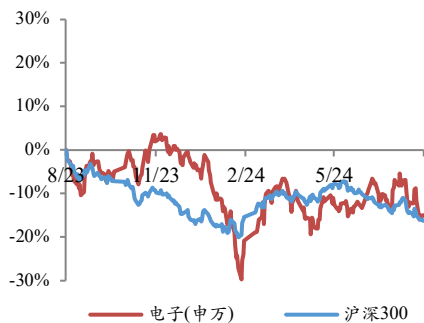


电子行业周报：华为全场景新品发布会发布多款新品包括折叠手机、平板电脑、旗舰笔记本和相关星闪配件

行业评级：增持

报告日期：2024-08-11

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-08-05 至 2024-08-09），上证指数周涨跌幅-1.4850%，深圳成指涨跌幅为-1.8688%，创业板指数涨跌幅-2.6041%，科创 50 涨跌幅为-2.7719%，申万电子指数涨跌幅-3.8089%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为-1.7113%，分立器件表现较弱，涨幅为-6.6%；板块概念指数来看，表现最好的是小米产业链指数，涨幅为-1.66%，表现最弱的是电脑硬件指数，涨幅为-6.57%。

● 华为全场景新品发布会发布包括折叠屏手机、MatePad Pro 平板电脑、MateBook GT 旗舰笔记本电脑搭配星闪键盘和鼠标

8 月 6 日下午，华为在北京举办全场景发布会，带来了全景智慧旗舰轿车享界 S9、问界新 M7Pro 和华为 nova Flip、MatePad Pro12.2 英寸、全新 MatePad Air、华为毕昇激光打印机 X1 系列、FreeBuds 6i、WATCHFIT3 和智慧屏 S5 Pro 等多款全场景智慧新品。

其中电子产品包括华为 Nova Flip 超薄小折叠产品获得业界首个瑞士 SGS120 万次弯折耐久认证，带来轻薄适手、可靠耐用的使用体验。华为 MatePad Pro 平板电脑，搭载双层 OLED 云晰柔光屏，峰值亮度可达 2000nits，同时兼具更低功耗、更长续航、更久寿命的显著优势。该平板支持全新微绒亲肤材质的华为星跃键盘。

华为 MateBook GT 旗舰笔记本电脑搭配华为星跃鼠标 GT，华为星跃鼠标 GT 继承了星闪技术，抗干扰能力强，是 HUAWEI MateBook GT14 的产品搭档。（华为，IT 之家）

● 苹果秋季新品曝光：2024 款 M4 芯片 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac 将至

据彭博社记者马克古尔曼（Mark Gurman）最新报道，苹果计划在今年晚些时候推出搭载 M4 芯片的新款 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac。此外，MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro 将在 2025 年升级至 M4 芯片。

古尔曼提到的“重大改变”很有可能发生在 Mac Pro 或 Mac mini 上，但也不排除其他可能性，毕竟 MacBook Pro 上一次重新设计是在四年前，苹果通常会每四到五年对该系列笔记本进行一次重新设计。（彭博社，IT 之家）

● 英伟达推出 B200A 瞄准 OEM 客群，预估 2025 年高端 GPU 出货量年增 55%

TrendForce 集邦咨询表示，受 CoWoS-L 封装产能吃紧影响，NVIDIA 会将 B100 及 B200 产能提供给需求较大的 CSPs 客户，并规划于 2024 年第三季后陆续供货。在 CoWoS-L 良率和量产尚待整备的情况下，NVIDIA 同步规划降规版 B200A 给其他企业客户，并转为采用 CoWoS-S 封装技术。

TrendForce 集邦咨询预期，B200A 的热设计功耗（TDP）将比 B200 低，搭配该芯片的 GB Rack（机柜）可采用气冷散热方案，预计 2025 年较不受设计难度高且复杂的液冷散热影响，从而避免出货延迟等问题。B200A 的存储器规格将采用 4 颗 HBM3e（第五代高带宽内存）12hi（12 层堆叠），总容量为 144GB。预期 OEMs（原始设备制造商）应会于 2025 年上半年正式拿到 B200A 芯片，这个供货时间点能让延迟至今年第三季才能放量的 H200 有更多被市场采用的机会，避免产品线相隔太近而产生冲突。

Blackwell 将占 2025 年 NVIDIA 高端 GPU 出货量逾 8 成。根据 TrendForce 集邦咨询对供应链的调查，2024 年 NVIDIA 的高端 GPU（图形处理器）出货将以 Hopper 平台产品为主，除针对北美 CSPs、OEMs 出货 H100、H200 等机种，针对中国客户则以搭载 H20 的 AI 服务器为主力。预估 H200 在 2024 年第三季才能开始放量、成为 NVIDIA 主流机种，并延续至 2025 年。（TrendForce）

● 谷歌 Waymo 在美国洛杉矶和旧金山扩大无人驾驶出租车运营范围

谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo（8 月 7 日）发布公告，为满足客户日益增长的需求，将在美国洛杉矶和旧金山扩大无人驾驶出租车服务区域。

旧金山 Waymo 公司计划扩充旧金山的服务区域，从南部进一步扩展，覆盖 Daly City、Broadmoor 和 Colma，本次新增运营面积 10 平方英里，总面积达到 55 平方英里。Waymo 公司已取消了旧金山的等待名单，向服务区内下载 Waymo One 应用程序的所有用户开放全天候机器人出租车服务。

洛杉矶 Waymo 公司正在扩张包括 Marinade Rey、Mar Vista 和 Playa Vista 在内的多个街区，并将好莱坞、唐人街和 Westwood 纳入其服务范围，不过该地区仍需要等待名单。Waymo 于 2023 年秋季开始测试洛杉矶的机器人出租车服务。该服务于 2024 年 3 月上线，4 月开始向用户收取车费。此外，Waymo 还在德克萨斯州奥斯汀运营着一项等待上线的机器人出租车服务。（Waymo、IT 之家）

● 建议关注

AI 手机方面建议关注：立讯精密、中石科技、思泉新材、艾为电子、南芯科技、统联精密、韦尔股份、思特威、京东方、维信诺等。

AIPC 方面建议关注：华勤技术、春秋电子、联想集团、飞荣达、英力股份、龙芯中科、海光信息、光大同创等。

存储行业方面建议关注：澜起科技、聚辰股份、普冉股份等。

半导体设备和零部件领域建议关注：中微公司、北方华创、正帆科技等。

面板设备领域建议关注：精测电子、精智达等。

AR/VR 产业链建议关注：立讯精密、兆威机电、杰普特等。

● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	6
1.1 手机行业要闻	6
1.2 可穿戴行业要闻	8
1.3 存储行业要闻	9
1.4 面板行业和主流上游下游应用/零部件要闻	11
1.5 全球科技行业要闻	12
1.6 电脑行业要闻	16
1.7 华为新品发布要闻	19
1.8 汽车和自动驾驶行业要闻	24
1.9 AR/VR 行业要闻	26
2 市场行情回顾	27
2.1 行业板块表现	27
2.2 电子个股表现	30
风险提示:	30

图表目录

图表 1 2024 年 Q2 中国手机出货量品牌排名	6
图表 2 小米 2024 年第 2 季度在日本地区的出货量及市场占有率	7
图表 3 中国蓝牙耳机市场出货量—按主要形态, 2024H1	8
图表 4 中国蓝牙耳机市场出货量及预测, 2023-2028	8
图表 5 12nm 级 LPDDRDRAM	10
图表 6 LPDDR5X 内存封装示意图	10
图表 7 NVIDIA 规划 2025 年上半推 B200A 产品, 估采 144GB HBM3E	10
图表 8 2021-2024H1 全球电子纸模组市场出货量	11
图表 9 2023-2024 年中国电子纸平板线上市场销量	11
图表 10 基于背板技术的智能手机 OLED 显示屏出货量预测	12
图表 11 GAMGEE 推出老人跌倒检测系统	13
图表 12 中国消费级监控摄像头市场销量和销额	14
图表 13 监控摄像头线上市场的均价趋势	14
图表 14 半导体行业月度销售额趋势(单位: 亿美元)及同比变化率(%)	15
图表 15 2020Q1-2024Q2 全球平板电脑出货量	17
图表 16 全球平板电脑出货量	17
图表 17 2021Q1-2024Q2 全球 CHROMEBOOK 出货量	18
图表 18 全球 CHROMEBOOK 出货量	18
图表 19 2024 年第二季度全球前五大平板电脑公司出货量、市场份额和同比增长率	19
图表 20 NOVA FLIP 打造业界首个趣方屏	19
图表 21 NOVA FLIP 首获瑞士 SGS120 万次弯折耐久认证	19
图表 22 NOVA FLIP 首发通话趣显 CALL-EMOJI 功能	20
图表 23 NOVA FLIP 支持后置 5000 万多角度悬停拍照	20
图表 24 NOVA FLIP 支持鸿蒙智慧通信 2.0	20
图表 25 华为 MATEPAD PRO12.2 英寸正式发布	20
图表 26 华为自研绘画软件天生会画正式版上线	20
图表 27 华为 MATEPAD PRO 参考价格	21
图表 28 MATEPAD AIR 配备 12 英寸云晰柔光屏	21
图表 29 AI 助力 MATEPAD AIR 生产力	21
图表 30 MATEPAD AIR 宣传图	21
图表 31 MATEPAD AIR 参考价格	21
图表 32 华为毕昇激光打印机 X1 系列	22
图表 33 华为 MATEBOOK GT14	22
图表 34 华为星跃鼠标 GT	22
图表 35 华为 MATEVIEWSE	22
图表 36 全新华为降噪 TWS 华为 FREEBUDS 6i 正式发布	23
图表 37“流光逸音”幻彩礼盒	23
图表 38 华为 FREEBUDS 6i 专属镌刻服务	23
图表 39 华为智慧屏 S5PRO	24
图表 40 全球汽车半导体市场规模及预测, 2024	24
图表 41WAYMO 扩展旧金山服务区域	25

图表 42WAYMO 扩展洛杉矶服务区域	25
图表 43 文远知行 ROBOTAXI 官宣 10 月 15 日全球发布	26
图表 44 文远知行赴美 IPO 寻求筹资高达 4 亿美元	26
图表 45 2024、2030 年 VR/MR 装置技术占比预估	27
图表 46 板块指数	27
图表 47 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 24/26）	28
图表 48 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	28
图表 49 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率	29
图表 50 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率	29
图表 51 电子行业行情图	30
图表 52 个股涨跌幅（%）	30

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 手机行业要闻

(1) 古尔曼：苹果 iPhone16 系列手机不受 Apple Intelligence 功能推迟影响，照常 9 月发布

彭博社的马克古尔曼在最新一期 Power On 实时通讯中透露，虽然苹果公司 Apple Intelligence 大部分 AI 功能已被延迟至 10 月份的 iOS/iPadOS18.1 正式版，但 iPhone16 系列手机不会受到影响，依然将在 9 月如期推出。事实上苹果公司曾有着因为软件没准备好而推迟硬件发布的先例，在 2011 年时，由于 Siri 和 iCloud 并未准备好，苹果公司将 iPhone4S 的发布时间延迟至 10 月。不过如今看起来苹果公司并不会因为 Apple Intelligence 未准备好而推迟 iPhone16 系列手机的发售时间。

苹果公司在 7 月 30 日向符合条件的 iPhone 和 iPad 用户（配备 M1 芯片或更高版本的 Mac 和 iPad，或者 iPhone15 Pro 和 iPhone15 ProMax）推送了 iOS18.1 和 iPadOS18.1 开发者预览版 Beta 更新（内部版本号：22B5007p），该版本最重要的更新就是带来了“苹果牌 AI” Apple Intelligence 的预览，但新版 Siri 目前还无法使用，古尔曼声称相关功能预计将在明年春天才能上线。（彭博社、IT 之家）

(2) Techinsights: 2024 年 Q2 中国智能手机出货量 6740 万台、同比增长 5%，vivo、OPPO、华为前三

据 Techinsights 最新数据，2024 年第二季度中国智能手机出货量同比增长 5%，达到 6740 万台。具体品牌排名如下：

vivo 出货 1310 万台，同比增长 13.9%，市场份额 19.4%；

OPPO（包含一加）出货 1120 万台，同比下降 8.2%，市场份额 16.6%；

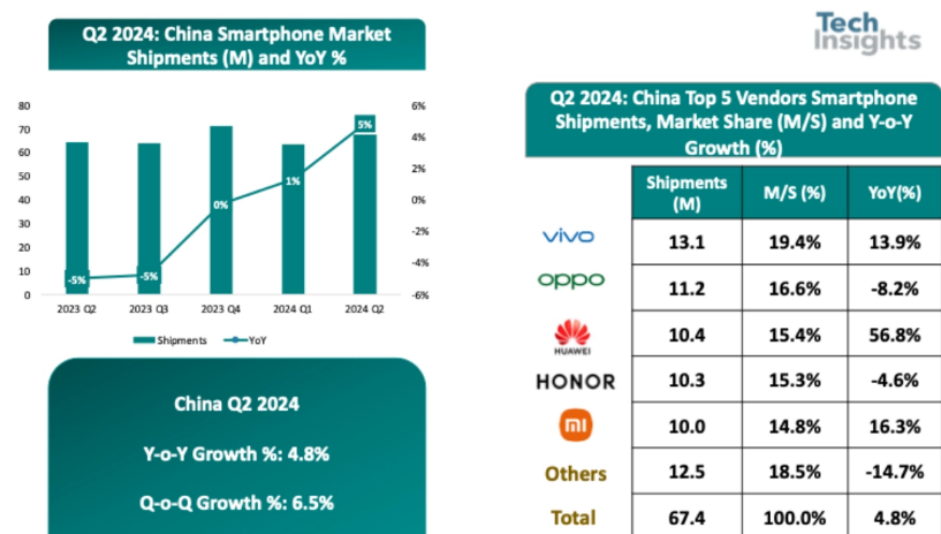
华为出货 1040 万台，同比增长 56.8%，市场份额 15.4%；

荣耀出货 1030 万台，同比下降 4.6%，市场份额 15.3%；

小米出货 1000 万台，同比增长 16.3%，市场份额 14.8%；

苹果出货 950 万台，市场份额 14%（该机构未公布同比数据）。

图表 1 2024 年 Q2 中国手机出货量品牌排名



Source: TechInsights, Wireless Smartphone Strategies Channel

Note: OPPO includes both OPPO and OnePlus. All numbers are rounded

资料来源：Techinsights，华安证券研究所

报告显示，vivo 增长主要由低端 Y 系列和高端 X 系列推动；OPPO 在新产品发布方面采用了谨慎策略，聚焦走量的精品；华为尽管在中国市场表现坚韧，但其增长相比前几个季度显著放缓。此外，荣耀加强了其大众市场产品线，包括中高端的荣耀 200 系列和入门级的畅玩 50 系列；小米增长主要得益于该厂商在 618 的取得的成绩以及线下渠道扩张的恢复；由于对 iPhone15 系列和旧款 iPhone 机型的大幅价格折扣以及 618 期间的渠道促销，苹果在中国的下滑在 2024 年第一季度有所缓解。Techinsights 分析称，由于库存水平正常化和厂商更积极的促销活动，市场延续了 2024 年第一季度的复苏趋势。尽管如此，消费需求依然疲软。（Techinsights、IT 之家）

（3）小米 2024Q2 突破日本手机市场：出货量暴涨 359%、杀入前三

小米日本官方账号（Xiaomi Japan）在 X 平台发布推文，表示基于 Canalys 公布的最新数据，小米 2024 年第 2 季度在日本地区的出货量同比增长 359%，市场占有率为 6%。（小米、Canalys、IT 之家）

图表 2 小米 2024 年第 2 季度在日本地区的出货量及市场占有率



资料来源：小米，华安证券研究所

1.2 可穿戴行业要闻

(1) IDC：2024 上半年中国蓝牙耳机市场出货量 5540 万台同比增长 20.8%，开放式耳机同比暴增 303.6%

国际数据公司（IDC）最新发布的《中国无线耳机市场月度跟踪报告》显示，2024 年上半年中国蓝牙耳机市场出货量达到 5,540 万台，同比增长 20.8%。其中，真无线耳机市场出货 3,508 万台，同比增长 5.6%；开放式耳机市场强势增长，2024 年上半年出货 1,184 万台，同比增长 303.6%。IDC 认为，2024 年上半年，中国蓝牙耳机整体市场出货量同比双位数增长的背景下，不同形态的产品呈现出较大的发展差异。报告主要内容如下：

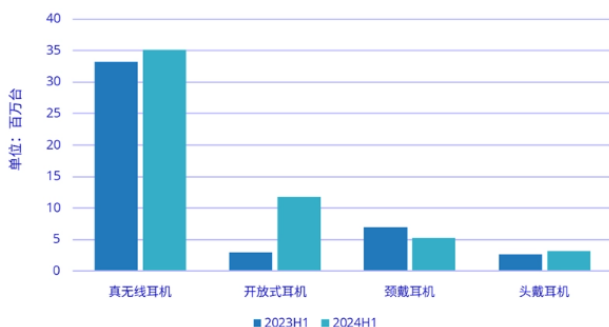
1、真无线耳机增长仍受价格下探驱动 2024 上半年真无线耳机增长放缓，随着主动降噪技术的普及，产品技术壁垒明显下降，现阶段缺乏可让消费者明显感知差异的新技术出现来驱动市场。真无线市场价格战激烈，头部厂商加速布局入门级产品，另有与手机绑定的促销政策力推低价产品。中小厂商卷价格、卷技术，造成产品同质化严重；长续航、深降噪、低价格已成为市场主流。目前，价格下探仍是带动真无线市场还在增长的重要因素。2024 年上半年，200 元以下（含税）价格段的出货份额已达到 65%，较去年同期增长 11 个百分点。

2、开放式耳机继续强势增长分形态来看，真无线式的耳挂产品 2024 年上半年出货量同比增长 1015%，耳夹产品同比增长 522%。拥有一定技术壁垒及特定使用人群的骨传导发展已进入较平稳阶段，2024 年上半年出货同比增长 34%。与 2023 年的疯狂扩张相比，2024 年开放式市场的环比增速已经放缓。其中耳挂市场头部品牌的份额被稀释，后续头部品牌还需靠丰富产线及渠道拓展扩大影响力。耳夹市场随着有溢价能力的华为和 Bose 进入后，呈现两极分化的态势。随着头部厂商的深入布局 and 消费者对该产品认知的普及，开放式市场会从窗口期逐渐过渡到洗牌期，头部品牌有待于重塑市场。

图表 3 中国蓝牙耳机市场出货量—按主要形态, 2024H1 图表 4 中国蓝牙耳机市场出货量及预测, 2023-2028

IDC

中国蓝牙耳机市场出货量—按主要形态, 2024H1



来源：IDC 中国，2024

IDC

中国蓝牙耳机市场出货量及预测, 2023-2028



来源：IDC 中国，2024

资料来源：IDC 中国，华安证券研究所

资料来源：IDC 中国，华安证券研究所

3、颈戴耳机规模持续下滑颈戴耳机 2024 上半年出货量同比下滑 24.1%，长期来看，该品类的规模会继续下滑，主要受到两点影响，一是真无线及开放式对其起到一定替代作用，随着真无线耳机定位功能的逐渐普及，颈戴耳机的防丢失优势进一步被挤压；二是高价位段中，头部厂商减少对该品类的投入，仅用其补齐产品线。

4、头戴耳机出货量回暖 2024 上半年头戴耳机随着头部品牌的新品迎来出货量的上涨，除了常规换代款的新品外，国际音频厂商开始布局次旗舰系列，千元以上市场变

得更加细分。国内音频厂商则专注于入门级的产品。消费者多样化的需求得到满足。IDC 预测，未来蓝牙耳机整体市场出货量仍保持缓慢增长的态势。其中成为市场主流的真无线仍会保持领先优势；开放式在 2024 年度过窗口期后增速将逐渐趋稳；颈戴市场逐渐萎缩；预计头戴市场能凭借一定的技术壁垒及消费者较稳定的，对高品质音频的需求获得小幅增长。（IDC、IT 之家）

1.3 存储行业要闻

（1）SK 集团会长视察 HBM 芯片生产线

SK 集团会长崔泰源呼吁旗下存储芯片制造商 SK 海力士寻求下一代盈利模式，以继续确保其在蓬勃发展的人工智能半导体市场的领导地位。崔泰源在访问这家芯片制造商位于京畿道利川的工厂并视察 HBM 生产线时表示：“SK 海力士目前在高带宽内存市场受到认可，但明年第六代 HBM4 投入商业化后，竞争将更加激烈。我们不应该满足于现状，而应该更加认真地对待下一步。”崔泰源还强调，为确保 SK 在 AI 领域的技术领先地位，必须持续进行研发和有效投资。他进一步敦促员工齐心协力，在不可预测的芯片业务环境中做出战略应对。

崔泰源考察的 HBM 生产线是一条最先进的设施，SK 海力士自 3 月份以来已在此量产第五代八层 HBM3E，这是业界性能最高的 AI 存储器。在视察了 HBM 生产线后，崔泰源与 SK 海力士首席执行官 KwakNoh-Jung 等高管讨论了未来的业务计划，以加强 HBM、DRAM 和 NAND 技术以及 AI 时代的产品领导地位。

为了巩固其在 AI 内存领域的领先地位，这家全球第二大内存芯片制造商正在加速下一代 HBM 的商业化准备。该公司计划在第三季度量产 12 层 HBM3E，并在第四季度向客户供应该芯片。SK 海力士还致力于开发 HBM4，目标是在下半年实现量产。该集团通过与大型科技公司的全球首席执行官会面，积极致力于加强人工智能半导体的领导地位并建立全球合作网络。崔泰源 4 月在美国与英伟达 CEO 黄仁勋会面，商讨建立全球 AI 联盟，6 月到访中国台湾与台积电董事长魏哲家商讨合作事宜，并在美国停留两周，与 OpenAI、微软、亚马逊、英特尔等公司 CEO 会面，巩固 AI 和半导体领域的合作。（爱集微）

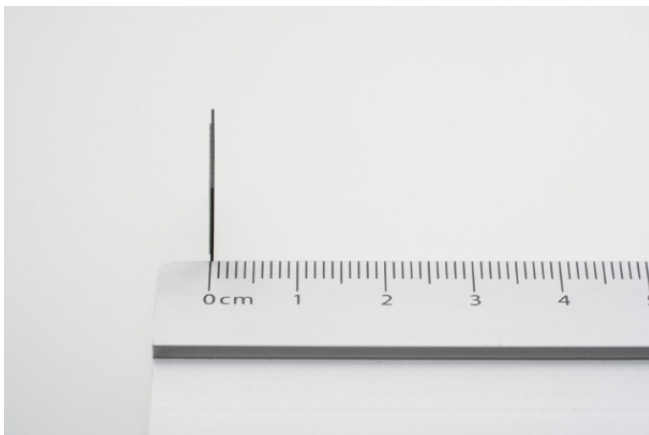
（2）三星电子宣布量产业界最薄 LPDDR5X 内存封装，较上代厚度减少约 9%

三星电子宣布启动业界最薄的 LPDDR5X 内存封装量产。该新产品封装高度为 0.65mm，较上代产品的 0.71mm 降低约 9%，耐热性能提升了 21.2%。三星电子本次推出的 LPDDR5X 内存封装基于 12nm 级 LPDDR DRAM，采用了 4 堆栈、每堆栈 2 层的结构设计，提供 12GB、16GB 两种容量版本。

在制造该内存封装的过程中，三星电子优化了 PCB 和环氧树脂模塑料（Epoxy Molding Compound，简称 EMC）技术，并结合了晶圆背面研磨工艺，使其成为最薄的 12GB 及以上容量 LPDDR DRAM 模组。更低的封装高度，加上更优异的耐热能力，可为移动设备提供更多通风空间，进而提升设备整体的散热效果，最终在高负载的设备端生成式 AI 应用中实现更佳表现。

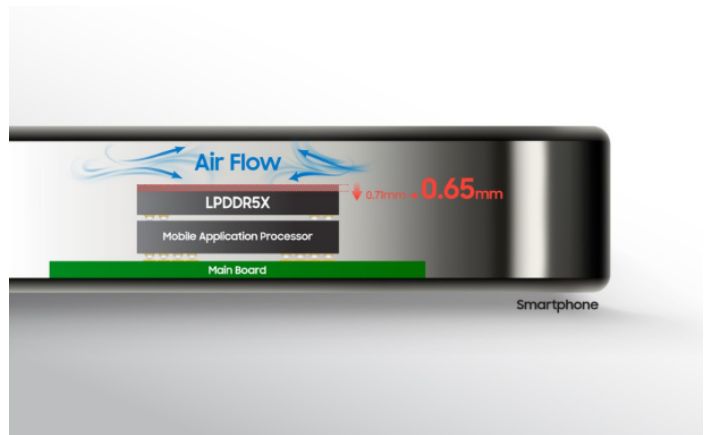
三星电子内存产品规划执行副总裁表示：“三星的 LPDDR5 XDRAM 为高性能设备端 AI 解决方案树立了新标准，不仅提供了卓越的 LPDDR 性能，还在超紧凑封装中实现了先进的热管理。我们致力于通过与客户的密切合作不断创新，提供满足 LPDRAM 市场未来需求的解决方案。”三星电子计划未来将超薄型 LPDDR DRAM 内存封装扩展到 6 堆栈 24GB、8 堆栈 32GB 的模组上来。（三星、IT 之家）

图表 5 12nm 级 LPDDRDRAM



资料来源：三星，华安证券研究所

图表 6 LPDDR5X 内存封装示意图



资料来源：三星，华安证券研究所

(3) 英伟达推出 B200A 瞄准 OEM 客群, 预估 2025 年高端 GPU 出货量年增 55%

市场近日传出 NVIDIA (英伟达) 取消 B100 并转为 B200A, 但根据 TrendForce 集邦咨询了解, NVIDIA 仍计划在 2024 年下半年推出 B100 及 B200, 供应 CSPs (云端服务业者) 客户, 并另外规划降规版 B200A 给其他企业型客户, 瞄准边缘 AI (人工智能) 应用。

TrendForce 集邦咨询表示, 受 CoWoS-L 封装产能吃紧影响, NVIDIA 会将 B100 及 B200 产能提供给需求较大的 CSPs 客户, 并规划于 2024 年第三季后陆续供货。在 CoWoS-L 良率和量产尚待整备的情况下, NVIDIA 同步规划降规版 B200A 给其他企业客户, 并转为采用 CoWoS-S 封装技术。

TrendForce 集邦咨询预期, B200A 的热设计功耗 (TDP) 将比 B200 低, 搭配该芯片的 GB Rack (机柜) 可采用气冷散热方案, 预计 2025 年较不受设计难度高且复杂的液冷散热影响, 从而避免出货延迟等问题。B200A 的存储器规格将采用 4 颗 HBM3e (第五代高带宽内存) 12hi (12 层堆叠), 总容量为 144GB。预期 OEMs (原始设备制造商) 应于 2025 年上半年正式拿到 B200A 芯片, 这个供货时间点能让延迟至今年第三季才能放量的 H200 有更多被市场采用的机会, 避免产品线相隔太近而产生冲突。

图表 7 NVIDIA 规划 2025 年上半推 B200A 产品, 估采 144GB HBM3e

NVIDIA规划2025年上半推B200A产品，估采144GBHBM3e													
Company	AI Chips	2023				2024F				2025F			
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
 NVIDIA	H100	HBM3 8hi 80GB (16GB*5)											
	GH200 (CPU+GPU)					HBM3e 8hi 141GB (24GB*6)							
	H20					HBM3 8hi 96GB (16GB*6)							
	H200					HBM3e 8hi 141GB (24GB*6)							
	B100/B200					HBM3e 8hi 192GB (24GB*8)							
	GB200 (CPU+GPU)					HBM3e 8hi 192/384GB (24GB*8 / 192GB*2)							
	B200A									HBM3e 12hi 144GB (36GB*4)			
	Blackwell Ultra									HBM3e 12hi 288GB (36GB*8)			

Source: TrendForce, Aug. 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

Blackwell 将占 2025 年 NVIDIA 高端 GPU 出货量逾 8 成。根据 TrendForce 集邦咨询对供应链的调查, 2024 年 NVIDIA 的高端 GPU (图形处理器) 出货将以 Hopper 平台产品为主, 除针对北美 CSPs、OEMs 出货 H100、H200 等机种, 针对中国客户则以

搭载 H20 的 AI 服务器为主力。预估 H200 在 2024 年第三季才能开始放量、成为 NVIDIA 主流机种，并延续至 2025 年。

TrendForce 集邦咨询指出,Blackwell 系列于 2024 年仍在前期出货阶段,进入 2025 年,Blackwell 将成为出货主力,以效能较高的 B200 及 GB200 Rack 满足 CSPs、OEMs 对高端 AI 服务器的需求。而 B100 属过渡型、主打耗能较低的产品,在 NVIDIA 出货完既有 CSPs 订单后, B100 将逐渐被 B200 及 GB200 Rack 取代。TrendForce 集邦咨询预估, 2025 年 Blackwell 平台将占 NVIDIA 高端 GPU 逾 8 成, 并促使 NVIDIA 高端 GPU 系列的出货年增率上升至 55%。(TrendForce、芯语网)

1.4 面板行业和主流上游下游应用/零部件要闻

(1)洛图科技:2024 年上半年中国电子纸平板销量 80.9 万台,同比增长 58.6%

根据洛图科技最新发布的《全球电子纸市场分析季度报告》, 2024 年上半年, 全球电子纸模组的出货量为 1.05 亿片, 同比下降 15.7%。两大品类中, 电子纸标签上半年的全球出货量为 0.95 亿片, 同比下降 13.5%; 电子纸平板上半年的全球销量约为 488 万台, 同比增长 6.8%。其中, 电子纸标签终端的出货量占到了电子纸模组的 90.5%。

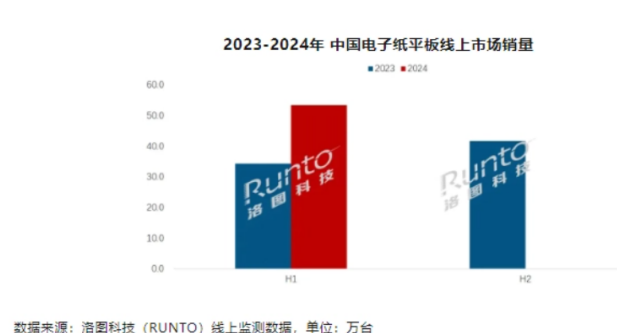
2024 年上半年中国电子纸平板市场的全渠道销量占到全球销量 16.6%, 为 80.9 万台, 同比增长 58.6%, 增速远高于全球。这主要得益于电子纸办公本和学习本的拉动, 也使得中国市场在全球的占比有了大幅度提升。

2024 年上半年, 中国电子纸平板线上公开零售市场(不含抖快等内容电商)的销量为 53.4 万台, 同比增长 55.2%; 线上均价为 2405 元, 同比增加 171 元。受均价提升的影响, 销额的涨幅高于销量, 为 65.4%, 来到 12.8 亿元。产品类型方面, 洛图科技按应用场景将电子纸平板分为阅读器、智能办公本、智能学习本。

线上监测数据显示, 电子纸阅读器在内部的市场份额为 45.3%, 较去年同期下降了 5.6 个百分点。办公本的市场份额为 34.4%, 较去年同期下降了 6.4 个百分点。学习本市场份额达到了 20.3%, 较去年同期提升了 12 个百分点。(洛图科技、IT 之家)

图表 8 2021-2024H1 全球电子纸模组市场出货量

图表 9 2023-2024 年中国电子纸平板线上市场销量



资料来源: 洛图科技, 华安证券研究所

资料来源: 洛图科技, 华安证券研究所

(2) Omdia 预估 2031 年手机 LTPOOLED 面板出货量 5.2 亿片, 复合年增长率 8.0%

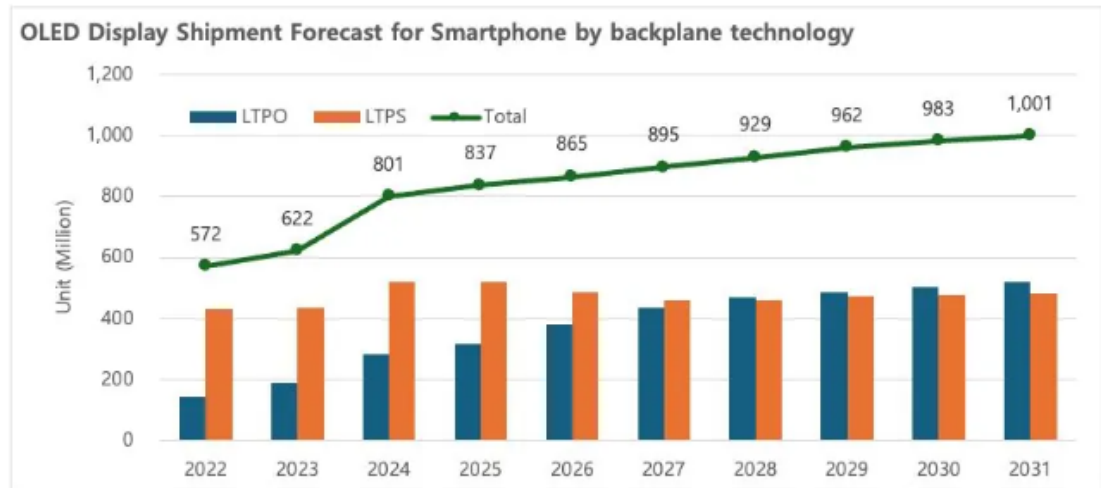
市场调查机构 Omdia(8 月 8 日)发布报告, 预估到 2031 年, 用于智能手机的 LTPO (低温多晶氧化物) OLED 屏幕的出货量将增至 5.2 亿片。该机构预估 2031 年 LTPO 在智能手机 OLED 显示屏出货量中市场份额预计将达到 52.0%, 超过 LTPS(低温多晶硅) OLED。

该机构预估, 2024 年智能手机 OLED 屏幕出货量将超过 8 亿片, 同比增长 28.8%, 并预估到 2031 年将超过 10 亿片。LTPSOLED 出货量的复合年增长率 (CAGR) 预计约

为-1.0%，而 LTPOOLED 出货量的复合年增长率预计约为 8.0%。

在 2020 年之前,几乎所有用于智能手机的 OLED 显示屏都采用了 LTPS 驱动电路。在三星电子首次将 LTPO 驱动电路应用于 Galaxy Note 20 Ultra (2020 年) 的 OLED 显示屏后, LTPO OLED 已被苹果 iPhone13 Pro/ProMax (2021 年)、谷歌 Pixel7 Pro (2022 年)、摩托罗拉 Razr (2023 年) 和华为 Mate X5 (2024 年) 等多款旗舰智能手机所采用。此外, LTPO OLED 的应用正从智能手机扩展到智能手表和平板电脑, 促使面板制造商针对不同 OLED 产品的特性开发各种类型的 LTPO 驱动电路。(Omdia、IT 之家)

图表 10 基于背板技术的智能手机 OLED 显示屏出货量预测



Source: Omdia

资料来源: Omdia, 华安证券研究所

1.5 全球科技行业要闻

1) 马斯克: Neuralink 已为第二位人类患者成功植入脑机接口

据埃隆马斯克透露, 其脑机接口公司 Neuralink 已成功将第二颗脑机接口芯片植入了一名人类患者体内。这是继今年 1 月首位患者植入后取得的又一重大进展。

马斯克在周五与 LexFridman 的播客节目中分享了这一消息。在长达八小时的对话中, 马斯克提到了第二颗植入物目前进展顺利, 马斯克表示: “我不想太早下结论, 但第二颗植入物似乎进展得非常顺利。信号很强, 电极也很多, 工作得非常好。”

此次植入是 Neuralink 的 PRIME 研究的一部分。该研究旨在对因脊髓损伤或肌萎缩性侧索硬化症 (ALS) 导致四肢瘫痪的患者进行植入技术临床试验, 植入物的目标是帮助患者仅通过意念控制外部设备, 例如电脑鼠标。Neuralink 去年设定了参与者条件, 包括没有植入设备史、无癫痫史、不需要 MRI 检查、未接受经颅磁刺激治疗等。

去年 5 月 Neuralink 在获得 FDA 批准后, 今年 1 月首次将脑机接口芯片植入患者 Noland Arbaugh 体内。植入后, Arbaugh 能够仅用意念控制电脑鼠标, 不再依赖嘴和触控笔。今年 5 月, Neuralink 获得 FDA 批准可以为第二名患者安装植入物。马斯克上个月表示, 预计到 2026 年, 将有超过 1000 人植入 Neuralink 芯片。(IT 之家)

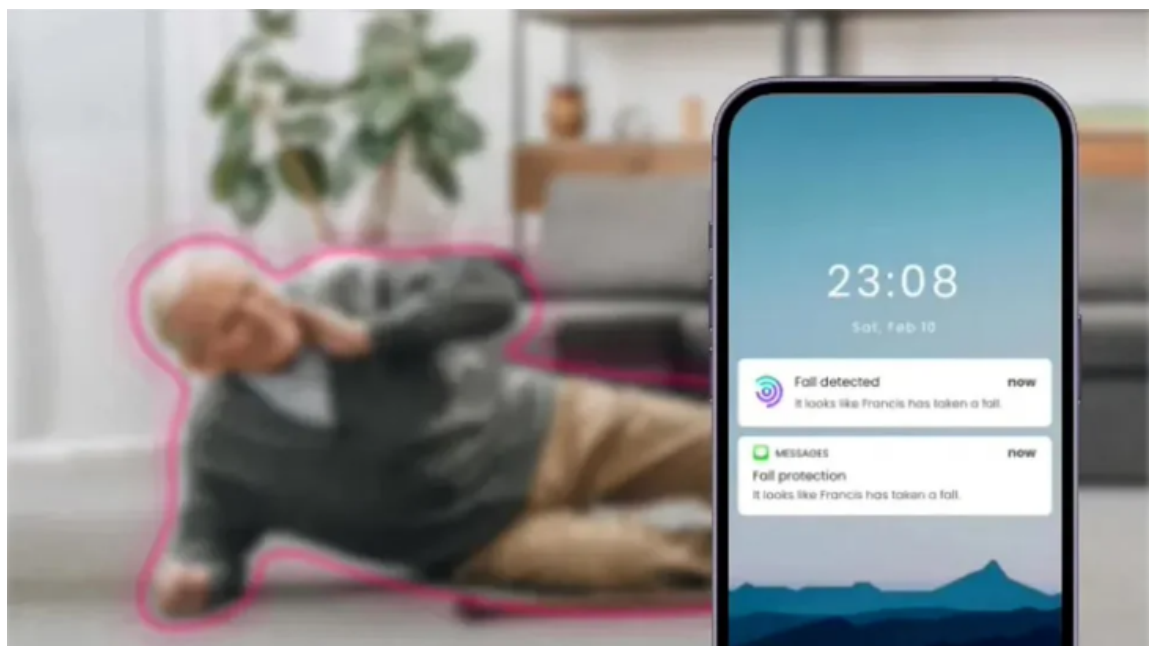
(2) Wi-Fi 信号变“守护神”: 新技术可精准检测老人跌倒

一家名为 Gamgee 的公司近日推出了一款基于 Wi-Fi 和人工智能的老人跌倒检测系统, 该系统无需佩戴任何可穿戴设备或安装摄像头, 仅通过分析无线信号就能精准检测到老人是否跌倒, 并立即向家属或护理人员发送通知。这项创新技术不仅能有效预防老人跌倒造成的严重后果, 还能通过分析日常活动模式, 为老人的健康管理提供有价值的参考。据悉, 该系统误报率极低。

为了确保系统的正常运行，Gamgee 还提供了一套高性能 Wi-Fi6 路由器，并建议用户使用 mesh 组网来覆盖整个室内空间，甚至室外区域。系统设置过程简单易懂，用户可通过配套的应用程序轻松完成。目前，Gamgee 正在 Indiegogo 平台上进行众筹，筹集资金将产品推向市场。一套包含三个 Wi-Fi6 路由器和两年免费应用程序订阅的跌倒检测套装售价为 320 美元（当前约 2299 元人民币）。

除了跌倒检测，Gamgee 还推出了基于相同技术的 Wi-Fi 家庭报警系统。该系统能够区分家庭成员和陌生人的活动，提高家庭安全性的同时减少误报，系统还能根据家庭成员的在家情况智能化地开关报警功能。Gamgee 表示，未来计划将该系统与其他支持 Wi-Fi 的家用设备进行整合，打造一个全自动化的智能家居环境。（Gamgee、IT 之家）

图表 11 Gamgee 推出老人跌倒检测系统



资料来源：Gamgee，华安证券研究所

（3）村田：第三季度 MLCC 产能利用率有望提至 90%

近日，日本 MLCC（多层陶瓷电容器）领军企业村田制作所公布了 2024 年第二季度财报，合并营收同比增长 14.7%至 4217 亿日元（约合人民币 207.5 亿元），合并营业利润增长 32.5%至 664 亿日元（约合人民币 32.7 亿元），合并净利润增长 32.5%至 664 亿日元（约合人民币 32.7 亿元），近 9 个季度以来首度呈现增长。村田制作所表示，第二季度业绩增长的主要原因是 PC 和 AI 服务器的相关需求远超预期，让 MLCC 的销售额得到了大幅提升，订单不断，产能利用率得到明显改善。

从各部门销售情况来看，第二季度村田制作所的零组件部门营收较去年同期大增 20.8%至 2516 亿日元（约合人民币 123.8 亿元）。其中，电容（以 MLCC 为主）营收大增 20.0%至 2033 亿日元（约合人民币 100 亿元），电感/EMI 滤波器营收大增 24.2%至 483 亿日元（约合人民币 23.8 亿元）。

元件/模块部门营收成长 6.6%至 1672 亿日元（约合人民币 82.3 亿元）。其中，高频/通信模块营收成长 13.0%至 993 亿日元（约合人民币 49 亿元）、能源/动力元件营收萎缩 11.2%至 426 亿日元（约合人民币 21 亿元）、机件元件营收大增 20.6%至 252 亿日元（约合人民币 12.4 亿元）。村田制作所社长中岛规巨指出，第二季度期间 MLCC 工厂产能利用率为 80%~85%，预计第三季度将提高至 85%~90%。（村田制作所、中国电子报、爱集微）

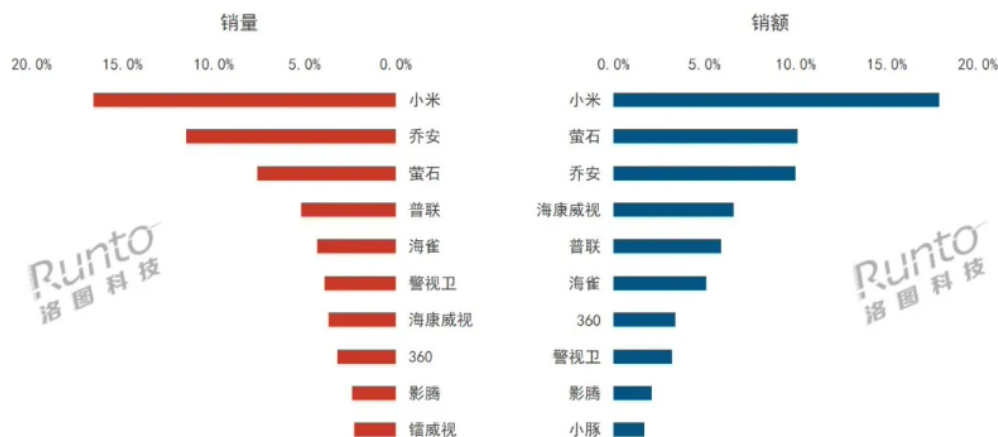
(4)洛图科技:2024 上半年中国监控摄像头销量 2791 万台、同比上涨 9.2%，线上市场小米销量、销额均第一

根据洛图科技 (RUNTO) 推总数据显示, 2024 年上半年, 中国消费级监控摄像头市场销量达到 2791 万台, 同比增长 9.2%; 销额达到 56 亿元, 同比增长 1.1%。

根据洛图科技 (RUNTO) 数据显示, 2024 年上半年, 监控摄像头的线上市场份额增长了 4.5 个百分点, 达到 50.8%。线下市场的销量与去年同期基本持平, 市场份额减少了 4.5 个百分点。其增长乏力的原因主要在于, 消费者在线下场景的购物行为整体减少, 以及摄像头传统零售的营销吸引力不足、商业模式的刺激效应不够。

根据洛图科技 (RUNTO) 线上监测数据, 2024 年上半年, 小米、乔安、萤石、普联在线上市场的销量维度稳居前四, 合计份额 (CR4) 为 40.9%, 同比下降 2.6 个百分点。小米在线上市场的销量、销额维度均位居第一, 份额都超过了 16%。

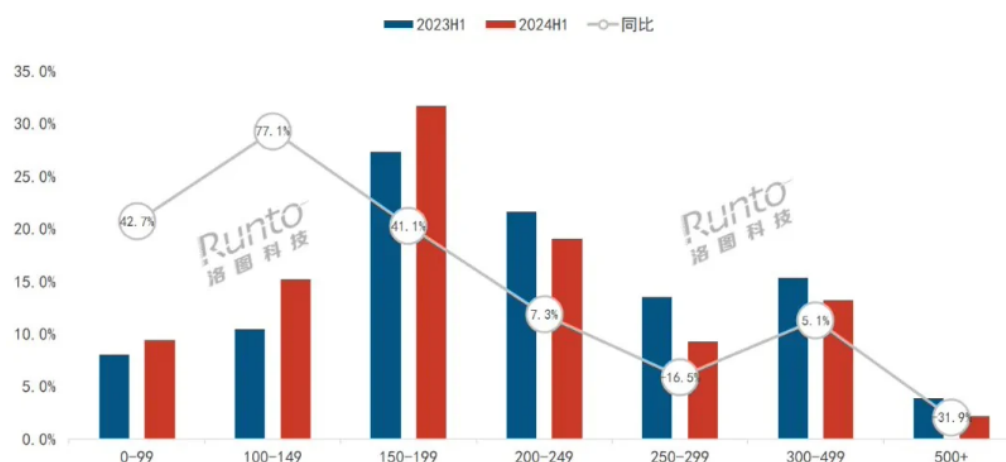
图表 12 中国消费级监控摄像头市场销量和销额



资料来源: 洛图科技, 华安证券研究所

受消费降级和企业竞争加剧的影响, 监控摄像头线上市场的均价趋势从 2023 年的上涨转变为 2024 年的下滑。根据洛图科技 (RUNTO) 线上监测数据, 到 2024 年 6 月, 均价跌至 226 元, 和 2023 年初的 256 元相比, 减少了 30 元, 降幅约有 11.7%。

图表 13 监控摄像头线上市场的均价趋势



资料来源: 洛图科技, 华安证券研究所

近年来, 消费者在电商购买的摄像头开始越来越多的用在室外场景。根据洛图科技 (RUNTO) 线上监测数据显示, 2024 年上半年, 室内监控摄像头的销量份额达到 56.1%, 仍占据主导地位。但随着消费者出游意愿的增多, 对家庭户内外的监控需求迅速旺盛起

来，室外监控摄像头的比重已从 2022 年的 37.2% 增至 2024 年上半年的 43.9%。

摄像头在消费级市场的应用除了监控之外，目前还广泛用在了满足不同消费群体的看护，如老人、婴儿、宠物等。根据洛图科技（RUNTO）线上监测数据显示，2024 年上半年，带哭声监测的摄像头销量份额达到 22%，销量同比增长 6.5%；宠物识别摄像头渗透率尚低，销量份额不到 5%，但同比涨幅超过了 30%。（洛图科技，IT 之家）

（5）消息称台积电 2025 年 5nm、3nm 制程涨价 3%~5%，已于 7 月通知客户

台媒《电子时报》援引 IC（集成电路）设计业者的话报道称，台积电已于 7 月下旬陆续通知多家客户，2025 年 5nm、3nm 两大先进制程将继续涨价。报道指出，具体的涨价幅度将根据客户投片规模、产品与合作关系等的不同而定，落在 3%~8% 的范围内。

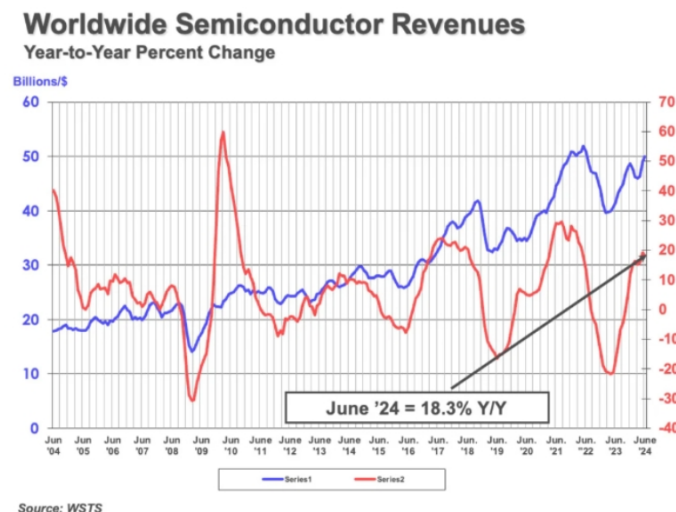
此外客户先进封装需求不断提升，台积电需要进一步扩充产能，台积电也将在此背景下上调 CoWoS 服务报价。台积电此番涨价的背景是先进制程成本不断飙升，难以实现长期维持 53% 毛利率的既定目标。价格上涨即意味着部分成本涨幅转移给下游客户，降低财务目标兑现难度。作为参考，按台积电 7 月 18 日公布的第二季度财务数据计算，其上一季度毛利率为 53.17%。

另一方面，台积电的两大竞争对手三星电子和英特尔分别遭遇良率和亏损问题。即使台积电涨价，客户也难以更换代工厂。台积电董事长兼总裁魏哲家在 6 月股东会后就曾表示：“市场都说台积电价格是最贵，但以客户拿到的 Die 来看，台积电的价格与晶圆就是比别人好，因此台积电还有空间可以往上调升，也希望能很快调涨。”（电子时报、IT 之家）

（6）SIA：Q2 半导体市场规模达 1499 亿美元，中国同比增长 21.6%

美国半导体行业协会（SIA）在 8 月 5 日（美国时间）宣布，2024 年第二季度（4 月至 6 月）的半导体产业销售额（三个月移动平均）同比增长了 18.3%，环比增长了 6.5%，达到了 1499 亿美元。此外，2024 年 6 月单月的销售额同比增长了 22.9%，环比增长了 1.7%，达到了 500 亿美元。

图表 14 半导体行业月度销售额趋势（单位：亿美元）及同比变化率（%）



半导体行业月度销售额趋势（单位：亿美元）及同比变化率（%）（来源：SIA）

资料来源：SIA，华安证券研究所

SIA 表示：“2024 年第二季度的半导体市场继续保持良好态势，本季度的销售额时隔两年半再次超过了 2021 年第四季度创下的记录。此外，6 月份的销售额同比和环比都有所增长，特别是美国市场同比增长了 42.8%，显示出强劲的增长势头。”

从国家或地区的销售额来看，与去年同期相比，美国增长了 42.8%，中国增长了 21.6%，亚太地区/其他地区增长了 12.7%，日本减少了 5.0%，欧洲减少了 11.2%。而与上个月相比，美国增长了 6.3%，日本增长了 1.8%，中国增长了 0.8%，欧洲减少了 1.0%，亚太地区/其他地区减少了 1.4%。（SIA、C114）

（7）英飞凌马来西亚居林第三厂区启用，未来将成世界最大碳化硅功率半导体晶圆厂

英飞凌宣布，其位于马来西亚的居林第三厂区（Kulim3）一期正式启用。该阶段聚焦碳化硅（SiC）功率半导体的生产，也将关注氮化镓（GaN）外围晶圆。

英飞凌在 2022 年宣布了 Kulim3 的一期建设计划，投资额达 20 亿美元（当前约 143.43 亿元人民币），可创造 900 个高价值工作岗位。英飞凌此后又在 2023 年 8 月宣布了价值 50 亿美元（当前约 358.57 亿元人民币）的 Kulim3 二期计划，目标到 2028 年将 Kulim3 建设为全球最大、最高效的 8 英寸碳化硅功率半导体晶圆厂。

英飞凌表示其已获得约 50 亿欧元的新设计订单，以及来自现有和新客户的 10 亿欧元左右的预付款，用于 Kulim3 的持续扩建。这些设计订单中有部分来自 6 家汽车 OEM 厂商。

英飞凌表示：“碳化硅等创新技术的新一代功率半导体是实现去碳化和气候保护的绝对先决条件。我们的技术提高了电动汽车、太阳能和风能系统以及 AI 数据中心等无处不在的应用的能效。因此我们在马来西亚投资建设规模最大、效率最高的高科技碳化硅生产设施，并以强有力的客户承诺作为后盾。由于对半导体的需求将持续上升，在居林的投资对我们的客户极具吸引力，他们正通过预付款来支持这项投资。这也提高了绿色转型所需的关键部件供应链的弹性。”（英飞凌，IT 之家）

1.6 电脑行业要闻

（1）苹果秋季新品曝光：2024 款 M4 芯片 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac 将至

据彭博社记者马克古尔曼（Mark Gurman）最新报道，苹果计划在今年晚些时候推出搭载 M4 芯片的新款 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac。此外，MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro 将在 2025 年升级至 M4 芯片。

去年十月，苹果发布了搭载 M3 芯片的 MacBook Pro 和 iMac。新款 MacBook Pro 提供了太空黑配色，并推出了一款更便宜的入门级机型，取代了之前的 13 英寸 MacBook Pro（带 Touch Bar）。24 英寸 iMac 则基本保持不变，但随附的妙控鼠标、妙控触控板及妙控键盘仍使用 Lightning 接口，并未升级至 USB-C。

根据古尔曼的说法，今年秋季推出的新款 MacBook Pro 和 iMac 主要升级点在于 M4 芯片，其它方面不会有太大变化。M4 芯片于 5 月首次在 iPad Pro 中首次亮相，目前还没有 Mac 机型配备这颗新芯片。古尔曼还表示，Mac mini 也将在今年迎来更新。不同于其他产品线，Mac mini 跳过了 M3 芯片，上一代产品是在 2023 年 1 月发布的，主要升级点是推出搭载 M2 Pro 芯片的型号。

这次爆料中，古尔曼提到了一个有趣的细节：虽然 M4 芯片升级将提升大部分 Mac 产品的性能，但至少有一款机型将迎来更显著的改变。自苹果转向自研芯片以来，大部分 Mac 产品都进行了重新设计，包括 MacBook Air、MacBook Pro 和 iMac，目前仅剩 Mac Pro 和 Mac mini 保持原有设计。Mac Pro 上一次更新是在 2023 年，沿用了 2019 款 Mac Pro 的设计。考虑到 2019 款 Mac Pro 强调模块化和可升级性，而 Apple Silicon 限制了这些特性，这一决定引发了不少争议。显然，2019 款 Mac Pro 的机箱并不适合 Apple Silicon 芯片，其内部空间利用率不高。至于 Mac mini，其设计自 2010 年以来几乎没有变化，只是去掉了 DVD 驱动器，更换了一些端口，但整体仍保持着 7.7 英寸铝制

方块的造型。

古尔曼提到的“重大改变”很有可能发生在 Mac Pro 或 Mac mini 上，但也不排除其他可能性，毕竟 MacBook Pro 上一次重新设计是在四年前，苹果通常会每四到五年对该系列笔记本进行一次重新设计。（彭博社，IT 之家）

(2)Canalys: 2024 年 Q2 全球平板电脑出货量同比增长 18%达 3590 万台，苹果、三星、华为前三

Canalys 发布报告，2024 年第二季度，全球平板电脑出货量同比增长 18%，达到 3590 万台。与此同时，随着教育市场回归到典型的季节性采购模式，Chromebook 的出货量增长 4%，达到 600 万台。

Canalys 表示：“2024 年上半年，平板电脑行业表现良好，经历了艰难 2023 年后，预计下半年会进一步好转。由于国内厂商采取了积极的市场策略，提高了平板电脑在中国的普及率，中国平板电脑市场呈现出强劲的增长势头。随着这些厂商瞄准国际市场，中东、中欧和东欧等地区的出货量也在上升。在印度，政府的教育招标推动了需求的增长，而本地设备制造的指导方针，预计也将利好有所部署的厂商的未来增长。” 2024 年 Q2 全球平板电脑出货量排名如下：

- 1、2024 年第二季度，苹果继续在全球平板电脑市场保持领先，出货量为 1390 万台，占据 39%的市场份额。
- 2、得益于三星旗舰型号的强劲出货和亚太地区新兴市场需求的的增长，实现了 13%的同比增长，出货量为 680 万台。
- 3、国内及欧中非 (EMEA) 市场需求的推动，华为稳居第三位，出货量为 250 万台，同比增长高达 51%。
- 4、由于联想加强了其全球业务,使其排名第四,出货量为 250 万台,同比增长 16%。
- 5、小米排名第五，以显著的 106%增长率和 210 万台出货量超过了亚马逊。

图表 15 2020Q1-2024Q2 全球平板电脑出货量



图表 16 全球平板电脑出货量

全球平板电脑出货量(市场份额和年增长率)					
Canalys PC 市场分析统计数据: Q2 2024 年第二季度					
厂商	2024 年 第二季度 出货量	2024 年 第二季度 市场份额	2023 年 第二季度 出货量	2023 年 第二季度 市场份额	年增 长率
苹果	13,908	38.7%	11,736	38.7%	18.5%
三星	6,776	18.9%	6,010	19.8%	12.7%
华为	2,501	7.0%	1,658	5.5%	50.8%
联想	2,485	6.9%	2,136	7.0%	16.3%
小米	2,144	6.0%	1,039	3.4%	106.4%
其他	8,122	22.6%	7,783	25.6%	4.4%
合计	35,937	100.0%	30,362	100.0%	18.4%

注: 出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys PC 分析统计数据(出货量), 2024 年 8 月

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

全球 Chromebook 市场表现

Canalys 表示:“Chromebook 的出货量在第二季度出现了典型的季节性增长,同比增长 4%, 出货量略高于 600 万台。Chromebook 的出货量在本季度得到了区域性教育资助计划的支持, 如美国的紧急连接基金 (ECF), 该基金要求在 2024 年第二季度结束前完成支出。零售渠道的打折促销也有助于消费者对 Chromebook 的需求, 特别是在教育环境中自带设备 (BYOD) 的使用。虽然预计第三季度的出货量会出现环比下降, 但随着 Chromebook 在教育领域的立足, 以及端侧 AI 功能的进一步集成, 该品类的整体趋

势依然向好。”

Chromebook 市场，惠普在 2024 年第二季度的出货量为 170 万台，市场份额为 28%，继续保持第一位。联想位居第二，Chromebook 的全球出货量为 150 万台，同比增长 9%。本季度增长最快的宏基在亚太地区政府招标中取得成功，以 120 万台的出货量位居第三。戴尔和华硕分别排名第四和第五，两者的出货量均出现了同比下滑。

(Canalys, IT 之家)

图表 17 2021Q1-2024Q2 全球 Chromebook 出货量



图表 18 全球 Chromebook 出货量

全球 Chromebook 出货量(市场份额和年增长率)					
Canalys PC 市场分析统计数据: 2024 年第二季度					
厂商	2024 年 第二季度 出货量	2024 年 第二季度 市场份额	2023 年 第二季度 出货量	2023 年 第二季度 市场份额	年增 长率
惠普	1,673	27.6%	1,567	26.8%	6.7%
联想	1,455	24.0%	1,340	22.9%	8.5%
宏基	1,232	20.3%	1,055	18.0%	16.8%
戴尔	1,155	19.0%	1,291	22.1%	-10.5%
华硕	347	5.7%	372	6.4%	-6.7%
其他	206	3.4%	223	3.8%	-7.4%
合计	6,068	100.0%	5,848	100.0%	3.8%

注: 出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys PC 分析统计数据(出货量), 2024 年 8 月

canalys

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

(3) IDC: 2024 年 Q2 全球平板电脑市场同比增长 22.1%，苹果、三星、联想出货量前三，小米接近翻倍增长

国际数据公司 (IDC) 于近日发布了《全球季度个人计算设备跟踪报告》，初步数据显示，2024 年第二季度全球平板电脑市场出货量为 3,440 万台，同比增长 22.1%。

报告称，这一增长得益于去年同期较低的市场出货量基数，并受到头部厂商产品更新、市场换机周期到来以及库存补充的推动。相较于 2019 年第二季度 3,250 万台的出货量，2024 年第二季度全球平板电脑市场是增长的，这也得益于苹果的产品更新以及三星和华为可拆卸平板电脑的日益普及。2024 年第二季度全球市场主要厂商亮点：

1、苹果本季度出货量为 1,230 万台，同比增长 18.2%。随着 11 英寸和 13 英寸 iPad Air 和 iPad Pro 新品的推出，苹果平板电脑出货量终于重回增长。iPad 的出货量在中国以外的其他地区均有所增长，中国则面临华为和小米等本土厂商的激烈竞争。

2、三星位列第二，本季度出货量 690 万台，同比增长 18.6%。尽管没有重大产品发布，三星仍然凭借商用订单及去年同期较低的出货基数在本季度实现了增长。

3、联想本季度出货量为 250 万台，位列市场第三，同比增长 16.7%。其可拆卸平板电脑本季度同比增长率 (39.7%) 远高于平板电脑 (11.7%)。

4、华为本季度出货量为 230 万台，同比增长 40.3%。其本季度新品平板电脑 MatePad11.5S 在市场上表现优异，中国市场 618 线上促销季进一步推动了增长。

5、小米本季度出货量为 200 万台，同比增长 94.7%。除了中国和亚太地区（不包括日本），该公司在欧洲市场也取得了显著增长，在俄罗斯、法国、德国、意大利、西班牙等许多国家均有亮眼表现。(IDC, IT 之家)

图表 19 2024 年第二季度全球前五大平板电脑公司出货量、市场份额和同比增长率

Top Five Tablet Companies, Worldwide Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q2 2024 (Preliminary results, combined company view for the current quarter only, shipments in millions)					
Company	2Q24 Unit Shipments	2Q24 Market Share	2Q23 Unit Shipments	2Q23 Market Share	Year-Over-Year Growth
1. Apple	12.3	35.8%	10.4	37.0%	18.2%
2. Samsung	6.9	20.1%	5.8	20.6%	18.6%
3. Lenovo	2.5	7.3%	2.1	7.6%	16.7%
4. Huawei	2.3	6.8%	1.7	5.9%	40.3%
5. Xiaomi	2.0	5.8%	1.0	3.7%	94.7%
Others	8.4	24.3%	7.1	25.2%	17.6%
Total	34.4	100.0%	28.2	100.0%	22.1%
Source: IDC Worldwide Quarterly Personal Computing Device Tracker, August 2, 2024					

资料来源：IDC，华安证券研究所

1.7 华为新品发布要闻

(1) 华为全场景新品发布会：MatePad Pro 发布首发双层 OLED 云晰柔光屏

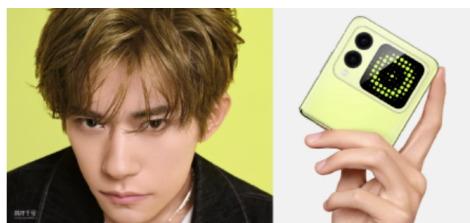
8 月 6 日下午，华为在北京举办全场景发布会，带来了全景智慧旗舰轿车享界 S9、问界新 M7Pro 和华为 nova Flip、MatePad Pro12.2 英寸、全新 MatePad Air、华为毕昇激光打印机 X1 系列、FreeBuds 6i、WATCHFIT3 和智慧屏 S5Pro 等多款全场景智慧新品。

华为 nova Flip：超薄小折叠，个性外屏展现

nova Flip 打造业界首个趣方屏，平衡简约的设计带来秩序之美。配色方面，先锋前卫的向新绿诠释潮流态度，更有樱语粉、零度白、星耀黑惊艳亮相。

nova Flip 素皮版厚约 6.88mm，玻璃版厚约 6.9mm；获得业界首个瑞士 SGS120 万次弯折耐久认证，带来轻薄适手、可靠耐用的使用体验。nova Flip 素皮版厚约 6.88mm，玻璃版厚约 6.9mm；获得业界首个瑞士 SGS120 万次弯折耐久认证，带来轻薄适手、可靠耐用的使用体验。

图表 20 nova Flip 打造业界首个趣方屏



NOVA Flip
怦然心动

图表 21 nova Flip 首获瑞士 SGS120 万次弯折耐久认证

玄武水滴铰链
首获 SGS
120 万次弯折耐久认证



资料来源：华为，华安证券研究所

资料来源：华为，华安证券研究所

nova Flip 首发通话趣显 Call-emoji 功能；更有外屏游戏、萌宠主题等趣玩体验。它搭载 HarmonyOS4.2，支持外屏实况窗，关键动态实时掌握。

nova Flip 支持后置 5000 万多角度悬停拍照，更有间隔定时拍，自动连拍一键出圈。

图表 22 nova Flip 首发通话趣显 Call-emoji 功能



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 23 nova Flip 支持后置 5000 万多角度悬停拍照



资料来源：华为，华安证券研究所

nova Flip 致力于为用户带来流畅、智慧、高效、安全的全场景交互体验，搭载 HarmonyOS 4.2，使用更流畅，操作响应更快速。支持鸿蒙智慧通信 2.0，弱信号通话不卡顿，双卡加速快人一步。超冷立体跨轴散热系统，实现出色散热效果。超清柔性 OLED 屏幕，色彩、流畅度精准释放屏幕表现力，助力年轻人放肆嗨玩。

华为 nova Flip 256GB 版本售价 5288 元、512GB 版本售价 5688 元、1TB 版本售价 6488 元，8 月 9 日正式开售。

图表 24 nova Flip 支持鸿蒙智慧通信 2.0



资料来源：华为，华安证券研究所

华为 MatePad Pro 12.2 英寸：首发双层 OLED 云晰柔光屏

全新华为 MatePad Pro 12.2 英寸正式发布，融合专业显示、创新设计、丰富创作生态三大维度能力升级。该平板搭载双层 OLED 云晰柔光屏，峰值亮度可达 2000nits；同时兼具更低功耗、更长续航、更久寿命的显著优势。屏幕还拥有 2.8K 分辨率、3:2 生产比例，支持 144Hz 高刷及 2,000,000:1 的超真实 HDR 效果。

华为 MatePad Pro 12.2 英寸整机轻至 508g，薄至 5.5mm，轻薄随行。其后壳采用流金丝帛设计，触碰顺滑如绸缎，引领平板人文美学新风尚。该平板支持全新微绒亲肤材质的华为星跃键盘，业内首创笔键一体充电设计，让创作更自由。

图表 25 华为 MatePad Pro 12.2 英寸正式发布



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 26 华为自研绘画软件天生会画正式版上线



资料来源：华为，华安证券研究所

华为自研绘画软件天生会画正式版上线，首次推出流体笔刷、悬浮泼洒笔刷、双重笔刷等创新笔刷；首创金丝帛、银丝帛、宣纸、岩彩等创新画布，实现更真实的绘画效果。天生会画 App 还拥有 AI 人像练习功能，上传照片即可转换为肖像线稿。华为天生

会画 App，让人人都能成为艺术家。
图表 27 华为 MatePad Pro 参考价格

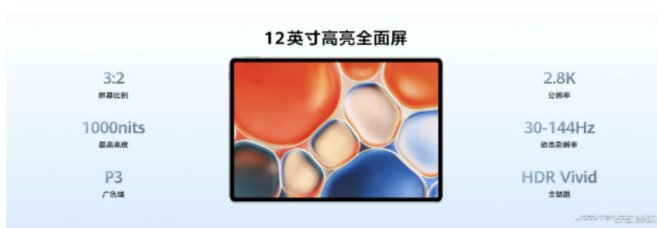


资料来源：华为，华安证券研究所

华为 MatePad Air：AI 大模型全面赋能的潮流生产力平板

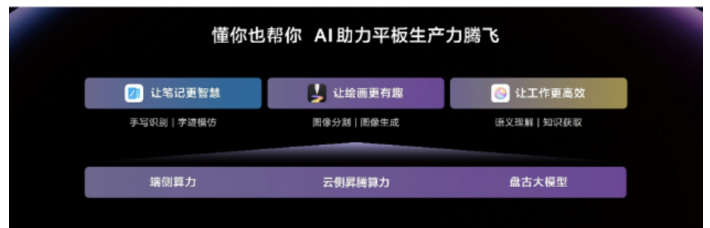
全新华为 MatePad Air 配备 12 英寸云晰柔光屏，支持 144Hz 高刷，2.8K 高清分辨率，峰值亮度可达 1000 尼特。MatePad Air 柔光版还获得了 SGS 低视觉疲劳 2.0 金标认证、德国莱茵 TÜV 无反射认证等四重认证。华为 MatePad Air 持续探索平板美学边界，全新华为 MatePad Air 拥有草木绿、樱语粉、羽砂白和烟云灰四种配色，配上创新幻彩珠光工艺带的点点闪烁，克制不张扬，给人独特的轻靓之感。

图表 28 MatePad Air 配备 12 英寸云晰柔光屏



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 29 AI 助力 MatePad Air 生产力



资料来源：华为，华安证券研究所

全新华为 MatePad Air，有 AI 的 Air 更快了。基于盘古大模型和昇腾算力，开启平板智慧体验新时代。小艺智慧助手提供了小艺帮写、小艺文档助手、小艺资讯助手等功能；华为笔记和天生会画 App 也通过 AI 拼音联想、AI 手写编排以及 AI 人像练习等具体功能，助力学研办公创作更高效。

图表 30 MatePad Air 宣传图



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 31 MatePad Air 参考价格



资料来源：华为，华安证券研究所

华为毕昇激光打印机 X1 系列：零门槛鸿蒙打印机再进阶

本次发布会，华为还带来了毕昇激光打印机 X1 系列，售价 1299 元起。三款机型均延续了“零门槛鸿蒙打印机”的出色体验，配置后，只需将手机轻碰 Huawei Share 感应区即可快速完成打印；同时，集“打印、复印、扫描”为一体，打印速度最快可达 30

页/分钟；耗材使用上，创新设计了独立抽屉式粉盒，换粉轻松易上手；可靠性及稳定性上，华为毕昇激光打印机 X1 系列打印出来的字体纯黑、文字清晰、线条笔直，S 形动线走纸，大大降低了卡纸几率，达到打印 2 万张纸不卡纸，为用户带来高效、顺畅的打印体验。

图表 32 华为毕昇激光打印机 X1 系列



资料来源：华为，华安证券研究所

华为 MateBook GT14：14 英寸超能旗舰

除以上新品外，前不久在官网预售的专业性能旗舰 HUAWEI MateBook GT 系列同样值得关注。HUAWEI MateBook GT 系列凭借极致散热创新、突破性的硬件设计，以及 CPU 满血性能的极致释放，与 HUAWEI MateBookXPro 系列携手布局华为在 PC 市场的顶尖双旗舰赛道。HUAWEI MateBook GT14 带来了与众不同的星穹美学设计，楔形机身、发光 LOGO、喷气式直出风设计、星迹转轴让人过目不忘。售价方面，HUAWEI MateBook GT14 全系 7499 元起。

图表 33 华为 MateBook GT14



资料来源：华为，华安证券研究所

与 MateBook GT14 同期亮相的还有华为星跃鼠标 GT 和华为 MateViewSE。其中，华为星跃鼠标 GT 继承了星闪技术，抗干扰能力强，是 HUAWEI MateBook GT14 的好搭档；华为 MateViewSE 则采用 23.8 英寸 1080P 屏幕，屏占比达 92%，是千元档为数不多支持 90%P3 和 100%sRGB 色域的显示器。用户可在华为商城、各大授权电商平台购买。

图表 34 华为星跃鼠标 GT



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 35 华为 MateViewSE

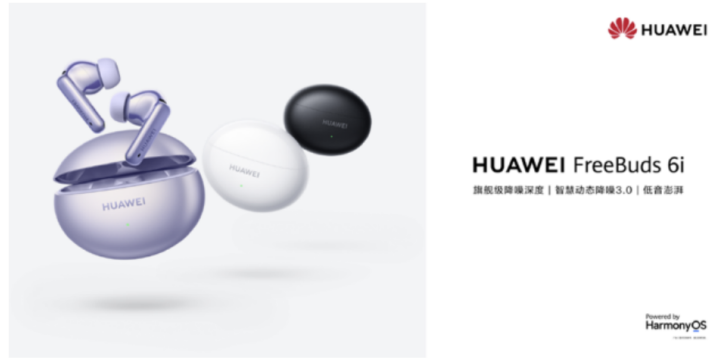


资料来源：华为，华安证券研究所

与泡泡玛特联名华为 FreeBuds 6i 正式发布 599 元起售

全新华为降噪 TWS 华为 FreeBuds 6i 正式发布，它拥有 27dB 旗舰级全频段平均降噪深度，降噪性能更强悍、更均衡。同时采用智慧动态降噪 3.0 技术，耳机能够随环境动态调整降噪效果。FreeBuds 6i 低音澎湃，音乐播放节奏动感加倍，整机支持 35 小时长续航，配合经典美学设计，带来始终如一的沉浸聆听体验。

图表 36 全新华为降噪 TWS 华为 FreeBuds 6i 正式发布



资料来源：华为，华安证券研究所

此外，华为 FreeBuds 6i 携手泡泡玛特 SKULLPANDA，带来“流光遐音”幻彩礼盒，旨在鼓励用户重新发现安静聆听的力量。

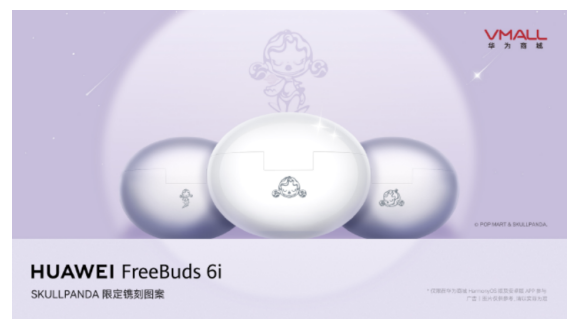
值得一提的是，华为商城上线华为 FreeBuds 6i 专属镌刻服务，新增三款联名镌刻图案，款款有趣！

图表 37 “流光遐音”幻彩礼盒



资料来源：华为，华安证券研究所

图表 38 华为 FreeBuds 6i 专属镌刻服务



资料来源：华为，华安证券研究所

华为 FreeBuds 6i 定价 599 元，现已全面开启预售，8 月 6 日正式开售，欢迎大家前往华为商城、华为授权电商、华为体验店、华为授权零售商选购；华为 FreeBuds 6i 流光遐音幻彩礼盒定价 899 元，8 月 6 日开启预售，8 月 17 日正式开售，欢迎大家前往华为商城、华为授权电商、华为旗舰店、部分华为智能生活馆选购。

华为智慧屏 S5Pro：搭载华为灵犀指向遥控和智慧双芯

作为华为“巨幕手机”的新成员，华为智慧屏 S5Pro 延续了“像玩手机一样玩电视”的跨时代交互体验，也是华为智慧屏 S 系列中首次搭载华为灵犀指向遥控的产品。华为智慧屏 S5Pro 的发布将进一步壮大华为“巨幕手机”家族，解锁百种玩法，满足更多家庭需求，为家庭娱乐带来更多乐趣。

此次新品不仅在智慧交互和应用生态方面有所突破，相比上一代产品，还拥有更大内存和更强交互，在智慧双芯的加持下，具备优秀的音画技术。同时，也兼顾了 4K 超级投屏、畅连通话、儿童关爱、超级娱乐等智慧功能。

图表 39 华为智慧屏 S5Pro



资料来源：华为，华安证券研究所

华为智慧屏 S5Pro 新品已正式上市，在价格方面，华为智慧屏 S5Pro 拥有 65、75、86 英寸共三个尺寸，其中 65 英寸建议零售价 6499 元、75 英寸建议零售价 8499 元、86 英寸建议零售价 11999 元，2024 年 7 月 26 日 10:08 至 2024 年 8 月 31 日 23:59 购买，至高优惠 1000 元，用户可登录华为商城及各大授权电商平台或前往华为体验店、华为授权零售门店进行选购。（华为、新浪科技）

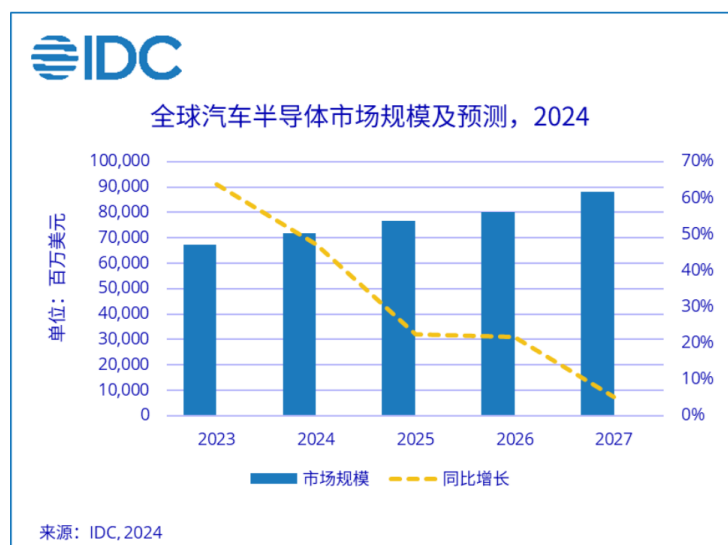
1.8 汽车和自动驾驶行业要闻

（1）IDC 预计：2027 年全球汽车半导体市场规模将超 880 亿美元

国际数据公司（IDC）8 月 7 日发布的报告显示，预计到 2027 年，全球汽车半导体市场规模将超过 880 亿美元。随着单车半导体的价值不断增长，半导体企业在汽车产业链中的关注度和重要性进一步提升。

IDC 表示，随着高级驾驶辅助系统（ADAS）、电动汽车（EVs）以及车联网（Connections）的普及，对高性能计算芯片、图像处理单元、雷达芯片及激光雷达传感器等半导体的需求正日益增加，为汽车半导体行业带来新的增长机遇。

图表 40 全球汽车半导体市场规模及预测，2024



资料来源：IDC，华安证券研究所

IDC 数据显示，2023 年，汽车半导体市场 Top5 厂商占据超过 50% 的市场份额。领

先的半导体公司如英飞凌（Infineon）、NXP、意法半导体（ST Microelectronics）、德州仪器（Texas Instruments, TI）、瑞萨电子（Renesas Electronics）正在大量投资开发下一代微控制器、系统芯片和高分辨率雷达等解决方案，不断增强高级驾驶辅助系统（ADAS）、自动驾驶系统、座舱及网联功能，整合复杂的电子控制单元（ECUs）和传感器融合技术，以满足汽车对半导体更大量、更高性能、更高安全性的需求。

IDC 亚太区研究总监郭俊丽表示，这些领先的半导体企业共同的优势在于强大的研发投入及技术领导力、全面的产品组合、紧密稳固的战略伙伴关系、高效的全球运营，以及安全可靠的产品性能。这些因素使它们在市场上保持竞争优势，不断推进汽车产业向电动化、网联化、智能化的方向持续发展。（IDC、中国证券报、东方财富网）

（2）谷歌 Waymo 在美国洛杉矶和旧金山扩大无人驾驶出租车运营范围

谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo（8 月 7 日）发布公告，为满足客户日益增长的需求，将在美国洛杉矶和旧金山扩大无人驾驶出租车服务区域。

旧金山 Waymo 公司计划扩充旧金山的服务区域，从南部进一步扩展，覆盖 Daly City、Broadmoor 和 Colma，本次新增运营面积 10 平方英里，总面积达到 55 平方英里。Waymo 公司已取消了旧金山的等待名单，向服务区内下载 Waymo One 应用程序的所有用户开放全天候机器人出租车服务。

洛杉矶 Waymo 公司正在扩张包括 Marinade Rey、Mar Vista 和 Playa Vista 在内的多个街区，并将好莱坞、唐人街和 Westwood 纳入其服务范围，不过该地区仍需要等待名单。Waymo 于 2023 年秋季开始测试洛杉矶的机器人出租车服务。该服务于 2024 年 3 月上线，4 月开始向用户收取车费。此外，Waymo 还在德克萨斯州奥斯汀运营着一项等待上线的机器人出租车服务。（Waymo、IT 之家）

图 41 Waymo 扩展旧金山服务区域

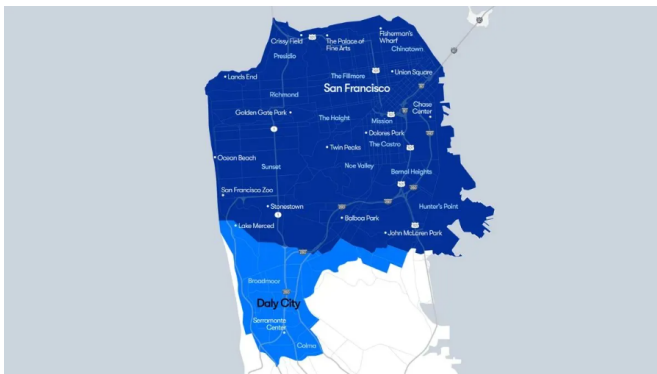
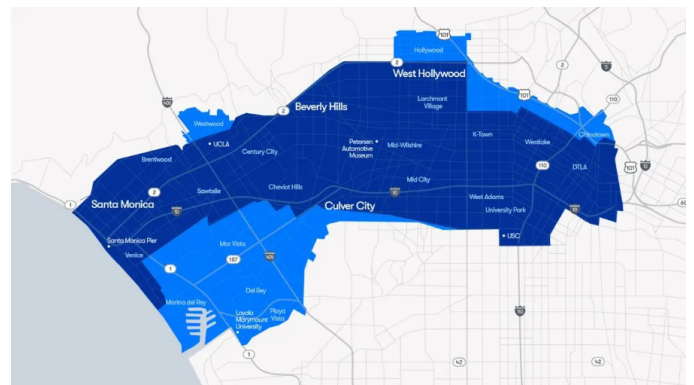


图 42 Waymo 扩展洛杉矶服务区域



资料来源：Waymo，华安证券研究所

资料来源：Waymo，华安证券研究所

（3）文远知行新一代 Robotaxi 官宣 10 月 15 日全球发布

文远知行宣布，全新一代 Robotaxi 将于 10 月 15 日全球首发，将实现全场景、全自动、全新体验，但目前并未公布任何具体信息。

公开资料显示，文远知行（WeRide）成立于 2017 年，是全球唯一同时拥有中国、美国、阿联酋、新加坡四地自动驾驶牌照的科技公司，已在全球 7 个国家 30 个城市开展自动驾驶研发、测试及运营。

文远知行表示，自从 2018 年联合广州公交集团白云公司推出全国「首」辆 L4 级自动驾驶出租车，一直到今年推出北京「首批」大兴机场「高速商业化」载人示范应用服务，这 1700 多天中发生「0」次主动责任事故。

8 月 9 日消息，彭博社报道称，文远知行已向美国证券交易委员会（SEC）提交 IPO 文件，寻求在纳斯达克挂牌上市，代码“WRD”。据称，文远知行此次 IPO 由摩根士丹

利、摩根大通、中金公司牵头实施，计划募集约 1 亿美元（当前约 7.18 亿元人民币），并在配售中募集约 2~3 亿美元资金。公开资料显示，文远知行 WeRide 成立于 2017 年，目前已在全球 7 个国家 30 个城市开展自动驾驶研发、测试及运营。目前，文远知行已先后完成 10 轮融资，投资方包括何小鹏、广汽集团、英伟达、博世、IDG 资本、启明创投、基石资本等，公开融资金额累计超过 10.9 亿美元，2022 年完成最后一轮 D+轮融资，估值达 51 亿美元（当前约 366.03 亿元人民币）。（文远知行、Bloomberg、IT 之家）

图表 43 文远知行 Robotaxi 官宣 10 月 15 日全球发布
 图表 44 文远知行赴美 IPO 寻求筹资高达 4 亿美元



资料来源：文远知行，华安证券研究所

资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

1.9AR/VR 行业要闻

(1) TrendForce: 预计 2030 年 VR/MR 装置出货量将达 3730 万台，复合增长率 23%

8 月 5 日消息，根据 TrendForce 集邦咨询最新近眼显示装置报告，预计 VR/MR 装置出货量有机会在 2030 年达到 3,730 万台，2023 年至 2030 年间的年复合成长率(CAGR)为 23%。

TrendForce 定义 VR/MR 装置为通过单一显示元件实现沉浸式体验的近眼显示设备，强调透明穿透性、虚实应用场景结合的则视为 AR 装置。TrendForce 预期 OLEDs 将主导高阶 VR/MR 市场，技术占比于 2030 年提升至 23%。

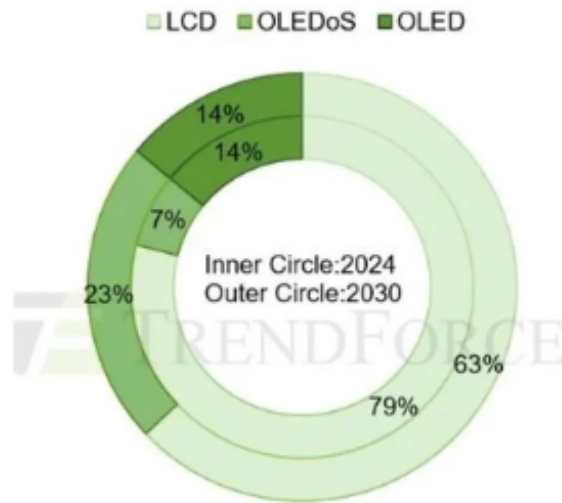
据介绍，OLEDs 使用 CMOS 技术，透过顶发射 OLED 元件达到更高的发光效率，将 OLEDs 产品解析度的基础规格推升至 3,000PPI 以上。TrendForce 集邦咨询指出，由于 CMOS 制造技术复杂、良率偏低，导致 OLEDs 显示屏幕生产成本高，限制了其渗透率的成长。

报告显示，在主流近眼显示装置市场，受惠于 Meta 对性价比的考量，LCD 技术始终占据主导地位。然而，这些装置持续追求更高解析度和画质，而 LCD 产品仅有 1,200PPI 的显示规格，已经面临其他技术的挑战。LCD 将持续占据主流市场，2030 年 LCD 技术占比为 63%。

TrendForce 表示，OLED 技术在高阶市场的竞争力不及 OLEDs，性价比也无法与 LCD 产品匹敌，加上 OLED 在 VR/MR 市场应用多依赖特定厂商，其渗透率长期受限。2024 至 2030 年间，OLED 在 VR/MR 市场中的技术占比将保持在 13%到 15%。（TrendForce、IT 之家）

图表 45 2024、2030 年 VR/MR 装置技术占比预估

2024、2030年VR/MR 装置技术占比预估



Source: TrendForce, Aug. 2024

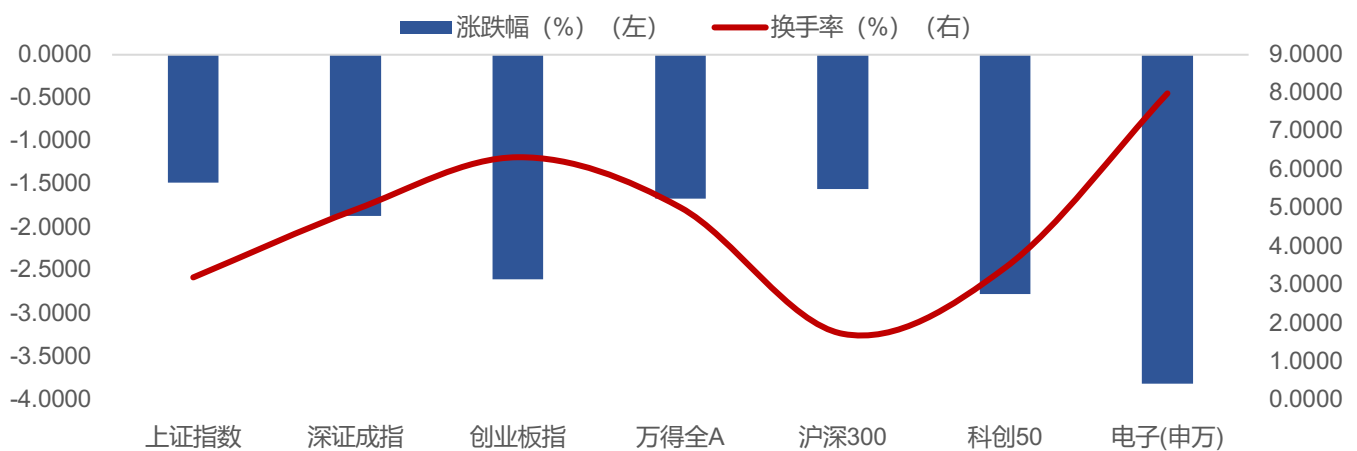
资料来源：TrendForce，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

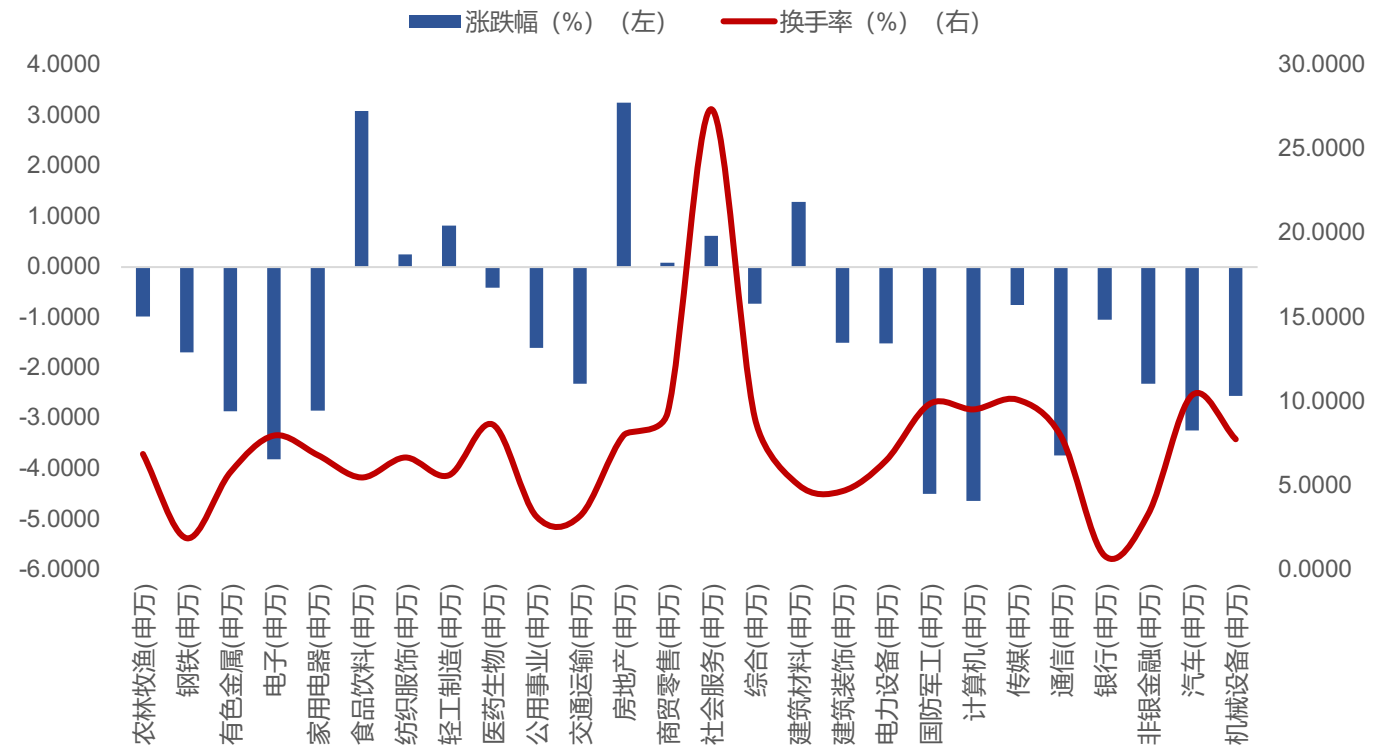
从指数表现来看，本周(2024-08-05至2024-08-09)，上证指数周涨跌幅-1.4850%，深圳成指涨跌幅为-1.8688%，创业板指数涨跌幅-2.6041%，科创50涨跌幅为-2.7719%，申万电子指数涨跌幅-3.8089%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为-1.7113%，分立器件表现较弱，涨幅为-6.6%；板块概念指数来看，表现最好的是小米产业链指数，涨幅为-1.66%，表现最弱的是电脑硬件指数，涨幅为-6.57%。

图表 46 板块指数



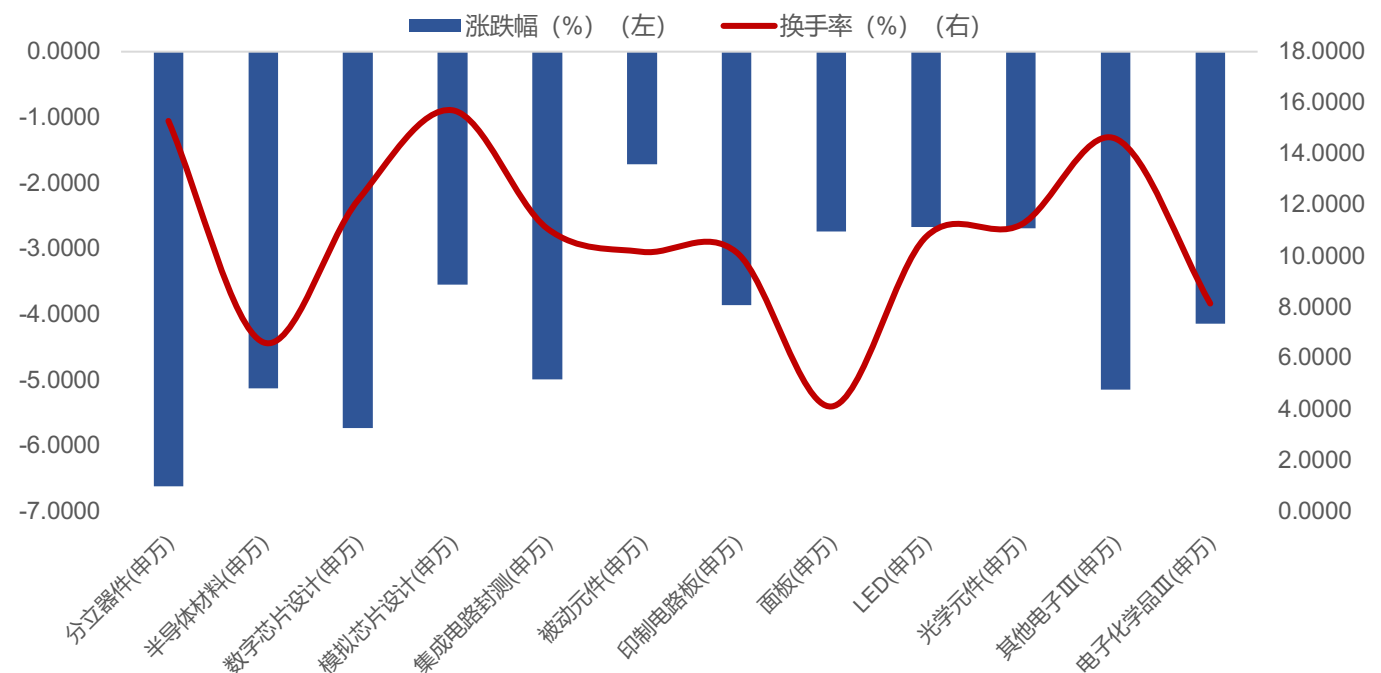
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 47 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 24/26）



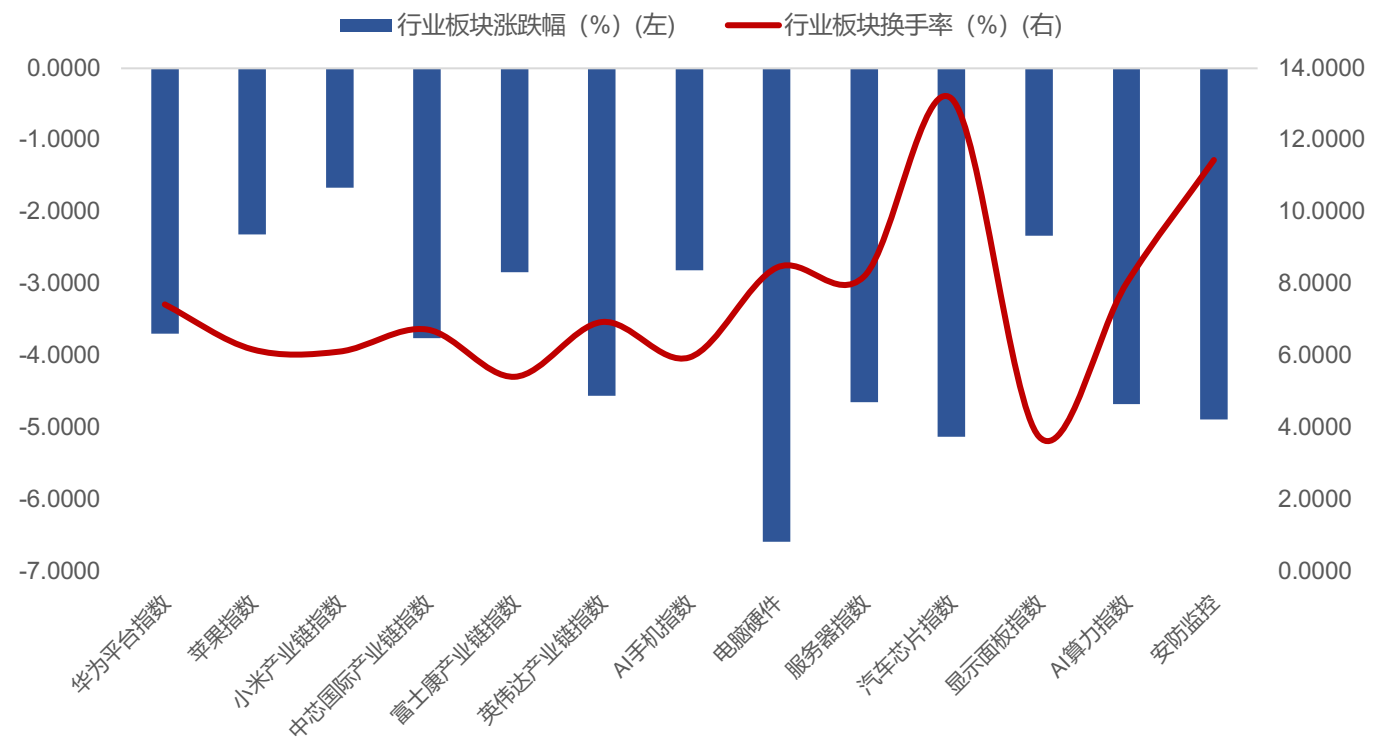
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 48 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



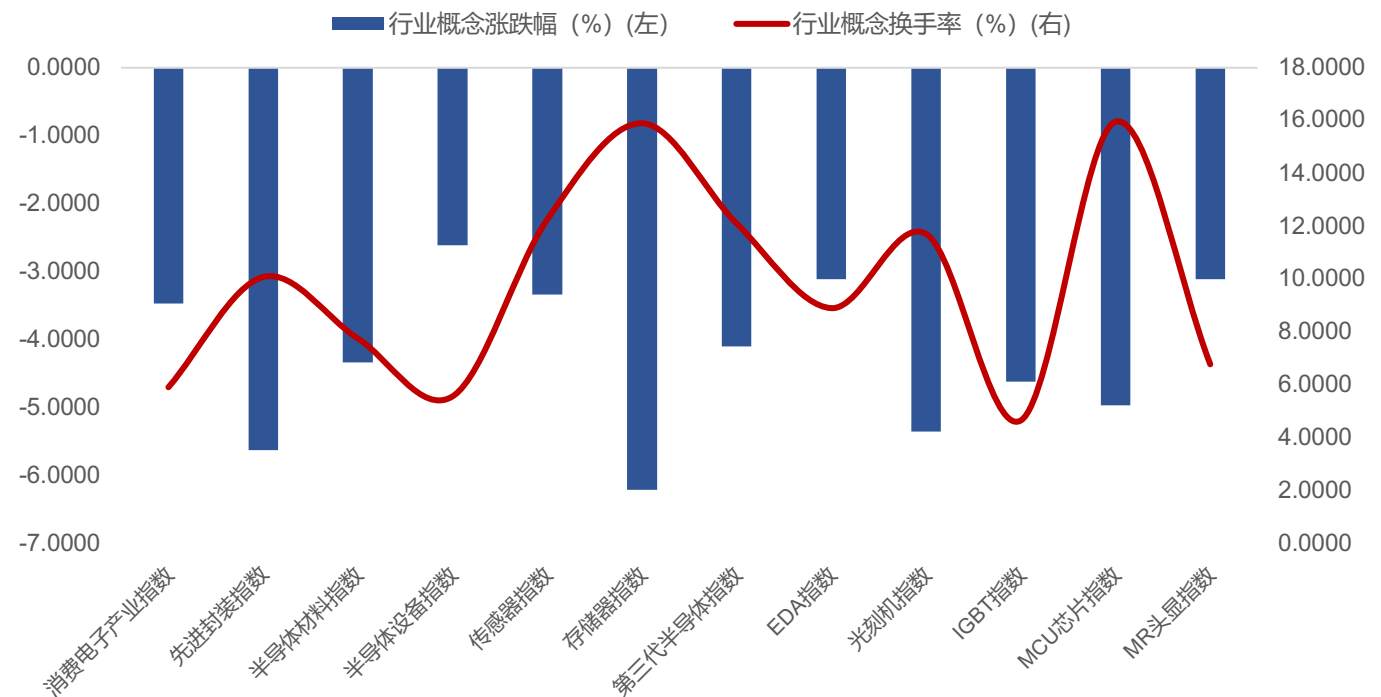
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 49 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



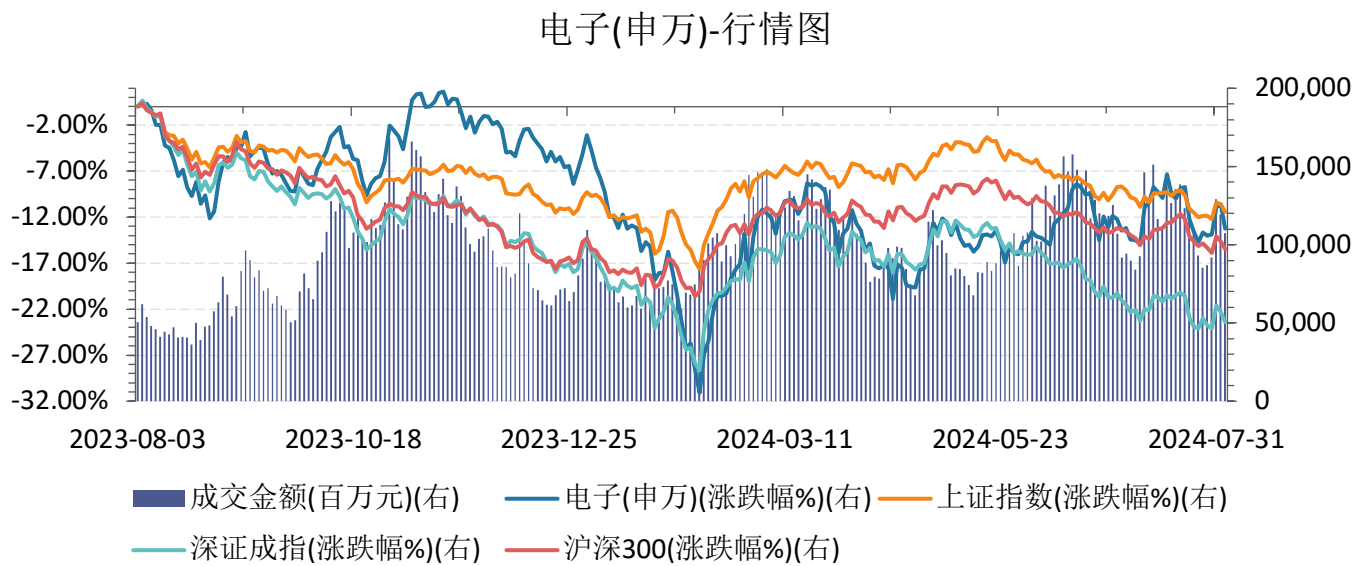
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 50 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 51 电子行业行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看, 上周表现最好的前五名分别是华塑控股、超频三、星星科技、民德电子、乾照光电; 沃尔核材、胜蓝股份、盛洋科技、威尔高、艾比森表现较弱。

从今年表现来看, 表现最好的前五名分别是戈碧迦、沃尔核材、生益电子、寒武纪-U、胜宏科技; 清越科技、慧智微-U、茂莱光学、三孚新科、利安科技表现较弱。

图表 52 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
华塑控股	20.58	沃尔核材	-17.58	戈碧迦	100.16	清越科技	-66.95
超频三	19.38	胜蓝股份	-13.44	沃尔核材	85.48	慧智微-U	-64.14
星星科技	18.18	盛洋科技	-12.30	生益电子	84.78	茂莱光学	-59.76
民德电子	15.81	威尔高	-12.22	寒武纪-U	82.99	三孚新科	-58.50
乾照光电	11.70	艾比森	-12.16	胜宏科技	72.75	利安科技	-58.39
联建光电	11.34	强力新材	-11.69	上海贝岭	71.05	好利科技	-58.35
润欣科技	8.01	翔腾新材	-11.64	则成电子	63.36	昀冢科技	-58.22
联动科技	7.81	盈方微	-11.55	鹏鼎控股	59.93	炬光科技	-57.98
芯动联科	7.63	蓝箭电子	-11.00	沪电股份	48.81	长光华芯	-56.55
华映科技	7.22	冠石科技	-10.94	深南电路	45.90	东尼电子	-55.99

资料来源: Wind, 华安证券研究所

风险提示:

需求不及预期, 技术迭代不及预期

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SoC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券，2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。