

电子

电子行业周报：华为召开鸿蒙生态春季沟通会，智界 S7 与 MateBook X Pro 焕新亮相

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.33%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 25。电子行业（申万一级）涨幅略靠后，跑输上证指数 2.71pct，跑输沪深 300 指数 1.75pct。电子行业 PE 处于近五年 50.4%的分位点，电子行业指数处于近五年 26.5%的分位点。行业每周日平均换手率为 1.74%。

◆ 华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版与智界 S7 Ultra 正式上市，智驾体验持续升级。

本次发布会上，入门级的智界 S7 Pro 版车型升级 82kWh 电池包，续航提升至 705 公里，首发搭载华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版；新增顶配车型智界 S7 Ultra，在此前的智界 S7 Max RS 极致性能基础上，升级 100kWh 电池包，续航里程提升至 751 公里。此外，原有的智界 S7 Max、Max+和 Max RS 版本价格进行了下调。智界 S7 Pro 车型搭载的 HUAWEI ADS 基础版，配备 3 个毫米波雷达、10 个视觉感知高清摄像头组及 12 个超声波雷达，实现不依赖激光雷达的视觉智驾方案，智界 S7 支持全国高速和城市快速路 NCA 智驾领航辅助与智能泊车的能力已经超越视觉方案鼻祖特斯拉。HUAWEI ADS 作为目前覆盖最广的高阶智能驾驶系统，能够覆盖全国 40000 多个城乡镇的城市主干道和全量支路，在江苏宜兴的测试中 HUAWEI ADS 的道路覆盖率达到 99.56%，覆盖率远超竞品。主动安全性能全面提升，向前主动安全 AEB 生效范围升级至 4km/h-150km/h，AEB 最高刹停速度提升至 120km/h；侧向主动安全生效范围提升至 40km/h-130km/h；后向主动安全 AEB 生效范围提升至 1km/h-60km/h。智能座舱 HarmonyOS 4 首发上车，盘古大模型助力小艺智慧助手。

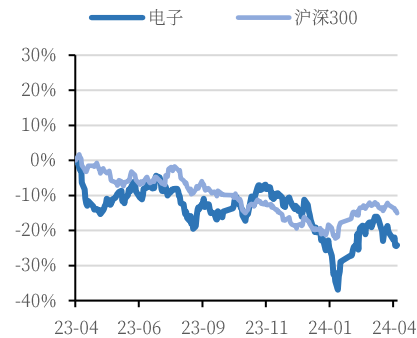
◆ MateBook X Pro：超轻薄机身搭载顶级硬件，首次接入盘古大模型。

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

电子行业周报：华为折叠屏新专利公布，三折叠手机产业化渐进 —2024-03-31

电子行业周报：英伟达 GTC 2024 召开，关注 AI 产业链增量 —2024-03-28

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 —2024-03-19

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

MateBook Pro X 的重量仅 980g，厚度为 13.5mm，通过华为云巢架构的三段式主板设计，结合铝合金等多种超轻量材料，使主板空间利用率大幅提高，在减重的同时提供更多空间提升性能。**性能方面**，MateBook X Pro 是目前唯一一款在 1 公斤以内搭载酷睿 Ultra 9 处理器的笔记本，处理器可选搭载酷睿 Ultra 9 或 Ultra 7，存储可选 32GB 或 16GB 内存与 2TB 或 1TB 硬盘。**屏幕方面**，14.2 英寸柔性 OLED 原色屏，93% 超高屏占比，结合抗反光 AR 镀膜减少 70% 的反光，具有 3120 x 2080 高分辨率、100 万:1 高对比度、120Hz 高刷新率、1000nits 峰值亮度等。**AI 专属加速芯片 NPU、模型及应用赋能华为首款 AI PC**，首次接入华为盘古大模型，与生态伙伴合作提供 WPS AI、文心一言、讯飞星火等三方合作大模型，“AI 空间”精选 100+ 个智能体覆盖学习、办公等多个场景。

◆ **鸿蒙原生应用开发持续加速，4000+应用加入鸿蒙生态。**

HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版商用加速，覆盖了出行文旅、金融理财、政务民生、新闻媒体、企业办公、影音娱乐等各个垂直领域。2024 年 6 月将举办华为开发者大会 2024，同时 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版正式开启 Beta。

◆ **建议关注：**

- (1) 智能汽车终端：赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；
- (2) 鸿蒙生态：软通动力、拓维信息、九联科技、润和软件等；
- (3) AI PC：澜起科技、聚辰股份、江波龙、香农芯创等。

◆ **风险提示：**

下游需求不及预期风险、AIGC 落地不及预期风险、行业竞争加剧风险等。

正文目录

一、 华为召开鸿蒙生态春季沟通会，智界 S7 与 MateBook X Pro 焕新亮相	5
二、 市场行情回顾	8
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 25	8
2、 本周个股表现	8
三、 价格趋势跟踪	10
1、 存储价格趋势	10
2、 面板价格趋势	11
四、 国内行业新闻动态	12
1、 国家超算互联网正式上线，有助于缓解算力供需矛盾	12
2、 2023 年智能手机 ODM 排名出炉：华勤技术/龙旗科技/闻泰科技居前三	12
3、 清华团队发布 AI 光芯片“太极”	14
五、 海外行业新闻动态	15
1、 2024 年 MiniLED 电视出货量将超过 OLED	15
2、 2023 年全球可穿戴腕带设备市场：苹果第一，小米第二，华为第三	15
3、 三星将于本月量产 290 层 NAND，明年还将推出 430 层 NAND	17

图表目录

图 1 HUAWEI ADS 基础版	5
图 2 HUAWEI ADS 基础版与特斯拉对比	5



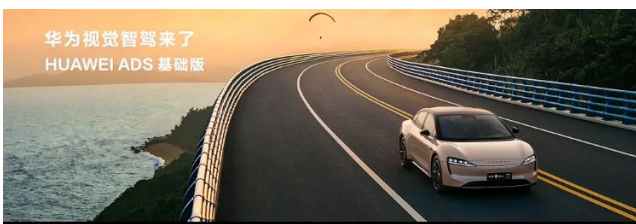
图 3 HUAWEI ADS 覆盖率.....	5
图 4 HarmonyOS 4 首发上车	5
图 5 智界 S7 部分参数配置	6
图 6 HUAWEI MateBook X Pro 价格.....	7
图 7 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	8
图 8 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	8
图 9 本周电子行业涨幅前十个股.....	9
图 10 本周电子行业跌幅前十个股.....	9
图 11 NAND 价格指数	10
图 12 DRAM 价格指数.....	10
图 13 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）	10
图 14 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）	11
图 15 面板价格趋势（美元/片）	11
图 16 国家超算互联网平台正式上线.....	12
图 17 2022-2023 年智能手机 ODM/IDH 市场份额	13
图 18 两仪一元：干涉-衍射融合计算芯片	14
图 19 化“深”为“广”：分布式广度光计算架构	14
图 20 2020-2028 年全球可穿戴腕带设备出货及预测.....	16
图 21 2023 年可穿戴腕带设备市场份额排名	17
表 1 重点关注标的的走势	9

一、华为召开鸿蒙生态春季沟通会，智界 S7 与 MateBook X Pro 焕新亮相

4月11日，华为举办了鸿蒙生态春季沟通会，带来与奇瑞合作的鸿蒙智行旗下首款智慧轿车智界 S7 以及 HUAWEI MateBook X Pro 的焕新升级，同时更新了华为鸿蒙生态应用的最新进展。

华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版与智界 S7 Ultra 正式上市，智驾体验持续升级。本次发布会上，入门级的智界 S7 Pro 版车型升级 82kWh 电池包，续航提升至 705 公里，首发搭载华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版；新增顶配车型智界 S7 Ultra，在此前的智界 S7 Max RS 极致性能基础上，升级 100kWh 电池包，续航里程提升至 751 公里。此外，原有的智界 S7 Max、Max+ 和 Max RS 版本价格进行了下调。智界 S7 Pro 车型搭载的 HUAWEI ADS 基础版，配备 3 个毫米波雷达、10 个视觉感知高清摄像头组及 12 个超声波雷达，实现不依赖激光雷达的视觉智驾方案，智界 S7 支持全国高速和城市快速路 NCA 智驾领航辅助与智能泊车的能力已经超越视觉方案鼻祖特斯拉。HUAWEI ADS 作为目前覆盖最广的高阶智能驾驶系统，能够覆盖全国 40000 多个城乡镇的城市主干道和全量支路，在江苏宜兴的测试中 HUAWEI ADS 的道路覆盖率达到 99.56%，覆盖率远超竞品。主动安全性能全面提升，向前主动安全 AEB 生效范围由去年年底的 4km/h-120km/h 升级至 4km/h-150km/h，AEB 最高刹停速度由 90km/h 提升至 120km/h；侧向主动安全生效范围由 40km/h-120km/h 提升至 40km/h-130km/h；后向主动安全 AEB 生效范围 1km/h-12km/h 提升至 1km/h-60km/h。智能座舱 HarmonyOS 4 首发上车，盘古大模型助力小艺智慧助手。

图1 HUAWEI ADS 基础版



资料来源：华为鸿蒙生态春季沟通会、中航证券研究所

图2 HUAWEI ADS 基础版与特斯拉对比

	全国高速城快轻松开 智能泊车轻松停							
	高速NCA			智能泊车				
	覆盖率	径通过率	降维次数	智能调速	识别水马、锥桶	异形车位	斜列车位	自定义车位
HUAWEI ADS 基础版	99.5%	96%	0	✓	✓	✓	✓	✓
特斯拉 EAP	79%	68.75%	14	✗	✗	✗	✗	✗

资料来源：华为鸿蒙生态春季沟通会、中航证券研究所

图3 HUAWEI ADS 覆盖率

HUAWEI ADS 有路就能开 覆盖最广的高阶智能驾驶			
城市领航 开通情况	已开通城市的道路情况覆盖	三方媒体测试结果 (路测)	
鸿蒙智行	40000+ 城市	城市主干道、支路全量都能开	99.56%
其他A	243 城	仅城市内主干道可用	55.10%
其他B	110 城	仅城市内主干道可用	26.73%

图4 HarmonyOS 4 首发上车



资料来源：华为鸿蒙生态春季沟通会、中航证券研究所

资料来源：华为鸿蒙生态春季沟通会、中航证券研究所

图5 智界 S7 部分参数配置

配置项/配置名称	智界 S7 Pro	智界 S7 Max	智界S7 Max+	智界 S7 Max RS	智界 S7 Ultra
建议零售价	¥249,800	¥269,800	¥299,800	¥329,800	¥349,800
长 x 宽 x 高 (mm)	4971 x 1963 x 1474	4971 x 1963 x 1474	4971 x 1963 x 1472	4971 x 1963 x 1466	4971 x 1963 x 1460
轴距 (mm)	2950				
整备质量 (kg)	2010	2010	2050	2170	2215
驱动形式	单电机后驱			双电机四驱	
0-100 km/h 加速时间 (s)	5.4			3.3	
电池类型	三元锂离子 + 磷酸铁锰 锂电池	三元锂离子 + 磷酸铁锰 锂电池	三元锂电池	三元锂离子 + 磷酸铁锰 锂电池	三元锂电池
电池容量 (kWh)	82	82	100	82	100
CLTC 综合工况续航里程 (km)	705	705	855	630 (R20) / 585 (R21)	751 (R20) / 703 (R21)
电压平台	华为巨鲸 800 V 高压电池平台				
电机类型	后永磁同步			前感应异步 后永磁同步	
前电机最大功率 (kW)	/			150	
后电机最大功率 (kW)	215				
快充充电时长 (30%-80%)	15分钟				
智能驾驶辅助系统	HUAWEI ADS 基础版		HUAWEI ADS 高阶智能驾驶		
激光雷达	/		1个 (192线)		
毫米波雷达 (个)	3				
超声波雷达 (个)	12				
高感知摄像头 (个)	前视 × 2 + 侧视 × 4 + 环视 × 4		前视 × 2 + 侧视 × 4 + 环视 × 4 + 后视 × 1		

资料来源：鸿蒙智行官网、中航证券研究所

MateBook X Pro: 超轻薄机身搭载顶级硬件, 首次接入盘古大模型。 MateBook Pro X 的重量仅 980g, 厚度为 13.5mm, 通过华为云隼架构的三段式主板设计, 结合金刚铝等多种超轻量材料, 使主板空间利用率大幅提高, 在减重的同时提供更多空间提升性能。性能方面, MateBook X Pro 是目前唯一一款在 1 公斤以内搭载酷睿 Ultra 9 处理器的笔记本, 处理器可选搭载酷睿 Ultra 9 或 Ultra 7, 存储可选 32GB 或 16GB 内存与 2TB 或 1TB 硬盘。屏幕方面, 14.2 英寸柔性 OLED 原色屏, 93% 超高屏占比, 结合抗反光 AR 镀膜减少 70% 的反光, 具有 3120 x 2080 高分辨率、100 万: 1 高对比度、120Hz 高刷新率、1000nits 峰值亮度等。AI 专属加速芯片 NPU、模型及应用赋能华为首款 AI PC, 首次接入华为盘古大模型, 与生态伙伴合作提供 WPS AI、文心一言、讯飞星火等三方合作大模型, “AI 空间” 精选 100+ 个智能体覆盖学习、办公等多个场景。

图6 HUAWEI MateBook X Pro 价格



资料来源：华为鸿蒙生态春季沟通会、中航证券研究所

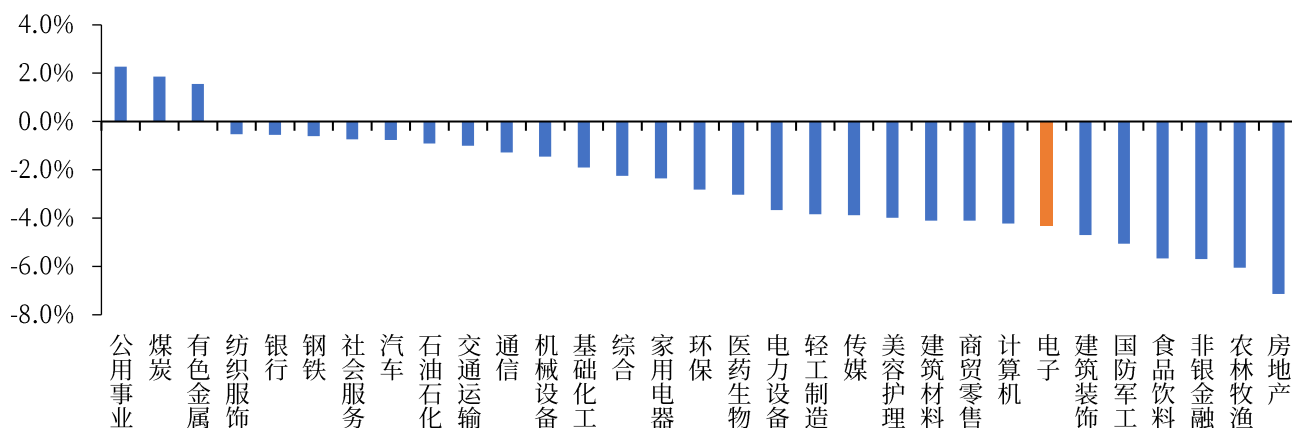
鸿蒙原生应用开发持续加速，4000+应用加入鸿蒙生态。HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版商用加速，覆盖了出行文旅、金融理财、政务民生、新闻媒体、企业办公、影音娱乐等各个垂直领域。2024 年 6 月将举办华为开发者大会 2024，同时 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版正式开启 Beta。

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 25

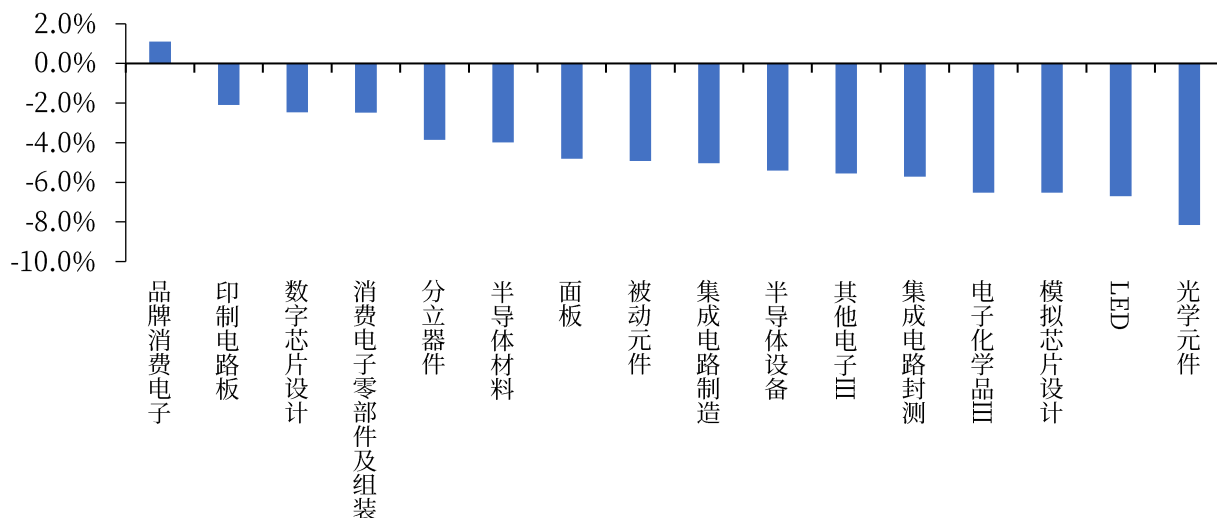
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.33%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 25。

图7 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

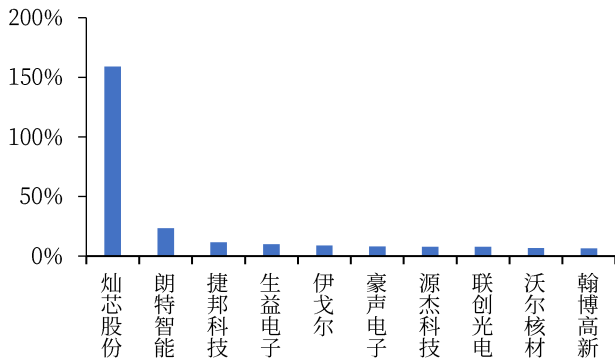
图8 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



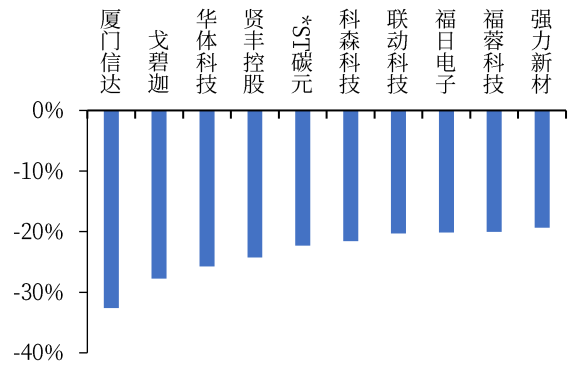
资源来源：iFinD，中航证券研究所

2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：灿芯股份 159.06%、朗特智能 23.39%、捷邦科技 11.58%、生益电子 10.12%、伊戈尔 8.84%；本周电子行业跌幅前五：厦门信达-32.62%、戈碧迦-27.78%、华体科技-25.73%、贤丰控股-24.26%、*ST 碳元-22.32%。

图9 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10 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，子行业除品牌消费电子上涨 1.1%外，其他板块均以调整为主，光学元件、LED、模拟芯片设计跌幅靠前。我们重点关注的电子行业标的本周多数下跌，存储厂商兆易创新涨幅靠前。

表1 重点关注标的的走势

股票代码	公司	本周涨幅	最新价格：2024-04-12	PE (TTM)
601127.SH	赛力斯	3.92%	89.80	-39.29
603986.SH	兆易创新	3.13%	73.85	124.90
603290.SH	斯达半导	2.98%	143.40	26.93
300115.SZ	长盈精密	1.39%	10.20	143.28
601208.SH	东材科技	0.80%	8.85	26.30
688601.SH	力芯微	-1.17%	42.11	51.32
603501.SH	韦尔股份	-2.00%	95.03	-146.06
002992.SZ	宝明科技	-2.04%	43.18	-38.80
688596.SH	正帆科技	-2.19%	35.75	25.86
002409.SZ	雅克科技	-2.29%	53.70	47.19
002371.SZ	北方华创	-2.58%	290.00	43.31
002484.SZ	江海股份	-2.83%	15.09	18.14
601231.SH	环旭电子	-3.51%	13.48	15.30
603306.SH	华懋科技	-3.95%	21.18	31.01
688268.SH	华特气体	-5.01%	44.58	31.39
600460.SH	士兰微	-5.30%	18.60	-864.92
600563.SH	法拉电子	-5.32%	91.22	20.04
688072.SH	拓荆科技	-5.45%	171.00	80.02
002436.SZ	兴森科技	-5.71%	11.22	95.90
300373.SZ	扬杰科技	-5.80%	35.38	25.60
688141.SH	杰华特	-6.63%	15.07	-20.05
688120.SH	华海清科	-7.02%	159.40	35.06
002273.SZ	水晶光电	-7.14%	13.91	32.23
688047.SH	龙芯中科	-7.67%	80.34	-141.18

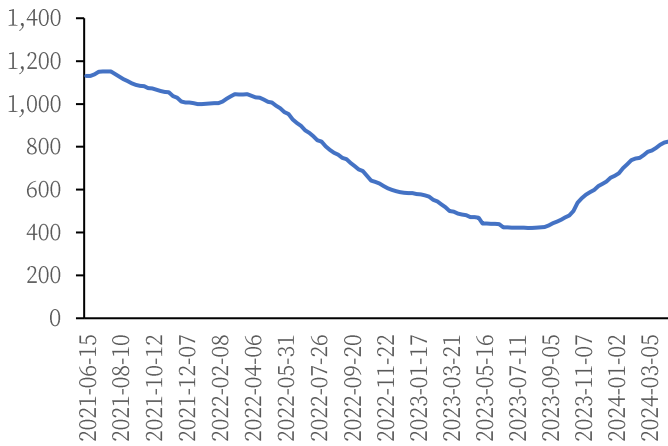
资料来源：iFinD、中航证券研究所

三、价格趋势跟踪

1、存储价格趋势

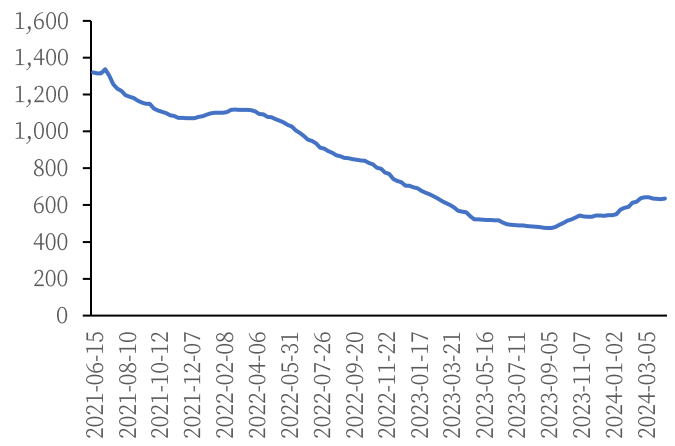
根据 CFM 闪存市场，整体现货行情受制于消费端实际需求疲软，市场流速缓慢处于持续消化库存中，需求段整体维持少量按需进货。4月9日，NAND 价格指数较前一周上涨 0.65%至 824.79，DRAM 价格指数上涨 0.60%至 635.73。

图11 NAND 价格指数



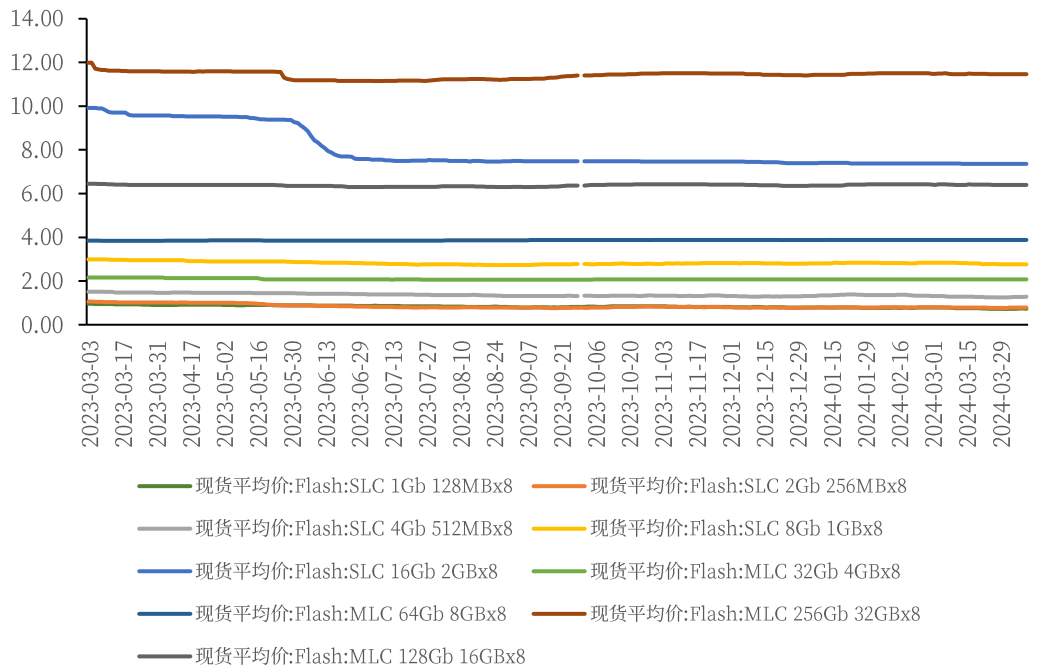
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图12 DRAM 价格指数



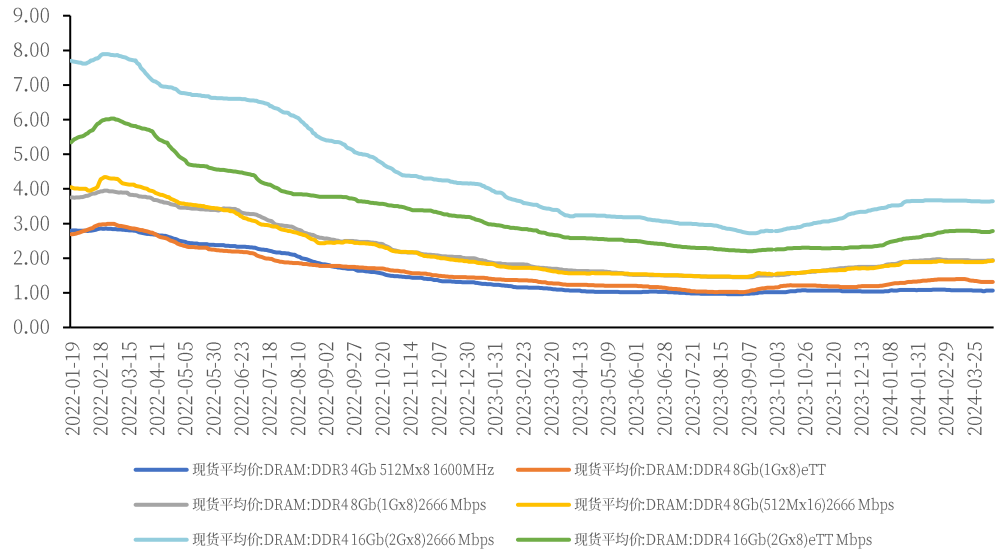
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图13 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14 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

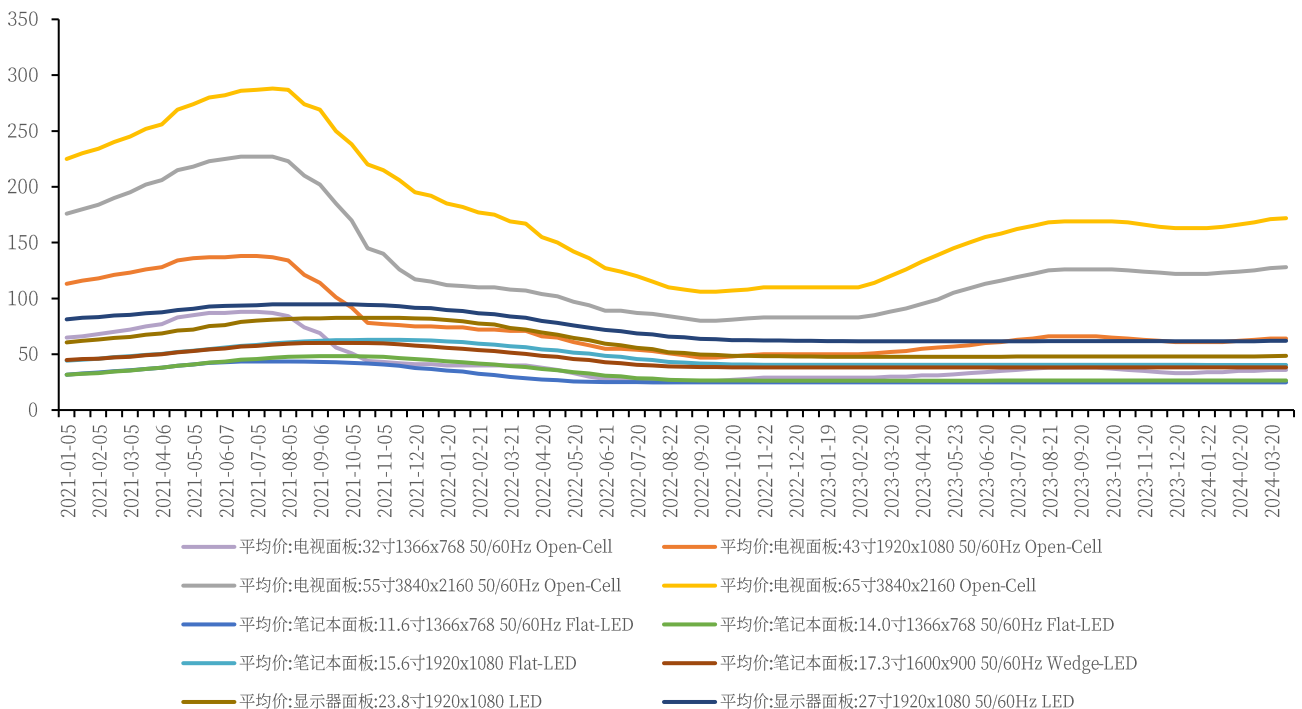


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2024 年 4 月上旬，部分电视、显示器面板价格继续上涨，笔记本面板价格维持不变。

图15 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、国家超算互联网正式上线，有助于缓解算力供需矛盾

4月11日，国家超算互联网正式上线，将有助于缓解目前算力供需矛盾，加快形成新质生产力，为数字中国建设、数字经济发展等提供坚实支撑。近年来，我国算力设施建设已取得显著成绩，但面对人工智能等技术的快速发展，全社会对算力提出更高要求，算力中心亟需突破现有单体运营模式。为破解上述难题，2023年4月国家超算互联网正式启动建设。目前已有超过200家应用、数据、模型等服务商入驻国家超算互联网，并提供超过3200款商品。这些商品覆盖科学计算、工业仿真、AI模型训练等前沿数字化创新领域，可满足全社会对先进计算服务的需求。据介绍，国家超算互联网联合体成员已达128家，涉及国家超算、区域算力中心、超算研制机构、算力运营、网络运营、应用软件、技术服务等算力各领域。

图16 国家超算互联网平台正式上线



资料来源：集微网、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/KDYEZlHl4nsD8c-7NczVoQ>

2、2023年智能手机ODM排名出炉：华勤技术/龙旗科技/闻泰科技居前三

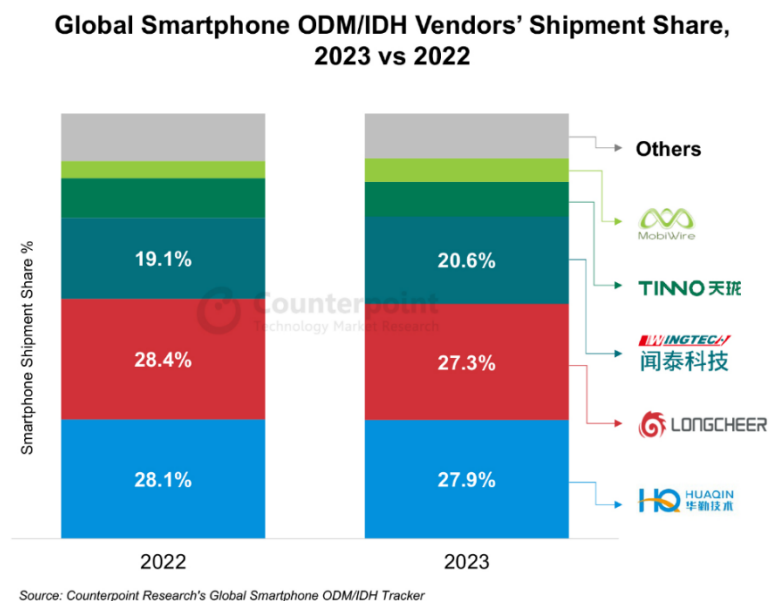
近年来，随着全球智能手机市场竞争加剧，三星、小米、荣耀、OPPO、vivo等品牌将其智能手机设计和制造外包给独立设计公司/原始设计制造商(IDH/ODM)，以保持竞争激烈的市场中的竞争力。据Counterpoint数据显示，2023年，独立设计

公司/原始设计制造商 (IDH/ODM) 智能手机出货量同比持平，尽管整体智能手机出货量下降了 4%。但它们对整体出货量的贡献达到了创纪录的水平。其中，华勤技术、龙旗空间和闻泰科技三家企业占 2023 年 IDH/ODM 总出货量的四分之三以上。

其高级研究分析师 Ivan Lam 在评论 ODM 市场动态时表示：“经过多年的整合和退出，竞争激烈的智能手机市场现在包括八个一级和二级 ODM，它们控制着超过 95% 的外包智能手机数量。2023 年，华勤成功夺得榜首，这主要得益于其产品组合中前三大整机厂的稳定份额。排名第二的龙旗科技获得了 vivo、荣耀和联想集团的良好订单。闻泰科技位居第三，年增长率为 7%，小米、三星和荣耀赢得了设计奖。研究分析师 Alicia Gong 补充道：“在二级 ODM 中，尽管出货量下降了 11%，但天珑仍设法保持了其地位。值得一提的是，麦博韦尔 (MobiWire) 的年增长率为 30%，这要归功于传音集团 (TECNO、itel 和 Infinix 品牌) 的订单。新兴的 ODM 厂商易景科技 (Innovatech) 也是如此。中诺 (Chino-E) 在失去其他中国品牌的订单后出现了两位数的下降。总部位于深圳的酷赛 (Coosea) 集团是一颗冉冉升起的新星，订单量几乎每年翻一番。

Counterpoint 估计，到 2024 年，IDH/ODM 出货量将每年增长 4%，略高于整个智能手机市场的预期增长。在过去五年中，一级 ODM 公司扩大了与主要智能手机品牌的合作伙伴关系，以帮助他们保持盈利。现在，这场战斗已经从中端市场转移到了高端市场，这些 ODM 希望在设计上获利。此外，随着今年和明年 5G 普及率的提高，ODM 厂商将推动 5G 智能手机价格降至 100 美元以下，发挥着非常重要的作用。

图17 2022-2023 年智能手机 ODM/IDH 市场份额



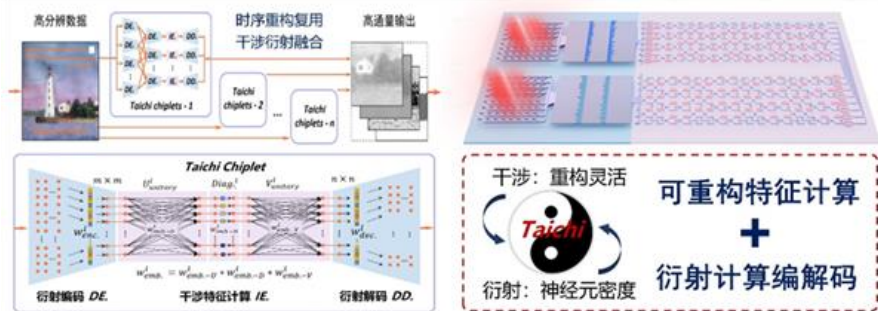
资料来源：集微网、Counterpoint、中航证券研究所

https://mp.weixin.qq.com/s/3q_QUEzg3Bv01TrIQT5iIA

3、清华团队发布 AI 光芯片“太极”

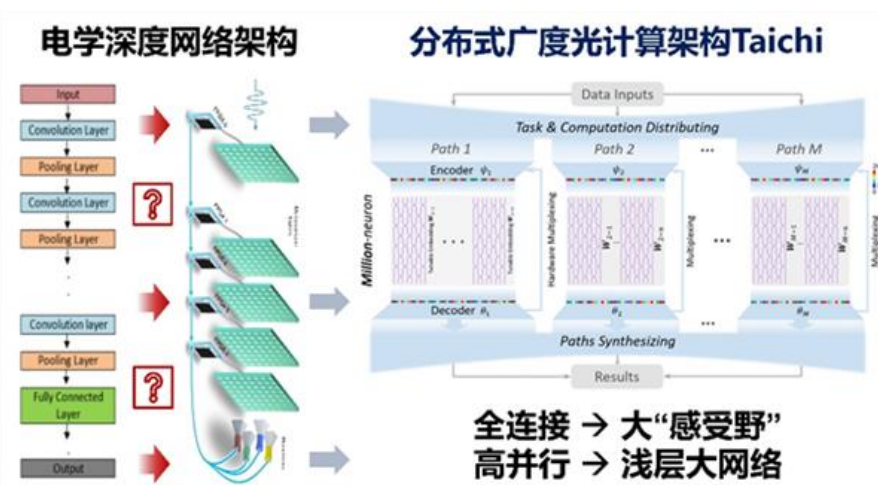
清华大学科研团队的新成果发布在了 4 月 12 日凌晨的最新一期《科学》上，首创分布式广度智能光计算架构，研制出全球首款大规模干涉衍射异构集成芯片“太极”（Taichi），实现了 160 TOPS/W 的通用智能计算。据介绍，“太极”光芯片架构开发的过程中，灵感来自典籍《周易》，团队成员以“易有太极，是生两仪”为启发，建立了全新的计算模型，实现了光计算强悍性能的释放。据论文第一作者、电子系博士生徐智昊介绍，在“太极”架构中，自顶向下的编码拆分-解码重构机制，将复杂智能任务化繁为简，拆分为多通道高并行的子任务，构建的分布式‘大感受野’浅层光网络对子任务分而治之，突破物理模拟器件多层深度级联的固有计算误差。论文报道：“太极”光芯片具备 879T MACS/mm 的面积效率与 160 TOPS/N 的能量效率。首次赋能光计算实现自然场景千类对象识别、跨模态内容生成等人工智能复杂任务。“太极”光芯片有望为大模型训练推理、通用人工智能、自主智能无人系统提供算力支撑。

图18 两仪一元：干涉-衍射融合计算芯片



资料来源：清华大学、中航证券研究所

图19 化“深”为“广”：分布式广度光计算架构



资料来源：清华大学、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/LYle5W3m61lp3J1BrZtEPg>

五、海外行业新闻动态

1、2024 年 MiniLED 电视出货量将超过 OLED

尽管全球电视市场下滑，但市场专家预计，鉴于其成本效益，MiniLED 电视今年的出货量将首次超过 OLED 电视。2023 年全球电视市场需求疲软。据洛图科技统计，去年品牌电视出货量总计 2.01 亿台，同比下降 1.6%，创十年来新低。在中国市场，2023 年电视出货量为 3656 万台，同比下降 8.4%。这一降幅高于全球平均水平。2023 年上半年中国市场相对稳定，但下半年出货量环比下降 10% 以上。尽管如此，预计 2024 年将出现复苏，今年中国市场的出货量将达到 3800 万台。2023 年全球 OLED 电视出货量约为 548 万台，同比下降 20.6%，而 MiniLED 电视 2023 年出货量达到 425 万台，同比增长 24.7%。机构预测，今年 MiniLED 电视出货量增速将有所提升，总出货量达到 659 万台，2025 年出货量有望突破 1000 万台。全球 MiniLED 电视市场由三星电子和 TCL 主导。三星电子在 2023 年电视出货量方面处于领先地位，出货量接近 200 万台。TCL 排名第二，去年出货量接近 100 万台。OLED 电视价格高于同尺寸 MiniLED 电视。例如，一台 65 英寸 OLED 电视比同等尺寸的 MiniLED 电视贵约 1400 元人民币（193.45 美元）。这种价格差异造就了 MiniLED 电视更高的性价比，带动 MiniLED 电视的崛起。机构预测全球 OLED 电视今年出货量将反弹至 640 万台，较 2023 年增长 17%。不过，MiniLED 电视的出货量可能首次超过 OLED 电视。OLED 电视市场主要由 LG 电子、索尼和三星电子主导。到 2023 年，它们的总出货量将占市场总量的 85% 左右，其中 LG 的出货量超过 55%。许多品牌已经将超大型 MiniLED 电视和 MicroLED 电视纳入中长期路线图。在此背景下，两种技术之间的激烈竞争预计将持续下去。

https://mp.weixin.qq.com/s/3q_QUEzg3Bv01TrIQT5iIA

2、2023 年全球可穿戴腕带设备市场：苹果第一，小米第二，华为第三

根据市场研究机构 Canalys 发布的最新报告显示，2023 年全球可穿戴腕带设备市场出货量达 1.85 亿台，同比增长 1.4%。Canalys 预计，2024 年全球可穿戴腕带设备市场将同比增长 7%，预计 2025 年出货量将有望达到 2.17 亿台，其中智能手表的增长速度将超过其他可穿戴腕带类产品。

图20 2020-2028年 全球可穿戴腕带设备出货及预测



资料来源：Canalys、中航证券研究所

Canalys 表示，基础手表（这里指搭载了 RTOS 的智慧手表，这些手表功能有限，通常具有较长续航）展现出强劲的增长潜质，成为唯一实现增长的细分市场、年增 25%，在亚太地区保持着强劲的发展态势。从具体的厂商表现来看，2023 年，苹果公司的智能腕带设备出货量同比下滑了 14%，但仍然以 19% 的市场份额稳居第一。排名的第二的是小米，其出货量同比增长 21%，市场份额为 11%。华为则以 9% 的市场份额排名第三，其出货量在 2023 年同比增长 13%。排名第四的是印度智能穿戴品牌厂商 Fire Bolt，出货量同比大涨 79%，拿下了 7% 的市场份额。排名第五的是另一家印度智能穿戴新兴品牌厂商 Noise，其出货量同比也大幅增长了 40%，市场份额为 6%。

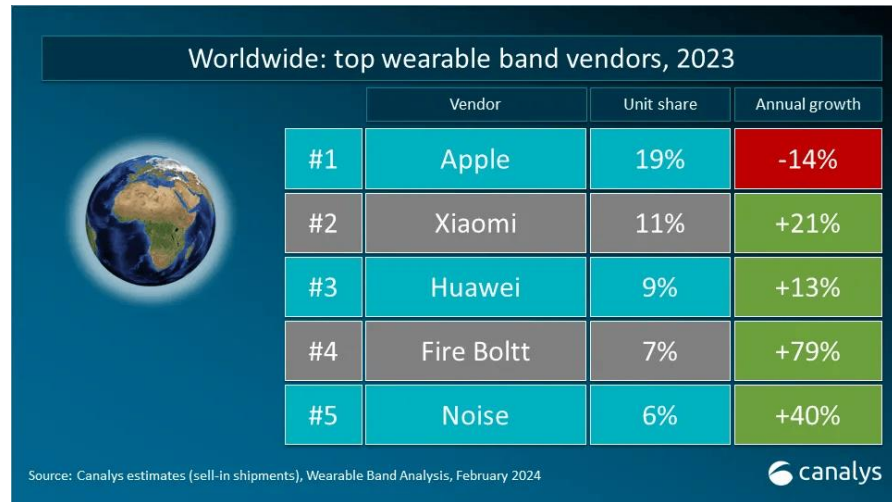
总体来看，在前五厂商当中，中国的小米和华为在推动基础手表市场方面发挥重要作用。其中，华为（Huawei）透过改进设计和材料质量，提升基础手表的吸引力，进而在其整体产品的基础上强化其高阶产品形象。小米则透过不断创新并扩大产品组合，在全球范围内提供多种价位段的产品选择，将 GPS 技术融入到较低价位段的产品中，并为入门级设备提供生态系统连接，巩固了其在市场中的地位。

此外，智能穿戴设备厂商正积极在基础手表上预装更多应用程序，尤其在中国市场，这也进一步模糊了消费者对智能手表和基础手表的界限。这些「更智能」的基础手表不仅功能丰富，而且价格实惠，满足了大多数消费者的日常需求。这些战略举措极大地提升了中国厂商的全球竞争力，推动小米和华为在去年跻身前三，紧随苹果公司。当然，印度可穿戴设备市场的崛起也推动了印度智能穿戴品牌厂商 Fire Bolt 与 Noise 的出货量和市场份额的持续增长。

Canalys 指出，短期内，由于厂商积极探索健康监测、运动追踪和日常互动等多领域的产品定位，通过优化设计和材料提升产品价值和盈利能力，基础手表市场继续

表现出强劲的增长潜质。随着 AI 等先进技术的深度融合以及健康监测功能的日益精进，智能手表将展现出更卓越的系统性能和更广泛的应用场景。

图21 2023 年可穿戴腕带设备市场份额排名



资料来源：Canalis、中航证券研究所

https://mp.weixin.qq.com/s/7inu2lcFPzb00-JCpW_nMQ

3、三星将于本月量产 290 层 NAND，明年还将推出 430 层 NAND

据韩国媒体据 Kedglobal 报道，全球最大的存储芯片制造商三星电子公司将于本月早些时候开始批量生产 290 层第九代垂直 (V9) NAND 芯片，以引领行业向高堆叠高密度闪存过渡的竞争对手。另据业内消息人士于本周四表示，随着人工智能时代对高性能和大型存储设备的需求增长，三星电子还计划明年推出 430 层 NAND 芯片。据了解，V9 NAND 是继三星当前旗舰 236 层 V8 NAND 产品后的一款尖端产品，将会达到 290 层，主要面向大型企业服务器以及人工智能和云设备。消息人士称，V9 NAND 的重要之处在于三星利用了其双堆栈 (double-stack) 技术，以实现更简单的工序和更低的制造成本。而在预计明年推出的第 10 代 V-NAND 闪存上，三星将换用三堆栈结构。由于技术限制，三层堆叠 (triple-stack) 或三层单元 (triple-level cell) 技术被广泛认为是制造约 300 层芯片的最常用方法。不过这也会在堆栈对齐方面引入更多的复杂性。SK 海力士明年量产的 321 层 NAND 闪存就将使用这一结构。半导体行业研究机构 TechInsights 表示三星的第 10 代 V-NAND 闪存有望达到 430 层，进一步提升堆叠方面的优势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RMbgaLT7Y7cWvs2g3tXzeQ>

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