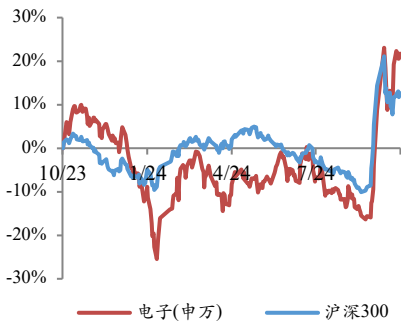


电子行业周报：AI 需求持续畅旺，模拟半导体局部复苏

行业评级：增持

报告日期：2024-10-27

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：liyechen@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-10-21 至 2024-10-25），上证指数周涨跌幅+1.17%，深圳成指涨跌幅为+2.53%，创业板指数涨跌幅+1.995%，科创 50 涨跌幅为+1.28%，申万电子指数涨跌幅+2.14%。板块行业指数来看，表现最好的是分立器件，涨幅为+9.29%，数字芯片设计表现较弱，涨幅为-1.31%；板块概念指数来看，表现最好的是显示面板指数，涨幅为+8.04%，表现最弱的是光刻机指数，涨幅为-0.69%。

● iPhone17 设计语言重新迭代，有望催生超级周期

就苹果链而言，近期有砍单的声音出现，我们最近周报一直强调淡化短期出货量波动的利空噪音，建议讲视角放眼到明年。iPhone 过往有两次大的设计语言变更，分别出现了两个超级机型周期：iPhone6 和 iPhone12。

1) iPhone6 于 2014 年 9 月发布，是苹果第一代圆角设计机型，且推出大屏的 Plus 版本，发售后 6 个月销量突破 1 亿部(Counterpoint 数据)。苹果 2015 财年的 iPhone 业务收入 1550 亿美元，同比大幅增长 52%。(苹果财年为 10 月初至次年 9 月底)

2) iPhone12 于 2020 年 10 月发布，侧边设计重回平面直角，且是首款支持 5G 的 iPhone 机型，销量于 2021 年 4 月突破 1 亿部，基本追平 iPhone6 系列(Counterpoint 数据)。苹果 2021 财年的 iPhone 收入 1920 亿美元，同比大幅增长 39%。

站在当前时点，iPhone17 的设计语言有望重新迭代，起码外观层面能看到轻薄机型的推出，新款辨识度会更加有所增加，我们认为可以积极期待明年在 AI 加持下，iPhone17 开启超级机型周期，进而带动苹果链业绩超预期增长。

回归到安卓系，目前 oppo、vivo 均已发布新的旗舰机型，都在 AI 层面有显著的升级，但市场关注度相对有限，后续随着小米、华为两家厂商的旗舰机型发布，两家高互联网声量的公司有机会引起安卓系+AI 的换机热潮，进而带动相关的投资机会。

投资建议：

苹果产业链：继续推荐立讯精密、东山精密、鹏鼎控股；建议关注领益智造、水晶光电等。

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

● AI 服务器需求旺，乐观看待 Q4PCB 厂商景气度持续性

英伟达于 24 号在印度 AI 峰会上表示，英伟达在印度的算力将较一年前增长近 20 倍，看好印度将从过去的软件出口国成为 AI 出口国。同时印度古吉拉特邦正在建设的信实数据中心，将使用英伟达 Blackwell，成为首批部署功能强大的新芯片的数据中心之一。

英伟达 AI 服务器的强势增长带动 PCB 厂商业绩稳健增长。从台湾厂商博智乐管看待第四季度，订单能见度已拉长至约 10 周；到沪电股份推出 48 亿元扩产建设计划看，且业绩大幅度增长，均体现 PCB 厂

商第 4 季成长动能仍是 AI 服务器用板出货提升。

沪电股份建设扩产计划、博智提升资本开支、台积电于上周发布的超预期第三季度业绩，同时验证魏哲家所言 AI 需求现在只是开始，还将持续多年。AI 服务器需求中相关产业链 PCB 国产公司，以及 AI 算力芯片公司后续业绩及未来扩产/大厂验证进展值得关注。

投资建议：

AI 链推荐：铂科新材，海光信息；建议关注沪电股份、工业富联；

AI 链 PCB 推荐：沪电股份。

● **德州仪器超预期，模拟板块开启局部复苏**

德州仪器 Q3 收入 42 亿美元，超出市场预期的 41 亿美元。CEO 表示，客户正在消化过剩库存，在连续八个季度营收下滑后，现在是订单恢复的好时机。智能手机和 PC 供应商的订单有所改善，此外，中国的电动汽车发展势头强劲，是推动第三季度增长的最大来源。结合 ASML 业绩会反映的——新增订单一定程度受复苏缓慢影响，目前我们看到模拟的各下游依然处于局部复苏的阶段，建议关注消费电子、汽车敞口大的模拟 IC 公司。

投资建议：建议关注圣邦股份，纳芯微。

● **行业要闻**

- 1) TrendForce: 预计 2025 年成熟制程产能将年增 6%，国内代工厂贡献最大 (IT 之家、TrendForce)
- 2) SEMI: 预计全球硅晶圆出货量 2024 年同比下滑 2.4%，2025 年同比实现 9.5% 增长 (SEMI、C114)
- 3) TrendForce: 2024 年 OLED 显示器出货规模有望同比大增 181%，达 144 万台 (TrendForce)
- 4) 三星显示将为 iPhone SE4 供应 OLED 屏幕 (爱集微)
- 5) 产量增加需求减弱，SSD 价格年底前有望下降 10% (TrendForce、集微网)

● **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 半导体行业要闻	5
1.2 面板和显示行业要闻	7
1.3 存储行业要闻	10
1.4 VR/AR 行业要闻	13
1.5 代工行业要闻	13
1.6 印度手机和可穿戴行业要闻	15
1.7 电脑行业要闻	18
1.8 汽车电子行业要闻	18
1.9 苹果生态要闻	19
1.10 前沿科技行业要闻	19
2 市场行情回顾	20
2.1 行业板块表现	20
2.2 电子个股表现	23
风险提示:	23

图表目录

图表 12024Q4-2025Q4 成熟制程重大扩产计划	5
图表 2 2022-2027 全球硅晶圆出货量预测	6
图表 3 2019-2023 全球半导体专利申请数量	7
图表 4 OLED 显示器出货规模有望同比大增 181%	8
图表 5 2023vs2024 中国电子纸平板零售市场品牌销量	9
图表 6 三星、联想完成业界首个 128GBCMM-DCXL 内存模块联合验证	10
图表 7 2024Q3 和 Q4NAND 闪存产品价格	11
图表 8 2023 全球前十大 SSD 模组厂自由品牌通路市场出货排名	12
图表 9 2024H1vs2023H1 全球智能手机 ODM/IDH 厂商出货份额	14
图表 10 2023vs2022 全球智能手机 ODM/IDH 厂商出货份额	14
图表 11 可穿戴腕带设备连续两个季度下滑	15
图表 12 厂商因库存堆积而陷入困境	15
图表 13 印度个人智能银牌市场增长 19%	16
图表 14 线下强势品牌的影响力不断扩大	16
图表 15 2024 年 1-8 月中国蓝牙耳机市场主要形态出货量	17
图表 16 2024 年 1-8 月中国真无线耳机厂商累计市场出货量排名	17
图表 17 2024Q3 印度智能手机出货量和年增长率	17
图表 18 朱雀二号改进型运载火箭二子级静态点火试验圆满成功	20
图表 19 板块指数	20
图表 20 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 20/26）	21
图表 21 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	21
图表 22 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率	22
图表 23 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率	22
图表 24 电子行业行情图	23
图表 25 个股涨跌幅（%）	23

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 半导体行业要闻

(1) TrendForce: 预计 2025 年成熟制程产能将年增 6%，国内代工厂贡献最大
根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，受国产化浪潮影响，2025 年国内晶圆代工厂将成为成熟制程增量主力，预估 2025 年全球前十大成熟制程代工厂的产能将提升 6%，但价格走势将受压制。

TrendForce 集邦咨询表示，目前先进制程与成熟制程需求呈现两极化，5/4nm、3nm 因 AI 服务器、PC/笔电 HPC 芯片和智能手机新品主芯片推动，2024 年产能利用率满载至 2024 年底。28nm(含)以上成熟制程仅温和复苏，今年下半年平均产能利用率较上半年增加 5%至 10%。

由于多数终端产品和应用仍需成熟制程生产外围 IC，加上国际形势导致供应链分流，确保区域产能成为重要议题，进一步催化全球成熟制程的扩产。2025 年各晶圆代工厂主要扩产计划包括 TSMC (台积电) 于日本熊本的 JASM，以及 SMIC (中芯国际) 中芯东方(上海临港)、中芯京城(北京)、HuaHongGroup (华虹集团) Fab9、Fab10 和 Nexchip (晶合集成) N1A3。

从需求面分析，2025 年智能手机、PC/笔电、服务器(含通用型与 AI 服务器)等终端市场出货有望恢复年增长，加上车用、工控等历经 2024 全年的库存修正后出现回补需求，都将成为支撑成熟制程产能利用率的主要动能。

TrendForce 集邦咨询指出，随着新产能释出，预估至 2025 年底，大陆晶圆代工厂成熟制程产能在前十大业者的占比将突破 25%，以 28/22nm 新增产能最多。而大陆晶圆代工业者(特殊制程)技术发展以 HV 平台制程推进最快，预计在 2024 年将实现 28nm 的量产。

展望整体 2025 年代工价格走势，由于现有成熟制程全年平均产能用率不到 80%，加上新产能亟需订单填补，预估成熟制程价格将继续承受压力，难以涨价。但在国内晶圆代工业者部分，基于国产化趋势持续发展，考量上游客户为确保本地化产能需求，使代工厂对价格态度较为强硬，预期将部分抵销成熟制程价格下跌压力，有望维持 2024 年下半年补涨后的价格，形成供需双方的价格僵局。(TrendForce、IT 之家)

图表 12024Q4-2025Q4 成熟制程重大扩产计划

Q424-Q425成熟制程重大扩产计划

Company	Fab	Technology Node
TSMC	JASM	28/22-16/12nm
SMIC	Jingcheng	40-28nm
	Oriental	110-28nm
HuaHong Group	Fab9(HHGrace)	55/40nm, Power discrete
	Fab10(HLMC)	28/22nm
Nexchip	N1A3	55-28nm

Source: TrendForce, Oct. 2024

资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

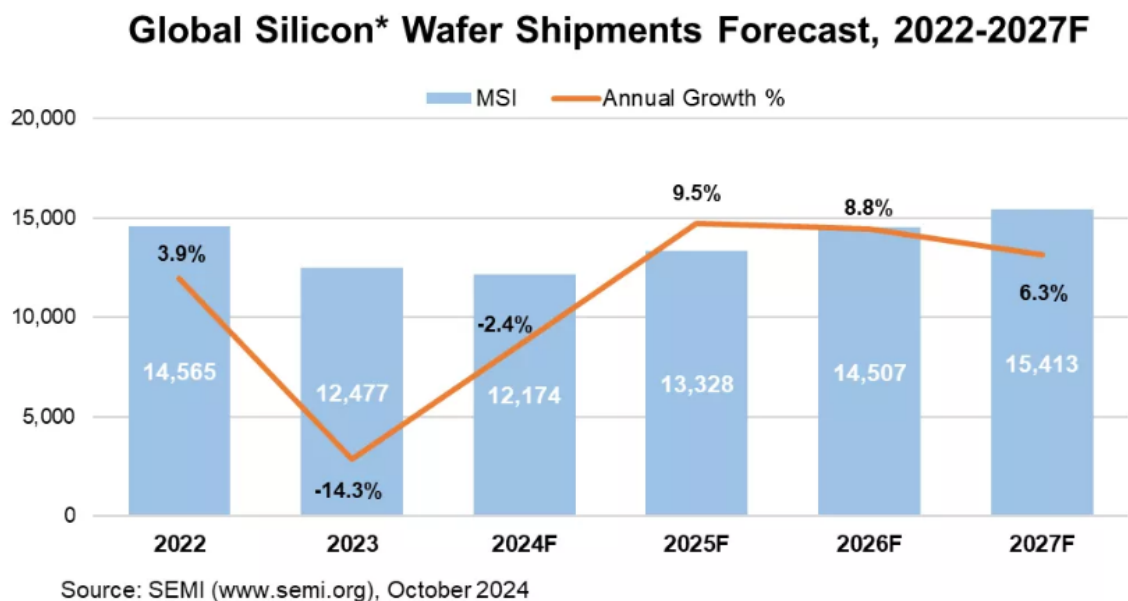
(2) SEMI: 预计全球硅晶圆出货量 2024 年同比下滑 2.4%，2025 年同比实现 9.5% 增长

半导体行业协会 SEMI 美国加州公布了 2024 年度硅出货量预测报告。该报告预计在 2023 年大幅下滑 14.3% 后，今年全球硅晶圆出货量同比跌幅将缩窄至 2.4%。SEMI 预计今年全球硅晶圆出货将达 12174MSI，大致约合 1.076 亿片 12 英寸晶圆，而在 2025 年将重返增长轨道，同比提升 9.5% 至 13328MSI。

中期来看，SEMI 预计在 AI 和先进制程需求日益增长的背景下，全球半导体晶圆厂产能利用率将逐步走高，此外先进封装与 HBM 生产的新应用也提升了硅晶圆的消耗量，整体需求提升助推硅晶圆出货量继续强劲增长。

SEMI 表示 2027 年全球硅晶圆出货量有望达 15413MSI，超越 2022 年创下的 14565 MSI 高点。(SEMI、C114)

图表 2 2022-2027 全球硅晶圆出货量预测



资料来源：SEMI，华安证券研究所

(3) 超越所有国家居全球第一！中国半导体专利井喷式增长 42%

根据知识产权法律公司 Mathys&Squire 的最新报告，2023 年-2024 年度全球半导体专利申请量同比增长 22%，达到 80892 项。

而中国在这一领域的专利申请量更是激增 42%，从 32840 项上升至 46591 项，超过其他所有国家和地区。

有媒体报道称，这一显著增长的背后，主要由于是美国对中国半导体出口管制，促使中国加大了对本土半导体研究与开发的投入。

但这一增长并不仅仅受到地缘政治因素的影响，还有 AI 技术的快速发展，推动了全球芯片制造商，包括中国的公司，争相申请下一代 AI 硬件技术的专利。

与此同时，在《通胀削减法案》的推动下，2023-2024 年美国半导体行业专利申请量也同比增长了 9%，达到了 21269 项。

报告还指出，随着美国《芯片与科学法案》向芯片制造业投入资金（台积电的亚利桑那州工厂就是例子），美国渴望在加大研发力度的同时，保持其半导体技术的领先和供应链的稳固。(Mathys&Squire、C114)

图表 3 2019-2023 全球半导体专利申请数量



资料来源: Mathys&Squire, 华安证券研究所

(4) 德州仪器第三季度利润超预期, 中国汽车芯片需求成亮点

据路透社消息, 近日, 德州仪器公布了其 2023 年第三季度财务报告, 结果显示利润超过市场预期, 这主要得益于各部门模拟芯片订单的回升以及中国汽车市场需求的增强。受此消息影响, 德州仪器股价在盘后交易中上涨了 4%。

德州仪器的半导体产品销售在这一季度得到了显著提升, 这主要归因于智能手机和个人电脑供应商订单的增加, 以及终端市场需求的反弹。公司首席执行官哈维尔夫·伊兰(Havivllan)在财报电话会议上表示, 汽车市场的收入也实现了个位数的环比增长。

伊兰特别指出:“中国电动汽车市场发展势头强劲, 我们的产品在中国市场不断增长, 这才是推动第三季度增长的真正原因。”然而, 他也提到, 除了中国市场外, 预计其他汽车市场仍将保持疲软态势。

根据伦敦证券交易所编制的数据, 德州仪器截至 9 月 30 日的三个月每股收益为 1.47 美元, 高于市场预期的 1.37 美元。尽管第三季度营收下降了 8% 至 41.5 亿美元, 但这是七个季度以来的最小降幅。

总体而言, 德州仪器目前观察到非工业终端市场正在出现周期性复苏, 并预计汽车市场将继续增长。尽管非中国汽车原始设备制造商的需求好坏参半, 但电动汽车的普及将是推动增长的重要因素。

由于德州仪器的芯片应用广泛, 其业绩被视为各行业需求的重要指标。该公司也是第一家公布 9 月份季度业绩的美国主要芯片制造商。

然而, 尽管整体业绩超预期, 但德州仪器也面临一些挑战。由于客户难以清理现有库存, 工业市场持续疲软。该公司预测, 第四季度的收入和利润将低于预期。具体来说, 德州仪器表示, 工业领域(利用芯片实现工厂自动化等任务)在第三季度环比下滑, 而其他所有终端市场与前三个月相比均有所增长。

对于未来, 德州仪器预测其营收将在 37 亿美元至 40 亿美元之间, 这一预测低于分析师平均预期的 40.7 亿美元。尽管面临挑战, 但德州仪器对中国汽车芯片市场的乐观态度, 以及其在电动汽车领域的增长潜力, 为公司未来的发展提供了一定的动力。(电子技术应用、路透社)

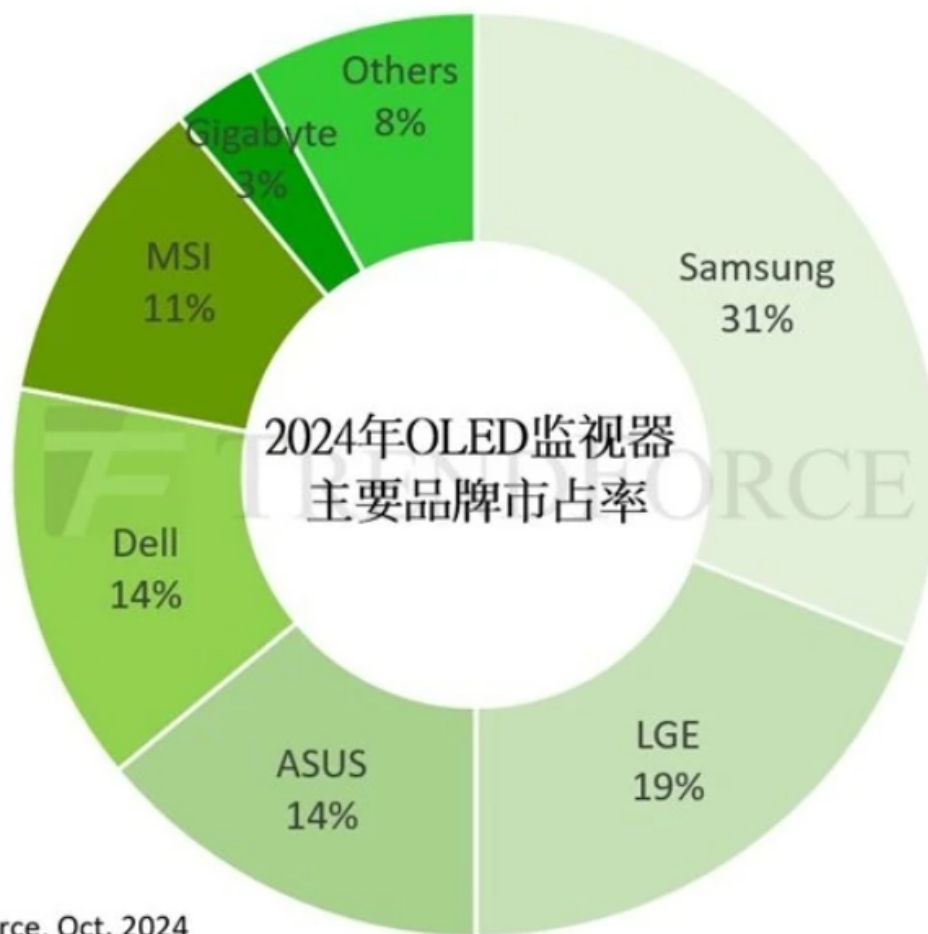
1.2 面板和显示行业要闻

(1) TrendForce: 2024 年 OLED 显示器出货规模有望同比大增 181%，达 144 万台

TrendForce 集邦咨询发文，预计在面板规格增多与升级、多家电竞品牌积极参与的推动下，2024 年 OLED 监视器（即显示器）出货规模可达 144 万台，同比增长 181%，这一高增长的态势有望延续至未来几年。

OLED 显示器市场主要品牌方面，2024 年六巨头预计将分别是最接近屏厂的三星电子（31%）与 LG 电子（19%）、显示领域耕耘已久的戴尔（14%）、三大台系板卡厂华硕（14%）与微星（11%）和技嘉（3%），其中戴尔、华硕市占率基本一致，剩余 8% 由其它厂商瓜分。

图表 4 OLED 显示器出货规模有望同比大增 181%



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

这些品牌中华硕不遗余力布局高端 OLED 产品，出货量提升卓有成效；微星今年则积极布局新渠道，在整体显示器和 OLED 显示器出货两项上均实现最快成长。

从技术角度上来看，受三星显示积极扩大出货量、多家下游企业开发相关机型的驱动，QD-OLED 在 OLED 显示器市场整机出货占比有望从 2023 年的 53.5% 提升至今年的 73%；LGD 的 W-OLED 出货市占因此下滑至 26%；JOLED 等的 RGOLED 则占据剩余 1%。（TrendForce、IT 之家）

(2) 洛图科技：第三季度中国电子纸平板线上零售 38.2 万台，同比增长 77.0%

根据洛图科技 (RUNTO) 最新发布的《中国电子纸平板零售市场月度追踪》报告，2024 年第三季度，中国电子纸平板线上全渠道 (含抖音快手等内容电商) 的零售量为 38.2 万台，同比增长 77.0%，环比下降 9.7%；销额为 11.5 亿元，同比增长 98.3%

前三季度累计来看，全渠道的零售量为 111.8 万台，同比增长 84.8%，销售额为 32.0 亿元，同比增长 90.5%。高增幅的原因在于：一是电子纸平板在教育领域的应用加速，学习本单品类在今年崛起；二是内容电商渠道成为新的增长极；三是彩色产品在 2024 年实现了大范围商业化；四是领先的电子纸平板品牌销量暴增。

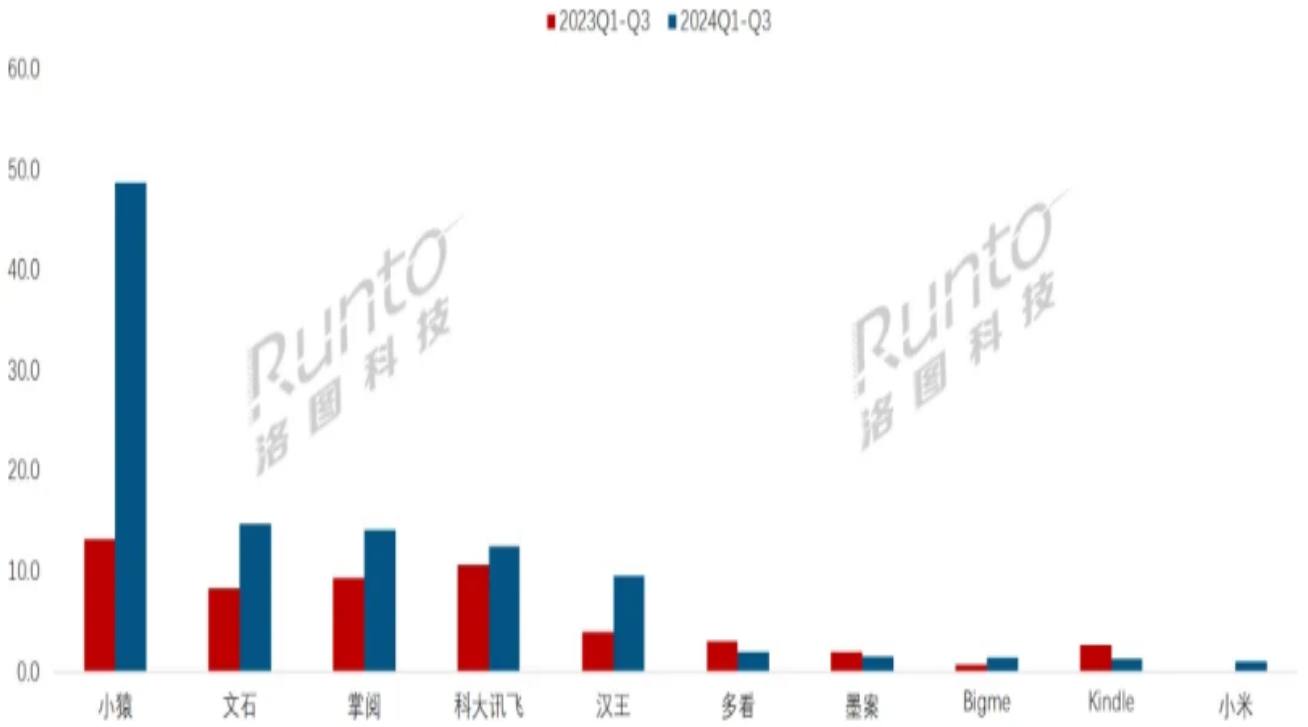
洛图科技 (RUNTO) 按应用场景将电子纸平板分为阅读器、智能办公本和智能学习本。根据洛图科技 (RUNTO) 线上全渠道数据显示，2024 年前三季度，阅读器和办公本的线上全渠道销量分别同比增长了 34.5%、29.0%。学习本则同比增长 271.7%，与 2023 年同期相比，完成对办公本的超越。

根据洛图科技 (RUNTO) 线上全渠道数据显示，2024 年前三季度，阅读器占比为 31.2%，较去年同期下降 11.7 个百分点，办公本占比为 24.6%，较去年同期下降 10.5 个百分点。学习本侵蚀了阅读器和学习本的市场份额，占比为 44.2%，较去年同期提升了 22.2 个百分点。

仅仅约 2 年时间，阅读器已经完全实现国产化替代，Kindle 在国内仅存部分二手交易及少量海外版销售，国产品牌成为稳定阅读器市场的主力，代表品牌为掌阅、文石和汉王。与此同时，阅读器彩色化的趋势也较为明显，在价格方面的竞争开始白热化。

根据洛图科技 (RUNTO) 线上全渠道数据显示，2024 年前三季度，小猿学练机线上全渠道的销量位居第一，同比增长 269.7%。文石、掌阅、科大讯飞的销量分列线上全渠道销量的第二到四位，同比增幅分别为 76.2%、51.6%、17.3%，长期以来，三个品牌的表现都比较稳定。汉王排名第五，与去年同期排名一致，与前四大品牌的差距在不断缩小，线上全渠道的销量同比增长 140.3%，销量增幅仅次于小猿。(洛图科技、IT 之家)

图表 5 2023vs2024 中国电子纸平板零售市场品牌销量



资料来源：洛图科技，华安证券研究所

(3) 三星显示将为 iPhoneSE4 供应 OLED 屏幕

全球最大的 OLED 面板制造商三星显示将为下一代 iPhoneSE4 供应 OLED 面板。自 iPhoneX 发布以来，这家韩国公司一直在向苹果供应 OLED 面板，尽管其供应份额逐年下降，但它仍将继续供应。

三星显示将为 2025 年上半年发布的 iPhoneSE4 提供 OLED 面板。这将是首款采用 OLED 面板的 iPhoneSE。之前所有的 iPhoneSE 机型都使用 LCD 屏幕。不过，为即将推出的 iPhoneSE4 供应 OLED 面板的不止三星显示一家。LG 显示也将为 iPhoneSE4 供应 OLED 面板。几年前，LG 显示的 P-OLED 面板存在一些问题，包括寿命和功耗。不过，该公司后来已经解决这些问题，其面板现在与三星显示的 OLED 面板不相上下。

苹果一直在减少对三星显示 OLED 面板的依赖。在过去几年里，该公司更多地从 LG 显示购买面板用于高端 iPhone。苹果的首款 OLED iPad 使用了 LG 显示和三星显示的 Tandem OLED 面板。(爱集微)

(4) JDI 不再延长芜湖 eLEAP OLED 产线备忘录，但仍将尽力推进该项目

日本 JDI 发布公告，表示鉴于目前尚未就芜湖 8.7 代 eLEAP OLED 制造基地建设签署最终合同，不再延长与安徽芜湖经济开发区就该项目签署的谅解备忘录。不过 JDI 也强调，该公司仍将尽最大努力推进该项目，日后如有需要披露的事项将及时对外告知。

JDI 在今年 3 月 28 日发布的公告中曾表示，芜湖 8.7 代 eLEAP OLED 生产线项目申请审批程序耗时较长，因此将同芜湖经开区签署正式合同的最后期限推迟至今年 10 月 31 日。目前看来难以在这一时限前完成协议。

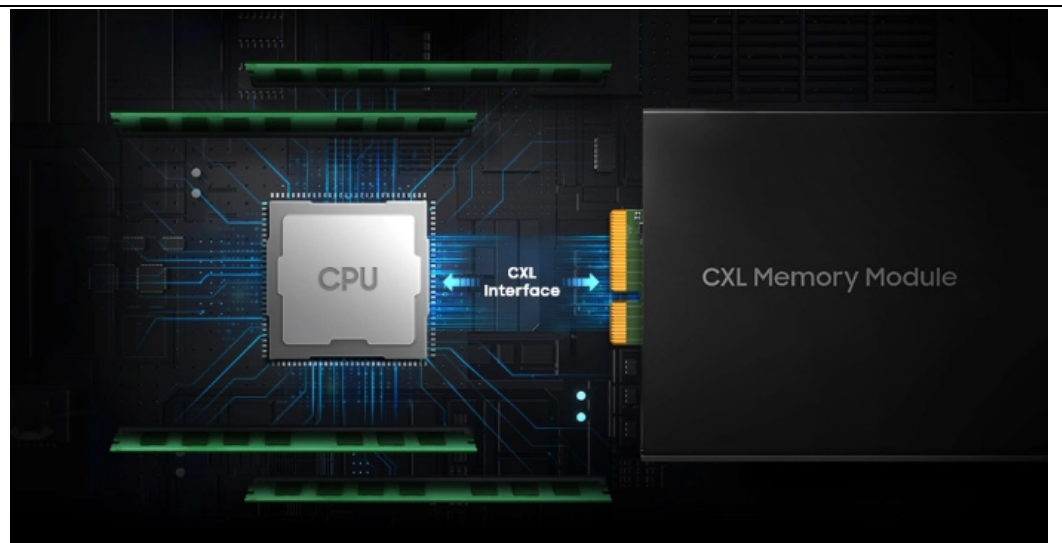
JDI 的 eLEAP OLED 在有机发光材料蒸镀过程中不采用传统工艺中的 FMM (精细金属掩模板)，此后用光刻技术制造 OLED 像素，相较现有 OLED 面板具有更高亮度和寿命。JDI 称 eLEAP OLED 将于今年 12 月量产。(JDI、IT 之家)

1.3 存储行业要闻

(1) 三星、联想完成业界首个 128GBCMM-DCXL 内存模块联合验证

据三星半导体技术博客，三星电子同联想一道完成了业界首个 128GBCMM-DCXL 内存模块联合验证。此次受测 CMM-D 模块搭载三星电子 12nm 级 32GbDDR5DRAM 颗粒与澜起科技的新一代 CXL 控制器，相较以往产品带宽提升 10%，延迟降低 20%，在支持 CXL 的联想服务器上成功进行了测试。

图表 6 三星、联想完成业界首个 128GBCMM-DCXL 内存模块联合验证



资料来源：三星，华安证券研究所

三星表示该企业已将每台服务器可配备的 CMM-D 数量从以往的 8 个提升 50% 到 12 个。相比无 CXL 内存模块服务器, 满配 CXL 内存模块的服务器内存容量增加了 75%, 带宽更是提升了 80%。三星正开发不采用 TSV (硅通孔) 叠 Die 工艺的 256GBCMM-DCXL 内存模块, 并加速 CXL 在未来服务器系统中的应用。(三星、IT 之家)

(2) 产量增加需求减弱, SSD 价格年底前有望下降 10%

根据 TrendForce 最新报告, 2024 年第四季度客户端固态硬盘 (SSD) 的价格预计将下降 5%~10%。报告称, 由于产量增加和需求减弱的组合, 消费者有望从价格下降中受益。其他 NAND 闪存产品细分市场, 如 eMMC/UFS 和 3DNAND 晶圆买家, 也有望在新年前看到价格下降。不过, 企业级 SSD 买家可能会经历较低的个位数百分比的价格上涨。

回顾 2024 年第三季度, 客户端 (消费类) SSD 出现了一些微小但受欢迎的降价。然而, 来自 TrendForce 的报告表明, 在 2024 年的剩余时间里, SSD 的定价竞争将更加激烈, 因此, 如果情况如预期般发展, 消费者的预算就可以用于购买更大容量的 SSD。

价格下降主要有两个原因。首先, 闪存 NAND 生产商拥有比以往更多、更大容量的 NAND 芯片。企业可以人为地削减产量, 一些经济学家会对此表示反对。然而, 企业市场的发展势头良好, 因此对行业参与者来说, 稍微转移一下注意力和资源可能会更好。

TrendForce 还指出, 需求疲软是 NAND 定价下调的预期原因。该公司表示, AIPC (人工智能电脑) 并没有达到应有的水平, 市场仍在等待引人注目的 AI 应用。

消费者关注的另一个 NAND 闪存业务领域——通常用于移动设备的 eMMC/UFS——在第四季度的价格降幅可能最大。TrendForce 表示, 智能手机市场在第三季度基本持平, 而在第四季度, 这一重要组件的价格可能会下降 13%。TrendForce 解释说, 这主要是由于设备制造商消耗库存和抵制价格上涨导致交易量有限。(TrendForce、爱集微)

图表 7 2024Q3 和 Q4NAND 闪存产品价格

3Q24 & 4Q24 NAND Flash Product Prices

	3Q24	4Q24E
eMMC UFS	mostly flat	down 8~13%
Enterprise SSD	up 15~20%	up 0~5%
Client SSD	up 3~8%	down 5~10%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	down 3~8%	down 10~15%
Total NAND Flash	up 5~10%	down 3~8%

Source: TrendForce, Oct. 2024

资料来源: TrendForce, 华安证券研究所

(3) 消息称 SK 海力士收缩 CIS 业务规模, 全力聚焦 HBM 等高利润产品

据韩媒 ZDNETKorea 报道, SK 海力士正缩减 CIS (即 CMOS 图像传感器) 等次要业务规模, 全力聚焦高利润产品 HBM 以及 CXL 内存、PIM、AISSD 等新兴增长点。SK 海力士今年减少了对 CIS 业务的研发投资, 同时月产能已低于 7000 片 12 英寸晶圆, 不足去年一半水平。而这背后是 2023 年 CIS 市场三大巨头索尼、三星、豪威共占据 3/4 市

场份额，SK 海力士仅以 4%排在第六位，远远落后于竞争对手。

同时，SK 海力士将 SoC 设计部门的内存控制器团队转移至 HBM 部门，并为下一代集成计算功能的存储器招募 SoC 设计人员。

一位匿名行业人士表示，HBM 产线建成 3 个月之后即可产生投资资本回报率，从 SK 海力士的角度来看，大力投资需求充足、盈利能力强劲的 HBM 内存是很自然的选择。

由于近年来 DDI 等成熟制程半导体产品需求乏力，SK 海力士代工业务子公司 SK 海力士系统集成电路遭遇开工率不足五成的困局，在此背景下该公司将无锡晶圆厂近半数股权转让给无锡地方国企。SK 海力士旗下另一家代工企业 SK 启方半导体 (SKKeyFoundry) 则聚焦高利润特色功率半导体工艺，目前经营状况良好。有消息人士称 SK 海力士正考虑扩大对 SK 启方半导体的投资。(ZDNETKorea、IT 之家)

(4) TrendForce2023 年全球 SSD 模组厂自有品牌通路出货十强出炉，大陆品牌占五席

TrendForce 集邦咨询公布了 2023 年自有品牌渠道通路市场全球出货营收前十的固态硬盘模组厂，在这份榜单中大陆品牌占五席。

2022 版 SSD 模组厂自有品牌通路市场出货前十榜中有九家再次出现在 2023 年版榜单，唯一变化是佰维首次跻身这一榜单即以 7%的营收占据第五，而 2022 年版榜单中位列第五的朗科则跌出前十。

图表 8 2023 全球前十大 SSD 模组厂自由品牌通路市场出货排名

2023 年全球前十大 SSD 模组厂自有品牌通路市场出货排名

Ranking	Company	Market Share
1	Kingston	34%
2	ADATA	11%
3	Lexar	11%
4	Kimtigo	9%
5	Biwin	7%
6	Colorful	5%
7	Gigabyte	2%
8	Teclast	2%
9	PNY	1%
10	Transcend	1%
	Others	17%
	TTL	100%

Source: TrendForce, Oct. 2024

资料来源：TrendForce，华安证券研究所

该榜单前四家头部企业的顺序没有发生变化，仍是金士顿、威刚、雷克沙和金泰克，且市占均有增长；而七彩虹继续以 5% 居于第六；技嘉上升两位来到第七；台电仍为第八；PNY 则同技嘉交换座次，位于第九；创见担任前十“守门员”。

此外在本份榜单中，出现了雷克沙、金泰克、佰维、七彩虹、台电五家中国大陆企业的名字。

回顾去年，PC OEM 预装固态硬盘仍以 256/512GB 为主，激发了游戏玩家与创意人士的换机后加装需求；再加之 NAND 原厂减产刺激消费者提前购买，推动全球通路消费级固态硬盘 2023 年出货量突破 1.18 亿台，同比增长 3.7%。

不过 SSD 渠道通路市场未来恐面临需求下滑的挑战：现有笔电几乎 100% 搭载固态硬盘，通路市场此前倚仗的 HDD 升级至 SSD 需求逐步萎缩枯竭，未来需求将由容量扩充和性能提升带动。（TrendForce、IT 之家）

1.4 VR/AR 行业要闻

（1）库存充足：消息称苹果现款 Vision Pro 已大幅减产，可能会在 2024 年底彻底停产

The Information 报道称，苹果已大幅削减 Vision Pro 头显的产量，并可能在 2024 年底前完全停止生产这一版本的设备。

供应链人士称，生产规模的缩减始于今年初夏。这表明苹果现在已经拥有足够的 Vision Pro 库存来满足设备剩余周期内的用户需求。

此外，苹果第二代 Vision Pro 的开发工作似乎已经停滞至少一年，以专注于开发一款低成本的头显，最低可能只有 2000 美元（当前约 14259 元人民币）。（The Information、IT 之家）

（2）Omdia：苹果/微软/Meta 新款近眼显示产品将于 2026 年发布，带动相应面板需求量上升

分析公司 Omdia 对近眼显示设备的显示面板作出预测，认为系列面板出货量预计将在今年达到 1721 万片，与 2023 年大致持平，其中 OLEDoS（硅基 OLED）的占比显著提升，Omdia 预计近眼显示屏幕出货量有望在 2026 年重回快速增长，并在 2030 年达到 9292 万片。

该分析公司透露，苹果/微软/Meta 的新款近眼显示产品将在 2026 年前后发布，带动面板需求量上升，作为产品升级，系列品牌倾向于采用双屏代替原先单屏设计。

苹果计划 Vision Pro 2 头显中换用 RGB OLEDoS（RGB 硅基 OLED）显示屏，号称可带来更高亮度及更高效率。

现款苹果 Vision Pro 头显使用的 OLEDoS 屏幕使用“彩色滤光片（CF）+WOLED 方案”，WOLED 发出白光后通过 RGB 彩色滤光片产生色彩。

而 RGB OLEDoS 技术即“光和色彩都由沉积在同一层上的相邻 RGB 子像素产生”，不再需要彩色滤光片，因此能够获得更高的亮度及效率优势。（Omdia、苹果、IT 之家）

1.5 代工行业要闻

（1）2024 年上半年 ODM/IDH 智能手机出货量排名出炉

根据 Counterpoint Research 披露最新数据显示，外包设计的智能手机出货量出现增长，ODM/IDH 出货量在 2024 年上半年同比增长 6%。此增长主要是由于中国手机品牌厂商在本地市场以及一些海外市场的增长。

从上半年智能手机 ODM/IDH 出货量排名来看，前八大 ODM/IDH 公司包括头部和次头部的公司，占整体设计外包出货量的 97% 以上。龙旗科技以 35% 的市场份额位于首位，华勤技术和闻泰科技分别以 23%、17% 的市场份额位于第二、第三。

高级研究分析师在评论市场动态时表示：“龙旗保持其强劲势头，上半年出货量同比增长 50%。而此高增长主要得益于中国品牌的强劲出货量，尤其是小米、华为和摩托罗拉，以及三星。小米在中国、印度、加勒比地区和拉丁美洲以及中东非等多个关键地区的业绩有所改善。华勤上半年智能手机出货量下降，但其可穿戴设备、电脑和服务器的订单需求飙升。我们相信华勤在 2024 年下半年的智能手机订单将增加。闻泰也因中国主要手机品牌厂商出货量减少而出现下滑。总体而言，这三家 ODM 在上半年占据了整体 ODM 总出货量的四分之三。”

高级研究分析师补充道：“在次头部的 ODM/IDH 公司中，TinnO 成功保持了其地位，出货量增长了 8%，这得益于 Transsion 和联想品牌。与此同时，Mobiwire 是增长最快的次头部公司，同比增长了 50%。这一增长主要是由于 Transsion 集团品牌的出货量，它们贡献了 Mobiwire 出货量的三分之二。CHINO-E 也实现了两位数增长，这得益于华为和荣耀出货量的增长。其他实现增长的 ODM/IDH 包括 Fortuneship 和 Sprocomm。”

另外，Counterpoint 预测 2024 年全球智能手机出货量将同比增长 5%，主要受新兴市场推动。此外，Counterpoint 预计 2024 年 ODM/IDH 在全球智能手机市场的份额将保持在 41%左右。5G 智能手机的普及率有望在未来一段时间内增长，这得益于平价设备的发行，而 ODM/IDH 在这一领域将发挥重要作用。

此外，据 Counterpoint 数据显示，2023 年，独立设计公司/原始设计制造商(IDH/ODM) 智能手机出货量同比持平，尽管整体智能手机出货量下降了 4%。但它们对整体出货量的贡献达到了创纪录的水平。其中，华勤技术、龙旗空间和闻泰科技三家企业占 2023 年 IDH/ODM 总出货量的四分之三以上。

分析师在评论 ODM 市场动态时表示：“经过多年的整合和退出，竞争激烈的智能手机市场现在包括八个一级和二级 ODM，它们控制着超过 95%的外包智能手机数量。

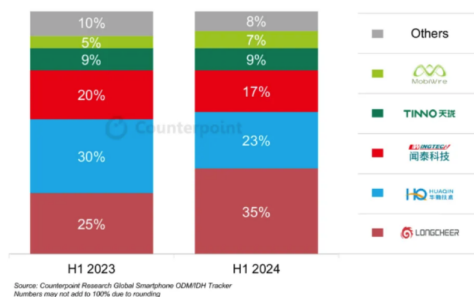
2023 年，华勤成功夺得榜首，这主要得益于其产品组合中前三大整机厂的稳定份额。排名第二的龙旗科技获得了 vivo、荣耀和联想集团的良好订单。闻泰科技位居第三，年增长率为 7%，小米、三星和荣耀赢得了设计奖。

研究分析师补充道：“在二级 ODM 中，尽管出货量下降了 11%，但天珑仍设法保持了其地位。值得一提的是，麦博韦尔 (MobiWire) 的年增长率为 30%，这要归功于传音集团 (TECNO、itel 和 Infinix 品牌) 的订单。新兴的 ODM 厂商易景科技 (Innovatech) 也是如此。中诺 (Chino-E) 在失去其他中国品牌的订单后出现了两位数的下降。总部位于深圳的酷赛 (Coosea) 集团是一颗冉冉升起的新星，订单量几乎每年翻一番。

(Counterpoint Research、爱集微)

图 9 2024H1vs2023H1 全球智能手机 ODM/IDH 厂商出货份额

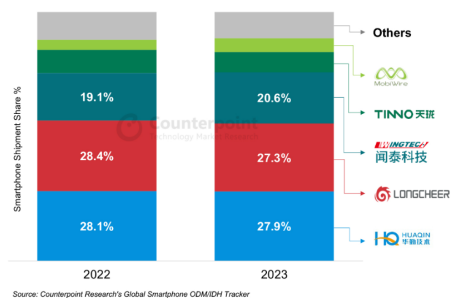
Global Smartphone ODM/IDH Vendors' Shipment Share, H1 2024 vs H1 2023



资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

图 10 2023vs2022 全球智能手机 ODM/IDH 厂商出货份额

Global Smartphone ODM/IDH Vendors' Shipment Share, 2023 vs 2022



资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

1.6 印度手机和可穿戴行业要闻

(1) 2024 年印度可穿戴腕带设备市场展望

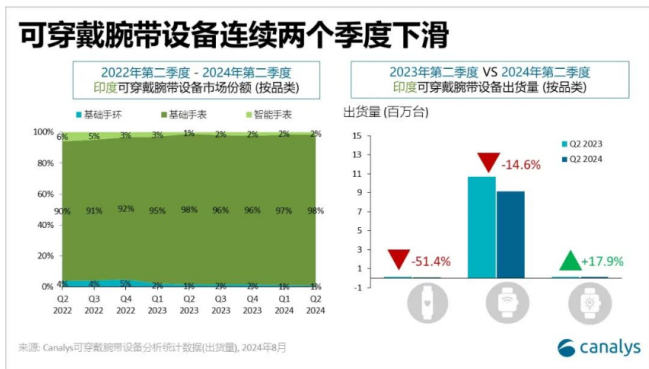
2024 年第二季度，印度可穿戴腕带设备市场遭遇挑战，其出货量下降 15% 至 930 万台。这标志着近年来快速增长的行业正在发生转变。这种市场全面收缩，在基础手表品类中尤为明显，因为该品类占据市场的主导地位，拥有 98% 的市场份额，主要由本地厂商驱动。

2024 年上半年，印度可穿戴腕带设备市场下降 12%，而下半年的前景仍令人担忧。Canalys 预计，该市场在 2024 年全年会遭遇个位数的降幅，厂商们不得不应对大量库存带来的问题。由于厂商们在上一个节日大促期间高估了市场需求，许多本地厂商面临着库存过剩的问题，从而导致该市场未能实现我们在 2022 年预测的向好转机。这种谨慎的情绪可能会持续到节日大促期间，厂商们需重点关注建立全渠道的库存健康水平。因此，预计 2024 年下半年的销售额不大可能大幅攀升，产品发布数量也明显减少。2023 年是各品牌发布新品的高峰期，而今年各厂商仅发布少量新品，这反映出市场的谨慎态度。

但是，由于 IT 设备高端化趋势的推动，预计 2024 年高端（5000 卢比/60 美元以上）腕表（包括基础手表和智能手表）的出货量将增长 7%。该增长预计将主要由全球顶级品牌和 Titan 引领，以及智能手表市场和高端基础手表市场的更新换代导致。这转变也说明市场正从价格敏感型向价值敏感型过渡。如果消费者看到了产品的价值所在，那么无论是从技术还是价值角度，都愿意支付更高的费用购买。

此外，快速电商在节日大促季度也获得重要发展。Blinkit、Instamart、Zepto 和 BigBasket 等平台（以前是配送杂货的知名平台）的业务已扩展到 IT 设备领域。最近，厂商与这些快速电商平台建立合作，让设备能在几分钟内送到客户的手中。这些快速电商平台正在积极扩大库存，以满足市场需求。随着快速电商业务的不断增长，其已成为继电商和传统零售之后的第三大 IT 设备分销渠道。在即将到来的节日大促期间，快速电商渠道的市场需求预计将会十分强劲。（Canalys、芯语网）

图表 11 可穿戴腕带设备连续两个季度下滑



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

图表 12 厂商因库存堆积而陷入困境



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

(2) 2024 年印度个人智能音频设备市场展望

2024 年，印度的音频市场将继续波澜涌动，仅第二季度的出货量就达到 1900 万台，同比增长 19%。TWS 已在该细分市场中确立了领先地位，其出货量达到 1300 万台，实现 21% 的强劲增长。如今，TWS 在整个音频市场中占有 69% 的市场份额，这也意味着 TWS 在消费者心中占据着主导地位，广受消费者欢迎。

市场领导者

boAt 目前仍是印度音频市场无可争议的领头羊，占据 35% 的市场份额。然而，尽

管占据主导地位，但 boAt 在 2024 年第二季度的增长表现平庸。其增长停滞问题可能是由于该厂商在上一个节日大促期间高估了需求，从而导致库存过剩。boAt 也自知库存过剩的问题阻碍了它上半年的销售增长。幸运的是，boAt 已针对库存问题提出了解决方案，现在它正准备在即将到来的节日大促之前推出一系列新品。这一战略举措有望重新促进其出货，帮助其在市场中保持领先地位。

BoultAudio 也已成为强有力的竞争者。2024 年第二季度，以 12% 的市场份额，位列第二。这主要归功于其创新性产品和积极的定价策略相结合，符合印度消费者的需求。

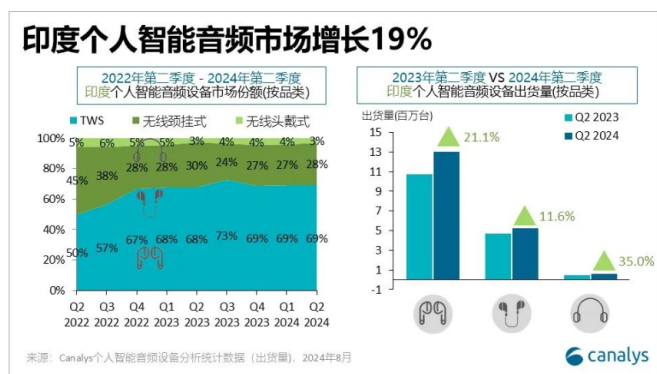
OPPO（包括其子品牌一加）是市场上的另一重要竞争者，占有 11% 的市场份额。该品牌主要侧重于采用尖端技术的高品质音频产品，也正是这一追求使其成为了印度市场上的有力竞争者。

realme 和 **Noise** 也在印度市场中崭露头角，各占 8% 的市场份额。其都以具有竞争力的价格提供功能多样的音频产品，成功的在该市场中占据一席之地，在预算导向型的消费者中大受欢迎。

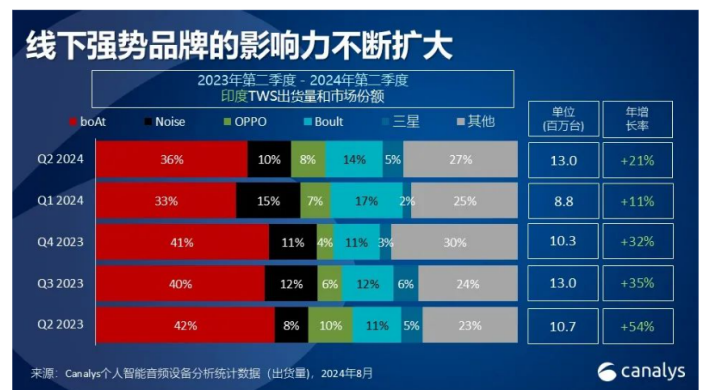
线上销售渠道长期以来一直是印度音频市场的主导力量，但近来却面临增速放缓的问题。线上销售增速放缓的问题并不限于音频产品，还包括 IT 消费品。这种变化也为拥有强大线下销售能力的厂商们带来了机会，因为这更有利于它们去抢占市场份额。

为应对这种不断变化的市场形势，以前只通过线上销售或严重依赖线上销售的厂商们现在正努力开拓线下市场。由于这些厂商希望建立强大的线下销售业务，因此该转变预计将在未来几周内带来多种合作，以补充其线上销售策略。（Canalys、芯语网）

图表 13 印度个人智能音频市场增长 19%



图表 14 线下强势品牌的影响力不断扩大



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

资料来源: Canalys, 华安证券研究所

(3) IDC: 1~8月中国蓝牙耳机市场累计出货7338万台、同比增长19.5%

国际数据公司 (IDC) 最新发布的《中国无线耳机市场月度跟踪报告》显示，2024 年 1~8 月中国蓝牙耳机市场累计出货量达到 7,338 万台，同比增长 19.5%。

各形态出货量如下：

真无线耳机市场出货 4,602 万台，同比增长 4.2%

开放式耳机市场出货 1,636 万台，同比增长 271.5%

颈戴耳机市场出货 670 万台，同比下滑 27.5%

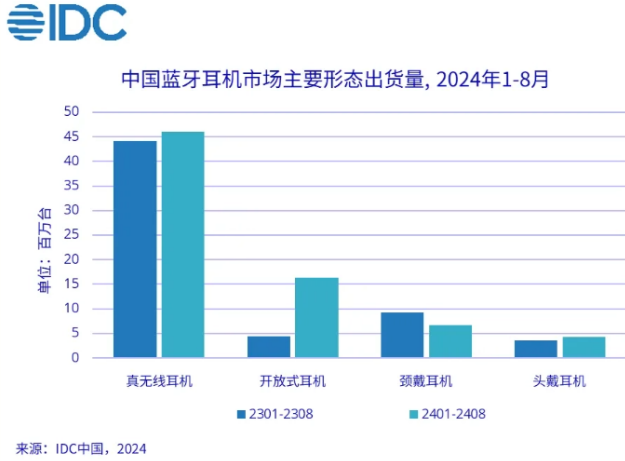
头戴耳机市场出货 429 万台，同比增长 19.6%

2024 年 1~8 月中国真无线耳机市场累计出货量排名如下：

2024 年 1~8 月小米蓝牙耳机累计出货量位居市场第一，真无线市场中小米同样也是第一。随着华为为 2023 年年底入局开放式市场，2024 年截至 8 月，华为已经靠渠道布局和品牌效应在开放式耳夹市场中夺得出货量第一的位置。受到真无线整体市场增长乏

力及价格不断下探所带来的激烈竞争影响，苹果出货量同比大幅下滑，但其出货额依旧在 2024 年 1~8 月真无线市场中累计排名第一。(IDC、IT 之家)

图表 15 2024 年 1-8 月中国蓝牙耳机市场主要形态出货量



图表 16 2024 年 1-8 月中国真无线耳机厂商累计市场出货量排名

厂商	累计出货量 (单位: 千台)	同比增幅
1. 小米	7,760	45.7%
2. 华为	6,393	85.0%
3. 漫步者	5,947	23.0%
4. Apple	2,879	-50.8%
5. OPPO	2,578	32.8%
其他	20,467	-10.1%
合计	46,024	4.2%

来源: IDC《中国无线耳机市场月度跟踪报告, 2024年8月》
备注: 数据均为四舍五入后取值。

资料来源: IDC, 华安证券研究所

资料来源: IDC, 华安证券研究所

(4) 印度 Q3 智能手机出货同比增长 9%，vivo 首次位居第

近日，市场调研机构 Canalsys 发布印度智能手机市场出货量数据。数据显示，2024 年第三季度，印度智能机市场出货量同比增长 9%至 4710 万台。其中，vivo 的出货量为 910 万台，占据 19%市场份额，排名第一。这是 vivo 首次在印度市场出货量取得第一。

Canalsys 分析师表示：“vivo 凭借其高端设备新品的发布和积极的渠道利润，跃居榜首。此外，小米出货量为 780 万台，排名第二，三星则以 750 万台的出货量排第三，OPPO（不含一加）和 realme 分别以 630 万台和 530 万台的出货量位列第四和第五。

分析师指出，大多数厂商为了满足节日需求而积极出货，但由于需求低于预期，库存将有所增加，在第三季度，由于中高端产品的扩大、有竞争力的以旧换新政策和便利的融资选择，更换和升级买家都倾向于购买价格较高的机型。(Canalsys、芯语网)

图表 17 2024Q3 印度智能手机出货量和年增长率

厂商	2024 年 第三季度 出货量 (百万台)	2024 年 第三季度 市场份额	2023 年 第三季度 出货量 (百万台)	2023 年 第三季度 市场份额	年增 长率
vivo	9.1	19%	7.2	17%	26%
小米	7.8	17%	7.6	18%	3%
三星	7.5	16%	7.9	18%	-4%
OPPO	6.3	13%	4.4	10%	43%
realme	5.3	11%	5.8	13%	-8%
其他	11.1	23%	10.2	24%	8%
合计	47.1	100%	43.1	100%	9%

注: 小米含子品牌 POCO. OPPO 不含一加。
由于四舍五入，百分比法达到 100%。
来源: Canalsys 智能手机分析统计数据 (出货量), 2024 年 10 月

资料来源: Canalsys, 华安证券研究所

1.7 电脑行业要闻

(1) 消息称印度计划限制苹果 MacBook 等笔记本电脑进口以促进本土制造业发展，将使富士康等代工厂受益

路透社援引政府消息人士的话称，印度计划从明年 1 月起限制笔记本电脑、平板电脑和个人电脑的进口，旨在推动苹果等公司增加印度制造的份额。

路透社认为，这项计划一旦实施，将可能会扰乱价值 80~100 亿美元（当前约 570.48~713.1 亿元人民币）的行业，并重塑印度 IT 硬件市场格局。

印度政府去年也曾推出类似的限制计划，但由于来自各大 IT 公司和美国的游说压力，该计划最终被撤回。自那之后就一直在监测进口情况，并要求企业从明年开始申请新的进口许可。消息人士称，政府认为已经给了相关行业足够的时间进行调整。

一位消息人士称，印度电子和信息技术部正在制定新的进口授权制度，企业需要提前获得进口许可。除苹果外，印度目前行业主导者还包括惠普、戴尔、联想和三星等公司，目前印度三分之二的的需求通过进口满足。

据咨询公司 Mordor Intelligence 称，印度的 IT 硬件市场（包括笔记本电脑）规模约为 200 亿美元，其中本土产量仅为 50 亿美元。

印度官员还表示正在考虑在其“强制注册令”下为笔记本电脑、记事本电脑和平板电脑制定最低质量标准，以此淘汰低价低质设备。“我们正在制定这样的限制措施，因为全球贸易协定导致我们无法对笔记本电脑和平板电脑采取任何关税行动。这使得我们在限制进口方面几乎没有政策选择。”

印度联邦电子部没有回应置评请求。贸易部表示，将在与电子部和其他利益相关者协商后，就进口管理制度作出适当决定。

路透社认为，此举将使富士康等代工厂受益，目前富士康已与惠普等公司签订了代工协议，在印度生产笔记本电脑和计算机等产品，而富士康的目标是满足印度 15% 的需求。（路透社、IT 之家）

1.8 汽车电子行业要闻

(1) 马斯克证实特斯拉已为员工提供网约车服务，计划明年向公众开放

据特斯拉 CEO 埃隆马斯克在第三季度财报电话会议上透露，该公司已经开始在湾区提供网约车服务，但目前仅限于特斯拉员工使用。尽管自动驾驶出租车的量产可能还需要两年时间，但特斯拉已经开始为其平台做好准备，以处理打车请求。

马斯克表示：“对于湾区的特斯拉员工，我们已经提供网约车服务。使用开发应用程序，你可以请求一辆车，它将带你前往湾区的任何地方。”

特斯拉目前尚未获得加州的许可，无法进行真正的无人驾驶测试或自动驾驶部署，该公司持有的许可仅允许在安全驾驶员的监督下进行测试。这意味着特斯拉正在使用其现有的车队（而非自动驾驶出租车）进行测试，并且配备安全驾驶员。员工可以使用特斯拉应用程序的开发版本“召唤”一辆车，然后搭乘它前往湾区的任何地方。

马斯克表示，特斯拉计划在 2025 年开始向公众提供自动驾驶打车服务，首先将在得克萨斯州推出，该州不需要自动驾驶测试许可。特斯拉还计划在加州提供该服务，但需要获得额外的许可，目前尚未获得。马斯克称，特斯拉也在考虑“其他一些州”，未来可能会在这些州提供该服务。

马斯克确认，乘客的个人资料将与打车车辆同步。意味着媒体、导航甚至空调设置在乘客打开车门后即可在车内使用，就像他们坐在自己的车里一样。乘客不需要使用信息娱乐屏幕来控制汽车，所有这些舒适功能都可以直接从特斯拉应用程序进行控制。（特斯拉、IT 之家）

(2) 滴滴自动驾驶完成 2.98 亿美元 C 轮融资：广汽集团领投，计划 2025 年推出首款量产 L4 车型

滴滴自动驾驶发文称，公司近日完成 C 轮 2.98 亿美元融资，本轮融资由广汽集团领投，滴滴参与。据介绍，此次融资获得的资金将用于加大自动驾驶技术的研发投入，加速推动首款 Robotaxi 量产车落地，推进 L4 级自动驾驶技术研发及产品应用。

据官方介绍，滴滴自动驾驶已在北京、广州和上海示范区域内混合派单，连续安全运营超过 1500 天。今年 4 月，滴滴自动驾驶与广汽埃安的合资公司安滴科技已获批工商执照，双方将深度融合自动驾驶领先技术和新能源整车制造成熟经验，于 2025 年推出首款量产 L4 车型。（滴滴、IT 之家）

1.9 苹果生态要闻

(1) 苹果发布新版 AI 预览，包含融合了 ChatGPT 的功能

据 TechCrunch，Apple Intelligence 发布了最新的 iOS18.2、iPadOS18.2 和 macOSSequoia15.2 更新，开发者们将首次体验到 ChatGPT 集成功能。与此同时，苹果还推出了其他智能功能，包括 Genmoji、ImagePlayground、VisualIntelligence 和 ImageWand。公众也将首次获得 AppleIntelligence 功能，如集成的写作工具，图像清理，文章摘要，以及重新设计的 Siri 输入体验，这是 iOS18.1、iPadOS18.1 和 15.1 版本所提供的。然而，他们必须等待未来的更新才能访问 OpenAI 的平台。用户必须在设置过程中或稍后的设置中分别选择 Apple Intelligence 和 ChatGPT。他们不需要拥有 ChatGPT 帐户或独立的应用程序。然而，如果没有高级帐户，他们访问的查询次数将受到限制，不过每个人都可以访问 OpenAI 的所有模型，包括 GPT-4。（TechCrunch、金融界）

1.10 前沿科技行业要闻

(1) 小鹏汇天“陆地航母”完成载人首飞，11 月 12 日中国航展公开亮相

据财联社，小鹏汇天近日已完成“陆地航母”飞行体首次载人试飞，创始人赵德力率先开启“高管 5000 公里试飞”计划。据介绍，小鹏汇天还计划于 2024 年 11 月 12 日中国航展开幕日上进行全球公开首飞，并展示“陆地航母”陆行体和飞行体自动分离结合过程。（财联社、IT 之家）

(2) 蓝箭航天：朱雀二号改进型运载火箭二子级静态点火试验圆满成功

蓝箭航天宣布：10 月 21 日下午，朱雀二号改进型运载火箭（简称 ZQ-2E）二子级顺利完成静态点火试验，试验取得圆满成功。

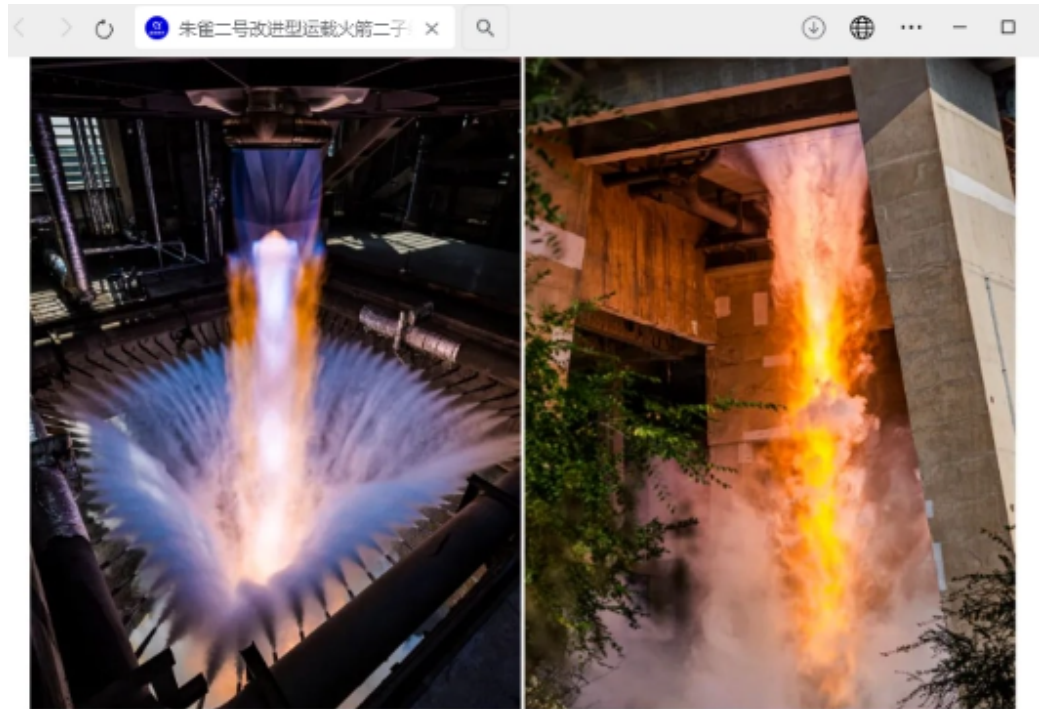
据官方介绍，ZQ-2E 为蓝箭航天基于自研 ZQ-2 运载火箭方案而改进设计的中型低温液体运载火箭，火箭各级均采用液氧/甲烷发动机以及适应发动机设计的增压输送系统。其火箭一子级方案同 ZQ-2 一子级，二子级改进设计后采用共底贮箱和隧道输送管方案，使用真空型天鹊 15A 发动机。

本次静态点火是对二子级改进设计的全面验证。参试二子级为 ZQ-2E 运载火箭首次飞行的试验产品，直径 3350mm，总长 10823mm，从上至下由二级试车堵盖、二级贮箱、二级机架、二级发动机、二级承力环组成。

试验产品通过承力环与地面试车台进行连接，在竖直状态完成全程点火试车。箭上各分系统除部分天地差异性设计外，均以飞行试验任务状态参试，包括箭上结构系统、电气系统、增压输送系统及发动机系统等；地面系统除部分箭地连接差异外，均以飞行试验任务状态参试，包括地面测发控、供气集装箱、动力测控、总体网等。

蓝箭航天表示，本次二子级静态点火试验的圆满成功，标志着蓝箭航天 ZQ-2E 新研二子级方案得到充分验证，为蓝箭航天后续开展 ZQ-2E 型号首次飞行试验任务及常态化发射任务提供了重要的数据支持和技术保障。（蓝箭航天、IT 之家）

图表 18 朱雀二号改进型运载火箭二子级静态点火试验圆满成功



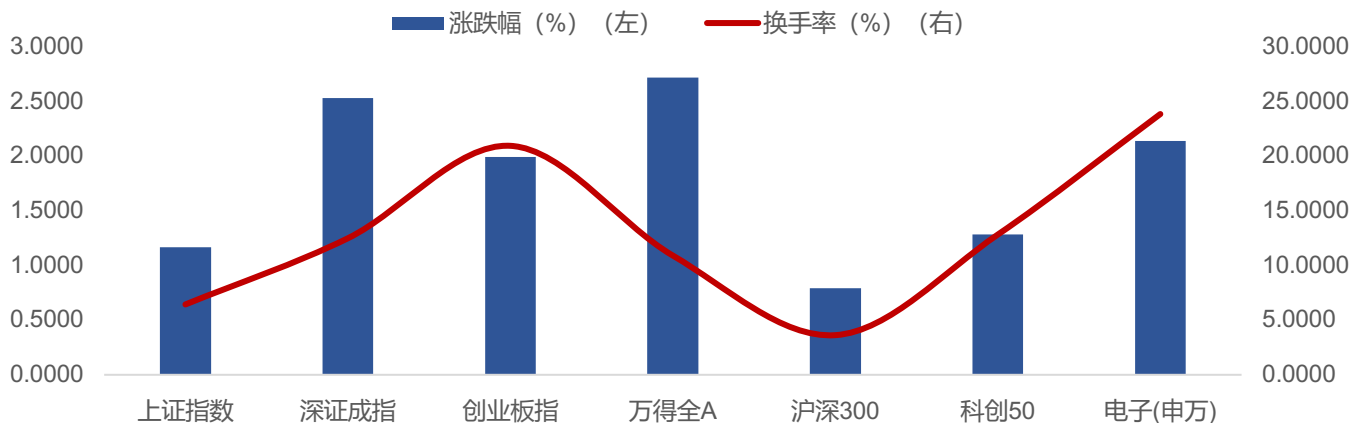
资料来源：蓝箭航天，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

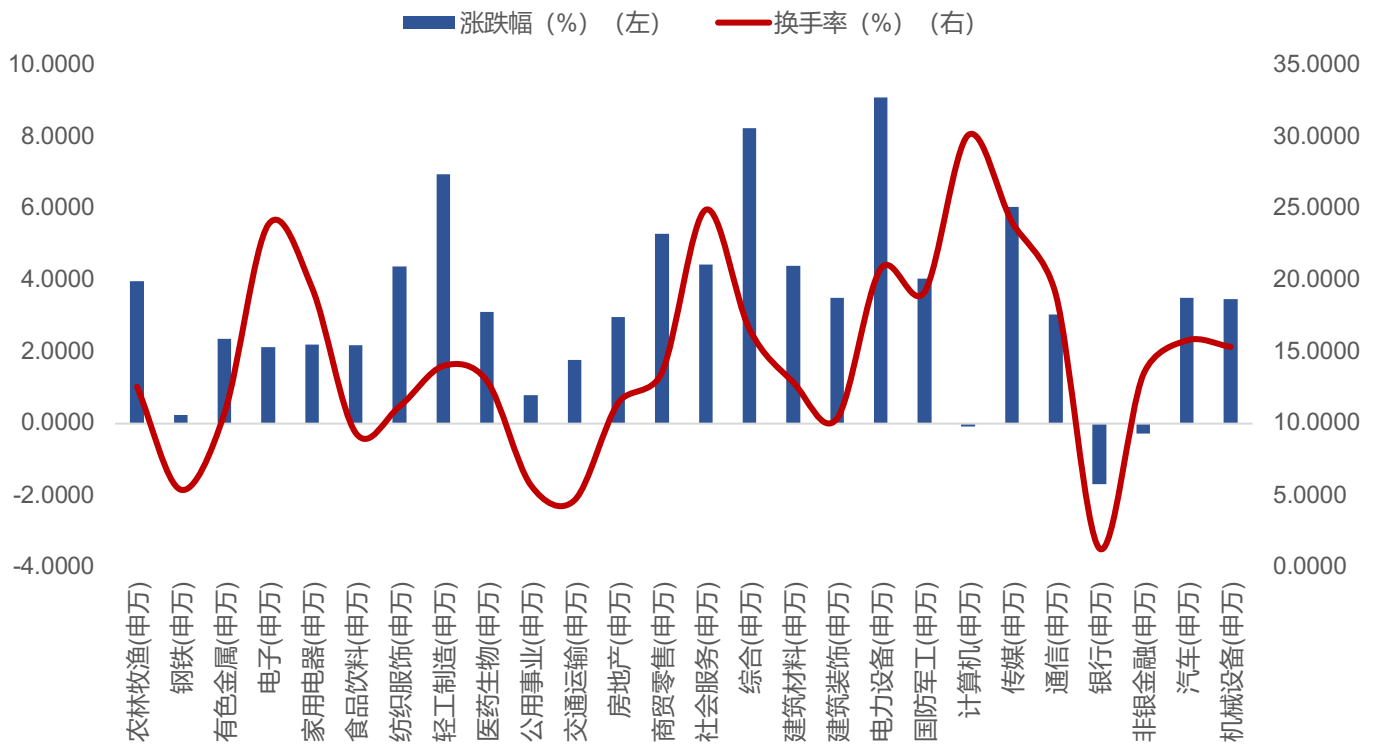
从指数表现来看，本周（2024-10-21 至 2024-10-25），上证指数周涨跌幅+1.17%，深圳成指涨跌幅为+2.53%，创业板指数涨跌幅+1.995%，科创 50 涨跌幅为+1.28%，申万电子指数涨跌幅+2.14%。板块行业指数来看，表现最好的是分立器件，涨幅为+9.29%，数字芯片设计表现较弱，涨幅为-1.31%；板块概念指数来看，表现最好的是显示面板指数，涨幅为+8.04%，表现最弱的是光刻机指数，涨幅为-0.69%。

图表 19 板块指数



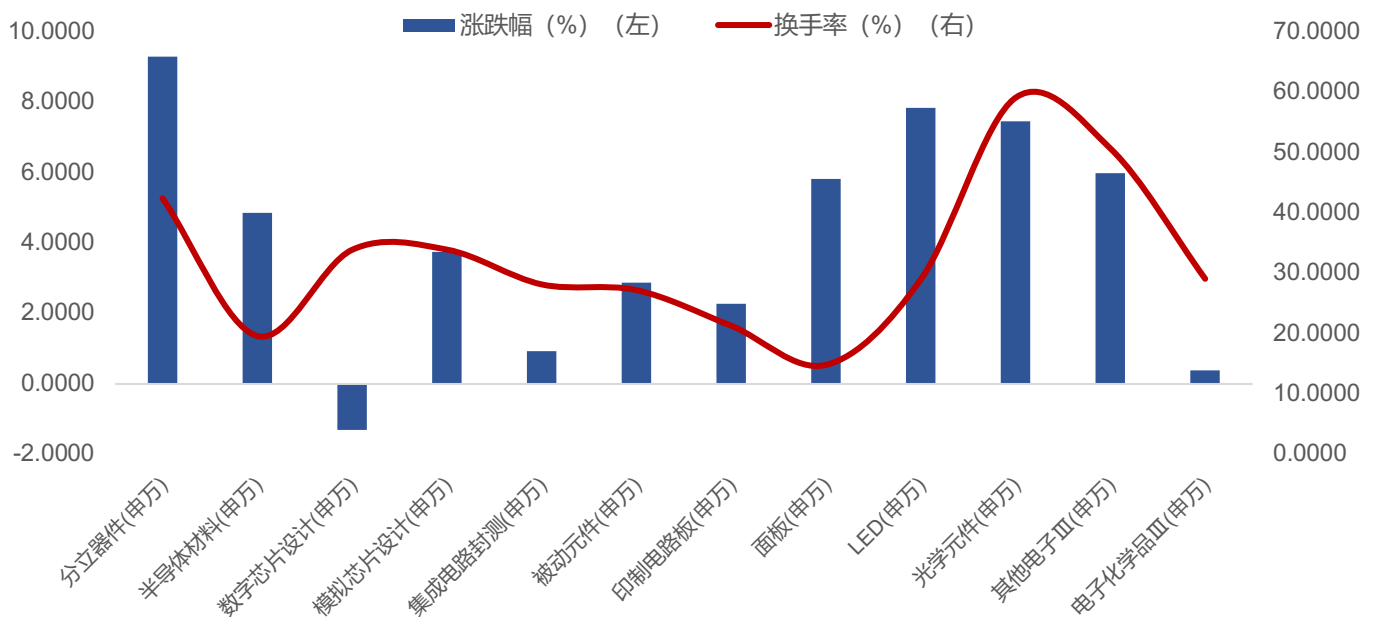
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 20 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 20/26）



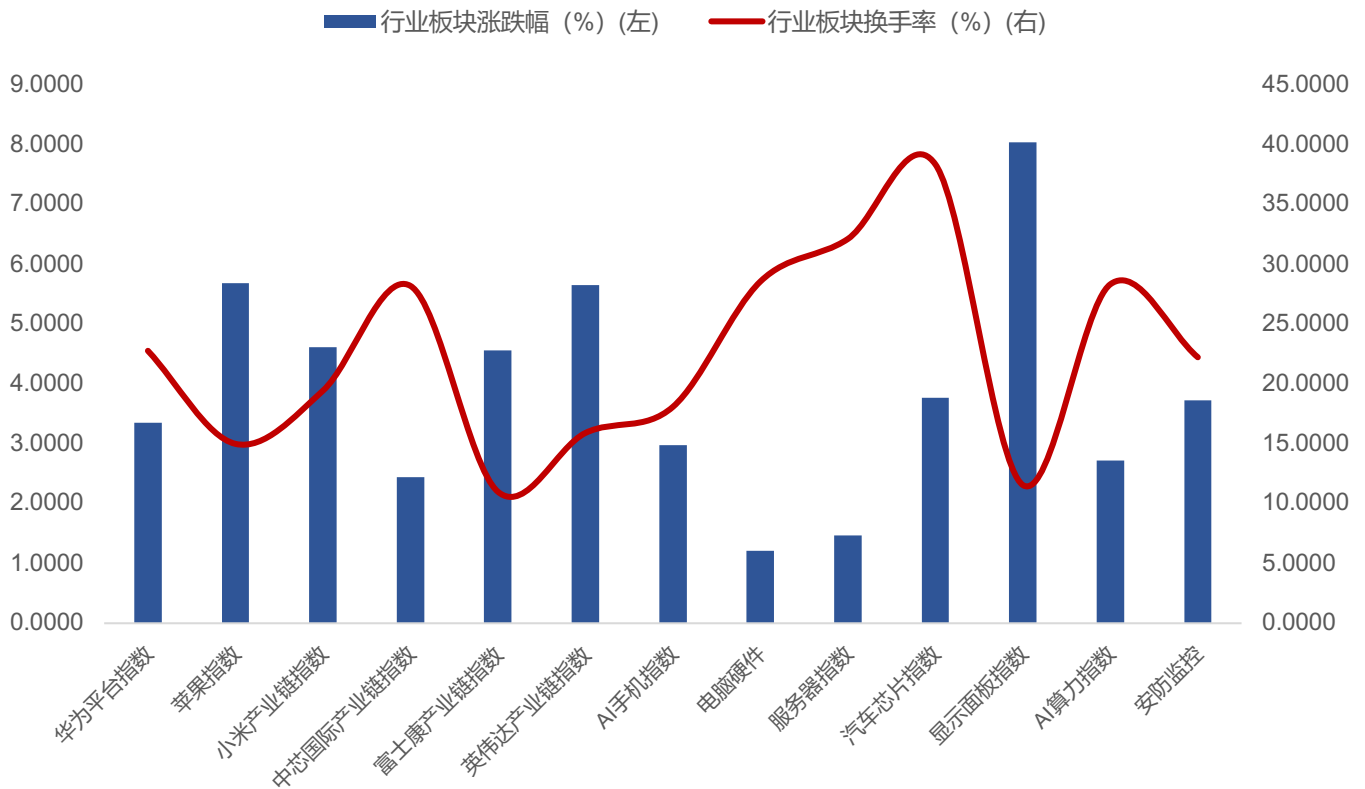
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 21 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



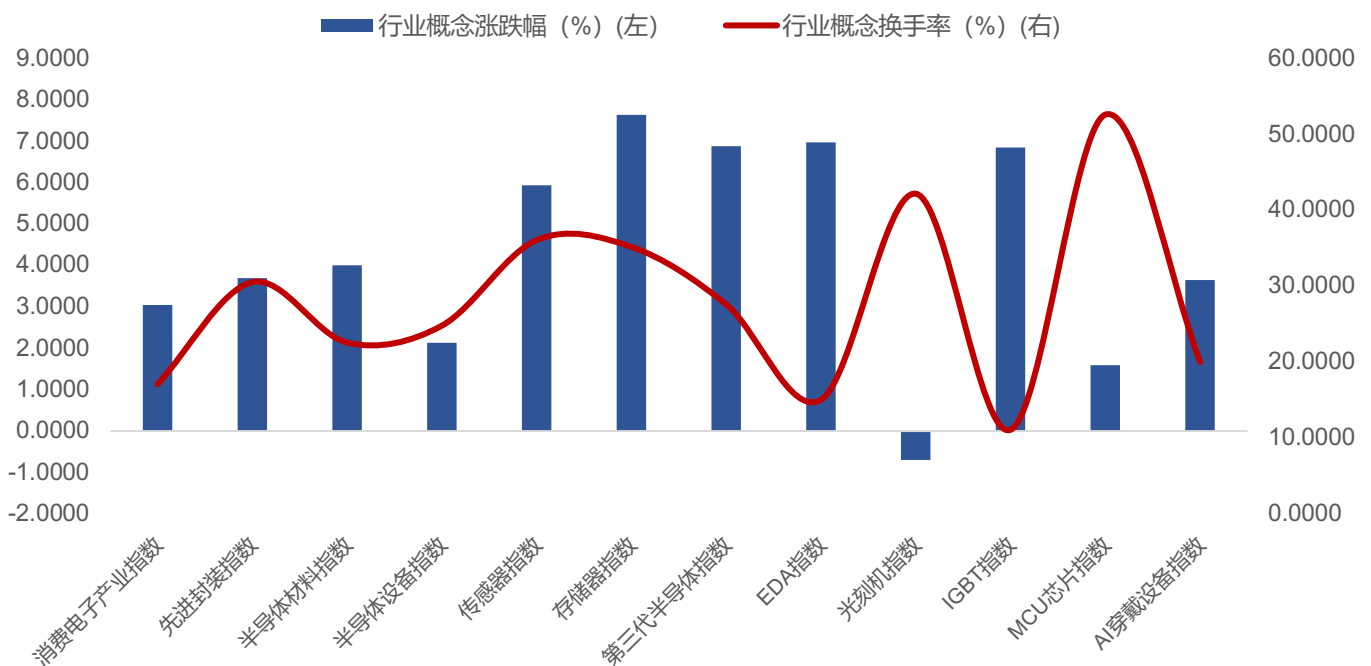
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 22 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



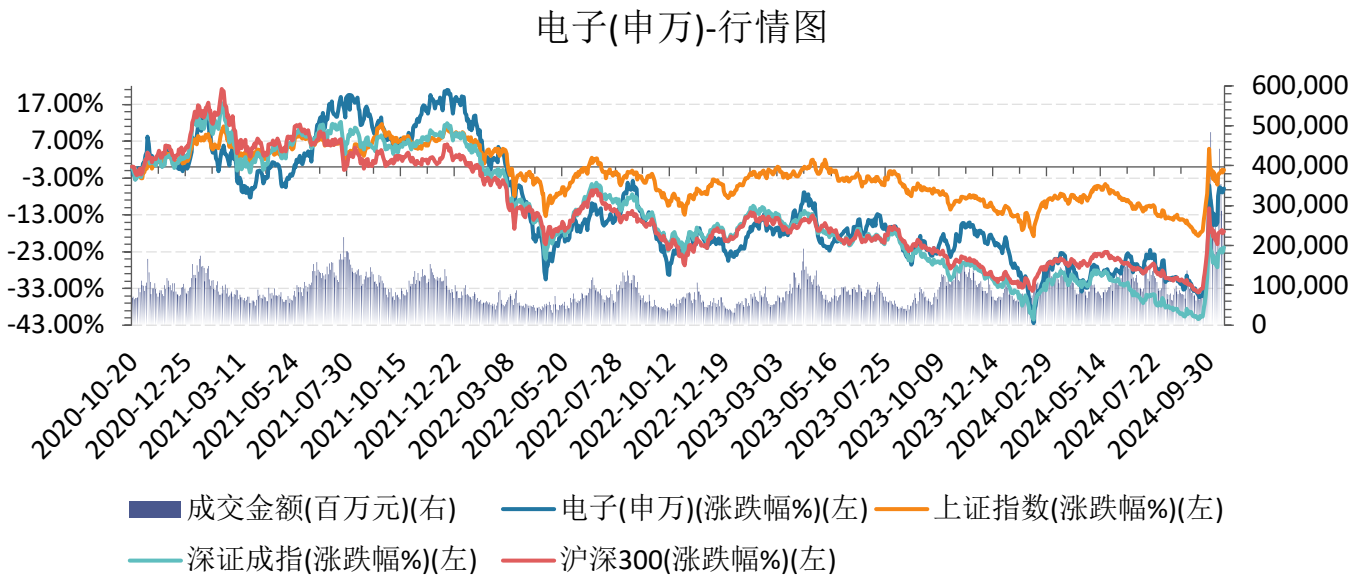
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 23 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 24 电子行业行情图



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富乐德、华岭股份、光智科技、台基股份、鑫汇科; 恒玄科技、新相微、思特威-W、杰美特、天德钰表现较弱。

从今年表现来看, 表现最好的前五名分别是光智科技、戈碧迦、寒武纪-U、台基股份、上海贝岭; 清越科技、慧智微-U、利安科技、东尼电子、昀冢科技表现较弱。

图表 25 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	
富乐德	129.62	恒玄科技	-11.32	光智科技	411.71	清越科技	-55.83
华岭股份	88.45	新相微	-11.17	戈碧迦	227.33	慧智微-U	-51.41
光智科技	82.70	思特威-W	-10.74	寒武纪-U	212.60	利安科技	-49.00
台基股份	58.96	杰美特	-10.35	台基股份	206.54	东尼电子	-48.11
鑫汇科	52.04	天德钰	-9.19	上海贝岭	199.77	昀冢科技	-43.50
必易微	45.17	容大感光	-8.66	捷捷微电	183.95	利通电子	-43.35
纬达光电	45.04	精研科技	-8.62	生益电子	183.73	唯捷创芯	-42.14
上海贝岭	37.61	乐鑫科技	-8.49	国民技术	183.35	亿道信息	-41.81
天津普林	32.82	光弘科技	-8.40	深圳华强	179.77	好利科技	-41.48
乾照光电	32.67	海光信息	-8.26	胜宏科技	162.72	三孚新科	-40.63

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。