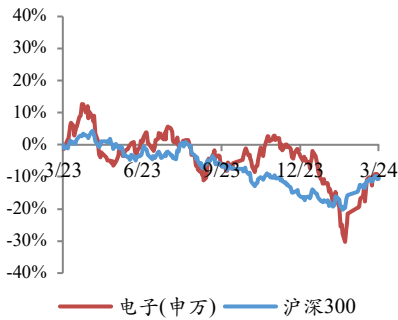


## 电子行业周报：AI PC 和 IT 尺寸 OLED 进入产业化元年

行业评级：增持

报告日期：2024-03-15

### 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（2024-03-011 至 2024-03-15），上证指数周涨跌幅 0.28%，深圳成指涨跌幅为 2.60%，创业板指数涨跌幅为 4.29%，科创 50 涨跌幅为 0.682%，申万电子指数涨跌幅 0.76%。从电子行业细分板块涨幅看，光学元件涨幅靠前，涨幅为 3.46%。从行业板块概念看，存储器指数和传感器指数涨幅靠前，涨幅分别为 5.1%和 4.36%。

#### ● 2023 年第四季度，美国个人电脑(PC)(包含台式机、笔记本和工作站)出货量同比增长 3.3%，达到 1670 万台

消费市场受节日季推动，同比增长 15.1%。商用领域出货同比小幅下降 2.2%，而教育领域降幅较大，同比下降 13.4%。美国 PC 市场反弹信号，预示着市场在未来两年将迎来增长，2024 年和 2025 年美国 PC 市场表现将呈现强劲态势。Canalys 预计，2024 年和 2025 年美国 PC 市场的同比增长将分别达到 7%和 10%。

#### ● AI PC 要求确定：搭载 GPU、NPU，可处理 VNNI 和 DP4a 指令

英特尔技术营销高级总监罗伯特·哈洛克（Robert Hallock）认为，AI PC 需要搭载 GPU、NPU，可处理 VNNI（矢量神经网络指令）和 DP4a 指令，英特尔酷睿 Ultra 处理器“Meteor Lake”正符合要求。从性能和能源的角度来看，回退到 CPU 上运行 AI 是非常低效的，因此 AI PC 必须搭载有 NPU。英特尔认为 AIPC 将是 5 年后个人电脑的标准形式，因此不会将其作为一个特殊品牌或规格营销。

#### ● 三星宣布建设新 8.6 代 IT OLED 生产线，同时 TCL 华星宣布武汉印刷 OLED 产线设备安装完成，有望年底量产中尺寸产品

根据规划，三星显示将峨山中部工厂将现有的 L8 生产线改造为 A6 生产线，生产除智能手机外，面向 IT 设备的 8.6 代 OLED 面板。这将是三星显示器的第六条 OLED 生产线，计划今年安装主要设备，并于 2026 年开始大规模生产。

在 AWE 2024 上海家电展上，TCL 华星市场与品牌副总裁刘小兰接受财联社采访时表示，目前 TCL 华星在武汉的印刷 OLED 产线设备已经安装完成，整个印刷 OLED 产线预计今年年底会有产品产出。此外，此次 AWE 上 TCL 华星展出了搭载印刷 OLED 技术的笔电产品，刘小兰表示，目前公司印刷 OLED 的量产计划将首先应用中尺寸产品上。

#### ● 晶圆厂 2023 年第 4 季度全球前十大晶圆代工厂营收 304.9 亿美元（当前约 2189.18 亿元人民币），环比增长 7.9%

前五大晶圆代工业者产值占比扩大至 88.8%，台积电独拥逾六成。其中台积电基于智能手机、笔记本电脑备货及 AI 相关 HPC 需求支撑，第四季晶圆出货较第三季成长，带动营收环比增长 14%，达 196.6 亿美元。其中，7nm（含）以下制程营收比重自第三季的 59%，上升

至第四季的 67%，反映出 TSMC 营运高度仰赖先进制程，伴随 3nm 产能与投片逐季到位，先进制程营收比重有望突破七成大关。

**中芯国际：**在消费性终端季节性备货红利加持下，中芯国际 (SMIC) 第四季营收环比增长 3.6%，约 16.8 亿美元，主要是智能手机、笔电/PC 等相关急单贡献，网通、一般消费性电子及车用/工控等则反之。

**晶合集成：**合肥晶合集成 (Nexchip) 获 TDDI 急单，以及 CIS 新品放量，重返前十大排行榜，位居第九名。

● **三星电子计划与下游厂商就 NAND 闪存价格谈判，目标涨价 15~20%**

三星计划在本月至下月同主要移动端、PC 端、服务器端客户就 NAND 闪存价格重新谈判，目标涨价 15~20%。经历一年多的供过于求之后，三星电子的 NAND 闪存售价一度持平成本，因此其计划与大客户进行谈判，将价格拉回到合理水平上。

● **2023Q4 全球 XR 头显数据:Meta72%第一、索尼 15%第二、Pico4%第三**

2023 年第 4 季度全球 XR 头显 (包括 VR 和 AR) 出货量增长了 20%。由于缺少足够吸引消费者的产品和使用案例，2023 年全年的出货量下降了 19%。Meta 公司时隔 3 年时间，于 2023 年第 4 季度推出了 Quest2 头显的继任者，凭借着圣诞假期的促销和降价，让 Quest2 成为本季度最具吸引力的 VR 产品，这一切都有助于 Meta 和整个 XR 市场取得更好的业绩。由于 PSVR2 的出现，独立 VR 占 XR 市场总出货量的比例从 2022 年第 4 季度的 94% 降至 2023 年第四季度的 79%。Meta 公司的 Quest3 和 Quest2 型号继续主导 XR 头显市场。不过，由于索尼 PSVR2 的出现，本季度的市场份额与 2022 年第四季度相比有所下降。

● **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、京东方、维信诺等。

**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

<b>1 本周重要细分电子行业新闻梳理</b> .....	<b>5</b>
1.1 手机行业要闻 .....	5
1.2 可穿戴设备行业要闻 .....	7
1.3 存储行业要闻 .....	7
1.4 面板行业和主流下游应用要闻 .....	9
1.5 晶圆厂代工行业要闻 .....	11
1.6 电脑行业要闻 .....	12
1.7 全球 AR/VR 行业要闻 .....	15
<b>2 市场行情回顾</b> .....	<b>16</b>
2.1 行业板块表现 .....	16
2.2 电子个股表现 .....	19
<b>3 电子行业重点公司动态</b> .....	<b>20</b>
<b>风险提示:</b> .....	<b>21</b>

## 图表目录

图表 1 2023Q4 全球前六大智能手机品牌及市占率.....	5
图表 2 DSCC 预估 2024Q1 全球折叠屏手机情况 .....	6
图表 3 全球智能手机 AP SoC 出货量市场份额 2023Q4 .....	7
图表 4 2022Q3-2023Q4 智能手机 AP SoC 出货量市场份额 .....	7
图表 5 三星电子计划生产 40 万台第一代 GALAXY RING .....	7
图表 6 GALAXY RING 的示意图.....	7
图表 7 三星电子公布的 DRAM 路线图 .....	8
图表 8 慧荣科技 UFS4.0 主控 SM2756.....	8
图表 9 USB 用 128Gb MLC 闪存价格走势 .....	9
图表 10 三星动工建设 8.6 代线 .....	10
图表 11 京东方公告未来建设 8.6 代线.....	10
图表 12 2014-2023 年全球电视市场品牌出货量及变化.....	10
图表 13 2019-2023 年中国电视市场品牌出货量及变化.....	11
图表 14 2023Q4 全球晶圆代工营收 TOP10 .....	12
图表 15 全球 PC 市场 CPU 2023Q4.....	13
图表 16 全球 PC 市场出货量和营收（关于 CPU 出货对比） 2023Q4.....	13
图表 17 AMD VS INTEL 市场份额（全部 CPU） .....	13
图表 18 桌面端市场份额 CPU .....	13
图表 19 笔记本电脑市场份额 CPU .....	13
图表 20 2022Q1-2023Q4 美国台式机和笔记本电脑出货量市场应用分类.....	14
图表 21 全球 PC 市场出货量预估 2024-2025 .....	14
图表 22 美国 PC 市场预期增长情况 2024-2025 .....	15
图表 23 美国电脑市场出货量和市场份额 2023Q4 .....	15
图表 24 2023Q4 全球 XR 头显行业情况 .....	15
图表 25 全球 XR 市场份额 2022Q4-2023Q4.....	16
图表 26 板块指数.....	16
图表 27 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 21/26） .....	17
图表 28 电子行业细分板块涨跌幅和换手率 .....	17
图表 29 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率 .....	18
图表 30 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率 .....	18
图表 31 电子行业行情图.....	19
图表 32 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

根据集邦咨询近日发布的报告，2023年第4季度全球智能手机产量为3.37亿部，同比增长12.1%，结束长达8个季度的同比下降的情况。2023年全球智能手机产量为11.66亿台，同比减少2.1%。展望2024年，与2023年相较虽不复见渠道库存的压力，但由于市场复苏情况仍待观察。手机产业发展目前聚焦AI应用，处理器大厂及品牌端的合作将加速AI赋能的智能手机普及。

从各个细分厂商看：

**苹果：**受惠于新机iPhone15系列发表，苹果（Apple）第四季产量约7850万部，环比增长58.6%，位居第一名；全年产量2.23亿部，同比减少4.2%。由于苹果与华为在中国内需高端客群市场重叠，面对华为卷土重来，未来在中国的销售市场将面临极大挑战。

**三星：**三星（Samsung）第四季介于旗舰机的销售过渡期，故产量约5,350万部，环比减少11%，排名第二；全年产量2.29亿部，同比减少11.3%。值得注意的是，三星智能手机2023年全年的市占率也下滑至19.6%，尽管蝉联市占首位，但与第二名的苹果（Apple）的优势缩小至仅剩0.5个百分点。

**小米：**小米Xiaomi（含Xiaomi, Redmi, POCO）第四季产量约4,310万部，环比增长0.7%，位居第三；全年产量1.47亿部，同比减少6.1%。

**OPPO（含OPPO、realme 真我、一加）：**OPPO（含OPPO, realme, OnePlus）第四季产量约4,000万部，环比增长3.4%，位居第四，全年产量1.39亿部，同比减少4.1%。

**vivo（含vivo和iQOO）：**vivo（含vivo, iQoo）第四季产量约2550万部，环比增长4.1%，位居第六，全年产量9350万部，同比减少2.9%。

**传音（含TECNO, Infinix, itel）：**Transsion（含TECNO, Infinix, itel）第四季产量约2,950万部，环比增长11.3%，全年产量首度突破9000万部里程碑，同比增长46.3%，其季度、年度排名均提升至全球第五。

图表 1 2023Q4 全球前六大智能手机品牌及市占率

Ranking	Company	Production	QoQ	Market Share
1	Apple	78.5	58.6%	23.3%
2	Samsung	53.5	-11.0%	15.9%
3	Xiaomi	43.1	0.7%	12.8%
4	Oppo	40.0	3.4%	11.9%
5	Transsion	29.5	11.3%	8.8%
6	Vivo	25.5	4.1%	7.6%

Source: TrendForce, Mar., 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

屏幕供应链咨询公司 DSCC 近日发布博文，2023年第4季度全球折叠屏手机面板出货量为420万块，同比增长33%，刷新历年第4季度出货量纪录。细分到品牌方

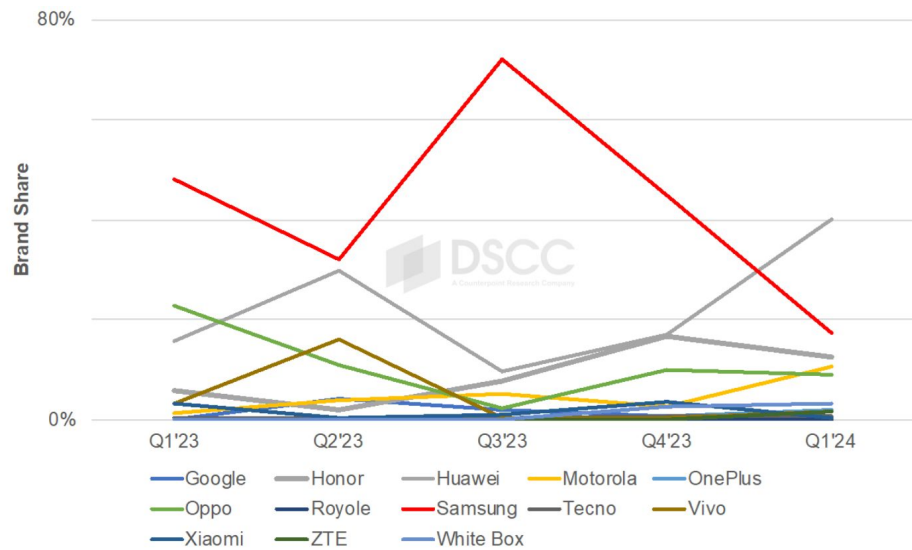
面，三星 GalaxyZFold5 和 GalaxyZFlip5 两款手机的销量低于预期，不过在 2023 年第 4 季度依然领跑全球；华为和荣耀品牌份额均有增长。细分到机型方面，2023 年第 4 季度共有 23 款折叠屏手机出货，在全球最畅销的 10 款折叠屏手机中，三星占据 4 款、荣耀和 OPPO 各两款，华为和小米各一款。三星 Galaxy Z Flip 5 仍是最畅销机型，其次是华为 Mate X5、荣耀 Magic V s2、三星 Galaxy Z Fold 5 和 OPPO Find N3 Flip。

从 2024 年展望看：三星依然是折叠屏行业的龙头老大，但这种优势不再明显。由于三星的空档期，华为有望凭借着 MateX5 和 Pocket2 两款折叠屏手机，在 2024 年第 1 季度或者第 2 季度超过三星，这也是三星在折叠屏市场首次被超越。

华为 2023 年第 4 季度向京东方采购了更多屏幕面板，因此京东方在该季度的折叠面板采购量已经超出了三星显示（SDC）。在华为的强劲表现下，2024 年第 1 季度可折叠手机市场同比增长 105%。不过，DSCC 预计三星将在 2024 年下半年重新夺回领导地位，并在 2024 年全年以较大优势领先于华为。

预计 2024 年第 1 季度将有 25 款不同的可折叠机型出货，2024 年全年将有 27 款不同的可折叠机型出货。预估 2024 年全年华为和荣耀会有更高的份额，而 OPPO 和 vivo 由于搁置上下折叠屏幕项目，导致市场份额有所下跌。预估华为将在 2024 年推出至少两款新的上下折叠式手机，荣耀、摩托罗拉、三星和其他公司也将更新其上下折叠手机。总体而言，预计 2024 年上下折叠式手机在可折叠手机市场的份额将有所增长。

图表 2 DSCC 预估 2024Q1 全球折叠屏手机情况



资料来源：DSCC，华安证券研究所

Counterpoint Research 的数据显示 2022 年第 3 季度到 2023 年第 4 季度全球智能手机应用处理器（AP）出货量市场份额情况。

**苹果：**苹果公司由于推出 iPhone15 和 iPhone15Pro 系列，2023 年第 4 季度的出货量有所增长。

**联发科：**联发科随着智能手机 OEM 厂商补货，联发科第 4 季度表现强劲。驱动联发科快速发展的主要因素是，市场对 5G 和 4GSoC 需求的增长，以及公司第三代旗舰 SoC Dimensity 9300 的成功量产。

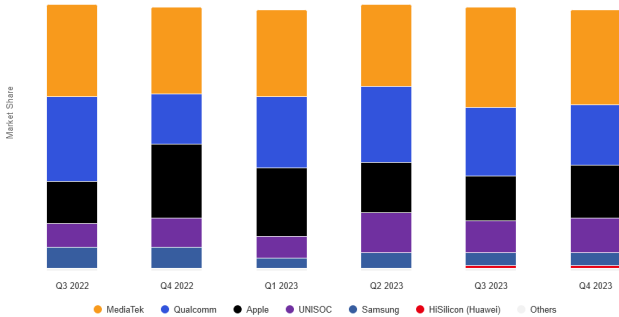
**高通：**2023 年第 4 季度，高通公司的出货量有所增长，主要是中国智能手机 OEM 厂商对旗舰芯片组骁龙 8Gen3 和 8Gen2 进行了补货并赢得了设计订单。

**三星：**由于 GalaxyS24 采用了 Exynos2400，三星 2023 年第四季度的出货量略有增长。搭载 Exynos1330 处理器的三星 GalaxyM14 系列和搭载 Exynos1380 处理器的

GalaxyA54 系列为三星的整体数据增色不少。

图表 3 全球智能手机 AP SoC 出货量市场份额 2023Q4 图表 4 2022Q3-2023Q4 智能手机 AP SoC 出货量市场份额

Global Smartphone AP SoC Shipments Market Share: Q4 2023



品牌	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
联发科	35%	33%	33%	31%	38%	36%
高通	32%	19%	27%	29%	26%	23%
苹果	16%	28%	26%	19%	17%	20%
紫光展锐	9%	11%	8%	15%	12%	13%
三星	8%	8%	4%	6%	5%	5%
海思 (华为)	0%	0%	0%	0%	1%	1%
其它	1%	1%	1%	1%	1%	1%

资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

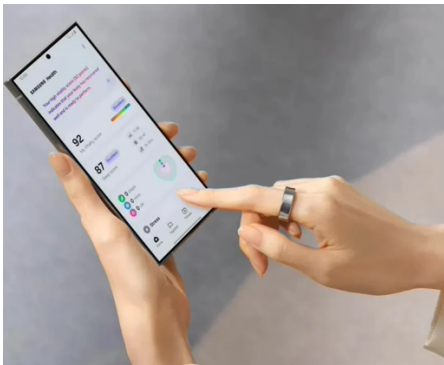
资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

## 1.2 可穿戴设备行业要闻

据韩媒 thelec 报道, 业内人士透露三星电子计划生产 40 万台第一代 Galaxy Ring。报道称, Galaxy Ring 是今年推出的新产品线, 三星电子预计将根据市场反应调整 Galaxy Ring 的生产。由于产品尺寸较小, 并且最近不缺少特殊零件, 因此即使需求超出预期, 预计生产也不会中断。Galaxy Ring 零件将于 5 月开始量产, 新品预计将于 7 月与三星新的第六代可折叠手机一起亮相, 预计最早将于 8 月上市。

三星 MX (移动体验) 负责人卢泰文此前在 MWC2024 展览会期间透露了自家首款智能戒指 Galaxy Ring 的部分信息。卢泰文透露, Galaxy Ring 充一次电可使用 5-9 天, 可以使用探针连接器和专用适配器充电。功能方面, 这款戒指内置了多种传感器, 可以追踪用户的血氧饱和度和睡眠情况。据悉, Galaxy Ring 还可追踪心率、步数和锻炼状况。三星公司副总裁兼数字健康团队负责人 HonPak 表示, 希望将 Galaxy Ring 打造成充满魅力的智能戒指, 以至于 iPhone 用户会考虑改用 Galaxy 手机。他在采访时表示: “我们希望我们的戒指能够达到这样的水准, 让用户愿意为其更换手机”。

图表 5 三星电子计划生产 40 万台第一代 Galaxy Ring 图表 6 Galaxy Ring 的示意图



资料来源: 三星, thelec, 华安证券研究所

资料来源: 三星, thelec, 华安证券研究所

## 1.3 存储行业要闻

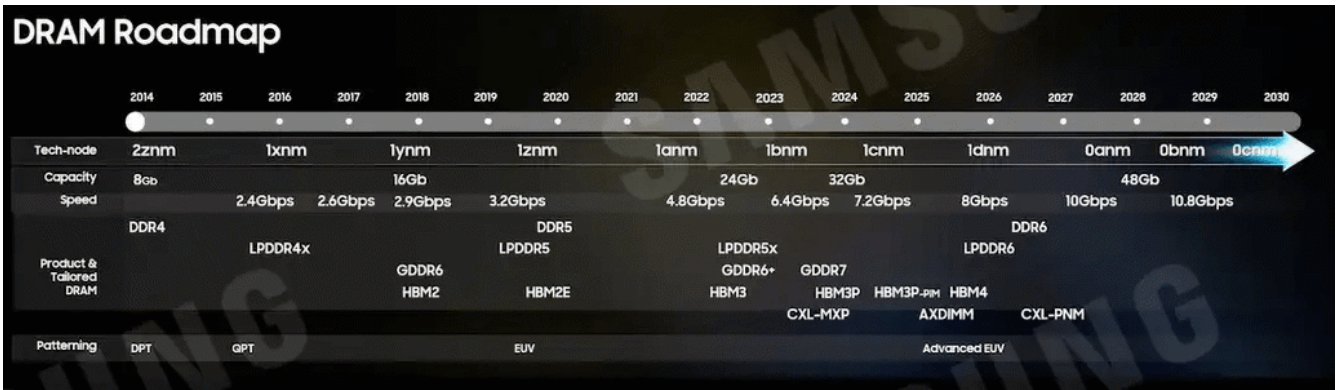
据韩媒 etnews 报道, 新一代移动端 DRAM 内存规范 LPDDR6 有望今年 3 季度公布。行业标准制定组织 JEDEC 固态技术协会近日在葡萄牙首都里斯本召开了下一代移动端随机存取处理器标准咨询会。此次会议中, 与会各方进行了丰富的讨论, 完成了

LPDDR6 标准的定稿工作，预计将于今年 3 季度正式发布。

目前广泛使用的 LPDDR5 规范发布于 2019 年。而升级版 LPDDR5X 规范于 2021 年推出，进行了多项调整以实现更高速度，最高可达 8533 Mbps。此外，SK 海力士还推出了基于私有规范的 9.6Gbps LPDDR5T 产品，美光也推出了同等速率的 LPDDR5X 内存。近年来，凭借其能效和速率优势，LPDDR 的市场从智能手机等传统产品逐步扩展至英伟达 Grace 处理器等部分服务器处理器，以及一些 AI 专用芯片。

而随着 AI 的广泛应用，不仅移动产品需要相较 LPDDR5X 更高速的内存“喂饱”端侧 AI 模型，后两类处理器也需求更大的内存带宽。同时，三大用途对内存功耗均有着严苛的要求。行业人士表示，LPDDR6 标准的两大开发重点就是提高数据吞吐率和最小化功耗。

图表 7 三星电子公布的 DRAM 路线图



资料来源：三星电子，华安证券研究所

慧荣科技 (Silicon Motion) 近日面向 AI 智能手机、边缘计算和汽车应用，推出了 UFS4.0 主控 SM2756，采用 6nmEUV 光刻工艺制造。慧荣科技还推出了 UFS3.1 主控 SM2753，形成覆盖 UFS2.2 到 4.0 的完善产品线。UFS4.0 主控 SM2756 采用 MIPIM-PHY 低功耗架构，平衡了高性能和能效，满足当今高端和人工智能移动设备的全天候计算需求。SM2756 的连续读取性能超过 4300MB/s，连续写入速度超过 4000MB/s，支持最广泛的 3DTLC 和 QLCNAND 闪存，密度高达 2TB。

第二代 SM2753UFS3.1 主控解决方案采用基于高速串行链路的 MIPIM-PHYHS-Gear4x2-lane 和 SCSI 架构模型 (SAM)，采用单通道设计，使用新一代 3DTLC 和 QLCNAND，提供 2150MB/s 的连续读取性能和 1900MB/s 的连续写入性能，以满足主流和超值手机、物联网和汽车应用日益增长的 UFS3 市场需求。慧荣表示最新 UFS 主控配备了先进的 LDPCECC 技术和 SRAM 数据错误检测与纠正技术。这些功能增强了数据可靠性，提高了性能，降低了功耗。

图表 8 慧荣科技 UFS4.0 主控 SM2756





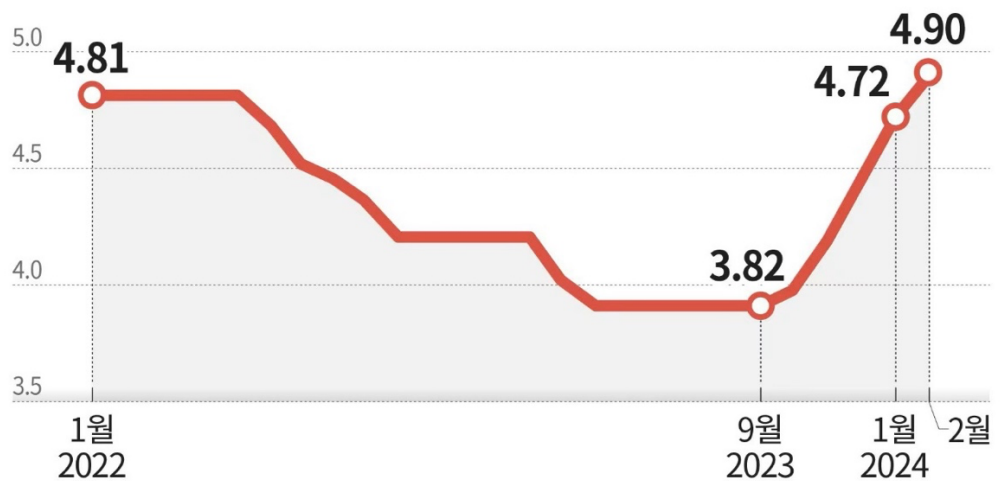
资料来源：慧荣科技，华安证券研究所

据韩媒《朝鲜日报》报道，三星电机计划在本月至下月同主要移动端、PC 端、服务器端客户就 NAND 闪存价格重新谈判，目标涨价 15~20%。经历一年多的供过于求之后，三星电子的 NAND 闪存售价一度持平成本，因此其计划与大客户进行谈判，将价格拉回到合理水平上。行业消息人士表示，一季度三星电子、SK 海力士与大客户之间的合约价格磋商仍无成果。不过 NAND 的临时交易价格一直在上涨，部分品类价格已高于 2022 年 1 月水平，市场仍然弥漫着减产带来的不安情绪。

图表 9 USB 用 128Gb MLC 闪存价格走势

### 낸드플래시 범용제품 가격 추이(128Gb 16Gx8 MLC)

단위: 달러



자료=트렌드포스

资料来源：《朝鲜日报》，华安证券研究所

### 1.4 面板行业和主流下游应用要闻

三星显示公司宣布，已开始建设新的 8.6 代 IT 有机发光二极管 (OLED) 生产线，这是该公司为巩固其在全球平板显示器市场领导地位而采取的战略举措。根据规划，三星显示将峨山中部长工厂将现有的 L8 生产线改造为 A6 生产线，生产除智能手机外，面向 IT 设备的 8.6 代 OLED 面板。这将是三星显示器的第六条 OLED 生产

线，计划今年安装主要设备，并于 2026 年开始大规模生产。**8.6 代**是指“世代线”，几代线主要是指基板的尺寸，越大越可以生产大尺寸屏幕，或者一次工艺切割出更多的小尺寸屏，满足大屏幕需要或极大提高生产效率。

去年 11 月，国内厂商京东方发布公告，拟在四川省成都市投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，这也是国内首条 8.6 代 AMOLED 生产线。根据官方披露，京东方该项目占地面积 92.52 万 m<sup>2</sup>（合约 1,388 亩），总投资 630 亿元，项目公司注册资本金 380 亿元。其中，京东方筹集资金 199.994 亿元，重产一期筹集资金 90.003 亿元，电子公司筹集资金 90.003 亿元，项目总投资与注册资本的差额部分通过项目公司外部融资解决。

京东方该项目建设的 G8.6（玻璃基板尺寸 2,290mm\*2,620mm）产线在现有 G6（玻璃基板尺寸 1,500mm\*1,850mm）OLED 产线工艺技术基础上，进一步提升背板与 OLED 发光器件制备工艺，使用该技术的产线较上一代产品具有更低功耗和更长的寿命。由于本项目基板尺寸更大，切片效率更高，生产成本将更低。

图表 10 三星动工建设 8.6 代线



资料来源：三星，华安证券研究所

图表 11 京东方公告未来建设 8.6 代线

**京东方科技集团股份有限公司  
关于投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目的公告**

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

随着 AMOLED 显示产品大规模在手机、穿戴等领域应用，且持续向中小尺寸显示领域渗透，AMOLED 产品将逐渐成为主流趋势。为满足市场需求，在经过充分调研和论证的基础上，京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”、“公司”）拟与成都高新区指定的投资平台成都市重大产业化项目一期股权投资基金有限公司（以下简称“重产一期”）及成都高新区电子信息产业发展有限公司（以下简称“电子公司”）在四川省成都市高新区投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目（以下简称“本项目”）。

上述事项已经公司第十届董事会第二十三次会议审议通过，尚需提交股东大会审议。

本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

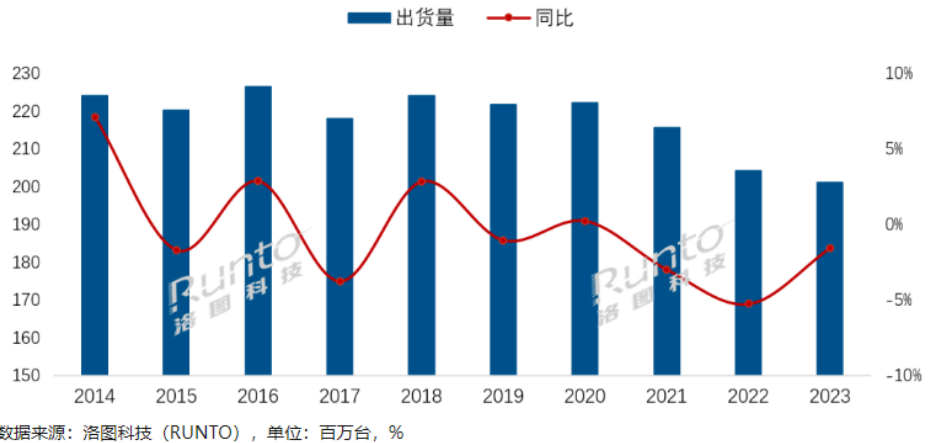
资料来源：京东方，华安证券研究所

**2023 年全球电视出货量 2.01 亿台创十年新低，同比下降 1.6%**。根据洛图科技最新发布的《全球电视品牌市场出货季度追踪》数据显示，2023 年全年，全球电视市场品牌整机出货量达到 2.01 亿台，同比 2022 年下降 1.6%，创下近十年来的新低点。

其中，LCD 电视出货 1.96 亿台，同比下降 0.9%；OLED 电视出货 548 万台，同比下降 20.6%。另一方面，2023 年全球电视出货的平均尺寸达到 49.3 英寸，较 2022 年增加 1.6 英寸，可以看出大屏化趋势明显。从区域来看，北美、拉美和东欧三大市场的出货量实现了同比增长，增幅分别为 7.5%、2.3%和 3.4%。亚太、中国、西欧和中东非的出货量同比下降，降幅分别为 0.2%、8.4%、11.5%和 3.0%。

图表 12 2014-2023 年全球电视市场品牌出货量及变化

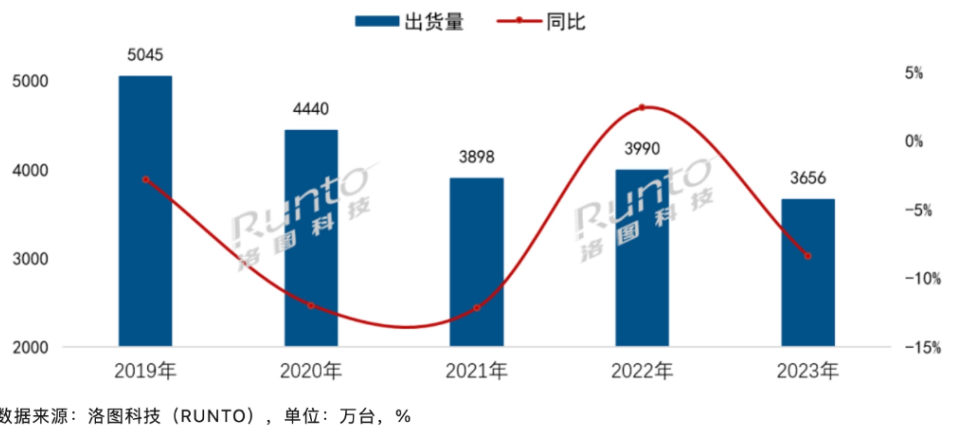
2014-2023年 全球电视市场品牌出货量及变化



资料来源：洛图科技，华安证券研究所

图表 13 2019-2023 年中国电视市场品牌出货量及变化

2019-2023年 中国电视市场品牌出货量及变化



资料来源：洛图科技，华安证券研究所

## 1.5 晶圆厂代工行业要闻

集邦咨询近日发布报告，表示 2023 年第 4 季度全球前十大晶圆代工厂营收 304.9 亿美元（当前约 2189.18 亿元人民币），环比增长 7.9%。报告称拉动 2023 年第 4 季度晶圆代工厂营收的主要是中低端智能手机应用芯片以及周边电源管理集成电路 (PMIC)，苹果 iPhone 所用的 A17 芯片，以及 OLED、CIS、PMIC 等周边 IC。2023 年受供应链库存高企、全球经济疲弱，以及市场复苏缓慢影响，晶圆代工产业处于下行周期，前十大晶圆代工营收为 1115.4 亿美元（当前约 8008.57 亿元人民币），同比减少 13.6%。2024 年在 AI 相关需求的带动下，营收预估有机会年增 12%，达 1252.4 亿美元（当前约 8992.23 亿元人民币），而台积电受惠于先进制程订单稳健，年增率将大幅优于产业平均。前五大晶圆代工业者产值占比扩大至 88.8%，台积电独拥逾六成。

台积电：台积电基于智能手机、笔记本电脑备货及 AI 相关 HPC 需求支撑，第四季晶圆出货较第三季成长，带动营收环比增长 14%，达 196.6 亿美元。其中，7nm（含）以下制程营收比重自第三季的 59%，上升至第四季的 67%，反映出 TSMC 营

运高度仰赖先进制程，伴随 3nm 产能与投片逐季到位，先进制程营收比重有望突破七成大关。

**三星：**三星 (Samsung) 同样接获部分智能手机新机零部件订单，但多半都以 28nm (含) 以上成熟制程周边 IC 为主，而先进制程主芯片与 modem 则因客户已提前拉货而需求较平缓，第四季三星晶圆代工事业营收季减 1.9%，达 36.2 亿美元。

**格芯：**格芯 (GlobalFoundries) 仅车用领域受惠于多数客户签订 LTA，加上平均销售单价 (ASP) 略微优化等，微幅环比增长约 5%；而智能移动设备 (Smart Mobile devices)、通讯基础设施 (Communication) 及家用/物联网 (Home and Industrial IoT) 等主要应用领域出货量均下跌，使得总体营收大致与前季持平，来到约 18.5 亿美元。

**联电：**联电 (UMC) 偶有智能手机、PC 等领域急单拉动，但受限于全球经济疲弱，客户投片态度保守及车用客户进入库存修正，第四季晶圆出货下滑，影响营收季减 4.1%，约 17.3 亿美元。

**中芯国际：**在消费性终端季节性备货红利加持下，中芯国际 (SMIC) 第四季营收环比增长 3.6%，约 16.8 亿美元，主要是智能手机、笔电/PC 等相关急单贡献，网通、一般消费性电子及车用/工控等则反之。

图表 14 2023Q4 全球晶圆代工营收 TOP10

表、4Q23全球前十大晶圆代工业者营收排名

(单位：百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		4Q23	3Q23	QoQ	4Q23	3Q23
1	台积电(TSMC)	19,660	17,249	14.0%	61.2%	57.9%
2	三星(Samsung)	3,619	3,690	-1.9%	11.3%	12.4%
3	格芯(GlobalFoundries)	1,854	1,852	0.1%	5.8%	6.2%
4	联电(UMC)	1,727	1,801	-4.1%	5.4%	6.0%
5	中芯国际(SMIC)	1,678	1,620	3.6%	5.2%	5.4%
6	华虹集团 (Huahong Group)	657	766	-14.2%	2.0%	2.6%
7	高塔半导体(Tower)	352	358	-1.7%	1.1%	1.2%
8	力积电(PSMC)	330	305	8.0%	1.0%	1.0%
9	合肥晶合(Nexchip)	308	283	9.1%	1.0%	0.9%
10	世界先进(VIS)	304	333	-8.7%	1.0%	1.1%
前十大合计		30,489	28,258	7.9%	95%	95%

注：

(1)三星仅计入晶圆代工事业部之营收

(2)力积电仅计入晶圆代工营收

(3)华虹集团包含华虹宏力及上海华力

(4)4Q23 汇率均值：美元兑台币汇率：1:31.8177；美元兑韩国汇率：1:1,321.85

(5)华虹集团4Q23营收为TrendForce预估值

Source: TrendForce, Mar., 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

## 1.6 电脑行业要闻

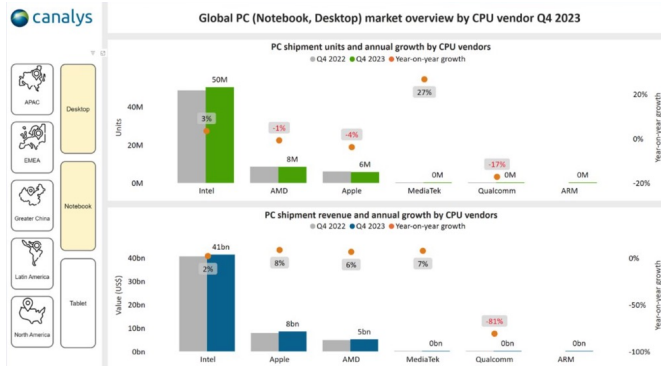
**2023Q4 全球 PC CPU 报告：英特尔出货 5000 万颗占比 78%，是 AMD 的 6 倍。**根据市场调查机构 Canalys 公布的最新报告，2023 年第 4 季度英特尔 CPU 出货量为 5000 万颗，同比增长 3%，是 AMD 公司 (800 万颗) 的 6 倍；苹果公司以 600 万颗位居第三。

**联发科和高通快速发展：**尽管联发科 (MediaTek) 和高通公司 (Qualcomm) 是移动领域的主要厂商，但它们在个人电脑市场的份额却微不足道。不过，主要归功于 Chromebook 的成功，联发科实现了 27% 的增长。

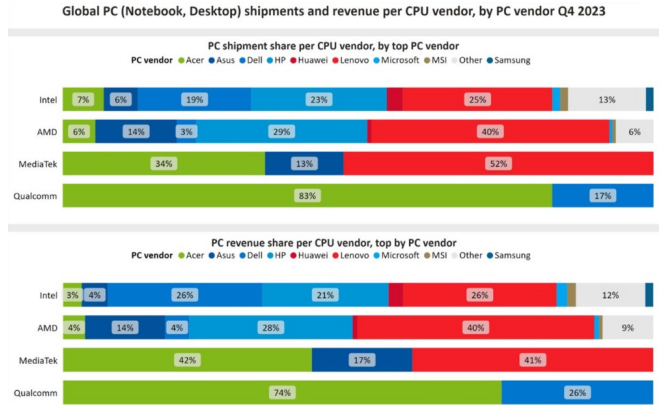
英特尔公司的 CPU 收入增长了 2%，达到 410 亿美元，而苹果公司的收入同比增长了 8%，达到 80 亿美元。AMD 的收入为 50 亿美元，比去年同期增长了 6%。高通公司 (Qualcomm) 和联发科公司 (MediaTek) 的收入尚未突破 10 亿美元大关，但前者即将推出 Snap dragon X Elite 和 X Plus SoC，有望在未来一年大展宏图。

图表 15 全球 PC 市场 CPU 2023Q4

图表 16 全球 PC 市场出货量和营收 (关于 CPU 出货对比) 2023Q4



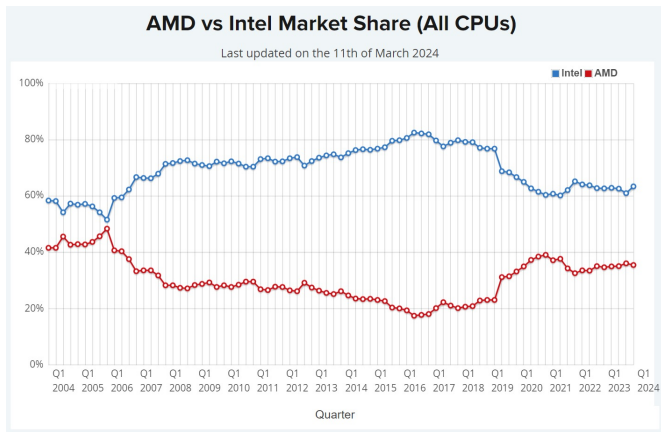
资料来源: Canlys, 华安证券研究所



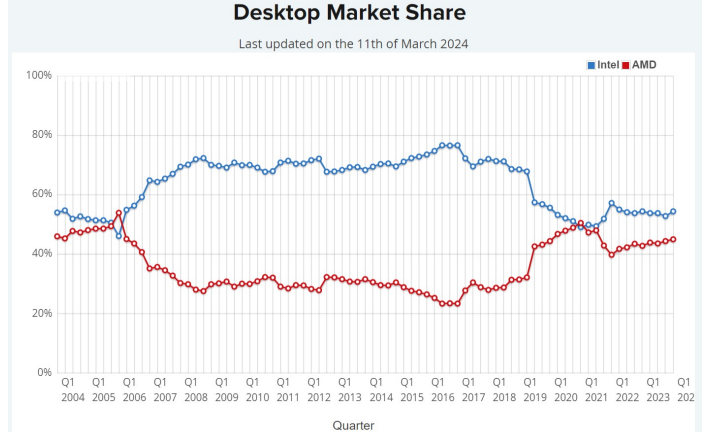
资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 17 AMD VS Intel 市场份额 (全部 CPU)

图表 18 桌面端市场份额 CPU

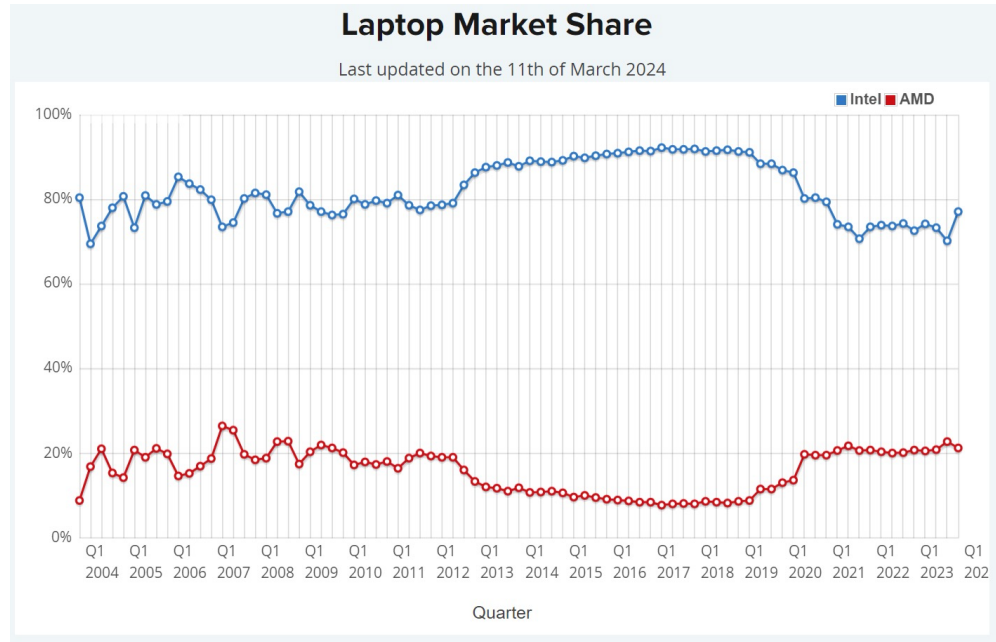


资料来源: Canlys, 华安证券研究所



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 19 笔记本电脑市场份额 CPU



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

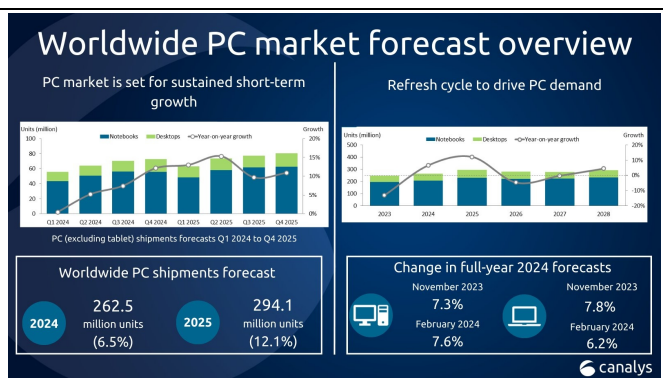
Canlys 数据显示, 2023 年第四季度, 美国个人电脑(PC)(包含台式机、笔记本和 workstation)出货量同比增长 3.3%, 达到 1670 万台。消费市场受节日季推动, 同比增长 15.1%。商用领域出货同比小幅下降 2.2%, 而教育领域降幅较大, 同比下降 13.4%。美国 PC 市场反弹信号, 预示着市场在未来两年将迎来增长, 2024 年和 2025 年美国 PC 市场表现将呈现强劲态势。Canlys 预计, 2024 年和 2025 年美国 PC 市场的同比增长将分别达到 7% 和 10%。

图表 20 2022Q1-2023Q4 美国台式机和笔记本电脑出货量市场应用分类



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 21 全球 PC 市场出货量预估 2024-2025



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

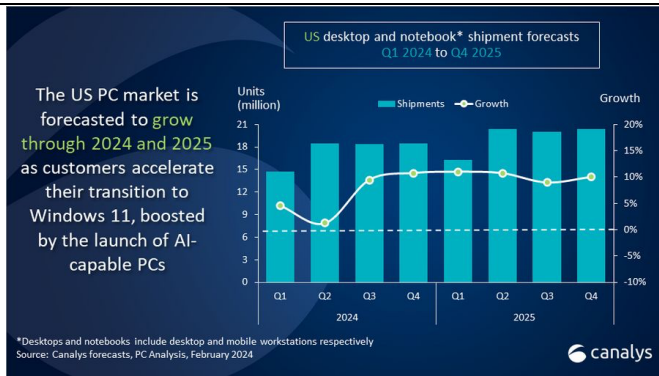
英特尔解释 AIPC 要求: 搭载 GPU、NPU, 可处理 VNNI 和 DP4a 指令。3 月 13 日消息, 英媒 The Register 向英特尔询问 AIPC 需要满足什么要求, 得到了英特尔技术营销高级总监罗伯特·哈洛克 (Robert Hallock) 的回应。哈洛克表示 AIPC 需要搭载 GPU、NPU, 可处理 VNNI (矢量神经网络指令) 和 DP4a 指令, 英特尔酷睿 Ultra 处理器 “Meteor Lake” 正符合要求。从性能和能源的角度来看, 回退到 CPU 上运行 AI 是非常低效的, 因此 AIPC 必须搭载有 NPU。

根据报道, 不同于英特尔之前提出的迅驰 (用于支持 WiFi 的上网本)、欢跃

(用于家庭娱乐平台)等概念, 英特尔认为 AIPC 将是 5 年后个人电脑的标准形式, 因此不会将其作为一个特殊品牌或规格营销。这位英特尔高管向 The Register 确认 AIPC 规范不包括对内存、存储或 I/O 速度的特定要求, 虽然部分大型语言模型需要 32GB 内存才能运行, 但大多数模型 16GB 内存即可满足。哈洛克认为, 未来 AI 将像今天的 GPU 一样彻底改变 PC 使用体验, 而目前 NPU 已可被用于检测内存篡改攻击, 并将成为得力的商用助手。Canalys 预计, 2024 年和 2025 年美国个人电脑市场的年增长率将分别达到 7% 和 10%。

在品牌出货量方面, 惠普出货量 466.2 万台, 同比增长 1.8%, 市场份额为 27.9%; 戴尔出货量 377.1 万台, 同比下降 5%, 市场份额为 22.6%; 联想出货量 262.8 万台, 同比增长 11.5%, 市场份额为 15.7%; 苹果出货量 240.1 万台, 同比增长 16.9%, 市场份额为 14.4%; 宏碁出货量 82.6 万台, 同比增长 13.2%, 市场份额为 4.9%。

图表 22 美国 PC 市场预期增长情况 2024-2025



图表 23 美国电脑市场出货量和市场份额 2023Q4

Vendor	Q4 2023 shipments	Q4 2023 market share	Q4 2022 shipments	Q4 2022 market share	Annual growth
HP	4,662	27.9%	4,579	28.3%	1.8%
Dell	3,771	22.6%	3,968	24.5%	-5.0%
Lenovo	2,628	15.7%	2,358	14.6%	11.5%
Apple	2,401	14.4%	2,053	12.7%	16.9%
Acer	826	4.9%	729	4.5%	13.2%
Others	2,410	14.4%	2,479	15.3%	-2.8%
<b>Total</b>	<b>16,698</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,167</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.3%</b>

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

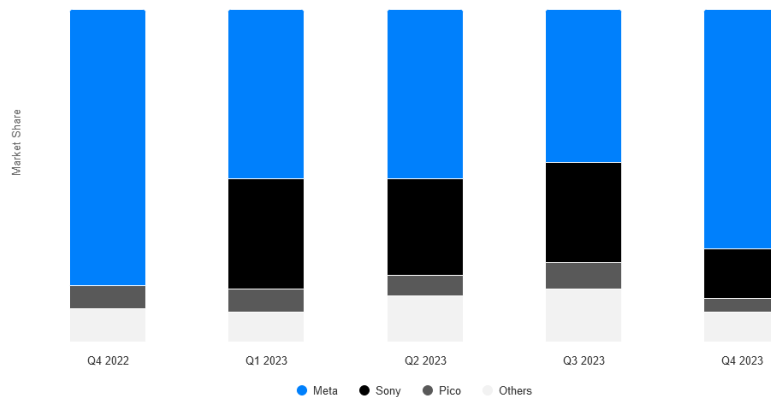
资料来源: Canalys, 华安证券研究所

## 1.7 全球 AR/VR 行业要闻

2023Q4 全球 XR 头显数据: Meta72%第一、索尼 15%第二、Pico4%第三。根据市场调查机构 Counterpoint Research 公布的最新报告, 2023 年第 4 季度全球 XR 头显(包括 VR 和 AR)出货量增长了 20%, 不过由于缺少足够吸引消费者的产品和使用案例, 2023 年全年的出货量下降了 19%。

图表 24 2023Q4 全球 XR 头显行业情况

Global XR (VR&AR) Market Share Q4 2023



资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

Meta 公司时隔 3 年时间，于 2023 年第 4 季度推出了 Quest2 头显的继任者，凭借着圣诞假期的促销和降价，让 Quest2 成为本季度最具吸引力的 VR 产品，这一切都有助于 Meta 和整个 XR 市场取得更好的业绩。由于 PSVR2 的出现，独立 VR 占 XR 市场总出货量的比例从 2022 年第 4 季度的 94% 降至 2023 年第四季度的 79%。Meta 公司的 Quest3 和 Quest2 型号继续主导 XR 头显市场。不过，由于索尼 PSVR2 的出现，本季度的市场份额与 2022 年第四季度相比有所下降。

图表 25 全球 XR 市场份额 2022Q4-2023Q4

全球 XR (VR&AR) 市场					
品牌	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
Meta	83%	51%	51%	46%	72%
索尼	0%	33%	29%	30%	15%
Pico	7%	7%	6%	8%	4%
其它	10%	9%	14%	16%	9%

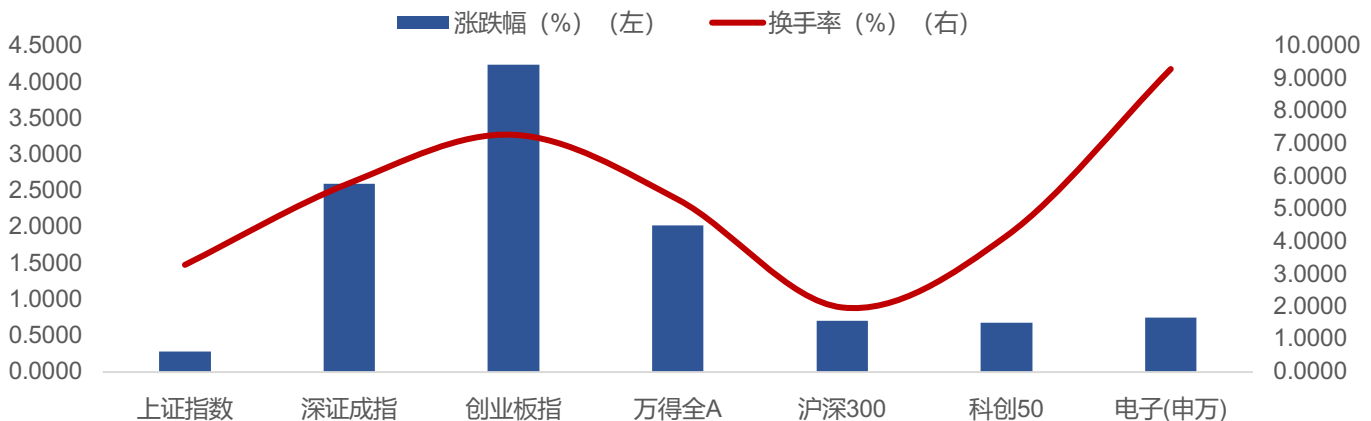
资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

## 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 0.75%，跑赢沪深 300 指数 0.048pct，在申万一级行业指数中表现排名第 21。板块行业指数来看，表现最好的是光学元件，涨幅为 3.46%，集成电路封测和印制电路板表现较差，跌幅为-2.1%和-2.66%；板块概念指数来看，表现最好的是存储器和传感器指数，涨幅分别为 5.1%和 4.4%，表现最差的是显示面板指数，跌幅为 5.3%。

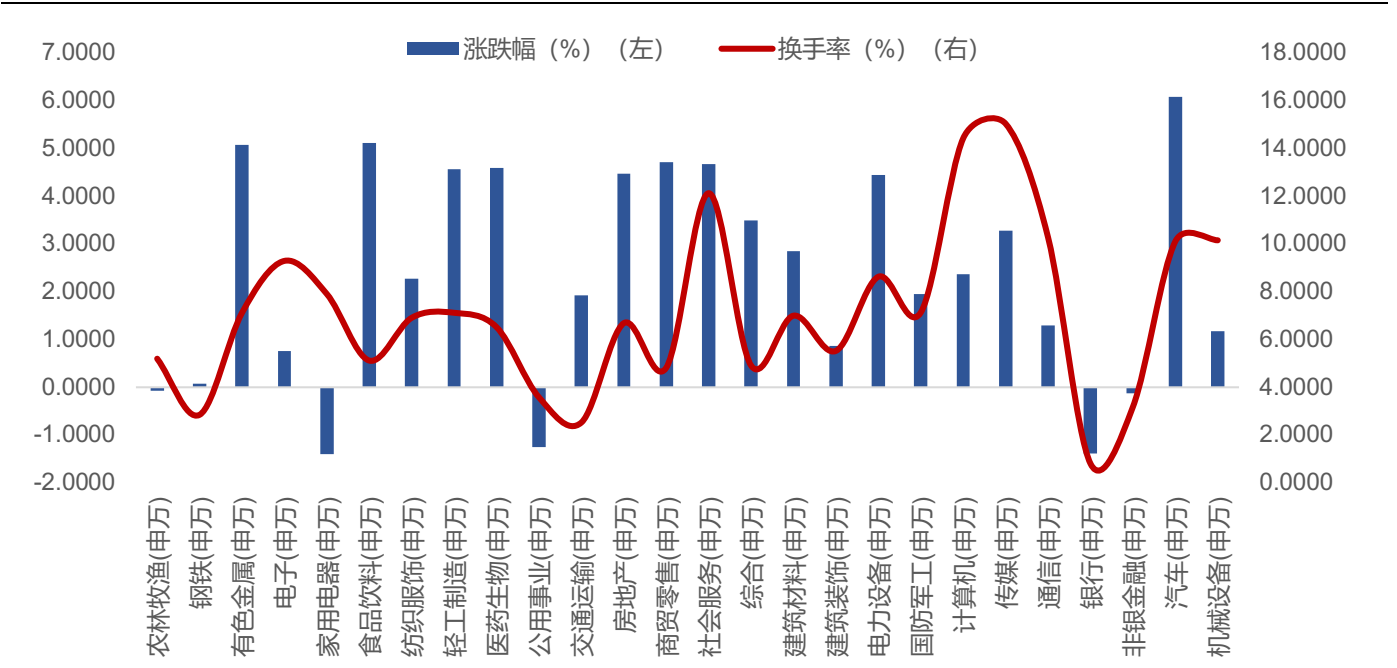
图表 26 板块指数



资料来源：Wind，华安证券研究所

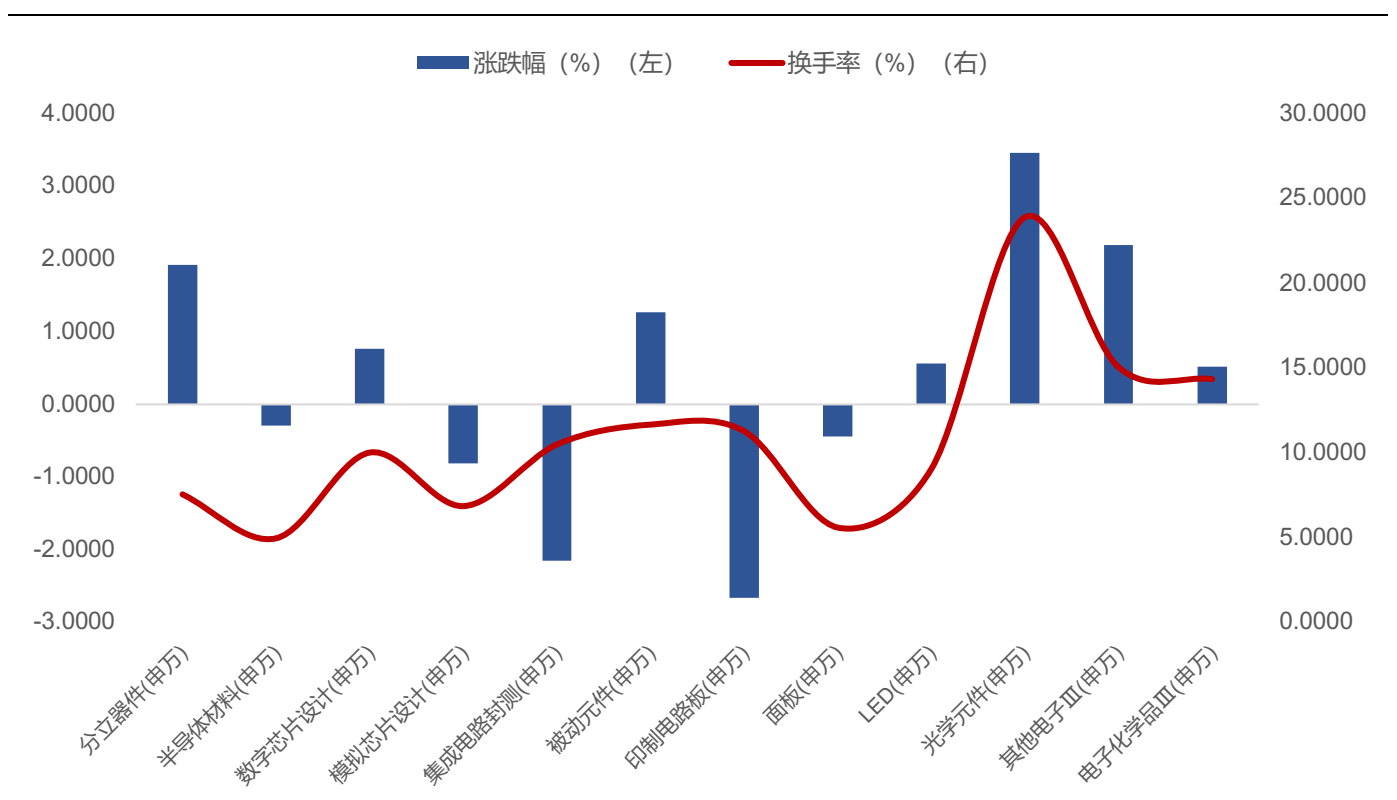


图表 27 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 21/26）



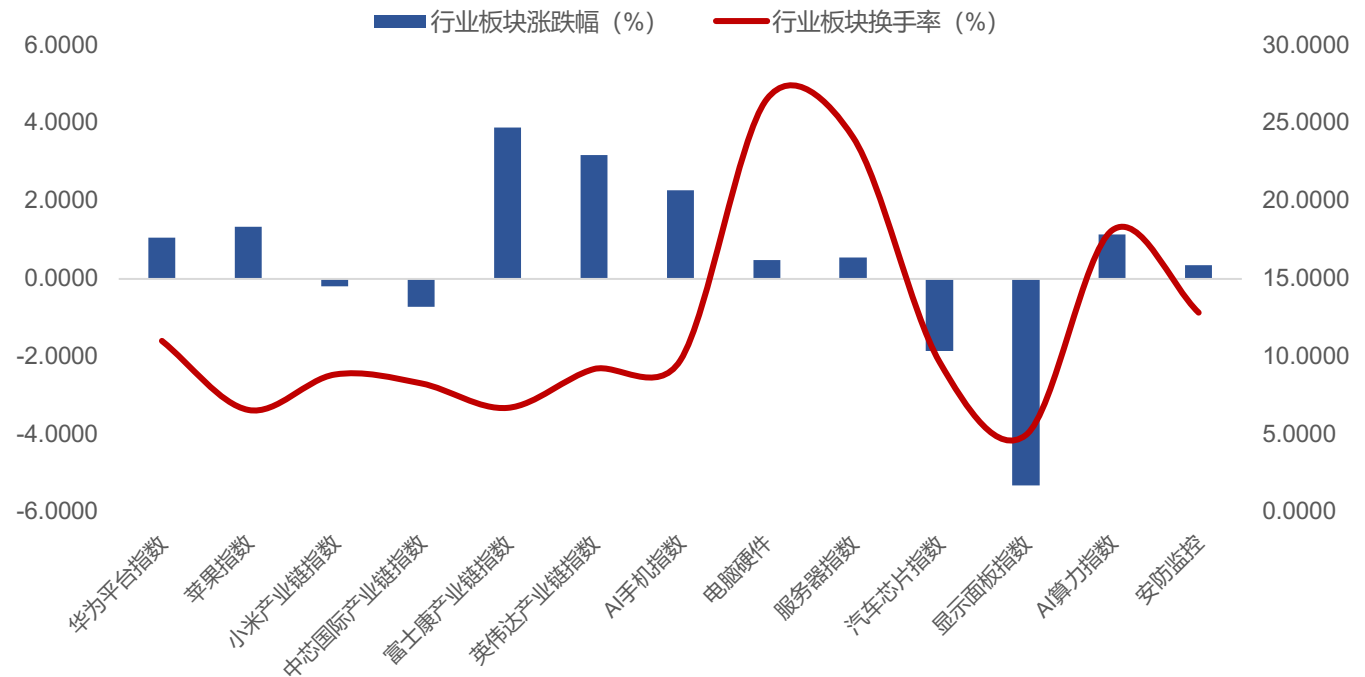
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 28 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



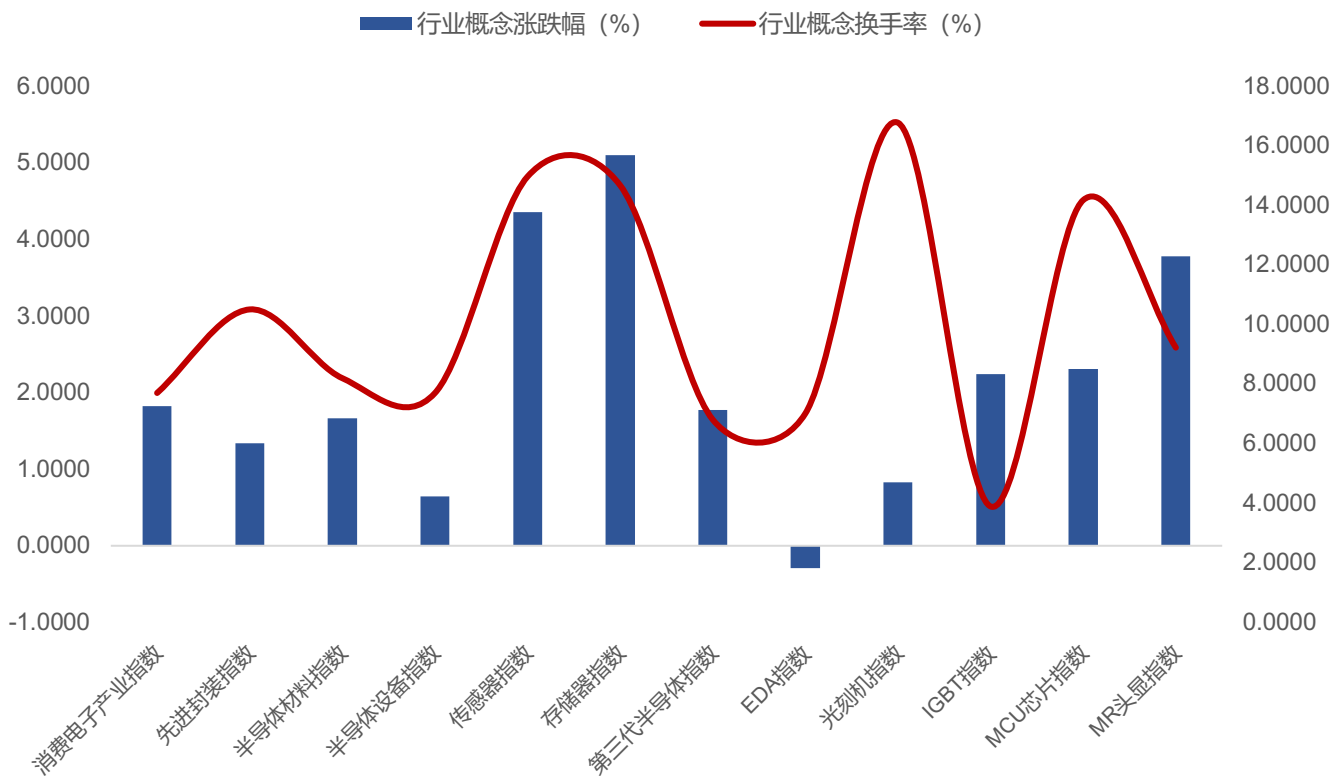
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 29 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



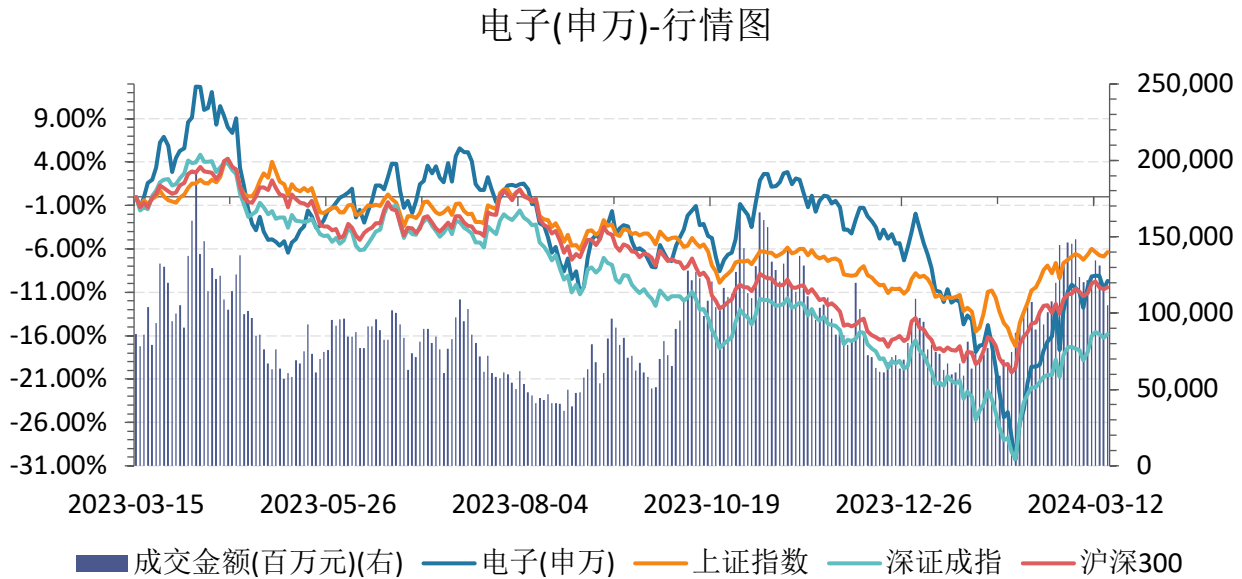
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 30 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 31 电子行业行情图



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东田微，昀冢科技，裕太微-U，商络电子；龙旗科技，好上好，智动力，泓禧科技，工业富联表现较差。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是鸿日达，工业富联，胜宏科技，沪电股份，东田微；茂莱光学，贤丰控股，敏芯股份，神工股份，纳芯微表现较差。

图表 32 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	
东田微	38.93	龙旗科技	-11.43	鸿日达	58.51	茂莱光学	-40.50
昀冢科技	34.60	好上好	-9.97	工业富联	52.65	贤丰控股	-40.19
裕太微-U	31.12	智动力	-8.79	胜宏科技	47.70	敏芯股份	-40.08
商络电子	28.40	泓禧科技	-7.30	沪电股份	41.95	神工股份	-39.42
福日电子	25.58	工业富联	-7.20	东田微	36.73	纳芯微	-38.27
瑞德智能	19.58	豪声电子	-6.93	商络电子	27.93	智新电子	-37.75
力源信息	19.51	生益电子	-6.88	寒武纪-U	27.04	东尼电子	-37.54
奥比中光-UW	16.37	睿能科技	-6.69	深南电路	25.26	天键股份	-36.83
沃格光电	16.16	亿道信息	-6.31	香农芯创	22.82	气派科技	-36.39
鸿日达	15.56	世运电路	-5.84	传音控股	20.66	美迪凯	-35.76

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 3 电子行业重点公司动态

### 1) 深天马：发布 2023 年年报

2023 年年报正式披露，营业总收入 322.71 亿元，同比增长 2.62%，归母净利润为 -209758.84 万元，同比去年 -1978.03%，基本 EPS 为 -0.85 元，平均 ROE 为 -7.23%。

公司是一家在全球范围内提供全方位的客制化显示解决方案和快速服务支持的创新型科技企业，经过四十年的积累和沉淀，已成为新型显示产业骨干龙头企业。报告期内，公司持续深耕中小尺寸显示领域，以手机显示、车载显示作为核心业务，IT 显示作为快速增长的关键业务，工业品、横向细分市场、非显、生态拓展等作为增值业务，不断提升技术、产品和服务能力，持续推进显示业务做强做优做大。

作为中小尺寸显示领域的领先企业，公司坚持以市场和客户需求为导向，充分发挥自身优势，积极把握市场机会，不断推动高质量发展。根据第三方咨询机构（Omdia、DSCC 等）数据显示，2023 年，公司在 TFT 车载前装和车载仪表、LTPS 智能手机、工业品、刚性 OLED 智能穿戴等显示应用市场出货量均保持全球第一，柔性 OLED 智能机面板出货量跃升至国内第二。此外，公司在医疗、智能家居、工业手持、人机交互等多个专业显示细分市场持续保持全球领先。

报告期内，中小尺寸显示领域正经历终端需求由疲软到逐步温和复苏、价格大幅下滑到逐步企稳止跌、开始修复的过程。展望未来，由于 5G 以及 AIoT 技术普及化、生成式 AI 在各个终端应用增多、混合办公模式兴起、碳中和等环保政策推动等多种因素驱动下，全球显示市场也存在结构性机会，譬如高规格显示技术市场渗透率持续提升，以新能源车等为代表的新应用市场继续保持增长态势。

### 2) 深南电路：2023 年年度报告

2023 年年报正式披露，营业总收入 135.26 亿元，同比去年下跌 3.33%，归母净利润为 13.98 亿元，同比去年 -14.81%，基本 EPS 为 2.73 元，平均 ROE 为 10.99%。变动主要由于下游市场需求下行，封装基板和 PCB 业务全年整体稼动率较上年同期有所下降，叠加封装基板新项目建设、新工厂爬坡等带来的费用和固定成本增加等因素影响。

公司目前是全球领先的无线基站射频功放 PCB 供应商、内资最大的封装基板供应商、国内领先的处理器芯片封装基板供应商、电子装联制造的特色企业。根据 2023 年第四季度 PrismaMark 行业报告显示，2023 年公司在全球印制电路板厂商中位列第八。

### 3) 隆扬电子：2023 年年度报告

2023 年度，公司实现营业收入 265,355,979.43 元，同比下降 29.51%，归属于上市公司股东的净利润 96,762,734.55 元，同比下降 42.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 90,871,826.05 元，同比下降 44.10%。主要原因在于：

公司主营业务所属的 3C 消费电子市场 2023 年表现较为疲软，其中海外终端品牌去库存，存在复苏节奏较慢的现象；目前公司客户结构目前以海外客户为主，受终端需求较弱传导至上游，使得公司整体业绩有较为明显的下滑。此外，3C 消费电子行业生产企业众多，行业集中度整体不高，叠加总体行业的需求较弱，致使整体竞争更为激烈。正常情况，企业需要配合客户对存量产品在其产品生命周期内执行“季降”或者“年降”的要求；且受到供应链管理和市场竞争加剧的影响，公司部分产品短期内采取“优惠促销”的策略，以稳定、保障公司现在及未来的市场份额。

公司主营业务为电磁屏蔽材料及部分绝缘材料、散热材料的研发、生产和销售。公司的产品目前主要应用于 3C 消费电子领域和新能源车领域。在 3C 消费电子领域主要

应用于笔记本电脑和平板电脑，同时少部分应用于智能可穿戴设备；在新能源车领域主要应用于新能源车汽车电子的中控系统、雷达和智能座舱。

未来公司将继续紧密把握消费电子产业及新能源产业的发展趋势，以持续服务消费电子市场为根基，以拓展服务新能源汽车市场为动力目标，重点加速铜箔材料的研发及建设，在产品端形成“电磁屏蔽+复合铜箔”双轮驱动的模式，不断坚持高目标指引，做实做强自身业务，实现企业持续稳定的高质量发展。

#### 4) 江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于控股股东协议转让股权暨控制权拟发生变更公告

公司控股股东亿威投资拟向浙江省经济建设投资有限公司（简称“浙江经投”）协议转让公司股份 1.7 亿股，占公司总股本的 20.02%。此次权益变动后，浙江经投将成为公司控股股东，浙江省国资委将成为公司实控人。

## 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。