

电子

电子行业周报：聚焦两会科技之声，“人工智能+”引领新一轮科技与产业变革

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为+0.76%，在申万一级行业涨跌幅中排名第23。电子行业（申万一级）涨幅略靠后，跑赢上证指数0.47pct，跑赢沪深300指数0.05pct。电子行业PE处于近五年54.1%的分位点，电子行业指数处于近五年34.1%的分位点。行业每周日平均换手率为2.26%。

◆ 核心观点：

3月5日上午，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院向大会作《政府工作报告》。《政府工作报告》中把“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”放在政府工作任务首位，“新质生产力”、“人工智能+”等科技相关热词也被首次写入《政府工作报告》。

回顾2023年，“传统产业加快转型升级，战略性新兴产业蓬勃发展，未来产业有序布局”；“科技创新实现新的突破。国家实验室体系建设有力推进。关键核心技术攻关成果丰硕，航空发动机、燃气轮机、第四代核电机组等高端装备研制取得长足进展，人工智能、量子技术等前沿领域创新成果不断涌现”；“数字经济加快发展，5G用户普及率超过50%”；“电动汽车、锂电池、光伏产品‘新三样’出口增长近30%”。

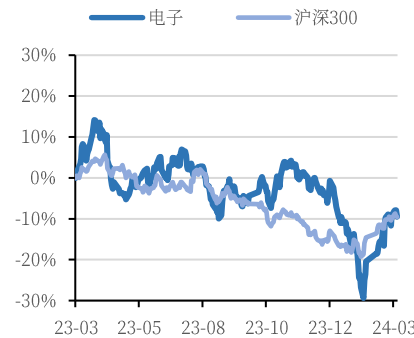
“加快发展新质生产力”成为2024年政府工作首要任务。今年以来，“新质生产力”这一概念继续受到广泛的关注和讨论，代表着创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师

SAC执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

相关研究报告

科技行业2024年投资策略：AI鼎新，与时偕行 —2024-03-16

电子行业周报：华为展示磁电存储技术，颠覆性降低功耗与成本 —2024-03-12

电子行业周报：以设备为基石，中国半导体迈向新时代 —2024-03-07

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

“积极培育新兴产业和未来产业”。未来产业由前沿技术驱动，正值孕育萌发阶段或产业化初期，也是显著具有战略性、引领性、颠覆性和不确定性的前瞻性新兴产业。《政府工作报告》中提出“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道”。

“人工智能+”引领新一轮科技与产业变革，加快全国一体化算力体系建设。为了深入推进数字经济创新发展，《政府工作报告》提出“深化大数据、人工智能等研发应用，开展‘人工智能+’行动”、“适度超前建设数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系，培育算力产业生态”。作为重要的新型生产力工具，“人工智能+”行动旨在鼓励人工智能技术在制造业、教育、交通等各行各业的应用和落地，《政府工作报告》中三次提及“人工智能”也象征着人工智能技术正在成为我国产业创新的关键抓手和驱动新质生产力的关键引擎。同时，人工智能技术的研发离不开数字基础设施的支持，加快打造坚实的算力底座迫在眉睫。

◆ 建议关注：

- (1) 算力芯片：海光信息、寒武纪等；
- (2) HBM 及存储：兆易创新、雅克科技、德明利、江波龙、香农芯创等；
- (3) 硅光集成：中际旭创、光库科技、罗博特科等；
- (4) 电源管理：希荻微；
- (5) 先进封装：兴森科技、联瑞新材、生益科技等。

◆ 风险提示：

行业竞争加剧风险、美国科技制裁加剧风险、AI 技术发展不及预期风险、针对 AI 的监管政策收紧风险等。

正文目录

一、 聚焦两会科技之声, “人工智能+” 引领新一轮科技与产业变革 ...	5
二、 市场行情回顾	7
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 23	7
2、 本周个股表现.....	7
三、 价格趋势跟踪	9
1、 存储价格趋势.....	9
2、 面板价格趋势.....	10
四、 国内行业新闻动态	11
1、 华为海思 2023 年 Q4 手机 SoC 出货量暴增 5121%.....	11
2、 字节跳动入局 ReRAM 新型存储	12
3、 华为车 BU 业务今年将扭亏为盈	13
五、 海外行业新闻动态	14
1、 三星显示将开始投资全球第一条 8.6 代 IT OLED 生产线	14
2、 出货暴涨 105%, 华为一季度折叠屏手机市场份额将超三星....	14
3、 HBM3 原由 SK 海力士独供, 三星获 AMD 验证通过将急起直追	15
4、 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.....	16

图表目录

图 1 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	7
图 2 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	7
图 3 本周电子行业涨幅前十个股.....	8
图 4 本周电子行业跌幅前十个股.....	8



图 5 NAND 价格指数.....	9
图 6 DRAM 价格指数	9
图 7 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）	9
图 8 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）	10
图 9 面板价格趋势（美元/片）	10
图 10 2023Q4 全球智能手机 SoC 出货量及营收.....	11
图 11 2023Q4 全球智能手机 SoC 出货量及营收份额.....	11
图 12 2023 年各季度折叠屏手机市场份额.....	15
图 13 HBM3 供货进展	16
图 14 HBM3e 供货进展	16
图 15 2023Q4 全球前六大智能手机品牌及市占率（百万支）	17
表 1 重点关注标的的走势	8

一、聚焦两会科技之声，“人工智能+”引领新一轮科技与产业变革

3月5日上午，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院向大会作《政府工作报告》。《政府工作报告》中把“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”放在政府工作任务首位，“新质生产力”、“人工智能+”等科技相关热词也被首次写入《政府工作报告》。

回顾2023年，“传统产业加快转型升级，战略性新兴产业蓬勃发展，未来产业有序布局”；“科技创新实现新的突破。国家实验室体系建设有力推进。关键核心技术攻关成果丰硕，航空发动机、燃气轮机、第四代核电机组等高端装备研制取得长足进展，人工智能、量子技术等前沿领域创新成果不断涌现”；“数字经济加快发展，5G用户普及率超过50%”；“电动汽车、锂电池、光伏产品‘新三样’出口增长近30%”。

“加快发展新质生产力”成为2024年政府工作首要任务。2023年9月，习近平总书记在黑龙江考察调研期间首次提出新质生产力；2023年12月，中央经济工作会议强调“以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力”。今年以来，“新质生产力”这一概念继续受到广泛的关注和讨论，代表着创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。

“积极培育新兴产业和未来产业”。未来产业由前沿技术驱动，正值孕育萌发阶段或产业化初期，也是显著具有战略性、引领性、颠覆性和不确定性的前瞻性新兴产业。《政府工作报告》中提出“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道”。在今年1月工信部等七部门发布的《关于推动未来产业创新发展的实施意见》中提出“重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展”、“利用人工智能、先进计算等技术精准识别和培育高潜能未来产业”，打造人形机器人、量子计算机、新型显示、脑机接口、6G网络设备、超大规模新型智算中心、第三代互联网等创新标志性产品，计划到2025年未来产业全面发展，不分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升，到2027年未来产业综合实力显著提升，部分领域实现全球引领。

“人工智能+”引领新一轮科技与产业变革，加快全国一体化算力体系建设。过去一年我国在人工智能领域成果斐然，根据中国信息通信研究院公布的数据显示，2023年我国人工智能核心产业规模达5784亿元，增速13.9%。工业和信息化部赛迪研究院数据显示，2023年，我国生成式人工智能的企业采用率已达15%，市场规模约为14.4万亿元。为了深入推进数字经济创新发展，《政府工作报告》提出“深化大数

据、人工智能等研发应用，开展‘人工智能+’行动”、“适度超前建设数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系，培育算力产业生态”。作为重要的新型生产力工具，“人工智能+”行动旨在鼓励人工智能技术在制造业、教育、交通等各行各业的应用和落地，《政府工作报告》中三次提及“人工智能”也象征着人工智能技术正在成为我国产业创新的关键抓手和驱动新质生产力的关键引擎。同时，人工智能技术的研发离不开数字基础设施的支持，加快打造坚实的算力底座迫在眉睫。

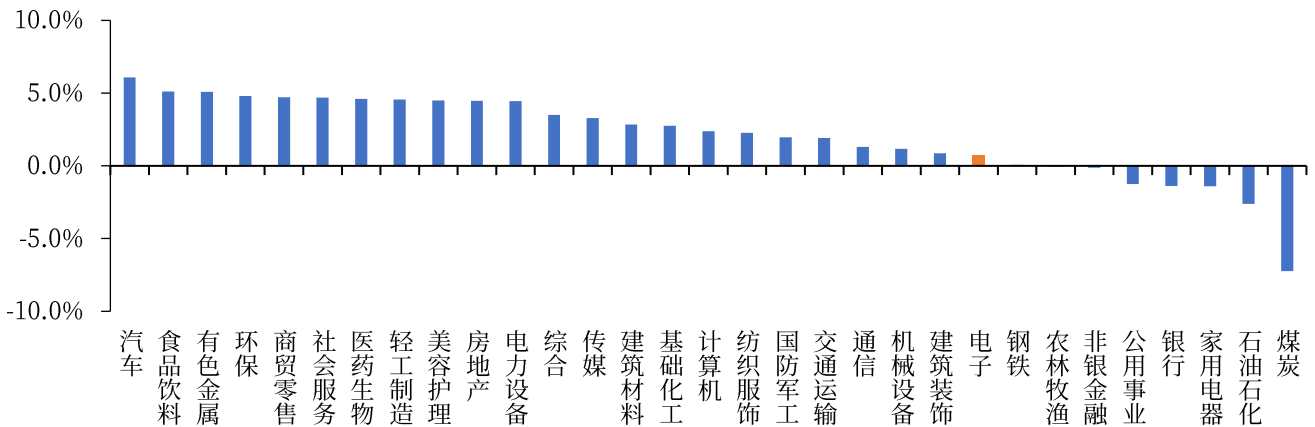
在推动高水平科技自立自强的道路上，我国科技创新能力还在持续提升，今年的《政府工作报告》围绕加快发展新质生产力、深入推进数字经济创新发展的主题，在科技领域强调开展“人工智能+”行动、加快形成全国一体化算力等一系列举措，**建议关注：(1) 算力芯片：海光信息、寒武纪等；(2) HBM 及存储：兆易创新、雅克科技、德明利、江波龙、香农芯创等；(3) 硅光集成：中际旭创、光库科技、罗博特科等；(4) 电源管理：希荻微；(5) 先进封装：兴森科技、联瑞新材、生益科技等。**

二、市场行情回顾

1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 23

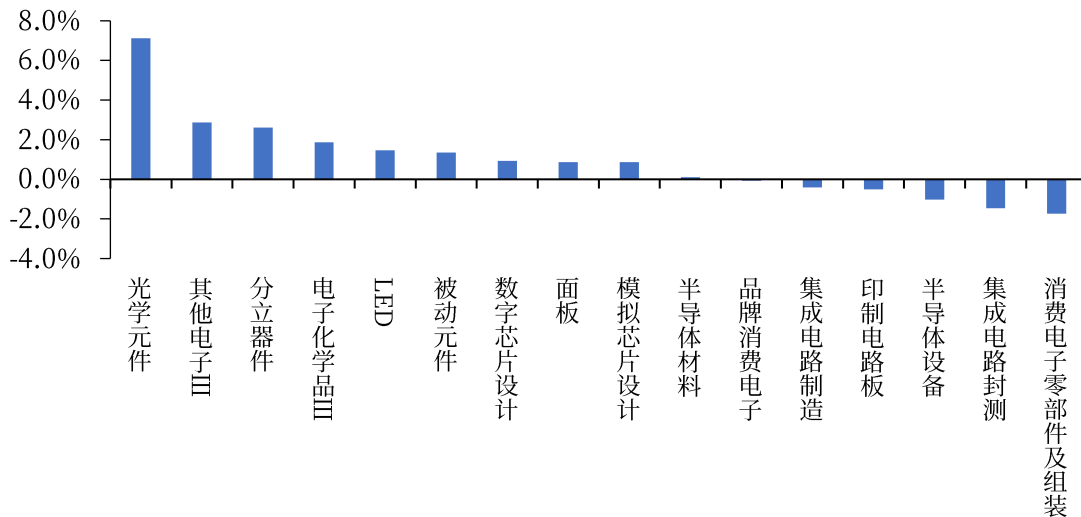
电子（申万）板块指数周涨跌幅为+0.76%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23。

图1 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

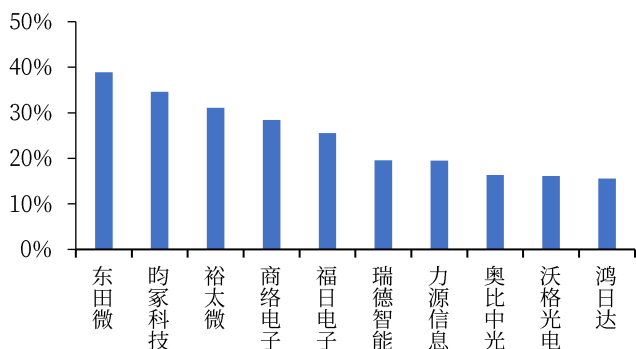
图2 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



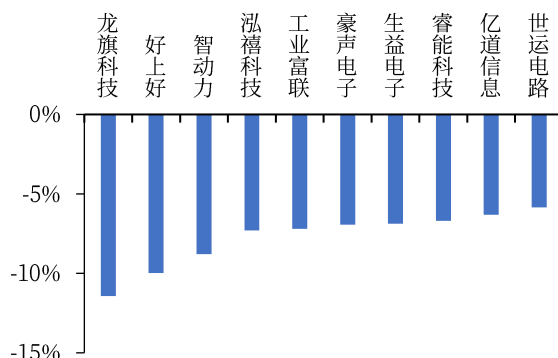
资源来源：iFinD，中航证券研究所

2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：东田微 38.93%、昀冢科技 34.60%、裕太微 31.12%、商络电子 28.40%、福日电子 25.58%；本周电子行业跌幅前五：龙旗科技-11.43%、好上好-9.97%、智动力-8.79%、鸿禧科技-7.30%、工业富联-7.20%。

图3 本周电子行业涨幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

图4 本周电子行业跌幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨跌幅略靠后，各子行业涨跌幅有所分化，光学元件涨幅靠前达 7.1%，消费电子零部件及组装、集成电路封测、半导体设备等板块有所调整。我们重点关注的标的中，光学元件厂商水晶光电周涨幅达 10.65%。

表1 重点关注标的走势

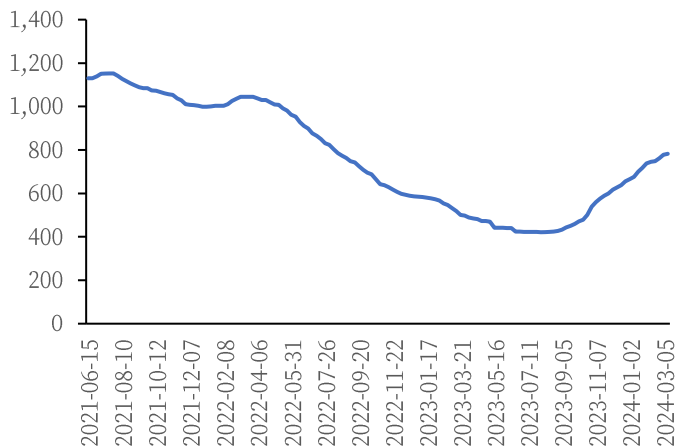
股票代码	公司	本周涨幅	最新价格：2024-03-08	PE (TTM)
002273.SZ	水晶光电	10.65%	13.09	34.10
002992.SZ	宝明科技	9.63%	52.25	-46.95
603290.SH	斯达半导	8.89%	160.90	31.06
603986.SH	兆易创新	8.13%	77.42	130.94
603306.SH	华懋科技	4.06%	21.25	31.11
300115.SZ	长盈精密	3.65%	10.50	80.85
601127.SH	赛力斯	3.52%	98.45	-43.07
688047.SH	龙芯中科	2.88%	102.13	-179.47
688268.SH	华特气体	1.53%	50.53	42.94
300373.SZ	扬杰科技	1.07%	41.44	29.99
688072.SH	拓荆科技	0.19%	204.28	95.59
600460.SH	士兰微	0.05%	20.82	390.26
603501.SH	韦尔股份	-0.13%	93.80	-144.17
688601.SH	力芯微	-0.67%	53.32	64.98
688141.SH	杰华特	-1.69%	18.58	-24.72
688596.SH	正帆科技	-1.71%	38.51	27.86
600563.SH	法拉电子	-1.78%	108.00	23.59
601231.SH	环旭电子	-2.51%	14.38	13.93
002409.SZ	雅克科技	-2.87%	54.45	47.85
688120.SH	华海清科	-3.07%	191.64	42.15
002436.SZ	兴森科技	-3.07%	13.91	118.90
002371.SZ	北方华创	-4.25%	289.03	43.16
601208.SH	东材科技	-4.70%	10.33	25.12
002484.SZ	江海股份	-4.77%	17.36	20.38

资料来源：iFinD、中航证券研究所

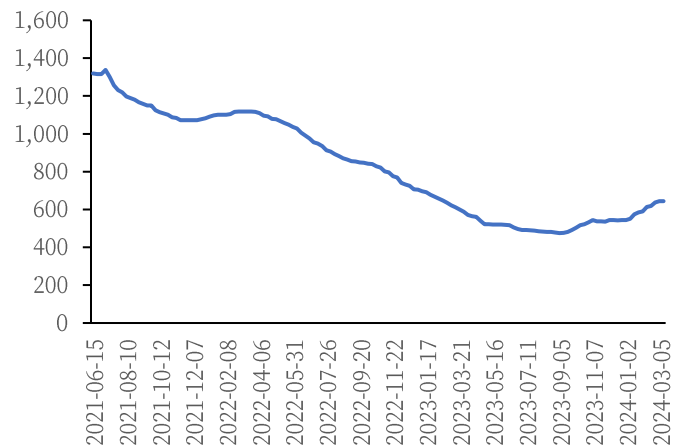
三、价格趋势跟踪

1、存储价格趋势

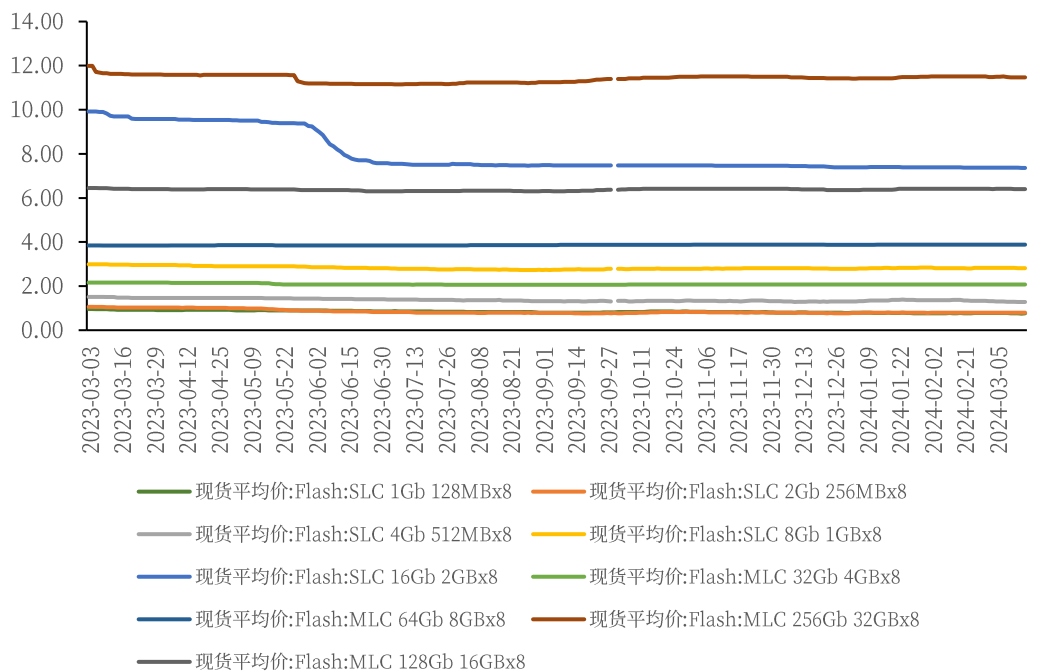
根据 CFM 闪存市场，上半年传统淡季对市场有显著影响，备货需求普遍放缓，供需两端短期态度分化多空激烈博弈，本周存储行情多以持平为主。3月12日，NAND 价格指数较前一周上涨 0.63%至 782.21，DRAM 价格指数微跌 0.02%至 643.15。

图5 NAND 价格指数


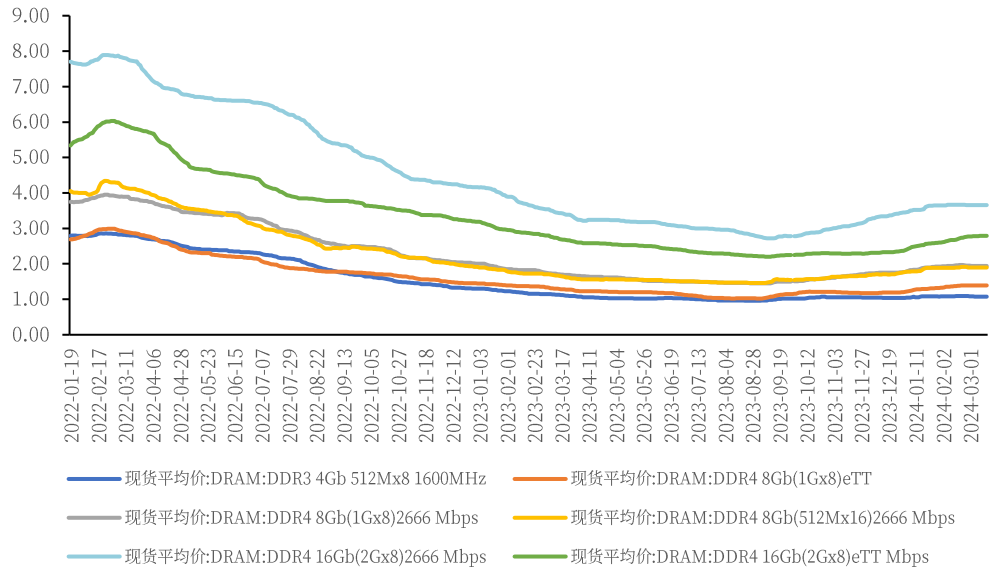
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图6 DRAM 价格指数


资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图7 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）


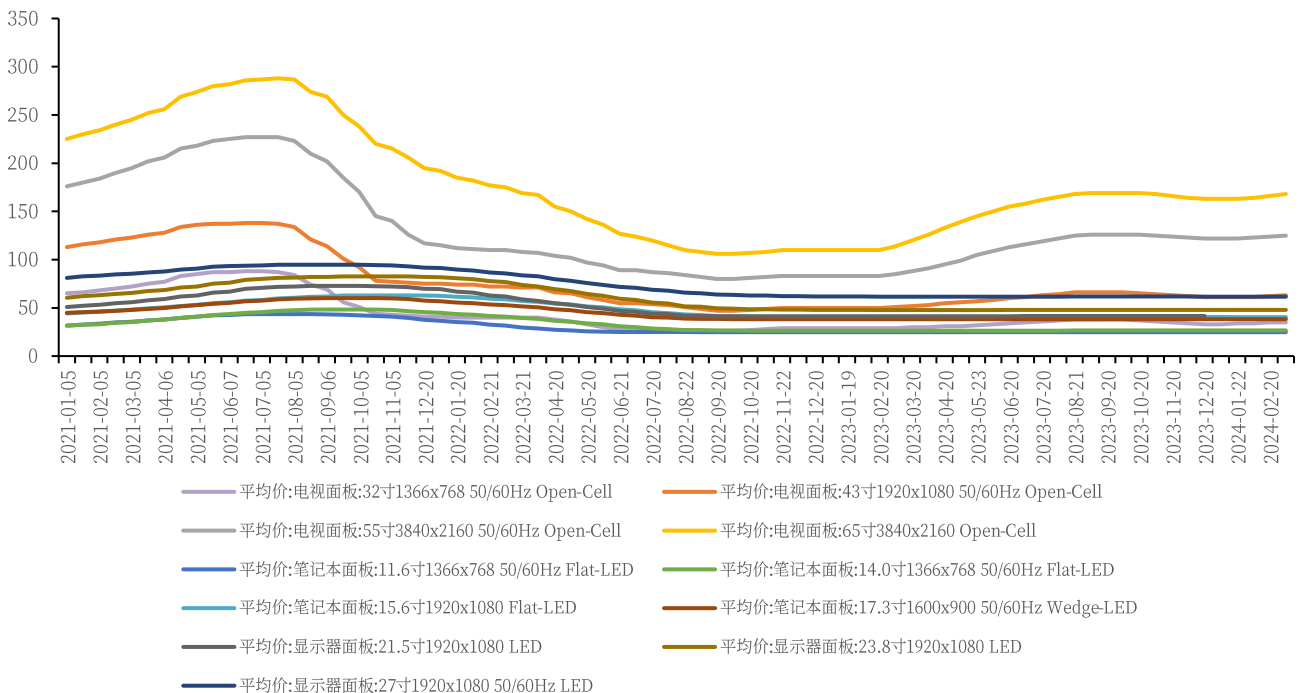
资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图8 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2024 年 3 月上旬，部分电视面板价格持续上涨，显示器、笔记本面板价格维持不变。

图9 面板价格趋势（美元/片）


资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

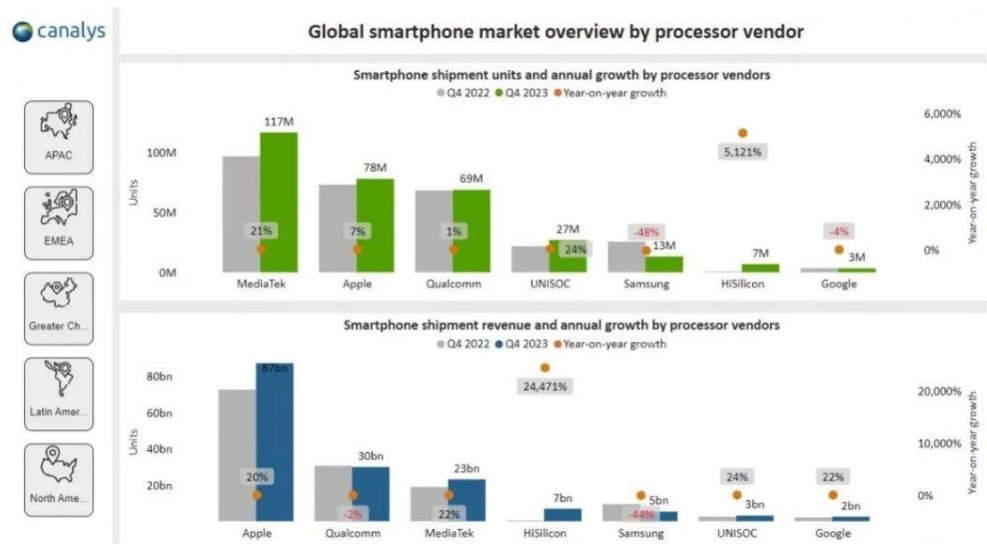
四、国内行业新闻动态

1、华为海思 2023 年 Q4 手机 SoC 出货量暴增 5121%

近日，研究机构 Canalsys 公布了 2023 年第四季度智能手机 SoC 出货量及销售收入排名。其中，依靠华为 Mate60 系列、Mate X5 以及 nova 12 系列的优秀表现，华为海思在该季度出货 680 万颗，同比暴增 5121%。营收方面达到 70 亿美元。除了海思，值得关注的是，得益于传音手机的扩张，紫光展锐在 2023 年 Q4 实现 24% 的出货同比增长，传音占紫光展锐智能手机 SoC 出货量的 48%。另外，联发科成为全球智能手机 SoC 领先的厂商，出货量同比增长 21%，在 2023 年 Q4 出货 1.17 亿部。三星、小米和 vivo 成为联发科智能手机 SoC 出货量的前三大贡献者，占据了 2023 年 Q4 联发科智能手机 SoC 出货量的 56%。高通表现稳健，2023 年 Q4 搭载高通 SoC 的智能手机出货量增长 1%，但营收下滑 2%。值得注意的是，三星贡献了搭载高通 SoC 的智能手机的 40% 营收。

Canalys 研究分析师表示，华为成为去年 Q4 最大的黑马，时隔 10 个季度重回中国市场出货前五名。媒体指出，得益于 Mate 60 系列热销，华为将 2024 年智能手机出货量目标定为 1 亿部，这一数字比先前机构预测高出 40%。

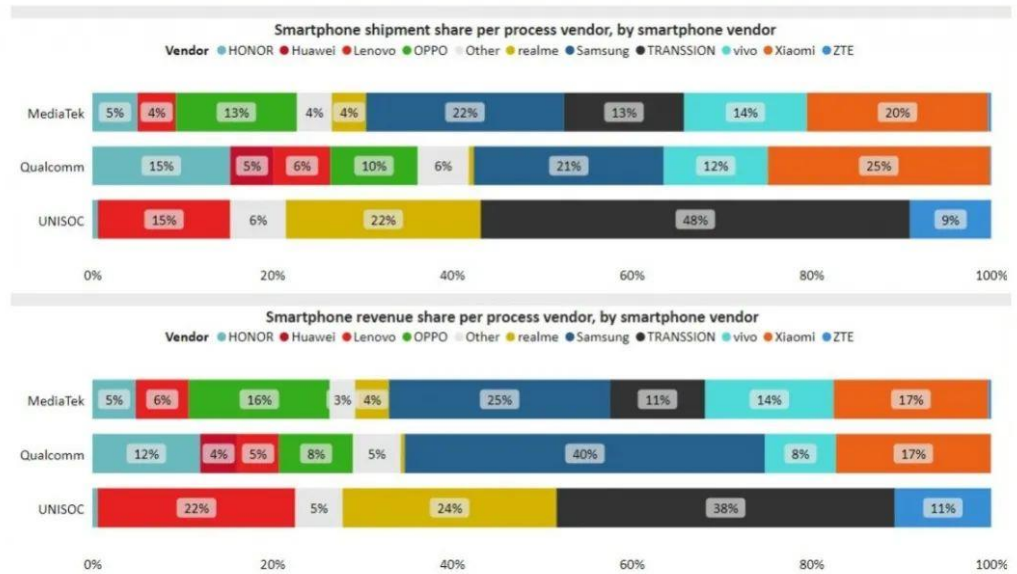
图10 2023Q4 全球智能手机 SoC 出货量及营收



资料来源：Canalys、中航证券研究所

图11 2023Q4 全球智能手机 SoC 出货量及营收份额

Global smartphone shipments and revenue per process vendor, by smartphone vendor Q4 2023



资料来源：Canalys、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/Jovd451CSxqsepDJ7owRNng>

2、字节跳动入局 ReRAM 新型存储

据天眼查信息，近日，昕原半导体（上海）有限公司发生工商变更，股东新增 PICOHEART(SG)PTE.LTD.，后者持股约 9.51%，成为第三大股东。同时该公司注册资本增加 4.64%。据了解，PICOHEART(SG)PTE.LTD.是字节跳动不久前于新加坡成立的新公司。此次投资，字节跳动间接持股 9.51%，成为昕原半导体的第三大股东。另据媒体近日报道，字节跳动发言人证实了这一投资，并表示这是为了帮助推进该公司虚拟现实头显设备的开发。

工商信息显示，昕原半导体（上海）有限公司成立于 2019 年 10 月，法定代表人为 XIANG ZHANG，注册资本约 3346.96 万人民币，经营范围含集成电路芯片设计及服务、电子元器件制造、计算机软硬件及辅助设备零售等。据官网介绍，被投资方昕原半导体成立于 2019 年，专注于 ReRAM 新型存储技术及相关产品的研发，涵盖高性能工控/车规 SoC/ASIC 芯片、存算一体（Computing in Memory, CIM）IP 及芯片、系统级存储（System-on-Memory, SoM）芯片三大应用领域。昕原半导体掌握一体化闭环技术能力，覆盖器件材料、工艺制程、芯片设计、IP 设计和中试量产等诸多环节。由昕原自主建设的中国大陆首条先进制程 ReRAM 12 寸中试后道生产线已顺利通线。另外，该公司“昕·山文”系列 ReRAM 安全存储产品，率先实现了先进制程 ReRAM 在工业自动化控制领域的商用量产。

https://mp.weixin.qq.com/s/_vXarIJyuPkUj8dp925PBg

3、华为车 BU 业务今年将扭亏为盈

3月16日，华为常务董事、终端BG CEO、智能汽车解决方案BU 董事长余承东在中国电动汽车百人会论坛（2024）上表示，今年起，由于合作伙伴打造的中高端车型的大卖，能实现扭亏为盈的目标。华为智选车业务今年前三月已经完成扭亏，车BU 接近盈亏平衡的边缘，预计从4月份开始应该能实现扭亏为盈，实现良性的正向发展。

余承东表示，华为与奇瑞合作的智界 S7 因为芯片缺货和工厂搬迁，耽误了上市和量产。预计从4月份开始可以恢复到正常状态。此外，余承东透露，与江淮合作的车型售价将达到百万级别。此外，余承东透露，与江淮合作的车型售价将达到百万级别。

https://mp.weixin.qq.com/s/yQvQRn_N2Ja9rzLHhio7dw

五、海外行业新闻动态

1、三星显示将开始投资全球第一条 8.6 代 IT OLED 生产线

三星显示 10 日宣布，8 日在忠清南道牙山园区举行“A6 生产线设施导入仪式”，宣布第 8.6 代 IT OLED 生产线全面开工。A6 生产线是三星显示通过改造现有 L8 生产线而打造的 8.6 代 IT 专用 OLED 生产线。这是三星的第 6 条 OLED 生产线，建成后将成为全球最高世代的 OLED 生产线。三星显示最近完成了新生产线洁净室的建设，并引进了将 OLED 有机材料转化为显示像素所需的沉积设备。以此为起点，三星计划年内安装主要设施，并于 2026 年开始全面量产。

去年 4 月，三星显示器宣布，到 2026 年将在 IT OLED 领域投资 4.1 万亿韩元，建设一条年产 1000 万片笔记本电脑面板的生产线。三星显示于 2019 年成为业界首家将 IT OLED 商业化的公司。仅去年一年，就与全球 17 个笔记本电脑品牌合作，推出了 50 多种笔记本电脑用 OLED。

三星显示器首席执行官 Choi Joo-seon 表示：“三星显示器正在基于长期积累的 OLED 技术，为继移动市场之后的 IT 市场重大转型做准备。”他补充道：“基于与全球合作伙伴的稳固合作体系，我们将集中高管和员工的能力，尽最大努力量产第 8.6 代 IT OLED。”

<https://mp.weixin.qq.com/s/fgCfXLCQhEdsRoh4liSErg>

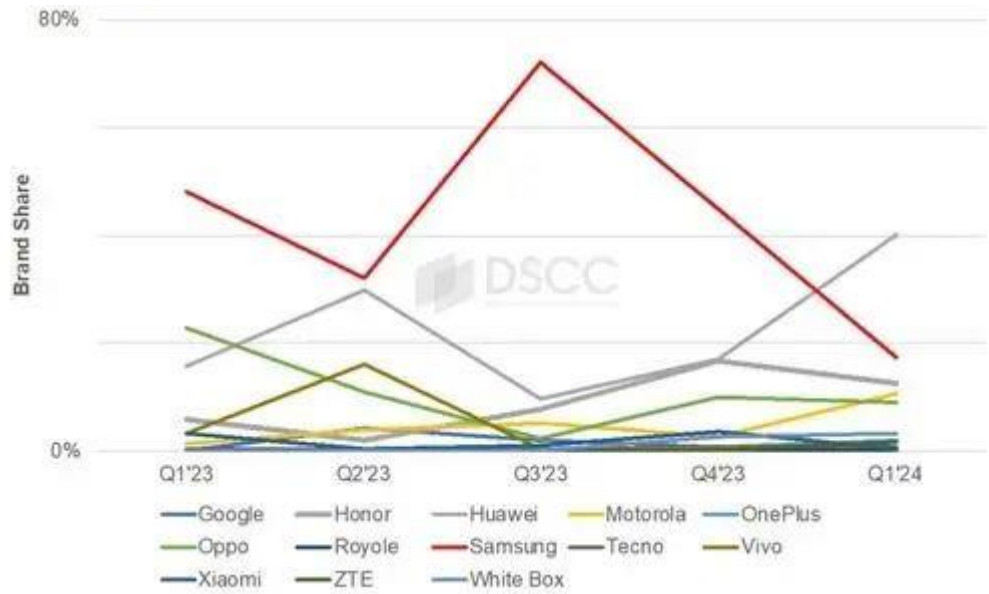
2、出货暴涨 105%，华为一季度折叠屏手机市场份额将超三星

据显示器供应链顾问公司 Display Supply Chain Consultant (DSCC) 3 月 12 日发布的预测数据显示，今年第一季度，华为折叠屏手机市场同比增长 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，将陷入苦战。DSCC 解释说：“华为为了扩大市场占有率，去年下半年采购了更多的面板。因此，在去年第四季度，京东方手机面板供应量超过了三星 Display。”

“今年华为和荣耀将提高市场占有率。而三星电子通过下半年推出新产品，有望再次占据首位。”DSCC 还补充说。数据显示，去年第四季度可折叠智能手机的出货量与去年同期相比增加了 33%，达到 420 万部，销售最多的是三星电子 galaxy Z5 flip。

图12 2023 年各季度折叠屏手机市场份额



资料来源：DSCC、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/DgOtXNQ-pqK2ovYbv2e5sw>

3、HBM3 原由 SK 海力士独供，三星获 AMD 验证通过将急起直追

据 TrendForce 集邦咨询资深研究副总吴雅婷表示，目前 2024 年 HBM (High Bandwidth Memory) 市场主流为 HBM3, NVIDIA 新世代含 B100 或 H200 的规格则为最新 HBM3e 产品。不过，由于 AI 需求高涨，目前英伟达 (NVIDIA) 以及其他品牌的 GPU 或 ASIC 供应紧俏，除了 CoWoS 是供应瓶颈，HBM 亦同，主要是 HBM 生产周期较 DDR5 更长，投片到产出与封装完成需要两个季度以上所致。

吴雅婷表示，目前 NVIDIA 现有主攻 H100 的存储器解决方案为 HBM3, SK 海力士是最主要供应商，然而供应不足以应付整体 AI 市场所需。至 2023 年末，三星以 1Znm 产品加入 NVIDIA 供应链，尽管比重仍小，但可视为三星于 HBM3 世代的首要斩获。

HBM3e 预计下半年逐季放量，三星、美光加入供应行列。由于三星是 AMD 长期以来最重要的策略供应伙伴，2024 年第一季，三星 HBM3 产品也陆续通过 AMD MI300 系列验证，其中包含其 8h 与 12h 产品，故自 2024 年第一季以后，三星 HBM3 产品将会逐渐放量。值得注意的是，过去在 HBM3 世代的产品竞争中，美光 (Micron) 始终没有加入供应行列，仅有两大韩系供应商独撑，且 SK 海力士 HBM 市占率目前为最高，三星将随着后续数个季度 MI300 逐季放量，市占率将急起直追。

图13 HBM3 供货进展

	Brand	Speed (Gbps)	Tech Nodes	2022				2023				2024				2025				2026			
				1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
HBM3	Samsung	5.6-6.4	1Z 16Gb																				
	SK hynix	5.6-6.4	1Z 16Gb																				

资料来源：TrendForce、中航证券研究所

而自 2024 年起，市场关注焦点即由 HBM3 转向 HBM3e，预计下半年将逐季放量，并逐步成为 HBM 市场主流。据 TrendForce 集邦咨询调查，第一季由 SK 海力士率先通过验证，美光紧跟其后，并于第一季底开始递交 HBM3e 量产产品，以搭配计划在第二季末铺货的 NVIDIA H200。三星由于递交样品的时程较其他两家供应商略晚，预计其 HBM3e 将于第一季末前通过验证，并于第二季开始正式出货。由于三星 HBM3 的验证已经有了突破，且 HBM3e 的验证若无意外也即将完成，这也意味着该公司的出货市占于今年末将与 SK 海力士拉近差距。

图14 HBM3e 供货进展

	Brand	Speed (Gbps)	Tech Nodes	2022				2023				2024				2025				2026			
				1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
HBM3e	Samsung	8-9.8	1alpha 24Gb																				
	SK hynix	8-9.2	1beta 24Gb																				
	Micron	8-9.2	1beta 24Gb																				

资料来源：TrendForce、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/DB4RXBEt87ejmsd0WcOB8A>

4、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

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 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。

因应年末消费旺季及巩固市占率，品牌均加大生产目标。受惠于新机 iPhone 15 系列发表，苹果（Apple）第四季产量季增 58.6%，约 7,850 万支，位居第一名；全年产量 2.23 亿支，年减 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（Samsung）第四季介于旗舰机的销售过渡期，故产量季减 11%，约 5,350 万支，排名第二；全年产量 2.29 亿支，年减 11.3%。值得注意的是，三星智能手机去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）的差距缩小至仅剩 0.5%。小米 Xiaomi（含 Xiaomi, Redmi, POCO）第四季产量约 4,310 万支，季增 0.7%，位居第三；全年产量 1.47 亿支，年减 6.1%。Oppo（含 Oppo, Realme, OnePlus）第四季产量约 4,000 万支，季增 3.4%，位居第四，全年产量 1.39 亿支，年减 4.1%。Vivo（含 Vivo, iQoo）第四季产量约 2,550 万支，季增 4.1%，位居第六，全年产量 9,350 万支，年减 2.9%。由于全球市场面临消费力低迷的挑战，加上华为复苏后积极开拓中国市场，对于高度仰赖中国市场的智能手机品牌而言，将面临更严苛的市场竞争。

Transsion 跻身全球第五，插旗印度、南美。值得注意的是，Transsion（含 TECNO, Infinix, itel）第四季产量约 2,950 万支，季增 11.3%，全年产量首度突破 9,000 万关卡，年增 46.3%，其季度、年度排名均提升至全球第五。TrendForce 集邦咨询分析 Transsion 的成长除了受惠渠道库存回补、产品跳脱低端框架，朝向多元发展外，还包含新开发市场如印度、南美等区域经营有成。

图15 2023Q4 全球前六大智能手机品牌及市占率（百万支）

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%

资料来源：TrendForce、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/cNDEJXrOIuwx7oExRcP6HA>

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

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

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

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

销售团队:

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

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

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

分析师承诺:

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

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

免责声明:

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

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

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

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

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

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637