



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

本土车企积极推进，激光雷达进入密集上车期

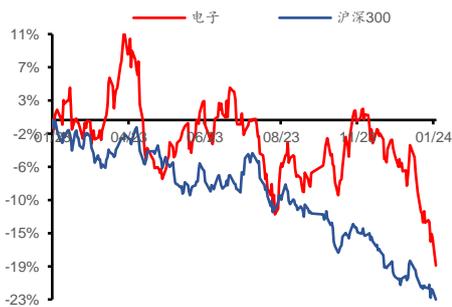
——电子行业周报（2024.1.15-2024.1.19）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年01月22日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设》
——2024 年 01 月 15 日
- 《建议关注固晶机核心设备环节，CES 消费电子展临近》
——2024 年 01 月 07 日
- 《LED 电影屏：当巨型电视走入影院》
——2024 年 01 月 02 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（01.15-01.19），SW 电子指数下跌 2.30%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.86 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-3.48%、-4.02%、-3.35%、-1.87%、-5.33%、-1.06%。

核心观点

终端需求快速增长，激光雷达上车进度加快，行业即将进入 1-100 爆发期。1 月 16 日，颇受业界关注的“比亚迪梦想日”拉开帷幕。比亚迪董事长王传福表示，2024 年，比亚迪将会推出 10 余款搭载激光雷达的高阶智驾车型。未来，比亚迪 20 万元以上车型将会提供高阶智能驾驶辅助系统的选装，而 30 万元以上车型则将全部标配。激光雷达在终端车企针对高阶智能驾驶（城市 NOA）布局下功能属性逐步凸显。据汽车之家表述，2024 年激光雷达的全球车端渗透率将全面突破 1% 大关。激光雷达在科研及对环境感知准确度要求较高的细分领域也有优秀的应用前景。激光雷达市场已于 2022 年突破百亿规模，据灼识咨询预测，激光雷达市场规模有望于 2030 年达到 12537 亿元，且在本土车厂的大力推动下，中国有望主导这一市高潜力市场。

中短期内激光雷达技术路线仍以半固态形式为主，远期则会随着技术成熟度及降本需求不断向纯固态演进。传统的机械式激光雷达受制于复杂的结构及较高的成本，难以实现规模化量产；半固态激光雷达凭借相对较成熟的技术及简化的运动结构，成为当前雷达厂商和车企的主流选择，目前正处于量产出货阶段；激光雷达虽然作为综合性能最佳优异的感知方案，但其成本仍然远高于纯视觉&毫米波，因此长期来看，结构更加简单且不需要旋转部件的纯固态方案或将成为激光雷达的主要方向。当前纯固态方案主要在补盲激光雷达上应用，我们认为随着核心技术的成熟，具有更大降本空间的纯固态激光雷达有望成为智能汽车的标配。

摄像头+激光雷达拔高安全上限，未来融合方案有望成为自动驾驶感知系统主流形式。根据权威数据集 Nuscenets 测试，使用激光雷达算法在目标检测精度&目标跟踪精度上较摄像头算法均有更好的表现，而通过方案融合，能够进一步提升方案精度。我们认为在激光雷达未能充分降本&纯固态技术未能全面推广前提下，融合方案有望成为未来市场主流。

本土激光雷达产业链在全节点厂商推动下逐步健全，中国有望成为核心市场。我们认为，在本土中游及下游的合力推动下，激光雷达行业市场规模将持续扩张；激光雷达产业链上游各节点正逐步涌现出优秀的关键器件供应商，助推激光雷达产业链国产化的同时也有望持续优化系统集成成本，最终强化本土厂商对市场的控制力度。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率处于 2018 年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。激光雷达板块，建议关注禾赛科技（美股）、速腾聚创（港股）、长光华芯、炬光科技、天孚通信以及永新光学。另外，我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠

机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ **风险提示**

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 周专题：本土车企积极推进，激光雷达进入密集上车期.....5

1.1 赋能驾驶智能化&自动化，激光雷达是优选感知系统.....6

1.2 应用终端持续推进激光雷达装机，市场空间广阔.....6

1.3 围绕成本的技术路线演进是激光雷达的长期主题.....8

1.4 庞大终端需求+走在前列的本土厂商助力本土激光雷达市场快速发展 11

2 市场回顾.....12

2.1 板块表现.....12

2.2 个股表现.....13

3 行业新闻.....14

4 公司动态.....15

5 公司公告.....16

6 风险提示.....17

图

图 1：比亚迪梦想日5

图 2：速腾聚创销量公布5

图 3：高级辅助驾驶系统（ADAS）示意图6

图 4：高级辅助驾驶系统（ADAS）架构及环境状态感知模块分类.....6

图 5：不同感知方案属性及成像示意图.....6

图 6：中国领航辅助驾驶的布局发展状况7

图 7：2022-2023 年中国在售新车自动驾驶搭载率预测（%）7

图 8：2021-2023 年搭载激光雷达的车型发布时间及具体搭载颗数.....7

图 9：2020-2030 年全球激光雷达（车端）解决方案市场规模及预测（十亿人民币）8

图 10：激光雷达在机器端的应用实例.....8

图 11：2020-2030 年全球激光雷达（机器人端）解决方案市场规模及预测（十亿人民币）8

图 12：车载激光雷达系统结构示意图.....9

图 13：激光雷达光电系统组成分析9

图 14：激光雷达各主流路线核心优缺点概述.....9

图 15：激光雷达演进情况.....10

图 16：Nuscenes 主要感知方案&组合方案算法-目标检测精度测试10

图 17：Nuscenes 主要感知方案&组合方案算法-目标跟踪精度测试10

图 18：2023 年中国智能电动汽车&新能源乘用车销量统计（万辆）11

图 19: 中国智能电动车在新能源乘用车端月度渗透率 (%)	11
图 20: 全球乘用车领域车载激光雷达市场份额	11
图 21: 2022 年全球激光雷达行业市场竞争格局	11
图 22 SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.15-01.19)	12
图 23 SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.15-01.19)	12
图 24 SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.15-01.19)	13

表

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.15-01.19)	13
表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.15-01.19)	16

1 周专题：本土车企积极推进，激光雷达进入密集上车期

1月16日，颇受业界关注的“比亚迪梦想日”拉开帷幕，本次主题围绕“整车智能”展开。比亚迪董事长王传福透露，未来比亚迪将在智能化领域投入1000亿元，沿着整车智能的技术路线，引领新能源汽车的发展方向，此外，他还表示2024年，比亚迪将会推出10余款搭载激光雷达的高阶智驾车型。未来，比亚迪20万元以上车型将会提供高阶智能驾驶辅助系统的选装，而30万元以上车型则将全部标配。

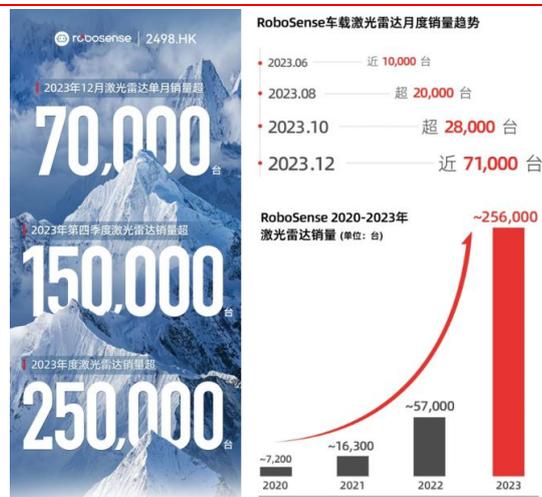
图1：比亚迪梦想日



资料来源：澎湃新闻，上海证券研究所

不久前的1月5日，速腾聚创成功在港交所主板上市，市值超过190亿港元。我们认为这与其背后强大的销量支撑密不可分，在本土友商禾赛科技宣布2023年12月创纪录的实现单月5万台交付后，速腾聚创在不到半月内便宣布以单月7.22万台刷新了这一纪录。

图2：速腾聚创销量公布



资料来源：RoboSense 官微，速腾聚创官网，上海证券研究所

1.1 赋能驾驶智能化&自动化，激光雷达是优选感知系统

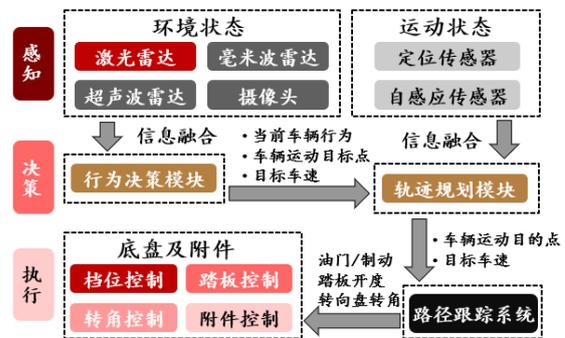
雷达是智能驾驶感知系统的核心，而激光雷达凭借优异综合性能，作用逐步凸显。高级辅助驾驶系统（ADAS）主要包括感知系统（感知层）、计算分析（决策层）、控制执行（执行层）三大模块，其中感知是智能驾驶的先决条件，其探测的精度、广度与速度直接影响智能驾驶的行驶安全。雷达作为其核心的环境状态感知系统，其采集的信息会经由决策层处理分析后给出动力供给、方向控制等操作，最终实现以安全为主的自动驾驶。相较于其他方案，激光雷达具有更强的综合性能，因此在 ADAS 中的重要性逐步提升。

图 3：高级辅助驾驶系统（ADAS）示意图



资料来源：易车网，上海证券研究所

图 4：高级辅助驾驶系统（ADAS）架构及环境状态感知模块分类



资料来源：中国信息通信研究院，上海证券研究所

激光雷达的主要优点在于探测精度高、探测范围广。摄像头方案虽有清晰的成像和识别能力，但受制于距离和光线，识别精度易受到影响。超声波方案存在探测距离过短缺点。而毫米波雷达虽对目标位置和速度非常敏感且抗干扰能力强，但其探测距离会受到频段损耗的直接制约，并且对周边所有障碍物无法进行精准的建模。综合来看，激光雷达精度高、探测范围广、稳定性强，并能够对周围环境进行实时 3D 建模，对自动驾驶具有重要意义。

图 5：不同感知方案属性及成像示意图

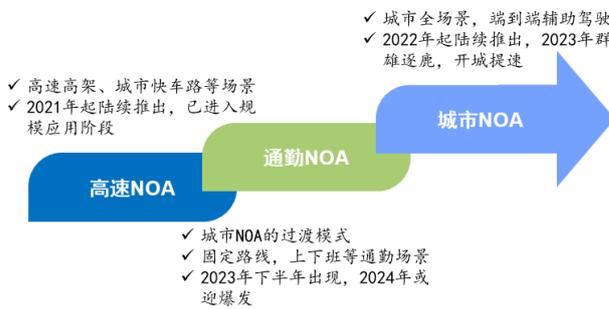
属性	摄像头	超声波雷达	毫米波雷达	激光雷达
探测距离	≤50m	≤10m	≤200m	200-250m
功能	利用计算机视觉识别周边环境与物体，判断前车距离	探测低速环境，常用于自动泊车系统	感知范围内车辆的运行情况，多用于自适应巡航系统	(动态) 障碍检测、识别&跟踪、路面检测、定位&导航、环境建模
优势	目前唯一能识别物体的传感器	基本不受外界影响，可测量绝大部分物体	在车载测距领域是性价比较高的选项	精度较高的距离信息，可测量绝大部分物体
劣势	依赖于光、样本，识别稳定性欠佳	测量距离在10m以内	无法探测行人	恶劣天气下使用效果受限
成像示意图				

资料来源：智驾最前沿，汽车测试网，北京市高级别自动驾驶示范区，禾赛科技官网，上海证券研究所

1.2 应用终端持续推进激光雷达装机，市场空间广阔

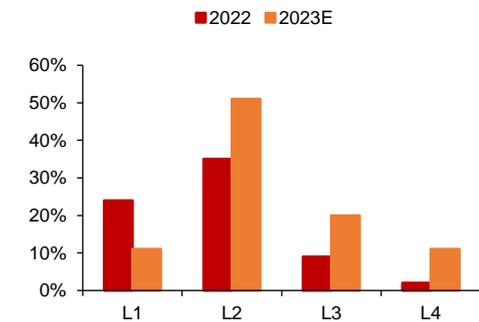
领航辅助驾驶（即 NOA 或其他名称）向纵深迈进，叠加自动驾驶推向更高等级，激光雷达重要性持续提升。如今，高速 NOA 已实现规模落地，城市 NOA 正进入快速推进阶段，激光雷达正在成为提高用户辅助驾驶使用率必不可少的传感器。在此背景下，我国量产乘用车自动驾驶等级正逐步从 L2 向 L3+过渡，据中商产业研究院统计数据显示，2022 年我国在售新车 L1-L4 渗透率分别为 24%、35%、9%和 2%，随着政策对 L3、L4 级自动驾驶的支持，预计到 2023 年，L2 渗透率将扩大至 51%，L3-L4 渗透率也将快速增长。

图 6：中国领航辅助驾驶的布局发展状况



资料来源：佐思汽车研究院，上海证券研究所

图 7：2022-2023 年中国在售新车自动驾驶搭载率预测 (%)



资料来源：中商产业研究院，上海证券研究所

本土车企激光雷达搭载车型推出进度持续加快。随着国内智能驾驶的发展，特别是高速/城区 NOA 驶入“快车道”，激光雷达上车量大幅提升。根据佐思汽研最新数据，2023 年 1-7 月，国内乘用车前装标配激光雷达 20.2 万台，同比增长 523.3%，预计全年超过 35 万台。2022 年全年，国内新增搭载激光雷达车型共计 18 款；2023 年，新增搭载激光雷达的车型继续增加。

图 8：2021-2023 年搭载激光雷达的车型发布时间及具体搭载颗数

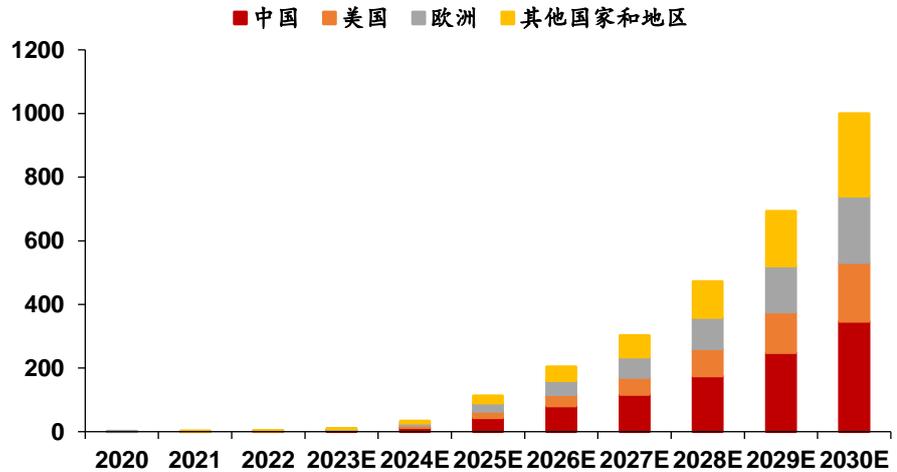


资料来源：佐思汽车研究院，上海证券研究所

目前车载激光雷达已进入量产初期，未来将保持高速增长。2022 年全球激光雷达在汽车端的市场规模为 34 亿元，据灼识咨询

预测，2023 年全球车端激光雷达市场规模将快速攀升，全年有望达到 106 亿元，预计到 2030 年整体市场规模将突破万亿人民币。

图 9：2020-2030 年全球激光雷达（车端）解决方案市场规模及预测（十亿人民币）



资料来源：灼识咨询，速腾聚创招股说明书，上海证券研究所

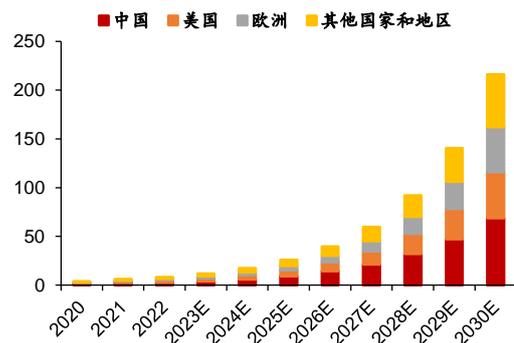
激光雷达的应用能够提升机器人的安全作业能力与生产效率。在高原科考、智能巡检、消防侦查、智慧农业等细分行业，由于摄像头感知算法训练难以覆盖复杂地形的不规则障碍物，而传统毫米波雷达精度低分辨率低，无法分辨障碍物形状大小，激光雷达高精度三维成像的优势再次得以充分体现。激光雷达通过赋予各种形态的机器人超越人类眼睛的感知能力，助力提升各行业的安全作业与生产效率，推动社会智能化变革的进一步深化。据灼识咨询预测，2022-2030 年间激光雷达解决方案在机器人端的应用规模将以超过 50% 的年均复合增长率扩大至 2162 亿元。

图 10：激光雷达在机器端的应用实例



资料来源：RoboSense，上海证券研究所

图 11：2020-2030 年全球激光雷达（机器人端）解决方案市场规模及预测（十亿人民币）



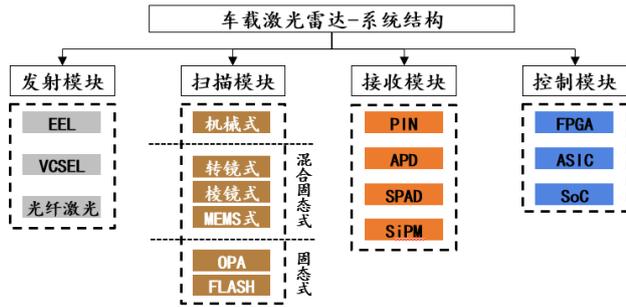
资料来源：灼识咨询，速腾聚创招股说明书，上海证券研究所

1.3 围绕成本的技术路线演进是激光雷达的长期主题

激光雷达的扫描形式是演进的主线，其发射&接收模组是成本的核心构成部分。从结构上看，车载激光雷达由发射激光的发射请务必阅读尾页重要声明

模块、对特定区域进行扫描的扫描模块、探测回光的接收模块和对点云数据进行处理并反馈的控制模块共计四大模块构成，且各部分结构也可进一步细分为不同技术方案。目前激光雷达主流分类方案是根据扫描系统机械结构的差别划分为机械式、混合固态式以及固态式。目前，随着激光雷达线数不断增多，将分立光学芯片及其配套元器件高度集成能够有效降低产品体积，综合降低生产成本，推动厂商的产能扩张和产品降本。

图 12：车载激光雷达系统结构示意图



资料来源：中国信息通信研究院，上海证券研究所

图 13：激光雷达光电系统组成分析

激光雷达光电系统组成	激光发射模组	激光接收模组	测时模组	控制模组
主芯片类型	光学芯片	光学芯片	电子芯片	电子芯片
成本	-30%	-30%	-2%	-5%
体积	-35%	-35%	-2%	-3%
重量	-35%	-35%	-1%	-1%

资料来源：中国信息通信研究院，上海证券研究所

机械式雷达难以满足车规要求，半固态激光雷达已经成为当前市场应用开发最广泛的类别。由于机械式激光雷达自身存在因结构复杂导致不可避免的规模量产及成本问题，目前其应用主要局限于自动驾驶公司 L4 及以上技术测试；当前半固态激光雷达已成为应用最广泛的方案，头部厂商主推的拳头产品基本均为半固态式。据禾赛科技方面判断，半固态激光雷达依然是未来 10 年中远距离激光雷达的首选。Flash 类的全固态激光雷达无法兼具 FOV 和测远，因此我们当下更看好其在“短距、大视场角”端的应用。

图 14：激光雷达各主流路线核心优缺点概述

	机械式	混合固态	纯固态
优点	1. 技术成熟； 2. 扫描速度快； 3. 360度扫描。	1. 降低对复杂机械运动装置需求，可靠性高； 2. 减少激光发射器和探测器数量，极大地降低成本。	1. 无扫描器件，成像速度快（FLASH）；扫描速度快且精度高（OPA）； 2. 集成度高，体积小易过车规。
缺点	1. 调试、装配复杂导致可量产性差； 2. 收发模块多导致元器件成本高，主机厂难以接受； 3. 旋转部件体积/重量庞大，难以满足车规的严苛要求。	1. 大视场角需要多子视场拼接，对算法要求高； 2. 扫描线数相对较少。	1. 受多种技术原因限制，探测距离近； 2. 抗干扰能力差（FLASH）； 3. 受技术限制，角分辨率低。

资料来源：3d tof，上海证券研究所

固态式激光雷达正在逐步开发，未来有望助推降本。固态式激光雷达结构简单、尺寸小，由于不需要旋转部件，可以大大压缩雷达的结构和尺寸，提高使用寿命，并降低成本；且固态激光

雷达可以通过软件进行调节，大大降低了标定的难度，加快扫描速度快与精度。目前多家雷达厂已针对性推出固态补盲光激光雷达用于适配综合方案，本土厂商的定点正在逐步落地。随着核心技术的不断提升，我们认为未来固态式路线将是激光雷达的确定发展方向。

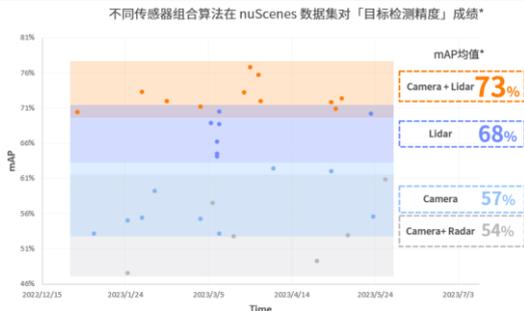
图 15: 激光雷达演进情况



资料来源: 大疆览沃, 中国汽研艾迪汽车, 上海证券研究所

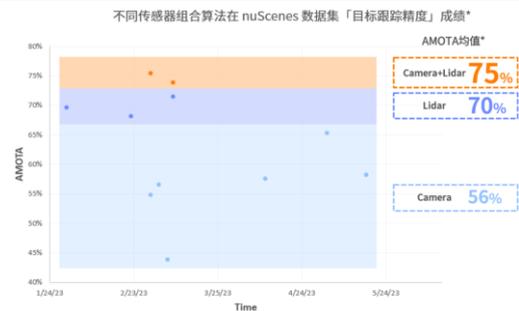
通过激光雷达的融合辅助，能够充分弥补单一摄像头方案在环境光线较差或骤变情况下感知不足的情况，未来多方案融合有望成为主流。行业权威数据集 Nuscenes 感知算法评测显示，通过使用激光雷达的算法，平均精准度 (mAP) 数值相比纯视觉有明显提升；同时在针对目标跟踪精度测试上，纯激光雷达方案有着更好的成绩，且融合方案也进一步将得分从 70% 提升至 75%。从数据集实测结果来看，无论是目标检测，还是目标跟踪，激光雷达和摄像头组合方案的精度都是最佳的，其次是纯激光雷达方案，以及纯摄像头方案。纯视觉方案分辨率可以足够高，但是很多场景由于训练数据集 (有限性) 的问题，再加上物理性能的局限，系统的安全冗余度还远远不够。因此我们认为，激光雷达由于成本因素尚不足以全面向各等级乘用车铺开，因此在未来兼顾安全、性能与成本的多方案整合的感知系统有望成为主流。

图 16: Nuscenes 主要感知方案&组合方案算法-目标检测精度测试



资料来源: 禾赛科技官网, 上海证券研究所

图 17: Nuscenes 主要感知方案&组合方案算法-目标跟踪精度测试

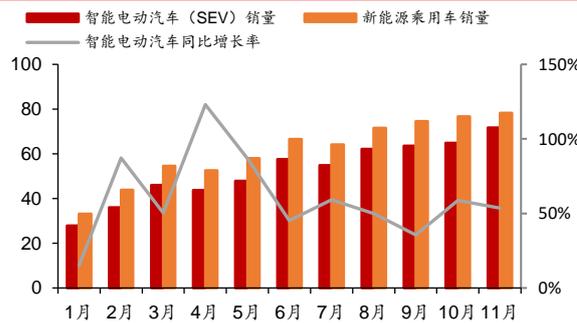


资料来源: 禾赛科技官网, 上海证券研究所

1.4 庞大终端需求+走在前列的本土厂商助力本土激光雷达市场发展

中国庞大的终端需求市场赋予激光雷达发展潜力。2023 年以来，智能汽车销量始终保持较高同比增速。与此同时，智能汽车在新能源乘用车的渗透率相较 2022 年同期进一步提升近 10 个百分点，到 2023 年 11 月，智能电动汽车在新能源乘用车中的渗透率成功突破 90%，来到 91.6%。在智能化推动下，激光雷达行业的发展潜力也有望在中国庞大的市场需求基础下进一步展现。

图 18: 2023 年中国智能电动汽车&新能源乘用车销量统计 (万辆)



资料来源: 乘联会, 亿欧网, 上海证券研究所

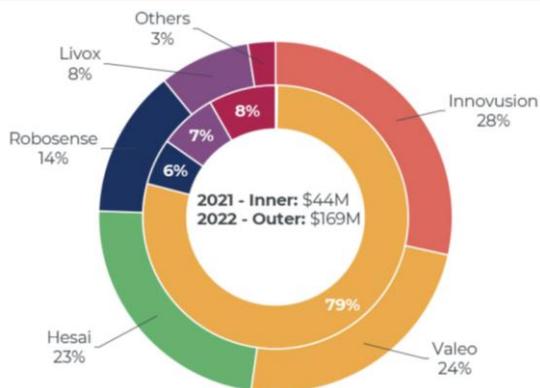
图 19: 中国智能电动车在新能源乘用车端月度渗透率 (%)



资料来源: 乘联会, 亿欧网, 上海证券研究所

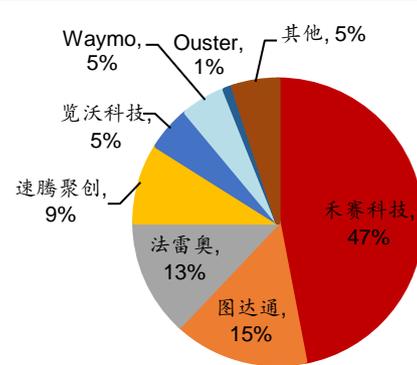
持续加强激光雷达在车用领域的渗透，本土厂商已具有相当的国际影响力。据 Yole Intelligence 统计数据显示，2021 年全球乘用车领域激光雷达市场规模仅为 0.44 亿美元，到 2022 年快速增长至 1.69 亿美元，图达通与禾赛科技在该细分领域的市占率分别为 28% 和 23%。从激光雷达整体市场来看，2022 年禾赛科技以 47% 的市场份额稳居总营收榜榜首，图达通依靠在蔚来汽车的持续出货以 15% 位居第二，而速腾聚创以 9% 的份额位居当年第四位。由此可见，本土厂商已基本确立了全球的核心地位。据汽车之心预测，2023 年全年激光雷达出货有望突破 50 万颗。

图 20: 全球乘用车领域车载激光雷达市场份额



资料来源: Yole, 中国信息通信研究院, 上海证券研究所

图 21: 2022 年全球激光雷达行业市场竞争格局



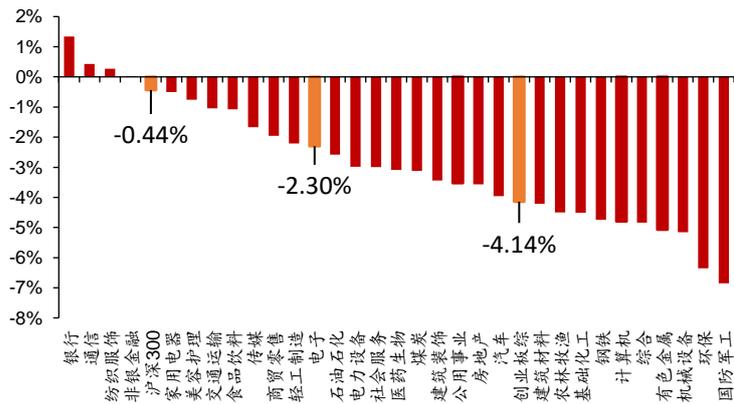
资料来源: Yole, 中商产业研究院, 上海证券研究所

2 市场回顾

2.1 板块表现

过去一周 (01.15-01.19), SW 电子指数下跌 2.30%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.86 pct、跑赢创业板综指数 1.84 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 12 位。

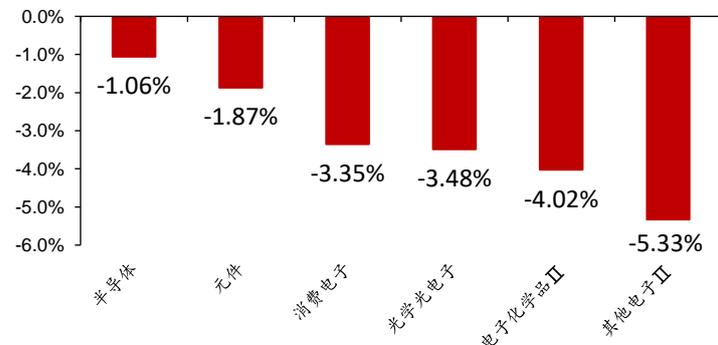
图 22 SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.15-01.19)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (01.15-01.19) SW 电子二级行业中, 半导体板块下跌 1.06%, 跌幅最小; 跌幅最大的是其他电子 II 板块, 下跌 5.33%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-3.48%、-4.02%、-3.35%、-1.87%、-5.33%、-1.06%。

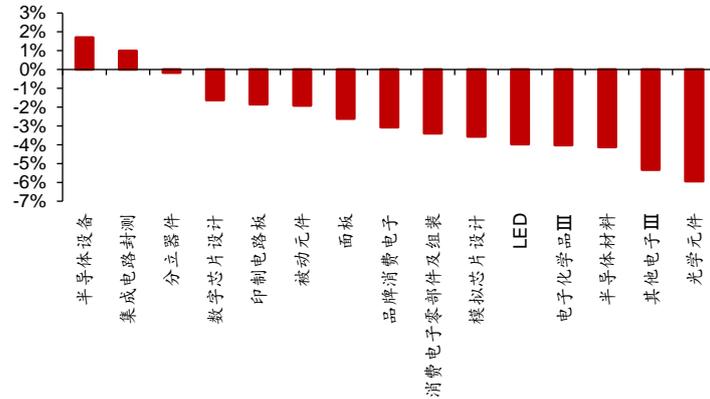
图 23 SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.15-01.19)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（01.15-01.19）SW 电子三级行业中，半导体设备板块上涨1.71%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为光学元件、其他电子III以及半导体材料板块，涨跌幅分别为-5.93%、-5.33%、-4.12%。

图 24 SW 电子三级行业周涨跌幅情况（01.15-01.19）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.2 个股表现

过去一周（01.15-01.19）涨幅前十的公司分别是则成电子（19.57%）、慧为智能（18.85%）、鑫汇科（18.48%）、凯华材料（17.09%）、雅葆轩（16.69%）、泓禧科技（15.54%）、威贸电子（14.66%）、纬达光电（14.11%）、合肥高科（12.49%）、寒武纪（12.40%），跌幅前十的公司分别是日久光电（-16.70%）、朝阳科技（-15.64%）、佳禾智能（-15.07%）、朗特智能（-14.30%）、芯海科技（-13.91%）、宝明科技（-13.49%）、苏大维格（-12.77%）、振邦智能（-12.03%）、格林精密（-11.60%）、凤凰光学（-11.52%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（01.15-01.19）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
837821.BJ	则成电子	19.57%	003015.SZ	日久光电	-16.70%
832876.BJ	慧为智能	18.85%	002981.SZ	朝阳科技	-15.64%
831167.BJ	鑫汇科	18.48%	300793.SZ	佳禾智能	-15.07%
831526.BJ	凯华材料	17.09%	300916.SZ	朗特智能	-14.30%
870357.BJ	雅葆轩	16.69%	688595.SH	芯海科技	-13.91%
871857.BJ	泓禧科技	15.54%	002992.SZ	宝明科技	-13.49%
833346.BJ	威贸电子	14.66%	300331.SZ	苏大维格	-12.77%
873001.BJ	纬达光电	14.11%	003028.SZ	振邦智能	-12.03%
430718.BJ	合肥高科	12.49%	300968.SZ	格林精密	-11.60%
688256.SH	寒武纪	12.40%	600071.SH	凤凰光学	-11.52%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

3 行业新闻

2023 年第四季度，全球个人电脑市场回暖

1月15日，据Canalys最新研究显示，2023年第四季度，全球个人电脑（PC）市场出货量同比增长3%，结束了连续七个季度的同比下滑。第四季度台式机和笔记本的总出货量增至6530万台。笔记本电脑出货5160万台，比2022年增长4%；而台式机的出货量为1370万台，较上年略降1%。2023年全年，个人电脑出货总量数为2.47亿台，较2022年下降13%。目前市场增长蓄势待发，AI PC将在接下来的电脑更新周期及之后提供额外动力。（资料来源：Canalys）

全球智能手机出货量结束长达七个季度的同比下滑

1月16日，据Canalys最新研究显示，2023年第四季度全球智能手机出货量同比增长8%，达到3.2亿部，这结束了连续七个季度的下滑。得益于新iPhone的发布，苹果公司在第四季度以24%的出货量份额领先市场。三星以17%的市场份额位居第二。小米排名第三，第四季度同比增长超过20%。受益于新兴市场复苏，传音首次升至第四位。vivo以7%的市场份额完成前五名。（资料来源：半导体产业纵横）

韩国芯片出口分化，2023年12月内存出货量同比激增58%

1月16日，韩国产业通商资源部1月16日公布的数据显示，上个月韩国半导体出口的复苏呈现不均衡态势，贸易部周二公布的数据显示，内存出货量比去年同期激增58%，创2018年5月以来最大涨幅，而包括逻辑和模拟半导体在内的系统芯片销量则减少了14%。（资料来源：科创板日报）

部分中小尺寸止跌，新一轮控产保价在即

1月16日，据CINNO Research预计，2024年1月32"~85"各主要尺寸面板价格，总体相比2023年12月价格分别下降0~5美元，其中32"、43"等小尺寸面板率先止跌，50"预计价格跌幅也仅为1美元，而较大尺寸面板出货主要依赖一线品牌客户订单，这些一线客户对止跌接受度较低，需求仍较保守，因而55"~85"在1月仍将维持3~5美元的跌幅。不过随着2月春节临近，面板厂将进一步大幅拉低面板稼动率以稳定价格，2月各主要尺寸面板价格或将进一步收窄或止跌。（资料来源：CINNO）

2024 年半导体行业资本支出将超过 1600 亿美元

1 月 18 日，研究机构 TechInsights 表示，2023 年全球半导体行业资本支出约为 1600 亿美元，相比 2022 年明显下滑。预计 2024 年资本支出将小幅回升，超过 1600 美元。其中，2023 年半导体设备支出约为 1334 亿美元，同比下滑 2.8%；预计 2024 年将增长 3.4% 至 1379 亿美元。（资料来源：科创板日报）

4 公司动态

SK 海力士：计划升级在华工厂

1 月 15 日，据韩媒报道，韩国芯片巨头 SK 海力士准备打破美国对华极紫外（EUV）光刻机出口相关限制，对其中国半导体工厂进行技术提升改造。SK 海力士计划今年将其中国无锡工厂的部分动态随机存取存储器（DRAM）生产设备提升至第四代 10 纳米工艺。无锡工厂是 SK 海力士的核心生产基地，产量约占其 DRAM 总产量的 40%。目前，无锡工厂正在生产两款较旧的 10 纳米 DRAM。（资料来源：中国经济网）

炬光科技：完成并购瑞士 SUSS MicroOptics SA

1 月 16 日，西安炬光科技股份有限公司宣布成功完成对瑞士 SUSS MicroOptics SA 的并购。并购完成后，炬光科技将继续强化其主要业务领域：半导体激光器元器件及原材料、激光光学元器件、汽车应用解决方案、泛半导体制程解决方案以及医疗健康解决方案。炬光科技将充分利用 SUSS MicroOptics 的先进微纳光学设备和能力，增加在瑞士的研发投入，并进一步加强对全球客户的支持与服务。公司还计划通过卓越制造、数字化运营等举措，实现相关产品进一步的降本增效。（资料来源：CINNO）

英特尔：超越三星，重返半导体龙头

1 月 17 日，根据 Gartner, Inc. 的初步结果，2023 年全球半导体收入总计 5,330 亿美元，较 2022 年下降 11.1%。英特尔 2023 年营收总计 487 亿美元，而三星营收达到 399 亿美元。英特尔在连续两年排名第二之后，从三星手中夺回了第一的位置。英伟达 2023 年半导体收入增长 56.4%，达到 240 亿美元，首次跻身前五名。这是由于其在人工智能（AI）芯片市场的领先地位。（资料来源：半导体行业观察）

台积电：预计 2024 年资本支出 280 亿-320 亿美元

1 月 18 日，台积电预计 2024 年资本支出 280 亿美元至 320 亿美

元，市场预估 288.6 亿美元。2024 年的资本支出中，70-80%将用于先进技术。(资料来源：科创板日报)

三星：首款 AI 手机发布

1 月 18 日，三星在其召开的 Galaxy Unpacked 发布会上正式发布了 Galaxy S24 系列手机。这次三星共带来了三款机型，包括 6.2 英寸的 S24、6.7 英寸的 S24+以及 6.8 英寸的 S24 Ultra。AI 功能是 S24 Ultra 的一大亮点，该机几乎集成了目前所有旗舰手机上的 AI 功能。S24 系列搭载了本地和基于云端的 AI 功能，并且运行谷歌的 Gemini 基础模型。值得一提的是，三款新机的 AI 功能完全相同。(资料来源：OLEDindustry)

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.15-01.19)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-01-15	中微公司	业绩预告	中微半导体设备(上海)股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2023 年营业收入约 62.6 亿元,较 2022 年增加约 15.2 亿元,同比增长约 32.1%。2023 年新增订单金额约 83.6 亿元,较 2022 年增加约 20.4 亿元,同比增长约 32.3%。公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17.00 亿元至 18.50 亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 5.30 亿元至 6.80 亿元,同比增加约 45.32%至 58.15%。
2024-01-16	炬光科技	资产重组	本次交易将进一步完善公司在研发、生产和销售等各职能的全球布局,对于公司业务发展具有重要的战略意义:(1)技术方面,公司将借助标的公司独特的技术积累和研发优势,补充光刻-反应离子蚀刻、纳米压印、衍射微纳光学等技术,亦将使公司光学产品结构进一步从“微”进入“纳”的微纳光学技术领域;(2)产品方面,公司将拥有更为完备的微纳光学元器件产品结构,更好地为客户提供微纳光学产品和技术解决方案;(3)市场方面,公司将有效利用和整合标的公司在数据通信、汽车投影照明、半导体制程等细分市场领域多年积累的品牌、客户与市场渠道,一方面加速推进标的公司产品业务进入国内市场,另一方面加速拓展公司海外市场。
2024-01-16	深科技	减持股份	持有深圳长城开发科技股份有限公司(以下简称“公司”、“深科技”)87,487,217 股(占本公司总股本比例 5.61%)的股东博旭(香港)有限公司(以下简称“博旭公司”)计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 15,605,876 股(占本公司总股本比例 1%)。
2024-01-16	漫步者	业绩预告	公司 2023 年度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 39,448.40 万元~44,379.45 万元,同比增长 60%~80%。主要因公司持续加大新产品的研发投入和品牌建设,本期收入和毛利率均有所增长。
2024-01-16	北方华创	业绩预告	预计 2023 年营业收入 2,097,000 万元-2,310,000 万元,比上年同期增长 42.77%-57.27%。归属于上市公司股东的净利润 361,000 万元-415,000 万元,比上年同期增长: 53.44%-76.39%。
2024-01-17	洁美科技	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 24,200 万元~28,200 万元,比上年同期上升: 45.90%~70.01%。

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。