



摄像头模组 9 月刊：智能手机  
摄像头模组三季度需求较弱  
符合预期 期待四季度需求的  
同比改善



智能手机光学行业公司三季度运营表现承受压力，但是期待行业需求在四季度同比改善。8月，舜宇、丘钛、大立光等公司产品出货量或营收的同比增速都较7月大体维持或有下降。我们认为主要原因在于：

1) 智能手机行业需求依然维持较低水位；2) 去年同期是相对高基数。

今年8月光学公司营收或出货量环比增速都有增长或大体持平。环比和同比趋势与8月刊的观点一致，即三季度环比增长较为确定，而同比需求较弱。进一步，我们预期今年四季度智能手机需求环比继续保持季节性增长，而四季度需求的同比增速也有望较三季度改善，因为去年四季度受到较为严重的供应链半导体产能短缺影响，拖累智能手机出货量。因而，我们也预期今年四季度智能手机光学公司（舜宇光学（2382.HK）、丘钛科技（1478.HK）、韦尔股份（60350.CH））的运营表现较三季度将有所改善。

8月摄像头模组：丘钛表现依然优于舜宇。今年8月，舜宇摄像头模组出货量环比持平，同比下降9%，同比增速今年首次转负。丘钛8月摄像头模组出货量环比增长4%，同比增长20%，同比增速较7月大体持平。虽然这两家公司8月单月的摄像头模组出货量同比增速都低于下半年整体的增速指引，但是基于上文智能手机四季度需求环比同比改善的前瞻性判断，我们认为，两家公司完成2021年摄像头出货量指引依然是大概率事件。此外，基于我们智能手机2Q21业绩回顾报告中的观点，我们再次重申丘钛的“买入”评级，看好丘钛下半年摄像头模组的同比增速以及更具吸引力的估值。过去两个月丘钛摄像头同比增速更稳定，表现优于舜宇，

也基本符合我们的预期。

手机镜头：8 月环比改善明显，同比降幅依然较大。8 月，舜宇手机镜头出货量环比增长 20%，同比下降 23%。大立光营收环比增长 5%，同比下降 20%。受惠于各大智能手机品牌下半年旗舰机型的备货，两家头部手机镜头公司均实现连续两个月环比增长。我们认为，华为需求下降导致的高端镜头项目的下滑依然对两家镜头公司造成较大影响，拖累同比增速。我们维持“中期智能手机品牌升级摄像头配置意愿强烈”的观点不变，认为当前光学公司的基本盘仍较为稳定。

车载镜头：出货量依然受到汽车行业“缺芯”影响。舜宇 8 月份的车载镜头出货量环比增长 7%，同比增长 1%。疫情之下的汽车行业半导体产能供需问题仍然需要时间解决。我们保持今年 9 月之后这种情况有望得到改善的预期。

关键词：疫情

**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\\_35128](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35128)

