

图表 1: 公司发展历程	
图表 2: (截至 2024 年 10 月 23 日) 公司股权结构图	
图表 3: 公司核心技术人员背景	
图表 4: 公司 2024 年股票激励计划摘要	
图表 5: 2020 年-2024 年前三季度营收及增速	
图表 6: 2020 年-2024 年前三季度归母净利润及增速	
图表 7: 公司经营活动现金流量净额及占营收比	
图表 8: 公司资产合计及资产负债率	
图表 9: 各主营业务收入情况 (亿元)	
图表 10: 2020 年-2024 年前三季度综合毛利率&净利率	1
图表 11: 2020 年-2024 年 H1 各主营业务毛利率变化趋势	1
图表 12: 2020 年-2024 年前三季度公司各项费用率情况	1
图表 13: 2019-2024 年中国 LED 照明市场规模及预测 (亿元)	1
图表 14: 2019-2024 年中国智能 LED 照明市场规模及预测 (亿元)	1
图表 15: 中国智能 LED 照明应用领域分布情况	1
图表 16: 2020-2024H1 美的暖通空调营收及毛利率	1
图表 17: 2020-2024H1 美的消费电器营收及毛利率	1
图表 19: 部分 AI 手机产品功能介绍	1
图表 21: 中国新能源汽车产销量情况 (万辆)	1
图表 22: 2024 年 1-9 月传统能源车和新能源汽车销量占比 (%)	1
图表 23: 2018-2024 年全球服务器市场规模及预测 (亿美元)	1
图表 24: 2021-2024 年中国 AI 服务器市场规模及预测 (亿元)	1
图表 25: 国外相关企业推出的 AI 服务器介绍	1
图表 26: 国内相关企业推出的 AI 服务器介绍	1
图表 27: 电源管理芯分类及主要功能	1
图表 28: 2019-2024 年全球电源管理芯片市场规模及预测 (亿美元)	1
图表 29: 2019-2024 年中国电源管理芯片市场规模及预测 (亿元)	1
图表 30: 国内 LED 照明驱动企业相关在研项目	1
图表 31: 国内重点 AC/DC 企业介绍	2
图表 32: 2022-2030 年全球 MCU 市场规模趋势预测图 (亿美元)	2
图表 33: 2019-2024 年中国 MCU 市场规模趋势预测图 (亿元)	2
图表 34: 中国重点 MCU 企业的主要产品及应用领域与凌鸥创芯主要 MCU 产品及应用领域	2
图表 35: 中国电源管理芯片企业的主要 DC/DC 产品及应用领域	2
图表 36: 2022-2024 年 H1 凌鸥创芯营收	2
图表 37: 2022-2024 年 H1 凌鸥创芯净利润	2
图表 38: 2020-2024H1 LED 照明电源芯片营收及毛利率	2
图表 39: 2020-2024H1 AC/DC 电源芯片营收及毛利率	2
图表 40: 2020-2024H1 电机控制驱动芯片营收及毛利率	2
图表 41: 2022-2024H1 DC/DC 电源芯片营收及毛利率	2
图表 42: 收购标的公司对上市公司的影响	2

图表目录

内容目录

1. 国内领先 IC 设计企业，多条产品线共同发力	6
1.1 聚焦电源管理芯片与控制驱动芯片，四大产品线并驾齐驱	6

1.2 公司股权结构稳定清晰，治理结构完善	6
1.3 营收稳步增长，盈利能力保持稳定	8
2.需求端：需求回暖叠加应用场景丰富，模拟行业走出低谷	10
2.1 LED 照明市场稳定发展，智能照明新需求增长	10
2.2 家电：低功耗、高性能产品有望明确更新换代需求	12
2.3 新品发布叠加 AI 功能，个人电子消费品需求复苏	13
2.4 新能源车渗透率不断提高，汽车电子前景广阔	15
2.5 受益 AI 催化，服务器市场快速增长	16
3.供给端：电源管理芯片本土企业有望持续受益国产化	17
3.1 电源管理芯片：电子设备能量供应的心脏	17
3.2 LED 照明驱动芯片：智能化、低功耗需求带动行业成长	19
3.3 AC/DC：本土企业有望受益国产替代需求催化	20
3.4 MCU：需求稳中有升，国产 MCU 成长加速	20
3.5 DC/DC：受益国产自主可控浪潮，本土高性能芯片崛起	22
4. 盈利预测与投资建议	23
4.1 发挥 IC 设计技术先发优势，收购凌鸥创芯加码业务布局	23
4.2 不断实现产品创新，产品线竞争力持续提升	24
4.3 拟购买四川易冲 100% 股权，重组优化增强综合实力	25
4.4 盈利预测	26
5. 风险提示	26

图表目录

图表 1：公司发展历程	6
图表 2：（截至 2024 年 10 月 23 日）公司股权结构图	7
图表 3：公司核心人员背景	错误!未定义书签。
图表 4：公司 2024 年股票激励计划摘要	7
图表 5：2020 年-2024 年前三季度营收及增速	8
图表 6：2020 年-2024 年前三季度归母净利润及增速	8
图表 7：公司经营活动现金流量净额及占营收比	8
图表 8：公司资产合计及资产负债率	8
图表 9：各主营业务收入情况（亿元）	9
图表 10：2020 年-2024 年前三季度毛利率&净利率	10
图表 11：2020 年-2024 年 H1 各主营业务毛利率变化趋势	10
图表 12：2020 年-2024 年前三季度公司各项费用率情况	10
图表 13：2019-2024 年中国 LED 照明市场规模及预测（亿元）	11
图表 14：2019-2024 年中国智能 LED 照明市场规模及预测（亿元）	11
图表 15：中国智能 LED 照明应用领域分布情况	11
图表 16：2020-2024H1 美的暖通空调营收及毛利率	12
图表 17：2020-2024H1 美的消费电器营收及毛利率	12
图表 19：部分 AI 手机产品功能介绍	14
图表 21：中国新能源汽车产销量情况（万辆）	15
图表 22：2024 年 1-9 月传统能源车和新能源汽车销量占比（%）	16
图表 23：2018-2024 年全球服务器市场规模及预测（亿美元）	16
图表 24：2021-2024 年中国 AI 服务器市场规模及预测（亿元）	16
图表 25：国外相关企业推出的 AI 服务器介绍	17
图表 26：国内相关企业推出的 AI 服务器介绍	17

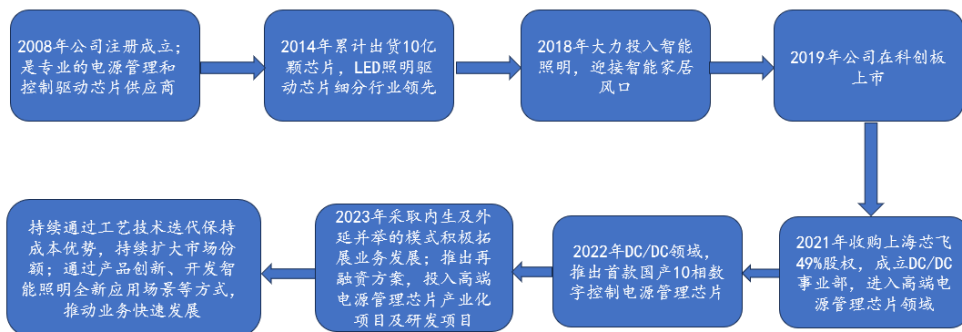
图表 28: 2019-2024 年全球电源管理芯片市场规模及预测 (亿美元)	18
图表 29: 2019-2024 年中国电源管理芯片市场规模及预测 (亿元)	18
图表 30: 国内 LED 照明驱动企业相关在研项目.....	19
图表 31: 国内重点 AC/DC 企业介绍.....	20
图表 32: 2022-2030 年全球 MCU 市场规模趋势预测图 (亿美元)	21
图表 33: 2019-2024 年中国 MCU 市场规模趋势预测图 (亿元)	21
图表 34: 中国重点 MCU 企业的主要产品及应用领域与凌鸥创芯主要 MCU 产品及应用领域.....	22
图表 35: 中国电源管理芯片企业的主要 DC/DC 产品及应用领域	22
图表 36: 2022-2024 年 H1 凌鸥创芯营收	23
图表 37: 2022-2024 年 H1 凌鸥创芯净利润.....	23
图表 38: 2020-2024H1 LED 照明电源芯片营收及毛利率.....	24
图表 39: 2020-2024H1 AC/DC 电源芯片营收及毛利率.....	24
图表 40: 2020-2024H1 电机控制驱动芯片营收及毛利率.....	24
图表 41: 2021-2024H1 DC/DC 电源芯片营收及毛利率	24
图表 42: 收购标的公司对上市公司的影响	25

1. 国内领先 IC 设计企业，多条产品线共同发力

1.1 聚焦电源管理芯片与控制驱动芯片，四大产品线并驾齐驱

公司成立于 2008 年，是国内领先的电源管理驱动类芯片设计企业之一，主营业务为电源管理驱动类芯片的研发与销售，公司产品包括 LED 照明电源管理芯片、电机驱动与控制芯片、AC/DC 电源管理芯片和 DC/DC 电源管理芯片等。

图表1: 公司发展历程



资料来源：公司官网，长城证券产业金融研究院

公司业务聚焦于电源管理芯片与控制驱动芯片两大板块，产品广泛应用于 LED 照明、家电、手机、个人电脑、服务器、基站、网通、汽车、工业控制等领域。

LED 照明电源芯片：是用于控制 LED 照明系统的电流、电压、频率和功率的核心部件。具有恒定电流输出、调光调色控制、电源控制、电路保护及高效能耗等特点。

电机控制驱动芯片：是指集成了电机的控制速度、力矩控制、位置控制以及过载保护等功能的电路，主要应用于家用电器、电动工具、工业伺服等领域；电机控制芯片主要为 MCU，MicroControlUnit 的缩写，即微控制单元，又被称为单片微型计算机、单片机，是集 CPU、RAM、ROM、定时计数器和多种 I/O 接口于一体的芯片。MCU 芯片通过搭配传感器等元器件和功率驱动器等外围元器件能够实现外界模拟信号感知、对外控制。公司电机控制芯片产品可搭配形成整套电机控制与驱动解决方案。

AC/DC 电源芯片：是用于调节交流（AC）电源到直流（DC）电源的电力转换器中的电流、电压、频率和功率的关键部件。具有性能稳定、高效能耗、安全性、兼容性和智能化等特点。现有产品已广泛应用于家电、手机快充和适配器等领域。

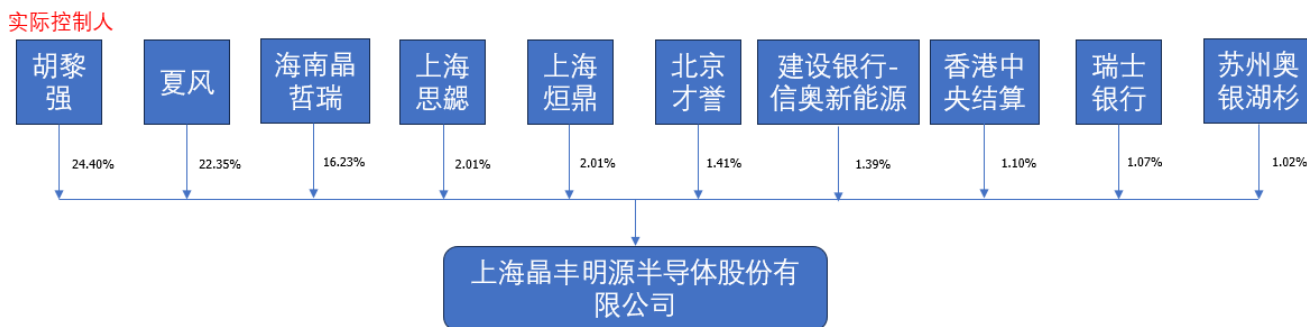
DC/DC 电源芯片：是指将一个直流电压转换为另一个直流电压的电源控制器。目前公司优先开发的 DC/DC 电源芯片为大电流降压型 DC/DC 芯片，主要功能是将高压直流输入电压转换为低压直流输出电压，给系统中的主芯片及外设供电；主要应用场合为服务器、通信基站、交换机以及 PC 等。

1.2 公司股权结构稳定清晰，治理结构完善

公司股权结构较为稳定。股权结构方面，胡黎强直接持有公司 24.40% 的股份，2008 年至今，胡黎强一直担任公司董事长，对公司重大决策及经营管理具有决定性影响，因此，胡黎强为公司的实际控制人。同时，胡黎强持有海南晶哲瑞 2.84% 的股份，并为海南晶

哲瑞执行事务合伙人，对海南晶哲瑞实施控制。截至 2024 年 10 月 23 日，公司前五大股东为胡黎强、夏风、海南晶哲瑞、上海思颺及上海炬鼎，持股比例分别为 24.40%、22.35%、16.23%、2.01%、2.01%。

图表2: (截至 2024 年 10 月 23 日) 公司股权结构图



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院

公司创始人胡黎强先生是国内 LED 照明电源管理芯片领域的开拓者，且公司组建了高素质的核心管理团队和专业化的核心技术团队，团队核心人员均由拥有多年工作与管理经验的业内资深专家组成。得益于优秀的企业文化，公司核心管理团队与技术团队在集成电路设计行业人才竞争激烈的环境下仍然保持着较为稳定的结构。

图表3: 公司核心技术人员背景

姓名	职务	简历
胡黎强	董事长、总经理	历任中国船舶重工集团公司第七零四研究所助理工程师、力通微电子(上海)有限公司设计工程师、安森美半导体设计(上海)有限公司设计工程师、龙鼎微电子(上海)有限公司设计工程师、华润矽威科技(上海)有限公司设计经理; 2008年8月至今,任公司董事长、总经理。
夏风	董事	历任株洲市中南无线电厂技术员、助理工程师,株洲市氧化锌避雷器厂副厂长,深圳市族兴实业有限公司副总经理。现任长沙族兴新材料股份有限公司董事。2008年10月至今,任公司董事。
李宁	监事	曾就职于德州仪器半导体技术(上海)有限公司任销售经理。2015年5月入职,现任公司销售部总经理。2017年1月至今,任公司监事。2023年4月起,任公司职工代表监事、监事会主席。
郜小茹	核心技术人员	历任意法半导体研发(上海)有限公司资深工程师、上海新进半导体制造有限公司 IC 设计部经理。2013年4月入职,现任公司模拟 IC 设计总监。
陈一辉	核心技术人员	历任瑞士苏黎世联邦理工大学集成系统实验室助理研究员、瑞士苏黎世联邦理工大学生物工程实验室任博士后及高级研究助理、亚德诺半导体技术(上海)有限公司主管模拟设计工程师、上海莱狮半导体有限公司研发副总经理。2020年1月入职,曾任公司资深 IC 设计专家,已于 2024 年 9 月离职。

资料来源: 公司 2023 年年报, 公司核心技术人员离职公告, 长城证券产业金融研究院

公司持续通过有竞争力的薪酬体系与股权激励政策相结合的方式,吸引成熟、高端的芯片设计人才,结合公司系统化的人才培养体系,实现人才培养的良性循环。公司 2024 年限制性股票激励计划(草案):本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 273.9250 万股,约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 3.12%。其中,首次授予限制性股票 219.1400 万股,约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 2.50%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%;预留 54.7850 万股,约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 0.62%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。

图表4: 公司 2024 年股票激励计划摘要

授予价格	授予数量	授予对象	考核目标
首次授予的授予价格为 28.28 元/股，预留部分与首次授予价格相同。	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 273.9250 万股，其中，首次授予限制性股票 219.1400 万股，预留 54.7850 万股。	本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 216 人，包括任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、中层管理人员以及董事会认为需要被激励的其他人员。	2024 年公司营业收入达到 15.00 亿元或毛利达到 4.50 亿元 2025 年公司营业收入达到 17.00 亿元或毛利达到 5.20 亿元 2026 年公司营业收入达到 19.00 亿元或毛利达到 5.90 亿元 2027 年公司营业收入达到 21.00 亿元或毛利达到 6.60 亿元

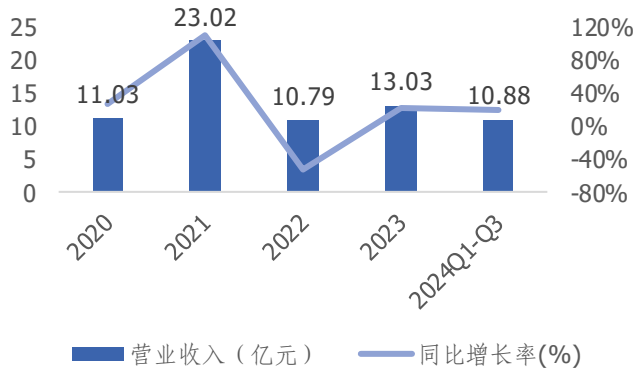
资料来源：公司 2024 年股票激励计划（草案），长城证券产业金融研究院

1.3 营收稳步增长，盈利能力保持稳定

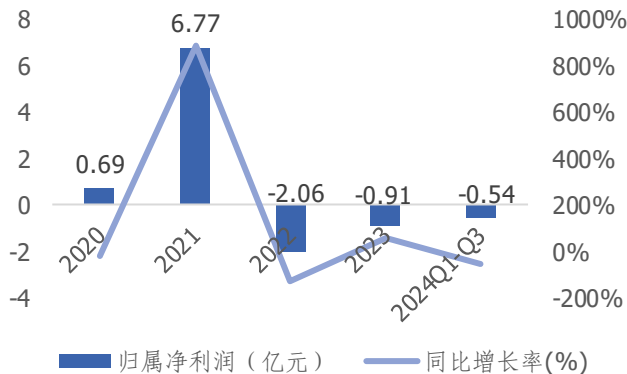
2020 年-2024 年前三季度，公司实现营收 11.03/23.02/10.79/13.03/10.88 亿元，营收整体稳健增长。2020 年-2023 年公司营收由 11.03 亿元增长至 13.03 亿元，年复合增长率为 5.71%。其中，2021 年公司营收、归母净利润同比均实现大幅增长，主要原因系芯片产品需求端因汽车销量增加及居家办公需求增加而呈高速增长。2022 年初，公司所处下游市场受整体经济影响，需求有所下降，加之半导体行业经历了 2021 年的周期性产能紧缺之后，上游产能松动，原材料供给增加，导致渠道内库存明显增加，公司全年营收及归母净利润同比大幅下降。自 2022 年 Q3 开始，公司积极采取库存清理、产品结构优化等措施，2023 年公司的库存水位及产品毛利率等指标均已回归常态化水平，主营业务情况明显改善；同时 2023 年内因收购凌鸥创芯控制权带来业绩贡献，公司整体经营数据同比显著提升。2024 年前三季度，公司不断夯实 LED 照明电源芯片市场份额，积极发展第二增长曲线，持续提升 AC/DC 电源芯片、电机控制驱动芯片在整体业务中占比，并基于 40V BCD 工艺平台成功量产，逐步提升 DC/DC 电源芯片销售收入，整体销售收入实现增加，产品结构优化。

2024 年前三季度公司实现营业收入 10.88 亿元，同比增长 18.78%；实现归母净利润-0.54 亿元，同比下降 55.32%；实现扣非净利润-0.23 亿元，同比增长 70.69%。2024 年 Q3 公司实现营业收入 3.53 亿元，同比增长 17.51%，环比下降 15.08%；归母净利润-0.24 亿元，同比下降 143.82%，环比下降 2043.24%；扣非净利润-0.05 亿元，同比下降 108.68%，环比下降 142.20%。

图表 5: 2020 年-2024 年前三季度营收及增速



图表 6: 2020 年-2024 年前三季度归母净利润及增速

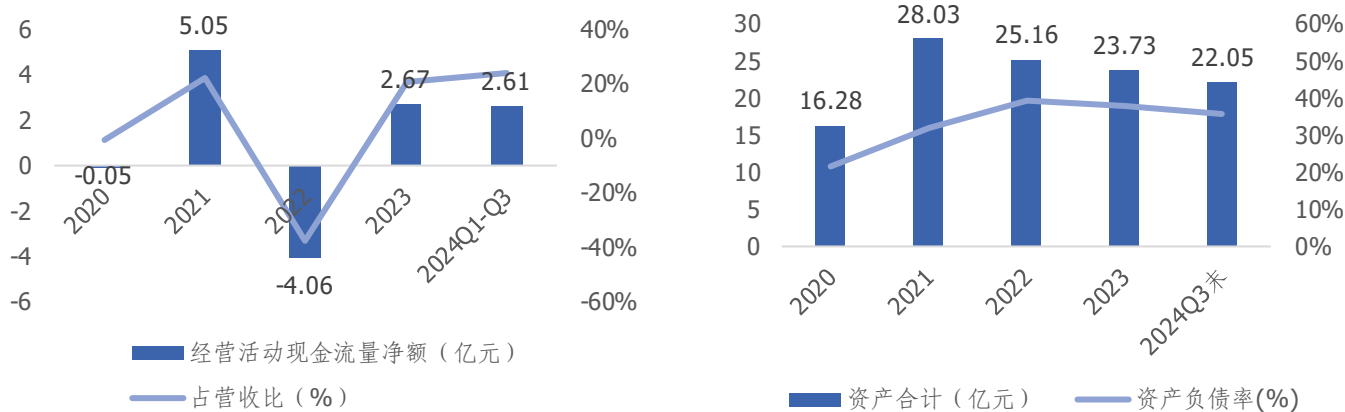


资料来源：公司招股说明书、2020-2023 年年报、2024 年三季报，长城证券产业金融研究院

资料来源：公司招股说明书、2020-2023 年年报、2024 年三季报，长城证券产业金融研究院

图表 7: 公司经营活动现金流量净额及占营收比

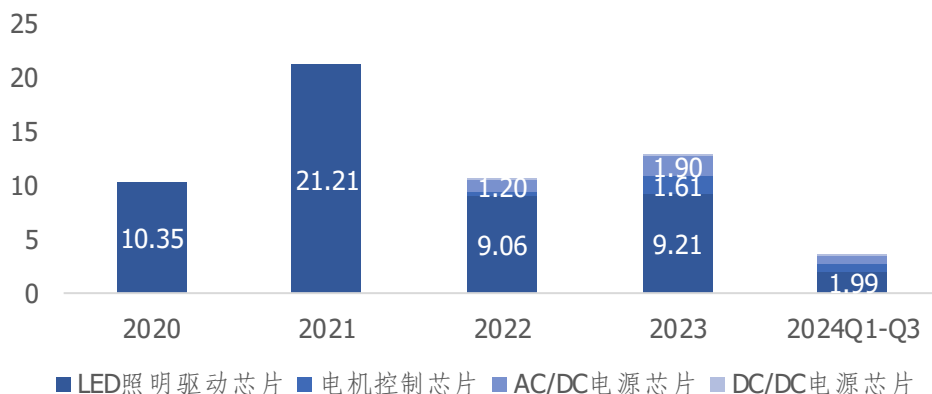
图表 8: 公司资产合计及资产负债率



资料来源: 公司招股说明书、2020-2023 年年报、2024 年三季度报, 长城证券产业金融研究院

从收入结构看, 2022 年, 公司对原产品线划分进行调整: 依据应用场景适配原则, 将原归集于智能 LED 照明驱动芯片中的“辅助电源”划分至 AC/DC 电源芯片中。调整后, 公司共有 LED 照明驱动芯片、AC/DC 电源芯片、电机控制芯片及 DC/DC 电源芯片四条产品线。2022 年以来, 公司电机控制芯片、AD/DC 电源芯片两大业务营收保持快速增长态势, 产品结构持续优化。

图表 9: 各主营业务收入情况 (亿元)

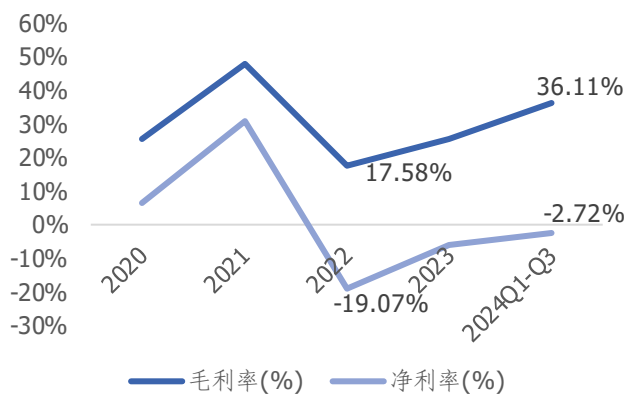


资料来源: 公司招股说明书、2020-2023 年年报、2024 年三季度报, 长城证券产业金融研究院

2020 年-2024 年前三季度, 公司综合毛利率分别为 25.45%、47.93%、17.58%、25.67%、36.11%, 净利率分别为 6.32%、30.87%、-19.07%、-6.08%、-2.72%, 公司毛利率、净利率均出现较大波动。2022 年以来, 得益于公司产品结构不断优化, 公司毛利率持续修复。

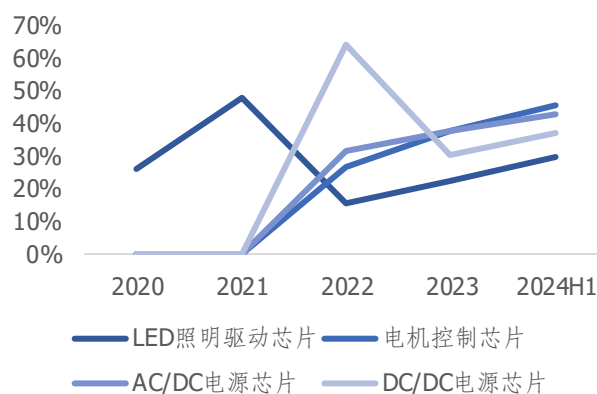
分业务看, 2023 年, 公司 LED 照明电源管理芯片产品呆滞库存清理完毕, 产品毛利率恢复至常态化水平; 产品生产成本同步下降, 使毛利率得到进一步修复, 同比提升 6.95pcts。2024 年上半年, 公司由于产品销售结构调整及新一代工艺批量带来的成本下降, 带动 LED 照明产品毛利率得到持续修复, 较上年同期增加 7.62pcts; 公司 AC/DC、电机控制芯片业务快速放量, 带动盈利增长; DC/DC 电源芯片产品进入市场推广阶段, 基于优异的产品性能, 产品营收快速增长、盈利能力提升。

图表10: 2020年-2024年前三季度综合毛利率&净利率



资料来源: 公司招股说明书、2020-2023年年报、2024年三季度报, 长城证券产业金融研究院

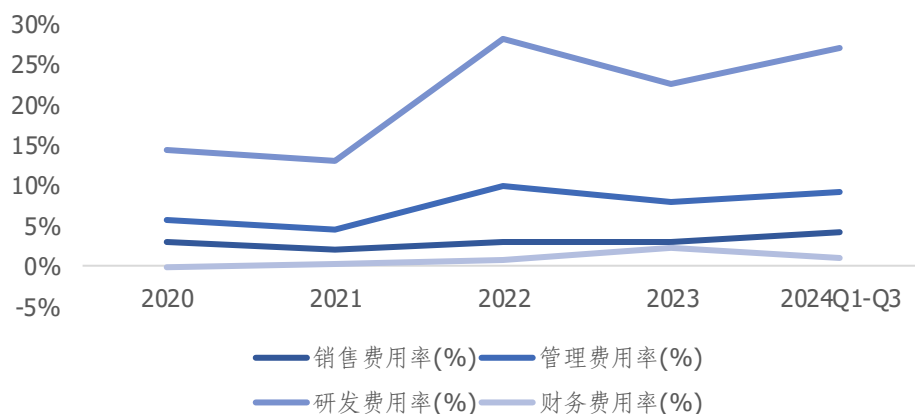
图表11: 2020年-2024年H1各主营业务毛利率变化趋势



资料来源: 公司招股说明书、2020-2023年年报、2024年中报, 长城证券产业金融研究院

2020年-2024年前三季度, 公司整体期间费用率分别为 22.87%、19.59%、41.63%、35.67%、41.17%。公司 2020年-2024年前三季度公司研发费用分别为 14.29%、12.98%、28.09%、22.54%、26.90%, 研发投入力度较大。公司 2020年-2024年前三季度财务费用分别为-0.19%、0.15%、0.73%、2.21%、0.87%, 公司财务费用率一直维持较低水位, 资金运用效率较高。总体来看, 整体期间费用占营业收入的比重较高, 存在一定的改善空间。

图表12: 2020年-2024年前三季度公司各项费用率情况



资料来源: 公司招股说明书、2020-2023年年报、2024年三季度报, 长城证券产业金融研究院

2.需求端: 需求回暖叠加应用场景丰富, 模拟行业走出低谷

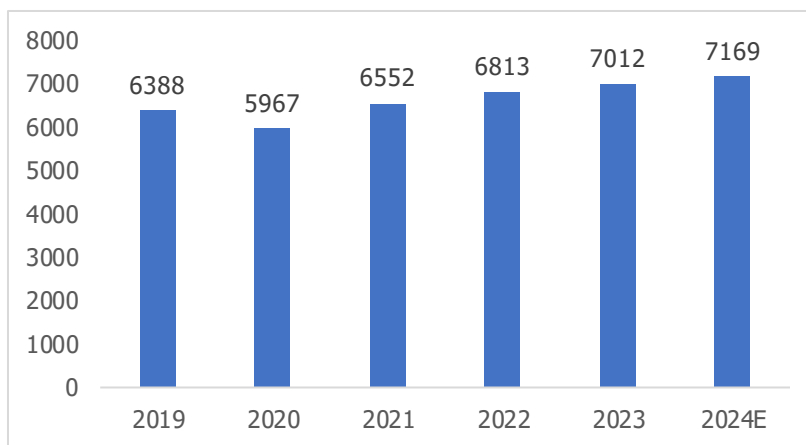
2.1 LED 照明市场稳定发展, 智能照明新需求增长

我国 LED 照明行业随着技术的不断发展而发展。2016 年至今, 我国 LED 照明行业技术相继出现全光谱、健康照明、植物照明、汽车照明、IR/UR、Micro/MiniLED、LiFi 等相关产品及技术解决方案。

2017 年以后, 随着中国 LED 照明渗透率进一步提升, 中国 LED 照明市场规模保持较大幅度增长, 按下游应用环节产值计算, 由 2019 年的 6388 亿元上升到 2023 年的约 7012 亿元, 年均复合增长率为 2.36%。随着行业发展渐趋稳定, 预计 2024 年中国 LED 照明

市场规模将达到 7169 亿元。

图表 13: 2019-2024 年中国 LED 照明市场规模及预测 (亿元)

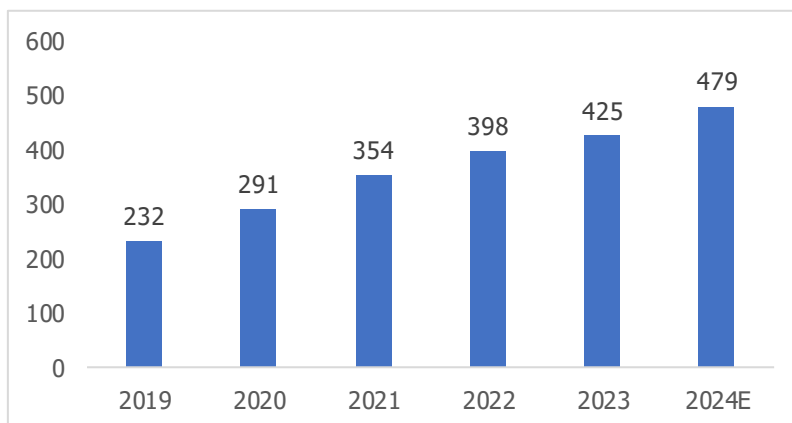


资料来源: 中国照明电器协会、中商产业研究院, 长城证券产业金融研究院

智能照明作为智能家居场景核心元素, 目前已经成为照明行业的重要发展趋势, 并呈现多业态融合特点。智能照明是指利用物联网技术、有线/无线通讯技术、电力载波通讯技术、嵌入式计算机智能化信息处理, 以及节能控制等技术组成的分布式照明控制系统, 来实现对照明设备的智能化控制, 可以与自然光形成协同互动, 为人提供舒适的光环境。智能照明具有灯光亮度的强弱调节、色温、定时控制、场景设置等功能, 消费者可以通过语音、手机/平板应用程序、无线面板或遥控技术实现智能控制。

近几年, 在国家政策、消费者对照明智能化需求上升及照明新技术不断研发与完善的背景下, 我国智能照明行业开启加速腾飞模式。中商产业研究院发布的《2023-2028 年中国智能照明行业市场前景预测及未来发展趋势报告》显示, 2022 年我国智能照明市场规模为 398 亿元, 同比增长 12.4%, 2023 年我国智能照明市场规模 425 亿元。中商产业研究院分析师预测, 2024 年有望达 479 亿元。

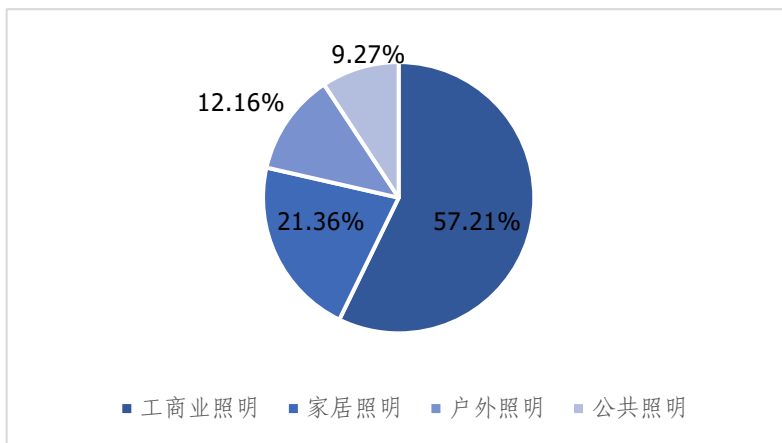
图表 14: 2019-2024 年中国智能 LED 照明市场规模及预测 (亿元)



资料来源: 中商产业研究院, 长城证券产业金融研究院

智能照明应用领域广泛, 覆盖了家居照明、商业照明、工业照明、城市照明等领域。目前, 中国智能照明市场并未成熟, 智能照明的应用领域还主要集中在商务领域和公共设施领域。随着国内智能照明研发生产技术和产品推广力度的加大, 家居领域的智能照明应用有望得以普及, 同时, 智能照明在绿色节能、网络互联互通、城市管理上也有较大前景。

图表 15: 中国智能 LED 照明应用领域分布情况



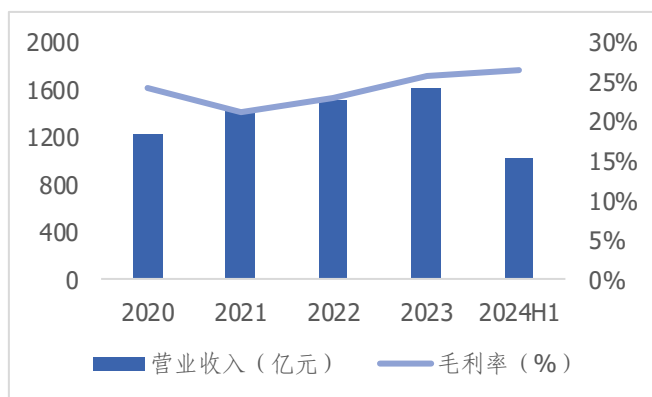
资料来源：中商产业研究院，长城证券产业金融研究院

2.2 家电：低功耗、高性能产品有望明确更新换代需求

美的集团是全球领先的消费电器、暖通空调、机器人公司，在中国家电市场的龙头地位稳固。美的覆盖智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化及其他创新业务，已建立 ToC 与 ToB 并重发展的业务矩阵，可为消费者提供各类智能家居的产品与服务。公司应用于小家电的 AC/DC 电源芯片在美的生活电器中取得破局、电机控制驱动芯片业务与美的等多家大家电品牌客户建立业务合作并进入量产环节，AC/DC 与电机控制驱动芯片业务作为公司的第二增长曲线，有望受益下游客户的战略布局及市场地位，打开长线增长空间。

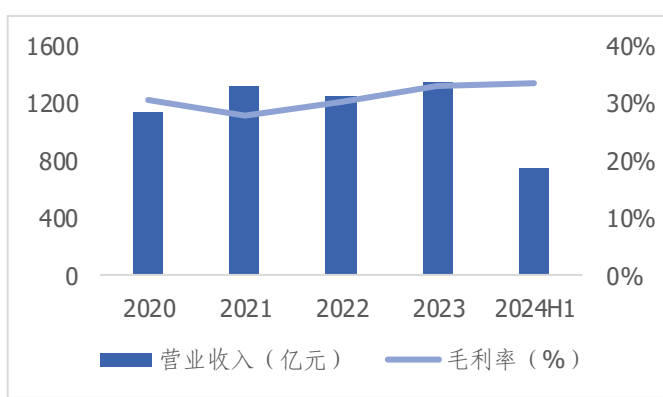
美的以用户为中心，聚焦场景化产品布局，发挥美的多品类优势和利用数字化手段，持续推动全价值链优化，实现业务场景、产品和服务升级。在家用空调方面，美的集团围绕碳中和、空气价值、智慧家庭三大方向，聚焦“制冷、制热、节能、智能、健康、舒适”技术战略布局，探索颠覆性和差异化产品技术，提升产品竞争力。在厨房电器和其他家电产品方面，美的聚焦厨房环境舒适性提升，从厨房环境和油烟入手，推出高效智能的烟机和灶具；从提升用户健康出发，从厨具清洁杀菌、健康烹饪等方面提供满足用户需求的洗碗机、蒸烤箱和电饭煲等产品。2020 年受新冠疫情影响，整体家电市场需求疲软，美的暖通空调及消费电器营收有所下滑。2021-2024 年上半年，美的暖通空调及消费电器营收及毛利率呈现逐步上升趋势，盈利能力逐步增强。

图表 16: 2020-2024H1 美的暖通空调营收及毛利率



资料来源：iFinD，美的集团财报，长城证券产业金融研究院

图表 17: 2020-2024H1 美的消费电器营收及毛利率



资料来源：iFinD，美的集团财报，长城证券产业金融研究院

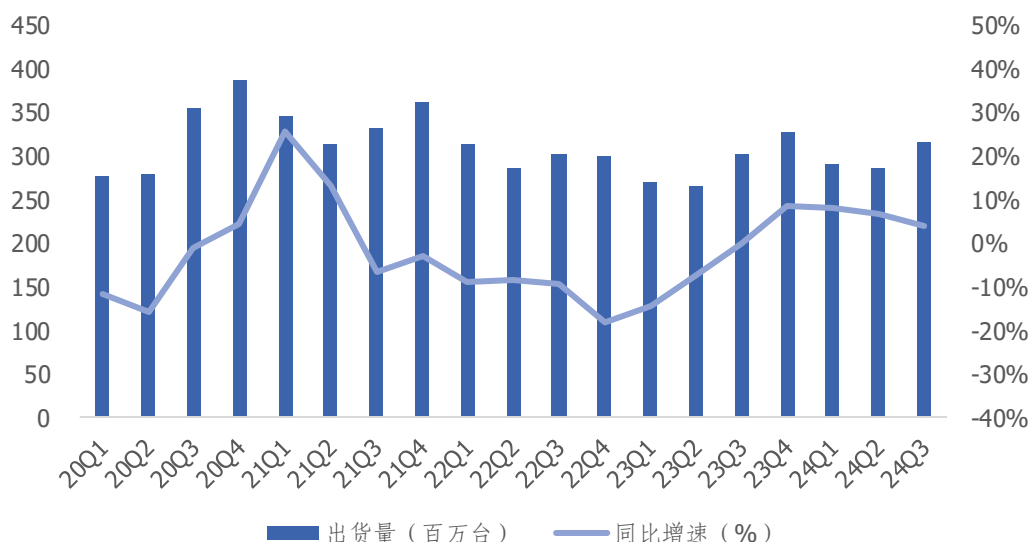
此外，家电市场的发展面临产品变化，白电进入成熟期，新兴品类蓬勃发展，高质价比产品在供给端的推动下被越来越多地带到消费者面前。从国内家电市场分品类来看，1)

根据奥维云网数据，空调行业功能结构呈现升级趋势，在 2024 年上半年，新一级能效产品的零售市场销量占比持续提升并超过 86%；舒适风空调占比也进一步提升，在线上与线下市场销量占比分别提升至 17%和 21%以上；新风功能空调线下市场的销量占比也稳步增长，其中新风挂机占比达到 6.8%，新风柜机占比达到 8.5%；2）冰冷产业依然在换新需求驱动通道，在以旧换新驱动政策下需求逐步释放，市场整体稳健，但在消费降级背景下，冰箱市场供给端驱动的结构升级遭遇瓶颈，对高端产品和高端品牌驱动增长的行业逻辑带来新挑战；3）根据奥维云网数据，厨卫大家电领域中，2024 年上半年国内烟机与燃气灶市场零售规模分别为 149 亿元和 84 亿元，其中燃气灶市场规模有小幅提升，从功能趋势来看，烟灶联动、挥手、定时等智能功能的产品份额增长明显，此外“薄”、“自清洗”、“智能化”等特点也备受市场关注。4）根据奥维云网数据，2024 年上半年国内厨房小家电整体零售额 261 亿元，同比下降 5.4%。尽管厨房小家电品类整体处在下降通道，但豆浆机、电炖锅、咖啡机的零售额同比提升显著，分别达到 38.6%、14.6%、12.9%，而且对于核心刚需大单品如电饭煲等品类，因消费需求向品质化递增，低糖、变频变压、无涂层等产品特点持续受到关注，行业均价也得到提升。

2.3 新品发布叠加 AI 功能，个人电子消费品需求复苏

作为 DC/DC 电源芯片的相关应用领域之一，消费电子市场需求正稳步复苏。智能手机方面，根据 IDC 数据，2024 年 Q3 全球智能手机出货量同比增长 4.0%，达到 3.16 亿部，这标志着全球智能手机出货量连续第五个季度实现正增长，尽管宏观经济形势令人担忧，但今年下半年全球智能手机出货量仍保持强劲增长。得益于各品牌大量竞争力较强的新产品集中上市以及年终电商平台的促销推动，全球智能手机市场出货量有望在 2024 年 Q4 持续回温。IDC 预计，2024 年全球智能手机出货将保持温和复苏态势，预计将同比增长 3.8%，随后在 2025-2027 年将保持较低的个位数增长，2023-2027 年 CAGR 为 1.4%。

图表 18: 各季度全球智能手机出货量及同比增速



资料来源: IDC、长城证券产业金融研究院

讯

随着 AI 技术的迅猛发展，AI 手机已成为市场的焦点。IDC 预测，2024 年下一代 AI 智能手机的出货量将达到 1.7 亿部，占有智能手机出货量的近 15%。在应用场景与功能方面，新一代 AI 手机已广泛应用于文字、图像视频、语音和效率提升等领域。文字类功能包括文字分析处理及生成；图像视频类功能利用 AIGC 实现文生图、图像美化、视频补

帧等；语音类功能如 AI 大模型通话摘要、通话实时翻译等；效率提升类功能如笔记智能摘要、网页智能摘要等，进一步完善了用户交互体验。

目前，大多数国产 AI 手机通过自研大模型、开发人工智能助手，基本的文生文、文生图功能，搭载大模型的人工智能助手都具备。中国的领先厂商如荣耀、OPPO、小米和 vivo，都走在将生成式 AI 功能集成到其设备的前列。全球主要 AI 手机厂商如苹果、谷歌和三星，苹果的 A 系列芯片和谷歌的 Tensor 芯片都在不断升级 AI 算力，而三星则在其 Exynos 芯片中集成了更多 AI 功能。

图表 19: 部分 AI 手机产品功能介绍

品牌	发布产品	产品功能
谷歌	Pixel 9 系列	搭载谷歌 Tensor G4 处理器并集成和更新了其 AI 大模型 Gemini 的功能：Gemini Live 功能可以实现与 AI 助手对话更自然；Pixel Screenshots 应用能够调用 Gemini Nano 来分析 and 整理手机截图里的内容，并与日历等 app 进行联动操作；Pixel Studio 文生图软件基于设备端模型和云 Imagen 3 文本到图像模型，作为新手机的预装软件推出。
苹果	iPhone 16 系列	两款标准版 iPhone16/iPhone16 Plus 搭载第二代 3nm A18 芯片，旗舰款 iPhone16 Pro/iPhone16 Pro Max 则搭载第二代 3nm A18 Pro 芯片。全新个人智能化系统 Apple Intelligence 已于 24 年 10 月底随 iOS 18.1、iPadOS 18.1 和 macOS Sequoia 15.1 发布；其发布时仅支持美国英语。到今年 12 月，Apple Intelligence 将拓展至澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国等地的英语方言，并将于明年支持中文、法语、日语、西班牙语等更多语言。Apple Intelligence 可为用户解锁提高写作和沟通的新方式，iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 内置可以全系统调用的新工具 Writing Tools，让用户能在几乎任何场景下对文本进行改写、校对和摘要，包括邮件、备忘录、Pages 文稿和各类第三方 app；在 Apple Intelligence 的辅助下，查找照片和视频变得更加便捷，用户可直接使用日常语言查找特定的照片；在 Apple Intelligence 的助力下，Siri 与系统体验的结合更加浑然一体，更深层次的语言理解能力，让 Siri 表现得更自然，更契合场景，更贴合用户个人需求，还能简化和加快日常任务流程。
三星	Galaxy S24 系列	三星 Galaxy S24 系列的原生通话应用程序内置通话实时翻译；在短信和其他应用程序当中，写作助手可以协助用户在沟通时选择得体的语言风格，三星键盘模块内置的 AI 翻译功能支持实时处理 13 种语言，能够为用户翻译短信、邮件等文本。三星 Galaxy S24 系列首创即圈即搜功能，以简单的手势操作开启搜索方式新篇章。Galaxy AI 编辑工具可对照片进行清除、重新构图和重录等编辑。借助 Galaxy AI，智能修图建议功能可以针对每一张照片给出最适合的调整建议，快捷、高效地美化照片。
荣耀	Magic6 Pro	搭载 MagicOS 8.0 操作系统，具备智慧成片、图库语义搜索、灵动胶囊、魔法锁屏、任意门、智慧摆台、平行空间、YOYO 助理、智慧识码、隔空滑动屏幕、隔空截屏、智能旋转屏幕和辅助拍照、Magic 文本、OS Turbo X、GPU Turbo X、智慧互联、智慧运存、语音控制呼叫、多屏协同、电脑模式、智慧视觉、智慧识屏、全屏翻译、语音翻译、AI 字幕、智慧多窗等特色功能。

资料来源：谷歌，苹果，三星，荣耀官网，科技美学，长城证券产业金融研究院

个人电脑方面，IDC 数据显示，2024 年第三季度全球传统 PC 出货量同比下降 2.4%，达到 6880 万台。这一结果也是由于成本上升和库存补充等因素影响，上一季度出货量激增，导致这一季度略微放缓。IDC 指出，消费和商用市场对 PC 的需求已经回升；然而，由于经济复苏以及北美的返校季，需求仍主要集中在入门级产品；不过，Qualcomm 的 Copilot+ PC、Intel 和 AMD 的同类芯片以及 Apple 预期基于 M4 芯片的 Mac 等新型 AI PC，预计将在未来几个月开始推动高端市场的增长。IDC 预计，教育、商用以外的其他市场将在未来几个季度跟进复苏，明年 PC 市场有望实现温和的个位数增长。

图表 20: 各季度全球个人电脑出货量及同比增速

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/728072056055007003>