

2023 年 10 月 14 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Mate 系列新机持续热销，供应链需求有望改善

—电子行业动态研究报告

推荐(维持)

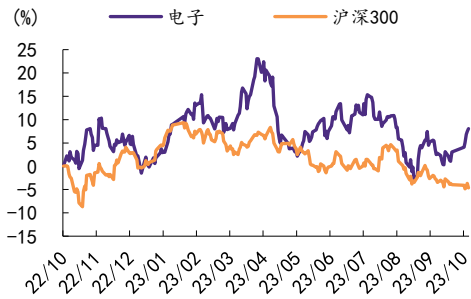
投资要点

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	4.3	-5.4	10.7
沪深 300	-2.0	-6.0	-2.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：华为推出首款星闪技术真无线耳机，或将开启星闪生态的商业化落地》2023-09-24
- 2、《电子行业周报：问界新 M7 发布，存储现货价格延续上涨》2023-09-17
- 3、《电子行业周报：华为 Mate 系列新机持续热销，产业链相关企业有望迎来催化》2023-09-10

Mate 系列新机持续热销，市占率回升

自 8 月 29 日以来，陆续上线的 Mate 60/X5 系列机型供不应求，华为多次上调手机出货量，9 月已将 Mate 60 Pro/Pro+ 出货量上调至 2000 万台，2023 年全年手机出货量上调至 4000 万台。根据华尔街见闻获得的统计数据，W38-W39（9 月 18 日-10 月 1 日）华为手机国内市占率分别为 18.1%和 17.4%，连续两周为安卓品牌第一。据界面新闻援引华为相关人士，华为目标在 2024 年出货 6000 万-7000 万部智能手机，较 2022 年全年出货量（3000 万部）翻一番。

国产化率超 90%，供应链需求有望改善

据统计，Mate 60 Pro 国产化率超 90%，采用 6.82 英寸微曲屏，搭载自研麒麟 9000S 芯片，后置三摄相机模组，支持卫星通话功能，采用星闪连接技术。随着华为新机的持续热销，供应链需求有望得到改善。据了解，为满足 2024 年出货量目标，华为已向供应链追加足够数量的订单。

8 月 PC 销量国内第二，鸿蒙 PC 明年或将亮相

10 月 11 日，奥维睿沃发布 8 月中国笔记本电脑线上零售市场销量报告，华为排名第二，位于联想之后。8 月 31 日，深圳开鸿数字产业发展有限公司 CEO、“鸿蒙之父”王成录博士在微博回复网友明年将推出 PC 端鸿蒙系统。今年 2 月份，软通动力子公司鸿湖万联的工程师完成了 OpenHarmony 对 PC 的初步适配，此次适配基于 OpenHarmony 3.2 Beta3 版本以及惠普某型号办公笔记本，支持设备的开关机、画面渲染、外设接入和运行 App 等基础功能，性能已基本满足生产生活需求。

关注华为产业链投资机会

华为手机链：（1）镜头模组：欧菲光；（2）棱镜：水晶光电；（3）天线：硕贝德；（4）OLED 屏幕：维信诺；（5）屏幕模组：长信科技，合力泰；（6）指纹识别：汇顶科技；（7）被动元器件：顺络电子，麦捷科技，泰晶科技；（8）结构件：东睦股份，蓝思科技；（9）声学：歌尔股份。

华为 PC 链：（1）ODM：华勤技术；（2）结构件：春秋电子；（3）笔电背光模组：汇创达。

风险提示

下游需求不及预期，行业竞争加剧，国际贸易摩擦加剧等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-10-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002138.SZ	顺络电子	30.15	0.54	0.85	1.18	55.83	35.47	25.55	买入
002241.SZ	歌尔股份	18.33	1.25	1.47	1.70	14.66	12.47	10.78	买入
002273.SZ	水晶光电	12.29	0.41	0.44	0.55	28.46	28.24	22.44	未评级
002387.SZ	维信诺	9.78	-1.50	-0.85	-0.23	-4.24	-11.56	-41.59	未评级
300088.SZ	长信科技	6.60	0.28	0.26	0.32	21.56	25.23	20.94	未评级
300319.SZ	麦捷科技	11.72	0.23	0.34	0.44	33.58	34.47	26.40	未评级
300433.SZ	蓝思科技	13.68	0.49	0.61	0.83	21.39	22.39	16.49	未评级
300909.SZ	汇创达	30.04	1.08	1.64	2.57	27.81	18.32	11.69	买入
600114.SH	东睦股份	13.04	0.25	0.33	0.49	33.64	39.20	26.79	未评级
603160.SH	汇顶科技	78.78	-1.63	0.17	1.02	-30.76	466.29	77.42	未评级
603296.SH	华勤技术	76.87	3.93	3.60	3.84		21.33	20.01	未评级
603738.SH	泰晶科技	18.63	0.87	1.10	1.39	21.41	16.94	13.40	买入
603890.SH	春秋电子	9.91	0.36	0.28	0.69	25.52	35.96	14.43	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。