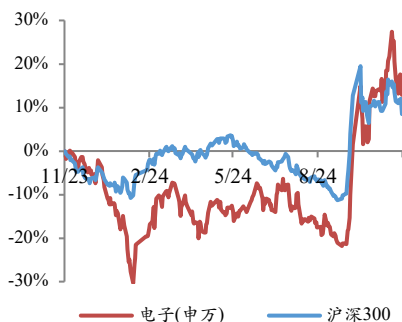


电子行业周报：英伟达 Blackwell 生产持续推进，三星 Galaxy 手机与 OpenAI 接洽有望搭载多项 AI 功能

行业评级：增持

报告日期：2024-11-24

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

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyuan@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-11-18 至 2024-11-22），上证指数周涨跌幅-1.91%，深圳成指涨跌幅为-2.89%，创业板指数涨跌幅-3.03%，科创 50 涨跌幅为-1.78%，申万电子指数涨跌幅-3.29%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为+0.10%，集成电路封测表现较弱，涨幅为-6.26%；板块概念指数来看，表现最好的是半导体材料，涨幅为-1.61%，表现最弱的是显示面板指数，涨幅为-6.04%。

● Blackwell 生产全力推进，Hopper 需求持续到明年

英伟达发布新一季度财报，黄仁勋在电话会议中表示，Hopper 的需求还将持续到明年，明年的前几个季度都会有需求。与此同时，Blackwell 下一季度的发货量会比本季度多，再下一季度的发货量又会比（2026 财年）第一季度多。公司在刚开始提升 Blackwell 的产能时，会着重确保客户在搭建相关系统时能拥有最佳体验。

从芯片需求端看，Blackwell 的需求非常强劲，本季度的交付量将会超过之前的预估。全球互联网巨头和新锐厂商如 CoreWeave、甲骨文公司、微软和谷歌等都在建立 Grace Blackwell 系统。互联网厂商对人工智能的投入态度，表明 AI 需求真实存在。AI 供应链配套服务商值得重点关注。

● OpenAI 正与三星洽谈合作，有望在 Galaxy 手机中搭载多项 AI 功能

OpenAI 正与三星洽谈合作，有望在 Galaxy 手机中搭载多项 AI 功能。人工智能巨头 OpenAI 希望将自己定位为谷歌的潜在挑战者。谷歌一直保持着浏览器和搜索市场的领导者地位，并努力加强其 AI 能力。预计 OpenAI ChatGPT 将开发其 AI 搜索功能，称为 Search GPT。OpenAI 和三星之间的潜在合作伙伴关系可以扩大 OpenAI 的覆盖范围，将其 AI 功能带入 GalaxyAI 目前支持的数百万台设备。

端侧 AI 的实际个性化个人 AI 助手是未来端侧 AI 的重要形态，2024-2025 年是 AI 手机承前启后的年份，前有 OpenAI 和苹果三星合作，后有国内智谱和荣耀合作打造个性化 AI 终端。建议关注 AI 手机配套产业链公司。

● 投资建议：

苹果产业链：继续推荐立讯精密、东山精密、鹏鼎控股；建议关注领益智造、水晶光电等。

安卓手机产业链：推荐小米集团（全球科技组联合覆盖）、华勤技术、顺络电子；建议关注韦尔股份、艾为电子、南芯科技等。

AI 链：推荐铂科新材，海光信息；建议关注工业富联；

PCB：推荐沪电股份，建议关注景旺电子。

半导体：推荐北方华创，建议关注圣邦股份，纳芯微。

● 行业要闻

- 1) Canalys：全球个人智能音频设备 Q3 出货量激增 15%，苹果逆势同比下滑 9.2%。（Canalys）

- 2) TCL 李东生：目前还没有哪样技术能在大屏显示上取代 LCD。
(TCL)
- 3) TCL 华星 CEO 赵军：OLED 在电视市场普及的可能性正在下降。
(TCL)
- 4) TrendForce：能源补贴推动 2024 年第三季电视出货量环比增长近 10%，全年出货量有望实现正增长。(TrendForce)
- 5) 小鹏汇天副总裁仇明全：实现科幻电影中的“城市立体交通”可能需 15-20 年 (小鹏汇天)
- 6) 脑机接口芯片完成首例临床测试，衷华脑机将为全球科研团队提供价值 1 亿元设备 (衷华脑机、IT 之家)
- 7) 意法半导体计划同华虹合作在深圳生产 40nmMCU 芯片，2025 年末投产。(意法半导体、IT 之家)

● 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	5
1.1 存储行业要闻	5
1.2 可穿戴行业要闻	6
1.3 面板应用行业要闻	7
1.4 手机行业要闻	11
1.5 电脑行业要闻	13
1.6 前沿科技行业要闻	14
1.7 XR 行业要闻.....	18
1.8 代工业务要闻	19
2 市场行情回顾	20
2.1 行业板块表现	20
2.2 电子个股表现	23
风险提示:	23

图表目录

图表 1 MRDIMM 即插即用, 显著提升性能	5
图表 2 SK 海力士宣布量产全球最高的 321 层 1TbTLC4DNAND 闪存	6
图表 3 2023Q3vs2024Q3 全球个人智能音频设备出货量 (按区域划分)	6
图表 4 2024Q3-2024Q3 全球开放式耳机出货量 (按传导技术划分) 与市场份额 (按品类划分)	6
图表 5 2024Q3 全球个人智能音频设备出货量和增长率	7
图表 6 2024Q3 全球 TWS 出货量和增长率	7
图表 7 2024Q3 主要电视品牌市占率	8
图表 8 2021-2026 年柔性 AMOLED 出货量和 ASP 变化	9
图表 9 2024Q3 全球电视出货量份额	10
图表 10 2024Q3 与 2023Q3 高端电视出货量份额	10
图表 11 2024Q3 中东地区智能手机出货量和年增长率	11
图表 12 2021-2024 全球前五大折叠智能手机市场份额	12
图表 13 2024Q3 全球折叠智能手机地区份额 (按出货量)	12
图表 14 2024H1 中国智能手机品牌海外销售份额	12
图表 15 2023 年大于 600 美元细分市场品牌份额	12
图表 16 CPU 出货量 (单位: 百万) 与增长率	13
图表 17 台式机与笔记本电脑在整个市场中的份额	13
图表 18 小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”	14
图表 19 文远无人扫路机 S1 在新加坡滨海湾公开道路上作业	15
图表 20 加拿大多伦多西部医院将成为第一个非美国的 NEURALINK 大脑植入试验基地	16
图表 21 2023 制造业机器人密度	17
图表 22 袁华脑机 65536 通道微针	18
图表 23 2023-2024Q3 中国 XR 设备市场销量走势	19
图表 24 板块指数	20
图表 25 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 22/26)	20
图表 26 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	21
图表 27 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率	21
图表 28 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率	22
图表 29 电子行业行情图	22
图表 30 个股涨跌幅 (%)	23

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 存储行业要闻

(1) 英特尔介绍 MRDIMM 内存：额外接口芯片实现近 40%峰值带宽提升

英特尔发文介绍了其至强 6 性能核 "Granite Rapids" 处理器支持的新型 DDR5MRDIMM (多路复用双列直插式内存模块) 背后的故事。

英特尔 DCAI 事业部内存开发资深首席工程师 George Vergis 表示, 大多数 DIMM 都拥有 2 个 Rank (阵列) 以实现性能和容量间的平衡。而在服务器处理器支持的传统 RDIMM 上, 虽然可以让独立存储和数据访问发生在多个 Rank 间, 但却无法同时进行, 导致并行资源无法被充分利用。这使得 Vergis 想到在 DRAM 模块上配置 1 个小型多路复用器 (MUX) 接口芯片, 从而让数据可以于同一时刻在两个 Rank 上并行传输。

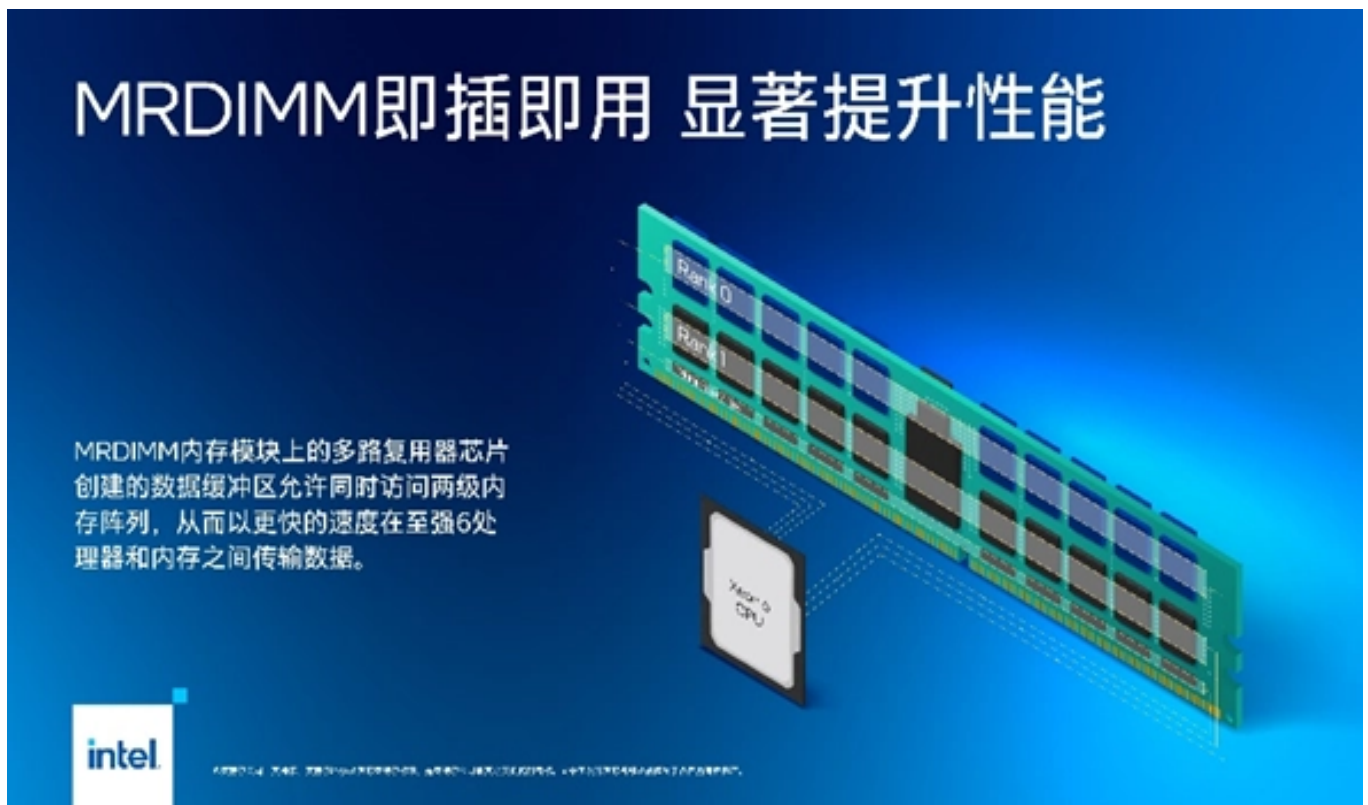
Vergis 带领团队自 2018 年开始研发 MRDIMM, 并于 2021 年完成了原型概念验证。英特尔在 2022 年底将 MRDIMM 组件规格作为新的开放标准捐赠给了行业标准制定组织 JEDEC。

在至强 6 性能核处理器上, 标准 DDR5RDIMM 仅可实现 6400MT/s 的数据传输速率, 而 MRDIMM 在无需调整主板设计的情况下可达到 8800MT/s, 峰值带宽提高近 40%, 缓解了现代处理器核心数量飙升带来的每核心内存带宽下降问题。

MRDIMM 尤其适用于科学计算和小语言模型、传统深度学习、推荐系统等特定工作负载, 可解决这些工作场景中面临的内存带宽瓶颈。

英特尔表示, 一些领先的存储厂商已经推出 MRDIMM, 更多厂商将会陆续发布他们的产品; 一些研究机构也正在积极采用支持 MRDIMM 技术的至强 6 性能核处理器。(英特尔、IT 之家)

图表 1 MRDIMM 即插即用, 显著提升性能



资料来源: 英特尔, 华安证券研究所

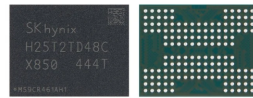
(2) SK 海力士宣布量产全球最高的 321 层 1Tb TLC 4D NAND 闪存，计划 2025 上半年对外出货

SK 海力士宣布开始量产全球最高的 321 层 1Tb (太比特, 与 TB 太字节不同) TLC (Triple Level Cell) 4D NAND 闪存。据介绍, 此 321 层产品与上一代相比数据传输速度和读取性能分别提高了 12% 和 13%, 并且数据读取能效也提高 10% 以上。

SK 海力士表示:“公司从 2023 年 6 月量产当前最高的上一代 238 层 NAND 闪存产品, 并供应于市场, 此次又率先推出了超过 300 层的 NAND 闪存, 突破了技术界限。计划从明年上半年起向客户提供 321 层产品, 由此应对市场需求。”

据介绍, SK 海力士在此次产品开发过程中采用了高效的“3-Plug”工艺技术, 克服了堆叠局限。该技术分三次进行通孔工艺流程, 随后经过优化的后续工艺将 3 个通孔进行电气连接。在其过程中开发出了低变形材料, 引进了通孔间自动排列 (Alignment) 矫正技术。此外, SK 海力士技术团队也将上一代 238 层 NAND 闪存的开发平台应用于 321 层, 由此最大限度地减少了工艺变化, 与上一代相比, 其生产效率提升了 59%。(SK 海力士、IT 之家)

图表 2 SK 海力士宣布量产全球最高的 321 层 1TbTLC4DNAND 闪存



资料来源: SK 海力士, 华安证券研究所

1.2 可穿戴行业要闻

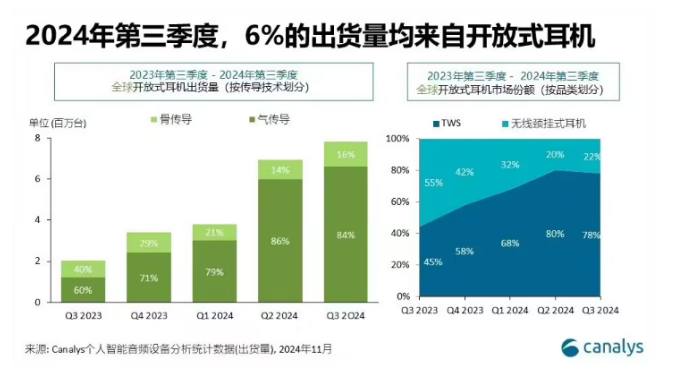
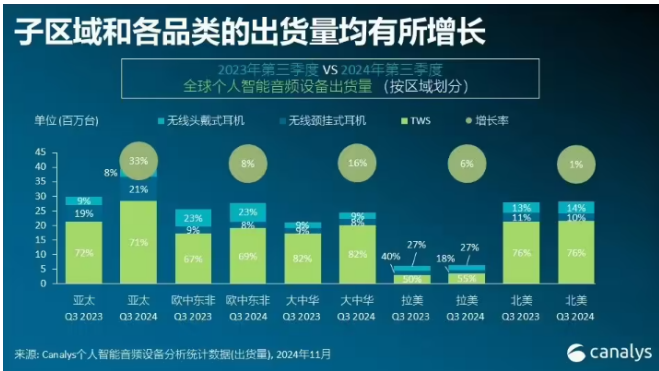
(1) Canalsys: 全球个人智能音频设备 Q3 出货量激增 15%, 苹果逆势同比下滑 9.2%

Canalys 发布报告, 2024 年第三季度, 全球个人智能音频设备市场出现强势反弹, 总出货量逼近 1.26 亿件, 同比增长 15%。

报告称, 这标志着该市场连续第三个季度迎来上升态势, 表明其已脱离 2023 年遭遇的困境, 实现持续回升。普遍性的增长令每个主要的子区域都有所获益。所有主要的产品类别均已实现两位数的增速, 全球市场前景看好。其中, 新兴的开放式耳机和中等规模的厂商做出了有力贡献。

图表 3 2023Q3vs2024Q3 全球个人智能音频设备出货量 (按区域划分)

图表 4 2024Q3-2024Q3 全球开放式耳机出货量 (按传导技术划分) 与市场份额 (按品类划分)



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

报告提到，印度市场对推动亚太地区 and 全球市场的增长发挥了关键性的作用，出货量增幅高达 51%，与 2023 年第三季度相比，大约增加了 900 万件，究其原因，在于 TWS 设备的出货量上涨 47%，同时无线颈挂式耳机的出货量增速达到 65%。

开放式耳机市场在 2024 年第三季度增速显著，这与全球健康及健身领域的增长态势相吻合，对开放式形态 TWS 和无线颈挂式耳机的需求激增，该品类的出货量占整体市场的 6%，同比增速几乎翻了三倍。

从厂商来看，苹果、三星、Boat（印度可穿戴品牌）位列 2024 年第三季度全球个人智能音频设备出货量前三，而苹果同比下滑了 9.2%，其余主要厂商均有增长。Boat、小米的增长率接近 60%。从全球 TWS（真无线蓝牙耳机）市场来看，苹果、三星、Boat 依然位列前三，小米、华为进入市场前五。（Canalys、IT 之家）

图表 5 2024Q3 全球个人智能音频设备出货量和增长率

厂商	2024 年		2023 年		年增长率
	2024 年第三季度出货量 (百万台)	2024 年第三季度市场份额 (%)	2023 年第三季度出货量 (百万台)	2023 年第三季度市场份额 (%)	
苹果*	21.3	16.9%	23.4	21.3%	-9.2%
三星*	11.0	8.7%	9.2	8.4%	19.4%
Boat	10.4	8.2%	6.5	5.9%	59.6%
小米	7.1	5.7%	4.3	3.9%	64.5%
索尼	5.6	4.4%	5.2	4.7%	7.3%
其他	70.8	56.1%	61.4	55.8%	15.3%
合计	126.2	100.0%	110.1	100.0%	14.6%

*苹果包括 Beats；三星包括 Harman 子公司
注：由于四舍五入，百分比合计可能无法达到 100%。
来源：Canalys 个人智能音频设备分析统计数据(出货量)，2024 年 11 月

图表 6 2024Q3 全球 TWS 出货量和增长率

厂商	2024 年		2023 年		年增长率
	2024 年第三季度出货量 (百万台)	2024 年第三季度市场份额 (%)	2023 年第三季度出货量 (百万部)	2023 年第三季度市场份额 (%)	
苹果*	19.8	21.4%	21.8	27.3%	-9.3%
三星*	8.3	9.0%	6.7	8.3%	25.1%
boAt	7.6	8.2%	5.2	6.5%	45.5%
小米	6.9	7.5%	4.1	5.2%	66.5%
华为	3.7	4.0%	2.4	3.0%	55.2%
其他	46.0	49.9%	39.7	49.7%	15.9%
合计	92.3	100.0%	79.9	100.0%	15.5%

*苹果包括 Beats；三星包括 Harman 子公司
注：由于四舍五入，百分比合计可能无法达到 100%。
来源：Canalys 个人智能音频设备分析统计数据(出货量)，2024 年 11 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

1.3 面板应用行业要闻

(1) TCL 李东生：目前还没有哪样技术能在大屏显示上取代 LCD

TCL 创始人兼董事长李东生在央视《对话》节目中，就 TCL 华星光电技术有限公司（简称 TCL 华星）近期收购 LGDisplay（乐金显示，以下简称 LGD）广州液晶面板厂 80% 股权及模组厂 100% 股权的事项进行了回应。

李东生指出，此次并购是一个源于产业调整的机遇。LGD 基于自身的战略发展需要，正逐步退出液晶显示领域，将资源集中于下一代显示技术的研发和布局。他表示：“韩国企业在战略性地退出液晶显示产业，他们把资源集中在下一代的显示技术。”

李东生称，尽管业界普遍认为新一代显示技术将在不久的未来取代液晶显示 (LCD)， “但经过我们自身的发展经验判断，我们认为目前还没有哪样技术在大屏幕显示方面能够取代 LCD（液晶显示）的。目前我们还看不到有什么新的大屏幕技术，有这种高的性价比和竞争力。”

李东生进一步表示，TCL 华星也在持续优化液晶显示技术，现在很多大屏幕电视，画质非常好，已经在很多指标上超过 W-OLED（白色有机发光二极管）的水平。李东生说：“所以液晶显示在高端产品方面的市场份额在不断提高。在可以预见到的将来，LCD（液晶显示）在大屏幕显示方面一定是主流，而且通过 MiniLED 或者再有其他的量子点的技术等的新技术创新的加持，使得 LCD 的产品的生命周期会更长，而且竞争力也会更强。”

今年 8 月 1 日，TCL 科技与 LGD 双方宣布，TCL 华星成为 LGD 广州第 8.5 代液晶面板工厂股权竞买的优先竞买方。9 月 26 日，TCL 科技进一步公告，TCL 华星计划以 108 亿元的基础价格，收购 LGD 广州 8.5 代线液晶面板厂 80% 股权、配套模组厂 100%

股权，以及两家工厂运营所需相关技术和服 务支持。

在同一节目中，中国科学院院士马於光与 Omdia 显示产业研究总经理谢勤益也对中国显示行业的全球竞争力进行了评价。谢勤益透露，目前中国在 LCD 领域已占据全球约 70% 的市场份额。马於光则指出，中国在半导体显示领域与发达国家处于“并跑”状态，液晶面板产能全球领先，而在下一代 OLED 技术方面，中国现在产能也占到全球的 30%~40%。(TCL、芯语网)

(2) 能源补贴推动 2024 年第三季电视出货量环比增长近 10%，全年出货量有望实现正增长

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年第三季全球电视品牌出货量达 5,233 万台，季增 9.6%、年增 0.5%。由于今年七月底中国针对一、二级能效八类家电产品提供 15%至 20%的以旧换新补贴，并加上中秋节和国庆节的促销规模，使得第三季度全球电视品牌出货量比预估高出 1%。

此次中国品牌商和渠道商直接将补贴金额反映在零售价上，加上补助期限只到 2024 年底，刺激更多换机需求，带动中秋节和十一黄金周档期销量年增 20%以上，为疲软的电视市场注入活力。TrendForce 集邦咨询表示，预期热销情况将延续到今年底，加上欧美地区的节庆促销备货，预估第四季全球电视需求将再季增 2.5%、达 5,363 万台，年增 0.5%。因此，2024 年的全年出货量可望达 1 亿 9,670 万台，年增 0.6%，结束连续五年出货下降的局面。

图表 7 2024Q3 主要电视品牌市占率

3Q24全球主要电视品牌市占率

Ranking	Brand	Market Share
1	Samsung	17.6%
2	TCL	14.3%
3	Hisense	13.2%
4	LGE	13.2%
5	Xiaomi	5.0%

Note:以品牌出货量为计算基准，并取至小数点后第一位
Source: TrendForce, Nov. 2024



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

TCL 出货逐季稳定上升，全年出货量挑战 2800 万台

TCL 今年八月开始为欧美地区的节庆促销作准备，平均外销月出货量提高至 200 万台。受惠于以旧换新政策，其九月内销出货增长 27%。以上因素带动 TCL 第三季出货量成长 9.3%，再次超越海信，位居全球第二。

TrendForce 集邦咨询指出，预期 TCL 今年第四季将持续推进母品牌与子品牌雷鸟并进战略，TCL 主打海外与中国中高端市场，雷鸟产品主攻内销的年轻消费群体，这项策略有助该公司挑战 2024 全年出货 2,800 万台，年增达 12.3%。

MiniLED 电视出货迈向新高峰

中国针对家电产品的以旧换新补贴助力 2024 年大尺寸 MiniLED 电视销售，也推升品牌出货量达 675 万台，年增 65%，较先前的预估增加 5.4%。

TrendForce 集邦咨询表示，三星电子过去凭藉在 MiniLED 电视市场的过半市占率，稳居全球电视出货总量第一名。但自 2023 年起，全球性通膨导致消费者需求转向其他高附加价值产品上，2024 年 MiniLED 电视出货成长动能主要来自中国市场，对三星的

助益有限，其第三季虽然守住总出货量第一的位置，但今年 MiniLED 电视的出货量仅剩 160 万台，年减 6%。

反观 TCL、海信和小米等中国三大品牌，2024 年除了布局传统千分区等级的高端机种外，还推出物美价廉的 MiniLED 电视，加上下半年节能补贴推动，这三大业者的市占合计增长至 53%。其中，小米 2023 年下半年才进入 MiniLED 电视市场，2024 年出货量突破百万台，市占率达 16%，今年成功跻身 MiniLED 电视出货第三名。(TrendForce、芯语网)

(3) Omdia: AMOLED 今年将首超 LCD，主导全球智能手机显示面板市场

据研究机构 Omdia 发布的《Omdia 智能手机显示面板情报服务》报告，2024 年，柔性 AMOLED 显示面板出货量将达到 6.31 亿块，同比增长 24%。

报告预计到今年年底，柔性 AMOLED 显示面板预计将占据 42% 的市场份额，超过非晶硅液晶面板的 37%，成为智能手机显示面板市场的主导技术力量。

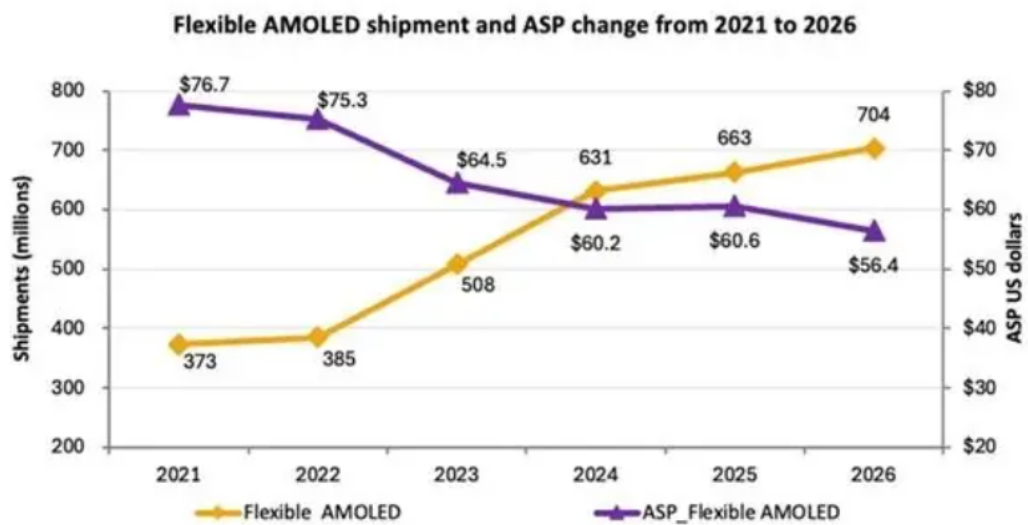
显示面板市场采用来自不同生产线的四种显示面板技术：柔性 AMOLED 显示面板技术，刚性 AMOLED（占据 12% 的市场份额），a-SiLCD，LTPSLCD（占据 10% 的市场份额）。

报告称，柔性 AMOLED 显示面板平均售价（ASP）的大幅下降推动了其市场份额快速增长，也是让其出货量快速增长的关键。

2023 年，柔性 AMOLED 显示面板的出货量增长了 31.8%，达到 5.08 亿片，而平均售价下降了 14.3%。这种价格下降促使智能手机厂商从使用 LCD 转向使用 OLED 显示面板。因此，AMOLED 技术（包括柔性 AMOLED 和刚性 AMOLED）将超越 LCD，占据 53% 的市场份额，在 2024 年成为主要的智能手机显示面板产品。

报告还认为，中国大陆 OLED 厂商在 2024 年初提高了低端产品的价格，但考虑到去年 OLED 价格大幅下跌的长尾效应，预计今年柔性 AMOLED 显示面板的平均售价仍将下降 6.7%。到 2025 年，下降速度将放缓。根据智能手机厂商的采购计划和 OLED 厂商的出货目标，预计 2025 年柔性 AMOLED 显示面板的供需将保持平衡。(Omdia、IT 之家)

图表 8 2021-2026 年柔性 AMOLED 出货量和 ASP 变化



Source: Omdia

资料来源：Omdia，华安证券研究所

(4) TCL 华星 CEO 赵军：OLED 在电视市场普及的可能性正在下降

中国显示器面板制造商 TCL 华星光电 CEO 赵军表示，OLED 面板在电视市场更广泛普及的可能性正在下降。

赵军于广州举行的 DTC2024 上表示，虽然 OLED 面板被认为是一款好产品，但在电视面板市场，液晶显示器 (LCD) 长期占据主导地位，其分辨率也在不断提高。赵军指出，电视制造商主要采用 MiniLED 和其他 LCD 技术来打造其高端产品线。

中国电视制造商 TCL (华星光电的母公司) 是唯一一家不提供 OLED 电视的大型电视品牌。三星和海信也将其液晶电视作为旗舰产品，而 LG 是唯一一家将 OLED 电视作为高端品牌的公司。

全球每年出货的电视机约有 2 亿台，其中只有约 3% (约 600 万台) 被认为是 OLED 电视，其余均为 LCD 电视。

赵军强调，经过 6 年的努力，华星光电的液晶面板今年在美国消费电子评级网站 Rtings 的评分中，获得了 8.8 分 (满分 10 分) 的成绩，位列液晶面板第一名。

在 DTC2024 期间，华星光电展示了其新的 85 英寸 4KWHVALCD 面板，并称其为世界上分辨率最高的 LCD 面板。它采用垂直排列 (VA) 液晶技术，可实现 178 度的更宽视角和 150Hz 的刷新率。华星光电表示，新面板将用于 TCL 和三星明年推出的新电视。与此同时，小米等企业也在中国电视市场扩张，在提供智能手机的同时，大力推广其产品的物联网功能。(TCL、爱集微)

(5) Counterpoint: 第三季度全球电视出货量同比增长 11% 达 6200 万台，连续两个季度实现同比增长

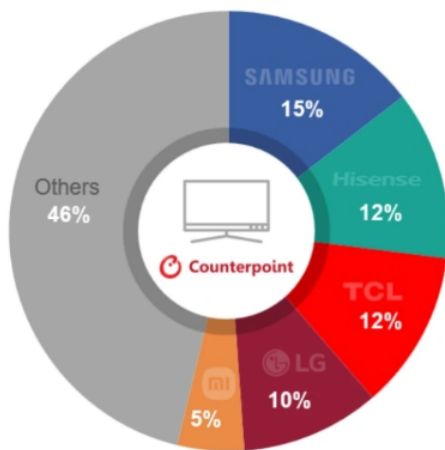
根据全球市场调研机构 Counterpoint Research 最新统计数据，2024 年第三季度全球电视出货量同比增长 11%，达到 6,200 万台，连续两个季度实现了同比增长。

按地区划分，除日本以外，其他地区出货量均有所增长，东欧以 24% 的增幅最为突出，北美和西欧市场也呈现显著增长态势。

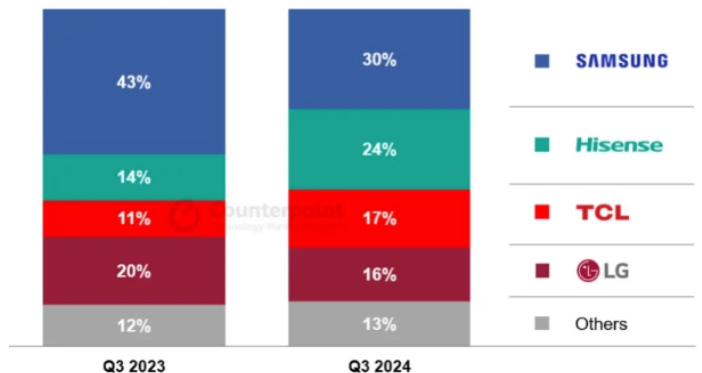
图表 9 2024Q3 全球电视出货量份额

图表 10 2024Q3 与 2023Q3 高端电视出货量份额

Global TV Shipments Share Q3 2024



Premium TV Shipments Share Q3 2024 vs. Q3 2023



来源: Counterpoint Research Global TV Tracker Report, DSCC Advanced TV report

资料来源: Canalis, 华安证券研究所

资料来源: Canalis, 华安证券研究所

分品牌来看，三星电子以 15% 的份额稳居首位，但其市场份额继续下滑；海信同比增长 19%，以微弱优势超越 TCL 重夺第二名；排名第四名的 LG 出货量同比增长了 7%，已恢复约 10% 的市场份额；第五名的小米目前占比约 5%。

此外，高端电视市场 (包括 OLED、QDLCD、MiniLED 等) 的出货量同比增长了 51%，创历史新高，三星电子份额跌落至 30%，TCL、海信等中国品牌强势崛起，出货量

同比增长两倍以上，并一同将 LG 挤至第四位。分析师表示，高端电视市场正在重塑，MiniLED 产品出货量同比增长 102%而且出货量已超过 OLED 产品，且 QDLCD 也增长了 50%以上，季度出货量首次突破 400 万台。(Counterpoint Research、IT 之家)

1.4 手机行业要闻

(1) 机构发布 Q3 中东智能手机销量榜：中国厂商占据 TOP5 三席

据 Canalys 数据显示，2024 年第三季度，中东地区智能手机市场（不包括土耳其）同比增长 2%，出货量达到 1220 万台。这主要是由于油价下跌、地缘政治紧张局势升级以及暑假期间外籍人士外出度假，导致主要市场需求放缓。尽管存在挑战，随着厂商在当地业务上的投资以实现持续增长，该地区的长期潜力依然强劲。

从厂商排名来看，三星以 420 万的出货量排名第一，占据了 35% 的市场份额；传音以 180 万的出货量排名第二，市场份额为 15%；小米以 170 万的出货量排名第三，市场份额为 14%；接下来是苹果（120 万）和荣耀（70 万），分别占据 10% 和 6% 的市场份额。

图表 11 2024Q3 中东地区智能手机出货量和年增长率

中东地区* 智能手机出货量和年增长率					
Canalys 智能手机分析统计数据: 2024 年第三季度					
厂商	2024 年 第三季度 出货量 (百万台)	2024 年 第三季度 市场份额	2023 年 第三季度 出货量 (百万台)	2023 年 第三季度 市场份额	年增 长率
三星	4.2	35%	3.8	31%	13%
传音	1.8	15%	2.7	22%	-31%
小米	1.7	14%	1.8	15%	-4%
苹果	1.2	10%	1.3	11%	-6%
荣耀	0.7	6%	0.5	4%	43%
其他	2.5	21%	2.1	17%	23%
合计	12.2	100%	12.0	100%	2%

注: *不含土耳其, 小米含 POCO 和红米, 传音含 TECNO, Infinix 和 iTel.
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys 智能手机分析统计数据(出货量), 2024 年 11 月

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

Canalys 表示，由于大众市场品牌在上半年表现强劲后，出现放缓迹象，三星重拾增长势头。2024 年第三季度，主要得益于 A 系列和 S24 机型的强劲需求，以及其极具竞争力的定价和渠道激励措施的支持，三星同比增长 13%。由于消费者对即将上市的 iPhone16 持观望态度，苹果的出货量下降 6%，但随着年底的临近，iOS 生态系统的需求依然强劲。传音和小米等大众市场品牌面临下滑，分别下降 31% 和 4%，其中 TECNO 品牌尽管与该地区最大零售商 Lulu Hypermarkets 合作，但仍大幅下降 50%。Infinix 和 iTel 也遇到了挑战，分别下滑 14% 和 24%。小米推出了高性价比的红米 14C，在高端市场仍面临挑战。新兴品牌荣耀和摩托罗拉表现强劲，分别增长 43% 和 61%。荣耀扩大中端产品线，并在迪拜推出品牌专卖店，以提升消费者参与度，而摩托罗拉则通过其高性价比的 5G 系列推动其强劲的出货量。(Canalys、C114)

(2) 三季度三星重夺全球折叠屏市场第一，联想位列其后

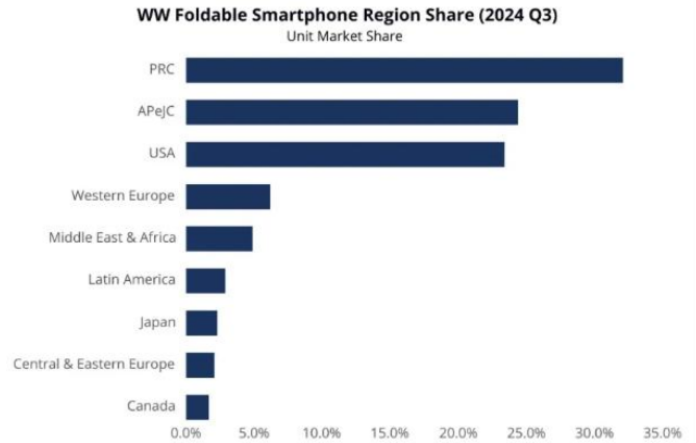
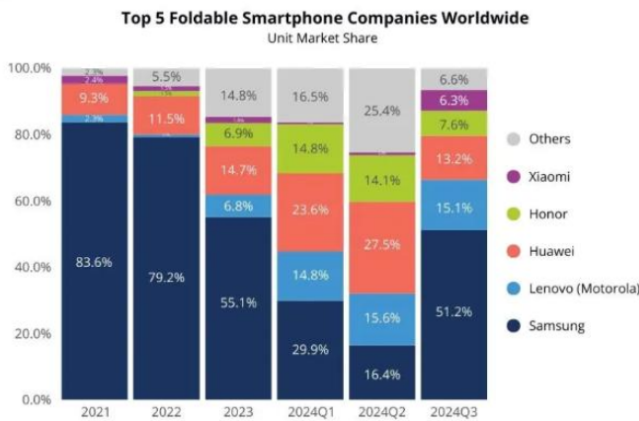
近日，据市场研究机构 IDC 发布推文，预估 2024 年全球折叠手机出货量将同比增长 22%，是整个智能手机出货量同比增长率 (5.8%) 的 3 倍多。此外 2023-2028 年，全球折叠屏市场的年复合增长率将达 19%，远高于整个市场的 2.8%。

按照售价品牌来划分，IDC 指出，今年上半年华为和荣耀两个品牌的折叠屏手机增

长强劲,从三星手中夺走了相当大的市占率。但三星在第三季推出了 GalaxyZFold6/Flip6, 让其在今年第三季以 51.2%的市占率重新夺回领先地位, 紧随其后的分别是联想 (15.1%)、华为 (13.2%)、荣耀 (7.6%)、小米 (6.3%)。

“中国在改变折叠屏竞争格局方面发挥着关键作用,因为中国是全球最大的折叠屏市场。”IDC 的研究人员称,今年一季度至三季度,全球折叠屏出货量的 46%来自中国。因此,在中国市场表现出强劲增长的品牌,如华为和荣耀,也在全球舞台上实现了大规模增长,今年上半年从三星手中夺走了相当大的市场份额。仅从今年三季度来看,中国可折叠手机的全球出货占比为 32% (二季度为 66%),紧随其后亚太地区占比约为 26%,而美国地区的占比为 24%。(IDC、爱集微)

图表 12 2021-2024 全球前五大折叠智能手机市场份额 图表 13 2024Q3 全球折叠智能手机地区份额 (按出货量)



资料来源: IDC, 华安证券研究所

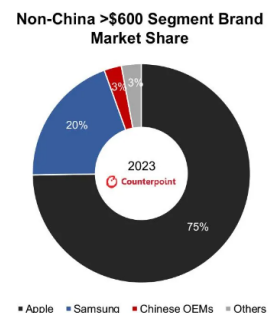
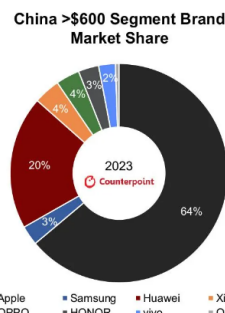
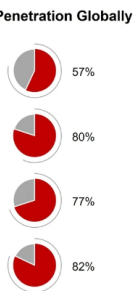
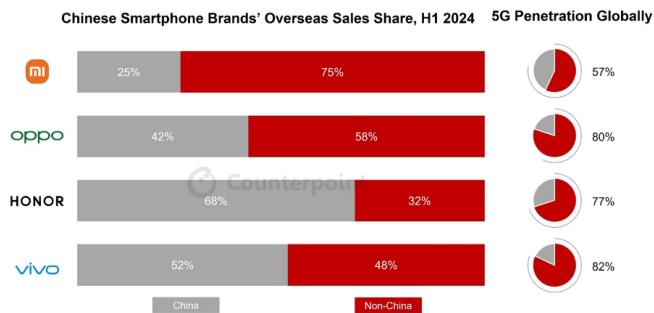
资料来源: IDC, 华安证券研究所

(3) Counterpoint: 中国手机厂商掀起第二轮海外扩张, 多元化将打破苹果、三星双寡头垄断

市场调查机构 Counterpoint Research 发布博文, 认为全球智能手机市场回暖, 高端市场增长强劲的大背景下, 中国安卓品牌抓住这绝佳的扩张机遇, 正掀起第二波全球扩张浪潮。报告认为中国安卓手机品牌目标直指高端市场, 力求打破苹果和三星的垄断, 为全球消费者带来更多元化的选择。

图表 14 2024H1 中国智能手机品牌海外销售份额

图表 15 2023 年大于 600 美元细分市场品牌份额



资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

中国安卓品牌在过去几年取得了显著的海外成功, 这与它们有效的本地化战略密不可分。该机构以 OPPO 公司为例, 分享了几个关键要素:

本地化生产: 例如 OPPO 已在印度、印尼等七个国家投资建厂。

建立完善的分销渠道: OPPO 拥有超过 30 万个销售点和 6.5 万名销售人员。

提供本地化服务：ColorOS 月活跃用户达 7 亿，海外应用商店和浏览器应用的用户也分别达到 2.6 亿和 2.1 亿。

强大的本地团队：确保品牌能够快速适应不同市场需求。

这些努力让中国安卓品牌能够更好地与消费者建立联系，并适应不同市场的动态变化。

随着 5G 时代的到来，以及生成式人工智能 (GenAI) 技术的快速发展，高端智能手机市场需求持续增长。2018 年至 2023 年，价格超过 600 美元的智能机复合年增长率为 6%，预计 2024 年销量将超过 3 亿部。中国、北美和西欧是高端智能手机市场的主要地区，但印度和中东等新兴市场也展现出强劲的增长潜力。

在中国市场 600 美元(当前约 4343 元人民币)以上价位，虽然苹果仍占据超过 60% 的市场份额，但华为、小米、OPPO、vivo 和荣耀等品牌一直积极提升其旗舰产品线，推出业界领先的相机系统和其他功能，其份额不断提高。

而在海外市场，苹果和三星在全球高端智能手机市场占据主导地位，但中国品牌的安卓旗舰扩张，为全球消费者提供更多样化的选择，打破双寡头垄断，最终受益的是消费者。(Counterpoint Research、IT 之家)

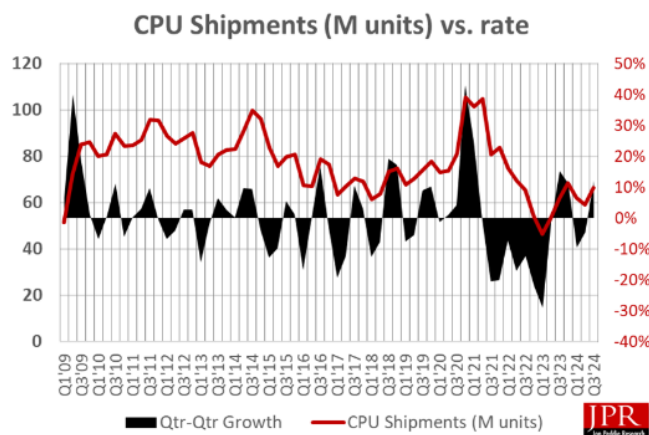
1.5 电脑行业要闻

(1) 全球 CPU 出货量在今年第三季度和第二季度同比分别增长 12%和 7.8%

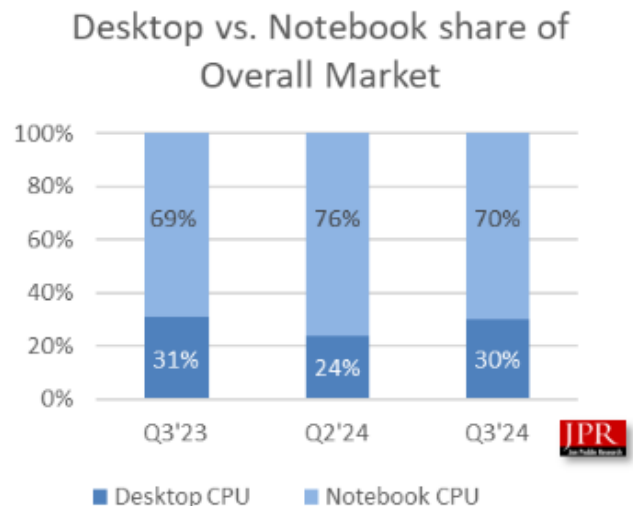
最新发布 Jon Peddie Research 报告显示，2024 年 PCCPU 整体市场将出现增长。CPU 市场曾在 2021 年和 2022 年出现负增长，现在终于开始复苏，出货量在季度和年度间都有不错的增长。客户端 CPU 市场（出货量）正在增长，服务器 CPU 市场也是如此，在 2024 年第三季度也出现了明显的增长。

根据 Jon Peddie Research 的报告，与 2024 年第二季度相比，2024 年第三季度 PCCPU 市场整体增长了 12.2%。第二季度，PCCPU 的总出货量不足 6000 万颗，明显低于 2024 年第一季度接近 7500 万颗的出货量。第三季度终于在 7000 万台左右，这对 PC 市场来说是个好兆头。

图表 16 CPU 出货量（单位：百万）与增长率



图表 17 台式机与笔记本电脑在整个市场中的份额



资料来源：JonPeddie Research, 华安证券研究所

资料来源：JonPeddie Research, 华安证券研究所

第三季度一般会出现正增长，但 2021 年和 2022 年的第三季度却出现了大幅下滑。2023 年第三季度，市场以 15% 以上的良好幅度上升，2024 年，CPU 整体市场同比增长 7.8%。与 2024 年第二季度相比，笔记本 CPU 的份额再次从 24% 上升到 30%，台式机 CPU 的份额约为 70%。

2024 年第三季度，iGPU 的出货量也呈上升趋势，与第二季度相比增长了 7%。与 2023 年相比，同比增幅约为 6%，这并不奇怪，因为 AMD 和英特尔都在台式机和笔记本电脑平台上大幅改进了 iGPU。

在服务器方面，CPU 出货量与 2024 年第二季度相比增长了 10.5%，同比增长 2%。客户端和服务器的 CPU 给人的总体印象是积极的，但与 2020 年和 2021 年的出货量相比仍有差距。希望随着人工智能和以人工智能为导向的硬件需求的增长，明年的 CPU 出货量也能有所增长。（Jon Peddie Research、爱集微）

1.6 前沿科技行业要闻

(1) 小鹏汇天副总裁仇明全：实现科幻电影中的“城市立体交通”可能需 15-20 年

小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”在本届珠海航展上完成了全球首次公开飞行，展示了“低空直线加速”“螺旋上升”“匀速降高”和“精准降落”四大飞行科目。

据环球时报报道，小鹏汇天合伙人、副总裁仇明全表示，目前的确没有关于“什么才是飞行汽车”的明确定义。“这就像欧洲空客公司所生产‘空中客车’，其实不是地面跑的客车，而是民航客机的道理是一样的。”

图表 18 小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”



资料来源：小鹏汇天，华安证券研究所

仇明全表示，当前通常说的飞行汽车，可以理解为未来会成为老百姓身边、解决出行问题的地面和空中融合型载人交通工具。飞行汽车若要快速发展，则涉及很多因素，包括空域开放、空中交通管制等。同样的，飞行汽车为大众所接受也不是一蹴而就的，小鹏汇天提出了阶段性飞行汽车发展目标：

首先用于限定场景，避开在人口密集的城市飞行所带来的严苛要求，而是选择相对偏远的郊区、景区、营地等，用于观光旅游、体验飞行等。

经过一段时间的实际运营，在飞行汽车的安全性得到实际验证以及相关管理标准逐步建立后，预计再过 5 至 10 年会出现飞行汽车的典型场景应用，即在机场或车站之间、城市之间路线相对固定的网格化出行。

待技术日趋成熟且飞行汽车的成本、安全和管理问题得到基本解决后，可能才会出现科幻电影里描述的城市立体交通，这个过程可能需要 15 到 20 年。（小鹏汇天、IT 之家）

(2) 新加坡首个自动驾驶环卫商业项目落地，文远知行环卫车投入运营

自动驾驶科技公司文远知行宣布，旗下自动驾驶环卫车 S6 与无人扫路机 S1 已分别在新加坡滨海湾海岸大道与滨海艺术中心正式投入运营。这是新加坡首个商业化运营的自动驾驶环卫项目。

图表 19 文远无人扫路机 S1 在新加坡滨海湾公开道路上作业



资料来源：文远知行，华安证券研究所

文远知行宣布获得由新加坡陆路交通管理局颁发的 M1、T1 许可证，标志着两款自动驾驶环卫产品经过测试后可在许可的公开道路和公共路径开展试范运营。

文远环卫车 S6 与无人扫路机 S1 均采用纯电驱动，运营路线与时间如下：

文远环卫车 S6 负责滨海湾海岸大道区域的夜间清扫作业(每日 21:00 至次日 03:00)

文远无人扫路机 S1 则于白天在滨海艺术中心的非机动车道及周边区域执行清扫任务(每日 8:00-10:30 和 14:00-17:00)。(文远知行、IT 之家)

(3) 24 量子比特纠缠：微软联合 Atom Computing 刷新最高数量纪录

在周二的 Microsoft Ignite 2024 大会上，微软公司和原子计算 (Atom Computing) 宣布在实现容错量子计算的道路上实现了又一项突破。

两家公司使用激光固定超冷中性铯原子，让 24 个逻辑量子比特实现了纠缠。这是迄今纠缠逻辑量子比特数量最多的一次。同时，该系统能够检测出组成物理量子比特的中性原子何时消失，并反复纠正。

两家公司计划明年向商业客户交付基于该技术的量子计算机。据介绍，这些机器将拥有超过 1000 个物理量子比特(需要多个物理量子比特来构建逻辑量子比特，然后以此运行量子算法)，而现有系统已经实现了 256 个。

与此同时，他们也正致力于让 50 个逻辑量子比特发生纠缠，并希望最终实现 100 个逻辑量子比特的纠缠。他们认为这足以让量子计算机在材料科学或化学方面实现真正实用的突破。

据介绍，两家公司基于该系统创建了由 80 个物理量子比特组成的 20 个逻辑量子比特，并成功运行了 Bernstein-Vazirani 算法。

这是一种设计于 20 世纪 90 年代的经典量子算法，其核心是叠加(同时处于 0 和 1 状态)和干涉能力的展示(干涉会导致应用变换，使叠加的不同部分以有用的方式相互作用)。

简单来说就是，这个算法需要找到一串由 0 和 1 组成的代码(答案)，而传统计算机必须跑遍所有可能的组合，而量子计算机只需一次就可以做到，因为它可以同时测试所有可能的组合。

微软 Azure Quantum 的技术研究员兼副总裁 Krysta Svore 表示，“我们已经在这个硬件中将该算法运行到了 20 个逻辑量子比特，证明我们可以获得比物理性能更好的性能”，“因此，我们已经展示了使用这些逻辑量子比特进行计算的能力，并且我们还能够对这些量子比特进行重复的损耗校正。”

Svore 指出，Azure Quantum Compute 平台提供了量子比特虚拟化系统，使团队能够设计针对特定量子处理器进行优化的量子纠错。这也是微软成功与 Quantinuum 取得这一成果的原因。（微软、原子计算、IT 之家）

（4）马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 获批在加拿大启动首个临床试验

马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 宣布，该公司已获得加拿大批准，将在加拿大启动其第一项临床试验，该试验旨在让瘫痪者能够通过思考使用数字设备。

Neuralink 表示，在加拿大的这项研究旨在评估其植入物的安全性和初始功能。

加拿大大多伦多大学的教学医院 (University Health Network) 在另一份声明中表示，该院的多伦多机构已被选中合作执行复杂的神经外科手术。Neuralink 由马斯克和一群工程师于 2016 年创立，目前正在开发一种可以植入颅骨的大脑芯片接口，该接口的目标是帮助残疾患者再次移动和交流，并恢复视力。

Neuralink 已经在美国的两名患者身上植入了该设备。该公司表示，设备在第二次试验中效果良好，患者一直在使用它玩游戏并学习如何设计 3D 物体。（Neuralink、IT 之家）

图表 20 加拿大多伦多西部医院将成为第一个非美国的 Neuralink 大脑植入试验基地



资料来源：Neuralink，华安证券研究所

（5）中国工业机器人密度已超越德国和日本，位居世界第三

国际机器人联合会 (IFR) 发布的年度报告显示，中国在工业机器人使用方面已超越德国。

机器人密度是衡量制造业自动化程度的重要指标。IFR 表示，韩国以每万名员工拥有 1012 台机器人位居世界首位，自 2018 年以来增长了 5%。

新加坡位居第二，中国以每万名员工拥有 470 台机器人的密度位居第三，是 2019 年密度的两倍多。

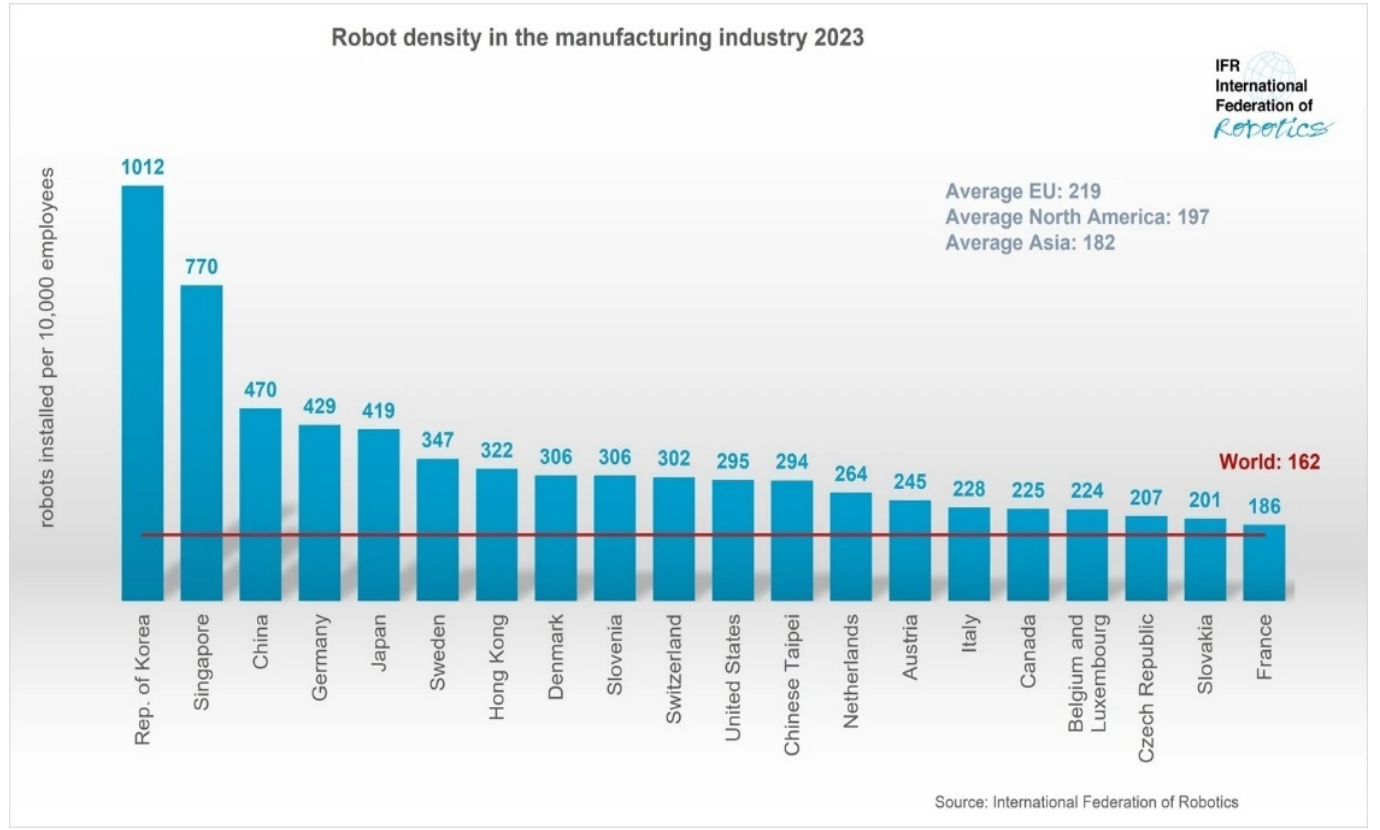
相比之下，德国每万名员工拥有 429 台机器人，自 2018 年以来年增长率为 5%。

IFR 总裁 Takayuki Ito 表示：“中国对自动化技术进行了大量投资，2023 年在机器人

密度方面排名第三，仅次于韩国和新加坡，领先于德国和日本。”

德国过去高度依赖工业基础和出口来实现增长，但现在正面临来自中国等国的越来越激烈的竞争。德国预计 2024 年将连续第二年出现经济萎缩，成为七国集团中表现最差的国家。(IFR、IT 之家)

图表 21 2023 制造业机器人密度



资料来源：IFR，华安证券研究所

(6) 脑机接口芯片完成首例临床测试，衷华脑机将为全球科研团队提供价值 1 亿元设备

第二届脑机接口大会暨脑机接口产业联盟第四次全会于 11 月 16 日在湖北武汉举行，开幕式现场，武汉企业衷华脑机发布了“脑机接口创新与全球合作项目”，将面向全球招募顶尖专家和优质科研项目，加速脑机接口技术成果转化。

“我们计划向全球脑科学团队提供价值 1 亿元人民币的脑机接口系统，支持他们完成科研项目，实现脑科学领域多维度创新诊疗方案。”衷华脑机首席科学家、董事长黄立表示。

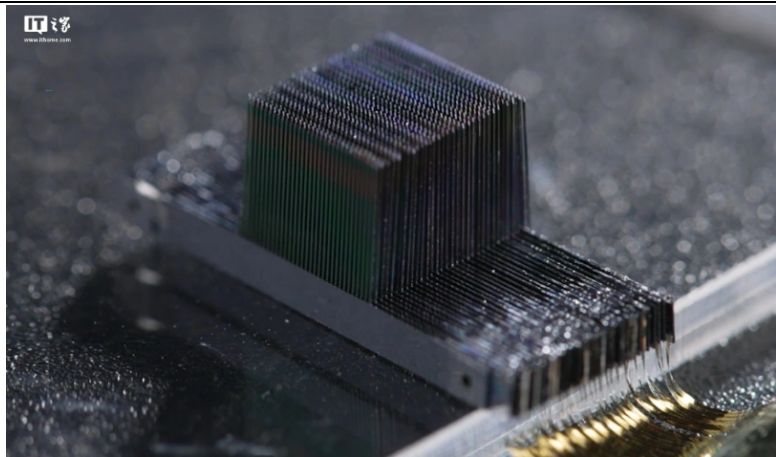
衷华脑机成立于 2021 年，宣称组建了从底层 CMOS 芯片设计、微机电系统工艺制备到脑机接口系统总体设计的全链条自主可控的研发体系。

目前，衷华脑机已成功研制出 65536 通道双向植入式脑机接口系统，号称“领先马斯克 Neuralink20 倍”。该公司还研发了包含单柄型、多柄型、阵列型、针灸型、半植入式、血管介入式、脑深部微针在内的脑机接口产品序列。

华中科技大学同济医学院附属协和医院，将衷华脑机自主研发的植入式脑机接口运用于患者，这也是首个全国产高通道脑机接口临床测试。

开幕式上，汇集清华大学、天津大学、华南理工大学、上海交通大学等科研机构专家的“脑机接口 50 人论坛”成立。(衷华脑机、IT 之家)

图表 22 袁华脑机 65536 通道微针



资料来源：袁华脑机，华安证券研究所

(7) 中国商飞董事长贺东风调研 C919 航线运营情况：国航日利用率超 8 小时，南航 3 个 100%

中国商飞宣布，公司党委书记、董事长贺东风于 10 月 24 日至 26 日、11 月 14 至 16 日先后到国航、南航现场调研 C919 航线运营情况。

据介绍，国航、南航做足最充分的准备，抽调最精锐的力量，有效保障 C919 初期运营安全顺畅。

目前，C919 总体运行平稳，国航、南航已分别接收 2 架飞机，C919 在国航保持高强度运行，日利用率超过 8 小时，在南航实现航班正常性、出勤可靠度、航班执行率 3 个 100%。

贺东风表示，中国商飞作为一家年轻的飞机制造商，将始终坚持以客户为中心，闻过则喜、闻过则改、闻过快改，努力提升自己的能力，改进我们的产品和服务，来满足客户的需求，为客户创造价值。此外，调研组还认真听取了客户对 C909 运行的意见建议，并与珠海翔翼、摩天宇交流了维修保障合作事宜，与民航中南局、广东省机场集团交流了航线运行和机场保障等改进工作。

C919 是一款单通道 150 座级窄体干线民航飞机，专为中短程的航线设计，标配 168 个座位，最多可容纳 190 个座位。截至 2024 年 11 月，中国商飞已累计交付 12 架 C919 大型客机，运营 1.3 万小时，载客 70 万人次。

根据《中国商飞公司市场预测年报（2024-2043）》分析，未来 20 年，中国的旅客周转量年均增长率为 5.3%，机队年均增长率为 4.4%。未来 20 年，预计中国航空运输市场将接收喷气客机 9323 架。

中国商飞举行产品发布会，宣布 ARJ21 飞机增加商业名称 C909，统一飞机产品名称为“商飞+型号”的形式。至此，中国商飞三款商用飞机产品名称分别为“商飞 C909”、“商飞 C919”和“商飞 C929”。C929 是我国自主研发的喷气式宽体客机，座级 280 座，航程 12000 公里，正在开展初步设计工作。（中国商飞、IT 之家）

1.7 XR 行业要闻

(1) 洛图科技：2024Q3 中国消费级 XR 零售量 10.3 万台，同比下降 17.9%

根据洛图科技最新发布的《中国 XR 设备零售市场月度追踪报告》显示，2024 年第三季度，中国消费级 XR 设备（包括 AR 和 VR）的全渠道零售销量为 10.3 万台，同比下降 17.9%；销售额为 3.5 亿元，同比下降 9.2%。

其中，VR 设备零售量为 5.4 万台，同比下降 32.7%；AR 设备零售量为 4.9 万台，同比增长 8.7%。

洛图科技将线上渠道平台暂分为包括京东、天猫、苏宁易购等的传统电商，和以抖音、快手、拼多多为代表的新兴电商。

根据洛图科技线上数据显示，2024 年第三季度，传统电商的 XR 销量占到整体线上市场的 80.5%。在传统电商市场，VR 的销量占整体 XR 设备的 43.7%，较去年同期减少 13.9 个百分点。第三季度，AR 占 XR 整体市场的 56.3%。

根据洛图科技线上监测数据显示，2024 年第三季度，VR 的线上均价为 3618 元，较去年同期上涨 318 元；AR 线上均价为 3238 元，较去年同期增长 462 元。

品牌方面，国内 VR 市场仍旧由 PICO 主导，每个季度均占据 70% 以上的份额。AR 领域，VITURE、星纪魅族加速出新，抢占市场份额，其各自在 8 月份推出的新品 VITUREPro 和 StarVView，在第三季度的单品线上销量 TOP10 中分别排名第 4 和第 6。（洛图科技、IT 之家）

图表 23 2023-2024Q3 中国 XR 设备市场销量走势



资料来源：洛图科技，华安证券研究所

1.8 代工业务要闻

(1) 意法半导体计划同华虹合作在深圳生产 40nmMCU 芯片，2025 年末投产

意法半导体本周三在法国巴黎举行的投资者活动上表示该公司正同华虹半导体合作，计划到 2025 年末实现在深圳工厂生产 40nm 制程的 MCU（微控制器）芯片。

华虹半导体是中国大陆第二大晶圆代工企业，在分析机构 TrendForce 集邦咨询的 2024 年第二季度全球晶圆代工业者营收排名中以 7.08 亿美元（当前约 51.31 亿元人民币）位居第六。

意法半导体首席执行官 Jean-MarcChery 在活动上表示，中国是电动汽车最大、最具创新性的电动汽车市场，对于意法而言不可或缺，而该企业不可能从外部进行充分竞争。意法半导体制造主管 Fabio Gualandris 表示，选择直接中国生产的原因包括中国供应链的成本效益、兼容性问题，此举还可加速意法对中国电动汽车行业需求的响应，确保跟上中国企业的开发节奏。

意法半导体此前于 2023 年宣布同国内化合物半导体企业三安光电合作，在重庆合资建设一座 8 英寸碳化硅（SiC）器件大规模量产制造厂。

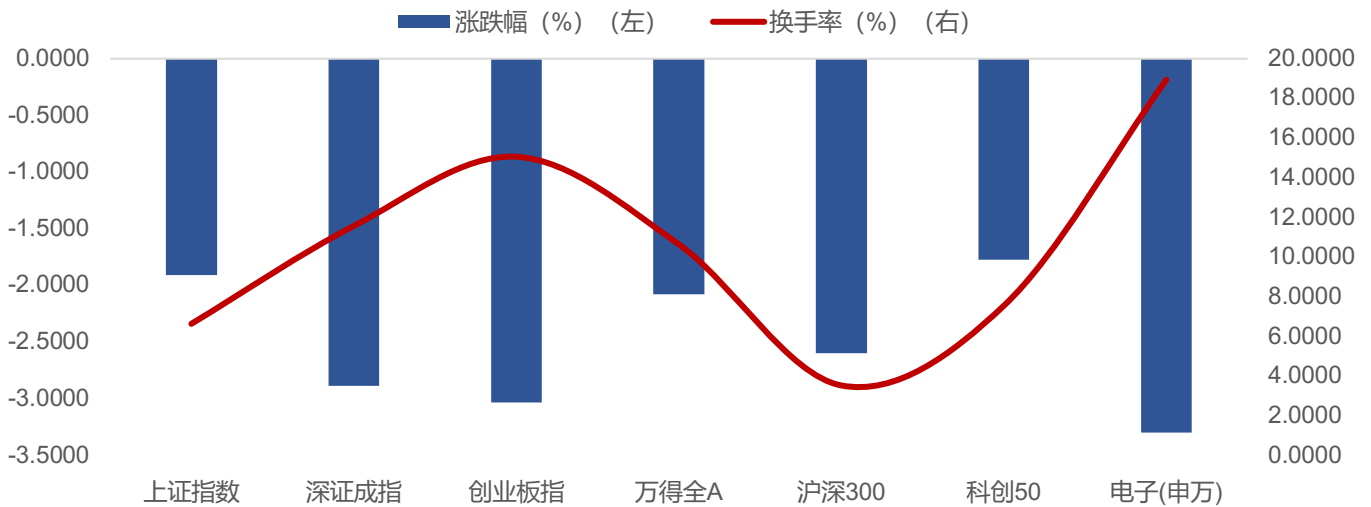
另据意法半导体新闻稿，该公司在投资者活动上确认目标到 2030 年实现 200 亿美元（当前约 1449.53 亿元人民币）以上年营收，毛利率达约 50%，营业利润率超 30%；2027~2028 年的中间目标是实现约 180 亿美元（当前约 1304.57 亿元人民币）年营收，毛利率达 44%~46%，营业利润率达 22%~24%。（意法半导体、IT 之家）

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

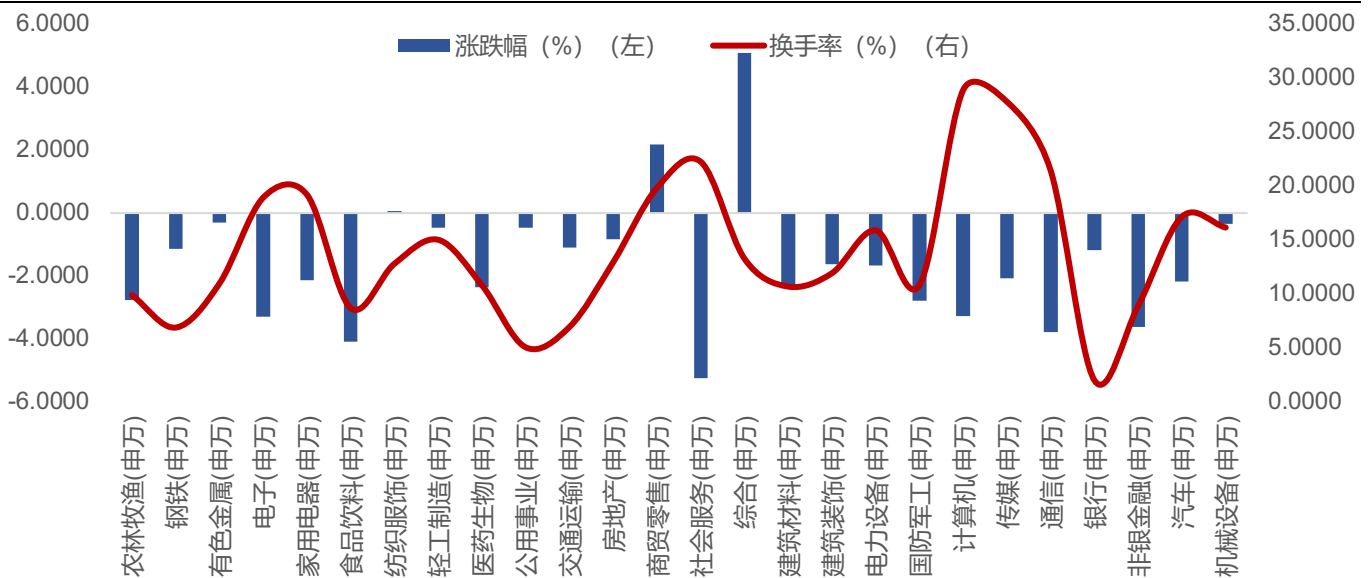
从指数表现来看，本周（2024-11-18至2024-11-22），上证指数周涨跌幅-1.91%，深圳成指涨跌幅为-2.89%，创业板指数涨跌幅-3.03%，科创50涨跌幅为-1.78%，申万电子指数涨跌幅-3.29%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为+0.10%，集成电路封测表现较弱，涨幅为-6.26%；板块概念指数来看，表现最好的是半导体材料，涨幅为-1.61%，表现最弱的是显示面板指数，涨幅为-6.04%。

图表 24 板块指数



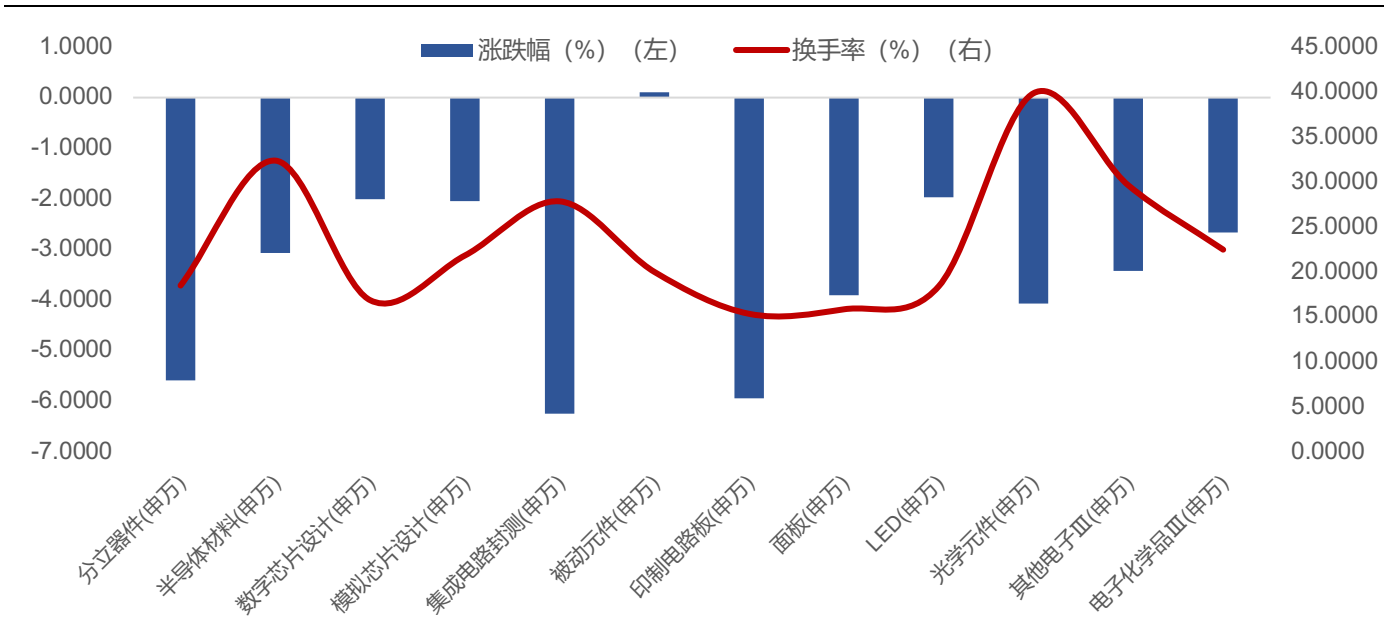
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 25 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 22/26）



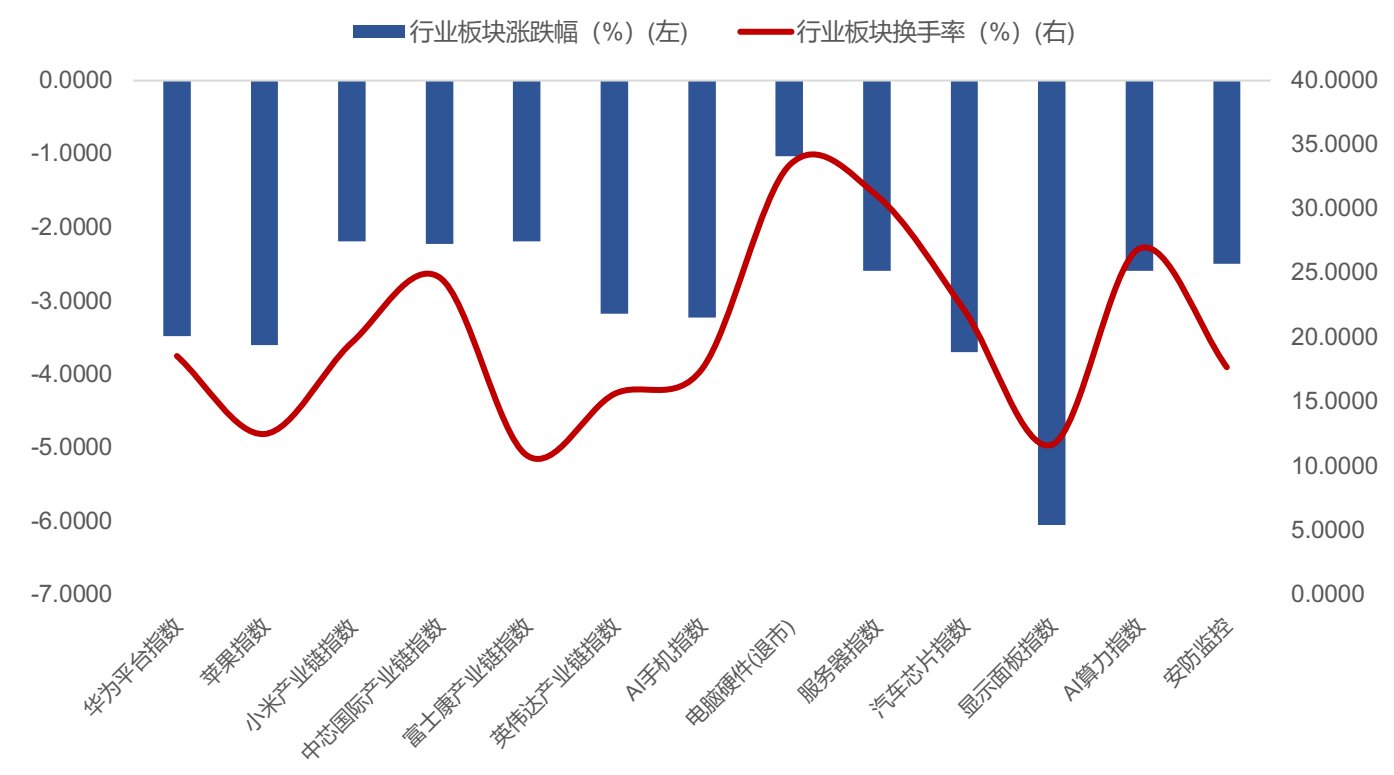
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 26 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



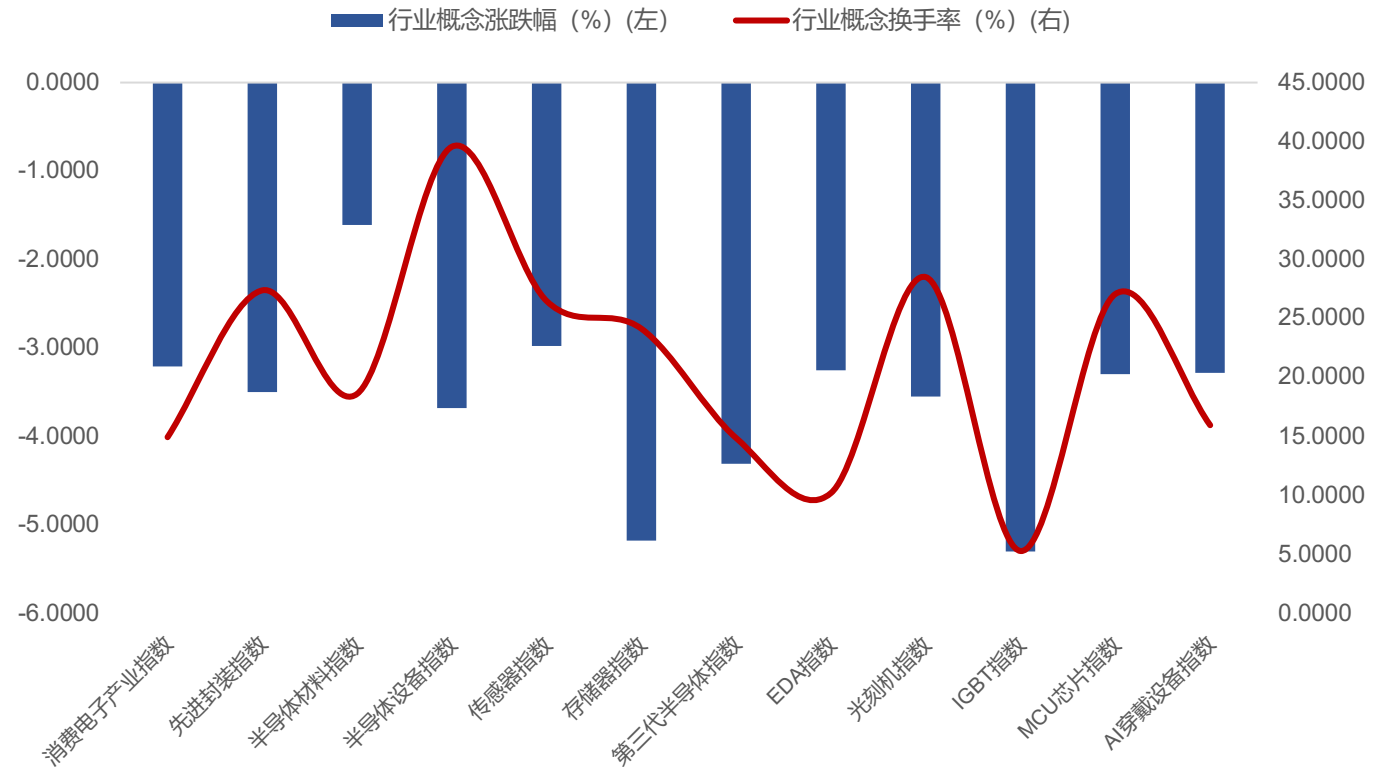
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 27 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

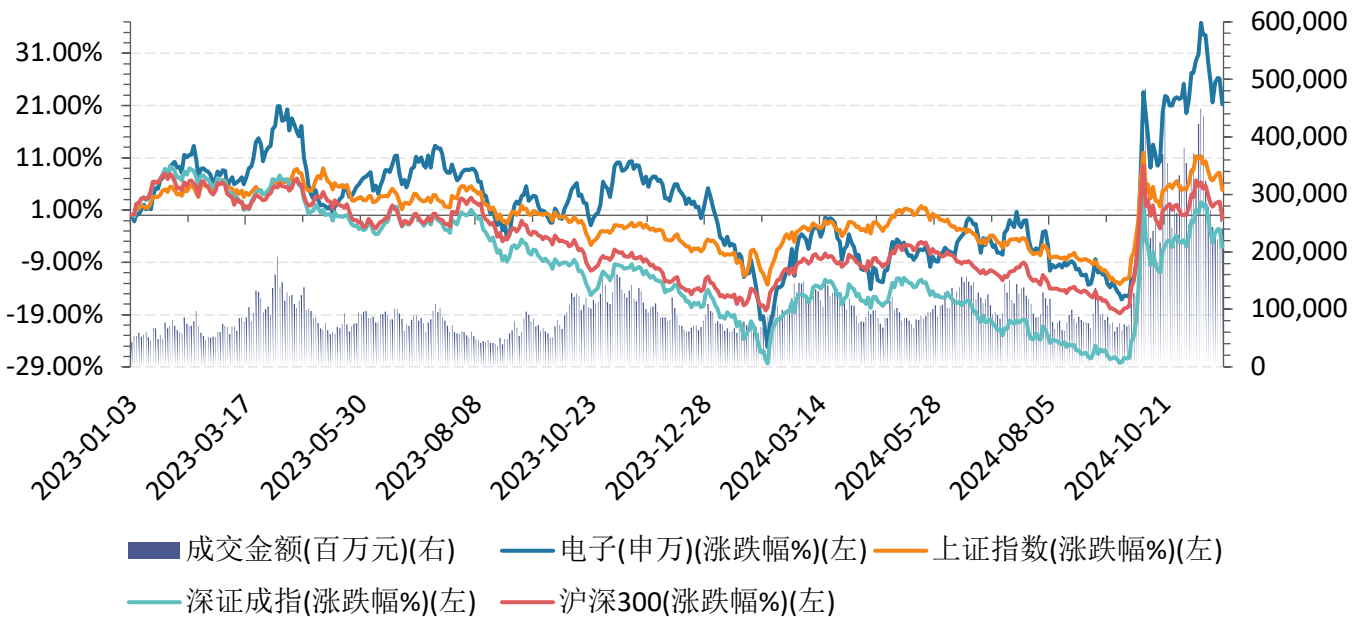
图表 28 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 29 电子行业行情图

电子(申万)-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贝仕达克、国光电器、远望谷、光华科技、慧智微-U；科森科技、天津普林、民德电子、纬达光电、万源通表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是寒武纪-U、戈碧迦、光智科技、生益电子、上海贝岭；清越科技、利安科技、东尼电子、利通电子、翱捷科技-U 表现较弱。

图表 30 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	
贝仕达克	48.28	科森科技	-19.64	寒武纪-U	264.55	清越科技	-55.87
国光电器	45.79	天津普林	-19.05	戈碧迦	242.69	利安科技	-51.07
远望谷	40.33	民德电子	-17.26	光智科技	239.33	东尼电子	-47.84
光华科技	29.27	纬达光电	-16.75	生益电子	172.03	利通电子	-45.52
慧智微-U	23.03	万源通	-15.73	上海贝岭	171.42	翱捷科技-U	-45.10
GQY 视讯	20.99	晶华微	-15.65	深圳华强	148.41	好利科技	-45.09
江海股份	20.13	东山精密	-15.28	台基股份	145.44	恒烁股份	-43.66
力芯微	18.73	维信诺	-14.31	国民技术	144.73	昀冢科技	-41.52
中科蓝讯	15.23	三孚新科	-13.68	则成电子	139.44	蓝箭电子	-40.65
五方光电	13.18	绿联科技	-13.37	沃尔核材	134.43	易天股份	-40.26

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。