

电子行业周报（1.15-1.21）

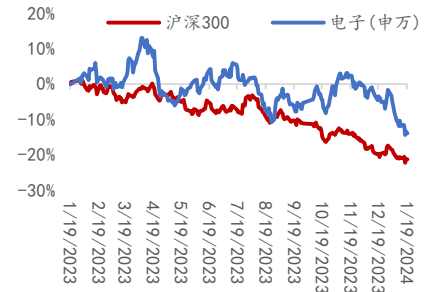
行业龙头业绩稳健，半导体黎明时刻渐行渐近

强于大市（维持评级）

投资要点：

- 营收超指引毛利坚挺，HPC/智能手机需求强劲。台积电于1月18日发布2023年第四季度财报，公司23Q4实现收入196.2亿美元（收入指引188-196亿美元），同比增长-1.5%，环比增长13.6%；公司23Q4实现毛利率53%，同比-9.2pcts/环比-1.3pcts，接近指引区间上限（51.5%-53.5%）。面对宏观经济的不确定性和半导体制造景气度的压力，公司仍实现营收环比增长，且毛利率相对平稳，主要系公司先进制程占比不断提高。公司23Q4 3/5/7nm营收占比分别为15%（3Q23为6%）、35%、17%，合计占比达67%，且公司预计24年3nm营收将达到23年三倍水平。与此同时，公司23Q4 3nm等先进制程营收占比大幅提升的主要原因系HPC、智能手机等领域的快速发展。23Q4，公司HPC/智能手机分别实现环比增长17%/27%，由此可见，AI产业发展带来的对高性能计算的需求，和智能手机的复苏趋势，成为先进制程需求走高和收入环比大幅提升的重要推手。台积电魏哲家预计，2024年半导体产业（不含存储行业产值）将有望成长10%以上，且预期在AI/HPC需求带动下，台积电全年营收有望成长21-25%。
- 半导体设备公司业绩预告亮眼，新签订单高增。根据各家半导体设备公司披露的年度业绩预告显示，国内多家半导体设备公司在营收和利润上的表现均超出预期，呈现出高增长的趋势。且不少国产设备公司2023年新签订单颇为亮眼。其中，国内半导体设备领军企业北方华创2023年新签订单超300亿元，其中集成电路领域占比超70%；中微公司2023年新签订单约83.6亿元，同比增长约32.3%。由此说明，国内半导体企业的产品市场认可度正不断提高，其设备性能和质量正逐步获得晶圆厂的认可，国内半导体设备产业国产化进程正加速推进。SEMI在其最新的《世界晶圆厂预测报告》中提出，预计中国将增加其在全球半导体产能中的份额，2024年产能同比增加13%，且半导体制造设备预计将在2024年恢复增长。展望未来，在产能扩张、景气回暖和终端领域对先进解决方案的高需求等力量的合力推动下，半导体行业拐点已至，发展可期。
- 投资建议：半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如昌红科技、新莱应材、正帆科技、汉钟精机、腾景科技、英杰电气、苏大维格等，以及IC封装领域重点公司，如长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技等。消费电子方向，建议关注MR产业链相关机会，如立讯精密、歌尔股份、长盈精密、华兴源创、易天股份、领益智造、三利谱、水晶光电、京东方A、清越科技、兆威机电、精测电子、中石科技等。
- 风险提示：技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值（PE）



团队成员

分析师 杨钟

执业证书编号：S0210522110003

邮箱：yz3979@hfzq.com.cn

相关报告

- 《AI赋能产业引领创新，AIPC/XR终端百花齐放》——2024.01.14
- 《产业趋势明确，卫星互联网星辰大海》——2023.01.07
- 《小米SU7发布，智能汽车再下一城》——2024.01.02

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	AI 板块.....	8
2.3	消费电子板块.....	10
2.4	汽车电子板块.....	11
2.5	面板板块.....	13
三、	公司动态跟踪.....	14
四、	风险提示.....	15

图表目录

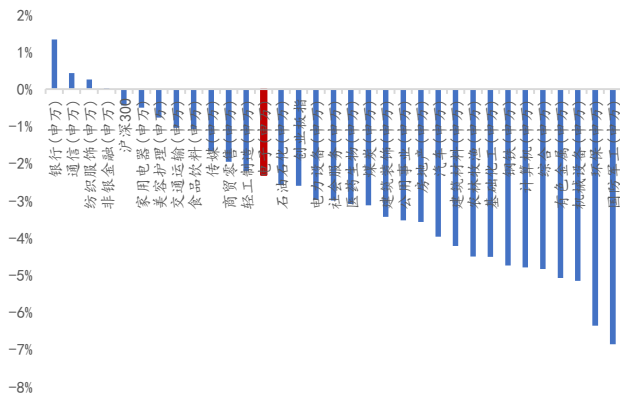
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	14
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	15

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

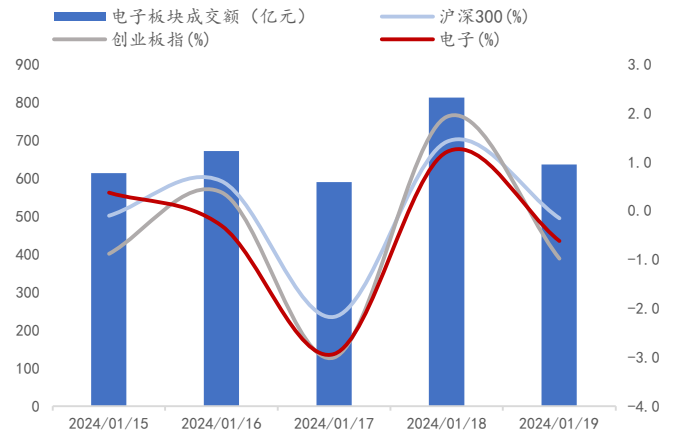
大盘表现上，本周（0115-0121）创业板指数下降 2.60%，沪深 300 指数下降 0.44%。本周电子行业指数下降 2.30%，较上周降幅收窄，继续调整。行业表现上，电子行业位列全行业的第 12 位，本周银行、通信、纺织服装板块涨幅位居前列。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

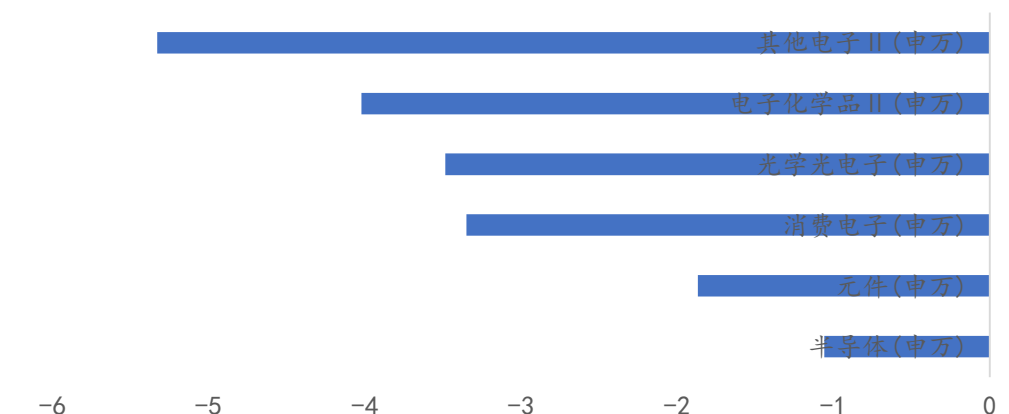
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周全部电子细分赛道（半导体、电子化学品、消费电子、元件、光学光电子和其他电子）均有不同程度下降。具体来看，其他电子板块降幅较大，周涨跌幅为-5.33%，半导体板块降幅最小，周涨跌幅为-1.06%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

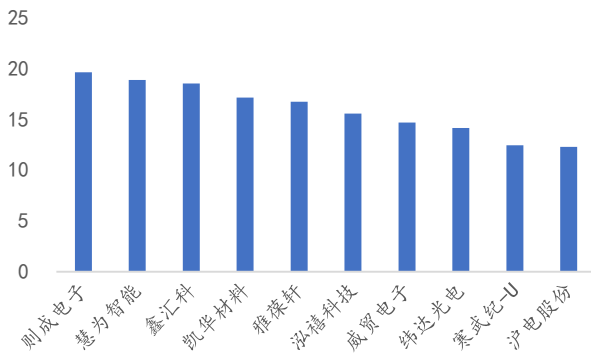


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

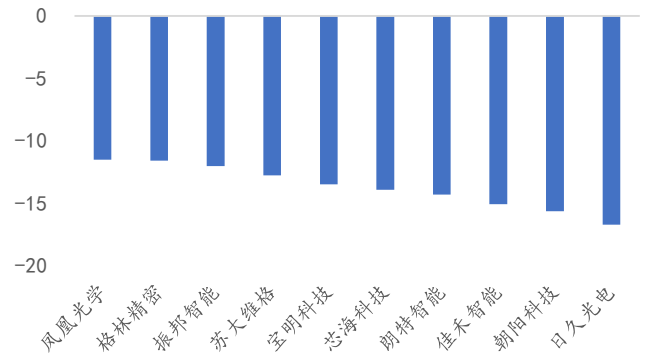
从个股维度来看，SW 电子板块中，则成电子（19.57%）、慧为智能（18.85%）等位列涨幅前列；日久光电（-16.70%）、朝阳科技（-15.64%）等位列跌幅前列。

图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

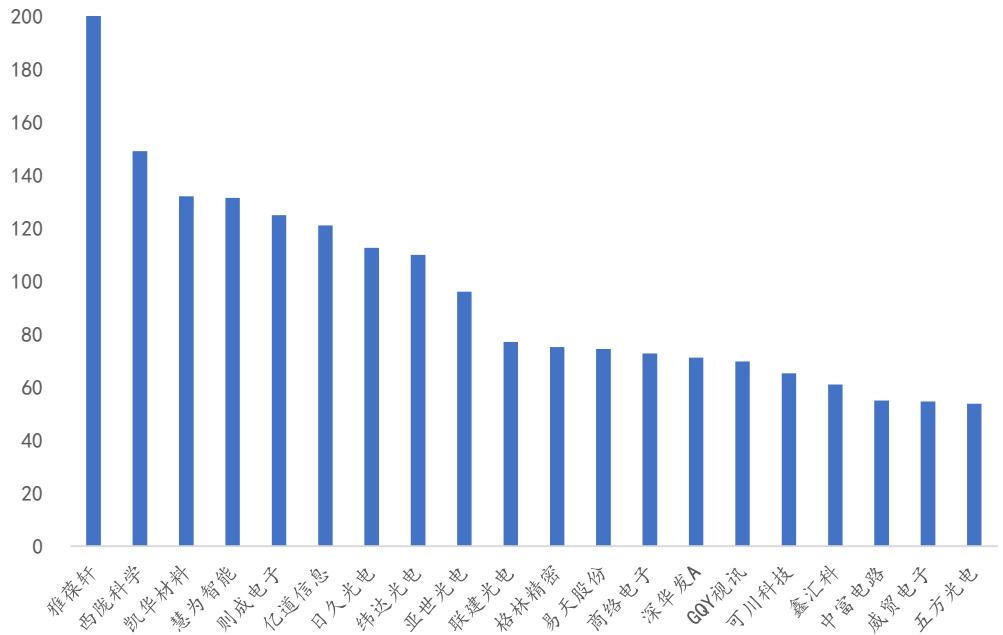
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看,本周电子行业个股换手率最高的是雅葆轩,换手率为 201.44%。其余换手率较高的还有西陇科学(149.28%)、凯华材料(132.23%)、慧为智能(131.57%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)

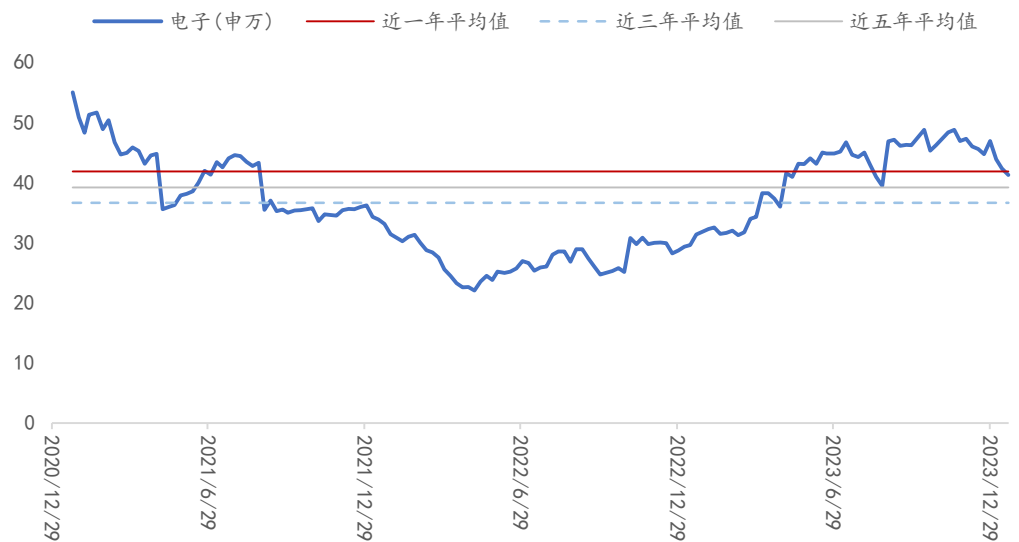


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,整体电子行业估值略低于近一年平均值水平,高于三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 41.21 倍,较上周略有下降,略低于近一年区间 PE 平均值 41.80 倍,高于近三年区间 PE 平均值 36.60 倍和近五年区间 PE 平均值 39.14 倍。

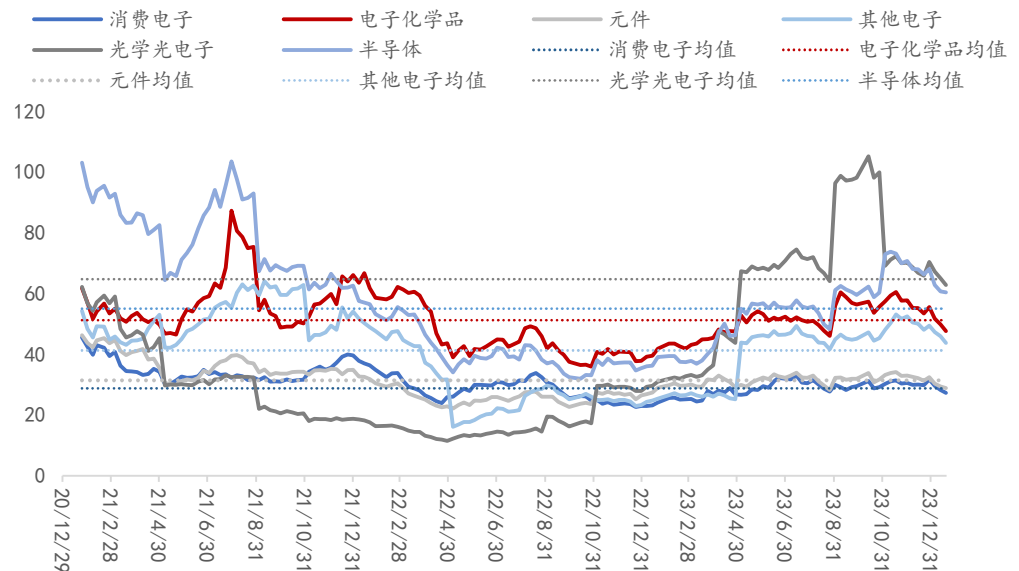
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 均值分别为 28.80、51.23、31.42、41.26、64.73、55.03。本周电子细分板块估值均有一定程度回落。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) 传台积电将如期量产 2nm GAA 技术, 最早 4 月安装设备

近日台积电在中国台湾的供应链合作伙伴表示，台积电将如期采用 GAA（全栅极环绕）技术来生产 2nm 制程节点，位于新竹科学园区的宝山 P1 晶圆厂，最早将于 4 月份开始安装设备，P2 工厂和高雄工厂将于 2025 年开始生产采用 GAA 技术的 2nm 制程芯片。由于台积电 2nm 制程进展顺利，宝山、高雄新晶圆厂的建设也在顺利进行中。台中科学园区已初步规划 A14 和 A10 生产线，将视市场需求决定是否新增 2nm 制程工艺。

2023 年第三季度，台积电 3nm 工艺节点的营收占比约为 6% 左右，到目前为止 3nm 月产能已逐步增加到 10 万片，预计 2024 年对收入的贡献比重将更高。3nm 节点中，继 N3B 之后，性能更好的 N3E 于 2023 年第四季度开始量产，此外 N3P、N3X 工艺也将满足各类客户的需求。关于台积电 2nm 技术，预计将于 2025 年量产，客户对其兴趣浓厚，特别是在 HPC 高性能计算、智能手机这两项应用领域。目前英特尔已经取得 ASML 首台 High-NA EUV 光刻机，每台价值约 4 亿欧元。尽管台积电尚未公布这类设备的采购计划，但最新光刻机是实现 2nm 制程工艺所必需的。

2) 机构：半导体需求复合年增长 8.8%，技术与创新推动增长

根据 Market.us 预测，全球半导体市场规模预计将大幅增长，在 2024 年来到 6731 亿美元。预计 2023 年至 2032 年销售额复合年增长率将达到 8.8%。到 2032 年，半导体需求将增长预计估值将达到 13077 亿美元。

Market.us 指出，近年来，半导体产业出现了大幅增长，这一趋势归因于电子产品需求的增加、技术的进步以及物联网(IoT)设备的广泛采用。疫情期间远距工作和学习的激增也促进了半导体需求的上升，推动了市场的进一步扩张。2023 年，亚太地区在半导体市场占据主导地位，占超过 51.5% 的份额。北美也发挥关键作用，特别是在半导体设计和创新方面，美国是主要参与者和尖端研究机构的所在地。欧洲虽然市场占有率较小，但专注于汽车和工业领域的专业半导体应用，强调品质和精确度。拉丁美洲虽然是新兴参与者，但消费性电子和汽车产业正在增长，推动半导体需求逐渐增加。最后，中东和非洲正在稳步发展，对技术基础设施和智慧城市计划的投资推动了对先进半导体的需求。

3) 2023 年半导体营收英特尔超越三星重返第一，英伟达首进前五

根据市场调公司 Gartner 的初步结果，受存储需求骤减影响，2023 年全球半导体收入总额为 5330 亿美元，较 2022 年下降 11.1%。其中英特尔超越三星，3 年来首度重返半导体龙头位置，而英伟达受惠 AI 商机，首度进入前 5 大厂之列。从厂商情况来看，2023 年英特尔半导体营收年减 16.7% 至 487 亿美元，3 年来首度超越三星，重返第一；三星 2023 年半导体营收骤减 37.5% 至 399 亿美元，排名第二；高通下滑 16.6% 至 290 亿美元，位居第 3（同于 2022 年）；博通增长 7.2% 至 256 亿美元，跃居第 4 位（2022 年排第 6）。

Gartner 指出，2023 年排名前 25 位的半导体厂商的半导体营收合计下降 14.1%，占市场份额为 74.4%，低于 2022 年的 77.2%。Gartner 报告显示，由于需求下滑及渠道库存过剩，2023 年存储收入下降 37%。其中，DRAM 收入下降 38.5% 至 484 亿

美元，NAND 闪存收入从 37.5% 下降至 362 亿美元。而非内存收入表现较好，2023 年下滑 3%。

4) 美国芯片补贴不确定，台积电推迟美国第二家工厂建设

台积电日前宣布再次推迟其位于亚利桑那州价值 400 亿美元的工厂建设，这进一步打击了拜登政府在美国本土推动关键零部件制造的计划。台积电高管们表示，他们在亚利桑那州的第二家工厂的基础结构正在建设中，将于 2027 年或 2028 年开始运营，晚于台积电先前计划的 2026 年。该公司曾于 2023 年 7 月宣布推迟第一家工厂的建设，由于该工厂缺乏熟练劳动力和成本较高，4 纳米芯片只能在 2025 年推出。

台积电首席财务官黄仁昭表示，由于第一家工厂的建设受挫，台积电也推迟了第二家工厂的建设。刘德音说，台积电正在与美国政府就激励措施和税收抵免进行谈判。在拜登将《芯片与科学法案》签署为法律一年多后，美国政府尚未向台积电或英特尔等主要芯片制造商提供任何补助。

5) 台积电联合研发 SOT-MRAM 存内计算芯片，高速低功耗

中国台湾工研院 1 月 17 日宣布，与台积电联手成功开发“自旋轨道转矩磁性存储器”（Spin Orbit Torque MRAM; SOT-MRAM）阵列芯片。该产品具有创新的计算架构，适用于存内计算，功耗仅为 STT-MRAM 的百分之一，可应用于高性能计算、AI、车用芯片等。这项研究在国际电子元件会议（IEDM）同时发表论文。中国台湾经济部门表示，随着人工智能、5G、AIoT 时代来临，更快、功耗更低的新世代存储芯片成为关键。此次工研院与台积电合作开发的 SOT-MRAM，工作速度可达 10ns，可以进一步提高存内运算性能，跳脱了 MRAM 以往以内存为主的应用情境。

6) 日月光砸 4.64 亿元新台币取得马来西亚槟城土地，扩充先进封装产能

半导体封测厂日月光投控公告，因应营运需求，马来西亚子公司投资 6969.6 万令吉（约 4.64 亿元新台币），取得马来西亚槟城州桂花城科技园土地使用权。产业人士分析，日月光投控此次扩大马来西亚槟城投资，主要布局先进封装产能。

日月光马来西亚槟城封测厂产品包括导线架封装、打线 BGA 封装、倒晶封装、内存封装、晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）等，日月光在马来西亚设有投资公司 ASE Investment (Labuan) Inc. 以及 ASE Labuan Inc.。日月光表示，马来西亚厂从 1991 年以来，已为许多半导体公司提供封测服务，包括消费性电子、通信、工业及汽车产业先进芯片封测。

7) 三星第二代 3nm 工艺进入试生产，计划六个月内良率达 60%

集微网消息，三星电子第二代 3nm 工艺技术正在进入试生产，该公司设定了在未来六个月内实现超过 60% 良率的目标，以与台积电竞争并吸引客户。

行业消息人士透露，三星计划在 2024 年上半年将其第二代 3nm 环栅（GAA）工艺过渡到量产。正在进行的试生产致力于评估使用这种尖端工艺制造的芯片的性能和可靠性。

预计首款采用三星第二代 3nm 工艺芯片的设备将是 2024 年推出的 Galaxy Watch 7。Galaxy Watch 7 被定位为这一先进工艺节点的试金石，它的成功将助力该工艺应用在三星未来的 Exynos 2500 应用处理器（AP）中。

8) 机构：DRAM/NAND 合约价 Q1 涨幅约 18%，全年涨势持续

集微网消息，据机构 TrendForce 集邦咨询研报，DRAM 产品合约价自 2021 年第四季开始下跌，连跌 8 个季度，至 2023 年第四季度上涨。NAND Flash 合约价自 2022 年第三季度开始下跌，连跌 4 个季度，自 2023 年第三季度起涨。预计这两类存储芯片价格在 2024 年一季度大幅上涨 18% 左右，第二季度涨幅收敛。

TrendForce 维持先前预测不变，其中 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%；NAND Flash 则是 18-23%。虽然目前市场对第二季整体需求看法保守，但存储芯片供应商分别在 2023 年第四季度下旬上调 DRAM 产能利用率，在 2024 年第一季度上调 NAND Flash 产能利用率。

9) 新签订单超 300 亿元，北方华创 2023 年净利润同比预增 53.44%-76.39%

北方华创发布 2023 年业绩预告称，预计年度营收为 2,097,000 万元-2,310,000 万元，比上年同期增长 42.77%-57.27%；预计归属于上市公司股东的净利润为 361,000 万元-415,000 万元，比上年同期增长 53.44%-76.39%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 330,000 万元-380,000 万元，比上年同期增长 56.69%-80.43%。

关于 2023 年度预计经营业绩比上年同期增长的主要原因，北方华创说明如下：
1. 公司始终坚持以客户需求为导向的产品创新，2023 年主营业务呈现良好发展态势，市场认可度不断提高，应用于高端集成电路领域的刻蚀、薄膜、清洗和炉管等数十种工艺装备实现技术突破和量产应用，工艺覆盖度及市场占有率均得到大幅提升；2023 年公司新签订单超过 300 亿元，其中集成电路领域占比超 70%。
2. 公司持续推动降本增效工作，多元化供应链保障能力不断增强，量产交付水平有效提升，规模效应逐步显现，2023 年归属于上市公司股东的净利润实现同比较大增长。

2.2 AI 板块

1) 传英伟达已开发三款中国特供 AI 芯片，最快 11 月 16 日后公布

英伟达现已开发出针对中国区的最新改良版系列芯片：HGX H20、L20 PCIe 和 L2 PCIe。知情人士称，最新三款芯片是由 H100 改良而来，英伟达最快或将于 11 月 16 号之后公布这一消息，国内厂商最快将在这几天拿到产品。截至发稿，英伟达方面暂无回应。集微网此前报道，美国商务部于 2023 年 10 月出台的出口管制措施规定了 AI 芯片的总算力、性能密度两个参数，阻止中国等国家获得这类高性能芯片。随后，美国政府要求英伟达不顾 1 个月的缓冲期，立即执行这一禁令。英伟达此前推出的中国特供版 AI 芯片 A800、H800 是根据上一版出口管制规定进行设计的，在新规下也被禁止出口。

2) 蚂蚁推 AI 技术，大模型训练提高 33%GPU 显存，推理提速 2 倍

蚂蚁集团在整改之外，在 AI 大模型领域上仍迈开技术自研步伐。近期新浪科技报导，蚂蚁集团推出技术框架“GMLake”，该框架能够解决大模型训练中的显存问题，最多提高 33% 的 GPU 可用显存；同时近期蚂蚁也开源新算法“Lookahead 推理加速框架”，降低推理耗时。此外，蚂蚁集团还开源一套新算法“Lookahead 推理加速框架”，能帮助大模型在推理时，提速 2 至 6 倍，效果无损，即插即用，该算法已在蚂蚁大量场景进行了落地，大幅降低推理耗时。

蚂蚁集团首席技术官何征宇近日通过科创板日报表示，大模型真正历史性的突破是帮助行业生产力提升，而且有可能让人类社会生产力剧增。“我们做大模型技术的最终目标还是会面向产业，也包括金融产业、医疗产业等专业服务场景，帮助他们去做产业升级。”而蚂蚁集团发言人在去年 11 月表示，在获得官方批准后，集团 AI 大模型百灵大模型多款产品将向公众开放。

3) 机构：今年全球 AI 服务器数量可超 160 万台，增长 40%

研究机构 TrendForce 集邦咨询对人工智能 AI 服务器、AI PC 进行分析，预测 2024 年人工智能热度将持续，微软 Copilot 商用也将带动 AI PC 增长。2024 全年，全球 AI 服务器数量将超过 160 万台，增长 40%，后续云服务商 CSP 也将积极投入。

值得注意，高通于 2023 年底发布骁龙 Snapdragon X Elite 平台，算力可达 45 TOPS，而 AMD 推出的锐龙 8000 系列也符合这一算力规格。未来英特尔、AMD、高通竞逐 AI PC 的过程，也是 x86 与 Arm 两大阵营在边缘 AI 市场的竞争。2024 年戴尔、惠普、联想、华硕、宏碁等品牌，都将陆续开发搭载高通 CPU 的机型，以争夺 AI PC 机会，并对 x86 阵营构成一定威胁。

从微软对 AI PC 的规格要求看，DRAM 内存容量为 16GB 起步，长期来看机构认为，AI PC 将带动 PC DRAM 需求增长，后续消费者换机潮，也将进一步加大产业对内存条的需求。预计今年 LPDDR 占 PC DRAM 需求约 30~35%，未来将受到 AI PC 的 CPU 厂商的规格支持，从而拉高 LPDDR 导入比重再提升。

4) Cadence：应对生成式 AI 变革 打造“芯片到系统”AI 驱动 EDA 全平台

Cadence 作为全球 EDA 行业的领导企业，面向下一代 AI 驱动的 EDA 工具需求，也在全面布局，并打造出了第一个全面的“芯片到系统”生成式 AI 工具平台，通过 Cadence JedAI Platform 的大数据分析，可以让 AI 执行的更加快速和有效率。每一个点工具的 AI 能力加持，对于芯片设计都极有帮助，而当所有的点工具都集成一个统一的 AI 数据平台，进行数据的存储、分类、压缩和管理，则能实现生产力的极大提升以及功耗、性能和面积（PPA）的优化。

Cerebrus 作为可扩展数字芯片设计流程并使之自动化，让客户能够高效达成要求严苛的芯片设计目标。汪晓煜提到，Cerebrus 在客户超过 200 款芯片流片过程中的战果辉煌，如在 3nm 多核 CPU IP 的漏电优化中提升 38%、5nm GPU 设计效率提升 8 倍、7nm 智能驾驶 SoC 时序优化提升 60% 等。

5) AI 手机成显学，通话翻译最吸睛

AI（人工智能）手机来势汹汹，研究调查机构 Counterpoint 预测，今年生成式 AI 手机出货量初估超过一亿支，虽然品牌商都对 AI 手机新商机殷切期待，分析师认为，AI 手机虽为今年智能型手机市场亮点，但相关 AI 功能还在初步发展阶段，还没有强大到吸引消费者一窝蜂换机，预期今年全球智能型手机市场仍然是低度反弹走势，难以引起换机热潮。

除了 AI 运算能力之外，消费者更期待的是生成式 AI 功能如何运用在生活之中，举例来说，如果用户今天做会议纪录，手机录音之余，能否将录音内容自动转成文字叙述，甚至可以自动生成一份报告，就是消费者所期待的。因此三星今天凌晨二时举行的 Galaxy S24 新品发表会，广受全球市场关注。三星 S24 系列新品强打“AI 功能”，其中以手机通话即时翻译功能最受期待。台经院资深分析师邱昱芳认为，AI 手机目前仍在发展初期，功能还没有强大到吸引消费者积极换新机，但部分手机大厂推出的新功能吸睛，就有可能吸引消费者购买，也有望拓展该品牌厂的市占率。

2.3 消费电子板块

1) 预计苹果 Vision Pro 全年出货 50~60 万台，Micro OLED 是关键

苹果首款头戴式显示产品 Vision Pro 即将发售，研究机构 TrendForce 集邦咨询表示，该产品是苹果扩大虚拟现实头戴装置市场规模的重要布局，若首销火热，预计 2024 年 Vision Pro 出货量有望达到 50~60 万台。CES 2024 期间，高通、索尼、HTC、华硕、雷鸟、佐臻等纷纷展示 VR、AR 相关产品，机构称这也是响应苹果 Vision Pro 有望带起 VR/AR 产业热度。

Micro OLED 显示屏是 Vision Pro 成本最高、扩大出货规模中最具决定性的零部件，现阶段是以台积电 CMOS 为背板，搭配日本索尼蒸镀制程的组合独家供应。因此，增加 Micro OLED 供应商也自然成为 Apple 供应链管理的当务之急。除了 Sony，据了解苹果也积极的评估并拉拢中国 Micro OLED 大厂视涯（SeeYA），预计最快 2024 年第三季视涯就有机会以第二供应商的姿态加入供应行列。

2) 机构：苹果手机 2023 年市占率首度超越三星，终结三星 12 年霸业

研调机构 IDC 统计 2023 年全球手机出货量，苹果出货量 2.34 亿台，年增 3.7%，以 20.1% 创市占率新高，首度超越三星，坐上年度第 1 宝座；三星出货量 2.26 亿台，市占率 19.4%，落居第 2。

苹果首度超越三星坐上全年出货量之王，终结三星 12 年霸业，而上一回全球手机龙头地位易主是在 2012 年，当年是由三星赢过诺基亚，成为全年销量冠军，也象征智能手机与功能手机的黄金交叉，是划时代的分水岭；各界也将观察，苹果今年会续坐第 1，开启 iPhone 制霸的时代，还是再度由三星抢回龙头宝座。

苹果首度拿下年度出货量宝座，有两项观察指标。首先，在中美对抗的氛围下，苹果在中国面临愈来愈多的监管挑战，来自华为新竞争也让苹果在中国的市占率缩减，但苹果仍以出货量达 2.34 亿支，创历史新高 20.1% 的市占率夺下第 1，堪称逆势突围。其次，苹果每年只在 9 月举行一次发布会，一次端出 4 款新机，相较于三星产品

线完整、布局中高低阶市场，苹果等于是“靠着精兵，就赢过对手的机海战”。

3) 对标苹果 Vision Pro 消息称三星推进 Galaxy VR 头显研发

消息源 Roland Quandt 近日透露，三星内部正研发 Galaxy VR 头显和控制器，有望对标苹果的 Vision Pro 头显。

消息称 Galaxy VR 头显型号为 SM-I130，应该是 SM-I110 XR / VR 头显的继任者，此外控制器型号为 SM-I610。IT 之家去年 12 月报道，三星公司获得了名为“Flex Magic”的新商标，暗示会应用于下一代 XR 头显设备上。

根据韩国业内人士透露，三星计划今年下半年发布一款 XR 头显设备，代号为“Infinite”。这款头显初期产量为 3 万台，并在届时搭载高通骁龙下一代 XR 芯片。三星最初计划在 2023 年年初就开始量产 XR 头戴设备，但在了解到苹果 Vision Pro 的规格后，三星认为需要对其 XR 头戴设备进行全面的调整，以提高竞争力，因此延期至 2024 年发售。

2.4 汽车电子板块

1) 中央发文：到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达 45%

新华社发布《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》，《意见》提出，推动超低和近零排放车辆规模化应用、非道路移动机械清洁低碳应用。到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%。年度汽车产销累计分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%，产销量均创历史新高。汽车出口再创新高，2023 年出口 491 万辆，同比增长 57.9%。2023 年我国新能源汽车产销分别完成 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比分别增长 35.8%和 37.9%，市场占有率达到 31.6%。

其中，在 2023 年 12 月，国内新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆和 119.1 万辆，同比分别增长 47.5%和 46.4%，市场占有率已达到 37.7%。根据公安部数据，截至 2023 年底，全国新能源汽车保有量达 2041 万辆，占汽车总量的 6.07%；其中纯电动汽车保有量 1552 万辆，占新能源汽车保有量的 76.04%。随着国家促消费、稳增长政策的持续推进，促进新能源汽车产业高质量发展系列政策实施，包括延续车辆购置税免征政策、深入推进新能源汽车及基础设施建设下乡等措施的持续发力，将会进一步激发市场活力和消费潜能。2024 年，我国新能源汽车销量有望达到 1150 万辆。

2) 工信部等五部门：开展“车路云一体化”应用试点

1 月 17 日，工信部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》。《通知》显示，工信部、公安部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部联合开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作，试点期为 2024-2026 年。

《通知》提出，应用试点坚持“政府引导、市场驱动、统筹谋划、循序建设”的

原则，建成一批架构相同、标准统一、业务互通、安全可靠的城市级应用试点项目，推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系，健全道路交通安全保障能力，促进规模化示范应用和新型商业模式探索，大力推动智能网联汽车产业化发展。

试点内容主要包括建设智能化路侧基础设施、提升车载终端装配率、建立城市级服务管理平台、开展规模化示范应用、探索高精度地图安全应用、完善标准及测试评价体系、建设跨域身份互认体系、提升道路交通安全保障能力、探索新模式新业态等九个方面。

3) 比亚迪发布整车智能化架构“璇玑”及璇玑 AI 大模型

比亚迪汽车消息称，比亚迪首创双循环多模态 AI——璇玑 AI 大模型，首次将人工智能应用到车辆全领域。它拥有业界最庞大的数据底座、行业领先的样本量和高算力，覆盖了整车三百多个场景，赋予整车智能持续进化的能力。比亚迪发布智能化领域最新技术，其中整车智能化架构被命名为“璇玑”，由“中央大脑”、车端 AI 和云端 AI，车联网、5G 网、卫星网，及传感链、控制链、数据链、机械链组成。

其中，“中央大脑”可实现对多种 Soc 芯片的兼容，还能通过芯片解耦带来算力扩充。主控芯片 AI 模块为通用的 GPU 架构，搭配模块化设计，能够实现存算的任意分配，按照功能需求调整算力方式，做到无缝切换和适配未来的算法模型，让汽车的功能可以实现快速迭代和进化。该“中央大脑”由比亚迪自研、自产。

4) 比亚迪官宣将投入 1000 亿元发力自动驾驶，今年将推出 10 余款智驾车型

比亚迪董事长王传福表示，未来将在智能化领域投入 1000 亿元，以实现在 20 万元以上车型中提供高阶智能驾驶系统选配，30 万元以上车型中标配高阶智能驾驶系统。2024 年将推出 10 余款搭载激光雷达的高阶智驾车型。活动上，比亚迪还宣布，投入 50 亿元建设全球首批全地形专业赛车场。

比亚迪在梦想日发布会上发布了整车智能战略，其中，整车智能化架构被命名为“璇玑”，由“中央大脑”、车端 AI 和云端 AI，车联网、5G 网、卫星网，及传感链、控制链、数据链、机械链组成。并展示了盖整车智能、智能驾驶、智能泊车、智能座舱等一系列技术。该“中央大脑”由比亚迪自研、自产。比亚迪同时发布双循环多模态 AI——璇玑 AI 大模型，将人工智能应用到车辆全领域。该 AI 大模型拥有业界最庞大的数据底座、行业领先的样本量和高算力，覆盖了整车三百多个场景。目前比亚迪拥有 9 万余名工程师，是全球研发人员最多的汽车企业。

5) 美国发布采购禁令，宁德时代、比亚迪等 6 家中国电池企业躺枪

集微网消息，1 月 21 日，环球时报援引消息源报道称，美国国会试图进一步推动五角大楼供应链与中国“脱钩”，已禁止五角大楼采购包括宁德时代、比亚迪在内的 6 家中国企业生产的电池。另据披露，另外四家将被禁止的电池制造商分别是远景能源、亿纬锂能、国轩高科、海辰储能。

据介绍，如上规定是 2023 年 12 月 22 日通过的“2024 财年国防授权法案”的一部分。不过，福特采购自密歇根州的宁德时代电池、特斯拉部分来自比亚迪的电池等相关商业采购暂时不受相关措施影响。

事实上，美国政府早已盯上中国新能源汽车产业链，此前美国财政部部长耶伦认为，中国新能源汽车产业对美国的“国家安全”产生了动摇，并于 2023 年年底签署了一项文件，规定从 2024 年起，所有美国生产的电动汽车禁止使用中国电池，该文件的签署，显然不利于动力电池产业链企业开拓美国市场。

2.5 面板板块

1) 2024 年智能手机 OLED DDI 需求将持续增长

业内人士表示，由于中国手机品牌越来越多地采用 OLED 面板以及中高端智能手机型号的普遍扩张，预计 2024 年手机的 OLED 显示驱动 IC(DDI)需求将继续增长。业内人士相信春节假期后需求将会增加。2022 年以来，多次传出 OLED DDI 将出现短缺的消息。然而，疫情期间消费市场的强劲需求在疫后迅速逆转，拉动热潮转化为库存压力。因此，OLED DDI 的出货势头不但没有出现价格和销量的增长，反而相对平淡。虽然下游客户希望获得更多的 OLED DDI，但预期的需求繁荣尚未实现。这种繁荣是否会在 2024 年出现尚不清楚，但行业信心比以前更高。

DDI 业内人士指出，由于 OLED DDI 近年来不断进行技术升级，因此进入的门槛仍然较高。联咏已经进入苹果供应链。能否进一步蚕食韩国面板供应链版图，或者扩大与苹果的合作，值得关注。DDI 厂商指出，PC 和 IT 应用对 OLED DDI 的需求仍然不是很大，但他们看到客户正在部署相关技术产品。如果中国面板厂商开设新生产线，2025 年后将会进一步增加 OLED DDI 的需求。

2) 京东方：2024 年 LCD TV 面板出货量和面积有望双增，抢占 AMOLED 蓝海

1 月 18 日，京东方公开最新投资者关系活动记录表，其中提到，根据咨询机构预测，2024 年，受中大型体育赛事的召开等因素影响，LCD TV 面板的出货量和出货面积有望呈双增长态势。

在公司 OLED 业务方面，京东方称，2023 年公司柔性 AMOLED 出货量全年近 1.2 亿片，创单年出货量新高。短期内公司柔性 OLED 业务仍面临较大的折旧压力，但公司近年来出货量保持大幅增长，同时在折叠、LTPO 等中、高端产品类别上具有较强的竞争优势，公司也将持续致力于产品结构的改善。

另外，京东方解释了投建第 8.6 代 AMOLED 生产线的原因，该公司表示，通过投资第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，公司建设全球首批高世代 AMOLED 半导体显示生产线，有望同步国际同业所推出产品，抢占高世代 AMOLED 半导体显示“蓝海”的战略机遇，进一步提升公司半导体显示整体竞争力，巩固行业地位。同时，公司联合国内外众多知名品牌，共同推进中尺寸 IT 类产品向 OLED 屏的升级换代，开拓中尺寸 OLED 屏幕产品的广阔市场。

3) 消息称三星显示将开始量产 11 英寸 iPad OLED 面板

集微网消息，据业内消息人士透露，三星显示将开始批量生产用于 iPad 的 11 英寸 OLED 面板，面板采用低温多晶氧化物（LTPO）薄膜晶体管（TFT）技术。

三星显示将首先开始生产 TFT，这些组件用于打开和关闭 OLED 面板中的像素，并且是面板生产时程表中第一个制造的组件。与此同时，作为苹果公司面板的二级供应商，LG 显示也已经开始生产用于 OLED 面板的 TFT，并将为苹果提供 13 英寸平板电脑的 OLED 面板。

消息人士还称，LG 显示预计也将很快开始生产 11 英寸型号的 OLED 面板。

4) 机构：Q1 面板厂商产能利用率将降至 68% 以下

集微网消息，研究机构 Omdia 最新报告显示，由于 2024 年年初终端需求放缓，以及面板制造商为保护价格而进行减产，因此预计 2024 年一季度显示面板工厂的总体产能利用率将降至 68% 以下。

Omdia 首席分析师 Alex Kang 称，面板制造商，尤其是占据 2023 年液晶电视面板出货量 67.5% 的中国制造商，正在通过 2024 年一季度的产能削减来应对上述情况，减产可以维持液晶电视面板价格稳定。中国三大面板制造商京东方、华星光电、HKC 均计划在第一季度削减产能，尤其是在 2 月份春节假期期间，将停产时间从此前的一周延长至二周。因此，2 月份平均产能利用率仅为 51%，而其它制造商约为 72%。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量 上限	拟变动上 限占总股 本比(%)
300916.SZ	朗特智能	2024/01/17	减持	淮安鹏城登高投资合伙企业	控股股东的一致行动人	4,339,320	3.00
688403.SH	汇成股份	2024/01/18	减持	嘉兴高和创业投资合伙企业	股东	25,045,600	3.00
688403.SH	汇成股份	2024/01/19	减持	嘉兴高和创业投资合伙企业	股东	25,045,600	3.00
300739.SZ	明阳电路	2024/01/16	减持	蔡林生	副总经理, 董事会秘书	51,500	0.02
300951.SZ	博硕科技	2024/01/17	减持	淮安市鸿德轩投资合伙企业	持股 5% 以上股东	3,631,214	3.00
300975.SZ	商络电子	2024/01/15	减持	张全	持股 5% 以上股东及董事	3,360,000	0.53
301182.SZ	凯旺科技	2024/01/16	减持	河南省农民工返乡创业投资基金等	股东	958,217	1.00
300701.SZ	森霸传感	2024/01/17	减持	鹏威国际集团(香港)有限公司	大股东	2,700,000	1.00
000021.SZ	深科技	2024/01/16	减持	博旭(香港)有限公司	持股 5% 以上股东	15,605,876	1.00
835179.BJ	凯德石英	2024/01/19	减持	江苏太平洋石英股份有限公司	持股 5% 以上股东		
688595.SH	芯海科技	2024/01/16	减持	盐城芯联智合企业咨询顾问合伙企业	股东	2,848,512	2.00
688595.SH	芯海科技	2024/01/18	减持	盐城芯联智合企业咨询顾问合伙企业	股东	2,848,512	2.00

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时 总股本比例(%)	期权初始行 权价格
300475.SZ	香农芯创	2024/1/15	董事会预案	上市公司定向发行股票	1830.00	3.9994	16.3

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn