



**手机和车载光学行业月度追踪 摄像头模组 7 月刊：二季度智能手机需求疲软拖累光学公司出货表现 摄像头升级速度短期内受阻**



维持舜宇光学（2382.HK）、丘钛科技（1478.HK）和韦尔股份（603501.CH）的“买入”评级，仍建议逢低吸纳：我们发布智能手机供应链 1Q21 业绩回顾后，舜宇光学、丘钛科技和韦尔股份的股价都有不少涨幅（15%-17%）。但我们仍维持科技行业 2H21 展望的观点，即可逢低吸纳，但切勿追高的投资策略。受到中国、印度智能手机需求疲软的影响，舜宇、丘钛、大立光二季度的出货或营收同比增长都较一季度显著下降。

但是，智能手机摄像头行业长期升级趋势并没有改变，而且车载摄像头有望在中期推动行业成长。建议投资人逢低布局。

智能手机需求走弱拖累摄像头模组厂商二季度出货表现，预计三季度环比季节性增长：二季度，舜宇摄像头出货量环比下降 11%，同比增长 26%，同比增幅较一季度的 43% 下降。丘钛摄像头模组出货量则环比增长 15%，同比增长 14%，同比增幅较一季度的 39% 下降。同比动能减弱，主要由于手机行业二季度需求疲软。舜宇在 5 月的摄像头出货量表现最弱，而丘钛 3 月、4 月出货表现最弱，而两家公司 6 月的摄像头出货量同比增幅都有所改善。随着下半年第二波新机型的发布，我们认为智能手机行业再次进入补库存的阶段，因此我们期待摄像头模组厂商第三季度的环比表现。

手机镜头厂商高端需求走弱，恢复摄像头升级速度仍需时间：舜宇手机镜头连续三个月环比下降，6 月手机镜头同比下降 27%，年初至今手机镜头出货量同比增长 11%，低于公司指引的全年 15%-20% 增长，也低于我们的预期。主要原因一是来自于手机行业需求下降；二是来自于高端镜

头出货动能减弱。这与大立光二季度营收同比下降 20%，毛利率环比下降也保持一致。因为舜宇在手机镜头的市场份额较高，因此受到行业波动的影响也更大。但是，我们认为舜宇手机镜头的出货表现有望从 6 月的环比增长低点改善。因此，建议投资人逢低布局长期增长表现。

受到汽车半导体产能影响，车载镜头出货量出货动能减弱：舜宇 6 月份的车载镜头出货量环比下降 25%，同比增长 35%，年初至今同比增长 82%，高于 20%-25%的出货指引。车载镜头环比出现双位数下降主要受到汽车行业半导体产能影响。我们预计 7 月车载镜头出货量可能依然较弱。结合新能源汽车销售展望，汽车半导体产能状况有望在 9 月之后得到改善。我们会密切关注行业动态和发展。

关键词：新能源 新能源汽车

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33198](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33198)

