

电子行业周报 (6.3-6.10)

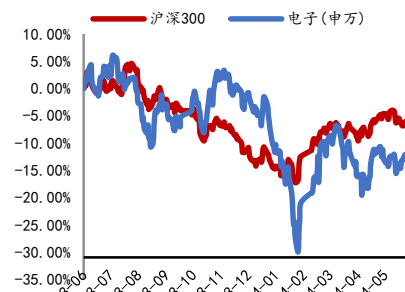
WWDC2024 即将揭幕，关注 AI 终端创新机遇

投资要点:

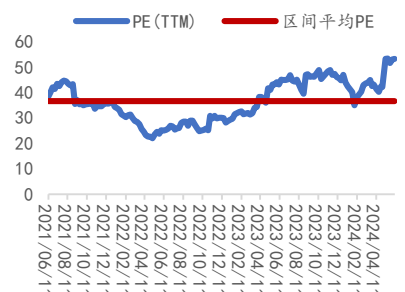
- ▶ 一年一度的苹果WWDC 24 (全球开发者大会) 预计将于北京时间6月11日凌晨1点在Apple Park揭幕。
- ▶ 本届苹果全球开发者大会上，最引人注目的便是苹果与OpenAI的合作事宜，以及其在AI领域的布局蓝图与成果。自ChatGPT发布以后，在过去的一年中，包括微软、谷歌、三星和亚马逊在内的众多科技巨头已经把人工智能技术融入部分产品，并在生成式人工智能领域快速发展。在人工智能的浪潮中，苹果本次也正通过一系列战略举措，强化其在人工智能领域的竞争力，并引领消费智能终端的发展潮流。
- ▶ 据报道，苹果已与ChatGPT的开发商OpenAI签署合作伙伴关系，以增强AI功能。本次WWDC大会上苹果即将发布名为“Apple Intelligence”的全新人工智能系统。Apple Intelligence将应用于苹果的新操作系统iOS 18，同时该AI系统预计也将广泛应用于iPadOS、macOS等操作系统，并在未来拓展至WatchOS、tvOS以及VisionOS，以实现各设备端与云端的协同处理。
- ▶ 苹果有望通过这一AI系统改进其语音助手“Siri”，在OpenAI的加持下，从相机相册、日历备忘录到浏览器电子邮件，几乎苹果系统中所有原生应用都将被AI赋能，苹果设备将通过AI技术为用户提供更个性化、更高效的服务。例如，在大型语言模型 (LLM) 的支持下，iOS 18新版Siri将拥有更强大的语义理解和任务执行能力，实现自动总结通知/消息/文档/网页内容、为用户创建完整的电子邮件和短信回复、根据自然语音指令来操纵苹果应用、指令串联等功能；与此同时，通过Apple Intelligence的赋能，iOS 18预计将实现多个内置应用的AI功能更新，包括备忘录、邮件、照片、Music和健身等，从而实现AI辅助修图、AI emoji表情包、邮件自动分类等功能。
- ▶ 本次WWDC2024大会将会是苹果发力AI和生成式AI加速落地的盛会，鉴于苹果在行业中的领军地位，本次发布会具有AI落地终端趋势的里程碑式意义，而苹果系统与生态的加强也将加速消费电子换机潮的节奏，为产业链内其他关键企业带来全新机遇。
- ▶ **投资建议：** 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、聚飞光电、兆驰股份、瑞丰光电、瑞芯微、龙芯中科、伟时电子、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；行业景气不及预期。

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)



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

- 《AI 终端崭露头角, Mini LED 或迎机遇》——2024.06.01
- 《AI 需求助力, 扇出型面板级封装迎来机遇》——2024.05.27
- 《关注消费电子技术创新》——2024.05.20

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.....	6
2.3	消费电子板块.....	8
2.4	汽车电子板块.....	9
2.5	面板板块.....	10
三、	公司动态跟踪.....	13
四、	风险提示.....	14

图表目录

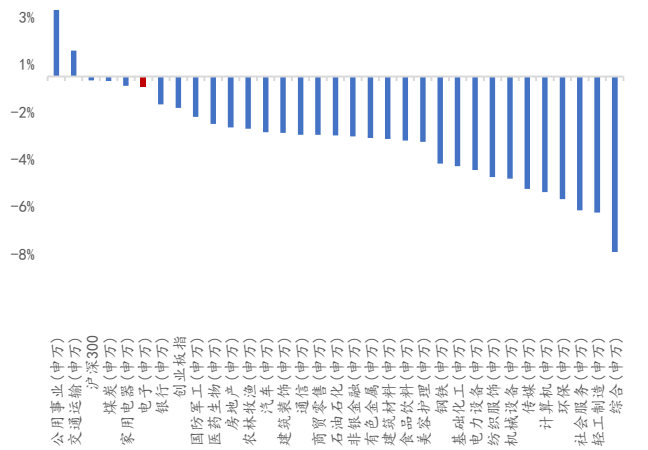
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	13
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	14

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

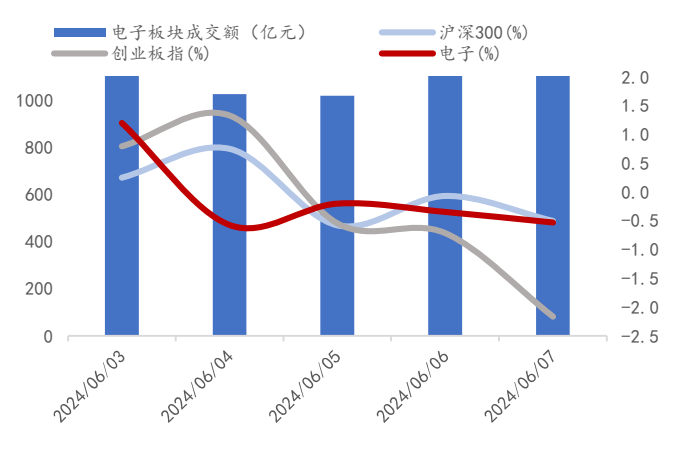
大盘表现上，本周（0603-0608）创业板指数下降 1.33%，沪深 300 指数下降 0.16%。本周电子行业指数下降 0.46%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 5 位，本周公共事业、交通运输、煤炭板块涨跌幅位居前列。

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

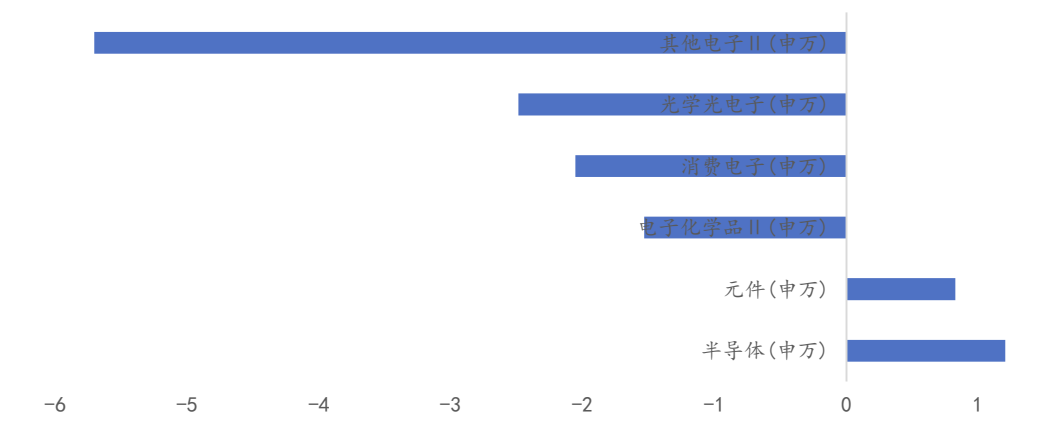
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，除半导体和元件板块以外，本周其他电子细分板块均有所下跌。具体来看，半导体板块领涨，周涨跌幅为+1.21%，其他电子板块最大，周涨跌幅为-5.70%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

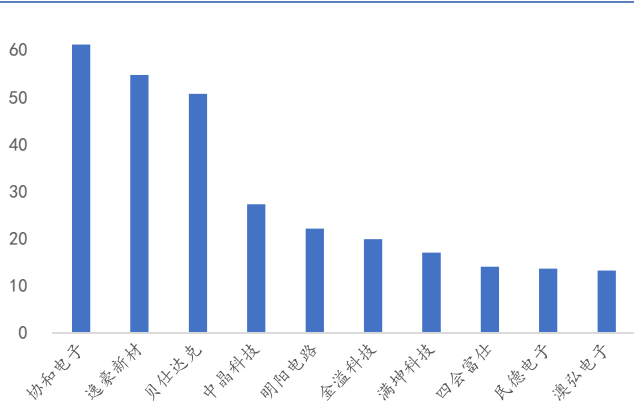


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

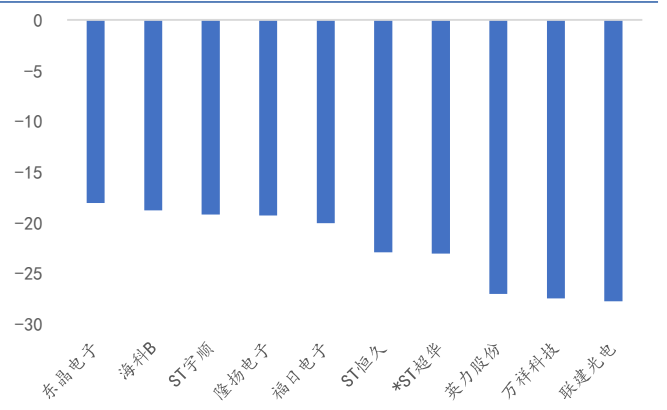
从个股维度来看，SW 电子板块中，协和电子（61.09%）、逸豪新材（54.66%）等位列涨幅前列；联建光电（-27.68%）、万祥科技（-27.42%）等位列跌幅前列。

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

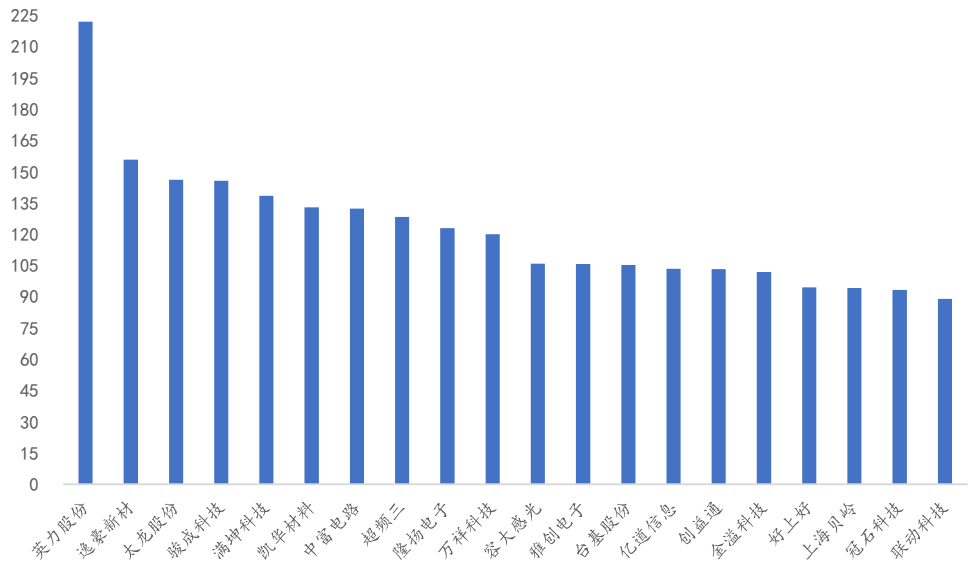
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



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英力股份,换手率为222.08%。其余换手率较高的还有逸豪新材(155.74%)、太龙股份(146.10%)和骏成科技(145.64%)。

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 53.12 倍,较上周有所上涨。

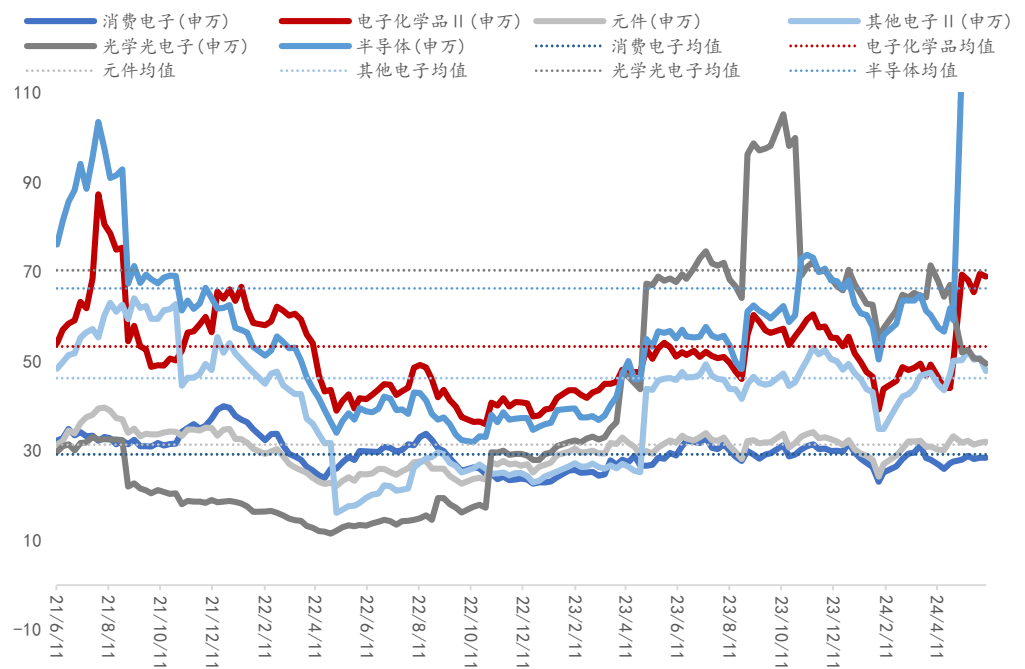
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 28.39、68.85、31.97、47.8、49.41 和 118.67。本周细分板块估值涨跌分化, 消费电子、电子化学品、元件、半导体板块估值均有一定程度上调, 光学光电子和其他电子板块估值回调。

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) 海关总署：中国 1-5 月集成电路出口同比增长 21.2%

中国海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，今年 5 月份进口集成电路 456.5 亿个，进口金额 309.26 亿美元；1-5 月累计进口集成电路 2136.5 亿个，同比增长 14.9%，累计进口金额 1480.57 亿美元，同比增长 13.1%。

同时，5 月份出口集成电路 252.7 亿个，出口金额 126.34 亿美元；1-5 月累计出口集成电路 1139.4 亿个，同比增长 10.5%，累计出口金额 626.13 亿美元，同比增长 21.2%。

2) 全球芯片设备今年 Q1 销售萎缩，中国大陆逆势大增 113%

国际半导体产业协会（SEMI）、日本半导体制造设备协会（SEAJ）公布数据，全球半导体（芯片）制造设备销售额再度陷入萎缩，2024 年前 3 个月包括中国台湾、北美市场销售额大减，中国大陆则逆势翻倍、连续第四个季度成为全球最大芯片设备市场。

全球芯片设备（新品）销售额较去年同期下滑 2%，至 264.2 亿美元、为四个季度来第三次陷入萎缩。

以区域观察，中国大陆市场最佳，今年第一季销售额达 125.2 亿美元、年增 113%。至于韩国市场销售额则年减 7%至 52 亿美元，连续三个季度赢过中国台湾，成为全球第二大芯片设备市场。另外，欧洲市场销售额也大增 23%至 18.9 亿美元。

3) 台积电 5 月营收同比增长 30%，AI 需求强劲

台积电公布 5 月业绩数据，当月合并营收为 2296.2 亿元新台币，同比增长 30.1%，环比减少 2.7%。累计前 5 个月营收达 1.058 万亿元新台币，同比增长 27%。

台积电营收维持高水平，法人指出，人工智能（AI）及一般服务器需求转好，推动第二季度业绩展望，这一领域也为台积电主要收入贡献来源。

不仅 AI 芯片需求强劲，在中国、美国云服务提供商（CSP）需求回温的带动下，一般服务器需求也在同步回升。受惠于服务器 GPU、ASIC、FPGA 等 AI 领域需求旺盛，台积电股东认为，该公司在 AI 应用方面拥有巨大增长潜力。

4) 机构：上调今年全球半导体产值预测至 6110 亿美元，同比增长 16%

近日，世界半导体贸易统计组织（WSTS）宣布上调最新的半导体市场预测。据 WSTS 修正的预测数据显示，2024 年全球半导体市场将实现 16%的增长，达到 6110 亿美元。这反映了过去两个季度的强劲表现，特别是在运算终端市场。

2024 年预计主要有两个集成电路类别将推动今年的增长，增幅达到两位数：逻

辑增长 10.7%，存储增长 76.8%。相反，分立元件、光电子元件、感测器和类比半导体等其他类别预计将出现个位数下降。

按区域来看，美洲和亚太地区预计将出现显著增长，增幅分别为 25.1%和 17.5%。相比之下，欧洲预计将出现 0.5%的年增长，而日本则预计将小幅年减 1.1%。

展望 2025 年，WSTS 预测，全球半导体市场将增长 12.5%，产值估达 6870 亿美元，增长预计将主要由存储和逻辑产业推动，这两个产业的产值将分别飙升至 2000 亿美元以上，与前一年相比，存储增长超过 25%，逻辑增长超过 10%。预计所有其他细分市场都将有个位数增长率。

5) ASML 今年将向台积电、三星和英特尔交付 High-NA EUV

根据报道，芯片制造设备商 ASML 今年将向台积电、英特尔、三星交付最新的高数值孔径极紫外光刻机 (High-NA EUV)。

根据 ASML 发言人透露，该公司财务长 Roger Dassen 在最近一次的电话会议上向分析师说，公司最大的三个客户——台积电、英特尔、三星——都将在今年年底前拿到 High-NA EUV。

报道指出，英特尔已经订购最新的 High-NA EUV，并将在 12 月底把这台机器运送奥勒冈州的工厂。不过目前还不清楚台积电何时会收到这台 ASML 的最新设备，台积电一位代表仅表示双方密切合作，拒绝进一步置评。

6) 机构：中国台湾 PCB 产业将逐季增长，全年增幅 5%~7%

中国台湾电路板协会 (TPCA) 近日发文表示，台商 PCB 产业正走出低谷，有望逐季增长，预计第二季度产值环比增加 7.3%。若以美元计算，预估第二季度台商 PCB 全球产值将达到 60.18 亿美元，环比增长 5.1%。

TPCA 分析，2023 年全球以及中国台湾 PCB 市场经历罕见衰退，虽然 2024 年第一季度未显著恢复正增长但仍优于预期。在人工智能 (AI)、低轨卫星等需求的持续推动下，整体市场正呈现缓慢上行氛围。

机构表示，展望未来，中国台湾 PCB 行业将以渐进式复苏为主，因为在市场需求衰退或回升的早期，消费者与企业支出仍偏向保守，且销售多反映在特定产品上。

7) 机构：今年全球服务器整机出货量将增长 2%，AI 产品占比 12.1%

根据机构 TrendForce 集邦咨询的最新研究，服务器整机今年出货动能主要仍依赖美系 CSP (云服务商) 为主，但受限于通货膨胀率高，企业融资成本居高不下，压缩资本支出，因此整体需求尚未恢复至疫情前增长幅度。预计 2024 年全球服务器整机出货量约为 1365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署人工智能 (AI) 服务器，出货占比约 12.1%。

按厂商分析，机构称年增长幅度最高的服务器厂商为富士康（Foxconn），预估2024年出货量增长约5%~7%，该公司订单包括戴尔16G平台、亚马逊AWS Graviton 3/4、谷歌Genoa与微软Gen9等。AI服务器订单方面，富士康今年已获得Oracle（甲骨文）订单，同时也承接AWS ASIC订单。

8) 美光宣布推出 GDDR7 显存样品：1.5TB/s 带宽、能效提高 50%

美光于6月4日宣布推出具有业界最高密度的下一代显存芯片GDDR7样品，采用美光1β DRAM技术和创新架构。该产品通过功耗优化设计提供32Gb/s引脚带宽，拥有超过1.5TB/s系统带宽，相比GDDR6高出60%。目前该产品已在美光官网展示，I/O电压1.2V，当前提供16Gb容量可选。

美光GDDR7显存能效提高50%以上，可以更好地散热并延长移动设备续航时间；产品具有全新的睡眠模式，待机功耗可降低70%。此外，美光GDDR7搭载高可用性、可维护性（RAS）功能，使得在不影响性能的前提下增强设备可靠性和数据完整性，有助于将GDDR7应用扩展至人工智能（AI）、游戏和高性能计算（HPC）工作负载。

2.2 AI 板块

1) 苹果即将重磅发布 Apple Intelligence

苹果WWDC24即将召开，将公布其新的人工智能系统名称。据报道，这一系统已确定为“Apple Intelligence”。苹果有望通过这一AI系统改进其语音助手“Siri”，并新增如总结文档（文章、消息、电子邮件等）的功能。预计苹果还将在AI智能方面引入类似于ChatGPT的聊天机器人。据悉，苹果已与ChatGPT的开发商OpenAI签署合作伙伴关系，以增强AI功能。

Apple Intelligence将应用于苹果的新操作系统iOS 18。有爆料称，iOS 18系统将提高控制中心的自定义定制程度，除了像当前这样定制按钮布局之外，还能设置分页显示，功能更丰富，这将是自2017年iOS 11发布以来对控制中心进行的最大一次改版，如果这项改变最终实装的话，证明苹果将开始丰富控制中心的使用方式。

2) 广东：2027年AI手机产量达1亿台，人工智能芯片生态体系初步建成

6月6日，广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施。在总体目标上，到2025年，全省算力规模超过40EFLOPS，人工智能核心产业规模超过3000亿元。到2027年，全省人工智能产业底座进一步夯实，算力规模超过60EFLOPS，全国领先的算法体系和算力网络体系基本形成；智能终端产品供给丰富，在手机、计算机、家居、机器人等8大门类，打造100款以上大规模使用的智能终端产品，人工智能核心产业规模超过4400亿元；聚焦制造、教育、养老等领域，打造500个以上应用场景，各行各业劳动生产率显著提升。

其中提到，支持操作系统深度融合高效低损的轻量化大模型，推动端侧模型算法与架构的应用和创新。支持企业在 AI OS 上结合多模态自然交互技术，增强实时交互能力、拓展手机应用场景，打造个人专属数字助手。到 2027 年，人工智能手机产量达到 1 亿台以上；部署专属模型打造人工智能计算机，到 2027 年，人工智能计算机产量达到 3000 万台以上。

3) 三星首发 AI 折叠机 大立光、晶技、双鸿等营运加温

三星年度折叠新机 Galaxy Z Fold 6 与 Flip 6 最快 7 月问世，两款新机都将搭载 AI 功能，成为全球首发 AI 折叠手机，不仅炒热 AI 手机热度，也再度让折叠手机掀起话题。法人看好，三星新机问世，将助攻大立光、晶技、双鸿等台湾供应链。

针对三星新款折叠手机布局动向，三星行动通讯事业部执行副总裁暨行动研发处负责人崔元俊 (Won-Joon Choi) 在三星官网上指出，三星年初推出的 Galaxy S 系列已成为 AI 手机首选，即将发表的折叠手机也将搭载 AI 功能，同时也将开放支援第三方通讯软体支援语音通话，让即时翻译功能更加强大。

据悉，三星折叠新机 Galaxy Z Fold 6 与 Flip 6 将在 7 月 10 日于法国发表，法人看好大立光、双鸿，以及石英元件厂晶技等，都将受惠新机备货潮。

2.3 消费电子板块

1) 机构：折叠屏手机出货量缓慢爬升，预估 2028 年渗透率接近 5%

研究机构 TrendForce 集邦咨询预计，2024 年全球折叠屏手机出货量约为 1780 万部，占全体智能手机市场比重约为 1.5%。由于高维修率、高售价等问题待解决，预计至 2028 年占比才有机会达到 4.8%。

三星始终保持折叠屏手机市场的领跑者，2022 年占据超过八成市场份额。从 2023 年到 2024 年间，三星面临更多智能手机品牌厂商加入竞争，市场份额从 60% 降至 50%。华为自 2023 年推出小折叠机型 Pocket S 之后，市场销售成绩优异，推动其在折叠屏手机市场占有率首次突破双位数百分比，达到 12%。预计今年华为为折叠屏手机市场份额有望接近 30%。

2) 机构：Q1 智能手机出货量 小米在 8 个国家/地区居榜首

据 Counterpoint Research 最新发布的各国/地区智能手机出货量报告显示，第一季度在接受调查的 74 个国家/地区中，三星电子在 38 个国家/地区中处于领先地位，这比去年第四季度的 28 个国家/地区有所增加。苹果在 16 个国家/地区排名第一，小米在孟加拉国等 8 个国家/地区排名第一。

报告显示，三星在亚洲、东欧和拉丁美洲表现强劲，在巴西、智利和波兰占据 40% 以上的市场份额。

Counterpoint Research 表示，“与去年第四季度相比，三星占据榜首的国家/地区数量增加，很大程度上是由于季节性因素”，但强调，“在新加坡、阿联酋、中国台湾、中国香港等亚洲主要国家/地区，三星超越苹果，令人鼓舞”。

3) 机构：全球智能手机今年出货量将增长 3%，公布 AI 手机榜单

研究机构 Canalys 发表预测，预计 2024 年全球智能手机出货量将增长 3%至 11.8 亿台。区域层面，成熟市场的复苏力度仍较缓，新兴市场复苏节奏较快，但厂商拥挤程度正在加剧。长期来看，2024 年至 2028 年全球智能手机出货量将以 2%的年复合增长率温和增长。

机构从区域、价位段、AI 手机、折叠屏手机等方向进行分析预测，表示 2024 年，全球 AI 手机的渗透率将达到 16%。高端手机领域，苹果仍将占据 60%市场份额，此外预计今年 5G 智能手机出货量占比将达到 67%，折叠屏手机出货量将达到 2060 万台。

2.4 汽车电子板块

1) 乘联会：5 月新能源乘用车批发销量达 91 万辆，特斯拉居第二

6 月 4 日，乘联会发布 5 月新能源乘用车厂商批发销量快报称，根据月度初步数据综合预估，5 月全国新能源乘用车厂商批发销量 91 万辆，同比增长 35%，环比增长 16%。

其中，比亚迪以 330,488 辆的销量稳居榜首，遥遥领先于其他厂商。特斯拉中国紧随其后，以 72,573 辆的销量位居第二，而吉利汽车则以 58,673 辆的销量位列第三。

长安汽车和广汽埃安分别以 55,800 辆和 40,073 辆的销量位列第四和第五，显示出这两家厂商在新能源汽车领域同样具有强劲的市场竞争力。奇瑞汽车、理想汽车、上汽通用五菱、赛力斯、长城汽车和蔚来汽车等品牌也表现出色，销量均超过 20,000 辆，位列前十。

值得注意的是，小米汽车以 8,646 辆的销量首次进入榜单，显示出其在新能源汽车市场的潜力。此外，一汽红旗、一汽大众、华晨宝马等传统汽车品牌也在新能源领域取得了不错的成绩。

2) 工信部：通过试点加快智能网联汽车量产应用，带动产业融合

工信部于 6 月 4 日发布《智能网联汽车准入和上路通行试点工作问答》，回答申报智能网联汽车上路试点的企业有关问题。此次遴选过程由工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部（以下统称“四部门”）按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》（以下简称《通知》）要求，组织专家对申报方案进行初审和择优评审。

工信部表示，此次智能网联汽车试点工作的预期效果包含 4 个方面：

一是引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，系统推进智能网联汽车产品技术创新、规模化发展和产业生态建设。

二是基于试点实证，加速形成系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系，加快推进智能网联汽车测试验证、安全评估等支撑能力建设，为智能网联汽车规模化推广应用奠定坚实基础。

三是加快形成各部门、各地方横向协同、纵向联动的安全管理工作机制，探索更加系统完善的智能网联汽车产品研发生产、上路通行配套政策、基础设施等环境建设，为智能网联汽车产品安全运行提供支持保障。

四是通过试点加快智能网联汽车产品量产应用，带动汽车与新能源、人工智能（AI）、信息通信等产业融合，打造新质生产力，助力智能网联新能源汽车高质量发展。

3) 土耳其将对所有从中国进口汽车加征 40%关税

6月8日土耳其商务部发表声明称：土耳其决定对从中国进口的乘用车加征关税，关税新规将于7月7日开始实施。根据官方公报公布的规定，目前适用于电动汽车的40%的税收将适用于所有燃料类型的车辆，并且每车最低关税确定为7000美元（约合人民币5万）。

土耳其商务部在该声明中强调，征收该税的目的是增加国内生产车辆的市场份额，并减少经常账户赤字。

4) 蔚来月销创新高！5月新能源车销量：理想、问界竞争仍在继续

在刚刚过去的5月，即便是传统车市的淡季，但国内新能源车销量却迎来了集体回暖，有9家新势力品牌销量破万。其中，蔚来、极氪均创造了月度销量新高，理想也时隔3个月重回3万辆水平，继续超越问界成为新势力销冠。而小鹏和哪吒虽然均突破万辆大关，但与其他新势力之间已经拉开差距，急需重磅新车来挽回颓势。

蔚来5月销量创历史新高，交付新车20544辆，同比增长233.8%，环比增长31.5%；今年1-5月，蔚来交付新车66217辆，同比增长51%。值得一提的是，这是蔚来第二次月销突破2万辆，上次是去年7月。理想5月交付新车35020辆，同比增长23.8%，再次超越问界坐稳新势力销冠宝座。零跑汽车5月交付18165辆，同比增长50.6%，其中C11、C10两款SUV车型交付11992辆。目前，零跑已经连续多周锁定新势力销量前列，可以说稳坐了新势力头部位置。小米汽车5月交付新车8630辆，环比增长22.27%。小米SU7可以说在市场端已经取得了成功，目前唯一要解决的问题就是产能。哪吒汽车5月全系整车交付10113辆，目前处于新势力中下游水平。极氪销量再创新高，5月交付18616辆，同比增长115%，环比增长16%。新能源车市场的老大，

比亚迪 5 月销量依旧表现十分亮眼，销量达 331817 辆，其中乘用车销量达到 330488 辆，同比增长 38.2%。

2.5 面板板块

1) 联得装备：预计 Mini/Micro LED 未来几年会保持高速增长

联得装备近日在接受机构调研时表示，继 OLED 显示技术后，Mini/Micro LED 是近年来新兴的下一代显示技术，目前正处于快速发展的阶段，预计未来几年会保持高速增长。公司目前在 Mini/Micro LED 领域，已经推出芯片分选设备、芯片扩晶设备、检测设备、真空贴膜设备、芯片巨量转移设备、高精度拼接设备等。

2) 机构：2024 上半年智能手表 OLED 屏，中国厂商出货量占比将超 60%

研究机构 Omdia 分析，全球智能手表出货量自 2022 年起大增，带动此类显示屏出货量从 2022 年的 2.59 亿片增长至 2023 年的 3.51 亿片，预计 2024 年将达到 3.59 亿片。2024 年智能手表显示屏中，预计 TFT LCD 占比 63%，OLED 占比 37%。

研究机构认为，智能手表 OLED 屏幕因其更高的可视性、对比度以及轻薄的外形、较低功耗，在中高端市场应用较广。中国 OLED 制造商专注于智能手表 OLED 市场，目前正扩大客户群，同时增强制造能力。

3) 机构：预估 2028 年 MicroLED 芯片产值将达 5.8 亿美元

根据研究机构 TrendForce 集邦咨询最新报告，各大面板厂商均在投入 MicroLED 显示技术，应用领域包括大尺寸、智能手表以及头戴装置的新型显示应用。机构预计到 2028 年，MicroLED 芯片的产值将达到 5.8 亿美元，2023 年至 2028 年的复合年均增长率（CAGR）为 84%。

机构认为，MicroLED 产业发展面临挑战，包括成本、良率等难题。成本难以下降和技术工艺的挑战是导致 Apple Watch 项目取消的主要原因，因此，对于相关厂商而言，持续优化生产环节仍然是 MicroLED 产业发展的关键。巨量转移技术将逐步从单一技术向复合技术演变，例如将激光转移和印章转移相结合，有望实现带有键合能力且无滞空的转移方案。此外，机构认为厂商还将确保晶圆利用率，以及应对芯片尺寸微缩时的高精度等多方面技术挑战。

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(%)
300736.SZ	百邦科技	2024-06-03	减持	赵舒起	持股5%以上股东	1,262,035.00	1.00
300736.SZ	百邦科技	2024-06-03	减持	王镇孝	持股5%以上股东	1,262,035.00	1.00
688172.SH	燕东微	2024-06-06	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上非第一大股东	23,982,082.00	2.00
688146.SH	中船特气	2024-06-08	减持	国风投创新投资基金股份有限公司	其他股东:与一致行动人合并持股5%以上的股东	5,400,000.00	1.02
603933.SH	睿能科技	2024-06-08	增持	张香玉	财务总监	50,000.00	
603933.SH	睿能科技	2024-06-08	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	2024-06-08	增持	张国利	副总经理	30,000.00	
300843.SZ	胜蓝股份	2024-06-04	减持	李雪飞	监事	7,500.00	0.01
300843.SZ	胜蓝股份	2024-06-04	减持	孙细平	监事	9,500.00	0.01
300843.SZ	胜蓝股份	2024-06-04	减持	潘浩	董事兼高级管理人员	355,100.00	0.24
300843.SZ	胜蓝股份	2024-06-04	减持	王俊胜	董事兼高级管理人员	64,000.00	0.04
600666.SH	ST瑞德	2024-06-04	减持	共青城元通创业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	27,630,000.00	1.00
300739.SZ	明阳电路	2024-06-06	减持	蔡林生	副总经理, 董事会秘书	51,500.00	0.02
688416.SH	恒烁股份	2024-06-05	减持	合肥中安海创创业投资合伙企业	5%以下股东	481,129.00	0.58
688416.SH	恒烁股份	2024-06-05	减持	合肥中安庐阳创业投资基金合伙企业	5%以上非第一大股东	960,340.00	1.16
688416.SH	恒烁股份	2024-06-05	减持	合肥市天使投资基金有限公司	5%以下股东	211,277.00	0.26
688515.SH	裕太微-U	2024-06-08	减持	李海华	5%以上非第一大股东	1,200,000.00	1.50
300232.SZ	洲明科技	2024-06-05	增持	孙天鹏	技术总监		
300232.SZ	洲明科技	2024-06-05	增持	张金刚	研发总监		
300054.SZ	鼎龙股份	2024-06-08	增持	宁波思之创, 宁波众悦享, 宁波通慧, 宁波晨友	员工持股平台		
688535.SH	华海诚科	2024-06-06	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
688279.SH	峰昭科技	2024-06-05	减持	微禾创业投资有限公司	5%以下股东	1,150,000.00	1.25
688008.SH	澜起科技	2024-06-08	减持	Intel Capital Corporation	股东	11,414,611.00	1.00
688008.SH	澜起科技	2024-06-08	减持	嘉兴芯电投资合伙企业	股东	1,500,000.00	0.13
688008.SH	澜起科技	2024-06-08	减持	中国电子投资控股有限公司	股东	12,197,500.00	1.07
688286.SH	敏芯股份	2024-06-05	减持	上海华芯创业投资企业	5%以上非第一大股东	838,000.00	1.50
688286.SH	敏芯股份	2024-06-08	减持	上海华芯创业投资企业	5%以上非第一大股东	838,000.00	1.50

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
688602.SH	康鹏科技	2024-06-04	董事会预案	上市公司定向发行股票	370.00	0.7124	5.32
301135.SZ	瑞德智能	2024-06-03	实施	上市公司提取激励基金买入流 通股	234.46	2.2987	9.79
002922.SZ	伊戈尔	2024-06-06	实施	上市公司提取激励基金买入流 通股	400.00	1.0210	8.14
002922.SZ	伊戈尔	2024-06-06	实施	授予期权,行权股票来源为上 市公司定向发行股票	270.00	0.6892	13.20
301135.SZ	瑞德智能	2024-06-03	实施	上市公司提取激励基金买入流 通股	234.46	2.2987	9.79
688183.SH	生益电子	2024-06-08	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	4,159.11	5.0000	5.01
688469.SH	芯联集成-U	2024-06-05	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	11,458.00	1.6262	2.56
688550.SH	瑞联新材	2024-06-07	实施	上市公司定向发行股票	671.30	4.9799	19.73
688602.SH	康鹏科技	2024-06-04	董事会预案	上市公司定向发行股票	370.00	0.7124	5.32

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；行业景气不及预期。

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