

电子行业周报（3.4-3.10）

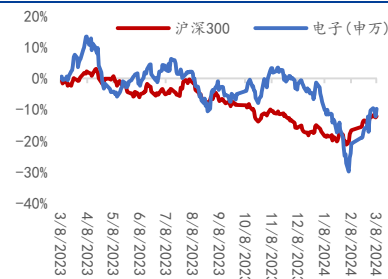
半导体销售额增幅扩大，景气周期拾级而上

强于大市（维持评级）

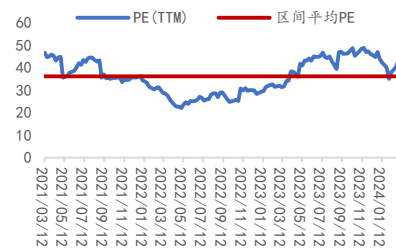
投资要点：

- ▶ **全球半导体1月销售额增长15.2%，中国增长26.6%。**据美国半导体产业协会（SIA）统计，2024年1月全球半导体行业销售额总计476亿美元，与2023年1月的413亿美元相比增长15.2%。2023年11月，全球半导体行业销售额实现自2022年8月以来的首次同比转正，而2023年11月至今，全球半导体销售额同比增幅持续扩大，且2024年1月增幅创2022年5月以来新高，整体呈现出稳步上升的态势。分地区来看，中国地区表现最为亮眼，实现了同比26.6%的显著增速，美洲次之，实现了20.3%的同比增长，亚太及其他地区（+12.8%）、欧洲（-1.4%）、日本（-6.4%）地区随后。
- ▶ 我们可以看到，全球半导体产业在人工智能（AI）设备、高带宽内存（HBM）、小芯片（Chiplet）、自动驾驶、AIGC、运算基础设施等方面的驱动下，正稳步复苏。同时中国与美洲半导体市场同比增幅的扩大，也反映出消费电子产品需求回暖迹象的延续。其中，2024年1月智能手机出货量为2951.3万台，当月同比增幅由0%升至61.40%，增幅创2021年3月至今的最高值。整体来看，2024年全球智能手机市场正处于缓步复苏状态，手机需求受折叠屏、AI手机的拉动和高端旗舰机的发布而缓步回暖。展望未来，SIA总裁兼首席执行官John Neuffer表示：“市场预计将在今年剩余时间内持续增长，2024年的年销售额预计将比2023年实现两位数增长。”
- ▶ **投资建议：**半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如昌红科技、新莱应材、正帆科技、汉钟精机、腾景科技、英杰电气、苏大维格等，以及IC封装领域重点公司，如长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技等。AI应用终端方向，建议关注华勤技术、福蓉科技、胜宏科技、飞荣达、通富微电、龙芯中科、TCL科技、京东方、伟时电子、龙腾光电、春秋电子、宇环数控、英力股份、珠海冠宇、思泉新材、闻泰科技、全志科技、水晶光电、领益智造、汇创达、广信材料等。
- ▶ **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；电子行业景气复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值（PE）



团队成员

分析师 杨钟
 执业证书编号：S0210522110003
 邮箱：yz3979@hfzq.com.cn

相关报告

- 《2024MWC 盛大开幕，端侧AI加速渗透》——2024.03.04
- 《英伟达FY24业绩靓丽，持续聚焦AI产业浪潮》——2024.02.26
- 《价格止跌反弹，显示面板暖阳初现》——2024.01.28



正文目录

一、	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
二、	行业动态跟踪.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	AI 板块.....	8
2.3	消费电子板块.....	10
2.4	汽车电子板块.....	12
2.5	面板板块.....	14
三、	公司动态跟踪.....	15
四、	风险提示.....	16

图表目录

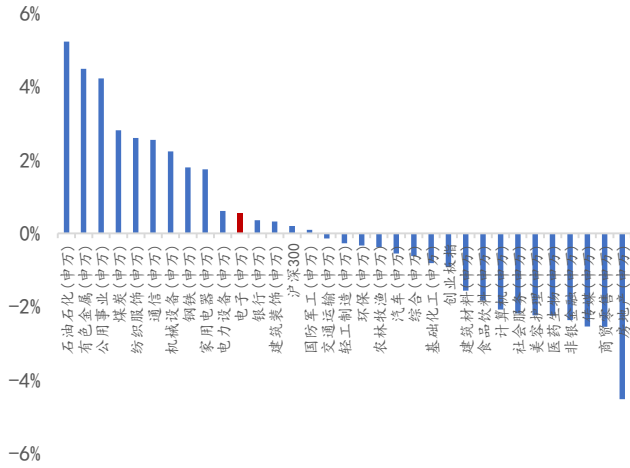
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	15
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	16

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

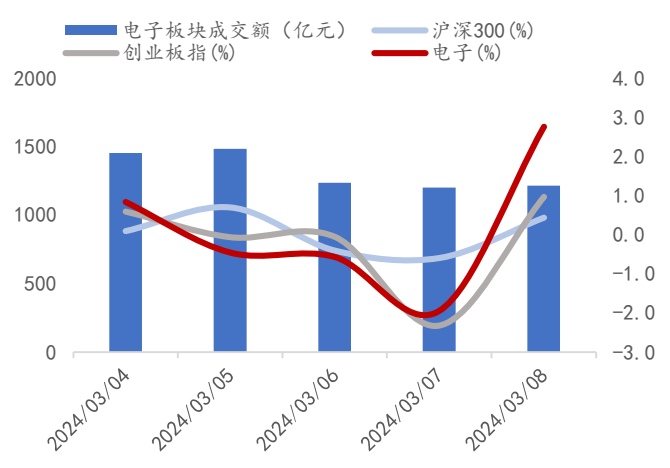
大盘表现上，本周（0304-0308）创业板指数下降 0.92%，沪深 300 指数上涨 0.20%。本周电子行业指数上涨 0.55%，继续调整。行业表现上，电子行业位列全行业的第 11 位，本周石油石化、有色金属、公用事业板块涨幅位居前列。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

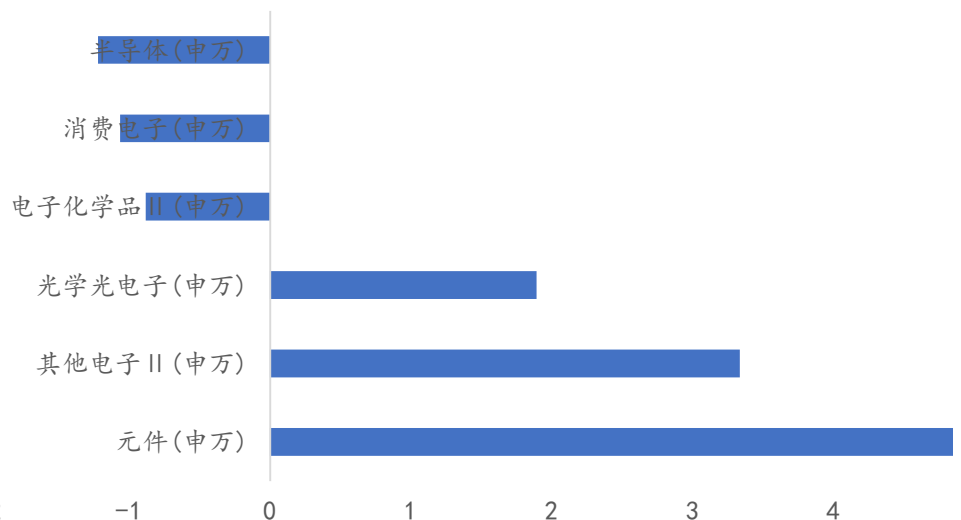
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周光学光电子、其他电子和元件赛道均有不同程度的上升，而半导体、消费电子和电子化学品赛道均有所下降。具体来看，元件板块涨幅最大，周涨跌幅为 5.43%，半导体板块降幅较大，周涨跌幅为-1.22%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

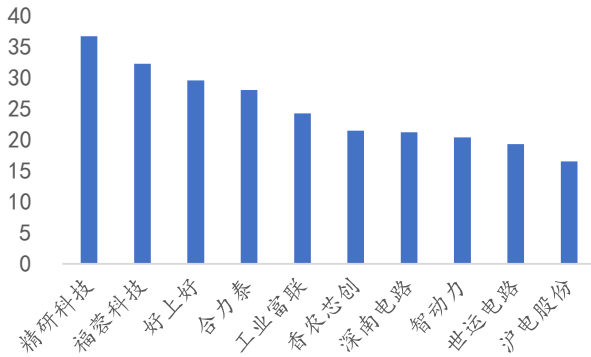


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

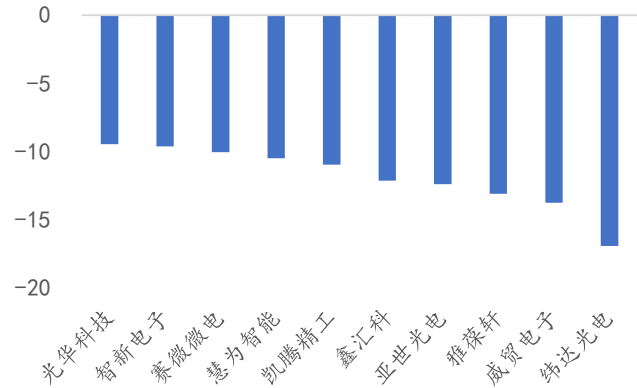
从个股维度来看，SW 电子板块中，精研科技（36.67%）、福蓉科技（32.20%）等位列涨幅前列；纬达光电（-16.93%）、威贸电子（-13.78%）等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

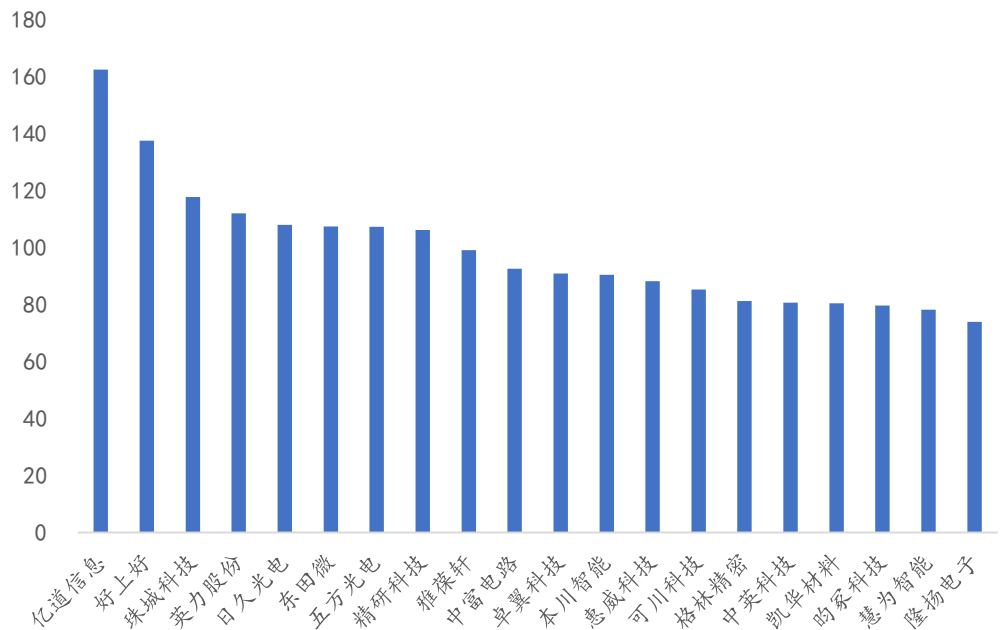
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



数据来源：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亿道信息，换手率为 162.51%。其余换手率较高的还有好上好（137.52%）、珠城科技（117.81%）和英力股份（112.08%）。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

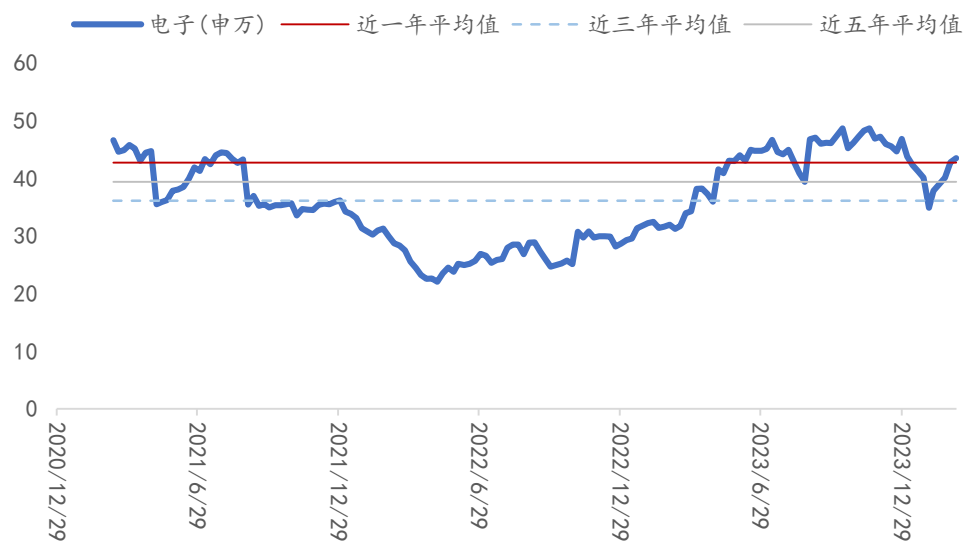


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，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 43.48 倍，较上周继续回调，高于近一年区间 PE 平均值 42.71 倍，近三年区间 PE 平均值 36.13 倍和近五年区间 PE 平均值 39.41 倍。

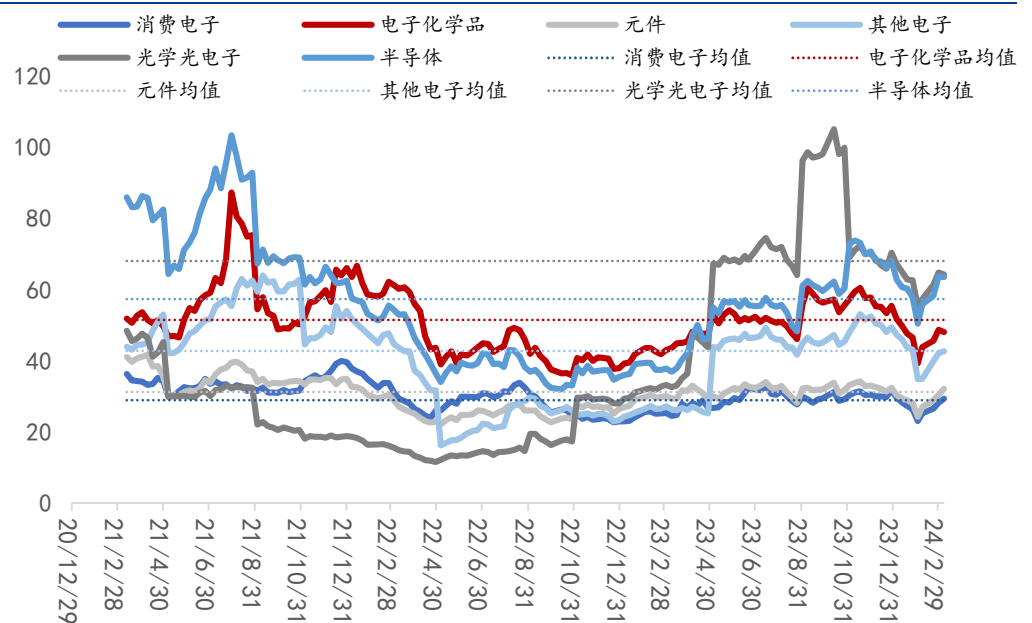
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 均值分别为 28.91、51.46、31.20、42.75、68.05、57.34。本周电子细分板块估值均有一定程度回升。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) 机构：今年全球硅晶圆总面积出货量将增长 5%

半导体市场调研机构 TECHCET 近日发布报告，预计今年晶圆总面积出货量将增长 5%，2025 年将再增长 7%。在 2023-2028 年预测期内，随着 12 英寸的增长继续超过其他直径，晶圆总出货量预计将以大于 4% 的复合年增长率增长，到 2028 年总出货量将接近 160 亿平方英寸。

报告指出，2023 年，半导体行业整体状况放缓，加上现有的高库存水平，导致硅晶圆出货量下降约 13%。此次收缩是自 2019 年以来首次出现年度出货量下降。不过，由于长期协议 (LTA) 下的定价规定仍然存在，晶圆市场（不包括 SOI）2023 年的收入下降其实并不那么明显。

由于供应链仍在努力应对 2023 年以来库存水平上升的问题，预计今年晶圆出货量将逐渐增加。TEHCET 预计下半年情况将有所改善，因为晶圆出货量复苏可能会落后半导体器件的复苏，时间差大约为一到两个季度。然而，随着晶圆库存水平的调整和产能上升，供应商的出货量将再次增加。此外，预计 2024 年内存的强劲增长也将有助于纠正晶圆库存状况。

2) 分析师：水资源短缺威胁着台积电等代工厂，或使其推高价格

标准普尔 (S&P) 全球评级公司在本周的一份报告中表示，水资源短缺可能会影响全球最大的代工芯片制造商台积电等半导体公司。然而，如果产能下降，台积电在芯片行业的主导地位可能会使其收取更高的价格。

芯片制造行业是一个耗水行业，因为工厂每天消耗大量的水来冷却设备以及清洗晶圆。“用水量和芯片复杂程度之间存在直接联系，因为晶圆厂使用超纯水（经过处理达到极高纯度的淡水）在每个工艺之间冲洗晶圆。半导体越先进，工艺步骤越多，消耗的水就越多，标准普尔全球评级信用分析师 Hins Li 表示。

标准普尔的数据显示，台积电 2015 年进入 16 纳米工艺节点后，单位用水量增长了 35% 以上。

3) 英伟达成台积电第二大客户，去年占台积电营收 11%

有消息称，英伟达已成为台积电的第二大客户，仅次于苹果公司。台积电通常不会披露和客户之间的关系，不过根据美国的相关法律，必须披露占其收入 10% 以上的客户的数据。金融分析师 Dan Nystedt 分析认为，2023 年英伟达占台积电营收的 11%。

2023 年英伟达公司向台积电支付了 77.3 亿美元，其份额占台积电营收的 11%。台积电前十大客户占去年净营收的 91%，高于 2022 年的 82%。这些公司还包括联发科、AMD、高通、博通、索尼和美满电子。

人工智能设备的需求不断增长，英伟达在台积电的营收份额将在 2024 年增加。

英伟达的尖端产品，包括 H100 和 A100 人工智能加速器，在台积电工厂制造。苹果公司多年来一直是台积电的最大客户，在可以预见的未来，苹果在台积电的地位不会变化。

4) 英伟达 RTX 50 系列显卡采用台积电 3nm 工艺，预计年底上市

近日，据各大专注显卡的网络社区消息，英伟达正在全力以赴打造新一代 RTX 50 系列显卡，其中 RTX 5090 的效能提升相当明显。报导中提及，RTX 5090 将较 RTX 4090 快 60-70%。RTX 5090 采用即将推出的 Blackwell 架构，预计将于今年底上市。

据先前的消息显示，RTX 50 系列显示卡所采用的 GB200 系列 GPU，将使用台积电 3nm 制程。从最新曝光的细节来看，代号为 GB202 的旗舰产品 RTX 5090 核心增加 50%，总数达到 24576 个，比较采用 Turing 架构的 RTX 2080 核心多 8 倍以上。

此外，新一代旗舰卡的存储器频宽亦将透过使用 32Gbps GDDR7 提升 52%，高于目前 RTX 4090 的 GDDR6X。

5) 三星发布其首款 36GB HBM3E 12H DRAM

3 月 1 日消息，近日三星电子宣布，公司成功发布其首款 12 层堆叠 HBM3E DRAM——HBM3E 12H，这是三星目前为止容量最大的 HBM 产品。

三星 HBM3E 12H 支持全天候最高带宽达 1280GB/s，产品容量也达到了 36GB。相比三星 8 层堆叠的 HBM3 8H，HBM3E 12H 在带宽和容量上大幅提升超过 50%。

三星电子存储器产品企划团队执行副总裁 Yongcheol Bae 表示：“当前行业的人工智能服务供应商越来越需要更高容量的 HBM，而我们的新产品 HBM3E 12H 正是为了满足这种需求而设计的，这一新的存储解决方案是我们研发多层堆叠 HBM 核心技术以及在人工智能时代为高容量 HBM 市场提供技术领导力而努力的一部分。”

6) 英特尔将获美国 35 亿美元芯片补贴

美国国会助理表示，美国政府计划对英特尔补贴 35 亿美元，以生产军用先进半导体，该预算编列在当地时间 3 月 6 日通过的一项快速支出法案中。

这笔资金为期三年，用于支持所谓“安全飞地（secure enclave）”的计划。计划的资金来自总金额 390 亿美元的《芯片和科学法案》。芯片法案立法的宗旨是鼓励芯片制造商在美国生产半导体，目前已有 600 多家公司表明希望获得补助。

2023 年 11 月有报道称，英特尔正协商就“安全飞地”的计划争取 30 亿至 40 亿美元的补贴。另有报道称，英特尔有望从芯片法案拿到超过 100 亿美元的现金和贷款补助。

7) 消息称英伟达 H200/B100 芯片订单强劲，台积电 3/4nm 产能接近满载

AI 年度大会英伟达 GTC 将于美国西部时间 3 月 17 日登场，市场预估 H200 及

B100 将提前发布抢市。据了解，H200 及新一代 B100 将分别采台积电 4nm 及 3nm 制程，H200 将于第二季上市，传闻 B100 采用 Chiplet 设计架构、已下单投片。法人指出，英伟达订单强劲，台积电 3nm、4nm 产能几近满载，首季运营淡季不淡。

针对英伟达新一代芯片订单占满台积电先进制程一事，台积电表示，产能制程仍依照上次法说会所述内容，不再做进一步说明。

据报道，英伟达 Blackwell 系列的 B100 被市场视为下一代英伟达 GPU 利器，除了首先采用台积电 3nm 打造外，更是第一款以 Chiplet 及 CoWoS-L 形式封装的英伟达产品，解决高耗电量与散热问题，单卡效率及晶体管密度，预估将超过 AMD 首季推出的 MI300 系列。

8) SK 海力士投资超 10 亿美元开发先进封装

SK 海力士正在加大在先进芯片封装方面的支出，希望能更多地满足人工智能(AI)开发中关键组件 HBM（高带宽存储器）不断增长的需求。

SK 海力士负责封装开发的李康旭副社长（Lee Kang-Wook）表示，公司正在韩国投资超过 10 亿美元，以扩大和改进其芯片封装。该工艺的创新是 HBM 最受欢迎的 AI 存储的优势的核心，这将进一步降低功耗、提高性能和巩固 SK 海力士在 HBM 市场领先地位。

虽然 SK 海力士尚未披露今年的资本支出预算，但分析师平均估计该数字为 14 万亿韩元（105 亿美元）。这代表其先进封装的研发可能占 10%，是其中主要的优先事项之一。李副社长表示，半导体行业的前 50 年一直是前道，即芯片本身的设计和制造，但接下来的 50 年重点将是后道工艺（即封装）。

9) 总额 152 亿美元，印度批准 3 大半导体工厂项目

印度政府 2 月 29 日正式批准塔塔集团、CG Power 等公司建设 3 座总投资 1.26 万亿卢比（约合 152 亿美元）的半导体工厂项目，以实现电子强国目标。其中，塔塔集团与力积电合作的 1 座工厂为晶圆厂，另外 2 座为封测工厂。

印度政府希望在 2025 年之前，将印度打造为年产值 4000 亿美元的电子制造中心，2021 年印度政府批准了 100 亿美元的半导体激励措施，符合条件的公司可向印度政府提交方案，申请这笔资金。

据悉，此前印度当地公司 Vedanta 曾计划与鸿海集团合作建设芯片工厂，ISMC 财团以及以色列 Tower Semiconductor 也曾计划在印度投资，总部位于新加坡的 IGSS Ventures 也提交了数十亿美元的计划，但这些项目都未成功推进。

2.2 AI 板块

1) 英特尔成立独立 FPGA 公司 Altera，开启 AI 时代

英特尔 3 月 1 日宣布，成立全新的 FPGA（现场可编程门阵列）半导体公司 Altera。在 FPGA Vision 在线发布会上，Altera 公司 CEO Sandra Rivera 与首席运营官 Shannon Poulin 公布公司未来的策略计划与产品路线图。Altera 将致力于提供端到

端的 FPGA 解决方案、易于使用的 AI 以及软件工具，同时也加强了供应链的韧性，以在 FPGA 市场继续保持领先地位。

Altera 公司 CEO Sandra Rivera 表示，人工智能 (AI) 为英特尔全新独立可编程芯片部门提供了不断增长且潜在利润丰厚的机会。英特尔的可编程芯片部门于今年年初开始作为独立公司运营，并于近期概述了未来计划及其正式名称：“Altera，英特尔旗下公司”。英特尔计划在未来两到三年内为 Altera 进行股票发行。

据悉，英特尔于 2015 年斥资 167 亿美元收购 Altera，也是迄今为止该公司最大额的并购交易。

2) Anthropic 大模型实力全面超越 GPT-4 亚马逊云科技露锋芒

3 月 5 日消息，OpenAI 最强竞对 Anthropic 发布 Claude 3 系列模型，已经实现了对 GPT-4 的全面超越。Anthropic 是由前 OpenAI 员工创立的公司，在过去一年获得了来自亚马逊 40 亿美元的投资。此次，Anthropic 宣布推出 Claude 3 模型系列，该系列包括三个模型，按能力升序排列依次是：Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet、Claude 3 Opus。从 Anthropic 公布的测试数据看，其最高能力模型 Claude 3 Opus 的能力已经全面碾压 GPT-4。

目前，Claude 3 Opus 和 Sonnet 已可以在 Claude.ai 和 Claude API 中使用。Sonnet 正在 Claude.ai 上提供免费体验，Claude Pro 用户则可以使用 Opus。目前，Claude 3 Sonnet 已可在 159 个国家可用，而 Claude 3 Haiku 很快将会上市。同时，今天起 Claude 3 Sonnet 也可以通过 Amazon Bedrock，以及 Google Cloud 的 Vertex AI Model Garden 使用，Opus 和 Haiku 很快就会在这两个平台同时推出。

如果说微软通过绑定 Open AI 的 GPT 模型，在人工智能领域和亚马逊、谷歌等大厂的竞争中一骑绝尘，那么，随着全面碾压 GPT-4 的 Claude 3 Opus 的出现，在这场竞争中亚马逊也将吹起全面反击的号角。

3) Meta 正构建巨型 AI 模型，支持旗下所有产品的视频推荐引擎

Meta 公司一位高管透露，公司正在对人工智能进行重大投资，旨在打造一个先进的系统，能够支持 Facebook 等旗下各个平台视频的推荐引擎。Meta 旗下负责 Facebook 平台的汤姆·艾里森 (Tom Alison) 透露，这个项目是公司“2026 年技术发展蓝图”的关键一环。他详细解释称，这一全新 AI 推荐模型将不仅支持类似于 TikTok 的 Reels 短视频服务，还将覆盖更多的传统长视频内容。

作为 Meta 进军人工智能领域的重要一步，该公司已在购买英伟达 GPU 上投入数十亿美元。这些 GPU 是 AI 研究人员训练大语言模型的主要工具，为 ChatGPT 等生成式人工智能模型提供动力。艾里森还具体说明了 Meta 技术蓝图的“第一阶段”，即公司正在将现有推荐系统从传统计算机芯片转向 GPU，以提高产品性能。

4) 消息称鸿海为苹果供应的 AI 服务器已处于测试阶段

苹果正全力冲刺 AI 领域，库克上个月已经确认苹果将在“今年晚些时候”发布具有变革性的 AI 功能。古尔曼也表示，苹果开发工程师称 iOS 18 为“iOS 有史以

来最大规模的改进”。

今天，中国台湾《经济日报》称，鸿海出货给苹果的 AI 服务器已在测试阶段，随着苹果瞄准 AI 应用，鸿海有机会进一步扩大出货。值得一提的是，鸿海是全球服务器制造龙头，市占率超四成。

供应链人士透露，苹果先前已有很多 AI 功能开启测试，而且苹果与鸿海一直在针对多种方案进行测试，具体细节属于高度机密。鸿海董事长刘扬伟上周透露，他刚从美国加州的库比蒂诺（苹果总部）回来，目前还不清楚双方是否达成某种协议。不过，苹果每次推出新产品、新功能，鸿海往往都是第一大供应商。此外，鸿海上周发布公告，子公司工业富联斥资 8.27 亿元新台币（IT 之家备注：当前约 1.89 亿元人民币）取得墨西哥埃尔萨尔托 12.75 万平方米土地，外界推测此举与扩增 AI 服务器产能有关。

5) 消息称新加坡主权财富基金淡马锡有意投资 OpenAI

3 月 7 日消息，据英媒《金融时报》报道，新加坡主权财富基金淡马锡有意投资 OpenAI。知情人士透露，作为全球最大最活跃的投资家之一的淡马锡，其高管最近几个月多次会见了 OpenAI 首席执行官山姆·阿尔特曼（Sam Altman），并且双方谈判始于对阿尔特曼的风投基金 Hydrazine Capital 的投资，最近转移到 OpenAI 本身上来。

作为 OpenAI 的 CEO，阿尔特曼认为 AI 基础设施领域需要大规模投资，虽不至于媒体传闻的“7 万亿美元”但确需大量资金支持。据了解，他还与软银创始人孙正义和阿联酋皇室集团旗下 IHC 投资公司的董事长讨论过融资问题。

若淡马锡与 OpenAI 双方达成合作，这将是 ChatGPT 推出者首次获得国家背景的资金支持。

2.3 消费电子板块

1) 机构：中国 AR 头显出货首次超过 VR，上季达 11.8 万台

据研究机构 IDC 统计，2023 年第四季度中国 AR 增强现实头显出货 11.8 万台，VR 虚拟现实头显出货 11 万台，这是中国市场历史上首次出现 AR 设备出货量单季度超过 VR。此外，2023 年全年 AR 出货占比达 36.1%，创历史新高。

统计显示，2023 年全年中国 AR/VR 头显出货量 72.5 万台（sales-in 口径），同比下滑 39.8%。其中 AR 设备出货 26.2 万台，同比上涨 154.4%；VR 设备出货 46.3 万台，同比下滑 57.9%。

AR 设备中，XREAL 2023 年中国市场份额达 31.6%，夺得冠军；Rayneo 出货量占比 23.1%位居第二，其次是 Rokid，份额 18.4%。Inmo、华为分别位列第四、第五。

2) 华为新炜：今年很多手机都会率先支持 5G-A 技术

当前，国内运营商已经在 20 多个省份部署了 5.5G 试点网络，大量公众用户及部分行业用户今年有望体验 5.5G 服务。

在近日 MWC 2024 上，华为研发的全球首个 5G-A 全系列、全场景解决方案已经发布，预计今年将实现 5G-A 规模商用。5G-A 通过多载波聚合、轻量化、无源物联等技术的使用，相较于 5G，能够在容量、速率、时延、定位、可靠性等方面实现大幅提升，并有望实现低成本千亿物联。

靳炜还称：今年很多的手机都会率先支持 5G-A 技术，我们在探索，在通话的过程中，引入实时翻译、数字人等人工智能新技术，甚至未来，一些类似于 AR、VR 这种应用的发展，让大家会有更好的体验。

3) LG 电子与 Meta 将合作开发下一代 XR 设备

LG 电子和 Meta 将携手开发下一代扩展现实 (XR) 设备。LG 电子 2 月 28 日表示，为加快 XR 事业，将与 Meta 正式展开战略合作。

2 月 28 日，Meta CEO 扎克伯格访问了韩国首尔汝矣岛的 LG 双子楼，与 LG 电子讨论了加强 XR 合作的问题。LG 电子首席运营官 Bong-Seok Kwon、LG 电子社长 Jo Seong-Jin、HE 事业本部部长 Park Hyung-Se 等人参加了会议。

双方就新一代 XR 开发相关的事业战略进行了深入的讨论。Jo Seong-Jin 亲自试用了 Meta 的 Quest 3 混合现实 (MR) 头显和 Ray-Ban Meta 智能眼镜，并对 Meta 展示的各种先进技术表现出了浓厚的兴趣。同时他对 Meta 的基于大型语言模型 (LLM) 的人工智能 (AI) 表现出了极大兴趣，并讨论了从设备上的人工智能角度创造协同效应的可能性。

4) 机构：去年 Q4 小米、华为可穿戴腕带设备出货涨逾 30%

研究机构 Canalys 统计，2023 年第四季度全球智能可穿戴设备出货量 4850 万台，同比下跌 3%，下滑主要受北美和西欧市场高通胀和需求疲软的影响。可穿戴腕带设备市场，苹果、小米、华为位列前三的市况没有变化，其中小米、华为出货量同比大增超过 30%。

全球市场中，尽管苹果可穿戴腕带设备 (Apple Watch) 出货量同比减少 25%，但依旧以 21% 的市场份额保持领先。小米推出了多款智能手表和多品类可穿戴新品，同比增长 45%，以 11% 的市场份额紧随其后。华为凭借新品 Watch GT4 推动了可穿戴设备的出货，份额 9% 排名第三。而谷歌凭借 Pixel 和 Fitbit 手表手环的同步出新，成功重返第四位。Fire Boltt 依托印度市场实现了 52% 的增长，以 6% 的份额位居全球第五。

分地区看，非洲市场中传音份额 42% 高居榜首，同比增长达 331%；小米份额 25% 位居第二。

5) 苹果发布 M3 芯片驱动的新款 MacBook Air 起价 1099 美元

苹果公司今天推出了全新的 MacBook Air 机型，为其轻薄笔记本电脑产品线带

来重大升级。新款 MacBook Air 采用了苹果自主研发的 M3 芯片，提供 13 英寸和 15 英寸两种屏幕尺寸选择。13 英寸 MacBook Air 起售价为 1099 美元，比之前的 M2 型号便宜 100 美元。15 英寸版本的起价则为 1299 美元。两款新品均可从今日起在美国开始接受预订，并将于 3 月 8 日正式上市销售。

根据苹果公司的介绍，新款 MacBook Air 无论是 13 英寸还是 15 英寸型号，都能提供长达 18 小时的出色电池续航时间。它们还配备了 1080p 高清网络摄像头、支持 Wi-Fi6E 无线连接，以及两个 Thunderbolt 端口和一个 3.5mm 耳机插孔。当笔记本合上时，这两款机型最多可同时连接两台外部显示器。新一代 M3 芯片拥有 8 核 CPU 和最高 10 核 GPU，将为 MacBook Air 带来强大的运算性能。此外，新品还加入了三麦克风阵列，以期在通话过程中提升语音清晰度。

苹果全球营销高级副总裁 Greg Joswiak 表示：“MacBook Air 是我们最受欢迎和喜爱的 Mac 产品，比任何其他笔记本电脑都有更多客户选择它。有了 M3 芯片和新功能，它变得更加出色。”

2.4 汽车电子板块

1) 三星 SDI 计划到 2027 年为电动汽车生产全固态电池

据韩联社，三星 SDI 公司表示该公司计划在 2027 年开始量产全固态电池 (ASB)，以满足即将到来的电动汽车 (EV) 时代的需求。三星 SDI 在本周三举行的 InterBattery 2024 展会前概述了他们在 ASB 领域所做的准备工作，称其是易燃锂离子电池的解决方案。三星 SDI 首席执行官崔轮镐 (Yoonho Choi) 表示：“我们正在全面准备批量生产各种形态的下一代产品，例如全固态电池，因为我们凭借无与伦比的‘超级差距’技术引领全球电池市场。”

三星去年已经在位于首尔南部的水原研发中心建立了具有业界最高能量密度 900Whr / L 的全固态电池试验生产线，目前正在生产原型样品。此外，三星电池子公司还推出了其超快充技术，该技术可以在短短 9 分钟内将方形电池的电量从 8% 充电到 80%。该公司计划到 2026 年将这项技术开发推向量产阶段。

其他方面，三星 SDI 还表示将在 2029 年之前开发出并量产可持续使用 20 年以上的电池解决方案。

2) 丰田汽车计划在巴西投资 110 亿雷亚尔生产新车型

今年以来，大众、通用和现代汽车纷纷宣布了巴西增加投资的计划。丰田汽车巴西副总裁表示，丰田未来几年将在巴西投资 110 亿雷亚尔 (注：约合 159.78 亿人民币)。

巴西副总统兼工业部长 Geraldo Alckmin 表示，这些投资将在丰田位于圣保罗州索罗卡巴市的工厂举行的一次活动上正式宣布。他补充说，这些投资预计将创造 2000 个就业岗位。

当地报刊 O Globo 的专栏作家 Lauro Jardim 表示，丰田将在索罗卡巴工厂生

产混动汽车和 SUV 车型，但没有具体说明涉及的车型。

3) 价格战升级，特斯拉在华推出新激励措施

3月1日，美国电动汽车巨头特斯拉公布了包括保险补贴在内的新激励措施，以吸引中国汽车市场的消费者。在中国市场，特斯拉正与比亚迪等本土竞争对手展开旷日持久的价格战。

特斯拉在其微博上表示，到3月底，现有库存的 Model 3 轿车和 Model Y SUV 将有资格获得最高 3.46 万元的限时奖励。奖励措施包括与特斯拉合作购买汽车保险产品可享受 8000 元折扣，如果买家选择更换油漆可享受 1 万元折扣。此外特斯拉还提供限时优惠融资计划，购买 Model Y 型车可节省高达 16600 元人民币。

当被问及特斯拉在中国的库存数量时，一位销售代表表示数量有限，但拒绝提供细节。据悉，面对需求放缓和竞争加剧，特斯拉今年 1 月在中国大幅下调了部分 Model 3 和 Y 车型的价格，并从 2 月 1 日起为部分 Model Y 车型提供现金折扣。

4) 乘联会崔东树：今年 1 月中国新能源汽车市占率达到 66%

乘联会秘书长崔东树 3 月 3 日发布数据，2024 年 1 月份我国汽车销量达到 671 万台，新能源汽车达到 106 万台，在全世界新能源汽车市场中占比达到了 66%。由于春节因素，1 月中国新能源低基数高增长进一步稳定全球增速。

崔东树指出，今年 1 月中国新能源车出口超强，在东南亚和欧洲市场表现很好，这也是中国产业链强大，形成强大的国内市场和出口的双增长。与中国新能源车销量异常偏高相比，美国新能源回落较大，销量增速放缓，库存压力较大，欧洲也是政策退出。

从历年销量份额看，比亚迪在新能源市场中依然是遥遥领先，特斯拉表现放缓，吉利迅速崛起。上汽集团的新能源表现不错，德国大众的新能源车表现较强，宝马集团、韩国现代等保持在第二梯队水平。纯电动车中的特斯拉份额表现维持世界领先地位，今年 1 月仍达到 23% 份额，与 2020 年的历史高点持平。此外，比亚迪纯电车型占比也在稳步上升，吉利集团的份额已经从 2019 年的 4% 上升到 2024 年 8%。

乘联会预测，2 月狭义乘用车零售市场约 115 万辆左右，环比减少 43.5%；新能源零售预计 38 万辆左右，环比减少 43.0%，新能源渗透率约 33%。

5) 奔驰与宝马合资公司落户北京朝阳 将在中国市场运营超级充电网络

3 月 4 日，梅赛德斯-奔驰与宝马合资成立的北京逸安启新能源科技有限公司正式落户北京朝阳，将在中国市场运营超级充电网络，以北京朝阳为起点，双方将进一步拓展在中国市场的超级充电网络布局，以满足国内客户对充电服务日益增长的需求。

北京朝阳相关部门表示，下一步，朝阳区将不断推动新能源汽车产业发展，加快研究制定朝阳区新能源汽车产业发展实施意见和支持政策，引导企业在朝阳设立新能源汽车区域总部、结算中心、研发中心，支持汽车后市场发展，推动汽车消费结构转型升级，为区域经济高质量发展

据悉，至 2026 年底，该合资公司计划在国内建设至少 1000 座具备先进技术的超级充电站，约 7000 根超充桩。首批充电站计划于 2024 年在中国重点新能源汽车城市开始运营，后续充电站建设将覆盖全国其他城市和地区。

资料显示，梅赛德斯-奔驰致力于通过投资全球充电网络建设面向未来的充电基础设施。梅赛德斯-奔驰计划至 2030 年年底，将其全球充电网络扩展到 2000 多个充电站，配备超 10000 根超充桩。

2.5 面板板块

1) 机构估今年首季电视面板出货量 5580 万片，第 2 季将续增

伴随面板厂稼动率控制得宜，今年初电视面板库存已回至健康偏低水位。在预期涨价的心理因素，及节庆和运动赛事的备货拉抬，加上红海冲突导致航运时间拉长与运价上升，自 1 月开始需求出现明显回温；TrendForce 预估，第 1 季 LCD 电视面板出货量将达 5580 万片，季增 5.3%。

电视面板报价方面，受第 1 季适逢春节影响，面板厂为降低生产成本，加上传统淡季，因此在 2 月进行较大规模的减产，导致面板供货相对集中于 1 及 3 月，进一步带动中小尺寸电视面板报价于 1 月开始反弹。

TrendForce 预估，受惠于第 2 季电视面板报价应仍有上涨空间，使得面板厂生产意愿提高，有望刺激出货量回升至 6,150 万片，季增 10.5%。需求方面，4~5 月将受惠 618 节庆促销，以法国奥运会的备货动能支撑，6 月客户端备货态度恐将转为保守，静待终端实际的销售状况，所以 6 月也将是观察电视面板报价变化的重要时间点。

2) 三星正计划在其电视中扩大使用 LG OLED 面板

韩国业界消息称，三星正计划在今年推出的主力 OLED 电视系列 S90D 中，同时使用三星显示（Samsung Display）和 LG 显示（LG Display）的 OLED 面板。

截至去年，三星的 OLED 电视主要使用自家的 QD-OLED 面板。在 2023 年 S90D 的前身 S90C 系列电视中，该公司仅在 55、65 和 75 英寸机型中使用了 QD-OLED 面板，仅在 83 英寸机型中使用了 W-OLED 面板，原因只是因为三星只生产前三种尺寸的 QD-OLED 面板。

不过，消息人士称，在 LG 显示要求不把 W-OLED 放在低于 QD-OLED 的层级之后，三星正计划在更大范围内采用 W-OLED。

但是对于 S95D 系列，三星仍将继续只使用 QD-OLED。此外，三星可能会在某些地区采用 W-OLED 面板，而在其他地区采用 QD-OLED 面板。

3) 不只 Apple Watch Ultra 分析师称苹果已放弃几乎所有 Micro LED 屏产品计划

苹果放弃 Micro LED 屏 Apple Watch Ultra 计划，源自知名苹果产品分析师郭明錤，他在社交媒体上表示，他最新的调查表明苹果已经取消了 Micro LED 屏 Apple Watch 的研发计划。至于取消的原因，郭明錤认为是由于 Micro LED 屏并不能显著

提升产品的附加价值，加之生产成本过高，不具投资效益。

而从外媒的报道来看，苹果取消的不只是 Micro LED 屏 Apple Watch Ultra 的研发计划，郭明錤是表示苹果已经取消了几乎所有的采用 Micro LED 屏的计划。就外媒此前的报道来看，苹果 Apple Watch Ultra 是被认为将在 2026 年转向 Micro LED 显示屏，屏幕尺寸将增至 2.12 英寸，较当前版本的 1.93 英寸增大 10%。

Apple Watch Ultra 也被普遍认为将是苹果首款采用 Micro LED 显示屏的硬件产品，将是后续更广泛采用的试金石，后续可能用于 iPhone、iPad、Mac 等屏幕尺寸更大的产品。同 OLED 显示屏较 LCD 显示屏有优势一样，Micro LED 较包括 OLED 在内的当前其他显示屏技术，也有优势，更薄、能耗更低、户外亮度更高，能用于弯曲和折叠设备。

4) 机构：面板下一代增长动力聚焦车用，触摸屏为重点

市调机构 Omdia3 月 6 日指出，当前显示面板行业受智能手机、平板电脑应用增长停滞影响，而汽车将成为该行业下一个增长动力，其中内嵌触控显示器将成为重要选项。

Omdia 指出，2023 年汽车应用的触摸屏整体出货量达 7460 万片，尽管 2024 年的增长速度将低于预期，但内嵌触控显示器的出货量将持续增长。

机构认为，尽管近年来汽车中控触摸屏的出货量增幅放缓，但最新研究显示，内嵌式触摸屏的出货量仍在增长，2023 年达 2620 万片，占车用显示领域的 35.1%；预计到 2025 年，占比将超过 50%。

当前，面板制造商正积极向客户推广内嵌式触摸屏。分应用行业看，2023 年面板厂商各类面板应用中触摸屏占比方面，智能手机触摸屏出货占比达 55.2%，平板电脑占比 45.1%，车用产品占比 35.1%。

三、 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	拟变动上 限占总股 本比(%)
688047.SH	龙芯中科	2024/03/05	增持	北京天童芯源科技有限 公司	控股股东		
002845.SZ	同兴达	2024/03/07	减持	刘青科	股东	3,275,517	1.00
002845.SZ	同兴达	2024/03/07	减持	上海国盛资本管理有限 公司-上海国盛海通民 企高质量发展私募投资 基金合伙企业(有限合 伙)	股东	3,275,517	1.00
300964.SZ	本川智能	2024/03/04	减持	江培来	董事兼总经理	1,312,500	1.71
688268.SH	华特气体	2024/03/09	减持	厦门华和多福投资合伙	5%以上非第一大股东	800,000	0.66

688268.SH	华特气体	2024/03/09	减持	企业(有限合伙) 厦门华弘多福投资合伙	5%以上非第一大股东	1,250,000	1.04
688268.SH	华特气体	2024/03/09	减持	企业(有限合伙) 厦门华进多福投资合伙	5%以下股东	350,000	0.30

数据来源: 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	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
002456.SZ	欧菲光	2024/3/5	董事会预案	上市公司定向发行股票	4000.00	1.2278	4.45
002456.SZ	欧菲光	2024/3/5	董事会预案	授予期权, 行权股票来源为上市公司定向发行股票	9100.00	2.7933	7.12
300752.SZ	隆利科技	2024/3/5	董事会预案	授予期权, 行权股票来源为上市公司定向发行股票	700.00	3.0756	12.55
688167.SH	炬光科技	2024/3/5	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	269.10	2.978	46.2
688173.SH	希荻微	2024/3/8	董事会预案	授予期权, 行权股票来源为上市公司定向发行股票	1107.45	2.7027	14.38
688409.SH	富创精密	2024/3/7	董事会预案	上市公司提取激励基金买入流通股	165.00	0.7893	38

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 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; 电子行业景气复苏不及预期。

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：hfyjs@hfzq.com.cn