



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 中国液冷服务器市场快速增长，速腾聚创 MX 或将开启激光雷达千元新时代

——电子行业周报（2024.04.15-2024.04.19）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年04月22日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 潘恒  
Tel: 021-53686248  
E-mail: panheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870122070021  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenkai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

### ■ 核心观点

#### 市场行情回顾

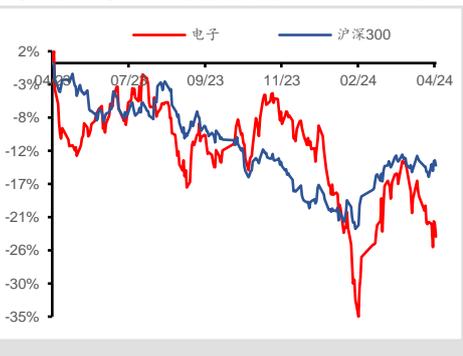
过去一周（04.15-04.19），SW 电子指数下跌 2.59%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.48 pct，从六大子板块来看，电子化学品 II、元件、半导体、光学光电子、消费电子、其他电子 II 涨跌幅分别为 -2.02%、-2.23%、-2.29%、-2.76%、-3.11%、-4.14%。

#### 核心观点

**液冷服务器：2023 年本土液冷服务器市场加速扩张，液冷行业或将迎来“刚需”放量元年。**4 月 17 日，国际数据公司（IDC）发布了最新的《中国半年度液冷服务器市场（2023 全年）跟踪》报告。数据显示，2023 全年中国液冷服务器市场规模达到 15.5 亿美元，与 2022 年相比增长 52.6%，其中 95% 以上均采用冷板式液冷解决方案。IDC 预计，2023-2028 年，中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 45.8%，2028 年市场规模将达到 102 亿美元。互联网行业依然是 2023 年中国液冷服务器市场最大买家，占整体 46.3% 的市场份额，并有望在未来几年持续加大液冷服务器的采购力度，电信运营商和泛政府用户对液冷数据中心的需求保持较快的增长，也是未来液冷服务器需求的主要来源。IDC 中国服务器市场研究经理辛一表示，目前国内液冷产业仍处于起步阶段，但与国外相比，在液冷技术探索上已不存在较大差异，反而在大规模商业应用经验方面，国内相关产业链处于领先优势。据信通院产业与规划研究所副总工程师王青表示，随着液冷技术的标准化和液冷产品的部署成本下降，液冷进入了一个高速推广和应用的阶段，目前头部的互联网公司和三大运营商已经在积极推动液冷项目试点，并规划“2025 年及以后开展规模应用，50% 以上数据中心项目应用液冷技术”。目前，浪潮信息也在积极打通产业链条，希望在 2025 年实现风液同价。我们认为，液冷结构持续创新和试点推进有望加快液冷服务器降本，从而有效带动如液冷板、芯片散热、导热材料&冷却液相关产业的发展。

**激光雷达：速腾聚创 M 平台再推重磅新品，MX 或将开启激光雷达千元新时代。**4 月 15 日，速腾聚创在深圳举办的 2024 年新品发布会上重磅发布了 M 平台新一代中长距激光雷达 MX，MX 是速腾聚创多年来致力于芯片化技术革新和平台化迭代升级的成果，其搭载了速腾聚创在芯片化领域专研 3 年以上的全自研专用 SoC 芯片 M-Core，还沿用了 M 平台同款二维 MEMS 扫描芯片，同时实现收发系统的芯片迭代升级，使 MX 成为业内首款实现扫描、处理、收发模块的全栈系统芯片化重构的中长距激光雷达。性能及参数方面，MX 最远测距可达 200 米，视场角 120°×25°，126 线（ROI 区域等效 251 线），同时智能“凝视”功能升级，ROI 全局可调；外观参数方面，MX 较前代 M 平台产品体积下降 40%，厚度降低 44%（仅为 25mm），且其外露窗口片面积降低 80%，能够灵活嵌入汽车的挡风玻璃后、车顶、前照灯和进气格栅等位置，高度贴合整车造型，部署更便捷。此外，MX 将扫描、处理、收发系统的全栈芯片化重构并利用自研 SoC 芯片 M-Core 将整个后端电路集成至单芯片中，主板面积降低 50%，光学器件数量减少 80%，功耗下降至 10W 以内，可制造性得到了大幅提升，成本实现大幅下降。在此次发布会上，速腾聚创还宣布 MX 首次将激光雷达的价格打到 200 美元以内，作为 M 平台承上启下的新一代产品，邱纯潮表示，之后会尽快争取达到 1000 人民币的水平，从而引领整个行业集体进入到千元机的时代。速腾聚创还将 MX 规划为 20 万元车型的标配和 15 万元车型的选配。我们认为，速腾聚创在定价和出货端的底气来源于其强大的平台生命力，由于坚持平台化设计，使得新代产品能够在

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《AI PC 或提振全球 PC 销量，关注 OLED 及上游材料国产化进展》

——2024 年 04 月 15 日

《形态与功能再创新，折叠屏手机有望迎来放量元年》

——2024 年 04 月 11 日

《面板价格上行趋势明朗，企业级 SSD 或迎涨价潮》

——2024 年 04 月 08 日

体积形态等方面持续取得重大突破的同时，依旧沿用平台成熟的模块和器件，从而最大程度降低二次开发成本并确保短时间内实现车规级量产。我们认为未来随着更多厂商推出更具价格竞争力的旗舰产品，激光雷达的覆盖范围有望进一步扩大，并逐步在 15-20 万元级别车型端实现标配和前装量产，助推激光雷达加速渗透。

#### ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率处于 2018 年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；激光雷达产业链建议关注长光华芯、炬光科技和永新光学；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司动态</b> .....	<b>7</b>
<b>4 公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 图

<b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (04.15-04.19)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (04.15-04.19)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (04.15-04.19)</b> .....	<b>5</b>

### 表

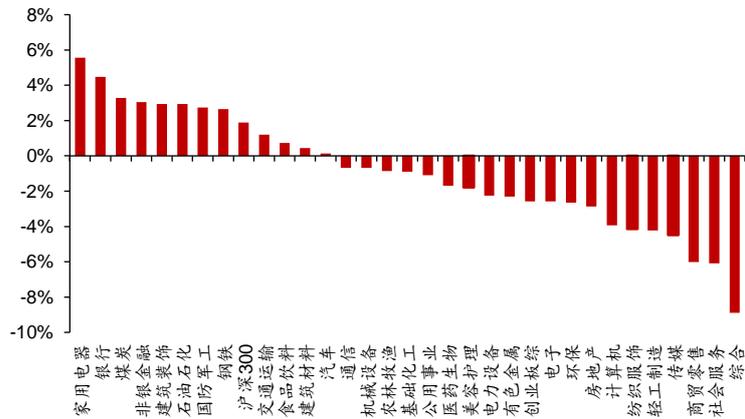
<b>表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (04.15-04.19)</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2: 本周 A 股公司核心公告 (04.15-04.19)</b> .....	<b>9</b>

# 1 市场回顾

## 1.1 板块表现

过去一周 (04.15-04.19), SW 电子指数下跌 2.59%, 板块整体跑输沪深 300 指数 4.48 pct、跑输创业板综指数 0.01 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 22 位。

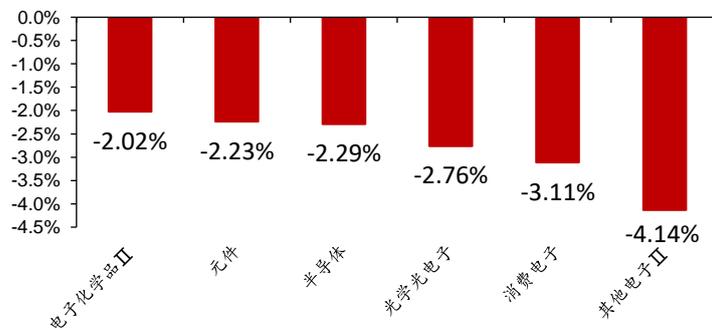
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (04.15-04.19)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (04.15-04.19) SW 电子二级行业中, 电子化学品 II 板块下跌 2.02%, 跌幅最小; 跌幅最大的是其他电子 II 板块, 下跌 4.14%。电子化学品 II、元件、半导体、光学光电子、消费电子、其他电子 II 涨跌幅分别为 -2.02%、-2.23%、-2.29%、-2.76%、-3.11%、-4.14%。

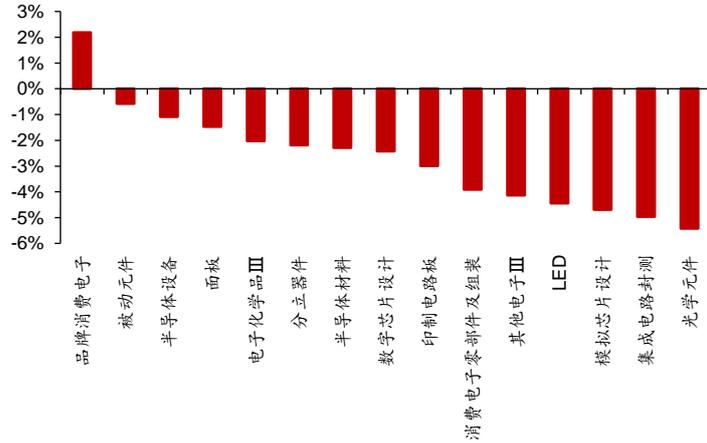
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (04.15-04.19)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（04.15-04.19）SW 电子三级行业中，品牌消费电子板块上涨2.18%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为光学元件、集成电路封测以及模拟芯片设计板块，涨跌幅分别为-5.42%、-4.97%、-4.70%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（04.15-04.19）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（04.15-04.19）涨幅前十的公司分别是凯华材料（21.43%）、朗特智能（21.40%）、沃尔核材（16.78%）、江波龙（13.61%）、捷捷微电（9.82%）、胜宏科技（9.28%）、伊戈尔（8.78%）、锦富技术（8.22%）、源杰科技（8.06%）、国瓷材料（8.04%），跌幅前十的公司分别是ST宇顺（-22.73%）、\*ST碳元（-22.70%）、ST恒久（-22.39%）、ST美讯（-22.37%）、瀛通通讯（-19.62%）、贤丰控股（-19.61%）、西陇科学（-19.59%）、翰博高新（-19.59%）、捷邦科技（-19.06%）、冠石科技（-17.69%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（04.15-04.19）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
831526.BJ	凯华材料	21.43%	002289.SZ	ST 宇顺	-22.73%
300916.SZ	朗特智能	21.40%	603133.SH	*ST 碳元	-22.70%
002130.SZ	沃尔核材	16.78%	002808.SZ	ST 恒久	-22.39%
301308.SZ	江波龙	13.61%	600898.SH	ST 美讯	-22.37%
300623.SZ	捷捷微电	9.82%	002861.SZ	瀛通通讯	-19.62%
300476.SZ	胜宏科技	9.28%	002141.SZ	贤丰控股	-19.61%
002922.SZ	伊戈尔	8.78%	002584.SZ	西陇科学	-19.59%
300128.SZ	锦富技术	8.22%	301321.SZ	翰博高新	-19.59%
688498.SH	源杰科技	8.06%	301326.SZ	捷邦科技	-19.06%
300285.SZ	国瓷材料	8.04%	605588.SH	冠石科技	-17.69%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 24Q1 全球智能手机出货量近 2.9 亿部，同比增长 7.8%

4 月 15 日，据科创板日报援引市场调研机构 IDC 研报，2024 年第一季度全球智能手机出货量同比增长 7.8%至 2.894 亿部。虽然智能手机行业尚未完全摆脱困境，市场仍面临宏观经济挑战，但这一数字标志着智能手机出货量连续第三个季度增长，是复苏正在顺利进行的有力指标。（资料来源：科创板日报）

### 4 月手机面板价格呈现分化趋势

4 月 15 日，据 CINNO 表示，进入 2024 年第二季度，手机面板价格呈现分化趋势，LCD 面板在经历了三个季度的旺盛需求后，渠道库存已达高位，市场需求有所减弱，价格小幅下行，预计 4 月和 5 月 a-Si/LTPS 智能手机面板价格或将持续处于下行通道，以每月 0.1 美金的速度下滑；AMOLED 面板整体需求仍呈现供需偏紧状态，柔性 AMOLED 面板部分产品价格小幅上涨或将持续到年底。（资料来源：CINNO）

### 2023 年中国大陆半导体设备支出约占世界整体三分之一

4 月 16 日，半导体行业组织 SEMI 表示，在 2023 年中国大陆半导体设备支出约占世界整体的三分之一。2023 年全球共计实现 1063 亿美元的半导体制造设备销售额。按区域划分，中国大陆去年在半导体设备领域投资 366 亿美元，较去年增长 29%，占比 34.43%。（资料来源：科创板日报）

### 智算数据中心能耗大幅提升，促使绿色算力需求不断增加

4 月 17 日，国际数据公司（IDC）发布了最新的《中国半年度液冷服务器市场（2023 全年）跟踪》报告。数据显示，中国液冷服务器市场在 2023 年继续保持快速增长。2023 全年中国液冷服务器市场规模达到 15.5 亿美元，与 2022 年相比增长 52.6%，其中 95% 以上均采用冷板式液冷解决方案。IDC 预计，2023-2028 年，中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 45.8%，2028 年市场规模将达到 102 亿美元。（资料来源：IDC 咨询）

### 中国云服务市场回暖

4 月 17 日，据 Canalys 预计，2023 年第四季度，中国大陆云基础设施服务支出增长 22.4%，达到 97 亿美元。中国大陆前三大云厂商分别为阿里云、华为云、腾讯云，其总增长达 27.8%，占云服务

总支出的 73.7%。阿里云 2023 年第四季度增长 33.7%，市场份额达 38.9%。华为云以 18.6% 的市场份额位居第二，实现 17.4% 的同比增长。腾讯云市场份额为 16.3%，同比增长 27%。（资料来源：Canalys）

### 3 公司动态

#### 三安光电：重庆三安意法半导体项目预计 8 月投产

4 月 15 日，据西永微电园官微消息，重庆三安相关负责人表示，三安意法半导体项目已实现主体结构封顶，正在进行室内装修和设备采购，预计今年 8 月将实现点亮投产，比原计划提前 2 个月。据悉，三安意法半导体项目总投资约 300 亿元，全面整合了 8 吋车规级碳化硅的衬底、外延、芯片的研发制造，致力于建设技术先进的 8 英寸碳化硅衬底和晶圆工厂。（资料来源：NE 时代半导体）

#### 三星：获 64 亿美元补贴，在美投资额提升至 400 亿美元

4 月 16 日，据芯智讯援引美国商务部官网公告，其已与三星电子签署了一份不具约束力的初步条款备忘录（PMT），将根据《芯片和科学法案》向三星电子提供高达 64 亿美元的直接补贴资金，以加强美国半导体供应链的弹性，推进美国的技术领导地位，并增强美国的全球竞争力。作为协议的一部，三星预计未来几年将在美国德克萨斯州投资金额由原来的 170 亿美元提升至超过 400 亿美元，拟议的投资将把三星在德克萨斯州的现有业务转变为一个全面的生态系统，用于在美国开发和生产尖端芯片。（资料来源：芯智讯）

#### 英伟达：Blackwell 需求旺盛，或将带动台积电 CoWoS 产能提升超 150%

4 月 16 日，英伟达（NVIDIA）最新推出的 Blackwell 平台产品包括了全新的 B200 GPU 及整合了 Grace CPU 的 GB200 等。市场研究机构 TrendForce 指出，GB200 主要是替代上一代的 GH200，但是 GH200 的出货量预计仅占上代英伟达高端 GPU 出货量约 5%。而在 CoWoS 产能需求方面，由于英伟达 B 系列包含 GB200、B100、B200 等将耗费更多 CoWoS 产能，台积电目前也正在提升 2024 全年 CoWoS 产能需求，预估至年底每月产能将逼 40000 万片，相较 2023 年总产能提升超过 150%。2025 年规划总产能也有机会提升近一倍，其中英伟达需求占比将超过一半。（资料来源：芯智讯）

**ASML：2025 年将是强劲增长的一年**

4月17日，ASML首席财务官 Roger Dassen 在财报发布后的视频访谈中表示，2025 年将是强劲增长的一年，正在为此做准备。包括将把产能扩大到年产 90 台低数值孔径 EUV，600 台 DUV，以及（中期达到）20 台高数值孔径 EUV。（资料来源：科创板日报）

**兆易创新：推出 GD32L235 系列低功耗 MCU 新品**

4月18日，兆易创新在官微宣布，正式推出 GD32L235 系列 MCU，进一步丰富了低功耗产品的选型和布局。全新 GD32L235 产品系列紧贴低功耗市场需求，以更优的功耗效率、丰富的接口资源、更高性价比为工业表计、智能门锁、便携式设备、IoT、电子烟、BMS 等应用领域提供理想之选。该系列 MCU 提供了包含 LQFP64/48/32、QFN64/48/32 和 WLCSP25 在内的 7 种封装共 16 个型号选择，目前已正式量产供货。（资料来源：财联社）

**台积电：24Q1 营收增长 13%**

4月18日，晶圆代工龙头台积电正式公布了 2024 年第一季度财务报告，该季合并营收约新台币 5,926.4 亿元，同比增长 12.9%，环比下滑 3.8%。税后净利润约新台币 2,254.9 亿元，同比增长 8.9%，从各制程工艺晶圆贡献的营收占比来看，3nm 制程占比 9%，5nm 制程占比 37%，7nm 制程占比 19%。总体来看，整个先进制程（包含 7nm 及更先进制程）的营收占比达 65%。对于即将在 2025 年量产的 2nm，台积电表示，2nm 家族的 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。（资料来源：芯智讯）

## 4 公司公告

**表 2：本周 A 股公司核心公告（04.15-04.19）**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-04-15	富瀚微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 18.22 亿元，同比减少 13.65%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比下降 36.58%。
2024-04-15	晶合集成	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 72.44 亿元，同比减少 27.93%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比下降 93.05%。
2024-04-16	盈方微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 34.67 亿元，同比增长 10.97%；实现归母净利润-0.60 亿元，同比下降 502.94%。
2024-04-16	同兴达	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 85.14 亿元，同比增长 1.13%；实现归母净利润 0.48 亿元，同比增长 219.46%。
2024-04-16	洁美科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 15.72 亿元，同比增长 20.83%；实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 54.11%。
2024-04-16	力芯微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 15.54%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 37.37%。
2024-04-17	台基股份	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 3.20 亿元，同比减少 9.22%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 57.82%。
2024-04-18	木林森	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 175.36 亿元，同比增长 6.17%；实现归母净利润 4.30 亿元，同比增长 121.71%。
2024-04-18	紫光国微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 75.65 亿元，同比增长 6.26%；实现归母净利润 25.31 亿元，同比下降 3.84%。
2024-04-18	东山精密	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 336.51 亿元，同比增长 6.56%；实现归母净利润 19.65 亿元，同比下降 17.05%。
2024-04-18	晶丰明源	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 13.03 亿元，同比增长 20.74%；实现归母净利润-0.91 亿元。
2024-04-19	凯盛科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 50.10 亿元，同比增长 6.17%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比下降 24.37%。
2024-04-19	长电科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 296.61 亿元，同比减少 12.15%；实现归母净利润 14.71 亿元，同比下降 54.48%。

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 5 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。