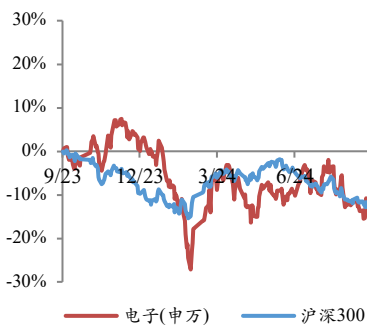


电子行业周报：手机出货量增速修复，FPGA 产业格局迎变化机遇

行业评级：增持

报告日期：2024-09-08

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（2024-09-02 至 2024-09-06），上证指数周涨跌幅-2.69%，深圳成指涨跌幅为-2.61%，创业板指数涨跌幅-2.68%，科创 50 涨跌幅为-4.58%，申万电子指数涨跌幅-5.27%。板块行业指数来看，表现最好的是其他电子分类，涨幅为-0.42%，集成电路封测表现较弱，涨幅为-6.99%；板块概念指数来看，表现最好的是 EDA 指数，涨幅为-1.51%，表现最弱的是半导体设备指数，涨幅为-6.7%。

● 手机出货量增速颓势终结，GenAI 手机渗透率提高展望乐观

Counterpoint Research 预测 2024 年全球智能手机出货量将达到 12.3 亿部，同比增长 5%，结束连续 2 年的下降趋势，且具有 GenAI 功能的智能手机份额预计将从 2024 年的不到五分之一增至 2028 年的一半以上。苹果新机更新的 iOS18.1 将正式引入 Apple Intelligence 以及更理解用户的 Siri，生成式 AI 开始赋能操作系统，刷新用户体验。旧款 iPhone 机型中，仅 15Pro 系列可以升级使用 Apple Intelligence，因此或将吸引更多消费者换新，缩短换机周期，拉升 iPhone 年度销量，进而推动苹果链整体业绩。苹果公司即将推出的机型中搭载的人工智能将推动 GenAI 设备在整个智能手机市场的发展。

投资建议：

苹果产业链推荐立讯精密、东山精密、鹏鼎控股；建议关注领益智造、水晶光电等。

安卓产业链推荐小米集团（全球科技组联合覆盖）、顺络电子；建议关注韦尔股份、艾为电子、南芯科技等。

● FPGA：Intel 寻求分拆出售 Altera，本土 FPGA 市占率有望进一步提升

Altera 历史上曾为仅次于 Xilinx 的 FPGA 行业龙二，在工业和通信领域拥有较大优势。2015 年被 Intel 收购之后，产品扩展进度减缓，市场份额在近年下滑严重。年初 Intel 曾寻求 Altera 重新上市，但此次转为出售，原因可能是 Intel 迫切想要解决财务危机，以及现有的利润不足以维持 Altera 的运转。

此次出售潜在买家可能是 Marvell 或 AMD，前者已有 DSP、DPU、AIASIC 等数据中心加速芯片等布局，但缺少 FPGA，AMD 已于 2022 年收购 Xilinx。我们认为 Marvell 收购 Altera 需要一定时间整合，AMD 在已有 Xilinx 的情况下再收购 Altera 性价比不高，因此无论哪家收购，空出的市场份额将有可能被近年竞争力提升的国产 FPGA 所获得，建议关注本土 FPGA 市场份额进一步提升。

投资建议：建议关注复旦微电，紫光国微等。

● 本周行业要闻精选

- 1) IDC：华为成为 2024 年二季度全球和中国腕戴市场双第一。
- 2) Omdia：2024 年第三季度，全球一线电视厂商计划削减出货量。

● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	5
1.1 手机行业要闻	5
1.2 面板行业要闻	11
1.3 存储行业要闻	16
1.4 穿戴设备行业要闻	19
1.5 电脑行业要闻	22
1.6 晶圆代工行业要闻	23
1.7 AI 硬件和全球科技应用行业要闻	24
2 市场行情回顾	27
2.1 行业板块表现	27
2.2 电子个股表现	30
风险提示:	30

图表目录

图表 1 2013-2025 全球智能手机出货量预测.....	5
图表 2 2024Q2 全球智能手机出货量和处理器供应商的收入趋势.....	6
图表 3 2024Q2 全球智能手机市场概览：按处理器供应商划分的出货量和收入.....	6
图表 4 2024Q2 全球智能手机处理器供应商的出货量和收入分布，按智能手机品牌划分.....	6
图表 5 2024Q2 全球前六大智能手机品牌及市场份额（百万支）.....	7
图表 6 2019-2028 年全球智能手机出货量及预测.....	8
图表 7 2024Q2 全球 AI 手机头部厂商排名.....	8
图表 8 2024Q2 全球 AI 手机型号榜单.....	8
图表 9 2019-2028 全球折叠屏智能手机出货量及预测.....	9
图表 10 2023-2028 全球智能手机出货量及预测.....	9
图表 11 2024Q2 与 2023Q2 全球折叠屏智能手机各地区出货量对比.....	10
图表 12 2024Q2vs2023Q2 欧洲智能手机出货量市场份额对比.....	11
图表 13 传音 TECNOPHANTOMULTIMATE2 概念三折叠手机.....	11
图表 14 OLED 与 MiniLED 电视出货量及市场份额分析.....	11
图表 15 2023Q2 与 2024Q2 全球电视品牌出货量对比.....	11
图表 16 2023-2025 年全球前六大 AMOLED 手机面板厂市占率.....	12
图表 17 全球智能电视按季度出货量.....	13
图表 18 2021-2024 年中国大陆一线电视厂商电视面板采购情况.....	14
图表 19 2021-2024 年中国大陆一线电视厂商电视面板采购情况.....	15
图表 20 2024Q2 全球电视品牌出货量份.....	16
图表 21 2024Q2 高端电视出货量份额.....	16
图表 22 SK 海力士 VFO 技术.....	17
图表 23 三星电子 HBM3E SHINEBOLT 内存.....	18
图表 24 HBM4 及未来的发展新特性.....	18
图表 25 SK 海力士的 HBM 封装技术（MR-MUF）.....	19
图表 26 HBM 封装（堆叠技术路线图）.....	19
图表 27 2021Q2-2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量（按品类划分）.....	20
图表 28 2023Q2 与 2024Q2 全球智能手表和基础手表市场份额（按是否蜂窝网络连接）.....	20
图表 29 2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量（按品类划分）.....	20
图表 30 2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量、市场份额和年增长率.....	20
图表 31 2024 第二季度全球腕戴市场表现.....	21
图表 32 2024 第二季度中国腕戴市场表现.....	22
图表 33 2023 年 8 月-2024 年 8 月全球移动浏览器市场份额统计.....	23
图表 34 2023 年 8 月-2024 年 8 月全球桌面浏览器市场份额统计.....	23
图表 35 2024Q2 全球前十大晶圆代工业者营收排名（单位：百万美元）.....	24
图表 36 美国大众推出集成 CHATGPT 的 PLUS SPEECH 语音助手.....	25
图表 37 板块指数.....	27
图表 38 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 26/26）.....	27
图表 39 电子行业细分板块涨跌幅和换手率.....	28
图表 40 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率.....	28
图表 41 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率.....	29

图表 42 电子行业行情图.....	29
图表 43 个股涨跌幅 (%)	30

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 手机行业要闻

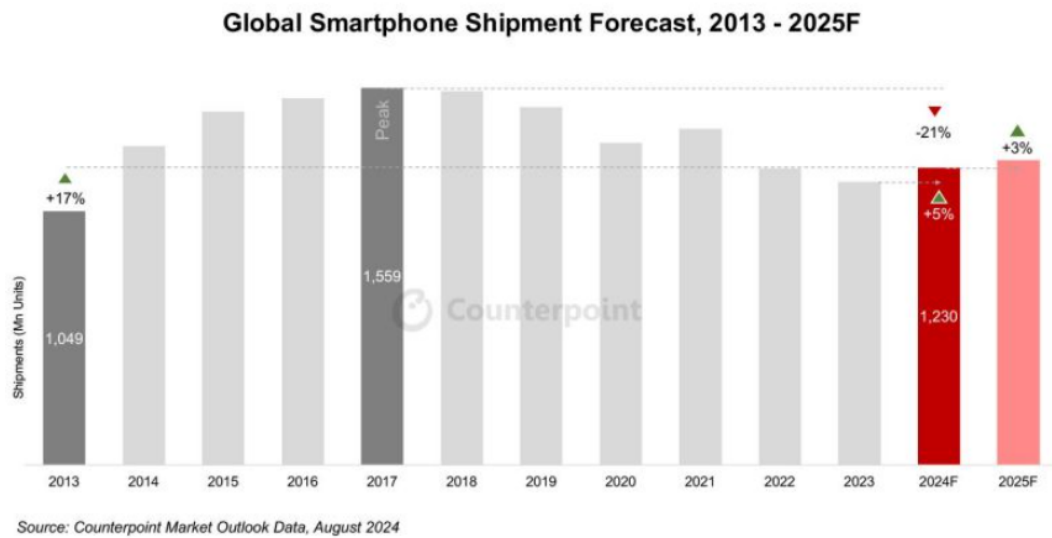
(1) Counterpoint 预估 2024 全球智能手机出货量 12.3 亿部：同比增 5%，近 1/5 有 GenAI 功能

市场调查机构 Counterpoint Research (8 月 29 日) 发布博文，预测 2024 年全球智能手机出货量将达到 12.3 亿部，同比增长 5%，结束连续 2 年的下降趋势。

该机构副总监李丽兹 (LizLee) 表示：从长远来看，我们预计会有更多新的智能手机用户进入市场，从而导致总体装机量稳步增长。虽然这将由中东和非洲 (MEA)、加勒比海和拉丁美洲 (CALA)、印度和东南亚等新兴市场推动，但预计北美甚至欧洲也会出现增长，因为欧洲目前主要是一个替代市场。随着高价值智能手机的不断增加，中国、日本和韩国等主要成熟市场也将在长期收入增长中推动手机出货量增长。

具有 GenAI 功能的智能手机份额预计将从 2024 年的不到五分之一增至 2028 年的一半以上。苹果公司即将推出的机型中搭载的人工智能 (Apple Intelligence) 将推动 GenAI 设备在整个智能手机市场的发展。这可能为苹果创造机会，最快在 2025 年跃居年度出货量榜首。(Counterpoint Research、C114)

图表 1 2013-2025 全球智能手机出货量预测



资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

(2) Canlys: 2024 年第二季度联发科继续领跑智能手机处理器市场，紫光展锐、海思出货飙升

研究机构 Canlys 发布 2024 年第二季度智能手机处理器厂商数据 (按智能手机出货量统计)，联发科继续保持领先处理器厂商地位，出货量达 1.153 亿台，同比增长 7%。

高通第二季度出货 7100 万台，同比增长 6%，排名第二；

苹果出货 4600 万台，同比增长 6%，排名第三；

紫光展锐加强了在入门级市场的布局，出货 2500 万台，同比增长 42%，排名第四；

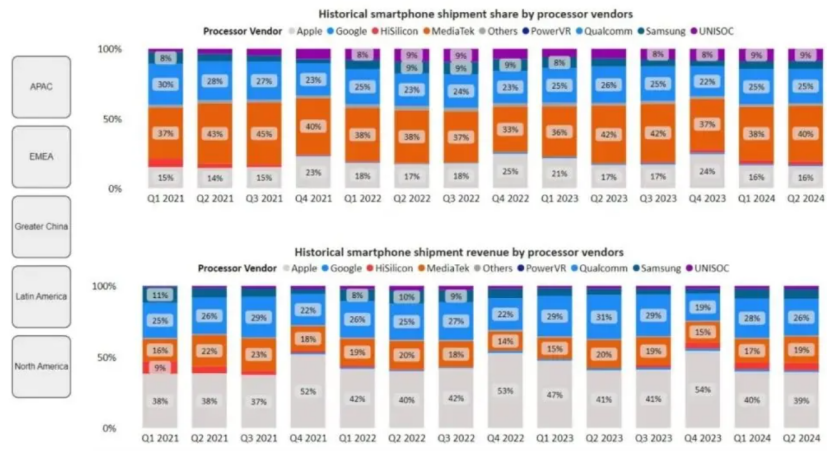
三星出货 1700 万台，同比增长 9%；排名第五；

海思回归榜单，第二季度出货 800 万台，排名第六；

谷歌 Tensor 处理器出货 200 万台，同比减少 3%，排名第七。

图表 2 2024Q2 全球智能手机出货量和处理器供应商的收入趋势

Global smartphone shipments and revenue trend by processor vendors Q2 2024



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

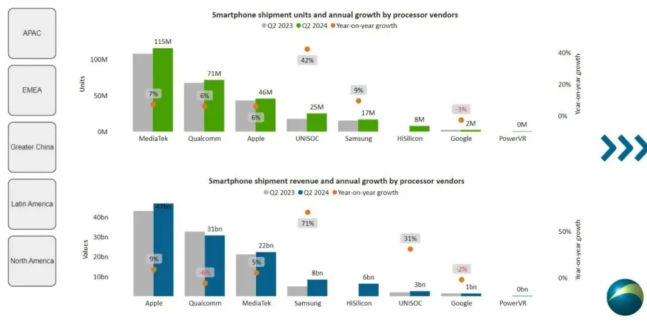
苹果的 A17Pro 和高通的骁龙 8 代 3 这两款支持 AI 的 SoC, 占据所有 SoC 手机整机出货价值的前两位。

三星 SoC 对应整机出货量增长 9%, 对应整机出货价值则同比增长 71%, 这主要得益于其支持 AI 的旗舰产品 Exynos2400。(Canalis、IT 之家)

图表 3 2024Q2 全球智能手机市场概览: 按处理器供应商划分的出货量和收入

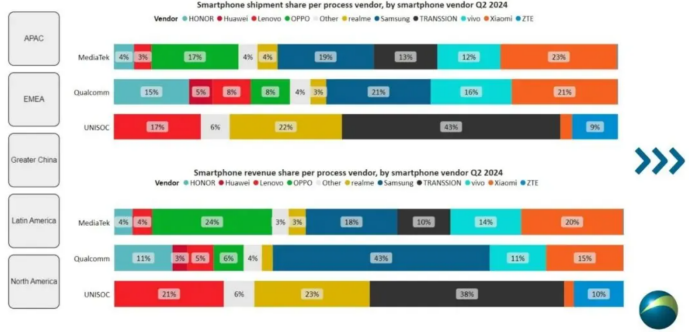
图表 4 2024Q2 全球智能手机处理器供应商的出货量和收入分布, 按智能手机品牌划分

Global smartphone market overview by processor vendor Q2 2024



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

Global smartphone shipments and revenue per process vendor, by smartphone vendor



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

(3) 2024 年第三季度全球智能手机产量小幅回升, 但年同比仍下降约 5%

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查, 2024 年第二季由于部分品牌新机铺货期结束, 加上季底进入库存调节等因素, 全球智能手机生产总数落在 2.86 亿支, 较第一季下降约 3%。由于旺季需求疲软, 品牌厂在第三季的生产规划普遍趋于保守。因此, 第三季生产总数预估仅有微幅季增, 达 2.93 亿支, 但仍较去年同期呈现约 5% 的下降。

三星持续推进折叠机市场, 苹果新机预计同比增长 8%

三星(Samsung)第二季由于 GalaxyS24 新机铺货期结束, 智能手机产量季减 10%, 降至 5,380 万支, 保持市占第一。TrendForce 集邦咨询表示, Samsung 有望于第三季度推出一款高端薄型折叠机, 可视为 ZFold6 的延伸机型。然而, 考量售价与缺乏杀手级应用, 预估该薄型款仅占 Samsung 折叠机产出的 1%, 对冲刺市占的贡献有限。

市占第二的苹果(Apple)于第二季生产约 4,410 万支智能手机, 虽季减 8%, 但较

2023 年同期增长 5%，可视为因应中国 618 电商促销的先行备货。由于 Apple 在中国市场的降价策略显著，预期将带动第三季的生产表现。此外，Apple 将于九月发布四款新机，预估其 2024 年的新机生产总数将破 8,600 万支，较去年增长近 8%。

中国品牌谨慎调整库存，Transsion 市占份额下降

小米(含 Redmi 及 POCO)第二季智能手机生产总数为 4,180 万支，年增 19%。该品牌虽保持乐观市场布局，但由于需求未显著回升，第三季生产目标仅有小幅增长，并将谨慎调整库存。

Oppo(含 OnePlus 及 Realme)第二季生产总数年增 6%，市占率排名第四。TrendForce 集邦咨询表示，中国市场在该品牌的销售占比稳定维持在 35%左右，其次为印度和东南亚地区。展望第三季，预估 Oppo 生产目标将与第二季持平。

Vivo(含 iQoo)得益于新品推出及中国市场销售告捷，第二季智能手机产量季增 20.5%、年增 10.2%，市占率排名第五。Vivo 近年虽积极开发海外市场，但中国市场仍占其销售市占的 50%。TrendForce 集邦咨询预估，其第三季生产总数有望与第二季持平。

TrendForce 集邦咨询指出，Transsion(含 TECNO、Infinix 及 itel)在第一季产出过高，导致库存增加，第二季下调库存生产总数至 2,360 万支，季减 20.8%，市占排名降至第六名。进入第三季，Transsion 同样以维稳第二季的生产表现为主，以避免库存压力。

另外，全球性经济疲软同样冲击南美、中东和非洲等市场，加之品牌竞争激烈。近期这些新兴市场有整机渠道库存升高的现象，品牌厂因此更注意零部件和整机库存管理，以应对需求的不确定性，并对 2024 年下半年的生产计划普遍采取保守态度。

(TrendForce、芯语网)

图表 5 2024Q2 全球前六大智能手机品牌及市场份额（百万支）

表、2024 第二季全球前六大智能手机品牌及市场份额（百万支）

2Q24 Ranking	Company	Production	QoQ	Market Share
1	Samsung	53.8	-9.6%	18.8%
2	Apple	44.1	-7.9%	15.4%
3	Xiaomi	41.8	1.7%	14.6%
4	Oppo	35.6	5.3%	12.4%
5	Vivo	25.9	20.5%	9.0%
6	Transsion	23.6	-20.8%	8.2%

Source: TrendForce, Sep. 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

(4) Canalsys: 今年全球智能手机出货量预测上调至 12 亿台，同比上升 5%

市场分析机构 Canalsys 发布《二季度，Canalsys 智能手机全方位榜单及预测：AI、高端手机、5G、折叠屏》报告称，2024 年第二季度，全球智能手机市场景气度持续提升，尽管增长好于预期，基于成本上涨，库存周转，营商环境带来的挑战，Canalsys 仅小幅上调 2024 年全球智能手机出货量预测至 12 亿台，同比上升 5%。

区域层面，新兴市场仍然是带动整体市场复苏的重要支柱，但部分市场下半年将面临宏观不确定性风险以及竞争的加剧。长期来看，智能手机市场的年增长率将在今年的强势反弹后逐步进入平台期，2024 年至 2028 年将以 2% 的年复合增长率温和成长。

图表 6 2019-2028 年全球智能手机出货量及预测



资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

高端手机市场需求仍然保持韧性

二季度全球 600 美元以上出货量前五厂商皆保持同比增长。

苹果通过其 Apple Intelligence 服务的推出重燃市场关注, 并扭转一季度的下跌, 在二季度同比增长 5%, 以 62% 的份额稳居高端市场首位。

三星 Galaxy S24 需求延续, 出货同比增长 35%, 以 22% 的市场份额位居第二。

华为在其 Pura 系列新品的推动下在本土市场延续了强劲的复苏势头, 同比增长 80%, 以 9% 的全球市场份额位列第三。

小米凭借其 14 系列的持续需求, 同比增长 71%, 出货量位居第四。

vivo 在其本土市场实现了强势增长, 并凭借 X 系列折叠旗舰在高端领域进一步扩大市场份额, 位列第五。

AI 手机预测

预计 2024 年 AI 手机渗透率将达到 17%, 并且这一数字将在 2025 年进一步快速成长, 来到 30%。苹果仍然是该领域的头号玩家, 二季度以 1800 万台的出货规模占据了 AI 手机 51% 的市场份额。

图表 7 2024Q2 全球 AI 手机头部厂商排名



资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

图表 8 2024Q2 全球 AI 手机型号榜单



资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

折叠屏手机市场仍需探索新的需求催化剂

预计 2024 年折叠屏手机出货量将进一步走低, 同比仅增长 3%, 出货量约 1800 万台。但生成式 AI、新产品形态以及潜在新玩家的加入有望重燃该品类的成长, 预计 2024

年至 2028 年，折叠屏手机出货仍将以 30% 年复合增长率增长至 5100 万台。

智能手机市场 5G 渗透仍在稳步推进

预计 2024 年 5G 智能手机出货占比将达到 67%，而到 2028 年这一数字将上升至 87%。（Canalys、IT 之家）

图表 9 2019-2028 全球折叠屏智能手机出货量及预测



资料来源：Canalys，华安证券研究所

图表 10 2023-2028 全球智能手机出货量及预测



资料来源：Canalys，华安证券研究所

(5) Counterpoint: 今年 Q2 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%，中国厂商打下超半壁江山

市场研究机构 Counterpoint Research 发布折叠屏智能手机出货量追踪报告，数据显示，全球折叠屏智能手机出货量在 2024 年第二季度同比增长了 48%（出货量暂未公布）。报告指出，该季度的同比增长得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的增长，以及中国品牌的持续领先。

中国持续引领折叠屏手机市场的增长，占总出货量超过一半，而在本季度其他地区也看到了显著的市场扩张。西欧、亚太地区（不包括中国、印度和韩国）和拉丁美洲地区的折叠屏出货量实现了大幅增长，主要得益于中国手机品牌厂商，特别是荣耀和摩托罗拉的强劲表现。

报告要点如下：

西欧已发展成为关键地区中第二大折叠屏市场，荣耀、三星、摩托罗拉、OPPO、一加，甚至谷歌等品牌都在该地区竞争激烈，西欧拥有中国以外最多样化的折叠屏品牌。在该地区，这些品牌之间日益激烈的竞争一直是市场增长的关键驱动因素。

该季度荣耀首次超过三星，在西欧市场占据了第一名，标志着该地区竞争格局的重大转变。荣耀积极进军欧洲和亚太市场，推动其全球折叠屏出货量在 2024 年第二季度同比增长了 455%，实现了所有品牌中最大的同比增长。荣耀以其折叠时厚度不到 10 毫米的超薄 MagicV2 瞄准了中国以外的市场。该季度除华为占据主要市场的中国外，荣耀 MagicV2 是所有地区出货量最多的书本式折叠屏机型。

摩托罗拉在北美和拉丁美洲都占有最高的折叠屏市场份额。拉丁美洲的折叠屏市场由于 Razr40 系列的强劲表现而同比飙升了 458%。摩托罗拉在中国品牌中拥有最广泛的区域覆盖，在欧洲、亚洲和其他市场实现了显著的出货量增长。总体而言，摩托罗拉在该季度的全球出货量实现了三位数的同比增长。

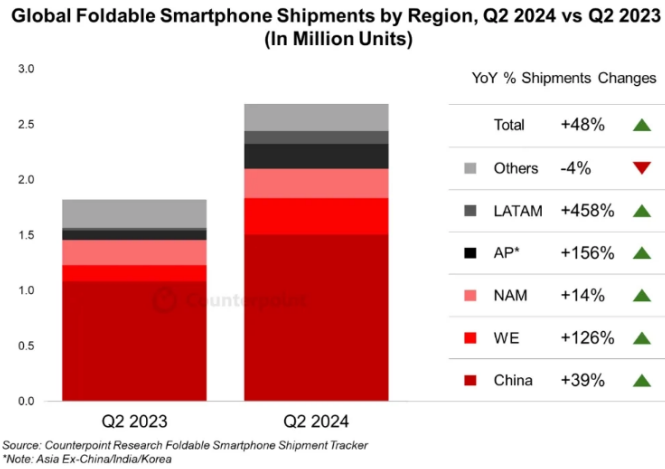
荣耀和摩托罗拉在 2024 年上半年取得了显著成功，已经分别推出了其新的后续型号 MagicV3 和 Razr50 系列。

小米和 vivo 今年也开始在中国以外的市场推出折叠屏。

三星有望凭借其将在 2024 年第三季度推出的新 ZFold/Flip6 系列重新夺回全球领先地位，但激烈的竞争可能会导致其市场份额出现大幅同比下降。（Counterpoint Research、

IT之家)

图表 11 2024Q2 与 2023Q2 全球折叠屏智能手机各地区出货量对比



资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

(6) Counterpoint: 欧洲智能手机市场 2024 年 Q2 出货量同比增长 10%，传音同比大增 196%杀入前五

根据 Counterpoint Research 的市场监测报告，2024 年第二季度，欧洲智能手机市场连续两个季度复苏，出货量同比增长 10%。本次复苏主要归因于持续的宏观经济改善以及消费者需求的恢复。西欧同比增长 8%，中欧和东欧同比增长 12%。

1、三星保持领先地位，与 2023 年第二季度相比增长了 8%，这是自 2015 年以来出货量最低的一个季度。GalaxyS24 系列继续在该地区领先，与此同时最新一代 A 系列也助推了增长。

2、苹果强劲反弹，同比增长 18%，重新夺回市场份额。随着 2024 年第三季度推出 iPhone16 系列，苹果可能会实现更多增长。然而，由于监管问题，欧盟地区缺乏 Apple Intelligence 功能，这可能会导致减缓升级速度。

3、小米在欧洲同比增长 1%，在中欧和东欧面临其他中国手机品牌厂的竞争，在该地区小米销量下滑 17%。不过，西欧 41%的销量增长抵消了小米销量下滑的影响。

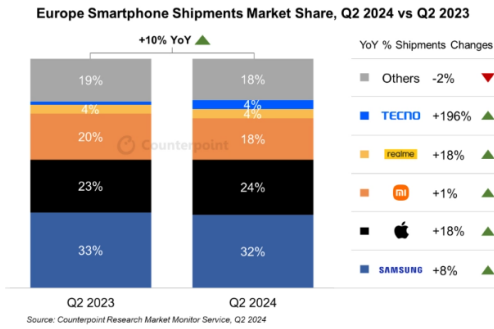
4、realme 在欧洲同比增长 18%，份额占比 4%。

5、传音旗下 TECNO 是该地区增长最快的主要品牌，取代荣耀排名第五，出货量同比大增 196%。TECNO 主要在中欧和东欧（尤其是俄罗斯）销售，并继续增加其中端价位的产品。

6、随着品牌在现有市场增长的同时向新市场扩张，谷歌同比增长了 74%。新款 Pixel8A 进一步推动了增长。

Counterpoint 表示：“对于 2024 年下半年，我们将持续看到市场增长，这得益于季节性因素、经济复苏和低基数。三星和苹果推出的重点产品将进一步推动高端市场的市场份额增长，该市场在第二季度中在西欧的份额为 25%，在中欧和东欧的份额正在逐渐增长。新兴企业可能会继续占据市场份额，尤其是在中欧和东欧，因为它们定期推出新产品并专注于非高端市场。总体而言，未来几年预计将实现个位数增长，因为市场将主要由更换需求驱动，而高端智能手机将需要更长的更换周期。”(Counterpoint Research、IT之家)

图表 12 2024Q2vs2023Q2 欧洲智能手机出货量市场份额对比



资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

图表 13 传音 TecnoPhantomUltimate2 概念三折叠手机



资料来源: Counterpoint Research, 华安证券研究所

1.2 面板行业要闻

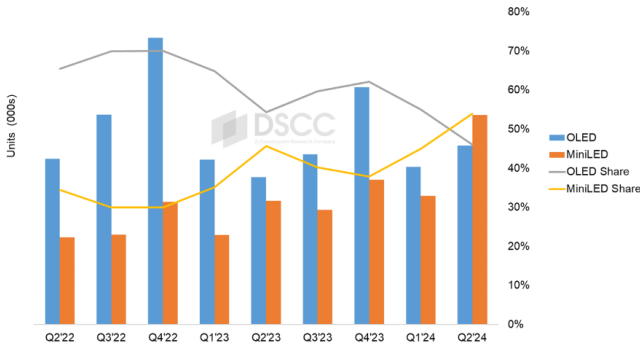
(1) DSCC: 2024 年二季度 MiniLED 首度超越 OLED 拿下高端电视榜首

根据市场调研机构 DSCC 当地时间 8 月 26 日文章, MiniLED 在 2024 年二季度首度超越 OLED 拿下高端电视榜首。

高端电视 2024 二季度整体出货量同比增长 44%; 在连续 8 个季度出现收入同比衰退后, 高端电视整体收入第二个季度实现同比增长, 涨幅为 28%。具体到 MiniLED 电视和 OLED 电视上, 前者总出货量同比大增 68%, 收入同比增长 60%; 而 OLED 电视总出货量同比增长 21%, 收入同比增长 5%。

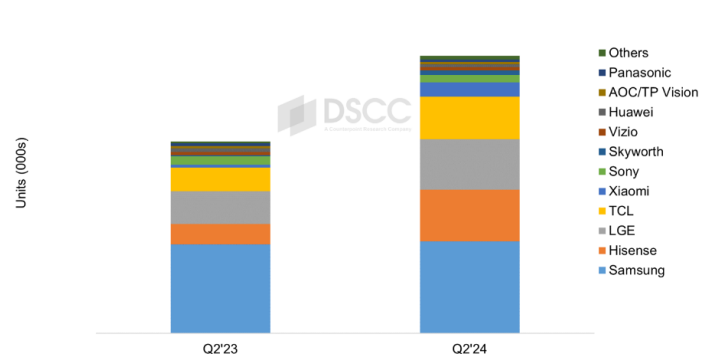
如果将 MiniLED 电视和 OLED 电视作为一个整体市场计算, 则 MiniLED 电视上季度在出货量和收入上的占比均为 54%, 较去年同期实现反转。这也是 MiniLED 电视首度在两大市场指标上超过 OLED 电视。按品牌细分, 2024 年二季度前四大高端电视厂商仍是三星、海信、LG、TCL, 而小米则将索尼挤下第五名的位置。上述 6 家厂商中三家企业中系企业在出货量和收入两项指标上增长迅猛; 另外三家非中系企业则数据表现较差, 收入份额出现下滑。TCL 在 2024 年二季度成功夺回三星占据三年之久的 MiniLED 电视出货量头把交椅, 两家企业在该领域的收入份额差距也缩小至一个百分点以内。(DSCC、IT之家)

图表 14 OLED 与 MiniLED 电视出货量及市场份额分析



资料来源: DSCC, 华安证券研究所

图表 15 2023Q2 与 2024Q2 全球电视品牌出货量对比



资料来源: DSCC, 华安证券研究所

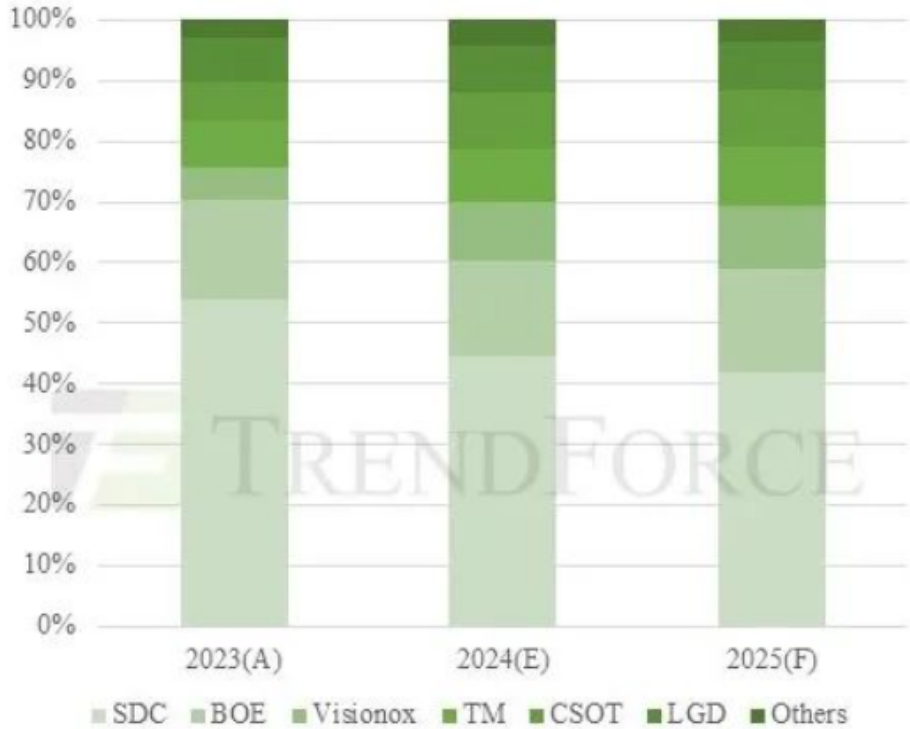
(2) AMOLED 面板成为智能手机主流显示技术, 2024 年出货量预计增长近 25%

根据 TrendForce 集邦咨询最新统计数据, 2024 年 AMOLED 手机面板出货量预估

将突破 8.4 亿片，较 2023 年增长近 25%。由于各大手机品牌逐渐提升 AMOLED 手机面板的使用比例，预计将进一步带动 2025 年的出货量超过 8.7 亿片，年增为 3.2%。

图表 16 2023-2025 年全球前六大 AMOLED 手机面板厂市占率

图、2023-2025 年全球前六大 AMOLED 手机面板厂市占率



Source: TrendForce, Sep. 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

以往韩系面板厂一直是 AMOLED 面板的主要供应商，但近年来中国面板厂积极扩张柔性 AMOLED 面板产能，以满足市场快速增长的需求。与此同时，中国面板厂积极与手机品牌展开密切合作，大幅提升了 AMOLED 面板在智能型手机市场的渗透率，从 2023 年的 51% 上升至 2024 年的 56.9%。TrendForce 集邦咨询表示，AMOLED 面板渗透率每年将增长 2% 至 3%，预计 2028 年将达到 68%，这意味着 AMOLED 面板已成为智能型手机市场的主流显示技术。

从区域市场来看，韩系面板厂目前主要供货给 Apple 和三星，对其他品牌的出货量已逐年减少，仅供货少量的硬屏 AMOLED 面板。相比之下，中国面板厂的 AMOLED 面板出货量则逐年增长，其中，京东方(BOE)已跃升为中国 AMOLED 手机面板主要供货商，预计今年的出货量约为 1.3 亿片。京东方除了与本土手机品牌密切合作，还逐年增加对 Apple 的出货量，并预计在 2024 年通过 iPhone16 系列新机型的验证，按计划进行大规模出货。这一里程碑标志着京东方经过数年追赶后，其产品和技术已逐渐获得国际一线品牌 Apple 的认可，未来在 Apple 旗下相关产品的能见度将有机会持续扩大。

TrendForce 集邦咨询指出，其他 AMOLED 手机面板厂也正快速增长。受到 2024 年华为新机热销带动，预估维信诺(Visionox)出货量将达到 8,000 万片。另外，天马与华星光电(CSOT)也在今年开始大量提升 AMOLED 手机面板出货，有望突破以往成绩。

从市场份额来看，预计 2024 年中国面板厂的 AMOLED 手机面板出货量将占全球 AMOLED 面板市场的 47.9%，2025 年中国面板厂的整体出货量则有望超过韩厂，其全

全球市占率预估可达 50.2%。(TrendForce、芯语网)

(3) 京东方董事长陈炎顺：到 2030 年，计划支出超万亿元采购额推动产业发展

据中证金牛座报道，在京东方 2024 全球创新伙伴大会上，京东方董事长陈炎顺表示：到 2030 年，京东方计划发布超 500 项合作课题，投入超千亿元用于技术研发，支出超万亿元采购额推动产业发展。

陈炎顺还透露，预计到 2030 年，京东方“1+4+N+生态链”业务发展架构可触及的全球市场规模，将突破万亿美元。

京东方“1+4+N+生态链”业务架构：

“1”代表半导体显示，包括显示与传感器件、AMOLED 等

“4”代表物联网创新、传感器及解决方案、MLED (MiniLED) 及智慧医工

“N”代表物联网细分应用场景

“生态链”代表与众多生态合作伙伴协同合作

在钙钛矿光伏方面，京东方称已完成试验线级别的高性能器件制备，正在推动中试线建设，有序推进产品化进程。此外，陈炎顺还宣布，京东方承诺，到 2050 年实现自身运营碳中和。(中证金牛座、京东方、IT 之家)

(4) Techinsights：2024 年 Q2 全球智能电视出货量接近 4400 万台、同比增长 7.4%，三星保持第一

根据 Techinsights 最新报告，本季度全球智能电视出货量同比增长 7.4%，接近 4400 万台，中国的国内出货量同比下降了 6.6%。

排名如下：

三星出货量为 830 万台，同比增长 11.5%。

TCL 出货量接近 650 万台，同比增长 15.2%。

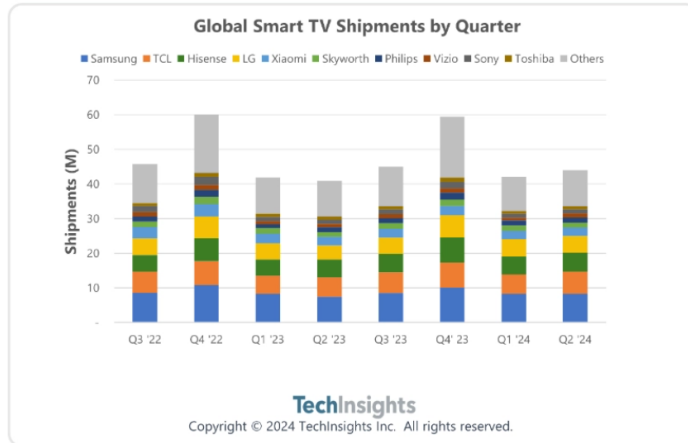
海信出货量为 540 万台，增长动力来自国际市场，而中国市场出现下滑。

LG 出货量超过 470 万台，同比增长 18.9%。

小米出货量 250 万台，同比下降 3.8%。

报告称，全球智能电视市场在 2024 年第二季度恢复了强劲增长，特别是在欧洲和北美地区，而中国的表现仍然疲弱。正如预期的那样，在经历了与生活成本危机、宏观经济不确定性和地缘政治紧张局势加剧相关的三年低迷之后，今年全球智能电视市场正在回归增长轨道。主要体育赛事如欧洲杯和巴黎奥运会极大地推动了需求增长，特别是在过去三年一直呈现下降趋势的西欧地区。(Techinsights、IT 之家)

图表 17 全球智能电视按季度出货量



资料来源：Techinsights，华安证券研究所

(5) 2024 年第三季度，全球一线电视厂商计划削减 7% 出货量，对待显示面板采购计划的态度日趋谨慎

对全球主要电视厂商液晶电视出货量预测的最新调查显示，从 8 月份开始，电视厂商需求将出现季节性变动。尽管如此，三星和 LG 电子的 2024 年第三季度出货量计划平均缩减 10%，低于早前的预测值。同时，中国大陆一线电视厂商也在 2024 年第三季度下调出货量目标，与一个月前的预测相比下调了 5%。这意味着，2024 年第三季度，全球主要电视厂商的出货量计划平均削减了 7%。因此，它们必须减少 2024 年第三季度的显示面板采购量，并在同时针对 2024 年第四季度补充显示面板采购计划更加谨慎库存时谨慎行事。

2024 年第二季度至第三季度，中国大陆厂商大量采购显示面板，但从 2024 年第三季度开始对采购计划持谨慎态度。

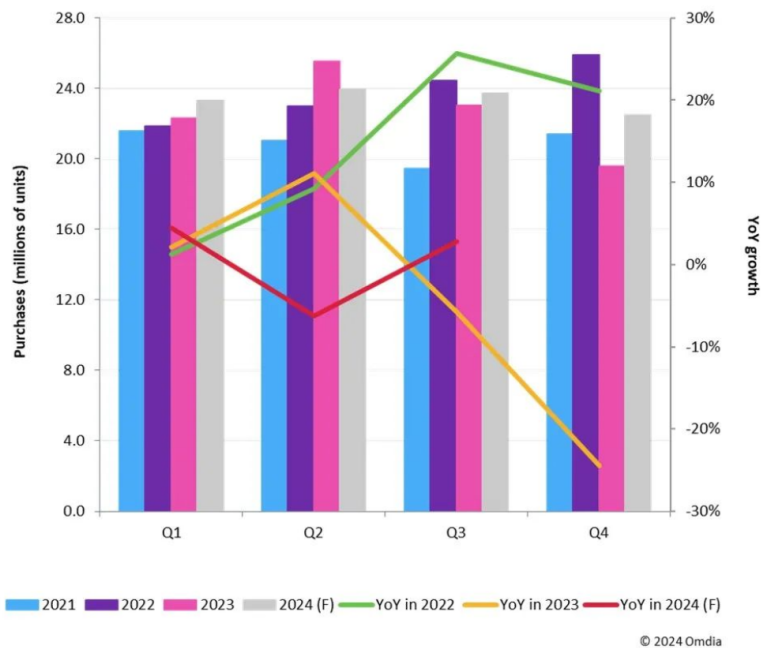
2024 年第二季度，中国大陆一线电视厂商的面板采购量环比增长 3%，同比下降 6%，比此前预测低约 4%。受显示面板价格上涨和需求旺盛的影响，2024 年第二季度显示面板迎来采购旺季。

不过，中国大陆电视厂商注意到库存增加的风险，因为 2024 年第二季度的业绩不及预期强劲。外加市场发展基金（MDF）等价格谈判未果，部分显示面板厂商不愿按要求降低显示面板价格，中国大陆电视厂商对此感到担忧。此外，由于全球市场复苏缓慢，尤其是中国市场需求低迷，北美市场利润率下降，外加 2024 年第三季度电视销售不及预期，高库存风险难以化解，中国大陆电视厂商对 2024 年第三季度的采购计划持谨慎态度。尽管如此，它们仍在致力于堆高 2024 年的出货量。

2024 年第三季度，预计中国大陆一线电视厂商的显示面板采购量仍将维持在高位，不过将略低于之前的预测。Omdia 预测采购量环比下降 1%，但同比增长 4%，比上次预测低约 6%（图表 18）。

2024 年第四季度，鉴于季节性需求即将结束、面板价格下跌风险以及库存管理的重要性，预计中国大陆一线电视厂商的面板需求将有所下降。

图表 18 2021-2024 年中国大陆一线电视厂商电视面板采购情况



资料来源：Omdia，华安证券研究所

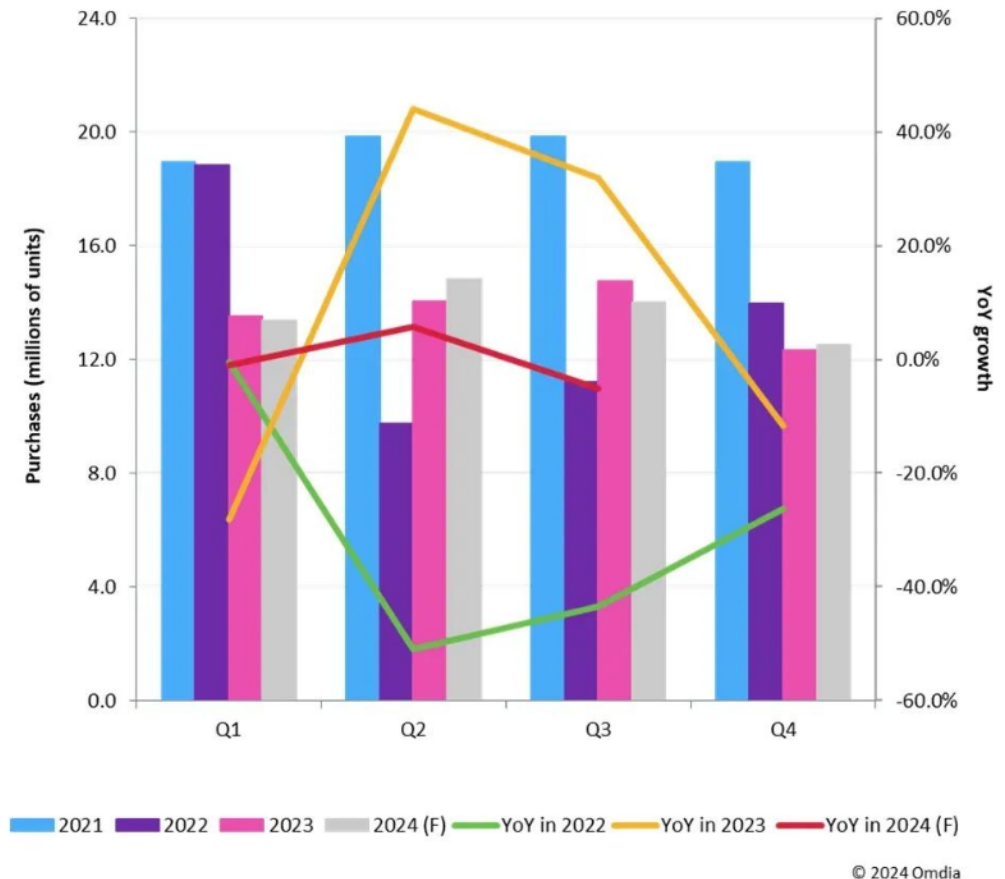
2024 年第二季度，韩国厂商的显示面板采购量增加；2024 年第三季度需求下降

2024 年第二季度，韩国电视整机品牌商的显示面板采购量环比增长 11%，高于过去两年的水平，但仍远低于 2021 年的水平。预计韩国电视厂商将在 2024 年第三季度增加显示面板采购量。然而，在 7 月份，三星和 LG 电子的 2024 年第三季度出货量计划都变得越来越保守，与之前的预测相比总共下降了 10%。因此，它们的 2024 年第三季度采购计划较上次预测有所减少，环比下降 6%，同比下降 5%（图表 19）。

2024 年第四季度，预计三星和 LG 电子的显示面板采购量将下降。它们对市场需求仍持保守态度，希望在年底前将库存保持在健康水平。

然而，韩国电视厂商仍然担心 2024 年液晶电视面板供应可能发生巨变。这种担忧并非空穴来风，业内的确存在一些不确定因素，例如 LG Display 将其在中国的 8.5 代 LCD 液晶面板工厂出售给一家中国大陆显示面板厂商，夏普旗下的堺显示器产品公司（SDP）于 2024 年下半年关闭了其在日本堺的 10 代工厂。考虑到 LG Display 在中国的液晶面板工厂可能被华星光电收购，三星计划向惠科追加更多显示面板订单，以维持议价能力。电视厂商将如何应对这一显示面板供应组合的变动，值得我们重点关注。（Omdia、芯语网）

图表 19 2021-2024 年中国大陆一线电视厂商电视面板采购情况



资料来源：Omdia，华安证券研究所

(6) 2024Q2 全球电视出货量报告：高端市场 MiniLED 首次超 OLED，TCL 和海信领跑增长

市场调查机构 Counterpoint Research 称 2024 年第 2 季度全球电视出货量达到 5600 万台，同比增长 3%，中止了连续 4 个季度同比下降情况。

在品牌方面，三星以 15% 的份额继续保持市场领先地位；在海信和 TCL 的激烈竞争中，TCL 以微弱优势夺回了第二名的位置；排名第四的 LG 由于在欧洲市场的强劲表

现，出货量同比增长了8%。就价格类别而言，第二季度市场增长的动力来自高端电视，其出货量同比增长45%，除索尼外，大多数主要品牌都有强劲增长。

中国品牌海信和TCL领跑增长，三星增长幅度并不大，其高端细分市场的份额首次跌破40%。作为回应，三星正通过扩大OLED产品线来巩固其在高端电视市场的地位。继去年推出83英寸机型之后，该品牌最近又推出了采用LG Display WOLED面板的42英寸和48英寸OLED电视。40英寸以下电视机的出货量同比下降了7%，而40英寸以上电视机的出货量则有所增长。80英寸以上电视的出货量同比增长了29%。

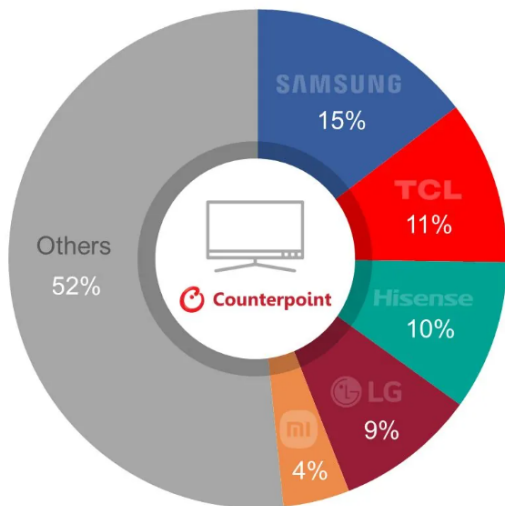
DSCC表示：“鉴于全球经济不景气，预计在可预见的未来，50英寸及更大尺寸MiniLED液晶电视在高端市场的价格竞争力将保持增长态势”。高端市场的MiniLED液晶电视出货量同比激增69%，首次超过OLED出货量。OLED电视出货量同比增长21%，预示着恢复增长，但其整体市场份额仍然有限。(Counterpoint Research、IT之家)

图表 20 2024Q2 全球电视品牌出货量份

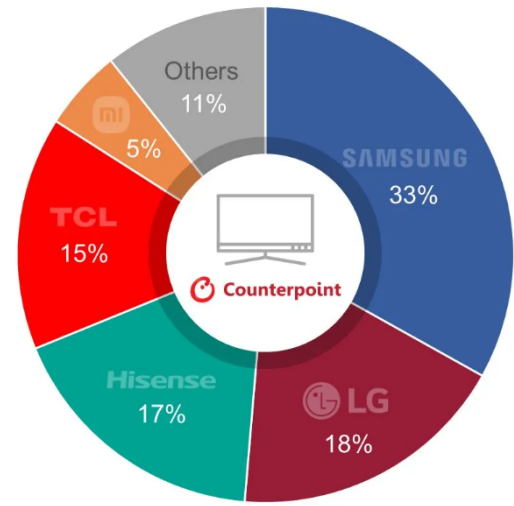
图表 21 2024Q2 高端电视出货量份额

Global TV Shipments Share by Brand, Q2 2024

Premium TV Shipments Share, Q2 2024



Source: Counterpoint Global TV Shipment Tracker
Note: Numbers may not add to 100% due to rounding



Source: Counterpoint Global TV Shipment Tracker, DSCC Advanced TV Report
Note: Numbers may not add to 100% due to rounding

资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

1.3 存储行业要闻

(1) 消息称三星电子、SK海力士堆叠式移动内存2026年后商业化

韩媒 etnews 报道称，三星电子和SK海力士的“类HBM式”堆叠结构移动内存产品将在2026年后实现商业化。消息人士表示这两大韩国内存巨头将堆叠式移动内存视为未来重要收入来源，计划将“类HBM内存”扩展到智能手机、平板电脑和笔记本电脑中，为端侧AI提供动力。

三星电子的此类产品叫做LPWidI/O内存，SK海力士则将这方面技术称为VFO。两家企业使用了大致相同的技术路线，即将扇出封装和垂直通道结合在一起。三星电子的LPWidI/O内存位宽达512bit，是现有LPDDR内存的8倍，较传统引线键合拥有8倍I/O密度和2.6倍的I/O带宽。该内存将于2025年一季度技术就绪，2025年下半年至2026年中量产就绪。

而SK海力士的VFO技术验证样品将导线长度缩短至传统内存的不到1/4，能效也提升了4.9%。虽然该方案带来了额外1.4%的散热量，但封装厚度减少了27%。

报道指出，关于这些堆叠式移动内存如何同处理器集成尚无定论，讨论中的方案包

括类似 HBM 的 2.5D 封装或 3D 垂直堆叠。

半导体封装行业人士表示，移动处理器如何设计与布置将影响堆叠式移动内存的配置与连接方式，这意味着新一代移动内存将根据合作伙伴的需求定制供应，彻底改变移动 DRAM 市场格局。(etnews、SK 海力士、IT 之家)

图表 22 SK 海力士 VFO 技术



资料来源：SK 海力士，华安证券研究所

(2) TrendForce: 三星电子 HBM3E 内存已获英伟达验证，8Hi 产品开始出货

TrendForce 集邦咨询在报告中表示，三星电子的 HBM3E 内存产品“已完成验证，并开始正式出货 HBM3E8Hi（即 24GB 容量），主要用于 H200，同时 Blackwell 系列的验证工作也在稳步推进”。

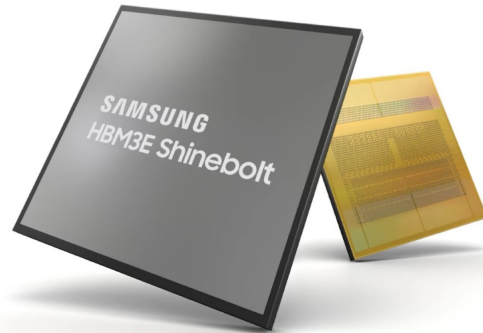
TrendForce 在此份英伟达 AIGPU 报告中提到，美光和 SK 海力士已于 2024 年一季度底通过英伟达 HBM3E 验证，并于二季度起批量出货，其中美光产品主要用于 H200，而 SK 海力士则同时向 H200 和 B100 系列供应。

机构预估英伟达 2024 年 GPU 产品线中近 90% 将属于 Hopper 世代平台，而从下半年开始英伟达对 H100 产品采用不降价策略，待客户此前订单出货完后将以 H200 作为市场供货主力。

对于下一代 Blackwell，报告认为该平台将于 2025 年正式放量。此外由于芯片设计变化，Blackwell 产品将带动台积电 CoWoS 需求增长。

台积电近期已将 2025 年底的 CoWoS 先进封装产能规划进一步调升，有望达到每月 7 万~8 万片晶圆，较 2024 年产能翻倍，而其中半数以上将被英伟达拿下。(TrendForce、三星、IT 之家)

图表 23 三星电子 HBM3E Shinebolt 内存



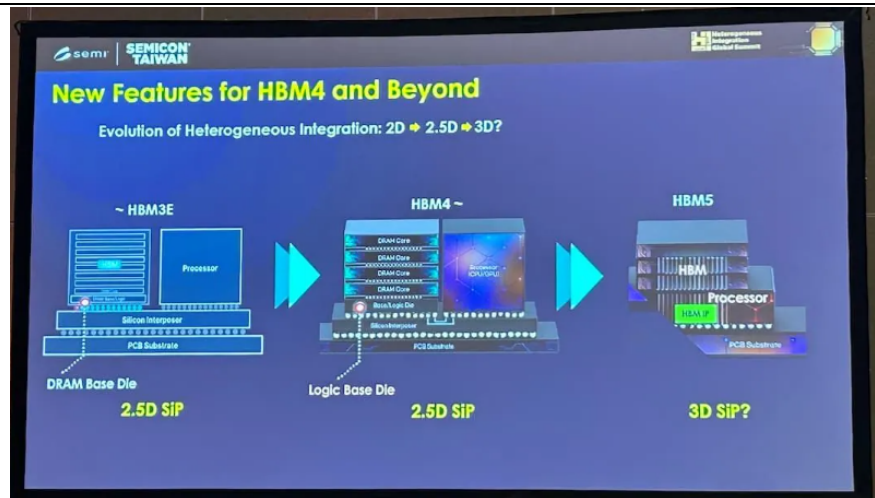
资料来源：三星，华安证券研究所

(3) SK 海力士突破 HBM 堆叠层数限制，MR-MUF 和混合键合封装两手抓

SK 海力士于 9 月 3 日出席“2024 年异构集成全球峰会”，发表了名为“面向人工智能时代的 HBM 和先进封装技术”的演讲，表示公司正在开发 16 层 HBM4 内存。

Lee 在演讲中强调异构集成技术（封装不同工艺的半导体芯片）重要性日益凸显，通过合理利用该技术，海力士将进一步提高第 6 代 HBM4 产品（计划明年产量）的性能。目前的 8 层和 12 层 HBM3E 每秒可处理超过 1.18TB（太字节）的数据，并支持高达 36GB 的容量。HBM4 将提供 12 层和 16 层产品，最大容量为 48GB，数据处理速度超过每秒 1.65TB。

图表 24 HBM4 及未来的发展新特性



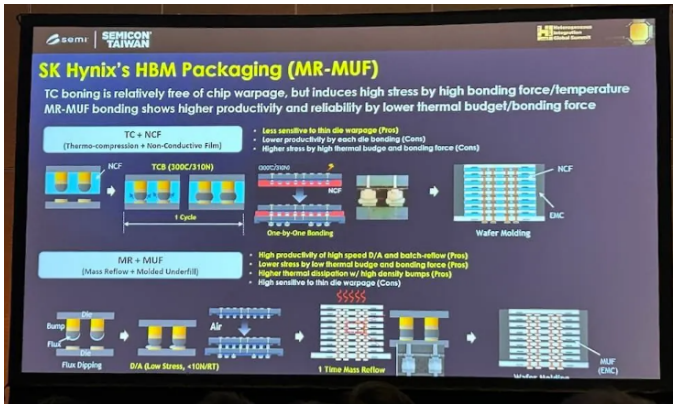
资料来源：SK 海力士，华安证券研究所

Lee 表示：“通过在 HBM4 的基础芯片上应用逻辑工艺，我们预计性能和能效都将得到提升”。SKHynix 和台积电正在合作开发 HBM4，计划于 2025 年量产。开发的关键是使用台积电的 5 纳米工艺来创建 HBM4 封装底部的基底芯片。HBM 是在基底芯片上堆叠多个 DRAM，并使用 TSV（硅通孔）技术将它们垂直连接起来。基底芯片连接到 GPU（图形处理单元）并控制 HBM 的性能。

Lee 还强调了 SKHynix 采用的先进 MR-MUF 技术的优势。MR-MUF 封装技术可实现低粘合压力和温度应用以及批量热处理，与其他工艺相比，在散热方面具有 30% 以上的性能优势。“我们正在为 16 层产品准备先进的 MR-MUF 和混合键合 (HybridBonding) 方法，并计划选择满足客户需求的最佳方法”。

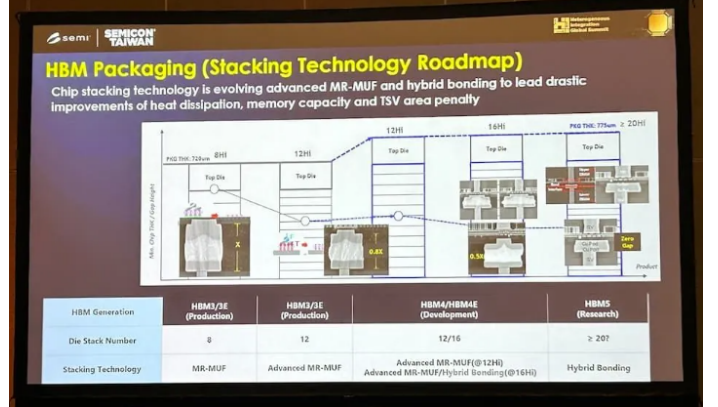
SK 海力士目前正在利用 MR-MUF 技术批量生产 HBM3 和 HBM3E8 层产品，并利用先进的 MR-MUF 技术批量生产 12 层产品，HBM412 层产品也将使用同款技术，这些产品计划于明年下半年出货。此外，SKHynix 还在为 HBM4 之后的第七代 HBM4E 做准备。(SK 海力士、IT 之家)

图表 25 SK 海力士的 HBM 封装技术 (MR-MUF)



资料来源: SK 海力士, 华安证券研究所

图表 26 HBM 封装 (堆叠技术路线图)



资料来源: SK 海力士, 华安证券研究所

(4) 保持行业领先, SK 海力士预计 9 月底量产 12 层 HBM3E 内存

SK 海力士表示: 其 8 层 HBM3E 产品已是市场上最具领导地位的产品, 并将于本月底开始量产 12 层 HBM3E。

SK 海力士在 HBM 产品拥有全球最高的市占率, HBM3E 也是现今市面上最具主导地位的产品, 预计本月就会推出 12 层堆叠的 HBM3E 产品, 以因应 AI 服务器的庞大需求。

此外, SK 海力士也正在与台积电合作进行下一代 HBM4 的研发, 将配合客户量产时间进行供货, 预计将是首款在基础裸晶 (Basedie) 芯片上应用逻辑制程工艺生产的产品。目前 8 层和 12 层 HBM3E 支持 36GB 容量, 每秒可处理超过 1.18TB 数据, 而 HBM4 将提供 12 层和 16 层产品, 最大容量为 48GB, 数据处理速度可超过每秒 1.65TB。(SK 海力士、IT 之家)

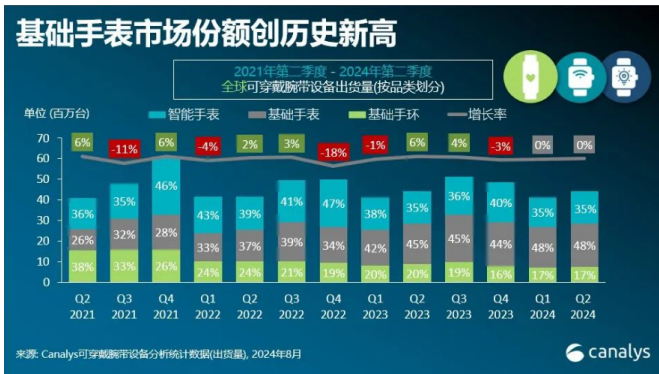
1.4 穿戴设备行业要闻

(1) 2024 年第二季度, 全球可穿戴腕带设备市场增长 0.2%, 基础手表市场份额创历史新高

2024 年第二季度, 全球可穿戴腕带设备出货量增长 0.2%, 达到 4430 万台。主要得益于华为和小米的优异表现, 基础手表继续引领市场增长, 出货量同比增长 6%。在整个可穿戴腕带设备市场中, 基础手表的市场份额达到 48%, 创历史新高。相比之下, 智能手表的出货量与 2023 年第二季度持平, 三星、佳明(Garmin)、华为和谷歌(Google)的出色表现在一定程度上弥补了苹果出货量下滑带来的影响。基础手环的出货量延续下行趋势, 同比下跌 14%。

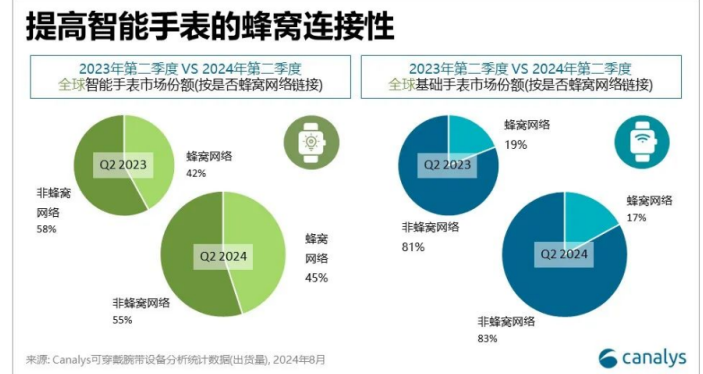
Canalys 表示: “基础手表仍然是可穿戴腕带设备市场的重要支柱。去年基础手表的强势增长主要来自印度本土市场, 而最新的增长趋势则主要由华为和小米推动, 它们分别占全球基础手表出货量的 15%和 13%。这两家厂商凭借有效的定价策略, 以及将高级健身追踪功能下放至基础手表平价型号的策略, 使其在大中华区表现优异。近几个季度, 领先的基础手表厂商优先考虑出货量, 但仍需更加注重品牌认知度和市场定位, 以实现进军高端市场的雄心。而发展战略合作关系也将有利于提升产品质量和品牌定位, 例如, 小米在自家运动手表中使用颌拓先进算法。”

图表 27 2021Q2-2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量 (按品类划分)



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 28 2023Q2 与 2024Q2 全球智能手表和基础手表市场份额 (按是否蜂窝网络链接)

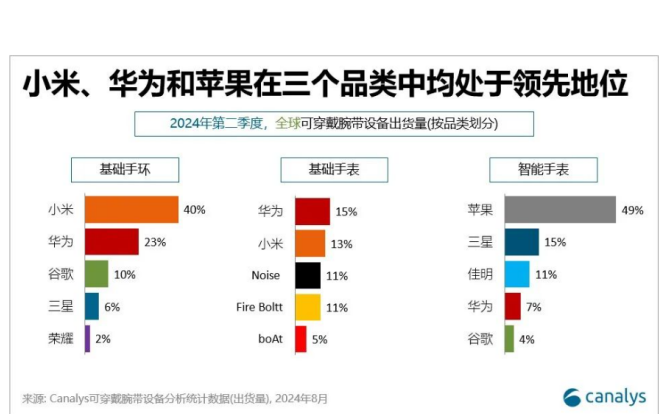


资料来源: Canlys, 华安证券研究所

Canlys 指出:“为了捕获市场新机遇,可穿戴腕带设备厂商正致力于不断丰富其产品组合,重点关注新兴细分市场、技术和软件应用,设备生态系统厂商正逐步探索支持 4G/5G 连接的 eSIM 手表,此举旨在深化与电信运营商的合作,并挖掘新的收入来源。2024 年第二季度,尽管各厂商和电信公司对此领域展现出浓厚的兴趣,但蜂窝网络功能的可穿戴腕带设备的普及率仍然保持在 45%。谷歌在美国通过 GoogleFi 为新款 PixelWatch3 提供的两年免费蜂窝订阅服务,来验证这一策略是否能够提高产品吸引力。此外,越来越多的厂商在市场上推出高端运动手表,如小米的 WatchS4Sport 和三星的 Galaxy Watch Ultra,旨在吸引更广泛的用户群体,进一步提升其高端旗舰产品的市场地位,并争取远超 2023 年在细分市场中的表现,以占据一席之地。”

智能手表和基础手表有望在短期内保持持续增长,但未来几年,这些市场可能会因目标功能和市场的相似性而相互蚕食。为了避免这种情况的发生,智能手表厂商必须引入新的差异化功能或应用场景,如手势控制或生成式 AI,这些都能够充分发挥智能手表强大的计算能力。这些先进功能对于保持智能手表的吸引力至关重要,因为不具备这些功能的基础手表最终将在这些功能和创新方面面临瓶颈。(Canlys、芯语网)

图表 29 2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量 (按品类划分)



资料来源: Canlys, 华安证券研究所

图表 30 2024Q2 全球可穿戴腕带设备出货量、市场份额和年增长率

厂商	2024 年 第二季度 出货量 (百万台)	2024 年 第二季度 市场份额	2023 年 第二季度 出货量 (百万台)	2023 年 第二季度 市场份额	年增 长率
苹果	7.7	17.4%	8.1	18.3%	-5%
华为	6.0	13.5%	4.3	9.7%	40%
小米	5.9	13.3%	4.8	10.8%	23%
三星	2.8	6.4%	2.3	5.2%	23%
Noise	2.4	5.4%	3.5	8.0%	-32%
其他	19.5	44.1%	21.2	48.1%	-8%
合计	44.3	100.0%	44.2	100.0%	0.2%

注: 小米包括子品牌红米
由于四舍五入, 百分比合计可能无法达到 100%。
来源: Canlys 可穿戴腕带设备分析统计数据 (出货量), 2024 年 8 月

资料来源: Canlys, 华安证券研究所

(2) IDC: 华为成为 2024 年第二季度全球和中国腕戴市场双第一

Synergy Research Group 的新数据显示,在经历了 2023 年的相对平静之后,2024

年以根据国际数据公司 (IDC) 最新发布的《全球可穿戴设备市场季度跟踪报告》，2024 年第二季度全球腕戴设备市场出货 4,374 万台，同比下滑 0.7%；中国腕戴设备市场出货量为 1,555 万台，同比增长 10.9%，发展速度明显超过全球市场。

腕戴设备市场包含智能手表和手环产品。其中智能手表市场 2024 年第二季度全球出货量 3,475 万台，同比下降 3.2%；而中国智能手表市场出货量 1,114 万台，同比增长 18.7%。手环市场 2024 年第二季度全球出货量 899 万台，同比增长 10.6%；中国手环市场出货量 441 万台，同比下降 4.8%。

不仅中国腕戴市场发展速度超过全球市场，2024 年上半年，中国厂商在全球腕戴市场上也保持快速增长速度和强势市场地位。

图表 31 2024 年第二季度全球腕戴市场表现

2024年第二季度全球前五大腕戴设备厂商——出货量、市场份额、同比增长率					
公司	2024年第二季度 出货量 (单位: 千台)	2024年第二季度 市场份额	2023年第二季度 出货量 (单位: 千台)	2023年第二季度 市场份额	出货量 同比增长率
1. 华为	8,883	20.3%	6,254	14.2%	42.1%
2. 小米	5,897	13.5%	5,018	11.4%	17.5%
3. Apple	5,740	13.1%	6,510	14.8%	-11.8%
4. 三星	3,326	7.6%	2,590	5.9%	28.4%
5. 步步高	2,885	6.6%	2,231	5.1%	29.3%
其他	17,014	38.9%	21,442	48.7%	-20.7%
合计	43,744	100.0%	44,045	100.0%	-0.7%

来源：《IDC全球可穿戴设备市场季度跟踪报告，2024年第二季度》

资料来源：IDC，华安证券研究所

华为今年上半年接连凭借手环和智能手表新品上市取得显著增长，出货量同比增长 55.1%，连续两个季度位居全球腕戴市场出货量第一，在中东非、拉美和中东欧等地区均取得长足进步。新品 Fit3 对其智能手表产品线在外形上起到了重要补充作用，显著带动其腕戴出货量的增长。此外，华为在中国腕戴市场自 2021 年开始蝉联出货量第一。

小米尽管上半年手环新品尚未发布，小米仍然取得显著增长，并位居全球腕戴市场出货量第二。这一方面得益于其智能手机强势表现下的拉动，另外小米智能手表在入门级和中档价位段分别有所突破。其 Redmi 系列在入门级通过新老品两代并跑带来显著增长，而 S3 手表也通过外观等创新性设计有所突破。Watch2 系列在高阶智能手表发展上取得进展。下半年小米腕戴产品线有待于手环新品上市后持续发力。

Apple 智能手表受到全球宏观经济环境以及市场价格激烈竞争的影响，其出货量有所下滑。但值得一提的是，Apple 仍然位居全球智能手表市场第一，这也代表了其在产品发展和销售表现上旗帜性的市场地位。在即将迎来的秋季新品发布会上，Apple 智能手表下一代产品也将备受瞩目，并有望拉升其目前暂时下滑的市场表现。

三星在腕戴市场的增量主要来自于其今年初上市的新品手环 GalaxyFit3，对其腕戴产品线在形态外观以及价格分布上形成了有效补充。GalaxyFit3 主要集中于发展中地区销售，弥补了当地手环市场中高档价位段的空白，也带来出货量的显著提升。而三星智能手表进入 6 代产品末期，有待于新品上市后拉动未来增长。

步步高作为儿童手表厂商，其出货量显著增长主要来自于中国儿童手表市场的复苏。中国儿童手表市场得益于社会活动复苏，适龄人口的暂时性稳定以及换机周期影响，今年上半年显著增长。而步步高在中国市场通过渠道发力和价位段差异化布局，进一步扩大其销售优势，从而赢得显著增长。

图表 32 2024 第二季度中国腕戴市场表现

2024年第二季度中国前五大腕戴设备厂商——出货量、市场份额、同比增长率					
公司	2024年第二季度出货量 (单位:千台)	2024年第二季度市场份额	2023年第二季度出货量 (单位:千台)	2023年第二季度市场份额	出货量同比增长率
1. 华为	5,965	38.4%	4,367	31.2%	36.6%
2. 小米	2,917	18.8%	3,423	24.4%	-14.8%
3. 步步高	2,868	18.4%	2,207	15.7%	30.0%
4. Apple	944	6.1%	966	6.9%	-2.3%
5. 荣耀	341	2.2%	376	2.7%	-9.5%
其他	2,514	16.2%	2,677	19.1%	-6.1%
合计	15,547	100.0%	14,016	100.0%	10.9%

来源:《IDC中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2024年第二季度》

资料来源: IDC, 华安证券研究所

中国腕戴市场的快速发展主要受到产品价格差异化布局、促销季活动以及终端消费长尾化等影响。

1. 产品价格差异化布局

腕戴市场上多数厂商从供给侧的产品布局上进一步加大了千元档及以内的侧重, 从价格、外观形态、品牌及网络制式等方面都向消费者提供了更多选择。

2. 促销季活动

多数头部厂商的旗舰产品均有不同程度的促销政策, 且促销政策相较于往年普遍更早开始, 对出货量具有一定带动作用。

3. 终端消费长尾化

消费者对于智能终端设备的碎片化逐渐接受并产生更广范围的好奇和尝试, 并且伴随大众对健康问题的关注, 这对于腕戴设备的发展带来更广泛的用户基础。

IDC 中国助理研究总监潘雪菲认为, 腕戴市场在过去一段时间处于技术积累阶段, 而向市场投放的创新性技术相对有限, 这一方面使得高端市场的拉动力稍显疲弱, 推动厂商在中档到入门市场布局更多产品, 为消费者提供了更多选择; 另一方面, 也在全球范围拉进了厂商之间的差距, 推动市场格局的变化, 同时为下一步厂商凭借创新突围提供了缓冲机会。(IDC)

1.5 电脑行业要闻

(1) Statcounter: 8 月微软 Edge 桌面浏览器市场份额稳步提升, 达 13.78%

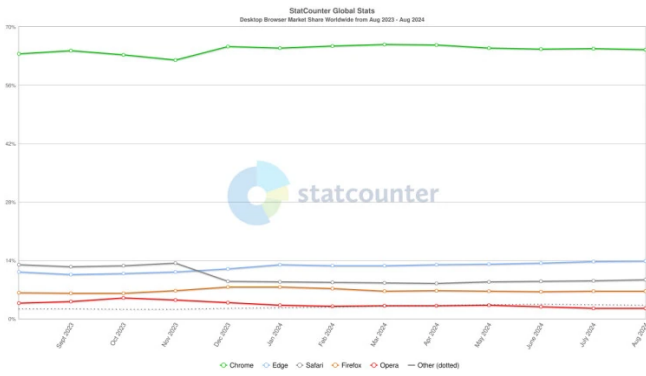
根据 Statcounter 最新发布的 2024 年 8 月浏览器市场数据, 2024 年 8 月, 全球桌面浏览器市场格局基本稳定。谷歌 Chrome 继续占据主导地位, 市场份额为 64.54%, 尽管环比略有下降, 但同比增长仍达到 1.01%。

紧随其后的是微软 Edge 浏览器, 市场份额为 13.78%, 环比增长 0.03%, 同比增长 2.63%。虽然 Edge 的市场份额仍远低于 Chrome, 但其稳步增长的趋势表明, 微软在浏览器市场上的竞争力正在逐渐提升。

苹果的 Safari 浏览器以 9.4% 的市场份额位居第三, 继续领先于 Firefox 和 Opera。Firefox 和 Opera 分别占据 6.65% 和 2.43% 的市场份额。

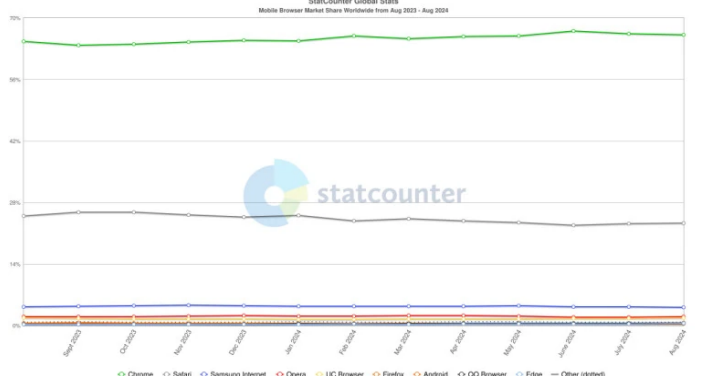
在移动浏览器市场, 谷歌 Chrome 也是绝对霸主, 市场份额为 66.2%。苹果 Safari 以 23.26% 的市场份额位居第二, 三星浏览器和 Opera 分别占据 4.13% 和 2.04% 的市场份额。(Statcounter、IT 之家)

图表 33 2023 年 8 月-2024 年 8 月全球移动浏览器市场份额统计



资料来源：Statcounter, 华安证券研究所

图表 34 2023 年 8 月-2024 年 8 月全球桌面浏览器市场份额统计



资料来源：Statcounter, 华安证券研究所

1.6 晶圆代工行业要闻

(1) TrendForce: 供应链急单助全球前十大晶圆代工企业 2024Q2 产值环比增 9.6%

据 TrendForce 集邦咨询报告，全球前十大晶圆代工企业 2024Q2 产值环比增长 9.6%，整体达 319.62 亿美元（当前约 2269.66 亿元人民币），占行业整体 96.0%，占比与今年一季度持平。

二季度营收环比增长的主要动力来自客户陆续启动消费性零部件备货或库存回补，推动晶圆代工厂接获急单，产能利用率较 2024 年一季度显著提升。而这背后是中国 618 购物季与消费性终端库存水位回归的双重影响。

此外 AI 服务器相关需求延续强劲也从另一个角度对十大晶圆代工企业的业绩提供了支撑。全球前十大晶圆代工企业的名单并未在 2024 年 2 季度发生变化。不过 VIS 世界先进得益于 DDI 急单和 PMIC 客户增加，营收环比增幅达 11.6%，排名超越力积电与合肥晶合升至第八。

全球前十大晶圆代工企业 2024 年 2 季度营收规模、环比变化和占比如下：

台积电：营收 208.19 亿美元，环比增 10.5%，占比 62.3%；

三星：营收 38.33 亿美元，环比增 14.2%，占比 11.5%；

中芯国际：营收 19.01 亿美元，环比增 8.6%，占比 5.7%；

联华电子：营收 17.56 亿美元，环比增 1.1%，占比 5.3%；

格芯：营收 16.32 亿美元，环比增 5.4%，占比 4.9%；

华虹集团：营收 7.08 亿美元，环比增 5.1%，占比 2.1%；

高塔半导体：营收 3.51 亿美元，环比增 7.3%，占比 1.1%；

世界先进：营收 3.42 亿美元，环比增 11.6%，占比 1.0%；

力积电：营收 3.20 亿美元，环比增 1.2%，占比 1.0%；

合肥晶合：营收 3.00 亿美元，环比减 3.2%，占比 0.9%。

对于曾在 2023 年三季度跻身本份榜单的英特尔代工，TrendForce 集邦咨询表示该业务虽然营收规模不小（上半年季均 43.5 亿美元），但 98%~99% 订单来自内部，按外部客户计未达全球前十。

TrendForce 集邦咨询表示三季度是传统备货旺季且 AIHPC 订单仍在高速增长，预计 2024 年三季度代工产能利用率将进一步提升，全球前十大晶圆代工企业有望实现与二季度相同水平的产值环比增长。（TrendForce、IT 之家）

图表 35 2024Q2 全球前十大晶圆代工业者营收排名 (单位: 百万美元)

表、2024年第二季全球前十大晶圆代工业者营收排名 (单位: 百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		2Q24	1Q24	QoQ	2Q24	1Q24
1	台积电(TSMC)	20,819	18,847	10.5%	62.3%	61.7%
2	三星(Samsung)	3,833	3,357	14.2%	11.5%	11.0%
3	中芯国际(SMIC)	1,901	1,750	8.6%	5.7%	5.7%
4	联电(UMC)	1,756	1,737	1.1%	5.3%	5.7%
5	格芯(GlobalFoundries)	1,632	1,549	5.4%	4.9%	5.1%
6	华虹集团(Huahong Group)	708	673	5.1%	2.1%	2.2%
7	高塔半导体(Tower)	351	327	7.3%	1.1%	1.1%
8	世界先进(VIS)	342	306	11.6%	1.0%	1.0%
9	力积电(PSMC)	320	316	1.2%	1.0%	1.0%
10	合肥晶合(Nexchip)	300	310	-3.2%	0.9%	1.0%
Total of Top 10		31,962	29,172	9.6%	96.0%	96.0%

备注1: 1Q24—1美元兑换1.330韩圆; 1美元兑换31.4台币
 备注2: 2Q24—1美元兑换1.370韩圆; 1美元兑换32.3台币
 备注3: 三星仅计入晶圆代工事业部之营收
 备注4: 力积电仅计入晶圆代工营收
 备注5: 华虹集团包含华虹宏力及上海华力
 备注6: 华虹集团2Q24营收为TrendForce预估
 Source: TrendForce, Sep., 2024

资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

(2) 因难以获得客户, 三星将推迟晶圆代工厂建设并优先发展存储产线

据台媒《电子时报》报道, 三星决定将位于韩国平泽的 P4 第二和第四阶段生产线以及 P5 工厂的建设推迟至 2026 年。

按照计划, 三星原本将在平泽 P4 工厂分阶段建设存储产线和晶圆代工产线, 但由于难以获得晶圆代工客户, 公司调整了策略, 优先发展存储产线。尽管 P4 一期产线即将投产, 三期产线也在建设中, 但二期和四期产线的建设计划已被推迟。此举意味着三星将优先考虑在美国得克萨斯州泰勒市的晶圆厂建设。

三星电子曾在今年 4 月的一季度财报电话会议上透露, 其位于美国得克萨斯州泰勒市的晶圆厂有望于 2026 年启动大规模量产。

三星电子此前已与美国政府签署初步的谅解备忘录, 三星将在得克萨斯州建设包括两座先进逻辑代工厂和一座先进封装工厂在内的半导体产业集群, 美方则将提供至多 64 亿美元 (当前约 455.66 亿元人民币) 补贴。(电子时报、三星、IT 之家)

1.7 AI 硬件和全球科技应用行业要闻

(1) 英伟达数据中心推动 FY2Q25 营收翻倍, H200 将成 2024 年下半年 AI 服务器市场出货主力

根据 TrendForce 集邦咨询最新研究, 由于对 NVIDIA (英伟达) 核心产品 Hopper GPU 的需求提升, 英伟达数据中心业务带动公司整体营收于 2025 财年第二季逾翻倍增长, 达 300 亿美元。根据供应链调查结果显示, 近期 CSP (云端服务业者) 和 OEM (原始设备制造商) 客户将提高对 H200 的需求, 预计该 GPU 将于 2024 年第三季后成为 NVIDIA 供货主力。

根据 NVIDIA 财报显示, FY2Q25 数据中心业务营收年增 154%, 优于其他业务, 促使整体营收占比提升至近 88%。TrendForce 集邦咨询预计, 2024 年 NVIDIA 的 GPU 产品线中近 90% 将属于 Hopper 平台, 包括 H100、H200、特规版 H20 以及整合了自家 Grace CPU 的 GH200 方案, 主要针对 HPC (高性能计算) 特定应用 AI 市场。预期从

今年第三季后，NVIDIA 对 H100 采不降价策略，待客户旧订单出货完毕后，将以 H200 为市场供货主力。

NVIDIA 在中国市场方面，也因云端客户建置本地端大型语言模型(LLM)、搜索引擎和聊天机器人(ChatBot)，对搭载 H20 的 AI 服务器需求从 2024 年第二季起有较显著提升。

TrendForce 集邦咨询预期，随着市场对搭载 H200AI 服务器需求提升，将填补 Blackwell 新平台可能因供应链尚需整备而延迟出货的空缺，预计今年下半 NVIDIA 数据中心的业务营收将不会受太大影响。另外，预估 NVIDIA 的 Blackwell 平台将于 2025 年正式放量，其裸晶尺寸(diesize)是现有 Hopper 平台的两倍，明年成为市场主流后将带动 CoWoS 需求增长。TrendForce 集邦咨询表示，CoWoS 主力供应商台积电(TSMC)近期上调至 2025 年底的月产能规划，有望接近 70-80K，相较 2024 年产能翻倍，其中 NVIDIA 将占超过一半以上的产能。

存储器三巨头抓住 NVIDIAHBM3e 商机

在 NVIDIA 今年的产品规划中，H200 是首款采用 HBM3e（第五代高带宽内存）8Hi（8 层堆叠）的 GPU，后续的 Blackwell 系列芯片也将全面升级至 HBM3e。Micron（美光科技）和 SKhynix（SK 海力士）已于 2024 年第一季底分别完成 HBM3e 验证，并于第二季起批量出货。其中，Micron 产品主要用于 H200，SKhynix 则同时供应 H200 和 B100 系列。Samsung（三星）虽较晚推出 HBM3e，但已完成验证，并开始正式出货 HBM3e8Hi，主要用于 H200，同时 Blackwell 系列的验证工作也在稳步推进。（TrendForce、NVIDIA、芯语网）

(2) 首个标配 ChatGPT 的量产车品牌，大众 9 月 6 日在美国启动车载 AI 聊天机器人计划

大众于 9 月 3 日发布新闻稿，宣布将于 9 月 6 日开始，为旗下多款汽车集成 OpenAI 的 ChatGPT AI 聊天机器人服务。今年 1 月报道，大众在 CES2024 活动期间，宣布会为旗下的汽车集成 ChatGPT 服务，从而成为首个标配 ChatGPT 功能的量产车品牌。

大众在新闻稿中表示，这项新功能以技术伙伴 Cerence 公司的 Cerence ChatPro 为基础，实现了独特的智能车规级 ChatGPT 应用。大众表示将于 9 月 6 日，率先向美国大众车主推出集成 ChatGPT 的 Plus Speech 语音助手，首先会在 2025 款 Jetta 和 Jetta GLI 车型以及配备 82 千瓦时电池的 MY24ID.4 车型上启用，现有和新客户均可访问 AI 聊天功能。客户可通过大众汽车 Car-Net®中的 Plus Speech with AI 订阅服务获得支持 ChatGPT 的语音辅助功能。

图表 36 美国大众推出集成 ChatGPT 的 Plus Speech 语音助手



资料来源：大众，华安证券研究所

从下周开始,对于目前拥有兼容 MY24ID.4 车辆且已激活 Plus Speech 订阅的车主, ChatGPT 功能将自动激活。MY25ID.4 车辆,包括配备 62 千瓦时电池的 vehicle,将在今年晚些时候集成 ChatGPT。大多数 2025 机型在进入市场时都将提供带有人工智能的 Plus Speech 功能。ID.4 和 ID.Buzz 将免费提供 3 年的 Plus Speech with AI,而 GTI、GolfR 和 Tiguan 将在购车时提供 1 年的 Plus Speech with AI。Jetta、JettaGLI 和 Taos 可选择通过 myVW 移动应用程序购买 Plus Speech with AI 服务,ChatGPT 将于 2026 年纳入 Atlas 和 Atlas CrossSport 车型。

Cerence ChatPro 是汽车级 ChatGPT 集成,利用生成式人工智能增强了原有的 Plus Speech 订阅功能。除了控制导航、信息娱乐和气候调节外,大众的 IDA 语音助手还能回答常识性问题,并进行自然、类似人类的对话。乘客只需说出“Hello IDA”或“Hello Volkswagen”(视车型而定),或按下方向盘上的按钮,即可激活该语音助手。

汽车本地系统无法满足请求时,它会无缝连接到云端,由 Cerence ChatPro 处理查询,利用包括 ChatGPT 在内的多种资源,为几乎所有可以想象到的查询提供准确、相关的回复。(大众、IT之家)

(3) OpenAI 宣布启动 GPT Next 计划: AI 性能有望提高 100 倍

OpenAI Japan 出席了 KDDI 峰会,介绍了公司即将推出的下一代 AI 模型,并宣布将在 2024 年启动 GPT Next 计划。

OpenAI Japan 首席执行官长崎忠雄(Tadao Nagasaki)长崎忠雄在峰会上强调了 AI 技术相比传统软件的飞速发展,指出 AI 技术正以指数级的速度进步。

据了解,OpenAI 目前正在开发两个新的人工智能系统:“草莓(Strawberry)”AI 模型和“Orion”AI 模型。其中,“草莓”AI 模型主要致力于提高数学和编程等领域的能力,而“Orion”则被寄予厚望,有可能成为 GPT-4 的真正继任者,也就是所谓的“GPT Next”。

相对于 GPT-3, GPT-4 在模型规模、处理能力、多模态输入等方面都有着很大的提升,而将在今年发布的 GPTNEXT 预计使用与 GPT-4 大致相同的计算资源进行训练,但有效计算负荷将增加 100 倍。这种 100 倍的增长可能不仅仅指的是计算资源的扩展,而更可能涉及到有效计算容量的增加,以及包括架构改进和学习效率提升在内的 2 个数量级的增长。(OpenAI Japan、快科技)

(4) 英特尔或向 AMD 出售 FPGA 部门 Altera,并冻结德国新建晶圆厂项目

据 Wccftch 报道,英特尔正在制定一项重大复兴计划,与包括摩根士丹利在内的一些财务顾问合作,为即将召开的董事会会议提出战略选择。英特尔的财务顾问还要帮助英特尔抵御来自激进投资者的攻击,过去这段时间里,外界对英特尔内部的动荡非常不满。

最新消息指出,英特尔在董事会会议上的提议包括剥离非必要业务和削减资本支出,包括出售 FPGA 部门 Altera,因为现有的利润不足以维持 Altera 的运转。另外一个悬而未决的选择是冻结德国的新建晶圆厂项目,这是一项价值 320 亿美元的工程项目,这个建议与英特尔将 2025 年的资本支出减少 17%至 215 亿美元的计划保持一致。

英特尔在 2015 年斥资 167 亿美元,收购了主营 FPGA 业务的 Altera,并将其合并。数年后,AMD 复制了英特尔的操作,完成了对 Altera 竞争对手赛灵思(Xilinx)的收购。不过在今年 3 月,英特尔宣布将可编程解决方案群组分拆为一家独立的 FPGA 公司,重新启用 Altera 的名称,后续还打算单独上市。

TrendForce 表示,英特尔可能选择将 Altera 出售给一家希望扩大自身产品组合的芯片公司,有行业人士透露,AMD 是潜在的一个买家,另外专门从事网络 IC 设计的 Marvell 也是候选者之一。

值得注意的是,英特尔目前考虑的几种潜在的战略选择似乎都没有分拆或者出售晶

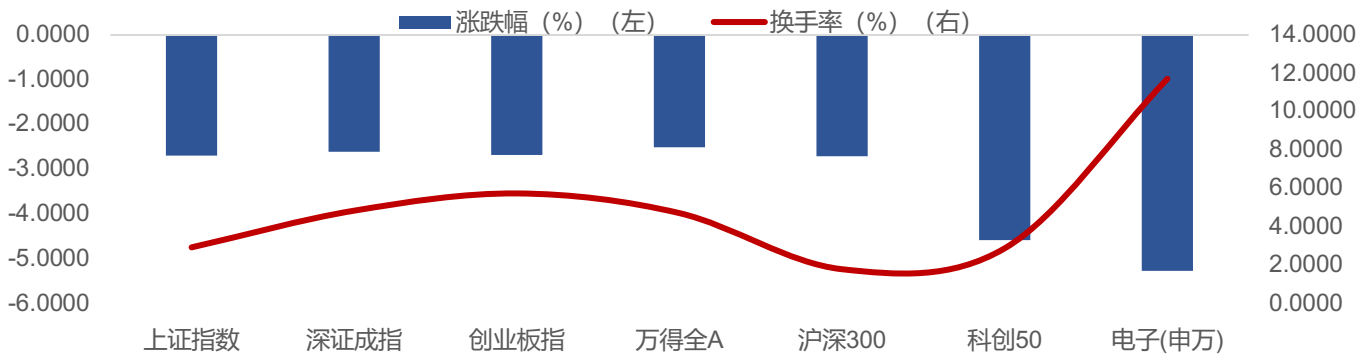
圆代工业务这个选项，毕竟已经从《芯片法案》及国防部的项目上得到了一大笔补贴，这种做法会使情况变得更加复杂。尽管如此，鉴于英特尔的现状，有分析师悲观地认为，如果最终别无选择，英特尔也只能寻求剥离其芯片制造部门。（超能网）

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

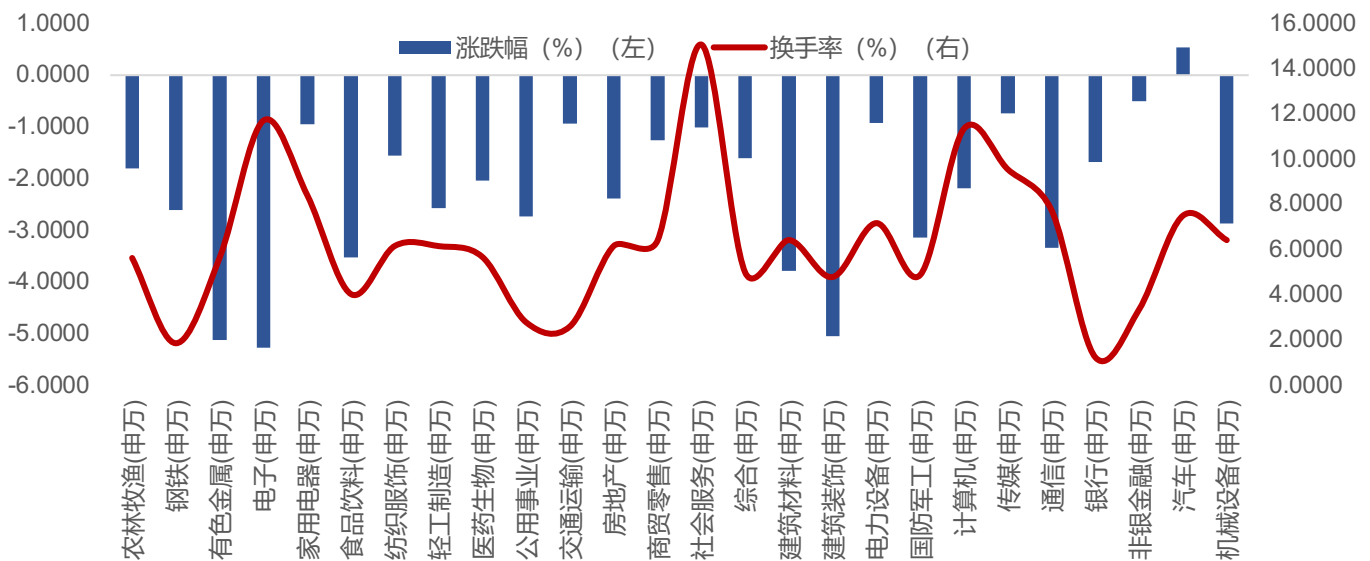
从指数表现来看，本周（2024-09-02至2024-09-06），上证指数周涨跌幅-2.69%，深圳成指涨跌幅为-2.61%，创业板指数涨跌幅-2.68%，科创50涨跌幅为-4.58%，申万电子指数涨跌幅-5.27%。板块行业指数来看，表现最好的是其他电子分类，涨幅为-0.42%，集成电路封测表现较弱，涨幅为-6.99%；板块概念指数来看，表现最好的是EDA指数，涨幅为-1.51%，表现最弱的是半导体设备指数，涨幅为-6.7%。

图表 37 板块指数



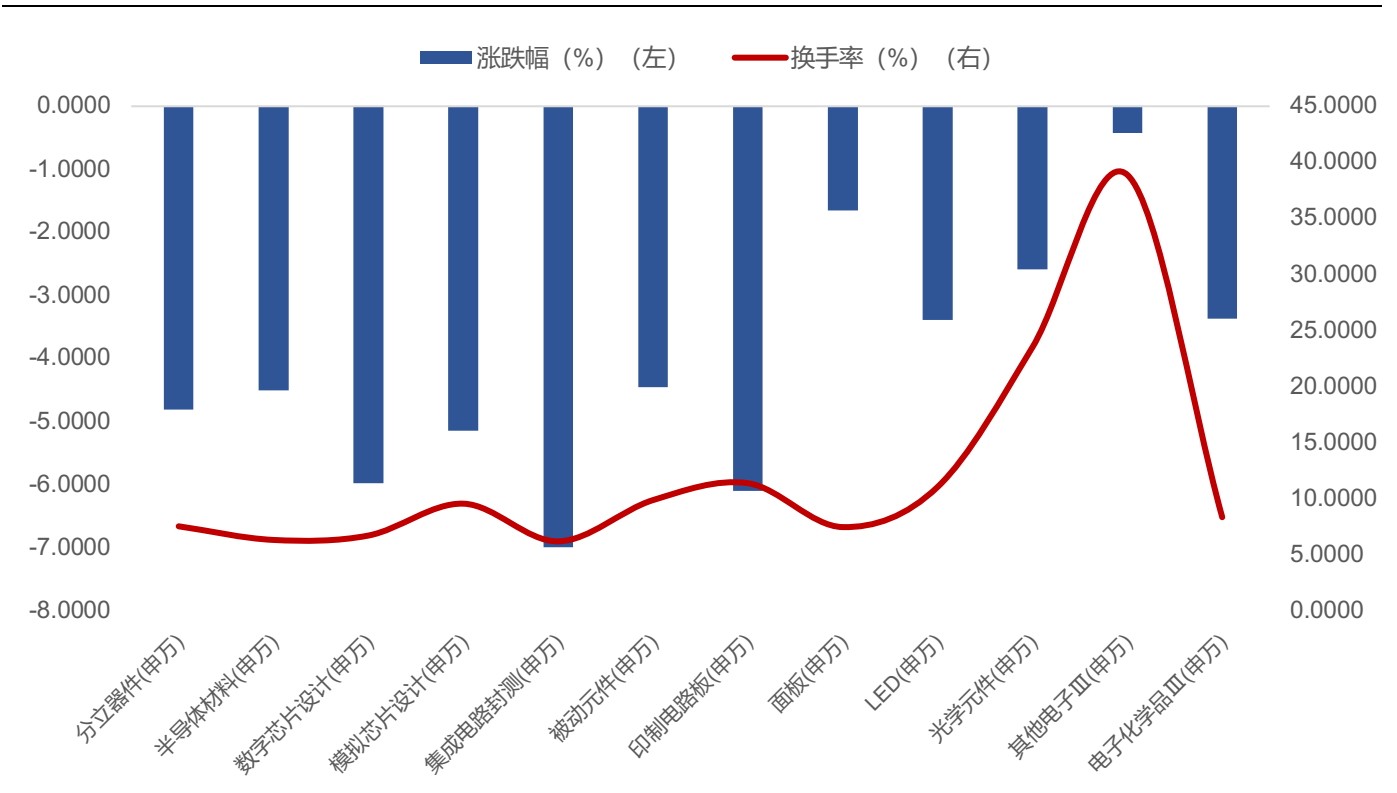
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 38 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 26/26）



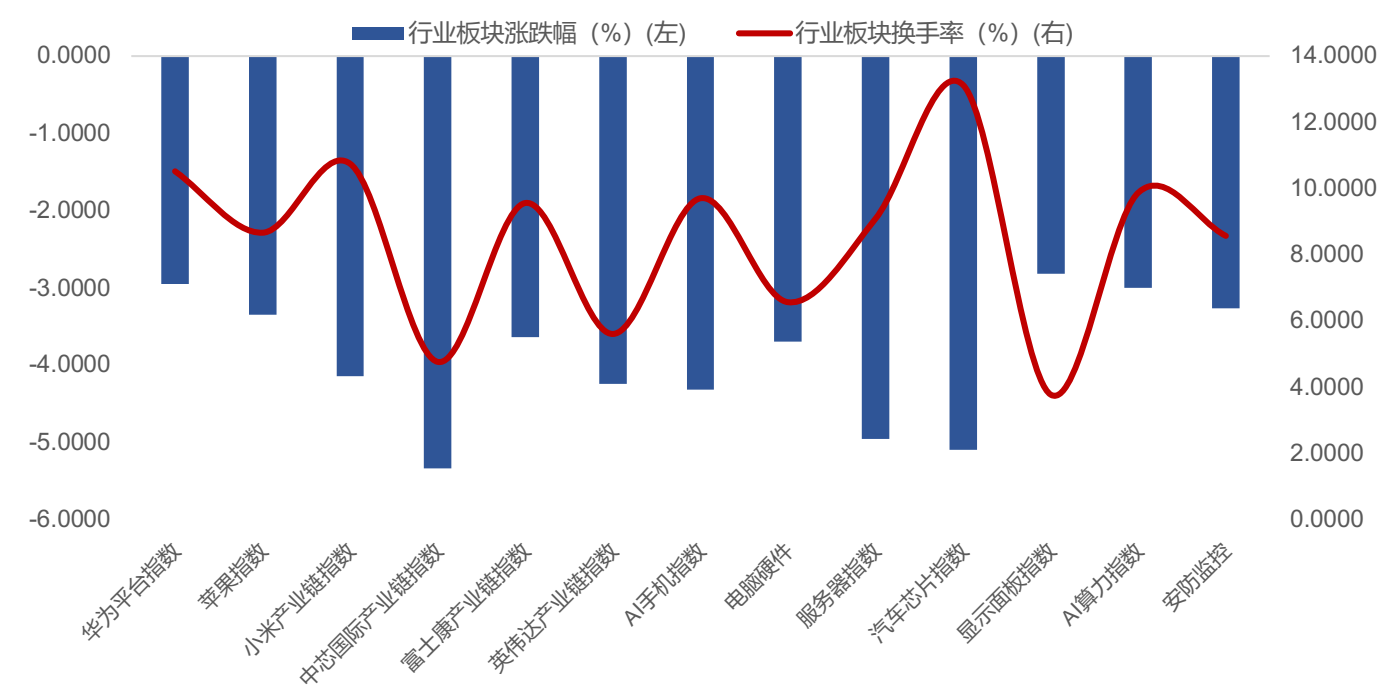
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 39 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



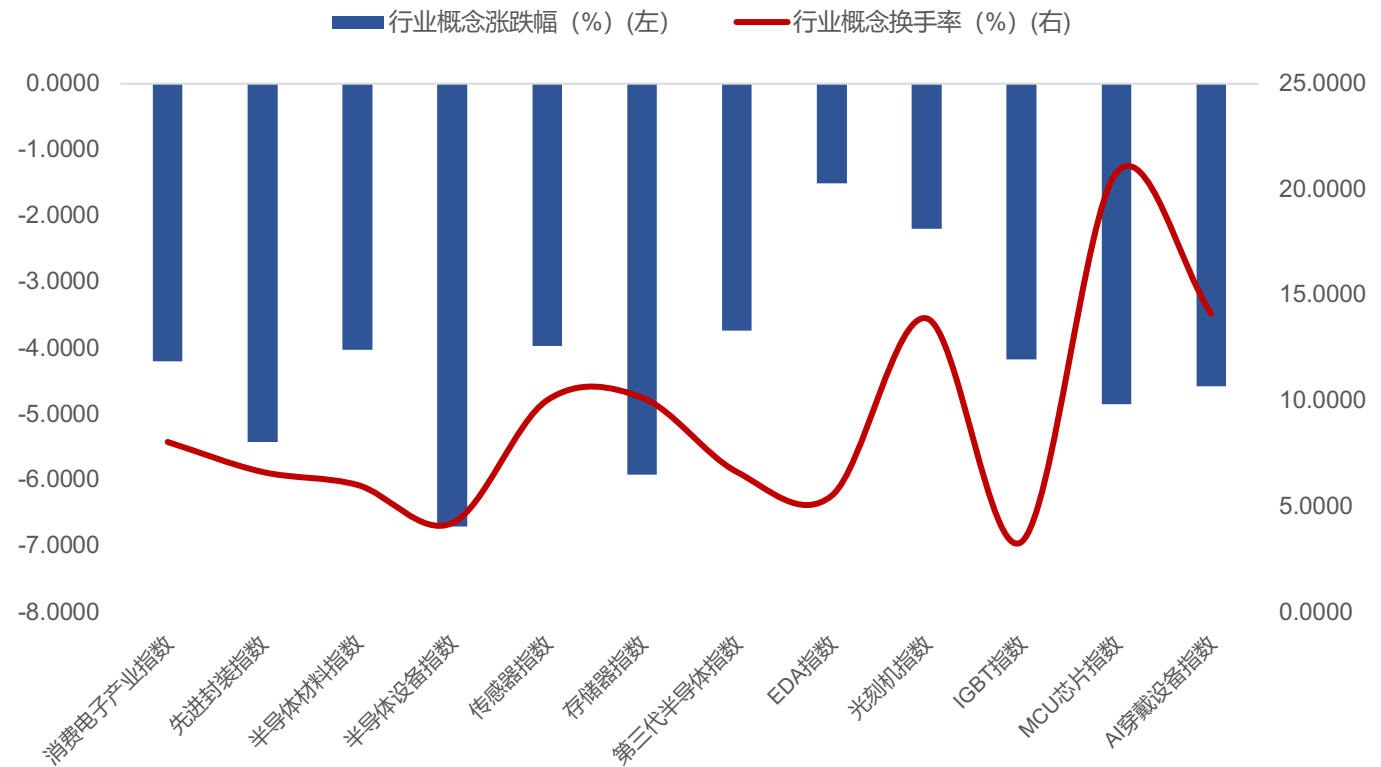
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 40 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

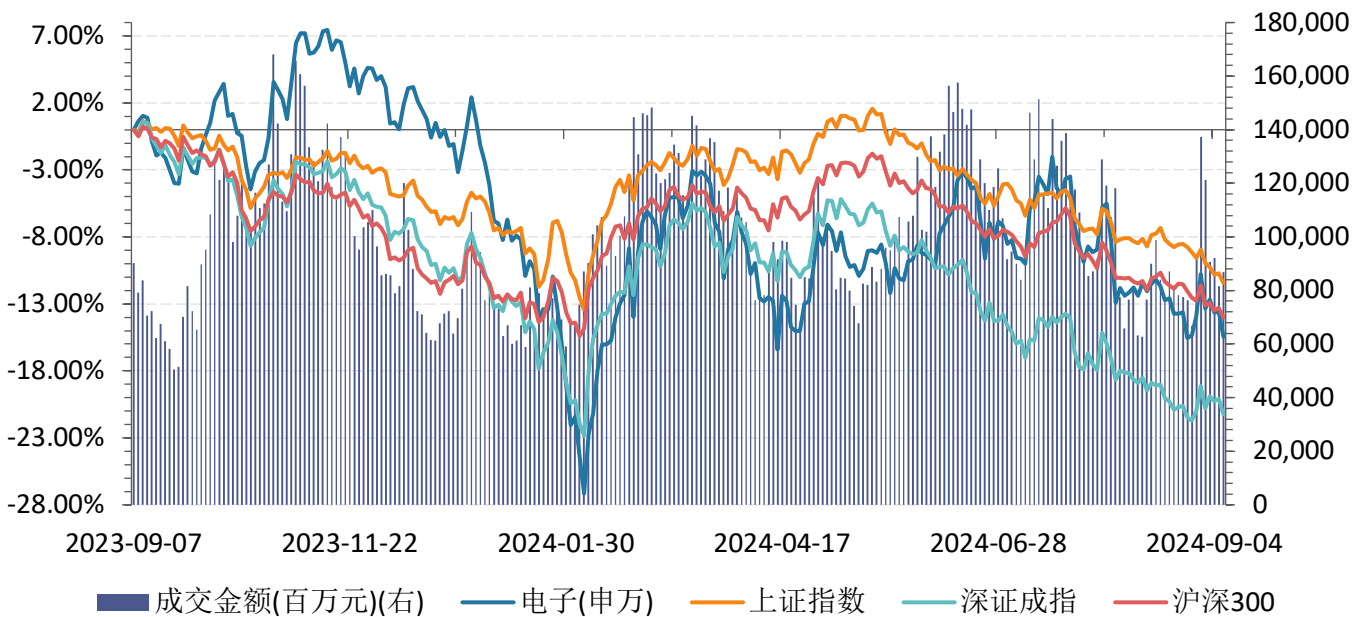
图表 41 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 42 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，上周表现最好的前五名分别是深圳华强、伟时电子、科森科技、新亚制程、好上好；智动力、胜宏科技、沃尔核材、晶赛科技、奋达科技表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是深圳华强、戈碧迦、寒武纪-U、沃尔核材、鹏鼎控股；清越科技、茂莱光学、慧智微-U、炬光科技、恒烁股份表现较弱。

图表 43 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	
深圳华强	61.05	智动力	-22.71	深圳华强	276.56	清越科技	-69.14
伟时电子	61.05	胜宏科技	-19.75	戈碧迦	67.86	茂莱光学	-65.25
科森科技	60.90	沃尔核材	-18.43	寒武纪-U	59.44	慧智微-U	-65.21
新亚制程	56.10	晶赛科技	-18.09	沃尔核材	54.37	炬光科技	-63.04
好上好	18.86	奋达科技	-16.84	鹏鼎控股	52.65	恒烁股份	-62.30
联创电子	13.09	寒武纪-U	-16.17	则成电子	52.03	美芯晟	-61.32
百邦科技	8.86	瀛通通讯	-15.87	生益电子	49.96	利安科技	-61.06
中英科技	7.47	捷邦科技	-15.31	科森科技	48.77	长光华芯	-60.91
世运电路	7.27	力源信息	-14.62	好上好	48.35	三孚新科	-59.60
宸展光电	6.42	深纺织 A	-14.41	胜宏科技	47.99	东尼电子	-58.82

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

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。