



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设

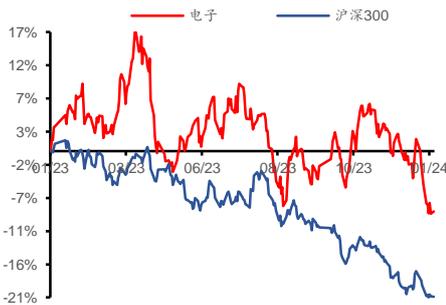
——电子行业周报（2024.1.8-2024.1.12）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年01月15日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 潘恒  
Tel: 021-53686248  
E-mail: panheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870122070021  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenkai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《建议关注固晶机核心设备环节，CES 消费电子展临近》  
——2024 年 01 月 07 日
- 《LED 电影屏：当巨型电视走入影院》  
——2024 年 01 月 02 日
- 《大厂竞逐 2nm 时代，本土晶圆代工产业链有望强化》  
——2024 年 01 月 02 日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（01.08-01.12），SW 电子指数下跌 4.31%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.96 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-3.46%、-4.01%、-4.75%、-3.24%、-3.42%、-4.77%。

#### 核心观点

近日深圳市低空融合飞行示范区 eVTOL 首飞仪式在大梅沙滨海公交场站举行。活动现场，厚为华圣公司运营的 EH216-S 型无人驾驶载人飞行器，与两架来自东部通航的直升机一同起飞，标志着深圳市低空融合飞行示范区 eVTOL 首次载人飞行正式起航。首位试乘者王先生表示飞机的平稳度和舒适度很不错，没有太大的噪音，整体乘坐体验好。

**eVTOL 具有多重优势，为城市空中交通开辟了一条全新的途径。**城市空中交通旨在通过无人机和载客空中出租车等新型运载工具，在人口稠密地区建立一个安全高效的空中运输系统，eVTOL 是城市空中交通网络的重要组成部分。eVTOL 全称为电动垂直起降航空器，是指以电力作为飞行动力来源且具备垂直起降功能的飞行器，其具有可载人载物、低碳环保、噪声低、成本低、稳定性好、自动化等级高等优势。目前，亿航智能已获得全球首个无人驾驶电动垂直起降航空器型号合格认证，且 EH216-S 在深圳市低空融合飞行示范区试飞成功，我们认为 eVTOL 开始逐步走入大众视野，未来发展节奏有望加快。

**城市空中交通潜在应用场景多样，市场规模有望达到万亿。**eVTOL 仍处于发展初期，但其相较汽车有时间优势、相较燃油直升机有成本优势，有望为未来的货运和载人领域带来了更多可能性，其典型应用场景包括城市空中出租车、城际通航、公务机、私人家用、景区空中游览、消防救火、军用&警用市场等。根据多个咨询机构预测，2030 年城市空中交通全球市场规模将达到 3000 亿美元，2040 年更将突破 1 万亿美元，2050 年全球主要城市空中将有 9.8 万辆飞行汽车飞驰。

**规范政策陆续出台、适航证进展显著，有望共同加速产业发展。**我们认为《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》等政策颁布有望提升产业的规范度、促进产业健康有序发展。另外，民用航空器在商业运营前需要经历 TC、PC、AC、批准《运行规范》四个过程，整个流程具有一定的复杂性。我们认为率先进行 eVTOL 适航审定的制造商或将自身关于 eVTOL 产品的适航标准上升成为局方关于同类产品的适航审定标准，且适航审定的周期及复杂性有望为先入者建立起行业壁垒。

### 投资建议

**维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏；**目前电子半导体行业市盈率处于 2018 年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。eVTOL 板块，建议关注亿航智能（美股）、万丰奥威以及参股 eVTOL 厂商亿维特的商络电子。另外，我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1	周专题：eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设.....	3
1.1	初识电动垂直起降飞行器（eVTOL）.....	3
1.2	发展前景可期，产业从 0 到 1 撬动万亿市场.....	5
1.3	规范政策陆续出台，适航证进展显著.....	6
2	市场回顾.....	8
2.1	板块表现.....	8
2.2	个股表现.....	9
3	行业新闻.....	10
4	公司动态.....	11
5	公司公告.....	12
6	风险提示.....	13

图

图 1	EH216-S 型无人驾驶载人飞行器.....	3
图 2:	VTOL 飞行器按实现垂直起降方式划分的四大类构型及示意图.....	4
图 3:	eVTOL 较汽车解决 2/3 出行时间.....	5
图 4:	eVTOL 较燃油直升机存在成本优势.....	5
图 5:	VTOL 飞行器按实现垂直起降方式划分的四大类构型及示意图.....	6
图 6	SW 一级行业周涨跌幅情况（01.08-01.12）.....	8
图 7	SW 电子二级行业周涨跌幅情况（01.08-01.12）.....	8
图 8	SW 电子三级行业周涨跌幅情况（01.08-01.12）.....	9

表

表 1:	eVTOL 与无人机、燃油直升机、eSTOL 的区别.....	4
表 2:	城市空中交通/eVTOL 市场规模预测情况.....	5
表 3:	民用航空器商业运营前的四道题.....	6
表 4:	亿航智能、峰飞航空、伊维特关于 eVTOL 的适航审定实践.....	7
表 5:	电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（01.08-01.12）.....	9
表 6:	A 股公司要闻核心要点（01.08-01.12）.....	12

## 1 周专题：eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设

据深圳新闻网报道，深圳市低空融合飞行示范区 eVTOL 首飞仪式 1 月 6 日在大梅沙滨海公交场站举行。活动现场，盐田区工业和信息化局与厚为华圣（深圳）国际智能科技有限公司签署战略发展合作协议。未来，双方将携手建立以低空景区观光为核心的低空特色应用场景，提供空中旅游观光体验服务，让市民出行更加快捷、便利，实现 eVTOL 常态化运营和景区互联，推动低空融合产业发展绿色高质量协同共赢。

随后，厚为华圣公司运营的 EH216-S 型无人驾驶载人飞行器，与两架来自东部通航的直升机一同起飞，这标志着深圳市低空融合飞行示范区 eVTOL 首次载人飞行正式起航。两轮绕场飞行后，首位试乘者王先生进入 EH216-S 型无人驾驶载人飞行器，顺利完成试乘体验。“坐在舱内，有一种即使端水喝茶，茶水都不会洒出来的平稳感。”王先生激动地分享了自己的试乘体验，“这款飞机的平稳度和舒适度很不错，我从起飞离地到最后降落的过程中，都没有太大的噪音，如果两人同座，进行交流对话是能清楚听到的。整体乘坐体验非常好。”

图 1 EH216-S 型无人驾驶载人飞行器



资料来源：深圳发布，上海证券研究所

### 1.1 初识电动垂直起降飞行器（eVTOL）

eVTOL 具有低碳环保、噪声低、运行成本低、稳定性好、无需跑道等优势，从而在城市空中交通飞行器产品中脱颖而出。当前城市空中交通市场领域的飞行器产品按照特征能力可分为垂直起降（VTOL）和短距/常规起降（S/TOL），并以 VTOL 飞行器、

特别是 eVTOL 为主。eVTOL 即为电动垂直起降飞行器，是以电能或油电混合动力系统为动力，无需专用飞行跑道即可实现垂直起降的飞行器。eVTOL 相比无人机功能更为广泛，无人机通常用于航拍照片、视频等，而 eVTOL 可以用于载人载物；相比油动直升机，eVTOL 具有低碳环保、噪声低、成本低、稳定性好、自动化等级高等优势；相比 eSTOL（电动短距起降），eVTOL 起飞和降落所需能量较高，但无需跑道。

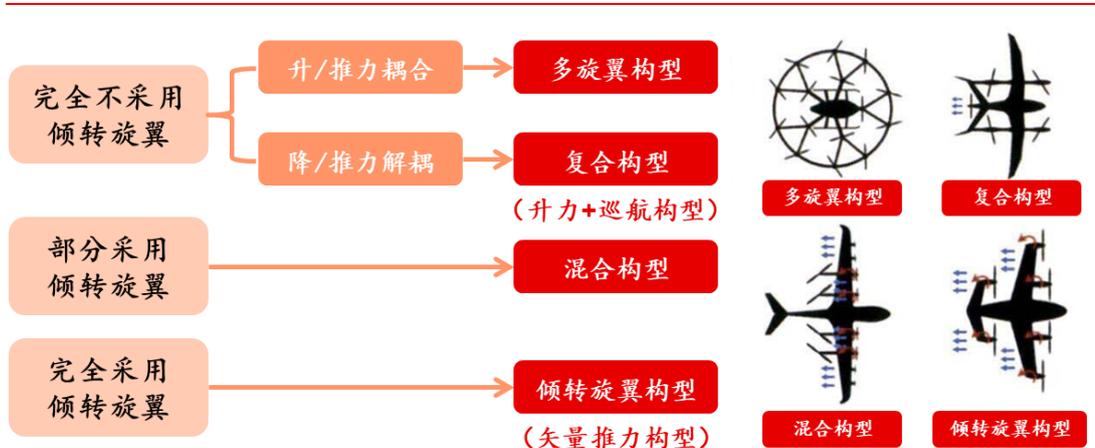
表 1: eVTOL 与无人机、燃油直升机、eSTOL 的区别

eVTOL 的区别对象	具体内容
无人机	eVTOL 通常用于载人载货，而无人机功能有限（航拍照片、视频等）
燃油直升机	①低碳环保：电机零污染，消除了直升机使用燃油所造成的空气污染问题。②噪声低：电动机产生的噪声大大低于燃油发动机（油动直升机一般为 82dB vs. eVTOL 一般为 65dB）。③成本低：电池的运营成本远低于燃油。④稳定性好：电机结构简单，输出功率不受空气中氧含量的影响，维修简单。
eSTOL	eVTOL 与 eSTOL 的主要区别在于起飞与降落所需的能量，eVTOL 能量较高，而 eSTOL 能量较低，同时类似尺寸和重量的 eSTOL 存储货物多于 eVTOL，但 eVTOL 不需要跑道即可起飞或降落。

资料来源：《电动垂直起降飞行器气动布局分析（一）》（符长青），flyflapper，亿航智能，上海证券研究所

飞机构型对 eVTOL 座级、航程、巡航速度等方面产生影响。当前主要 VTOL 飞行器实现垂直起降能力的技术途径可以划分为四大类构型，即多旋翼、复合、混合以及倾转旋翼构型。其中，倾转旋翼构型（矢量推力构型）航程和速度均表现较优，但技术难度最大，是目前获得意向订单最多的构型；复合构型在航程、速度和技术难度方面都处于中等水平；多旋翼构型航程短、速度低、技术难度最小；混合构型飞行器通常有着更接近复合构型飞行器的航程（小于倾转旋翼）和更接近倾转旋翼飞行器的飞行速度（高于复合构型）。

图 2: VTOL 飞行器按实现垂直起降方式划分的四大类构型及示意图



资料来源：《2022 年城市空中交通产业发展态势》（王翔宇），上海证券研究所

## 1.2 发展前景可期，产业从 0 到 1 撬动万亿市场

**eVTOL 相较汽车有时间优势、相较燃油直升机有成本优势。**

据 J.P. Morgan 测算，虽然 eVTOL 总成本是汽车的 2.2 倍，但相较汽车节约 2/3 出行时间。据《电动垂直起降飞行器气动布局分析（一）》论文中测算：在高速巡航时，电动垂直起降飞行器耗电量为 31 度/100 千米，按照 0.6 元/度的电费价格计算，电费约 18 元/100 千米；同级别油动直升机耗油量为 10-15 升/100 千米，按照油价 9 元/升计算，燃油使用成本为 90-135 元/100 千米；eVTOL 的运行成本较燃油直升机有较大优化。因此，我们认为城市空中出租车、城际通航、公务机、私人家用、景区空中游览等都有望成为 eVTOL 的重要潜在应用；加之 eVTOL 有安全、噪音低等优势，eVTOL 也有望渗透急救医疗服务、消防救火、应急救援、农林植保、军用&警用等市场。

图 3：eVTOL 较汽车解决 2/3 出行时间

	汽车	eVTOL
距离 (km)	40	40
平均速度 (km/h)	40	240
平均每公里成本 (美元)	0.94	2.1
运行时间 (min)	60	10
等待时间 (min)	0	10
总出行时间 (min)	60	20
总成本 (美元)	37.5	82.5

资料来源：J.P. Morgan，上海证券研究所

图 4：eVTOL 较燃油直升机存在成本优势

	燃油直升机	eVTOL
每100km耗电量/耗油量	10-15升	31度
电费 (元/度)	-	0.6
油费 (元/升)	9	-
总成本 (元/千米)	90-135	18

资料来源：《电动垂直起降飞行器气动布局分析（一）》（符长青），上海证券研究所

虽然目前城市空中交通/eVTOL 市场仍在发展初期，但多个机构均对远期城市空中交通或 eVTOL 市场规模做出积极预测。根据 Morgan Stanley 预测，2030 年全球飞行汽车行业将形成 3000 亿美元的市场规模，2040 年达到 1 万亿美元；根据罗兰贝格预测，2050 年全球主要城市空中将有 9.8 万辆飞行汽车飞驰。

表 2：城市空中交通/eVTOL 市场规模预测情况

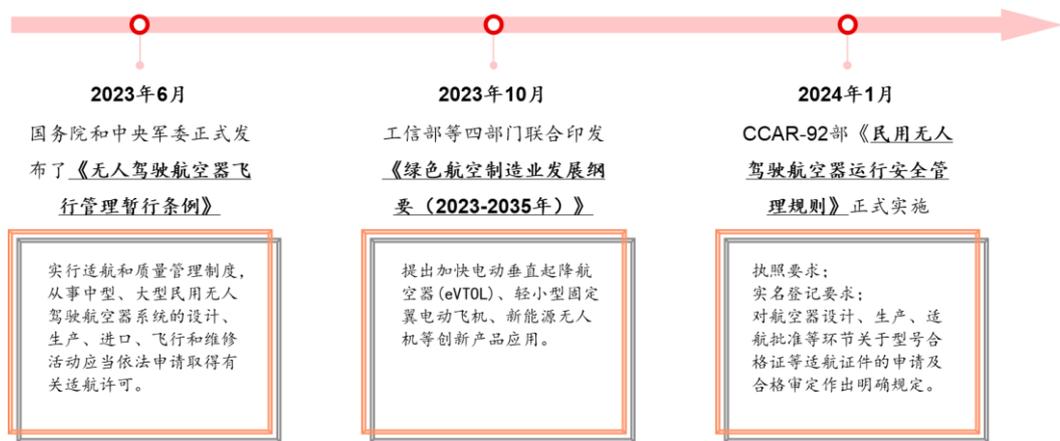
机构	预测内容
摩根士丹利	2030 年全球飞行汽车行业将形成 3000 亿美元的市场规模，2040 年达到 1 万亿美元，2050 年达到 9 万亿美元，而中国所占份额将达到 23%。
罗兰贝格	亚太地区国家将在 2030 年之前实施先进空中交通（AAM）服务，2040 年全球城市空中交通的产业规模将达到 1.5 万亿美元，到 2050 年，全球 95 个主要城市将有近 10 万辆飞行汽车用作空中出租车、机场班车和城际航空等用途。
Marketsand Markets	全球 eVTOL 市场规模将从 2023 年的 12 亿美元扩大到 2030 年的 234 亿美元，年均复合增长率实现约 52%。

资料来源：摩根士丹利，澎湃新闻，罗兰贝格，第一财经，MarketsandMarkets，上海证券研究所整理

### 1.3 规范政策陆续出台，适航证进展显著

连续颁布多个相关政策，规范性提升有望带动产业稳步向前。2023年6月，国务院和中央军委正式发布了《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》，这是我国首部针对无人驾驶航空器的行政法规，于2024年1月1日起施行；该条例对无人驾驶航空器从设计生产到运行使用进行全链条管理。2023年10月，工信部等四部门联合印发《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）》，提出加快电动垂直起降航空器（eVTOL）、轻小型固定翼电动飞机、新能源无人机等创新产品应用。中国民用航空局于2024年1月1日正式发布无人机民航规章（CCAR92部）《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》，该规则对无人驾驶航空器飞行的操作员执照、实名登记管理、适航管理等方面做出规定。

图 5：VTOL 飞行器按实现垂直起降方式划分的四大类构型及示意图



资料来源：大疆，人民网，中国证券报，通航在线，中华人民共和国交通运输部，上海证券研究所整理

民用航空器在商业运营前需要经历 TC、PC、AC、批准《运行规范》四个过程，整个流程具有一定的复杂性。作为飞机的安全保障，适航审定是重中之重。任何厂家生产的任何型号飞机唯有取得适航当局颁发的适航证，并经过运行合格审定或补充审定才能投入运营。适航证是由适航当局根据民用航空器产品和零件合格审定的规定对民用航空器颁发的证明该航空器处于安全可用状态的证件。取得单机适航证（AC）前要先获得型号证书 TC 及生产许可证 PC。

表 3：民用航空器商业运营前的四道题

简称	全称	简称
TC	型号合格证	TC 包括型号设计特征、使用限制、数据单、有关适航要求和环境保护要求，以及对民用航空产品规定的其他条件或限制。上海审定中心副主任侯慧卿将 TC 比喻为飞机“准生证”。

请务必阅读尾页重要声明

PC	生产许可证	PC 是适航当局对飞机制造符合性的批准，“制造符合性”是指航空产品和零部件的制造、试验、安装等符合经批准的设计。侯慧卿表示 PC 主要是向适航当局证明取得 TC 的产品，在经过设计保证、工艺体系保证、质量体系保证、检验体系保证等一系列生产流程下，生产企业能够保证重复生产的能力。一旦获得了 PC，生产企业就可以开始批量生产，但生产出来的飞机还不能投入商业运营。
AC	单机适航证	AC 是指适航当局对每架飞机制造符合性的批准。飞行器由几百万零件组成，制造过程可能会发生一些偏差，通过审查来看这些偏差是否会对飞行安全造成影响。飞行器在获取 TC、PC、AC 之后还不能投入商业运营，还需民航局对航空公司进行运行合格审定或补充审定（例如审查航空公司有没有具有资质的飞行员、维修人员、签派员等），最后批准《运行规范》。
/	批准《运行规范》	

资料来源：民用航空网，民航资源网，上海证券研究所整理

### 亿航智能在适航审定方面走在了全球 eVTOL 行业的前列。

2023 年 10 月 13 日，亿航智能获得全球首个无人驾驶电动垂直起降航空器型号合格认证，其 EH216-S 自提交 TC 申请书到完成 TC 认证共计耗时 3 年左右。除亿航智能外，峰飞航空 TC 审定过程也在进行中、伊维特预计其 2026 年底将取得 TC 合格证。我们认为，亿航智能取得 TC 合格证有望对我国 eVTOL 适航审定起到标杆作用，或将与城市空中交通试飞与监管政策协同发展，为 eVTOL 商业化落地打下了坚实基础。

表 4：亿航智能、峰飞航空、伊维特关于 eVTOL 的适航审定实践

公司	适航审定时间表
亿航智能	<ul style="list-style-type: none"> <li>2020 年 12 月，亿航智能向民航局适航司提交了 EH216-S 型无人驾驶航空器系统 TC 申请书。</li> <li>2021 年 1 月，民航局正式受理了 EH216-S 型号合格证首次申请项目。</li> <li>2021 年 4 月，民航局中南地区管理局召开了 EH216-S 型号合格审定首次会议暨集中审查工作。</li> <li>2021 年 12 月，民航局适航司就开航 EH216-S 型无人驾驶航空器系统型号合格审定项目专用条件公开征求意见。</li> <li>2022 年 2 月，民航局正式发布《亿航 EH216-S 型无人驾驶航空器系统专用条件》，为亿航智能 EH216-S 型无人驾驶航空器系统型号合格审定提供了审定基础依据</li> <li>2023 年 10 月，亿航智能自主研发的 EH216-S 已获得中国民用航空局正式颁发的型号证书，是全球首个无人驾驶电动垂直起降航空器型号合格认证。</li> </ul>
峰飞航空	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021 年 6 月 28 日，民航局正式受理峰飞航空关于 V400 的适航审定申请</li> </ul>
伊维特	<ul style="list-style-type: none"> <li>预计于 2024 年初向中国民航局递交型号合格证申请。</li> <li>预计 2026 年 12 月，确定设计、制造满足适航规章要求，颁发型号合格证。</li> </ul>

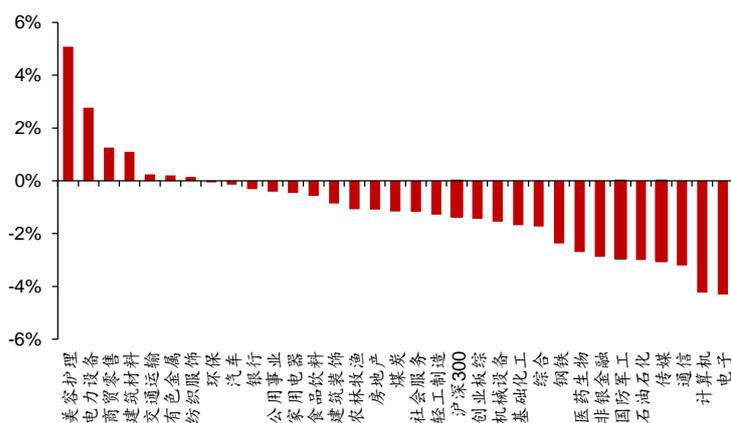
资料来源：《电动垂直起降飞行器适航管理法律研究》（闫振峰等），界面新闻，澎湃新闻，商络电子公告，上海证券研究所整理

## 2 市场回顾

### 2.1 板块表现

过去一周 (01.08-01.12), SW 电子指数下跌 4.31%, 板块整体跑输沪深 300 指数 2.96 pct、跑输创业板综指数 2.87 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 31 位。

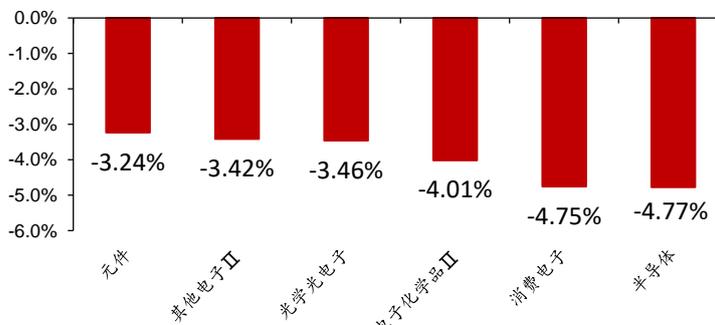
图 6 SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.08-01.12)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (01.08-01.12) SW 电子二级行业中, 元件板块下跌 3.24%, 跌幅最小; 跌幅最大的是半导体板块, 下跌 4.77%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 -3.46%、-4.01%、-4.75%、-3.24%、-3.42%、-4.77%。

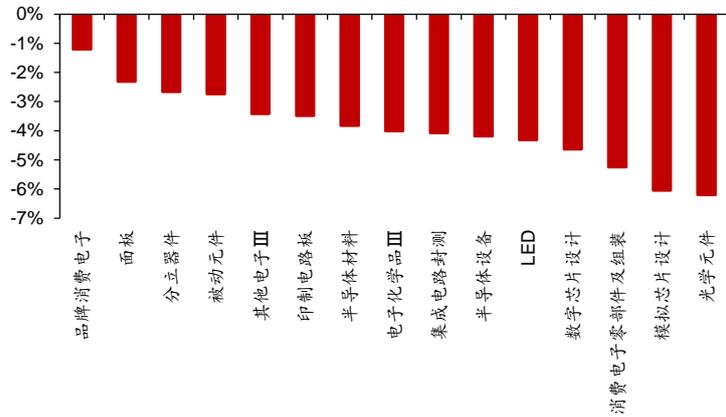
图 7 SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.08-01.12)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (01.08-01.12) SW 电子三级行业中, 品牌消费电子板块下跌 1.21%, 跌幅最小; 涨跌幅排名后三的板块分别为光学元件、模拟芯片设计以及消费电子零部件及组装板块, 涨跌幅分别为-6.21%、-6.06%、-5.25%。

图 8 SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.08-01.12)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.2 个股表现

过去一周 (01.08-01.12) 涨幅前十的公司分别是商络电子 (12.20%)、GQY 视讯 (9.19%)、法拉电子 (8.85%)、骏亚科技 (6.99%)、江海股份 (6.43%)、英集芯 (5.23%)、伊戈尔 (4.81%)、至纯科技 (4.78%)、西陇科学 (4.56%)、贤丰控股 (3.63%), 跌幅前十的公司分别是泓禧科技 (-24.86%)、惠威科技 (-23.21%)、凯华材料 (-22.26%)、威贸电子 (-21.67%)、雅葆轩 (-21.07%)、晶赛科技 (-20.78%)、日久光电 (-20.18%)、可川科技 (-19.71%)、东尼电子 (-18.81%)、纬达光电 (-18.66%)。

表 5: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.08-01.12)

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周涨幅 (%)
300975.SZ	商络电子	12.20%	871857.BJ	泓禧科技	-24.86%
300076.SZ	GQY 视讯	9.19%	002888.SZ	惠威科技	-23.21%
600563.SH	法拉电子	8.85%	831526.BJ	凯华材料	-22.26%
603386.SH	骏亚科技	6.99%	833346.BJ	威贸电子	-21.67%
002484.SZ	江海股份	6.43%	870357.BJ	雅葆轩	-21.07%
688209.SH	英集芯	5.23%	871981.BJ	晶赛科技	-20.78%
002922.SZ	伊戈尔	4.81%	003015.SZ	日久光电	-20.18%
603690.SH	至纯科技	4.78%	603052.SH	可川科技	-19.71%
002584.SZ	西陇科学	4.56%	603595.SH	东尼电子	-18.81%
002141.SZ	贤丰控股	3.63%	873001.BJ	纬达光电	-18.66%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 3 行业新闻

#### 中国企业在激光雷达领域领先，占据全球一半以上市场

1月8日，集微网消息，日本业界近日表示，中国公司在光探测和测距传感器领域的相关专利方面大大超过日本和美国同行，并占据了全球一半以上的市场。据日本专利分析公司 Patent Result 统计，自 2000 年以来，中国公司共提交了 25957 项相关专利申请（资料来源：爱集微）

#### 涨势延续，预估 2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅 13~18%

1月8日，据 TrendForce 集邦咨询，2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13-18%，其中 Mobile DRAM 持续领涨。目前观察，由于 2024 全年需求展望仍不明朗，故原厂认为持续性减产仍有其必要，以维持存储器产业的供需平衡。（资料来源：TrendForce 集邦）

#### Omdia 全球工业机器人洞察

1月9日，据 Omdia，工业 5.0 概念侧重于人与机器人之间的无缝协作，涉及机器人以更加集成和协作的方式与人类工人一起工作。协作机器人将保持高增长，其中中国品牌协作机器人在全球协作机器人具有领先定位。（资料来源：Omdia）

#### 供应商主导价格优势，预估 2024 年第一季 NAND Flash 合约价平均季涨幅 15~20%

1月9日，据 TrendForce 集邦咨询，为避免缺货，买方持续扩大 NAND Flash 产品采购以建立安全库存水位，而供应商为减少亏损，对于推高价格势在必行，预估 2024 年第一季 NAND Flash 合约价季涨幅约 15~20%。（资料来源：TrendForce 集邦）

#### 2023 年 Q4 中国手机市场排名：小米手机销量提升 38%，登顶国产第一

1月9日，集微网消息，近日机构公布最新的 2023 年第四季度中国智能手机市场数据显示，苹果、小米、华为、荣耀、OPPO、vivo 为中国市场上销量排名前六的手机厂商。小米手机销量提升 38% 登顶国产第一、总排名第二（资料来源：爱集微）

#### 预估 2024 年全球笔电市场需求来到年增 3.6%

1月11日，据 TrendForce 集邦咨询，2024 年笔电市场需求力道会逐季好转，全球笔记本电脑市场将呈现温和成长，出货年成长

率约 3.6%，达 1.72 亿台。（资料来源：TrendForce 集邦）

#### 11 月全球半导体销售额同比增速转正

1 月 11 日，美国半导体行业协会发布数据显示，11 月全球半导体行业销售额达 480 亿美元，同比增长 5.3%，为 2022 年 8 月以来首次实现正增长。其中，中国半导体销售额同比增长 7.6%。（资料来源：财联社）

## 4 公司动态

#### 苹果：最新一代 iPhone 在中国销量下滑 30%

1 月 8 日，以 Edison Lee 为首的杰弗瑞（Jefferies）分析师表示，苹果公司 iPhone 手机在中国的销量下滑正在加剧，该公司今年的销量可能会进一步下降。2023 年，苹果最新一代产品在中国的开局异常低迷，最近同比跌幅扩大至 30%。（资料来源：天天 IC）

#### 苹果：Vision Pro 将于 2 月 2 日在美开售

1 月 9 日，苹果公司官网发布消息称，其首款混合现实（MR）头戴显示设备 Vision Pro 将于 2 月 2 日在美国上市，产品预订将于 1 月 19 日上午 5 点（北京时间 1 月 19 日 21 点）开始。（资料来源：界面新闻）

#### 三星电子：2023 年营业利润下降近 85%

1 月 9 日，三星电子公布 2023 年第四季度财报指引，数据显示，该公司营业利润已经连续第 6 个季度下降。尽管芯片价格有所改善，但其芯片、电视和家用电器业务仍持续疲软。（资料来源：爱集微）

#### 英特尔：将推出汽车 AI PC 芯片 挑战英伟达和高通

1 月 10 日，英特尔表示，将推出最新人工智能（AI）PC 芯片的汽车版本，在半导体市场上与高通和英伟达展开竞争。此外，英特尔还表示，将收购法国初创公司 Silicon Mobility，用于控制电动汽车电机和车载充电系统的 SoC 技术和软件。（资料来源：财联社）

#### 荣耀：推出国产首台单眼 4K Micro OLED MR 产品

1 月 11 日，荣耀正式发布全新一代旗舰智能手机荣耀 Magic6 系列，包括荣耀 Magic6 和荣耀 Magic6 Pro 两款产品。此次荣耀 Magic6 系列，为消费者带来了重构手机直连卫星通信解决方案的荣耀鸿燕通信、全新升级的第二代青海湖电池、超耐摔的荣耀巨犀玻璃、单反级荣耀鹰眼相机、持续引领的荣耀绿洲护眼技术、引领操作

系统变革的魔法 OS 等创新体验。(资料来源: 中国网资讯)

### 瑞萨电子: 收购 Transphorm

1月11日, 瑞萨电子公司正式宣布, 他们已经与 Transphorm 达成最终收购协议。此次交易对 Transphorm 的估值约为 24.27 亿元。据“行家说三代半”计算, 该收购金额大约是 Transphorm 公司 2023 财年总营收的 20 倍。(资料来源: 行家说三代半)

## 5 公司公告

表 6: A 股公司要闻核心要点 (01.08-01.12)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-01-09	瑞丰光电	投资进展	公司拟使用自有或自筹资金在湖北葛店投资设立全资子公司瑞华汽车电子, 用于扩产各类车用产品。瑞华汽车电子注册资本为 1 亿元。
2024-01-09	胜利精密	减持股份	持有本公司股份 272,377,618 股 (占本公司总股本比例 7.91%) 的股东百年人寿保险股份有限公司计划以集中竞价方式减持公司股份 (不超过公司总股本比例 1.00%)。
2024-01-10	盛美上海	业绩预测	2023 年公司预计实现营业收入 36.5 亿元-42.5 亿元, 较去年同期增长 27.04%-47.93%。公司预计 2024 年全年的营业收入将在 50 亿元至 58 亿元之间。
2024-01-10	立讯精密	增发计划	公司实际控制人之一、副董事长王来胜先生 (原占公司股份 0.17%) 计划增持公司股份 (增持金额不低于 1 亿元, 不超过 2 亿元)。
2024-01-12	中科飞测	业绩预测	公司预计 2023 年年度实现营业收入人民币 8.5 亿元-9.0 亿元, 同比增长 66.92%-76.74%。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 6 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。