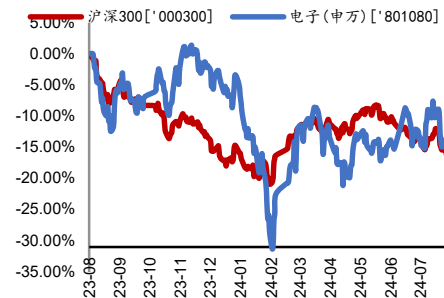


电子行业周报（7.29-8.04）

关注晶圆载具国产化替代

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：

- 半导体行业在历经了2022-2023年的去库存后，当前库存水位健康，且头部晶圆厂已出现产能紧张的状况，据SIA数据，2024年每个月全球半导体市场均实现同比增长，且5月份同比增长率创下2022年4月以来的最大增幅，行业复苏势头强劲。在此背景下，晶圆厂资本投入和产能建设均提速推进中，SEMI指出，从2024年开始全球前端的300mm晶圆厂设备支出将恢复增长，同时全球半导体制造产能预计将在2024年增长6%。景气复苏与产能加码均推动半导体产业链各环节的需求水涨船高，而作为贯穿于半导体全产业链的不可或缺的重要运输与存储部件，晶圆载具需求同步稳步提升。
- 芯片在其制造过程中，一般需要在三周内数百次往返于半导体生产线，且芯片昂贵且极易受到误操作和污染的影响，而晶圆载具是用于硅片生产、晶圆制造、以及工厂之间的晶圆储存、运输和防护的重要半导体塑料制品，是提升芯片生产良率、控制污染的重要工具。晶圆载具具备极高的行业准入门槛，一方面，其制造难点主要体现在精度和物理接口性能的把握、注塑工艺和洁净度的高要求等方面；另一方面，晶圆载具验证难度大、验证周期长、开发难度大，从而具备很高的资金和客户壁垒。
- 目前，晶圆载具全球市场集中度高，美、日、韩占据全球晶圆载具市场占据主要市场，全球前五大制造商占有约85%的份额，且高端晶圆载具目前几乎被国外企业垄断。随着近年来海外对华半导体先进制程核心零部件的限制日益加深，在半导体行业为代表的硬科技方面，底层技术的自主可控已形成共识，而国内晶圆载具市场起步较晚，且存在巨大市场缺口，因此加速半导体晶圆载具高端产品的国产替代迫在眉睫，刻不容缓。
- 投资建议：** 晶圆载具国产化替代，建议关注**昌红科技**；半导体景气复苏方向，建议关注**中芯国际、华虹公司、长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技、甬矽电子**等晶圆制造及封测环节，此外建议关注SoC芯片**全志科技、瑞芯微、北京君正、晶晨股份**等。半导体资本开支及自主可控，建议关注**北方华创、中微公司、拓荆科技、新莱应材、昌红科技、鼎龙股份、江丰电子、正帆科技、天准科技、南大光电、石英股份、美埃科技、英杰电气、腾景科技、精智达、骄成超声**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。

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

- 《关注行业景气复苏及智能化创新》——2024.07.29
- 《边缘AI迈入深水区，AIoT前景可期》——2024.07.14
- 《受惠于服务器/HBM需求，存储延续涨价趋势》——2024.07.07

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.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	AI 板块.....	5
2.3	消费电子板块.....	11
2.4	汽车电子板块.....	12
2.5	面板板块.....	15
三、	公司动态跟踪.....	16
四、	风险提示.....	18

图表目录

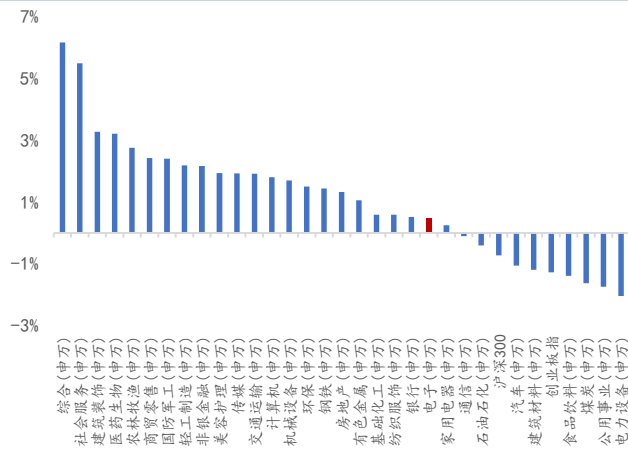
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	17
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	18

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

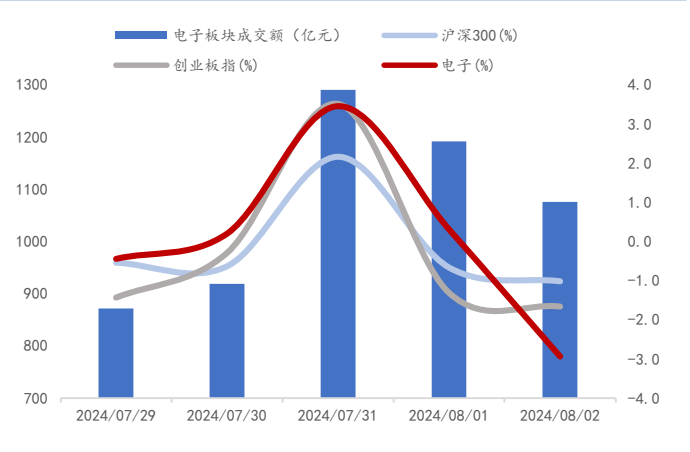
大盘表现上，本周（0729-0802）创业板指数下跌 1.28%，沪深 300 指数下降 0.73%。本周电子行业指数上涨 0.48%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 22 位，本周综合、社会服务、建筑装饰板块涨跌幅位居前列。

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

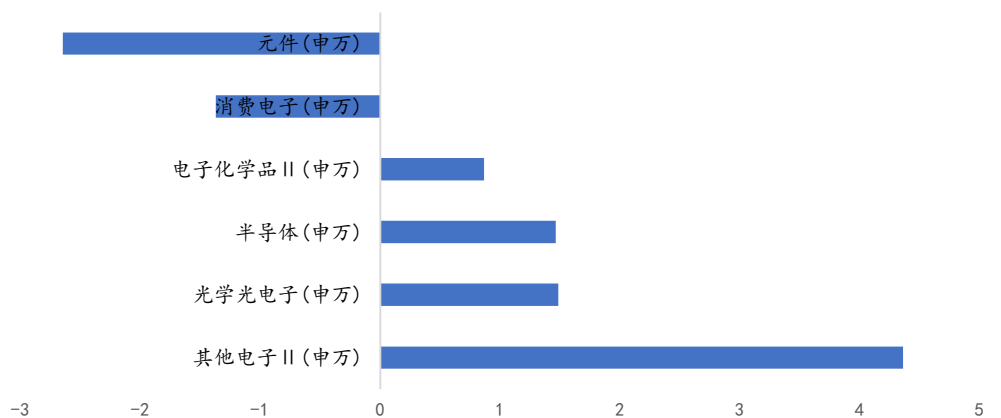
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块有涨有跌，具体来看，元件板块跌幅最大，周涨跌幅为-2.65%；其他电子板块涨幅最大，周涨跌幅为 4.36%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅（%）

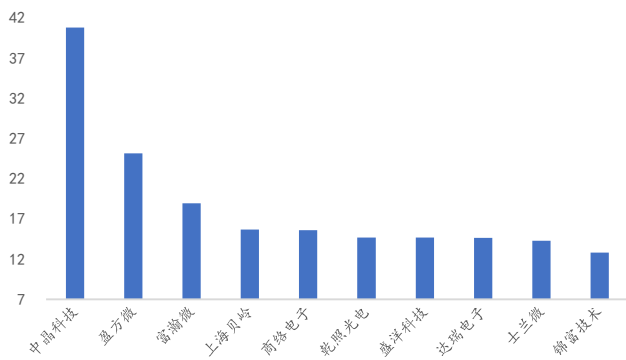


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

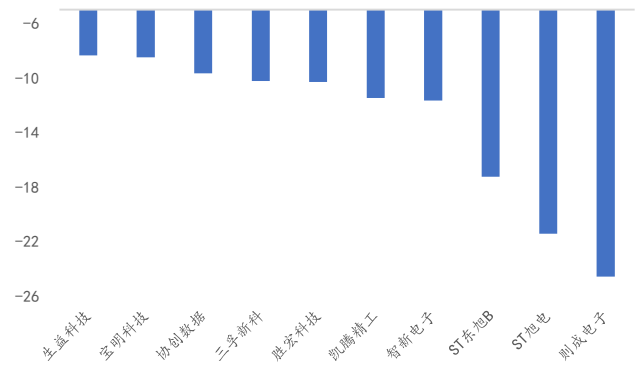
从个股维度来看，SW 电子板块中，中晶科技（40.78%）、盈方微（25.12%）等位列涨幅前列；ST 旭电（-21.43%）、则成电子（-24.55%）等位列跌幅前列。

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

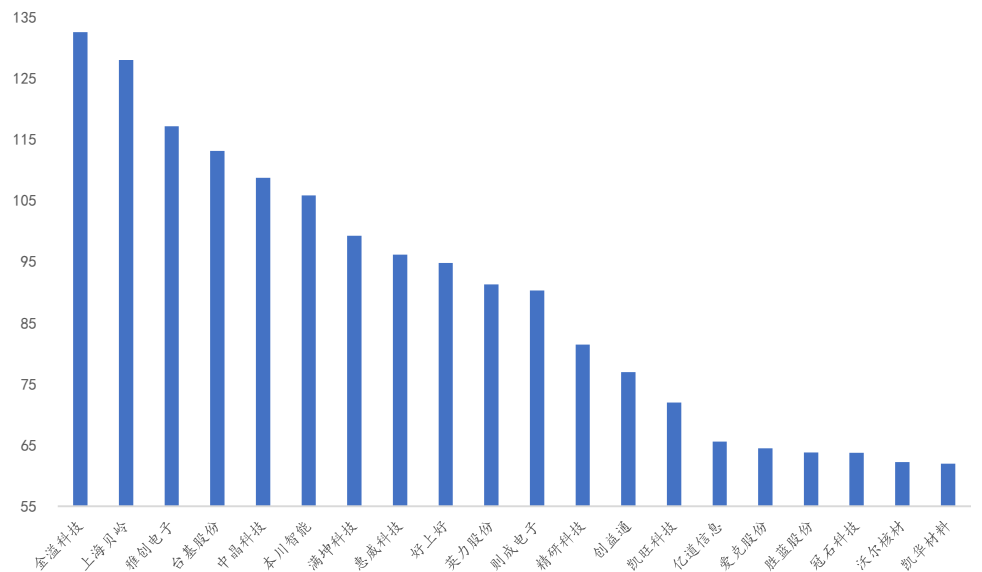
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



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金溢科技，换手率为 132.51%。其余换手率较高的还有上海贝岭（127.96%）、雅创电子（117.15%）、台基股份（113.11%）。

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，整体电子行业估值已回调至近一年均值水平以下，同时高于近三年、五年平均值水平。本周 PE（TTM）为 44.92 倍，较上周有所上调。

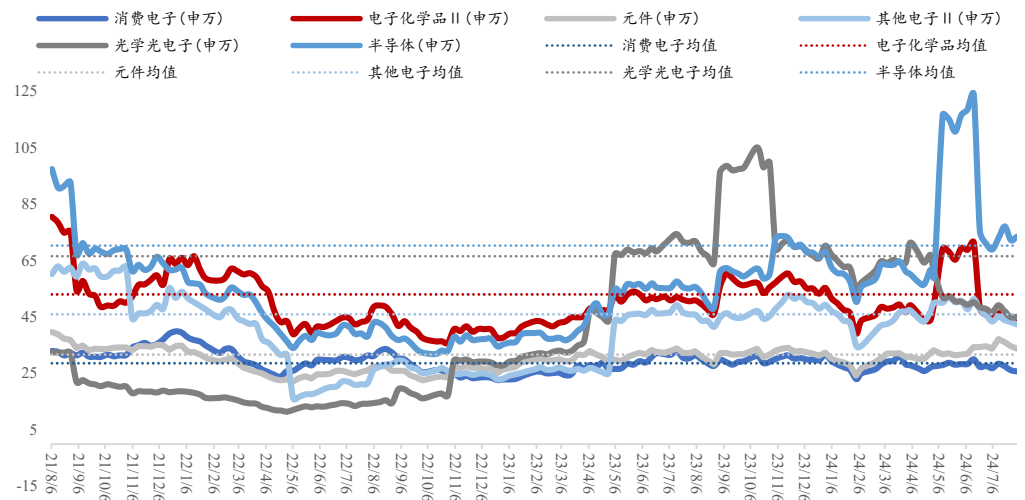
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 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 33.48、51.57、35.01、42.45、42.25、75.70 和 40.66, 本周消费电子、元件、其他电子板块估值有一定程度回落, 电子化学品、光学光电子、半导体板块估值有一定程度上调。

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) SK 海力士将于第三季度量产 GDDR7 DRAM 芯片

SK 海力士宣布, 其下一代 GDDR7 显卡内存芯片将在第三季度开始量产。这款芯

片在运行速度和能效方面均达到了业界领先水平。

SK 海力士在 3 月份的 Nvidia GTC 2024 开发者大会和 6 月份的 Computex 2024 亚洲最大 IT 展会上展示了其新芯片的原型。

这款新芯片的运行速度可达每秒 32Gbps，比前一代产品提升了 60%，特定情况下甚至可达到每秒 40Gbps。在高端显卡中使用时，新芯片每秒可处理超过 1.5TB 的数据，相当于 300 部全高清电影。通过采用新的封装技术，该芯片解决了超高速数据处理带来的散热问题，电源效率比前一代提高了 50% 以上。

随着高带宽存储市场的蓬勃发展，SK 海力士的主要竞争对手三星电子和美国美光科技也在图形 DRAM 市场上展开了激烈的竞争。三星电子一年前开发出业界首款每秒 32Gbps 的 GDDR7 DRAM，并正在为今年下半年的量产做准备。美光科技在 2024 年的中国台北国际电脑展上推出了 GDDR7，该芯片的运行速度高达每秒 32Gbps，带宽和能效分别比前一代提升了 60% 和 50%。

市场研究机构 TrendForce 指出，GDDR7 正逐渐成为显卡市场的下一代旗舰产品。报告预测，随着新 GPU 进入验证阶段，GDDR7 的产量将增加，目前 GDDR7 相较于 GDDR6 有 20%~30% 的溢价。预计随着 2024 年第三季度样品的出货，这将略微推高平均销售价格。

2) 三星：HBM3e 先进芯片今年量产，营收贡献将增长至 60%

三星电子公司计划今年开始量产其第五代高带宽存储器 (HBM) 芯片 HBM3e，并迅速提高其对营收的贡献。三星电子表示，该公司预计其最先进的 HBM3e 芯片占总 HBM 的销售额比例将从本季度略高于 10% 增长到今年最后一个季度的 60%。三星存储销售和营销负责人 Kim Jaejune 表示，该公司将为几家客户供货，但未透露客户姓名。

英伟达是三星和竞争对手美光正在争取的最重要的客户，三星预测的快速增长表明，该公司很可能为全球领先的人工智能 (AI) 加速器生产商供货——而 AI 加速器需要 HBM 才能运行。迄今为止，韩国同行 SK 海力士一直是英伟达的首选合作伙伴。

据报道，三星已获得英伟达至少部分 AI 用存储芯片的批准。该公司预计，今年下半年 HBM 的销量将比上半年增长 3.5 倍，并计划在 2025 年将存储供应量翻一番。

受 AI 的热潮推动半导体部门盈利上升的影响，三星电子宣布其 2010 年以来最快的净收入增速。7 月 31 日，三星电子公布，第二季度的净利润增长六倍，达 9.64 万亿韩元（约合 69.6 亿美元），超出分析师平均预期的 7.97 万亿韩元。此前，三星已宣布，初步营业利润增长 15 倍，收入增长 23%，创下 2021 年以来销售额的最大增幅。

由于存储价格上涨和需求强劲，三星半导体部门的营业利润达到 6.45 万亿韩元（47 亿美元），这是在连续四个季度亏损后连续第二个季度实现盈利。

3) Q2 三星晶圆代工获利增长, 5nm 以下订单翻倍

三星电子 7 月 31 日召开投资人财报会议, 表示半导体业务中的晶圆代工在今年第二季度持续获利增长。三星晶圆代工主管表示, 得益于 5nm 以下技术的新订单, 人工智能 (AI) 和 HPC (高性能计算) 客户群比去年增加了一倍。

三星晶圆代工主管提到, 得益于主要应用的需求复苏, 获利连续增长。

三星表示, 随着 2nm GAA (全环绕栅极) 制程开发套件 (PDK) 的开发和分发, 将支持客户推进产品设计, 作为在 2025 年大规模生产 2nm 技术的准备工作的一部分。

展望下半年, 三星晶圆代工预计, 由于移动需求反弹和 AI/HPC 需求激增, 整个代工市场将增长, 尤其是先进技术的增长。

三星晶圆代工提到, 2024 年由于 5nm 以下先进技术中第二代 3nm GAA 技术的全面量产, 预期营收增长将超过市场水准。将扩大 AI 和 HPC 应用的订单量, 目标是到 2028 年将客户群较 2023 年增加四倍, 并将营收较 2023 年增加九倍。

4) 1-7 月韩国对华半导体出口额 748 亿美元, 超过美国位居第一

韩国 7 月份出口额增长 13.9% 至 574.9 亿美元, 延续了连续 10 个月出口与去年同期相比增长的“出口+”趋势。其中, 韩国 7 月半导体出口额为 112 亿美元, 较去年同期增长 50.4%, 较上月创纪录的 134.2 亿美元略有下降, 但仍是 7 月份所有月份中第二高的水平。

产业通商资源部表示, 由于以服务器为中心的下游产业的持续增长以及新 IT 产品的推出, 需求持续扩大, 固定存储价格也上涨了两位数。由于有效负载的增加, 这一有利趋势将持续下去。

7 月份韩国对华出口较去年增长 14.9% 至 114 亿美元, 为 2022 年 10 月 (122 亿美元) 以来 21 个月来的最高水平。对美国的出口也增长了 9.3%, 达到 102 亿美元, 为 7 月份以来的最高水平。

2024 年, 随着 IT 产业向好, 半导体等中间产品出口增加, 1-7 月累计对华半导体出口额达 748 亿美元, 超过美国 (745 亿美元) 再次位居第一。

5) 机构: Q2 全球硅晶圆出货量环比增长 7.1%, 市场正在复苏

根据 SEMI 旗下的 Silicon Manufacturers Group (SMG) 发布的硅晶圆季度分析报告, 2024 年第二季度全球硅晶圆出货量环比增长 7.1%, 达到 30.35 亿平方英寸 (MSI), 但与去年同期的 33.31 亿平方英寸相比下降 8.9%。

SEMI SMG 主席, GlobalWafers (环球晶) 副总裁李崇伟表示: “硅晶圆市场正在复苏, 这得益于与数据中心和生成式人工智能 (AI) 产品相关的强劲需求。虽然不同应用的复苏不平衡, 但第二季度 300mm 晶圆出货量环比增长 8%, 在所有晶圆尺寸中

表现最佳。越来越多的新半导体晶圆厂正在建设中或扩大产能。这种扩张以及向一万亿美元半导体市场迈进的长期趋势，将不可避免有更多的硅晶圆需求。”

在 2024 年第一季度，全球硅晶圆出货量环比下降 5.4%，至 28.34 亿平方英寸，较去年同期的 32.65 亿平方英寸下降 13.2%。

李崇伟曾表示，IC 晶圆厂利用率持续下降和库存调整导致 2024 年第一季度所有晶圆尺寸均出现负增长，一些晶圆厂的利用率在 2023 年第四季度触底。

6) 美光推出全新数据中心 SSD，量产第九代 NAND 闪存技术产品

近日，美光科技股份有限公司宣布，推出数据中心 SSD 产品美光 9550 NVMe SSD 和第九代 NAND 闪存技术产品。在 7 月 31 日举行的媒体交流会上，美光相关产品负责人对两款产品的技术参数进行了介绍，并称，9550 SSD 基于 NVIDIA H100 GPU 平台，针对 AI 工作负载进行了优化，特别考虑了采用大型加速器内存 (BaM) 进行图神经网络 (GNN) 训练。

大型语言模型 (LLM) 需要高顺序读取速率，而图神经网络 (GNN) 则需要高随机读取性能。记者在媒体交流会上了解到，美光 9550 NVMe SSD 顺序读取速率达 14.0 GB/s，顺序写入速率达 10.0 GB/s，相较业界同类 SSD 实现 67% 的性能提升。相较市场上的同类 NAND 解决方案，美光第九代 NAND 闪存技术产品的写入带宽和读取带宽分别高出 99% 和 88%。

7) 高通 Q3 财报：AI 助推高端手机市场规模，汽车业务连续四季营收创纪录

日前，高通发布截至 6 月季度的 Q3 财季财报，94 亿美元营收同比增长 11%，超过华尔街预期，净利润 21.29 亿美元同比增长 18%。QCT 芯片业务营收 81 亿美元，QTL 授权业务营收 13 亿美元。其中，手机芯片业务的营收为 58.99 亿美元，同比增长 12%；汽车芯片业务营收 8.11 亿美元，同比增长 87%；物联网业务的营收为 13.59 亿美元，同比下降 8%。

本季财报呈现诸多亮点。尽管手机市场仍在缓慢复苏，但在生成式 AI 助力下，高端市场上的开拓提振了高通手机业务的表现，自 Q1 以来，来自中国手机厂商收入持续增加至 50%。目前高通在 400 美元以上高端市场的份额从 21% 上升到 31%。

此外，在多元化战略的指引下，汽车业务和 AI PC 等物联网业务实现连续增长。汽车业务实现连续四季度创纪录营收表现，骁龙 X 系列 PC 平台收获市场积极反馈。

来自中国手机厂商收入增 50%，同荣耀签长期协议。

自 Q1 以来，高通来自中国手机 OEM 的营收一直在保持涨势，Q1 同比增长 35%、Q2 为增长 40%，Q3 达到 50%。

目前，高通在高端市场的表现非常强劲，400 美元以上占市场份额已经从过去的 21% 发展到现在的 31%。

此外,高通方面还宣布,近期与荣耀签署了长期许可协议,也与其他几家主要 OEM 厂商延长、续签或签订了许可协议。

推动 AI PC 全面普及,积极拓展零售渠道。

骁龙 AI PC 在市场层面也取得了较好的反馈,高通方面称,目前已有包括微软、戴尔、惠普、联想、宏碁、华硕和三星等在内的 22 款 Copilot+ PC 现已在 20 个国家和 47 家零售商处发售,部分产品在零售店以及线上渠道已经售罄,随着 AI PC 市场渗透的加速,预计 PC 业务营收将持续稳定的长期增长。

汽车业务连续四季度创营收纪录,全年预期实现 50%增长。

上半年高通在手机和 AI PC 领域的表现,似乎掩盖了汽车业务的光芒。但 8.11 亿美元的营收,环比增长 34% 成绩,已经是高通汽车业务连续四个季度创下营收纪录。

据高通方面介绍,本季度,有 10 款采用高通技术方案的车型推出,还有 10 个项目方案赢得了客户的订单。随着后续车型的陆续推出,高通正朝着设定的 2026 年汽车业务营收实现 40 亿美元,2030 年达到 90 亿美元营收的目标迈进。

在 Q3 高通汽车业务出色表现的基础上,高通预计 Q4 汽车收入将保持平稳,而全年汽车业务营收预计将实现 50% 同比增长。

8) 机构:芯片法案已宣布超 300 亿美元补贴,五大晶圆厂占据绝大多数

据 SIA 指出,截至 2024 年 7 月 30 日,CHIPS 计划办公室已宣布超过 300 亿美元的资金补贴和超过 250 亿美元的贷款。这些资助已颁发给 14 家公司,但五家晶圆厂(英特尔、格芯、台积电、三星、美光科技)占据了绝大部分资金,而且他们也获得了州和地方的补贴。

美国并不是唯一一个补贴半导体产业的国家。据报道,计划中的半导体投资包括来自欧盟的 460 亿美元、德国的 210 亿美元、中国大陆的 1420 亿美元、韩国的 550 亿美元、日本的 250 亿美元以及中国台湾的 160 亿美元和来自印度的 100 亿美元。

SIA 预估 2024 年半导体总资本支出为 1660 亿美元,比 2023 年下降 2%。Electronicsweekly 预计,2025 年资本支出将增长 11%,达到 1850 亿美元,超过 2022 年 1820 亿美元的历史最高水平。

具体来看,SK 海力士和美光科技计划在 2024 年实现两位数的资本支出增长,而三星则预计资本支出将略有下降。SK 海力士和美光预计 2025 年资本支出将大幅增长,其中 SK 海力士增长 75%,美光增长 47%。

台积电计划将 2024 年资本支出削减 3%,并将 2025 年资本支出增加 10%。中芯国际预计 2024 年资本支出不会发生变化,而联电计划增加 10%。格芯将在 2024 年将资本支出削减 61%,但随着其在纽约马耳他开工建设价值 116 亿美元的晶圆厂项目,2025 年资本支出应该会大幅增加。

Electronicsweekly 对 2025 年半导体资本支出增长 11% 的预测可能偏保守，因为仅台积电、美光和 SK 海力士的计划就占了 2024 年至 2025 年 190 亿美元资本支出增长的三分之二。

作为支出最大的公司，三星可能会在 2025 年大幅增加资本支出，以保持其内存市场份额并增加其代工业务。SEMI 在其 2024 年 6 月的预测显示，2025 年 300mm 晶圆厂设备的支出将增加 17%，而 2024 年则增加了 6%。WSTS 在 2024 年 6 月的预测显示，2024 年半导体市场将增长 16%，2025 年将增长 12.5%。而 Electronicsweekly 的上行预测是 2025 年资本支出将增长 20%。

9) 受服务器需求和供应问题推动，第三季度 DRAM 价格上涨

据市场研究机构 TrendForce 研究，第三季 PC 代工厂与 DRAM 供应商的合约大多在 7 月中旬敲定，价格涨幅达 8-13%，虽然涨幅低于第二季 15-20%，但仍超过最初预期的 3-8%。

7 月份 8GB 双倍数据速率 (DDR) 4 模块的平均价格为 21.0 美元，较 6 月份上涨 11%，而 8GB DDR5 模块的平均价格上涨 13% 至 27.0 美元。DDR5 模块目前比 DDR4 模块的价格溢价 29%，高于第二季度的 26%。

TrendForce 将 DRAM 固定价格持续上涨归因于多种因素，尽管 PC 需求低于预期，但美国服务器 OEM 的需求增加以及三星电子和 SK 海力士增加高带宽内存 (HBM) 产量导致 DDR5 产品供应减少是重要因素。

此外，第二季度服务器 DRAM 市场加速向 DDR5 产品转换，导致 DDR4 库存增加，限制了价格上涨。

服务器市场（尤其是美国市场）对 DRAM 需求有重大影响。即使 PC 需求较弱，服务器需求增加也会推高价格。服务器向 DDR5 的过渡可能会导致 DDR4 和 DDR5 模块的库存水平和定价发生变化。更广泛的经济状况，包括供应链中断、制造成本和全球贸易动态，也会影响 DRAM 价格。通货膨胀和货币汇率可能会影响电子元件的成本，从而影响消费者的最终价格。

10) 台积电宣布 3/5nm 制程涨价：AI 产品涨 5~10%，非 AI 产品涨 0~5%

台湾消息人士手机晶片达人近日透露，全球领先的半导体制造商台积电计划从 2025 年 1 月 1 日起对 3/5 纳米制程技术进行涨价，而其他制程的价格将保持不变。台积电打算将 3/5 纳米制程的 AI 产品价格提高 5% 至 10%，而非 AI 产品的价格将上涨 0% 至 5%。

尽管价格上涨，但业界分析认为这一涨幅是在合理区间内。因为 3 纳米制程相比 5 纳米制程的成本增加了大约 25%，而这个涨幅还没有考虑到整体的生产量、设计架构等因素。

台积电总裁魏哲家强调，台积电的工艺不仅节能效果显著，而且良率较高。从每颗晶圆的成本来看，台积电提供的价格是最具竞争力的。他还承诺，台积电将不断改进，每年都会有所进步，始终为客户提供的都是最先进的技术。

2.2 AI 板块

1) 2028 年三星晶圆代工 AI 和 HPC 客户数要成长四倍，销售成长九倍

三星 31 日公布 2024 年第二季财报时指出，晶圆代工业务目标是 2028 年 AI 和 HPC 应用客户数量增加四倍，销售金额成长九倍。

三星表示，AI 与 HPC 需求继续快速成长，晶圆代工也会继续成长，特别是先进制程。三星继续努力提高 2 纳米制程成熟度，提高竞争力，以应付先进制程的高性能、低功耗特性。三星今年进入第三年第一代 3 纳米 GAA 制程，良率达成成熟阶段。第二代 3 纳米 GAA 制程下半年量产，首先用在可穿戴产品。

三星晶圆代工发展部分，借 3 纳米的经验，2 纳米 GAA 制程 2025 年量产，第二代 2 纳米 GAA 制程 2026 年量产。

2) AMD: AI 芯片需求超预期二度上修今年 MI300 业绩预估

AMD 财报与最新财测令市场惊艳，资料中心营收翻倍大增，二度上修今年 MI300 AI 芯片营收预估，执行长苏姿丰高呼 AI 芯片需求「超乎预期」，服务器代工协力厂广达、英业达及纬颖，将同步迎来强劲 AI 服务器拉货潮。

AMD 第 2 季财报主要动能来自资料中心营收创新高，MI300 GPU 出货量大增，营收较去年同期暴增 115% 达 28.3 亿美元，优于预期，激励超微美股 31 日早盘涨 7%。

苏姿丰预估今年资料中心 AI 芯片营收将超过 45 亿美元，高于 4 月时预估 40 亿美元，是今年第二度调升 AI 芯片 MI300 营收预估，更高呼「AI 芯片供应将持续紧俏到明年」，凸显资料中心需求节节升温，动能持续强劲。

美系四大云端供应商（CSP）中，Meta 和微软都是超微 AI 芯片 MI300 系列大客户，AMD 看旺资料中心前景，Meta 与微软 AI 服务器协力厂广达、纬颖、英业达同步大啖来自 CSP 厂火热订单。

AMD AI 加速器 Instinct MI300X 今年初出货，并推出 AMD Instinct 平台，强调是「世界上最强大生成式 AI 电脑」，由八颗 MI300X 组成。该公司的加速处理单元（APU）MI300A 也进入量产，标榜是全球首款为 HPC 与 AI 打造的资料中心 APU。

据 AMD 日前公布的 AI 芯片领域发展蓝图，Instinct MI325X 加速器预计今年第 4 季上市。AMD 为全球第二大制图芯片（GPU）供应商，被市场视为 NVIDIA 的替代选择。

2.3 消费电子板块

1) 2024 上半年国内市场手机出货量 1.47 亿部，同比增长 13.2%

7月29日，中国信通院发布2024年6月国内手机市场运行分析报告。数据显示，2024年6月，国内市场手机出货量2491.2万部，同比增长12.5%，其中，5G手机2213.1万部，同比增27.8%，占同期手机出货量的88.8%。

6月，国产品牌手机出货量2204.3万部，同比增长12.7%，占同期手机出货量的88.5%；上市新机型26款，同比增长30.0%，占同期手机上市新机型数量的100%。

2024年1-6月，国内市场手机出货量1.47亿部，同比增长13.2%，其中，5G手机1.24亿部，同比增长21.5%，占同期手机出货量的84.4%。

2024年1-6月，国产品牌手机出货量1.24亿部，同比增长17.6%，占同期手机出货量的84.4%；上市新机型192款，同比增长1.6%，占同期手机上市新机型数量的93.7%。

从新机型来看，2024年6月，国内手机上市新机型26款，同比增长18.2%，其中5G手机11款，同比增长57.1%，占同期手机上市新机型数量的42.3%。2024年1-6月，国内手机上市新机型205款，同比增长1.0%，其中5G手机109款，同比增长28.2%，占同期手机上市新机型数量的53.2%。

2) 机构：Q2 全球笔记本电脑出货量增长 4%，中国市场 2025 年中恢复增长

TechInsights 最新数据显示，2024 年第二季度，笔记本电脑出货量同比增长 4% 至 4970 万台。这是笔记本电脑市场在经历 2022 年和 2023 年大部分时间的下滑后，连续第三个季度实现增长。

按品牌来看，第二季度联想继续保持领先，笔记本电脑出货量为 1160 万台，同比增长 6%；惠普紧随其后，市场份额为 22%；戴尔是唯一一个出现同比下滑的厂商，但下滑幅度较小(-1%)，其笔记本电脑出货量为 830 万台；苹果最近推出的 M3 MacBook Air 为该品牌在该季度的增长做出了贡献，同比增长 6%；宏碁在本季度实现了最强劲的增长，增幅达到 13%，Chromebook 和教育需求的增长对宏碁的增长起到了推动作用。

按地区来看，TechInsights 指出，得益于强劲的商用需求，大多数地区的出货量出现增长，但中国出货量仍在下降。

TechInsights 预期，随着 Windows 10 服务终止日期（2025 年 10 月）的临近，商用需求将保持强劲，企业将在 PC 更新周期中占据主导地位，笔记本电脑出货量将在 2024 年下半年和整个 2025 年持续增长。中国市场方面，TechInsights 预计要到 2025 年年中才会恢复增长。

3) 机构：2024 年生成式 AI 手机出货量增长 364%至 2.342 亿部

市场调查机构 IDC 的最新研究介绍了对全球各操作系统生成式人工智能 (GenAI) 智能手机出货量的最新五年预测。

数据显示，GenAI 智能手机市场将在 2024 年达到 2.342 亿部的出货量，较 2023 年的 5050 万台出货量增长 363.6%，将占今年整体智能手机市场的 19%。2028 年，GenAI 智能手机出货量将在 2028 年达到 9.12 亿部，复合年均增长率为 78.4%。

IDC 表示，虽然目前面临换机周期延长，加上经济环境存在不确定性，但智能手机上的 GenAI 功能仍将推动升级，并为供应商和应用开发商带来庞大商机。

IDC 全球季度手机追踪研究总监 Anthony Scarsella 表示：“支持 GenAI 的设备已经准备就绪，有望成为行业向消费者公布的下一件大事。2024 年 GenAI 智能手机的三位数增长之后，将连续四年实现两位数增长，因为设备制造商希望在大多数高端设备产品中整合支持 GenAI 的 CPU 和 NPU（神经处理单元）。”

4) Q2 全球智能手机市场年增长率达 8%，三星居首

根据 TechInsights 智能手机研究团队的最新研究，2024 年第二季度全球智能手机出货量同比反弹 8%，达到 2.9 亿部。三星以近 19% 的市场份额位居全球智能手机市场榜首。苹果以 15% 的市场份额排名第二。小米、vivo 和传音位列前五，随后是 OPPO（一加）、荣耀、联想-摩托罗拉、realme 和华为。在前十大供应商中，除 OPPO（一加）外，其他所有供应商均实现了同比正增长率。

2024 年第二季度，全球智能手机出货量同比增长 7.6%，达到 2.896 亿部。这已经是连续三个季度保持复苏态势。这一复苏主要由新兴市场的需求激增所驱动。非洲中东、中拉丁美洲、中东欧和亚太地区均取得了坚实成果，并主要引领了复苏。北美和西欧市场继续呈现下滑趋势，但下滑速度较之前几个季度已大幅改善。

对比另一家研究机构的数据，可以看出全球智能手机市场已经实现反弹。据 Canalys 披露数据显示，2024 年第二季度，全球智能手机市场再一次实现了双位数的增长，出货量达 2.889 亿台。受到产品创新及营商条件改善的推动，全球智能手机市场已经连续三个季度正增长。

从厂商来看，三星继续巩固第一的位置，出货达 5350 万台。其高端产品线继续推动出货价值增长，而 A 系列产品通过 5G 差异化保障了整体出货规模。苹果凭借北美及亚太的强劲动能守住了第二的位置，出货达 4560 万台。

5) 机构：Q2 全球智能手机出货增长 9.3%至 2.9 亿台，三星、苹果、小米位列前三

8 月 3 日，根据最新的 Omdia 智能手机出货预调研报告，2024 年第二季度出货量总计 2.903 亿台，三星、苹果、小米、vivo、传音位居前五。与上一年同期相比，全

全球智能手机总出货量同比增长 9.3%，环比下降了 3.2%。此前两个季度的同比增长率分别是 11.5%和 9.3%。

报告指出，缓慢的增长表明智能手机出货量在经历了正趋于稳定可持续水平，这个市场趋势是在经历了 4Q20 到 3Q21 的高增长和 2022 年的连续下滑之后产生的。许多智能手机品牌在本季度获得了两位数的增长，如小米，vivo，摩托罗拉和华为。传音和 Apple 增长温和，传音在此前实现了 3 位数的增长，现在增长率仅为 4.1%。

三星仍然是 24 年第二季度出货量最大的手机公司，出货量为 5370 万台。这比去年第 2 季度增长了 0.7%，但由于季节性因素，比第一季度下降了 11.2%。继今年第一季度的下跌之后，苹果在第二季度恢复到 5.6%的同比增长率。它的出货量为 4560 万台，高于 2023 年第二季度的 4320 万台，但低于 2024 年第一季度的 5070 万台。

小米同比增长 27.4%，从去年第二季度的 3320 万部增长到今年第二季度的 4230 万部。这比上一季度小幅增长 3.7%，显示出小米似乎正在从长期的市场份额下降中迅速复苏。在 2024 年第二季度，华为的出货量总计 1170 万台，比上一季度有所下降。然而，与去年同期相比，这一数字增长了 58.1%，在十大智能手厂商中增长最快。

6) 中国折叠屏手机最新份额排名：华为第一，撑起半壁江山

7 月 29 日消息，日前，调研机构 IDC 发布 2024 年第二季度中国折叠屏手机市场份额，该季度出货量共 257 万台。

数据显示，第二季度，华为以 41.7%的市场份额稳居第一，几乎撑起折叠屏市场半壁江山，vivo 与荣耀紧随其后，分别占据第二和第三的位置。虽然热销产品 Magic V2 即将换代，但新产品线 Magic Flip 帮助荣耀在二季度位居第三，份额 20.9%，竖折市场成为第二。

OPPO 以 8.4%的市场份额，排在第四，其中在竖折市场份额位居第三，三星排名第五，占 3.0%市场份额。

值得一提的是，华为第二季度份额第一是靠着去年发布的 Mate X5 和今年 2 月发布的 Pocket 2，华为 nova 小折叠发布后，其他厂商的折叠屏市场份额预计会被压缩。

据爆料，华为 nova 系列首款小折叠手机将于 8 月 6 日发布，该机将是华为迄今最便宜的小折叠，是一款面向年轻人的潮流小折叠手机，将迎来新一轮小折叠换机潮。

7) 三星和 LG Display 竞相研发串联 micro-OLED 技术，为苹果 Vision Pro 2 做好准备

8 月 1 日消息，据媒体报道称，三星电子和 LG Display 正在积极研发串联 OLED 技术，并已成功将其应用于 micro-OLED 屏幕制造。随着苹果 Vision Pro 2 的发布日期临近，三星和 LG Display 在串联 micro-OLED 技术的研发上展开竞争，以期获得苹

果的订单。这场竞争不仅对两家公司至关重要，也将影响整个显示行业的发展趋势。

目前，苹果 Vision Pro 所采用的 micro-OLED 屏幕由索尼供应，这种屏幕以其卓越的性能而闻名，特别是在色彩和对比度方面。micro-OLED 屏幕无需背光，这使得它们在实现高分辨率的同时，还能保持更薄的机身和更低的能耗。

2.4 汽车电子板块

1) 乘联会：7月特斯拉上海超级工厂交付超7.4万辆

8月2日晚间消息，乘联会发布数据显示，特斯拉上海超级工厂7月交付量达到74117辆，交付量同比增长15%。其中，据媒体统计，其国内销量达到4.6万辆，同比增长47%。

在车型表现方面，特斯拉 Model Y 有望继续在国内乘用车市场领先，特斯拉 Model 3 的交付量创上海超级工厂交付历史最高。同时，特斯拉的国内销量也创单季度首月史上最高。

特斯拉中国有关人士介绍，特斯拉积极推进本地化生产策略，特斯拉上海超级工厂依托中国完善的供应链体系和一流的“中国智造”能力，已经成为全球生产效率最高的整车工厂，实现了平均30多秒下线一辆整车。生产效率的提升，带来制造成本的下降，而以成本定价的特斯拉，让中国消费者可以用全球最低的价格购买质量可靠的特斯拉。

报告称，预计到2024年，全球纯电动汽车销量将达到1000万辆，而燃油汽车销量将持续下滑。厂商旨在提高电动汽车和电动汽车电池成本效益的努力将推动电动汽车销量增长。

2.5 面板板块

1) LGD 出售广州 8.5 代线，韩国将彻底退出 LCD TV 面板供应

8月1日，关于韩国 LGD 出售广州 8.5 代线有了初步进展。LGD 发布公告称，计划将 TCL 华星作为优先竞标者，并将开启排他性谈判。

对于收购该生产线，前段时间呼声比较高的是京东方。根据韩媒的消息，LGD 此次出售广州 8.5 代液晶面板生产线，要将其 IPS 专利技术打包一起卖。IPS 专利，对 TCL 来说是比较重要的，他们需要补充在硬屏技术的空白。但是，这个技术对于京东方来说就没那么重要了，因为京东方有自己自主研发的、独有的液晶显示领域顶流技术 ADS。目前，ADS 技术不仅是全球出货量最高的主流液晶显示技术，也是应用最广的硬屏液晶显示技术，在 MNT、NB、TPC 等领域占比接近 100%，TV 高端产品份额也是

逐年攀升，成为全球客户高端产品的首选，市场占有率和客户采纳率遥遥领先。从这个角度来看，LGD 广州 8.5 代线的价值，对于京东方和 TCL 的价值就完全不同。

此外，从价格来看，按韩媒的说法，TCL 此次收购报价高达两万亿韩元，也就是大概 105 亿人民币。从之前爆料的 1 万亿韩元，涨到现在的 2 万亿韩元。从 TV 当前市场需求和此次收购价格的匹配度来看，以翻倍上涨的价格收购 LGD 液晶面板生产线，已和京东方原有预期也产生了较大的差异，失去进一步投资的价值。

在 LGD 出售广州 8.5 代线后，也标志着韩国企业将彻底退出 LCD TV 面板供应，中国大陆厂商占全球 LCD 面板市场供应份额超 7 成，进一步巩固中国大陆面板厂在 LCD 面板中的主导地位。对于中国液晶显示产业而言，要保持全球龙头地位，更要构建以良性竞合关系为基础的产业生态。

2) 三星显示将扩产 8.6 代 OLED 面板，正在审查相关投资计划

据媒体报道，三星显示正在审查对第 8.6 代 IT OLED 的追加投资。该策略的目的是在竞争对手加入量产行列之前，通过扩大产能来拉大差距。

三星显示是第一个正式投资第 8.6 代 IT OLED 的公司。按照此前的投资计划，到 2026 年，将投资 4.1 万亿韩元，在韩国忠清南道牙山建设一条每月可生产 15,000 片玻璃的生产线。

随后，京东方宣布投资。该公司正斥资 630 亿元人民币在成都建设第 8.6 代 IT OLED 生产线，生产能力 (capa) 为每月 32,000 片。维信诺也正式宣布投资。该公司计划与合肥市政府合作投资 550 亿元人民币 (约 10.5 万亿韩元) 建设工厂，确保每月 32,000 片的产能。

京东方和维信诺的合计产能为每月 64,000 片。当天马年内正式投资并在几年内建成生产线时，韩国和中国之间的差距预计将进一步扩大。市场研究公司 Stone Partners 对此表示，这意味着韩国和中国的产能在数字上可以是四倍以上。面对此情况，三星显示希望通过扩大产能来保证自己的优势。

不过，预计本次追加投资将以与此前 1 号线、2 号线投资不同的方式展开。消息称，此次扩产计划与去年 4.1 万亿韩元的投资计划不同，此次在追加投资时考虑省略 TFT 线，将重点放在 OLED 上，以拉大 IT 领域竞争对手与 OLED 的差距。

3) 国内厂商上半年在全球智能手机 OLED 屏市场份额超过 50%，高于韩国厂商

外媒最新援引研究机构的数据报道称，就出货量来看，在今年上半年，国内厂商在全球智能手机 OLED 显示屏市场的份额，占到了 50.7%，较去年同期的 40.6% 提升了 10.1 个百分点。

去年上半年份额过半的韩国厂商，在今年上半年有明显下滑，由去年同期的 59.4% 降到了 49.3%。

不过，外媒的报道也显示，虽然国内厂商的整体份额超过了50%，但单一厂商的份额均未超过15%，三星显示优势依旧明显，遥遥领先。

具体而言，三星显示上半年在全球智能手机 OLED 显示屏市场 43.8%的份额，较去年同期的 51.6%有明显下滑，但依旧是份额最高的厂商，较份额第二高的京东方高出了 30 个百分点，后者的份额为 13.8%。

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	2024-07-29	减持	陈进	董事	320,646.00	0.25
300916.SZ	朗特智能	2024-07-30	减持	淮安鹏城登高投资合伙企业 (有限合伙), 淮安鹏城展翅投 资咨询合伙企业(有限合伙)	控股股东的一致行动人	1,446,440.00	1.00
688486.SH	龙迅股份	2024-07-31	减持	合肥赛富合元创业投资中心 (有限合伙)	5%以上非第一大股东	295,700.00	0.43
688127.SH	蓝特光学	2024-08-02	减持	章利炳	董事, 监事, 高级管理人员	160,000.00	0.04
688127.SH	蓝特光学	2024-08-02	减持	姚良	董事, 监事, 高级管理人员	210,000.00	0.05
300843.SZ	胜蓝股份	2024-08-02	减持	胜蓝投资控股有限公司	控股股东	1,500,000.00	1.00
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	宋耐	子公司总经理		
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	陈汝平	董事会秘书		
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	杨鹏飞	董事, 总裁		
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	汪勤胜	财务总监		
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	余祥斌	董事, 常务副总裁		
002579.SZ	中京电子	2024-08-03	增持	段伦永	副总裁兼子公司总经理		
301379.SZ	天山电子	2024-08-02	减持	李小勇, 深圳市中金蓝海资产 管理有限公司	持股 5%以上股东及其一 致行动人		2.00
603936.SH	博敏电子	2024-08-03	增持	徐缓, 谢小梅	实际控制人		
603936.SH	博敏电子	2024-08-03	增持	刘远程, 韩志伟, 黄晓丹, 王 强, 覃新	高管		
688372.SH	伟测科技	2024-08-02	减持	苏民无锡智能制造产业投资 发展合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东		
300964.SZ	本川智能	2024-08-01	减持	黄庆娥	特定股东	2,100,000.00	2.75
688167.SH	炬光科技	2024-08-03	减持	国投高科技投资有限公司	5%以下股东	1,280,574.00	1.42
300576.SZ	容大感光	2024-07-29	减持	魏志均	监事	1,000,000.00	0.41
300576.SZ	容大感光	2024-07-29	减持	曾大庆	财务总监	13,290.00	0.01
300576.SZ	容大感光	2024-07-29	减持	牛国春	董事	1,189,873.00	0.48
300576.SZ	容大感光	2024-07-29	减持	蔡启上	董事	116,950.00	0.05
300975.SZ	商络电子	2024-08-02	减持	谢丽	持股 5%以上股东	5,000,000.00	0.73

688213.SH	思特威-W	2024-07-31	减持	共青城思智威科技产业投资合伙企业(有限合伙)	股东	2,203,853.00	0.55
688213.SH	思特威-W	2024-07-31	减持	BrizanChinaHoldingsLimited	股东	1,471,347.00	0.37
688213.SH	思特威-W	2024-07-31	减持	ForebrightSmartEyesTechnologyLimited	股东	4,325,000.00	1.08
300939.SZ	秋田微	2024-08-01	减持	北海诚誉投资有限公司	特定股东	1,185,740.00	1.00
688603.SH	天承科技	2024-07-31	减持	宁波市睿兴二期股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	1,744,107.00	
301176.SZ	逸豪新材	2024-07-29	减持	赣州逸源股权投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上股东	1,657,949.00	1.00
301319.SZ	唯特偶	2024-07-31	减持	唐欣	董事	150,000.00	0.26
002654.SZ	万润科技	2024-07-30	减持	李志江	持股5%以上股东	8,450,000.00	1.00
001309.SZ	德明利	2024-07-30	减持	魏宏章	持股5%以上股东	3,397,434.00	3.00

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
301251.SZ	威尔高	2024-07-31	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	150.00	1.1142	18.80
688401.SH	路维光电	2024-08-01	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	121.51	0.6285	18.19

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; 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