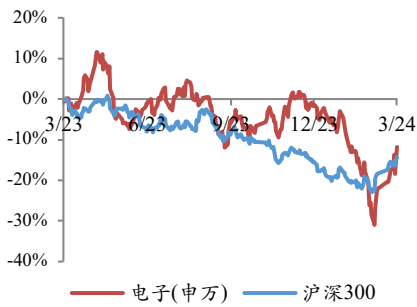


电子行业周报：AI 手机和 AI PC 带动换机

行业评级：增持

报告日期：2024-03-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001
邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005
邮箱：liuzhilai@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-02-26 至 2024-03-01），上证指数周涨跌幅为 0.73%，深圳成指涨跌幅为 4.03%，创业板指数涨跌幅为 3.74%，科创 50 涨跌幅为 6.67%，申万电子指数涨跌幅 7.02%。从电子行业细分板块涨幅看，分立器件和数字芯片设计涨幅靠前分别为 9.22% 和 9.35%。从行业板块概念看，电脑硬件指数和服务器指数涨幅靠前，涨幅分别为 21% 和 17%。

● AI 手机和 AI PC 将带动智能终端实现换机

根据 Gartner 的预测，2024 年全球 AI PC 和生成式 AI 智能手机出货量预计将达到 2.95 亿台。其中 PC 方面，Gartner 预计 2024 年 PC 的总出货量将达到 2.504 亿台，较 2023 年增长 3.5%。PC 市场在连续 8 个季度下滑后，于 2023 年第四季度恢复增长。手机方面，与 AI PC 一样，生成式 AI 智能手机要到 2027 年才会促进智能手机需求的增长。

● 三星维持 NAND 闪存减产策略不变

根据韩媒 Chosunbiz 报道，三星电子将维持对 NAND 闪存减产的运营策略，原因是近期 NAND 价格上涨并非由需求提升驱动，企业订单不足。三星电子目前针对 NAND 减产 50%，此外 SK 海力士的闪存减产幅度也大致相当。按行业细分，移动市场出现了一定 NAND 需求复苏的迹象，但 PC 和服务器的情况仅略好于行业衰退的去年。

● 三星发布首款 HBM 3E 产品，SK 海力士宣布 HBM 2024 年产能售罄，并计划采购 EUV 设备扩产

三星电子 27 号官宣发布其首款 12 层堆叠 HBM3E DRAM — HBM3E 12H，这是三星目前为止容量最大的 HBM 产品；另根据 SK 海力士管理层声明，尽管规划 2024 年产能需超前提升，但目前产销量已达饱和状态。现今，SK 海力士已备货至今年底，且正积极筹备 2025 年订单；另据界面新闻援引 ETnews2 月 26 日消息，业内人士透露，SK 海力士计划今年花费 2 万亿韩元购买 8 台 EUV 设备。该公司目前有 5 台 EUV 设备。

● 苹果计划在 iPad 和 MacBook 产品中至少推出 9 款采用 OLED 显示屏设备，Omdia 预测 2024 年面板设备将反弹 154%

就目前已经确认的，苹果即将发布的新款 11 英寸和 13 英寸 iPad Pro 机型就会采用 OLED 屏。苹果准备在 2026 年推出配备 OLED 显示屏的 8.3 英寸 iPad mini 和 10.8 英寸 iPad Air 机型，并将推出新款 OLED 版 MacBook 从而取代当前 14.2 英寸和 16.2 英寸款 mini-LED MacBook Pro 机型。另根据 Omdia 的预测，因三星显示、京东方 8.6 代 OLED 工厂敲定，2024 年面板设备将反

弹 154%，超 550 亿元。并在 2025 年设备投资中 OLED 占比将大幅度提升。

● **IDC：2023 年中国 AR / VR 头显出货 72.5 万台，同比下滑 39.8%，同时手机厂商加速布局 AR 赛道。**

从 AR 眼镜市场看，国内 AR 头部厂商以创业公司为主，排名前四的厂商均为成立时间较短的初创企业，在过去两年内均完成多轮大额融资。相较于 2022 年厂商扎堆发布轻量化分体式 AR 眼镜的策略不同的是，2023 年国内主流品牌也开始推出了搭载高通处理器的一体式 AR 眼镜。从 VR 眼镜看，以 Pico 为首的中国 VR 厂商开始大幅降本增效，削减广告营销投入费用、降低平台补贴力度、打卡返现等促销活动力度减弱、员工规模削减。爱奇艺梦想绽放在 2023 年遭遇资金链断裂情况，也未如期推出其新款 XR 头显。

● **建议关注**

AI 手机方面建议关注：立讯精密、卓胜微、唯捷创芯、艾为电子、统联精密、韦尔股份、思特威等。

AI PC 方面建议关注：华勤技术、春秋电子、联想集团等。

存储行业方面建议关注：澜起科技、聚辰股份、普冉股份等。

面板设备领域建议关注：精智达、精测电子、华兴源创等。

AR/VR 产业链建议关注：立讯精密、兆威机电、杰普特等。

● **风险提示**

需求不及预期，技术迭代不及预期

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	5
1.1 手机行业要闻	5
1.2 服务器行业要闻	8
1.3 存储行业要闻	8
1.4 面板行业和主流下游应用要闻.....	11
1.5 电脑和平板电脑行业要闻.....	13
1.6 AR/VR 行业要闻	14
2 市场行情回顾	16
2.1 行业板块表现	16
2.2 电子个股表现	19
3 电子行业重点公司动态	19
风险提示:	21

图表目录

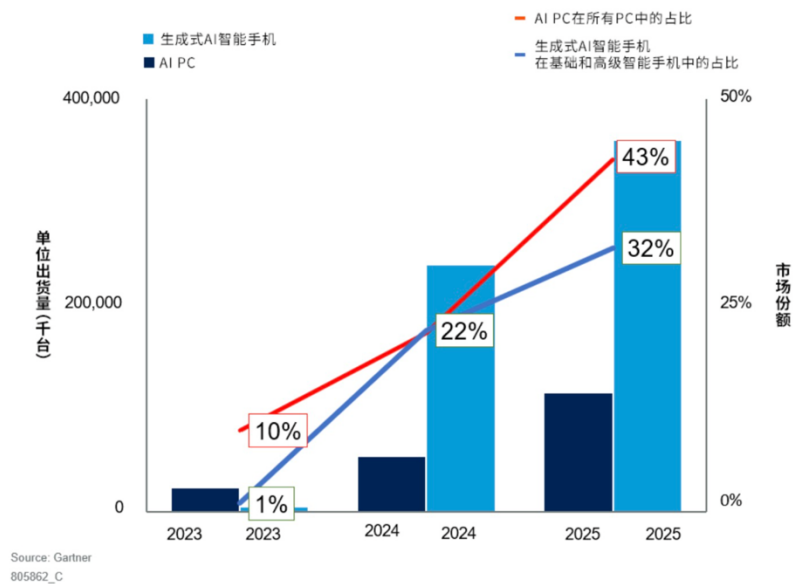
图表 1 2023-2025 年全球 AIPC 和生成式 AI 智能手机市场份额.....	5
图表 2 中国折叠屏手机出货量、增长率 22Q4-23Q4	6
图表 3 中国折叠屏手机厂商市场份额 2023	6
图表 4 中国折叠屏手机价格段份额趋势 2019-2023	6
图表 5 中国折叠屏手机形态市场份额 2019-2023	6
图表 6 中国手机市场份额 2023Q4.....	7
图表 7 2023 年手机 CIS 传感器规模.....	7
图表 8 2020-2024 年全球服务器整机出货量 YoY.....	8
图表 9 2023 年第三季全球 NAND FLASH 品牌厂商营收排名	8
图表 10 三星电子 HBM3E 12H.....	10
图表 11 SK 海力士 HBM3E 产品	10
图表 12 OLED 屏幕苹果产品计划	11
图表 13 全球电视机市场 OEM 厂商出货量 2022 VS 2023	12
图表 14 全球高端电视出货量和营收市场份额 2023	12
图表 15 面板制造设备 OLED+LCD 占比和年增长率.....	12
图表 16 2024Q1-2024Q4 LCD 电视机面板出货量走势预估 (单位: 千片)	13
图表 17 全球 TOP5 平板电脑厂商 2023Q4.....	13
图表 18 全球 TOP5 平板电脑厂商 2023.....	13
图表 19 中国平板电脑商用消费市场出货量 2022Q4-2023Q4	14
图表 20 中国平板电脑出货量及增长率 2019-2023.....	14
图表 21 中国平板电脑市场份额 2022 vs 2023.....	14
图表 22 中国 AR/VR 出货量按产品类型, 2023Q1-2023Q4	15
图表 23 中国 AR 市场主要厂商市场份额(按出货量), 2023	15
图表 24 中国 VR 市场主要厂商市场份额(按出货量), 2023.....	15
图表 25 板块指数.....	16
图表 26 行业板块涨跌幅和换手率 (上周电子在申万一级行业指数中 2)	16
图表 27 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	17
图表 28 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率	17
图表 29 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率	18
图表 30 电子行业行情图	18
图表 31 个股涨跌幅 (%)	19

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 手机行业要闻

Gartner:2024 年全球 AI PC 和生成式 AI 智能手机出货量预计将达到 2.95 亿台。根据市场研究机构 Gartner 的预测，到 2024 年底，人工智能（AI）个人电脑（PC）和生成式人工智能（生成式 AI）智能手机的全球出货量预计将从 2023 年的 2900 万台增长至 2.95 亿台。其中 PC 方面，Gartner 预计 2024 年 PC 的总出货量将达到 2.504 亿台，较 2023 年增长 3.5%。PC 市场在连续 8 个季度下滑后，于 2023 年第四季度恢复增长。设备端 AI 将在整个 2024 年为 PC 的营销注入新的活力并帮助维持当前的预期更换周期，从而抵消社会经济环境变革所带来的一部分负面影响。手机方面，与 AI PC 一样，生成式 AI 智能手机要到 2027 年才会促进智能手机需求的增长。

图表 1 2023-2025 年全球 AI PC 和生成式 AI 智能手机市场份额



资料来源：Gartner，华安证券研究所

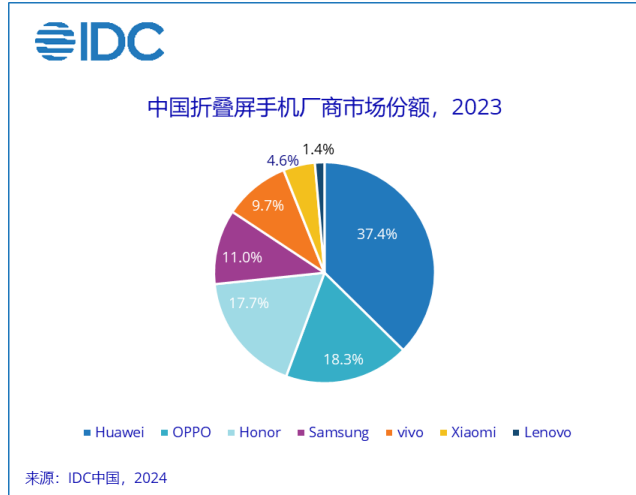
IDC: 2023 年中国折叠屏手机市场出货量约 700.7 万台，华为牢牢占据第一。国际数据公司（IDC）发布的最新手机季度跟踪报告显示，2023 年第四季度，中国折叠屏手机市场出货量约 277.1 万台，同比增长 149.6%。华为、OPPO 以及荣耀的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。Mate X5 系列上市以后一直处于加价购买状态，且供不应求，帮助华为牢牢占据 2023 年国内折叠屏市场第一的位置，市场份额达到 37.4%；OPPO 获得 18.3% 的市场份额，整体折叠屏市场排名第二；其中在竖折产品市场以 36.3% 的市场份额位居第一；而横折 Find N3 系列受到全球广泛好评；荣耀在 2023 年下半年折叠屏手机市场中发力，凭借 Magic V2 等多款折叠新品的热销获得全年折叠屏手机市场第三，份额 17.7%，出货量同比增幅高达 467.0%，增速最快；三星在全球折叠屏手机市场中占据超过一半以上的份额，但在竞争激烈的中国市场依旧获得 11% 的市场份额。排名第四；Vivo 排名第五，其 2023 年最早发布的 5G 横折产品 X Fold 2 即将迎来换代，将从外观轻薄、影像能力、待机时长等方面继续打造全能旗舰的新一代产品。

图表 2 中国折叠屏手机出货量、增长率 22Q4-23Q4



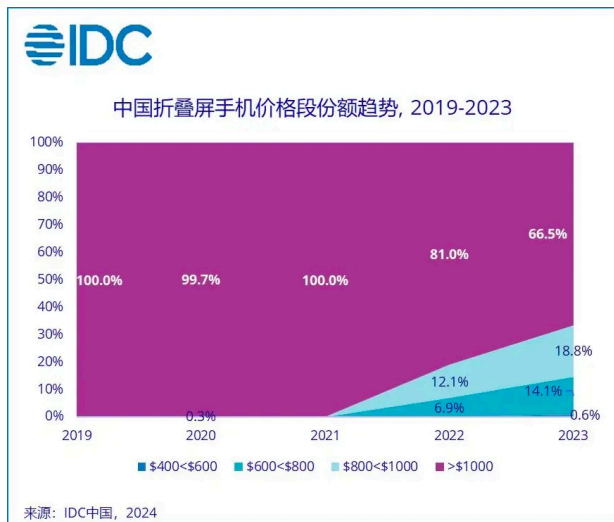
资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 3 中国折叠屏手机厂商市场份额 2023



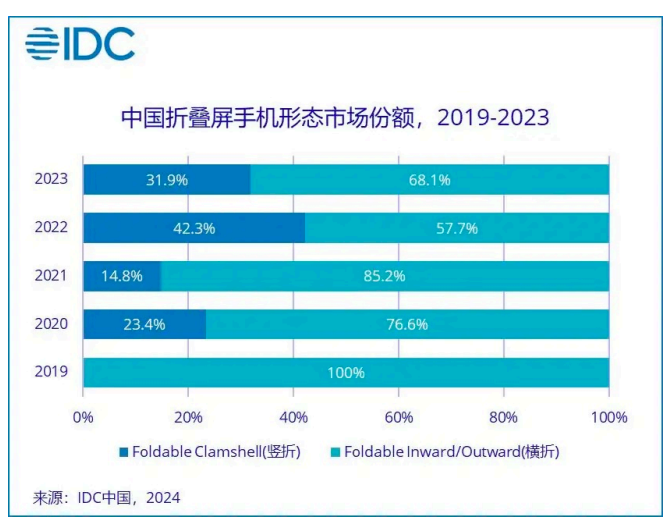
资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 4 中国折叠屏手机价格段份额趋势 2019-2023



资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 5 中国折叠屏手机形态市场份额 2019-2023



资料来源: IDC, 华安证券研究所

TechInsights: 2023 年 Q4 中国智能手机市场持续低迷 苹果出货量跌幅 15%。

TechInsights 发布数据称,中国的智能手机出货量在 2023 年第四季度同比下降了-0.3%,达到了 7120 万部。这是市场连续第 11 个季度出现年度下滑,尽管下滑幅度逐步收窄。2023 年,中国智能手机市场的出货量为 2.617 亿部,同比下降了-5.8%。本季度,苹果以 20%的市场份额重新夺回了中国市场的头把交椅,但其表现低于市场,出货量呈现了两位数的下滑,跌幅 14.6%。荣耀和 vivo 分别以 17%和 16%的市场份额紧随其后,两家厂商在市场份额和出货量上与去年同期相比显著下降,分别下降 5.5%和 6.5%。而华为以 16%的市场份额排名第四,市场占有率几乎翻倍,增速高达 93%,甚至这样的高速增长是在供应受限的背景下实现的。OPPO(OnePlus)跌至第五位,紧随其后的是小米,分别贡献了 14%和 13%的市场份额。

图表 6 中国手机市场份额 2023Q4



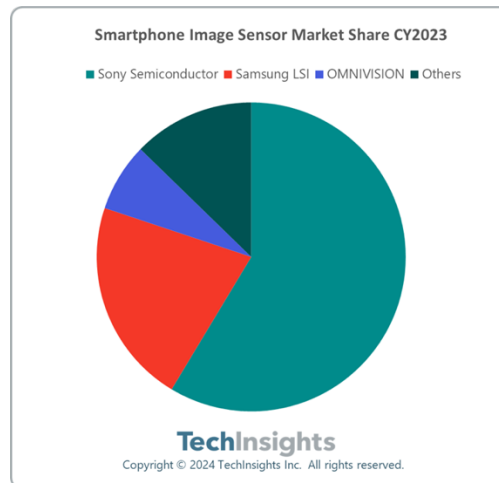
Source: TechInsights, Wireless Smartphone Strategies Channel

Note: OPPO includes both OPPO and OnePlus. All numbers are rounded

资料来源: TechInsights, 华安证券研究所

TechInsights: 2023 年智能手机图像传感器市场规模总收入超 140 亿美元。研究机构 TechInsights 最新研究显示, 2023 年全球智能手机图像传感器 (CIS) 市场规模略有增长, 总收入超 140 亿美元。其中索尼市场份额独占 55%, 三星 System LSI 份额不足 25% 位居第二, 豪威 (Omnivision) 位居第三。机构表示, 2023 年索尼在图像传感器市场建立了强大的领导地位, 拥有超过 55% 收益份额。得益于高端智能手机需求, 索尼能够凭借相对大画幅 CIS 产品组合主导供应链。索尼 CIS 产品组合随着双层晶体管像素 CIS 产品, 在顶级智能手机产品上的推出而大大改善。同时, 中国智能手机的疲软, 也影响到了豪威和格科微的 CIS 订单, 然而豪威在 2023 年下半年凭借高分辨率 50MP CIS 产品, 取得了强劲进步。据悉, 此前统计数据显示, 智能手机摄像头平均搭载数量随高端手机出货增加而略有提升, 主摄像头以 5000 万像素 (50MP) CIS 为主流。TechInsights 指出, 市场对 5000 万像素 CIS 的需求正趋于饱和, SK 海力士将继续增加其 5000 万像素 CIS 产品供应。而除豪威外, 思特威将成为中国智能手机 OEM 的另外一家 5000 万像素 CIS 供应商, 当前已开始提供高分辨率 CIS 产品。

图表 7 2023 年手机 CIS 传感器规模



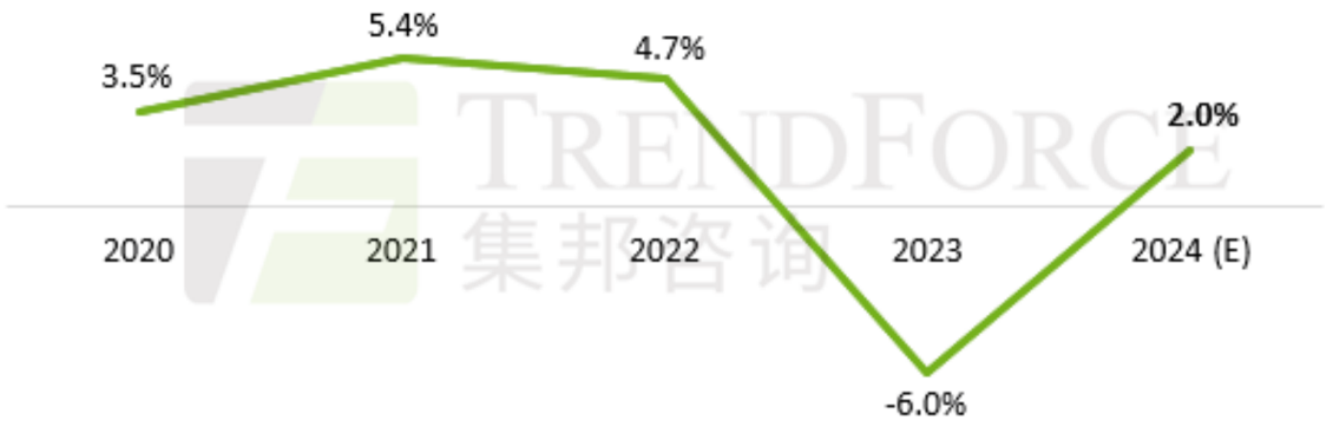
资料来源: TechInsights, 华安证券研究所

1.2 服务器行业要闻

预估 2024 年全球服务器整机出货量年增 2.05%，AI 服务器占比约 12.1%。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究显示，服务器整机出货趋势今年主要动能仍以美系 CSP 为大宗，但受限于通货膨胀高，企业融资成本居高不下，压缩资本支出，整体需求尚未恢复至疫情前成长幅度，预估 2024 年全球服务器整机出货量约 1,365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署 AI 服务器，AI 服务器出货占比约 12.1%。

图表 8 2020-2024 年全球服务器整机出货量 YoY

图、2020~2024 年全球服务器整机出货量 YoY



Source: TrendForce, Feb., 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

1.3 存储行业要闻

据日媒《朝日新闻》报道，NAND 闪存领域两大重要企业西部数据与铠侠的合并谈判有望于 4 月下旬再次启动。自 2021 年来，西部数据与铠侠就一直就合并事宜进行谈判。而在去年 10 月，据信因持有铠侠股份的 SK 海力士的阻挠，双方最近一轮合并谈判破裂。此后西部数据宣布将分拆闪存业务，计划于今年下半年完成。参考行业分析机构 TrendForce 的调查报告，在 2023 年第三季度，西部数据在 NAND 闪存市场占有率达 16.9%，铠侠则为 14.5%，双方合计高达 31.4%，与行业领军者三星电子相当，高于 SK 海力士与旗下 Solidigm 共计的 20.2%。《朝日新闻》引述消息人士的话称，西部数据在去年 10 月底宣称与铠侠的合并谈判完全结束，因此西部数据需要留出一定（约半年）的空窗期，以避免内幕交易的嫌疑，一旦这段空窗期结束，双方将于 4 月重返谈判桌。

图表 9 2023 年第三季全球 NAND Flash 品牌厂商营收排名

图、2023年第三季全球NAND Flash品牌厂商营收排行 (单位:百万美元)

Company	Revenue		Market Share	
	3Q23	QoQ (%)	3Q23	2Q23
Samsung	2,900.0	0.0%	31.4%	32.3%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	1,864.0	11.9%	20.2%	18.6%
WDC	1,556.0	13.0%	16.9%	15.3%
Kioxia	1,336.0	-8.6%	14.5%	16.3%
Micron	1,150.0	-5.2%	12.5%	13.5%
Others	423.1	19.3%	4.6%	4.0%
Total	9,229.1	2.9%	100.0%	100.0%

注1: 2Q23汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:137.4; 美元兑韩元汇率: 1:1,315.7

注2: 3Q23汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:144.5; 美元兑韩元汇率: 1:1,313.2

注3: 为了增进计算上的精确度, 避免不同供货商因会计区间的差异所造成的营收误差, TrendForce自1Q23起一律采用各供货商的calendar quarter来作为营收市占计算的基础。

注4: 自2023起Kioxia 营收只认列NAND Flash产品销售为主, 不再包括WDC及Kioxia 合资公司的生产相关营运收入。

Source: TrendForce, Dec., 2023

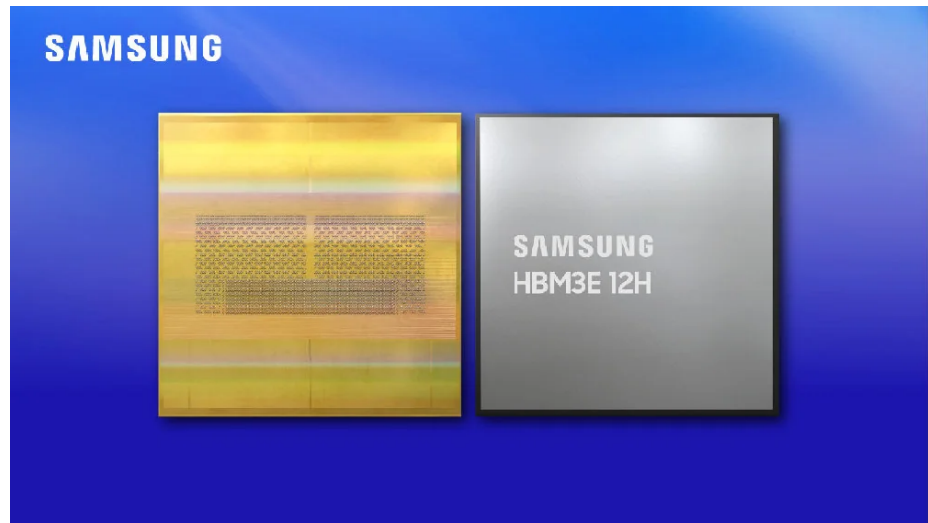
资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

三星维持 NAND 闪存减产 50% 策略不变。2 月 23 日消息, 据韩媒 Chosunbiz 报道, 三星电子将维持对 NAND 闪存减产的运营策略, 原因是近期 NAND 价格上涨并非由需求提升驱动, 企业订单不足。三星电子目前针对 NAND 减产 50%, 此外 SK 海力士的闪存减产幅度也大致相当。随着各大闪存生产商的积极减产, 供应端正推动 NAND 价格稳步上涨。根据 Chosunbiz 提供的数据, 以 USB 闪存盘用 128Gb (16Gx8) MLC NAND 为例, 去年 12 月该产品的平均交易价格为 4.72 美元, 环比上涨 8.87%, 连续 3 个月价格上升。

NAND 涨价需求不足, AI 热潮下企业固态硬盘需求退居二线。近期 NAND 的涨价中, 来自需求端的动力不足, 主要 IT 客户的 NAND 订单增加较少。按行业细分, 移动市场出现了一定 NAND 需求复苏的迹象, 但 PC 和服务器的情况仅略好于行业衰退的去年。传统服务器构建中需要大量 NAND 产品来配置存储。但在生成式 AI 热门的今天, 企业对固态硬盘方面的投资退居二线, 新基础设施投资的重心转向 AI 处理器、HBM 和高速常规内存。因此 NAND 市场的反弹还需等待一段时间。就三星电子而言, 其一半的 NAND 生产线仍处于非运营状态, 并对向下游厂商的供应进行控制。韩媒表示, 这是因为如果在需求仍不明朗的情况下贸然提高开工率, 可能会对提升 NAND 盈利能力的计划泼冷水。

三星发布其首款 36GB HBM3E 12H DRAM: 12 层堆叠, 容量再突破。三星电子 27 号官宣发布其首款 12 层堆叠 HBM3E DRAM —— HBM3E 12H, 这是三星目前为止容量最大的 HBM 产品。三星 HBM3E 12H 支持全天候最高带宽达 1280GB/s, 产品容量也达到了 36GB。相比三星 8 层堆叠的 HBM3 8H, HBM3E 12H 在带宽和容量上提升超过 50%。三星电子表示, 相比 HBM3 8H, HBM3E 12H 搭载于人工智能应用后, 预计人工智能训练平均速度可提升 34%, 同时推理服务用户数量也可增加超过 11.5 倍。

图表 10 三星电子 HBM3E 12H



资料来源：三星电子，华安证券研究所

SK 海力士宣布 HBM 内存生产配额全部售罄，同时宣布购买 8 台 EUV 光刻机扩产。2 月 23 日，SK 海力士管理层就 HBM 内存销售额发表声明，尽管规划 2024 年产能需超前提升，但目前产销量已达饱和状态。SK 海力士副总裁 Kim Ki-Tae 对此表示，作为 HBM 行业翘楚，海力士洞察到市场对 HBM 存储的巨大需求，现已提前调整产量，以期更好地满足市场需求，保护其市场占有率。此外，SK 海力士还设专责部门推动 HBM 存储的研发与销售工作。Kim 称今年内除 HBM3E 外，DDR5 及 LPDDR5T 存储亦将受到市场热捧。现今，SK 海力士已备货至今年底，且正积极筹备 2025 年订单。公司预期明年将持续维持市场领先地位。预测，SK hynix 今年营收将达 75 亿美元。另据界面新闻援引 ETnews2 月 26 日消息，业内人士透露，SK 海力士计划今年花费 2 万亿韩元购买 8 台 EUV 设备。该公司目前有 5 台 EUV 设备。

图表 11 SK 海力士 HBM3E 产品

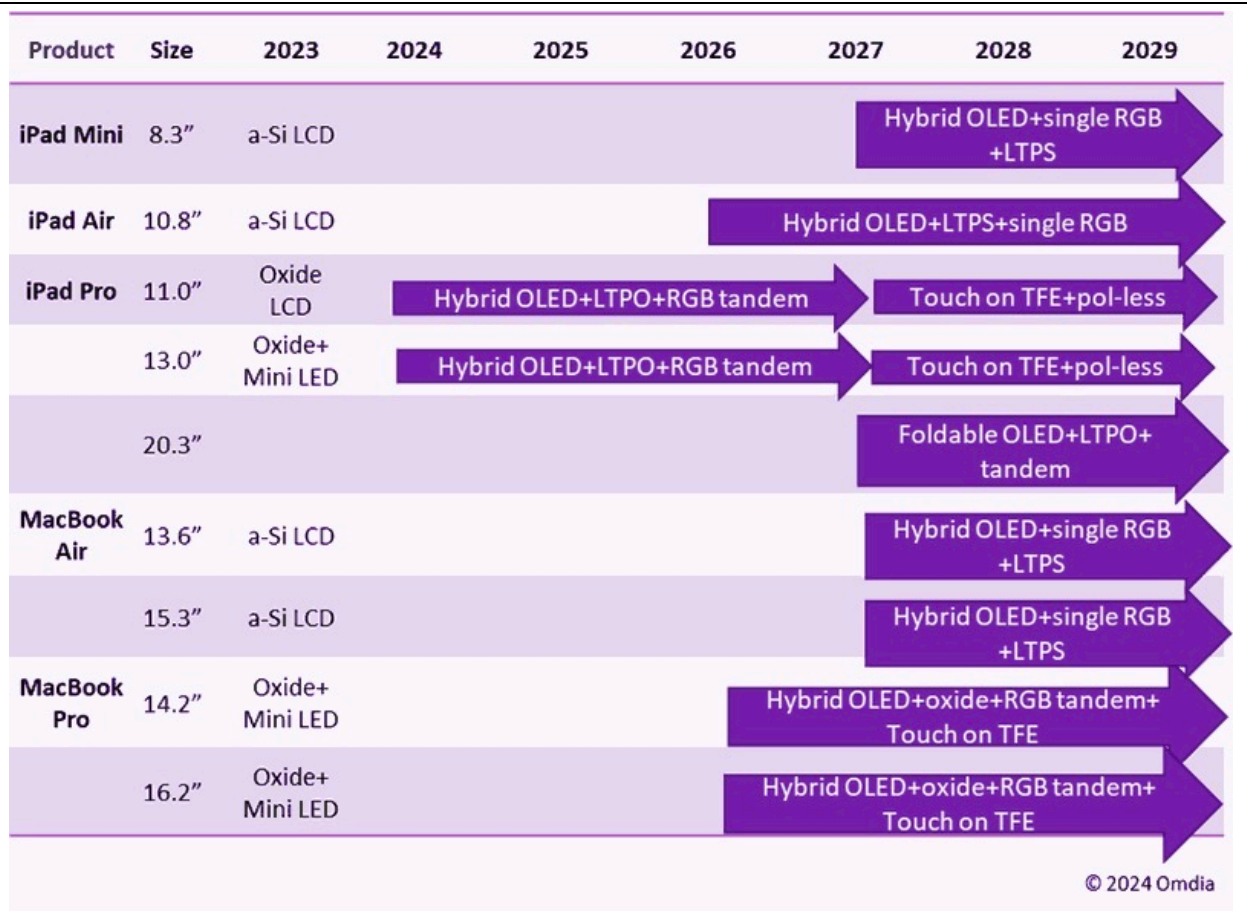


资料来源：SK 海力士，华安证券研究所

1.4 面板行业和主流下游应用要闻

苹果计划在 iPad 和 MacBook 产品线中至少推出 9 款采用 OLED 显示屏的新设备。就目前已经确认的，苹果即将发布的新款 11 英寸和 13 英寸 iPad Pro 机型就会采用 OLED 屏，分辨率分别为 2,388 x 1,668 和 2,880 x 1,920。苹果准备在 2026 年推出配备 OLED 显示屏的 8.3 英寸 iPad mini 和 10.8 英寸 iPad Air 机型，并将推出新款 OLED 版 MacBook 从而取代当前 14.2 英寸和 16.2 英寸款 mini-LED MacBook Pro 机型。据报道，苹果还计划最早于 2027 年推出 13.6 英寸和 15.3 英寸 OLED MacBook Air 机型，但仍不会提供 ProMotion 技术，刷新率仍为 60Hz。2027 年甚至更晚，苹果可能会推出支持 ProMotion 自适应刷新率技术的 20.3 英寸可折叠 OLED iPad Pro，而该产品目前仍处于概念阶段，不排除被砍的可能。

图表 12 OLED 屏幕苹果产品计划

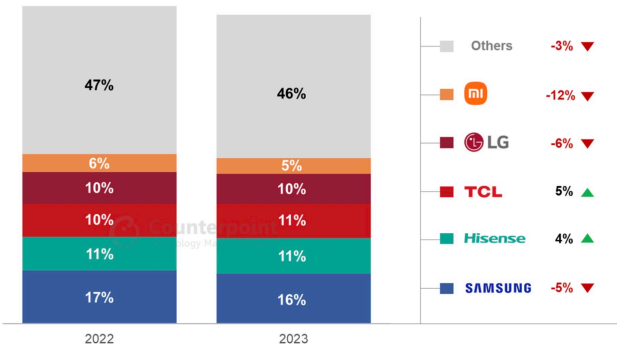


资料来源：Omdia，华安证券研究所

根据 Counterpoint 的数据：2023 年全球电视出货量达到 2.23 亿台 同比下降 3%。2023 年全球电视市场出货量下降 3%，达到 2.23 亿台。美国市场的强势不足以抵消中国和欧洲的疲软。尽管中国增长极其强劲，但年内优质电视出货量仍下降 1%。随着美国和欧洲的复苏，高端市场预计将在 2024 年实现中个位数增长。今年优质电视出货量同比下降 1%，但由于中国市场的增长，其市场份额增加至 10%，其出货量和收入分别增长 39% 和 49%。中国主要 OEM 厂商明显转向 MiniLED 液晶电视，加上积极的定价和促销活动，有助于推动该细分市场在国内的发展。同时随着美国和欧洲的复苏，全球高端电视市场预计将在 2024 年实现中个位数增长。

图表 13 全球电视机市场 OEM 厂商出货量 2022 VS 2023 图表 14 全球高端电视出货量和营收市场份额 2023

Global TV Market Shipment Share by OEM, 2023 vs. 2022



Source: Counterpoint Research Global TV Shipment Tracker
Note: Numbers may not add to 100% due to rounding

Global Premium TV Shipment and Revenue Share by OEM, 2023

Brand	Shipment Share (%)	Revenue Share (%)
SAMSUNG	45%	44%
LG	20%	23%
TCL	11%	10%
Hisense	11%	9%
SONY	5%	7%
Others	8%	7%

Source: Counterpoint Research Global TV Shipment Tracker

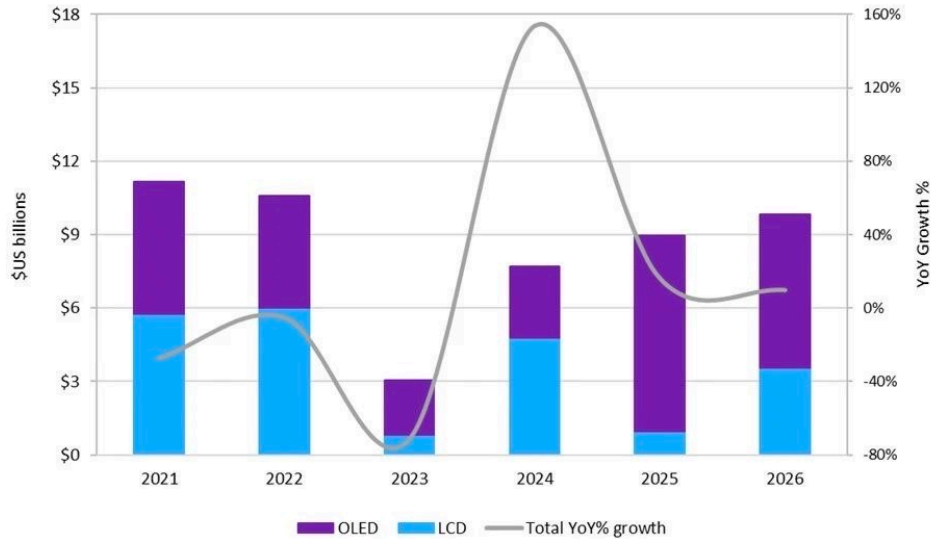
资料来源: Counterpoint, 华安证券研究所

资料来源: Counterpoint, 华安证券研究所

因三星显示、京东方 8.6 代 OLED 工厂敲定, 2024 年面板设备将反弹 154%, 超 550 亿元。据调研机构 Omdia 表示, 随着领先 OLED 面板制造商正式确认建立基于第 8.6 代精细金属掩模板 (FMM) 的 OLED 工厂, 平板显示 (FPD) 设备市场份额预计将在 2024 年反弹 154%, 达到 77 亿美元 (约合人民币 553.5 亿元), 并在 2025 年和 2026 年保持稳定。

图表 15 面板制造设备 OLED+LCD 占比和年增长率

FPD manufacturing equipment revenue by panel technology and total annual growth



© 2024 Omdia

资料来源: Omdia, 华安证券研究所

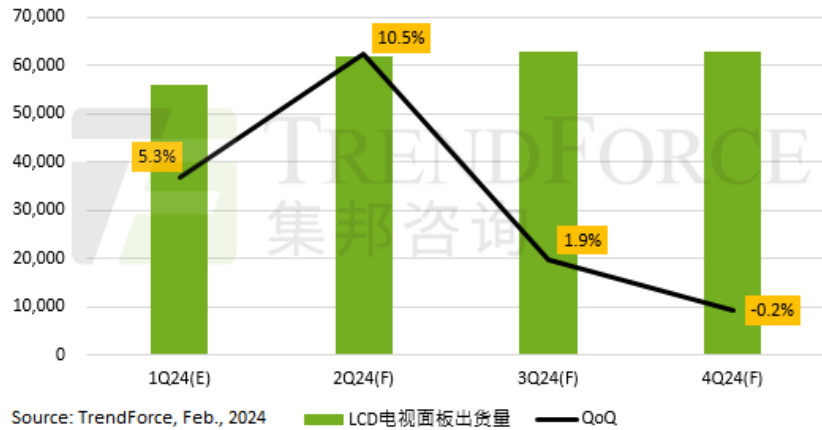
2024 年第一季度 LCD 电视面板出货量预估约 5,580 万片, 第二季将续增。伴随面板厂稼动率控制得宜, 2024 年初电视面板库存已回至健康偏低水位。在预期涨价的心里因素, 以及节庆和运动赛事的备货拉抬, 再加上红海冲突导致航运时间拉长与运价上升, 带动自 1 月开始需求出现明显回温。因此, TrendForce 集邦咨询预估, 第一季 LCD 电视面板出货量将达 5,580 万片, 季增 5.3%。

电视面板报价方面, 受第一季适逢春节影响, 面板厂为降低生产成本, 加上传统淡季, 故于 2 月进行较大规模的减产, 导致面板供货相对集中于 1 月及 3 月, 进一

步带动中小尺寸电视面板报价于1月开始反弹。TrendForce 集邦咨询预估，受惠于第二季电视面板报价应仍有上涨空间，使得面板厂生产意愿提高，有望刺激出货量回升至6,150万片，季增10.5%。需求方面，4~5月将受惠618节庆促销，以法国奥运会的备货动能支撑，然6月份客户端备货态度恐将转为保守，静待终端实际的销售状况，故6月也将是观察电视面板报价变化的重要时间点。

图表 16 2024Q1-2024Q4 LCD 电视机面板出货量走势预估 (单位: 千片)

图、1Q24~4Q24 LCD电视面板出货量走势预估 (单位: 千片)



资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

1.5 电脑和平板电脑行业要闻

TechInsights: 2023 年全球平板电脑出货量同比下降 16% 至 1.37 亿台。根据 TechInsights 最新报告指出, 2023 年 Q4, 全球平板电脑出货量再次同比下降 12%, 至 3920 万台; iPad 出货量同比下降 21%。2023 年全年 (日历年) 全球平板电脑出货量同比下降 16%, 至 1.37 亿。尽管在 2023 年 Q4, 凭借强劲的 Pad6 需求, 小米首次跻身全球前五, 挤掉了正在复苏的华为, 但华为全年的平板电脑出货量仍高于小米。该机构预测两家公司都将在 2024 年实现增长。

图表 17 全球 TOP5 平板电脑厂商 2023Q4

4Q 2023: Global Top 5 Tablet Vendors' Results			
	Shipments (M)	Market Share (%)	Y-o-Y Growth (%)
Apple	14.3m	36%	-21%
SAMSUNG	7.3m	19%	-5%
amazon	3.8m	10%	-23%
Lenovo	2.7m	7%	+15%
MI	1.7m	4%	+113%
Others	9.4m	24%	-12%
Total	39.1m	100%	-12%

TechInsights
Copyright © 2024 TechInsights Inc. All rights reserved.

图表 18 全球 TOP5 平板电脑厂商 2023

CY2023: Global Top 5 Tablet Vendors' Results			
	Shipments (M)	Market Share (%)	Y-o-Y Growth (%)
Apple	51.6m	38%	-19%
SAMSUNG	26.2m	19%	-12%
amazon	11.5m	8%	-27%
Lenovo	9.3m	7%	-19%
HUAWEI	5.9m	4%	+1%
Others	32.6m	24%	-11%
Total	137.0m	100%	-16%

TechInsights
Copyright © 2024 TechInsights Inc. All rights reserved.

资料来源: TechInsights, 华安证券研究所

资料来源: TechInsights, 华安证券研究所

IDC: 2023 年 Q4 中国平板电脑市场出货量约 817 万台 华为首超 Apple 排第

一。国际数据公司（IDC）发布了 2023 年第四季度中国平板电脑季度跟踪报告，数据显示，2023 年第四季度中国平板电脑市场出货量约 817 万台，同比下降约 5.7%，其中消费市场同比下降 7.3%，商用市场同比增长 13.8%。同时，2023 年第四季度，华为超过 Apple 成为中国平板电脑市场出货量第一，这是自 2010 年以来中国平板电脑季度出货量首次出现 TOP1 品牌的更替。

图表 19 中国平板电脑商用消费市场出货量 2022Q4-2023Q4 图表 20 中国平板电脑出货量及增长率 2019-2023



资料来源: IDC, 华安证券研究所

资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 21 中国平板电脑市场份额 2022 vs 2023

厂商	2023年第四季度市场份额	2022年第四季度市场份额	份额变化	2023年全年市场份额	2022年全年市场份额	份额变化
华为	30.8%	21.2%	9.6%	26.5%	24.1%	2.5%
Apple	30.5%	37.1%	-6.7%	33.6%	36.4%	-2.8%
小米	9.4%	9.4%	0.0%	10.4%	7.9%	2.5%
荣耀	7.6%	9.5%	-1.9%	8.0%	8.8%	-0.8%
联想	7.2%	6.7%	0.5%	6.2%	7.6%	-1.4%
其他	14.6%	16.0%	-1.5%	15.3%	15.3%	0.0%

备注: 所有数据均为四舍五入后取值, 初版数据存在变化的可能
数据来源, IDC Quarterly PCD Tracker

资料来源: IDC, 华安证券研究所

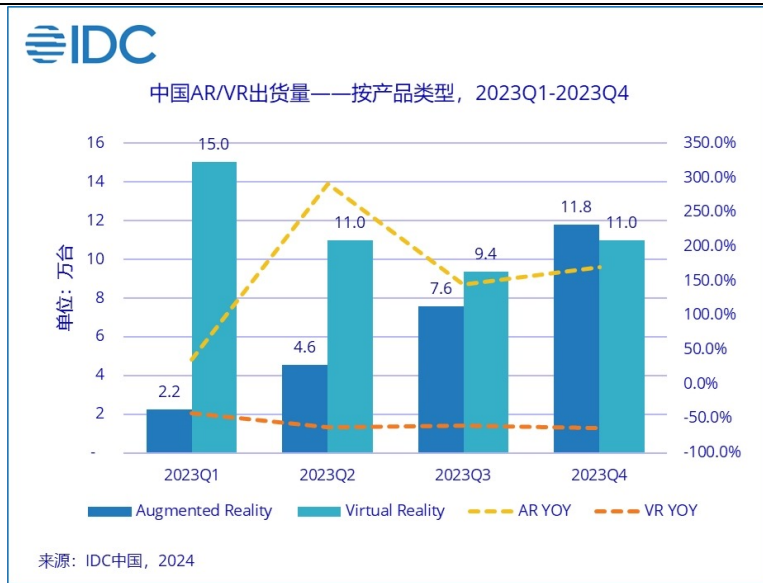
1.6 AR/VR 行业要闻

IDC: 2023 年中国 AR / VR 头显出货 72.5 万台，同比下滑 39.8%，同时手机厂商加速布局 AR 赛道。根据 IDC 的数据显示，中国 AR / VR 头显出货 72.5 万台 (sales-in 口径, 厂商的出货量)，同比 2022 年下滑 39.8%。其中 AR 出货 26.2 万台，同比上涨 154.4%，VR 出货 46.3 万台，同比下滑 57.9%。

从 AR 眼镜市场看，2023 年，中国 AR 市场出货 26.1 万台，其中分体式 AR 出货 23 万台，一体式 AR 出货 3.1 万台。当年国内 AR 头部厂商以创业公司为主，排名前四的厂商均为成立时间较短的初创企业，在过去两年内均完成多轮大额融资。相较于 2022 年厂商扎堆发布轻量化分体式 AR 眼镜的策略不同的是，

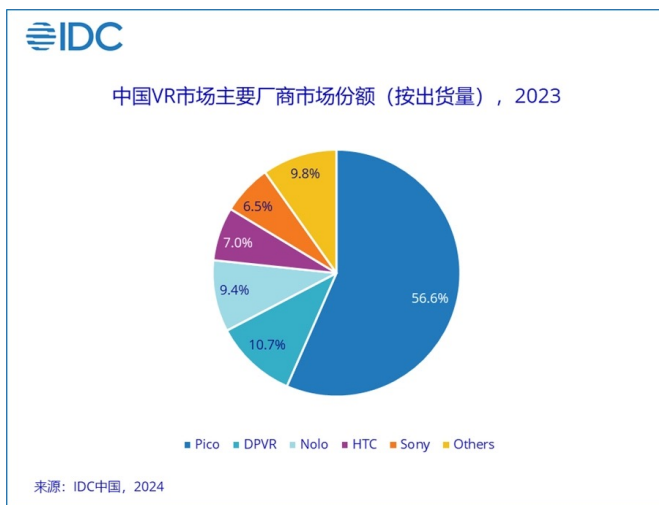
2023 年国内主流品牌也开始推出了搭载高通处理器的一体式 AR 眼镜。从 VR 市场看，2023 年中国 VR 市场出货 46.3 万台，其中一体式 VR 出货 35.7 万台，分体式 VR 出货 10.6 万台，以 Pico 为首的中国 VR 厂商开始大幅降本增效，削减广告营销投入费用、降低平台补贴力度、打卡返现等促销活动力度减弱、员工规模削减。爱奇艺梦想绽放 2023 年遭遇资金链断裂情况，也未如期推出其新款 XR 头显。Sony Playstation VR2 在 2023 年强势回归但出货仅在一季度，后期持续消化一季度库存。Top 4 厂商在 2023 年均未推出亮眼新品，主力系列仍为 Pico 4、Nolo CM1、DPVR E4、HTC Vive Cosmos 等旧产品，但由于目前一体机 VR 换机周期仍相对较长，各平台游戏内容一致性较高，消费者换机升级动力不足。

图表 22 中国 AR/VR 出货量按产品类型，2023Q1-2023Q4



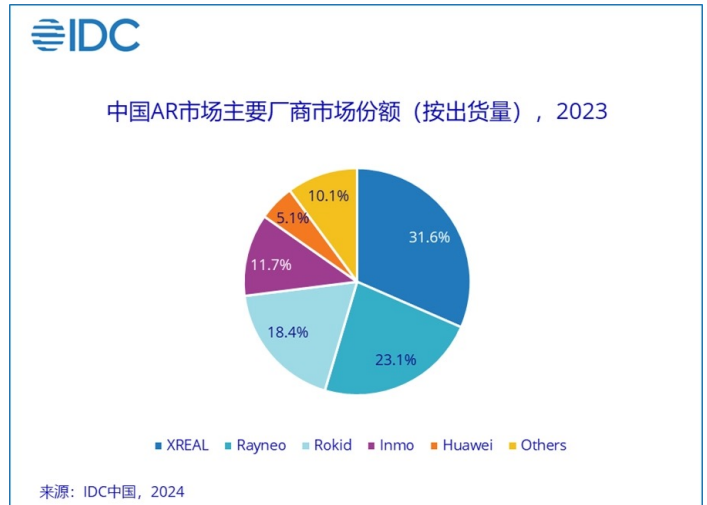
资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 23 中国 AR 市场主要厂商市场份额(按出货量), 2023



资料来源: IDC, 华安证券研究所

图表 24 中国 VR 市场主要厂商市场份额(按出货量), 2023



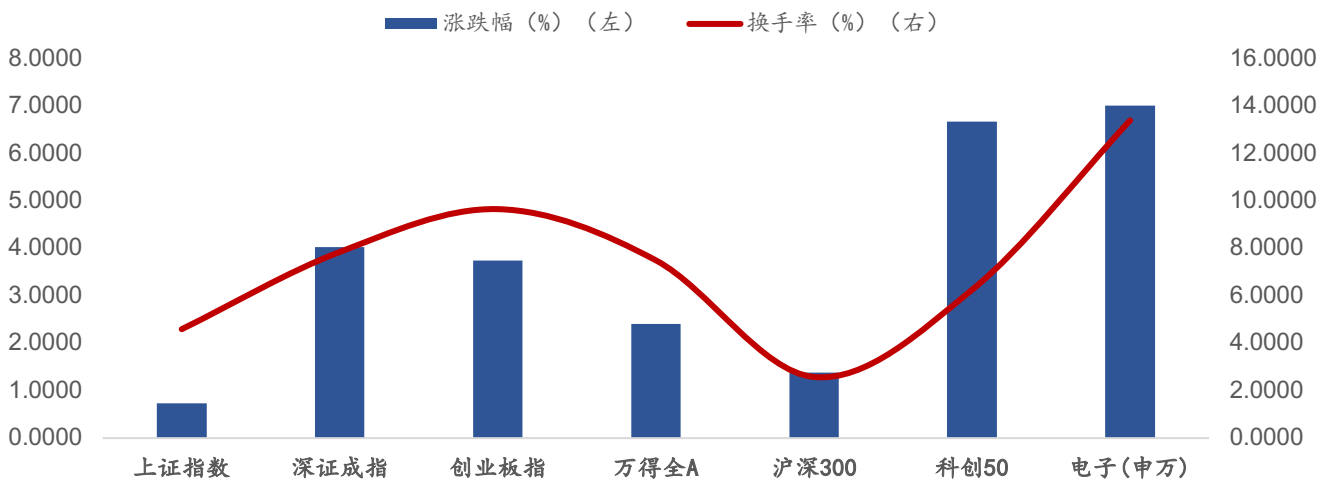
资料来源: IDC, 华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

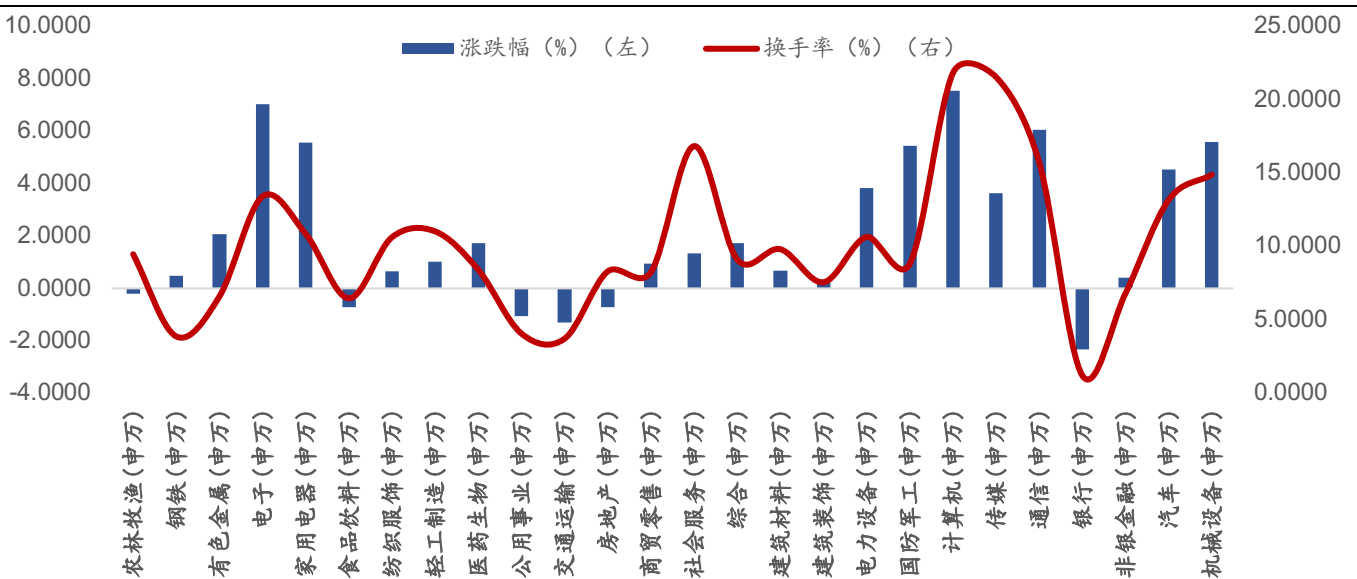
上周，电子（申万）指数上涨 7.01%，跑赢沪深 300 指数 5.64pct，在申万一级行业指数中表现排名 2。板块行业指数来看，表现最好的是分立器件和数字芯片设计，涨幅为 9.22%和 9.34%，被动元件表现较差，涨幅为 4.5%；板块概念指数来看，表现最好的是电脑硬件和服务器指数，涨幅分别为 21%和 17%，表现最差的是苹果指数，涨幅为 4.8%。

图表 25 板块指数



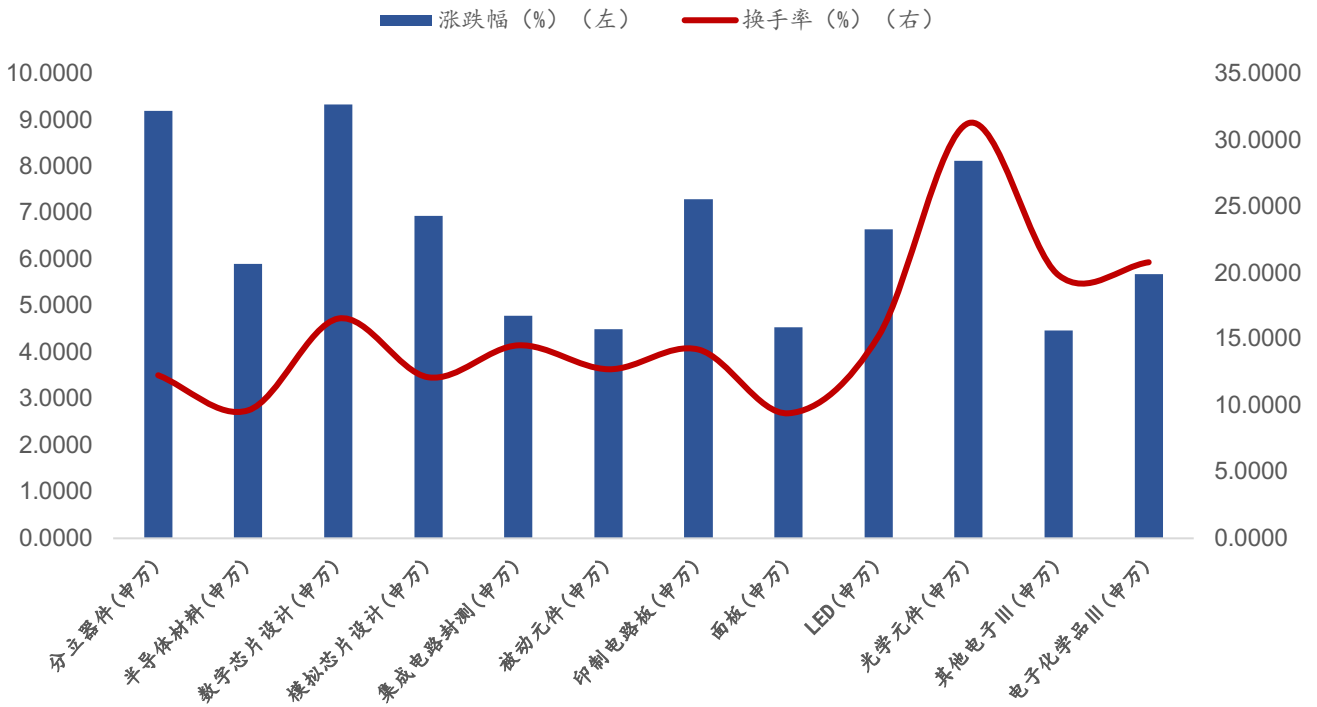
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 26 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 2）



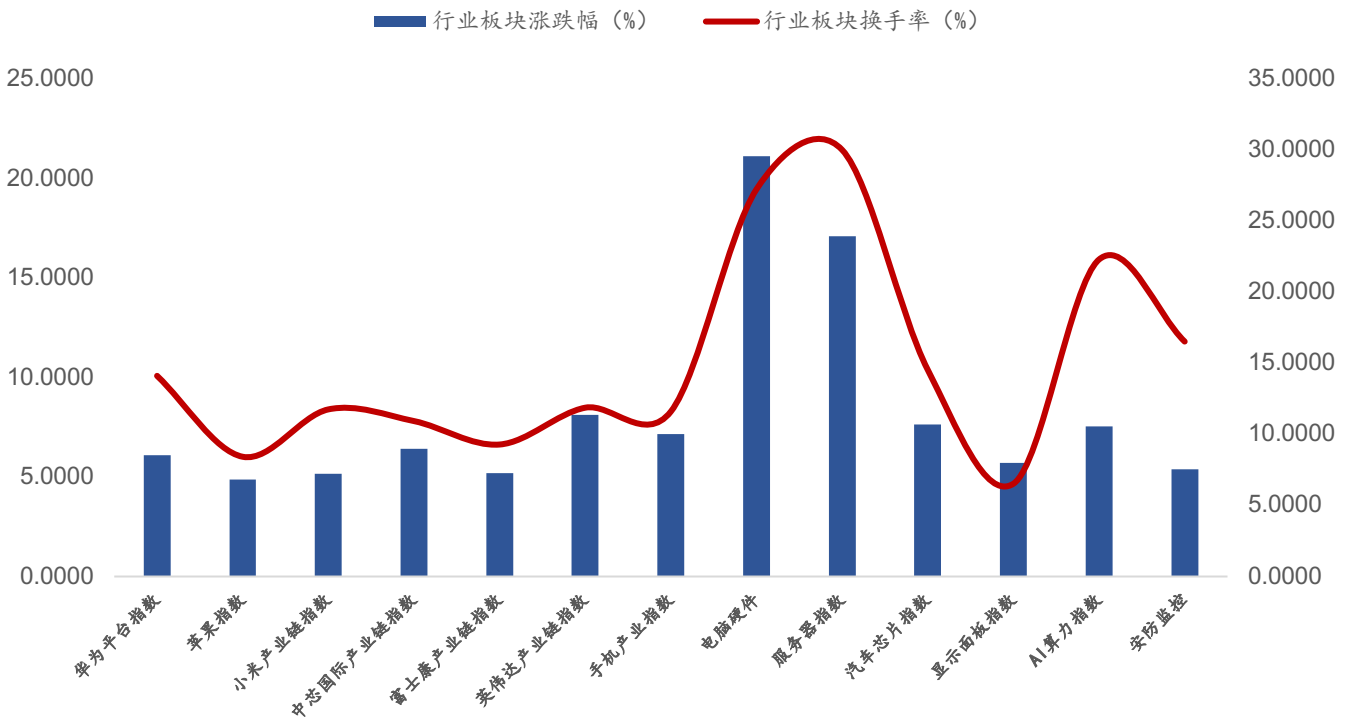
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 27 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



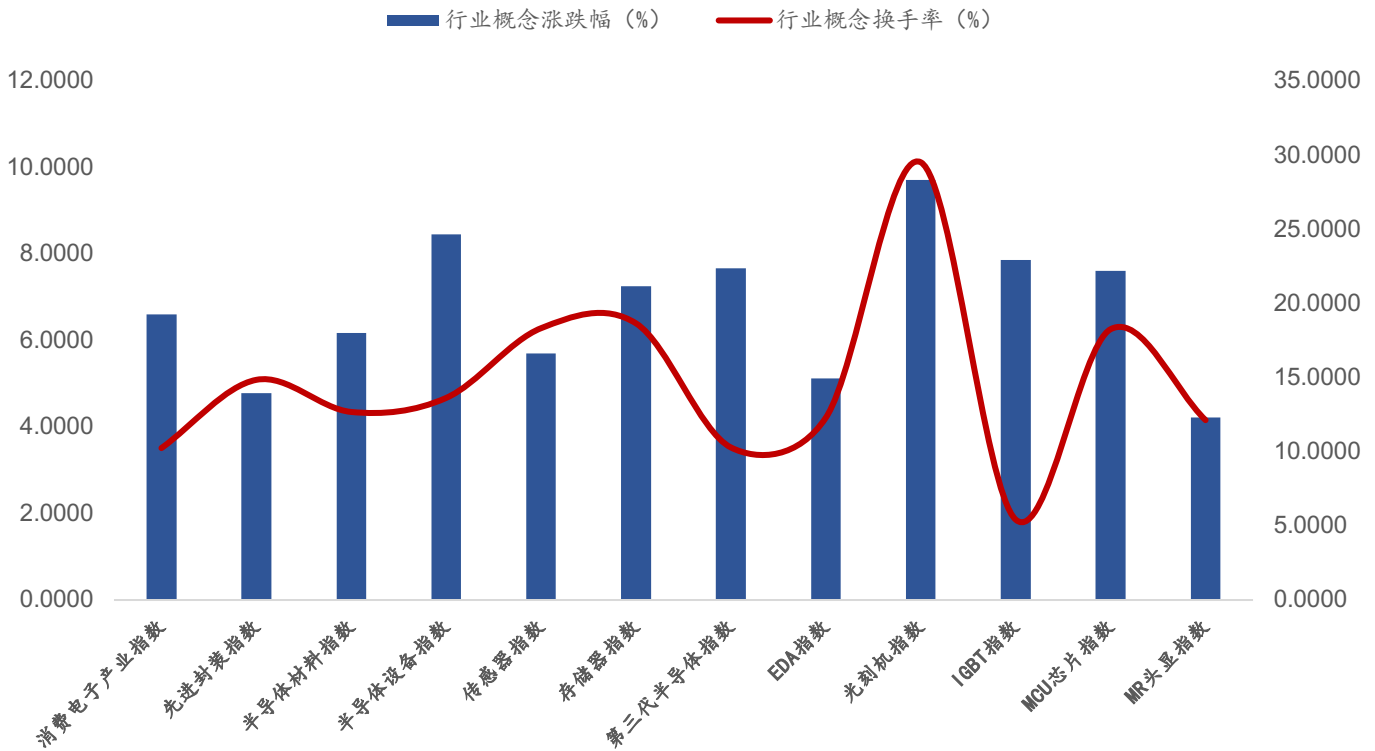
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 28 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

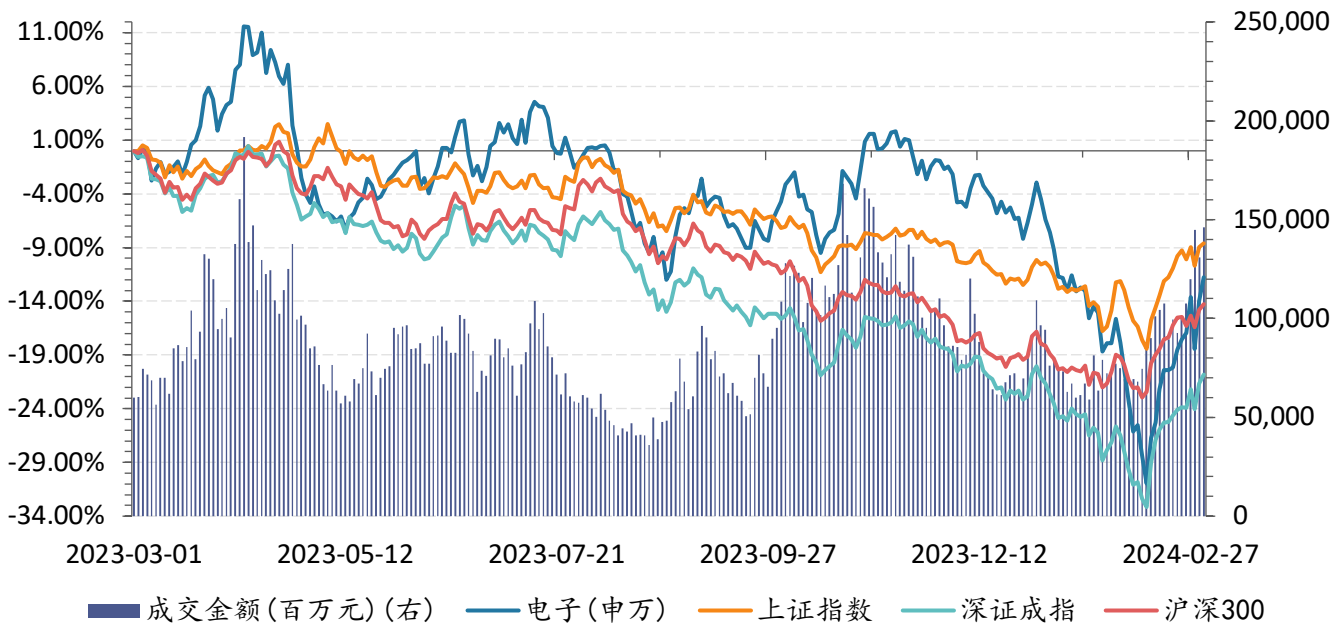
图表 29 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 30 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看，上周表现最好的前五名分别是思泉新材、赛微微电、明阳电路、紫光国微、复旦微电；科翔股份、好利科技、芯联集成-U、瑞德智能、清越科技表现较差。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是工业富联、鸿日达、寒武纪-U、胜宏科技、海光信息；敏芯股份、五方光电、昀冢科技、茂莱光学、神工股份表现较差。

图表 31 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
思泉新材	43.72	科翔股份	-12.27	工业富联	32.41	敏芯股份	-41.00
赛微微电	36.92	好利科技	-9.87	鸿日达	29.79	五方光电	-39.50
明阳电路	33.33	芯联集成-U	-9.42	寒武纪-U	25.96	昀冢科技	-38.94
紫光国微	29.14	ST 美讯	-8.11	胜宏科技	24.93	茂莱光学	-38.71
复旦微电	23.79	瑞德智能	-7.27	海光信息	23.26	神工股份	-38.57
福蓉科技	23.75	清越科技	-6.93	沪电股份	23.19	气派科技	-38.16
东田微	23.73	三孚新科	-5.78	传音控股	19.41	好利科技	-37.79
豪声电子	22.64	唯特偶	-5.56	北方华创	18.90	贤丰控股	-37.66
光弘科技	21.80	格林达	-5.28	深华发 A	17.22	捷邦科技	-36.87
耐科装备	20.14	华塑控股	-5.25	紫光国微	13.08	瀛通通讯	-36.71

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 电子行业重点公司动态

1) 澜起科技:发布 2023 年度业绩快报

2023 年，受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响，公司 DDR4 内存接口芯片与津逮®CPU 出货量较上年同期明显减少，因此，报告期内公司营业收入为 22.86 亿元，较上年同期下降 37.76%，归属于母公司所有者的净利润为 4.51 亿元，较上年同期下降 65.30%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 3.70 亿元，较上年同期下降 58.11%。净利润下降的主要原因包括：(1) 营业收入较上年同期减少 37.76%；(2) 投资收益及公允价值变动收益总额较上年同期减少 4.62 亿元；(3) 公司保持高强度研发投入，报告期内研发费用为 6.82 亿元，较上年同期增加 21.00%；(4) 公司计提的资产减值损失为 1.93 亿元，较上年同期增加 1.66 亿元。

2) 卓胜微:发布 2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 437,840.18 万元，较上年同期增长 19.06%；营业利润 118,943.15 万元，较上年同期增长 8.48%；利润总额 118,544.51 万元，较上年同期增长 8.83%；归属于上市公司股东的净利润 116,475.39 万元，较上年同期增长 8.92%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 114,154.98 万元，较上年同期增长 7.14%。

报告期内，公司实现营业收入和利润的同比增长，其主要原因系：2023 年度，虽然上半年全球经济增速放缓使得公司主要下游应用智能手机市场需求疲软，但是下半年受益于节假日消费刺激传导和客户库存结构逐步优化，下游客户需求有所增长。报告期内，公司聚焦自建滤波器产线，在推动有序规模量产的基础上，加快产品的迭代升级速度，

响应客户多样化需求，不断深化射频滤波器模组产品的市场覆盖。

3) 华海清科:发布 2023 年度业绩快报公告

报告期内，实现营业总收入 250,799.11 万元，同比增长 52.11%；实现利润总额 79,170.36 万元，同比增长 42.17%；实现归属于母公司所有者的净利润 72,728.84 万元，同比增长 44.99%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 61,597.02 万元，同比增长 62.12%。报告期末，公司总资产 911,822.05 万元，较报告期初增长 16.50%；归属于母公司的所有者权益 552,133.20 万元，较报告期初增长 15.25%。

报告期内，受益于国内半导体市场需求增长，公司持续加大研发投入和生产能力建设，增强了企业核心竞争力，公司 CMP 产品作为集成电路前道制造的关键工艺设备之一，产品性能优异、品质稳定，满足了客户的多样化需求，获得了新老客户认可，市场占有率和销售规模持续提高；同时，晶圆再生、CDS 和 SDS 等新业务开发初显成效，提升了公司营收和盈利规模。

4) 华润微:发布 2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 990,060.39 万元，较上年同期下降 1.59%；实现利润总额 168,748.18 万元，较上年同期下降 36.39%；实现归属于母公司所有者的净利润 147,996.18 万元，较上年同期下降 43.45%；报告期末公司总资产为 2,921,792.48 万元，较期初增长 10.43%；归属于母公司所有者权益为 2,155,875.28 万元，较期初增长 7.90%。

报告期内，影响经营业绩的主要因素：市场景气度较低，同时公司加大研发投入力度，两条 12 吋线、封测基地等新业务逐步开展，整体期间费用有所增长。

5) 中微公司:发布 2023 年度业绩快报

公司 2023 年营业收入约 62.64 亿元，较 2022 年增加约 15.24 亿元，同比增长约 32.15%。其中，2023 年刻蚀设备销售约 47.03 亿元，同比增长约 49.43%；MOCVD 设备销售约 4.62 亿元，同比下降约 33.95%。公司从 2012 年到 2023 年超过十年的平均年营业收入增长率超过 35%。

公司 2023 年新增订单金额约 83.6 亿元，较 2022 年新增订单的 63.2 亿元增加约 20.4 亿元，同比增长约 32.3%。其中刻蚀设备新增订单约 69.5 亿元，同比增长约 60.1%；由于中微的 MOCVD 设备已经在蓝绿光 LED 生产线上占据绝对领先的市占率，受终端市场波动影响，2023 年订单同比下降约 72.2%。

2023 年归属于母公司所有者的净利润约 17.86 亿元，较上年同期增加 52.67%；2023 年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 11.91 亿元，较上年同期增加 29.58%。于报告期末，公司总资产约 215.26 亿元，较报告期初增加 7.44%；归属于母公司的所有者权益约 178.26 亿元，较报告期初增加 15.13%。

6) 寒武纪:发布 2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 70,938.66 万元，较上年同期降低 1,964.80 万元，同比降低 2.70%。

报告期内，因管理费用、研发费用、资产减值损失较上年同期减少，公司归属于母公司所有者的净利润为-83,561.40 万元，较上年同期亏损收窄 33.50%。其中，公司按归属期分摊的股份支付费用较上年同期减少，从而使报告期管理费用较上年同期有所减少。同时，公司根据业务规划，进一步提升研发效率、优化资源配置，2023 年职工薪酬等支出较上年同期减少，报告期研发费用较上年同期有所减少。此外，公司本期计提的资产

减值损失较上年同期有所减少。

7) 源杰科技：发布 2023 年业绩快报

2023 年度,由于电信市场及数据中心销售不及预期,公司实现营业总收入 14,440.36 万元,同比下降 48.96%;归属于母公司所有者的净利润 1,947.98 万元,同比下降 80.58%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-23.87 万元,同比下降 100.26%。2023 年末,公司总资产 223,668.23 万元,较期初下降 2.57%;归属于母公司的所有者权益 211,668.78 万元,较期初增长 0.68%。

报告期内电信市场及数据中心销售不及预期,电信市场受到下游客户库存及终端运营商建设节奏放缓的影响,销售额大幅下滑,同时国内市场部分产品价格竞争日益激烈,以及销售的产品结构发生了变化,造成了毛利率水平有所下降;数据中心方面,传统的云数据中心在经过几年较大规模的投资后,2023 年出现较为明显的放缓和下滑

风险提示:

需求不及预期,技术迭代不及预期

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SoC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券，2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因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，致使无

法给出明确的投资评级。