

## 电子

# 电子行业周报：消费电子盛会 CES 回顾，AI 落地端侧拐点之年

### 报告摘要

#### ◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.3%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31。电子行业（申万一级）涨幅靠后，跑输上证指数 2.69pct，跑输沪深 300 指数 2.96pct。电子行业 PE 处于近五年 46.6%的分位点，电子行业指数处于近五年 37.0%的分位点。行业每周日平均换手率为 1.43%。

◆ 消费电子展 CES 2024 于当地时间 1 月 9 日至 12 日在美国拉斯维加斯举行，作为一个拥有近 60 年历史的国际科技盛会，曾诞生过摄影机、等离子电视、OLED 显示、平板电脑等引领时代潮流的消费产品。今年 CES 2024 的主题为“ALL TOGETHER, ALL ON”，重点关注技术在改善人类体验的各个方面所发挥的关键作用，官方预计今年参展人数将超过 13 万，预计有 1200+家初创公司和 4000+家参展商。得益于 ChatGPT 的横空出世，人工智能技术已经成为科技行业达成共识的发展方向，而本届 CES 2024 也将见证 2024 年成为 AI 落地端侧的拐点之年。

◆ PC 芯片三巨头英伟达、英特尔、AMD 均在本届 CES 上发布了新硬件，主要包括英伟达的全新 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡、英特尔的 14 代酷睿处理器家族芯片以及 AMD 的 8000 系列 APU 处理器等。

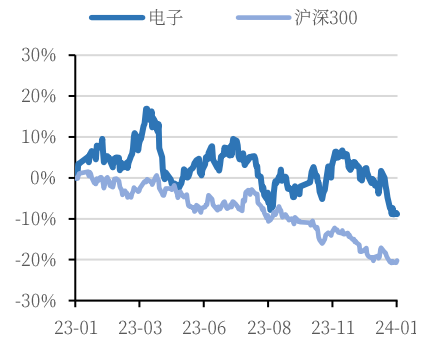
◆ PC 厂商积极拥抱 AI 技术，多款 AI PC 亮相 CES 或将加速换机潮。联想集团携 40 多款基于人工智能的全新设备与解决方案亮相，宏碁发布 AI PC 新品面向消费级用户的笔记本电脑。惠普也宣布，旗舰二合一笔记本电脑将迎来更新，更新后的产品将搭载英特尔最新推出的 Core Ultra 芯片，这款芯片可以协助电脑处理 AI 任务。IDC 认为，在个人消费市场，AI PC 将缩短用户换机周期，加速换机潮的到来，两年内置换 PC 的用户占比会翻倍，提升至 20%甚至更高。除了 AI PC 规模化落地以外，人工智能技术为

投资评级

增持

维持评级

### 行业走势图



### 作者

刘牧野 分析师  
SAC 执业证书: S0640522040001  
邮箱: liumy@avicsec.com

### 相关研究报告

AI 智算时代已至，算力芯片加速升级 —2024-01-12  
电子行业周报：华为发布 nova 12 系列，鸿蒙智行赋能问界 M9 —2024-01-03  
电子行业周报：VisionPro 发售在即，重视 MR 产业链 —2023-12-26

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

个人计算领域带来了一场深远的行业变革，端侧 AI 正在推动更广泛的个人计算设备创新，AI 平板电脑、AI 工作站以及这些设备的周边与外设也应运而生。

◆ **Vision Pro 催化下 XR/VR/AR 热度空前，多家厂商携新品参展。**

虽然苹果本次并未参加 CES 2024，但 Vision Pro 产品发布在即再次点燃了消费者对于 VR/AR/XR/MR 领域的关注，本届 CES 上 XR 厂商和元宇宙企业超 400 家，国内外包括索尼、NOLO、小派科技、创维、大朋、XREAL 等多家 XR 厂商携新品参展。在 VR/XR 头显领域，已经有索尼、创维等厂商追随苹果的显示技术搭载 Micro-OLED 显示器，其中创维 XR Pancake 2 官方表示对标苹果 Vision Pro。AR 眼镜领域也是新品频发，XREAL 在 CES 前夕推出 XREAL Air 2 Ultra，旨在提供一款相较 Apple Vision Pro 和 Meta Quest 3 定价更为友好的空间计算平台。除空间计算平台概念外，现也有 AI 赋能的 AR 眼镜萌生，雷鸟重磅新品 X2 Lite、李未可科技的 LAWK ONE 和 Vuzix 最新款 Z100 均结合了人工智能技术。

◆ **创新硬件 Rabbit R1 化身 AI 助手，旨在帮助用户摆脱应用程序。**

美国初创公司 Rabbit 推出创新的口袋 AI 硬件设备 Rabbit R1 在亮相后备受关注，定价 199 美元，旨在利用人工智能技术改变用户与应用程序的交互方式，首批 1 万台在短短一天内就被抢购一空。Rabbit R1 拥有小巧的 2.88 英寸触摸屏，一个拍摄用的可旋转摄像头以及一个交互用的滚轮按钮，搭载主频为 2.3GHz 的联发科处理器，配备 4GB 内存和 128GB 存储空间，可以全天续航。Rabbit R1 自主研发操作系统 rabbitOS，内置“大型操作模型（Large Action Model, LAM）”，在接收到用户的自然语言指令后，将理解用户的意图并帮助用户操作应用程序，完成播放音乐、购物、打车、发信息等任务。R1 作为第一代产品并非想要取代手机，而是希望将用户从繁琐的应用程序中解放出来，与此前的 Ai Pin 有着类似的产品理念，但价格更容易被消费者接受。

◆ **建议关注：**

- (1) 整机层面：联想集团（港股）、雷神科技（北交所）等；
- (2) 存储器：澜起科技、聚辰股份、江波龙、朗科科技等；
- (3) PC 零部件：春秋电子、光大同创、中石科技等；
- (4) 信创软件：金山办公等；

---

(5) XR: 歌尔股份、立讯精密、福光股份、创维数字、亿道信息等。

◆ **风险提示:** 终端下游需求不及预期风险、产品研发进度不及预期风险、产品体验不及预期风险等。

## 正文目录

一、 消费电子盛会 CES 2024 回顾, AI 落地端侧拐点之年 .....	6
二、 市场行情回顾 .....	12
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 31 .....	12
2、 本周个股表现.....	12
三、 价格趋势跟踪 .....	14
1、 存储价格趋势.....	14
2、 面板价格趋势.....	15
四、 国内行业新闻动态 .....	16
1、 力成: 已获 HBM 订单, 预计年底出货, 未来几年资本支出逐步提升.....	16
2、 龙芯中科: 公司与芯联芯就赔偿仲裁等费用达成一致.....	16
3、 理想、小米等四家中国车企将采用英伟达自动驾驶芯片平台....	16
五、 海外行业新闻动态 .....	18
1、 意法半导体宣布公司重组.....	18
2、 英特尔宣布将 AI PC 体验带入汽车, 收购 Silicon Mobility .	18
3、 三星展出全球首款透明 Micro LED 屏幕 .....	19
4、 芯片销量增长, 韩国 1 月前 10 天半导体出口同比增长 25.6%	19

## 图表目录

图 1 英伟达 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡 .....	6
图 2 英特尔 14 代酷睿处理器家族新品.....	7
图 3 英特尔酷睿 U 处理器 1 系列 .....	7
图 4 AMD 锐龙 8000G 系列高性能 APU .....	8
图 5 AMD Radeon RX 7600 XT 16GB 显卡.....	8
图 6 CES 2024 部分 XR/VR 头显产品.....	9



---

图 7 CES 2024 部分 AR 产品 .....	9
图 8 Rabbit R1 .....	10
图 9 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行 .....	12
图 10 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行 .....	12
图 11 本周电子行业涨幅前十个股 .....	13
图 12 本周电子行业跌幅前十个股 .....	13
图 13 NAND 价格指数 .....	14
图 14 DRAM 价格指数 .....	14
图 15 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元) .....	14
图 16 国际 DRAM 颗粒现货价格 (美元) .....	15
图 17 面板价格趋势 (美元/片) .....	15
表 1 重点关注标的的走势 .....	13

## 一、消费电子盛会 CES 2024 回顾，AI 落地端侧拐点之年

消费电子展 CES 2024 于当地时间 1 月 9 日至 12 日在美国拉斯维加斯举行，作为一个拥有近 60 年历史的国际科技盛会，曾诞生过摄影机、等离子电视、OLED 显示、平板电脑等引领时代潮流的消费产品。今年 CES 2024 的主题为“ALL TOGETHER, ALL ON”，重点关注技术在改善人类体验的各个方面所发挥的关键作用，官方预计今年参展人数将超过 13 万，预计有 1200+家初创公司和 4000+家参展商。得益于 ChatGPT 的横空出世，人工智能技术已经成为科技行业达成共识的发展方向，而本届 CES 2024 也将见证 2024 年成为 AI 落地端侧的拐点之年。

PC 芯片三巨头英伟达、英特尔、AMD 均在本届 CES 上发布了新硬件，主要包括英伟达的全新 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡、英特尔的 14 代酷睿处理器家族芯片以及 AMD 的 8000 系列 APU 处理器等。

**英伟达：推出全新 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡、生成式 AI 领域的创新、全新 RTX 游戏、全新 G-SYNC 技术等。** GeForce RTX 40 系列 SUPER 显卡基于 Ada Lovelace 架构的新品共有三款：RTX 4080 SUPER、RTX 4070 Ti SUPER 和 RTX 4070 SUPER，并且支持适配笔记本电脑。RTX 4080 SUPER 并未升级显存，仍保持了相同的 16GB GDDR6X 显存，但可以在 4K 下支持全光追游戏，比 RTX3080Ti 快 1.4 倍。RTX 4070 Ti SUPER，与 RTX 4070 Ti 相比拥有更多核心，显存容量增至 16GB，显存位宽为 256 bit，显存带宽大幅提升至 672GB/s。RTX 4070 SUPER 显卡搭载的 CUDA 核心比 RTX 4070 多 20%。此外，英伟达推出了 Chat with RTX 和 NVIDIA ACE 两款 AI 服务。Chat with RTX 基于 TRT-LLM，让 AI 爱好者能与他们的笔记、文档和其他内容进行交互，而 NVIDIA ACE 是一套 AI 模型和微服务，可利用生成式 AI 创建栩栩如生的虚拟数字人物，可用于促进玩家与游戏和应用中 NPC 之间互动智能化。

图1 英伟达 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡

型号	性能			价格	上市日期
GEFORCE RTX 4070 SUPER	36 Shader TFLOPS	82 RT TFLOPS	568 AI TOPS	4899元起	2024年1月17日
GEFORCE RTX 4070 TI SUPER	44 Shader TFLOPS	102 RT TFLOPS	706 AI TOPS	6499元起	2024年1月24日
GEFORCE RTX 4080 SUPER	52 Shader TFLOPS	121 RT TFLOPS	836 AI TOPS	8099元起	2024年1月31日

资料来源：公司官网、中航证券研究所

**英特尔：推出 14 代酷睿处理器家族芯片，宣布进军汽车市场。**英特尔在 CES 2024 上推出了多款 14 代酷睿处理器家族新品，包括台式机处理器和 HX 系列移动处理器，还有面向高性能主流轻薄本的全新酷睿移动处理器 1 系列。此外，英特尔宣布与 Silicon Mobility SAS 达成收购协议，以打造先进的电动汽车能源管理技术，并推出全新的 AI 增强型软件定义汽车 SoC，将公司的“AI 无处不在”战略覆盖至汽车领

域。全新英特尔酷睿第 14 代 HX 系列移动处理器拥有高达 5.8 GHz 的睿频频率，可将游戏性能提升高达 17%，多任务处理性能提升高达 51%，支持高达 192 GB 的 DDR5-5600 MT/S 内存总量。该系列以全新旗舰版英特尔酷睿 i9-14900HX 为主导，拥有多达 24 个核心和 32 个线程。此外，英特尔酷睿 i7-14700HX 处理器中的 E 核数量增加了 50%，HX 系列的创作者性能也实现了飞跃。英特尔表示，已有 60 多个采用英特尔酷睿第 14 代 HX 技术的合作伙伴系统将于 2024 年上市。全系列英特尔酷睿第 14 代台式机处理器支持高达 192 GB 的 DDR5-5600/DDR4-3200 MT/S 内存。相比旧版，5.8 GHz 的睿频频率可提供高达 37% 的多线程性能提升和高达 7% 的 Microsoft Office 性能提升。英特尔酷睿第 14 代桌面处理器系列在线上线下均已开售。全新酷睿 U 处理器系列 1 以英特尔酷睿 7 处理器 150U 为主导，面向高性能主流轻薄移动系统。系列中的 DDR5-5200/DDR4-3200 MT/S 内存总量高达 96 GB。英特尔酷睿 7 处理器 150U 具有高达 5.4 GHz 的睿频频率以及多达 10 个核心和 12 个线程。英特尔表示，采用英特尔酷睿 U 处理器系列 1 的移动系统将于 2024 年第一季度上市。

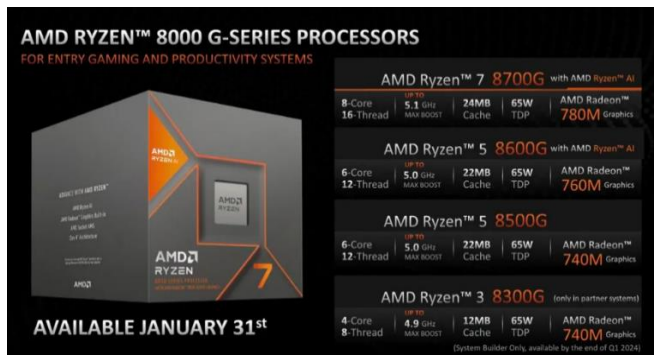
**图2 英特尔 14 代酷睿处理器家族新品**


资料来源：腾讯网、中航证券研究所

**图3 英特尔酷睿 U 处理器 1 系列**


资料来源：腾讯网、中航证券研究所

**AMD：**推出锐龙 8000G 系列高性能 APU、AM4 平台锐龙 5000 系列新品以及 RX 7600 XT 16G 桌面显卡和 RX 7700M/RX 7800M 笔记本 GPU。相比锐龙 5000G 系列，7nm 工艺、Zen3 CPU 架构、Vega GPU 架构、AM4 封装接口，DDR4 内存、PCI-E 3.0 通道的规格，全新的锐龙 8000G 系列此次一共发布了 4 款产品，升级到了 4nm 工艺、Zen4 CPU 架构、RDNA3 GPU 架构、AM5 封装接口，DDR5 内存、PCI-E 4.0 通道。AMD 新款 Radeon RX 7600 XT 16GB 显卡（Navi 33 核心），采用 TSMC 6nm 工艺制造，接口规格为 PCI-E 4.0 ×8，Infinity Cache 为 32MB，配备 32 个 CU，拥有 2048 个流处理器。显存部分规格为 GDDR6，容量由 Radeon RX 7600 的 8GB 提高至 16GB，显存位宽维持在 128 位，显存速率仍然是 18Gbps，显存带宽为 288GB/s。

**图4 AMD 锐龙 8000G 系列高性能 APU**


资料来源：AMD、中航证券研究所

**图5 AMD Radeon RX 7600 XT 16GB 显卡**


资料来源：AMD、中航证券研究所

PC 厂商积极拥抱 AI 技术，多款 AI PC 亮相 CES 或将加速换机潮。联想集团携 40 多款基于人工智能的全新设备与解决方案亮相，涵盖 Yoga、ThinkBook、ThinkPad、ThinkCentre 和 Legion 等众多产品系列，不仅具备强大的性能和高效的算力，还通过结合大模型为用户提供定制化的 AI 助理。除了联想，宏碁发布了 AI PC 新品，涵盖 Swift 系列、AspireVero16 等面向消费级用户的笔记本电脑。惠普也宣布，旗舰二合一笔记本电脑 Spectre x360 14 和 Spectre x360 16 迎来更新，更新后的产品将搭载英特尔最新推出的 Core Ultra 芯片，这款芯片可以协助电脑处理 AI 任务。惠普也在两款新品中将 AI 技术植入摄像头的应用。IDC 认为，在个人消费市场，AI PC 将缩短用户换机周期，加速换机潮的到来，两年内置换 PC 的用户占比会翻倍，提升至 20% 甚至更高。除了 AI PC 规模化落地以外，人工智能技术为个人计算领域带来了一场深远的行业变革，端侧 AI 正在推动更广泛的个人计算设备创新，AI 平板电脑、AI 工作站以及这些设备的周边与外设也应运而生。

Vision Pro 催化下 XR/VR/AR 热度空前，多家厂商携新品参展。虽然苹果本次并未参加 CES 2024，但 Vision Pro 产品发布在即再次点燃了消费者对于 VR/AR/XR/MR 领域的关注，本届 CES 上 XR 厂商和元宇宙企业超 400 家，国内外包括索尼、NOLO、小派科技、创维、大朋、XREAL 等多家 XR 厂商携新品参展。在 VR/XR 头显领域，已经有索尼、创维等厂商追随苹果的显示技术搭载 Micro-OLED 显示器，其中创维 XR Pancake 2 官方表示对标苹果 Vision Pro。AR 眼镜领域也是新品频发，XREAL 在 CES 前夕推出 XREAL Air 2 Ultra，该眼镜搭载具有计算机视觉功能的双 3D 环境传感器，带来六自由度（6DoF）功能，旨在提供一款相较 Apple Vision Pro 和 Meta Quest 3 定价更为友好的空间计算平台。除空间计算平台概念外，现也有 AI 赋能的 AR 眼镜萌生，比如雷鸟今年的重磅新品 X2 Lite 将搭载智能 AI 助手，可帮助用户实现提前规划日程等功能。李未可科技的 LAWK ONE 和 Vuzix 最新款 Z100 也均结合了人工智能技术。




图6 CES 2024 部分 XR/VR 头显产品

 <p><b>索尼 全新XR头显</b> 高通骁龙SnapdragonXR2+ Gen 2平台，配备1.3英寸4K Micro OLED显示器，专为从事3D设计工作的专业人士打造</p>	 <p><b>NOLO SONIC 2 Pro</b> 支持双目全彩VST，搭载一组3200万像素90Hz高刷超清摄像头，三片式Pancake光学设计，4560*2280分辨率，PPI 1512。</p>	 <p><b>小派科技 Pimax 12K</b> 小派下一代旗舰产品最新的EVT工程原型机，具有超高清晰度的体验和超大FOV的设计理念</p>
 <p><b>创维XR Pancake 2</b> 创维XR空间计算设备的代表性产品，对标苹果Vision Pro。采用单眼4K Micro-OLED屏，双眼8K分辨率，支持双目彩色透视</p>	 <p><b>京东方 XR混合现实一体机</b> 双眼4K分辨率，空间算法升级可实现虚拟现实自由切换。京东方还展示了超高刷新率屏幕、柔性OLED、Mini LED等50多款新品。</p>	 <p><b>大朋 P1 Pro、P2、E3C、E4C以及E4等</b> 联合解决方案涵盖了教育、医疗、培训、游艺等多个领域。在医疗领域与哈佛医学技术学院合作，将P2投入到微创Vx治疗项目中。</p>

资料来源：公开资料、中航证券研究所

图7 CES 2024 部分 AR 产品

 <p><b>XREAL Air 2 Ultra</b> 延续标志性的Wayfarer式造型，仅重80g，拥有52°大FOV、42PD、120HZ刷新率和500尼特亮度硬件配置。</p>	 <p><b>创维XR A1</b> 创维XR推出的首款AR眼镜，搭载Micro-OLED屏，1080P高清显示，重量75g内，搭配便携智能终端魔盒，拥有GoogleTV生态。</p>	 <p><b>雷鸟X2 Lite</b> 双目全彩MicroLED+光波导方案，全场景高透光、高亮度的全彩显示。X2 Lite搭载智能AI助手，通过语音即可唤醒眼镜上的应用。</p>
 <p><b>李未可科技 LAWK ONE</b> Micro LED+双目衍射光波导，入眼亮度达到1150尼特，其重量为80g，续航时间可长达8个小时，并能够与手机结合使用。</p>	 <p><b>Ocutrx OcuLens</b> 专为解决老年性黄斑变性而设计，将高对比度图像叠加到用户视野上，并通过将图像转移到周边视觉来补偿AMD中心视力损失。</p>	 <p><b>华硕 AirVision M1</b> Micro OLED，1100nits亮度+95%DCI-P3色域，DP Alt模式的USB-C连接，可与ROG Ally游戏掌机和控制台等设备兼容。</p>

资料来源：公开资料、中航证券研究所

创新硬件 Rabbit R1 化身 AI 助手，旨在帮助用户摆脱应用程序。本届 CES 2024 上，美国初创公司 Rabbit 推出创新的口袋 AI 硬件设备 Rabbit R1 在亮相后备受关注，定价 199 美元，旨在利用人工智能技术改变用户与应用程序的交互方式，首批 1

万台在短短一天内就被抢购一空。Rabbit R1 拥有小巧的 2.88 英寸触摸屏，一个拍摄用的可旋转摄像头以及一个交互用的滚轮按钮，搭载主频为 2.3GHz 的联发科处理器，配备 4GB 内存和 128GB 存储空间，可以全天续航。Rabbit R1 自主研发操作系统 rabbitOS，内置“大型操作模型（Large Action Model, LAM)”，LAM 在接收到用户的自然语言指令后，将理解用户的意图并帮助用户操作应用程序，完成播放音乐、购物、打车、发信息等任务。R1 作为第一代产品并非想要取代手机，而是希望将用户从繁琐的应用程序中解放出来，与此前的 Ai Pin 有着类似的产品理念，但价格更容易被消费者接受。

图8 Rabbit R1



资料来源：IT 之家、中航证券研究所

人工智能技术无疑是本届 CES 消费电子盛会的核心主题，PC 厂商积极拥抱人工智能技术，多厂商将 AI PC 视为未来重要的产品线，2024 年有望成为 AI PC 新品规模化落地，渗透率加速提升的拐点之年，有望缩短整个行业的换机周期。除了 AI PC 外，AI 平板电脑、AI 工作站以及这些个人计算设备的周边与外设也应运而生。苹果 Vision Pro 催化的 XR 产业链作为本次 CES 的另外一条主线，众厂商百舸争流携新品亮相，多款产品已经搭载人工智能技术。建议关注：（1）整机层面：联想集团（港股）、雷神科技（北交所）等；（2）存储器：澜起科技、聚辰股份、江波龙、朗科科技等；（3）PC 零部件：春秋电子、光大同创、中石科技等；（4）信创软件：金山办公等；（5）XR：歌尔股份、立讯精密、福光股份、创维数字、亿道信息等。

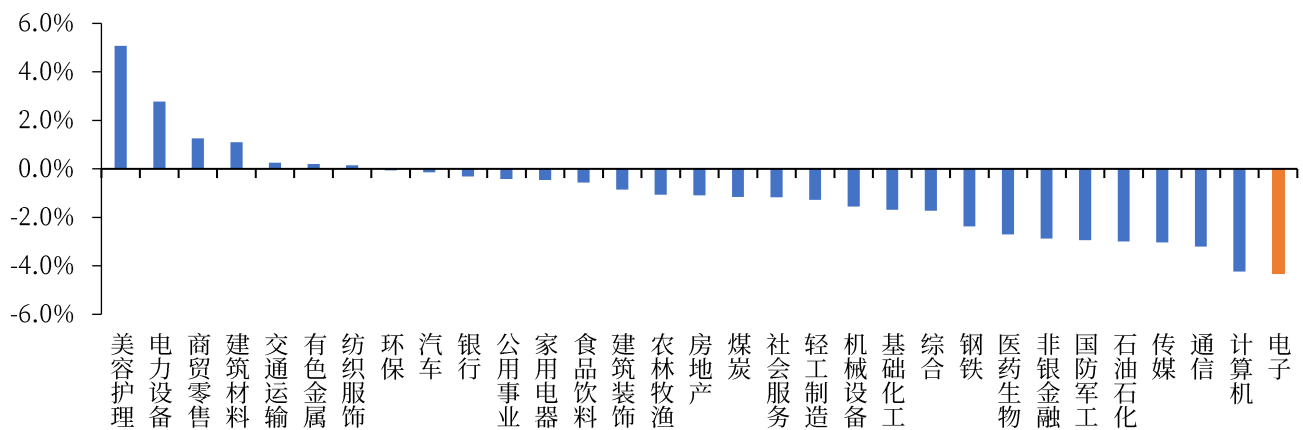


## 二、市场行情回顾

### 1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

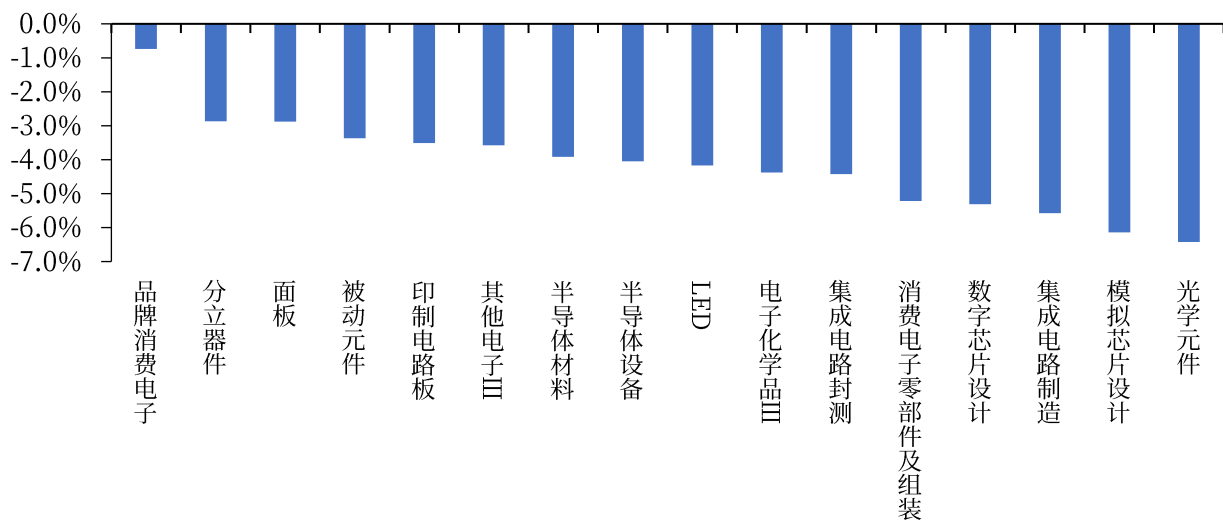
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.31%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31。

图9 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

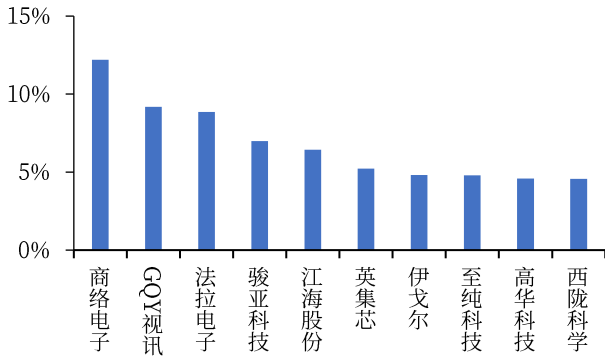
图10 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



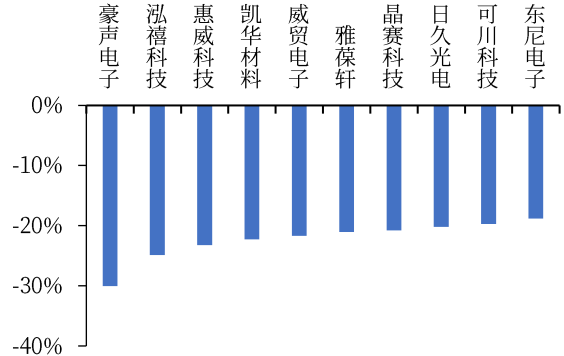
资源来源：iFinD，中航证券研究所

### 2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：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%；本周电子行业跌幅前五：豪声电子-30.06%、泓禧科技-24.86%、惠威科技-23.21%、凯华材料-22.26%、威贸电子-21.67%。

**图11 本周电子行业涨幅前十个股**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

**图12 本周电子行业跌幅前十个股**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨跌幅靠后，各子行业均有所回调，光学元件、模拟芯片设计、集成电路制造跌幅靠前。我们重点关注的标的中被动元件厂商法拉电子、江海股份表现靠前，分别上涨 8.85%和 6.43%。

**表1 重点关注标的走势**

股票代码	公司	本周涨幅	最新价格：2023-08-18	PE (TTM)
600563.SH	法拉电子	8.85%	91.86	20.07
002484.SZ	江海股份	6.43%	15.55	18.18
688596.SH	正帆科技	0.90%	35.99	25.76
002371.SZ	北方华创	-0.91%	232.00	34.64
300373.SZ	扬杰科技	-1.72%	34.19	24.74
601208.SH	东材科技	-1.91%	11.29	27.45
603290.SH	斯达半导	-2.12%	162.66	31.40
600460.SH	士兰微	-2.40%	20.70	388.01
688120.SH	华海清科	-2.60%	185.02	40.69
601231.SH	环旭电子	-2.91%	14.00	13.56
603501.SH	韦尔股份	-3.35%	94.39	-145.08
603986.SH	兆易创新	-3.89%	76.60	129.55
002409.SZ	雅克科技	-4.31%	46.90	41.22
603306.SH	华懋科技	-4.57%	23.37	34.22
002436.SZ	兴森科技	-4.73%	12.90	110.26
601127.SH	赛力斯	-5.05%	66.60	-29.14
002273.SZ	水晶光电	-5.25%	12.27	31.96
688601.SH	力芯微	-5.99%	46.02	56.08
002992.SZ	宝明科技	-7.59%	64.04	-57.54
688072.SH	拓荆科技	-8.50%	198.09	92.70
300115.SZ	长盈精密	-8.70%	10.81	83.23
688141.SH	杰华特	-9.36%	22.56	-30.02
688047.SH	龙芯中科	-10.55%	93.82	-164.87
688268.SH	华特气体	-11.81%	55.04	46.77

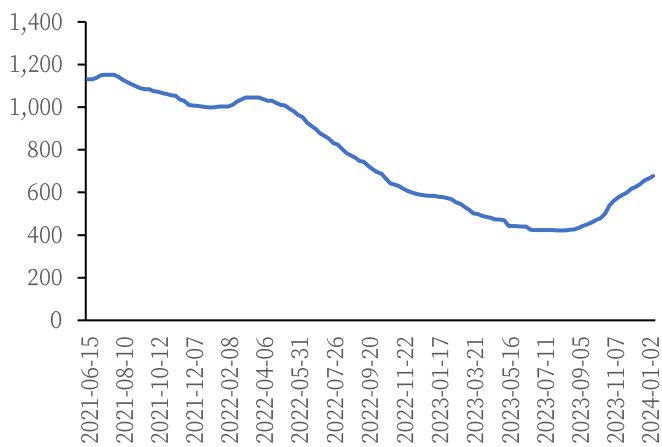
资料来源：iFinD、中航证券研究所

### 三、价格趋势跟踪

#### 1、存储价格趋势

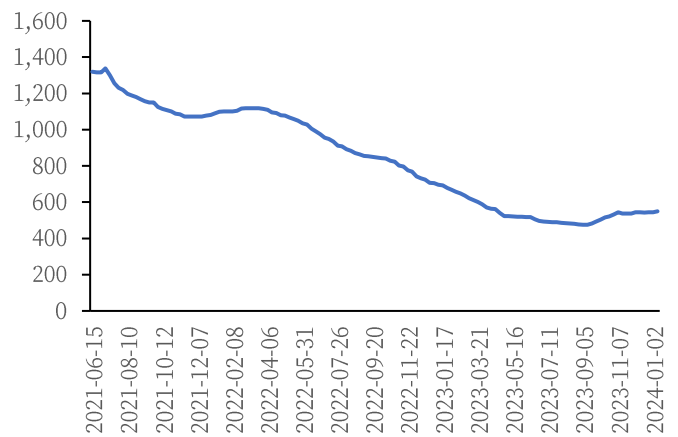
根据 CFM 闪存市场，目前供需双方对 Q1 存储涨价的态度基本一致，并基于涨价预期提前做了春储备货，现阶段主力成交有限，市场整体处于观望阶段。1月9日，NAND 价格指数较前一周上涨 1.67%至 676.42，DRAM 价格指数上涨 0.98%至 550.08。

图13 NAND 价格指数



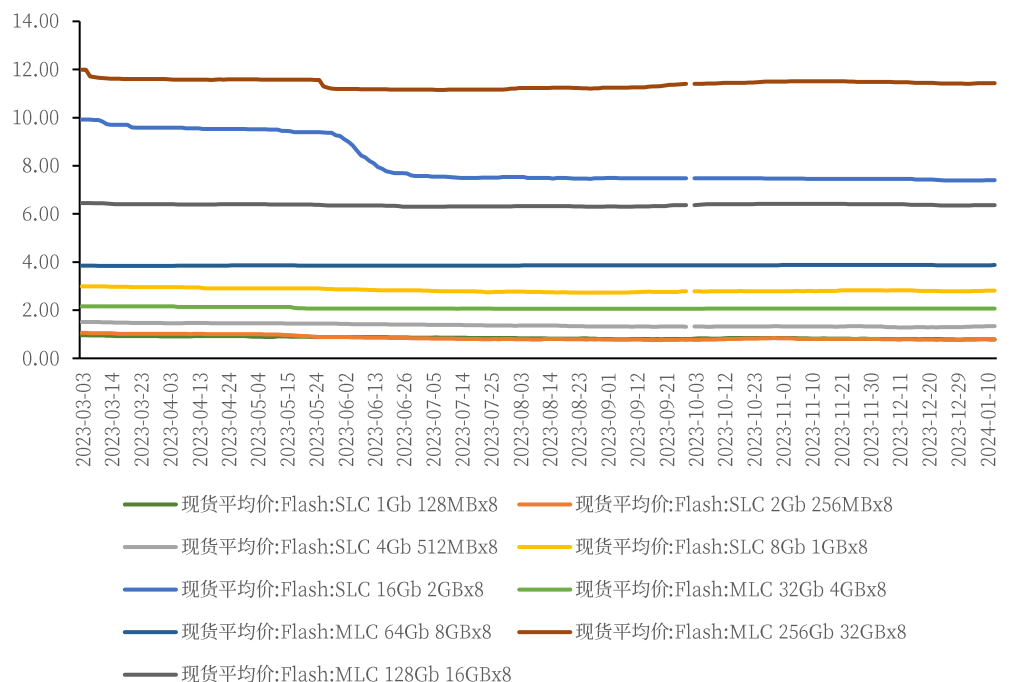
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图14 DRAM 价格指数



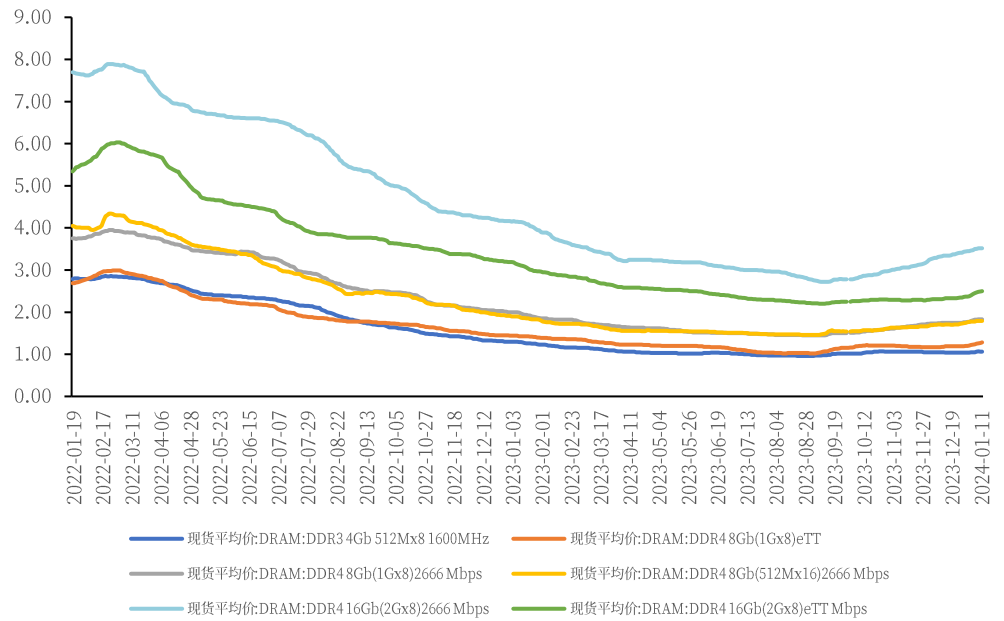
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图15 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）



资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图16 国际 DRAM 颗粒现货价格 (美元)

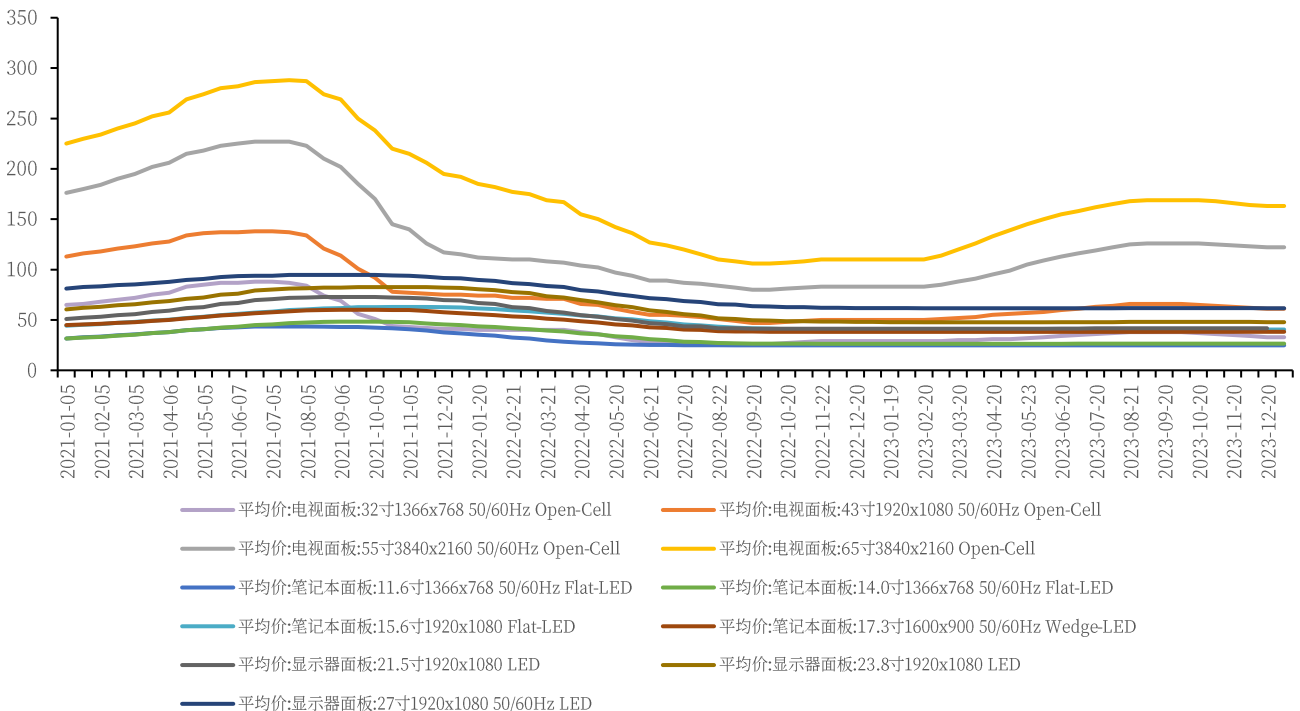


资料来源: iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

## 2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据, 2024 年 1 月上旬, 各尺寸电视、显示器、笔记本面板价格维持不变。

图17 面板价格趋势 (美元/片)



资料来源: iFinD、WitsView、中航证券研究所

## 四、国内行业新闻动态

### 1、力成：已获 HBM 订单，预计年底出货，未来几年资本支出逐步提升

卡位 AI 商机, 封测厂商力成科技董事长蔡笃恭近日表示, 看好高频宽存储(HBM)需求强劲, 去年第三季已订购设备应战, 目前已接获 HBM 订单, 预计今年底正式出货, 全年营收将持续成长。

力成去年资本支出约 80 亿元 (新台币, 下同), 预期今年拉高上看 100 亿元。蔡笃恭指出, 今年开始扩大资本支出, 将投入新产能及新研发技术, 预估未来几年资本支出将会逐步提升, 未来一定会超越历史高峰 170 亿~180 亿元。

蔡笃恭强调, AI 终端应用快速扩散, 未来更具成本效益 HBM 所采新的封装架构, 将为力成开启全新成长动能, 公司积极发展先进封装技术, 其中, 面板级扇外型封装堆叠于载板 (Panel level Fan Out on Substrate) 与 CoWoS 最大不同, 在于不需使用中介层 (interposer), 更具成本优势。力成目前已接获日系厂商订单, 也积极与国际重量级存储大厂洽谈订单, 预计今年下半年可望有结果。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IbTh74wjDwBoS8S-zSopxA>

### 2、龙芯中科：公司与芯联芯就赔偿仲裁等费用达成一致

龙芯中科发布仲裁事项进展公告称, 公司日前从香港国际仲裁中心收到仲裁庭签发的《关于仲裁费用和申请人版税支付申请的裁决 (HKIAC/PA 21030)》。1 月 11 日, 龙芯中科收到《关于仲裁费用和申请人版税支付申请的裁决 (HKIAC/PA 21030)》, 对仲裁费用及版税支付作出裁决, 仲裁庭认定公司是本次仲裁总体上的胜诉方, 基于此认定, 支持公司向芯联芯提出的本次仲裁费用的索赔请求, 并进一步裁决公司与芯联芯应就需赔偿的仲裁费用、版税及延迟费用之间的抵销达成一致。最终财务数据以双方确认的核算结果为准, 预计将对公司财务损益产生一定正面影响。

[https://mp.weixin.qq.com/s/9NL-k094WoFLw\\_-t28EDQg](https://mp.weixin.qq.com/s/9NL-k094WoFLw_-t28EDQg)

### 3、理想、小米等四家中国车企将采用英伟达自动驾驶芯片平台

在 CES 2024 期间, 英伟达宣布, 有四家中国电动汽车品牌将采用其自动驾驶芯片平台。此举表明尽管英伟达正面临美国商务部更严格的出口管制, 但仍有意在华扩



张。这四家车企包括：理想汽车、长城汽车、极氪、小米，均将使用英伟达 DRIVE 技术方案来支持自动驾驶功能。英伟达 DRIVE 平台涵盖汽车传感器、计算平台、自动驾驶开发硬件以及用于人工智能（AI）训练的 DGX 服务器等。英伟达表示，理想汽车已选择 NVIDIA DRIVE Thor 车载计算机，包含两个 DRIVE Orin 处理器，算力达 508 TOPS，可以实时融合各类传感器的信息，驱动高级辅助驾驶系统（ADAS）等全场景自动驾驶系统。此外，长城汽车、极氪、小米已采用 NVIDIA DRIVE Orin 平台为其智能自动驾驶系统提供动力。长城汽车表示，基于 DRIVE Orin 平台打造的自主研发高端智能驾驶系统 Coffee Pilot，可以支持全场景智能导航和辅助驾驶功能，无需高精度地图。极氪将利用激光雷达+视觉传感器，以及纯视觉方案。小米首款汽车 SU7 将基于双 DRIVE Orin 配置打造，辅助驾驶系统采用小米自研大语言感知和决策模型构建，可以适应全国各地、各类道路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/T5L8u-dCVKSZhkrAtnBvTQ>

## 五、海外行业新闻动态

### 1、意法半导体宣布公司重组

MCU 大厂意法半导体 (STMicroelectronics, 简称“ST”) 通过官网宣布, 将对公司进行架构重组, 由原来的三个产品部门转变为两个产品部门, 以便进一步提高产品开发的创新性和效率, 并缩短上市时间。新的组织架构将于 2024 年 2 月 5 日正式生效。

“我们正在重新组织我们的产品组, 以进一步加快我们的上市时间以及产品开发创新和效率的速度。这将使我们能够从我们广泛而独特的产品和技术组合中增加价值提取。此外, 我们通过按终端市场划分的应用营销组织与客户的联系越来越紧密, 这将提高我们的能力。”意法半导体总裁兼首席执行官 Jean-Marc Chery 表示: “这是我们制定既定战略的重要一步, 符合我们对所有利益相关者的价值主张, 也符合我们在 2022 年制定的业务和财务目标”。

具体来说, 两个新的产品部门分别为: 模拟、功率和离散、MEMS 和传感器部门 (APMS), 由 ST 总裁兼执行委员会成员 Marco Cassis 领导; 微控制器、数字集成电路和射频产品 (MDRF), 由 ST 总裁兼执行委员会成员 Remi El Ouazzane 领导。其中, APMS 产品组将包括所有 ST 模拟产品, 包括汽车智能电源解决方案; 所有 ST Power&Discrete 产品线, 包括碳化硅产品; MEMS 和传感器。APMS 还将包括两个可报告的细分市场: 模拟产品、MEMS 和传感器 (AM&S); 电源和分立产品 (P&D)。MDRF 产品部门将包括所有 ST 数字 IC 和微控制器, 包括汽车微控制器; RF、ADAS、信息娱乐 IC。MDRF 将包括两个可报告部分: 微控制器 (MCU); 数字集成电路和射频产品 (D&RF)。

与此同时, 前汽车产品和分立器件产品集团总裁 Marco Monti 将离开公司。为了补充现有的销售和营销组织, ST 将在所有地区实施一个按终端市场划分的新应用程序营销组织, 将覆盖以下四个终端市场: 汽车; 工业电力和能源; 工业自动化、物联网和人工智能; 个人电子产品; 通信设备和计算机外围设备。这将为 ST 客户提供基于公司产品和技术组合的端到端系统解决方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OheC9PF0l5nK9lRZusxddQ>

### 2、英特尔宣布将 AI PC 体验带入汽车, 收购 Silicon Mobility

英特尔在 CES 2024 展会上宣布, 计划将公司 “AI everywhere” 战略推向汽车市场, 其中就包括收购专门从事智能电动汽车 (EV) 能源管理 SoC 的无晶圆厂芯片

设计和软件公司 Silicon Mobility。同时，英特尔还发布了全新的人工智能增强型软件定义汽车片上系统（SDV SoC）系列，极氪（Zeekr）将是第一家采用新 SoC 来提供生成式人工智能驱动的座舱体验的汽车厂商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Xd6YwJnZ0QyboyJBsFyj-w>

### 3、三星展出全球首款透明 Micro LED 屏幕

三星电子在 CES 2024 展前举办了“Samsung First Look 2024”活动，并展出了全球首款透明 Micro LED 屏幕，不仅相当轻薄、颜色也很鲜艳，成为展会焦点之一。三星电子表示，这款新型模块化的透明 Micro LED 屏幕将卓越的工艺与其六年的不懈研发相结合，以其未来化的设计令与会者惊叹不已。“透明 Micro LED 屏幕透明晶莹剔透、如同玻璃一般，将重新定义观看体验，使内容与现实间的界限几乎难以区分。目前，三星电子尚未公布关于这款透明 Micro LED 屏幕的具体细节信息，但三星在其透明 Micro LED 显示屏旁边还展示了透明 OLED 和透明 LCD 显示屏，对比之下，透明 Micro LED 面板不仅亮度更高，而且还采用完全无框设计和更透明的玻璃面板，更容易看到后面的物体。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sC4iTjeiHys5Sy-ATkV0Vw>

### 4、芯片销量增长, 韩国 1 月前 10 天半导体出口同比增长 25.6%

据韩国海关最新数据显示，由于芯片销售强劲和中国需求不断增长，1 月前 10 天韩国出口同比增长 11.2%。经过一年的下降趋势后，出口自去年 10 月以来已实现月度增长。12 月出口增长 5.1%，但 2023 年全年出口下降 7.4%，达 6,326 亿美元。1 月前 10 天，芯片销售额同比飙升 25.6%，达 25.7 亿美元。半导体出口占韩国出口总额的 16.7%，高于去年同期的 14.8%。从月度来看，半导体出口在因行业下行周期连续 15 个月下降后，自 11 月起连续两个月增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IbTh74wjDwBoS8S-zSopxA>

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637