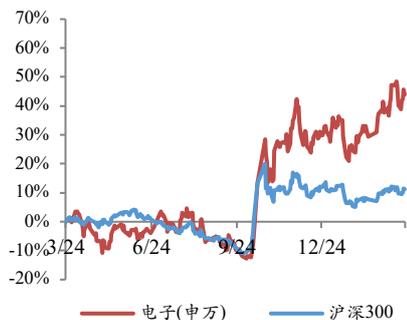


## 电子行业周报：闪迪宣布存储涨价，AI终端和服务器或将带来存储新增量

行业评级：增持

报告日期：2025-03-09

### 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（2025-03-03至2025-03-07），上证指数周涨跌+1.56%，深圳成指涨跌幅为+2.19%，创业板指数涨跌幅+1.61%，科创50涨跌幅为+2.67%，申万电子指数涨跌幅+2.74%。板块行业指数来看，表现最好的是光学元件指数，涨幅为+4.51%，半导体材料表现较弱，涨幅为0.68%；板块概念指数来看，表现最好的是传感器指数，涨幅为+7.32%，表现最弱的是中芯国际产业链指数，涨幅为2.59%。

#### ● 闪迪宣布存储涨价，AI终端和AI服务器对存储需求或将带来存储新增量

根据新浪援引快科技的报道，NANDFlash闪存大厂闪迪（Sandisk）发给合作伙伴的涨价通知函显示，该厂商计划从4月1日起，对所有面向渠道和消费者客户的产品涨价，涨幅将超过10%。

闪迪在通知函中表示，预计存储行业将很快过渡到供不应求的状态。加上最近的关税行动，将影响供应并增加成本。鉴于这些情况，将从4月1日开始实施价格上涨，涨幅将超过10%，包括所有面向渠道和消费者客户的产品。通知函还提到，闪迪将继续进行频繁的定价审查，预计在接下来的季度会有额外的涨幅。

此次存储涨价潮，主要是两方面原因，一是三星、海力士、美光、西部数据和铠侠五大原厂24Q4开始减产NAND，减产效应预计25Q2开始体现。

TrendForce调查指出，自2023年起各家NANDFlash原厂已深刻体认到供给过剩对产业造成的严重冲击，特别是NANDFlash需求年增长率自30%大幅下修至10-15%，唯有供应商积极调整生产策略，方能避免价格下行周期持续扩大。因此，2025年初，各NANDFlash原厂均采取更为坚决的减产措施，缩减全年投产规模，期待有效降低供应位增长率，此举有助于快速减轻市场供需失衡的压力，为价格反弹铺定基础。

二是NANDFlash需求网旺盛。随着AI算力建设浪潮涌现，服务器存储需求旺盛。另一方面，手机厂库存去化，加上下半年新机发布，预计手机存储需求将逐渐恢复到常态，而AI眼镜带来存储新增量。

存储领域相关公司包括北京君正、兆易创新、江波龙、佰维存储、德明利、普冉股份、聚辰股份、恒烁股份、澜起科技等。

#### ● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI迭代基础设施建设不及预期，AI终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，AI大模型竞争激烈。

## 正文目录

<b>1 本周重要细分电子行业新闻梳理</b> .....	<b>4</b>
1.1 可穿戴行业要闻 .....	4
1.2 面板应用行业要闻 .....	7
1.3 前沿科技行业要闻 .....	10
<b>2 市场行情回顾</b> .....	<b>11</b>
2.1 行业板块表现 .....	11
2.2 电子个股表现 .....	13
<b>风险提示:</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图表 1 2023vs2024 年全球可穿戴设备出货量市场占比.....	4
图表 2 全球可穿戴腕带设备出货量按照区域划分 2023vs2024.....	4
图表 3 2024 年全球可穿戴设备市场出货量和增长率.....	5
图表 4 中国大陆主要穿戴产品 2024.....	5
图表 5 全球主要穿戴产品 2024.....	5
图表 6 中国大陆主要穿戴产品 2024.....	6
图表 7 全球主要穿戴产品 2024.....	6
图表 8 2024 年中国前五大真无线耳机厂商-出货量、市场份额、同比增长率.....	6
图表 9 2024 年第四季度中国真无线耳机市场主要厂商.....	7
图表 10 智能手机出货的屏幕技术分布 2016vs2024.....	8
图表 11 前三大电视芯片出货及市占率趋势 2023~2025(000s).....	9
图表 12 2024-2025 年领导电视品牌对电视芯片的采用比例变化 (SHARE%).....	9
图表 13 板块指数.....	11
图表 14 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 9/26).....	11
图表 15 电子行业细分板块涨跌幅和换手率.....	12
图表 16 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率.....	12
图表 17 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率.....	13
图表 18 电子行业行情图.....	13
图表 19 个股涨跌幅 (%).....	14

# 1 本周重要细分电子行业新闻梳理

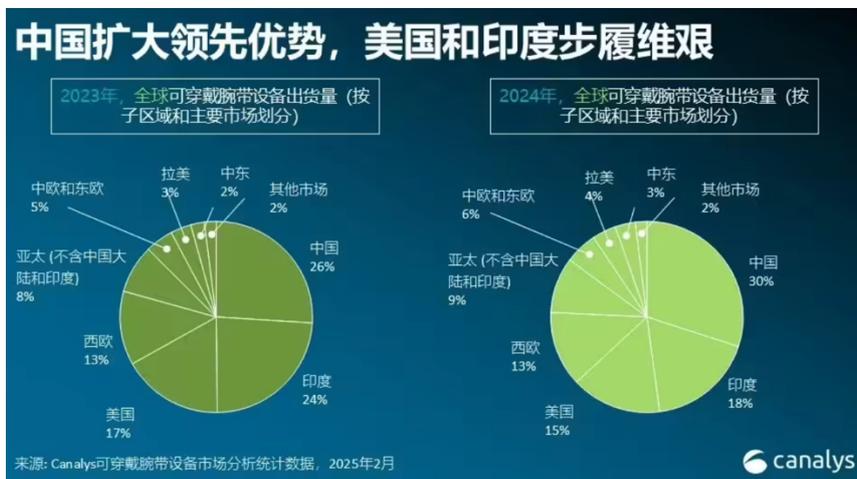
## 1.1 可穿戴行业要闻

**(1) Canalsys 报告 2024 全球可穿戴腕带设备市场：苹果同比降 3%、小米增 42%、华为增 54%、三星增 35%**

市场调查机构 Canalsys 发布博文，报告称 2024 年全球可穿戴腕带设备市场实现稳步增长，出货量达 1.93 亿部，同比增长 4%，是继 2022 年市场调整后，连续两年实现增长，展现出复苏的势头。

中国引领全球增长，增速超越印度和美国。中国在 2024 年依然是全球最大的可穿戴腕带设备市场，出货量占全球 30%，同比增长 20%。得益于政府补贴、产品升级及生态整合等多重因素的推动，第四季度更是激增 50%。

图表 1 2023vs2024 年全球可穿戴设备出货量市场占比



资料来源：Canalsys，华安证券研究所

图表 2 全球可穿戴腕带设备出货量按照区域划分 2023vs2024



资料来源：Canalsys，华安证券研究所

中国及新兴市场的强劲需求成为主要增长动力，弥补了美国、印度等成熟市场的下滑。基础手表和基础手环推动了入门级用户的增长，而苹果、小米、华为等头部品牌竞争加剧，市场格局进一步演变。

图表 3 2024 年全球可穿戴设备市场出货量和增长率

厂商	2024 年 出货量 (百万台)	2024 年 市场份额	2023 年 出货量 (百万台)	2023 年 市场份额	年增 长率
苹果	34.5	17.9%	35.5	19.2%	-3.0%
小米	29.3	15.2%	20.6	11.1%	42.2%
华为	26.5	13.7%	17.2	9.3%	54.2%
三星	15.6	8.1%	11.8	6.3%	34.9%
Noise	8.8	4.5%	11.8	6.4%	-25.9%
其他	78.4	40.6%	88.8	47.8%	-11.7%
合计	193.0	100.0%	185.4	100.0%	4.1%

注: 由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%  
来源: Canalsys 可穿戴腕带设备分析统计数据 (出货量), 2025 年 2 月



资料来源: Counterpoint, 华安证券研究所

图表 4 中国大陆主要穿戴产品 2024

Rank	Vendor	Unit share	Annual growth
#1	Huawei	37%	+42%
#2	Xiaomi	24%	+28%
#3	XTC	9%	+12%
#4	Apple	6%	+6%
#5	HONOR	2%	+9%

Source: Canalsys Estimates (sell-in shipments), Wearable Band Analysis, February 2025



图表 5 全球主要穿戴产品 2024

Rank	Vendor	Unit share	Annual growth
#1	Apple	18%	-3%
#2	Xiaomi	15%	+42%
#3	Huawei	14%	+54%
#4	Samsung	8%	+35%
#5	Noise	5%	-26%

Source: Canalsys Estimates (sell-in shipments), Wearable Band Analysis, February 2025



资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

基础手表延续增长势头, 基础手环迎来复苏

基础手表仍是市场增长的主要推动力, 继 2023 年强劲增长 25%后, 2024 年再增长 8%。华为和小米合计占据 41%的市场份额, 这两家厂商积极拓展产品线。

基础手表已不再局限于对入门级手环的逐步升级, 而是向更商务化、高级运动及医疗导向的设备转型, 如小米 WatchS 系列和华为 WatchD 系列。

与此同时, 基础手环市场在多年下滑后迎来复苏。主要受小米 (46%)、三星 (18%) 和华为 (17%) 的推动, 第三季度出货量重回增长 (增长 7%), 并在第四季度大幅加速 (增长 49%)。(IT 之家、Canalsys)

**(2) CounterPoint 报告 2024Q4 全球 VR&AR 市场: Meta79%一骑绝尘, 索尼、Pico 难以望其项背**

市场调查机构 CounterPointResearch 发布博文, 报道称 2024 年第 4 季度全球 VR 头显出货量同比下降 6%, 但环比增加 213%; AR 智能眼镜出货量同比下降 12%, 但环比增长 100%。

该机构认为 MetaQuest3S 成为全球最畅销的 VR 型号, 推动 Meta 的 VR 销量环比增长超过 300%。尽管初期销售火爆, 但促销季结束后, MetaQuest3S 的市场需求急剧下降,

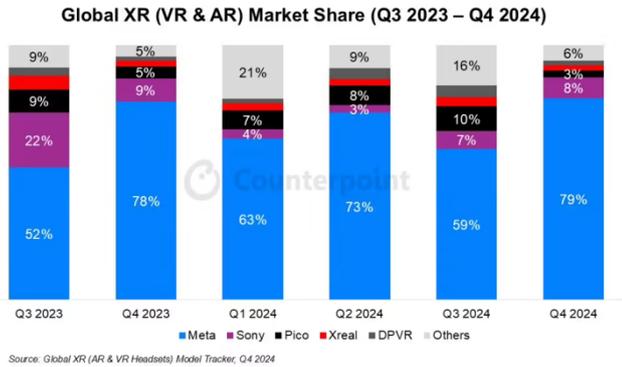
导致 Meta 削减了供应商订单。

2024 年第 4 季度 AR 智能眼镜出货量同比下降 12%，但环比增长 100%。以视频观看为主的 BirdbathAR 眼镜在 2024 年同比增长 27%，成为 AR 市场的主导品类；以信息显示为主的 WaveguideAR 眼镜则遭遇 67% 的同比下滑，市场需求疲软。

细分到品牌方面，Meta 在 2024 年第四季度的市场份额达到 79%，稳居行业第一。索尼和 Pico 分别以 8% 和 3% 的份额位列第二和第三。（CounterPoint、IT 之家）

图表 6 中国大陆主要穿戴产品 2024

图表 7 全球主要穿戴产品 2024



品牌	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
Meta	52%	78%	63%	73%	59%	79%
Sony	22%	9%	4%	3%	7%	8%
Pico	9%	5%	7%	8%	10%	3%
Xreal	6%	2%	3%	2%	4%	2%
DPVR	3%	1%	2%	4%	4%	2%
Others	9%	5%	21%	9%	16%	6%

资料来源：CounterPoint，华安证券研究所

资料来源：CounterPoint，华安证券研究所

**(3) IDC：2024 年中国蓝牙耳机市场出货量同比增长 19%，小米、华为、漫步者份额前三**

国际数据公司（IDC）发布的《中国无线耳机市场月度跟踪报告》显示，2024 年中国蓝牙耳机市场出货量达到 11,353 万台，同比增长 19.0%。其中第四季度市场的出货量为 3,080 万台，同比增长 20.1%。

- 2024 年真无线耳机出货 7,235 万台，同比增长 5.6%；
- 开放式耳机出货 2,492 万台，同比增长 212.0%；
- 颈戴耳机出货 934 万台，同比下滑 30.1%；
- 头戴耳机出货 692 万台，同比增长 26.1%。

图表 8 2024 年中国前五大真无线耳机厂商-出货量、市场份额、同比增长率

公司	2024年出货量 (单位：百万台)	2024年市场份额	2023年出货量 (单位：百万台)	2023年市场份额	出货量同比增长率
1. 小米	13.2	18.3%	9.0	13.2%	46.4%
2. 华为	10.4	14.3%	6.8	9.9%	52.9%
3. 漫步者	7.9	11.0%	7.4	10.8%	7.6%
4. Apple	5.4	7.4%	7.9	11.5%	-31.7%
5. vivo	4.6	6.3%	2.3	3.3%	100.6%
其他	30.9	42.7%	35.2	51.4%	-12.3%
合计	72.4	100.0%	68.5	100.0%	5.6%

来源：《IDC中国无线耳机市场月度跟踪报告，2025年1月》

资料来源：IDC，华安证券研究所

**小米：**小米在 2024 年蓝牙耳机出货量，及细分品类真无线市场出货量中均取得了市场第一的位置。依靠技术下沉带来的极致性价比，小米在 200 元以下的入门级真无线市场

中头部地位稳固。与 2023 年相比，2024 年小米 200 元以下的市场占比进一步得到了 13 个百分点的增长。

**华为：**华为 2024 年深入布局真无线入门级市场，年底亦推出 FreebudsSE3 进一步丰富入门级市场的型号布局。在开放式细分品类耳夹市场中，2024 年华为凭借品牌生态与渠道布局取得了出货量市场第一的地位，2025 年即将推出的耳挂产品亦值得期待。

**Apple：**2024 年 9 月 Apple 推出换代产品后，新品拉动出货量回升。此次换代款不仅下调了定价，还首次推出了半入耳主动降噪产品，满足了消费者兼顾舒适与降噪的需求。但受到真无线整体市场价格持续走低及竞争愈发激烈的影响，尽管出货量降幅有所收窄，目标高端市场的 Apple 依然面临很大的竞争压力。

**Vivo：**2024 年 vivo 在真无线市场中持续深化双线布局的战略，进一步强化产品线的差异化覆盖。vivo 主攻综合体验，iQOO 则专注于性能与性价比。凭借其在入门级市场的布局，2024 年 vivo 真无线产品的整体出货量实现了显著增长。

**漫步者：**漫步者 2024 年积极投入开放式市场，不断完善开放式产品的形态布局与价格段布局。从产品外观设计，营销策略，到技术参数设定，漫步者借鉴了多年经营真无线产品积累的宝贵经验，并持续采用机海战术，丰富产品矩阵。在头戴市场中，漫步者亦凭借高性价比与设计感取得了 2024 年出货量第一的地位。

图表 9 2024 年第四季度中国真无线耳机市场主要厂商

2024年第四季度中国前五大真无线耳机厂商——出货量、市场份额、同比增长率					
公司	2024年第四季度 出货量 (单位：千台)	2024年第四季度 市场份额	2023年第四季度 出货量 (单位：千台)	2023年第四季度 市场份额	出货量同比增长率
1. 小米	4,471	22.2%	2,897	15.7%	54.3%
2. 华为	3,133	15.6%	2,608	14.2%	20.1%
3. Apple	1,796	8.9%	1,204	6.5%	49.2%
4. vivo	1,548	7.7%	748	4.1%	107.1%
5. 漫步者	1,466	7.3%	1,933	10.5%	-24.2%
其他	7,706	38.3%	9,040	49.1%	-14.8%
合计	20,120	100.0%	18,429	100.0%	9.2%

来源：《IDC中国无线耳机市场月度追踪报告，2025年1月》

资料来源：IDC，华安证券研究所

## 1.2 面板应用行业要闻

### (1) Omdia: 2024 年智能手机屏幕创造新里程碑, AMOLED 出货量首超 TFTLCD

根据市场调查机构 Omdia 最新发布的 OLED 屏幕市场追踪报告，2024 年智能手机 AMOLED 显示屏出货量持续增长，首次超越 TFTLCD 出货量。

2024 年全球智能手机显示屏市场达到 15.5 亿台，同比增长 7%，连续第二年实现增长。其中，AMOLED 显示屏出货量增至 7.84 亿台，同比增长 26%；而 TFT LCD 出货量下降至 7.61 亿台，同比减少 8%。

AMOLED 显示屏出货量首次超过 TFT LCD，占 2024 年智能手机显示屏总出货量的 51%。

自 2022 年下半年以来，中国显示屏制造商大幅降低了柔性 AMOLED 面板的价格，促使主要智能手机 OEM 厂商将中端智能手机屏幕从传统的刚性 AMOLED 和 LTPS TFT

LCD 面板升级为柔性 AMOLED。

这一屏幕替换趋势在 2024 年继续，推动柔性 AMOLED 的市场份额从 2022 年的 28% 上升至 2024 年的 40%。

得益于中国本土智能手机 OEM 厂商的快速市场扩张，2024 年中国显示屏制造商的 AMOLED 显示屏出货量同比增长 45%。因此，中国厂商的 AMOLED 显示屏出货量份额持续上升，达到全球 AMOLED 智能手机显示屏出货量的 45%。

与此同时，韩国显示屏制造商的市场份额继续下降，他们更专注于为苹果和三星等高端市场，提供需求稳定且利润更高的产品。

Omdia 表示，由于苹果新 iPhone16e 的发布以及 Android OEM 厂商持续采用 AMOLED 替代 TFT LCD，预计 2025 年智能手机 AMOLED 显示屏出货量将继续增长。此外，中国显示屏制造商利用其与本土智能手机品牌的强大供应链关系，预计将进一步增加市场份额。(IT 之家、Omdia)

图表 10 智能手机出货的屏幕技术分布 2016vs2024

Annual smartphone display shipment by technology



资料来源：Omdia，华安证券研究所

(2) 2025 年电视芯片市场趋势与主要电视品牌应用动态分析

中美贸易战可能持续影响中国电视芯片供应商的市场份额，并促使中国发展自给自足的供应链能力。

前三大电视芯片供应商的市场份额预计在 2025 年将再次上升至 83%，这取决于客户组合、支持的平台 (OS) 以及成本配置。

韩国主要电视品牌因政府计划增加芯片自主权，可能会提高内部芯片的使用率。

一些电视品牌积极转向特定大型平台合作，例如 Panasonic 从 Fire Fox OS TV 转向与 Amazon Fire TV 合作，而 TCL 则在 2025 年增加与 Google TV 的合作。

前三大电视芯片在 2025 年的市场占有率略有回升：

到 2023 年底，前三大电视芯片供应商的市场占有率为 83%。由于 2024 年电视需求保持平稳，市场占有率略降至 82%。但随着 2025 年因应电视品牌的平台选择及供货商调整，Omdia 预计这一比例将回升至 83%。

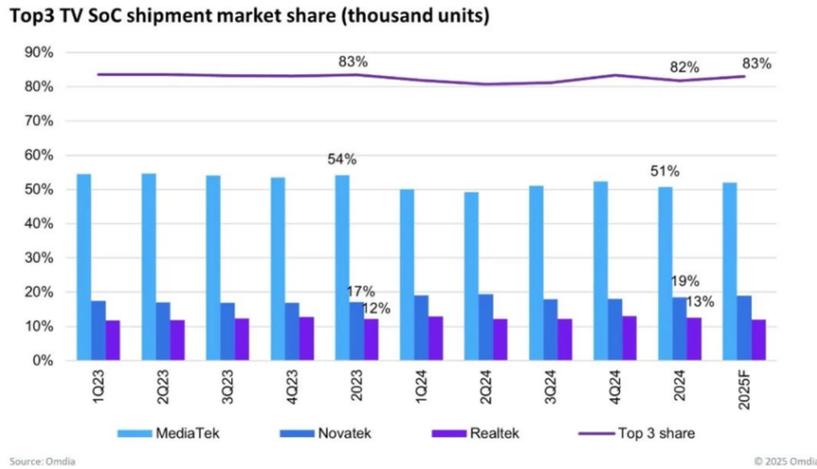
联发科 (Mediatek) 作为电视芯片市场的龙头，受益于多元化的电视品牌客户，包括海信、TCL、乐金和索尼。尽管 2024 年第 1 季三星仅剩 2023 年旧机种出货，但到 2025 年，三星的新机种可能重新选择联发科，部分原因是对其自家 Samsung LSI 高端机种供应的持续性存在疑虑。

联咏 (Novatek) 的主要客户是三星，其次是海信和飞利浦。2025 年，联咏期望在不同品牌中实现更多元化。

瑞昱 (Realtek) 的主要客户是乐金，随后是 TCL 和索尼，特别是在 TCL 欧洲市场上具有数字信号经验。

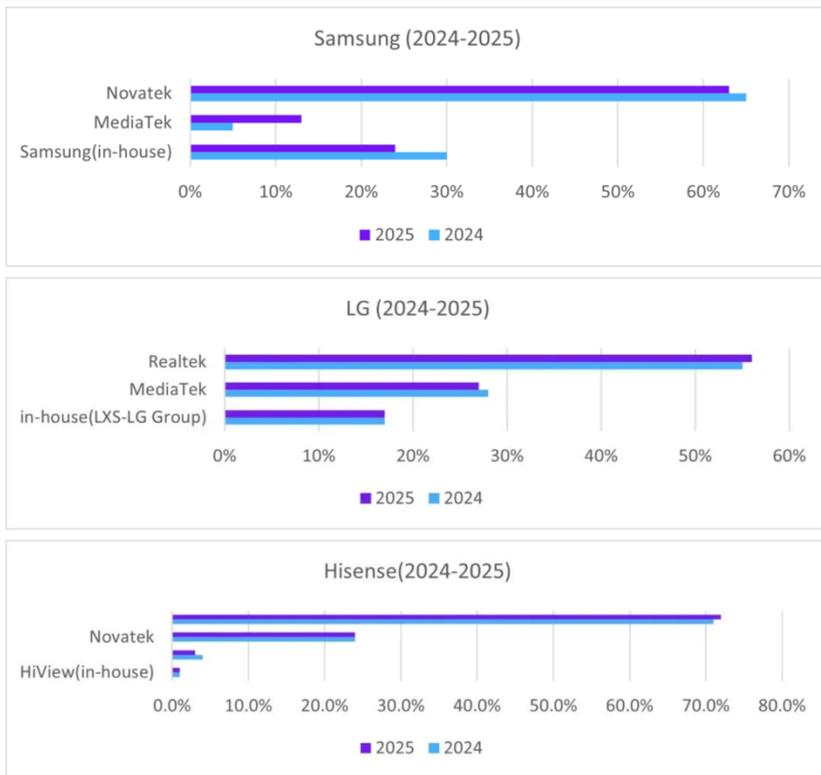
展望 2025 年，由于全球消费力道仍在恢复中，加上 2024 年第四季度因政策影响和中国市场补助的提前拉货效应，预计全年需求将略有减弱。消费者可能更倾向于购买中低端电视，而中国市场的补助可能提升部分高刷新率或高算力电视机种的需求。(IT之家、Omdia)

图表 11 前三大电视芯片出货及市占率趋势 2023~2025(000s)



资料来源：Omdia 《电视成本与价格预测模型 3Q24 分析 - 2025 年 1 月》，华安证券研究所

图表 12 2024-2025 年领导电视品牌对电视芯片的采用比例变化 (Share%)



资料来源：Omdia 《电视成本与价格预测模型 3Q24 分析 - 2025 年 1 月》，华安证券研究所

### 1.3 前沿科技行业要闻

#### (1) 芬兰推出欧洲首台 50 量子比特计算机，面向科研人员和企业用户开放

3月5日消息，历时四年研究（2020年11月起），芬兰国家技术研究中心（VTT）昨日宣布与 IQM 量子计算机公司联合研发出了欧洲首台 50 量子比特超导量子计算机。

这台量子计算机位于芬兰南部埃斯波市 Micronova 的 VTT 基地，目前正通过芬兰国家技术研究中心的量子计算云端服务向科研人员和企业用户开放。

VTT 表示，50 量子比特超导量子计算机将为业界提供开发量子计算应用程序及进行更多实践研究的机会。

据介绍，这台 50 量子比特量子计算机采用了新的芯片技术，显著降低了运行时的噪音并提升了计算中可使用的量子比特数量，能够执行传统计算机无法完成的计算，是芬兰在量子计算领域发展的里程碑。

芬兰于 2020 年 11 月首次公布其在量子计算领域的发展计划，该计划分三个阶段。2021 年，芬兰研发出 5 量子比特量子计算机；2023 年，该国研发出 20 量子比特量子计算机；50 量子比特量子计算机的推出标志着第三阶段完成。（IT 之家）

#### (2) 中国科学家成功研制“祖冲之三号”量子计算原型机，刷新超导体量子计算优越性纪录

据中国科学技术大学官方消息，潘建伟、朱晓波、彭承志等，与上海量子科学研究中心、河南省量子信息与量子密码重点实验室、中国计量科学研究院、济南量子技术研究院、西安电子科技大学微电子学院以及中国科学院理论物理研究所等单位合作，成功构建了 105 比特（包含 105 个可读取比特和 182 个耦合比特）超导量子计算原型机“祖冲之三号”，实现了对“量子随机线路采样”任务的快速求解。

从官方介绍获悉，“量子计算优越性”验证了量子计算系统能够超越传统超级计算机的可行性，是量子计算具备应用价值的前提条件，也是当前一个国家量子计算研究实力的直接体现。在这一方面，中美是目前国际第一方阵，呈现交替领先的态势。

研究团队在 66 比特“祖冲之二号”的基础上，大幅提升了各项关键性能指标，实现了 105 个数据比特、182 个耦合比特的“祖冲之三号”，量子比特相干时间达到 72  $\mu\text{s}$ ，并行单比特门保真度达到 99.90%，并行两比特门保真度达到 99.62%，并行读取保真度达到 99.13%，综合性能达到国际领先水平。为测试其性能，团队在“祖冲之三号”系统上完成了 83 比特 32 层的随机线路采样，以目前最优经典算法为比较标准，计算速度比最强超算快 15 个数量级，也超过去年十月谷歌公开发表的最新成果 6 个数量级，为目前超导体最强量子计算优越性。（IT 之家、新华社）

#### (3) 日本首台原子方式量子计算机将投入使用，计划 2030 年实现 1 万量子位

据日经报道，日本政府研究机构分子科学研究所（IT 之家注：简称分子研）与日立制作所等合作，将于 2025 年启用新型量子计算机。这是日本首次采用原子方式的量子计算机，适合推动超越现有超级计算机的大规模计算。

量子计算机利用微观粒子世界中的物理现象进行计算，能够在短时间内完成传统计算机难以胜任的大规模复杂运算。凭借其处理大量模型信息的能力，量子计算机有望用于开发去碳化电池材料和突破性新药，此外，还将广泛应用于金融、机械、汽车等多个行业。

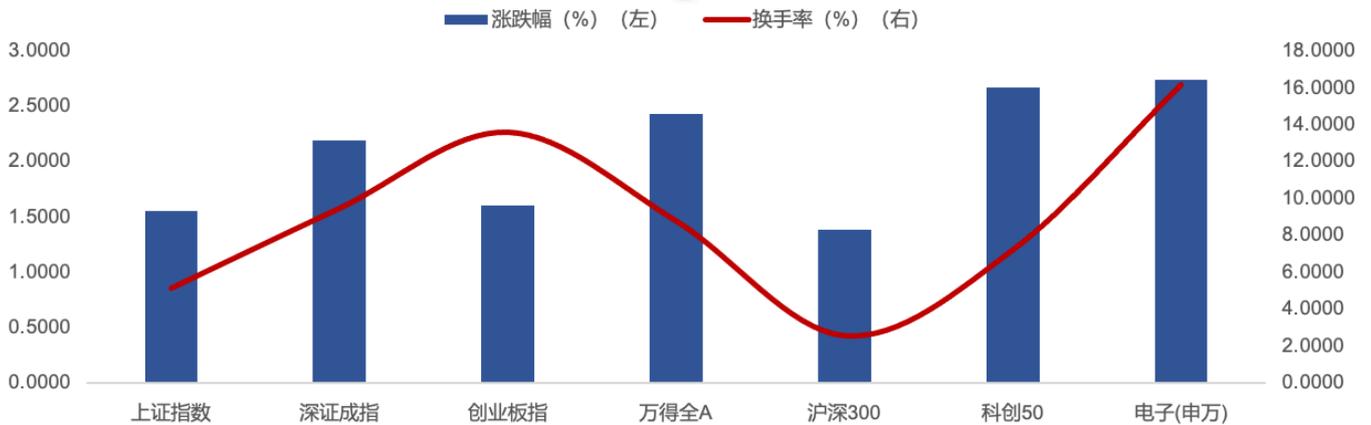
分子研的教授大森贤治表示：“预计到 2030 年将开发出具有 1 万量子位的实用量子计算机，将有助于解决社会问题。”富士通、NEC 等 14 家企业和机构已参与此项目，产业界和学术界携手在 2025 年 3 月底之前成立新公司。在超导方式方面，富士通预计最早将在 3 月启用一个拥有 256 个量子位的新型量子计算机，性能为此前的四倍。此外，富士通计划到 2026 年启动一个量子位数超过 1000 个的量子计算机。（IT 之家）

## 2 市场行情回顾

### 2.1 行业板块表现

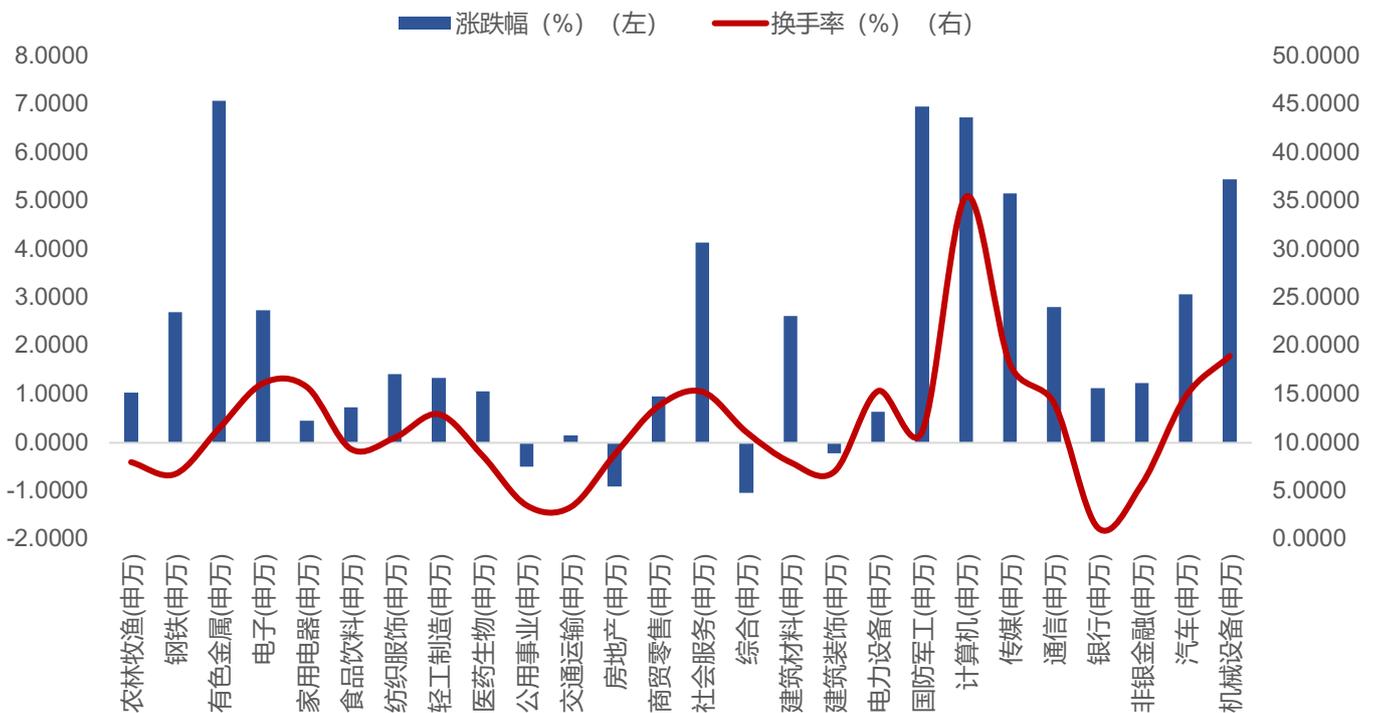
从指数表现来看，本周（2025-03-03至2025-03-07），上证指数周涨跌+1.56%，深圳成指涨跌幅为+2.19%，创业板指数涨跌幅+1.61%，科创50涨跌幅为+2.67%，申万电子指数涨跌幅+2.74%。板块行业指数来看，表现最好的是光学元件指数，涨幅为+4.51%，半导体材料表现较弱，涨幅为0.68%；板块概念指数来看，表现最好的是传感器指数，涨幅为+7.32%，表现最弱的是中芯国际产业链指数，涨幅为2.59%。

图表 13 板块指数



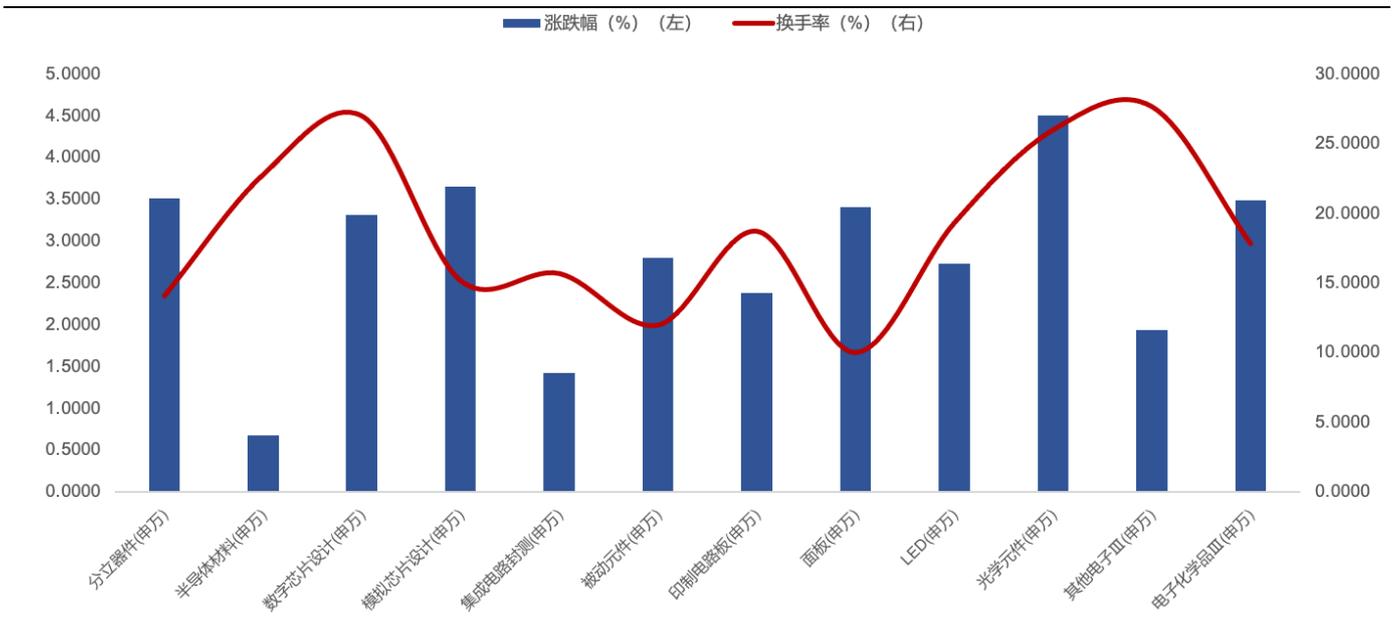
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 14 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 9/26）



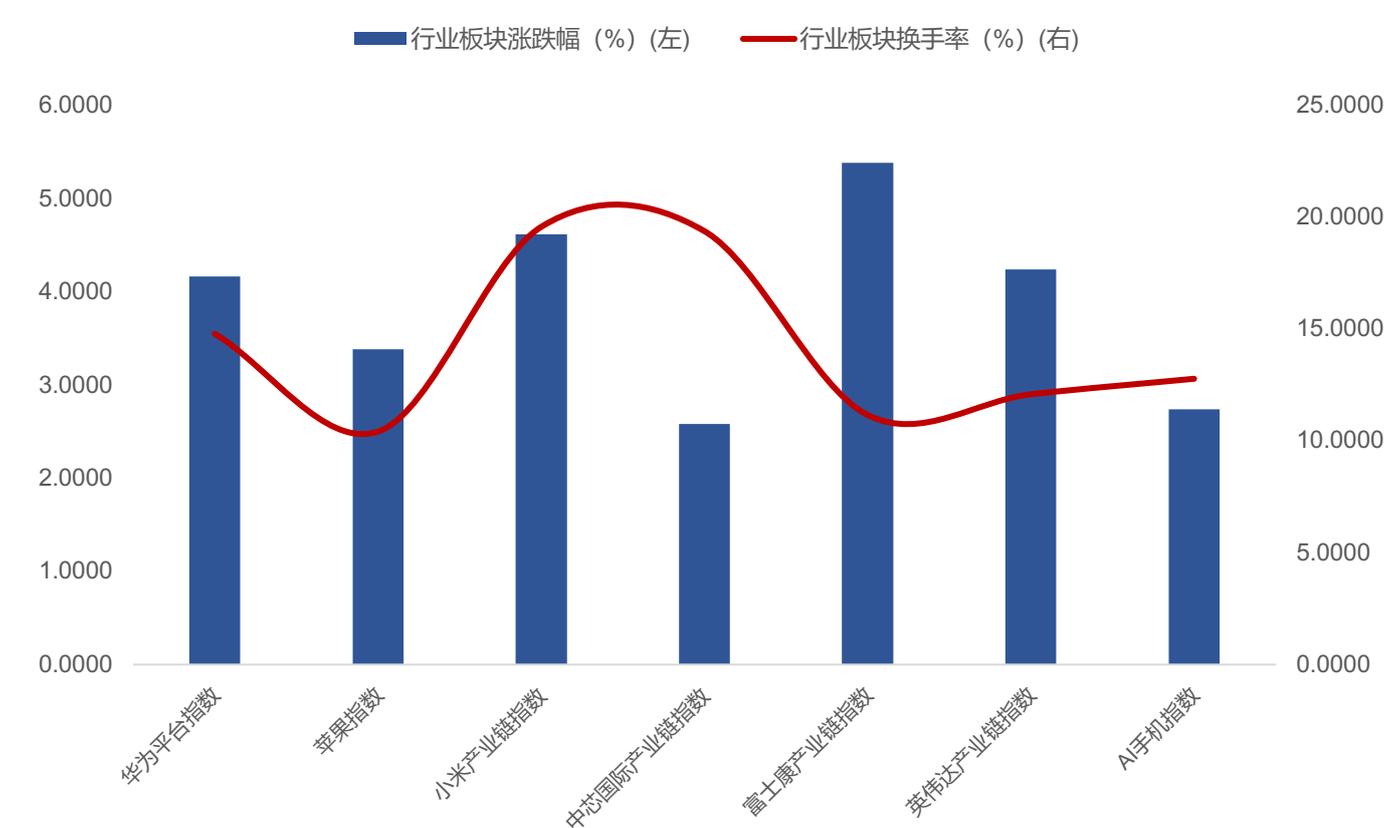
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 15 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



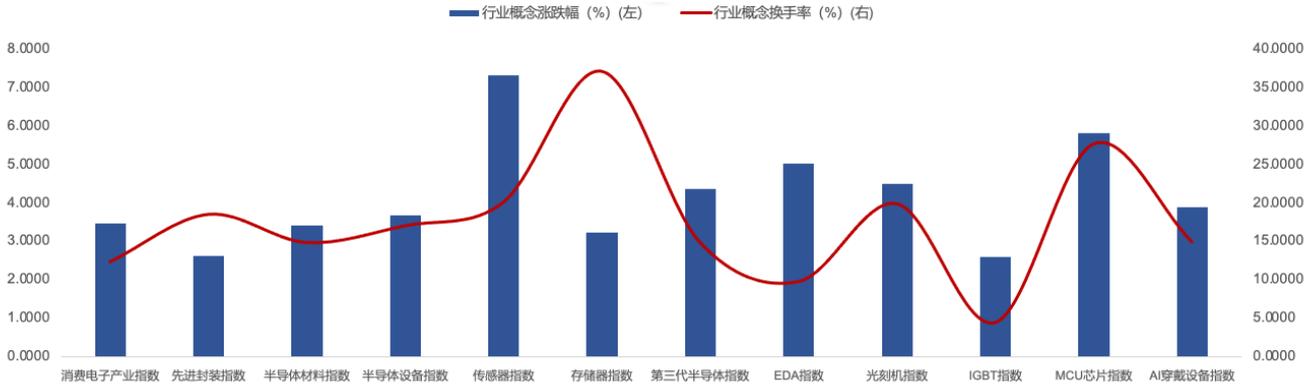
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 16 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

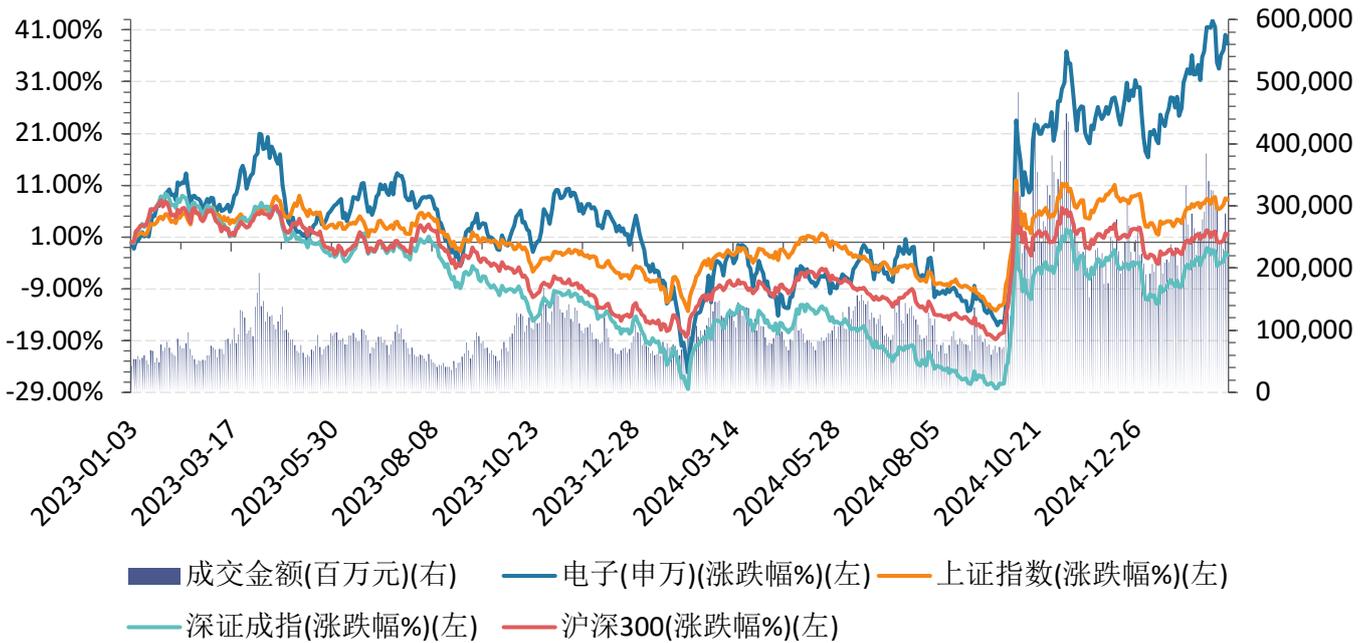
图表 17 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 18 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, 本周(2025-03-03至2025-03-07)表现最好的前五名分别是鑫汇科、格林达、天山电子、本川智能、弘信电子; 至纯科技、翱捷科技-U、安克创新、科森科技、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卓翼科技、慧为智能、弘信电子、翱捷科技-U、峰昭科技; 生益电子、国星光电、波导股份、亚世光电、国光电器表现较弱。

**图表 19 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	
鑫汇科	31.27	至纯科技	-10.45	卓翼科技	120.91	生益电子	-27.28
格林达	26.76	翱捷科技-U	-9.42	慧为智能	110.61	国星光电	-23.94
天山电子	23.61	安克创新	-9.28	弘信电子	98.10	波导股份	-23.52
本川智能	23.43	科森科技	-8.98	翱捷科技-U	83.03	亚世光电	-20.34
弘信电子	22.72	光华科技	-8.81	峰岷科技	80.72	国光电器	-16.64
安路科技	22.68	东山精密	-6.99	福立旺	79.53	沪电股份	-15.86
思瑞浦	22.45	有研新材	-6.35	长盈精密	78.08	得润电子	-15.28
天津普林	20.98	联芸科技	-5.67	德明利	77.36	东晶电子	-15.22
茂莱光学	19.93	华海诚科	-5.51	芯原股份	72.80	伟时电子	-13.05
芯原股份	19.21	龙迅股份	-5.12	奥迪威	68.79	沃尔核材	-12.36

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，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，AI 大模型竞争激烈。

## 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。