

# 电子

## AI 智能眼镜浪潮已致，AI 耳机打开交互新入口

### 投资要点：

➤ **AI 智能眼镜系 AI 落地最适配硬件之一，当前已步入发展快车道。**无论是在视觉条件还是 AI 大模型的功能落地上，AI 智能眼镜均高度适配。一方面，人类 80% 的信息来源于视觉，而眼镜作为最靠近感官群体的产品，具有自然实现交互的天然优势；另一方面，当前 AI 大模型主要以理解图片/视频/音频并主要以文本返回的模式运作，而智能眼镜当前交互以触摸和语音为主，契合 AI 大模型的使用方式，为 AI 落地优质载体。2024 年 4 月，Meta Ray-Ban 新添加 Llama3 大模型，销量数据超大众预期，成为 AI 智能眼镜标杆产品。自 meta 引领市场风向，苹果、谷歌、三星、亚马逊、华为、小米、百度等厂商快速跟进，2024 年 11 月，AI 智能终端新品全面爆发。AI 智能终端市场将加速扩容，一方面，全球传统眼镜市场规模庞大，AI 功能的导入将加速渗透，为 AI 眼镜提供广阔土壤；另一方面，AI 赋能下新形态智能眼镜终端将打开新的成长空间。据 WellSenn XR 预测，预计 2025 年无显示 AI 正式开始走向大规模增长。2029 年，AI 智能眼镜年销量有望达到 5500 万副。在 2035 年，AI+AR 智能眼镜最终实现传统智能眼镜的替代，达到 70% 的渗透率，成为下一代通用计算平台和终端。在 AI 智能眼镜加速渗透下，关注 SoC 方案升级和单机价值量提升、光学模组（BirdBath 当前主导，光波导未来主流）和显示模组（LCoS、DLP 当前主流；Micro OLED 有益于减重但亮度较低，已量产；Micro LED 为理想方案）的升级、麦克风/摄像头等硬件参数提升的机会。

➤ **AI 赋能下耳机功能和使用场景不断拓展，有望成为 AI 交互新入口。**AI 技术正在深刻改变耳机的运作模式，伴随着大模型的接入，智能耳机不再是单一智慧功能的叠加，而是通过具备大模型能力的操作系统在底层的支持，重构耳机的使用体验。它让耳机不再单纯是音频输出设备，而成为了用户与 AI 互动的高频入口，甚至随着后续功能的升级，逐渐转变为一种生产力工具。当前，众多厂商正紧密布局 AI 耳机市场，Cleer、科大讯飞、三星、字节跳动、华为等厂商已发布 AI 耳机产品。根据与非网 eefocus 转引 RUNTO 数据，2024 年 8 月，中国在线电商平台的 AI 耳机虽然在耳机/耳麦总销售额中仅占 1.4%，但增长速度惊人，同比增长 763.3%，销售额翻了近 14.5 倍。预测 2024 年，中国 AI 耳机的电商市场销量有望突破 20 万副，同比增长预计可达 488.7%。

### 投资建议

AI 智能眼镜方向，建议关注歌尔股份、亿道信息、立讯精密、华勤技术、水晶光电、韦尔股份、舜宇光学科技、兆易创新、佰维存储、恒玄科技、瑞芯微、炬芯科技、杰美特、长盈精密、京东方 A 等。

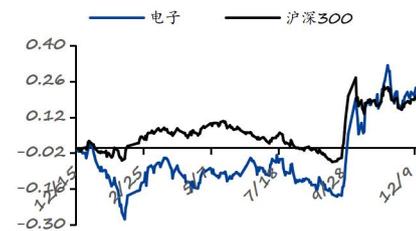
AIoT 方向，建议关注乐鑫科技、恒玄科技、全志科技、瑞芯微、北京君正、炬芯科技、博硕科技、领益智造、博通集成、中科蓝讯等。

### 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



### 团队成员

分析师：杨钟(S0210522110003)

YZ3979@hfzq.com.cn

联系人：唐小璿(S0210123120002)

zxm30169@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、电子行业 2025 年度策略报告：AI 算力云到端，迎接智能大时代——2024.12.11
- 2、关注卫星互联网产业机会——2024.12.9
- 3、影目科技发布 AR+AI 眼镜，AI 眼镜终端如火如荼——2024.12.2



## 正文目录

1 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
2 行业动态跟踪.....	6
2.1 半导体板块.....	6
2.2 消费电子.....	8
2.3 汽车电子板块.....	10
2.4 面板板块.....	10
3 公司动态跟踪.....	12
4 风险提示.....	14

## 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.....	12
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	13

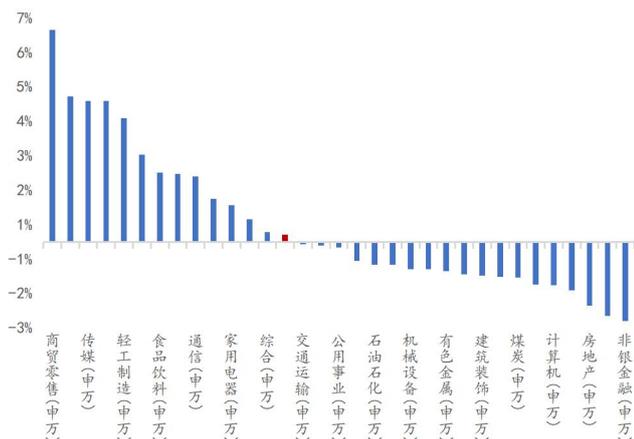


## 1 本周市场表现

### 1.1 电子板块本周表现

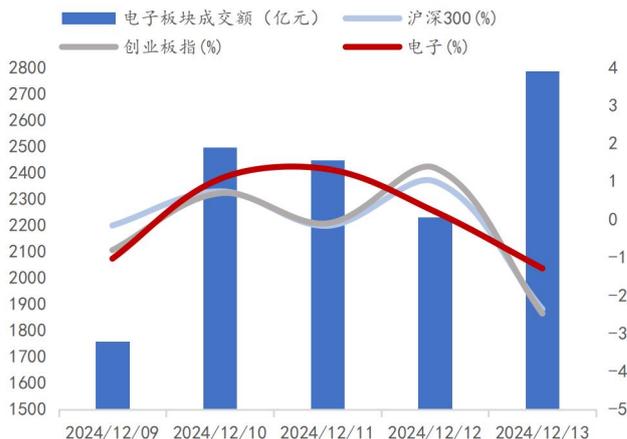
大盘表现上，本周（1209-1213）创业板指数下跌 1.40%，沪深 300 指数下跌 1.01%。本周电子行业指数上涨 0.22%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 14 位，本周商贸零售、纺织服饰、传媒板块涨跌幅位居前列。

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现



来源: Wind, 华福证券研究所

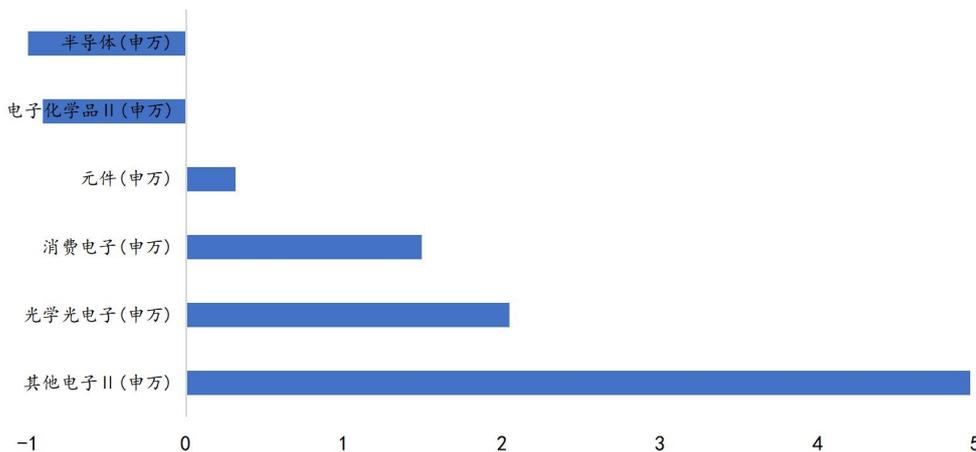
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅



来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块表现分化，具体来看，半导体板块跌幅最大，周涨跌幅为-1.01%；其他电子涨幅最大，周涨跌幅为 4.97%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



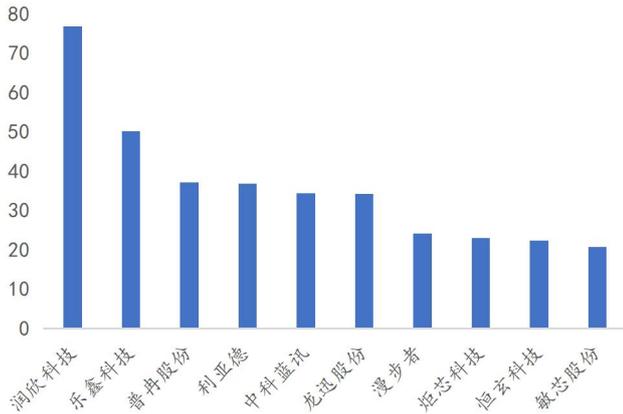
来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，润欣科技 (76.89%)、乐鑫科技 (50.20%) 等位列涨幅前列；雅葆轩 (-18.92%)、宏昌电子 (-15.06%) 等位列跌幅前列。

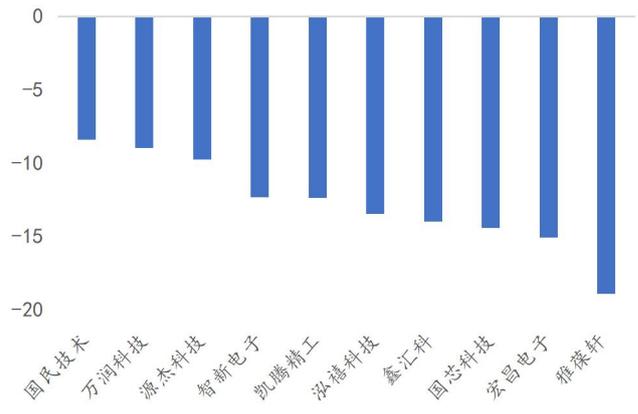


图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

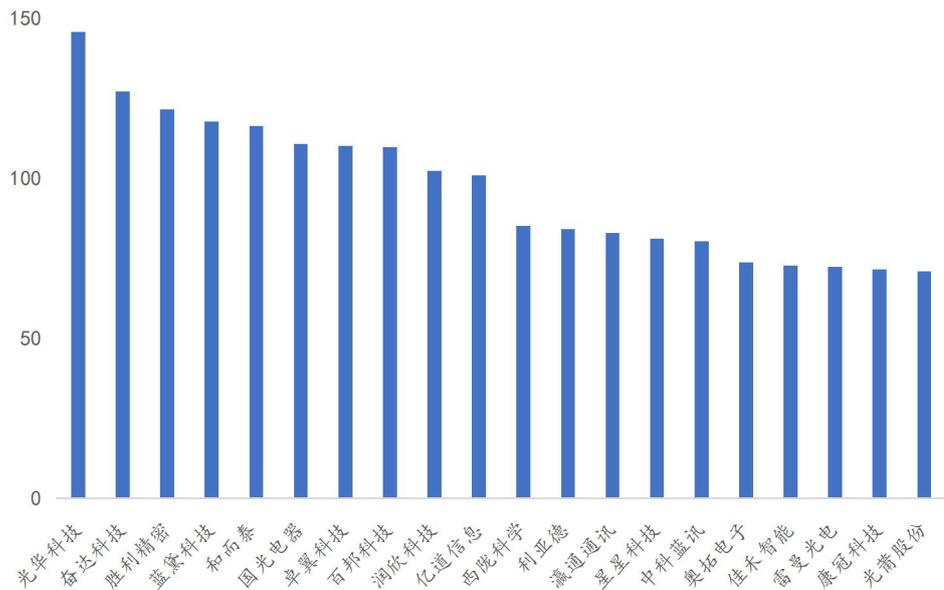
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



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光华科技,换手率为 145.69%。其余换手率较高的还有奋达科技(127.08%)、胜利精密(121.58%)、蓝黛科技(117.83%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



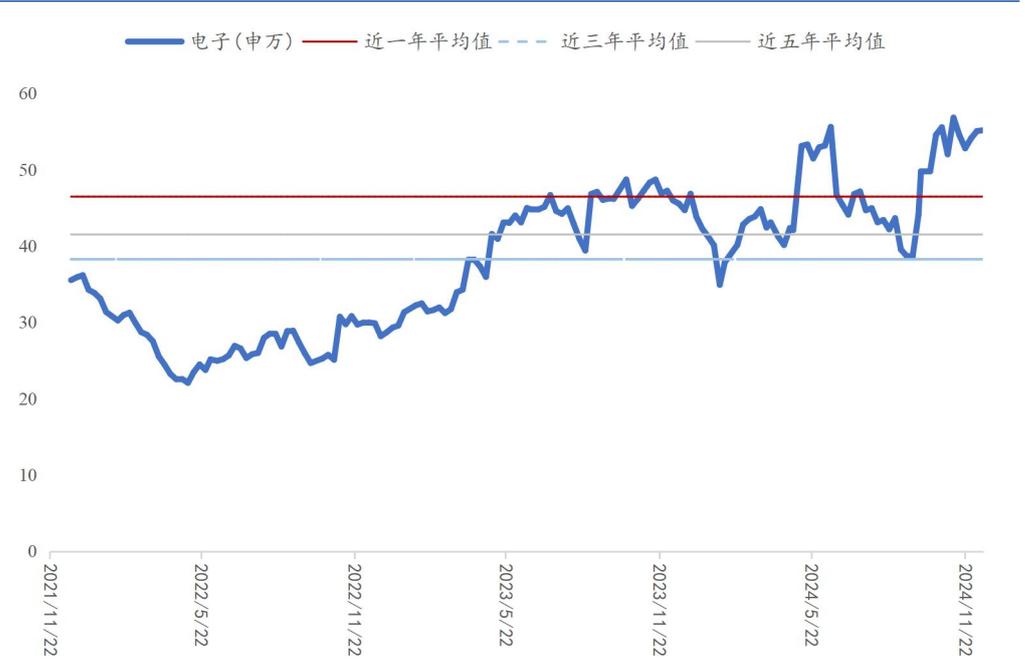
来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,本周整体电子行业估值高于近一年、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 55.12 倍,较上周有小幅上涨。



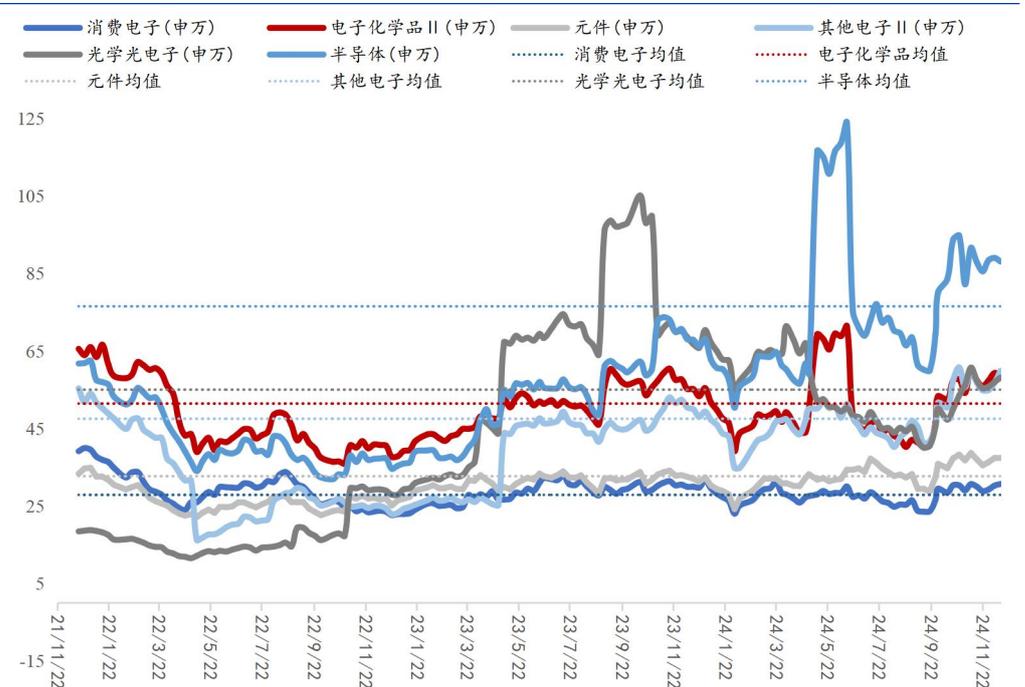
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 30.68、58.72、37.5、59.9、58.17 和 88.08。除电子化学品、半导体外, 本周其他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)



来源: Wind, 华福证券研究所



## 2 行业动态跟踪

### 2.1 半导体板块

#### 1) 华虹无锡集成电路研发和制造基地二期 12 英寸生产线建成投产

12 月 10 日，华虹无锡集成电路研发和制造基地（二期）12 英寸生产线迎来建成投产的里程碑节点，这不仅标志着项目由工程建设期正式迈入生产运营期，也标志着华虹集团先进特色工艺能力和制造产能迈上了新台阶，为加快发展新质生产力，拓展了发展新空间、注入了发展新动能。

华虹无锡基地是华虹集团深入贯彻落实长三角区域一体化国家战略的重要举措，在华虹新 20 年发展战略中具有标志性意义。自 2018 年 3 月启动建设以来，历经两次基建、两轮扩产，总投资额超百亿美元。二期项目聚焦车规级芯片制造，建设月产能 8.3 万片的 12 英寸特色工艺生产线。自去年 6 月开工以来，建设团队高标准、高效率推进项目建设，较原计划提前 100 天建成，创造了业界产线建设的新标杆。

（资料来源：集微网）

#### 2) 全球半导体行业 Q3 收入达 1582 亿美元 同比增长 17%

据市调机构 Counterpoint Research 数据显示，2024 年第三季度，全球半导体行业收入同比增长 17%，达到 1582 亿美元，主要得益于对人工智能（AI）技术的需求和存储行业的复苏。

Counterpoint Research 指出，英伟达和 AMD 成为人工智能领域的主要赢家，其与人工智能相关的业务部门取得显著增长。预计这一趋势将随着 2024 年第四季度新产品的推出而持续下去。在存储领域，三星、SK 海力士和美光等公司的销售额同比增长两位数，这得益于减产和对生成式 AI 存储解决方案的需求不断增长。

Counterpoint Research 称，大多数公司在 2024 年第三季度取得强劲的季度业绩，这主要得益于持续的人工智能热潮。然而，汽车行业继续面临挑战，由于持续的去库存过程，所观察的公司报告的收入同比下降程度各不相同。此外，全球前 22 家半导体供应商占据 73.1% 的市场份额，与去年同期持平。这些数据反映了半导体公司在波动的市场环境中的整体弹性和适应策略。（资料来源：集微网）

#### 3) 传苹果与博通合作开发 AI 芯片，或在 2026 年大规模生产

据媒体报道，苹果公司正在积极开发其首款专为人工智能设计的服务器芯片。据三位直接了解该项目的人士透露，这家 iPhone 制造商正在准备应对其新 AI 功能的强烈计算需求。

苹果正在与博通（Broadcom）合作开发芯片的网络技术，这对于人工智能处理至关重要，这是根据其中一位人士的说法。如果苹果成功开发出这款内部代号为 Baltra 的 AI 芯片，并且预计在 2026 年准备好进行大规模生产，这将标志着该公司

硅团队的一个重要里程碑。该团队在设计 iPhone 的尖端芯片方面磨练了专业知识，随后进一步发展到设计 Mac 处理器，这些处理器为性能和能效树立了新标准。（资料来源：集微网）

#### 4) 传苹果 iPhone 18 Pro 进一步采用台积电 2nm，芯片涨价高达 70%

苹果 iPhone 16 的处理器采用台积电 3nm 制程生产，市场传出，苹果 iPhone 18 Pro 的处理器将进一步采用台积电 2nm 制程。随着制程技术推进，iPhone 处理器价格看涨，法人预期，台积电运营有望受惠。

据媒体报道，2026 年 iPhone 18 Pro 的 A20 Pro 处理器将首度采用台积电 2nm 制程生产，芯片价格将自目前的 50 美元扬升至 85 美元，涨幅高达 70%。随着成本高涨，iPhone 18 Pro 手机报价可能调涨。（资料来源：集微网）

#### 5) 台积电首家日本晶圆厂有望年底前量产

当地运营工厂的总裁周五（12 月 13 日）表示，台积电（TSMC）即将在今年开始其在日本的第一个工厂——熊本工厂进行大规模生产。

台积电已成功在熊本启动了一条生产线，其“质量与中国台湾的工厂相同”，日本先进半导体制造公司（JASM）的 Yuichi Horita 表示。

台积电在二月份工厂的开幕式上表示，熊本工厂将在年底前开始大规模生产。该工厂最初将向索尼集团和电装供应逻辑半导体。

台积电计划在 2027 年在熊本上线第二家工厂。“我们目前正在准备地块，建设将在明年第一季度开始，” Horita 说。

两家工厂的合计产能预计将超过每月 10 万片 300mm 晶圆。作为加强国家半导体产业的一部分，日本政府已向台积电提供了高达 1.2 万亿日元（78 亿美元）的补贴。（资料来源：集微网）

#### 6) IDC: AI 需求驱动，明年半导体产值估增 15%

调研机构 IDC 发布半导体供应链追踪报告，预估 2025 年半导体产值将成长 15%；其中，存储器产值将成长超过 24%，主要因 AI 加速器需要搭配高阶的 HBM3、HBM3e，新一代的 HBM4 也将于 2025 年下半年推出影响。

IDC 预估，2025 年非记忆体领域的半导体产值将成长约 13%，主要受惠于先进制程 AI 服务器、手机芯片需求旺盛，以及成熟制程消费电子芯片市场回温。

IDC 预估，2025 年晶圆制造产能将增加 7%，其中先进制程产能增加 12%，平均产能利用率可望维持 90% 以上水准。（资料来源：集微网）

## 2.2 消费电子

### 1) 苹果发布 iOS 18.2 正式版更新：Siri 接入 ChatGPT

12月12日消息，今天凌晨，苹果发布 iOS 18.2 正式版更新，为 iPhone 15 Pro 和所有 iPhone 16 型号带来更多 AI 功能，其中包括用户期待已久的 ChatGPT 与 Siri 的整合。

值得注意的是，该功能需基于 Apple Intelligence（苹果智能）才能实现，由于国内目前还无法使用苹果智能，因此国内 iPhone 用户暂时无法使用 iOS 18.2 新增的 AI 功能。

时间方面，苹果计划在明年将 Apple Intelligence 引入国行 iPhone。据报道，为了确保产品的稳定性和用户体验，苹果还需要对国行版 iPhone 适配百度 AI 大模型进行进一步的测试和调整。

除了 Siri 接入 ChatGPT，iOS 18.2 还带来了 Genmoji（表情包生成器）、Image Playground（图乐园）等功能，新增灵动岛显示下载进度。（资料来源：TechWeb）

### 2) AMD 与微软强强携手，开启 Windows 11 AI+PC 新时代

12月13日，AMD 中国 AI 应用创新联盟(深圳)论坛暨微软 Windows 11 AI+ PC 赋能新质生产力峰会在深圳举行。来自数智领域的行业专家、行业龙头、大模型提供商、AI PC 厂商、智能应用开发商 ISV 等生态伙伴齐聚现场，共同感受 Windows 11 AI+ PC 带来的变革力量，探讨人工智能如何重塑生产力，分享 AMD 和微软最新策略与信息，以及给产业带来的巨大机会。（资料来源：集微网）

### 3) 三星推出新款 AI PC Galaxy Book5 Pro，1月2日上市

三星电子于12月12日宣布，将于明年1月2日开始售卖其新款人工智能（AI）PC 产品——Galaxy Book5 Pro。这款备受期待的产品有望凭借其先进功能和无缝集成 AI 技术，彻底改变 AI PC 市场。

Galaxy Book5 Pro 融合了 Galaxy AI 功能和微软的 Copilot+ PC 功能，成为寻求提升生产力和用户体验的用户们的强大工具。Galaxy Book5 Pro 中的 AI 芯片 Luna Lake 支持高达 47 TOPS（每秒 47 万亿次运算）的 NPU，能够实现实时 AI 应用和高效处理。

Galaxy Book5 Pro 的突出功能之一是“AI Select”功能，用户只需在触摸屏上画圈或拖动，即可搜索图片或文本。此外，AI 升级功能“Photo Remaster”可以修复旧照片，并将低分辨率图像转换为高分辨率，成为保存记忆的宝贵工具。

Galaxy Book5 Pro 将提供两种型号：35.6 厘米（14 英寸）和 40.6 厘米（16 英寸），并有灰色和银色两种颜色。它配备了高分辨率的 Dynamic AMOLED 2X 显示



屏，带有 Vision Booster 和防反射面板，确保在各种光线条件下都能呈现生动清晰的视觉效果。Galaxy Book5 Pro 的摄像头采用“交错式 HDR”技术，创造出逼真的图像，而配备杜比全景声的四扬声器则提升了音质，带来沉浸式音频体验。（资料来源：集微网）

#### 4) 消息称苹果下一代 Apple Watch Ultra 将引入卫星通信功能

据报道，苹果公司计划在 2025 年为其智能手表引入卫星通信功能，并正在加紧开发血压功能，以吸引徒步旅行者和注重健康的消费者升级他们的设备。

据知情人士透露，这项卫星功能预计将于明年在 Apple Watch Ultra 上推出，这项技术将让智能手表用户在没有蜂窝或 Wi-Fi 连接的情况下通过 Globalstar Inc. 的卫星群发送离网短信。另一项功能是监测 Apple Watch 用户是否患有高血压，该功能可能最早在 2025 年推出。（资料来源：集微网）

#### 5) 三星将于 2025 年 1 月在 Galaxy S25 发布会上推出新款 XR 设备

三星电子正准备在扩展现实（XR）市场掀起一场重大波澜，计划在其新的 XR 设备上发力，预计该设备将在明年 1 月在美国举行的 Galaxy S25 发布活动上以样品形式亮相。这一举措是三星雄心勃勃的“Infinite”项目的一部分，该项目旨在明年上半年推出 XR 设备的原型，并在下半年量产约 5 万台。

这款 XR 设备预计将以增强现实（AR）眼镜的形式出现，标志着三星战略性地进入一个蓬勃发展的市场。根据市场研究公司 MarketsandMarkets 的数据，该市场预计将从 2022 年的 313 亿美元增长到 2028 年的 1115 亿美元。这一增长由人工智能（AI）的进步和消费者对新 IT 平台日益增长的需求所驱动。（资料来源：集微网）

#### 6) IDC: 2024 年 Q3 全球智能扫地机器人市场份额 科沃斯下滑 2.3%

12 月 13 日消息，国际数据公司（IDC）《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2024 年第三季度》显示，三季度全球智能扫地机器人出货 501.4 万台，同比增长 11.1%。其中国内市场受到 9 月底开始的以旧换新国补拉动，出货 132.1 万台，同比增长 17%，绝大部分省份国补力度在 20% 左右，对高端机型的出货形成了显著刺激。中国厂商海外部分的销量占比持续提升，欧美市场高端全能款机型的竞争仍然十分激烈。

从全球厂商竞争来看，IDC 数据显示，石头科技三季度凭借多个新品发布市场份额提升至 16.4%，连续两季度排名全球第一，其在西欧的出货同比有所下滑，但在北美及亚太市场出现了显著增长，尤其在美国电商平台取得关键突破（资料来源：TechWeb）



## 2.3 汽车电子板块

### 1) 中汽协：11月出口汽车49万辆，同比增长1.6%

12月13日，中汽协发文称，11月我国汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，环比分别增长14.7%和8.6%，同比分别增长11.1%和11.7%。乘用车产销分别完成310.9万辆和300.1万辆，环比分别增长14.9%和9%，同比分别增长14.9%和15.2%。商用车产销分别完成32.7万辆和31.5万辆，环比分别增长12.8%和5.6%；同比分别下降15.7%和13.9%。

11月国内销量282.6万辆，环比增长12.5%，同比增长13.6%。汽车出口49万辆，环比下降9.5%，同比增长1.6%。11月新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆，同比分别增长45.8%和47.4%。

今年1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794万辆，同比分别增长2.9%和3.7%。乘用车产销分别完成2445.9万辆和2443.5万辆，同比分别增长4.3%和5%。商用车产销分别完成344.4万辆和350.5万辆，同比分别下降6.2%和4.4%。

1-11月，汽车国内销量为2259.5万辆，同比增长0.3%。汽车出口534.5万辆，同比增长21.2%。新能源汽车产销分别完成1134.5万辆和1126.2万辆，同比分别增长34.6%和35.6%。（资料来源：集微网）

## 2.4 面板板块

### 1) 2025年中小尺寸OLED出货量首次达到10亿台

12月10日，市调机构Omdia在最新报告中指出，2025年中小尺寸OLED出货量预计将首次超过10亿台。

Omdia称，在智能手机市场上，OLED技术在中国大陆OLED的厂商如京东方、华星光电、和辉光电、维信诺和天马微电子的推动下显著增长，同时韩国巨头三星显示和LG显示的巨大技术进步也助推了这一增长。此外，OLED显示面板正在向新的应用领域扩展，包括AR/VR和汽车显示面板。

Omdia显示研究总经理谢勤益（David Hsieh）指出，“尽管成本较高且制造更复杂，OLED由于其轻薄设计、重量轻、出色的图像质量、高效的能耗和灵活性，已被证明非常适合中小尺寸显示面板。除了在这些应用中取代TFT LCD，OLED还支持创新的形态设计，如超轻和可折叠设计。预计到2025年，中小尺寸OLED显示面板的出货量将达到10亿台的峰值。”（资料来源：集微网）

## 2) 机构：12月电视面板需求增 淡季供需平稳

调研机构群智咨询指出，因特朗普将调高关税，加速北美市场备货节奏，12月电视面板需求增加，且面板厂采取按需生产的调控措施，电视面板市场可望在淡季维持供需平稳。

由于美国总统当选人特朗普上任后将调高关税，群智咨询认为，将迫使品牌商加快在北美市场的产品备货节奏；加上中国市场以旧换新政策可望延续，中国品牌备货需求维持稳健，短期电视面板需求优于预期。

群智咨询说明，12月大环境变化对电视市场的影响正在发酵，品牌商备货需求改善，促使全球电视面板市场供需维持平衡。需求端的品牌采购策略由保守转向稳健，淡季需求可望温和过渡至新一轮促销备货周期。

群智咨询指出，在品牌需求回温的支撑下，面板厂控产稳价的决心增强，对供应产能缓步调整，同时面板库存可望持续去化至健康水位。

群智咨询调查，32英寸电视面板需求仍低迷，11月价格持平，预计12月均价维持平稳；50英寸终端市场需求一般，品牌商采购需求维持保守，短期面板均价稳定；55英寸整体供需维持平稳，11月价格平稳，预计12月面板均价持稳。（资料来源：集微网）

## 3) 三星计划将5.5代线改造为玻璃基微型OLED产线

三星显示器正在致力于使用玻璃基板生产微型有机发光二极管（OLED）。Micro OLED是一种在1英寸左右尺寸实现超高分辨率的显示器。Micro OLED主要使用硅晶圆，但考虑到生产率和经济性，三星显示器似乎正在尝试使用玻璃基板。

Micro OLED是一种在1英寸左右尺寸实现超高分辨率的显示器。Micro OLED主要使用硅晶圆，但考虑到生产率和经济性，三星显示器似乎正在尝试使用玻璃基板。具体来说，三星正在推广对A2工厂5.5代四段（四段切割）生产设施进行改造的方法。A2配备了一条生产线，在5.5代（1300×1500毫米）玻璃基板上制造薄膜晶体管（TFT），然后将基板分成四片（650×750毫米）并沉积有机材料。三星显示器公司计划将其改造为量产微型OLED。

玻璃用于OLED制造由来已久。它的优点是比硅更容易获得且便宜。传统上Micro OLED以硅为基础，需要采用半导体制造技术进行超精细加工，制造成本昂贵。如果使用玻璃基板，则可以使用现有设备并节省新的投资成本。然而，众所周知，当沉积在玻璃上时，分辨率（PPI）低于使用硅时的分辨率（PPI）。

据了解，三星显示器正在与其合作伙伴讨论此类事宜，设备订单预计将于明年年底导入。（资料来源：集微网）

3 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(%)
688172.SH	燕东微	2024-12-10	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上非第一大股东	11,991,041.00	1.00
688172.SH	燕东微	2024-12-10	减持	北京京国瑞国企改革发展基金	5%以上非第一大股东	11,991,041.00	1.00
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	西藏津盛泰达创业投资有限公司	5%以下股东	1,274,112.00	0.38
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	天津天创保鑫创业投资合伙企业	5%以下股东	260,064.00	0.08
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	天津天创华鑫现代服务产业创业投资合伙企业	5%以下股东	464,688.00	0.14
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	魏宏锐	5%以下股东	604,800.00	0.18
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以下股东	1,949,471.00	0.58
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	宁波嘉信佳禾创业投资合伙企业	其他股东:5%以上股东的一致行动人	1,223,170.00	0.36
688262.SH	国芯科技	2024-12-11	减持	宁波麒越创业投资合伙企业	5%以上第一大股东	4,298,653.00	1.28
688593.SH	新相微	2024-12-14	减持	北京德信汇富股权投资管理中心(有限合伙)-新余嘉德股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	4,595,294.00	1.00
300566.SZ	激智科技	2024-12-11	减持	俞根伟	持股5%以上股东	2,637,400.00	1.01
301489.SZ	思泉新材	2024-12-09	减持	深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	1,153,627.00	2.00
301489.SZ	思泉新材	2024-12-09	减持	中小企业发展基金(深圳南山有限合伙)	股东	835,000.00	1.45
301045.SZ	天禄科技	2024-12-10	减持	陈凌	控股股东,实际控制人	5,700,000.00	5.17
002922.SZ	伊戈尔	2024-12-13	减持	王一龙	董事	2,181,900.00	0.56
688652.SH	京仪装备	2024-12-13	减持	安徽北自投资管理中心(有限合伙)	股东	3,197,524.00	1.90
688381.SH	帝奥微	2024-12-11	减持	国泰集成电路发展有限公司	股东	1,300,000.00	0.53
688381.SH	帝奥微	2024-12-11	减持	湖北小米长江产业基金合伙企业	股东	1,900,000.00	0.77
002185.SZ	华天科技	2024-12-10	增持	天水华天电子集团股份有限公司	控股股东		
688486.SH	龙迅股份	2024-12-10	减持	合肥赛富合元创业投资中心	5%以上非第一大股东	2,045,600.00	2.00
688249.SH	晶合集成	2024-12-14	减持	力晶创新投资控股股份有限公司	首发前股东	30,092,027.00	1.50
603626.SH	科森科技	2024-12-11	减持	浙江启厚资产管理有限公司-启厚未来4号证券私募投资基金	5%以上非第一大股东	5,500,000.00	0.99
688010.SH	福光股份	2024-12-12	减持	福州市马尾区聚诚投资合伙企业	5%以下股东	777,000.00	0.48
688010.SH	福光股份	2024-12-12	减持	福州市马尾区众盛投资合伙企业	5%以下股东	1,878,000.00	1.17
688010.SH	福光股份	2024-12-12	减持	福州市马尾区瑞盈投资合伙企业	5%以下股东	345,000.00	0.21
002273.SZ	水晶光电	2024-12-13	减持	王保新	副总经理	246,000.00	0.02
002273.SZ	水晶光电	2024-12-13	减持	林敏	董事长	2,500,000.00	0.18
002273.SZ	水晶光电	2024-12-13	减持	李夏云	董事, 副总经理	1,000,000.00	0.07
300964.SZ	本川智能	2024-12-09	减持	江培来	董事, 总经理	2,289,800.00	3.00
688416.SH	恒烁股份	2024-12-14	减持	中安庐阳创业投资基金合伙企业	5%以上非第一大股东	914,619.00	1.11
600745.SH	闻泰科技	2024-12-11	减持	无锡国联集成电路投资中心(有限	5%以上非第一大股东	24,890,946.00	2.00

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
831167.BJ	鑫汇科	2024-12-10	减持	张勇涛	持股 5%以上股东	499,800.00	1.00
831167.BJ	鑫汇科	2024-12-10	减持	深圳市投控东海中微创业投资企业(有限合伙)	上市前持股 5%以上股东	499,800.00	1.00
301421.SZ	波长光电	2024-12-12	减持	王国力	董事, 副总经理	180,375.00	0.16
688268.SH	华特气体	2024-12-12	减持	厦门华和多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	680,000.00	0.56
688268.SH	华特气体	2024-12-12	减持	厦门华进多福投资合伙企业	5%以下股东	420,000.00	0.35
688268.SH	华特气体	2024-12-12	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,300,000.00	1.08
300787.SZ	海能实业	2024-12-10	减持	周洪亮	董事长, 总经理	7,835,812.00	
688079.SH	美迪凯	2024-12-10	减持	香港丰盛佳美(国际)投资有限公司	5%以上非第一大股东	12,039,999.00	3.00
688371.SH	菲沃泰	2024-12-10	减持	无锡菲纳企业管理合伙企业	股东	2,310,596.00	0.69
688371.SH	菲沃泰	2024-12-10	减持	无锡纳泰企业管理合伙企业	股东	1,108,800.00	0.33
301348.SZ	蓝箭电子	2024-12-11	减持	广东比邻投资基金管理有限公司-比邻创新(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	2,082,902.00	1.04
300582.SZ	英飞特	2024-12-13	减持	华桂林	董事	394,650.00	0.13
300582.SZ	英飞特	2024-12-13	减持	林镜	董事	22,500.00	0.01
300582.SZ	英飞特	2024-12-13	减持	F MARSHALL MILES	董事	58,865.00	0.02
688484.SH	南芯科技	2024-12-10	减持	顺为科技, 杭州顺赢, 武汉顺赢, 武汉顺宏	5%以上非第一大股东	17,018,309.00	4.00
688484.SH	南芯科技	2024-12-12	减持	上海集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上非第一大股东	4,254,577.00	1.00
688484.SH	南芯科技	2024-12-13	减持	顺为科技, 杭州顺赢, 武汉顺赢, 武汉顺宏	5%以上非第一大股东	17,018,309.00	4.00
300613.SZ	富瀚微	2024-12-12	减持	杰智控股有限公司	股东及公司控股股东, 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

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
688584.SH	上海合晶	2024-12-10	董事会预案	上市公司定向发行股票	300.00	0.4508	11.30
688591.SH	泰凌微	2024-12-13	实施	股票增值权	41.00	0.1708	13.92
688591.SH	泰凌微	2024-12-13	实施	上市公司定向发行股票	439.00	1.8292	13.92
002139.SZ	拓邦股份	2024-12-11	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	3,290.00	2.6387	9.60

来源: Wind, 华福证券研究所



#### 4 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：hfjys@hfzq.com.cn