

消费电子

证券研究报告
2024年03月17日
24Q1 华为折叠屏手机市占率或达 40%，看好折叠屏供应链及 OLED 渗透率提升
投资评级
行业评级
上次评级
强于大市(维持评级)
强于大市
作者
潘暕
分析师

 SAC 执业证书编号：S1110517070005
 panjian@tfzq.com

刘奕司
分析师

 SAC 执业证书编号：S1110523110004
 liyis@tfzq.com

许俊峰
分析师

 SAC 执业证书编号：S1110520110003
 xujunfeng@tfzq.com

俞文静
分析师

 SAC 执业证书编号：S1110521070003
 yuwenjing@tfzq.com

包恒星
联系人

baohengxing@tfzq.com

智能手机：24Q1 华为为折叠屏手机市占率或达 40%，看好折叠屏供应链；小米、荣耀、一加、摩托罗拉等新机发布，看好新品催化下 LTPO 渗透提升和 AI 对换机的拉动。根据 DSCC 预测，第一季度华为为折叠屏手机市场占有率将达到 40%，或将首次超越三星成折叠屏手机市场第一。小米 14pro 钛金属版添加双向卫星通信功能，售价 6999 元，小米 14 Ultra 发布钛金属版本，内存 16GB+1TB，售价 8799 元，关注卫星通讯、钛金属相关产业链。荣耀官宣叠光绿洲护眼屏，行业首发 Tandem 双栈串联 OLED 架构，有望搭载于荣耀 Magic6 至臻版 / Magic6 RSR 保时捷设计手机。iQOO Z9 Turbo 预计 4 月发布，搭载骁龙 8s Gen 3 和 6.78 英寸 2800 x 1260 分辨率 120 或 144Hz 刷新率 OLED 直面屏。一加 Ace 3V 预计将于本月发布，搭载骁龙 7+ Gen 3 芯片，采用 1.5K 分辨率、120Hz 刷新率 8T LTPO 屏幕，可参考的一加 ace 3 机型价格 2599 元起。HMD 近日在海外推出了新款 Nokia G42 5G 手机，Nokia G42 5G 搭载和前代几乎完全一致的骁龙 480 Plus 处理器，采用 6.56 英寸的 LCD 屏幕，高达 90Hz 的高刷新率。摩托罗拉最快将于本月底发布 AI 手机 moto X50 Ultra，搭载骁龙 8 Gen3 处理器，三摄像头主摄长焦提升到了 3 倍物理/6 倍光变的水平。

PC：微软将推出两款 AI PC 新产品 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这两款产品将内置最新的 NPU 以提升 AI 功能，看好 NPU 硬件加持下 AI PC 中期渗透率提升。微软近日宣布推出两款“AI PC”新产品 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这两款产品将搭载 Intel Core Ultra 或 Qualcomm Snapdragon X Elite 处理器，这些处理器都内置了最新的 NPU，以提升人工智能功能，预计四月发售。高通特别发布了《通过 NPU 和异构计算开启终端侧生成式 AI》白皮书，阐述了终端侧生成式 AI 的发展趋势，以及高通骁龙处理器的多模块异构计算引擎，特别是 NPU 的设计及能够以极低功耗实现持续稳定的高峰性能优势；苹果、华硕、联想发布 AI PC 新机，苹果发布新款 AI PC MacBook Air，采用性能更强大的 M3 芯片，M3 搭载 16 核 NPU，使得 MacBook Air 拥有更好的 AI 性能；华硕发布灵耀 14 双屏 AI 轻薄本，搭载英特尔酷睿 Ultra 9 185H 标压处理器；联想小新 Pro 14 2024 笔记本新增 Ultra 9 185H 版，搭载全新独立 AI 引擎 NPU、OLED 屏幕，可提供至高约 70W 性能释放，定价 6599 元。荣耀发布首款 AI PC MagicBook Pro 16；传音推出 AI PC 新机 Megabook T16 Pro 2024 Ultra 笔记本电脑，搭载英特尔酷睿 Ultra 7 处理器。根据群智咨询，2024 年作为 AI PC 发展的元年，AI 笔记本电脑出货量或将达到 1300 万台，在 PC 市场渗透率将达到 7%。

面板：1) 行业趋势端，看好大尺寸面板量价齐升，2023 年全球电视出货量 2.01 亿台，平均尺寸增至 49.3 英寸，根据洛图科技 (RUNTO) 预测，预计 2024 年出货量修复性增长。面板厂稼动率控制得宜，三月份平均稼动率有机会回升至 80% 以上的水平，二季度电视面板报价仍有上涨空间。2 月底到 3 月初，受供需两端影响 LCD TV 面板全球供应整体依然偏紧；中尺寸方面，看好 OLED 渗透率提升，根据群智咨询(Sigmaintel)最新测算，2023 年全球 OLED 车载显示面板出货量达到 120 万片，同比增长 1.1 倍。OLED 也在平板市场逐步崛起，预计 2024 年全球 OLED 面板渗透率约达 5%；小尺寸方面，SDC 在天安 AI 产线开发在亮度和功率效率上更强的 RGB-QLEDQ5，旨在向苹果供应，或应用于其新一代 Vision Pro，有望推动 XR 市场 Micro OLED 商业化；2) 品牌&需求端，苹果向韩国供应商订购了 850 万片 OLED 显示器用于其 iPad Pro，看好 OLED 中尺寸渗透率提升；三星、LG 发布 AI 电视，长虹推出 8K 壁画电视，看好智能电视 AI 化、大屏化、超高清趋势。苹果已经向韩国供应商订购了 850 万片 OLED 显示器，用于其将推出的 OLED iPad Pro 机款当中，此外苹果 iPhone 17 或将全面采用 LTPO TFT OLED。三星电子发布 AI 电视 Neo QLED，神经处理单元 (NPU) 的速度是上一年的 2 倍。LG 电子宣布 4 月将推出带有 AI 处理器的有机发光二极管 (OLED) 电视。长虹 AWE 2024 发布首款 8K 壁画电视，采用 QD MiniLED 背光。TCL 发布 QD-Mini LED 电视 X11H、Mini LED 电视 Q9K 以及 Micro LED 巨幕电视 163"X11H Max；3) 厂商进展端，三星、LGD、京东方高世代 OLED 产线建设持续推进，华星光电印刷 OLED 产线或将于下半年量产。三星 8.6 代 OLED 产线正式导入蒸镀机，总投资 224 亿元。LGD 决定有偿增资约 1.3 万亿韩元，为投建高世代 OLED 产线提前布局。京东方将于本月 27 日举行 IT 产品用第 8 代 OLED 生产线 B16 的开工仪式，并特别邀请了日本佳能和韩国先益系统两家公司。京东方发布 44.8 吋 9K MiniLED 车载屏，看好车载显示面板平均尺寸增加。京东方 Mini LED 与联合厂商亮相 AWE 2024，海信、长虹搭载 UB Cell 技术，联想搭载 mini LED 4k 显示屏，创维搭载 Micro OLED 显示屏。TCL 华星在武汉的印刷 OLED 产线设备已经安装完成，预计今年年底会有产品产出，年产量可达 1000 万片。华星光电在 AWE 2024 展示无折叠屏，预计将供货小米 Mix Flip。深天马 A 发布 2023 年报，全年营收稳健增长，同比增长 2.62%，下半年环比改善趋势明显。

PCB：PCB 主要原材料价格整体处于低位，重点关注算力拉动 PCB 需求和高端 PCB 国产化。环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复，表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域。持续跟踪算力为首的强需求的拉动以及乐观看待国产化进度。

建议关注：

消费电子零部件&组装：工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、博硕科技、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、长盈精密、京东方、国光电器、长信科技、舜宇光学科技(港股)、高伟电子(港股)、东山精密、德赛电池、欣旺达、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电(机械组覆盖) 比亚迪电子(港股) 智迪科技、雷柏科技；

消费电子自动化设备：科瑞技术(与机械组联合覆盖) 智立方(与机械组联合覆盖)、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴源创、博杰股份、荣旗科技、天准科技、凌云光、精测电子(与机械组联合覆盖)、博众精工(机械组覆盖)；

品牌消费电子：传音控股、漫步者、安克创新(与家电、通信组联合覆盖)、小米集团(港股)；

消费电子材料：中石科技、世华科技；

PCB：鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技(与通信组联合覆盖) 南亚新材、沪电股份(与通信组联合覆盖) 景旺电子、胜宏科技；

汽车电子：电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达(由汽车组覆盖) 德赛西威、菱电电控、湘油泵(与汽车组联合覆盖)；

面板：京东方、TCL 科技、深天马 A、联得装备(与机械组联合覆盖) 精测电子(与机械组联合覆盖)、奥来德、鼎龙股份(与基础化工组联合覆盖) 莱特光电、清溢光电、菲利华、深科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份

风险提示：消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

行业走势图


资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《消费电子-行业研究周报:高通发布白皮书加码终端侧生成式 AI,看好面板行业盈利中枢提升》 2024-03-11
- 2 《消费电子-行业研究周报:2024MWC 荣耀、魅族、努比亚等发布 AI 手机,看好 AI 手机上市带动产业链及手机大模型轻量化》 2024-03-03
- 3 《消费电子-行业研究周报:关注本周 MWC 2024 科技创新成果展出,TV 面板全球供应整体依然偏紧,持续看好折叠屏销量高增》 2024-02-28

内容目录

1. 周观点：24Q1 华为折叠机市占率或达 40%，看好折叠屏供应链及 OLED 渗透率提升..4	
1.1. 智能手机及 PC：关注小米、微软等新机发布，看好 AI 新机及折叠屏销量高增..4	
1.1.1. 智能手机：24Q1 华为折叠机市占率或达 40%，关注折叠屏/AI 手机供应链 4	
1.1.2. PC：微软发布 AI PC 产品，看好 NPU 硬件加持下 AI PC 中期渗透率提升 ...6	
1.2. 面板：看好面板行业受益生态重塑盈利中枢上行	10
1.3. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化	18
2. 细分板块跟踪	18
2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪	18
2.2. 主要面板尺寸价格跟踪	19
3. 本周（3/11~3/15）消费电子行情回顾	21
4. 本周（3/11~3/15）重要公司公告	24
5. 风险提示	24

图表目录

图 1：23Q1-24Q1 折叠屏手机市场各品牌市场占有率	4
图 2：一加 Ace 3V	5
图 3：一加 Nord CE4	5
图 4：高通 Hexagon NPU	7
图 5：苹果 M3 MacBook Air 的 AI 图像优化性能	7
图 6：华硕灵耀 14 双屏笔记本	8
图 7：小新 pro AI 超能本 2024 预售海报	9
图 8：荣耀 MagicBook Pro 16	9
图 9：Megabook T16 Pro 2024 Ultra 的 AI 图像处理器	9
图 10：2023Y-2028Y 全球 AIPC 出货量及渗透率	10
图 11：2014-2023 年 全球电视市场品牌出货量及变化	11
图 12：24Q1-24Q4 LCD 电视面板出货量走势预估	12
图 13：2019-2023 全球车载显示面板出货量	12
图 14：2019-2023 全球车载显示面板分地域市场份额	13
图 15：2020-2023 全球平板显示面板出货量及趋势	14
图 16：2020-2023 球平板显示面板各技术分类所占市场份额	14
图 17：TCL Micro LED 巨幕电视 163 "X11H Max	18
图 18：舜宇光学手机镜头月度出货量	18
图 19：舜宇光学手机摄像模组月度出货量	18
图 20：丘钛科技摄像头模组月度出货量	19
图 21：丘钛科技指纹识别模组月度出货量	19
图 22：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	21
图 23：道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比	21

图 24：恒生指数与恒生科技指数对比	22
图 25：中国台湾加权指数与中国台湾电子行业指数	22
图 26：本周（3/11~3/15）A 股各行业行情对比	23
图 27：本周（3/11~3/15）电子各子版块跌幅	23
表 1：2024 年 2 月 Smartphone&Tablet 面板价格	19
表 2：2024 年 3 月 IT 面板价格	20
表 3：2024 年 3 月 TV 面板价格	20
表 4：本周（3/11~3/15）消费电子行情与主要指数对比	23
表 5：本周（3/11~3/15）消费电子板块涨跌幅前十的个股	24

1. 周观点：24Q1 华为折叠机市占率或达 40%，看好折叠屏供应链及 OLED 渗透率提升

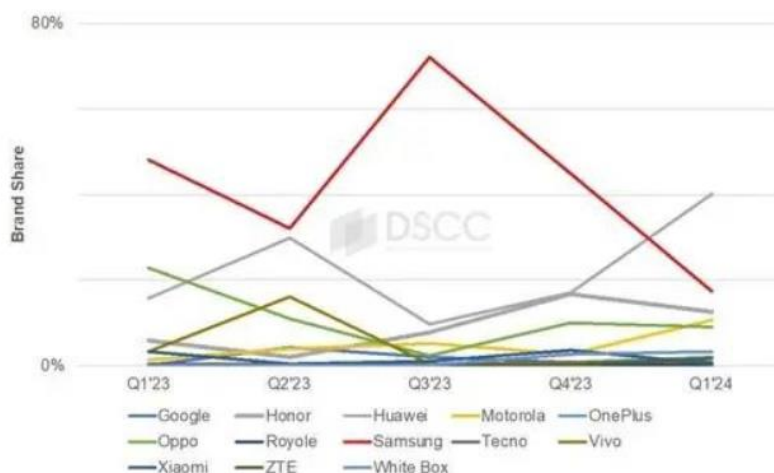
1.1. 智能手机及 PC：关注小米、微软等新机发布，看好 AI 新机及折叠屏销量高增

1.1.1. 智能手机：24Q1 华为折叠机市占率或达 40%，关注折叠屏/AI 手机供应链

观点：24Q1 华为折叠屏手机市占率或将达 40%，看好折叠屏供应链；小米、荣耀、一加、摩托罗拉等新机发布，看好新品催化下 LTPO 渗透提升和 AI 对换机的拉动。根据 DSCC 预测，第一季度华为折叠屏手机市场占有率将达到 40%，或将首次超越三星成折叠屏手机市场第一。小米 14pro 钛金属版添加双向卫星通信功能，售价 6999 元，小米 14 Ultra 发布钛金属版本，内存 16GB+1TB，售价 8799 元，关注卫星通讯、钛金属相关产业链。荣耀官宣叠光绿洲护眼屏，行业首发 Tandem 双栈串联 OLED 架构，将有望搭载于荣耀 Magic6 至臻版 / Magic6 RSR 保时捷设计手机。iQOO Z9 Turbo 预计 4 月发布，搭载骁龙 8s Gen 3 和 6.78 英寸 2800 x 1260 分辨率 120 或 144Hz 刷新率 OLED 直面屏。一加 Ace 3V 预计将于本月发布，搭载骁龙 7+ Gen 3 芯片，采用 1.5K 分辨率、120Hz 刷新率 8T LTPO 屏幕，可参考的一加 ace 3 机型价格 2599 元起。HMD 近日在海外推出了新款 Nokia G42 5G 手机，Nokia G42 5G 搭载和前代几乎完全一致的骁龙 480 Plus 处理器，采用 6.56 英寸的 LCD 屏幕，高达 90Hz 的高刷新率。摩托罗拉最快将于本月底发布 AI 手机 moto X50 Ultra，搭载骁龙 8 Gen3 处理器，三摄镜头主摄长焦提升到了 3 倍物理/6 倍光变的水平。

根据 DSCC 预测，第一季度华为折叠屏手机市场占有率将达到 40%，或将首次超越三星成折叠屏手机市场第一，看好折叠屏上下游国产厂商需求增加。今年第一季度，华为将首次占据可折叠智能手机市场的第一位。显示器供应链顾问公司 Display Supply Chain Consultant (DSCC) 12 日分析说，今年第一季度，华为折叠机市场同比增长 105%，市场份额将首次超过三星电子。据 DSCC 预测，第一季度华为的市场占有率将达到 40%，而三星电子则低于 20%。据 DSCC 观察，今年上半年华为的 mate X5 和 pocket 2 将呈现强势。但像三星电子，由于没有可折叠新产品，或将陷入苦战。

图 1：23Q1-24Q1 折叠屏手机市场各品牌市场占有率



资料来源：DSCC，液晶网公众号，天风证券研究所

小米 14pro 钛金属版添加双向卫星通信功能，售价 6999 元，小米 14 Ultra 发布钛金属版本，内存 16GB+1TB，售价 8799 元，关注卫星通讯、钛金属相关产业链。小米的双向卫星通信功能，支持手机直连天通卫星，支持实时语音、双向短信。“钛金属”是去年手机行业的流行元素，iPhone 15 Pro、小米 14 Pro 钛金属版、三星 S24 Ultra 等品牌旗舰都陆续使用了这一新材料。钛是一种轻质且具有高度耐腐蚀性的金属，与其他金属混合合成的钛合金具备高强度、重量轻、耐腐蚀的特性，常被用于各种高端腕表和航空零件上。

荣耀官宣叠光绿洲护眼屏，行业首发 Tandem 双栈串联 OLED 架构，将有望搭载于荣耀

Magic6 至臻版 / Magic6 RSR 保时捷设计手机。荣耀叠光绿洲护眼屏使用 Tandem 双栈串联 OLED 架构,官方宣称屏幕寿命提升至 600%,能效比最大提升 40%。此前,行业普遍预测苹果将于本月发布的新款 iPad Pro 率先采用来自三星 / LG 的 Tandem OLED 屏幕。荣耀将于 3 月 18 日的新品发布会上发布 Magic6 至臻版与 Magic6 RSR 保时捷设计手机,有望搭载荣耀叠光绿洲护眼屏。此前曾报道,荣耀 Magic6 至臻版 / Magic6 RSR 保时捷设计两款手机将搭载“全新升级的单反级超动态鹰眼相机”,号称拥有“全球首发车规级 LOFIC 技术”,在日出日落及逆光场景发挥较佳。同时,基于第二代纳米微晶玻璃技术的荣耀金刚巨犀玻璃也将搭载于这两款手机。

iQOO Z9 Turbo 预计 4 月发布 搭载骁龙 8s Gen 3 和 6.78 英寸 2800 x 1260 分辨率 120 或 144Hz 刷新率 OLED 直面屏。iQOO Z9 Turbo 所搭载的骁龙 8s Gen 3 基于台积电 4nm 工艺打造,采用 1+4+3 的八核心设计,包括一颗 3.01GHz 主频 Cortex-X4 超大核心,4 颗 2.61GHz 主频 A720 大核心以及 3 颗 1.84GHz 主频 A520 能效核心构成, GPU 为 Adreno 735。其余配置上,该机还将搭载一块 6.78 英寸 2800 x 1260 分辨率 120 或 144Hz 刷新率 OLED 直面屏,后置 5000 万像素大底双摄方案,搭载电池容量电池(有望 6000mAh)。

一加 Ace 3V 预计将于本月发布,搭载骁龙 7+ Gen 3 芯片,采用 1.5K 分辨率、120Hz 刷新率 8T LTPO 屏幕,可参考的一加 ace 3 机型价格 2599 元起。一加 Ace 3V 正面采用主流的居中直面挖孔屏方案,侧边小立边造型。该机型预计全球首发搭载骁龙 7+ Gen 3 芯片。据悉骁龙 7+ Gen 3 总体设计与架构均继承自高通骁龙 8 Gen 3 旗舰处理器,采用 7 Gen 3 为 1+4+3 的八核心设计,包括一颗 2.9GHz 主频 Cortex-X4 超大核心,4 颗 2.6GHz 主频 A720 大核心以及 3 颗 1.9GHz 主频 A520 能效核心构成, GPU 为 Adreno 732。其他配置上,该机还将搭载后置 5000 万像素主摄,前置 1600 万像素摄像头,正面为一块 1.5K 分辨率、120Hz 刷新率 8T LTPO 屏幕,辅以 5500mAh 大电池,支持 100W 有线充电功能,最高有望提供 16GB+1TB 版本的大容量版本。

一加 Nord CE4 4 月 1 日海外发布,首发搭载骁龙 7+ Gen 3 处理器。一加 Nord CE4 背面采用竖向三摄设计,搭载高通骁龙 7 Gen 3 芯片。该机型预计将不会在国内上市。屏幕方面,采用一加 Ace 3V 类似设计,是无塑料支架直屏、塑料中框加上玻璃后盖的组合。

图 2: 一加 Ace 3V



资料来源:爱否科技公众号,天风证券研究所

图 3: 一加 Nord CE4

OnePlus Nord CE4
Dressed to Impress
Drawn from Textures



资料来源:爱否科技公众号,天风证券研究所

HMD 近日在海外推出了新款 Nokia G42 5G 手机, Nokia G42 5G 搭载和前代几乎完全一致的骁龙 480 Plus 处理器,采用 6.56 英寸的 LCD 屏幕,高达 90Hz 的高刷新率,价格 9999 印度卢比(注:按照最新汇率约 868.29 元人民币)。新旧版主要变化为 RAM 从原版的 6GB 阉割至 4GB,价格也因此下沉至 9999 印度卢比(注:按照最新汇率约 868.29 元人民币)。颜色方面,该机拥有紫色、灰色、粉色三色。屏幕方面是 6.56 英寸的水滴+大下巴 LCD 屏幕,可拥有着高达 90Hz 的高刷新率,和百元机常见的 60Hz 低刷屏幕有本质区别。处理器方面, Nokia G42 5G 采用了和前代几乎完全一致的骁龙 480 Plus 处理器,只是在最大核最高频率上提高了 0.1GHz。这颗处理器采用了 8nm 制程工艺, CPU 架构为两颗 A76(2.2GHz) 大核+六颗 A55(1.8GHz) 中核, GPU 则是 Adreno 619。其他配置方面, Nokia G42 5G 配

备了 50MP+2MP+2MP 的三摄模组，电池容量 5000mAh、支持 20W 有线快充，3.5mm 耳机孔、侧边指纹、存储扩展、双卡双待等。并且 HMD 跟，知名拆解团队 iFixit 合作打造，为用户提供拆机维修指南。

摩托罗拉最快将于本月底发布 AI 手机 moto X50 Ultra，搭载骁龙 8 Gen3 处理器，三摄镜头主摄长焦提升到了 3 倍物理/6 倍光变的水平，看好 AI 手机渗透率提升。 X50 Ultra 用上了骁龙 8 Gen3 处理器，骁龙 8 Gen3 有相对成熟的台积电 4nm 制造工艺，包含了 1 个 3.3GHz Cortex-X4 超大核心，3 个 3.15GHz Cortex-A720 大核心，2 个 2.96GHz Cortex-A720 核心，2 个 2.27GHz Cortex-A520 核心，并集成了 Adreno 750 GPU 和 Hexagon NPU。影像方案，摩托罗拉 X50 Ultra 搭载超广角、主摄和 3 倍长焦的三摄组合。主摄是摩托罗拉 X40 同款的 50MP 1/1.5 英寸主摄，长焦提升到了 3 倍物理/6 倍光变的水平。屏幕方面，搭载 6.7 英寸四曲面 165Hz 高刷屏，分辨率达到 FHD+ 水平。

1.1.2. PC：微软发布 AI PC 产品，看好 NPU 硬件加持下 AI PC 中期渗透率提升

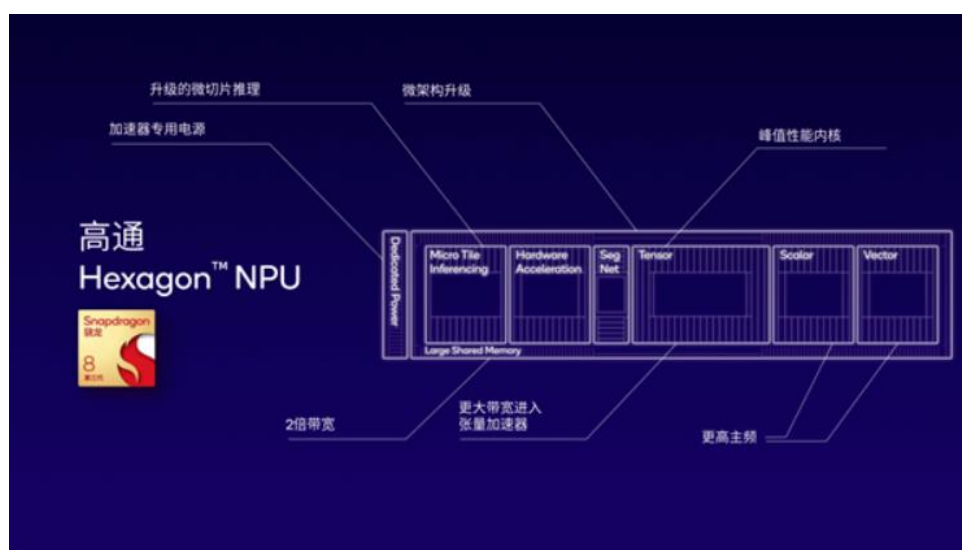
观点：微软将推出两款 AI PC 新产品 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这两款产品将内置最新的 NPU 以提升 AI 功能，看好 NPU 硬件加持下 AI PC 中期渗透率提升。 微软近日宣布推出两款“AI PC”新产品 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这两款产品将搭载 Intel Core Ultra 或 Qualcomm Snapdragon X Elite 处理器，这些处理器都内置了最新的 NPU，以提升人工智能功能，预计四月发售。高通特别发布了《通过 NPU 和异构计算开启终端侧生成式 AI》白皮书，阐述了终端侧生成式 AI 的发展趋势，以及高通骁龙处理器的多模块异构计算引擎，特别是 NPU 的设计及能够以极低功耗实现持续稳定的高峰值性能优势；苹果、华硕、联想发布 AI PC 新机，苹果发布新款 AI PC MacBook Air，采用性能更强劲的 M3 芯片，M3 搭载 16 核 NPU，使得 MacBook Air 拥有更好的 AI 性能；华硕发布灵耀 14 双屏 AI 轻薄本，搭载英特尔酷睿 Ultra 9 185H 标压处理器；联想小新 Pro 14 2024 笔记本新增 Ultra 9 185H 版，搭载全新独立 AI 引擎 NPU、OLED 屏幕，可提供至高约 70W 性能释放，定价 6599 元。荣耀发布首款 AI PC MagicBook Pro 16；传音推出 AI PC 新机 Megabook T16 Pro 2024 Ultra 笔记本电脑，搭载英特尔酷睿 Ultra 7 处理器。根据群智咨询，2024 年作为 AI PC 发展的元年，AI 笔记本电脑出货量或将达到 1300 万台，在 PC 市场渗透率达到 7%。

微软近日宣布推出两款“AI PC”新产品 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这两款产品将搭载 Intel Core Ultra 或 Qualcomm Snapdragon X Elite 处理器，这些处理器都内置了最新的 NPU，以提升人工智能功能，预计四月发售。 AI Explorer 被视为一般 PC 脱胎换骨成为 AI PC 的最大关键。该功能能在任何应用程序中运行，并允许用户通过自然语言搜索文件、网页、图像和聊天内容。此外，AI Explorer 还将创建用户在电脑上所做一切的历史纪录，以使用户轻松搜寻。该工具还能理解上下文，并根据屏幕上的内容提出任务建议。预计 AI Explorer 还将支持基于文字的图像编辑功能。然而，这些 AI 功能要等到今年秋季微软推出的 Windows 11 24H2 版本中才会首次亮相。在硬件设计上，Surface Pro 10 将配备具备抗反射处理及高动态范围(HDR)的 OLED 屏幕、前置超广角摄影机和 NFC 读卡器。而 Surface Laptop 6 则预计配备触觉回馈触控板、Copilot 专用键和一组经改造的接口。在电力上，两款笔电皆拥有全天候的电池续航力。这两款新笔电中搭载 Intel 处理器的版本将于 4 月发售，而 Snapdragon 版本则将在 6 月上市。

高通发布了《通过 NPU 和异构计算开启终端侧生成式 AI》白皮书，阐述了终端侧生成式 AI 的发展趋势，以及高通骁龙处理器的多模块异构计算引擎，特别是 NPU 的设计及能够以极低功耗实现持续稳定的高峰值性能优势，看好 NPU 技术发展硬件加持下 AI PC 渗透率增加。 高通在 AI 方面采用的是异构计算引擎思路，由 Kryo CPU、Adreno GPU、Hexagon NPU、传感器中枢四大核心模块共同组成，彼此协作。根据终端类型、终端层级、关键性能指标、时延等因素的不同，这种架构可以使用不同的组件进行 AI 处理，以达到最佳效率。NPU 擅长标量、向量和张量数学运算，而且能效非常高，能够以极低功耗实现持续稳定的高峰值性能。通过使用合适的处理器，异构计算能够实现最佳应用性能、能效和电池续航，赋能全新增强的生成式 AI 体验。第三代骁龙 8 中的 Hexagon NPU 是高通面向生成式 AI

最新、也是目前最好的设计，为持续 AI 推理带来 98%性能提升和 40%能效提升。它包括了跨整个 NPU 的微架构升级。微切片推理进一步升级，以支持更高效的生成式 AI 处理，并降低内存带宽占用。此外，Hexagon 张量加速器增加了独立的电源传输轨道，让需要不同标量、向量和张量处理规模的 AI 模型能够实现最高性能和效率。大共享内存的带宽也增加了一倍。基于以上提升和 INT4 硬件加速，Hexagon NPU 成为面向终端侧生成式 AI 大模型推理的领先处理器。高通 NPU 的差异化优势在于系统级解决方案、定制设计和快速创新。高通的系统级解决方案考量每个处理器的架构、SoC 系统架构和软件基础设施，以打造最佳 AI 解决方案。在 2023 骁龙峰会上，高通在搭载第三代骁龙 8 移动平台的智能手机上演示了语音控制的 AI 个人助手，支持手机屏幕上的虚拟化身实现实时动画效果。该应用需要同时基于不同计算需求，运行众多复杂工作负载。实现优秀用户体验的关键在于充分利用 SoC 内的处理器多样性，在最匹配的处理器上运行合适的工作负载。

图 4：高通 Hexagon NPU



资料来源：荣达综合咨询公众号，天风证券研究所

苹果发布新款 AI PC MacBook Air，采用性能更强劲的 M3 芯片，M3 搭载 16 核 NPU，使得 MacBook Air 拥有更好的 AI 性能。 M3 MacBook Air 配备了 8 核中央处理器和最高 10 核的图形处理器，最高支持 24GB 统一内存和 2TB 固态存储。在 M3 芯片的加持下，新款 MacBook Air 将支持动态缓存功能，可动态为不同任务分配合适的缓存，提升 GPU 的使用效率，同时支持网格着色渲染以及硬件级光线追踪加速技术，在游戏、办公等场景中实现更强的图形渲染效果。M3 芯片集成了更快更强的 16 核神经网络引擎（NPU），与中央处理器和图形处理器中的加速器一起为设备端机器学习提速，从而使新款 MacBook Air 成为用于 AI 的全球最佳消费级笔记本电脑。macOS 利用这一出色的 AI 性能，提供了能够增强生产力和创造力的智能功能，例如强大的摄像头功能、实时语音转文本、翻译、文本预测、视觉理解、辅助功能等等。结合 Apple 芯片的统一内存架构，MacBook Air 还能够出色地运行经过优化的 AI 模型，例如大型语言模型（LLM）和图像生成扩散模型。

图 5：苹果 M3 MacBook Air 的 AI 图像优化性能

与前代机型相比, M3 机型在方方面面大提速。

13 英寸机型 15 英寸机型

视频剪辑 / 图像滤镜和特效 / 游戏 / 三维渲染 / AI 图像优化放大

AI 图像优化放大性能提速*



资料来源：IT之家公众号，天风证券研究所

华硕发布灵耀 14 双屏 AI 轻薄本，搭载英特尔酷睿 Ultra 9 185H 标压处理器。灵耀 14 双屏在「轻薄本」的产品框架下搭建两款 2.8K 分辨率、120Hz 刷新率（支持 VRR 智能刷新）的 14 英寸 OLED 触控屏，合起来可以提供接近显示器的屏幕尺寸和顶级的笔记本屏幕显示效果。不仅如此，灵耀 14 双屏搭载英特尔旗舰产品酷睿 Ultra 9 185H 标压处理器，16 核心 22 线程，睿频高达 5.1GHz，TDP 最高也能达到 35W，可以在本地状态下运行使用生成式 AI 工具，包括文生文和文生图等应用，并且在输入提示词后几乎很短的时间内，AI 就开始生成结果。

图 6：华硕灵耀 14 双屏笔记本



资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

联想小新 Pro 14 2024 笔记本新增 Ultra 9 185H 版，搭载全新独立 AI 引擎 NPU、OLED 屏幕，可提供至高约 70W 性能释放，定价 6599 元。联想小新 Pro 14 2024 AI 酷睿版笔记本现推出了全新的 Ultra 9 185H 版本，定价 6599 元，可提供至高约 70W 性能释放，拥有 32GB + 1TB 存储，将于 3 月 12 日开启预售。屏幕方面，配备 2.8K 120Hz 600nits OLED，覆盖 100% DCI-P3 广色域。引擎方面，CPU：英特尔酷睿 Ultra 9 185H，16 核心 22 线程，睿频 5.1GHz；GPU：英特尔 ARC 核芯显卡，2 倍性能跃升，支持光线追踪、XeSS 等；AI 单元：全新独立 AI 引擎 NPU。

图 7：小新 pro AI 超能本 2024 预售海报



资料来源：IT之家，天风证券研究所

荣耀发布首款 AI PC MagicBook Pro 16。 MagicBook Pro 16 是荣耀首款 AI 笔记本电脑，采用英特尔酷睿 Ultra 7 处理器和英伟达 RTX 40 系显卡的搭配。因提供 32GB 内存，所以 MagicBook Pro 16 的 NPU 可以分到高达 16GB 的内存，可以应对有一定负载的 AI 运算。在 MWC 上，荣耀展示了几个关于 MagicBook Pro 16 的 AI 用例，比如利用设备端侧 AI 实现图片搜索。

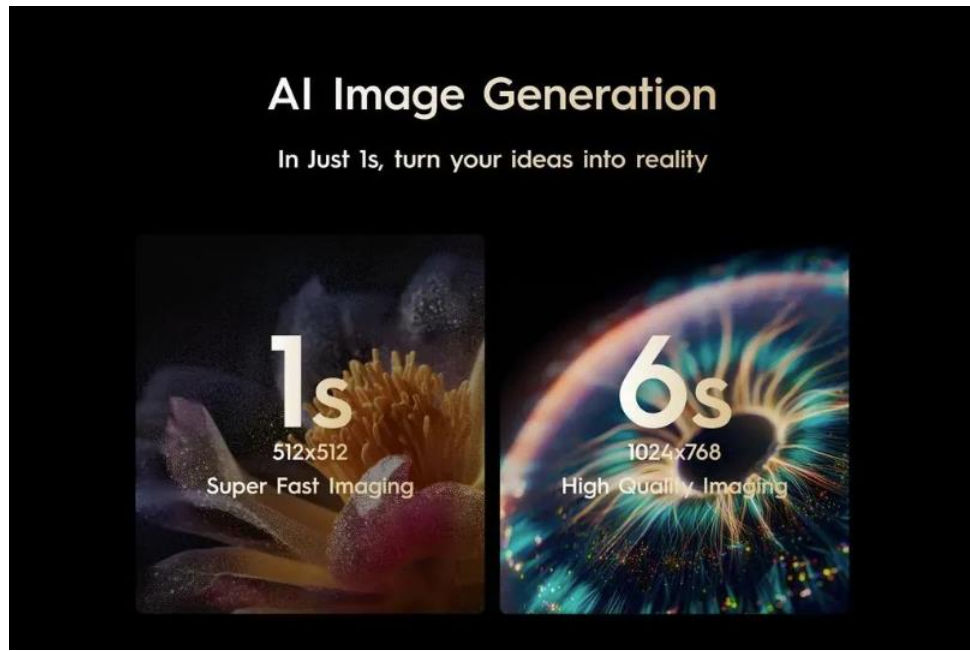
图 8：荣耀 MagicBook Pro 16



资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

传音推出 AI PC 新机 Megabook T16 Pro 2024 Ultra 笔记本电脑，搭载英特尔酷睿 Ultra 7 处理器。 Megabook T16 Pro 2024 Ultra 的最大亮点是其内置了 Tecno PC Manager 应用，用户可以通过该应用，充分利用英特尔酷睿 Ultra 7 处理器的 NPU，处理下达的 AI 任务。该设备在 6 秒内就能在原图基础上渲染出一张分辨率更高且更高质量的 AI 图像。其他技术应则会根据本地设备提供不同的支持，比如能耗控制、性能调配等。

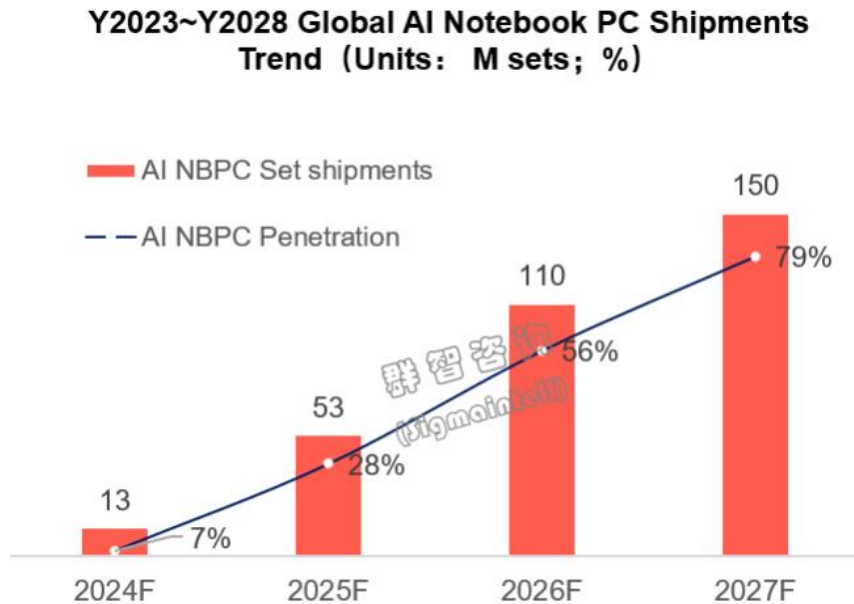
图 9：Megabook T16 Pro 2024 Ultra 的 AI 图像处理



资料来源：雷科技公众号，天风证券研究所

AIPC 渗透率：根据群智咨询 (Sigmaintell) 预计，2024 年作为 AI PC 发展的元年，AI 笔记本电脑出货量达到 1300 万台，在笔记本电脑市场渗透率达到 7%，2025 年渗透率预计逼近 30%，2026 年渗透率会超过 50%，2027 年 AIPC 成为主流 PC 产品的类别，市场渗透率逼近 80%。

图 10：2023Y-2028Y 全球 AIPC 出货量及渗透率



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

1.2. 面板：看好面板行业受益生态重塑盈利中枢上行

观点：1) 行业趋势端，看好大尺寸面板量价齐升，2023 年全球电视出货量 2.01 亿台，平均尺寸增至 49.3 英寸，根据洛图科技 (RUNTO) 预测，预计 2024 年出货量修复性增长。面板厂稼动率控制得宜，三月份平均稼动率有机会回升至 80% 以上的水平，二季度电视面板报价仍有上涨空间。2 月底到 3 月初，受供需两端影响 LCD TV 面板全球供应整体依然偏紧；**中尺寸方面，看好 OLED 渗透率提升，**根据群智咨询(Sigmaintel)最新测算，2023 年全球 OLED 车载显示面板出货量达到 120 万片，同比增长 1.1 倍。OLED 也将在平板市场

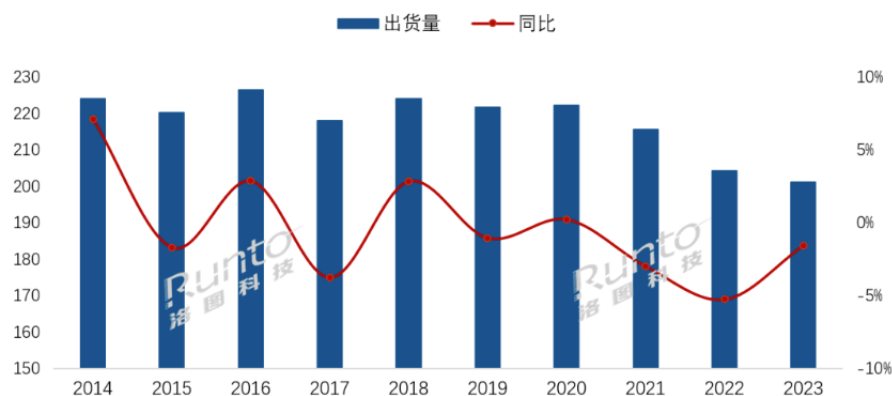
逐步崛起,预计 2024 年全球 OLED 面板渗透率约达 5%; **小尺寸方面**, SDC 在西安 A1 产线开发在亮度和功率效率上更强的 RGB-QLEDQS, 旨在向苹果供应, 或应用于其新一代 Vision Pro, 有望推动 XR 市场 Micro OLED 商业化; **2) 品牌&需求端**, **苹果向韩国供应商订购了 850 万片 OLED 显示器用于其 iPadpro, 看好 OLED 中尺寸渗透率提升; 三星、LG 发布 AI 电视, 长虹推出 8k 壁画电视, 看好智能电视 AI 化、大屏化、超高清趋势。** 苹果已经向韩国供应商订购了 850 万片 OLED 显示器, 用于其将推出的 OLED iPad Pro 机款当中, 此外苹果 iPhone 17 或将全面采用 LTPO TFT OLED。三星电子发布 AI 电视 Neo QLED, 神经处理单元 (NPU) 的速度是上一年的 2 倍。LG 电子宣布 4 月将推出带有 AI 处理器的有机发光二极管 (OLED) 电视。长虹 AWE 2024 发布首款 8K 壁画电视, 采用 QD MiniLED 背光。TCL 发布 QD-Mini LED 电视 X11H、Mini LED 电视 Q9K 以及 Micro LED 巨幕电视 163"X11H Max; **3) 厂商进展端**, **三星、LGD、京东方高世代 OLED 产线建设持续推进, 华星光电印刷 OLED 产线或将于下半年量产。** 三星 8.6 代 OLED 产线正式导入蒸镀机, 总投资 224 亿元。LGD 决定有偿增资约 1.3 万亿韩元, 为投建高世代 OLED 生产线提前布局。京东方将于本月 27 日举行 IT 产品用第 8 代 OLED 生产线 B16 的开工仪式, 并特别邀请了日本佳能和韩国先益系统两家公司。京东方发布 44.8 吋 9K MiniLED 车载屏, 看好车载显示面板平均尺寸增加。京东方 Mini LED 与联合厂商亮相 AWE 2024, 海信、长虹搭载 UB Cell 技术, 联想搭载 mini LED 4k 显示屏, 创维搭载 Micro OLED 显示屏。TCL 华星在武汉的印刷 OLED 产线设备已经安装完成, 预计今年年底会有产品产出, 年产量可达 1000 万片。华星光电在 AWE 2024 展示无折叠屏幕, 预计将供货小米 Mix Flip。深天马 A 发布 2023 年报, 全年营收稳健增长, 同比增长 2.62%, 下半年环比改善趋势明显。

1) 行业趋势:

大尺寸:

2023 年全球电视出货量 2.01 亿台, 平均尺寸增至 49.3 英寸, 根据洛图科技 (RUNTO) 预测, 预计 2024 年, 全球电视的整体出货量将增加至少 500 万台, 达 2.06 亿台, 修复性增长 2.4%, 结束三连跌。 根据洛图科技 (RUNTO) 最新发布的《全球电视品牌市场出货季度追踪 (Global TV Brand Market Shipment Quarterly Tracker)》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%。尽管出货量规模持续下降, 但大尺寸趋势仍在深化, 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。

图 11: 2014-2023 年全球电视市场品牌出货量及变化



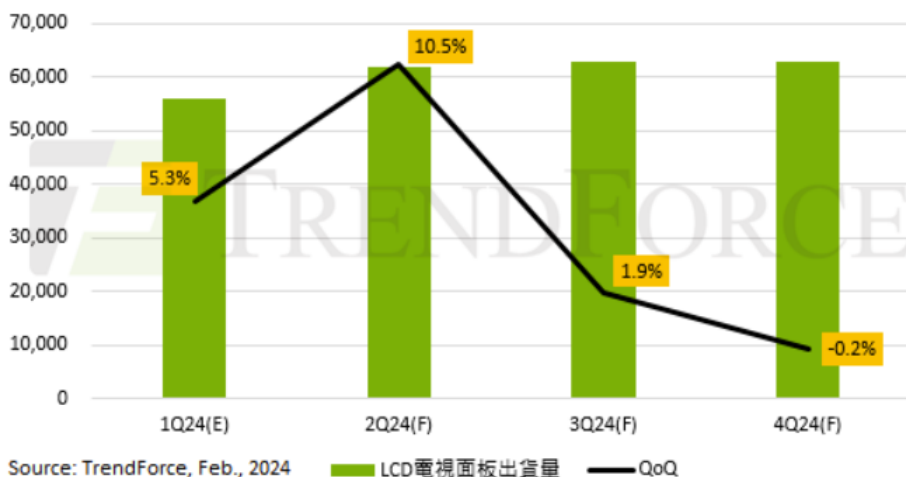
数据来源: 洛图科技 (RUNTO), 单位: 百万台, %

资料来源: Runto 洛图科技观研公众号, 天风证券研究所

面板厂稼动率控制得宜, 三月份平均稼动率有机会回升至 80% 以上的水平, 二季度电视面板报价仍有上涨空间。 在 2 月份面板厂进行较大规模的岁修减产, TV 面板需求进入 3 月份后明显增强, 面板厂开始积极拉高产线稼动率, 平均稼动率有机会回升至 80% 以上的水平。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, 电视面板报价方面, 受第 1 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。根据预估，受惠于第2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月受惠618节庆促销，以法国奥运会的备货动能支撑，然6月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 12：24Q1-24Q4 LCD 电视面板出货量走势预估



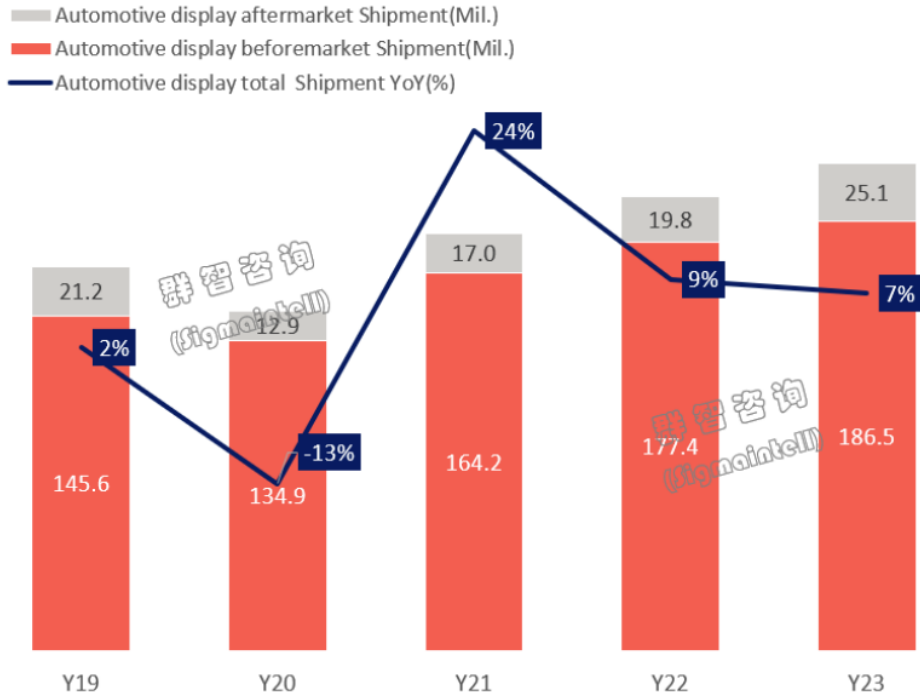
资料来源：OLEDindustry 公众号，天风证券研究所

2月底到3月初，受全球供需两端影响 LCD TV 面板供应整体依然偏紧。一方面是由于各大面板厂2月假期大幅控产，叠加日本能登地震对偏光片 COP 材料供应的负面影响，造成供给紧张，另一方面，6~8月的多项体育赛事刺激终端需求，但叠加涨价预期和红海地区局势对货运影响，品牌方备货提前，导致需求也在一季度出现增长，预计面板价格未来一段时间仍将维持小幅上涨态势。

中尺寸：

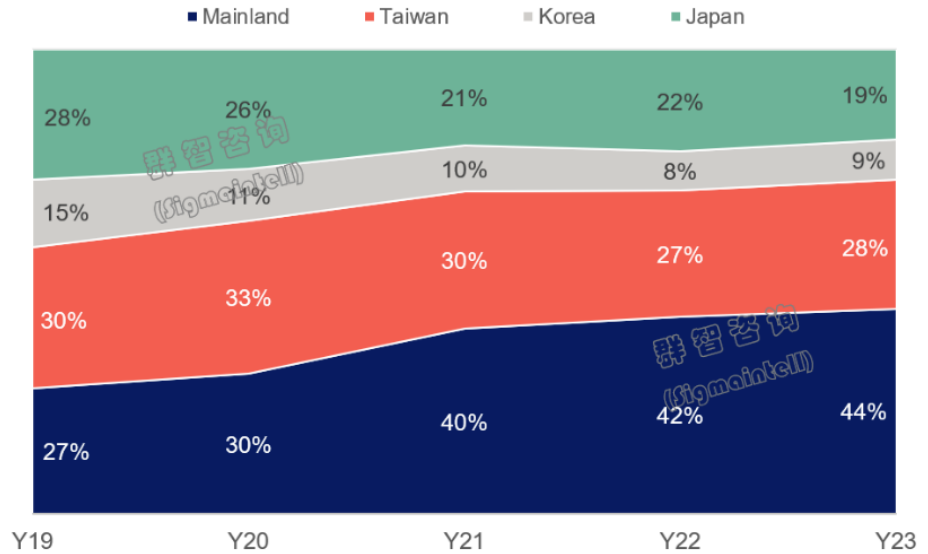
2023 年全球车载显示面板出货约 2.1 亿片，同比增长约 7%，其中前装市场出货约 1.9 亿片，大陆地区面板厂出货占比持续走高，2023 年出货占全球市场份额的 44%。LTPS LCD 车载显示面板出货量达到约 5870 万片，同比增长 66%，占车载显示出货总量的 28%，预计 2023 年全球 OLED 车载显示面板出货量达到 120 万片，同比增长 1.1 倍。2023 年，随着汽车芯片供应、行业竞争等因素促进全球汽车产业的复苏，汽车销量的大幅度反弹。叠加汽车智能化的发展，智能化座舱在终端汽车市场上不断渗透，供应链对车载显示屏幕的备货需求仍然积极，特别是下半年出货量不断创新高，群智咨询 (Sigmaintell) 的统计数据显示，2023 年全球车载显示面板前装市场出货约 2.1 亿片，同比增长约 7%，其中前装市场货贡献约 1.9 亿片，同比增长 5%。群智咨询 (Sigmaintell) 发布的最新统计数据显示，2023 年大陆地区面板厂在全球车载显示市场的出货份额的 44%，充分彰显了大陆地区面板厂在车载显示行业的强大竞争力与领先地位。2023 年全球 LTPS LCD 车载显示面板出货量达到约 5870 万片，同比增长 66%，占车载显示出货总量的 28%。其主要参与者 LG 显示、友达及大陆面板厂 TCL 华星等在车载显示领域的发展，也得到了有力的保障。预计 2023 年全球 OLED 车载显示面板出货量达到 120 万片，同比增长 1.1 倍。

图 13：2019-2023 全球车载显示面板出货量



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

图 14：2019-2023 全球车载显示面板分地域市场份额

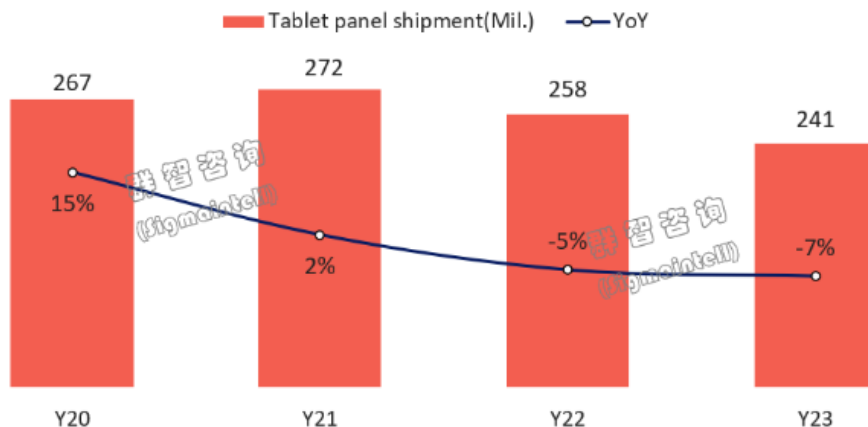


资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2023 年全球平板面板出货量约为 2.41 亿片，同比下滑 7%。a-Si LCD 占比 86% 稳居主力，OLED 将逐步崛起，预计 2024 年全球 OLED 面板渗透率约达 5%。2023 年全球疫情后的首个完整年度里，世界经济面临着严峻考验：疲弱复苏、增速受限、差异扩大和起伏不定。遭遇了全球供应链重组、地缘冲突危机、大宗商品涨价等不利因素冲击，世界经济在多重逆风中蹒跚前行。在全球经济背景复杂、复苏步伐迟滞且增长动力不足的情况下，需求疲软成为了 2023 年全球消费电子行业重要的关键词。群智咨询(Sigmaintell) 数据显示，2023 年全球平板面板出货量约为 2.41 亿片，继 2022 年继续下滑 7%。2024 年全球经济有望温和复苏，叠加品牌新品发布及国内手机厂商积极布局，平板面板市场有望摆脱下滑迎来增长。2023 年全球平板面板出货技术别中，a-Si LCD 依然稳居出货主力，出货占比达 86%，同比 2022 年微增 0.1 个百分点。LTPS LCD 出货占比约为 6%，出货量约为 1530 万片，同

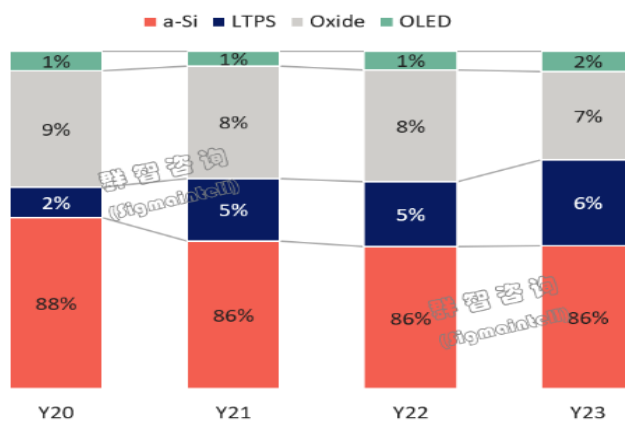
比增加 24%。2023 年 Oxide LCD 出货占比约 7%，下滑近 2 个百分点。然而，Oxide LCD 技术并未因此失去市场竞争力，由于其成本与性能优势，包括微软、三星、华为、荣耀在内的厂商均推出了 Oxide LCD 技术的平板产品。2023 年全球平板面板中 OLED 面板渗透率约为 2%，同比 2022 年出货量微幅增长 2%。供应主要来自 SDC、EDO 的 ROLED 以及 BOE 的 FOLED，客户结构包括三星、联想、华为等，产品均定位高端旗舰机型。根据群智咨询 (Sigmaintell) 预测数据，预计 2024 年全球 OLED 面板渗透率约达 5%，其中苹果需求将占据 6 成，从而在很程度上引领并加速整个平板行业对 OLED 技术的采纳与应用。

图 15：2020-2023 全球平板显示面板出货量及趋势



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

图 16：2020-2023 全球平板显示面板各技术分类所占市场份额



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

小尺寸：

2023 年第四季全球智能手机产量同比增长约 12.1%，全年约 11.66 亿支。预计 2024 年 AI 赋能智能手机渗透率持续提升。据 TrendForce 集邦咨询研究显示，全球智能手机产量在 2023 年第三季终结连续 8 个季度的年衰退，至第四季品牌进行年末冲刺以巩固市占率，带动去年第四季智能手机产量同比增长 12.1% 约 3.37 亿支 而 2023 年全年产量约 11.66 亿支，年减 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，产业发展则聚焦 AI 应用，透过处理器大厂及品牌端的合作将加速 AI 赋能的智能手机逐步普及。

SDC 在天安 A1 产线开发在亮度和功率效率上更强的 RGB-QLEDQS，旨在向苹果供应，或应用于其新一代 Vision Pro，有望推动 XR 市场 Micro OLED 商业化。OLEDoS 是采用像素尺寸对比现有 OLED 仅有十分之一的 4-20 微米(μm)实现的显示屏，有利于实现高像

素，响应速度快。根据结构的不同，OLED_oS 分为 RGB-OLED_oS 和 W-OLED_oS。RGB 是直接蒸镀红、绿、蓝三种像素的方式。W-OLED_oS 使元件发光为百色，并通过彩色滤光片来实现色彩。三星显示两种方式都在开发中。据悉，天安 A1 产线一直在进行 RGB-OLED_oS 开发，A2 产线进行 W-OLED_oS 开发。分别使用了 Sunic System 和 Canon Tokki 的蒸镀设备。RGB-OLED_oS 与 W-OLED_oS 相比，在亮度和功率效率上更强。得益于这一优势，苹果也计划在 2027 年将 RGB-OLED_oS 应用于新一代 Vision Pro 上。三星显示也旨在向苹果供应。

2) 面板显示厂商进展：

三星 8.6 代 OLED 产线正式导入蒸镀机，总投资 224 亿元，看好三星 8.6 代线 2026 年实现量产，产能推动下 OLED 渗透率提升。 3 月 15 日，三星显示举行了 IT 产品用 G8.6 OLED 面板设备的搬入仪式。计划在年内完成蒸镀机等主要设备的安装调试，并在 2026 年量产。三星显示器最近完成了新生产线内的无尘室工程，计划以引进蒸镀机为开始，在年内完成安装调试主要设备。目标是 2026 年正式量产。三星显示曾于去年 4 月表示，到 2026 年前，将在 IT 用第八代 OLED 领域投资 4.1 万亿韩元（约人民币 224 亿元），构建年产 1000 万片笔记本用 OLED 面板的生产线。A6 生产线计划生产具有 2 层发光层的“Two Stack Tandem”结构产品，以及在玻璃基板上结合薄膜封装的 Hybrid OLED。Tandem OLED 在产品寿命和亮度方面具有优势。Hybrid OLED 可以制作得比 Rigid OLED(玻璃基板+玻璃封装)薄。

LGD 决定有偿增资约 1.3 万亿韩元，为投建高世代 OLED 生产线提前布局，看好 OLED 在中尺寸领域的渗透。 3 月 4 日 LG Display 决定有偿增资 1.2924 万亿韩元。有偿增资是通过追加发行股票来筹措资金的方式，如果对前景有信心，将赋予现有股东购买的权限。LG Display 决定将通过此次有偿增资筹集的资金中占最大比重的 4829 亿韩元分配到 OLED 事业运营资金中。公司正在将整个事业结构从 LCD 重组为 OLED。LG Display 除了现有的主力事业——电视等大型 OLED 之外，还致力于移动、电浆 OLED 等领域，努力改善体制。今年还将事业领域扩大到了用于 IT 用的中小型 OLED 面板。此次筹集的资金中，部分资金可能会用于提高 iPad 用的 OLED 屏幕生产效率。据悉，LG Display 将向苹果公司提供 450 万台 11、12.9 型 OLED 面板。该产品占总销量的 60%，多于三星显示器。

LG Display 将会把其广州液晶显示器 (LCD) 生产工厂出售给中国京东方或者 TCL 华星，看好国产 LCD 产能上升。 LG Display 最近收到了一家中国面板制造商的意向书 (LOI)，目前最有可能的收购主体是京东方。不过，有消息称，LG Display 和京东方对于广州工厂的价格立场分歧很大。据悉，LG Display 拥有广州工厂 70% 的股份，广州开发区(广州凯得科技发展有限公司)拥有 20%，创维拥有 10%。

京东方科技集团 (BOE) 将于本月 27 日举行 IT 产品用第 8 代有机发光二极管 (OLED) 生产线 B16 的开工仪式，并特别邀请了日本佳能和韩国先益系统，京东方成都 8.6 代线 B16 产线布局趋于完善，看好 B16 产线每月产能实现预期。 京东方预定于 3 月 27 号举行用于 IT 的第 8.6 代 B16 生产线开工仪式，目前已向日企佳能和韩企 Sunic System 发出了邀请函。此举在业界引起广泛关注，因为通常情况下，设备供应商会在所有设备企业选定后才参与此类活动。考虑 8.6 代 IT OLED 的市场前景和竞争对手的动向，京东方没有理由急于投资用于 IT 的第 8.6 代 OLED。就目前而言，预计包括苹果在内的主要 IT 公司将大幅增加 OLED 笔记本电脑的出货量并不容易。三星显示是全球第一家投资 8.6 代 IT OLED 生产线，很可能会生产一条 OLED 生产线供应给苹果，但其余生产线必须确保有客户。京东方去年 11 月宣布的用于 IT 的第 8.6 代投资 630 亿元人民币，接近三星显示去年 4 月宣布投资 4.1 万亿韩元的三倍。京东方宣布，该产线为 8.6 代玻璃基板，将确保该生产线的产能为每月 32,000 片 (32K) 片，这需要 4 台沉积机。可能成为京东方引进 IT 用第 8 代 OLED 蒸镀设备因素还包括三星显示对用于 IT 的第 8 代 OLED 的额外投资，还有 LG 显示决定投资用于 IT 的第 8 代 OLED。这源于佳能和 Sunic Systems 每年只能生产两台第 8 代蒸镀机。三星显示目前正在使用佳能蒸镀机，而 LG 显示，如果进行投资，很可能会使用 Sunic Systems 的蒸镀机。

京东方发布 44.8 吋 9K MiniLED 车载屏，看好车载显示面板平均尺寸增加，看好车载显示智能化和超高清的趋势。 近日，京东方发布了 44.8 英寸 9K 90Hz Mini LED 车载显示屏，该

屏幕采用玻璃基 Mini LED 背光技术，内置 BOE 8K+ 系统解决方案，对比度 100 万:1，控光分区 6000+ 个，亮度 2000nit，曲率半径 R4200mm。车载显示呈现出大屏幕化、智能化以及应用更加多元化等趋势。随着智能汽车产业快速发展，全球主流汽车品牌更加注重人车互动升级，大屏化、个性化、超高清的车载显示逐渐成为潮流。屏幕的尺寸也是越来越大，10 英寸，20 英寸甚至 40 英寸以上，车内空间呈现大屏化趋势。

京东方 Mini LED 与联合厂商亮相 AWE 2024，海信、长虹搭载 UB Cell 技术，联想搭载 mini LED 4k 显示屏，创维搭载 Micro OLED 显示屏。 3 月 14 日，大型家电与消费电子展 AWE 博览会（AWE 2024）在上海召开。BOE（京东方）联合众多国内外知名合作伙伴，携 UB Cell、8K/4K、VR/MR、MLED 等创新显示技术赋能的前沿终端消费电子产品亮相现场。联想推出搭载京东方领先的主动式玻璃基 Mini LED 显示技术的 4K 31.5 英寸显示器产品，该款屏幕峰值亮度 1200nits，具备 1152 控光分区，可实现精准控光。创维推出京东方赋能的 AR A1、MR PANCAKE 2 等具备显示“黑科技”的产品。其中，PANCAKE 2 采用京东方 Micro OLED 1.35 英寸显示屏。

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，将首先应用中尺寸产品，年产量可达 1000 万片，看好中尺寸 OLED 渗透率提升。 在 AWE 2024 上海家电展上，TCL 华星市场与品牌副总裁刘小兰表示，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，目前公司印刷 OLED 的量产计划将首先应用中尺寸产品上。TCL 华星于去年 12 月在 DTC 2023 中首次推出“云曦笔电屏”，号称全球首款 14 英寸 2.8K 印刷 Hybrid OLED 笔电显示屏。该屏幕拥有 14 英寸 2.8K 分辨率，PPI 达 240；100% DCI-P3 色域覆盖；支持 30~120Hz VRR 自适应刷新技术；满足商务笔记本对屏幕纤薄的需求；应用新型 Oxide 补偿电路设计与印刷 OLED 工艺制程。印刷 OLED 显示屏产线在武汉投产后，年产量可达 1000 万片，首个产品预计将应用在高端医疗产品上。

华星光电在 AWE 2024 展示无折叠屏幕，预计将供货小米 Mix Flip，看好折叠屏国产化率提升推动下折叠手机销量增长。 展会上，华星光电在现场展示了两款新的折叠屏，分别是 6.67 英寸首款近似无折痕屏幕，还有 6.9 英寸首款 UFG（不等厚度弯折玻璃）折叠屏。近似无折痕屏幕，从现场展出的样品来看，即便是从反光的位置观察也基本看不到折痕，在 20 万次弯折过后，光栅曲率依然能保持在 0.206 的水平，折痕表现相对不错。至于超平整款则是整体做得更平整，虽然中间的折痕处可能更深一些，但是整机屏幕在展开之后能做到没有小起伏，采用康宁高强度不等厚弯折玻璃的设计，也使其可靠性会更高。从显示效果来看，两款屏幕基本颠覆了现有折叠屏幕的标准水平，华星光电作为小米手机多年来的主力屏幕供应商，可以预见今年发布的小米 Mix Flip，大概率就是直接用这种屏幕了。

深天马 A 发布 2023 年报，全年营收稳健增长，同比增长 2.62%，下半年环比改善趋势明显。 深天马 2023 营业收入达到 322.71 亿元，同比增长 2.62%，归母净利润-20.98 亿元，但下半年盈利状况较上半年呈逐步改善趋势。经营活动现金流 39.58 亿元，同比增长 1.15%，研发投入 33.45 亿元，占营收比 10.37%。深天马 2023 柔性 AMOLED 手机显示模组出货（含 TM18）同比增长超 250%，市占率全国第二。LTPS 手机连续六年市占全球第一，2023 达到 31%；LTPS 平板+笔电出货量同比增长近 150%，LTPS 平板全球市占份额达 40%。深天马目前车载前装市场市占第一，已取得 5 家国际头部车厂的多系列合作项目。

3) 需求端：

苹果已经向韩国供应商订购了 850 万片 OLED 显示器，用于其将推出的 OLED iPad Pro 机款当中，苹果预计 4 月发布 OLED iPad Pro，11 英寸机型初期备货吃紧，看好 OLED 中尺寸渗透率提升。 苹果公司计划在“3 月底或 4 月左右”发布全新 iPad Pro 和 iPad Air 机型。苹果的面板生产并没有延迟，面板从今年 2 月就开始出货，并预估苹果会在 4 月才发布 iPad Pro OLED 产品。目前 OLED 版 iPad Pro 共有两家供应商，初期备货 850 万件，价值 3.9 万亿韩元。其中 LG 显示被选为 13 英寸 iPad Pro 的 OLED 显示屏供应商，今年产能 450 万。考虑到 12.9 英寸面板的价格为 380~390 美元，预计成交价为 17.55 亿美元（当前约 126.36 亿元人民币）。此外，三星显示已被选为 11 英寸型号的

OLED 供应商，今年产能约 400 万，供应规模预计为 11.6 亿美元（当前约 83.52 亿元人民币）。目前，三星和 LG 已分别开始在其第 6 代 OLED 生产线上量产苹果 iPad Pro 面板。

苹果 iPhone 17 或将全面采用 LTPO TFT OLED，看好 LTPO 渗透率增加。 OLED TFT 方式主要分为 LTPO 和 LTPS 两种。LTPO 技术以其减少漏电流和支持低功耗的特性，被认为是比 LTPS 更高端的技术。而在今年的 iPhone 16 系列中，苹果已经开始采用这种先进技术。苹果计划在其即将发布的 iPhone 17 系列中全面采用 LTPO TFT 型 OLED 技术，以强化产品差异化。同时，苹果可能会将 OLED 供应交给京东方，用于明年发布的入门级 iPhone SE4 和旧款机型。这意味着，可能会在未来的 iPhone SE4 上看到与 2022 年款 6.1 英寸 iPhone 14 相似的 OLED 显示技术。随着 LTPO TFT OLED 技术的全面应用，未来的 iPhone 系列在显示效果和能效上都将迎来显著的提升。同时，与京东方的潜在合作也预示着苹果在供应链多元化方面的新动向。

三星电子发布 AI 电视 Neo QLED，Neo QLED 中的第三代 AI 8K 处理器整合了三星电子片上系统 (SoC) 技术，处理器具有 512 个神经网络，是上一年的 8 倍，神经处理单元 (NPU) 的速度是上一年的 2 倍。LG 电子同一天宣布 4 月将推出带有 AI 处理器的 OLED 电视，看好 NPU 等硬件提升催化下处理器升级 AI 电视渗透率增加。 13 日，三星电子和 LG 电子并排推出了 2024 款新款电视。两家公司解释说，他们已经应用了人工智能功能，可以自动改善图像和声音。三星电子宣布，它已经实施了“第三代 AI 8K 处理器”，这是电视处理器中性能最高的存在。Neo QLED 中的第三代 AI 8K 处理器整合了三星电子片上系统 (SoC) 技术，可改善图像质量和声音，以创建“AI 电视”。第三代 AI 8K 处理器具有 512 个神经网络，是上一年的 8 倍，神经处理单元 (NPU) 的速度是上一年的 2 倍。2024 款三星 OLED 将配备第二代 AI 4K 处理器，可通过“4K AI 升级”功能观看 4K 低分辨率视频。LG OLED Evo (M4-G4) 系列配备 Alpha 11 处理器，与之前的 Alpha 9 相比，图形性能和处理速度分别提高了 70% 和 30%。基于 Alpha 11 处理器，OLED Evo 分析帧中的每个像素以提高图像质量。还设置了一个功能来校正隐藏在背景声音中的角色声音。2024 LG QNED Evo 则配备了 Alpha 8 处理器，与 Alpha 7 相比，AI 性能提高了 1.3 倍。通过应用量子点 (QD) 和纳米单元两种技术，以及微型发光二极管 (LED) 背光，改善了色彩和对比度的表现。设置图像质量模式时，您可以从给定的图像中选择您喜欢的图像，AI 会对其进行分析，并在大约 8500 万种模式中将它们替换为适合个人偏好的模式。LG 电子计划在全球约 150 个国家推出 2024 款 LG 电视，包括北美和韩国的欧洲 (4 月)。

长虹 AWE 2024 发布首款 8K 壁画电视，采用 QD MiniLED 背光。 3 月 14 日消息，在上海 AWE 2024 上，长虹发布全新一代超薄壁画电视 85 英寸。该壁画电视厚度仅 18.9mm，可完美贴合墙壁，它还支持息屏壁画功能，完全可以当成客厅的一幅画了。长虹全新一代超薄壁画电视采用 QD MiniLED 背光，2000+ 分区，具备 3000+ nits 峰值亮度，DCI-P3 110% 数字影院色域。该壁画电视还支持 288Hz 超羽速高刷。在所有的球类运动中，羽毛球可谓是球类运动的速度王者，最快时速可达到 493 公里/小时。而长虹电视的 288Hz 超羽速高刷，能轻松捕捉羽毛球高速运动画面，真实自然，羽毛球的运行轨迹也更加流畅，没有卡顿和拖影。其他配置方面，该电视搭载 4G+128GB 大内存，支持 Wi-Fi 7，支持蓝牙 5.3。长虹新一代壁画电视搭载长虹云帆大模型的智慧家电 AI 平台，支持 AI 分屏、自定义按键、CHI-Q 助手、全域物联、寻找遥控器等功能。

TCL 发布 QD-Mini LED 电视 X11H、Mini LED 电视 Q9K 以及 Micro LED 巨幕电视 163" X11H Max。 X11H 达到了登峰造极的 14112 背光分区，在峰值亮度上，TCL X11H 也做到了行业天花板级别的 XDR 6500nits；在色彩方面，X11H 继续沿用 TCL 全球领先的量子点技术，搭载四元量子晶体 Pro，不仅实现在 DCI-P3 标准下的 98% 高色域，还可显示 10.7 亿级色彩，让 X11H 的全屏色纯度提升 95%，色准 $\Delta E < 0.99$ ；画质芯片部分，X11H 还增加一颗自主研发的 TSR 独立画质芯片，搭载了 TCL 自研的全识 AI 大模型，拥有领先行业的 AI 能力。Q9K 同样全面拉满，采用全通道 4K 144Hz 的高刷解决方案、领曜芯片 M2 和 TXR Mini LED 画质增强芯片、4GB+128GB 的内存组合、4 路 HDMI 2.1 的接口、最高配的 WiFi 6 无线模块，搭载和 X11H 同款的灵控桌面，它的峰值亮度对比行业同价位段 HDR 1200nits 的水平，Q9K 成倍领先，达到了 XDR 2400nits。163" X11H Max 则实现了 163 吋超大巨幕，

同时基于领先的 Micro LED 显示技术，拥有 2488 万多颗无机 RGB 自发光芯片、1000nits 超高峰值亮度、无穷大的对比度和 10 万小时以上的超长寿命、纳秒级的响应速度、22bit+ 色深、超低反射率等硬核技术，全面提升画质水准。

图 17：TCL Micro LED 巨幕电视 163"X11H Max



资料来源：CINNO 公众号，天风证券研究所

1.3. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化

2023 年 PCB 主要原材料价格整体处于低位。环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复,表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域,持续跟踪算力为首的强需求拉动以及乐观看待国产化进度。

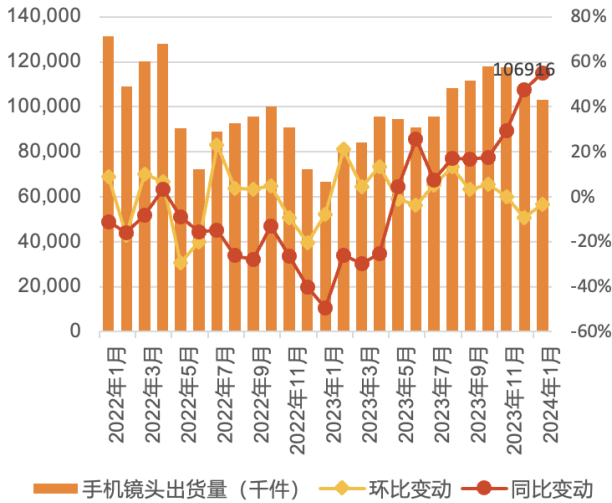
2. 细分板块跟踪

2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

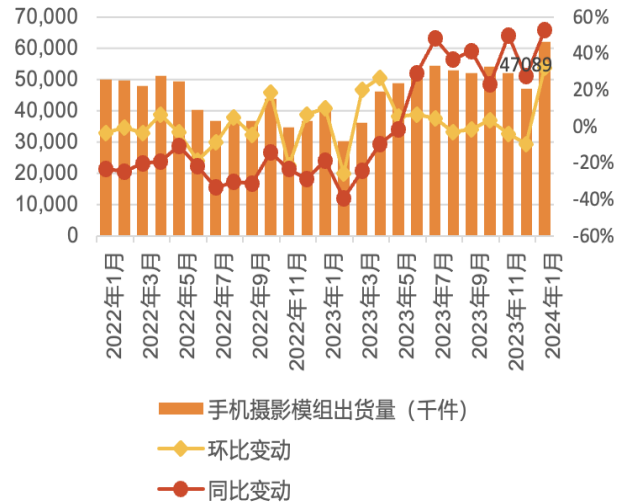
智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平,行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进,舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长,2021/02 单月出货量创新高,2021 Q2 增速放缓,受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响,2021Q3/Q4 开始承压,2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行,2023/02 同比增速触底,2023/06 同比增速转正,7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%,行业呈回暖态势。2021 年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高,高端(32M 以上)摄像头模组出货量持续高增长,2021/11 创单月出货量历史新高,同比增速高达 75%,22 年受安卓需求疲软、行业去库存、手机光学降规降配影响,出货量呈整体下滑趋势,高端出货量承压更为明显,2023 高端需求逐步复苏,2023/02 同比增速恢复增长,7/8/9 月度出货量基本回归 2021 年水平。2024 年势头较好,2024/01 出货量较大且同比和环比变动幅度大。

图 18：舜宇光学手机镜头月度出货量

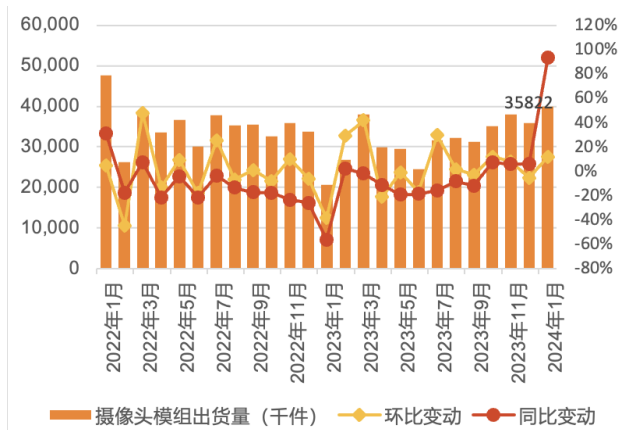
图 19：舜宇光学手机摄像模组月度出货量



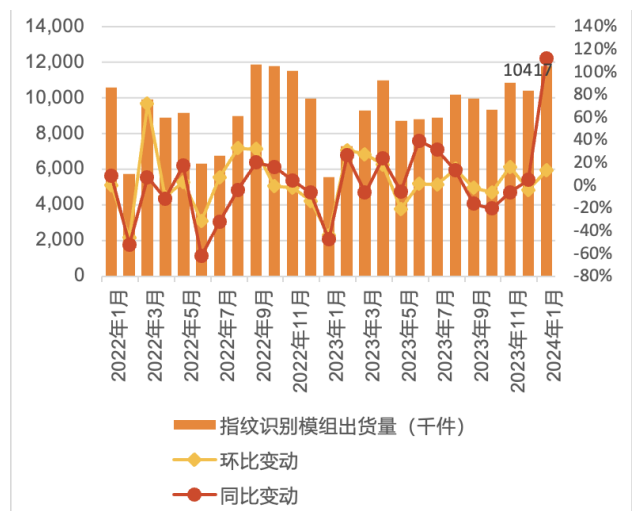
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所



资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 20：丘钛科技摄像头模组月度出货量
图 21：丘钛科技指纹识别模组月度出货量


资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

2.2. 主要面板尺寸价格跟踪

2 月份小尺寸面板价格总体稳定，FOLED 面板价格有望持续抬升。进入二月，智能手机面板采购需求整体保守，特别是白牌市场渠道备货的需求有所放缓。智能手机面板方面，a-Si LCD 和 LTPS LCD 智能手机面板将保持价格持平为主；ROLED 面板项目需求逐渐反弹，宽松的供需环境得到改善，主力供应商面板价格根据终端品牌的拉货节奏阶梯性反弹后呈现平稳，FOLED 面板在终端品牌的需求仍然积极，国内 FOLED 面板厂的产线产能供应仍然处于相对紧张，并且部分项目产品存在交付困难的情况。FOLED 面板价格有进一步上涨的可能。Tablet 面板一季度，终端和渠道市场情绪依然低迷，对面板备货需求较弱，但随着价格触底，平板电脑面板价格将有望企稳。

表 1：2024 年 2 月 Smartphone&Tablet 面板价格

	Size	Resolution	Range	Jan' 24.	Feb' 24.	Jan.VS Feb.	Change(\$)	Remark
Smartphone	6.52"	1600×720	Typical	\$1.7	\$1.7	0	→	a-Si cell
	6.56"	1612×720	Typical	\$7.8	\$7.8	0	→	V-Notch a-Si LCM in-cell
	6.72"	2400×1080	Typical	\$11.6	\$11.6	0	→	HIAA LTPS in-cell

	6.67"	2400×1080	Typical	\$16.8	\$16.8	0 →	HIAA ROLED
	6.67"	2400×1080	Typical	\$20.0	\$20.0	0 →	HIAA FOLED 2.5D
Tablet	10.1"	1280×800	Typical	\$19.1	\$19.1	0 →	a-Si LCM IPS

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

IT 面板价格：Monitor 面板方面，3 月主流 Open cell 和 LCM 价格预计将全面回暖。根据群智咨询数据 21.5"FHD，3 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.2\$，LCM 价格预计上涨 0.1\$；23.8"FHD，3 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.2\$，LCM 价格预计上涨 0.1\$；27"FHD，3 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.2\$，LCM 价格预计上涨 0.1\$；主流 Gaming model 面板价格预计上涨 0.3~0.5\$。**Notebook 面板方面，3 月主流规格面板价格仍维持小幅下滑。**根据群智咨询数据，低端 HD TN：主流 TN LCM 价格 3 月保持稳定；IPS FHD&FHD+ 产品，预计 3 月主流 16:9 规格小幅下滑 0.1\$，主流 16:10 价格跌幅约 0.2~0.3\$；高刷新率产品，面板价格小幅下跌。

TV 面板价格：3 月各尺寸面板价格继续上升。根据群智咨询调研，TV 面板方面，32"，采购需求恢复，2 月均价上涨 2 美金，随着备货释放，预计 3 月均价上涨 1 美金。50"，欧美市场需求有所恢复，2 月均价上涨 2 美金，预计 3 月均价上涨 2 美金。55"，品牌抄底备货需求释放，2 月均价上涨 3 美金，预计 3 月均价上涨 3 美金。大尺寸方面，品牌需求维持相对强劲，叠加头部面板厂商策略驱动，预计 3 月均价维持约 3 美金涨幅。

表 2：2024 年 3 月 IT 面板价格

application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Feb'24(A)	Mar'24(E)	Mar. VS Feb.	Change
Monitor	21.5	1920×1080	Module	TN	32.8	32.9	0.1	↗
	"	1920×1080	Module	IPS	40.2	40.3	0.1	↗
	23.8"	1920×1080	Open Cell	IPS	27.0	27.2	0.2	↗
	23.8	1920×1080	Open Cell	VA	26.3	26.5	0.2	↗
	"	23.8						
	27"	1920×1080	Module	IPS	49.8	49.9	0.1	↗
notebook	14.0	1366×768	Module	TN	26.2	26.2	0.0	
	"							
	14.0"	1920×1080	Module	Value-added IPS	46.3	46.2	(0.1)	↘
	14.0"	1920×1080	Module	Entry-level IPS	38.3	38.1	(0.2)	↘
	15.6"	1920×1080	Module	Entry-level IPS	38.0	37.9	(0.1)	↘

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

表 3：2024 年 3 月 TV 面板价格

Size	Resolution	OC/LCM	Range	Feb'24(A)	Mar'24(E)	Mar. VS Feb.	Change
32"	1366×768	OC	High	38.0	39.0	1.0	↗
			Typical	35.0	36.0	1.0	↗
			Low	34.0	35.0	1.0	↗
50"	3840×21600	OC	High	112.0	113.0	1.0	↗
			Typical	106.0	108.0	2.0	↗
			Low	103.0	105.0	2.0	↗
55"	3840×2160	OC	High	134.0	137.0	3.0	↗
			Typical	129.0	132.0	3.0	↗
			Low	124.0	127.0	3.0	↗
65"	3840×2160	OC	High	181.0	185.0	4.0	↗
			Typical	175.0	178.0	3.0	↗

75"	3840×2160	Low	169.0	172.0	3.0	↗
		High	245.0	249.0	4.0	↗
		Typical	238.0	241.0	3.0	↗
		Low	232.0	235.0	3.0	↗

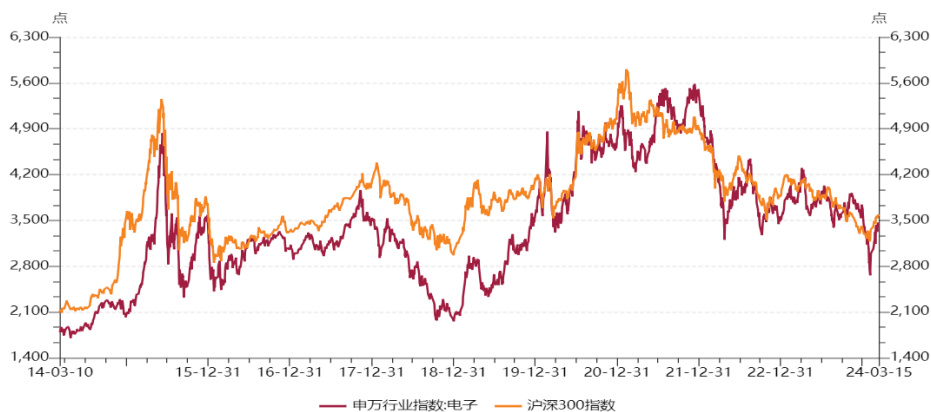
资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2024 年随着面板厂商控产，液晶面板价格有望持续抬升，3 月预测中小尺寸将上涨 1-2 美元，中大尺寸将上涨 3-5 美元。4 月预测大尺寸仍有 3 美元的上涨，并不排除扩大涨幅。根据洛图科技，2024 年开年，在偏光片供应、面板厂岁修以及品牌库存良性、销售见好等多方面因素的合力下，面板价格硬着陆并完全企稳，启动反弹。2024 年是体育大年，欧洲杯、美洲杯、奥运会电视营销的备货期都在上半年，因此洛图科技（RUNTO）预测，2024 年上半年，面板厂会坚决持续地、至少徐徐地涨价，来确保收获此波红利，并为下半年的风险做好利润储备；下半年大概率将继续采用产能调控来稳定市价。

3. 本周（3/11~3/15）消费电子行情回顾

3 月 15 日申万电子行业指数为 3443.91，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.6%，3 月 15 日沪深 300 指数为 3569.99，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.5%，电子行业整体跌幅略高于大盘。3 月 15 日申万电子行业市盈率为 43.83，3 月 15 日沪深 300 市盈率为 12.43。

图 22：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



数据来源：Wind

资料来源：Wind，天风证券研究所

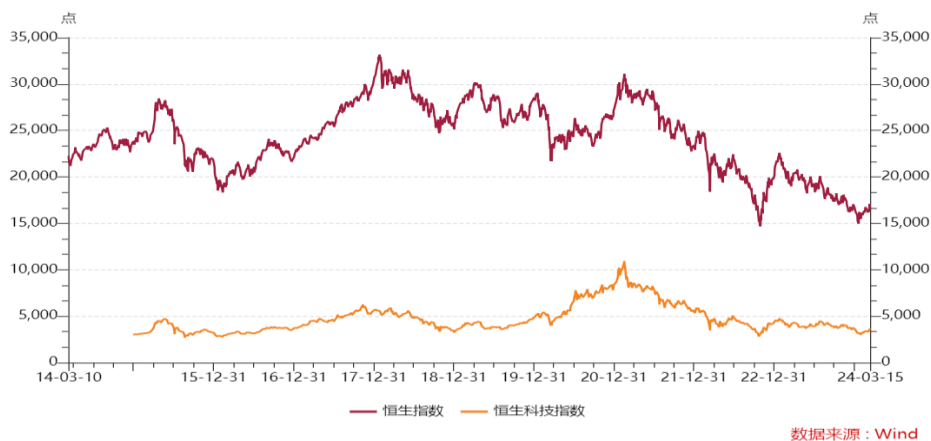
3 月 15 日美股道琼斯工业平均指数为 38714.77，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.1%，3 月 15 日纳斯达克综合指数为 15973.17，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.3%。3 月 15 日恒生指数为 16,720.89，本周（3/11~3/15）涨幅为 0.8%，3 月 15 日恒生科技指数为 3,549.84，本周（3/11~3/15）涨幅为 1.9%，3 月 15 日中国台湾加权指数为 19,682.50，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.2%，3 月 1 日中国台湾电子行业指数为 1,026.84，本周（3/11~3/15）跌幅为 0.9%。

图 23：道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：中国台湾加权指数与中国台湾电子行业指数



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周 (3/11~3/15) 消费电子行情跑输主要指数。本周 (3/11~3/15) 申万消费电子行业指数上涨 1.57%，同期创业板指数下跌-1.5%，上证综指上涨 0.22%，深证综指下跌-0.51%，中

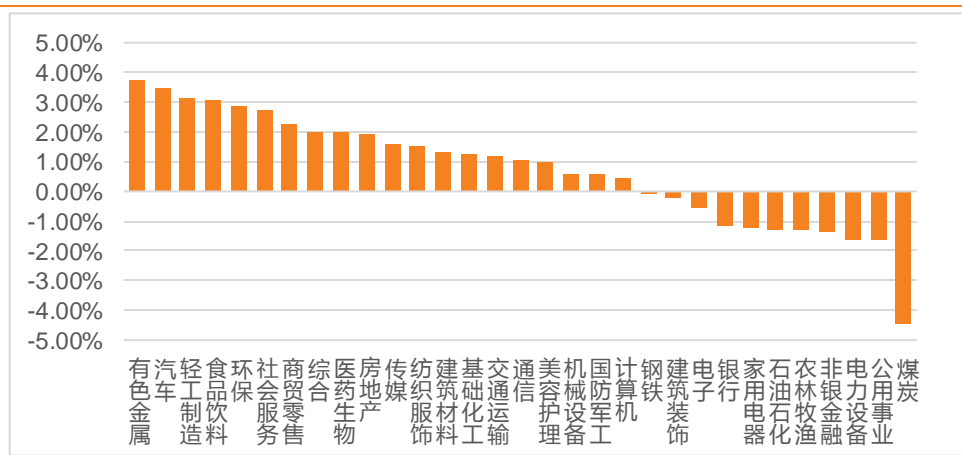
小板指下跌-0.99%，万得全 A 下跌-0.28%。电子行业指数继续上升。

表 4：本周（3/11~3/15）消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	消费电子行业相对涨跌幅%
创业板指数	-0.33%	-1.27%
上证综合指数	-0.45%	-1.15%
深证综合指数	1.05%	-2.66%
中小板指数	0.23%	-1.84%
万得全 A	0.44%	-2.05%
申万行业指数:消费电子	-1.60%	

资料来源：Wind，天风证券研究所

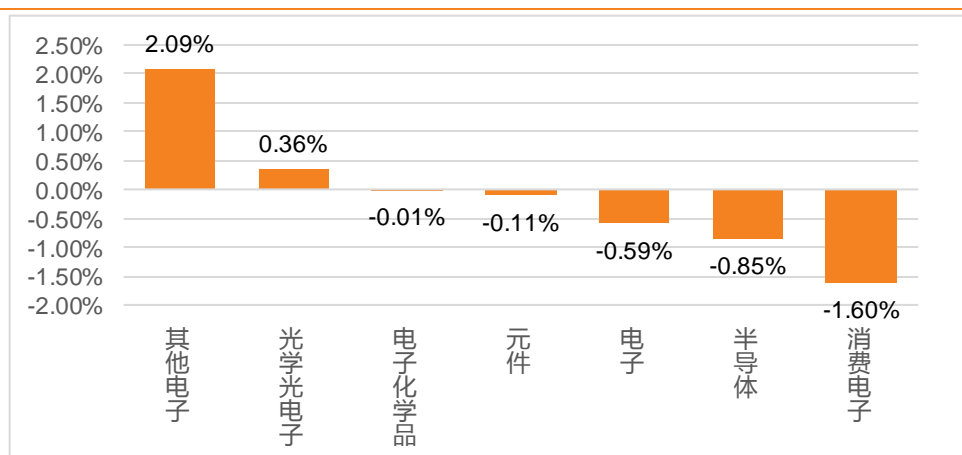
图 26：本周（3/11~3/15）A 股各行业行情对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈下行趋势。涨幅最大的是其他电子板块，上涨 2.09%。光学光电子 / 电子化学品 / 元件 / 电子 / 半导体 / 消费电子板块涨幅分别为 0.36%/-0.01%/-0.11%/-0.59%/-0.85%/-1.60%。

图 27：本周（3/11~3/15）电子各子版块跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周（3/11~3/15）消费电子板块跌幅前10的个股为：智动力/泓禧科技/工业富联/亿道信息/C天键/福蓉科技/慧为智能/雅葆炫/盈趣科技/隆扬电子；

本周（3/11~3/15）消费电子板块涨幅前 10 的个股为：昀冢科技/福日电子/瑞德智能/鸿日达/奥尼电子/协创数据/利通电子/ST 美讯/*ST 碳元/莱尔科技。

表 5：本周（3/11~3/15）消费电子板块涨跌幅前十的个股

跌幅前 10	跌幅（%）	涨幅前 10	涨幅（%）
智动力	(8.79)	昀冢科技	34.60
泓禧科技	(7.30)	福日电子	25.58
工业富联	(7.20)	瑞德智能	19.58
亿道信息	(6.31)	鸿日达	15.56
C 天键	(4.42)	奥尼电子	15.26
福蓉科技	(4.32)	协创数据	14.49
慧为智能	(3.39)	利通电子	13.99
雅葆轩	(3.21)	ST 美讯	13.41
盈趣科技	(3.10)	*ST 碳元	13.12
隆扬电子	(2.56)	莱尔科技	10.60

资料来源：wind，天风证券研究所

4. 本周（3/11~3/15）重要公司公告

【冠捷科技】公司于 3 月 11 日发布 2023 年度业绩快报。公司 2023 年营业收入 5,459,694.39 万元，同比下降 11.77%；利润总额 96,092.86 万元，同比上升 64.74%；归属于上市公司股东的净利润 27,758.75 万元，同比上涨 220.19%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 32,479.87 万元，同比上升 769.74 %。

【立讯精密】公司于 3 月 11 日发布关于 2019 年股票期权激励计划预留授予第四个行权期采用自主行权模式的提示性公告。本期激励对象为中层管理人员、核心技术（业务）骨干（共 214 人），本次可行权股票期权数量 3,578,439 份，待注销股票期权数量 274,402 份，剩余未行权股票期权数量 3,587,635 份。

【鹏鼎控股】公司于 3 月 12 日发布 2023 年度业绩快报。公司 2023 年营业收入 3,206,604.78 万元，同比下降 11.45%；利润总额 357,131.09 万元，同比下降 36.45%；归属于上市公司股东的净利润 328,695.32 万元，同比下降 34.41%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 321,747.66 万元，同比下降 34.12 %。

【信音电子】公司于 3 月 12 日发布 2023 年年度报告。公司 2023 年营业收入 77,395.75 万元，同比下降 11.42%；归属于上市公司股东的净利润 7,255.07 万元，同比下降 24.77%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 8,090.03 万元，同比下降 27.15 %。经营活动产生的现金流量净额 14,980.12 万元，同比下降 25.79%。

【瀛通通讯】公司于 3 月 14 日发布关于签署股权转让意向协议的公告。公司于 2024 年 3 月 13 日与东莞市恒越实业有限公司（以下简称“恒越实业”）签署了《股权转让意向协议》，公司拟向恒越实业转让公司持有的全资子公司东莞市瀛通电线有限公司（下称“东莞瀛通”）100%股权，根据交易双方初步协商，本次交易价格暂估为人民币 106,800,000 元。本次交易完成后，东莞瀛通不再列入公司合并报表范围内。

【力王股份】公司于 3 月 15 日发布 2023 年度报告。公司 2023 年营业收入 58,660.75 万元，同比上升 6.73%；归属于上市公司股东的净利润 2,764.62 万元，同比下降 26.89%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 2,804.78 万元。经营活动产生的现金流量净额 11,162.10 万元，同比上升 179.26%。

5. 风险提示

消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移

影响国内厂商份额

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com