

# 电子

## CES 2025 启幕在即，AI 浪潮涌动

### 投资要点：

➤ 2025年1月7-10日，全球科技盛宴——2025CES全球消费电子展将在美国拉斯维加斯璀璨举行。作为全球规模最大、最具影响力的科技风向标大会，该展会预计将吸引超过130000名参会者，其中来自中国的参展商有1300余家，创历史新高。届时全球消费类电子、智能家居、汽车等领域的优秀企业将展示跨越垂直领域的革命性产品，探讨行业创新发展，并为消费电子行业全年发展“定调”。

➤ AI终端落地将成为核心主题，创新产品将密集推出。人工智能在CES 2025展会中将继续扮演着至关重要的角色，今年将围绕AI底层技术革新的加速及AI应用落地场景深度探讨。本次大会众多科技硬件、智能出行等品牌将带来AI加持下的创新产品，AI手机、AIAR、AI眼镜、AIIoT等AI+产品的亮相将掀起创新浪潮，三星、LG等品牌都已为本次展会制定了以AI为中心的议程。

### ➤ 各终端领域看点颇多。

- ✓ **芯片巨头逐鹿：**英伟达将正式发布新一代GeForce RTX 50系列显卡，AMD、英特尔也将在大会期间发布新品。
- ✓ **PC：**联想将发布搭载14英寸“卷轴屏”的ThinkBook Plus Gen 6 Rollable等多款新品，华硕、ROG等PC品牌也将推出新品。
- ✓ **可穿戴：**XREAL、Shokz韶音、倍思、绿联、Anker、徕芬等品牌均会在CES 2025上登场。其中，Vuzix将展示最新Micro LED全彩AR智能眼镜设计；莫界的轻量型全彩AR+AI眼镜设计方案将亮相；大朋将展示XR创新成果及AI眼镜新品。
- ✓ **智能家居：**三星、LG、亚马逊智能设备等将在CES 2025展示人工智能在家庭场景中应用，并展示AI打通下的全屋智慧家庭生态。
- ✓ **汽车：**围绕智能化与电动化的智能产品和全新操作系统将密集亮相。宝马、本田、铃木汽车等公司将在现场发布智能座舱、自动驾驶等技术和产品。其中，宝马将首发新世代超感智能座舱，涵盖了视平线全景显示、3D抬头显示、超感智控方向盘和向心中控四项新技术；大陆集团将展示一款具有生物识别交互功能的智能产品。
- ✓ **面板：**创新显示技术密集落地，TCL将重点展示最新一代Mini LED大屏显示技术及全球最大尺寸QD-Mini LED电视；海信将展示通过最新AI技术应用升级为ULED AI画质平台的海信ULED系列产品，以及发布Mini LED电视及医疗显示器。

### ➤ 投资建议

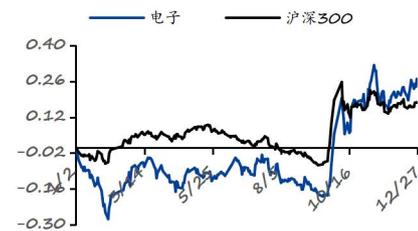
建议关注华勤技术、龙旗科技、立讯精密、统联精密、苏大维格、春秋电子、福蓉科技、宇环数控、水晶光电、领益智造、飞荣达、TCL科技、京东方A、聚飞光电、兆驰股份、瑞丰光电、全志科技、瑞芯微、北京君正、乐鑫科技、恒玄科技等。

### ➤ 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、苹果生态与国产大模型合作进展加速，助力AI手机落地——2024.12.23
- 2、AI智能眼镜浪潮已至，AI耳机打开交互新入口——2024.12.15
- 3、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



## 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.....	11
3 公司动态跟踪.....	11
4 风险提示.....	13

## 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.....	11
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	13

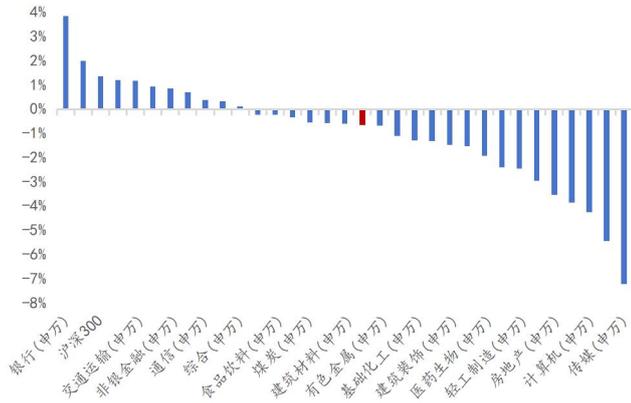


## 1 本周市场表现

### 1.1 电子板块本周表现

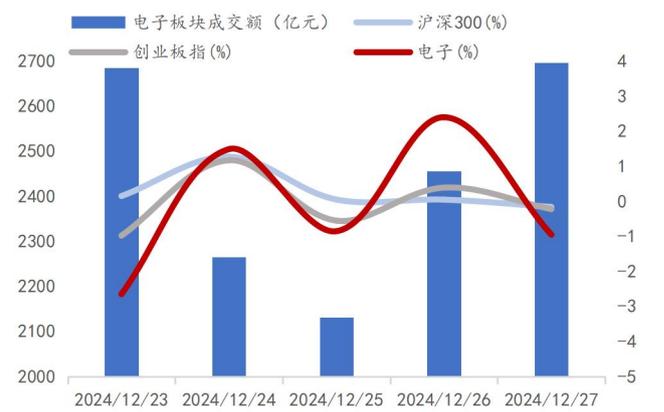
大盘表现上，本周（1223-1227）创业板指数下跌 0.22%，沪深 300 指数上涨 1.36%。本周电子行业指数下跌 0.66%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 16 位，本周银行、石油石化、公共事业涨跌幅位居前列。

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

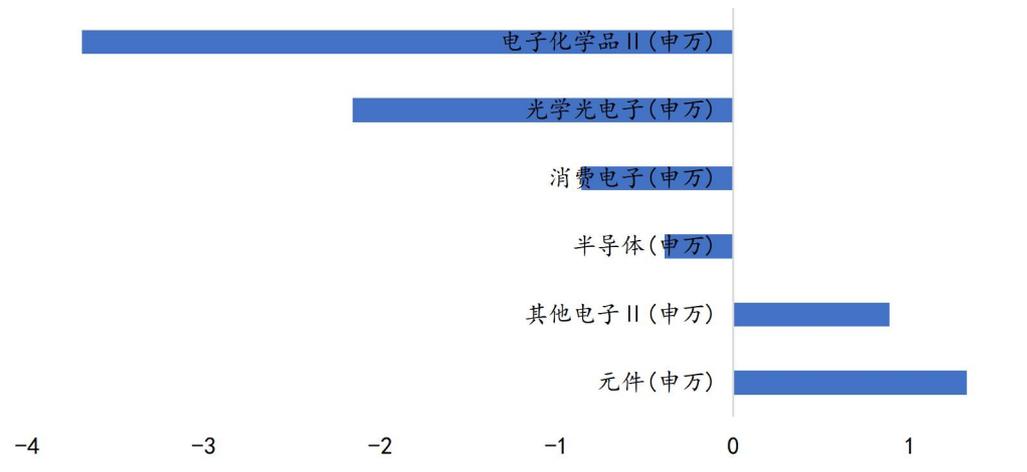
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅



来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块分化，具体来看，元件板块涨幅最大，周涨跌幅为 1.32%；电子化学品跌幅最大，周涨跌幅为-3.69%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



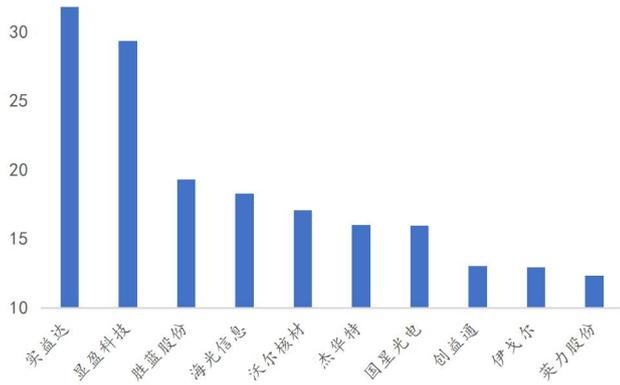
来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，实益达 (31.83%)、显盈科技 (29.34%) 等位列涨幅前列；东晶电子 (-31.86%)、\*ST 美讯 (-22.52%) 等位列跌幅前列。

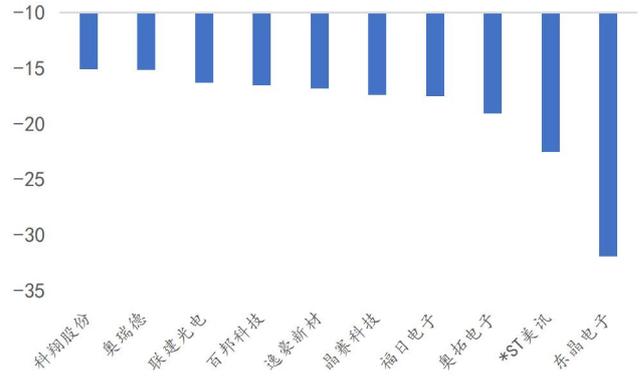


图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

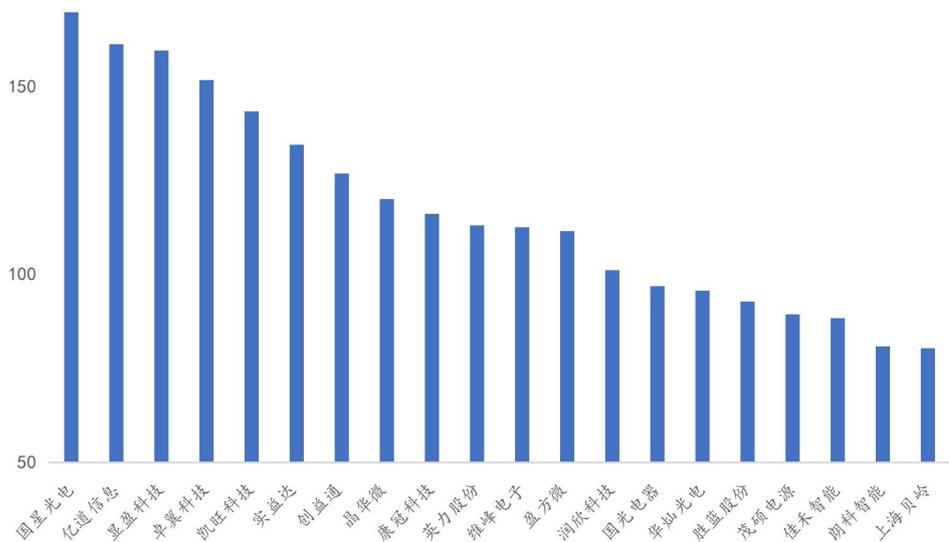
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



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国星光电,换手率为 169.81%。其余换手率较高的还有亿道信息 (161.35%)、显盈科技 (159.63%)、卓翼科技 (151.87%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



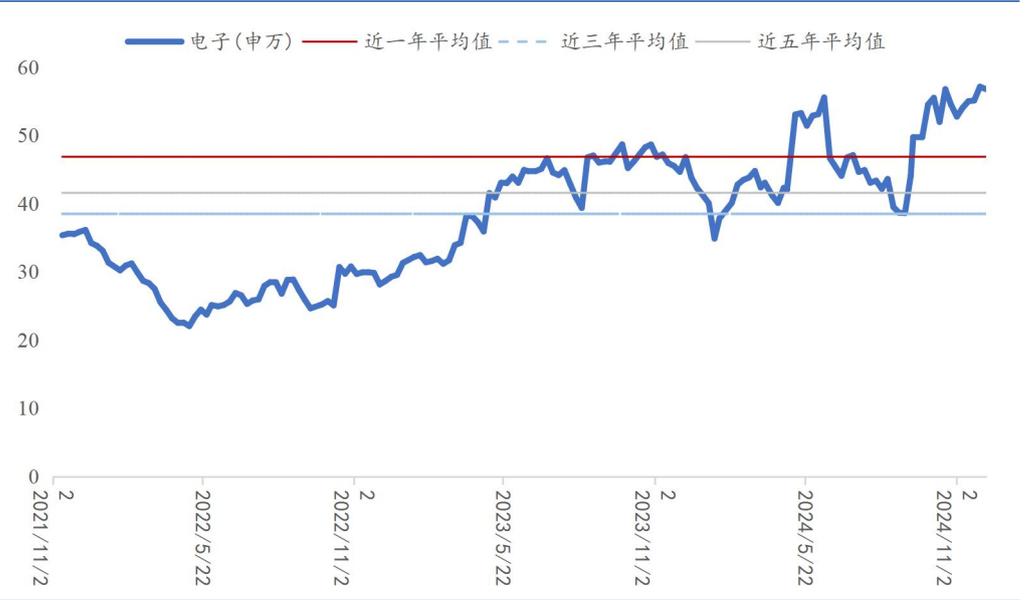
来源: Wind, 华福证券研究所

### 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 56.8 倍,较上周有小幅下调。



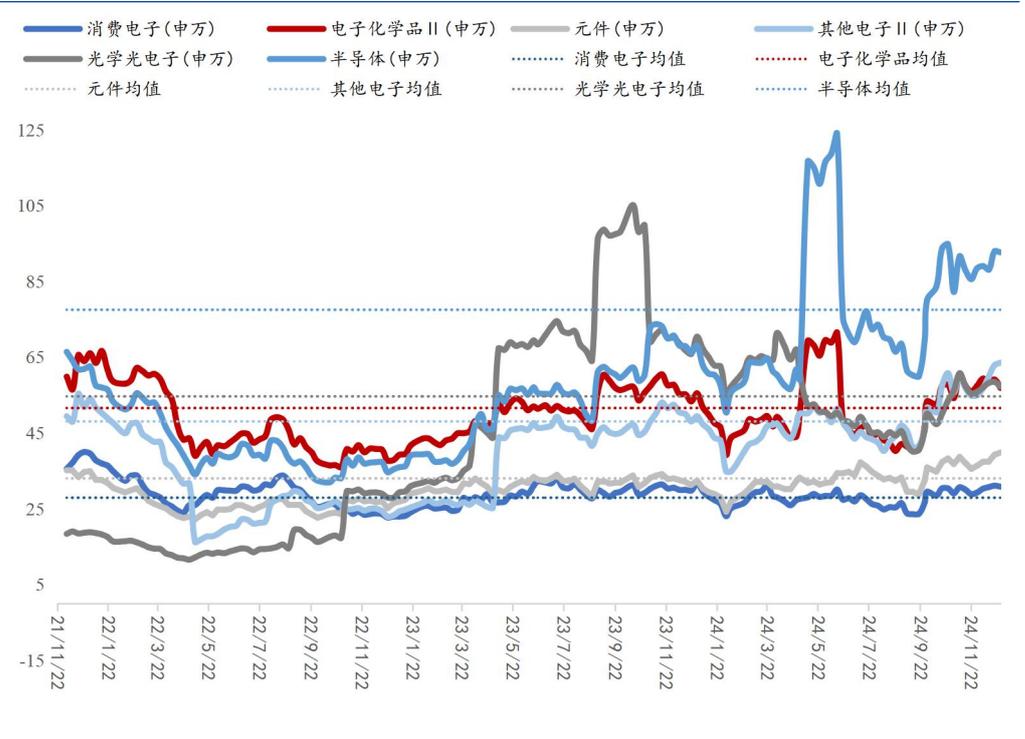
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 30.79、56.85、39.81、63.54、57.19 和 92.65。本周电子细分板块估值涨跌分化。

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) AI 及 HPC 领域需求增长推动 明年全球半导体市场有望增长超过 15%

据外媒报道，市场研究机构在发布的报告中预计，今年全球半导体市场的规模，将接近 6269 亿美元，同比增长 19%，在经历去年的同比下滑之后，将迎来强势反弹。

对于今年全球半导体市场的强势反弹，研究机构在报告中是认为人工智能创新、功率半导体和先进封装技术，引领了全球半导体产业的增长。

在引领全球半导体产业增长的因素中，人工智能是近两年的热点，在 OpenAI 训练的人工智能聊天机器人 ChatGPT 及 GPT 系列大语言模型的引领下，全球厂商在这一领域大力投入，拉升了对先进算力芯片及存储芯片的需求。

而在人工智能热潮依旧，各大厂商仍在大力投入，应用也在创新的情况下，人工智能对半导体产业的拉升作用也就还将持续。（资料来源：TechWeb）

#### 2) 机构：2024 年前三季度半导体市场总收入达 4940 亿美元

12 月 23 日，市调机构 Omdia 在报告中指出，2024 年前三季度的半导体总收入与 2023 年同期相比增长了 26%，增长 1020 亿美元。这一增长得益于对人工智能和相关半导体元件的强劲需求。

Omdia 称，英伟达和 SK 海力士是两家从人工智能浪潮中受益匪浅的公司，英伟达通过其 GPU，而 SK 海力士则通过高带宽内存 HBM。在报告分析的 127 家半导体公司中，只有这两家公司 2024 年前三季度的收入比 2023 年同期翻了一番多。

Omdia 高级分析师 Cliff Leimbach 表示：“对人工智能的高需求将使 2024 年成为创纪录的一年。2024 年前三个季度的半导体收入约为 4940 亿美元，已经超过了 2020 年全年的总收入。然而，这一强劲的收入在整个行业的分布并不均衡。例如，工业板块正面临需求疲软，预计 2024 年将同比下降 16%。”

展望第四季度，Omdia 指出，预计第四季度半导体收入将继续增长，增长约 4.5%，达到近 1860 亿美元，因为以人工智能为重点的公司的表现继续优于更广泛的半导体行业。然而，在某些领域，人工智能以外的增长也面临挑战。（资料来源：集微网）

#### 3) 机构：2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%

12 月 25 日，市调机构 TechInsights 在报告中指出，存储器市场，包括 DRAM 和 NAND，预计在 2025 年将实现显著增长，这主要得益于人工智能（AI）及相关技术的加速采用。



TechInsights 称，随着 AI 的兴起，特别是在机器学习和深度学习等数据密集型应用中，对高带宽内存（HBM）的需求空前高涨。预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%，因为数据中心和 AI 处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。HBM 需求的激增预计将重塑 DRAM 市场，制造商将优先生产 HBM，而不是传统的 DRAM 产品。

另外，TechInsights 预测，受 AI 应用激增的推动，2025 年内存市场的资本支出（capex）越来越多地流向 DRAM，特别是 HBM。随着制造商扩大产能以满足日益增长的需求，DRAM 资本支出预计将同比增长近 20%。然而，这一转变导致对 NAND 生产的投资极少，可能在市场上造成潜在的供应瓶颈。NAND 领域的盈利能力持续改善，这可能会在 2026 年重新点燃该领域的投资热情。（资料来源：集微网）

#### 4) 台积电嘉义两座 CoWoS 厂 2028 年量产

中国台湾嘉义县县长翁章梁 12 月 26 日发表就职 6 周年年终演讲，指出台积电先进封装厂 CoWoS 进驻嘉义科学园区，2028 年两座厂将开始量产。

翁章梁表示，台积电 CoWoS 预计第一座先进封装厂 2025 年第三季度将完工装机，第二座厂 2026 年完工装机，2028 年两座厂开始量产，为应对高科技厂商布局需求，南科管理局已启动嘉科二期 90 公顷扩建计划。

翁章梁指出，为应对未来发展需求，嘉义海水淡化厂第一期工程将于 2032 年启动，每日供水 10 万吨，今年进入第二期规划，预计达成每日 10 万吨供水，未来第一、二期每日供水 20 万吨，海淡水并入自来水，联合区域水源可提高未来产业发展竞争力。（资料来源：集微网）

#### 5) 台积电扩大高雄投资 P4、P5 厂预计明年动工

台积电持续扩大投资高雄，规划于 P3 厂房东侧土地接续启动扩建计划，延续先进制程，发挥产能群聚综效，扩建的 P4、P5 厂房预计 2025 年动工。台积电表示，高雄厂按进度进行，配合政府程序。

台积电已规划在高雄建设 3 座晶圆厂，其中，P1、P2 将生产 2nm 制程晶片，P3 厂房已启动建筑规划、执照申请及现地开工等作业，预计 2026 年办理竣工及申请使照，将生产 2 奈米或更先进制程晶片。

基于全球半导体产业急遽变动、国际竞争压力及产业制程全球布局考量，台积电有持续建厂扩充先进制程产能的迫切需求，规划于 P3 厂房东侧相邻的土地接续启动扩建计划。

台积电副总经理庄子寿出席扩建计画环境影响说明书公开会议，他表示，高雄 5 座厂估计会有 8000 名员工。台积电指出，高雄厂按进度进行，配合政府程序。

依据台积电扩建计画内容指出，P4、P5 厂预计 2025 年启动建筑规划、执照申

请及现地开工等作业，2027 年办理竣工及申领使照。（资料来源：集微网）

### 6) 台积电日本熊本厂量产，制造 12~28nm 制程逻辑半导体

12 月 27 日，日本熊本县知事木村敬透露，台积电位于熊本县菊阳町的第一工厂已经开始量产。这座工厂将生产目前日本国内最先进的 12~28nm 制程的逻辑半导体，并将向索尼集团等客户供货。

据报道，木村敬在例行记者会上透露此事。台积电也证实了这一消息，表示“12 月已经按照计划开始量产”。熊本县政府指出，运营台积电熊本厂的台积电日本子公司 JASM 已经在本月 23 日通知熊本县开始量产。

台积电的熊本工厂是日本政府为了加强国内供应链而引进的工厂。台积电与索尼半导体在 2021 年宣布在当地建立晶圆厂。第一工厂于 2022 年 4 月动工，2023 年 12 月落成，今年 2 月开幕，主要生产图像感应器和车用半导体等。（资料来源：集微网）

### 7) 鸿海预计 2025 年 AI 服务器出货量将超过 2024 年

近日，据媒体援引鸿海董事长刘扬伟的话报道称，2025 年 AI 服务器出货量将超过 2024 年。报道称，鸿海将维持原先出货计划，英伟达 GB200 服务器将于 12 月小量出货。

刘扬伟表示，AI 将是 2025 年 ICT 产业与产品中最重要成长动能，预计公司 AI 服务器出货量将逐季增长，到 2025 年 AI 服务器将占公司服务器总收入的 50%。

此外，鸿海透露，正在墨西哥建设全球最大的制造工厂，用于组装英伟达 GB200 超级芯片，这款芯片是英伟达下一代 Blackwell 计算平台的核心部件。

作为全球最大的 iPhone 组装商，鸿海的业务与苹果的业务密切相关，其今年二季度约 40% 的营收来自包括 iPhone 在内的智能消费电子类别。同时，鸿海近年来积极多元化业务线，在为亚马逊、英伟达等打造 AI 服务器方面扮演着越来越重要的角色。公司云和网络业务包括 AI 服务器，是继消费电子后的第二大收入来源，占 2024 年第三季度总营收的 32%。（资料来源：集微网）

## 2.2 消费电子

### 1) Counterpoint: 生成式 AI 手机普及浪潮将至，写作辅助等成主要驱动力

市场调查机构 Counterpoint Research 最新调查显示，生成式 AI (Gen AI) 正在迅速改变智能手机市场格局。消费者对 AI 功能手机兴趣浓厚，美国市场尤为突出，这预示着 Gen AI 手机的普及浪潮即将到来。

在超过 25000 名受访者中，32% 的人表示了解 Gen AI，主要通过聊天机器人和



搜索引擎。北美地区认知度最高 (72%)，日本最低 (7%)。

59%的受访者计划在 2025 年 9 月前购买 Gen AI 手机，美国消费者意愿最为强烈，其次是德国和法国。67%的美国受访者计划升级到 Gen AI 智能手机。更有 69%的受访者表示即使涨价也愿意购买。（资料来源：集微网）

## 2) 机构：预计 2024 年中国折叠屏手机出货量将达到 910 万部

12 月 26 日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，自折叠屏智能手机市场诞生以来，中国市场经历了快速增长，但目前增速有所放缓。预计 2024 年中国折叠屏手机出货量将达到 910 万部，同比增长 2%。

Counterpoint Research 表示，在折叠屏手机类别中，大折叠手机的表现优于小折叠手机，这主要得益于大折叠手机提供了更广泛的使用场景。受此趋势影响，OPPO 和 vivo 今年相继停止了小折叠手机的生产。然而，与上面的趋势相反，小米在 7 月推出了其首款小折叠手机 Mix Flip，市场反响热烈。（资料来源：集微网）

## 3) 消息称苹果最早 2026 年推出无边框 OLED iPhone

有媒体证实，截至 2025 年底，三星显示和 LG Display（LG 显示）应苹果公司要求开发无边框 OLED 面板的工作会持续进行。

苹果原本希望在 2025 年和 2026 年期间推出无边框 OLED iPhone，但消息人士表示，这不太可能实现。

他们表示，苹果公司需要与韩国显示面板制造商完成技术讨论，才能在 2026 年推出配备此类 OLED 面板的 iPhone。

然而，他们补充道，苹果仍在积极与韩国供应商进行技术讨论，以制造出无边框 OLED 面板。三星显示和 LG 显示是苹果前两大 OLED 面板供应商。

苹果希望这种无边框 OLED 面板类似于其 Apple Watch 中使用的面板——屏幕主体平坦，角度呈矩形，但屏幕四面下延。

为了实现这一目标，三星显示和 LG 显示需要为该屏幕侧面开发薄膜封装和光学胶（OCA）技术。（资料来源：集微网）

## 4) 研调：全球近 6 成消费者明年拟换 AI 手机 美德法需求最强

研调机构 Counterpoint Research 最新调查显示，全球近六成消费者计划在 2025 年 9 月前购买支持生成式 AI 的智能型手机，其中以美国消费者需求最为强劲，德国及法国紧追在后。不过，愿意为 AI 手机支付额外预算的受访者仅占 19%。

根据 Counterpoint 针对美国、加拿大、英国、法国、德国、波兰及日本七国超过 25,000 人的调查，生成式 AI 整体知名度达 32%，北美地区更高达 72%，相较之下日本仅有 7%，另外，约 73% 的受访者是透过智能型手机接触生成式 AI 技



术，以 Z 世代用户最为普及。（资料来源：集微网）

### 5) 卢伟冰：预计 2024 年小米手机销量达 1.7 亿部 同比增长 16%

据报道，小米集团总裁、手机部总裁和小米品牌总经理卢伟冰 12 月 23 日在联发科 MediaTek 天玑芯片新品发布会上表示，小米手机 2024 年全球出货量预估增加 2350 万部，预计在全球市场上的销量将达到 1.7 亿部，同比增长 16%。同时，小米全球高端手机的销量预估同比增长 43%，其中小米 15 Pro 系列首销较上代增加 17%。

调研机构数据显示，2024 年 11 月，小米在中国手机市场新机激活量达 530.4 万部，市场份额 19.7%，位居第一。这主要得益于两大系列新机上市，包括小米 15 系列和 REDMI K80 系列。（资料来源：集微网）

## 2.3 汽车电子板块

### 1) 小米汽车与蔚来合作官宣 14000+蔚来充电桩入驻小米充电地图

12 月 25 日，据小米汽车官微消息，小米汽车正式与蔚来开始充电补能网络合作，14000+蔚来充电桩入驻小米充电地图，支持在充电地图中实时查看蔚来充电场站的动态数据，同时支持小米汽车 App 扫码充电。（资料来源：集微网）

### 2) 我国累计建成充电桩 1235.2 万台、同比增长 50%，高速服务区已超 3.31 万台

12 月 27 日消息，国家能源局于 12 月 25 日发布公告，宣布截至 11 月底，我国累计建成充电桩 1235.2 万台，同比增长 50%；全国高速公路服务区累计建成充电桩 3.31 万台，覆盖了除港澳台外的全部省份。

援引博文介绍，国家能源局于 12 月 24 日在广东深圳召开 2024 年推进高质量充电基础设施体系建设座谈会，总结交流经验做法，研究部署下一步工作，会议指出，2024 年是全国充电基础设施快速发展、产业业态不断丰富完善的一年。（资料来源：TechWeb）

### 3) 中国电动汽车销量 2025 年将首超传统油车 美日德车企无力抵抗

12 月 27 日消息，据国外媒体报道称，明年中国新能源车将完成一项壮举，那就是电动汽车销量将首超传统汽车。

报道中指出，中国电动汽车销量预计将在明年首次超越内燃机汽车，早于西方国家多年实现这一历史拐点。

瑞银、汇丰等投行给出的最新预测数据显示，中国国内电动汽车销量(包括纯电动汽车和插电式混合动力车)预计将在 2025 年同比增长大约 20%，达到逾 1200 万辆，是 2022 年 590 万辆销量的两倍以上，远超国际预期。（资料来源：TechWeb）



## 2.4 面板板块

### 1) 消息称三星计划明年推出超高亮度 QD-OLED 面板，剑指 4000 尼特

12月29日消息，在抵制 OLED 技术十余年后，三星于 2022 年推出了其首款 OLED 电视，并采用了由三星显示（Samsung Display）自主研发的 QD-OLED 技术。虽然该技术在色彩深度和白色准确度方面优于 LG Display 的 WRGB-OLED 面板，但在亮度方面仍不及传统的 LCD 电视。

为了弥补这一不足，三星正积极致力于大幅提升 QD-OLED 面板的亮度。据 Sammobile 报道，三星显示计划在 2025 年推出新一代 QD-OLED 面板，其亮度有望超过 3600 尼特，并力争在明年达到 4000 尼特的峰值亮度。

据悉，为了实现这一显著的亮度提升，三星正在开发一项新的工艺流程，该流程将取消单独的彩色滤光片 / 量子点基板，转而将量子点直接印刷在封装层上，从而简化为单层结构。这一革新性的工艺有望显著提高光线效率，进而提升面板亮度。。

（资料来源：TechWeb）

## 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(%)
300736.SZ	百邦科技	2024-12-23	减持	邓芳	持股 5%以上股东	3,795,249.00	2.92
001308.SZ	康冠科技	2024-12-26	增持	凌斌	控股股东,实际控制人,董事长		
300475.SZ	香农芯创	2024-12-26	减持	芜湖弘唯基石投资基金管理合伙企业(有限合伙)-弘唯基石华盈私募投资基金	控股股东之一致行动人	8,689,000.00	1.90
300475.SZ	香农芯创	2024-12-26	减持	深圳市领信基石股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)-深圳市领汇基石股权投资基金合伙企业	控股股东之一致行动人	14,189,374.00	3.10
603679.SH	华体科技	2024-12-24	减持	王蓉生	其他股东:实际控制人之一致行动人	269,000.00	0.16
300602.SZ	飞荣达	2024-12-26	减持	马飞	控股股东,实际控制人	29,000,322.00	5.00
300566.SZ	激智科技	2024-12-27	减持	俞根伟	持股 5%以上股东	2,637,400.00	1.01
688146.SH	中船特气	2024-12-26	减持	中国国有资本风险投资基金股份有限公司, 国风投创新投资基金股份有限公司	其他股东:与一致行动人合并持股 5%以上的股东	15,882,352.00	3.00
688693.SH	锴威特	2024-12-28	减持	彭玫	5%以下股东	526,316.00	0.71

688662.SH	富信科技	2024-12-25	减持	罗嘉恒	董事, 监事, 高级管理人员	15,000.00	0.02
603936.SH	博敏电子	2024-12-28	增持	刘远程, 韩志伟, 黄晓丹, 王强, 覃新	高管		
300857.SZ	协创数据	2024-12-24	减持	协创智慧科技有限公司	控股股东	7,357,654.00	3.00
300951.SZ	博硕科技	2024-12-24	减持	周丹	高级管理人员	21,000.00	0.01
300951.SZ	博硕科技	2024-12-24	减持	杨传奇	董事	21,000.00	0.01
688416.SH	恒烁股份	2024-12-28	减持	宁波梅山保税港区天鹰合胜创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	738,127.00	0.89
002681.SZ	奋达科技	2024-12-25	减持	杨明焕	持股5%以上股东	18,050,000.00	1.00
688655.SH	迅捷兴	2024-12-24	减持	惠州联讯德威投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,333,900.00	1.00
688478.SH	晶升股份	2024-12-27	减持	卢祖飞	持股5%以上股东	9,009,719.00	6.51
301297.SZ	富乐德	2024-12-28	减持	上海万业企业股份有限公司	股东	6,051,300.00	1.79
301282.SZ	金禄电子	2024-12-24	减持	长江晨道(湖北)新能源产业投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上股东	2,980,000.00	1.97
688702.SH	盛科通信-U	2024-12-23	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	12,300,000.00	3.00
002660.SZ	茂硕电源	2024-12-26	减持	顾永德	董事	5,747,590.00	1.61
688653.SH	康希通信	2024-12-28	减持	盐城半导体, 共青城康晟	其他股东: 合并持股5%以上股东	12,734,400.00	3.00
603380.SH	易德龙	2024-12-24	减持	王明	5%以上非第一大股东	3,200,000.00	2.00
688484.SH	南芯科技	2024-12-28	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
688798.SH	艾为电子	2024-12-23	减持	姜声波	董事, 监事, 高级管理人员	350,000.00	0.15
688798.SH	艾为电子	2024-12-23	减持	郭辉	5%以上非第一大股东, 董事, 监事, 高级管理人员	600,000.00	0.26
301051.SZ	信濠光电	2024-12-23	减持	高瞻	特定股东	1,917,000.00	1.13
301051.SZ	信濠光电	2024-12-23	减持	姚浩	董事, 特定股东	1,917,000.00	1.13
301051.SZ	信濠光电	2024-12-23	减持	吴轮地	副总经理, 特定股东	136,500.00	0.08
688008.SH	澜起科技	2024-12-28	减持	中电投控及其一致行动人	5%以上非第一大股东	11,447,892.00	1.00
688008.SH	澜起科技	2024-12-28	减持	珠海融英及其一致行动人	5%以上第一大股东	11,447,892.00	1.00
688362.SH	甬矽电子	2024-12-28	减持	包守君	5%以下股东	500,000.00	0.12
688286.SH	敏芯股份	2024-12-25	减持	中新苏州工业园区创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	1,119,600.00	2.00
688286.SH	敏芯股份	2024-12-26	减持	中新苏州工业园区创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	1,119,600.00	2.00

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
605111.SH	新洁能	2024-12-27	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	105.36	0.2537	29.12
688584.SH	上海合晶	2024-12-26	股东大会通过	上市公司定向发行股票	300.00	0.4508	11.30
688260.SH	昀冢科技	2024-12-26	实施	上市公司定向发行股票	200.00	1.6667	13.34
688728.SH	格科微	2024-12-25	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	1,000.00	0.3845	8.62

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