



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# Meta 头显&AR 眼镜联袂发布，中国半导体产业自主率逐年攀升

——电子行业周报（2024.09.23-2024.09.27）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年09月30日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenikai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

### 核心观点

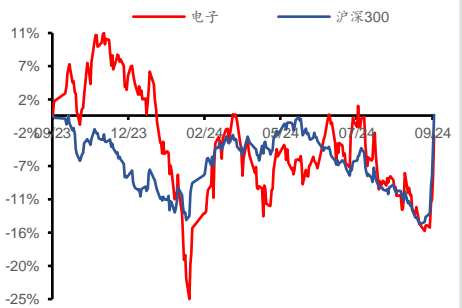
#### 市场行情回顾

过去一周（09.23-09.27），SW 电子指数上涨 14.14%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点，从六大子板块来看，半导体、电子化学品 II、元件、消费电子、光学光电子、其他电子 II 涨跌幅分别为 15.84%、14.94%、12.93%、12.84%、12.20%、11.87%。

#### 核心观点

**Meta 头显 Quest 3S &AR 眼镜 Orion 联袂发布，Meta 持续加码 AR 智能终端或将引领新市场。**9 月 26 日，Meta 发布其最新头显产品 Quest 3S，它可以视为 Quest 3 的平价款，也可以视为老产品 Quest 2 的迭代款。主要参数方面，Quest 3S 用与 Quest 2 相同规格的光学方案，菲涅尔+Fast LCD，分辨率为单眼 1832×1920。其他方面，Quest 3S 功能体验基本与 Quest 3 看齐，搭载双 400 万像素 RGB 摄像头并支持全彩透视体验，芯片同为骁龙 XR 2 Gen 2，8 GB RAM，配备同款 Touch Plus 手柄，这意味着 Quest 3S 可以完美兼容 Quest 3 的所有游戏应用。软件方面，扎克伯格透露头显将引入 Dolby ATMOS，届时将会有更好的空间音频体验，此外，Facebook 和 Instagram 这两款 2D 社交应用将会进一步优化，获得大屏体验，并引入动态等功能。Quest 3S 配备了 128 GB 和 256 GB 两个版本，售价分别为 299 美元和 399 美元，10 月 15 日正式发售。此外，扎克伯格在 Meta Connect 期间展示了其首款 AR 眼镜产品 Orion，他还表示 Meta 团队已经在全息眼镜方面投入了近十年的工作，而现场展示的 Orion 这是其首款具有完备功能的原型机。我们认为，随着大厂不断加码智能眼镜、AR 等产品，消费电子产业链有望持续延伸，长期助力消费电子市场规模增长。

### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《周观点：英特尔计划剥离芯片代工业务，苹果发布 A18 芯片》

——2024 年 09 月 25 日

《智能眼镜市场逐步升温，“纯血”鸿蒙系统正式版发布将近》

——2024 年 09 月 23 日

《周观点：OpenAI 发布新模型 o1，加持微软 Office 升级》

——2024 年 09 月 21 日

**全球半导体营收增长势头强劲，2027 年中国半导体产业自主率有望达到 26.6%。**9 月 25 日，据 SEMI 中国区 Senior Director 冯莉表示，随着行业调整与技术创新，预计 2024 年全球半导体营收将实现 16% 的增长，且这一增长势头有望继续保持至 2025 年。2024 年逻辑和存储芯片的强势增长为半导体市场注入强劲动能，对应 2024 年逻辑芯片和存储芯片有望分别增长 10.7% 和 76.8%。从基础的晶圆厂产能来看，据 SEMI World Fab Forecast 最新的季度报告指出，为了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 年增长 6%，并在 2025 年实现 7% 的增长，达到每月晶圆产能 3370 万片的历史新高（以 8 英寸当量计算）；其中受到数据中心以及生成式 AI 的强大推动，2024 年 5 纳米及以下的产能预计增长 13%。冯莉还表示，中国的半导体产业自主率已从 2012 年的 14% 提升至 2022 年的 18%，近年来持续攀升，预计将于 2027 年达到 26.6%。

### 投资建议

**维持电子行业“增持”评级，**我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (09.23-09.27) .....	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (09.23-09.27) .....	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (09.23-09.27) .....	5

### 表

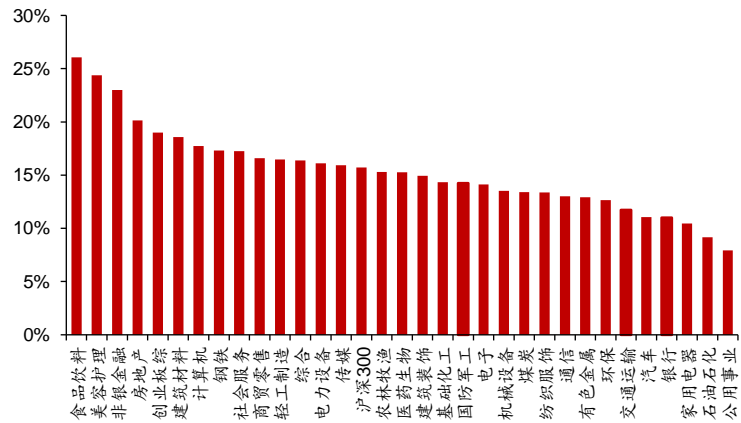
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (09.23-09.27) .....	5
表 2: A 股公司要闻核心要点 (09.23-09.27) .....	9

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周 (09.23-09.27), SW 电子指数上涨 14.14%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点、跑输创业板综指数 4.86 个百分点。在 31 个子行业中, 电子排名第 19 位。

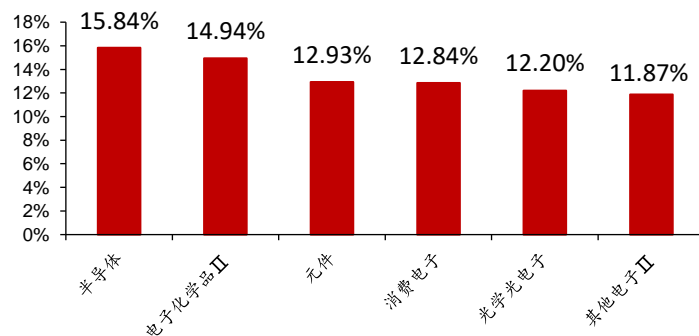
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (09.23-09.27)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (09.23-09.27) SW 电子二级行业中, 半导体板块上涨 15.84%, 涨幅最大; 涨幅最小的是其他电子 II 板块, 上涨 11.87%。半导体、电子化学品 II、元件、消费电子、光学光电子、其他电子 II 涨跌幅分别为 15.84%、14.94%、12.93%、12.84%、12.20%、11.87%。

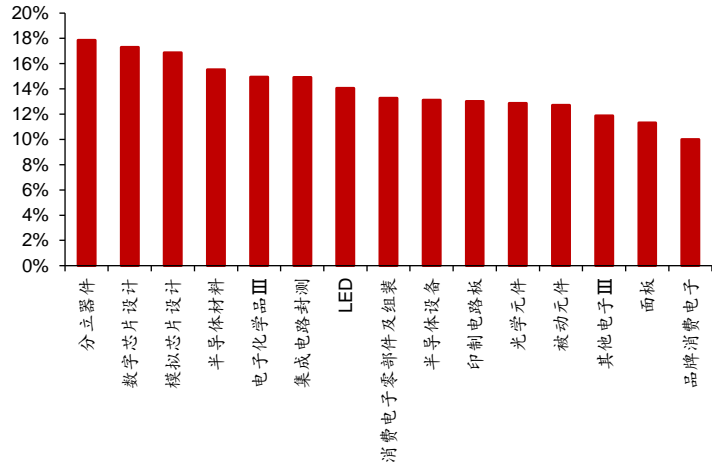
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (09.23-09.27)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（09.23-09.27）SW 电子三级行业中，分立器件板块上涨 17.85%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、面板以及其他电子 III 板块，涨跌幅分别为 10.00%、11.32%、11.87%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（09.23-09.27）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（09.23-09.27）涨幅前十的公司分别是锦富技术（27.69%）、光弘科技（27.45%）、协创数据（27.13%）、卓胜微（26.45%）、生益电子（26.26%）、胜宏科技（25.60%）、宏微科技（24.37%）、东田微（24.30%）、伟测科技（24.24%）、昀冢科技（24.20%），跌幅前十的公司分别是深圳华强（-13.13%）、\*ST 贤丰（-6.25%）、\*ST 美讯（-5.59%）、华映科技（-1.95%）、富乐德（-0.05%）、ST 恒久（0.51%）、科森科技（0.60%）、鹏鼎控股（1.03%）、\*ST 合泰（2.31%）、统联精密（2.67%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（09.23-09.27）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300128.SZ	锦富技术	27.69%	000062.SZ	深圳华强	-13.13%
300735.SZ	光弘科技	27.45%	002141.SZ	*ST 贤丰	-6.25%
300857.SZ	协创数据	27.13%	600898.SH	*ST 美讯	-5.59%
300782.SZ	卓胜微	26.45%	000536.SZ	华映科技	-1.95%
688183.SH	生益电子	26.26%	301297.SZ	富乐德	-0.05%
300476.SZ	胜宏科技	25.60%	002808.SZ	ST 恒久	0.51%
688711.SH	宏微科技	24.37%	603626.SH	科森科技	0.60%
301183.SZ	东田微	24.30%	002938.SZ	鹏鼎控股	1.03%
688372.SH	伟测科技	24.24%	002217.SZ	*ST 合泰	2.31%
688260.SH	昀冢科技	24.20%	688210.SH	统联精密	2.67%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 英伟达 Blackwell 平台助力，预计 2025 年液冷散热渗透率将超 20%

9 月 23 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，随着 NVIDIA Blackwell 新平台预计将于 2024Q4 出货，将推动液冷散热方案的渗透率明显增长，从 2024 年的 10% 左右至 2025 年将突破 20%。随着全球 ESG（环境、社会和公司治理）意识提升，加上 CSP（云端服务业者）加速建设 AI 服务器，预期有助于带动散热方案从气冷转向液冷形式。观察全球 AI 服务器市场，2024 年主要 AI 方案供应商仍是 NVIDIA（英伟达）。若在 GPU AI 服务器市场而言，NVIDIA 则占据强大的优势，市占率接近 90%，排名第二的 AMD 仅约 8%。

（资料来源：TrendForce 集邦咨询）

### Omdia：iPhone 15 Pro Max 成上半年全球最畅销智能手机

9 月 23 日，根据市场研究机构 Omdia 发布的报告显示，iPhone 15 Pro Max 是 2024H1 全球出货量最大的智能手机，总出货量达 2180 万部。这是继 iPhone 14 Pro Max 成为 2023 年最畅销手机之后，iPhone Pro Max 系列连续第二年蝉联冠军。到目前为止，标准版 iPhone 15 的出货量仅次于 15 Pro Max，达到 1780 万部，而 iPhone 15 Pro 则以 1690 万部位居第四。（资料来源：科创板日报）

### 2024Q2 全球芯片市场收入 1621 亿美元，qoq+6.7%

9 月 24 日，根据市场研究机构 Omdia 的数据显示，2024Q2 全球芯片市场收入 1621 亿美元，环比增长 6.7%，比 2023 年同期高出 330 亿美元，也比 2021Q4 创下的纪录高出了 5 亿美元，刷新了历史新高。（资料来源：芯智讯）

### 2024H1 全球智能摄像头出货量同比增长 11%

9 月 25 日，国际数据公司（IDC）《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2024 年第二季度》显示，2024Q2 全球智能摄像头市场（包含消费级室内和室外摄像头，含运营商渠道）出货 3168 万台，同比增长 11.8%，2024H1，市场总出货量攀升至 6321 万台，同比增长 11%，彰显了摄像头市场的持续发展动力。（资料来源：IDC）

### SK 海力士领先全球量产 12 层堆叠 HBM3E

9 月 26 日，韩国存储芯片大厂 SK 海力士宣布，率先业界开始量产 12 层堆叠的 HBM3E 内存，达成了现有 HBM 产品中最大 36GB 容

量的目标。SK 海力士表示，高带宽内存（HBM）是一种高附加值、高性能的内存。与现有的 DRAM 产品相比，通过垂直互联多个 DRAM 芯片，使数据处理速度显著提高。（资料来源：芯智讯）

### 2024Q2 中国大陆云服务支出增长 8%

9月26日，据 Canalys 消息，2024Q2 中国大陆云基础设施服务支出达到 94 亿美元，同比增长 8%。阿里云、华为云和腾讯云继续主导市场，共占 71% 的市场份额。虽然宏观经济环境导致某些行业增长减速，但云服务客户由于 AI 的推动，增加了消费支出。目前，领先的云厂商正专注于将 AI 与云计算深度整合，以挖掘新的增长点。AI 对云消费的影响日益显著，逐渐成为业务扩张的关键驱动力。头部云厂商提供的 AI 平台的客户群不断扩大，预计将在 2024H2 继续推动云消费的增长。（资料来源：Canalys）

### 联咏打入 LGD 供应链

9月26日，据韩国媒体报导，韩国 LX Semicon DDI 控制芯片原本几乎独家供应 LGD，产品再供货苹果 iPhone，但台湾地区 IC 设计大厂联咏（Novatek）打入供应链后，LX Semicon 下半年业绩会更不如意。LX Semicon DDI 约占总营收 90%，业界指需多元化业务组合改善盈利能力。（资料来源：CINNO）

### 日本芯片制造设备 8 月销售额同比增长 22%

9月26日，据日本半导体制造设备协会最新发布的统计数据显示，8月包括出口在内的日本芯片制造设备销售额环比增长了 0.9%，同比增长 22.0%，达 3510.58 亿日元（约合 24.4 亿美元）。（资料来源：科创板日报）

### 特斯拉正式官宣：无人驾驶出租车 Robotaxi 将于 10 月 10 日亮相

9月26日，特斯拉公司宣布，其备受期待的无人驾驶出租车 Robotaxi 将在 10月10日的洛杉矶发布会上正式亮相。Robotaxi 的概念最早出现在特斯拉 2016 年的 MasterPlan 第二章中，旨在通过成熟的 L4+ 自动驾驶技术支持，减少对汽车所有权的依赖。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克曾表示，Robotaxi 有潜力使特斯拉成为一家市值 10 万亿美元的公司，并在未来百年内继续被人们所讨论。（资料来源：快科技）

### 2024Q2 中国平板电脑市场增长 20%

9月27日，据 Canalys 消息，2024Q2 中国大陆平板电脑销量激增

20%至 780 万台，得益于平板电脑普及率的提高和线上促销。Canalys 预计，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%。（资料来源：Canalys）



### 3 公司公告

**表 2: A 股公司要闻核心要点 (09.23-09.27)**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-09-23	南大光电	权益分派	以公司总股本 543,165,764 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税), 合计派发现金股利 27,158,288.20 元 (含税), 不送红股, 不进行资本公积转增股本。
2024-09-24	英唐智控	回购股份	本次回购的资金总额不低于人民币 1,000 万元 (含), 且不超过人民币 2,000 万元 (含), 回购股份的价格不超过 7.10 元/股 (含), 按回购价格上限和回购金额上下限测算, 预计回购股份数量为 1,408,450 股至 2,816,901 股, 占公司当前总股本比例为 0.12% 至 0.25%。
2024-09-25	高华科技	回购股份	公司将通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份, 所回购的股份用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元 (含), 不超过人民币 10,000 万元 (含), 回购股份价格不超过人民币 35.00 元/股 (含), 回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起的 6 个月内。
2024-09-26	晶合集成	外部投资	合肥晶合集成电路股份有限公司 (以下简称“公司”或“晶合集成”) 拟引入农银金融资产投资有限公司 (以下简称“农银投资”)、工融金投 (北京) 新兴产业股权投资基金合伙企业 (有限合伙) (以下简称“工融金投”) 等外部投资者共同对全资子公司合肥皖芯集成电路有限公司 (以下简称“皖芯集成”或“标的公司”) 进行增资, 各方拟以货币方式合计增资 955,000 万元。其中, 晶合集成拟出资 415,000 万元认缴注册资本 414,502.5969 万元, 农银投资等外部投资者拟合计出资 540,000 万元认缴注册资本 539,352.7767 万元。
2024-09-26	复旦微电	权益变动	本次权益变动后, 信息披露义务人 (上海政本、上海年锦) 合计持有公司股份比例由 8.185% (总股本以 816,656,500 股计) 减少至 4.800% (总股本以 819,060,400 股计), 不再是公司持股 5% 以上的股东, 本次变动不会导致公司无实际控制人的情况发生变化。
2024-09-27	华峰测控	权益分派	公司拟以实施 2024 年半年度权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股份余额为基数分配利润, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.3 元 (含税), 本次不进行资本公积转增股本, 不送红股

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 4 风险提示

#### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧, 美方加大对国内企业的制裁力度, 部分公司的经营或受到较大影响。

#### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期, 产业链相关公司业绩或发生较大波动。

#### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期, 国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。