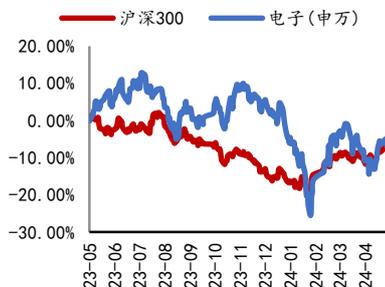


电子行业周报 (5.6-5.12)

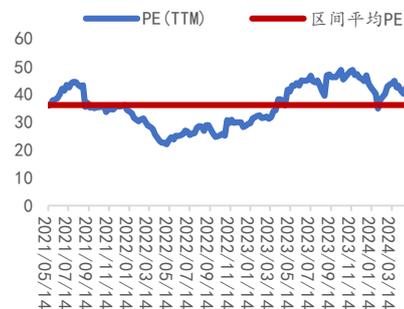
中芯华虹发布财报，营收稼动率有所回暖

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



投资要点:

5月9日，国内晶圆大厂中芯国际和华虹半导体双双发布了最新财报。

中芯国际:

24Q1实现营业收入17.5亿美元，同比/环比+19.7%/+4.3%；毛利率13.7%，同比/环比-7.1pct/-2.7pct；净利润7180万美元，同比/环比-68.9%/-58.90%，净利润的下滑主要系产品组合变动、折旧增加及投资收益减少所致。分应用来看，智能手机板块替代计算机与平板板块，贡献了本季公司最大的营收来源，占比31.2%。中芯国际管理层表示，2024年一季度全球客户备货意愿有所上升。展望二季度，部分客户的提前拉货需求还在持续，公司预计24Q2营收环比增长5%~7%。

中芯的营业收入已实现连续四个季度的环比上行，并在本季度首次超越联电与格芯两家国际大厂，即在纯晶圆制造领域中，中芯国际已暂时成为仅次于台积电的第二大代工厂。这意味着我国半导体产业竞争力在逐步提升，并有望在全球市场中占据更为重要的位置。与此同时，公司产能利用率在经历两个季度的下滑后实现改善，提升至80.8%（环比+4.0pct）。除此之外，分尺寸来看，公司12寸晶圆收入占比持续提升（环比+1.4pct），可见其高端客户比重稳步提高。同时公司正积极加码12寸晶圆产线建设，随着产能的持续释放，公司有望获取更多的市场份额。

华虹半导体:

24Q1实现营业收入4.6亿美元，同比/环比-27.1%/+1.0%；毛利率6.4%，同比/环比-25.7pct/+2.4pct；净利润3180万美元，同比/环比-79.1%/-10.2%。公司预计24Q2实现营收4.7~5.0亿元，毛利率6%~10%。

值得注意的是，华虹24Q1营业收入、毛利率、产能利用率在分别经历2、4、3个月的下落后，均在本月实现环比提升，这说明公司需求端整体向好。同时，在产能方面，公司总裁唐均君表示：“公司的第一条12寸产线今年将在月产能9.45万片的基础上运行，第二条12寸产线正在建设过程中，预计于年底建成投产。”

整体来看，中芯国际和华虹半导体的产能利用率回暖明显，终端需求在稳步复苏。根据集邦咨询的预估，各大晶圆厂整体稼动率有望在2024年第二季度看到逐季向上，在此趋势下，晶圆代工价格有望趋稳，并带来毛利率的提升。2024年第一季度，消费电子终端领域多恢复增长，根据Canalys数据显示，24Q1全球智能手机/PC/平板市场分别实现10%/3%/1%的增长。随着下半年创新产品的加速落地、和终端新品的密集推出，有望带动晶圆制造环节景气度持续上行。

投资建议：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。AI应用终端方向，建议关注华勤技术、福蓉科技、胜宏科技、飞荣达、通富微电、龙芯中科、TCL科技、京东方、伟时电子、龙腾光电、春秋电子、宇环数控、英力股份、珠海冠宇、思泉新材、闻泰科技、全志科技、水晶光电、领益智造、汇创达、广信材料等。

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。

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 詹小瑁
邮箱：ZXM30169@hfzq.com.cn

相关报告

《HBM 存储战略要地，大厂加速布局》——2024.04.28
《联想发布 AI PC，AI 普惠再下一城》——2024.04.22
《全球 PC 寒冬渐去，AI PC 开启全新增长》——2024.04.14

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.....	9
2.4	汽车电子板块.....	10
2.5	面板板块.....	11
三、	公司动态跟踪.....	12
四、	风险提示.....	14

图表目录

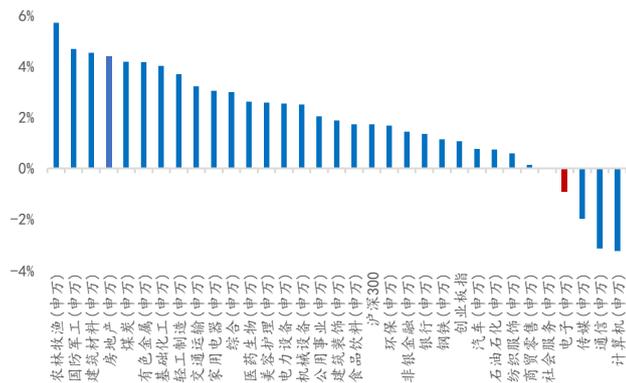
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	12
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	14

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

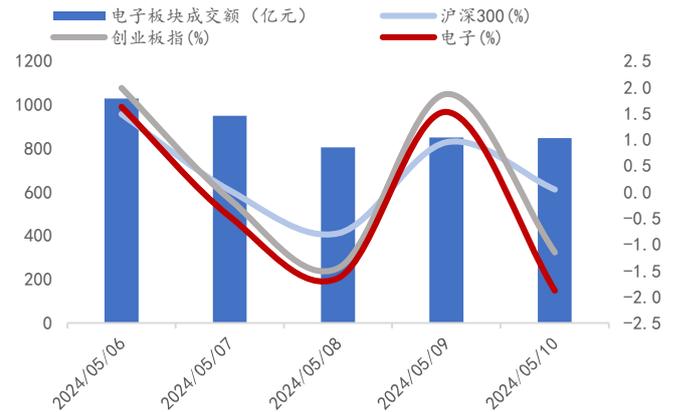
大盘表现上，本周（0506-0512）创业板指数上涨 1.06%，沪深 300 指数上涨 1.72%。本周电子行业指数下降 0.89%，行业表现上，电子行业表现不佳，跌幅位列全行业的第 4 位，本周农林牧渔、国防军工、建筑材料板块涨幅位居前列。

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

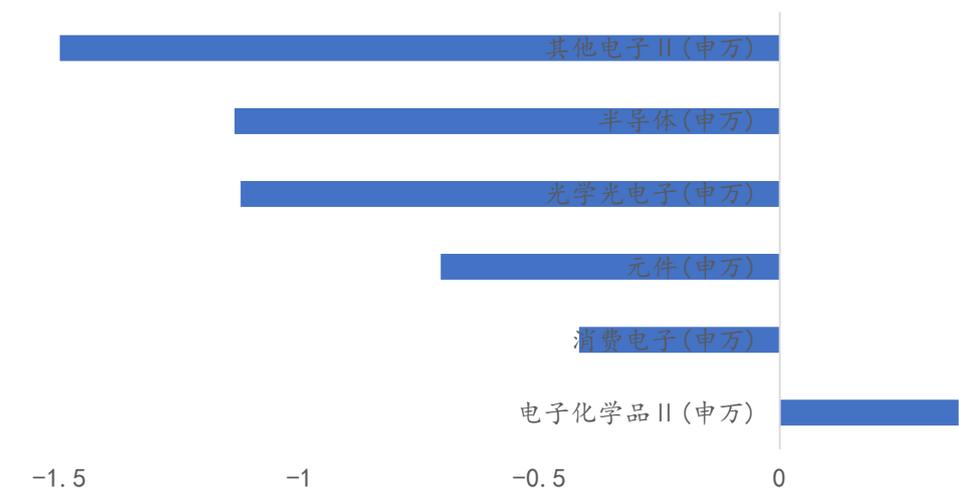
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子化学品板块上涨，其他板块均有所上涨，具体来看，电子化学品板块周涨幅为 0.37%，其他电子板块跌幅最大，周涨跌幅为-1.50%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅（%）

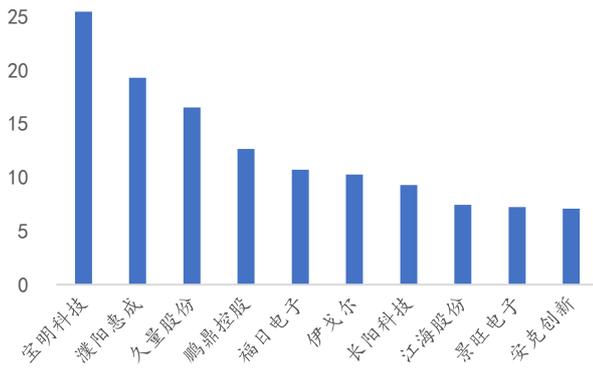


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

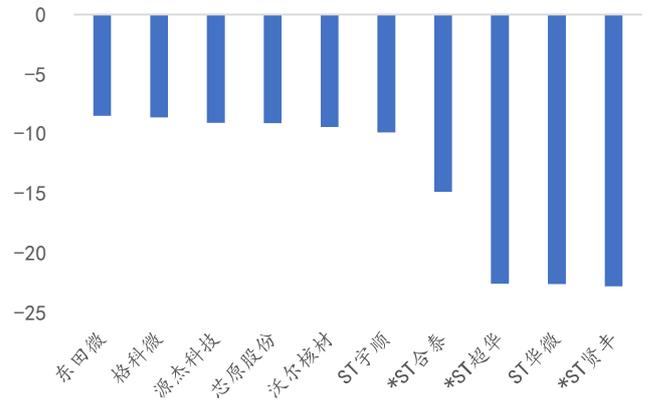
从个股维度来看，SW 电子板块中，宝明科技（25.49%）、濮阳惠成（19.31%）等位列涨幅前列；*ST 贤丰（-22.77%）、ST 华微（-22.58%）等位列跌幅前列。

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

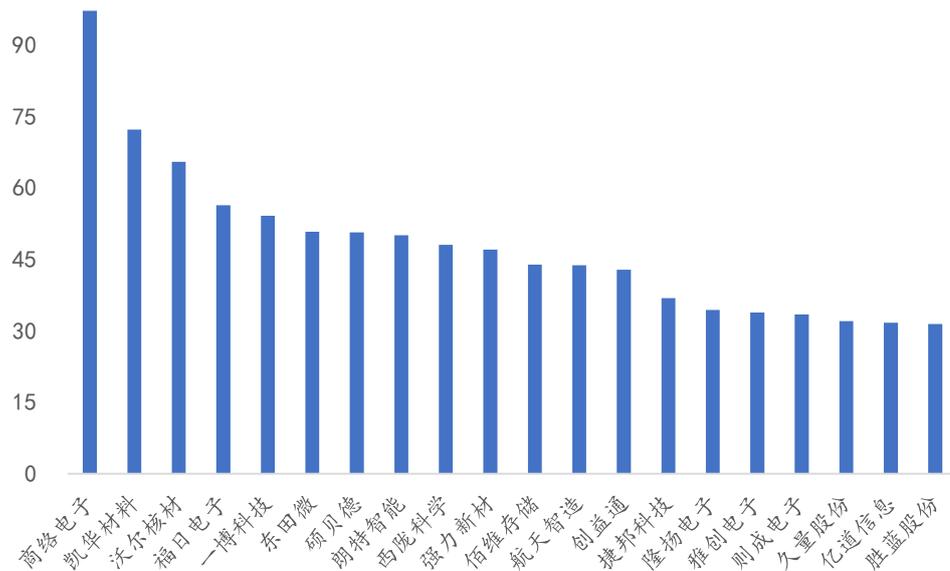
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



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 97.14%。其余换手率较高的还有凯华材料 (72.19%)、沃尔核材 (65.42%) 和福日电子 (56.33%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)

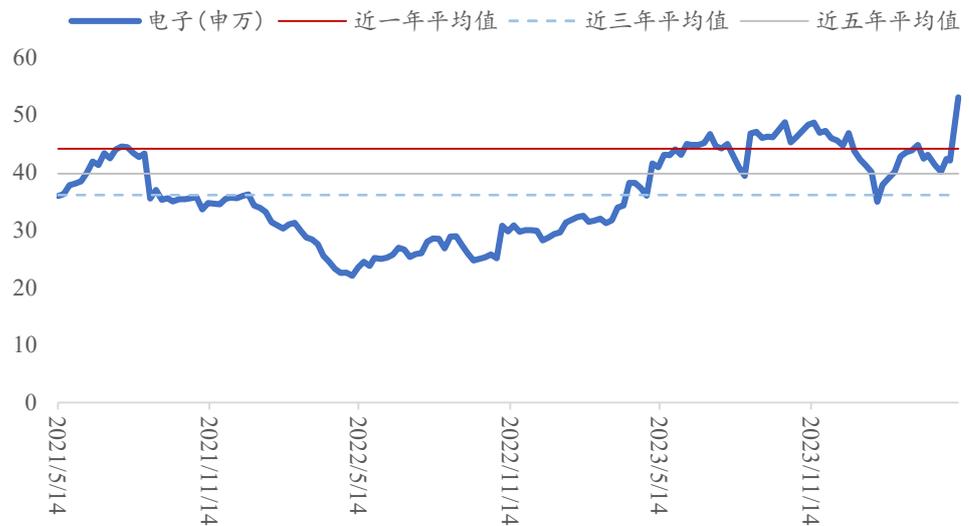


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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近一年、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 53.07 倍,较上周有较大幅度上升。

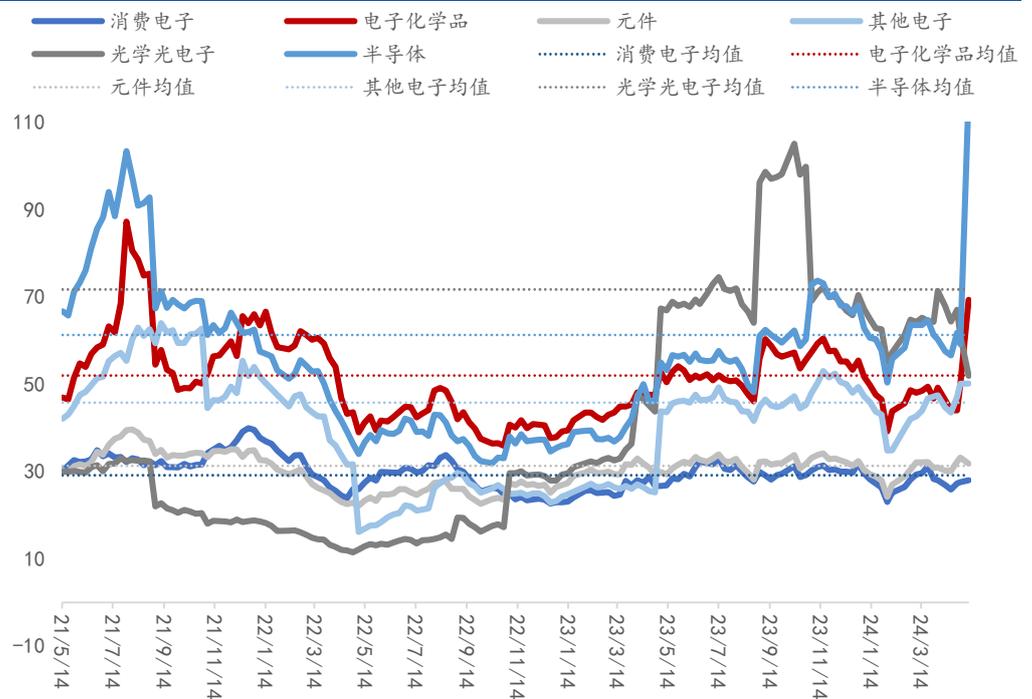
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 本周消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 分别为 27.99、69.31、31.78、50.18、51.94 和 116.7。除元件、光学光电子板块外, 本周其他电子细分板块估值均有一定程度上升, 其中半导体 PE 涨幅显著。

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) 营收首超联电、格芯，中芯国际 Q1 财报亮眼

2024 年 5 月 9 日晚，中国大陆晶圆代工龙头厂中芯国际发布 2024 年第一季度财报，销售收入为 17.5 亿美元，环比增长 4.3%，同比增长 19.7%；毛利率为 13.7%，均好于指引。

值得一提的是，这也是中芯国际的季度营收首次超越联电与格芯两家国际大厂，根据近日联电与格芯发布的财报，两家公司一季度营收分别为 17.1 亿美元和 15.49 亿美元，均低于中芯国际的一季度营收。这也意味着，在今天的纯晶圆代工领域中，中芯国际已经暂时成为仅次于台积电的第二大纯晶圆代工厂。

2) 华虹半导体 2024 年一季报：产能利用率突破 91.7%，加速拓产迎上行周期

5 月 9 日盘后，华虹半导体（A 股代码：688347.SH，港股代码：01347.HK）披露了 2024 年第一季度报告。数据显示，公司 2024 年第一季度实现销售收入 4.6 亿美元，环比增长 1.0%，符合公司此前的预期指引；毛利率 6.4%，环比增长 2.4 个百分点，高于此前的预期指引。

同时，华虹半导体也稳步推进产能规模和利用率提升。截至一季度末，公司 8 英寸月产能达到 39.1 万片，总产能利用率为 91.7%，较上季度提升 7.6 个百分点。总裁兼执行董事唐均君表示：“公司的第一条十二英寸生产线今年全年将在月产能 9.45 万片的基础上运行，第二条十二英寸生产线也正在建设过程中，预计将于年底建成投产。”4 月 20 日，华虹制造（无锡）项目 FAB9 主厂房提前结构封顶，该条月产能 8.3 万片的 12 英寸特色工艺生产线正加速建成。

3) SIA: Q1 全球半导体行业收入年增 15.2%，达 1377 亿美元

由于消费电子产品开始复苏，人工智能（AI）需求持续增长，台积电 4 月营收较去年同期增长 60%，月增 20.9%，达到 2360 亿元新台币（合 73 亿美元），为历史次高，仅次于 2023 年 10 月创下的最高纪录 2432 亿元新台币。台积电累计前 4 月营收 8286.65 亿元新台币，较去年同期增长 26.2%。

继 3 月收入增长加速至 34.3% 之后，台积电预计第二季度营收将增长约三分之一，这一增长在很大程度上是由对 AI 半导体的强烈需求推动的。全球智能手机行业今年前 3 个月恢复增长，其中包括竞争激烈的中国大陆市场，这可能会带动台积电传统支柱移动芯片的订单增加。

4) AI 芯片供不应求，消息称台积电今明两年先进封装（CoWoS、SoIC）产能已被英伟达、AMD 包下

英伟达、AMD 两家公司重视高性能计算（HPC）市场，包下台积电今明两年 CoWoS 与 SoIC 先进封装产能。

台积电对 AI 相关应用的发展前景充满信心，总裁魏哲家在 4 月份的财报会议

上调了 AI 订单的预期和营收占比，订单预期从原先的 2027 年延长到 2028 年。台积电认为，今年 AI 服务器将会带来翻倍的营收增长。他们预测，未来五年 AI 服务器的年复合增长率将达到 50%，到 2028 年将占台积电营收的 20% 以上。

全球云服务公司（注：如亚马逊 AWS、微软、谷歌、Meta）正在积极投入 AI 服务器军备竞赛。英伟达、AMD 的产品供不应求，他们全力向台积电下单，以应对云服务公司的巨大订单需求。

为应对客户的巨大需求，台积电正在积极扩充先进封装产能。今年底台积电的 CoWoS 月产能将达到 4.5 万至 5 万片，SoIC 预计今年月底月产能可达五、六千片，并在 2025 年底冲上单月 1 万片规模。

5) SEMI: 2023 年全球半导体材料销售额下滑 8.2% 至 667 亿美元

SEMI（国际半导体产业协会）最新数据显示，2023 年全球半导体材料市场销售额从 2022 年创下的 727 亿美元的市场纪录下降 8.2%，至 667 亿美元，主要因为 2023 年半导体行业处于努力减少过剩库存的过程中，晶圆厂利用率下降，从而材料消耗下降。

SEMI 指出，2023 年，晶圆制造材料销售额下降 7% 至 415 亿美元，封装材料销售额下降 10.1% 至 252 亿美元。硅、光刻胶辅助设备、湿化学用品和 CMP 领域的晶圆制造材料市场降幅最大。有机衬底领域在封装材料市场降幅中占了很大部分比例。

6) Q1 中国集成电路产量 981 亿块，同比增长 40%

近日，工信部发布了 2024 年一季度电子信息制造业运行情况，表示我国电子信息制造业生产稳步增长，出口持续回升，效益继续改善，投资保持较高增速，地区间营收分化明显。

一季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.9 个和 5.5 个百分点。3 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%。

主要产品中，手机产量 3.74 亿台，同比增长 13.6%，其中智能手机产量 2.76 亿台，同比增长 16.7%；微型计算机设备产量 7404 万台，同比下降 0.8%；集成电路产量 981 亿块，同比增长 40%。

7) 苹果发布全新 M4 AI 芯片，集成 280 亿只晶体管

苹果推出了最新款 OLED iPad Pro，配备用于人工智能（AI）计算的新型 M4 芯片，该公司正急于追赶其他大型科技竞争对手，以主导新兴技术。

分析师表示，在 iPad 平板电脑而不是 Mac 笔记本电脑中首次推出其最新芯片对于苹果来说是不寻常的，这表明苹果渴望在下个月的全球开发者大会 WWDC 之前为应用商提供开发 AI 相关软件的先机。

苹果平台架构副总裁 Tim Millet 在演示中表示：“凭借这种性能水平，神经引擎和 M4 比当今任何人工智能电脑（AI PC）中的任何神经处理单元都更强大。”

8) SK 海力士开发新一代移动端 NAND 闪存解决方案“ZUFS 4.0”

韩国首尔，2024 年 5 月 9 日——SK 海力士 5 月 9 日宣布，公司开发出用于端侧(On-Device)AI*的移动端 NAND 闪存解决方案产品“ZUFS**(Zoned UFS)4.0”。

端侧(On-Device)AI：在设备本身上实现人工智能运行，而非依赖物理分离的服务器进行计算。由于智能手机或 PC 等终端设备自行收集信息并进行运算，可提升 AI 功能的反应速度、加强用户定制性 AI 服务功能。

ZUFS (Zoned Universal Flash Storage)：基于数码相机、手机等电子产品上所适用的通用闪存存储(UFS)改善数据管理效率的新产品。其产品将具有相似特征的数据存储在同一个区域(Zone)的方式有效管理数据，以此优化操作系统和存储之间的数据传输。

SK 海力士表示：“ZUFS 4.0 为新一代移动端 NAND 闪存解决方案产品，其产品实现业界最高性能并专为端侧 AI 手机进行优化。”公司还强调，“通过此产品，继 HBM 在内的超高性能 DRAM 后，也在 NAND 闪存领域公司将引领面向 AI 的存储器市场。”

9) 2023 年前十大 IC 设计厂商营收年增 12% 韦尔第九

据市场调查机构 TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年全球前十大 IC 设计厂商营收合计约 1677 亿美元，年增长 12%。其中，英伟达因 AI GPU H100 大卖，带动其 2023 年营收达 552.68 亿美元，年增长 105%，帮助其首夺营收第一的位置。

除英伟达外，博通、上海韦尔半导体及 MPS(美国芯源系统)年营收微幅增长，而其他企业则受景气下行冲击、去库存化影响，年营收衰退。

集邦咨询表示，目前超过八成的 AI 加速芯片市场均由英伟达拿下，2024 年 H200 及下一代的 B100/B200/GB200 也将持续带动英伟达营收增长。

10) 2025 年 HBM 价格调涨约 5~10%

TrendForce 集邦咨询资深研究副总吴雅婷指出，今年第二季度已开始针对 2025 年 HBM 进行议价，不过受限于 DRAM 总产能有限，为避免产能排挤效应，供应商已经初步调涨 5~10%，包含 HBM2e，HBM3 与 HBM3e。

对于供应商议价提前的原因，吴雅婷认为一是因为 HBM 买方对于 AI 需求展望仍具高度信心；二是 HBM3e 的 TSV 良率目前仅约 40~60%，HBM 买方想要锁定质量稳定的货源；三是未来 HBM 每 Gb 单价可能因 DRAM 供应商的可靠度以及供应能力产生价差，未来平均销售单价将会因此出现差异，并进一步影响获利，因此愿意接受涨价。

11) 韩国 2032 年 10nm 以下芯片占有率或从 31%跌至 9% 但整体产能将跃居全球第二

近日有分析报告显示，随着美国通过芯片和科学法案大举引进半导体制造设施，约 10 年后的全球芯片供应链将以美国为中心进行重组。美国 SIA 和 BCG 发布《半

《导体供应链新复苏弹性》报告认为，随着美国在原本被我国台湾和韩国两分天下的高端数字（非存储器）芯片领域扩大了占有率，据预计在 10nm 以下数字芯片领域美国的份额将从 2022 年的 0% 大幅增加到 2032 年的 28%，而韩国的占有率将从 2022 年的 31% 暴跌至 2032 年的 9%。

虽然韩国在最尖端的逻辑芯片市场的地位下降，但因快速增长的 AI 芯片需求推动高带宽存储器（HBM）等 DRAM 市场井喷，韩国的 DRAM 产能将从 2022 年的 52% 进一步扩大到 2032 年的 57%。

2.2 AI 板块

1) 传 OpenAI 即将推出 ChatGPT 搜索引擎正面对决谷歌

OpenAI 开始试图推出入局搜索市场，以提升其自身竞争力。据知情人士透露，OpenAI 正在计划推出一款基于其 ChatGPT 聊天机器人的搜索引擎产品，发布时间可能就在本周内，这意味着其将与 Alphabet Inc. 旗下的谷歌展开正面竞争。

据该人士表示，该功能将允许用户向 ChatGPT 提出问题，并获得使用维基百科条目和博客帖子等来源的网络细节的答案。该产品的一个版本还将在回答中同时提供相关的文字和图片。此外，在 OpenAI 推出搜索功能后，将扩展 ChatGPT 目前已经为某些用户提供的功能。

2) AI PC 最新进展：超 500 款 AI 模型得以在 Ultra 处理器上优化运行

近日英特尔宣布在全新英特尔® 酷睿™ Ultra 处理器上，有超过 500 款 AI 模型得以优化运行。这是市场上目前可用的业界出众的 AI PC 处理器，兼具全新 AI 体验、沉浸式图形和出色电池续航表现。这一重大里程碑是英特尔在客户端 AI 技术、AI PC 转型、框架优化和包括 OpenVINO™ 工具包在内的 AI 工具方面投资的成果。这 500 个模型可在中央处理器(CPU)、图形处理器(GPU)和神经网络处理单元(NPU)上进行部署，它们可以通过业界主流的途径被获取使用，包括 OpenVINO Model Zoo、Hugging Face、ONNX Model Zoo 和 PyTorch。这些模型涵盖了本地 AI 推理的多种类别，包括大语言处理、扩散处理、超分辨率、目标检测、图像分类/分割、计算机视觉等。

2.3 消费电子板块

1) 中国智能手机 Q1 出货量排名出炉：OPPO 领跑，iPhone 跌出前五

5 月 6 日，市场研究机构 TechInsights 发布数据显示，2024 年第一季度，中国智能手机出货量为 6330 万台，同比增长 1%，结束了连续 11 个季度的年度下滑。

厂商方面，OPPO/一加以 17.1% 的市场份额领跑中国智能手机市场。荣耀、华为和 vivo 紧随其后，分列二到四名，市场份额分别为 16.7%、16.6% 和 16.1%。小米以 15.0% 的市场份额位居第五，而苹果以 13.7% 的市场份额跌出了前五名。

TechInsights 表示，前六大智能手机厂商总共占据了 95.1% 的市场份额，高于一年前的 93.7%，表明市场集中度有所提高。中国其他小一些的厂商在规模和渠道方面受限，在国内市场继续面临巨大的挑战。例如，魅族在该季度宣布将把重点从传统的智能手机业务转移到新的人工智能硬件上。

2) Q1 全球平板电脑出货量小幅增长 1% 华为大增 70%

Canalys 最新数据显示，2024 年第一季度全球平板电脑出货量小幅增长 1%，达到 3370 万台。这一增长是在连续四个季度同比下降之后实现的，主要因为消费者支出的复苏和全球经济的稳定。

2024 年第一季度，苹果继续稳居全球平板电脑市场首位，iPad 出货量为 1200 万台，市场份额为 36%；三星以 680 万台的出货量小幅增长 1%，位居第二；华为保持第三名，出货量为 270 万台，年增长率高达 70%，主要受到中国本土市场和亚太地区需求的推动；联想和亚马逊分别排名第四和第五，平板电脑出货量均超过 200 万台。

2.4 汽车电子板块

1) Q1 全球动力电池装机量为 158.8GWh，松下同比大跌 12.6%

近日，韩国市场调研机构 SNE Research 发布 2024 年 Q1 全球动力电池装机量数据显示，Q1 全球合计装机量为 158.8GWh，同比增长 22%。其中，宁德时代位列第一，装机量同比增长 31.9% 至 60.1GWh，市场份额为 37.9%，同比提升 2.9 个百分点。比亚迪位列第二，Q1 装机量同比增长 11.9% 至 22.7GWh，市场份额为 14.3%，同比下降 1.3 个百分点。LG 新能源位列第三，Q1 装机量同比增长 7.8% 至 21.7GWh，市场份额为 13.6%，同比下降 1.8 个百分点。

2) 我国 4 月销售新车 235.9 万辆，新能源汽车同比增长 33.5%

5 月 11 日，中汽协发布 2024 年 4 月汽车工业产销情况。4 月，汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5% 和 12.5%，同比分别增长 12.8% 和 9.3%。1-4 月，汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9% 和 10.2%，产量增速较 1-3 月提升 1.5 个百分点，销量增速较 1-3 月下降 0.3 个百分点。

对此，中汽协表示，4 月，我国经济景气水平总体延续扩张，三大指数继续保持在扩张区间，制造业企业生产继续加快、市场需求继续恢复、企业对近期市场发展信心总体稳定。我国汽车产销环比下降，同比呈现较快增长，其中新能源汽车和汽车出口同比继续保持快速增长。

具体来看，乘用车方面，4 月，乘用车国内销量 157.2 万辆，环比下降 13.2%，同比增长 5.1%；乘用车出口 42.9 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 35.9%。其中，传统燃油乘用车国内销量 87.8 万辆，比上年同期减少 10.7 万辆环比下降 20.4%，同比下降 10.8%；商用车产销分别完成 35.8 万辆和 35.7 万辆，环比分别下降 18.3% 和 22%，同比分别增长 0.8% 和 2.8%。

3) 乘联会：4月乘用车销量153.2万辆，同比下降5.7%

据乘联会公布的数据显示，2024年4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%。今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。

新能源车方面，4月新能源乘用车生产达到80.2万辆，同比增长33.5%，环比增长0.9%。4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比增长30.0%，环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%。4月新能源车出口11.5万辆，同比增长26.8%，环比下降4.1%。

4) 理想L6首销订单突破4万台，购车权益降至1.5万元

5月6日，理想汽车发文称，旗下最新车型——理想L6自上市以来，市场反响热烈，首销期内累计订单已超过41,000台。值得注意的是，理想汽车继续为该车提供购车权益，不过从此前的2万元降至1.5万元。

理想汽车表示，公司将继续致力于产品创新和服务质量的提升，以满足日益增长的市场需求，并为消费者提供更加卓越的驾驶体验。同时，理想汽车也将继续扩大生产能力，确保能够及时交付已订购的车辆，满足消费者的期待。

理想L6的首销期订单突破41,000台，不仅是理想汽车的一个里程碑，也是新能源汽车行业发展势头的一个缩影。随着全球对新能源汽车需求的不断增长，理想汽车正以其创新的产品和市场策略，加速推动行业的可持续发展。

2.5 面板板块

1) 预计2024年OLED iPad Pro出货量450万~500万台

5月7日，苹果公司在春季新品发布特别活动上发布了新款iPad Pro，新iPad Pro从M2芯片直接跃升至M4芯片，CPU速度相比前代iPad Pro的M2提升最高达50%。

此外苹果同时发布新款iPad Air，首次推出两种尺寸，11英寸和13英寸。苹果称新款iPad Air速度提高50%，配备M2芯片。苹果表示13英寸iPad Air起售价799美元，11英寸起售价599美元。

市调机构TrendForce（集邦咨询）报告指出，由于芯片升级，加上采用双层AMOLED面板等规格提升，终端售价也将提升，新一代的iPad Pro的售价相较前一代提升200美元，加上iPad Air也同步推出13英寸产品，这也可能削弱消费者对iPad Pro的兴趣。因此，集邦咨询预估，2024年AMOLED iPad Pro 11英寸和13英寸合计出货量预估仅450万~500万台。

2) 预计2024年OLED面板出货量同比增长123%

Omdia最新报告显示，OLED显示器出货量在2022年同比增长415%后，在2023年大幅增长。这一趋势将持续下去，Omdia预计在行业领导者三星显示和LG显示（LG Display）的推动下，2024年OLED出货量将同比增长123%，达到184万台。

Omdia 表示，随着消费者对更高显示器规格需求以及更大显示器尺寸的趋势持续下去，液晶显示器（LCD）面板的价格预计会上涨。这将缩小 LCD 和 OLED 显示器之间的价格差异，间接使 OLED 技术更容易普及。此外，戴尔、惠普、联想、三星、LG 电子、AOC/飞利浦、华硕、宏碁、微星和技嘉等顶级显示器品牌都将越来越多的 OLED 显示器纳入其 2024 年的产品阵容中。从供应链的角度来看，这一趋势有助于降低 OEM 和面板公司的成本。面板公司 OLED 显示器的增加可以平均分配到面板成本上，从而导致面板成本下降。对于 OLED 显示器 OEM 公司来说，由于多个 OLED 显示器品牌客户分担模具成本，因此可以降低生产成本。

3) 三星在韩国推出 114 英寸 Micro LED 电视，售价 1.8 亿韩元

三星电子 5 月 7 日在韩国宣布推出 114 英寸 Micro LED 电视，售价 1.8 亿韩元（约合人民币 95.4 万元）。继现有 89 英寸和 101 英寸型号之后，其产品阵容中增加了更大尺寸的产品，这是顺应电视市场“越大越好”的趋势。

Micro LED 显示器由数百万个微型 LED 组成，每个 LED 的测量单位为微米，密集地封装在基板上。这些 LED 无需背光或滤色器，即可产生自己的光和颜色，从而实现高亮度、鲜明对比度和长使用寿命。由于其超高的定价，该电视是按订单生产的。

全球家电行业预计 Micro LED 电视的年销量仅为几千台。鉴于电视年出货量接近 2 亿台，Micro LED 电视的市场份额仍低于 1%。尽管如此，三星电子推出这些新产品还是有理由的。Micro LED 技术被认为是显示技术领域的下一个重大技术，有可能取代传统的 LCD、OLED 和 LED 显示器。

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 (%)
300916.SZ	朗特智能	2024-05-09	减持	淮安鹏城登高投资合伙企业, 淮安鹏城展翅投资咨询合伙企业	控股股东的一致行动人	4,339,320.00	3.00
688150.SH	莱特光电	2024-05-11	减持	北京君联成业股权投资合伙企业,北京君联慧诚股权投资合伙企业	5%以上非第一大股东	8,048,750.00	2.00
002655.SZ	共达电声	2024-05-10	增持	无锡韦感半导体有限公司	控股股东		
688711.SH	宏微科技	2024-05-11	减持	李四平	董监高	33,000.00	0.02
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	刘栋	董事,证券事务代表		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	刘涛	财务总监		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	王延立	监事会主席		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	秦远国	副总经理		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	程剑	副总经理		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	谭东	实际控制人,董事		

300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	郑晓蓉	实际控制人,董事长,总经理		
300903.SZ	科翔股份	2024-05-08	增持	郑海涛	董事,董事会秘书		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	余祥斌	董事,常务副总裁		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	宋耐	子公司总经理		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	杨鹏飞	董事,总裁		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	段伦永	副总裁兼子公司总经理		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	汪勤胜	财务总监		
002579.SZ	中京电子	2024-05-09	增持	陈汝平	董事会秘书		
002426.SZ	胜利精密	2024-05-09	减持	百年人寿保险股份有限公司	股东	34,415,100.00	1.00
					公司持股 5%以上 股东		
300857.SZ	协创数据	2024-05-09	增持	富港电子(天津)有限公司	POWERCHANN ELLIMITED 的一 致行动人		
002388.SZ	新亚制程	2024-05-08	增持	保信央地或其一致行动人	控股股东或其一 致行动人	10,248,272.00	
300301.SZ	*ST 长方	2024-05-09	减持	深圳市高新投小额贷款有限 公司	股东	7,901,087.00	1.00
603633.SH	徕木股份	2024-05-08	增持	方培喜	董事,副总经理		
603633.SH	徕木股份	2024-05-08	增持	朱新爱	股东,董事长兼总 经理		
300975.SZ	商络电子	2024-05-06	减持	沙宏志	控股股东,实际控 制人,董事长,总经 理	5,000,000.00	0.73
301182.SZ	凯旺科技	2024-05-09	减持	河南省农民工返乡创业投资 基金,河南省返乡创业股权投 资基金	股东	958,217.00	1.00
603290.SH	斯达半导	2024-05-07	减持	戴志展	董事,监事,高级管 理人员	90,000.00	0.05
603290.SH	斯达半导	2024-05-07	减持	TANGYI(汤艺)	董事,监事,高级管 理人员	50,000.00	0.03
603290.SH	斯达半导	2024-05-07	减持	浙江兴得利纺织有限公司	5%以上非第一大 股东	3,300,000.00	1.93
002729.SZ	好利科技	2024-05-11	减持	孙剑波	股东	1,829,699.00	1.00
300956.SZ	英力股份	2024-05-07	增持	上海英准投资控股有限公司	公司控股股东		
000021.SZ	深科技	2024-05-07	减持	博旭(香港)有限公司	持股 5%以上股东	15,605,876.00	1.00
688535.SH	华海诚科	2024-05-11	减持	江苏新潮创新投资集团有限 公司	5%以上非第一大 股东	2,420,893.00	3.00
002288.SZ	*ST 超华	2024-05-09	减持	梁俊丰	控股股东,实际控 制人之一	10,000,000.00	1.07
688260.SH	昀冢科技	2024-05-07	增持	董事,监事,高级管理人员	董事,监事,高级管 理人员		
688766.SH	普冉股份	2024-05-08	减持	杭州早月投资合伙企业	5%以下股东	892,674.00	1.18
688766.SH	普冉股份	2024-05-08	减持	杭州晓月投资合伙企业	5%以下股东	578,396.00	0.77

688766.SH	普冉股份	2024-05-08	减持	嘉兴得月投资合伙企业	5%以下股东	51,295.00	0.07
605277.SH	新亚电子	2024-05-07	减持	海南历信创业投资合伙企业	5%以上非第一大 股东	2,644,919.00	1.00
300623.SZ	捷捷微电	2024-05-07	增持	黄善兵	实际控制人		
300623.SZ	捷捷微电	2024-05-07	增持	张祖蕾	董事		
688041.SH	海光信息	2024-05-11	减持	南京大诚创业投资合伙企业	股东	25,567,719.00	1.10
688041.SH	海光信息	2024-05-11	减持	南京上乘创业投资合伙企业	股东	2,324,338.00	0.10

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
688550.SH	瑞联新材	2024-05-11	董事会预案	上市公司定向发行股票	671.30	4.9799	19.73
001308.SZ	康冠科技	2024-05-08	实施	授予期权,行权股票来源为 上市公司定向发行股票	2,641.44	3.8493	26.52
688019.SH	安集科技	2024-05-10	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	19.47	0.1966	72.19
688372.SH	伟测科技	2024-05-10	实施	上市公司定向发行股票	110.00	0.9702	29.25
001308.SZ	康冠科技	2024-05-08	实施	授予期权,行权股票来源为 上市公司定向发行股票	2,641.44	3.8493	26.52
300604.SZ	长川科技	2024-05-10	实施	上市公司定向发行股票	1,800.00	2.8718	16.04
688372.SH	伟测科技	2024-05-10	实施	上市公司定向发行股票	110.00	0.9702	29.25

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