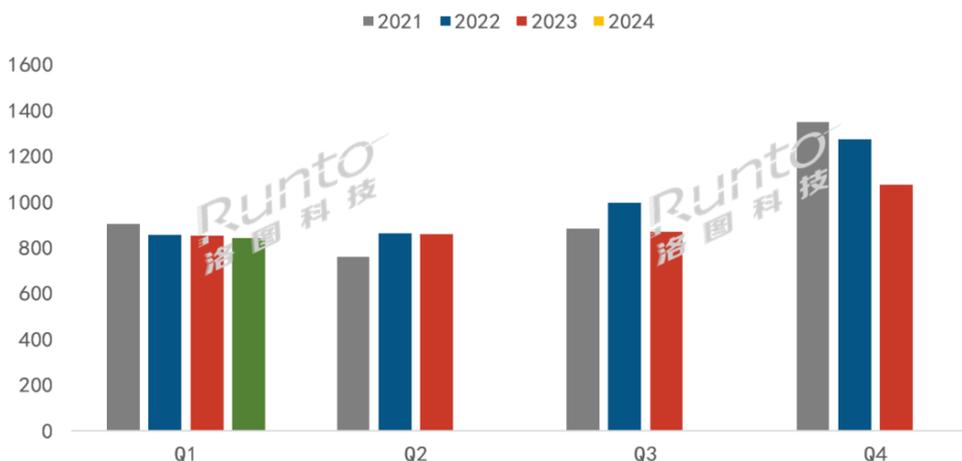
图 20：大尺寸面板尺寸预测（百万平方米）

Large-area display area shipment forecast (millions of square meters)					
Applications	2022	2023	2024(F)	2023 YoY (%)	2024(F) YoY (%)
TV	172	172	192	0.0%	12.1%
Monitor	27	26	28	-2.0%	5.7%
Notebook PC	13	12	13	-10.7%	12.0%
Tablet PC	5	5	6	-7.7%	21.4%
Others/PID	12	10	10	-18.4%	3.1%
Total	229	224	249	-2.0%	11.1%

资料来源：Omdia 公众号，天风证券研究所

中国电视市场 2024 年 Q1 出货量下降 1%，主流国产品牌合并出货量超去年同期。根据洛图科技（RUNTO）最新发布的《中国电视市场品牌出货月度追踪（China TV Market Brand Shipment Monthly Tracker）》数据显示，2024 年第一季度，中国电视市场品牌整机出货量达到 844 万台，较 2023 年同期微幅下降 0.9%。从品牌角度来看，第一季度中，月均超过 10 万台出货量的品牌均为国产品牌，虽然 8 个品牌涨跌各半，但合并出货总量刚好超过去年同。因此，第一季度的衰退一定程度上也来自于长期表现弱势的外资品牌。

图 21：2021-2024 年中国电视市场季度出货量变化（万台）



资料来源：Runto 洛图科技观研公众号，天风证券研究所

2024 年 Q1 85 英寸以上超大板电视零售量呈现翻倍式增长。根据洛图科技（RUNTO）零售监测数据，今年第一季度，85+ 英寸电视的零售量呈现翻倍式增长，并且 100 英寸电视的销量已经超过 98 英寸。预测 2024 年全年，中国市场中，85 英寸以上的超大板电视销量将达到 313 万台，同比增长 51%，市场份额达到 8.2%，同比提升 2.6 个百分点；其中 98 英寸以上的电视销量（不含激光电视）将达到 36 万台，同比增长 65%。

三星访问京东方、惠科股份或为讨论采购问题，看好国内 LCD TV 面板控产能力进一步提升。据韩媒 THE ELEC 方面消息称，三星电子副董事长、DX（电视、移动）事业部负责人韩宗熙与电视事业部采购副总裁张相益等人于 22 日、23 日分别访问了中国京东方与惠科股份。当下正值京东方收购 LGD 广州 G8.5 TFT-LCD 工厂之际，三星电子在此时进行访问很有可能是为了 LCD TV 面板订单所来，预测三星与 HKC 已就 LCD TV 面板的采购数量进

行了相关讨论。由于惠科股份主要向三星电子供应中低端的 LCD TV 面板，且其比重很大，因此三星电子回访惠科股份同样也很有可能进行了 LCD TV 面板采购数量的讨论。

京东方应答投资机构：产能规模的重塑和产业格局的趋于稳定将为面板行业的良性发展提供契机，2024 年有望成为面板行业走出低谷的转折之年。针对 2024 年 LCD 产品需求以及产品价格，京东方回应：2024 年受益于大型体育赛事的召开，TV 终端及面板需求恢复有望加速，尤其是在 TV 大尺寸化趋势延续的背景下，TV 面板出货量和面积有望实现双增长。产品价格方面，根据咨询机构数据及分析，进入 2024 年一季度，随着品牌端采购需求的恢复，LCD TV 面板价格先后经历了 1 月份的价格企稳和 2 月份的全面上涨后，3 月价格涨幅明显扩大，4 月份价格持续上涨。针对 LCD 行业稼动率，京东方回应：进入 2024 年一季度，受春节休假、面板厂岁修等因素影响，2 月 LCD 行业稼动率降至低位；3 月随着终端备货需求的提升，LCD 行业稼动率也大幅提升。根据咨询机构数据及分析，3 月 LCD 行业稼动率在 80%左右，其中 LCD TV 稼动率超 85%。同时产能规模的重塑和产业格局的趋于稳定将为面板行业的良性发展提供契机，2024 年有望成为面板行业走出低谷的转折之年。

京东方多条 LCD 产线折旧到期，资本支出聚焦战略落地。2023 年京东方折旧金额约 350 亿元，2024 年预计折旧金额相较于 2023 年有所增加。存量折旧方面，近年来公司陆续有多条 LCD 产线折旧到期，LCD 产品成本竞争力将进一步提升。重庆 B12 产线一期于 2023 年开始折旧，2024 年一季度开始二期折旧，并会结合 B12 的良率和稼动情况按照会计准则的相关规定进行后续转固。目前 LCD 行业已从大规模扩产的高速发展阶段逐步进入成熟期，公司未来资本支出将主要围绕公司的战略规划进行，聚焦战略落地。具体资本支出方向包括新项目、已建项目尾款和现有产线维护等方面。

中尺寸：

HKC 惠科携手康宁与桐力，合力打造曲面屏技术。4 月 16 日，HKC 惠科在上海召开了一场显示技术创新研讨会。会议特别邀请了康宁与桐力两大业界巨头，共同研讨车载显示领域的“冷弯 3D 贴合技术”。会上，惠科、康宁与桐力三方就技术、资源和人才等关键要素展开深入交流，并成功推动了联合实验项目的落地。此后，HKC 惠科与康宁、桐力将在车载方面各展所长，共同研发车载显示曲面屏 3D 造型，不断拓展显示行业的边界。

LGD 将量产全球首款可切换刷新率和分辨率的游戏 OLED 面板。LG Display 23 日宣布，已完成业内首次可改变刷新率和分辨率的 31.5 英寸游戏 OLED 面板的开发，并于本月开始量产。该面板允许用户根据内容自由选择高刷新率模式(FHD, 480Hz)和高分辨率模式(UHD, 240Hz)。如果用户选择高刷新率模式，他们可以以现有 OLED 显示器中最高 480Hz 刷新率不间断地享受 FPS（第一人称射击游戏）或赛车等快节奏游戏。如果选择高分辨率模式，用户可以实现 4K UHD（3840x2160）画质，清晰立体地享受自然的色彩和亮度，就像亲眼所见一样。LG Display 计划以 LG 电子为首，扩大向全球游戏品牌供应“31.5 英寸游戏 OLED 面板”。LG Display 表示，从今年开始，该公司将推出从 27、31.5、34、39 和 45 寸的全系列游戏 OLED 面板，以加强其在高端游戏显示器市场的地位。

图 22：LGD 可切换刷新率和分辨率的游戏 OLED 面板



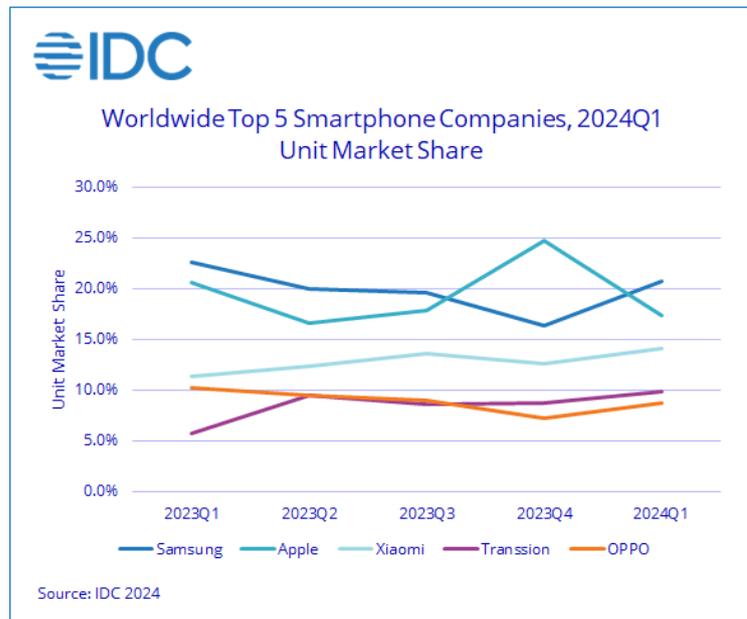
资料来源：WitsView 睿智显示公众号、LG Display、天风证券研究所

小尺寸：

LTPO OLED 销量首次超过 LTPS，销售额 176.2965 亿美元，韩企市场占有率达 87%。3 月 22 日，据 Omdia 统计，去年 LTPO OLED 面板销售额录得 176.2965 亿美元。LTPS OLED 为 169.484 亿美元。这是 LTPO 方式首次在销量上超越 LTPS。出货量增加的原因是智能手机制造商自去年以来增加了使用 LTPO 面板(高附加值面板)的型号数量。去年，LTPO OLED 面板出货量达 1.882 亿片，较 2022 年(1.4273 亿片)增长 31.9%。同期，LTPS OLED 面板出货量仅增长 0.92%。韩国业内人士认为，LTPO 应用的扩大对韩国显示企业有利。去年韩国显示器企业的销售份额为 86.8%。三星显示(Samsung Display)的市场份额为 61.2%，LG Display 的市场份额为 25.6%。

2024 年第一季度全球智能手机出货量为 2.894 亿部，同比增长 7.8%，三星出货量重回第一。虽然智能手机行业尚未完全摆脱困境，市场仍面临宏观经济挑战，但这一数字标志着智能手机出货量连续第三个季度增长，是复苏正在顺利进行的有力指标。从竞争格局来看，三星在今年第一季度超越苹果，重新成为领先的智能手机供应商。IDC 预计三星、苹果将继续保持在高端市场的领先地位，但华为在中国市场的复苏，以及小米、传音、OPPO / OnePlus 和 vivo 的显著增长，可能会使三星、苹果开始寻找扩张和多元化的领域。

图 23：2024Q1 全球前五大品牌出货量占比



资料来源：IDC，IT之家，天风证券研究所

SDC 在天安 A1 产线开发在亮度和功率效率上更强的 RGB-QLEDQS，旨在向苹果供应，或应用于其新一代 Vision Pro，有望推动 XR 市场 Micro OLED 商业化。OLED_oS 是采用像素尺寸对比现有 OLED 仅有十分之一的 4-20 微米(μm)实现的显示屏，有利于实现高像素，响应速度快。根据结构的不同，OLED_oS 分为 RGB-OLED_oS 和 W-OLED_oS。RGB 是直接蒸镀红、绿、蓝三种像素的方式。W-OLED_oS 使元件发光为百色，并通过彩色滤光片来实现色彩。三星显示两种方式都在开发中。据悉，天安 A1 产线一直在进行 RGB-OLED_oS 开发，A2 产线进行 W-OLED_oS 开发。分别使用了 Sunic System 和 Canon Tokki 的蒸镀设备。RGB-OLED_oS 与 W-OLED_oS 相比，在亮度和功率效率上更强。得益于这一优势，苹果也计划在 2027 年将 RGB-OLED_oS 应用于新一代 Vision Pro 上。三星显示也旨在向苹果供应。

2) 面板显示厂商进展：

上游：

京东方合资公司 22 亿光掩膜版项目年底投产。HOYA (豪雅) 株式会社和京东方集团共同出资成立的合资公司重庆迈特光电有限公司 (以下简称“迈特光电”)，光掩膜版项目正在加快建设预计年底正式投产。据悉迈特光光掩膜版项目总投资 22 亿，主要建设显示面板用光掩膜版生产线。该项目已于 2023 年 4 月在两江新区龙盛新城开工建设，预计今年底开始正式生产，完全达产后，预计年产能达到约 2250 张光掩膜版产品，产值达到 7 亿元。迈特光电光掩膜版项目是近几年日资企业投资落户的最具有代表性的大规模投资项目，也是全球生产光掩膜版企业在中国内陆地区第一个大规模光掩膜版生产设备投资项目，计划 2027 年实现满负荷生产。

供货京东方等，欧莱新材面板材料企业即将 A 股上市。4 月 24 日，欧莱新材发布《首次公开发行股票并在科创板上市发行公告》，宣布将于 4 月 25 日开启网上申购。本次公开发行股票数量为约 4001 万股，发行后公司总股本约为 1.6 亿股，发行价格为 9.60 元/股。招股书显示，欧莱新材主营业务为高性能溅射靶材的研发、生产和销售，主要产品包括多种尺寸和各类形态的铜靶、铝靶、钼及钼合金靶和 ITO 靶等。目前，欧莱新材已实现 G5、G6、G8.5、G8.6、G10.5、G11 等世代线半导体显示用溅射靶材的量产供货。欧莱新材该类产品的已批量运用于京东方、华星光电、惠科、超视界、彩虹光电、深超光电和中电熊猫等下游知名半导体显示面板厂商 TFT-LCD 产品中，而该项目的实施可以突破欧莱新材在溅射靶材后段加工工序的产能瓶颈。

viatron 宣布与重庆京东方签订设备供应合同。4 月 24 日，据韩媒 pointdaily 报道，韩国设备厂商 viatron 宣布与中国重庆京东方显示技术有限公司签订了显示器制造用设备供应

合同。公告显示，合同金额为 61.9889 亿韩元（折合人民币约 3300 万元），占近期销售额的 22.12%。合同期为 4 月 23 日至 7 月 8 日。

迈为股份向天马交付 OLED 弯折激光切割设备。4 月 25 日，迈为股份宣布向厦门天马显示科技有限公司（以下简称“天马显示科技”）顺利交付第 2 台 OLED 柔性屏弯折激光切割 (Bending Cut) 设备，应用于其第 6 代柔性 AMOLED 产线——手机屏、智能穿戴屏与车载屏的量产。迈为股份指出，这是继今年年初公司交付 5 台 OLED 激光切割设备后，双方达成合作的又一重点项目。据介绍，迈为股份此款设备主要用于 OLED 柔性面板屏体弯折区支撑膜的切割、剥离及固化工艺，主要包含自动上下料、切割、剥离、固化、检测等单元，以高效、经济的工艺制程减小了弯折半径、实现了更好的弯折效果。通过持续不断的工艺优化以及设备升级，本次交付天马显示科技的第二代弯折激光切割设备，较前代设备优化了运营模式，效率、稼动率更高、可维护性更强，生产节拍更符合客户需求。

图 24：迈为股份向天马交付 OLED 弯折激光切割设备



资料来源：WitsView 睿智显示公众号、天风证券研究所

厂商业绩：

京东方连续多年进行现金分红，通过多维度的方式回报股东。公司连续多年进行现金分红、不定期开展股份回购，以期通过多维度的方式回报股东。2015 年至 2023 年，公司连续 9 年实施现金分红，累计金额超 200 亿元，2018 年至 2023 年，年度现金分红比例始终保持归母净利润的 30% 以上，让投资者与公司共享成长成果。2023 年公司拟现金分红 11.30 亿元，占合并报表当年归母净利润的比例大幅提升，达 44.34%。

LG Display 宣布：Q1 亏损 24.7 亿元、今年投资总额降至 105.4 亿元、出售价值 5.55 亿房产。4 月 25 日，LG Display 宣布，今年第一季度销售额为 5.253 万亿韩元（折合人民币 276.8 亿元），亏损为 4694 亿韩元（折合人民币 24.7 亿元）。尽管去年第四季度实现了七个季度以来的首次盈利，但又再次出现亏损。不过，与去年同期相比，销售额增长了 19.1%，营业亏损下降了 57.3%。LG Display 计划扩大电视、IT、移动和汽车等所有业务领域的高附加值产品比例。LG Display CFO（首席财务官）Kim Seong-hyun 表示，尽管市场和外部环境的不确定性和波动性持续存在，但公司将通过扩大以 OLED 为核心的高端产品比例，提高业务竞争力，增强业务竞争力。LG Display 还宣布，今年计划执行的设施投资为 2 万亿韩元（折合人民币 105.4 亿元），低于去年的 3.6 万亿韩元（折合人民币 189.72 亿元）。与此同时，LG Display 今日宣布将以 1053 亿韩元（折合人民币 5.55 亿元）的价格向 LG U+ 出售京畿道坡州市的土地和建筑物。

群创光电公布 2024Q1 业绩，税后净亏损约 9.1 亿人民币，预计 Q2 中小尺寸面板出货小幅衰退，大尺寸面板带动总出货小幅成长。群创光电 Q1 合并营收约 112.4 亿人民币，营业净损约 7.1 亿人民币，税后净损约 9.1 亿人民币，群创预估第 2 季出货小幅成长，但中小尺寸面板出货小幅衰退。从面积来看，群创 24Q1 整体出货面积为 602 万平方公尺，与 23Q4 持平，液晶面板售价每平方公尺 263 美元。分产品来看，电视 37%、车用产品为 24%、可携式电脑为 19%、手机及商用产品为 15%、桌上型屏幕为 5%。分尺寸来看，10 寸以下为 16%、10 到 20 寸为 32%、20 到 30 寸为 14%、30 到 40 寸为 7%、40 寸以上为 31%。群创表示，第 1 季适逢产业传统淡季及农历春节工作天数减少，营收较去年第 4 季减少 5.5%，部分客户提前为 2024 年 3 大运动赛事拉货准备，带动液晶电视面板价格上涨，第 1 季毛利率与税前折旧摊提前净利率（EBITDA）也分别改善 0.8 以及 0.7 个百分点。展望 2024 第 2 季，群创评价随着 3 大运动赛事到来、新品备货潮以及中国 618 促销等活动刺激面板需求，将持续根据市场动向及客户需求动态调配产能。同时，群创将致力推动双轨转型策略，持续深化非显示器领域布局。

供货情况：

京东方供 OLED 屏，首款极星手机 Polestar Phone 发布。4 月 23 日，首款极星设计的 AI 旗舰手机 Polestar Phone 正式发布。Polestar Phone 搭载京东方 6.79 英寸 2K + 分辨率 120Hz LTPO 刷新率 21:9 直屏，支持 2160Hz PWM 高频调光，配合极窄四等边框设计，上下左右边框均为 2.2mm，屏占比高达 91.5%。Polestar Phone 搭载高通第三代骁龙 8，配备双超线性扬声器，支持 3 倍光学变焦，内置 5050mAh 电池，支持 80W 有线超充和 50W 无线充。

图 25：Polestar Phone



资料来源：OLED industry 公众号、天风证券研究所

TCL 华星供屏，iQOO Z9/Turbo 系列手机发布。4 月 24 日 iQOO Z9 系列手机正式发布，iQOO Z9 Turbo 搭载高通骁龙 8 Gen 3，独显芯片 Turbo，6.78 英寸柔性 OLED 直屏，华星 C8 发光材料，2800 × 1200 分辨率，144Hz 刷新率，2000Hz 瞬时触控采样率，3840Hz 高频 PWM 调光，局部峰值亮度 4500nit，支持 10 亿色显示。iQOO Z9 搭载骁龙 7 Gen 3，6.78 英寸柔性 OLED 直屏，华星 C8 发光材料，2800 × 1200 分辨率，144Hz 刷新率，2000Hz 瞬时触控采样率，3840Hz 高频 PWM 调光，局部峰值亮度 4500nit，支持 10 亿色显示。

京东方精电供屏东风风行星海 V9。4 月 19 日，搭载京东方精电提供的三连屏显示，东风风行全新新能源中大型豪华 MPV——星海 V9 正式开启预售。据介绍，京东方精电为星海 V9 定制设计了车载显示屏方案，包括 12.3 英寸仪表盘，以及同级别罕见的超宽屏幕——分辨率高达 2608 × 720 像素的 16.2 英寸中控大屏，辅以同样 12.3 英寸的副驾娱乐屏。京东方精电表示，这套三联屏系统不仅提供了细腻清晰的视觉效果，更实现了信息展示的高

效分屏处理和无缝切换。

图 26：东风风行星海 V9



资料来源：WitsView 睿智显示公众号、天风证券研究所

3) 需求端：TCL 新品 Mini LED 电视 Q10K pro 发布：5184 背光分区，采用独有的全域光晕控制技术，实现 65000 级的精细控光。TCL 举行 Mini LED 电视新品发布会，带来三款新品，分别是典藏级 Mini LED 电视 Q10K、真 XDR 高画质 Mini LED 电视 T7K、以及线上唯一超旗舰电视产品：典藏级旗舰 Mini LED 电视 Q10K Pro。对比其他旗舰电视分区数量和亮度，都还在两千左右，而 Q10K Pro 直接上升到了“双 5000”。其中，同价位最高的 5184 背光分区，已经远远超过 OLED 水平。Q10K Pro 还采用 TCL 独有的全域光晕控制技术，通过六晶方芯 II、超聚光微透镜、瞬态响应和双向 16bit、微距 OD 以及 HVA 广角低反屏等先进技术，有效解决了光晕问题。色彩方面沿用了量子点显示技术，实现了在 DCI-P3 标准下的 98% 色域，可显示 10.7 亿级色彩，全屏色纯度提升 95%，色准 $\Delta E < 0.99$ ，寿命也提升到 10 万小时。

图 27：TCL Q10K Pro 超旗舰 MiniLED 电视



资料来源：CINNO 公众号、天风证券研究所

舍弃自家技术，三星 XR 设备将搭载 SONY 硅基 OLED。目前，三星电子 MX 部门已决定，XR 设备的 OLED_{oS} 供应商将由日本索尼公司而非三星显示公司提供，而三星电子与三星显示公司在玻璃芯基板方面仍没有明确的合作。业界普遍认为，三星电子 DS 事业部、MX 事业部与三星显示之间亟需探索更为扩大合作的方案。特别是在将 OLED 蒸镀于硅基

板上的 OLED_oS 技术上，若三星电子 DS 事业部的 Foundry 部门能加大支持力度，无疑将促进三星显示在 OLED_oS 技术领域的进步。

小米电视 S75 Mini LED 开售，支持 4K 144Hz 可变刷新率+ 512 背光分区，峰值亮度达到 1200nits。4 月 15 日，小米电视 S75 Mini LED 在京东正式开售。除以上配置外，该产品还提供 MEMC 动态补偿以及 240Hz 竞技模式，支持 10.7 亿色原彩显示，色准 $\Delta E \approx 2$ ，94% DCI-P3 色域。娱乐方面，该产品配备四单元立体声扬声器，支持杜比视界 / 全景声、IMAX ENHANCED，搭载双路 HDMI2.1 接口。同时支持 VRR 可变刷新率，全新 GAME MODE，专为游戏场景设置。同时电视通过 FreeSync Premium 认证，支持 4ms 低延时。此外，该产品还配备四核 A73 处理器，提供 4GB+64GB 存储空间，支持 WiFi6，接入小米澎湃 OS、小爱语音，自带 NFC 遥控器。

海信电视 E8N 系列电视新品发布，信芯 AI 画质芯片 Pro 助力画质渲染，系列产品进入 AI 计算画质时代。海信电视 E8N 系列包含 E8N、E8N Pro 以及 E8N Ultra 三款产品，海信自研的信芯 AI 画质芯片 Pro，针对不同场景分别搭载了 AI 超分大模型、景深大模型、色彩大模型、运动大模型，让画质在原基础上进一步渲染。具体配置方面，E8N 系列搭载的 Hi Light 光学系统拥有四个配置之“最”，分别是液晶电视色域最高的 90%BT.2020、同价位最高光效的 XDR Pro 5000nits、同价位分区最高的 5376 分区光场融合 Mini LED 以及同价位最高精控的 1:1 逐点控光，促进画质稳步提升。

图 28：海信信芯 AI 画质芯片 Pro 助力画质提升



资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

华硕预告推出 ProArt Display PA32KCX 显示器，并表示其为全球首款 8K Mini LED 专业显示器。这款 32 英寸显示器分辨率为 8K (7680 x 4320)，平均 ΔE 值小于 1，色彩准确度世界领先，覆盖 97% 的影院级 DCI-P3 色域，色彩饱和度极高。同时，ProArt Display PA32KCX 还配有 4096 区 Mini LED 背光，峰值亮度可达 1200 尼特，全屏幕持续亮度达到业界领先的 1000 尼特，是 HDR 工作流程的理想之选。并且，这款显示器还支持 HLG 和 HDR10 等多种 HDR 元数据格式，可以让创作者查看各种目标显示器上的显示效果，能无配合 Calman 和 Light Illusion ColourSpace CMS 专业硬件校准软件使用。

图 29：华硕 ProArt Display PA32KCX



资料来源：IT之家，天风证券研究所

索尼 2024 款 Bravia 系列电视国行版发布，共三款型号，将分别搭载 mini-LED / OLED 屏幕。索尼 Bravia 9 采用 mini-LED 背光，分区相比 2023 年的 X95L 多了 325%，提供 65 英寸、75 英寸和 85 英寸三种尺寸。Bravia 9 采用了比一粒米还小的新型 22bit mini-LED 单元，亮度相比 X95L 提高了 50%。这类 22bit mini-LED 单元不仅可以提高亮度，而且还可以实现“OLED 级黑色”，从而获得更好的对比度。功能方面，Bravia 9 支持 4K 120Hz、VRR 和 ALLM，还继承了 2023 款机型的游戏菜单、“自动色调”和其他“完美适合 PS5”的功能，但仅配备两个 HDMI 2.1 接口。索尼 Bravia 8 定位中端，提供 55 英寸、65 英寸和 77 英寸可选。相比索尼 A80L，其亮度提升 10%，与新款 LG C4 OLED 电视大致相同。Bravia 8 采用 W-OLED（非 QD-OLED）面板，比 A80L 薄 31%、边框窄 29%，拥有 Bravia 9 同款图像校准模式，支持杜比视界、杜比全景声，可通过两个 HDMI 2.1 接口实现 4K 120Hz 和 VRR 等游戏功能。索尼 Bravia 7 属于入门级 mini-LED 电视产品，提供 55、65、75 和 85 英寸可选。

1.4. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化

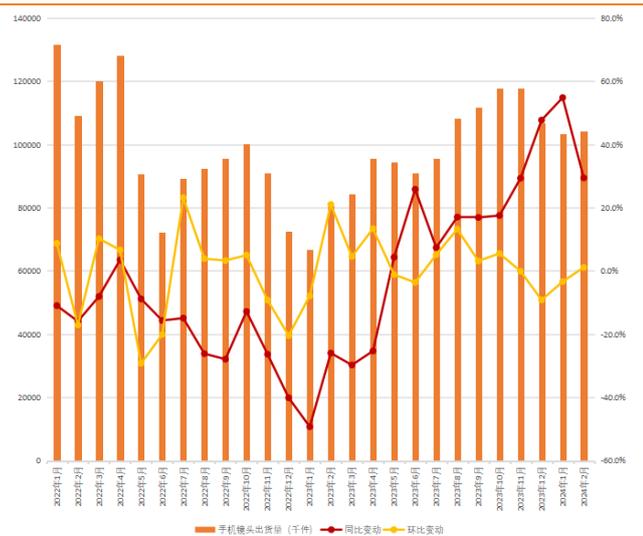
2023 年 PCB 主要原材料价格整体处于低位。环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复，表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域，持续跟踪算力为首的强需求拉动以及乐观看待国产化进度。

2. 细分板块跟踪

2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

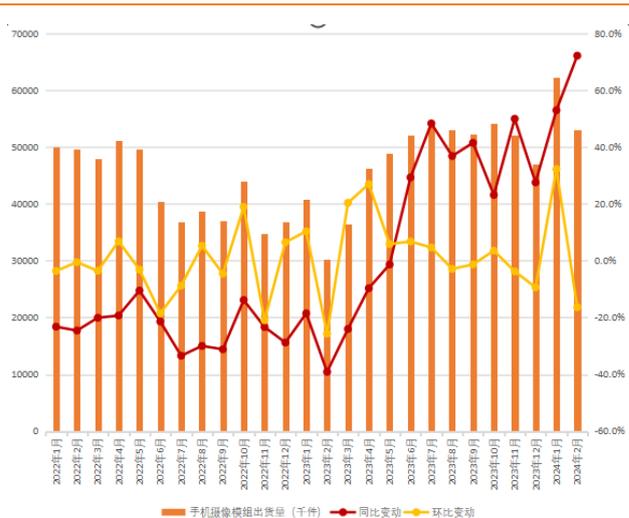
智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平，行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进，舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长，2021/02 单月出货量创新高，2021 Q2 增速放缓，受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响，2021Q3/Q4 开始承压，2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行，2023/02 同比增速触底，2023/06 同比增速转正，7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%，行业呈回暖态势。2021 年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高，高端（32M 以上）摄像头模组出货量持续高增长，2021/11 创单月出货量历史新高，同比增速高达 75%，22 年受安卓需求疲软、行业去库存、手机光学降规降配影响，出货量呈整体下滑趋势，高端出货量承压更为明显，2023 高端需求逐步复苏，2023/02 同比增速恢复增长，7/8/9 月度出货量基本回归 2021 年水平。2024 年势头较好，2024/01 出货量较大且同比和环比变动幅度大。

图 30：舜宇光学手机镜头月度出货量



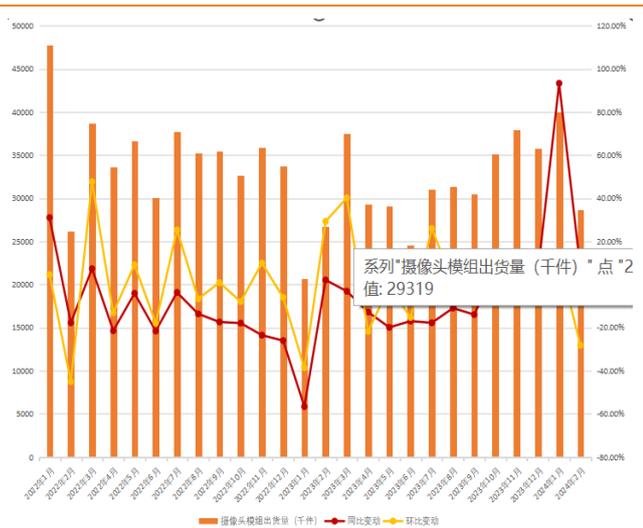
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 31：舜宇光学手机摄像模组月度出货量



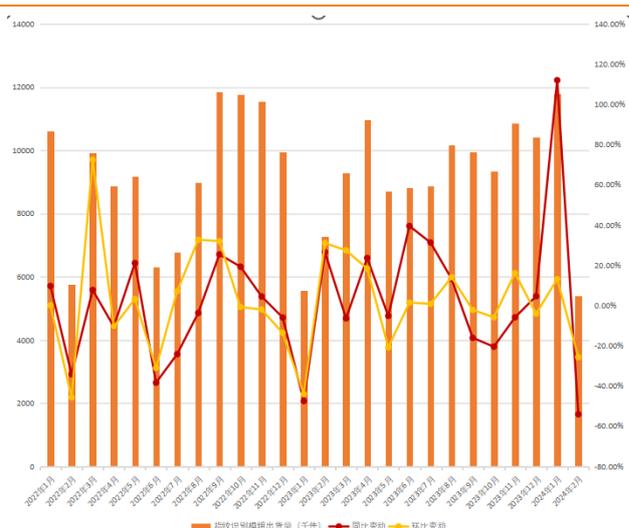
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 32：丘钛科技摄像头模组月度出货量



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

图 33：丘钛科技指纹识别模组月度出货量



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

2.2. 主要面板尺寸价格跟踪

四月份，智能手机面板需求仍有差异，品牌对 OLED 面板需求仍然强劲，而低端市场的低迷及相对偏高的库存使得 LCD 面板需求较为保守，智能手机面板整体价格仍呈现分化趋势。**a-Si LCD**：四月份，随着品牌和华南市场对智能手机 a-Si LCD 面板的需求节奏放缓，以及整体供需相对宽松，部分新项目价格诉求激进。整体来看，短期内 a-Si LCD 价格将保持平稳。**LTPS LCD**：二季度，智能手机面板应用对 LTPS LCD 的整体需求仍呈现下滑趋势，加之中尺寸应用产品需求成长速度不如预期，预计 LTPS LCD 智能手机面板价格有松动的可能。**ROLED**：刚性 OLED 需求稳步提升，主力面板厂稼动持续改善，面板价格短期内维稳。**FOLED**：终端品牌对 FOLED 面板的备货需求积极性不减，国内面板厂稼动均维持较高水平，四月份，低端 FOLED 面板价格持续上涨。

4 月份，Tablet 面板价格呈稳中上涨趋势，其中，品牌面板价格维稳。**a-Si LCD**：华南市场因 a-Si LCD 成本压力，Cell 价格有所上涨。但随着新产线产能的提高，市场竞争愈演愈烈。供应侧为稳固品牌客户，在品牌订单方面价格依然维持。**LTPS LCD**：目前价格保持稳定，但由于中尺寸产品对 LTPS LCD 面板的需求并未明显反弹，市场仍面临较大的价格压力。

表 3：2024 年 4 月 Smartphone&Tablet 面板价格

Size	Resolution	Remark	Range	Mar' 24.	Apr' 24.(L)	Mar.VS Feb.	Change(\$)
Smartphone	6.52"	1600×720	a-Si cell	Typical	\$1.7	\$1.7	0 →
	6.56"	1612×720	V-Notch a-Si LCM	Typical	\$7.8	\$7.8	0 →
	6.72"	2400× 1080	HIAA LTPS in-cell	Typical	\$11.6	\$11.6	0 →
	6.67"	2400× 1080	HIAA ROLED	Typical	\$16.8	\$16.8	0 →
	6.67"	2400× 1080	HIAA FOLED 2.5D	Typical	\$21.0	\$22.0	1.0 ↗
Tablet	10.1"	1280×800	a-Si LCM IPS	Typical	\$19.1	\$19.1	0 →

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

IT 面板价格：Monitor 面板方面，随着面板需求进一步增长，预计 4 月主流面板价格涨幅将进一步扩大。根据群智咨询数据，21.5" FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.8\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；23.8" FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.8\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；27" FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.9~1.0\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；主流 Gaming model 面板价格预计上涨 0.8\$。Notebook 面板方面，在中低端机种上，随着低端 IPS 与 TN 面板价差持续缩小，TN 面板价格 4 月难以上涨；在主流市场，面板价格有望迎来结构性小幅上涨，但均价仍持平。根据群智咨询数据，低端 HD TN：4 月主流 TN LCM 均价预计持平；IPS FHD&FHD+ 产品，4 月 16:9 与 16:10 主流规格面板均价预计持平；高刷新率产品，4 月面板价格继续下滑。

TV 面板价格：四月，全球 LCD TV 面板市场在上下游厂商策略的调整中维持动态供需平衡，结构性不平衡。根据群智咨询调研，TV 面板方面，32"，品牌对涨价接受度降低，叠加二线市场需求降温，4 月均价上涨 1 美金。50"，终端需求低迷与面板获利良好之间的矛盾，使得品牌备货需求转弱，4 月均价小幅上涨 1 美金。55"，尽管需求面临一定挑战，但面板厂策略积极，4 月均价上涨 3 美金。大尺寸方面，利基性产品需求的转移使得其备货需求维持良好，加之面板厂对提升高世代线产品的获利性诉求依然强烈，4 月均价上涨 4~5 美金。

表 4：2024 年 4 月 IT 面板价格

application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Mar'24	Apr'24(L)	Apr. VS Mar.	Change
Monitor	21.5"	1920×1080	Module	TN	33.1	33.6	0.5	↗
	23.8"	1920×1080	Module	IPS	40.5	41.0	0.5	↗
	23.8"	1920×1080	Open Cell	IPS	27.6	28.4	0.8	↗
	23.8"	1920×1080	Open Cell	VA	26.9	27.7	0.8	↗
	27"	1920×1080	Module	IPS	50.2	50.7	0.5	↗
notebook	14.0"	1366×768	Module	TN	26.2	26.2	0.0	
	14.0"	1920×1080	Module	Value-added	46.3	46.3	0.0	

			IPS				
14.0"	1920×1080	Module	Entry-level IPS	38.2	38.2	0.0	
15.6"	1920×1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0	

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

表 5：2024 年 4 月 TV 面板价格

Size	Resolution	OC/LCM	Range	Mar'24	Apr'24(L)	Apr. VS Mar.	Change
32"	1366×768	OC	High	38.0	38.0	0.0	
			Typical	36.0	37.0	1.0	↗
			Low	35.0	36.0	1.0	↗
50"	3840×21600	OC	High	112.0	113.0	1.0	↗
			Typical	107.0	108.0	1.0	↗
			Low	104.0	105.0	1.0	↗
55"	3840×2160	OC	High	135.0	137.0	2.0	↗
			Typical	131.0	134.0	3.0	↗
			Low	127.0	130.0	3.0	↗
65"	3840×2160	OC	High	183.0	186.0	3.0	↗
			Typical	178.0	182.0	4.0	↗
			Low	172.0	176.0	4.0	↗
75"	3840×2160		High	243.0	247.0	4.0	↗
			Typical	239.0	244.0	5.0	↗
			Low	234.0	239.0	5.0	↗

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2024 年随着面板厂商控产，液晶面板价格有望持续抬升，3 月预测中小尺寸将上涨 1-2 美元，中大尺寸将上涨 3-5 美元。4 月预测大尺寸仍有 3 美元的上涨，并不排除扩大涨幅。根据洛图科技，2024 年开年，在偏光片供应、面板厂岁修以及品牌库存良性、销售见好等多方面因素的合力下，面板价格硬着陆并完全企稳，启动反弹。2024 年是体育大年，欧洲杯、美洲杯、奥运会电视营销的备货期都在上半年，因此洛图科技（RUNTO）预测，2024 年上半年，面板厂会坚决持续地、至少徐徐地涨价，来确保收获此波红利，并为下半年的风险做好利润储备；下半年大概率将继续采用产能调控来稳定市价。

3. 本周（4/22~4/26）消费电子行情回顾

4 月 26 日申万电子行业指数为 3,274.19，本周（4/22~4/26）涨幅为 5.5%，4 月 26 日沪深 300 指数为 3584.27，本周（4/22~4/26）跌幅为 1.5%，电子行业整体跑赢大盘。4 月 19 日申万电子行业市盈率为 42.31，4 月 19 日沪深 300 市盈率为 12.45。

图 34：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



资料来源: wind, 天风证券研究所

4月26日美股道琼斯工业平均指数为38,239.66,本周(4/22~4/26)涨幅为0.0%,4月26日纳斯达克综合指数为15,927.90,本周(4/22~4/26)涨幅为3.1%。4月26日恒生指数为17,651.15,本周(4/22~4/26)涨幅为6.9%,4月26日恒生科技指数为3,718.27,本周(4/22~4/26)涨幅为11.4%,4月26日中国台湾加权指数为20,120.51,本周(4/22~4/26)涨幅为3.7%,4月26日中国台湾电子行业指数为1,043.31,本周(4/22~4/26)涨幅为5.0%。

图 35: 道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 36: 恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 37: 中国台湾加权指数与中国台湾电子行业指数



资料来源: wind, 天风证券研究所

本周（4/22~4/26）消费电子行情跑赢主要指数。本周（4/22~4/26）上证综合指数上涨 1.45%，同期创业板指数上涨 4.19%，深证综指上涨 3%，中小板指数上涨 1.78%，申万消费电子行业指数上涨 6%。

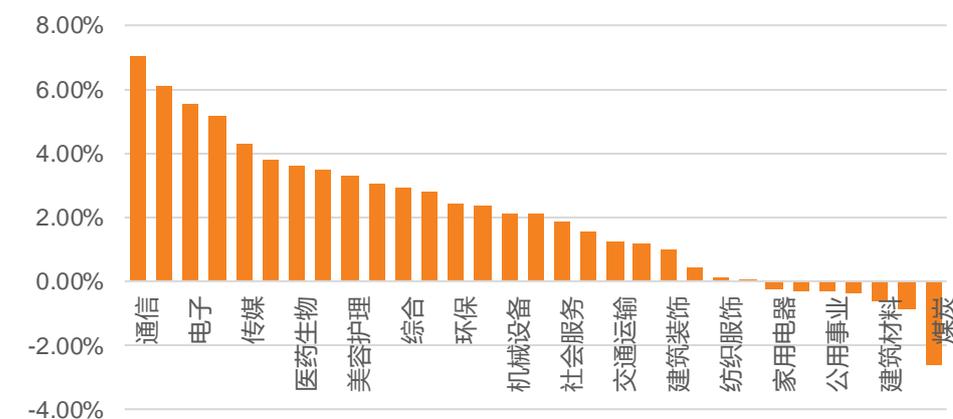
表 6: 本周（4/22~4/26）消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅	消费电子行业相对涨跌幅
创业板指数	4.19%	1.82%
上证综合指数	1.45%	4.56%
深证综合指数	2.99%	3.01%
中小板指数	1.78%	4.22%

万得全 A	2.46%	3.55%
申万行业指数:消费电子	6.01%	

资料来源: wind, 天风证券研究所

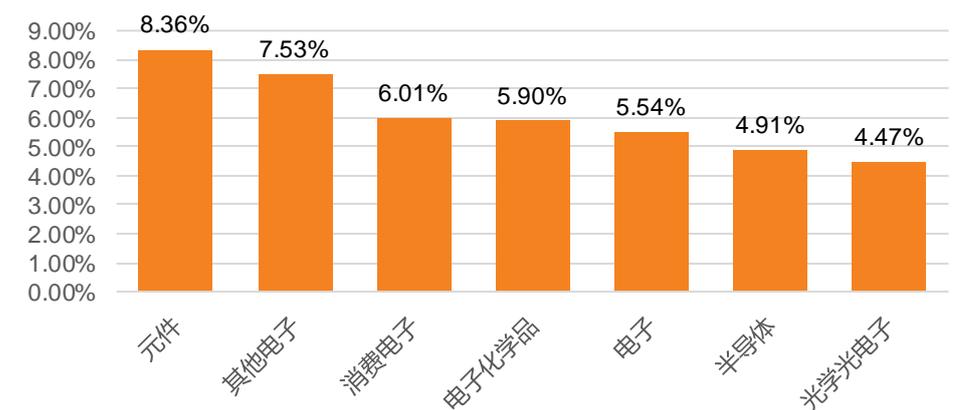
图 38: 本周 (4/22~4/26) A 股各行业行情对比



资料来源: wind, 天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈上涨趋势。元件/其他电子/消费电子/电子化学品/电子/半导体/光学光电子本周涨幅分别为 8.36%/7.53%/6.01%/5.90%/5.54%/4.91%/4.47%。

图 39: 本周 (4/22~4/26) 电子各子版块跌幅



资料来源: wind, 天风证券研究所

本周 (4/22~4/26) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: *ST 碳元/科森科技/福日电子/福蓉科技/统联精密/传艺科技/光弘科技/硕贝德/昀冢科技/ST 星星。

本周 (4/22~4/26) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 朗特智能/捷邦科技/联创光电/传音控股/利通电子/工业富联/电连技术/长盈精密/拓邦股份/雅葆轩。

表 7: 消费电子板块涨跌幅前十标的

跌幅前 10	跌幅 (%)	涨幅前 10	涨幅 (%)
*ST 碳元	(22.32)	朗特智能	23.39
科森科技	(21.57)	捷邦科技	11.58
福日电子	(20.16)	联创光电	7.89
福蓉科技	(20.06)	传音控股	5.33
统联精密	(14.78)	利通电子	3.47
传艺科技	(14.75)	工业富联	1.55
光弘科技	(14.25)	电连技术	1.54
硕贝德	(13.91)	长盈精密	1.39

昀冢科技	(13.91)	拓邦股份	1.31
ST 星星	(11.07)	雅葆轩	0.75

资料来源: wind, 天风证券研究所

4. 本周（4/22~4/26）重要公司公告

【立讯精密】公司发布 2023 年年报，实现营业总收入 2319.05 亿元，yoy+8.35%，实现归母净利润为 109.53 亿元，yoy+19.53%。公司发布 2024 年一季报，24Q1 实现营收 524 亿，yoy+5%，实现归母净利润 24.7 亿元，yoy+22.5%。公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 公司实现归母净利润 52.3-54.4 亿，yoy+20%-25%。

【盈趣科技】2023 年年报正式披露，营业总收入 38.6 亿元，同比去年下跌 11.16%，归母净利润为 4.51 亿元，同比去年-35.02%，基本 EPS 为 0.58 元，平均 ROE 为 8.74%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 7.64 亿元，同比去年下跌 12.3%，归母净利润为 5561.18 万元，同比去年-30.63%，基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为 1.11%。

【统联精密】2023 年年报正式披露，营业总收入 5.62 亿元，同比去年增长 10.43%，归母净利润为 5877.16 万元，同比去年-38.07%，基本 EPS 为 0.37 元，平均 ROE 为 4.88%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 1.3 亿元，同比去年增长 88.03%，归母净利润为 1467.23 万元，同比去年 603.53%，基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 1.22%。

【易德龙】2023 年年报正式披露，营业总收入 19.17 亿元，同比去年下跌 2.86%，归母净利润为 1.33 亿元，同比去年-25.35%，基本 EPS 为 0.84 元，平均 ROE 为 10.26%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 4.51 亿元，同比去年增长 8.05%，归母净利润为 3112.85 万元，同比去年增长 40.07%，基本 EPS 为 0.19 元，平均 ROE 为 2.28%。

【华勤技术】2023 年年报正式披露，营业总收入 853.38 亿元，同比去年下跌 7.89%，归母净利润为 27.07 亿元，同比去年 5.59%，基本 EPS 为 3.97 元，平均 ROE 为 16.28%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 162.29 亿元，同比去年下跌 3.52%，归母净利润为 6.06 亿元，同比去年 2.59%，基本 EPS 为 0.84 元，平均 ROE 为 2.87%。

【信维通信】2023 年年报正式披露，营业总收入 75.48 亿元，同比去年下跌 12.13%，归母净利润为 5.21 亿元，同比去年-19.65%，基本 EPS 为 0.54 元，平均 ROE 为 7.66%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 18.58 亿元，同比去年增长 6.97%，归母净利润为 1.52 亿元，同比去年 4.49%，基本 EPS 为 0.16 元，平均 ROE 为 2.14%。

【电连技术】2023 年年报正式披露，营业总收入 31.29 亿元，同比去年增长 5.37%，归母净利润为 3.56 亿元，同比去年-19.64%，基本 EPS 为 0.84 元，平均 ROE 为 8.34%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 10.4 亿元，同比去年增长 68.77%，归母净利润为 1.62 亿元，同比去年 244.43%，基本 EPS 为 0.38 元，平均 ROE 为 3.59%。

【传音控股】2023 年年报正式披露，营业总收入 622.95 亿元，同比去年增长 33.69%，归母净利润为 55.37 亿元，同比去年 122.93%，基本 EPS 为 6.88 元，平均 ROE 为 32.69%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 174.43 亿元，同比去年增长 88.1%，归母净利润为 16.26 亿元，同比去年 210.3%，基本 EPS 为 2.02 元，平均 ROE 为 8.58%

【蓝思科技】2023 年年报正式披露，营业总收入 544.91 亿元，同比去年增长 16.69%，归母净利润为 30.21 亿元，同比去年 23.42%，基本 EPS 为 0.61 元，平均 ROE 为 6.68%。2024 年一季报正式披露，营业总收入 154.98 亿元，同比去年增长 57.52%，归母净利润为 3.09 亿元，同比去年 379.02%，基本 EPS 为 0.06 元，平均 ROE 为 0.66%

5. 风险提示

消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com