

电子

汽车智能化提速，关注车载摄像头机遇

投资要点：

➤ 在汽车市场竞争日益激烈的当下，智能驾驶是各大汽车厂商的“兵家必争之地”。

在政策支持和市场需求的推动下，2024年汽车智能化快速发展，渗透率的提升和端到端新技术的快速演进使智能驾驶正深度驱动着全球汽车产业变革。当前，北京、上海、广州等7个城市已启动智能网联汽车准入和上路试点，比亚迪、蔚来等9家企业已入选L3级自动驾驶技术试点计划，智能驾驶或将在2025年快速迈进。根据卡车CEO转引高工智能汽车预测，到2025年L1/L2级智能驾驶的渗透率快速提升至60%左右，L2+/L3级智能驾驶渗透率将稳步提升至20%左右，L1-L3级智能驾驶渗透率到2025年合计可达80%。

➤ 智能化加速驱动下，车载摄像头等核心硬件搭载量有望阶梯式增长。

在智能驾驶领域中，端到端指信息由摄像头、激光雷达等传感器接收，经由神经网络处理后，输出为控制信号、轨迹信息等。传感器是智能驾驶系统的“眼睛”，其性能直接影响系统的感知能力。随着汽车智能网联化进程的不断推进，感知传感器需求快速增长，各大车厂正深度加速汽车智能化并提升核心硬件的用量，因此相关产业链有望率先受益。其中，车载摄像头是智能驾驶的核心传感设备，智能化的加深和自动驾驶等级的提升驱动单车搭载的摄像头数量逐步提升，车载摄像头市场持续扩容。据佐思汽车研究数据，2024年1-9月，中国新车整体摄像头安装量为6421.3万颗，同比增长32.6%。据欧菲光年报转引Research Nester报告数据及预测，2023年全球车载摄像头市场规模约140亿美元，2036年将有望达到460亿美元，对应2024-2036年复合增长率为10%。

投资建议

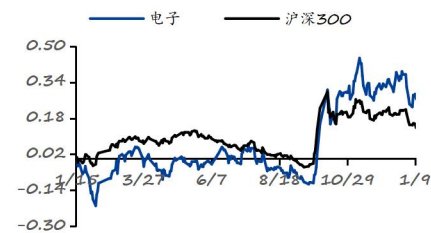
建议关注晶方科技、韦尔股份、思特威、格科微、联创电子、欧菲光、保隆科技、舜宇光学等。

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：唐小瑁(S0210123120002)

zxm30169@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、CES 2025 启幕在即，AI 浪潮涌动——2024.12.30
- 2、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
- 3、AI 智能眼镜浪潮已至，AI 耳机打开交互新入口——2024.12.15



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.....	11
2.4 面板板块.....	12
3 公司动态跟踪.....	13
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.....	13
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	14

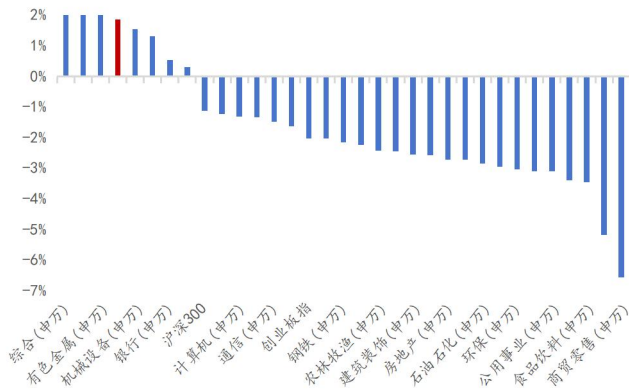


1 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

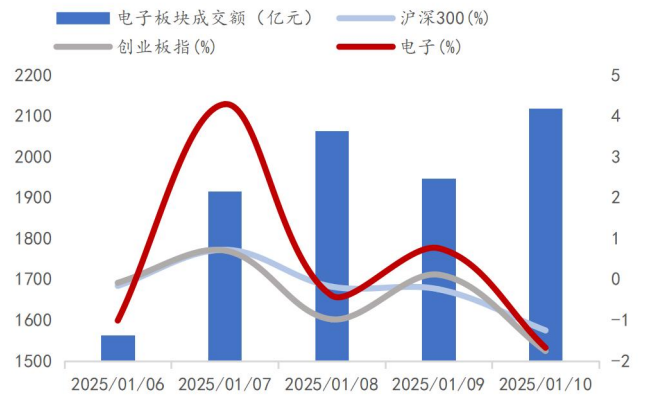
大盘表现上，本周（0106-0110）创业板指数下跌 2.02%，沪深 300 指数下跌 1.13%。本周电子行业指数上涨 1.86%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 4 位，本周综合、家用电器、有色金属涨跌幅位居前列。

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

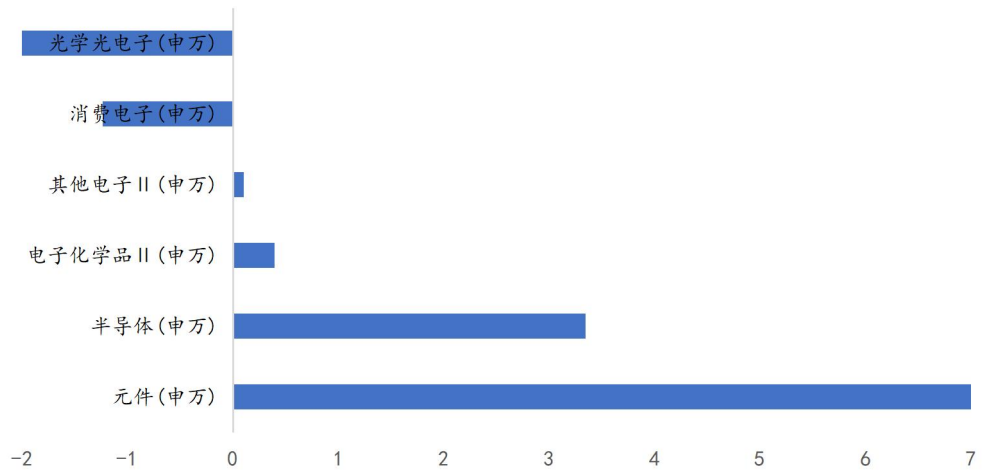
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅



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 7.02%；光学光电子跌幅最大，周涨跌幅为-2.03%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



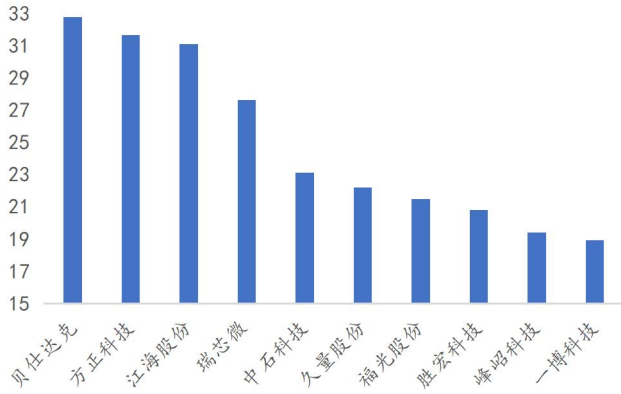
来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，贝仕达克 (32.78%)、方正科技 (31.66%) 等位列涨幅前列；亚世光电 (-27.52%)、国光电器 (-24.21%) 等位列跌幅前列。

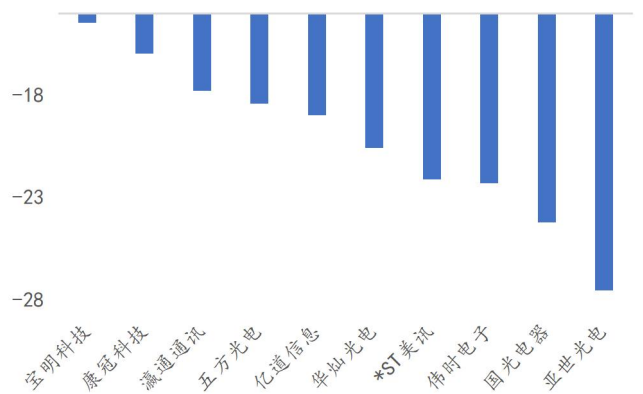


图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

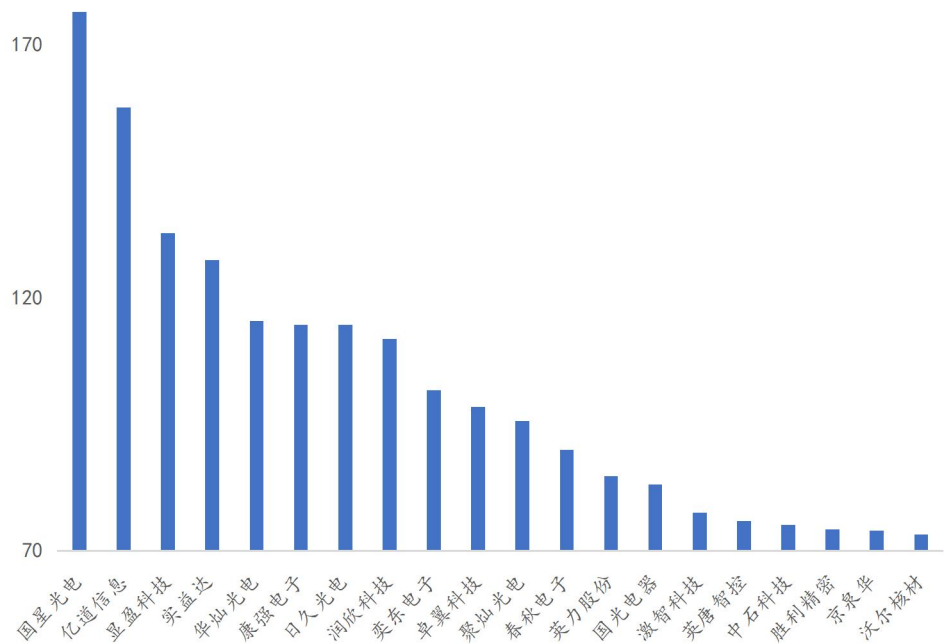
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



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 176.55%。其余换手率较高的还有亿道信息 (157.57%)、显盈科技 (132.80%)、实益达 (127.52%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



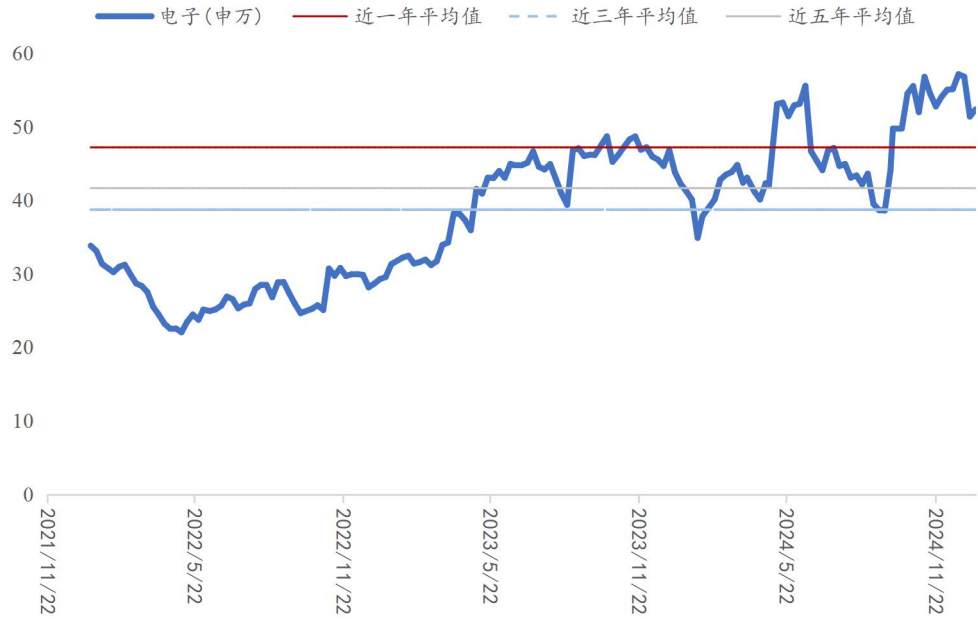
来源: Wind, 华福证券研究所

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 52.35 倍,较上周有小幅上调。



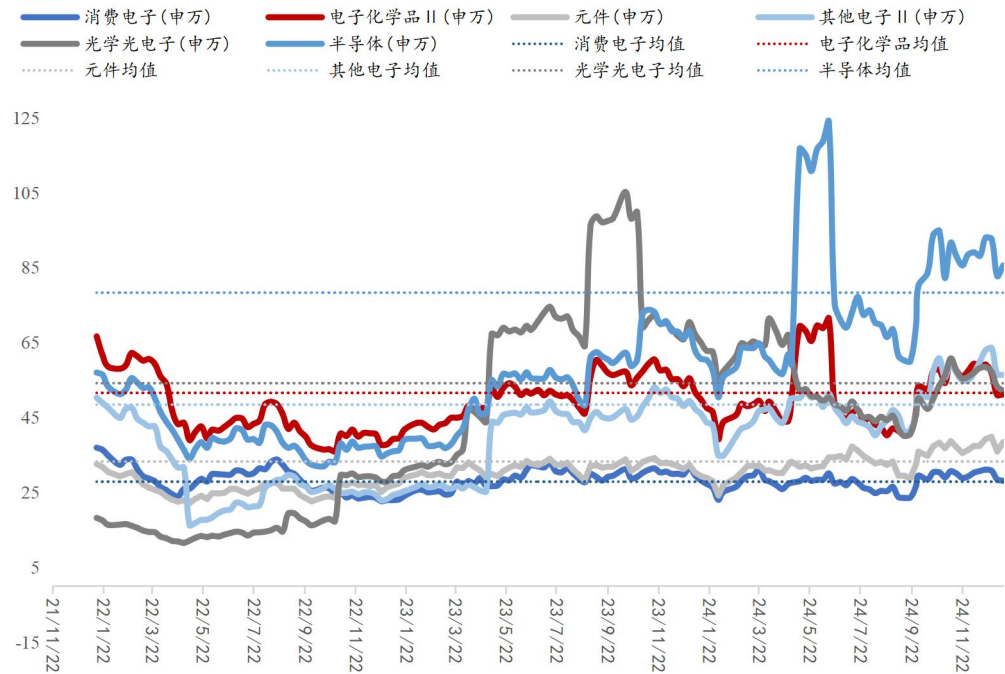
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 28.07、51.13、38.39、56.35、52.11 和 85.52。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) 美日严控，半导体阀门断供，涨价！

2024年12月2日，美国发布了对华半导体出口管制措施，进一步加严对半导体制造设备、存储芯片等物项的对华出口管制，并将140家中国实体增列至出口管制实体清单，还拓展长臂管辖，对中国与第三国贸易横加干涉。

自美国政府将一批中国实体列入出口管制实体清单后，为配合美国对华芯片产业链制裁，日本政府反应迅速，加严了对华的半导体零部件出口限制。

此次禁运令不仅涵盖了广泛的半导体设备及零部件品类，而且在管制强度上也达到历史之最。据供应链消息，美系厂商如世伟洛克 (Swagelok)、Parker Hannifin 等已告知实体清单上的140家客户列为禁售。

根据行业研究机构调研报告，自禁运令实施以来，半导体设备阀门的库存量急剧减少，且交货周期不断延长。外资品牌的断供现象已经发生，导致国产品牌的价格上涨了10-20%。同时，交货周期也由原来的1个月延长至3-6个月。在订单端，打样订单的数量环比大幅提升，终端用户和代理商都在加紧备货，以应对可能的供应链风险。（资料来源：微电子制造）

2) SIA: 2024年11月全球半导体销售额达578亿美元，同比增长20.7%

据美国半导体行业协会 (SIA) 数据，2024年11月全球半导体销售额达到578亿美元，与2023年11月的479亿美元相比增长20.7%，比2024年10月的569亿美元增长1.6%。环比销售额由世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 编制，代表三个月的移动平均值。SIA 占美国半导体行业收入的99%，占美国以外芯片公司的近三分之二。

“11月全球半导体市场继续大幅增长，创下有史以来最高的月度销售总额，环比销售额连续八个月增长，” SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示，“同比销售额连续第四个月增长超过20%，其中美洲销售额同比增长54.9%。”。（资料来源：集微网）

3) SEMI: 2025年全球将开建18座晶圆厂，中国大陆占3座

根据 SEMI 最新的全球晶圆厂预测季度报告，预计半导体行业将在2025年启动18个新晶圆厂建设项目。新项目包括3座200毫米和15座300毫米晶圆设施，其中大部分预计将于2026年至2027年开始运营。

SEMI 表示，2025年，美洲和日本是领先地区，各计划建设4个项目。中国大陆、欧洲&中东地区并列第三，各计划建设3个项目。中国台湾计划建设2个项目，

而韩国和东南亚各计划建设 1 个项目。

“半导体行业已经到了一个关键时刻，投资推动着尖端和主流技术的发展，以满足不断变化的全球需求。” SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示，“生成式人工智能（AI）和高性能计算（HPC）正在推动尖端逻辑和存储领域的进步，而主流节点继续支撑汽车、物联网和电力电子领域的关键应用。2025 年将开始建设 18 座新的半导体晶圆厂，这表明该行业致力于支持创新和显著的经济增长。”

预计半导体产能将进一步加速，预计年增长率为 6.6%，到 2025 年每月晶圆（WPM）总数将达到 3360 万片（以 200mm 当量计算）。这一扩张将主要由 HPC 应用中的前沿逻辑技术和边缘设备中生成式 AI 的日益普及所推动。

半导体行业正在加大力度构建先进的计算能力，以应对大型语言模型（LLM）不断增长的计算需求。芯片制造商正在积极扩大先进节点产能（7nm 及以下），预计到 2025 年，先进节点产能将以行业领先的 16% 的年增长率增长，增幅超过每月 30 万片，达到每月 220 万片。（资料来源：集微网）

4) 台积电 2024 年营收达 2.894 万亿元新台币，年增 33.9%

受英伟达和博通对人工智能芯片需求激增以及微软、亚马逊和谷歌大举投资的推动，台积电 2024 年的营收同比增长 33.9%。

1 月 10 日，台积电公布的财报显示，该公司 2024 年 12 月营收约 2781.63 亿元新台币，月增 0.8%，年增 57.8%。2024 年全年营收约为 2.894 万亿元新台币，年增 33.9%。

据悉，台积电为英伟达、博通、AMD、亚马逊和谷歌等市场领军企业生产全球大部分人工智能计算芯片。这些公司还利用台积电先进的芯片封装技术，将人工智能处理器与高带宽内存（HBM）芯片集成在一起，以提高性能。台积电还为大多数领先的芯片开发商提供服务，包括苹果、高通和联发科。

台积电将于 1 月 16 日召开 2024 年第四季度法说会，分析师认为，法说会上有四大领域值得关注。首先是 CoWoS 先进封装产能的建立进度与营收，可望让人窥见台积电对未来 12-18 个月的 AI 芯片需求强度预期，其次是美国亚利桑那州晶圆厂的增产进展，这是满足苹果、英伟达等客户在美国生产芯片需求的关键。第三是 7nm、16nm 以上成熟制程节点需求减弱，所带来的潜在利润压力，最后是 2025 年的资本支出计划，将显示台积电对下一代 2nm 制程获采用的信心。（资料来源：集微网）

5) 美国计划扩大半导体技术管制至成熟制程，全球晶圆厂或被波及

美国计划扩大制程技术的管制范围，包括 16 纳米成熟制程，这可能对台积电等全球晶圆代工厂商产生影响。外媒报道指出拜登政府将从现行 7 纳米先进制程，延伸至 16 纳米成熟制程的管制。



业界认为，管制扩大后涉及的厂商、应用、订单量更多，可能会对全球晶圆代工甚至半导体产业产生重大影响。然而，也有业内人士表示，由于台积电 3 纳米与 5 纳米先进制程的营收贡献扩大，对 16 纳米成熟制程的管制对台积电的影响应有限且可控。

美国上月宣布对中国大陆传统半导体产业启动 301 条款调查，审查中国大陆将基础半导体领域中的成熟制程芯片作为主导地位的目标，以及对美国经济的影响。同时，美国总统拜登政府计划在离任前几天对英伟达（Nvidia）、超威（AMD）等公司的人工智能（AI）芯片出口进行新一轮限制。

据悉，这些限制最早可能在下周五发布，将制定三级芯片贸易限制。其中，第一梯队将包括加拿大、英国、法国、德国、荷兰、日本、韩国、台湾等，他们将基本上不受阻碍地获得美国的芯片。中国大陆、俄罗斯等少数国家属于第三梯队，将无法获得美国的先进芯片。剩下的世界上绝大多数国家和地区属于第二梯队，在获得美国芯片时会受到总算力上的限制。（资料来源：集微网）

2.2 消费电子

1) 机构：2024 年全球 PC 市场出货 2.627 亿台，年增 1%

1 月 9 日，市调机构 IDC 在报告中指出，2024 年第四季度 PC 出货量年增 1.8%，全球出货量达到 6890 万台。2024 全年而言 PC 出货量为 2.627 亿台，年增 1%。展望 2025 年，PC 厂商同时面临多项阻力与助力，使市场前景不明确，也让需求规划变得困难。

IDC 全球移动设备追踪研究经理 Jitesh Ubrani 表示：“虽然市场恢复增长的速度较慢，但 2024 年第四季度仍有增长，因为中国大陆的政府补贴使得消费市场的表现优于预期。除此之外，美国和一些欧洲国家也因为年终促销活动，以及企业在 Windows 10 预计于 2025 年 10 月结束支持前继续升级硬件的原因，表现强劲”。（资料来源：集微网）

2) 联想副总裁：预计 AI PC 未来三年普及率达 50%，不通过价格战引领转型

在今年的 CES 期间，联想集团执行副总裁、智能设备业务集团（IDG）总裁 Luca Rossi 预测，未来两到三年内，AI PC 的普及率将达到 40%-50%，甚至高达 80%。他认为 AI PC 的市场潜力将吸引更多的厂商参与。此外，联想已经推出了全球首款卷轴屏 AI PC——ThinkBook Plus Gen 6。该产品通过英特尔酷睿 Ultra 处理器驱动，屏幕尺寸可按需在 14 英寸至 16.7 英寸之间变换，满足多样化办公需求。

据 Luca Rossi 透露，联想在 AI PC 市场的全球领导地位仍在扩大，全球每三台激活的 Windows 电脑中，就有一台是联想电脑。他还强调，联想的目标是通过创新

而非价格战来引领 AI PC 的转型。联想的战略是整合全球资源与地方市场的本地化管理，广泛的产品线—从个人设备到企业级解决方案—也为其在 AI PC 领域占据领先地位提供了重要支撑。

同时，Luca Rossi 认为，AI 眼镜将成为一个非常重要的平台，甚至可以与智能手机竞争，成为数亿人使用的主要平台。然而，他强调，AI 眼镜距离大爆发还有一段时间，因为目前制约 AI 眼镜发展的障碍还有很多，包括电池续航、散热、性能乃至设备的形态设计等技术挑战。（资料来源：集微网）

3) 中国 2024 年折叠手机出货量占全球一半 但增长趋缓

研究咨询机构 Counterpoint 最新报告指出，中国 2024 年折叠屏幕手机出货量，将占全球一半。不过，折叠手机显示器在 2024 年第三季的年比出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将持续衰退。

自从折叠屏幕手机问世以来，中国折叠屏幕智能手机市场经历了快速增长，但目前增长率正在放缓，与往年三位数的年增长率形成鲜明对比。

Counterpoint 去年年底曾预计，2024 年中国折叠式屏幕手机出货量将达 910 万部，较去年同期增长 2%。为了吸引更多消费者并推动更广泛的普及，创新且更具吸引力的使用情境将变得至关重要。（资料来源：集微网）

4) 苹果计划 2026 年推出小折叠 iPhone：屏幕供应商依旧是三星

1 月 8 日消息，苹果计划在 2025 年第三季度推出旗下首款小折叠 iPhone，引发了业内和消费者的广泛关注。

与此前传闻不同，苹果的小折叠 iPhone 将采用与三星 Galaxy Z Flip 类似的翻盖设计，而三星也将成为这款折叠屏手机的主要屏幕供应商。

消息指出，苹果正在与三星合作，使用三星提供的柔性 OLED 屏幕技术，这将确保小折叠 iPhone 拥有出色的显示效果和耐用性。

同时，苹果可能在铰链设计上采用新的专利技术，以解决目前折叠屏手机普遍存在的折痕问题，从而提升用户体验。

此次推出的小折叠 iPhone 或将搭载苹果自研的最新 A 系列芯片，支持全新的 iOS 折叠屏优化系统，为用户带来更流畅的交互体验。（资料来源：TechWeb）

5) 闪极 CES 2025 发布海外子品牌 loomos，推出 loomos AI 眼镜

1 月 8 日消息，全球消费电子展 CES 2025 在美国拉斯维加斯如火如荼的进行中，国内 AI 眼镜品牌闪极在 CES 现场发布了旗下面向海外市场的高端子品牌 loomos 及 loomos AI 眼镜。loomos AI 眼镜将于 1 月 21 日左右登陆 Kickstarter 平台开启众筹。



据介绍，在硬件配置、特色功能等方面，loomos AI 眼镜基本与国内版闪极 AI「拍拍镜」相同的配置，支持以 4K 照片和 1080P 视频捕捉精彩瞬间，享受用于音乐和通话的开放式高保真音频沉浸体验。

不同于国内版搭载的是科大讯飞、云天励飞、通义千问等大模型，loomos AI 眼镜将从由 GPT-4o 驱动的语音助手获得即时帮助，如文字翻译、物品识别、记忆车位、信息检索等。

闪极官方还透露将在北美及欧洲等区域设立分公司，充分利用当地的人才、资源、渠道等优势，推动闪极 AI 眼镜业务在全球市场的快速突破。（资料来源：TechWeb）

6) 雷鸟发布 AI 拍摄眼镜，四个方面超越 RayBan Meta

1月7日，雷鸟创新在 CES 上发布了雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜。在主题为“Meta, Beyond”的发布会上，雷鸟创新创始人兼 CEO 李宏伟毫不避讳地表示，雷鸟 V3 对标的正是今年爆火的智能眼镜 RayBan Meta，并自信地提到雷鸟 V3 将在影像、音频、佩戴和 AI 四个方面实现对 RayBan Meta 的全面超越。

在影像方面，为了在远小于手机的模组体积下提供高质量的拍摄效果，雷鸟创新与 TCL 联合开发了一套名为“猎鹰”的影像系统，独家定制了一支 5 层镀膜、16mm 大广角、最大光圈 F2.3 的光学镜头；采用索尼 IMX681 背照式 COMS，支持 4K 照片的拍摄及 1080P 30 帧的视频录制；处理器使用的是高通骁龙 AR1，这块处理器配备双 ISP 高速图像信号处理单元，结合雷鸟创新与虹软针对眼镜使用场景共同打造的摄影算法，让雷鸟 V3 在人像、环境、夜景等场景下都能保证拍摄质量。

在音频方面，雷鸟创新通过 3D 结构堆叠技术来平衡体积和音质之间的矛盾。雷鸟 V3 使用的是与 AAC 联合开发的全新 0.6mm 长冲程 9*20mm 定制扬声器，这款扬声器通过了 QQ 音乐臻品音质 2.0 认证，能够提供更真实的音频空间感。同时，V3 还配备的三颗独立矩阵麦克风，可以进行精准的声音定位，结合降噪、抗风噪和空间收音算法，使语音通话更加清晰。

在佩戴体验方面，为了达到全天候舒适佩戴的目标，雷鸟创新联合博士眼镜，在重量、支撑、材质三个直接决定眼镜佩戴感受的黄金要素上进行了针对性的优化。通过使用高密度 3C 电池、轻量化金属转轴和对电路优化设计，雷鸟 V3 在不含镜片的情况下，整机重量做到了 39 克；同时对支撑平衡进行了精细的调校，支撑点前后配重比例接近 50:50；此外，雷鸟 V3 还配备肤感级可活动鼻托，并根据亚洲人头型特点重新设计了眼镜的转轴和夹持力。



在极致轻量化的基础上，雷鸟 V3 的电池容量仍达到了 220mAh，可实现 7 小时综合续航，搭配便携充电盒，可使续航时间延长到 30 小时。（资料来源：维深 Wellsenn XR）

2.3 汽车电子板块

1) 乘联会：2024 年全国乘用车零售 2289.4 万辆，同比增长 5.5%

1 月 9 日，乘联会发文称，2024 年 12 月全国乘用车市场零售 263.5 万辆，同比增长 12%，环比增长 8.7%。2024 年累计零售 2,289.4 万辆，同比增长 5.5%。

其中，自主品牌 12 月零售 164 万辆，同比增长 12%，环比增长 8.7%。当月自主品牌国内零售份额为 62.3%，同比增长 9.3 个百分点；2024 年自主品牌累计份额 61%，相对于 2023 年同期增加 8.6 个百分点。12 月自主品牌批发市场份额 66%，同比增长 8%；自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、上汽通用五菱汽车等传统车企品牌份额提升明显。

出口方面，12 月乘用车出口（含整车与 CKD）40.4 万辆，同比增长 6%，环比增长 2%；1-12 月乘用车累计出口 479.1 万辆，同比增长 25%。12 月新能源车占出口总量的 30.2%，较同期增加 3.1 个百分点。12 月自主品牌出口达到 34.5 万辆，同比增长 4%，环比增长 1%；合资与豪华品牌出口 5.8 万辆，同比增长 16%。

新能源车方面，12 月新能源乘用车市场零售 130.2 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.6%。2024 年 1-12 月零售 1,089.9 万辆，同比增长 40.7%。12 月新能源乘用车出口 12.2 万辆，同比增长 21.5%，环比增长 52.9%。2024 年 1-12 月出口 129.0 万辆，同比增长 24.3%。（资料来源：集微网）

2) TI 推出新一代毫米波雷达和音频处理器 赋能驾乘体验

1 月 8 日，德州仪器（TI）宣布推出了新一代集成式汽车芯片，能够帮助各个价位车辆的驾乘人员，实现更安全、更具沉浸感的驾驶体验。TI AWRL6844 60GHz 毫米波雷达传感器通过运行边缘 AI 算法的单个芯片，支持用于座椅安全带提醒系统的占用检测、车内儿童检测和入侵检测，从而实现更安全的驾驶环境。借助 TI 的下一代音频 DSP 核心、AM275x-Q1 MCU 和 AM62D-Q1 处理器，能够更加经济实惠地获得高质量音频体验。结合 TI 全新的模拟产品（包括 TAS6754-Q1 D 类音频放大器），工程师可以获得一个完整的音频放大系统解决方案。（资料来源：集微网）

3) 英伟达：将与丰田汽车共同开发下一代自动驾驶汽车

1 月 7 日，在 2025 年国际消费电子展上，英伟达 CEO 黄仁勋宣布，英伟达将与丰田汽车共同开发下一代自动驾驶汽车。黄仁勋称，该领域是下一个规模可达数



万亿美元的市场。

此外，自动驾驶技术公司 Aurora、大陆集团和英伟达还宣布将建立长期战略合作伙伴关系，部署由英伟达 DRIVE 提供支持的无人驾驶卡车。DriveOS 系统将集成到大陆集团计划 2027 年量产的 SAE 4 级自动驾驶系统 Aurora Driver 中。（资料来源：集微网）

2.4 面板板块

1) 2024 年全球智能手机面板出货量将达 22.7 亿片 同比增长 8.7%

1 月 9 日，据 CINNO Research 发布最新报告称，得益于全球手机终端市场的稳健增长，叠加华南市场持续保持高位备货需求，2024 年全球智能手机面板出货量延续强劲的增长趋势。CINNO Research 统计数据表明，2024 年全球智能手机面板出货量或将达到 22.7 亿片，同比增长 8.7%，达到了历史新高点。这一成就体现了行业供应链在全球经济不确定性中的强大适应能力和弹性。（资料来源：集微网）

2) 机构：1 月电视面板价格预期将呈上升趋势 显示器/笔记本面板价格保持稳定

根据 TrendForce 集邦咨询显示器研究中心《TrendForce 2025 面板价格预测月度报告》最新调研数据，2025 年 1 月，电视面板价格预期将呈上升趋势；显示器、笔记本面板价格保持稳定。

具体来看，今年 1 月份，电视方面，除 55 吋电视面板价格预期持稳外，其余尺寸价格皆有上涨；65 吋电视面板均价预期为 174 美元，较前月增长 2 美元，增长 1.2%；55 吋电视面板均价预期为 124 美元，最高 127 美元，最低 120 美元；43 吋电视面板均价预期为 64 美元，较前月上涨 1 美元，增长 1.6%；32 吋电视面板均价预期为 35 美元，较前月上涨 1 美元，增长 2.9%。

根据 TrendForce 集邦咨询 11 月 20 日发布的调查数据，2024 年第三季度全球电视机品牌的出货量达到 5233 万台，相较于第二季度增长了 9.6%，同比微增 0.5%，显示出电视机市场在经历了一段时间的波动后，正逐步回归稳健增长轨道。

而在全球电视出货增长的同时也展现出了大尺寸化的趋势。洛图科技于 12 月 30 日发布的月度追踪报告显示，2024 年 11 月份，全球大尺寸液晶电视面板出货量显著提升至 2030 万台，与前一年同期相比增长了 27.0%，并且相较于 10 月也增加了 6.7%。在面积方面，出货总量达到 1550 万平方米，同比增长 25.5%，环比增长 7.7%。（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(%)
300968.SZ	格林精密	2025-01-07	减持	乐清市超然投资管理中心	股东	8,267,600.00	2.00
603773.SH	沃格光电	2025-01-11	减持	易伟华	控股股东,实际控制人	11,800,000.00	5.30
688035.SH	德邦科技	2025-01-07	减持	新余泰重投资管理中心	5%以上非第一大股东	2,844,800.00	2.00
688130.SH	晶华微	2025-01-08	增持	吕汉泉	控股股东,实际控制人,董事长		
688093.SH	世华科技	2025-01-09	增持	耶弗有投资发展(苏州)有限公司	控股股东,实际控制人之一致行动人		
603936.SH	博敏电子	2025-01-06	增持	刘远程,韩志伟,黄晓丹,王强,覃新	高管		
603936.SH	博敏电子	2025-01-09	增持	刘远程,韩志伟,黄晓丹,王强,覃新	高管		
603936.SH	博敏电子	2025-01-09	增持	徐缓,谢小梅	实际控制人		
603936.SH	博敏电子	2025-01-11	增持	徐缓,谢小梅	实际控制人		
603936.SH	博敏电子	2025-01-11	增持	刘远程,韩志伟,黄晓丹,王强,覃新	高管		
002643.SZ	万润股份	2025-01-07	减持	中国节能环保集团有限公司	控股股东,实际控制人	46,505,308.00	5.00
301566.SZ	达利凯普	2025-01-09	减持	北京磐茂投资管理有限公司-磐信(上海)投资中心(有限合伙)	持股5%以上股东	18,000,450.00	4.50
688036.SH	传音控股	2025-01-07	增持	肖永辉	财务负责人		
688036.SH	传音控股	2025-01-07	增持	张祺	董事,副总经理		
688036.SH	传音控股	2025-01-07	增持	曾春	董事会秘书		
688036.SH	传音控股	2025-01-07	增持	杨宏	董事,副总经理		
300868.SZ	杰美特	2025-01-10	减持	杨绍煦	股东	87,500.00	0.07
300868.SZ	杰美特	2025-01-10	减持	朱德颜	股东	150,036.00	0.12
300868.SZ	杰美特	2025-01-10	减持	熊敏	股东	758,716.00	0.60
300701.SZ	森霸传感	2025-01-07	减持	上海通怡投资管理有限公司-通怡康腾8号私募证券投资基金	实际控制人单森林先生之一致行动人	5,400,000.00	1.91
300701.SZ	森霸传感	2025-01-07	减持	单颖	董事,副总经理及公司实际控制人单森林先生之一致行动人	2,305,863.00	0.82
300701.SZ	森霸传感	2025-01-07	减持	赣州盈贝投资发展有限公司	持股5%以上的股东	5,654,702.00	2.00
300939.SZ	秋田微	2025-01-07	增持	赣州市同裳投资有限公司	控股股东及实际控制人,董事长之一致行动人		
605258.SH	协和电子	2025-01-11	减持	常州东禾投资管理中心	5%以下股东	306,000.00	0.35
605258.SH	协和电子	2025-01-11	减持	常州协诚投资管理中心	5%以下股东	477,000.00	0.54

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
603296.SH	华勤技术	2025-01-07	董事会预案	上市公司提取激励基金买 入流通股	348.11	0.3427	34.34
688655.SH	迅捷兴	2025-01-07	董事会预案	上市公司定向发行股票	339.68	2.5465	7.59
688766.SH	普冉股份	2025-01-09	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	111.28	1.0537	55.49
688800.SH	瑞可达	2025-01-07	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	500.00	3.1562	51.03

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