

评级：看好

核心观点

何立中

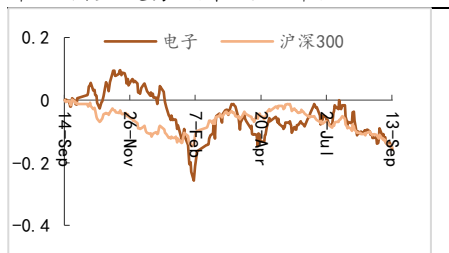
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子：美国收紧半导体领域关键技术出口管制
- 8月集成电路进出口增速均有放缓
- 电子周报：SSD 价格向上，DRAM 面临压力

● 苹果发布 iPhone 以及第二代 3nm A18Pro 芯片

2024 年 9 月 10 日，苹果公司举行秋季新品发布会。此次发布会上发布了 iPhone 16 系列产品，共推出四款新 iPhone，分别是 iPhone 16、16 Plus、16 Pro 和 16 Pro Max。苹果本次发布会推出了 A18Pro 芯片，该芯片采用最新的第二代 3 纳米工艺制程的芯片。A18Pro 芯片能够让 iPhone 16 Pro 带来强悍表现，兼顾性能和能效。在拍摄视频和招牌的时候，能带来较好的用户体验，比如相机控制等。另外，苹果的人工智能 (Apple Intelligence) 将在 10 月推出，苹果 iPhone 16 是苹果第一代承载 Apple Intelligence 的手机，有望带来苹果手机的换机潮，同时带来二级市场苹果产业链的投资机会。

● 华为发布三折叠屏手机

9 月 10 日，华为举行非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会。此次发布会上，华为发布三折叠屏手机——华为 MateXT 非凡大师。MateXT 非凡大师共有 3 个版本和售价，根据不同的内存和闪存，价格分别为 16GB+256GB 的 19999 元、16GB+512GB 的 21999 元、16GB+1TB 的 23999 元。相比较对折屏的手机，三折叠屏的手机屏幕有明显增加。屏幕变得更大之后，可以替代平板电脑、甚至 PC 的部分功能。从屏幕的角度看，三折叠屏手机是兼具手机+电脑的创新产品。三折叠屏手机相比较对折屏手机，有望带来手机更新换机潮。

● 电子板块行情略强于大盘

9 月 9 日至 9 月 13 日，上证指数下跌 2.23%，中信电子板块下跌 2.35%。年初至今，上证指数下跌 9.1%，中信电子板块下跌 19.57%。

● 电子各细分行业涨幅

9 月 9 日至 9 月 13 日，电子细分行业，涨跌幅排名靠前的是 PCB、元器件、半导体设备、被动元件、消费电子组件，分别为：1.17%、0.33%、-1.14%、-1.21%、-1.95%。

● 个股涨跌幅：A 股

9 月 9 日至 9 月 13 日，电子行业涨幅前十的公司：华映科技、德福科技、富乐德、沪电股份、云里物里、翰博高新、苏州固得、铜峰电子、华勤技术、源杰科技；分别上涨 61.3%、17.6%、10.8%、10.7%、10.5%、9.5%、9.4%、8.2%、8.2%、8.1%。

● 投资建议：推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体和智能眼镜行情。

● 风险提示：下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 苹果发布 iPhone 以及第二代 3nm A18Pro 芯片

2024 年 9 月 10 日，苹果公司举行秋季新品发布会。此次发布会上发布了 iPhone 16 系列产品，共推出四款新 iPhone，分别是 iPhone 16、16 Plus、16 Pro 和 16 Pro Max。

根据苹果公司的官网介绍：“iPhone 16 Pro 采用 5 级钛金属设计，精妙的全新微喷砂工艺，带来更加细腻精致的外观。钛的强度重量比也傲视绝大多数金属，以此打造的各款 Pro 机型具有坚固和轻盈特征。iPhone 16 Pro 有四种颜色可选，包括新亮相的沙漠色钛金属外观，款款惊艳”。

苹果本次发布会推出了 A18Pro 芯片，该芯片采用最新的第二代 3 纳米工艺制程的芯片。A18Pro 芯片能够让 iPhone 16 Pro 带来强悍表现，兼顾性能和能效。在拍摄视频和招牌的时候，能带来较好的用户体验，比如相机控制等。

另外，苹果的人工智能 (Apple Intelligence) 将在 10 月推出，苹果 iPhone 16 是苹果第一代承载 Apple Intelligence 的手机，有望带来苹果手机的换机潮，同时带来二级市场苹果产业链的投资机会。

2 华为发布三折叠屏手机

9 月 10 日，华为举行见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会。此次发布会上，华为发布三折叠屏手机——华为 Mate XT 非凡大师。

Mate XT 非凡大师共有 3 个版本和售价，根据不同的内存和闪存，价格分别为 16GB+256GB 的 19999 元、16GB+512GB 的 21999 元、16GB+1TB 的 23999 元。

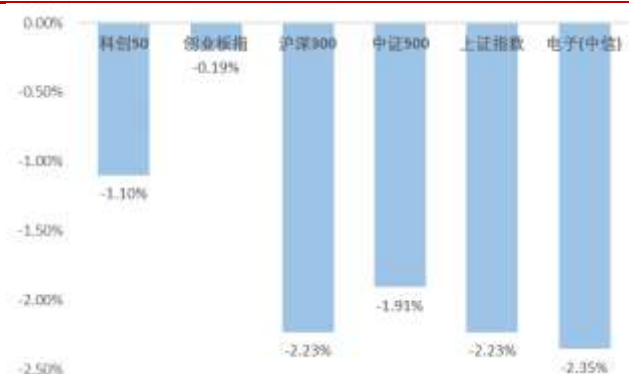
相比较对折屏的手机，三折叠屏的手机屏幕有明显增加。屏幕变得更大之后，可以替代平板电脑、甚至 PC 的部分功能。从屏幕的角度看，三折叠屏手机是兼具手机+电脑的创新产品。三折叠屏手机相比较对折屏手机，有望带来手机更新换机潮。

3 周报数据

3.1 电子指数走势

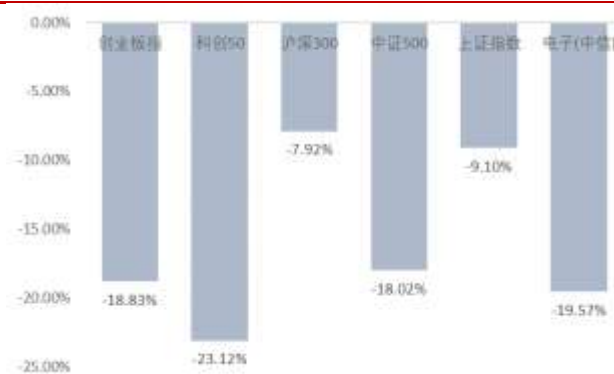
9 月 9 日至 9 月 13 日，上证指数下跌 2.23%，中信电子板块下跌 2.35%。年初至今，上证指数下跌 9.1%，中信电子板块下跌 19.57%。

图 1 9 月 9 日至 9 月 13 日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

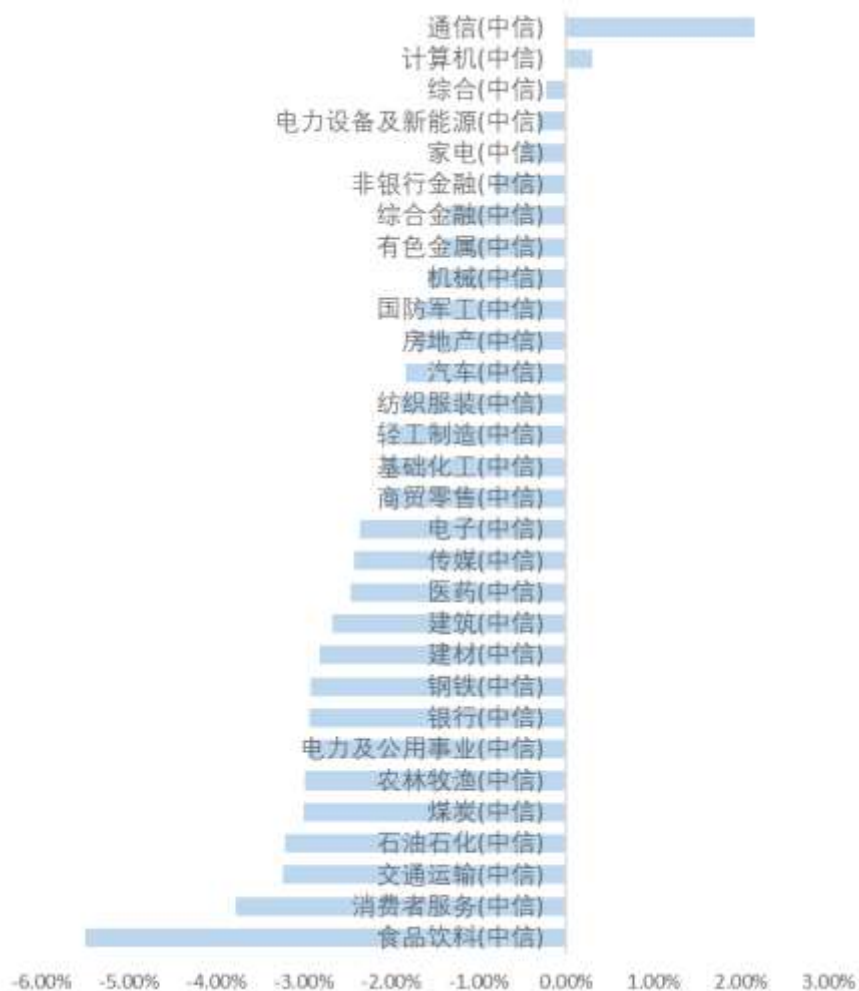


资料来源: Wind, 首创证券

3.2 A 股各个行业涨跌幅

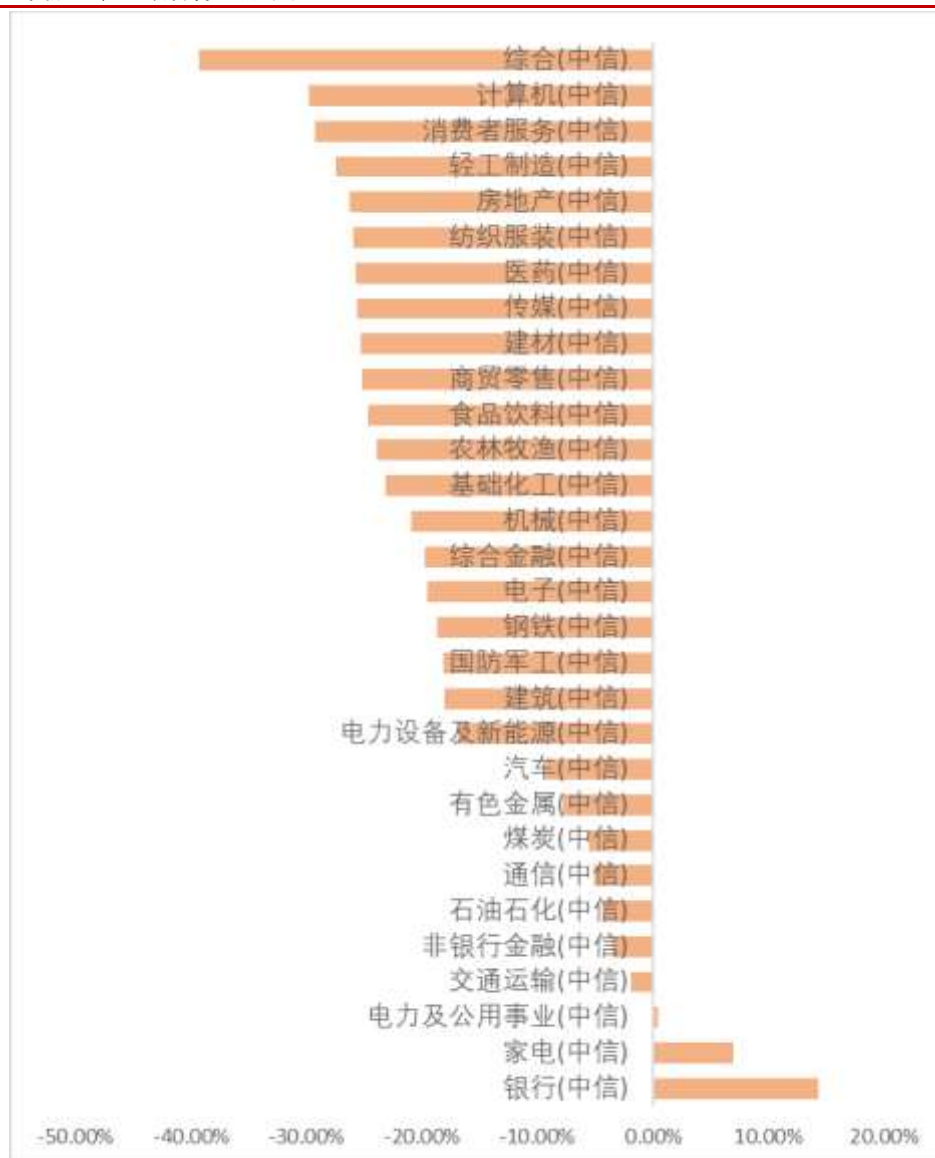
9月9日至9月13日，中信电子板块下跌2.35%。年初至今，中信电子板块下跌下跌19.57%。

图 3 9月9日至9月13日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今 A 股各行业涨跌幅

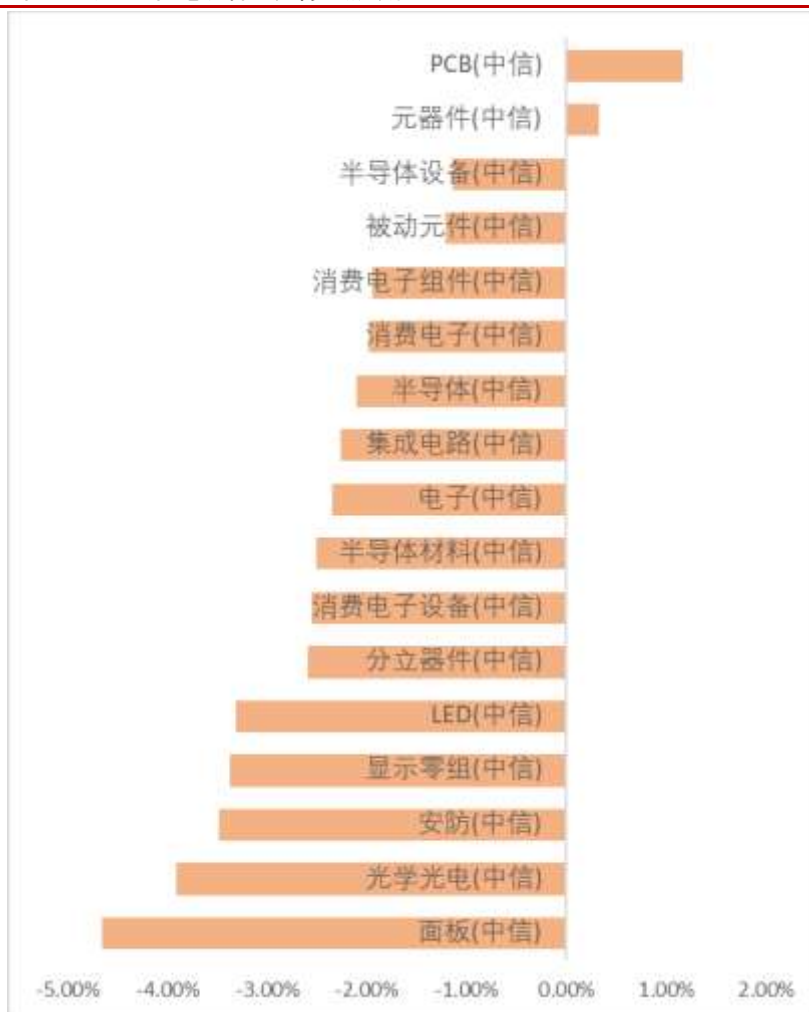


资料来源: Wind, 首创证券

3.3 电子各细分行业涨跌幅

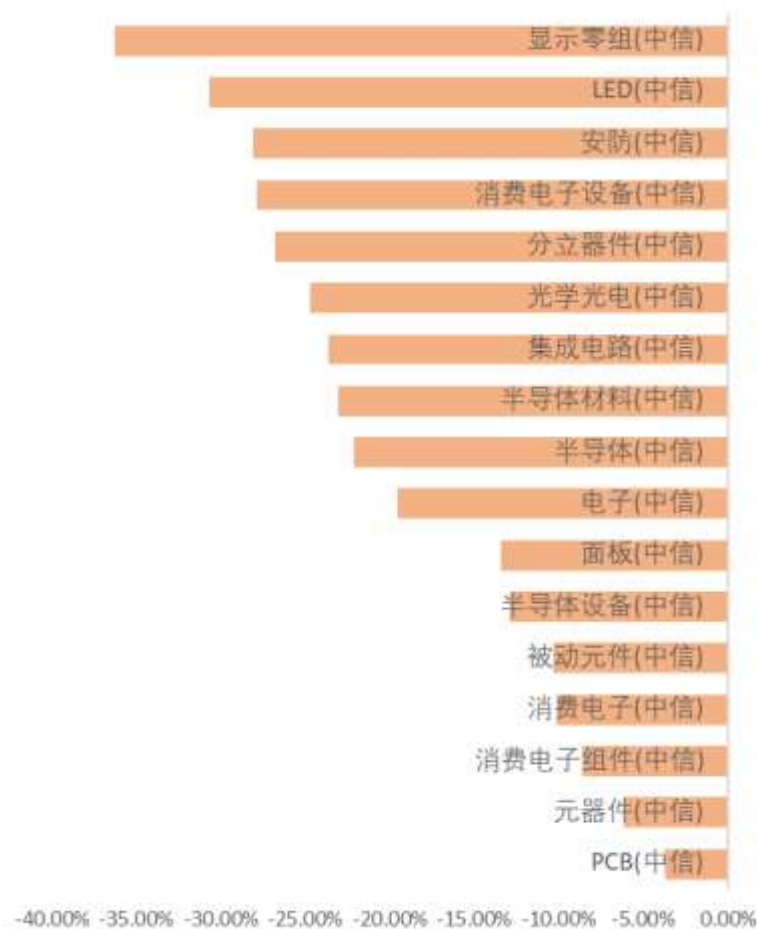
9月9日至9月13日,电子细分行业,涨跌幅排名靠前的是PCB、元器件、半导体设备、被动元件、消费电子组件,分别为:1.17%、0.33%、-1.14%、-1.21%、-1.95%。

图 5 9月9日至9月13日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

3.4 个股涨跌幅: A 股

9月9日至9月13日, 电子行业涨幅前十的公司: 华映科技、德福科技、富乐德、沪电股份、云里物里、翰博高新、苏州固锴、铜峰电子、华勤技术、源杰科技; 分别上涨 61.3%、17.6%、10.8%、10.7%、10.5%、9.5%、9.4%、8.2%、8.2%、8.1%。

表 1 9月9日至9月13日涨幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
华映科技	61.3%	-7.2%	100.4	-7.0
德福科技	17.6%	-22.3%	80.9	-285.1
富乐德	10.8%	-24.1%	69.0	68.8
沪电股份	10.7%	56.0%	650.6	30.1
云里物里	10.5%	-25.0%	9.5	29.8
翰博高新	9.5%	-30.9%	24.6	-26.7
苏州固锴	9.4%	-27.1%	66.1	60.7
铜峰电子	8.2%	-35.3%	31.6	34.9

华勤技术	8.2%	-16.9%	475.2	17.5
源杰科技	8.1%	-42.0%	73.8	681.1
新相微	7.3%	-41.5%	39.4	-369.2
大为股份	6.4%	-31.8%	22.8	-51.3
纬达光电	5.8%	-46.8%	12.4	47.5
辰奕智能	5.5%	-33.6%	24.3	33.5
安克创新	5.4%	2.5%	360.0	21.6
伊戈尔	5.2%	31.3%	75.2	25.4
深华发 A	4.9%	-8.3%	23.6	216.8
中科飞测	4.7%	-33.0%	159.1	603.0
久量股份	4.5%	6.0%	26.1	59.6
芯瑞达	4.5%	-32.6%	38.1	28.8

资料来源: Wind, 首创证券

4 投资建议

推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体和智能眼镜行情。

5 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现