

电子行业周报 (4.15-4.21)

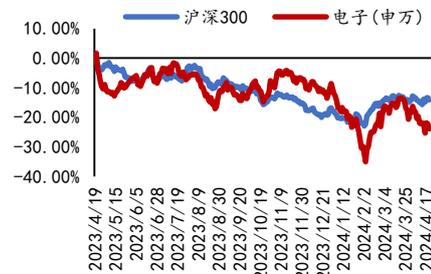
联想发布 AI PC, AI 普惠再下一城

强于大市(维持评级)

投资要点:

- 4月18日,以“AI for All,让世界充满AI”为主题的联想创新科技大会(2024 Lenovo Tech World)在上海成功举办。大会上,联想首次发布了中国用户可购买的、搭载个人大模型及智能体的系列AI PC产品,涵盖ThinkPad、ThinkBook、YOGA和小新多个产品系列,价格从5999元到17999元不等,上述产品将于5月20日正式发售。
- 作为全球头部PC厂商,联想用产品诠释了自己对于AI PC的认知,在本次大会上带来了“中国市场真正意义上的人工智能个性化电脑”产品。除了高算力、高性能、高刷3.2K超清屏等基础配置亮点外,它们都拥有一个共同特征,即预装了联想打造的业界首个AI PC个人智能体——联想小天。个人智能体擅长学习和反思,能形成逻辑严谨的推理链条并对复杂任务加以分解,进而做出合理规划。而通过嵌入的天禧大模型驱动,联想小天能够通过自然语言处理和深度学习,实现文档总结、图片生成、PPT制作、知识问答等更加个性化的服务。
- 一个愿景,一个判断,三大支柱,这是联想集团CEO杨元庆分享的AI端侧落地方向。首先,一个愿景,即人工智能的下半场,一定是从技术突破进入落地应用的阶段。站在AI普惠的角度,AI在端侧落地的进程中,需要摒弃无意义的AI伪需求的堆砌,而更加集中于匹配真实的用户使用场景和需求。其次,一个判断,即混合式人工智能是大势所趋。公共大模型是AI普及的催化剂和加速器,但在云端效率、成本考量、数据隐私等方面存在局限性。而在混合式人工智能框架中,个人和企业大模型,以及在其基础上开发出的个人和企业智能体,将与公共大模型共存互补,提供更加个性化的服务并满足隐私保护需求。最后,三大支柱,即全栈人工智能。手机/电脑等终端设备、多层级(端-边-云)的智能基础设施和个性化解决方案与服务,是让AI真正落地的三大支柱,缺一不可。
- 首批真正的AI PC的发布,是对个人AI时代的初次商业化探索,也引领了对大模型与终端设备相结合的市场验证。通过端侧设备建立起个人AI用户体验,包括PC、手机、汽车、可穿戴设备等,正在凝聚成今年生成式AI应用的最亮眼赛道。AI PC作为具有强大计算和存储能力的平台,当前最适合容纳完整的通用推理能力,因此作为AI普惠的首选终端率先交卷。随着算力芯片的单位成本的“通缩”、异构算力性能的提升、和上游产业链处理器的迭代等,个人AI体验将在AI PC上逐步提升,并扩散至更多个人终端。
- 投资建议:** AI PC方向,建议关注:1) 芯片: AMD(美股)、通富微电、龙芯中科;2) 显示面板: TCL科技、京东方、伟时电子、龙腾光电等;3) 结构件/零组件: 春秋电子、福蓉科技、英力股份、胜宏科技、珠海冠宇等;4) 散热: 飞荣达、思泉新材等;5) 制造: 华勤技术、闻泰科技等。半导体方向,建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会,如昌红科技、新莱应材、正帆科技、汉钟精机、腾景科技、英杰电气、苏大维格等,以及IC封装领域重点公司,如长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技等。
- 风险提示:** 技术发展及落地不及预期;下游终端出货不及预期;下游需求不及预期;市场竞争加剧风险;地缘政治风险;电子行业景气复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



团队成员

分析师 杨钟
执业证书编号: S0210522110003
邮箱: yz3979@hfzq.com.cn

联系人 詹小璿
执业证书编号: S0210123120002
邮箱: ZX30169@hfzq.com.cn

相关报告

- 《全球 PC 寒冬渐去, AI PC 开启全新增长》——20240414
- 《台湾花莲地震, 关注电子行业供应链安全》——20240408
- 《华为“三折”专利公布, 折叠市场焕发新春》——2024.03.31

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	AI 板块.....	9
2.3	消费电子板块.....	10
2.4	汽车电子板块.....	12
2.5	面板板块.....	13
三、	公司动态跟踪.....	14
四、	风险提示.....	15

图表目录

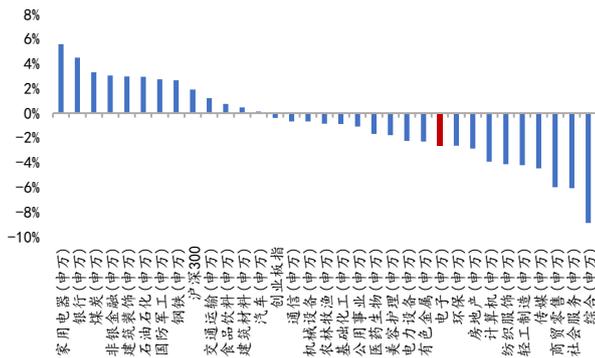
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	14
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	15

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

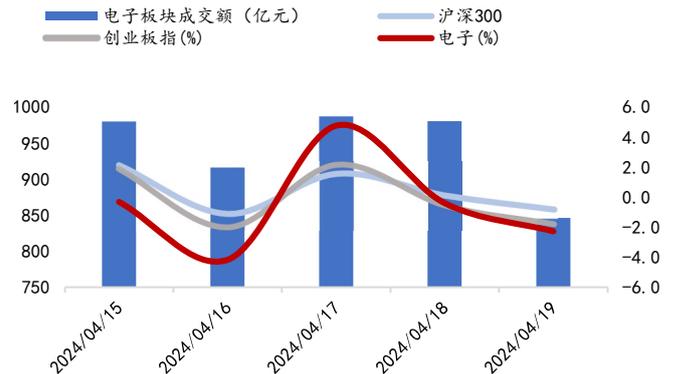
大盘表现上，本周（0415-0419）创业板指数下降 0.39%，沪深 300 指数上涨 1.89%。本周电子行业指数下降 2.59%，行业表现上，电子行业位列全行业的第 22 位，本周家用电器、银行、煤炭板块涨幅位居前列。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

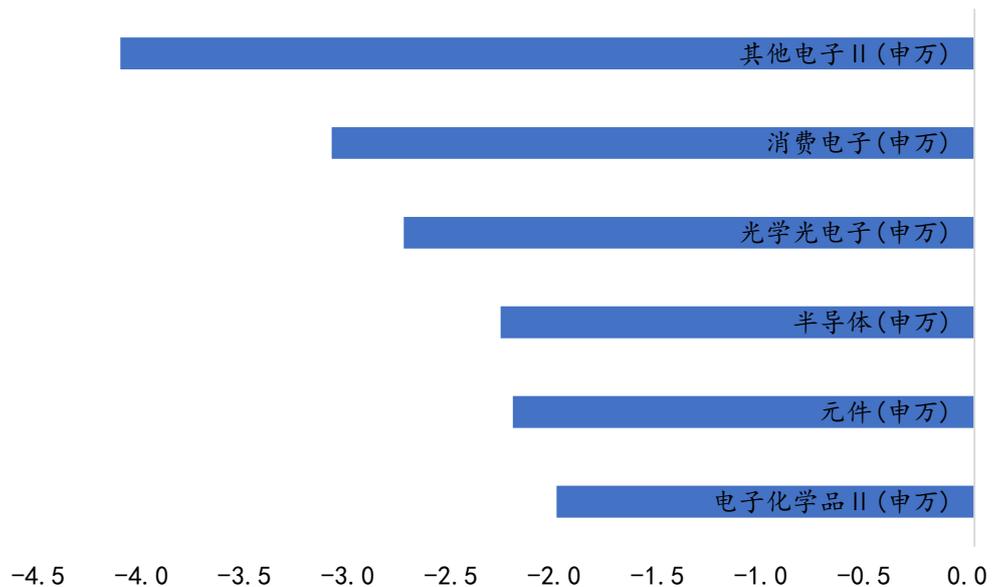
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周其他电子、消费电子、半导体、电子化学品、元件板块都有所下降，具体来看，其他电子板块跌幅最大，周涨跌幅为-4.14%，其次为消费电子板块，周涨跌幅为-3.11%。电子化学品板块跌幅最小，周涨跌幅为-2.02%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

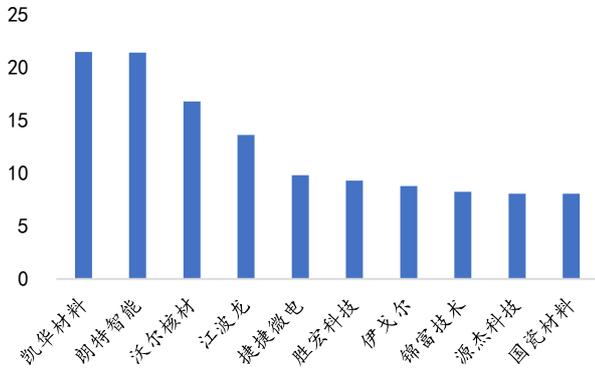


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

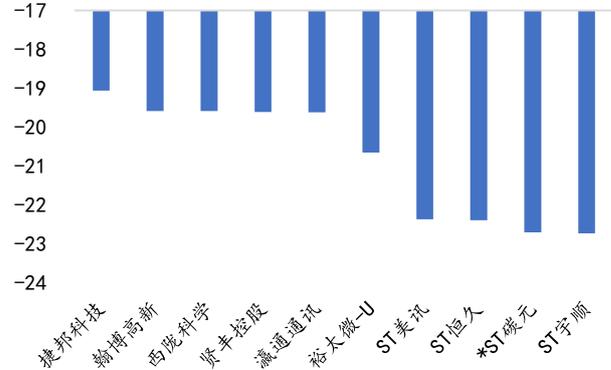
从个股维度来看，SW 电子板块中，凯华材料 (21.43%)、朗特智能 (21.40%) 等位列涨幅前列；ST 宇顺 (-22.73%)、*ST 碳元 (-22.70%) 等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



数据来源：Wind，华福证券研究所

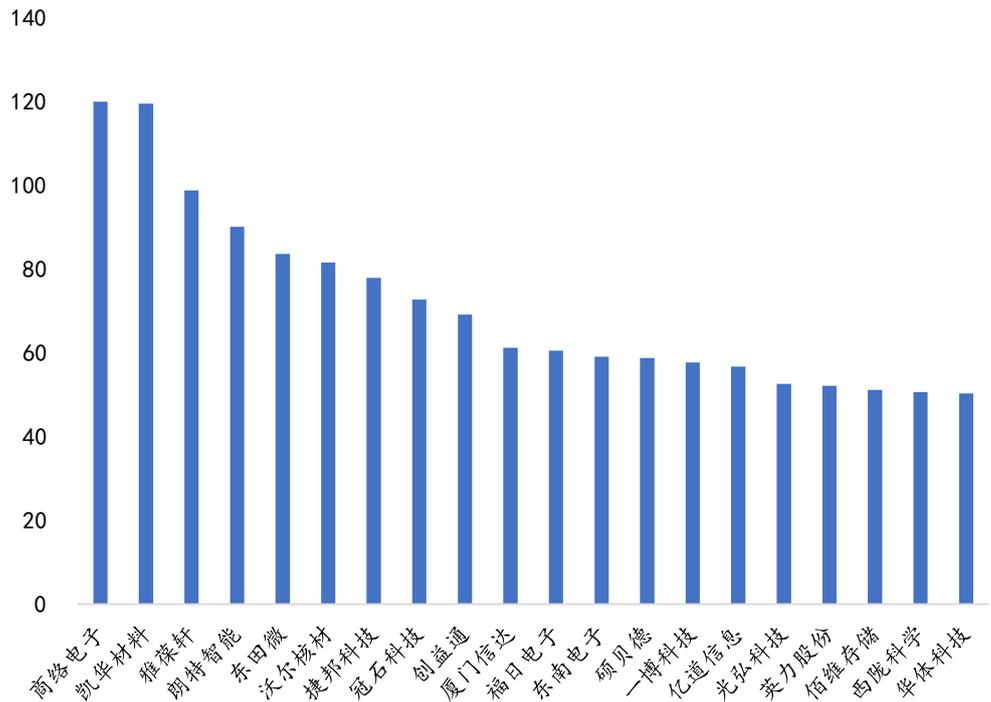
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



数据来源：Wind，华福证券研究所

从换手率来看，本周电子行业个股换手率最高的是商络电子，换手率为 120.00%。其余换手率较高的还有凯华材料 (119.54%)、雅葆轩 (98.78%) 和朗特智能 (90.07%)。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，整体电子行业估值高于三年、五年平均值水平，低于近一年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 40.1 倍，较上周继续下调。

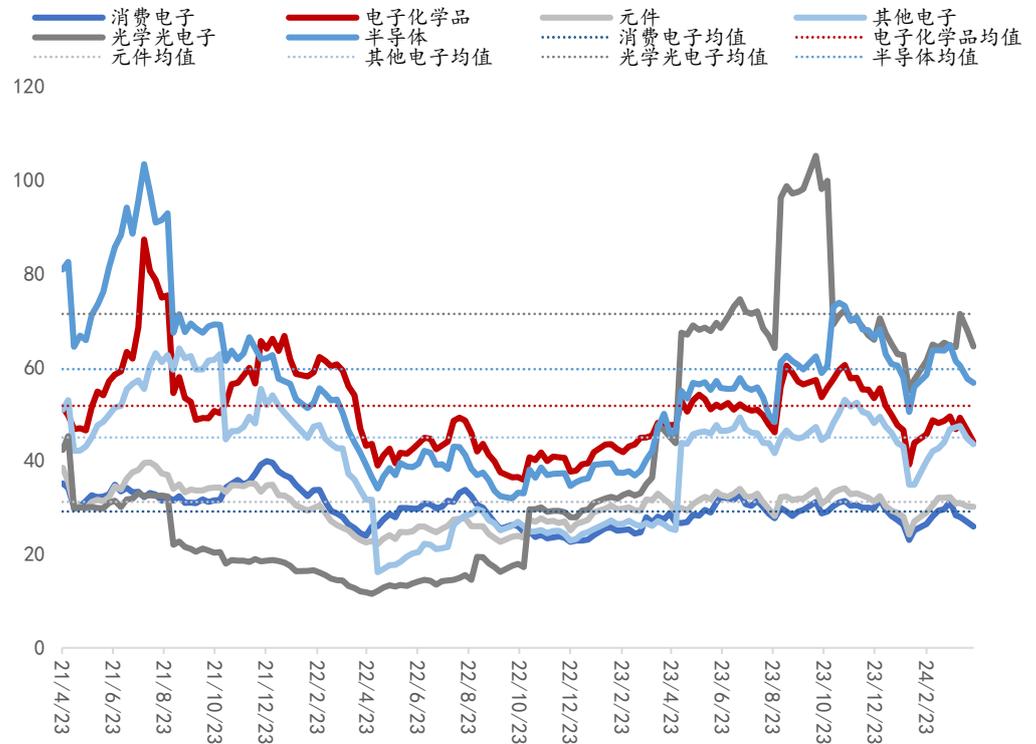
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 均值分别为 29.15、51.72、31.20、44.95、71.37 和 59.56。本周电子细分板块估值均有一定程度回调。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) 机构公布 2023 年全球 Top25 半导体公司榜单：台积电居首

研究机构 TechInsights 4 月公布报告，展示 2023 年全球 Top25 半导体供应商最终排名。2022 年、2023 年上榜企业没有变化，但排名有着明显变化，台积电超越三星位居榜首，总销售额达到 692.76 亿美元；英伟达成为增长最快的厂商，由第八名跃居至第四名，增幅 102%，销售额达到 496 亿美元；中芯国际上榜。

Top25 中有 13 家供应商的总部设在美国；欧洲、中国台湾地区和日本各有三家；韩国有两家；中国大陆有一家，中芯国际位居第 24 名。

报告显示，全球最大的半导体代工企业台积电在 2023 年销售额同比下降 9%，但位居榜首。在其他代工厂中，排名第 21 位的 GlobalFoundries 的销售额在 2023 年下降了 9%，至 74 亿美元；排名第 22 位的联华电子收入下降 24%，至 71 亿美元。排名第 25 位的厂商为西部数据/闪迪，销售额达 59 亿美元。

2) 三星获美国 64 亿美元补贴 将在美生产 2nm 芯片

美国政府宣布将为三星电子提供高达 64 亿美元芯片补贴，以扩大得克萨斯州的芯片生产。三星电子的项目将包括增加一座晶圆代工制造基地、一座研发基地，以及位于得州泰勒市的一座先进芯片封装工厂。

美国商务部称，三星利用这笔赠款将其在得克萨斯州泰勒市（奥斯汀郊外）的投资增加至约 450 亿美元，这比三星 2021 年在泰勒建立芯片制造工厂的承诺增加了一倍多。

该笔补贴使得美国商务部今年为美国大型芯片制造项目提供的资金总额达到 230 亿美元。据美国商务部称，三星计划在泰勒建设的两座芯片制造工厂将为该公司的代工业务生产 4nm 和 2nm 芯片，并于 2026 年和 2027 年开始生产。

3) 三星即将量产 290 层 V-NAND 闪存

据韩媒报道，三星最早将于 4 月开始量产当前业界密度最高的 290 层第九代 V-NAND（3D NAND）闪存芯片，这是继 236 层第八代 V-NAND 之后的又一重大进步，是当前业界可量产的最高堆叠层数。此外，三星计划在 2025 年推出 430 层 V-NAND 产品。

业界人士表示，三星此举旨在满足人工智能热潮下对于 NAND 闪存的需求。随着人工智能领域从“训练”转向“推理”，需要处理大量数据，如图像和视频，因此需要大容量存储设备。观察人士还指出，三星对于其 NAND 业务在第一季度的盈利比较乐观。

三星高管 Jung-Bae Lee 去年 10 月表示，其下一代 NAND 闪存将于“今年初”量产，拥有业界领先的堆叠层数。

4) ASML CEO：目前没理由不为中国客户提供服务

荷兰计算机芯片设备制造商 ASML 的高管表示，他们预计中国客户的需求将保持强劲，“大约”占该公司积压订单的 20%。首席执行官彼得·温尼克在公司第一季度财报发布后的电话会议上表示，目前公司没有理由不能为其出售给中国客户的设备提供服务。

美国和荷兰政府正在就限制 ASML 为销售给中国芯片制造商的先进设备提供维护和服务的能力进行谈判，这些设备根据去年出台的荷兰新规定需要获得出口许可证。美国正试图说服包括荷兰在内的盟友，让中国制造自己的先进芯片变得更加困难。

第一季度，中国大陆市场的净系统销售额占 49%，创历史新高，但近年来，中国大陆已成为该公司继中国台湾和韩国之后的第三大市场。

5) 台积电第一季度利润预计增长 5%

台积电预计在截至 3 月 31 日的季度中实现净利润 2172 亿新台币，同比增长 5%，相比之下，去年第一季度净利润为 2069 亿新台币。由于需求强劲，台积电上周公布第一季度营收同比增长 16.5%，超出市场预期，也处于该公司自己指引的高端。

回顾本轮半导体下行周期各主要晶圆代工厂业绩，可以看出台积电营收、毛利和 ASP 等指标均显著优于同业，得益于公司在先进制程和先进封装领域的技术优势，特别是下游 AI 需求拉动和公司 3nm 投产，台积电 2023 年第四季度实现营收环比增长 13.6%，远高于同业其他公司平均-5.2%水平；毛利率水平 53%，也远高于同业其他公司平均 18.95%水平；ASP 为 2,949 美元，远高于可比公司均值 700.18 美元。说明台积电在半导体下行周期有更好的业绩韧性，侧面说明了台积电产品的竞争力和技术水平，而这也有望帮助台积电在 2024 年半导体上行周期取得更高的市场份额和业绩增速。

6) ASML 一季度销量同比下降 22%，中国销量增长 49%

4 月 17 日，ASML 公布了 2024 年第一季度财报。报告显示，Q1 销售额同比下降 21.6%，环比下降 26.9%至 52.9 亿欧元，毛利率为 51.0%，净利润同比下降 59.8%，环比下降 67.3%至 12.24 亿欧元，较上年同期大幅放缓。

新订单也从上一季度的 91.9 亿欧元大幅下降至 36 亿欧元。特别是，对该公司顶级 EUV 光刻系统的需求一直低迷，销售额从上一季度的 56 亿欧元暴跌至 6.56 亿欧元。

该公司首席执行官 Peter Wennink 表示：“随着半导体行业继续从低迷中复苏，我们预计 2024 年下半年（7 月至 12 月）将好于上半年（1 月至 6 月），我们对 2024 年全年的展望保持不变。我们需要为繁荣周期的转折点做好准备。

7) NVIDIA Blackwell 平台需求上升，预计推动台积电 2024 年 CoWoS 产能增长超 150%

NVIDIA 新一代平台 Blackwell，包含 B 系列 GPU 及整合 NVIDIA 自家 Grace Arm GPU 的 GB200 等。TrendForce 集邦咨询指出，GB200 的前一代为 GH200，皆为 CPU+GPU 方案，主要搭载 NVIDIA Grace CPU 及 H200 GPU，但以 GH200 而言，出货量估仅占整

体 NVIDIA 高端 GPU 约 5%。目前供应链对 NVIDIA GB200 寄予厚望，预估 2025 年出货量有机会突破百万颗，占 NVIDIA 高端 GPU 近 4~5 成。

CoWoS 方面，由于 NVIDIA 的 B 系列包含 GB200、B100、B200 等将耗费更多 CoWoS 产能，台积电亦提升 2024 全年 CoWoS 产能需求，预估至年底每月产能将逼近 40k，相较 2023 年总产能提升逾 150%；2025 年规划总产能有机会几近倍增，其中 NVIDIA 需求占比将逾半数。

8) 2023 年中国硅片进出口数据：进口额同比下降 19.7%，出口至印度金额增长超 13 倍

根据海关总署公布的数据显示，2023 年，中国大陆半导体硅片整体进口金额达到 26.34 亿美元，同比下降 19.7%，数量为 2.25 亿片；出口金额达 63.8 亿美元，同比持平，数量为 79.28 亿片。出口额大于进口额，但是出口数量远远大于进口数量。经计算，进口硅片单价为 11.72 美元/片，出口硅片单价仅为 0.8 美元/片，进口硅片价值远大于出口硅片价值。

从出口国家或地区看，2023 年，我国 6 英寸以上硅片的主要出口国家或地区有：泰国、越南、马来西亚、韩国、中国台湾、印度、柬埔寨、新加坡、美国和日本。泰国、越南、马来西亚是我国主要的海外出口地，市场份额占比超过 15%。相比去年，出口至印度金额增长超 13 倍。另外，泰国出口额同比增加明显，越南、马来西亚、韩国、中国台湾出口额均同比下降。

9) ASML 发货第二台 High NA EUV 光刻机，已成功印刷 10nm 线宽图案

半导体制造的设备供应商 ASML 表示，已将其最新的 High NA（高数值孔径）EUV（极紫外）光刻系统交付给第二家客户。

ASML 在去年 12 月至今年 1 月期间向英特尔发货了一款 High NA 设备，但没有透露第二家客户的身份。潜在客户可能包括为英伟达和为苹果生产芯片的合同芯片制造商台积电或三星电子。

SML 近期发布的帖子和照片表示，High NA 设备已成功印刷 10nm 线宽图案。据 ASML 网站称，该设备的理论极限分辨率是 8nm。

10) 台积电：2 纳米制程晶圆预计 2025 年正式量产下线

18 日台积电在法说会上表示，3 纳米制程出货占台积电 2024 年第一季晶圆销售金额的 9%，5 纳米制程出货占全季晶圆销售金额的 37%，7 纳米制程出货则占全季晶圆销售金额的 19%。总体而言，先进制程营收达到全季晶圆销售金额的 65%。至于，最先进的 2 纳米制程，预计 2025 年晶圆正式量产下线，2026 年开始进一步贡献营收。

台积电表示，在 2 纳米的 N2 制程技术在解决对节能运算永无止境的需求方面皆领先业界，而几乎所有的 AI 创新者都正在与台积电合作。因此，观察到客户对 N2 制程技术的高度兴趣和参与，并预期整体 2 纳米制程技术在头两年的产品设计定案 (tape outs) 数量将高于 3 纳米和 5 纳米制程技术的同期表现。

11) SK 海力士与台积电携手加强 HBM 技术领导力

SK 海力士今日宣布，公司就下一代 HBM 产品生产和加强整合 HBM 与逻辑层的先进封装技术，将与台积电公司密切合作，双方近期签署了谅解备忘录。公司计划与台积电合作开发预计在 2026 年投产的 HBM4，即第六代 HBM 产品。

SK 海力士表示：“公司作为 AI 应用的存储器领域的领先者，与全球顶级逻辑代工企业台积电携手合作，将会继续引领 HBM 技术创新。通过以构建 IC 设计厂、晶圆代工厂、存储器厂三方技术合作的方式，公司将实现存储器产品性能的新突破。”两家公司将首先致力于针对搭载于 HBM 封装内最底层的基础裸片进行性能改善。

12) 台积电：中国台湾地震将使公司 Q2 毛利率下降约 50 个基点

4 月 18 日晚，台积电发布公告对 4 月 3 日中国台湾地震的影响进行了说明，该公司表示，预计大部分的生产损失将在第二季度恢复，因此对第二季度的营收影响甚微。预计地震的总体影响将使公司第二季度毛利率下降约 50 个基点，主要是由于晶圆报废和材料损耗相关的损失。

台积电指出，由于公司在地震应变和灾害预防上拥有丰富经验与能力，并定期进行安全演习以确保万全准备，在 4 月 3 日地震发生后仅 10 小时内，晶圆厂设备的复原率超过 70%，新建的晶圆厂的复原率超过 80%。

2.2 AI 板块

1) AMD 重磅发布新一代 AI PC 芯片

4 月 16 日，AMD 宣布推出新产品，扩展其在商用移动和桌面 AI PC 领域的产品组合，为企业用户提供卓越的生产力和优质的 AI 和连接体验。全新锐龙 RyzenPRO 8040 系列是专为商务笔记本电脑和移动工作站打造的先进 x86 处理器。此外，AMD 还发布了锐龙 Ryzen PRO 8000 系列台式机处理器，这是首款面向企业用户的支持 AI 的台式机处理器 3，旨在以低功耗提供领先的性能。

2) 消息称苹果 iOS 18 的首批 AI 功能将完全运行于设备端

据彭博社记者马克·古尔曼透露，苹果将于 iOS 18 推出的首批全新 AI 功能将完全运行于设备端，而无需依赖云服务器。

古尔曼今日在其 Power On 通讯的问答环节中表示：“随着全球都在翘首期盼苹果在 6 月 10 日发布的重磅 AI 技术，目前看来首批功能将完全在设备上运行。这意味着为这些新功能提供支持的大型语言模型将不会用到云端处理。”

3) 机构：生成式 AI 智能手机出货量将大涨，2027 年占比达 43%

研究机构 Counterpoint 报告显示，生成式人工智能 (GenAI) 智能手机出货量将在 2023~2027 年迅速增长，预计 2024 年出货量占比为 11%，到 2027 年将达到 5.5 亿部，占比 43%，年均复合增长率为 49%。此外，机构预计到 2027 年，生成式 AI 智能手机的市场保有量将突破 10 亿部。

展望未来, Counterpoint 预计生成式 AI 智能手机将在 2025 年迎来拐点, 因为这些设备将渗透到更广泛价位段, 尤其是 400 美元~599 美元。联发科、高通已经率先推出了新一代 AI SoC 芯片, 包括多个计算平台, 支持终端多模态人工智能大模型。预计 2024 年, 高通公司将在人工智能移动 SoC 领域占据领先地位, 在生成式 AI 智能手机中的份额达到 50%。

4) 英伟达推出 RTX A400/A1000 专业 GPU 引入 AI 计算

英伟达近日推出全新的 RTX A400 和 RTX A1000 两款桌面 GPU, 基于 Ampere 架构, 首次将 Tensor Core 和 RT Core 引入桌面入门级工作站专业显卡, 可进行人工智能运算加速, 以及满足 CAD、3D 建模等渲染和光线追踪需求。

据悉, 英伟达 RTX A1000 GPU 现在已开始通过全球经销商伙伴发货; RTX A400 GPU 则计划在 5 月开始向合作伙伴供货, 预计今年夏天正式问世。

5) 机构: 2022 年中国 AI 专利数全球占比 61%, 领先美国

美国斯坦福大学近日公布 2024 年人工智能报告, 内容涵盖大量数据与图表。报告显示, 2017~2022 年全球 AI 授权专利数量显著增长, 2022 年达到 6.226 万个; 截至 2022 年, 全球提交申请但暂未授权的 AI 专利数量达 12.895 万个。统计显示, 2022 年中国在 AI 领域获得授权的专利数量领先于美国, 全球占比达到 61.13%, 而美国为 20.90%。

6) 三星电子将扩大硅谷研发机构, 专门设计 AI 芯片

三星电子将扩大其在美国硅谷的研发机构, 以专门设计人工智能芯片。在以人工智能芯片为重点的半导体行业重塑中, 三星计划增强其设计能力, 以颠覆目前由英伟达等美国大型科技公司主导的市场。

据业内人士消息, 三星旗下 SAIT (前身为高级技术学院) 已在硅谷建立先进处理器实验室 (APL), 专门从事 AI 芯片设计。

据报道, APL 正在开发下一代半导体设计, 重点关注 RISC-V 领域。RISC-V 是半导体芯片设计的基础标准, 该领域主要由英国半导体设计公司 ARM 垄断。三星的 RISC-V 举措被解读为迈向技术独立的一步。

2.3 消费电子板块

1) 联想 AI PC 交卷, 和华为、荣耀等厂商有何不同?

今日, 联想创新科技大会开幕。在大会上联想集团董事长兼 CEO 杨元庆正式揭开了 AI PC 的面纱, 发布 Yoga Book 9i。

杨元庆将这台 AI PC 称为“AI 新物种”。这台 PC 具备了 AI PC 所定义的五大特征: 内置个人大模型与用户自然交互的智能体、本地异构算力、个人知识库、开放人工智能应用生态、个人数据和隐私安全保护。

他兴奋的说到: “有了这五大特性, PC 将不再是 Personal Computer, 而是 AI

Personalized Computer, 人工智能个性化电脑。”在个人大模型和个人智能体方面,配备的是联想小天。小天内置个人大模型,能与用户自然交互。它能够真正理解自然语言和意图,而不仅仅是机械执行代码指令。

2) 机构: 华为 Pura 70 系列出货量预计将在 2024 年超千万

4月19日,市调机构 TechInsights 在报告中指出,华为 Pura 70 系列有较早的发布窗口和缓解的供应限制,我们预计它将在 2024 年出货超过 1000 万部,使其成为苹果 iPhone 15 和 16 系列的主要竞争对手之一。

另外,该机构预测 2024 年华为在中国的智能手机出货量将超过 5000 万部,市场份额将从 2023 年的 12% 大幅提高至 2024 年的 19%, 并重新夺回中国市场榜首位置。虽然我们预计 Pura 70 系列今年不会在海外市场上市,但中国市场的韧性将帮助华为以 5% 的市场份额攀升至全球第八大智能手机厂商。华为在中国智能手机市场的强劲反弹将给苹果 iPhone 带来压力。2024 年 Q1, 苹果 iPhone 在中国智能手机市场出现了两位数的年度下滑。Pura 70 系列的推出将加剧苹果和华为在中国这个全球最大智能手机市场的竞争。

3) 工信部: 今年一季度中国 5G 手机出货量达 5643 万部, 同期占比 83.7%

4月18日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍 2024 年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在发布会上表示,一季度中国 5G 手机出货量达 5643 万部,同期占比 83.7%,反映出高端或者智能 5G 手机的需求量还是比较大。

2024 年 2 月国内 5G 手机出货量 1253.2 万部,占同期手机出货量的 87.9%; 2024 年 1-2 月,国内 5G 手机出货量 3869.7 万部,占同期手机出货量的 84.1%。

由此计算,2024 年 3 月国内 5G 手机出货量约为 1773.3 万部。

4) Meta 宣布 Quest 2 永久降价, 128GB 版仅需 199 美元

Meta 曾在 2023 年年底宣布 Quest 2 及其相关配件永久降价,2024 年 1 月 1 日起生效。其中,128GB 版从 299.99 美元永久降价至 249.99 美元,而 256G 版本则从 349.99 美元降至 299.99 美元。

现在,Meta 通过官方博文再次宣布 Quest 2 及其相关配件进一步降价。其中,128GB 版本目前仅需 199 美元。不过,库存相对紧俏的 256G 版本没有提及说明,所以应该不纳入进一步降价的行列。

5) Q1 全球 PC 出货量同比增长 3%, 联想份额达 24%;

研究机构 Counterpoint 4 月 18 日发布报告显示,2024 年一季度全球 PC (个人电脑) 出货量同比增长 3%, 约 5730 万台。联想依旧保持领先,前五大厂商中仅戴尔出货量同比下滑。

该机构表示,全球 PC 出货量已连续 8 个季度同比下降,第一季度增长是在去年同期相对较低基数基础上实现的。预计 2024 年接下来的几个季度,出货量将环比增

长；得益于人工智能电脑（AI PC）、新的换机周期等因素推动，2024 全年有望增长 3%。

6) 三星 Q1 智能手机和平板电脑生产量超出目标 22%

消息人士称，三星第一季度生产了 6450 万部智能手机和平板电脑，比年初的制定目标高出 22%。三星此前的目标是生产 5300 万部，不包括闻泰科技等合同供应商生产的产品。

支持设备端侧人工智能的 Galaxy S24 系列，以及印度廉价机型销量的扩大，可能有助于推动这一增长。

预计三星还将增加产量，以在推出折叠屏智能手机之前确保传统智能手机有足够的库存。此次增产还提高了三星显示工厂开工率，该公司为三星智能手机和平板电脑供应 OLED 面板。

2.4 汽车电子板块

1) 五座 SUV 全新理想 L6 正式发布 售价 24.98 万元起

4 月 19 日消息，昨日理想汽车正式发布家庭五座豪华 SUV——全新理想 L6。理想 L6 提供 Pro 和 Max 两个版本，理想 L6 Pro 全国统一零售价 24.98 万元，理想 L6 Max 全国统一零售价 27.98 万元。理想 L6 即日起开启订购，4 月内将开启交付；展车和试驾车已同步到店，用户可到理想汽车全国任意零售中心试驾体验。

作为一款专为年轻家庭用户打造的豪华中大型 SUV，理想 L6 五米以内的车身尺寸让城市驾驶灵活自如，好开好停，同时带来领先同级的超大车内空间。理想 L6 延续 L 系列标志性星环设计，造型更加精致动感。理想 L6 拥有同级领先的舒适豪华配置。动力方面，理想 L6 搭载了 1.5T 四缸增程器和 36.8 千瓦时电池组，标配双电机智能四驱，百公里加速 5.4 秒，CLTC 综合续航里程 1390 公里。理想 L6 标配前双叉臂后五连杆悬架和 CDC 减振器，同时兼顾操控和舒适。

2) 中汽协：3 月销售新能源汽车 88.3 辆，出口同比增长 59.4%

4 月 17 日，中汽协发布 3 月新能源汽车产销数据称，该月产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%；1-3 月产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2%和 31.8%。

其中，3 月国内销售新能源汽车 75.8 万辆，同比增长 32%，Q1 合计销售 178.3 万辆，同比增长 33.3%；3 月出口 12.4 万辆，同比增长 59.4%，Q1 出口 30.7 万辆，同比增长 23.8%。

3) 特斯拉上海储能超级工厂计划下月开工，明年第一季度实现量产

澎湃新闻称，特斯拉上海储能超级工厂计划于今年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产，这将成为特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。

参考 IT 之家此前报道，临港新片区管委会高科处处长陆瑜在上海市未来产业先

导区建设“一周年”新闻通气会上表示，特斯拉储能计划于年内完成试投产，达产规模近 40GWh，并将面向全球市场销售。

特斯拉上海储能超级工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池（Megapack），该产品基于一体化系统集成和模块化设计，帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源。

2.5 面板板块

1) 机构：面板价格将在 Q3 达到高点，全年出货面积将增长 9%~15%

研究机构 Omdia 近日表示，今年全球面板出货量将增长 2%~3%，出货面积有望增长 9%~15%。今年一季度全球主要面板厂商营收都较去年增长，面板产业复苏明显，获利改善。

Omdia 资深研究总监表示，疫情后人工智能需求带动面板需求，面板价格预计将在第三季度达到高点并维持。第四季度由于需求下降，面板价格可能下滑。

Omdia 研究总监表示，为避免陷入产业景气循环，出现亏损压力，面板厂商近年已着手转型，但转型不可一蹴而就，今年才是真正的转型元年。

2) 友达将首次展示全球最大裸眼 3D Micro LED 双层显示器

友达将在 Touch Taiwan 2024 活动中展示 Micro LED 显示技术在生活中的各种应用，并展示加速研发推进 Micro LED 商业化的进程，其中包括全球最大 30 英寸裸眼 3D Micro LED 双层显示器以及单片尺寸全球最大的 Micro LED 显示器等。

据悉，友达首度展出的全球最大 30 英寸裸眼 3D Micro LED 双层显示器，结合上层 Micro LED 高透明度、高亮度、快速画面反应速度的特性，与下层低反射 ART LCD 显示技术，形成不同景深的图像平面，可同时满足 2D 与 3D 图像呈现。

同时，友达克服屏幕越大良率越低的困难，打造出单片尺寸全球最大的 31 英寸 Micro LED 显示器，搭载先进驱动技术、ART 技术与无边框设计，结合 Micro LED 高亮度、高对比度优势，可定制化、减少拼接时间，适用多元形态与设置地点。

3) 三星推出全新智能电视 主打 75 英寸以上大尺寸

近日，三星推出全新智能电视系列产品，包括 Neo QLED 智能电视、OLED 智能电视、设计生活系列智能电视等，多款产品皆推出大尺寸机型。三星家电事业部副总林俊元表示，今年销售主打大尺寸（75 英寸以上）及高端产品，期待大尺寸产品的营收有双位数增长。

林俊元预计，因奥运会、世界杯等运动赛事影响，下半年电视购买意向有望回升，预计下半年销售情况有机会超过去年同期。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)
002655.SZ	共达电声	2024-04-19	增持	无锡韦感半导体有限公司	控股股东	/	/
603933.SH	睿能科技	2024-04-17	增持	张国利	副总经理	30,000.00	/
603933.SH	睿能科技	2024-04-17	增持	张香玉	财务总监	50,000.00	/
603933.SH	睿能科技	2024-04-17	增持	王开伟	董事	50,000.00	/
603933.SH	睿能科技	2024-04-17	增持	蓝李春	董事, 副总经理, 董事会秘书	30,000.00	/
603933.SH	睿能科技	2024-04-17	增持	赵健民	董事, 副总经理	50,000.00	/
600460.SH	士兰微	2024-04-17	增持	杭州士兰控股有限公司	公司控股股东	/	/
603061.SH	金海通	2024-04-20	减持	上海旭诺股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,800,000.00	3.00
603931.SH	格林达	2024-04-16	增持	杭州电化集团有限公司	控股股东	/	/
603931.SH	格林达	2024-04-17	增持	杭州电化集团有限公司	控股股东	/	/
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	苏州聚源铸芯创业投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	16,255.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	苏州工业园区顺为科技股权投资合伙企业	股东	561,933.00	0.13
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)	股东	5,465.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	深圳市红杉瀚辰股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	2,402,500.00	0.57
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	江苏紫米电子技术有限公司	股东	4,535.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	武汉顺赢股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	153,248.00	0.04
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	武汉顺宏股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	16,872.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	杭州顺赢股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	1,385,597.00	0.33
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	上海聚源聚芯集成电路产业股权投资基金中心	股东	11,300.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	上海浦软晨汇创业投资中心(有限合伙)	股东	843,406.00	0.20
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	上海摩勤智能技术有限公司	股东	10,000.00	0.00
688484.SH	南芯科技	2024-04-16	减持	OPPO 广东移动通信有限公司	股东	10,000.00	0.00
688082.SH	盛美上海	2024-04-16	增持	王坚	董事, 总经理	/	/
688082.SH	盛美上海	2024-04-16	增持	罗明珠	董事会秘书	/	/
688082.SH	盛美上海	2024-04-16	增持	陈福平	副总经理	/	/

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	方案进度	激励方式	激励总数 (万)	激励总数占当时总 股本比例(%)	期权初始行 权价格
688019.SH	安集科技	2024-04-16	董事会预案	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	19.47	0.1966	72.19
688325.SH	赛微微电	2024-04-16	董事会预案	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	120.00	1.4400	17.72
688372.SH	伟测科技	2024-04-19	董事会预案	上市公司定向发行股票	110.00	0.9702	29.25
688469.SH	芯联集成-U	2024-04-15	董事会预案	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	11,458.00	1.6262	2.56
300102.SZ	乾照光电	2024-04-18	股东大会通过	上市公司提取激励基金买 入流通股	3,200.00	3.5043	3.57
301326.SZ	捷邦科技	2024-04-15	股东大会通过	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	180.00	2.4933	27.60
301326.SZ	捷邦科技	2024-04-15	股东大会通过	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	180.00	2.4933	19.32
688012.SH	中微公司	2024-04-18	股东大会通过	上市公司定向发行股票	1,080.00	1.7440	76.10
688391.SH	钜泉科技	2024-04-17	股东大会通过	上市公司定向发行股票	105.00	1.2572	23.40
688508.SH	芯朋微	2024-04-19	实施	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	675.00	5.1405	33.14
688519.SH	南亚新材	2024-04-16	股东大会通过	上市公司定向发行股票及 上市公司提取激励基金买 入流通股	390.00	1.6186	11.19

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn