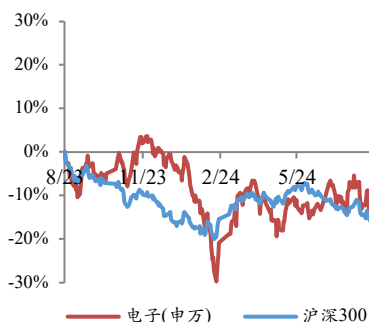


电子行业周报：英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”

行业评级：增持

报告日期：2024-08-18

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（2024-08-12 至 2024-08-16），上证指数周涨跌幅+0.6022%，深圳成指涨跌幅为-0.5222%，创业板指数涨跌幅-0.2620%，科创 50 涨跌幅为-0.0455%，申万电子指数涨跌幅+0.6636%。板块行业指数来看，表现最好的是光学元件，涨幅为+3.2%，分立器件表现较弱，涨幅为-3.5%；板块概念指数来看，表现最好的是显示面板合 AI 穿戴指数，涨幅为+9.23%和+5.2%，表现最弱的是 IGBT 指数，涨幅为-2.9%。

● 面向 L4 级自动驾驶，英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”

据“合肥经开发布”官方公众号，面向 L4 级自动驾驶市场的车规级域控制器 AD1 已在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线，这意味着联宝科技成为首批实现英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 芯片产品生产落地的工厂。

NVIDIA Thor 是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约 1.66 万个点位，近万个元器件，8 个 DDR，号称可以将所有智能车功能集中在一块芯片上，从而实现安全可靠的自动驾驶。

NVIDIA Thor 的首批用户包括理想、昊铂、小鹏汽车、比亚迪等。而联宝科技生产的 AD1 是针对 L4 级自动驾驶商业应用场景的需求而规划、设计的车规级域控制器产品，主要为自动驾驶出租车（Robotaxi）、自动驾驶卡车（RoboTruck）、自动驾驶小巴（RoboBus）、自动驾驶环卫车（RoboSweeper）等无人商用车规模化量产铺路。（合肥经开发布、英伟达、IT 之家）

● 中国邮政在全国多地上线无人车，全流程智能化运行

据“中国邮政”消息，目前该公司已经在北京、南京、嘉兴、毕节等全国多地上线无人车。从 5 月开始，北京邮政在顺义区尝试使用无人配送车辆进行邮件盘驳，主要负责网格区域内营业部和驿站、代投点之间的邮件运输，往返距离约 30 公里，单次装载量可达 5 立方米，最多可装 500 余个包裹。

据介绍，邮政无人车采用先进的无人驾驶技术，依托高精地图、雷达与摄像头等多重传感器，实现运输中转全流程的智能化运行。此外，其长续航里程和大装载量优势，使无人车能够胜任更广泛的配送任务，包括二频邮件接力盘运，满足分拨中心服务半径内的邮件投送需求。江苏省南京市邮政分公司首辆无人车近日亮相溧水街头，服务于分拣中心至揽投部的邮件运输。无人车具备自动避障、自动变道、自动识别红绿灯等功能，容积为 5 立方米可带运 500—600 件标准快递，最

高时速达 40 公里/小时，续航能力为 160 公里。（中国邮政、IT 之家）

● **DSCC：今年 Q2 全球折叠屏手机面板出货 980 万片创新高，同比增 126%**

市场调研机构 DSCC 公布了今年第二季度的折叠屏手机面板报告。数据显示，该季度可折叠智能手机面板出货量创下历史新高，达到 980 万片，环比增长 151%，同比增长 126%，相比去年第三季度创下的最高纪录还要高出 12%。该机构认为，面板出货量激增的主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy ZFlip6 和 ZFold6，其面板生产和出货量比去年提前了一个月。主要数据情况如下：

三星占有可折叠智能手机面板采购量的 48%，华为以 29% 的份额紧随其后。该季度三星和华为的位置发生了逆转，华为在上一季度的可折叠面板采购中以 53% 对 21% 的优势领先于三星。

按机型划分，三星 Galaxy ZFlip6 在可折叠面板采购中占 32% 的份额，紧随其后的是 ZFold6，占 15%。华为的 Pocket2 和 MateX5 紧随其后，份额均为两位数（报告未披露具体数字）。荣耀 Magic VFlip 是 24 年第二季度面板采购量排名第五的可折叠手机，份额为 4%。纵向折叠屏面板占 63% 的份额，高于 24 年第一季度的 53%。

在可折叠面板市场，三星显示对京东方以 53% 对 27% 的优势重新夺回第一的宝座，而在上一季度，三星显示器以 29% 对 48% 的份额落后于京东方。

24 年第三季度，折叠智能手机面板市场预计将环比下降 30%，同比下降 21%，达到 690 万片。该机构预计，三星的份额将小幅上升至 49%，华为的份额将下降至 16%，原因是华为近期的采购量“急剧下降”。（DSCC、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 IoT 物联网设备行业要闻	9
1.3 存储行业要闻	10
1.4 面板行业和主流上游下游应用/零部件要闻	12
1.5 全球科技行业要闻	14
1.6 自动驾驶行业要闻	17
1.7 服务器行业要闻	20
1.8 电脑行业要闻	21
1.9 晶圆厂要闻	27
2 市场行情回顾	28
2.1 行业板块表现	28
2.2 电子个股表现	31
风险提示:	31

图表目录

图表 1 5G 东南亚地区智能手机出货量和年增长率	6
图表 2 2024 年 8 月智能手机分析统计数据（出货量）	6
图表 3 2021Q1-2024Q2 拉美地区智能手机出货量	7
图表 4 拉美地区智能手机出货量和年增长率	7
图表 5 2021Q1-2024Q2 拉美地区智能手机厂商市场份额	7
图表 6 2024Q2 印度前十智能手机品牌的市场份额	8
图表 7 2024Q2 印度智能手机前十市场份额及同比增长率	8
图表 8 2022Q2-2024Q2 智能手机收入、出货量及 ASP 同比增长趋势	9
图表 9 2023Q1-2024Q2 主要智能音箱品牌市场份额变化情况	10
图表 10 SK 海力士车规级 HBM2E 产品页面	11
图表 11 2024Q2 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名（单位：百万美元）	12
图表 12 2023-2026 年不同尺寸 OLED 显示屏价格趋势预测	13
图表 13 折叠屏面板出货量及环比/同比增长趋势	14
图表 14 各品牌面板采购份额变化趋势	14
图表 15 智能家庭护理服务宣传图	15
图表 16 智能家庭护理服务宣传图	15
图表 17 德州仪器将获得美国《芯片法案》资金支持	16
图表 18 美团无人机宣传图	17
图表 19 美团无人机宣传图	17
图表 20 英伟达 NVIDIA DRIVE THOR 芯片	17
图表 21 邮政无人车宣传图	18
图表 22 邮政无人车宣传图	18
图表 23 智驾公司与百度关系	20
图表 24 智驾公司创始团队背景	20
图表 25 AMD 各产品单位份额及收入份额	21
图表 26 AMD 桌面处理器市场份额趋势分析	21
图表 27 AMD 移动处理器市场份额分析	21
图表 28 AMD 服务器处理器市场份额分析	21
图表 29 2024Q2 全球前五大平板电脑供应商业绩	22
图表 30 2024Q2 全球 AI 功能 PC 出货量达到 880 万台，WINDOWS 设备占比近 40%	23
图表 31 2024Q2 全球 AIPC 出货量	24
图表 32 COPILOT 对消费者 PCSKU 选择的影响	24
图表 33 中国平板电脑市场出货量及同比增长率	25
图表 34 中国平板电脑市场出货量排名前五厂商市场表现	25
图表 35 中国平板电脑市场各屏幕尺寸段出货量份额	26
图表 36 苹果 M4 芯片宣传图	27
图表 37 苹果 M4 芯片宣传图	27
图表 38 2024Q1 全球前十大半导体 IDM 厂商营收排名与同比增长情况	27
图表 39 板块指数	28
图表 40 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 5/26）	29
图表 41 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	29

图表 42 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率	30
图表 43 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率	30
图表 44 电子行业行情图	31
图表 45 个股涨跌幅 (%)	31

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 手机行业要闻

(1) **Canalys: 2024 年 Q2 东南亚智能手机出货量 2390 万台、同比增长 14%，三星、OPPO、小米前三**

根据 Canalys 最新报告，2024 年第二季度，东南亚地区智能手机出货量实现 14% 的同比增长，达到 2390 万台。

各品牌表现如下：

三星出货量达到 440 万台，同比增长 5%，市场占比 18%；

OPPO（不含一加）出货量达 420 万台，同比增长 24%，市场份额为 17%；

小米出货量达 400 万台，同比增长 37%，市场份额 17%；

vivo 出货量达 340 万台，同比增长 37%，市场份额为 14%；

传音出货量达 330 万台，同比增长 12%，市场份额为 14%。

东南亚各市场排名如下：

在印尼市场中，小米、OPPO、vivo、三星、传音排名前五；

菲律宾市场方面，传音、三星、vivo、小米、realme 排名前五；

泰国市场方面，OPPO、三星、小米、苹果、vivo 排名前五；

越南市场方面，OPPO、三星、小米、苹果、vivo 排名前五；

马来西亚市场方面，小米、三星、vivo、OPPO、realme 排名前五。（Canalys、IT 之家）

图表 1 5G 东南亚地区智能手机出货量和年增长率

东南亚地区智能手机出货量和年增长率					
Canalys 智能手机市场分析统计数据：2024 年第二季度					
厂商	2024 年	2024 年	2023 年	2023 年	年增长率
	第二季度	第二季度	第二季度	第二季度	
	出货量	市场份额	出货量	市场份额	
	(百万台)		(百万台)		
三星	4.4	18%	4.2	20%	5%
OPPO	4.2	17%	3.4	16%	24%
小米	4.0	17%	2.9	14%	37%
vivo	3.4	14%	2.5	12%	37%
传音	3.3	14%	2.9	14%	12%
其他	4.6	19%	5.0	24%	-8%
合计	23.9	100%	20.9	100%	14%

注：小米含其子品牌 POCO，OPPO 不含一加。
由于四舍五入，百分比合计可能无法达到 100%。
来源：Canalys 智能手机分析统计数据(出货量)，2024 年 8 月

资料来源：Canalys，华安证券研究所

图表 2 2024 年 8 月智能手机分析统计数据（出货量）



资料来源：Canalys，华安证券研究所

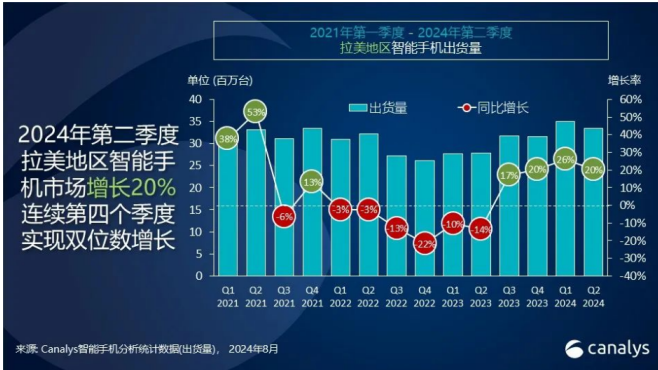
(2) **拉美智能手机 Q2 出货量排名：小米首次跃居第二传音和荣耀跻身前五位**

据 Canalys 披露数据显示，2024 年第二季度，拉美地区智能手机市场连续四个季度实现双位数增长，出货量增至 3350 万台，同比增幅 20%。此次连续增长，得益于 200 美金以下价位段的在市场中的份额占比创下自 2021 年第二季度以来的新高。

分厂商来看，三星由于 A 系列的推动，继续稳居市场领导地位，同比增长 9%，出货量增至 1020 万部。小米首次在拉美市场排名第二，出货量达到 620 万部，增幅 35%。此外，小米在该地区的出货量创下历史最高记录，首次突破 600 万台大关。摩托罗拉位列第三，出货量为 570 万台。传音和荣耀跻身前五位，增幅分别为 52%和 47%，出货量分别为 320 万台和 170 万台。

Canalys 表示：各厂商纷纷加大投资力度，从而加快了当前的换新周期，引发了拉美市场对智能手机需求的持续上涨，各大厂商凭借高性价比的产品定位和激进的定价策略，刺激消费者尽早更换新的设备。

图表 3 2021Q1-2024Q2 拉美地区智能手机出货量



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 4 拉美地区智能手机出货量和年增长率

拉美地区智能手机出货量和年增长率
Canlys 智能手机分析统计数据: 2024 年第二季度

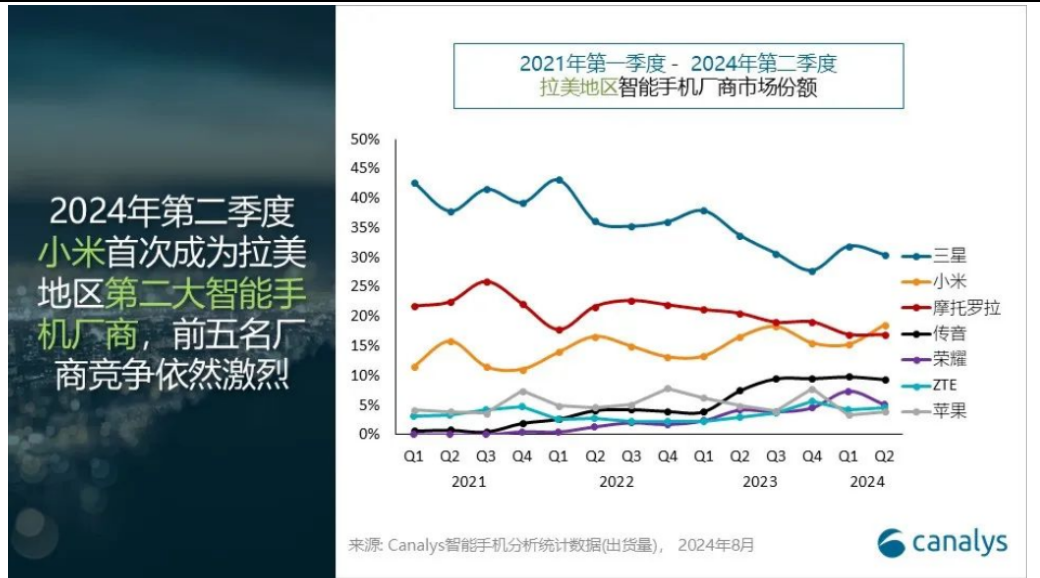
厂商	2024 年 第二季度 出货量 (百万台)	2024 年 第二季度 市场份额	2023 年 第二季度 出货量 (百万部)	2023 年 第二季度 市场份额	年增 长率
三星	10.2	30%	9.4	34%	9%
小米	6.2	19%	4.6	17%	35%
摩托罗拉	5.7	17%	5.7	21%	-1%
传音	3.2	9%	2.1	7%	52%
荣耀	1.7	5%	1.2	4%	47%
其他	6.5	20%	4.9	18%	34%
合计	33.5	100%	27.9	100%	20%

注: 小米含子品牌 POCO 和红米, 传音含子品牌 TECNO 和 Infinix
由于四舍五入, 百分比合计可能无法达到 100%
来源: Canlys 智能手机分析统计数据(出货量), 2024 年 8 月

资料来源: Canlys, 华安证券研究所

2024 年上半年的智能手机出货量是拉美市场两个季度有史以来的最高水平, 大部分厂商实现较高的增长率。但是, 人们越发担心市场饱和, 再加上全球经济环境和美国大选的不确定性升高, 对智能手机的需求可能会由此受到影响。如果管理不当, 增长放缓可能会有损厂商和渠道长期的目标。对于所有的参与者来说, 务必要进行有效的库存管理、严格的补货把控, 并且及早提前规划资源分配。” (Canlys、爱集微)

图表 5 2021Q1-2024Q2 拉美地区智能手机厂商市场份额



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

(3) 印度智能手机市场 2024Q2 同比增长 3.2%达 3500 万部, vivo 小米三星前三

根据国际数据公司 (IDC) 发布的《全球季度手机跟踪报告》, 印度智能手机市场在 2024 上半年出货 6,900 万部智能手机, 同比增长 7.2%。

2024 年第二季度, 印度智能手机市场出货量为 3,500 万部智能手机, 同比增长 3.2%。尽管这是出货量连续第四个季度同比增长, 但消费需求疲软和平均销售价格上升继续限制了上半年的快速复苏。报告显示, 印度市场智能手机平均售价同比增长 2.8%; 然而, 平均单价季度环比下跌 5.6%, 至 248 美元 (当前约 1775 元人民币)。

入门级 (100 美元以下) 市场份额同比大幅下降 36%, 至 14%, 低于一年前的 22%。小米继续引领这一领域, 紧随其后的是 POCO 和 realme。大众级 (100-200 美元) 的出

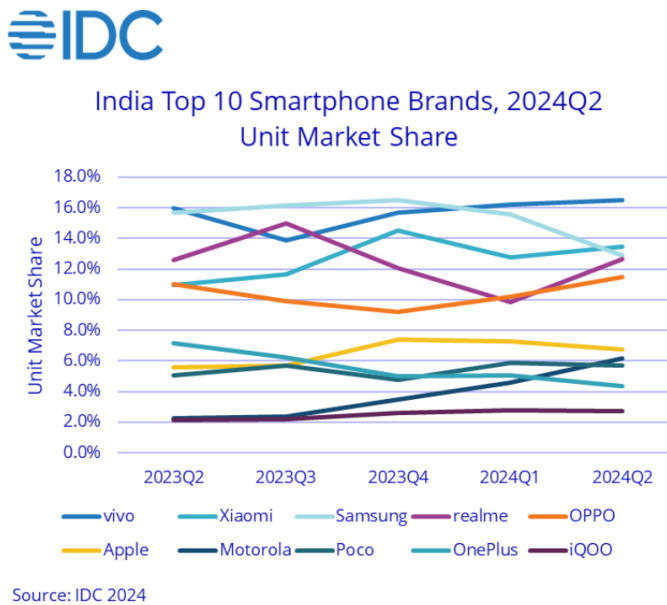
出货量同比增长 8%，份额从 42% 小幅增长至 44%。排名前三的品牌是小米、realme 和 vivo，占该细分市场的 60%。主流级（200-400 美元）市场份额从 22% 上升到 30%，同比增长 42%。与上一季度相比，OPPO、vivo 和三星占主要份额，达该细分市场的近 60%。中高端市场（400-600 美元）的份额从一年前的 5% 下降到 4%，下降了 25%。vivo 是主要的赢家，以 25% 的份额领先，其次是 OnePlus 和 OPPO。高端市场（600-800 美元）占 2% 的市场份额，出货量下降了 37%。主要型号是 iPhone13、GalaxyS23FE、iPhone12 和 OnePlus12。苹果的份额同比增长至 61%，而三星的份额从一年前的 21% 上升至 24%。超高端市场（800 美元以上）增长的势头继续保持，增至 22%，份额从 6% 上升到 7%。iPhone15/15Plus/14/14Plus 共占出货量的 77%，其次是 GalaxyS24/S24Ultra，占 11%。总体而言，苹果以 83% 的份额领先于该细分市场，其次是三星，占 16%。

本季度 5G 智能手机出货量为 2,700 万部，出货量份额从 2023 年第二季度的 49% 上升到 77%；而 5G 智能手机平均销售价格同比下降 22%，至 293 美元。在 5G 中，大众级（100 美元-200 美元）部分的出货量增长了 2.5 倍，达到 45% 的份额。小米的 Redmi13C、OPPO 的 F25Pro、realme 的 12x、小米的 Redmi12 和 realme 的 C65 是 24 年第二季度出货量最高的 5G 机型。

报道提到，2024 年第二季度，印度智能手机市场线上渠道的出货量同比增长 8%，其份额从 2023 年第二季度的 47% 增至 2024 年第二季度的 50%。摩托罗拉进入了线上渠道的前五大厂商名单，排名第四，而 vivo 则攀升至第二位，以 T 系列机型为首。由于印度主要地区受到炎热天气影响，2024 年第二季度线下渠道出货量同比下降 2%。（IDC、IT 之家、C114）

图表 6 2024Q2 印度前十智能手机品牌的市场份额

图表 7 2024Q2 印度智能手机前十市场份额及同比增长率



India Smartphone Market, Top 10 Brands, Unit Market Share, Year-over-Year Growth, 2Q24			
Brands	2Q23 Market Share	2Q24 Market Share	Year-over-Year unit change
vivo	16.0%	16.5%	6.7%
Xiaomi	11.0%	13.5%	26.8%
Samsung	15.7%	12.9%	-15.4%
realme	12.6%	12.6%	3.4%
OPPO	11.0%	11.5%	7.9%
Apple	5.6%	6.7%	24.2%
Motorola	2.3%	6.2%	179.7%
Poco	5.0%	5.7%	17.0%
OnePlus	7.2%	4.4%	-37.3%
iQOO	2.1%	2.7%	31.6%
Others	11.5%	7.3%	-34.7%
Total	100.0%	100.0%	3.2%

Source: IDC Quarterly Mobile Phone Tracker, August 2024 Release

Note: This chart/table shows data by IDC's Brand field. Company ranking may differ where Companies own more than one Brand.
*Figures in tables/charts rounded to the first decimal point.

资料来源：IDC，华安证券研究所

资料来源：IDC，华安证券研究所

(4) TechInsights: 今年 Q2 华为智能手机收益、平均售价均创历史新高

市场调研机构 TechInsights 发布报告称，在 5G 领域复苏和供应链限制缓解的推动下，2024 年第二季度，华为全球智能手机出货量同比增长 49%，达到 1160 万台。同时，由于高端机型（Mate 和 Pura 系列组合）占比较大，其批发平均售价（ASP）和批发收入均创历史新高。中国市场仍然是华为的核心市场，占其全球智能手机出货量

的 89%。该机构称，今年 Q2 华为智能手机市场表现具备高端机型占比增加、折叠屏市场增长更快、减少对国外芯片供应商的依赖等特征。

高端机型占比增加：今年二季度发布的 Pura70 系列手机是华为首款搭载自研 7nm 芯片（麒麟 9010）并打入海外高端市场的旗舰机型，覆盖了 5500 元至 10999 元的价格段。同时，Pura 和 Mate 系列在华为总出货量中的占比同比大幅增长。

折叠屏市场增长更快：横向折叠屏手机 MateX 系列和纵向折叠屏手机 Pocket 系列手机分别同比增长了 400% 和 50%。自今年 618 以来，Pocket2 面临更激烈的竞争，因为荣耀的 Magic VFlip 也加入了战局。本月，华为推出了纵向折叠屏新机 Nova Flip，该机构称将在未来数月内推动华为在中国市场的“翻盖式”折叠屏手机的势头。

减少对国外芯片供应商的依赖：华为入门级到中端机型如畅享 70、70z、NovaY72 等也已改用麒麟处理器。美国政府撤销了高通和英特尔等美国公司 4G 出口许可，不会对华为智能手机业务造成实质性影响，因为华为已大幅减少了对进口芯片的依赖。

苹果面临的阻力为华为留下增长空间：华为的全球出货量增长主要得益于亚太地区，而中国在其中扮演了关键角色。本季度，华为在中国智能手机市场排名第三。然而，低于预期的增长表明，华为在定价策略、质量控制和系统优化方面面临挑战。更有可能的是，苹果在中国（尤其是 Apple Intelligence）面临的多种障碍，仍将为华为在本土市场的高端领域留下增长空间。（TechInsights, IT 之家）

图表 8 2022Q2-2024Q2 智能手机收入、出货量及 ASP 同比增长趋势



资料来源：TechInsights, 华安证券研究所

1.2 IoT 物联网设备行业要闻

(1) 洛图科技：2024 上半年中国蓝牙音箱销量达 1233 万台，2000+元产品上涨 32%

根据洛图科技发布的《中国蓝牙音箱零售市场月度追踪》报告数据显示，2024 年上半年中国蓝牙音箱的整体销量为 1233 万台。其中，包括公开零售和内容电商的线上全渠道为 1143 万台，占到整体市场的 92.7%；公开零售市场的销量则占到线上市场的 71.1%。

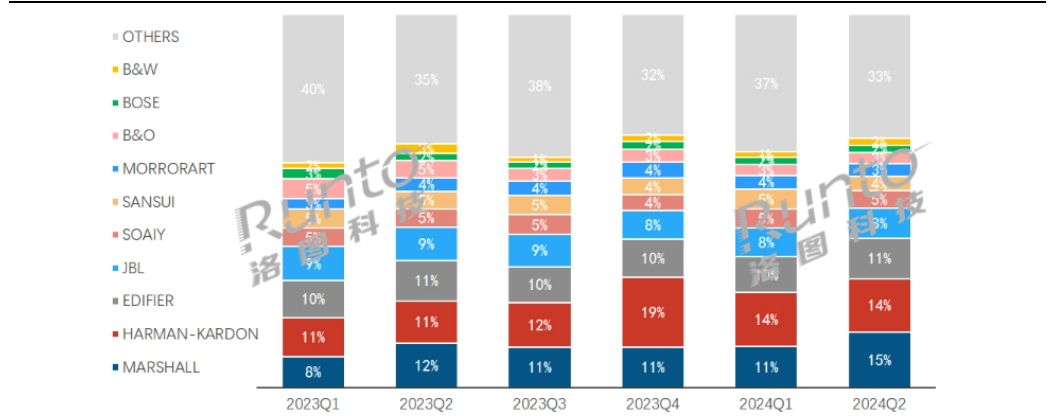
该报告所涉及的范围为传统蓝牙音箱，不包括智能音箱。分季度看，2024 年第一季度，中国蓝牙音箱线上监测市场（公开零售市场）的销量同比增长了 6.4%；而进入第二季度，由于今年年中 618 消费电子大促的整体基本面均不及预期，季度销量最终同比下降 5.5%，进而影响了大盘在上半年的销量，同比微降 0.4%。

根据洛图科技线上监测数据显示，2024 年上半年，100 元以内的产品销量较 2023 年同比下降了 5%，占比达 53%。100-200 元价位的产品销量同比增长了 9%，市场份额

为 23%。受哈曼卡顿和 Marshall 等国际品牌高价格家居式桌面音箱产品的推动，2000+ 元高端市场的销量同比增长 32%，成为增长速度最快的细分价位段。

洛图科技认为，中国蓝牙音箱市场仍将处于稳定的存量替换阶段。预计，2024 年中国蓝牙音箱市场线上线下全渠道的销量将达到 2422 万台，同比增长 2.2%。（洛图科技、IT 之家）

图表 9 2023Q1-2024Q2 主要智能音箱品牌市场份额变化情况



资料来源：洛图科技，华安证券研究所

(2) TechInsights: 苹果 Apple Watch 今年 Q2 全球出货 890 万块，占全球智能手表市场近半份额

市场调研机构 TechInsights 发布报告估计，2024 年第二季度，Apple Watch 全球出货量为 890 万块，市场份额再次攀升至首位，并占据了全球智能手表市场约一半的份额（报告暂未披露其他品牌出货情况）。由于与去年同期相比的不利因素持续存在，Apple Watch 在 2024 年第二季度的出货量同比略有下降（-1%）。该机构指出，今年 Q2 Apple Watch 的平均售价有所下降，原因是在通胀持续的情况下，消费者控制了可自由支配的支出，型号组合趋向于 SE 等低成本产品，因此，Apple Watch 在 2024 年第二季度的收益下降约 4%。

与此同时，苹果公司的可穿戴设备总收入（包括 AirPods、Beats 和 VisionPro）在本季度恢复了增长（+0.6%）。自 2021 年第一季度以来，Apple Watch 的收入一直领先于 AirPods。在过去两年中，Apple Watch 出货量除两个季度外均出现萎缩，而从 2016 年开始，Apple Watch 每个季度的增长此前都持续为正。该机构称，当前市场开始饱和，智能手表新买家（相对于换机销售）的比例开始下降。（TechInsights、IT 之家）

1.3 存储行业要闻

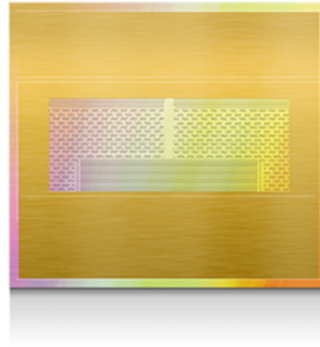
(1) SK 海力士已向谷歌 Waymo 独家供应车规级 HBM2E 内存

据韩媒 ZDNetKorea 报道，SK 海力士副总裁 KangWook-Sung 表示，该企业已向谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶企业 Waymo 独家供应车规级 HBM2E 内存。

SK 海力士是目前唯一一家可供应符合 AEC-Q 车规认证 HBM 芯片的企业。SK 海力士的车规级 HBM2E 产品容量达 8GB，速率达 3.2Gbps，可提供 410GB/s 带宽。

KangWook-Sung 也表示，除 HBM2E 外，SK 海力士对 HBM3 内存的车规认证已在准备过程中。KangWook-Sung 认为，随着自动驾驶水平的提升，自驾系统对存储介质容量的需求也将不断上涨：对于 L3 级自动驾驶，需要 128GB 的 DRAM 和 1TB 的 NAND；而 L4 级自动驾驶对 DRAM 的需求将提升至 384GB，对 NAND 的需求更是将提升至 4TB。而在车用 NAND 存储形态上，UFS 近些年来成为新兴规格，车规固态硬盘最近已开始商业化。（ZDNetKorea、SK 海力士、IT 之家）

图表 10 SK 海力士车规级 HBM2E 产品页面



HBM2E

8GB / 3.2Gbps / 410GB/s(1cube)

资料来源：SK 海力士，华安证券研究所

(2) TrendForce: 2024 年第二季内存产业营收 229 亿美元，环比增 20.4%，同比翻倍

据 TrendForce 集邦咨询研报，全球 DRAM 内存产业 2024 年第二季实现 229.01 亿美元（当前约 1635.91 亿元人民币）营收，环比出现 24.8% 增长。查询集邦咨询以往报告，DRAM 产业 2023 年第二季营收为 114.28 亿美元。这就意味着全球 DRAM 内存产业在上一季度实现了 100.4% 的同比增幅。

集邦咨询表示，DRAM 内存产业 2024 年第二季营收出现环比同比双增是因为主流产品出货量扩张且合约价维持上涨姿态，具体涨幅落在 13%~18% 区间。三大内存原厂三星电子、SK 海力士与美光 2024 年第二季的出货量均较 2024 年第一季度有所增加。

具体来看三星电子，其平均位元销售单价环比上涨 17~19%，叠加出货量的小幅提升，带动其在 2024 年第二季实现 98.20 亿美元 DRAM 营收，环比增幅 22%，市场份额略降 1% 但仍占据第一宝座。而 SK 海力士则受益于 HBM3e 内存成功量产，位元出货量和平均销售单价均出现明显上升，推动单季 DRAM 营收达到 79.11 亿美元，环比大涨 38.7%，市场份额也提升至 34.5%。美光方面则因针对低价 1bnmDDR5 次品去库存等因素平均售价微幅下降，但还是得益于 15%~16% 的位元出货量环比增幅，实现了 45.00 亿美元 DRAM 领域营收，环比增幅 14.1%，市占下滑至 19.6%。

TrendForce 集邦咨询表示，多数 DRAM 原厂与下游 PC、OEM、CPS（云服务供应商）业者商定的 2024 年第三季合约价涨幅均高于预期。该机构据此将对第三季一般型内存（Conventional DRAM）环比涨幅的预期调高至 8%~13%，较此前预估值提高约 5%。

从需求角度来看，从今年第二季开始中国 CPS 业者积极采购备货服务器内存，购买规模较去年同期翻倍，推动服务器 DRAM 价格上行，PCDRAM 合约价的商谈也随之朝着有利供方的角度倾斜。

而从供应角度来说，为及时满足 HBM3e 订单，三星电子已先期在工厂投片生产 HBM3e 所需 DRAM 晶圆，这将影响到 2024 下半年的 1a nmDDR5 排产，类似情况也发生在 SK 海力士身上。DRAM 价格因此未来几季难以回落。（TrendForce、IT 之家）

图表 11 2024Q2 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名 (单位: 百万美元)

2024年第二季全球DRAM厂自有品牌内存营收排名 (单位: 百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		2Q24	1Q24	QoQ	2Q24	1Q24
1	Samsung	9,820	8,050	22%	42.9%	43.9%
2	SK hynix	7,911	5,703	38.7%	34.5%	31.1%
3	Micron	4,500	3,945	14.1%	19.6%	21.5%
4	Nanya	307	302	1.5%	1.3%	1.6%
5	Winbond	168	162	3.7%	0.7%	0.9%
6	PSMC	24	28	-13.5%	0.1%	0.2%
	Others	171	157	9.2%	0.7%	0.9%
	Total	22,901	18,347	24.8%	100%	100%

备注1: 1Q24--1美元兑换1,330韩元; 1美元兑换31.4台币

备注2: 2Q24--1美元兑换1,370韩元; 1美元兑换32.3台币

Source: TrendForce, Aug. 2024

资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

1.4 面板行业和主流上游下游应用/零部件要闻

(1) 苹果取消推出 Micro-LED 面板 Apple Watch, 消息称 LG 公司遭“背刺”正寻求赔偿

据韩媒 Elec 报道, 由于苹果公司决定放慢新型面板的应用速度, 目前该公司已取消推出搭载 Micro-LED 屏幕的 Apple Watch 手表。

虽然苹果公司并未向 LG 公司下达任何 Micro-LED 订单, 但外媒提到 LG 公司实际上已经根据行业风声对 Micro-LED 技术进行了数百亿韩元的投资, 同时还成立了一个特别工作组为苹果 Apple Watch 所用的 Micro-LED 面板确保工艺空间。

虽然苹果公司与 LG 公司之间并未就此事构成任何严格意义上的法律责任, 但外媒报告表明, 一个可能的结果是, 苹果将提高向 LG 支付的 iPhone 和 iPad OLED 面板价格作为“LG 特意提前为苹果 Micro-LED Apple Watch 做准备”的“补偿形式”, 从而保证供应链间的伙伴关系。

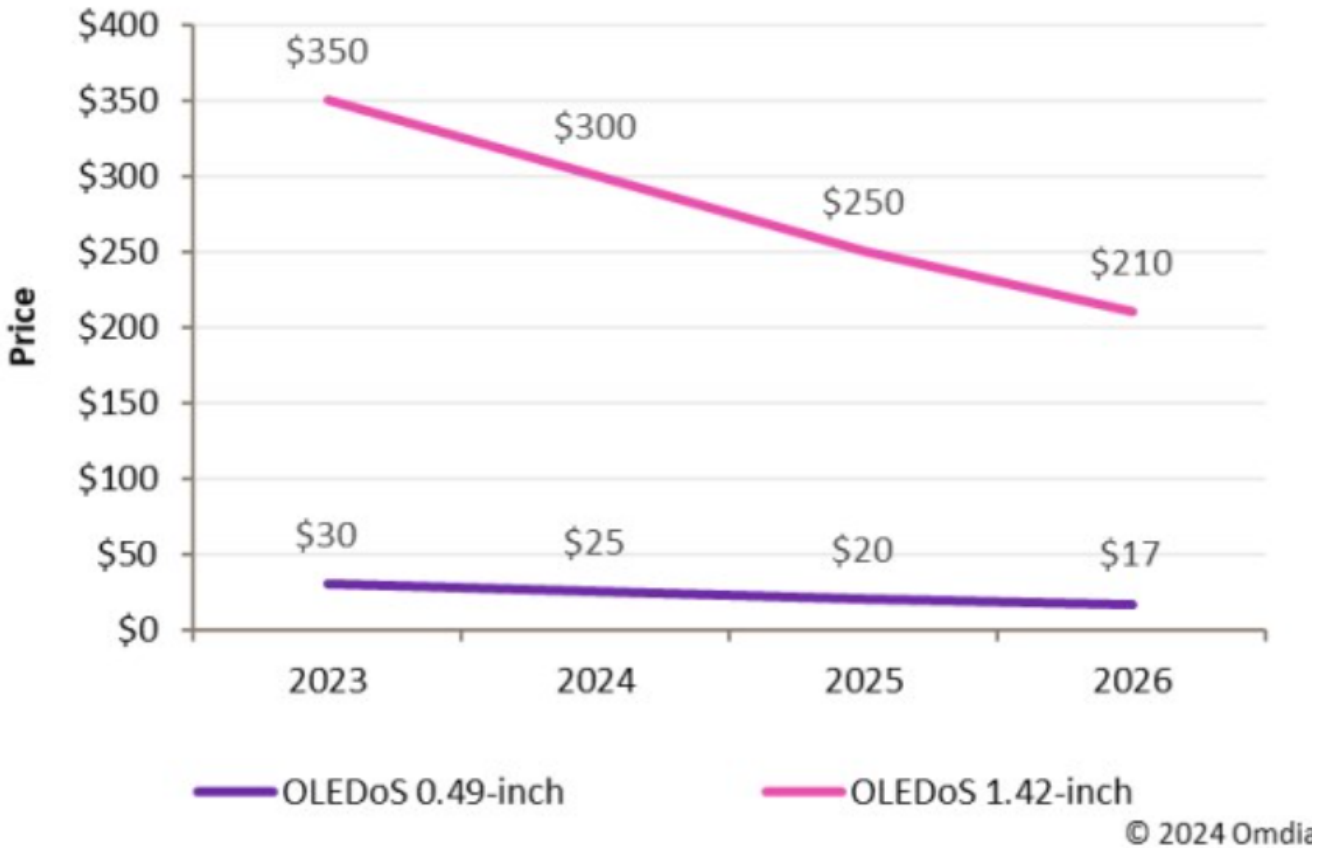
Micro-LED 面板技术在单个像素上使用微型 LED, 相对传统 LED 更节能、对比度更高、响应时间更快、颜色更亮更好, 而且不会像 OLED 面板一样出现烧屏风险。不过此类面板的主要问题是成本过高, 设计过于复杂。(Elec、IT 之家)

(2) 消息称苹果 Vision Pro 头显 Micro-OLED 面板成本渐降, 预计后年单块成本 210 美元降低 30%

据 Omdia 研究分析师报告, 苹果 Vision Pro 头显目前使用的 Micro-OLED 面板单块面板成本为 300 美元 (当前约 2153 元人民币), 这意味着在 Vision Pro 的 3500 美元售价中 (注: 国行 29999 元) 左右眼两块显示面板共计占据了 600 美元 (当前约 4305 元人民币) 的成本。

分析师表示, 虽然相关 Micro-OLED 面板售价高昂, 但随着时间推移, 这些面板的价格将逐渐下降, 预计在明年 (2025 年) 单块面板的成本将降至 250 美元, 到后年 (2026 年) 时价格将降至 210 美元, 相比目前单块 300 美元的价格降低 30%。此外, 分析师提到目前只有索尼能够制造符合苹果 Vision Pro 要求的 Micro-OLED 面板, 但随着未来几年将有更多的面板供应商进入供应链, 苹果公司能够与之进行议价进一步降低面板成本, 这也将有益于苹果未来推出“平价版” Vision 头显。(Omdia、IT 之家)

图表 12 2023-2026 年不同尺寸 OLED 显示屏价格趋势预测



资料来源：Omdia，华安证券研究所

(3)DSCC:今年 Q2 全球折叠屏手机面板出货 980 万片创新高,同比增 126%

市场调研机构 DSCC 公布了今年第二季度的折叠屏手机面板报告。数据显示,该季度可折叠智能手机面板出货量创下历史新高,达到 980 万片,环比增长 151%,同比增长 126%,相比去年第三季度创下的最高纪录还要高出 12%。该机构认为,面板出货量激增的主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy ZFlip6 和 ZFold6,其面板生产和出货量比去年提前了一个月。主要数据情况如下:

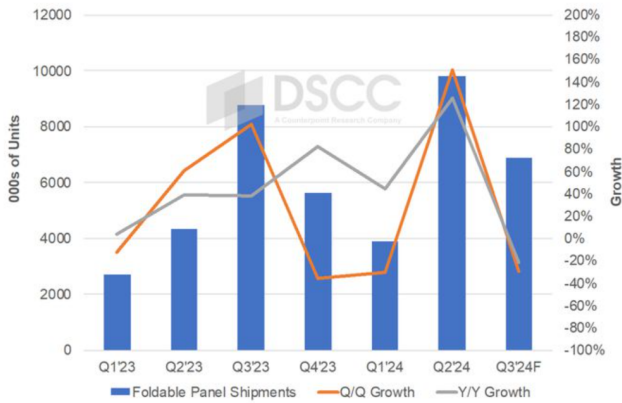
三星占有所有可折叠智能手机面板采购量的 48%,华为以 29%的份额紧随其后。该季度三星和华为的位置发生了逆转,华为在上一季度的可折叠面板采购中以 53%对 21%的优势领先于三星。

按机型划分,三星 Galaxy ZFlip6 在可折叠面板采购中占 32%的份额,紧随其后的是 ZFold6,占 15%。华为的 Pocket2 和 MateX5 紧随其后,份额均为两位数(报告未披露具体数字)。荣耀 Magic VFlip 是 24 年第二季度面板采购量排名第五的可折叠手机,份额为 4%。纵向折叠屏面板占 63%的份额,高于 24 年第一季度的 53%。

在可折叠面板市场,三星显示对京东方以 53%对 27%的优势重新夺回第一的宝座,而在上一季度,三星显示器以 29%对 48%的份额落后于京东方。

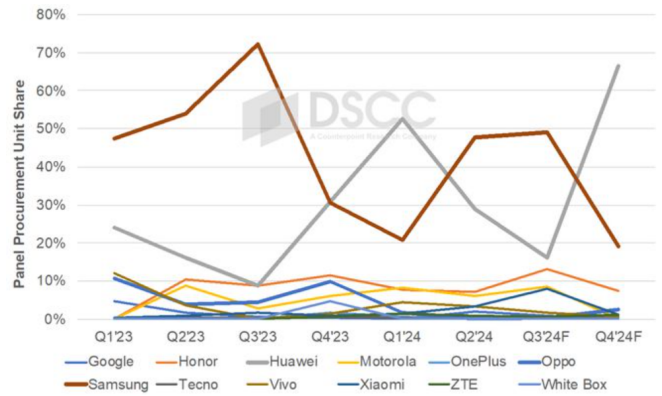
24 年第三季度,可折叠智能手机面板市场预计将环比下降 30%,同比下降 21%,达到 690 万片。该机构预计,三星的份额将小幅上升至 49%,华为的份额将下降至 16%,原因是华为近期的采购量“急剧下降”。(DSCC、IT 之家)

图表 13 折叠屏面板出货量及环比/同比增长趋势



资料来源：DSCC，华安证券研究所

图表 14 各品牌面板采购份额变化趋势



资料来源：DSCC，华安证券研究所

(4) 报告称中国 OLED 面板面积份额今年首次超越韩国，但销售额仍不足

据 CINNO Research 报告，预计今年 OLED 市场，按照面积基准计算，中国将占据全球第一的位置。

CINNO 表示“以面积计算，中国今年在 OLED 市场的整体份额中拔得头筹”，并称“在智能手机用 OLED 面板领域，中国厂商在第一季度的出货量占比达到 51%，首次实现对韩国的超越。”

她预测，在今年全球智能手机 OLED 市场，中国厂商将一直维持最大的市场占有率。她表示“中国面板厂商具备较强的 Display 设计能力和 Tandem OLED 等技术实力”。她表示“中国已成为全球最大的 OLED 智能手机面板生产国家。京东方、维信诺目前正在投资大尺寸 OLED，天马和 TCL 华星也在考虑大尺寸 OLED 面板投资”。

陈 CEO 在演讲中也提到，“去年，三星显示在面板厂商中营收额最高，中国头部 3 家厂商合计也不过三星的 10%。”倘若这一论断准确，那么它揭示了自 2018 年韩国在 LCD 领域的领先地位被中国赶超之后，近期中国在技术门槛更高的 OLED 领域同样实现了对韩国的反超。

从市场调查公司 Omdia 分析资料来看，今年第一季度中国面板厂商在包括中小尺寸 OLED 在内的整体 OLED 市场（出货量基准）占有率达到 49.7%。而一直以来占据第一位的韩国市场占有率为 49%，下落至第二位。一年前的数据显示，韩国占 62.3% 的份额，而中国为 36.6%。

另外，DSCC 表示，“中国 OLED 厂商预计亏损高达 20~30%”，并分析短期内无法实现盈利。但是，他预计 OLED 投资仍将持续。主要是考虑政府的补贴进行产线增设。（CINNO Research、Omdia、DSCC、IT 之家）

1.5 全球科技行业要闻

(1) 三星推出智能家庭护理服务，可通过手机远程照看老人

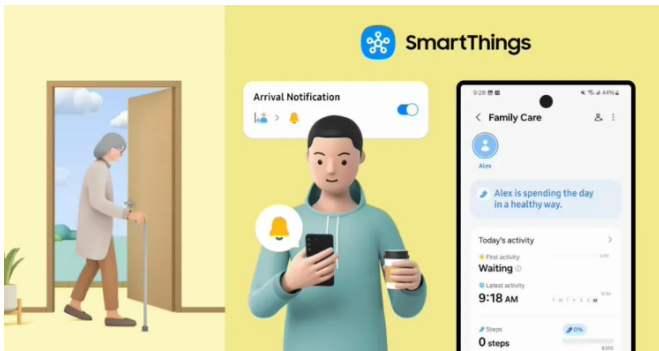
8 月 15 日消息，随着医疗技术的进步，人类寿命不断延长。然而，人口老龄化也带来了新的挑战。许多成年人承担起了照顾老年亲属的责任。为了应对这一需求，三星在美国推出了智能家庭护理服务。

该服务旨在为家庭护理者提供一站式解决方案。用户可以利用该服务设置老年人的服药、检查等日程安排，甚至还能收到提醒，及时安排下一次的医生预约。此外，系统还能通过手机检测老年人的日常活动，并发送相关通知。例如，当老年人开始一天的活动时，系统会发出提醒；如果发现日常行为异常，也会及时通知护理者。地理围栏功能则可以实时追踪老年人的位置，确保其安全。作为三星智能家居生态系统的一部分，还

能帮助照顾者远程控制家中智能家居设备，防止老人忘记关灯，并监测空气质量以保障呼吸健康。

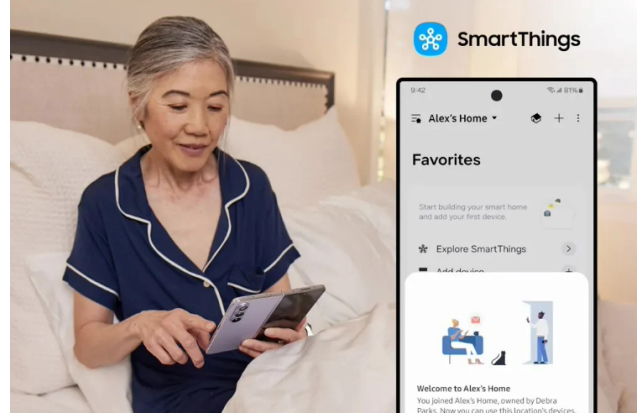
三星智能家庭护理服务将于8月16日上线。(三星、IT之家)

图表 15 智能家庭护理服务宣传图



资料来源：三星，华安证券研究所

图表 16 智能家庭护理服务宣传图



资料来源：三星，华安证券研究所

(2) 消息称三星电子正内部自研 XR 设备专用芯片，由 MX 部门独立监督

据韩媒《首尔经济日报》(Sedaily)当地时间本月8日报道，三星电子内部正自研 XR 设备专用芯片，该项目开发主管是三星去年从英特尔招募的芯片设计专家 NeerajParik。NeerajParik 现任三星美国研究院首席 SoC 和系统架构师，其上一份工作是在英特尔的数据中心加速器领域首席 SoC 架构师。NeerajParik 还拥有在特斯拉、苹果、博通、赛灵思、飞利浦、Rambus 的工作经历。

值得注意的是，韩媒在报道中表示该芯片开发项目由三星电子负责 XR 设备业务的 MX (移动体验) 部独立监督，通常主导三星内部芯片设计的 DS (设备解决方案) 部的系统 LSI 业务部并未参与。在 XR 领域，三星电子即将推出与高通、谷歌合作开发的新一代设备平台。这款代号“Moohan”的 XR 头显将搭载高通芯片组、运行特别版 Android 系统，预计于 2024 年 10 月推出开发者版，消费者版则将于 2025 年 3 月推出。

而三星电子内部目前开发的 XR 专用芯片预计将用于“Moohan”后的下一代产品。该芯片将提升三星在 XR 头显领域的自主性，提高面对苹果、Meta 等对手时的竞争力。虽然并未参与 MX 部门监督的 XR 芯片项目，但三星电子系统 LSI 业务部也正在制定“MachEdge”AI 芯片的开发计划，以应对 XR 等新型移动设备的发展。(Sedaily、IT之家)

(3) 德州仪器获美国政府 46 亿美元补贴及贷款，推动三座 300mm 晶圆厂建设

德州仪器宣布已与美国商务部签署了一份非约束性的初步条款备忘录，美国政府将根据 2022 年通过的《芯片法案》向德州仪器提供 16 亿美元 (当前约 114.64 亿元人民币) 拨款和 30 亿美元 (当前约 214.95 亿元人民币) 贷款。美国商务部表示，这笔资金将用于帮助支付犹他州的一家工厂和得克萨斯州的 300 毫米晶圆厂。德州仪器表示，拟议的资金加上预计来自财政部的 60 亿至 80 亿美元的投资税收抵免。

此外，德州仪器计划在这两个州总共投资约 400 亿美元 (当前约 2866 亿元人民币)，其中包括在得克萨斯州谢尔曼的另外两家工厂。该公司表示，这笔资金将支持其到 2029 年底在三座新晶圆厂投资超过 180 亿美元，预计将创造大约 2000 个制造业就业岗位和数以千计建筑业就业岗位。根据波士顿咨询集团受半导体行业协会委托的一项研究，预计《芯片法案》将使美国到 2032 年的芯片产量增加两倍，并将美国在全球芯片生产中的份额从 2020 年的 12% 提高到 2032 年的约 14%。(德州仪器、IT之家)

图表 17 德州仪器将获得美国《芯片法案》资金支持



We've reached a preliminary agreement with @CommerceGov for proposed #CHIPSActfunding to support three new 300mm wafer fabs under construction in Texas and Utah. Learn how this will help TI provide chips essential for nearly every electronic device: bit.ly/4dFD3fn

我们已与

@CommerceGov

达成初步协议，提议通过 #CHIPSActfunding 为德克萨斯州和犹他州正在建设的三座新的 300 毫米晶圆厂提供支持。了解这将如何帮助 TI 提供几乎所有电子设备所必需的芯片：

[翻译帖子](#)



下午5:27 · 2024年8月16日 · 9,153 查看

资料来源：德州仪器，华安证券研究所

(4) 美团无人机配送服务进京，首条航线在八达岭长城开通

8月16日消息，美团无人机官宣，在八达岭长城开启北京首条常态化无人机配送航线。目前，这条配送航线可为降落点附近游客提供防暑降温、应急救援等商品货物的配送服务。自此，美团无人机“空投”服务已覆盖北上广深四大一线城市，同时这也是北京市内首次开通常态化无人机配送服务。

据美团官方介绍，北京首条无人机配送航线降落点，设在八达岭长城南城延长线的南九城楼，该区域于2023年年底面向公众开放。为了尽量保持区域内的原始风貌，这里不设任何商业设施，但这也让到访此处的游客在补给饮用水等物资时，至少需要步行近半小时。而美团无人机自八达岭长城脚下启航，5分钟可飞越九座烽火台，抵达八达岭南九楼。

在满足运载要求的前提下，无人机可帮助降落点附近游客购买并运送急需的防晒伞、降温贴等防暑降温物资；起飞点还增设了美团应急小药箱，为有需要的游客提供消毒液、淡盐水、止晕药等救急物资；此外，在每天营运时间结束后，无人机会协助景区运维人员将附近废弃物运送至指定回收位置。（美团、IT之家）

图表 18 美团无人机宣传图



资料来源：美团，华安证券研究所

图表 19 美团无人机宣传图



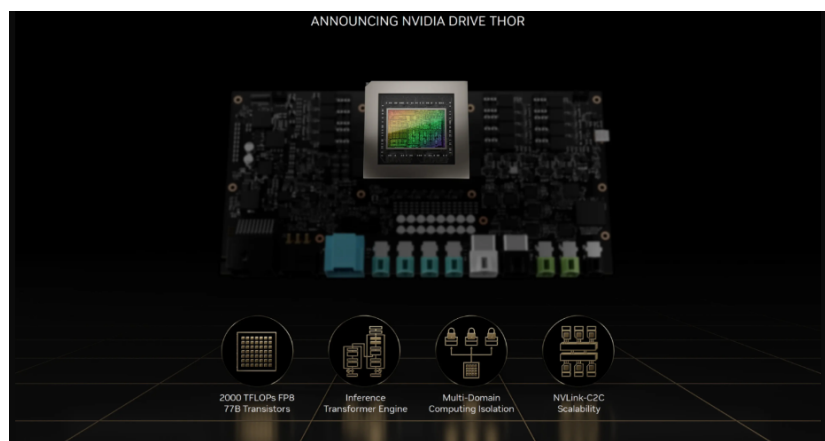
资料来源：美团，华安证券研究所

1.6 自动驾驶行业要闻

(1) 面向 L4 级自动驾驶，英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”

据“合肥经开发布”官方公众号，面向 L4 级自动驾驶市场的车规级域控制器 AD1 已在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线，这意味着联宝科技成为首批实现英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 芯片产品生产落地的工厂。

图表 20 英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 芯片



资料来源：英伟达，华安证券研究所

NVIDIA Thor 是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约 1.66 万个点位，近万个元器件，8 个 DDR，号称可以将所有智能车功能集中在一块芯片上，从而实现安全可靠的自动驾驶。

NVIDIA Thor 的首批用户包括理想、昊铂、小鹏汽车、比亚迪等。而联宝科技生产的 AD1 是针对 L4 级自动驾驶商业应用场景的需求而规划、设计的车规级域控制器产品，主要为自动驾驶出租车（Robotaxi）、自动驾驶卡车（RoboTruck）、自动驾驶小巴（RoboBus）、自动驾驶环卫车（RoboSweeper）等无人商用车规模化量产铺路。（合肥经发布、英伟达、IT 之家）

（2）中国邮政在全国多地上线无人车，全流程智能化运行

据“中国邮政”消息，目前该公司已经在北京、南京、嘉兴、毕节等全国多地上线无人车。从 5 月开始，北京邮政在顺义区尝试使用无人配送车辆进行邮件盘驳，主要负责网格区域内营业部和驿站、代投点之间的邮件运输，往返距离约 30 公里，单次装载量可达 5 立方米，最多可装 500 余个包裹。

据介绍，邮政无人车采用先进的无人驾驶技术，依托高精地图、雷达与摄像头等多重传感器，实现运输中转全流程的智能化运行。此外，其长续航里程和大装载量优势，使无人车能够胜任更广泛的配送任务，包括二频邮件接力盘运，满足分拨中心服务半径内的邮件投送需求。

江苏省南京市邮政分公司首辆无人车近日亮相溧水街头，服务于分拣中心至揽投部的邮件运输。无人车具备自动避障、自动变道、自动识别红绿灯等功能，容积为 5 立方米可带运 500—600 件标准快递，最高时速达 40 公里/小时，续航能力为 160 公里。（中国邮政、IT 之家）

图表 21 邮政无人车宣传图



资料来源：中国邮政，华安证券研究所

图表 22 邮政无人车宣传图



资料来源：中国邮政，华安证券研究所

（3）自动驾驶公司 IPO 上市忙，百度系或成最大赢家

近日，国内自动驾驶科技公司文远知行宣布其赴美 IPO 的计划，向纳斯达克递交招股书后，即被市场贴上“Robotaxi 第一股”和“通用自动驾驶第一股”的标签，引发了广泛关注。作为一家在自动驾驶领域深耕多年的企业，文远知行的此次 IPO 标志着旗下自动驾驶技术应用已趋于成熟。

根据弗若斯特沙利文数据，2023 年中国出租车及共享出行市场规模分别为 3680 亿元、3547 亿元，预计到 2028 年分别提升至 4876 亿元、7513 亿元，年复合增速分别为 5.79%、16.2%，而这两大市场均是 Robotaxi（无人驾驶出租车）的潜在替代市场，吸引了大批产业链企业入场布局。

分析国内智驾方案商背景发现，主要分为百度、谷歌、微软、亚马逊、英特尔、学术等几个派系，其中百度系生态圈最为庞大，涉及公司包括小马智行、文远知行、元戎启行、毫末智行、中智行、赢彻科技等，在国内乃至全球均拥有庞大的影响力。值得注

意的是，近期百度系智驾公司纷纷启动 IPO 计划，有望借助资本力量在未来的市场争夺战中脱颖而出。

大批智驾方案商冲进资本市场

Robotaxi 只是高阶自动驾驶的应用场景之一，Robobus（无人驾驶公交车）、Robovan（自动驾驶货车）、Robosweeper（自动驾驶环卫车）等也拥有广泛市场需求，其中，Robotaxi 市场规模最大、玩家最多，深受产业链追捧。

近期，得益于百度 Apollo 旗下萝卜快跑于武汉取得突破性运营成效，行业再次掀起高阶智能驾驶热潮。值得注意的是，与之相伴而来的还有大批智能驾驶产业链公司陆续闯关资本市场，部分公司更是实现成功上市，有业内人士称，2024 年是智驾企业的 IPO 之年。

分析发现，中国智能驾驶产业链企业主要寻求登陆港交所或美国证券市场。

其中，平台运营商以及智驾供应链企业偏爱港交所，如嘀嗒出行、如祺出行、曹操出行等出行平台，佑驾创新、知行科技、博泰车联网、纵目科技等零部件厂商或方案商，黑芝麻智能、地平线、晶科电子、速腾聚创等元器件供应商，此外，福瑞泰克、毫末出行、享道出行、T3 出行、芯驰科技等产业链企业也有意冲击港交所。

不过，具备高阶自动驾驶研发能力的方案商则偏向美股上市，其中，文远知行已于近日向美国证券交易委员会递表，预计估值可达 50 亿美元；另一本土方案商小马智行也计划挂牌纳斯达克或纽交所，目前估值达 85 亿美元，被认为是全球最有价值的自动驾驶公司之一，根据证监会披露信息，小马智行已于今年上半年完成美股 IPO 备案，有消息称该公司预计 9 月上市；此外，获上汽集团注资的 Momenta（初速度）也于近日完成境外上市备案，有消息称该公司将于今年下半年或明年上半年完成赴美 IPO。

与港股不同，计划登陆美国的智驾零部件企业并不多，近期成功 IPO 的仅有禾赛科技一家企业，芯擎科技是否跟随亿咖通科技最终选择赴美上市仍未可知，智加科技自 2021 年终止美股 IPO 至今也未公布重启 IPO 时间表。

关于自动驾驶公司偏好美股上市的原因，有业内人士分析认为，虽然港股 IPO 门槛在下降，但存在市值偏低、流动性集中于头部公司、上市破发概率高等弊端，如黑芝麻智能首日股价下滑 29.96%；而美股 IPO 机制相对成熟，往往能获得更大的融资规模，更能满足科技公司的募资需求及长远发展需求，更能吸引头部智驾公司奔赴上市。

两极分化或将加速到来

智驾公司纷纷启动 IPO 计划的背后却是大浪淘沙，国际企业最先受到冲击，近年来已有 ArgoAI、Ghost、Embark、Location 等知名公司倒闭，通用扶持的 Cruise、谷歌倾心打造的 Waymo、现代接盘的 Motional、图森未来等也陷入不同程度的发展困境。

国内虽然也有 Roadstar、擎天智卡、千挂科技等智驾公司出现公司被清算的情况，但整体生存环境要优于国际企业，目前仍活跃有大批智驾公司，如 Deepway、智行者、文远知行、小马智行、元戎启行、AutoX、Momenta、滴滴沃芽科技、轻舟智航、驭势科技、智加科技等，从美股退市的图森未来也把重心全面转向中国市场。

只是截至目前，国内智驾公司尚未出现盈利案例，面临的资金链断裂风险越来越大，如文远知行过去 3 年半累计亏损 51.7 亿元，而营收合计仅为 12.2 亿元；图森未来 2023 年前三季度净亏 2.21 亿美元，营收仅为 30.7 万美元。不仅如此，纵观整个智驾产业链，实现盈利的初创公司也是凤毛麟角，聚焦智能网联仿真测试的赛目科技是为数不多已实现盈利的企业之一；国泰君安预测，百度旗下 Robotaxi 运营平台萝卜快跑也有望于年内实现盈亏平衡。与此同时，受近年国家一系列政策加持，驱动智驾产业链企业加快市场竞争进程，借助资本力量成为部分头部企业的重要竞争手段。不过笔者统计发现，目前国内头部智能驾驶解决方案提供商中，很多企业与百度有着千丝万缕的联系。

其中，赴美 IPO 的 3 家智驾公司中，文远知行、小马智行的创始人均出自百度智驾团队，此外，宽凳科技、主线科技、蘑菇车联、禾多科技、中智行、赢彻科技、觉非科技、元戎启行、毫末智行、鉴智机器人等公司创始人或高管也多出自百度，智行者、Deepway（深向）更是获百度的投资扶持；除了智驾公司，供应链方面，智驾芯片供应商地平线、激光雷达提供商图达通也与百度渊源颇深，构成了庞大的百度系智驾生态圈。

非百度系智驾公司中，图森未来、智加科技、AutoX 为学术派，创始人分别出自加州理工/新加坡南洋理工、斯坦福大学、麻省理工大学，驭势科技创始人吴甘沙曾是英特尔中国研究院院长，Momenta 属于微软/商汤派系，轻舟智航则是中国版 Waymo。这几家公司中，目前仅 Momenta 在闯关资本市场。

在头部企业开始冲击资本市场之时，部分尚未启动 IPO 的智驾公司则出现发展受阻的情况，如禾多科技日前被曝因未能与广汽重组，资金链面临断裂风险，公司目前正试图通过解散部分核心部门、停止研发活动的方式来维持运营；轻舟智航年初以来也被传出缓发工资和裁员。另外还有多家智驾公司被传存在资金压力、订单丢失、团队不稳等风险隐患；图森未来退市后同样前途难卜。

有业内人士称，中国智驾产业链公司加入 IPO 大军，将加速行业两极分化，头部企业上市后将加快抢占市场，导致后进企业退场压力陡增，曾席卷欧美的智驾寒潮或将提前进入中国市场。（爱集微）

图表 23 智驾公司与百度关系

智驾公司	成立时间	与百度关系
百度Apollo	2013年	百度2013年开始布局自动驾驶；2017年3月1日成立智能驾驶事业部，同年上海车展发布“Apollo计划”。
智行者	2015年5月6日	是百度投资的明星企业之一，与百度Apollo平台进行了深度合作。
宽凳科技	2016年3月21日	创始人兼CEO刘波曾在百度担任副总裁，负责百度战略技术委员会运作。
小马智行	2016年12月	由彭军和楼天城共同创立，彭军曾任百度技术领导团队核心成员；楼天城也曾加入百度并参与无人车技术研发。
主线科技	2017年3月16日	CEO张天雷曾任职于百度自动驾驶事业部。
蘑菇车联	2017年	创始人朱磊2007年进入百度公司工作，后在滴滴出行、易车均有任职，公司已从最早的L4级别自动驾驶路线变更为车路协同方案商。
禾多科技	2017年6月	创始人兼CEO倪凯曾任职于微软和百度，创建了百度的无人驾驶团队，是中国自动驾驶领域的先行者。
文远知行	2018年1月19日	原景驰科技，由前百度自动驾驶事业部总经理王劲创立，联合创始人韩旭曾在百度担任自动驾驶事业部首席科学家。
中智行	2018年6月8日	由前百度自动驾驶事业部总经理王劲离开景驰科技后创立。
赢彻科技	2018年9月6日	CTO为前百度机器人和自动驾驶实验室主任及首席3D视觉科学家杨睿刚。
觉非科技	2019年1月30日	CEO为原百度地图总经理李东晏。
元戎启行	2019年2月18日	Roadstar（也是百度系）清盘后，由联合创始人周光设立，周光曾在百度美国研发中心无人车团队工作。
毫末智行	2019年11月29日	为长城汽车旗下公司，CEO顾维彪曾任百度智能汽车事业部总经理。
Deepway	2020年12月	由百度与公路干线物流产业互联网头部企业狮桥联手打造。
鉴智机器人	2021年8月1日	创始人单羿曾在百度IDL异构计算方向担任初始成员。

资料来源：爱集微，华安证券研究所

图表 24 智驾公司创始团队背景

智驾公司	成立时间	创始团队背景
图森未来	2015年9月	全球智驾第一股，由CEO陈默、CTO侯晓迪、首席架构师郝佳男联合创立，陈默为持续创业者，侯晓迪为加州理工博士，郝佳男为新加坡南洋理工博士。
驭势科技	2016年2月3日	创始人吴甘沙于2000年7月加入英特尔，创业前曾任英特尔中国研究院院长。
Momenta	2016年7月1日	创始人是曹旭东，先后任职于微软亚洲研究院和商汤科技。
智加科技	2016年	创始人是刘万干和郑皓，均毕业于斯坦福大学，郑皓曾任雅虎北京全球研发中心创始人、雅虎北京研究院院长、雅虎美国搜索和人工智能体系总架构师。
AutoX	2016年9月1日	由MIT麻省理工博士肖健雄创立，并于2018年在深圳设立全球总部。
轻舟智航	2019年1月23日	创始人包括汪莹、侯聪和于嵩，均曾在Waymo任职。

资料来源：爱集微，华安证券研究所

1.7 服务器行业要闻

（1）2024 二季度 AMD 服务器市场份额创新高，英特尔在客户端市场反击

根据市场研究机构 Mercury Research 的最新报告，AMD 在 2024 年第二季度再次取得了出色的成绩，其在数据中心和笔记本电脑 CPU 市场份额均有所增长。然而，英特尔在台式机市场份额有所提升，并在整体出货量方面继续保持领先。

英特尔在 2024 年第二季度继续主导客户端 PC 市场，占据 78.9% 的市场份额，而 AMD 则为 21.1%。考虑到英特尔强大的客户端产品线，这一结果在意料之中。尽管如此，AMD 的出货量份额仍实现了环比增长 0.5%，同比增长 3.8%。AMD 要想完全扭转市场局面，可能还需要数年时间，不仅因为英特尔在企业 PC 销售方面占据主导地位，还因为其拥有巨大的产能。

在台式机市场，AMD 在 2024 年第二季度的市场份额被英特尔夺去了 1%，目前控

制着 23% 的市场，英特尔占据 77%。考虑到 AMD 即将在 8 月发布全新的 Zen5 架构台式机 CPU，这可能是其丢失部分市场份额的原因之一。不过，与 2023 年第二季度相比，AMD 在 2024 年第二季度仍实现了 3.6% 的份额同比增长，这是一个相当不错的成绩。

图表 25 AMD 各产品单位份额及收入份额

AMD Share Summary	2024 Q1		2023 Q4		2023 Q1		Unit Share		Revenue Share*	
	Current Quarter		Prior Quarter		Year Ago Quarter		Change (points)		Change (points)	
	Unit Share	Revenue Share*	Unit Share	Revenue Share*	Unit Share	Revenue Share*	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y
Server	23.6%	33.0%	23.1%	31.8%	18.0%	27.8%	+0.5	+5.6	+1.2	+5.2
Desktop	23.9%	19.2%	19.8%	15.9%	19.2%	15.4%	+4.1	+4.7	+3.3	+3.8
Mobile	19.3%	14.9%	20.3%	15.0%	16.2%	10.9%	-1.0	+3.1	-0.1	+4.0
Total Client	20.6%	16.3%	20.2%	15.4%	17.0%	12.5%	+0.4	+3.6	+1.0	+3.8

*Note - Revenue share calculated by AMD based on Mercury data.

图表 26 AMD 桌面处理器市场份额趋势分析

	2Q24	1Q24	4Q23	3Q23	2Q23
AMD Desktop Unit Share AMD 台式机份额	23.0%	23.9%	19.8%	19.2%	19.4%
Quarter over Quarter / Year over Year (pp) 季度环比/同比 (pp)	-1% / +3.6	+4.1 / +4.7	+0.6 / +1.2	-0.2 / +0.5	+0.1 / -1.02

资料来源：Mercury Research, 华安证券研究所

资料来源：Mercury Research, 华安证券研究所

在笔记本电脑方面，AMD 实现了环比和同比增长。该公司在 2024 年第二季度占据了 20.3% 的 x86 笔记本处理器市场，比今年第一季度增长 1%，比去年同期增长 3.8%。然而，AMD 的笔记本电脑 CPU 营收份额为 17.7%，远低于其 20.3% 的出货量份额。

AMD 在第二季度的最大成功可能在于服务器领域。该公司又成功从英特尔手中夺走了 0.5% 的份额，目前凭借其 EPYC CPU 控制着 24.1% 的数据中心 CPU 市场，创下该公司数十年来服务器市场份额最高纪录。

虽然英特尔在出货量方面仍是无可争议的领先者，在第二季度控制了约 75.9% 的数据中心 CPU 出货量，但值得注意的是，AMD 似乎在高端、要求最高性能和最昂贵处理器的机器领域处于领先地位，这一点可以从两家公司在 2024 年第二季度的财务业绩中得出结论。英特尔通过销售 75.9% 的数据中心 CPU（按出货量计算）获得了 30 亿美元的收入，而 AMD 通过销售 24.1% 的服务器 CPU（按出货量计算）获得了 28 亿美元的收入，这表明 AMDEPYC 的平均售价明显高于英特尔 Xeon。

事实上，根据 AMD 基于 Mercury Research 数据自身的计算，AMD 在 2024 年第二季度服务器市场的营收份额为 33.7%，环比增长 0.7%，同比增长 6.6%。此外，英特尔目前还没有产品可以与 AMD 的 96 核和 128 核处理器竞争，因此 AMD 控制着高端服务器市场。（Mercury Research、C114）

图表 27 AMD 移动处理器市场份额分析

	2Q24	1Q24	4Q23	3Q23	2Q23
AMD Mobile Unit Share AMD 移动部门份额	20.3%	19.3%	20.3%	19.5%	16.5%
Quarter over Quarter / Year over Year (pp) 季度环比/同比 (pp)	+1 / +3.8	-1 / +3.1	0.8 / 3.9	2.9 / 3.8	0.3 / -8.3

资料来源：Mercury Research, 华安证券研究所

图表 28 AMD 服务器处理器市场份额分析

	1Q24	1Q24	4Q23	3Q23	2Q23
AMD Server Unit Share AMD 服务器单位份额	24.1%	23.6%	23.1%	23.3%	18.6%
Quarter over Quarter / Year over Year (pp) 季度环比/同比 (pp)	+0.5 / +5.6	+0.5 / +5.6	-0.2 / 5.5	4.7 / 5.8	0.6 / 4.7

资料来源：Mercury Research, 华安证券研究所

1.8 电脑行业要闻

(1) 2024 年 Q2 平板电脑市场实现两位数增长，苹果、三星和联想领跑

平板电脑市场的增长已持续一整年，截至 2024 年第二季度，全球平板电脑出货量同比增长 14%，增长已持续一整年。

随着更新周期的加快、经济表现的改善以及去年通胀的缓解，几乎所有主要供应商的出货量都高于一年前。该季度，果粉们迎来了基于 M4 的新款 iPadPro 和基于 M2 的

新款 iPadAir，压抑已久的苹果 iPad 需求终于爆发，苹果的市场份额因此比上一季度上升了三个百分点，达到 38%。

苹果 iPad 全球出货量为 1350 万台，同比增长 17%，市场份额达到 38%。三星以 690 万台的出货量领跑安卓市场，同样实现了 17% 的同比增长，市场份额提升至 20%。联想平板电脑出货量同比增长 16%，为 250 万台，占据 7% 的市场份额。小米平板电脑出货量较去年同期增长 138%，达到 210 万台，首次跻身全球第四，占据 6% 的市场份额。亚马逊 Fire 平板电脑出货量为 200 万台，比去年同期下降 3%，市场份额稳定在 6%。（TechInsights、国际电子商情）

图表 29 2024Q2 全球前五大平板电脑供应商业绩

Q2 2024: Global Top 5 Tablet Vendors' Results			
	Shipments (M)	Market Share (%)	Y-o-Y Growth (%)
	13.5m	38%	+17%
	6.9m	20%	+17%
	2.5m	7%	+16%
	2.1m	6%	+138%
	2.0m	6%	-3%
Others	8.2m	23%	0%
Total	35.1m	100%	+14%

TechInsights
Copyright © 2024 TechInsights Inc. All rights reserved.

资料来源：TechInsights，华安证券研究所

(2) Canalys: 今年 Q2 全球 AIPC 出货 880 万台，占该季 PC 总出货量 14%

8 月 14 日消息，市场调研机构 Canalys 发布了全球 AIPC 最新的出货报告。数据显示，今年第二季度具备 AI 功能的 PC 出货量达到 880 万台，占个人电脑总出货量的 14%。

报告认为，随着所有主要处理器供应商的 AIPC 路线图的顺利实施，设备供应量和最终用户采用率将在 2024 年下半年及以后大幅提升。报告将 AIPC 定义为包含专用 AI 工作负载芯片组或块（如 NPU）的台式机和笔记本电脑，支持专门用于运行端侧 AI 任务。

Canalys 表示：“该季度为 AIPC 的扩展增添了显著动力。6 月份，搭载基于 Arm 架构的高通骁龙 X 系列芯片的 AIPC 正式发布。尽管由于供应时间短且地域覆盖有限导致出货量相对较小，但 Windows OEM 厂商广泛承诺将 AIPC 纳入其产品组合，预示着 AIPC 这一类别具有良好前景。在 x86 领域，英特尔加速了酷睿 Ultra 芯片组的交付，并报告其 AIPC 产品的环比表现强劲。同时，AMD 在 6 月宣布了 Ryzen AI300 系列笔记本处理器。”

具体来看，苹果当前在售的全系 Mac 产品均搭载了带有神经引擎的 M 系列芯片，因此在支持 AI 的 PC 出货量、产品组合份额方面拥有目前最高的市场份额。Apple Intelligence 的发布（目前在美国处于开发者测试阶段）为 Mac 的 AI 应用场景提供了更

明确的指引。

Windows 方面，AIPC 的出货量环比增长了 127%。部分厂商表现如下：

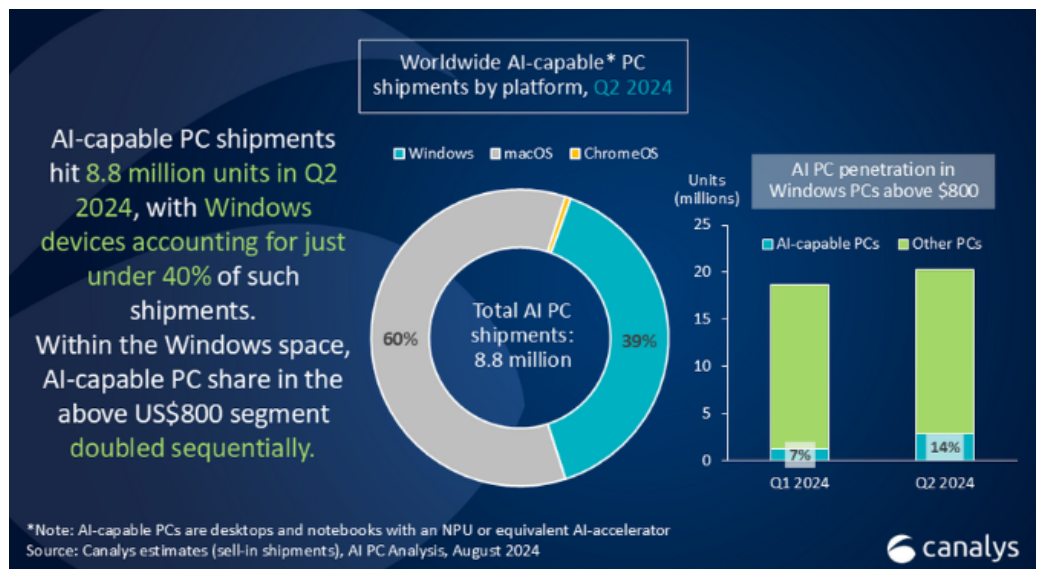
联想：凭借 YogaSlim7x 和 ThinkPadT14s 首次进军搭载骁龙 X 处理器的 PC 市场，助力其 AIPC 在 WindowsPC 总出货量中的份额提升至约 6%，AIPC 出货量环比增长 228%。

惠普：通过推出 OmnibookX14 和 EliteBookUltraG1Snapdragon 系列产品，配合其不断扩展的酷睿 Ultra 设备，AIPC 在其 Windows PC 出货量中的占比约为 8%。

戴尔：AIPC 出货量占其 Windows PC 总出货量的比例略低于 7%，这一成绩得益于其强大的商用市场影响力。戴尔推出了覆盖 XPS、Latitude 和 Inspiron 系列的 AIPC，但这些产品的供应时间不一致。

对于 PC OEM 厂商来说，AIPC 带来的一个关键好处是推动高端产品的增长。2024 年第二季度，价格在 800 美元（当前约 5742 元人民币）以上的 Windows PC 出货量环比增长了 9%，而该价格区间的 AIPC 出货量则增长了 126%。（Canalys、IT 之家）

图表 30 2024Q2 全球 AI 功能 PC 出货量达到 880 万台，Windows 设备占比近 40%



资料来源：Canalys，华安证券研究所

（3）2024 年第二季度，全球 AIPC 占比达到 14%

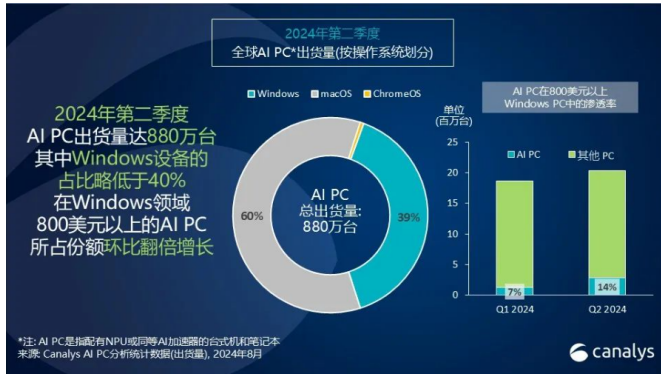
2024 年第二季度，AIPC 的出货量为 880 万台。这些设备包括台式机和笔记本，配备专用 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU。AIPC 出货量占本季度 PC 总出货量的 14%。目前，随着各大处理器供应商的 AIPC 规划逐步推进，预计 2024 年下半年及未来，AIPC 供应量和用户采用率将显著提升。

Canalys 首席分析师 IshanDutt 表示：“2024 年第二季度为 AIPC 的扩张增添了巨大动力。6 月，搭载基于 Arm 架构的高通骁龙 X 系列芯片的 Copilot+PC 正式发布。由于上市时间短和覆盖范围有限，本季度的出货量相对较小，但 Windows OEM 承诺在其产品组合中广泛采用骁龙芯片的 Copilot+PC，预示着该类产品的良好前景。在 x86 领域，英特尔加快了酷睿 Ultra 芯片组的交付速度，其 AIPC 环比表现强劲，而 AMD 则在 6 月发布 RyzenAI300 系列笔记本处理器，并计划于 7 月中旬开始发布笔记本产品。”

Dutt 补充说：“随着基础逐步巩固，AIPC 出货量有望在 2024 年下半年进一步增长。处理器供应商和 OEM 将通过提供更多价位的产品类别，瞄准更广泛的客户群。与此同时，渠道合作伙伴也表示出对 AIPC 相关功能的青睐，5 月份的渠道调研中，近 60% 的受访者表示，他们预计消费者更倾向于选择带有 Copilot 的设备。Canalys 预测，AIPC

的市场表现基本符合预期，2024 年出货量将达到 4400 万台，2025 年有望达到 1.03 亿台。”

图表 31 2024Q2 全球 AIPC 出货量



资料来源: Canalsy, 华安证券研究所

图表 32 Copilot 对消费者 PCSKU 选择的影响



资料来源: Canalsy, 华安证券研究所

厂商及其 AI 亮点

苹果的整个 Mac 产品线都采用了带有神经引擎的 M 系列芯片，因此，苹果在 AIPC 产出货量和市场份额方面处于领先地位。Apple Intelligence 目前在美国处于开发者测试阶段，它的发布进一步明确了 Mac 在 AI 领域的应用场景用。当这些功能上线时，将与现有的大部门 Mac 设备兼容，从而使苹果能够迅速扩大用户对其 AI 体验的接触范围。

Windows 领域，AIPC 出货量环比增长 127%。联想作为全球出货量最高的 PC 厂商，通过推出搭载骁龙 X 处理器的 YogaSlim7x 和 ThinkPadT14s，帮助其 AIPC 在 Windows PC 总出货量中占比达到约 6%。这意味着 AIPC 出货量环比增长 228%。惠普在 Windows PC 出货量中的 AIPC 占比约为 8%，除了在各产品线推出更多的酷睿 Ultra 设备外，还推出了搭载骁龙处理器及 Copilt+技术的 OmnibookX14 和 EliteBookUltraG1。戴尔凭借其强大的商业影响力，AIPC 在 Windows PC 出货量中的占比略低于 7%。戴尔在 XPS、Latitude 和 Inspiron 系列中推出 Copilot+PC，但这些产品的上市时间有所错开。

Dutt 继续表示：“对于 PC OEM 来说，AIPC 带来的一个关键好处是促进了其高端产品的增长。2024 年第二季度，800 美元以上的 Windows PC 出货量环比增长 9%，而这些价位段的 AIPC 出货量增长 126%。随着利用 NPU 的第一和第三方应用范围不断扩大，以及对性能和效率的益处越来越清晰，AIPC 的价值定位将保持强劲。这一点在未来 12 个月内尤为重要，随着 Windows 升级周期的持续进行，很大一部分设备都将得到更新。” (Canalsy、芯语网)

Canalsy AI – capable PC 定义最低要求是：

拥有专用芯片组或模块以运行端侧 AI 工作负载的台式机或笔记本。专用芯片组的例子包括：AMD 的 XDNA、苹果的神经引擎、英特尔 AI Boost 和高通的 Hexagon。(Canalsy, 芯语网)

(4) IDC: 2024 年 Q2 中国平板电脑市场出货量同比增长 7%，华为咬下苹果份额排名第一

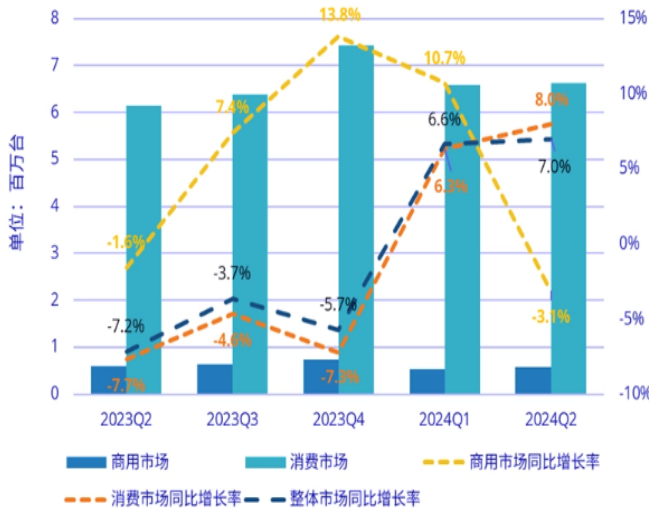
8 月 16 日消息，国际数据公司 (IDC) 发布了《2024 年第二季度中国平板电脑市场季度跟踪报告》，IDC 数据显示，2024 年第二季度中国平板电脑市场出货量为 720 万台，同比增长 7.0%，其中消费市场同比增长 8.0%，商用市场同比下降 3.1%。继上个季度重回增长之后，中国平板电脑出货量再次迎来同比提升，正式开启新一轮换机和发展周期。2024 年第二季度报告中国平板电脑市场出货量排名前五厂商市场表现如下：

图表 33 中国平板电脑市场出货量及同比增长率

图表 34 中国平板电脑市场出货量排名前五厂商市场表现



中国平板电脑市场出货量及同比增长率，2023Q2-2024Q2



来源: IDC 中国, 2024

厂商	2024年第二季度 市场份额	2023年第二季度 市场份额	市场份额变化
华为	28.4%	20.7%	7.7%
Apple	28.0%	36.1%	-8.1%
小米	12.8%	11.0%	1.9%
荣耀	9.0%	7.2%	1.8%
联想	6.8%	6.5%	0.3%
其他	14.9%	18.5%	-3.6%

备注: 所有数据均为四舍五入后取值
数据来源: IDC Quarterly Personal Computing Device Tracker

资料来源: IDC, 华安证券研究所

资料来源: IDC, 华安证券研究所

1、华为位列中国平板电脑市场份额第一,2024年第二季度出货量同比增长46.9%。5月上市的MatePad11.5S作为外部供应紧缩后的首款新品一经上市便销售火爆,推动华为该季度消费市场出货量快速增长。商用市场华为继续保持领先,但过渡时期中高价位段产品暂时出现小幅缺口。

2、苹果位列第二,本季度新品上市铺货推动苹果市场份额环比回升并重回消费市场出货量第一。然而新一代iPad Air和iPad Pro系列产品较高的定价导致其难以撬动主流市场需求。在618大促期间,面对国产安卓品牌在功能和价格方面的激烈竞争,苹果在华市场份额同比仍在下滑。

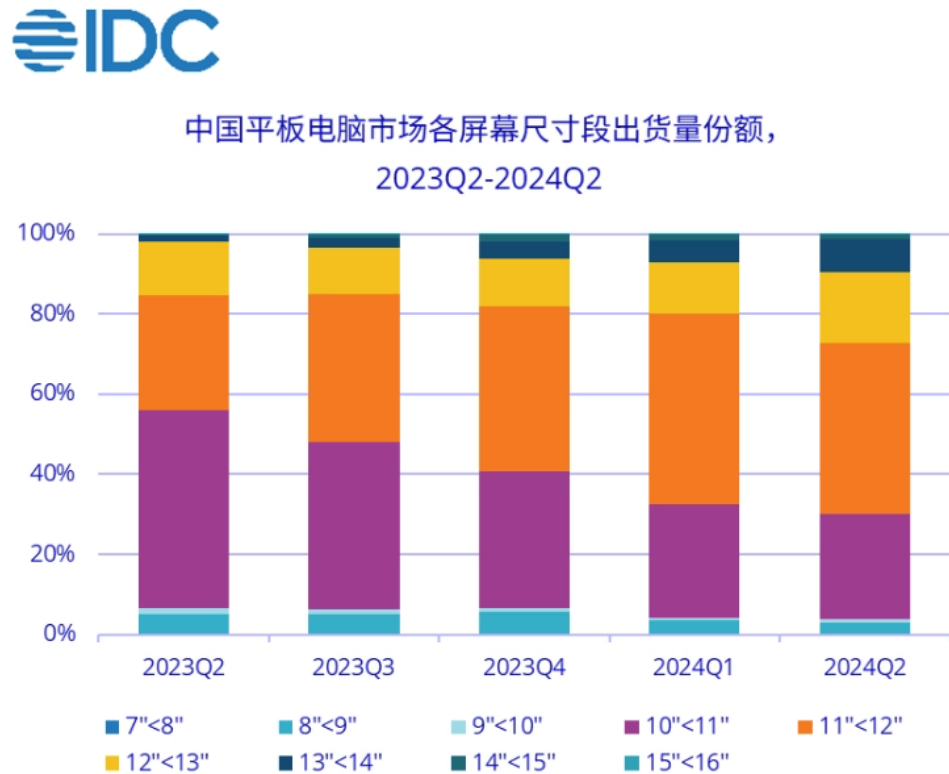
3、小米市场份额排名第三,受线上促销拉动本季度出货量再创新高。4月小米Redmi系列推出新品Redmi PadPro丰富产品线,通过大屏、性价比以及IP联名进一步吸引年轻消费群体选购。

4、荣耀位列第四,本季度在消费和商用市场均有产品更新。其中平板9Pro主要面向消费市场,帮助荣耀丰富自身中高价位段产品布局。商用市场新品Z7相较于前两代产品在屏幕尺寸和性能上均有明显提升,更好满足中高端行业客户的需求。

5、联想市场份额位列第五,商用和消费市场均呈现双位数增长。得益于618大促期间小新Pad2024在电商平台的亮眼表现,联想消费平板出货量进一步提升,且有效消化渠道库存为下半年市场布局奠定基础。

报告提到,中国平板电脑市场延续大屏化升级发展趋势。一方面从传统的10-11英寸向11-12英寸的升级迭代持续推进;另一方面,平板在性能和功能方面的提升促使其应用场景不断向学习办公等更为专业的场景拓展,随之而来的护眼与操作便捷性需求推动市场向更大尺寸升级,并不断吸引品牌厂商在此布局。受新品带动,2024年第二季度中国平板电脑市场12-14英寸市场份额明显提升,其中13-14英寸尺寸段市场出货量同比增长582.2%。(IDC、IT之家)

图表 35 中国平板电脑市场各屏幕尺寸段出货量份额



来源：IDC中国，2024

资料来源：IDC，华安证券研究所

(5) 苹果 M4 MacBook Pro 的显示面板本月已发货，新品 Q4 发布

显示屏分析师 RossYoung 爆料，用于 14 英寸和 16 英寸 M4 MacBook Pro 的显示面板已在 7 月和 8 月发货给苹果，产品预计在第四季度发布。Young 在 X 订阅帖子中分享了这一信息，证实了有关配备 M4 芯片的新款 14 英寸和 16 英寸 MacBook Pro 将于今年年底前推出的传言。

彭博社的 MarkGurman 本月早些时候也称，苹果将在 2024 年底更新采用 M4 芯片的 MacBook Pro、Macmini 和 iMac 系列。

爆料显示，14 英寸和 16 英寸 MacBook Pro 将配备 M4、M4Pro 和 M4Max 芯片。入门级 14 英寸型号将配备 M4，而高端 14 英寸型号和 16 英寸型号将配备 M4Pro 和 M4Max。苹果于 5 月份首次在 iPad Pro 中推出了 M4 芯片。

此前爆料还称，新的 MacBook Pro 预计不会进行重新设计，但苹果将对 Macmini 进行彻底改造，预计将与 MacBook Pro 机型一起更新。Macmini 的尺寸会更小，这将是“苹果有史以来最小的电脑”，大小可能与 Apple TV 差不多，但稍高一些。

今年 5 月，苹果 M4 芯片基于第二代 3nm 制程打造，总计集成 280 亿只晶体管，拥有全新显示引擎，采用 4 大核+6 小核 CPU，号称 CPU 速度比 M2 提升高达 50%。

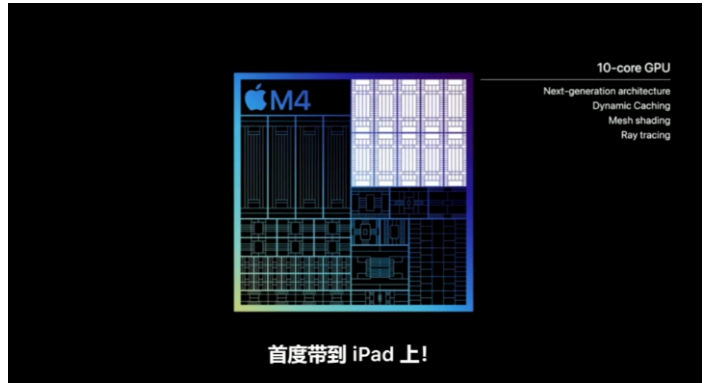
苹果 M4 芯片还搭载 10 核 GPU，相比 M2 速度提升 4 倍（渲染性能），首次为 iPad 带来动态缓存、硬件加速光线追踪和硬件加速网格着色功能；苹果 M4 还搭载 16 核神经网络引擎，运算速度达到每秒 38 万亿次，是 A11 芯片的 60 倍。（RossYoung、彭博社、苹果、IT 之家）

图表 36 苹果 M4 芯片宣传图



资料来源：苹果，华安证券研究所

图表 37 苹果 M4 芯片宣传图



资料来源：苹果，华安证券研究所

1.9 晶圆厂要闻

(1) HBM 带动，三大内存原厂均跻身 2024Q1 半导体 IDM 企业营收前四

8 月 13 日消息，据 IDC 北京时间本月 7 日报告，三大内存原厂三星电子、SK 海力士、美光分列 2024 年一季度半导体 IDM（整合组件制造）企业营收榜单第 1、3、4 位，第二位则是英特尔。

报告表示，数据中心对 AI 训练与推理的需求飙升，其中对 HBM 内存的需求提升尤为明显。HBM 自身的高价和对通用 DRAM 产能的压缩也推动 DRAM 平均价格上升，使总体内存市场营收大幅成长。此外终端设备市场回稳，AIPC、智能手机逐步发售，同样提升了消费级产品对内存的需求，进一步带动了整体内存行业的发展。三星电子、SK 海力士、美光这三大内存原厂在今年一季度均实现超 50% 营收同比增长，其中三星电子站稳了第一宝座，而 HBM 内存领军企业 SK 海力士更是实现了惊人的 144.3% 同比增幅。

图表 38 2024Q1 全球前十大半导体 IDM 厂商营收排名与同比增长情况



Top Ten Worldwide Semiconductor IDM Vendors, 1Q2024			
Rank	Vendor Name	1Q24 Revenue (in USD Million)	Year-Over-Year Growth (%)
1	Samsung	14,873	78.8%
2	Intel	12,139	13.9%
3	SK Hynix	9,074	144.3%
4	Micron	5,824	57.7%
5	Infineon	3,959	-11.8%
6	TI	3,661	-16.4%
7	STMicroelectronics	3,465	-18.4%
8	NXP Semiconductors	3,126	0.2%
9	Sony	2,511	-4.5%
10	Murata	2,460	12.3%

Source: IDC, 2024

资料来源：IDC，华安证券研究所

2024 年一季度前十大半导体 IDM 业者营收数据如下：

三星电子：一季度营收 148.73 亿美元（当前约 1067.51 亿元人民币），同比增长 78.8%；

英特尔：一季度营收 121.39 亿美元（当前约 871.28 亿元人民币），同比增长 13.9%；

SK 海力士：一季度营收 90.74 亿美元（当前约 651.29 亿元人民币），同比增长 144.3%；

美光：一季度营收 58.24 亿美元（当前约 418.02 亿元人民币），同比增长 57.7%；

英飞凌：一季度营收 39.59 亿美元（当前约 284.16 亿元人民币），同比下滑 11.8%；

德州仪器：一季度营收 36.61 亿美元（当前约 262.77 亿元人民币），同比下滑 16.4%；

意法半导体：一季度营收 34.65 亿美元（当前约 248.7 亿元人民币），同比下滑 18.4%；

恩智浦：一季度营收 31.26 亿美元（当前约 224.37 亿元人民币），同比增长 0.2%；

索尼：一季度营收 25.11 亿美元（当前约 180.23 亿元人民币），同比下滑 4.5%；

村田：一季度营收 24.60 亿美元（当前约 176.57 亿元人民币），同比增长 12.3%。

从应用市场来看，2024 年第一季度前十大 IDM 业者的第一大主力市场仍是计算（Computing），占比达 35%，较去年同期提升 6 个百分点，第二大市场则是无线通讯（Wireless）。而车用（Automotive）市场受库存压力高企，显露疲弱迹象；工业领域（Industrial）市场一季度则主要以去库存为主。

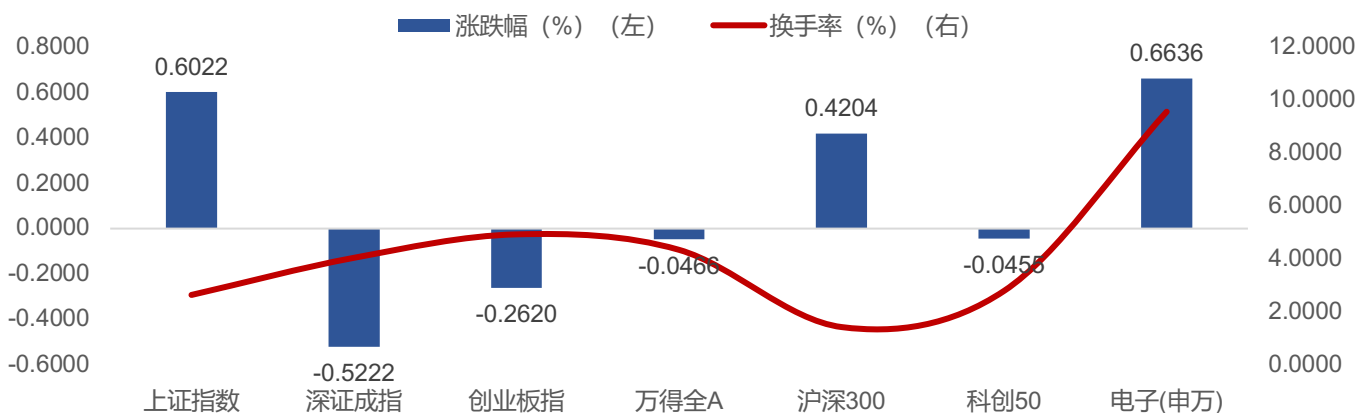
IDC 表示：“内存业者在 2024 年全球整合元件制造市场的发展中将持续扮演重要角色。而随着市场库存逐步恢复正常水位，预期下半年包括汽车、工业领域应用需求也将逐步复苏，对 2024 年全球 IDM 市场发展将有正面助益。”（IDC、IT 之家）

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

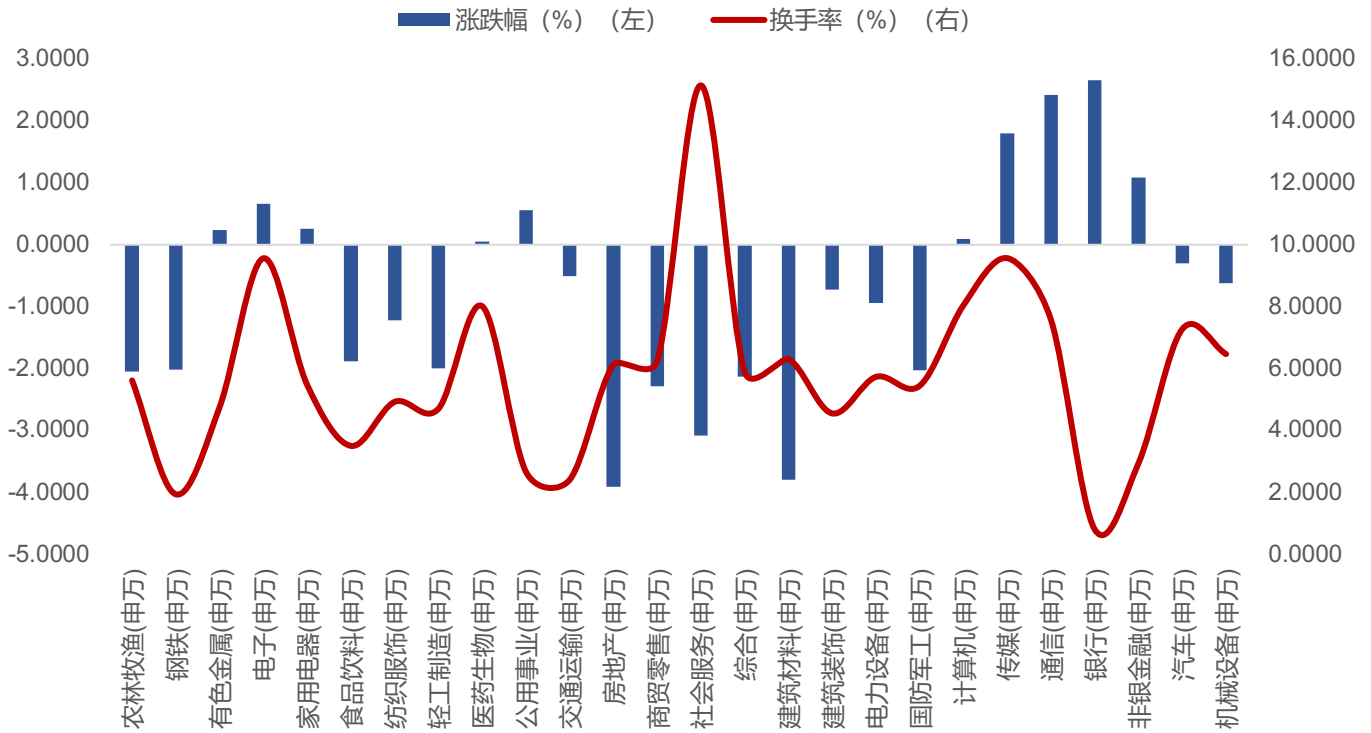
从指数表现来看，本周（2024-08-12 至 2024-08-16），上证指数周涨跌幅+0.6022%，深圳成指涨跌幅为-0.5222%，创业板指数涨跌幅-0.2620%，科创 50 涨跌幅为-0.0455%，申万电子指数涨跌幅+0.6636%。板块行业指数来看，表现最好的是光学元件，涨幅为+3.2%，分立器件表现较弱，涨幅为-3.5%；板块概念指数来看，表现最好的是显示面板合 AI 穿戴指数，涨幅为+9.23%和+5.2%，表现最弱的是 IGBT 指数，涨幅为-2.9%。

图表 39 板块指数



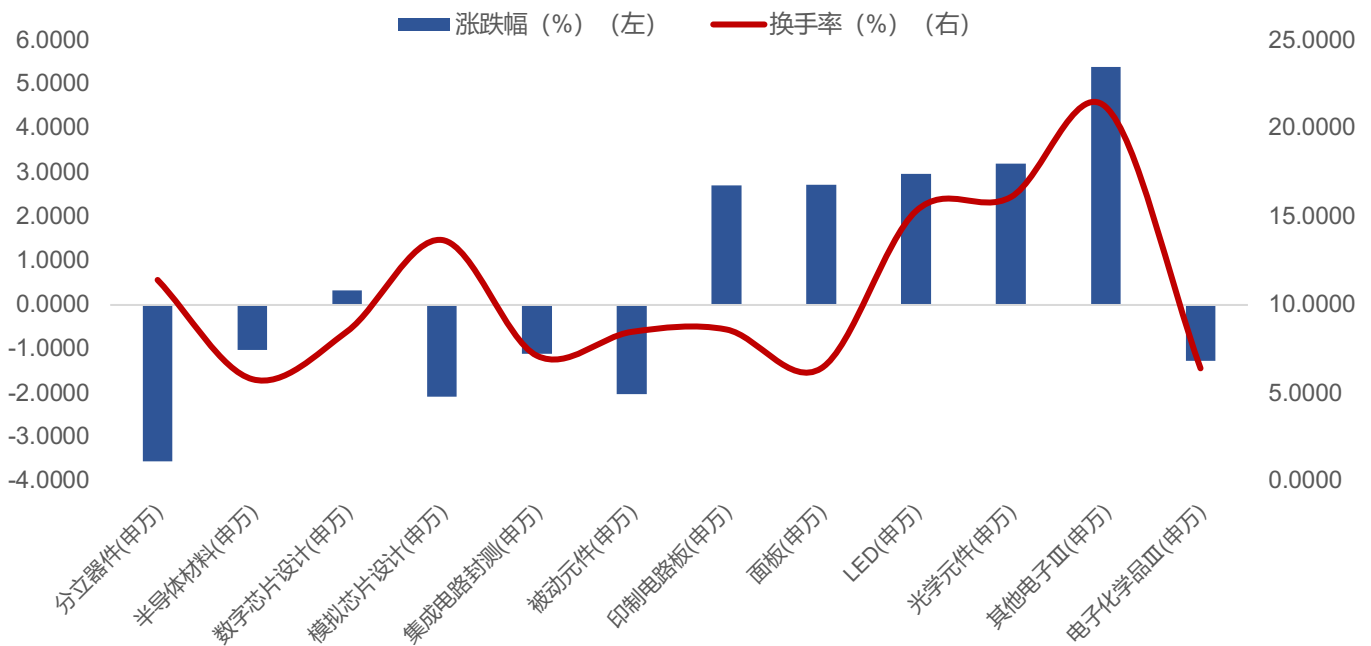
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 40 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 5/26）



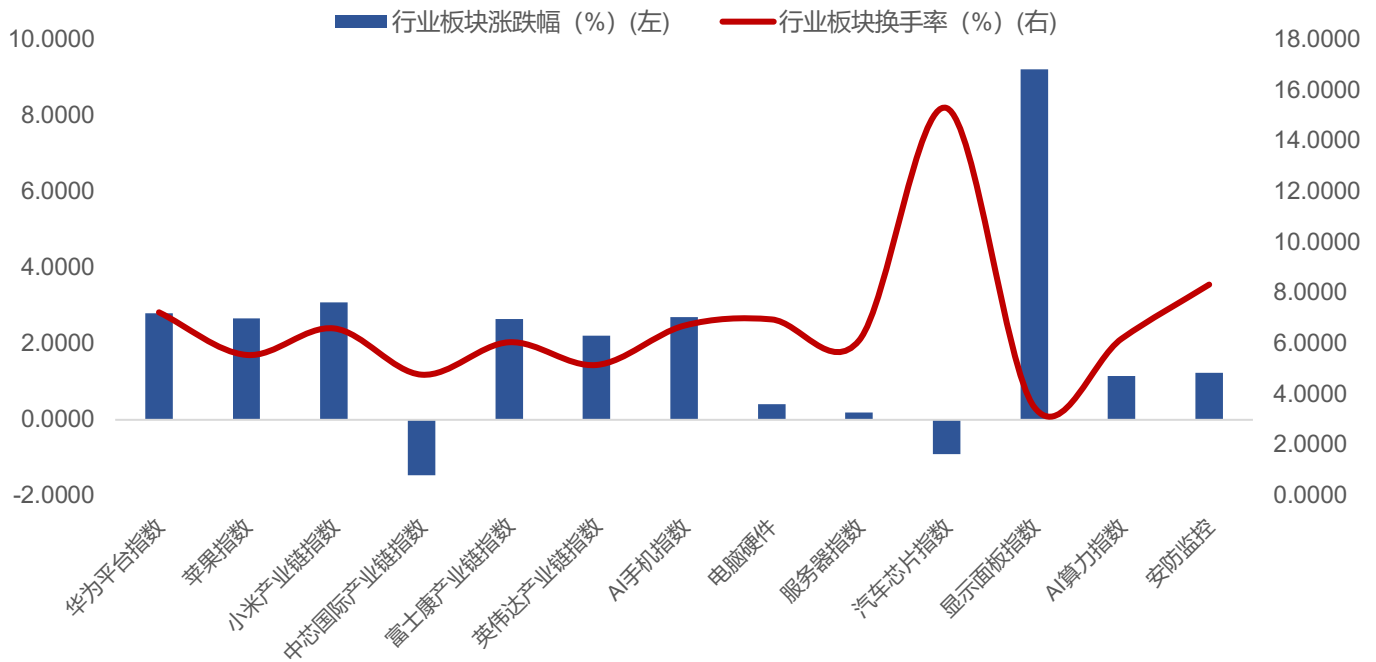
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 41 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



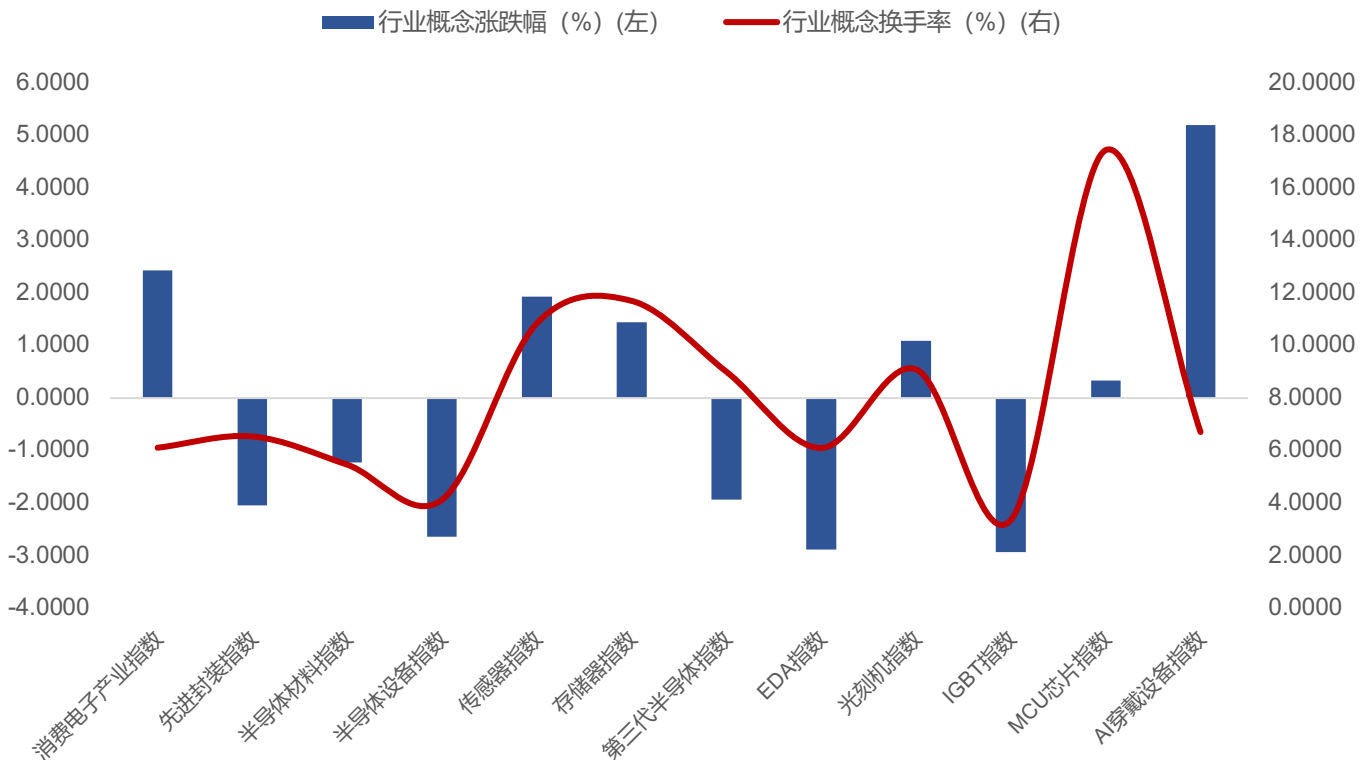
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 42 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



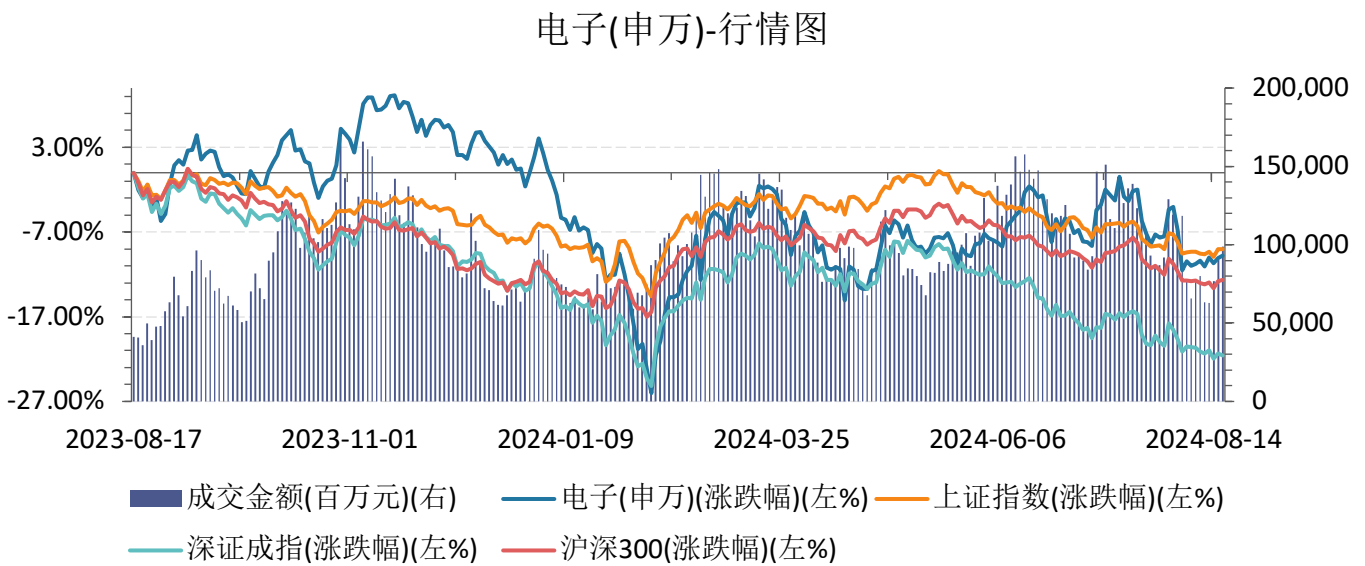
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 43 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 44 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星星科技、亚世光电、纬达光电、格林精密、力源信息; 蓝箭电子、锆威特、台基股份、乾照光电、华塑控股表现较弱。

从今年表现来看, 表现最好的前五名分别是沃尔核材、戈碧迦、胜宏科技、则成电子、寒武纪-U; 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 45 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	
星星科技	73.08	蓝箭电子	-21.09	沃尔核材	102.24	清越科技	-65.25
亚世光电	43.68	锆威特	-12.79	戈碧迦	100.78	慧智微-U	-63.06
纬达光电	40.96	台基股份	-12.62	胜宏科技	88.61	茂莱光学	-59.97
格林精密	34.96	乾照光电	-11.17	则成电子	85.47	三孚新科	-59.21
力源信息	34.29	华塑控股	-10.24	寒武纪-U	81.24	利安科技	-59.14
联建光电	32.36	芯源微	-9.27	生益电子	77.22	炬光科技	-58.28
卓翼科技	32.08	立昂微	-8.79	上海贝岭	61.02	长光华芯	-57.11
华灿光电	30.27	纳芯微	-8.15	沪电股份	54.92	美芯晟	-55.81
惠伦晶体	29.88	富瀚微	-8.12	鹏鼎控股	53.33	东尼电子	-55.59
天键股份	26.20	华虹公司	-7.93	深南电路	53.25	恒烁股份	-55.32

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。