

# 产品迎密集发布期 消费电子行业景气度回升

近期，消费电子产业链不少股票表现活跃。9月9日，大富科技、联创电子均涨停。一方面，消费电子行业景气度回升，中报业绩延续复苏；另一方面，消费电子产品迎来密集发布期，华为Mate XT三折叠屏手机线上预约人数突破300万，苹果秋季发布会9月10日凌晨1时正式拉开帷幕。

分析人士表示，下半年是消费电子行业传统旺季，苹果及安卓系统厂商都将持续发布新机，有望驱动行业估值中枢上移。

● 本报记者 吴玉华 刘英杰



视觉中国图片

## 多只消费电子股表现活跃

9月9日，A股市场震荡分化，截至收盘，上证指数、深证成指分别下跌1.06%、0.83%，创业板指上涨0.06%。上证指数报收2736.49点，盘中最低报2726.97点，创下本轮调整新低。

市场成交小幅缩量，A股成交额超5200亿元，其中沪市成交额为2366.06亿元，深市成交额为2820.31亿元。从盘面上看，国企改革、医疗服务等概念板块集中爆发。申万一级行业中，综合、社会服务、农林牧渔行业涨幅居前，涨幅分别为

## 产品更新潮来临

9月以来，消费电子产品迎来密集发布期。9月10日，华为终端正式召开新品发布会，苹果公司举行秋季新品发布会，消费电子行业关注度持续提升。

日前，华为终端在其官方微博宣布，华为Mate XT非凡大师于9月7日12:08开启预订，该款三折叠屏手机正是其9月10日新品发布会即将发布的新品之一。截至9月9日17时，华为商城显示该产品预约人数已突破300万。

CINNO Research数据显示，2024年二季度中国市场折叠屏手机销量达262万部，同比增长125%，环比增长11%，已

## 行业估值中枢有望上移

Wind数据显示，截至9月9日，Wind消费电子产业指数市净率为2.28倍，处于历史偏低位置，动态市盈率为22.70倍。

在消费电子行业景气度回升并迎来密集新品发布的情况下，对于消费电子板块，莫文字表示，下半年是消费电子传统旺季，苹果及安卓系统厂商都有望持续发布新机，无论是苹果的Apple Intelligence，还是华为的三折叠屏手机或其他手机品牌的旗舰机型，在AI踏步前行的背景下，都有望实现较大创新，从

0.40%、0.31%、0.18%；煤炭、石油石化、家用电器行业跌幅居前，分别下跌2.39%、2.32%、2.18%。

消费电子产业链中，大富科技、联创电子涨停，精研科技涨幅4%，星星科技涨幅3%，诚迈科技涨幅2%。

8月以来，Wind消费电子产业指数成分股中不少股票表现不俗。Wind数据显示，9月9日收盘价相比7月31日收盘价，星星科技涨幅40%，力源信息涨幅37%，大富科技、安克创新均涨幅20%，卓

翼科技、英唐智控、联创电子、智动力、创维数字、精研科技等多股均涨幅15%。同期，上证指数跌逾6%，深证成指跌近8%，创业板指、中证1000指数均跌逾8%。

从资金面来看，Wind消费电子产业指数成份股中，不少股票获得资金青睐。Wind数据显示，截至9月9日，8月以来主力资金净买入格力电器超过20亿元，净买入美的集团超过19亿元，净买入比亚迪超过15亿元，海尔智家、TCL科技、九号公司-WD、石头科技、

现有设备的更新换代。

“苹果发布的三层次 Apple Intelligence彰显了其AI战略的长期性、前瞻性、完备性。”信达证券电子行业首席分析师莫文字认为，“借助苹果公司在用户体验方面多年积累的经验和技术，Apple Intelligence或有助于其打造差异化的竞争优势。再次消费电子行业标杆企业，苹果有望再次引领消费电子行业的AI成长浪潮。”

IDC发布的全球季度手机追踪报告显示，2024年全球智能手机出货量预计同比增长5.8%，达到12.3亿部。“这主要得益

于中国和新兴市场安卓设备更强劲的增长。AI手机将打开高端市场空间，激发行行业新活力。”IDC全球季度手机追踪高级研究总监纳比拉·波帕尔(Nabila Popal)表示，“IDC预计，得益于Apple Intelligence，iOS的发展轨迹将在2025年得到改善，同比增长或达到4%。”

摩根士丹利分析师埃里克·伍德林(Erik Woodring)认为，苹果智能或成为推动超级换机周期到来的催化剂，预计未来两年iPhone出货量将逼近5亿部，其中2025财年出货量为2.35亿部，2026财年为2.62亿部。

屏产业链。

“苹果iPhone 16系列新机备货8800万-9000万部，Apple Intelligence有望赋能iPhone 16新机，缩短换机周期，苹果产业链竞争格局较好，有望迎来量价齐升。”国金证券电子首席分析师樊志远表示，下半年智能手机、AI PC将迎来众多新机发布，云厂商二季度资本开支乐观，英伟达GB200延后不改向好趋势，继续看好消费电子创新、需求复苏、AI驱动及自主可控受益产业链。

华福证券电子大科技首席分析师陈海进认为，消费电子正处在短期企稳回暖、AI带动行业创新周期来临和巨头新品催化不断的三重拐点。短期来看，出货量上，高存量机型为适配AI功能，将带来巨大换机需求。中长期来看，手机零部件规格进一步提升带来平均售价增加，同时AI应用逻辑打通有望缩短中长期的手机换机周期，带动稳态年化出货量增长。此外，AI将加速新硬件形态探索，建议关注苹果供应链、AI PC产业链、XR产业链、折叠

屏产业链。

“苹果iPhone 16系列新机备货8800万-9000万部，Apple Intelligence有望赋能iPhone 16新机，缩短换机周期，苹果产业链竞争格局较好，有望迎来量价齐升。”国金证券电子首席分析师樊志远表示，下半年智能手机、AI PC将迎来众多新机发布，云厂商二季度资本开支乐观，英伟达GB200延后不改向好趋势，继续看好消费电子创新、需求复苏、AI驱动及自主可控受益产业链。

中信建投：

## 绿色碳金融服务实体经济 助力国家“双碳”目标实现

● 本报记者 周璐璐

中国证券报记者近日获悉，为有效践行国有金融企业社会责任，中信建投以绿色碳金融为抓手，深度参与国内碳市场建设。一方面，通过持续双边报价为市场提供流动性，帮助缓解国内碳市场成交分布不均匀、价格波动相对较大的隐患。同时，尝试通过碳回购业务助力实体经济盘活碳资产、管理碳资产风险，降低实体经济履约成本。另一方面，充分发挥证券公司功能性作用，在公司国际化战略发展指导下参与海外碳市场，为国内碳市场引入国际经验，助力国家碳达峰、碳中和目标的实现。

## 持续参与国内碳市场双边报价

碳交易市场是为应对全球气候变暖、减少二氧化碳排放所创新的一种市场机制。为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重大决策部署，中信建投坚持以“服务实体经济、推动绿色发展、增进民生福祉”为目标，支持和推进绿色碳金融建设，并在开展碳金融业务过程中积累了丰富的境内外业务场景。

“当前我国碳市场参与者较为单一，主要为实体企业，市场交易还不活跃，价格发现功能还不完善，存在履约月份交易量集中、价格涨幅巨大，而其余月份交易量寡淡的潮汐现象。”中信建投有关人士进一步解释称，在履约月份，排放量较高的企业会因配额不足面临较大的履约风险，同时由于市场价格偏高，履约成本也随之增加；在非履约月份，企业往往面临着难以寻找匹配交易对手的问题，为了实现买入或卖出配额，成交价格可能会偏离公允价格，在增加企业生产经营成本的同时，也加剧了碳市场价格波动。

为了稳定市场价格，提升市场交易量，帮助实体企业降低履约风险和成本，中信建投持续在上海及湖北等地方碳市场提供多档深层次报价，在非履约月份的淡季也能为市场注入流动性。实体企业可以根据自身生产经营计划在碳市场进行配额交易，既能随时卖出配额融入资金，也能以适合的价格提前买入配额用于未来履约，可以有效地管理手中的碳配额。据中信建投有关人士介绍，截至2024年8月，中信建投在国内碳市场累计成交已近千笔，提升了市场活跃度，维护了碳市场价格稳定。

除现货市场外，中信建投也积极在上海碳配额远期市场提供双边报价，助力提升碳配额的流动性。上述中信建投有关人士告诉记者，通过碳配额远期交易，中信建投不仅为实体企业提供了碳资产交易、保值、增值的工具，更为实体企业提供了碳配额管理的风险对冲工具，帮助企业降低因未来市场价格波动和流动性不足而增加履约成本的风险，从多个维度发挥金融服务实体经济的价值，助力国家建立多层次碳金融市场。

此外，为了帮助企业更好地盘活手中的碳资产，中信建投在上海、湖北等地方碳市场积极尝试碳回购交易，为企业提供资金融通的创新融资工具。期初，中信建投从企业购入碳配额，为企业融入资金，帮助企业盘活碳资产；期末，企业再以约定价格从中信建投购回碳配额用于履约，从而获得短期资金融通。

## 积极介入国际碳交易市场

中信建投有关人士称，在中信建投国际化战略发展指导下，由公司固定收益部主导，中信建投(国际)先后参与了欧盟碳金融市场碳排放配额EUA交易和中国香港交易所国际碳市场交易。

据悉，欧盟碳市场是迄今为止世界范围内覆盖国家最多、横跨行业最广、减排力度最大的碳市场，也是各国建设碳市场的主要学习对象。

中信建投充分发挥功能性作用，积极参与海外碳金融市场，通过学习欧盟碳市场等成熟市场的运作模式、市场机制、交易规则，以及熟悉各碳市场的政策背景、法规框架、监测报告核查体系等，再结合国内实体企业所处行业的特点和需求，根据国内的政策法规环境，对国际经验进行本土化改造，有效服务于国内碳市场建设。

展望未来，中信建投有关人士表示，中信建投将继续全面服务碳市场实体企业的碳金融需求，充分发挥金融服务实体经济绿色发展作用，助力碳市场建设，一方面持续提升碳市场双边流动性，另一方面帮助企业盘活存量碳资产、拓宽融资渠道、降低资金成本，推动节能减排和产业升级，引金融“活水”护航实体经济，助力国家碳达峰、碳中和目标的实现，促进经济绿色低碳发展。

# 百业龙头 指向未来 嘉实中证A500ETF(159351)9月10日起正式发售

宽基ETF再迎重磅新丁。首批跟踪中证A500指数的嘉实中证A500ETF(基金代码159351)于9月10日至9月20日公开发售，将更高效便捷地助力海内外投资者一键布局中国A股500强。同时，季度分红机制的设置，也有望满足投资者的现金流需求，提升投资体验。

区别于其他的宽基指数，中证A500是表征我国经济高质量发展的全新指数，从各行业选取500只龙头作为指数样本，集市值覆盖度高与广、行业分布均衡且更具成长性等优点于一身。具体看来，截至2024年7月，中证A500全A市值覆盖度约56%，大盘、中盘、小盘市值均有覆盖，同时包含了沪深300、中证500和中证1000里的部分成份股。中证A500还强调保持指数样本本行业市值分布与样本空间尽可能一致，从而具备

较好的行业代表性。根据中证行业分类，该指数在金融、能源和房地产等传统行业权重占比显著降低，而在信息技术、工业、医药卫生和通信服务等行业权重抬升，这也跟我国经济结构转型中与新质生产力相关行业在资本市场中占比提升趋势相契合。此外，中证A500指数编制结合互联互通、ESG等筛选条件，便利境内外中长期资产配置A股资产。

随着嘉实中证A500ETF发行，投资者高效布局中国A股百业龙头再添利器。此外，嘉实中证A500ETF设置了季度分红机制，每季度最后一个交易日对基金相对标的指数的超额收益率进行评价。当超额收益率大于0时，该基金将进行收益分配，收益分配比例不低于超额收益率的60%。落袋为安的分红策略在一定程度上

有助于满足投资者的现金流需求，提升投资者体验。

回顾近几年，面对市场轮动加速和行业分化加剧，覆盖广泛、持仓分散的宽基ETF日益成为资产配置优选工具，得到越来越多投资者青睐。作为公募领域最早布局指数业务的头部基金公司之一，嘉实基金深耕厚积了丰富的指数投资管理和服务运营经验，在指数投资权益ETF方面打造了从宽基、风格到高景气细分行业的全系列产品，广泛覆盖各类投资场景，为广大投资者提供了全天候便捷交易的闭环选择。

宽基ETF领域，嘉实已推出跟踪沪深300、中证500、富时中国A500、中证50指数、中证科创创业50指数、中证A50指数等主流指数的ETF，且均为首批/首只ETF布局者。截至2024

年二季末，嘉实沪深300ETF和嘉实中证500ETF均为深交所同类ETF中规模最大，且凭借过往良好的历史管理能力、规模和流动性优势，两只ETF均被选为期权标的，其中，嘉实沪深300ETF是深交所首只上市的ETF期权标的。ETF期权极大丰富和完善了ETF生态圈，助力投资者多元化投资管理需求。

嘉实中证A500ETF(基金代码159351)作为嘉实宽基ETF领域的又一重要落子，将在完善嘉实基金被动投资全系列产品矩阵的基础上，打造更具里程碑意义的“新名片”，满足更多中长期资产配置需求，助力持续壮大长期投资者的力量，发挥资本市场资源配置和价值发现的作用。

基金有风险，投资需谨慎。

