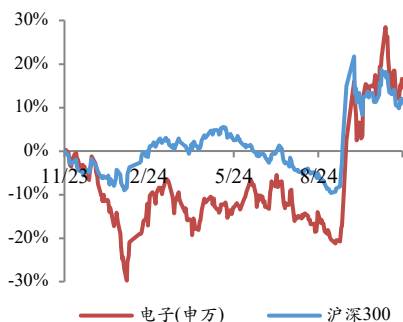


# 电子行业周报：AI 大模型叠加消费电子补贴或将激发手机和消费电子换机动力

行业评级：增持

报告日期：2024-12-01

## 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：liyechen@hazq.com

## 主要观点：

### ● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-11-25 至 2024-11-29），上证指数周涨跌幅+1.81%，深圳成指涨跌幅为+1.66%，创业板指数涨跌幅+2.23%，科创 50 涨跌幅为+3.92%，申万电子指数涨跌幅+2.38%。板块行业指数来看，表现最好的是数字芯片设计，涨幅为+5.03%，光学元件表现较弱，涨幅为-2.12%；板块概念指数来看，表现最好的是服务器，涨幅为+5.52%，表现最弱的是 AI 手机指数，涨幅为 0.28%。

### ● 供给端智谱发布新一代手机 AI 大模型，需求端手机补贴呼之欲出或促进手机消费

智谱 Agent OpenDay 上，智谱 AICEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务。大会现场，张鹏宣布 AutoGLM 启动大规模内测，将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动“10 个亿级 APP 免费 Auto 升级”计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。

部分省份如江苏省宣布消费补贴扩充，其中新增手机等 27 类立减 15%，每件不超过 1500~2000 元。此举为贯彻落实党中央国务院关于促消费和惠民生有关要求，进一步提振消费，充分释放消费品以旧换新政策红利，从而安排的省级财政资金开展 3C 数码产品补贴专项活动。

AI 手机中大模型是手机的核心卖点，AI 大模型的流畅性和底层技术能力对 app 的调用直接影响未来手机的用户体验和可持续性。AI 大模型带来的“手机自动驾驶”将逐步探索在端侧和云侧相互配合下的具备强客户粘性的 AI 终端应用的可能性。在供给侧方面，AI 大模型提高手机本身的创新和技术能力；在需求侧方面，叠加手机产品补贴，将进一步推动 AI 手机消费的更新。建议密切关注与 AI 终端尤其是手机等消费补贴政策的出台从而带来的手机换机动力。

### ● 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) Counterpoint 报告 2024Q3 全球折叠手机出货量：三星同比降 21%、华为增 23%、荣耀增 121%、摩托罗拉增 164%、小米增 185%（Counterpoint）

2) 江苏省消费补贴宣布扩容：新增手机等 27 类立减 15%，每件不

超过 1500~2000 元（江苏省商务厅、IT 之家）

- 3) 京东方 A: LCD 在未来 5-10 年仍将是 TV 产品主流技术（京东方）
- 4) 百度萝卜快跑自动驾驶网约车平台拟于香港地区试营运，最快年底前机场首阶段测试（TVB）

● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期

## 正文目录

<b>1 本周重要细分电子行业新闻梳理</b> .....	<b>5</b>
1.1 手机行业要闻 .....	5
1.2 存储行业要闻 .....	11
1.3 可穿戴行业要闻 .....	13
1.4 电脑行业要闻 .....	14
1.5 面板行业要闻 .....	15
1.6 半导体设备行业要闻 .....	16
1.7 半导体材料行业要闻 .....	17
1.8 汽车电子行业要闻 .....	17
1.9 前沿科技行业要闻 .....	18
<b>2 市场行情回顾</b> .....	<b>20</b>
2.1 行业板块表现 .....	20
2.2 电子个股表现 .....	23
<b>风险提示:</b> .....	<b>23</b>

## 图表目录

图表 1 2024Q3vs2023Q3 按 OEM 份额划分的全球折叠智能手机出货量 .....	5
图表 2 2024 年第三季度全球智能手机预测 .....	6
图表 3 2023Q1-2024Q3 全球智能手机市场份额 .....	8
图表 4 全球智能手机出货量市场份额 (%) .....	9
图表 5 全球智能手机出货量 (百万台) .....	9
图表 6 2023Q2-2024Q3 中国智能手机出货量市场份额 .....	9
图表 7 国产智能手机出货量市场份额 (%) .....	10
图表 8 2021Q4-2024Q3 非洲智能手机出货量 .....	10
图表 9 2024Q3 非洲智能手机出货量和年增长率 .....	11
图表 10 2021Q4-2024Q3 非洲智能手机市场厂商份额 .....	11
图表 11 2024Q3 全球 NANDFLASH 品牌厂商营收排行 .....	12
图表 12 2024Q3 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排行 .....	13
图表 13 2024Q3 全球顶级 TWS 供应商 .....	13
图表 14 2024Q3 中国大陆顶级 TWS 供应商 .....	13
图表 15 2019-2025 全球笔记本电脑出货量 .....	14
图表 16 按地区划分的半导体设备市场收入 (单位: 十亿美元) .....	16
图表 17 300 毫米设备支出 (制造设备支出概率>50%) .....	16
图表 18 猎鹰 9 号版本对比 .....	19
图表 19 TSMC3DFABRIC 技术 .....	20
图表 20 板块指数 .....	20
图表 21 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 14/26) .....	21
图表 22 电子行业细分板块涨跌幅和换手率 .....	21
图表 23 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率 .....	22
图表 24 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率 .....	22
图表 25 电子行业行情图 .....	23
图表 26 个股涨跌幅 (%) .....	23

# 1 本周重要细分电子行业新闻梳理

## 1.1 手机行业要闻

(1) Counterpoint 报告 2024Q3 全球折叠手机出货量：三星同比降 21%、华为增 23%、荣耀增 121%、摩托罗拉增 164%、小米增 185%

市场调查机构 Counterpoint Research 发布博文，报道称 2024 年第 3 季度全球折叠屏手机市场遭遇寒流，出货量同比下降 1%，是连续 6 个季度同比增长后首次下降，也是该细分市场历年第 3 季度首次出现下降。

三星该机构将第 3 季度全球折叠屏手机销量下滑，归咎于三星的 Galaxy ZFold6、Galaxy ZFlip6 折叠手机销量不如预期，虽然三星折叠手机市场份额占据 56%，稳坐头把交椅，但其出货量却同比暴跌 21%，增长乏力。报告称三星在中国市场的份额仅为 8%，远低于其在全球其他市场的统治地位（82%），这成为制约其全球市场份额增长的重要因素。面对摩托罗拉千元以下的 Razr 系列和荣耀轻薄的 MagicV 系列的强势竞争，三星的霸主地位面临严峻挑战。

华为得益于 MateX5 和 Pocket2 在中国的持续受欢迎，华为在折叠屏手机的出货量上同比增长 23%，市场占有率为 15%。

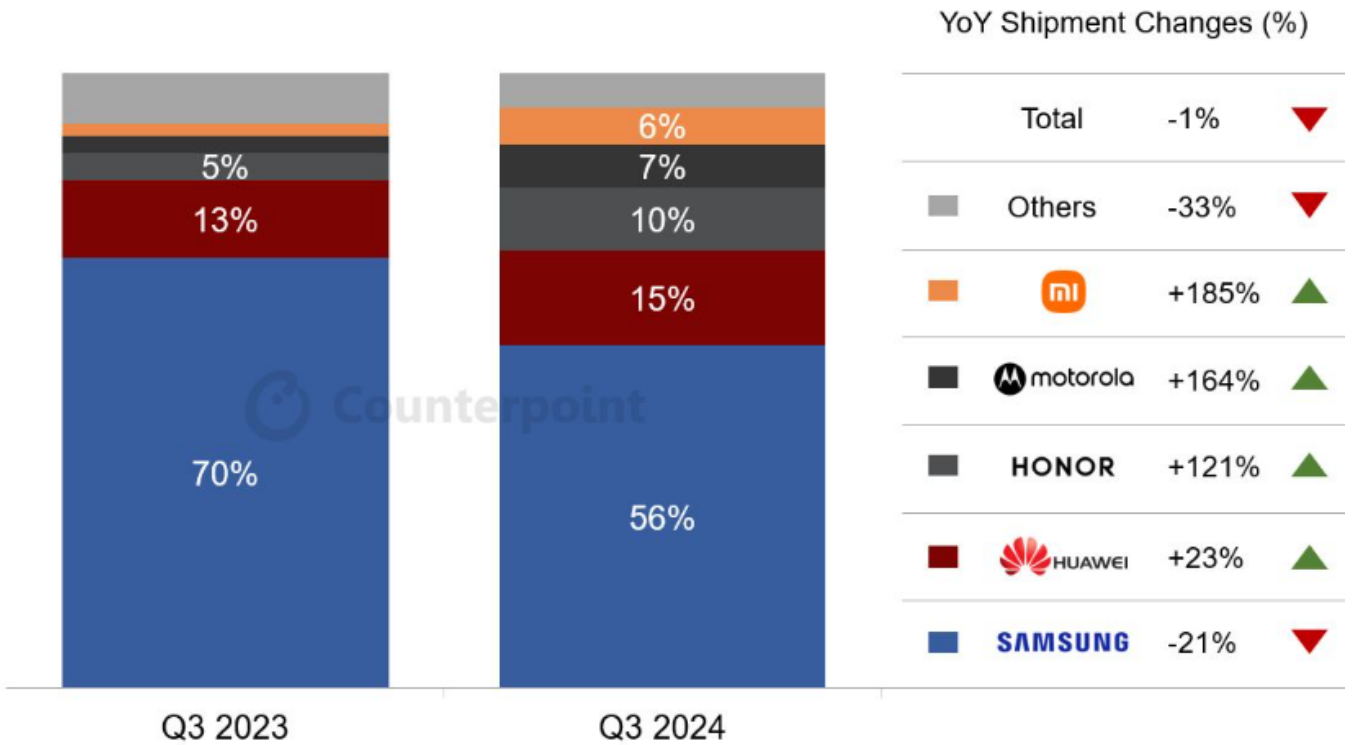
荣耀在 2024 年第 3 季度出货量增长 121%，市场占有率为 10%。

摩托罗拉在 2024 年第 3 季度出货量增长 164%，市场占有率为 7%。

小米凭借首款翻盖手机 MixFlip 以及积极拓展海外市场，出货量同比增长高达 185%，市场份额也提升至 6%，创下历史新高。（Counterpoint Research、C114）

图表 1 2024Q3vs2023Q3 按 OEM 份额划分的全球折叠智能手机出货量

### Global Foldable Smartphone Shipments by OEM Share, Q3 2024 vs Q3 2023



Source: Counterpoint Research Global Foldable Smartphone Market Tracker

资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

**(2) 连续两年下滑后实现强劲反弹：IDC 预计今年全球智能手机出货量同比增长 6.2%**

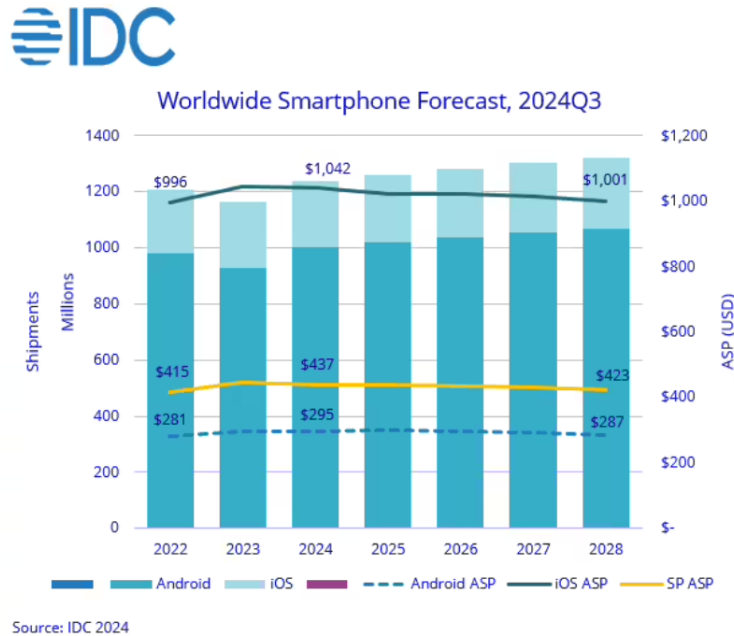
国际数据公司 (IDC) 发布的《全球季度手机追踪报告》报告显示, 预计 2024 年全球智能手机出货量将同比增长 6.2% 至 12.4 亿部, 结束连续两年下降的局面、实现强劲反弹。IDC 表示, 2024 年的增长大部分来自被压抑的需求释放和智能手机普及率较低的地区。

报告预计安卓手机出货量增长 7.6%, 主要集中在亚太、拉丁美洲、中东和非洲以及中国市场。相比之下, iPhone 出货量可能仅增长 0.4%。报告预计形势将逆转, 明年 iPhone 出货量将增长 3.1%, 超过安卓手机的 1.7%。

此外, 可折叠手机今年将同比增长 10.5%, 并保持两位数增长至 2028 年, 五年复合年增长率为 15.9%。

报告预计, 明年起全球智能手机出货量增长将放缓, 2023 至 2028 年的年复合增长率为 2.6%。影响因素包括智能手机普及率提高、更新周期延长以及二手智能手机市场快速增长等。(IDC、IT 之家)

图表 2 2024 年第三季度全球智能手机预测



资料来源: IDC, 华安证券研究所

**(3) 江苏省消费补贴宣布扩容：新增手机等 27 类立减 15%，每件不超过 1500~2000 元**

江苏省商务厅发布关于 2024 年苏新消费绿色节能家电以旧换新专项活动新增补贴商品品类的通告, 宣布加力释放消费品以旧换新政策红利。

最新的《3C 数码产品补贴专项活动操作指引》《关于 2024 年苏新消费绿色节能家电以旧换新专项活动新增补贴商品品类的通告》新增了 7 类 3C 产品和 20 类家电商品, 可享受 15% 专项补贴, 最高可优惠 2000 元。

“为进一步推动我省家电以旧换新工作, 更好满足消费者冬季消费需求, 立足产业实际, 在 2024 年苏新消费绿色节能家电以旧换新专项活动 24 类补贴商品的基础上, 新增暖风机、油汀、取暖器、浴霸、加湿器、面包机、三明治机、早餐机、炒菜机器人、空气炸锅、电水壶 (含养生壶)、茶吧机 (含咖啡机)、料理机 (含榨汁机)、电火锅、制

冰机、衣物护理机、吹风机、除螨仪、打印机、智能服务机器人 20 大类家电商品。

自通告发布之日起，新增 20 类家电商品按成交价格（商家优惠折扣后）的 15% 给予直接补贴，每件补贴不超过 2000 元（不往前追溯）。江苏省商务厅 2024 年 11 月 26 日”

原有 24 个品类包括：

“中国能效标识（水效标识）为 1 级、2 级的：电脑（包括台式机、笔记本电脑，不包括平板）、电视（含投影仪）、冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、空调（含嵌入式、家用中央空调）、热水器（含壁挂炉、小厨宝）、吸油烟机、家用灶具（含集成灶）、空气净化器、微波炉（含一体机）、电磁炉、电饭煲（含电压力锅）、电风扇、家用冰吧、洗碗机、净水器、智能马桶（含马桶盖）、干衣机、扫地机器人、洗地机、吸尘器、消毒柜、蒸烤箱（包含电蒸箱、电烤箱、蒸烤一体机）、挂烫机等绿色节能家电。商品须在中国能效或水效标识网备案，具有统一的国标 13 位商品编码。”

“江苏省加力政策 3C 数码产品补贴专项活动操作指引

为贯彻落实党中央国务院关于促消费和惠民生有关要求，进一步提振消费，充分释放消费品以旧换新政策红利，现安排一定规模的省级财政资金开展 3C 数码产品补贴专项活动。

#### 一、活动时间

2024 年 11 月 27 日至 12 月 31 日，若补贴额度用完，则提前结束。

#### 二、补贴对象

具备完全民事行为能力的个人消费者。

#### 三、补贴范围

手机、平板电脑、数码相机（含机身、套机，不含镜头等配件）、智能手表、学习机、翻译机、无线蓝牙耳机。

#### 四、补贴标准

产品成交价格的 15%，最高可优惠 1500 元。

#### 五、参与企业

1. 已入围我省家电以旧换新活动的线下企业根据自愿原则直接参加；

2. 3C 产品品牌商选定的白名单企业或门店经报备省有关部门后直接参与活动；

3. 有意愿企业也可向所在地相关部门报名，滚动遴选参加。

参与专项活动的企业和门店名录可在省发改委官网查询，后续名单将持续更新。

#### 六、资格申领及核销平台

消费者可在建行生活 APP（即日可以使用）、云闪付（11 月 29 日以后使用）、支付宝（12 月 5 日以后使用）三个平台任选其一领取资格后，前往线下门店核验资格，购买商品，享受立减补贴。

消费者选择平台领取资格前，应事先在官网公布的参与活动企业和门店名录中查看企业或门店自选的平台。

#### 七、相关提示

1. 3C 产品补贴由省级财政资金承担，实施限额管理，消费者先买先享受补贴。

2. 采取线下补贴。

3. 消费者每人每类产品限购一件，实行实名制管理。

4. 手机、平板电脑等易变现电子产品需现场拆盒激活，留存激活照片（照片要求清晰展示激活设备的 SN 码、IMEI 码，包装盒的 SN 码，购物小票或个人普通发票（需标明机器型号）和激活日期，以上相关信息均需保持一致），上传平台，以备审计。”（江苏省商务厅、IT 之家）

**(4) 消息称苹果 iPhone17Pro 系列将迎来“重大设计变更”，高端产品回归铝制机身**

The Information 报道称，苹果 iPhone17Pro 和 iPhone17ProMax 将迎来“重大设计变更”。

首先，这两款旗舰机型将是自 iPhone 产品线划分为 Pro 和非 Pro 以来，首次在 Pro 系列上采用铝金属框架的高端 iPhone，而之前往往只有 iPhoneSE 和 iPhone16 这种入门级型号才会使用铝金属框架，而高端 iPhone 均采用不锈钢框架（iPhone15Pro 后开始采用钛金属机身）。

报道称，iPhone17 和 iPhone17ProMax 的背面也将采用新的半铝半玻璃设计，上半部分将由铝金属制成，并采用“矩形铝制相机凸起而非传统的 3D 玻璃”，而下半部分仍将继续使用玻璃以支持无线充电功能。当然，iPhone17Pro 的相机凸起部分也将明显大于之前的型号。

苹果自 2017 年开始从 iPhone8 和 iPhoneX 引入玻璃背板，而在此之前几乎所有 iPhone 都采用的是铝制背板（iPhone3G、iPhone3GS 和 iPhone5C 除外）。（The Information、IT 之家）

**(5) Counterpoint 报告 2024Q3 全球手机市场：三星占比 19%、苹果占比 17%、小米占比 14%**

市场调查机构 Counterpoint Research 发布博文，报告 2024 年第 3 季度随着欧洲、加勒比和拉丁美洲以及东南亚市场的持续复苏，全球智能手机出货量达到 3.07 亿台，同比增长 2%。

一、全球市场

细分到品牌方面：

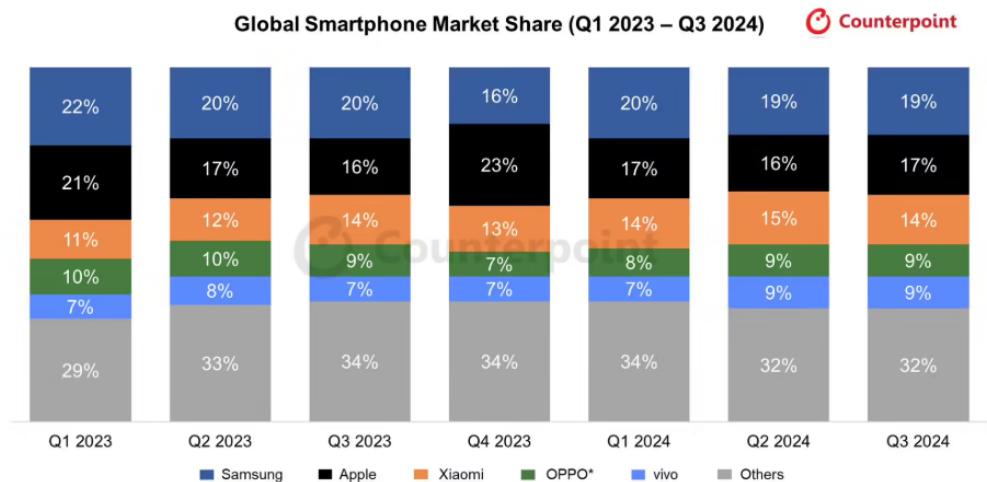
三星凭借 GalaxyA 系列的推动，以 19% 的市场份额继续在出货量方面领先市场。

苹果公司以其 iPhone16 系列的提前发布和在欧洲、加勒比和拉丁美洲以及亚洲主要国家的强劲表现，同比增长 5%，位居第二。

小米排名第三，主要得益于在国内市场的强劲表现，出货量同比增长 3%。

OPPO 和 vivo 两个品牌的占有率均为 9%，其中 vivo 得益于在中国和印度等关键市场的强劲表现，在前五大手机厂商中出货量增幅最大。

图表 3 2023Q1-2024Q3 全球智能手机市场份额



Source: Counterpoint Research Market Monitor Service  
\*OPPO includes OnePlus since Q3 2021

资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所



图表 4 全球智能手机出货量市场份额 (%)

全球智能手机出货量市场份额 (%)							
品牌	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
三星	22%	20%	20%	16%	20%	19%	19%
苹果	21%	17%	16%	23%	17%	16%	17%
小米	11%	12%	14%	13%	14%	15%	14%
OPPO	10%	10%	9%	7%	8%	9%	9%
vivo	7%	8%	7%	7%	7%	9%	9%
其它	29%	33%	34%	34%	34%	32%	32%

资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

图表 5 全球智能手机出货量 (百万台)

全球智能手机出货量 (百万台)							
品牌	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
三星	60.6	53.5	59.4	53	60	54	58
苹果	58	45.3	48.9	74	50.6	45.5	51.2
小米	30.5	33.2	41.51	40.7	40.8	42.3	42.8
OPPO	28.44	27.95	28.1	23.99	25.1	25.6	27.5
vivo	20.83	21.39	22.1	23.7	21.6	25.9	27.0
其它	81.83	86.66	99.79	107.8	87.8	95.8	100.5
总计	280.2	268	299.8	323.19	296.9	289.1	307.5

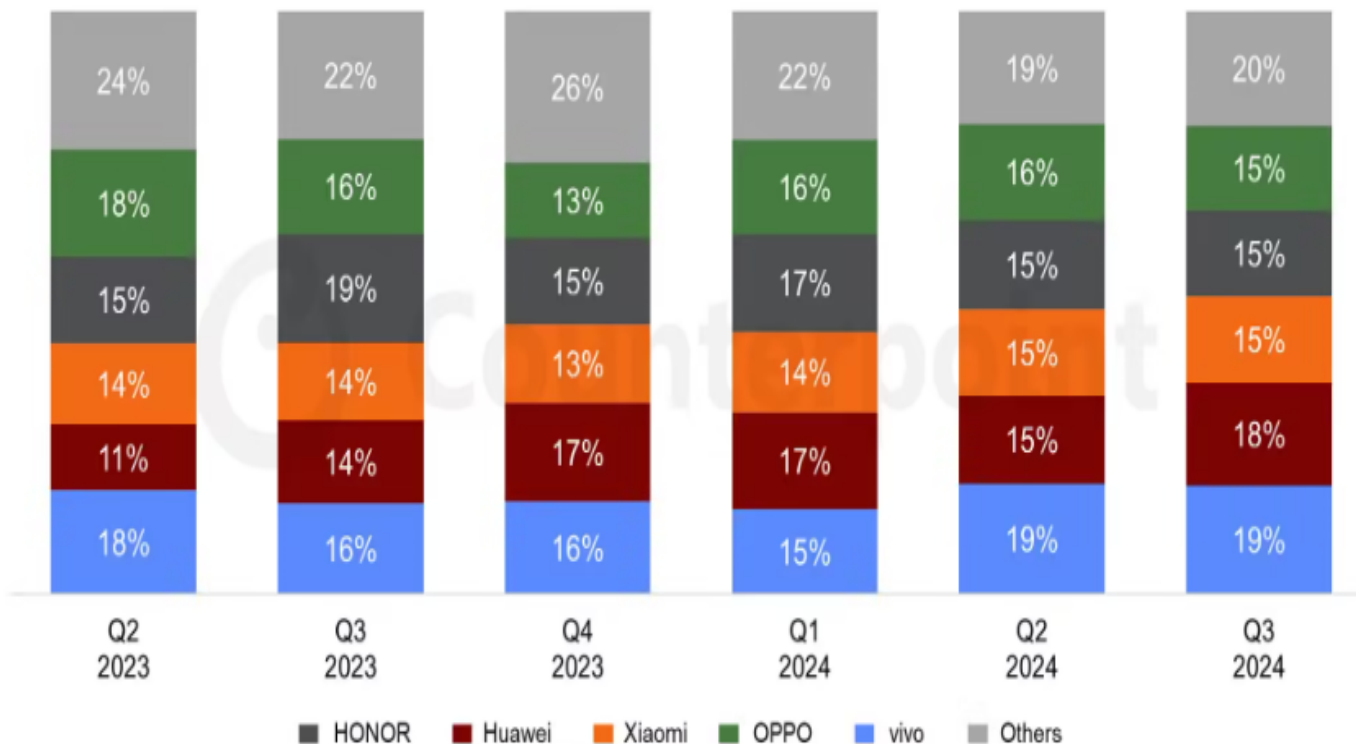
资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

二、中国市场

2024 年第三季度, 中国智能手机销量同比增长 8%, 环比增长 2%, 基本可以确认 2024 年全年中国出货量会实现正增长。(Counterpoint Research、IT 之家)

图表 6 2023Q2-2024Q3 中国智能手机出货量市场份额

China Smartphone Shipments Market Share (Q2 2023 – Q3 2024)



Source: Counterpoint Research Market Monitor Service

\*OPPO includes OnePlus since Q3 2021.

资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

图表 7 国产智能手机出货量市场份额 (%)

品牌	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
华为	11%	14%	17%	17%	15%	18%
荣耀	15%	19%	15%	17%	15%	15%
苹果	16%	15%	21%	16%	14%	14%
小米	14%	14%	13%	14%	15%	15%
OPPO	18%	16%	13%	16%	16%	15%
vivo	18%	16%	16%	15%	19%	19%
其它	7%	7%	5%	6%	5%	5%

资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

**(6) Canals: 2024Q3 非洲智能手机出货 1840 万台同比增长 3%，传音占一半份额、小米创新高**

Canals 数据显示, 2024 年第三季度, 非洲智能手机市场同比增长 3%, 达到 1840 万台。

图表 8 2021Q4-2024Q3 非洲智能手机出货量



资料来源: Canals, 华安证券研究所

具体出货数据如下:

传音凭借 50% 的市场份额和 8% 的增速稳居第一

三星下滑 30%，主要归结于南非需求低迷

小米 ASP (平均售价) 下跌 10%，但在尼日利亚和埃及等主要市场上的 Redmi14C 等产品的助推下, 实现了 13% 的增长, 份额创历史新高

realme 凭借性价比策略获得市场青睐, 实现 101% 的增速

OPPO 凭借 A60 和 A3 系列实现了 22% 的增速

荣耀达到 287% 的惊人增长

Canalys 的高级分析师表示：2024 年第三季度，非洲的智能手机市场机遇和挑战并存，在出货量连续六个季度实现增长的同时，我们也看到平均售价有所下滑。智能手机的 ASP 在 2024 年第三季度下跌 6%。

分析师还提到：未来，非洲的智能手机市场潜力巨大，但同时也仍然存在重大阻碍，截至 2024 年第三季度，功能机仍占总出货量的 55%，限制了智能手机的发展。(Canalys、IT 之家)

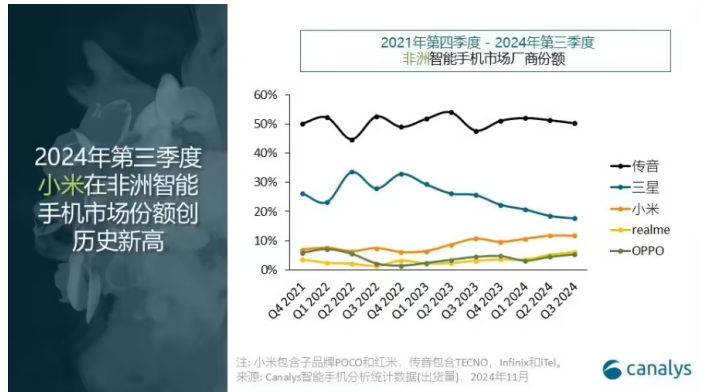
图表 9 2024Q3 非洲智能手机出货量和年增长率

非洲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
传音	9.3	50%	8.6	48%	8%
三星	3.2	18%	4.6	26%	-30%
小米	2.2	12%	1.9	11%	13%
realme	1.1	6%	0.6	3%	101%
OPPO	1.0	5%	0.8	4%	22%
其他	1.6	9%	1.5	8%	9%
合计	18.4	100%	17.9	100%	3%

注：小米包含子品牌 POCO 和红米，传音包含 TECNO、Infinix 和 iTel。  
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 11 月

图表 10 2021Q4-2024Q3 非洲智能手机市场厂商份额



资料来源：Canalys，华安证券研究所

资料来源：Canalys，华安证券研究所

## 1.2 存储行业要闻

### (1) TrendForce: NAND 闪存产业 2024Q3 整体营收 176 亿美元，环比增长 4.8%

行业分析机构 TrendForce 集邦咨询表示，NAND 闪存产业在今年三季度整体实现 176 亿美元营收，出现 4.8% 环比增长；对比 2023 年三季度数据，同比大增 90.8%。

该机构表示，今年三季度 NAND 闪存整体行情出现分化：企业级 SSD 需求强劲，价格环比大增 15%；消费级 SSD 量减价微升；智能手机用型号由于中国厂商的低库存策略订单大幅减少但价格同二季度大致持平；NAND 晶圆则受零售市场需求疲软拖累出现合约价下跌。

整体来看今年三季度 NAND 闪存平均销售单价环比上涨 7%，以存储容量计的出货量则有 2% 的环比下滑。

具体到五大 NAND 闪存原厂上，三星电子企业级 SSD 表现受北美需求的持续支持，手机用产品出货量则出现下滑，三季度出货容量下滑 5%，但得益于平均销售单价的提升整体营收规模同二季度持平。

包括 SK 海力士与其子公司 Solidigm 的 SK 集团整体在二季度出现 2.3% 的环比营收下滑，也是五大原厂中唯一录得下滑的企业，这主要是因为智能手机和 PC 用产品需求疲弱导致出货容量大减 15%。

铠侠则得益于美系智能手机生产旺季、企业级 SSD 出货增加，出货容量实现 9% 环比增长，加之平均销售单价的提升实现 14.4% 营收环比增幅。

较二季度增长最为突出的美光由于各 NAND 闪存产品线出货持续上升，整体出货容量环比提升 10%，结合单价进一步扬升在三季度实现 25.1 亿美元（当前约 182.1 亿元人民币）营收，环比增幅达 26.6%。

西部数据虽然录得 15% 的出货容量提升，但低阶产品在整体出货中的份额上涨，导致业绩环比增幅仅有 7%。

对于今年四季度 NAND 闪存产业情况，TrendForce 集邦咨询预计将面临更大挑战，

整体营收规模将出现近 10% 下滑；这主要是因为企业级固态硬盘以外产品合约价已开始走跌，此外消费电子厂商年底去库存操作导致订单动能明显减弱。

具体到几大核心厂商上，该机构认为三星电子的 NAND 闪存营收可能小幅下降、SK 集团整体达到持平、铠侠可能出现两位数环比下跌、美光营收微幅下降，未对西部数据提出看法。(TrendForce、IT 之家)

图表 11 2024Q3 全球 NAND Flash 品牌厂商营收排行

2024年第三季全球NAND Flash品牌厂商营收排行

(单位: 百万美元)

Company	Revenue		Market Share	
	3Q24	QoQ (%)	3Q24	2Q24
Samsung	6,200.0	0.0%	35.2%	36.9%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	3,630.0	-2.3%	20.6%	22.1%
Kioxia	2,662.0	14.4%	15.1%	13.8%
Micron	2,507.0	26.6%	14.2%	11.8%
WDC	1,884.0	7.0%	10.7%	10.5%
Others	724.5	-10.9%	4.1%	4.8%
Total	17,607.5	4.8%	100.0%	100.0%

注1: 2Q24汇率均值: 美元兑日元汇率: 1:155.8; 美元兑韩元汇率: 1:1,370.1

注2: 3Q24汇率均值: 美元兑日元汇率: 1:149.1; 美元兑韩元汇率: 1:1,355.5

Source: TrendForce, Nov. 2024



资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

(2) TrendForce: 第三季度 DRAM 内存产业营收 260.2 亿美元, 环比增长 13.6%

市场调研机构 TrendForce 刚刚发布了最新的 2024 年三季度全球 DRAM 市场报告。

数据显示, 2024 年 Q3 全球 DRAM (内存) 产业营收为 260.2 亿美元 (当前约 1886.38 亿元人民币), 环比增长 13.6%, 而这主要是数据中心 DDR5 及 HBM 内存的功劳。

分厂商来说, 三星 Q3 营收为 107 亿美元 (当前约 775.72 亿元人民币), 环比增长 9%, 排名维持第一, 出货量与上季持平, 但市场份额反而有所下降。

SK 海力士 Q3 营收增加至 89.5 亿美元 (当前约 648.85 亿元人民币) 环比增长 13.1% 排名第二, 但市场占有率略有下降, 这意味着其 HBM3E 大量出货但无法抵消 LPDDR4 及 DDR4 出货量下降的影响。

排名第三的美光科技 Q3 营收为 57.8 亿美元 (当前约 419.04 亿元人民币), 环比增长 28.3%。由于其 ServerDRAM 及 HBM3e 出货增加, 推升出货量环比增长约 13%。

因消费级 DRAM 需求转弱, 南亚科 Q3 出货量环比下降 20% 以上, 华邦第三季度出货量较上季减少, 营收也下降 8.6% 下降至 1.54 亿美元。

力积电营收比较复杂, 若只计算自家生产的消费级 DRAM 产品则环比下降 27.6%; 若加上其代工的部分则环比增长 18%。(TrendForce、IT 之家)

图表 12 2024Q3 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排行

2024年第三季全球DRAM厂自有品牌内存营收排名

(单位: 百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		3Q24	2Q24	QoQ	3Q24	2Q24
1	Samsung	10,700	9,820	9.0%	41.1%	42.9%
2	SK hynix	8,945	7,911	13.1%	34.4%	34.5%
3	Micron	5,775	4,500	28.3%	22.2%	19.6%
4	Nanya	252	307	-17.9%	1.0%	1.3%
5	Winbond	154	168	-8.6%	0.6%	0.7%
6	PSMC	18	24	-27.6%	0.1%	0.1%
	Others	174	171	1.5%	0.7%	0.7%
	Total	26,017	22,901	13.6%	100.0%	100.0%

备注1: 2Q24--1美元兑换1,370韩元; 1美元兑换32.3台币  
 备注2: 3Q24--1美元兑换1,355韩元; 1美元兑换32.3台币  
 Source: TrendForce, Nov. 2024



资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

1.3 可穿戴行业要闻

(1) Canalsys: 2024 年 Q3 全球 TWS 市场苹果稳居第一, 印度 boAt 首次冲进前三

Canalsys 科纳仕咨询发布报告, 2024 年第三季度, 全球真无线耳机 (TWS) 市场延续了其增长态势, 实现了 15% 的同比增幅, 出货量攀升至 9230 万台。传统 TWS 和开放式均呈现增长态势。传统 TWS 保持个位数稳健增长, 而 OWS 继续保持强劲的三位数高速增长。

厂商排名方面, 前五厂商依然稳定保持占据市场 50% 市场份额:

苹果三季度末发布 AirPods4 及 ANC 版本, 继续以 21% 的份额稳坐第一的宝座。

三星则凭借新品 GalaxyBuds3 系列的强劲表现, 以 9% 的份额位列第二。

boAt 位列第三, 市场份额增长至 8%, 同比增幅达到 45%。其利用印度市场的销售旺季, 首次超过中国厂商冲进前三。

图表 13 2024Q3 全球顶级 TWS 供应商

图表 14 2024Q3 中国大陆顶级 TWS 供应商



资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

中国厂商小米和华为, 凭借其在入门级产品持续迭代以及开放式产品线的布局, 均保持大两位数的同比增长, 分别位列第四第五。

2024 年 Q3 中国大陆 TWS 市场排名如下:

- 1、小米：份额 15%，年增长率 26%
- 2、华为：份额 14%，年增长率 33%
- 3、苹果：份额 12%，年增长率-19%
- 4、漫步者：份额 12%，年增长率 13%
- 5、倍思：份额 6%，年增长率-21%（Canalys、IT之家）

## 1.4 电脑行业要闻

### (1) 2024 年全球笔记本电脑出货将增长 3.9%至 1.74 亿台

根据 TrendForce 的报告，2024 年全球笔记本电脑市场预计恢复增长，但受高利率和地缘政治不确定性的影响，预计年度出货量将达到 1.74 亿台，同比增长 3.9%。展望 2025 年，预计美国总统选举后的政治不确定性减少和美联储在 2024 年 9 月的降息将刺激资本流动，再加上 Windows10 的服务终止和商用设备升级的需求，全球笔记本电脑出货量预计将增长 4.9%，达到 1.83 亿台。

图表 15 2019-2025 全球笔记本电脑出货量



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

TrendForce 指出，笔记本电脑主要仍是生产力工具，出货增长主要由推迟替换需求驱动。目前，AI 集成笔记本对整体市场的影响仍然有限。然而，预计 AI 功能将自然地融入笔记本电脑的规格中，随着品牌逐渐将其融入，AI 笔记本的渗透率将稳步上升。

就市场细分而言，2024 年，商用笔记本电脑由于全球裁员和经济政治不稳定，面临逆风，导致需求环境更为谨慎。然而，随着这些负面因素的消退和降息改善资本流动性，预计商用市场将在 2025 年恢复，年度出货增长超过 7%。

另一方面，消费市场在 2024 年由于积极的促销活动而受到推动，入门级模型在销售中占主导地位，尤其是在北美。TrendForce 预测，到 2025 年，消费市场将更为稳定，品牌将重新聚焦于高价值、高利润的模型。虽然消费者笔记本电脑的出货增长可能放缓

至 3%，但产品组合将看到显著的优化。

全球笔记本电脑市场仍与美国贸易政策紧密相连，特别是特朗普政府推出的“美国优先”政策下提高进口关税的潜在影响。这些措施可能影响美国的国内需求，取决于新政府实施这些政策的情况。

中国仍然是全球笔记本电脑生产的主要制造中心，占总产能的约 89%。尽管一些 ODM 正在越南、泰国、印度和墨西哥扩大生产线，但在这些地区建立一个完全集成的供应链生态系统将需要时间。此外，相关政策的宣布和执行之间可能会有一个过渡期。（TrendForce、IT 之家）

### （3）英特尔报告 AIPC 现阶段生产力提升未达预期，缺乏培训是关键

英特尔发布博文，报道称 AIPC 的目的虽然是为了提高生产力，但现阶段实际使用效果低于传统 PC 用户，其中关键是缺乏相关的培训。报告认为用户在完成日常任务的速度反而慢于传统 PC 用户，其根本原因在于用户对 AI 功能的理解不足以及由此产生的沟通障碍，这项研究不仅揭示了 AI 电脑普及面临的挑战，也引发了对 AI 技术应用的更深层次思考。

#### 调查对象

英特尔委托机构，对 6000 名德国、英国和法国人进行问卷调查，发现受访者每周在会议记录、起草邮件等“数字杂务”上，预估损失 15 个小时。受访者每周在个人设备上花费在行政任务上的平均时间为 899 分钟，其中编程（78 分钟）、数据分析（75 分钟）和视频编辑（68 分钟）被认为是最耗时的任务。

AIPC 为人们的生活提供了潜在的变革性影响，每周可为个人节省大约 240 分钟的常规数字任务时间。而另一个事实是：大部分消费者对 AIPC 的优势和使用方法知之甚少，这严重阻碍了 AIPC 的普及。

#### 认知度低，使用率更低：

调查显示，高达 86% 的受访者从未听说过或使用过 AIPC。更令人意外的是，那些已经拥有 AIPC 的用户，在处理数字任务上花费的时间甚至比使用传统 PC 的用户还要长。这说明，用户需要花费大量时间学习如何有效地与 AI 工具交互，才能获得预期的结果。

#### 误解重重，阻碍普及：

许多人对 AIPC 存在误解，44% 的受访者认为 AIPC 是“噱头”或“未来科技”，53% 的受访者认为它只适合创意工作者或技术人员，这些误解严重影响了 AIPC 的市场接受度。

#### 提高认知度，才能打开市场：

调查也发现，AIPC 的认知度与用户采用率之间存在显著的正相关关系。熟悉 AIPC 的用户中，有 64% 的人表示愿意在下次升级时购买 AIPC，而从未听说过 AIPC 的用户中，这一比例仅为 32%，这表明，提高消费者对 AIPC 的认知度，是推动其普及的关键。

（英特尔、IT 之家）

## 1.5 面板行业要闻

### （1）京东方 A：LCD 在未来 5-10 年仍将是 TV 产品主流技术

近日京东方 A 在接受机构调研时表示，公司认为各类显示技术将是共存的趋势，技术的进步将来源于场景的驱动。在大尺寸产品方面，目前来看，LCD 在未来 5-10 年仍将是 TV 产品的主流技术，同时，MiniLED 背光产品的成熟将进一步提升 LCD 产品的性能和生命力。大尺寸化、技术升级等将持续拉动 TV 市场增长。

中小尺寸方面，基于柔性 AMOLED 更好的显示效果、更轻薄的产品形态，以及在可折叠、卷曲等方面具备独特的优势，柔性 AMOLED 产品在中小尺寸领域，尤其是智

能手机产品端渗透率持续提升，在高端 Pad、Notebook 等应用开始渗透。

近年来，随着行业内 LCD 生产线扩产逐步进入尾声，叠加部分海外厂商退出，行业整体集中度大幅提升，供给格局持续改善。在此背景下，行业内厂商持续坚持“按需生产”的经营策略。

根据咨询机构数据及分析，三季度以来，“以旧换新”政策刺激国内品牌端采购需求恢复，10 月面板价格企稳。根据咨询机构预测，预计四季度 LCDTV 产品价格将保持稳定。

2024 年前三季度，京东方 A 显示器件业务收入中，TV 类、IT 类、OLED 类和 LCD 手机及其他类产品收入占比分别为 25%、33%、24%、17%。（京东方 A、爱集微）

**(2) 消息称苹果计划 2026 年至 2027 年推出 AMOLED 屏 MacBook 系列**

市场研究机构 TrendForce 在一份新闻稿中表示，苹果鼓励其显示面板供应商加大对笔记本电脑尺寸 OLED 显示屏的投资。

2024 年，苹果正式推出搭载 RGBAMOLED 面板的 iPadPro 系列，标志着 RGBAMOLED 技术向中型产品应用的拓展。在平板电脑之外，将 AMOLED 面板集成到笔记本电脑中的趋势也在增强。

报告提到，虽然苹果计划在 2026 年至 2027 年期间将 AMOLED 面板引入其 MacBook 系列，但该公司已经开始鼓励面板制造商扩大投资。制造商们正在将 RBGAMOLED 生产线从第 6 代过渡到 8.6 或 8.7 代配置，以满足预期的需求。

与目前配备 MiniLED 屏幕的 MacBookPro 相比，OLED 技术的好处包括提高亮度、提高对比度和更深的黑色等等。切换到 OLED 显示屏也有望推动未来的 MacBookPro 型号拥有更薄的设计。（TrendForce、IT 之家）

**1.6 半导体设备行业要闻**

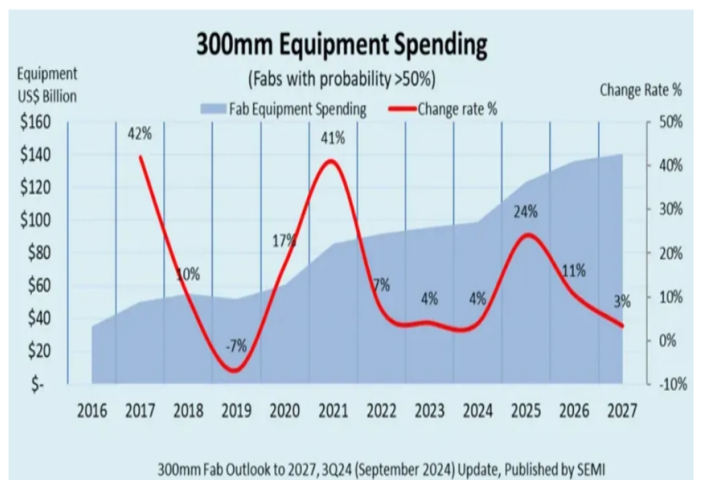
**(1) 上半年全球半导体设备出货总额为 532 亿美元，中国大陆占比约 47%**

近日，SEMI 在其发布的《全球半导体设备市场报告》中宣布，2024 年上半年，全球半导体设备出货总额为 532 亿美元，反映了迄今为止整个行业的健康状况。在战略投资的推动下，半导体设备市场已经恢复增长，以支持对先进技术的持续强劲需求，各个地区也在致力于加强其芯片制造生态系统。

图表 16 按地区划分的半导体设备市场收入（单位：十亿美元） 图表 17 300 毫米设备支出（制造设备支出概率>50%）

Region	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	2Q (QoQ)	2Q (YoY)
China	\$12.21	\$12.52	\$7.55	-2%	62%
Korea	\$4.52	\$5.20	\$5.65	-13%	-20%
China Taiwan	\$3.90	\$2.34	\$5.68	66%	-31%
North America	\$2.40	\$1.89	\$2.95	27%	-19%
Japan	\$1.61	\$1.82	\$1.52	-11%	6%
Rest of the World	\$1.20	\$0.76	\$0.82	58%	46%
Europe	\$0.94	\$1.89	\$1.63	-50%	-42%
<b>Total</b>	<b>\$26.78</b>	<b>\$26.42</b>	<b>\$25.80</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>

Sources: SEMI (www.semi.org) and SEAJ (www.seaj.or.jp), September 2024  
Note: Summed subtotals may not equal the total due to rounding.



资料来源：SEMI，华安证券研究所

资料来源：SEMI，华安证券研究所



SEMI 数据显示，中国大陆是世界上最大的半导体设备市场，今年前 6 个月，中国大陆在芯片制造工具上的支出达到创纪录的 250 亿美元（占全球半导体设备市场约 47%），超过中国台湾地区、韩国和美国的支出总和。此外，预计中国大陆还将成为建设新芯片工厂（包括相关设备）的最大投资者，全年总支出将达到 500 亿美元。

此外，SEMI 在其发布的《300mm 晶圆厂 2027 年展望报告》中指出，从 2025 年到 2027 年，全球 300mm 晶圆厂设备支出预计将达到创纪录的 4000 亿美元。强劲的支出是由半导体晶圆厂的区域化以及数据中心和边缘设备对人工智能（AI）芯片日益增长的需求推动的。

2024 年，全球 300mm 晶圆厂设备支出预计将增长 4%，达到 993 亿美元，到 2025 年将进一步增长 24%，首次突破 1000 亿美元，达到 1232 亿美元。预计 2026 年支出将增长 11%，达到 1362 亿美元，2027 年将增长 3%，达到 1408 亿美元。其中，预计到 2027 年，中国大陆将保持其作为全球 300mm 设备支出第一的地位，未来三年将投资超过 1000 亿美元。（SEMI、C114）

## 1.7 半导体材料行业要闻

### （1）三星 3DNAND 量产提效：光刻胶用量减半，每年节省数十亿韩元

韩媒 TheElec 发布博文，报道称三星电子在生产 3DNAND 闪存方面取得重大突破，在其中光刻工艺中大幅缩减光刻胶（PR）用量，降幅达到此前用量的一半。

此前每层涂层需要 7-8cc 的光刻胶，而三星通过精确控制涂布机的转速（rpm）以及优化 PR 涂层后的蚀刻工艺，现在只需要 4-4.5cc。

而另一个重要因素，是三星使用了更厚的氟化氢（KrF）光刻胶，通常情况下一次工艺形成 1 层涂层，而使用更厚的光刻胶，三星可以一次形成多个层，从而提高工艺效率。

不过更厚的光刻胶在生产中也有挑战，由于光刻胶具有高粘度，在涂层工艺时会导致均匀性问题。

三星与长期合作伙伴东进半导体化学公司自 2013 年起就密切合作，共同研发高性能光刻胶。东进半导体一直是三星 KrF 光刻胶的独家供应商，为三星第 7 代（11 微米）和第 8 代（14 微米）3DNAND 提供了关键材料。

消息称从第 9 代 3DNAND 开始，三星将全面应用这项新技术，这一创新举措不仅提高了生产效率，更将为三星节省每年数十亿韩元的巨额成本。

同时也意味着东进半导体将面临来自三星的订单减少，东进半导体目前每年从光刻胶业务中获得约 2500 亿韩元收入，其中 60% 来自三星。（TheElec、三星、IT 之家）

## 1.8 汽车电子行业要闻

### （1）消息称百度萝卜快跑自动驾驶网约车平台拟于香港地区试营运，最快年底前机场首阶段测试

据香港 TVB 无线新闻报道，百度旗下自动驾驶网约车平台萝卜快跑计划在香港地区试营运，最快今年年底前在机场进行首阶段测试。

2024 年第二季度，百度的自动驾驶服务萝卜快跑供应的自动驾驶订单约 89.9 万单，同比增长 26%。截至 2024 年 7 月 28 日，萝卜快跑累计为公众提供的自动驾驶出行服务订单超过 700 万单。

6 月 19 日，萝卜快跑在几乎整个武汉（其最大的运营城市）开始提供 100% 的全无人驾驶叫车服务，标志着这一项目取得了重要里程碑。此外，萝卜快跑的第六代自动驾驶汽车 RT6 已开始进行规模化全无人道路测试。

此外，诸如小马智行、文远知行在内的其他中国内地企业也盯上了海外市场，希望在自动驾驶汽车的竞争中拔得头筹。（TVB、百度、IT 之家）

## 1.9 前沿科技行业要闻

### (1) 我国计划 2035 年完成下一代北斗卫星导航系统建设

据央视新闻报道，中国卫星导航系统管理办公室 11 月 28 日上午在京组织召开纪念北斗卫星导航系统工程建设三十周年座谈会。座谈会上发布了《北斗卫星导航系统 2035 年前发展规划》。

按照计划：

2025 年完成下一代北斗系统关键技术攻关；

2027 年左右发射 3 颗先导试验卫星，开展下一代新技术体制试验；

2029 年左右开始发射下一代北斗系统组网卫星；

2035 年完成下一代北斗系统建设。

按照规划，未来在确保北斗三号系统稳定运行基础上，中国将建设技术更先进、功能更强大、服务更优质的下一代北斗系统。下一代北斗系统以“精准可信、随遇接入、智能化、网络化、柔性化”为代际特征，将为全球用户和其他定位导航授时系统提供覆盖地表开阔空间及近地空间的米级至分米级实时高精度、高完好的导航定位授时服务。

下一代北斗系统将：

优化星座架构，形成高中低轨混合星座，全面提升时空基准维持精度和自主运行能力，持续提升服务性能；

建设集成高效的一体化地面系统，实现资源弹性调度、数据共享使用、业务连续运行；

覆盖地表至深空的各类用户终端，以及与其他不依赖卫星的定位导航授时手段融合的各类用户终端，实现用户多场景、高精度、智能化使用。

### (2) SpaceX 猎鹰 9 号宣布完成第 400 次发射任务，马斯克称 2025 年目标 150+

SpaceX 宣布，猎鹰 9 号运载火箭累计已成功完成 400 次发射任务，同时也是猎鹰核心第 375 次完整着陆。马斯克还透露：猎鹰火箭 2025 年的目标是 150 次以上发射。

猎鹰 9 号于 2010 年完成首次发射、2015 年成功实现首次芯级回收，2020 年成为首枚将宇航员送入轨道的商业运载火箭，2022 年成为美国历史上发射次数最多、安全记录最好的火箭。

猎鹰 9 号的箭体干质比很高，加上梅林发动机拥有全世界最高的推重比，使得它的低轨运载比非常高。猎鹰 9 号能够通过大批量生产和回收使用大幅降低发射成本。据马斯克称，只需回收两次就能回本。

当然，它也不是没有缺点，猎鹰 9 号全箭使用液氧煤油作为推进剂，比冲不高，在回收状态下干质比稍有下降。这使得猎鹰 9 号的高轨运载能力较差，因此极少执行 GEO 直送任务、深空任务。

公开资料显示，猎鹰 9 号共推出过五个版本，现役 Block5 推力可达 7,600kN，起飞质量 549 吨，在需要回收一级助推器时 LEO 载荷可达 19,200kg，不回收的话可以达到 22,800kg。

历史地位方面，猎鹰 9 号是历史上第一枚可多次重复使用一级助推器的液体燃料运载火箭，推翻了运载火箭只能一次性使用的思维定势；并通过其低成本、多发并联、垂直回收、多次使用、快速迭代的设计思路彻底颠覆了传统的航天思维，影响了商业航天时代火箭的设计。（SpaceX、IT 之家）

图表 18 猎鹰 9 号版本对比

版本	猎鹰9 v1.0 (已退役)	猎鹰9 v1.1 (已退役)	猎鹰9 FT Block 1-4 (已退役) [9]	猎鹰9 FT Block 5 (运作中)
第一级	9 × 默林1C	9 × 默林1D	9 × 默林1D改进型[62]	
第二级	1 × 默林1C真空级	1 × 默林1D真空级	1 × 默林1D真空级FT (改进型)	
最大高度 (米)	53	68.4	70	
直径 (米)	3.66			
初始推力 (kN)	3,807	5,885	6,804	7,600
起飞质量 (吨)	318	506	549	
整流罩直径 (米)	不适用[b]	5.2		
LEO载荷 (kg)	8,500-9,000 (在卡纳维拉尔角发射)	13,150 (在卡纳维拉尔角发射)	22,800	>22,800 (单次使用) >19,200(可重用) [63]
GTO载荷 (kg)	3,400	4,850	8,300 (单次使用) ~ 5300 (可回收使用)	>8,300 (单次使用) >5,800 (可重用)
成功次数/发射次数比	5/5	14/15[64]	36/37[9]	30/30

资料来源: SpaceX, 华安证券研究所

### (3) NASA: 计划于 2025 年 1 月 11 日进行 SpaceX 星舰第七次试飞

根据 NASA (美国航空航天局) 最近向 FAA (美国联邦航空管理局) 提出的请求, 星舰第七次试飞计划于 2025 年 1 月 11 日进行。

目前, NASA 计划于 2025 年 1 月 3 日开始在澳大利亚珀斯部署, 并于 2025 年 1 月 11 日从位于得克萨斯州博卡奇卡的 SpaceX 星际基地发射星舰 7 号。”

SpaceX 超重型火箭/星舰组合体 (IFT-6) 组合体于 11 月 20 日 6:00 在得州发射升空开启第六次试飞, 起飞一个多小时后, SpaceX 宣布本次试飞任务圆满成功。

SpaceX 创始人埃隆马斯克在第六次试飞后表示, 下一次任务将继续尝试海上着陆, 如果一切顺利, 公司将尝试使用发射塔捕捉飞船 (即“筷子”夹火箭)。(NASA、IT 之家)

### (4) 马斯克称特斯拉 Optimus 机器人/Robotaxi 出租车定价 2-3 万美元, 但需保证年产量超 100 万台

特斯拉 CEO 埃隆马斯克在社交媒体 X 上介绍了其 Optimus 机器人和 Robotaxi 智驾出租车的定价愿景, 其声称目前特斯拉正努力以低价向消费者提供相应产品。

马斯克声称, Optimus 将以 2 万至 3 万美元 (当前约 14.5 万至 21.7 万元人民币) 的价格提供, 而 Robotaxi 的售价也约为 3 万美元 (当前约 21.7 万元人民币), 这两款产品有望于 2 年内正式向消费者推出, 但也有可能根据具体情况跳票到 2027 年乃至 2030 年。

此外, 马斯克称为了让产品价格与销量达到平衡, Optimus 机器人和 Robotaxi 智驾出租车需要超过 100 万/年产量, 从而保证用户的可负担性与投资者的回报。

马斯克声称他相信两年内就能实现无人星舰飞往火星的任务。他还透露, 这些无人任务的有效载荷将包括特斯拉 Cybertruck 皮卡和 Optimus 机器人。(马斯克、IT 之家)

### (5) 半导体巨头观望, 台积电放缓 2026 年 CoWoS 封装产能扩充

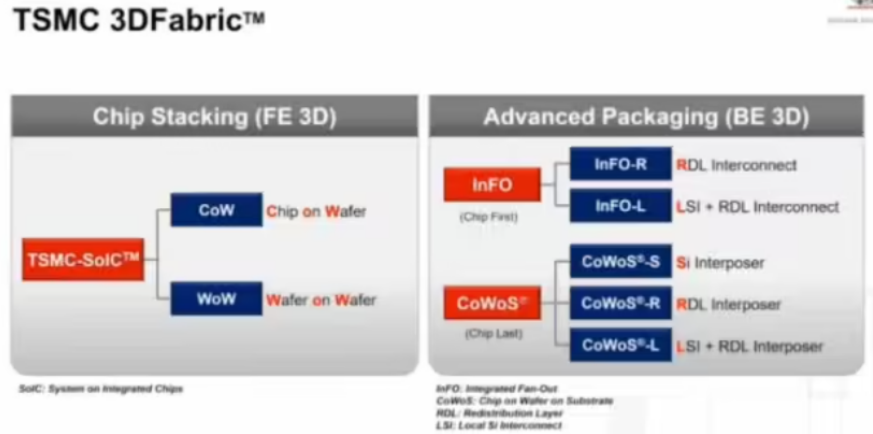
MoneyDJ 发布博文, 报道称台积电已通知海外设备供应商, 暂时搁置明年的设备需求及安装计划, 待后续情况再做评估。

面对蓬勃发展的 AI 市场, 台积电正积极扩大先进封装 CoWoS 产能。2024 至 2025 两年, 产能目标将实现翻倍增长, 但仍难以满足市场需求。

台积电台南新厂 (AP8) 预计明年 3-4 月完工, 下半年投产; 并计划收购群创第二座旧厂, 进一步提升产能。嘉义厂 (AP7) 也将在 2025 年底交付, 2026 年上半年安装设备, 主要用于扩充 SoIC 产能, 预计年底开始生产。

然而，原定持续到 2026 年的扩产计划却出现变数。一些设备供应商透露，台积电已延迟部分设备的采购，并推迟了 2026 年设备的安装计划。据业内消息人士透露，除了政治因素外，台积电的扩产计划调整还受到其他因素的影响，例如友达光电旧厂设备交付延迟 2-3 个月，以及收购第二座工厂的谈判陷入僵局。多家设备供应商已收到台积电的通知，要求暂时搁置 2026 年的相关合作计划。这表明，台积电正在重新评估市场风险，并对未来的投资策略进行调整。(MoneyDJ、IT 之家)

图表 19 TSMC3DFabric 技术



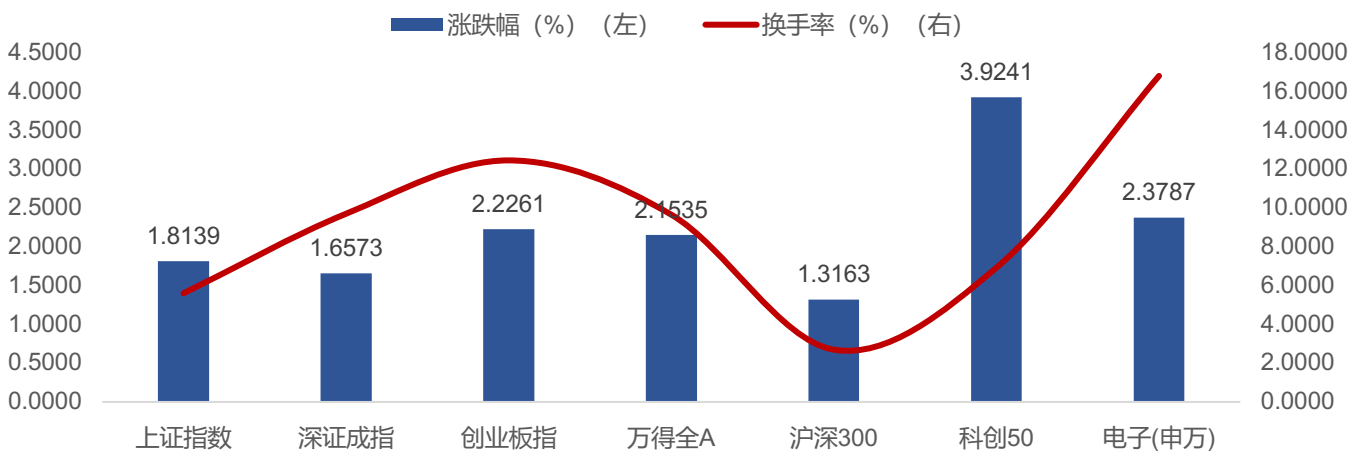
资料来源：TSMC，华安证券研究所

## 2 市场行情回顾

### 2.1 行业板块表现

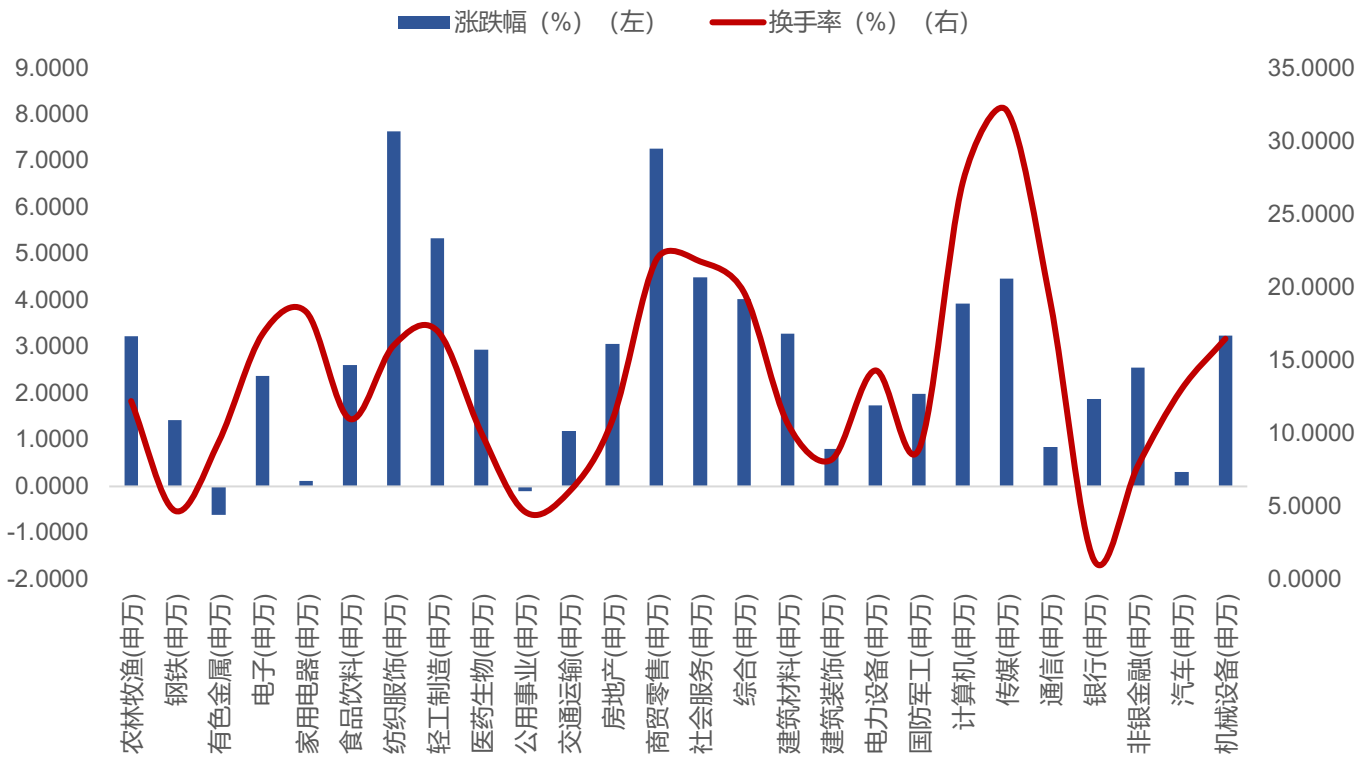
从指数表现来看，本周（2024-11-25 至 2024-11-29），上证指数周涨跌幅+1.81%，深圳成指涨跌幅为+1.66%，创业板指数涨跌幅+2.23%，科创 50 涨跌幅为+3.92%，申万电子指数涨跌幅+2.38%。板块行业指数来看，表现最好的是数字芯片设计，涨幅为+5.03%，光学元件表现较弱，涨幅为-2.12%；板块概念指数来看，表现最好的是服务器，涨幅为+5.52%，表现最弱的是 AI 手机指数，涨幅为 0.28%。

图表 20 板块指数



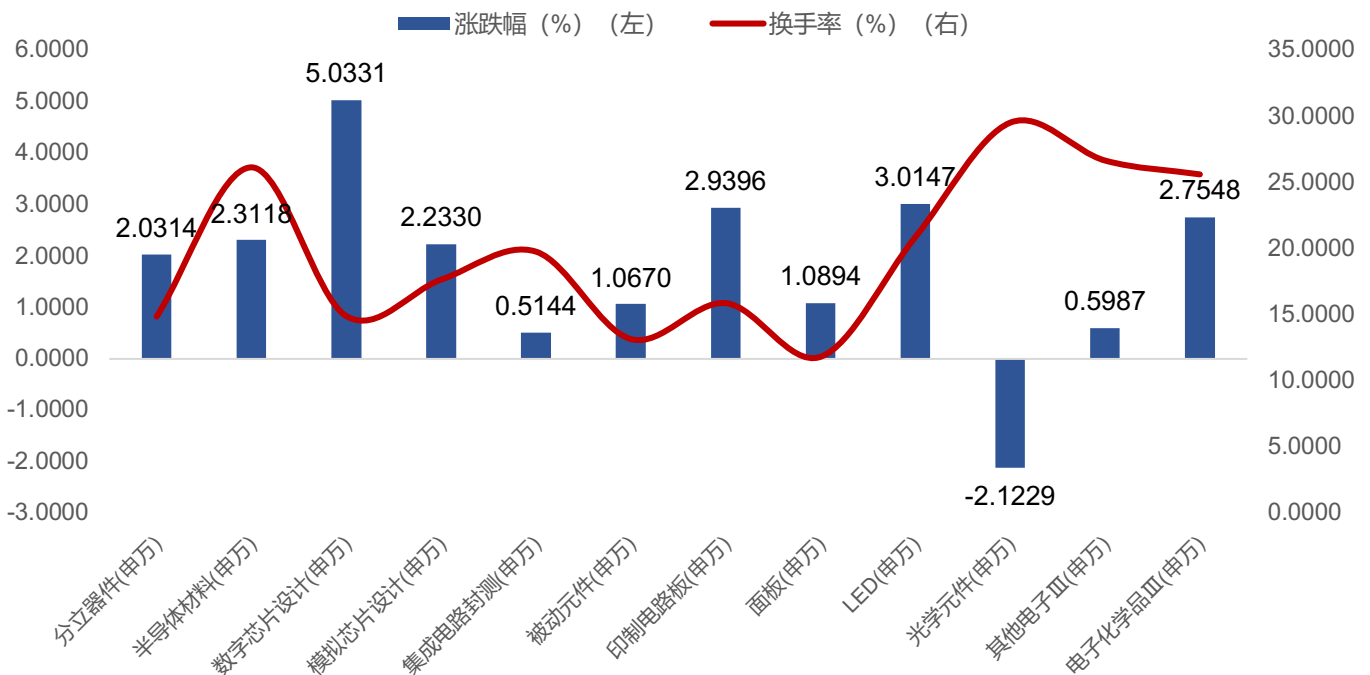
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 21 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 14/26）



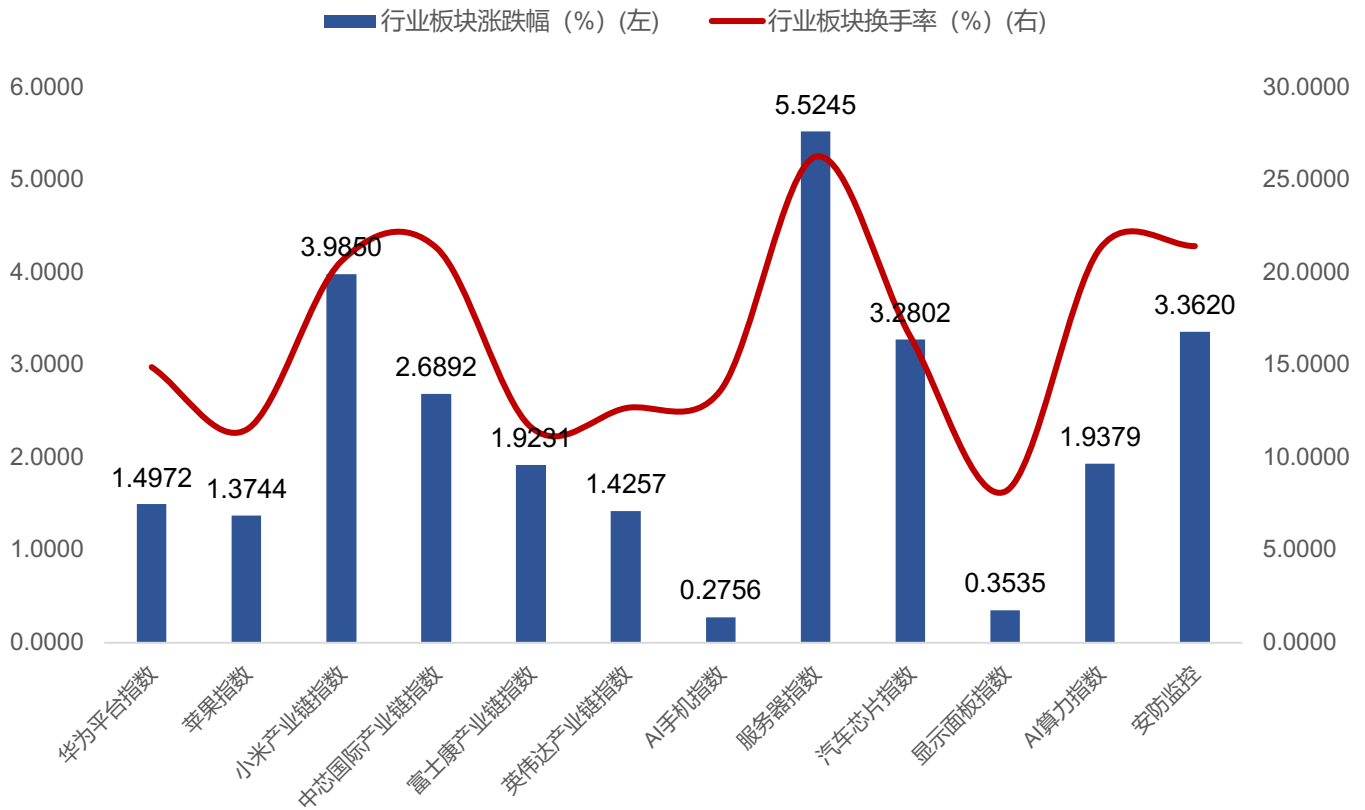
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 22 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



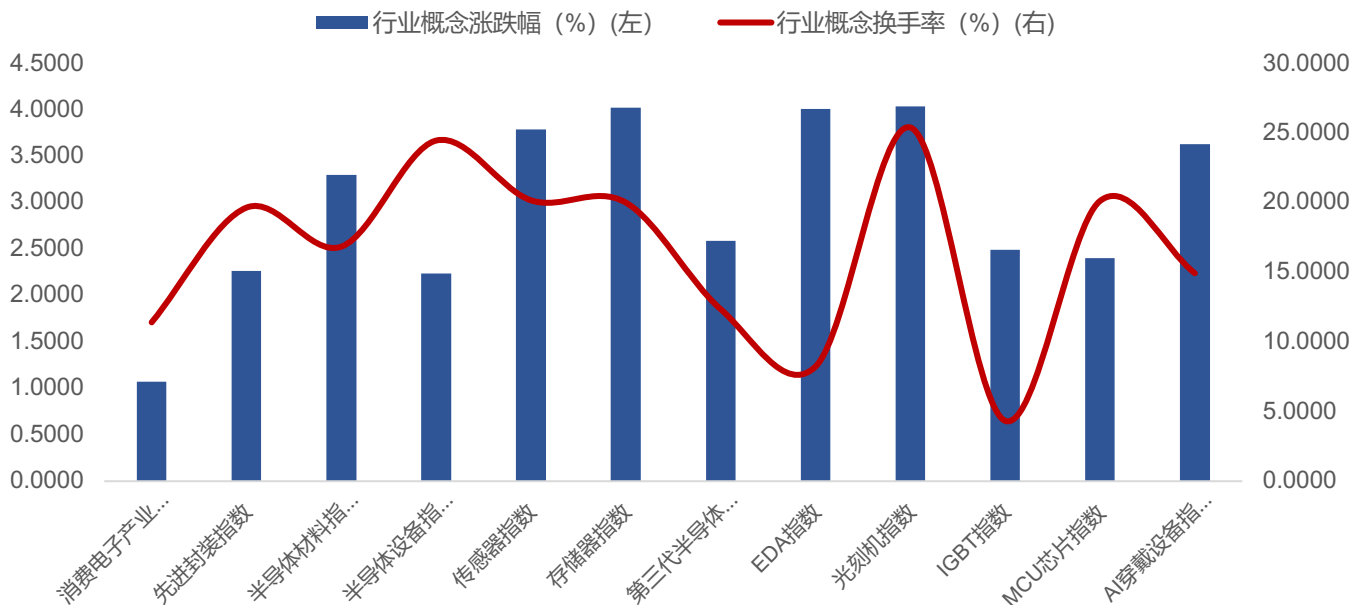
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 23 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



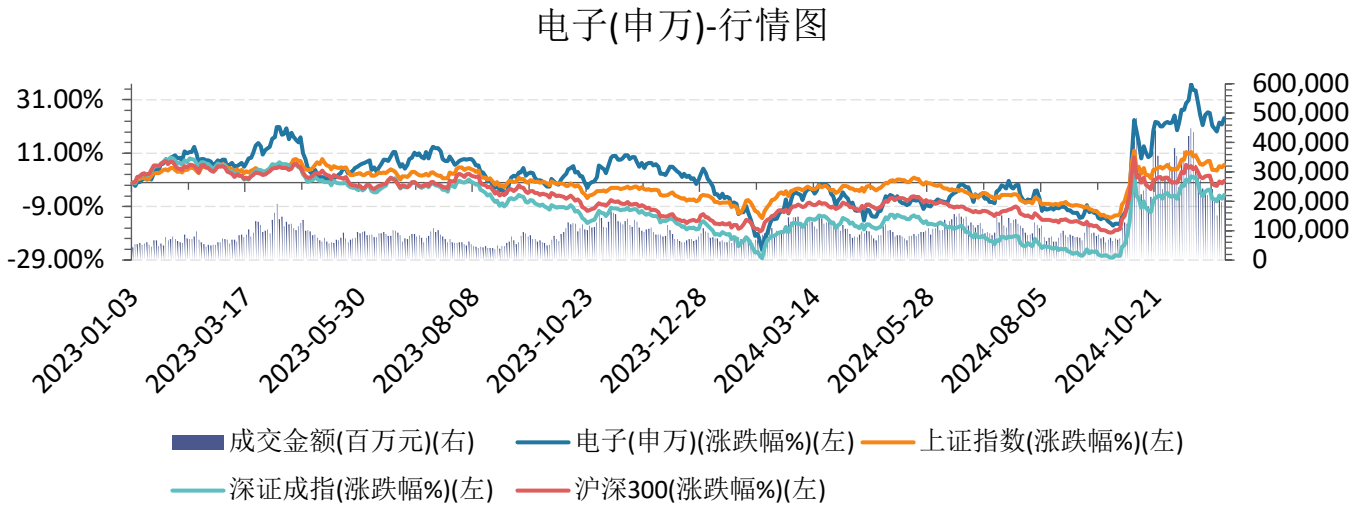
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 24 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 25 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贝仕达克、康冠科技、方正科技、睿能科技、鑫汇科；远望谷、国光电器、福日电子、万源通、光华科技表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是寒武纪-U、光智科技、戈碧迦、贝仕达克、生益电子；清越科技、东尼电子、利安科技、利通电子、昀冢科技表现较弱。

图表 26 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	80.19	远望谷	-21.26	寒武纪-U	315.68	清越科技	-55.83
康冠科技	29.08	国光电器	-17.19	光智科技	233.00	东尼电子	-48.55
方正科技	28.61	福日电子	-13.89	戈碧迦	232.82	利安科技	-46.49
睿能科技	26.79	万源通	-12.88	贝仕达克	196.19	利通电子	-45.56
鑫汇科	23.00	光华科技	-11.81	生益电子	189.01	昀冢科技	-44.69
臻镭科技	22.64	华海诚科	-11.65	上海贝岭	171.92	翱捷科技-U	-44.52
汇创达	20.23	新相微	-11.57	国民技术	168.29	好利科技	-42.27
英集芯	18.35	欧菲光	-10.67	台基股份	160.09	恒烁股份	-40.52
八亿时空	18.00	力芯微	-9.46	沃尔核材	145.43	炬光科技	-39.85
中科蓝讯	17.23	豪声电子	-9.33	深圳华强	140.44	强达电路	-39.67

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。