

电子行业周报 (9.23-9.29)

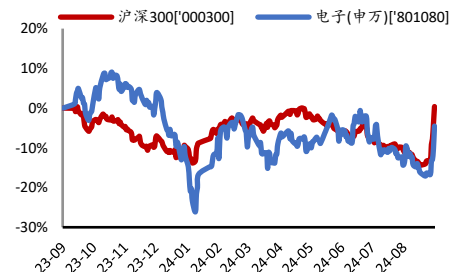
关注无锡半导体设备大会

投资要点:

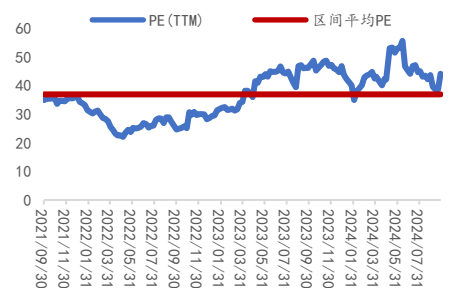
- 2024年9月25日，第十二届中国电子专用设备工业协会半导体设备年会、第十二届半导体设备与核心部件展示会（CSEAC 2024）在无锡隆重开幕。中国半导体设备年会是我国半导体行业权威设备与核心部件展示会，本届大会以“创新驱动，合作共赢”为主题，汇聚了来自全球32个国家和地区的专家学者、企业领袖及众多行业精英。围绕半导体产业链的各个环节，大会聚焦国产设备、零部件、材料、AI算力、汽车电子、先进封测等领域的最新技术、市场需求和发展战略，开展了多维度、多元化交流。
- 当前，全球半导体资本开支回暖、下游需求提升，半导体行业整体需求及业绩向好，而半导体设备及零部件作为行业基石，在国产化提速以及人工智能、终端形态升级等创新多点频发的背景下，迎来全新发展机遇。据SEMI中国区Senior Director冯莉于会期的演讲显示，首先，在半导体市场趋势方面，最新WSTS数据显示，2024年全球半导体销售额从2023年的5,269亿美元增长了16%，达到创纪录的6,112亿美元，预估2025年全球半导体市场产值将进一步增长12.5%，达到6,874亿美元；其次，在全球半导体晶圆厂产能方面，SEMI最新季度报告指出，为跟上芯片需求持续增长的步伐，全球半导体制造产能预计将在2024、2025年分别实现6%、7%的增长，达到每月晶圆产能3370万片的历史新高，其中，受益于数据中心以及生成式AI的强大推动，2024年5nm及以下的产能预计增长13%；再者，在设备投资方面，24Q2全球半导体设备出货金额同比增长4%，达到268亿美元，反映了迄今为止整个行业的健康状况；最后，在国产化进程方面，中国的半导体产业自主率逐年攀升，从2012年的14%到2022年的18%，预计2027年达到26.6%。受益于上述半导体景气攀升、制造技术迭代升级和国产替代加速演进等趋势，国产半导体设备及零部件厂商依托自身的产品竞争力和品类扩张等能力，有望持续受益于半导体市场规模的扩张和国产替代进程的深入，成长速度和空间或将十分显著。
- 投资建议：**建议关注半导体设备及零部件，如北方华创、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。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



团队成员

分析师 杨钟
执业证书编号: S0210522110003
邮箱: yz3979@hfzq.com.cn

联系人 詹小璿
邮箱: zxm30169@hfzq.com.cn

相关报告

- 《65 纳米光刻机突破, 半导体设备国产化提速》——2024. 09. 22
- 《关注端侧 AI+ 折叠屏等创新技术的加速渗透》——2024. 09. 15
- 《关注 9 月 10 日华为&苹果发布会》——2024. 09. 08

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	AI 板块.....	6
2.3	消费电子板块.....	10
2.4	汽车电子板块.....	11
2.5	面板板块.....	13
三、	公司动态跟踪.....	14
四、	风险提示.....	17

图表目录

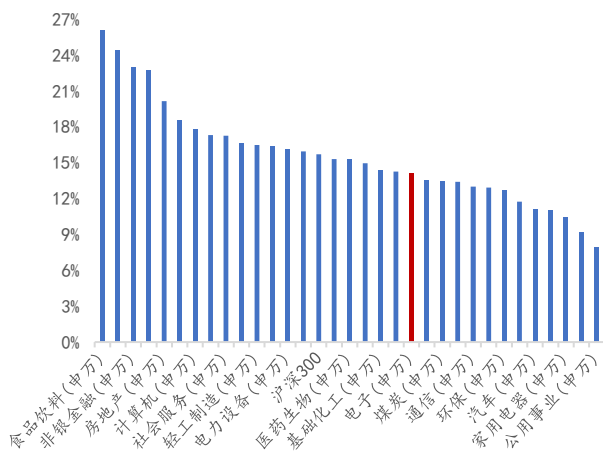
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	14
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	16

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

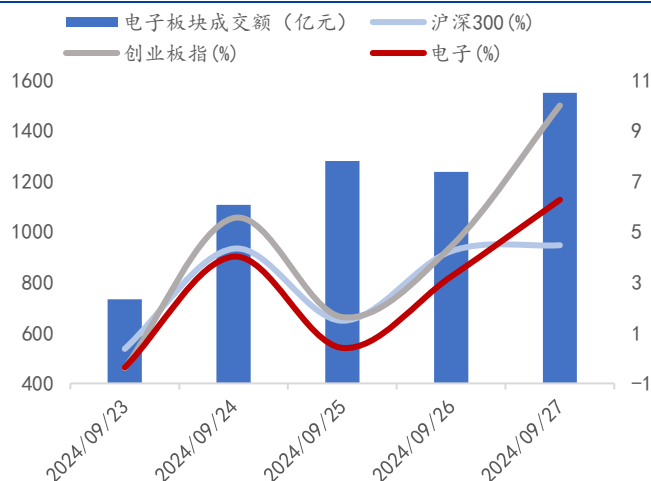
大盘表现上，本周（0923-0929）创业板指数上涨 22.71%，沪深 300 指数上涨 15.70%。本周电子行业指数上涨 14.14%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 19 位，本周食品饮料、美容护理、非银金融板块涨跌幅位居前列。

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

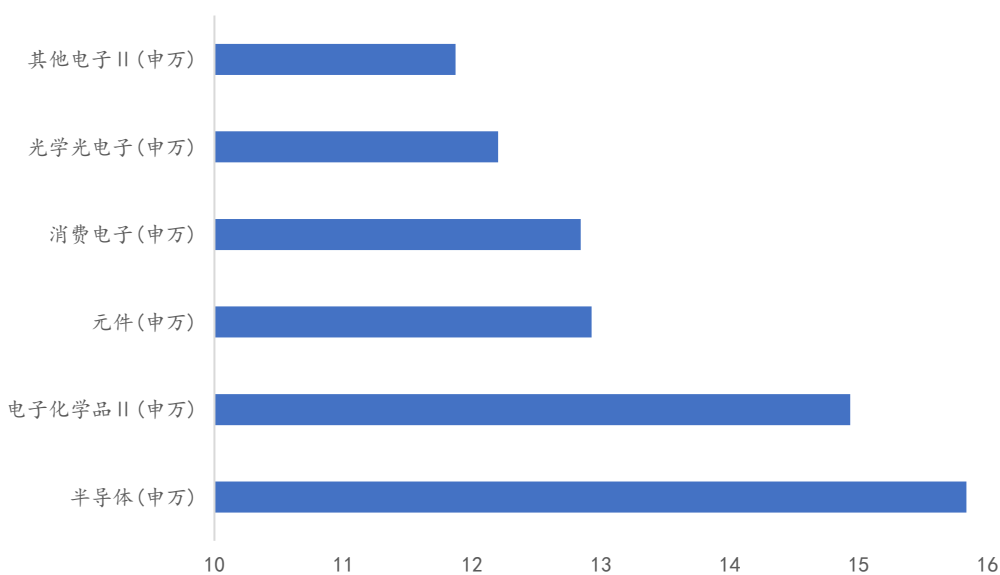
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块涨跌幅均呈上涨态势，具体来看，半导体板块跌领涨，周涨跌幅为 15.84%；其他电子板块涨幅最小，周涨跌幅为 11.87%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

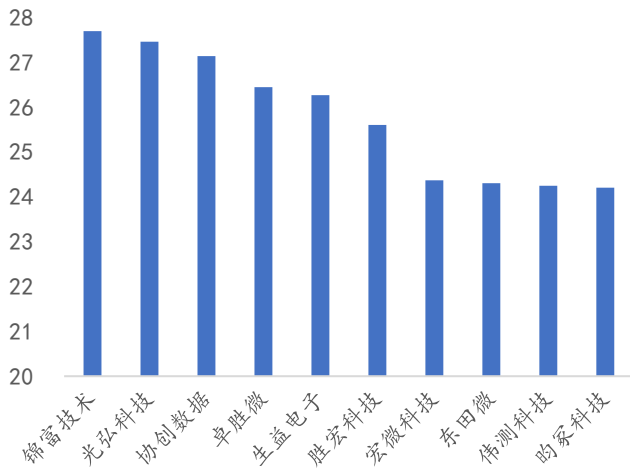


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

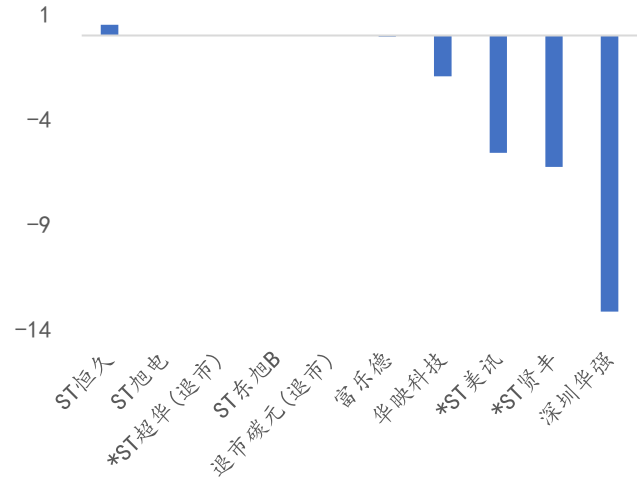
从个股维度来看，SW 电子板块中，锦富技术（27.69%）、光弘科技（27.45%）等位列涨幅前列；深圳华强（-13.13%）、*ST 贤丰（-6.25%）等位列跌幅前列。

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

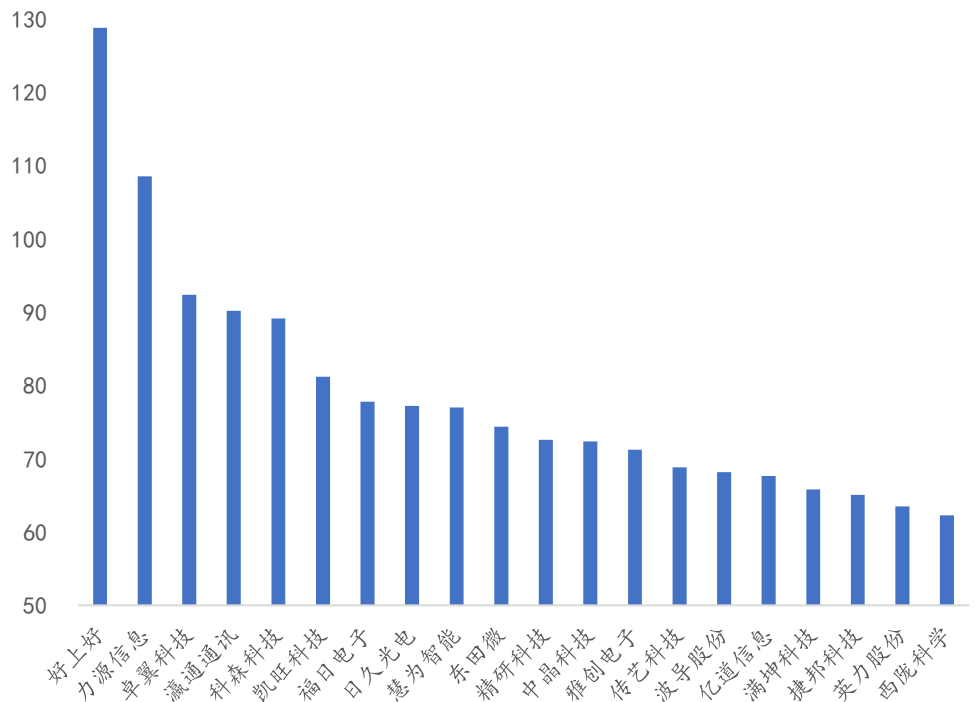
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



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好上好，换手率为 128.83%。其余换手率较高的还有力源信息（108.57%）、卓翼科技（92.38%）、瀛通通讯（90.20%）。

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,整体电子行业估值低于近一年平均值水平,但高于近三年、五年平均值水平。本周PE(TTM)为44.05倍,较上周有所上调。

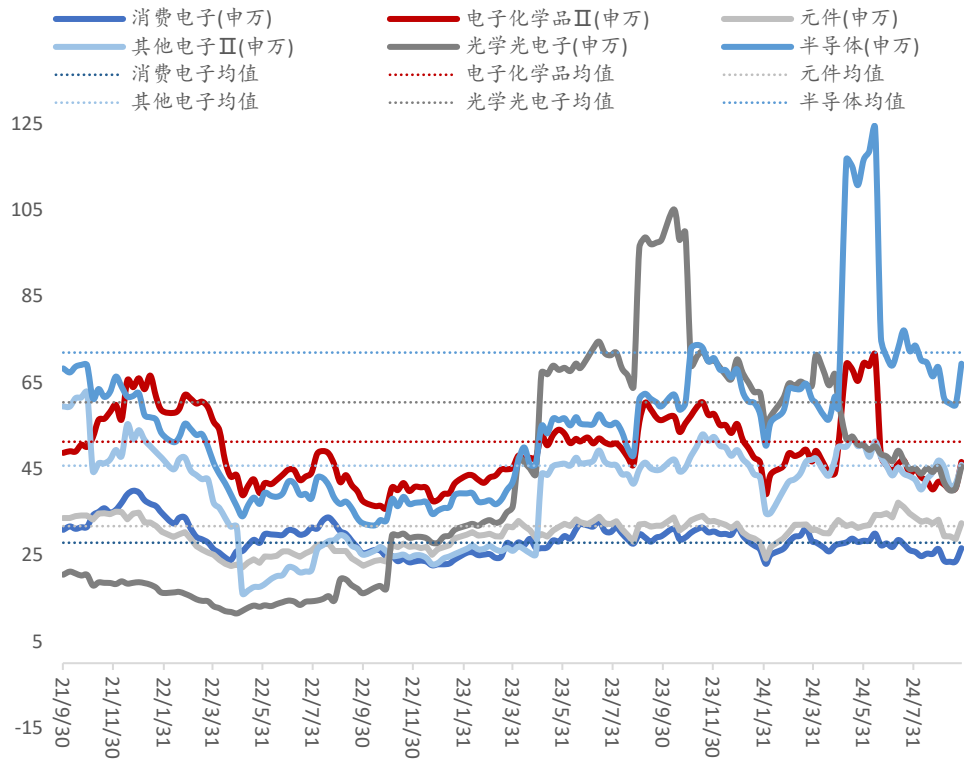
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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26.64、46.63、32.41、45.96、45.58和69.38,本周电子细分板块估值均有一定程度上涨。

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) 台积电 CoWoS 提前一年扩产

摩根士丹利证券（大摩）最近调查显示，台积电决定将 CoWoS 产能扩张从 2026 年提前一年到 2025 年，主要是来自客户的强劲需求。台积电原本计划，在 2026 年扩大 CoWoS 产量到每月 8 万片。目前来看，该目标在 2025 年底就可提前实现。台积电新购买的群创厂房（代号 AP8）可望加入生产行列。

大摩的基本假设是，英特尔将继续把个人电脑（PC）中央处理器（CPU）（Lunar Lake 及其下一代）委外给台积电的 3nm 制程。大摩仍无法证实这一点，但无论如何，基于 AI 芯片的强劲需求，大摩预估台积电的 3nm 产能将由今年的 9 万片扩大至明年的 12 万片。

至于 2nm，虽然 iPhone 17 在 2025 年将继续使用 3nm（改良版的 N3P），但大摩仍预估台积电将从今年的 1 万片扩张至明年的 5 万片。到 2026 年，预估台积电进一步将 2nm 扩产到 8 万片（由于 iPhone 采用），3nm 则扩产到 14 万片（包括美国厂的 2 万片）。（资料来源：集微网）

2) SK 海力士全球率先量产 12 层堆叠 HBM3E

SK 海力士 26 日宣布, 公司全球率先开始量产 12 层 HBM3E 新品, 实现了现有 HBM 产品中最大的 36GB (千兆字节) 容量。

公司将在年内向客户提供产品, 继今年 3 月全球率先向客户供应 8 层 HBM3E 后, 仅时隔 6 个月再次展现出其压倒性的技术实力。

SK 海力士强调:“自 2013 年全球首次推出第一代 HBM (HBM1) 至第五代 HBM (HBM3E), 公司是唯一一家开发并向市场供应全系列 HBM 产品的企业。公司业界率先成功量产 12 层堆叠产品, 不仅满足了人工智能企业日益发展的需求, 同时也进一步巩固了 SK 海力士在面向 AI 的存储器市场的领导者地位。”

公司又表示, 12 层 HBM3E 在面向 AI 的存储器所需要的速度、容量、稳定性等所有方面都已达到全球最高水平。

SK 海力士将此新产品的运行速度提高至现有内存的最高速度 9.6Gbps, 其是在以搭载四个 HBM 的单个 GPU 运行大型语言模型 (LLM) ‘Llama 370B’ 时, 每秒可读取 35 次 700 亿个整体参数的水平。

公司还堆叠 12 颗 3GB DRAM 芯片, 实现与现有的 8 层产品相同的厚度, 同时容量提升 50%。为此, 公司将单个 DRAM 芯片制造得比以前薄 40%, 并采用硅通孔技术 (TSV) 技术垂直堆叠。

此外, SK 海力士也解决了在将变薄的芯片堆叠至更高时产生的结构性问题。公司将其核心技术先进 MR-MUF 工艺应用到此次产品中, 散热性能较上一代提升了 10%, 并增强了控制翘曲问题, 从而确保了稳定性和可靠性。(资料来源:集微网)

3) 大摩: 英伟达 Blackwell 芯片已量产, 预计 Q4 出货 45 万片

摩根士丹利最新报告称, 英伟达最新 AI 芯片 Blackwell 芯片已经开始量产, 预计今年第四季有望创造 100 亿美元营收。

报告指出, 英伟达仍在解决 GB200 服务器的一些技术挑战, 但华尔街投资银行仍认为这些问题是新产品发布的“正常调试过程”一部分。随着 Blackwell GPU 进入量产阶段, 大客户的需求将为英伟达带来显著的营收增长动能, 预计今年第四季 Blackwell 芯片出货量有望达到 45 万颗。

目前, 英伟达 AI 芯片的需求状况非常健康, 这得益于人工智能大客户和小型云端服务供应商继续扩大产能的需求, 甚至规模较小的客户对采用 Hopper 架构的 H200 需求也逐渐增加。

然而, 值得注意的是, 近日传闻美国可能会在 10 月对半导体出口管制政策的审查中实施额外的限制, 包括决定禁止英伟达 H20 芯片的对华出口。若对 H20 芯片实施禁令, 英伟达在中国可能将会损失高达 120 亿美元的收入, 并对其在中国市场的持续

性发展造成重大打击。（资料来源：集微网）

4) 小摩：预计台积电 Q3 营收 233 亿美元，3nm 产能利用率已达 110%

摩根大通证券（小摩）发布报告指出，台积电受惠于 3nm 及 CoWoS 需求强劲，第 3 季度营收有望强劲成长，第 4 季度营收预估环比增长 10%，因此对台积电维持“优于大盘”评级。

小摩中国台湾区研究部主管 Gokul Hariharan 等发布报告指出，台积电第 3 季度营收将强劲成长，有望达到 233 亿美元，略高于台积电本身预估的 224 亿到 232 亿美元；即使新台币升值，毛利率也可达到 54.8%，在公司预估区间（53.5-55.5%）上部。至于台积电第 4 季度营收，小摩估计有望环比增长 10%，原因是 3nm（由于 iPhone 持续出货，加上联发科及高通的新应用处理器加速成长）及 4nm（主要来自于 AI 加速器）快速增长。

小摩认为，2025 年对台积电而言，有望是继续强劲的一年，因为 AI 加速器的需求持续存在、3nm 业务范围扩大到苹果以外客户、N3E 良率及价格上扬有助于提升毛利率。目前，台积电的 3nm 需求持续超过供给，且产能利用率应该已高达 110%，预期供不应求的趋势将持续到 2025 年。（资料来源：集微网）

5) SEMI：2025 至 2027 年芯片设备支出陆韩台居首

国际半导体产业协会（SEMI）今天公布的预估报告指出，2025 至 2027 年间，半导体制造业者将支出创纪录的 4000 亿美元在电脑芯片制造设备上，又以中国大陆、韩国、中国台湾花费最多。

路透社报导，国际半导体产业协会在报告中预估，2025 年，设备支出将成长 24%，来到 1230 亿美元。

协会并表示，中国大陆在自给自足的国家政策推动下，未来 3 年将投资超过 1000 亿美元。但报告也补充道，中国大陆的支出将从今年的创纪录水准下滑。

韩国有存储芯片制造商三星（Samsung）及 SK 海力士（SK Hynix），预估未来 3 年将支出 810 亿美元。

拥有晶圆代工龙头台积电的中国台湾则将投入 750 亿美元，而台积电也在美国、日本与欧洲设厂。

其他地区预估支出金额：美洲为 630 亿美元，日本为 320 亿美元，欧洲 270 亿美元。

芯片制造设备的主要卖家包括荷兰的阿斯麦（ASML）、美国的应用材料公司（Applied Materials）和科磊（KLA Corp）及科林研发（Lam Research），以及日本的 Tokyo Electron。（资料来源：集微网）

6) 国家统计局：1—8月半导体器件专用设备制造利润同比增长14.5%

国家统计局9月27日发布的最新数据显示，1—8月份，工业经济高质量发展持续推进，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%。其中，高技术制造业利润同比增长10.9%。

数据显示，工业企业利润和营业收入继续保持增长。1—8月份，全国规模以上工业企业利润总额46527.3亿元，其中制造业实现利润总额32967.2亿元，增长1.1%；规模以上工业企业实现营业收入87.10万亿元，同比增长2.4%，保持稳定增长。

从行业看，1—8月份，在41个工业大类行业中，有29个行业利润同比增长，增长面超七成。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长22.1%，汽车制造业增长3.0%，通用设备制造业增长2.2%。

高技术制造业利润持续快速增长。1—8月份，高技术制造业利润同比增长10.9%，高于规上工业平均水平10.4个百分点，拉动规上工业利润增长1.8个百分点，支撑作用明显。其中，代表高端化、智能化、绿色化的航天器及运载火箭制造、智能车载设备制造、锂离子电池制造等行业利润增长较快，同比分别增长20.3%、26.2%、29.9%；新兴重点领域产业链协同效应逐步显现，半导体器件专用设备制造、敏感元件及传感器制造、光电子器件制造等行业利润同比分别增长14.5%、42.9%、130.6%。（资料来源：集微网）

7) 明年全球晶圆设备支出冲高 SEMI，预估未来三年将斥资4000亿美元

国际半导体产业协会（SEMI）估计，2025至2027年间，半导体制造业者将支出4,000亿美元在12吋晶圆厂制造设备上，创新高纪录，以大陆支出最多、南韩次之、台湾第三。

除半导体晶圆厂的区域化发展，资料中心和边缘装置AI芯片需求强劲，推升支出不断增长。

SEMI于26日发布报告指出，全球12吋晶圆厂设备支出，预计今年将增加4%至993亿美元，2025年将增长24%至1,232亿美元，首次突破1,000亿美元大关，2026年料将成长11%至1,362亿美元，2027年将再增加3%，攀抵1,408亿美元。2025至2027年间，合计将支出逾4,000亿美元。

中国大陆未来三年料将投资逾1,000亿美元，仍是全球12吋晶圆厂设备最大支出国。但报告也说，中国大陆的支出将从今年创纪录的450亿美元逐渐下滑，2027年降至310亿美元。

南韩为巩固动态随机存取记忆体（DRAM）、高频宽记忆体（HBM）和3D储存型快闪记忆体（NAND Flash）等记忆体领域的主导地位，未来三年将合计支出810亿美元，位居第二。

台湾未来三年对 12 吋晶圆厂的设备支出为 750 亿美元，居第三。（资料来源：集微网）

8) 台积电 Q3 法说会 10 月 17 日举行 受客户新处理器订单推动 Q4 营收将再创新高

27 日，台积电发布公告称 Q3 法说会将于 10 月 17 日举行，采用线上形式，公布第 3 季度财务报告及第 4 季度业绩展望。

市场预期，在客户积极新处理器积极下单的背景之下，台积电第四季度营运可望延续成长趋势，季度营收将续创历史新高。

受苹果新 iPhone 处理器，联发科以及高通即将在 10 月推出全新一代旗舰处理器以及 AI 加速器等强劲需求的推动，台积电第 4 季度营收有望较第三季度再成长。

台积电方面表示，5nm、3nm 先进制程及 CoWoS 先进封装是台积电今年及明年营运成长的主要动力。因应客户强劲需求，台积电今年和明年 CoWoS 产能将逐年倍增，估计 2025 年月产能将达 7 万片规模。

除营运展望及 CoWoS 扩产计划外，台积电美国、日本和德国海外布局进展，以及国内扩产规划，2nm 等先进制程技术进展，都是市场关注重点。（资料来源：集微网）

2.2 AI

1) 到 2027 年，AI 市场规模将飙升至 9900 亿美元

贝恩表示，随着人工智能（AI）技术的快速采用颠覆企业和经济，全球 AI 相关产品市场正在膨胀，到 2027 年将达到 9900 亿美元。

这家咨询公司在近期发布的第五份年度全球技术报告中表示，包括 AI 相关服务和硬件在内的市场规模将从去年的 1850 亿美元每年增长 40%~55%。贝恩表示，这将带来 7800 亿~9900 亿美元的收入。

更大规模的人工智能系统以及用于训练和运行这些系统的更大的数据中心将推动这一增长，而企业和政府将利用该技术来提高效率。贝恩表示，需求增长如此之快，以至于将给零部件供应链带来压力，包括运行服务所需的芯片。贝恩警告称，加上地缘政治紧张局势，销售额上升可能引发半导体、个人电脑和智能手机的短缺。

贝恩表示，到 2026 年，对集成电路（IC）设计和相关 IP 等上游芯片组件的需求可能增长 30%或更多，给制造商带来压力。该公司表示，大型数据中心的成本可能会从现在的 10 亿~40 亿美元跃升至 5 年内的 100 亿~250 亿美元，因为它们的容量将从目前的 50~200 兆瓦（MW）扩大到 1 千兆瓦以上。（资料来源：集微网）

2.3 消费电子板块

1) 小米、荣耀申请双铰链手机设计专利，或将推出三折叠屏手机

中国智能手机制造商小米和荣耀似乎准备推出自己的三折叠屏机型，因为公开记录显示，这两家公司此前已分别申请了双铰链手机的设计专利。

根据中国国家知识产权局 (CNIPA) 公布的一份文件，小米公司已于 2022 年申请一款配备三个后置摄像头的双铰链智能手机的设计专利。该机构的记录显示，该专利申请于 9 月 3 日公开。

根据国家知识产权局的记录，荣耀公司也曾在 2021 年申请过一款三折叠屏智能手机的设计专利。该专利申请于今年 4 月公开，显示了一款 Z 字形双铰链折叠屏手机和一个圆形摄像头。

这些专利申请反映了中国主要的安卓手机厂商如何将赌注押在新的折叠屏机型上，以便在全球最大智能手机市场的高端领域与苹果 iPhone 竞争。

研究公司 IDC 称，具有 AI 功能的折叠屏手机预计将促进中国的智能手机销售，2024 年的总出货量将同比增长 3.1%，达到 2.79 亿部。（资料来源：集微网）

2) Canalys：预计大中华区 AI PC 渗透率 2024 年达 13%，2025 年达 37%

9 月 27 日消息，Canalys 发布数据显示，2024 年第二季度，中国大陆 PC 出货量（包括台式机、笔记本和 workstation）同比下降 6% 至 910 万台，主要由于需求持续疲软导致。相比之下，平板电脑销量激增 20% 至 780 万台，得益于平板电脑普及率的提高和线上促销。

从各厂商表现来看，2024 年第二季度中国大陆台式机 and 笔记本出货量前五厂商依次是联想（同比下降 12%）、华为（同比增长 30%）、惠普（同比下降 16%）、同方（同比增长 86%）、华硕（同比增长 3%）。

2024 年第二季度中国大陆平板电脑出货量前五厂商依次是华为（同比增长 66%）、苹果（同比下降 14%）、小米（同比增长 24%）、荣耀（同比增长 63%）、联想（同比增长 12%）。

Canalys 预计，中国大陆 2024 年平板电脑市场将增长 9%，而 PC 市场将下滑 4%。但这种情况将有所好转，到 2025 年 PC 出货量将增长 12%，平板电脑出货量将增长 1%。

与此同时，Canalys 5 月 PC 终端用户调研显示，与西方市场相比，中国大陆的 AI 参与度更为明显。Canalys 最新预测，到 2024 年，大中华区 AI PC 的渗透率将达到 13%，到 2025 年将升至 37%，到 2027 年将升至 62%。（资料来源：Techweb）

3) Apple Vision Pro 2 头显 2025 年下半年量产：搭载 M5 芯片，售价或维持 3500 美元

知名苹果分析师郭明錤近日在 Medium 平台上发表了一篇博文，透露了关于苹果下一代头显设备 Apple Vision Pro 2 的最新消息。郭明錤表示，这款备受期待的头显将于 2025 年下半年进入量产阶段，这一时间点相比之前的一些传闻有所推迟。

郭明錤在博文中指出，Apple Vision Pro 2 将搭载全新的 M5 芯片，这款芯片预计将在运算能力上实现大幅提升，以确保用户能够享受到最佳的 Apple Intelligence 体验。M5 芯片的引入，意味着 Apple Vision Pro 2 在处理复杂任务和运行 AI 应用时将更加高效，游刃有余。

Apple Vision Pro 2 的一个关键卖点在于将 Apple Intelligence 与空间计算进行深度整合。这一整合预计将带来更加出色的人机交互体验、更高效的任務处理能力以及更丰富的应用场景。用户可以期待在 Apple Vision Pro 2 上体验到更加智能和直观的交互方式。

郭明錤还推测，Apple Vision Pro 2 可能会集成类似于 OpenAI 的 Sora 文本到视频生成模型，这将为用户在头显上生成和观看视频提供全新的方式。

尽管在硬件规格和设计上，Apple Vision Pro 2 可能不会出现太大的变化，但苹果公司预计会着重解决初代产品在人机交互方面的不足。通过整合眼球追踪、手势控制与 Apple Intelligence，Apple Vision Pro 2 有望提供更加出色的空间运算体验。

郭明錤认为，尽管进行了这些升级，但 Apple Vision Pro 2 的售价可能不会有太大变化，仍然维持在约 3500 美元的高位。然而，他也指出，除非苹果引入重大更改或降低价格，否则 Apple Vision Pro 2 可能仍然难以达到主流市场的接受程度。

(资料来源：Techweb)

4) JPR 预估 2024 全球 PC 游戏硬件突破 300 亿美元，2025 开启新一轮增长浪潮

9 月 28 日消息，市场调查机构 Jon Peddie Research 于 9 月 25 日发布博文，预估 2024 年全球 PC 游戏硬件市场将突破 300 亿美元（备注：当前约 2099.65 亿元人民币）。

报道指出在 2024 年第 1 季度，PC CPU 整体出货量同比增长了 11%，但桌面显卡在上半年的出货量下降，影响了游戏 PC 的平均售价（ASP）。

JPR 的高级分析师 Ted Pollak 提到，在远程办公/混合办公的影响下，以及消费者可自由支配支出费用降低，消费者购买意图逐渐从游戏转向商业和专业用户工作站（不是认证工作站，而是主要用于 3D 设计应用的系统）。

不过这种趋势有望在 2025 年逆转，消费者会越来越愿意购买专门游戏用途的 PC，

该市场在未来三年中持续增长。（资料来源：Techweb）

2.4 汽车电子板块

1) 1—8月重庆新能源汽车产量同比增长151.4%

近日，在渝举办的汽车新质生产力发展论坛上，传出消息今年1—8月，重庆汽车产量154万辆，同比增长11%，其中新能源汽车产量52.5万辆，同比增长151.4%，增速高于全国122.4个百分点。今年，我市将力争实现新能源汽车产量100万辆目标。

近年来，重庆围绕发展智能网联新能源汽车产业，加速构建产业生态，聚集1200家规模以上汽车零部件企业，重点培育300多家智能网联新能源汽车零部件企业，实现智能网联新能源汽车三大系统、12大总成、56种部件的全覆盖。同时，重庆大力促进技术创新，支持长安、赛力斯等整车企业整合研发资源，加大新品投放。

市经济信息委负责人表示，目前重庆新能源汽车产量增速在汽车产业十大城市中排名第一，今年上半年汽车产量达到121.4万辆，时隔8年重回“中国汽车第一城”，同时还表现出重庆造新能源汽车在中高端市场占比更大、重庆造自主品牌新能源汽车的品牌影响力更强、重庆造新能源汽车自主创新的科技含量更高、重庆智能网联新能源汽车产业生态更优等4大特点。（资料来源：集微网）

2) 乘联会崔东树：预计2024年国内汽车零售销量将达2230万辆

9月28日，乘联会秘书长崔东树在世界新能源汽车大会上发言时称，预计2024年国内汽车零售销量将达到2230万辆，同比增长3%。其中国内新能源乘用车零售销量1040万辆，同比增长34%。

崔东树表示，去年年底，乘联会曾预估2024年国内乘用车零售销量为2220万辆。但随着近期政策调整加快，整体目标将进一步提升。（资料来源：集微网）

2.5 面板板块

1) 2024年笔记本电脑OLED及MiniLED面板出货量将达1500万片

市场研究公司DSCC预测，今年高端笔记本电脑面板出货量将接近2022年的历史峰值，包括有机发光二极管（OLED）和迷你发光二极管（MiniLED）产品。

尽管DSCC没有透露具体数字，但DSCC的历史数据显示，年度高端笔记本电脑面板出货量预计将从2022年末的1600万片减少到2023年末的1100万片，然后再创今年的1500万片纪录。其中，MiniLED占56%（约890万至900万片），OLED占44%（约690万至700万片）。

DSCC 预计，由于 3~5 年产品更新换代周期的到来、微软 Windows 操作系统 (OS) 更新以及人工智能 (AI) 带来需求的增加，今年高端笔记本电脑面板出货量将比去年增长 36%。

今年高端产品在整个笔记本电脑市场的占比预计为 8%，笔记本电脑 OLED 面板出货量预计同比增长 58%，笔记本电脑 MiniLED 面板出货量预计将同比增长 22%。

按品牌来看，华硕、联想、惠普和三星电子占据 OLED 笔记本电脑市场的很大一部分。在 MiniLED 笔记本电脑市场，苹果占据压倒性份额，宏碁、华硕、微星、技嘉、联想等也销售 MiniLED 笔记本电脑。

从供应方面来看，三星显示 (Samsung Display) 是笔记本电脑 OLED 面板市场的主导者。苹果笔记本电脑 (MacBook) 的 MiniLED 面板由 LG 显示和夏普提供。友达光电和京东方为其余公司供应笔记本电脑 MiniLED 面板。从高端笔记本电脑面板市场的总出货量来看，三星显示、LG 显示和夏普三大公司占据了很大的份额。(资料来源：集微网)

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	2024-09-23	增持	刘铁峰	实际控制人		
001308.SZ	康冠科技	2024-09-25	增持	凌斌	控股股东, 实际控制人, 董事长		
605111.SH	新洁能	2024-09-27	减持	周洞濂	其他股东: 控股股东的一致行动人	1,152,480.00	0.28
605111.SH	新洁能	2024-09-27	减持	顾朋朋	董事, 监事, 高级管理人员	246,274.00	0.06
605111.SH	新洁能	2024-09-27	减持	陆虹	董事, 监事, 高级管理人员	93,296.00	0.02
605111.SH	新洁能	2024-09-27	减持	肖东戈	董事, 监事, 高级管理人员	147,490.00	0.04
605111.SH	新洁能	2024-09-27	减持	李宗清	董事, 监事, 高级管理人员	115,248.00	0.03
300475.SZ	香农芯创	2024-09-25	减持	珠海横琴长乐汇资本管理有限公司-长乐汇资本专享 16 号私募证券投资基金	股东	4,575,657.00	1.00
002962.SZ	五方光电	2024-09-26	减持	荆州市五方群兴光电技术服务中心(有限合伙)	控股股东, 实际控制人的一致行动人	2,688,400.00	0.92
430139.BJ	华岭股份	2024-09-28	减持	张志勇	承诺股东及一致行动人	4,000,000.00	1.48
603297.SH	永新光学	2024-09-25	减持	加茂资讯技术有限公司	5%以下股东	300,000.00	0.27

688381.SH	帝奥微	2024-09-28	减持	江苏润友投资集团有限公司	5%以上非第一大股东	2,522,000.00	1.00
600898.SH	*ST美讯	2024-09-27	增持	国美信科技有限公司	控股股东关联方	2,850,000.00	
300843.SZ	胜蓝股份	2024-09-23	减持	胜蓝投资控股有限公司	控股股东	1,500,000.00	1.00
603626.SH	科森科技	2024-09-28	减持	TANCHAIHAU	董事,监事,高级管理人员	455,000.00	0.08
600601.SH	方正科技	2024-09-24	减持	北京方正数码有限公司	5%以下股东	27,254,725.00	0.65
003019.SZ	宸展光电	2024-09-25	减持	松堡投资有限公司	股东	4,795,400.00	3.00
002952.SZ	亚世光电	2024-09-26	减持	边瑞群	股东兼公司董事,高级管理人员	1,600,000.00	0.99
002947.SZ	恒铭达	2024-09-26	减持	荆世平	控股股东,实控人,董事长	7,650,511.00	3.00
688252.SH	天德钰	2024-09-27	减持	共青城飞红投资合伙企业(有限合伙)	股东	174,919.00	0.04
688252.SH	天德钰	2024-09-27	减持	共青城盛红投资合伙企业(有限合伙)	股东	182,708.00	0.04
688252.SH	天德钰	2024-09-27	减持	CorichLP	股东	2,823,605.00	0.69
688252.SH	天德钰	2024-09-27	减持	RichredLP	股东	908,991.00	0.22
688416.SH	恒烁股份	2024-09-25	减持	合肥中安庐阳创业投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	960,340.00	1.16
688167.SH	炬光科技	2024-09-28	减持	张彤	5%以下股东	802,997.00	0.89
301308.SZ	江波龙	2024-09-23	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	持股5%以上股东	1,497,533.00	0.36
688603.SH	天承科技	2024-09-25	减持	宁波市睿兴二期股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	220,920.00	0.38
688603.SH	天承科技	2024-09-25	减持	分宜川流长枫新材料投资合伙企业(有限合伙)	股东	188,087.00	0.32
688603.SH	天承科技	2024-09-25	减持	上海青珣电子科技有限公司(有限合伙)	股东	172,363.00	0.30
688603.SH	天承科技	2024-09-26	减持	上海青珣电子科技有限公司(有限合伙)	股东	172,363.00	0.30
688603.SH	天承科技	2024-09-26	减持	宁波市睿兴二期股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	220,920.00	0.38
688603.SH	天承科技	2024-09-26	减持	分宜川流长枫新材料投资合伙企业(有限合伙)	股东	188,087.00	0.32
688603.SH	天承科技	2024-09-28	减持	分宜川流长枫新材料投资合伙企业(有限合伙)	股东	188,087.00	0.32
688603.SH	天承科技	2024-09-28	减持	宁波市睿兴二期股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	220,920.00	0.38
688603.SH	天承科技	2024-09-28	减持	上海青珣电子科技有限公司(有限合伙)	股东	172,363.00	0.30
300787.SZ	海能实业	2024-09-27	减持	东台和盛投资合伙企业(有限合伙)	特定股东	150,000.00	
300787.SZ	海能实业	2024-09-27	减持	东台大盛投资合伙企业(有限合伙)	特定股东	1,500,000.00	
688279.SH	峰昭科技	2024-09-27	减持	微禾创业投资(珠海横琴)有限公司	5%以下股东	1,150,000.00	1.25

002654.SZ	万润科技	2024-09-27	减持	李志江	持股5%以上股东	8,450,000.00	1.00
300303.SZ	聚飞光电	2024-09-25	减持	周丽丽	董事	59,400.00	0.00
300613.SZ	富瀚微	2024-09-28	减持	杰智控股有限公司	股东暨公司控股股东,实际控制人杨小奇先生一致行动人之一的股东	2,286,500.00	1.00

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
001389.SZ	广合科技	2024-09-23	董事会预案	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	380.00	0.8998	17.87
001389.SZ	广合科技	2024-09-26	董事会预案	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	380.00	0.8998	35.73
688061.SH	灿瑞科技	2024-09-26	董事会预案	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	147.40	1.2830	15.67
688079.SH	美迪凯	2024-09-28	董事会预案	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	1,070.22	2.6667	7.37
688079.SH	美迪凯	2024-09-26	董事会预案	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	1,070.22	2.6667	3.69
688127.SH	蓝特光学	2024-09-28	董事会预案	上市公司定向发行股票	328.00	0.8168	9.23
688167.SH	炬光科技	2024-09-28	董事会预案	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	450.00	4.9799	44.26
688279.SH	峰昭科技	2024-09-24	董事会预案	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	162.90	1.7637	70.00
688535.SH	华海诚科	2024-09-26	董事会预案	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	98.20	1.2169	25.97
300088.SZ	长信科技	2024-09-27	实施	上市公司提取激励基金买入流通股	3,376.00	1.3752	2.97
300323.SZ	华灿光电	2024-09-23	股东大会通过	上市公司定向发行股票	5,683.00	3.5152	2.69
300323.SZ	华灿光电	2024-09-26	股东大会通过	上市公司定向发行股票	630.00	0.3897	2.69
300657.SZ	弘信电子	2024-09-26	实施	上市公司提取激励基金买入流通股	674.12	1.3802	7.04
688371.SH	菲沃泰	2024-09-28	实施	上市公司提取激励基金买入流通股	938.60	2.7978	10.00
688432.SH	有研硅	2024-09-26	股东大会通过	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	1,235.00	0.9899	9.11
002463.SZ	沪电股份	2024-09-28	实施	上市公司定向发行股票	2,999.80	1.5663	20.22
688020.SH	方邦股份	2024-09-28	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	268.00	3.3222	25.94
688381.SH	帝奥微	2024-09-24	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	726.50	2.8807	9.58



688498.SH	源杰科技	2024-09-26	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	57.17	0.6690	66.06
-----------	------	------------	----	----------------------------	-------	--------	-------

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