

2023 年 11 月 19 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 英伟达发布新一代 H200 GPU 芯片，关注 HBM 产业链投资机会

—电子行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

| 表现     | 1M  | 3M   | 12M  |
|--------|-----|------|------|
| 电子(申万) | 7.2 | 10.6 | 3.1  |
| 沪深 300 | 1.0 | -5.7 | -6.1 |

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《电子行业周报：国产手机品牌硬件创新驱动出货量快速提升，中芯国际上调资本开支预期》2023-11-12
- 2、《电子行业点评报告：先进封装星辰大海，华为引领国产突围》2023-11-05
- 3、《电子行业点评报告：高温超导技术发展加速可控核聚变研发进程》2023-11-05

### 上周回顾

11 月 13 日-11 月 17 日当周，申万一级行业大部分处于上涨态势。其中电子行业上涨 0.41%，位列第 14 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为 48.67，位列第 6 位。

电子行业细分板块大部分处于上涨态势，其他电子、LED、数字芯片设计领涨，涨幅分别为 3.53%、1.56%、1.15%。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、半导体材料估值排名本周第四、五位。

### 英伟达推出 H200 芯片，内存升级成最大变化

英伟达近期在当前最强 AI 芯片 H100 的基础上进行一次大升级，发布新一代 H200 芯片。H200 拥有 141GB 的内存、4.8TB/秒的带宽，在推理速度上几乎达到 H100 的两倍。H200 预计将于 2024 年二季度开始交付。H200 与 A100 和 H100 芯片相比最大的变化就是内存。H200 搭载了目前世界上最快的内存 HBM3e 技术，其性能得到了直接提升；141GB 的内存几乎是 A100 和 H100 最高 80GB 内存的 2 倍，4.8TB 每秒的带宽达到 A100 的 2.4 倍，显著高于 H100 3.35TB 每秒的带宽。

此外，英伟达表示，基于与 H100 相同的 Hopper 架构，H200 将具有 H100 的一切功能，例如可以用来加速基于 Transformer 架构搭建的深度学习模型的 Transformer Engine 功能。H200 对于内存的升级有望显著提升 HBM 的需求，建议关注 HBM 产业链相关标的：华海诚科、德邦科技、壹石通、联瑞新材、雅克科技、亚威股份以及赛腾股份等。

### 人工智能提振高端 AI 服务器需求，产业链有望充分受益

今年以来，随着 ChatGPT 等人工智能的出现，带动全球对 AI 芯片、服务器的采购激增。权威机构 DIGITIMES 预计高端 AI 服务器 2023 年出货量为 17.41 万台，同比增长 415.1%；预计明年出货将达到 37.28 万台，增长 114.1%，高端 AI 服务器渗透率有望持续提升，建议关注 AI 服务器产业链相关企业：寒武纪、海光信息、富信科技、华工科技、剑桥科技、罗博特科、工业富联以及拓维信息等。

■ 风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称    | 2023-11-17 |       | EPS   |       | PE      |         |         | 投资评级 |
|-----------|-------|------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|------|
|           |       | 股价         | 2022  | 2023E | 2024E | 2022    | 2023E   | 2024E   |      |
| 000988.SZ | 华工科技  | 31.04      | 0.90  | 1.11  | 1.43  | 18.21   | 27.99   | 21.66   | 未评级  |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 18.43      | -0.81 | 0.12  | 0.24  | -8.22   | 156.51  | 76.66   | 未评级  |
| 002409.SZ | 雅克科技  | 65.53      | 1.10  | 1.59  | 2.25  | 45.73   | 41.23   | 29.14   | 未评级  |
| 002559.SZ | 亚威股份  | 10.57      | 0.01  | 0.26  | 0.34  | 1057.00 | 40.65   | 31.09   | 买入   |
| 300757.SZ | 罗博特科  | 78.68      | 0.24  | 0.72  | 1.31  | 221.48  | 109.02  | 60.18   | 未评级  |
| 601138.SH | 工业富联  | 16.35      | 1.01  | 1.21  | 1.45  | 9.08    | 13.47   | 11.29   | 未评级  |
| 603283.SH | 赛腾股份  | 79.30      | 1.61  | 2.39  | 3.07  | 18.67   | 33.16   | 25.80   | 未评级  |
| 688035.SH | 德邦科技  | 63.70      | 0.86  | 1.18  | 1.71  | 59.68   | 53.90   | 37.33   | 未评级  |
| 688041.SH | 海光信息  | 66.12      | 0.35  | 0.51  | 0.71  | 116.05  | 128.56  | 92.49   | 未评级  |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 153.70     | -3.13 | -1.50 | -1.10 | -17.40  | -102.65 | -139.24 | 未评级  |
| 688300.SH | 联瑞新材  | 65.16      | 1.51  | 1.06  | 1.40  | 32.24   | 61.16   | 46.34   | 未评级  |
| 688535.SH | 华海诚科  | 109.39     | 0.68  | 0.60  | 0.81  |         | 180.39  | 133.86  | 未评级  |
| 688662.SH | 富信科技  | 41.30      | 0.62  | 0.20  | 0.71  | 66.61   | 206.50  | 58.17   | 增持   |
| 688733.SH | 壹石通   | 40.60      | 0.74  | 0.41  | 0.82  | 51.23   | 98.92   | 49.77   | 未评级  |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 1、股票组合及其变化.....                           | 5  |
| 1.1、本周重点推荐及推荐组 .....                      | 5  |
| 1.2、海外龙头动态一览 .....                        | 6  |
| 2、周度行情分析及展望.....                          | 8  |
| 2.1、周涨幅排行 .....                           | 8  |
| 2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测 .....                 | 11 |
| 3、行业高频数据.....                             | 14 |
| 3.1、台湾电子行业指数跟踪 .....                      | 14 |
| 3.2、电子行业主要产品指数跟踪 .....                    | 17 |
| 4、近期新股.....                               | 21 |
| 4.1、艾森股份（688720.SH）：传统封装领域主流电子化学品供应商..... | 21 |
| 4.2、思泰克（301568.SZ）：深耕机器视觉检测设备领域 .....     | 23 |
| 5、行业动态跟踪.....                             | 25 |
| 5.1、半导体 .....                             | 25 |
| 5.2、消费电子 .....                            | 27 |
| 5.3、汽车电子 .....                            | 29 |
| 6、行业重点公司公告.....                           | 31 |
| 7、风险提示.....                               | 37 |

## 图表目录

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| 图表 1：重点推荐标的和业绩评级 .....                        | 5  |
| 图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 .....                       | 6  |
| 图表 3：费城半导体指数近两周走势 .....                       | 7  |
| 图表 4：费城半导体指数近两年走势 .....                       | 7  |
| 图表 5：11 月 13 日-11 月 17 日行业周涨跌幅比较（%） .....     | 8  |
| 图表 6：11 月 17 日行业市盈率（TTM）比较.....               | 8  |
| 图表 7：11 月 13 日-11 月 17 日电子细分板块周涨跌幅比较（%） ..... | 9  |
| 图表 8：11 月 17 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....           | 9  |
| 图表 9：重点公司周涨幅前十股票 .....                        | 10 |
| 图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....                 | 11 |
| 图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....                    | 14 |
| 图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....                    | 14 |
| 图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....               | 14 |
| 图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....               | 14 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....         | 15 |
| 图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....         | 15 |
| 图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势 .....            | 15 |
| 图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势 .....            | 15 |
| 图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....  | 16 |
| 图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....         | 17 |
| 图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....         | 17 |
| 图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....      | 17 |
| 图表 23: 全球半导体销售额, 分地区 (单位: 十亿美元) ..... | 17 |
| 图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....          | 18 |
| 图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....    | 18 |
| 图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....   | 18 |
| 图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....     | 19 |
| 图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....     | 19 |
| 图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....   | 19 |
| 图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %) .....    | 19 |
| 图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %) .....  | 20 |
| 图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....   | 20 |
| 图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %) .....   | 20 |
| 图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %) .....   | 20 |
| 图表 35: 艾森股份产品概况 .....                 | 21 |
| 图表 36: 艾森股份营业收入 (亿元) .....            | 22 |
| 图表 37: 艾森股份归母净利润 (亿元) .....           | 22 |
| 图表 38: 思泰克产品概况 .....                  | 23 |
| 图表 39: 思泰克营业收入 (亿元) .....             | 24 |
| 图表 40: 思泰克归母净利润 (亿元) .....            | 24 |
| 图表 41: 本周重点公司公告 .....                 | 31 |

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) 英伟达推出 H200 芯片，内存升级成最大变化

英伟达近期在当前最强 AI 芯片 H100 的基础上进行一次大升级，发布新一代 H200 芯片。H200 拥有 141GB 的内存、4.8TB/秒的带宽，在推理速度上几乎达到 H100 的两倍。H200 预计将于 2024 年二季度开始交付。H200 与 A100 和 H100 芯片相比最大的变化就是内存。H200 搭载了目前世界上最快的内存 HBM3e 技术，其性能得到了直接提升；141GB 的内存几乎是 A100 和 H100 最高 80GB 内存的 2 倍，4.8TB 每秒的带宽达到 A100 的 2.4 倍，显著高于 H100 3.35TB 每秒的带宽。

此外，英伟达表示，基于与 H100 相同的 Hopper 架构，H200 将具有 H100 的一切功能，例如可以用来加速基于 Transformer 架构搭建的深度学习模型的 Transformer Engine 功能。H200 对于内存的升级有望显著提升 HBM 的需求，建议关注 HBM 产业链相关标的：华海诚科、德邦科技、壹石通、联瑞新材、雅克科技、亚威股份以及赛腾股份等。

### (2) 人工智能提振高端 AI 服务器需求，产业链有望充分受益

今年以来，随着 ChatGPT 等人工智能的出现，带动全球对 AI 芯片、服务器的采购激增。权威机构 DIGITIMES 预计高端 AI 服务器 2023 年出货量为 17.41 万台，同比增长 415.1%；预计明年出货将达到 37.28 万台，增长 114.1%，高端 AI 服务器渗透率有望持续提升，建议关注 AI 服务器产业链相关企业：寒武纪、海光信息、富信科技、华工科技、剑桥科技、罗博特科、工业富联以及拓维信息等。

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

| 公司代码      | 名称    | 2023-11-17<br>股价 | EPS   |       |       | PE      |         |         | 投资评级 |
|-----------|-------|------------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|------|
|           |       |                  | 2022  | 2023E | 2024E | 2022    | 2023E   | 2024E   |      |
| 000988.SZ | 华工科技  | 31.04            | 0.90  | 1.11  | 1.43  | 18.21   | 27.99   | 21.66   | 未评级  |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 18.43            | -0.81 | 0.12  | 0.24  | -8.22   | 156.51  | 76.66   | 未评级  |
| 002409.SZ | 雅克科技  | 65.53            | 1.10  | 1.59  | 2.25  | 45.73   | 41.23   | 29.14   | 未评级  |
| 002559.SZ | 亚威股份  | 10.57            | 0.01  | 0.26  | 0.34  | 1057.00 | 40.65   | 31.09   | 买入   |
| 300757.SZ | 罗博特科  | 78.68            | 0.24  | 0.72  | 1.31  | 221.48  | 109.02  | 60.18   | 未评级  |
| 601138.SH | 工业富联  | 16.35            | 1.01  | 1.21  | 1.45  | 9.08    | 13.47   | 11.29   | 未评级  |
| 603283.SH | 赛腾股份  | 79.30            | 1.61  | 2.39  | 3.07  | 18.67   | 33.16   | 25.80   | 未评级  |
| 688035.SH | 德邦科技  | 63.70            | 0.86  | 1.18  | 1.71  | 59.68   | 53.90   | 37.33   | 未评级  |
| 688041.SH | 海光信息  | 66.12            | 0.35  | 0.51  | 0.71  | 116.05  | 128.56  | 92.49   | 未评级  |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 153.70           | -3.13 | -1.50 | -1.10 | -17.40  | -102.65 | -139.24 | 未评级  |
| 688300.SH | 联瑞新材  | 65.16            | 1.51  | 1.06  | 1.40  | 32.24   | 61.16   | 46.34   | 未评级  |
| 688535.SH | 华海诚科  | 109.39           | 0.68  | 0.60  | 0.81  |         | 180.39  | 133.86  | 未评级  |
| 688662.SH | 富信科技  | 41.30            | 0.62  | 0.20  | 0.71  | 66.61   | 206.50  | 58.17   | 增持   |
| 688733.SH | 壹石通   | 40.60            | 0.74  | 0.41  | 0.82  | 51.23   | 98.92   | 49.77   | 未评级  |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 1.2、海外龙头动态一览

11月13日-11月17日当周，海外龙头大多处于上涨态势。英飞凌、英特尔、意法半导体领涨，涨幅分别为14.59%、12.74%、9.50%；稳懋领跌，跌幅为2.56%。

图表2：海外龙头估值水平及周涨幅

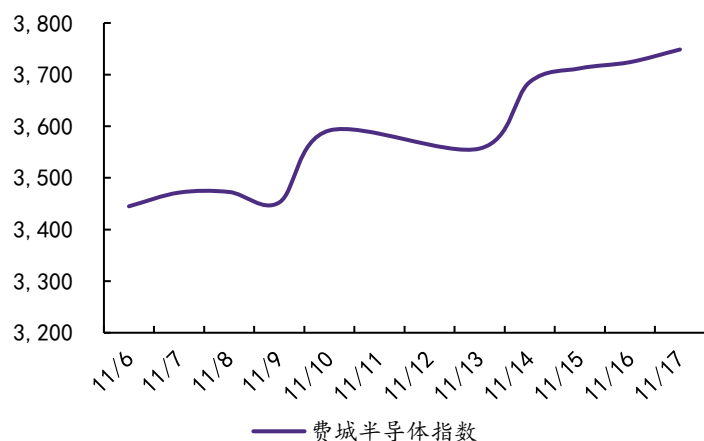
|        | 证券代码     | 证券简称   | 国家/地区 | 市值(亿元)<br>2023-11-17 | PE(LYR) | PB(MRQ) | 周涨跌幅(%) |
|--------|----------|--------|-------|----------------------|---------|---------|---------|
| 处理器    | INTC.O   | 英特尔    | 美国    | 1847                 | 23      | 2       | 12.74   |
|        | QCOM.O   | 高通     | 美国    | 1441                 | 20      | 7       | 4.23    |
|        | AMD.O    | 超威     | 美国    | 1949                 | 148     | 4       | 1.71    |
|        | NVDA.O   | 英伟达    | 美国    | 12177                | 279     | 44      | 1.99    |
| 存储     | MU.O     | 美光科技   | 美国    | 852                  | -15     | 2       | 2.92    |
| 模拟     | TXN.O    | 德州仪器   | 美国    | 1404                 | 16      | 8       | 5.05    |
|        | ADI      | 亚诺德    | 美国    | 912                  | 33      | 3       | 6.23    |
|        | AVGO     | 博通     | 美国    | 4035                 | 36      | 18      | 2.11    |
|        | NXPI.O   | 恩智浦半导体 | 荷兰    | 518                  | 19      | 6       | 7.64    |
| 射频     | SWKS.O   | 思佳讯    | 美国    | 151                  | 15      | 2       | 4.63    |
|        | QRVO.O   | QORVO  | 美国    | 92                   | 89      | 2       | 2.64    |
|        | STM.N    | 意法半导体  | 荷兰    | 414                  | 10      | 3       | 9.50    |
| 功率半导体  | ON       | 安森美    | 美国    | 302                  | 16      | 4       | 3.93    |
|        | IFX.DF   | 英飞凌科技  | 德国    | 439                  | 20      | 3       | 14.59   |
| 光学     | 3008.TW  | 大立光    | 中国台湾  | 2830                 | 13      | 212     | 1.19    |
| 半导体设备  | AMAT.O   | 应用材料   | 美国    | 1243                 | 18      | 8       | -1.39   |
|        | LRCX     | 拉姆研究   | 美国    | 923                  | 20      | 11      | 2.18    |
|        | KLAC     | 科天半导体  | 美国    | 740                  | 22      | 25      | 2.21    |
|        | ASML.O   | 阿斯麦    | 荷兰    | 2707                 | 45      | 21      | 3.75    |
|        | 6488.TWO | 环球晶圆   | 中国台湾  | 2326                 | 15      | 4       | 3.30    |
| 光刻胶    | 4185.T   | JSR    | 日本    | 8290                 | 53      | 2       | 0.43    |
| 晶圆代工   | 2330.TW  | 台积电    | 中国台湾  | 163039               | 15      | 4       | 4.13    |
|        | GFS      | 格芯     | 海外    | 312                  | 22      | 3       | 8.35    |
| 化合物半导体 | 3105.TWO | 稳懋     | 中国台湾  | 647                  | 36      | 5       | -2.56   |
| 封装     | ASX.N    | 日月光投资  | 中国台湾  | 186                  | 9       | 2       | 4.16    |
| 分销     | ARW.N    | 艾睿电子   | 美国    | 67                   | 5       | 1       | 2.45    |
|        | AVT.O    | 安富利    | 美国    | 43                   | 6       | 1       | 2.47    |

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年11月17日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，11 月 13 日-11 月 17 日当周，费城半导体指数呈现上涨态势，近两周整体处于上涨态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



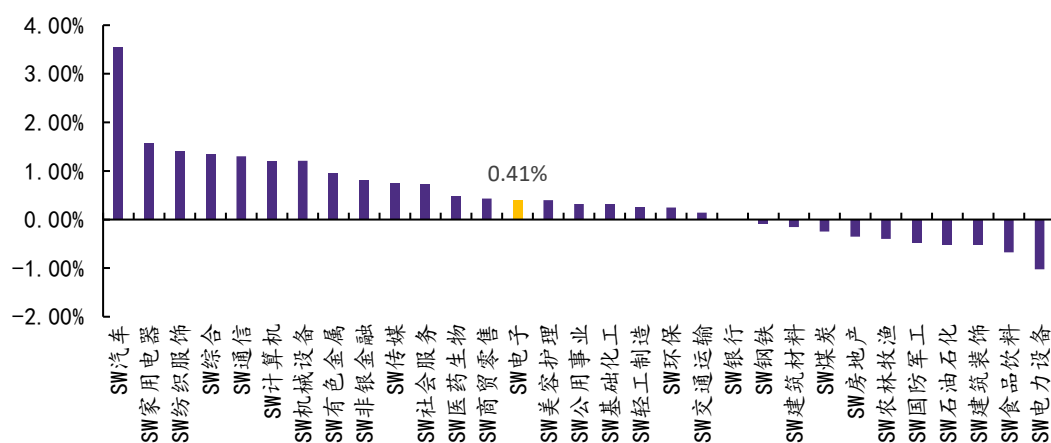
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，11月13日-11月17日当周，申万一级行业大部分处于上涨态势。其中电子行业上涨0.41%，位列第14位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为48.67，位列第6位。

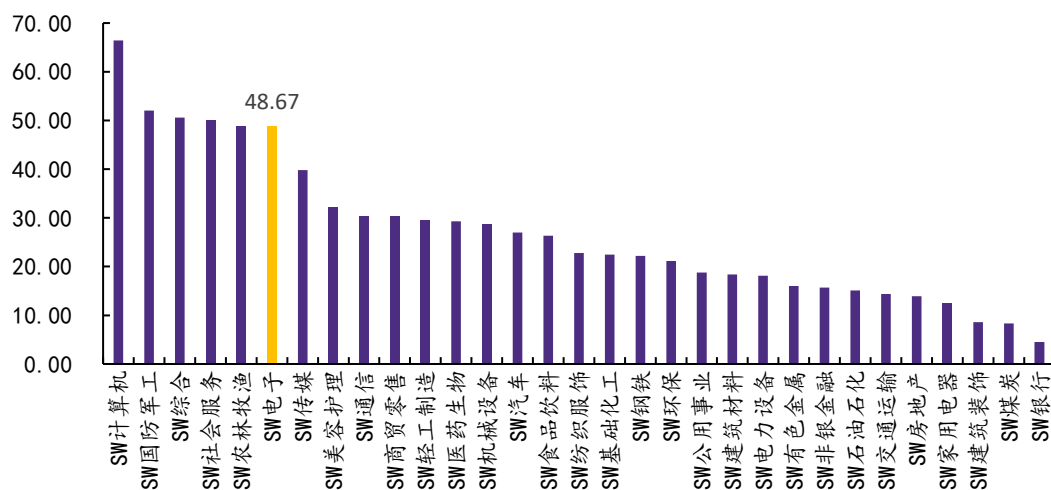
图表5：11月13日-11月17日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：11月17日行业市盈率（TTM）比较

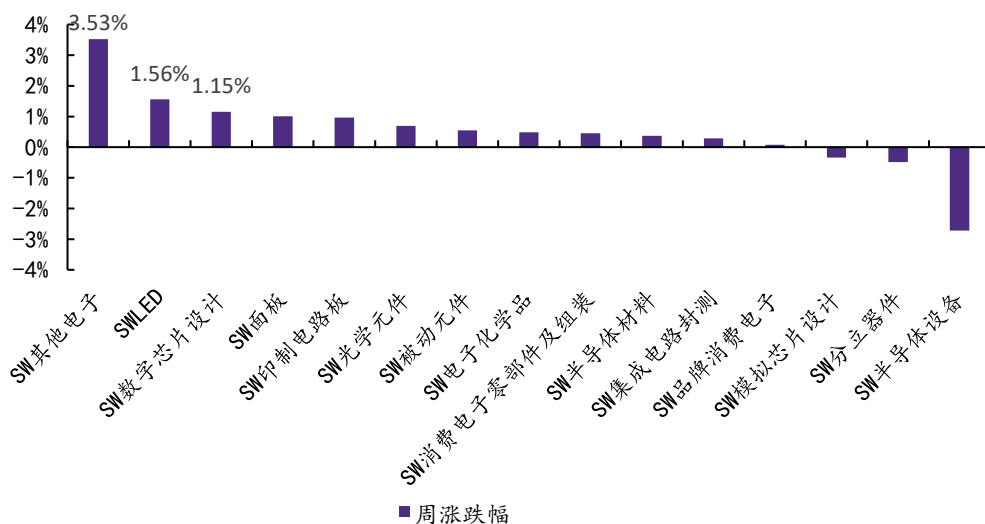


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

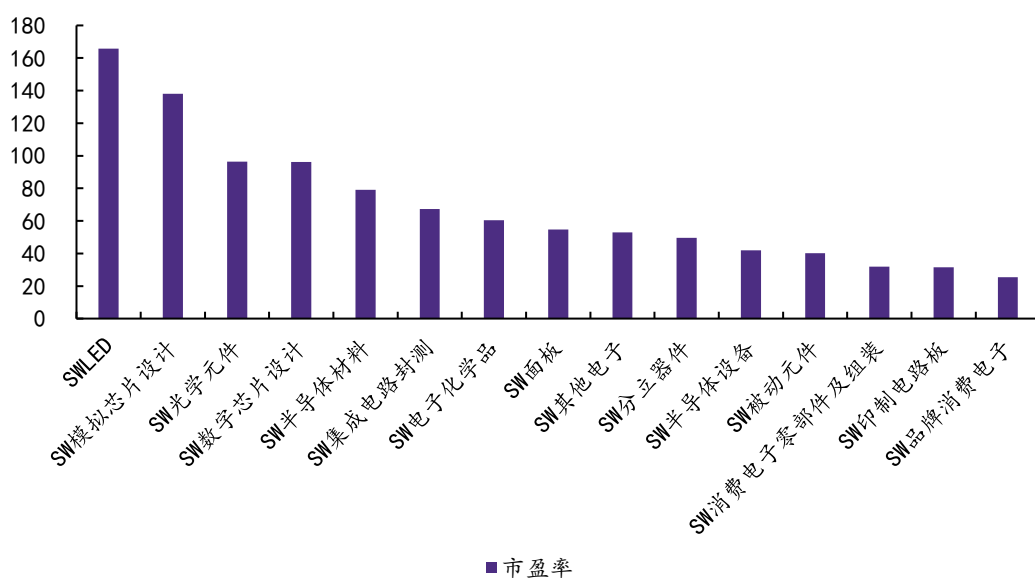
电子行业细分板块比较，11月13日-11月17日当周，电子行业细分板块大部分处于上涨态势，其他电子、LED、数字芯片设计领涨，涨幅分别为3.53%、1.56%、1.15%。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、半导体材料估值排名本周第四、五位。

图表7：11月13日-11月17日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业三级分类

图表8：11月17日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业三级分类，剔除负值或数值大于500的股票

11月13日-11月17日当周，重点公司周涨幅前十：光学元件占两席，仪器仪表占两席，数字IC占两席，家电零部件、面板、通信工程及服务、模拟IC各占一席。香农芯创（家电零部件）、福光股份（光学元件）、沃格光电（面板）包揽前三，周涨幅分别为24.96%、24.17%、14.61%。

图表9：重点公司周涨幅前十股票

| 分类      | 证券代码      | 证券简称 | 市值<br>(亿元)<br>2023-11-17 | ROE<br>(%) | EPS   |       |       | PE   |       |       | PB   | 周涨跌幅<br>(%) | 投资<br>评级 |
|---------|-----------|------|--------------------------|------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------------|----------|
|         |           |      |                          |            | 2022  | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E |      |             |          |
| 家电零部件   | 300475.SZ | 香农芯创 | 191.72                   | 15.65      | 0.75  | 0.73  | 0.87  | 61   | 57    | 48    | 7.73 | 24.96       | 增持       |
| 光学元件    | 688010.SH | 福光股份 | 45.24                    | 2.70       | 0.19  | 0.32  | 0.43  | 178  | 92    | 69    | 2.59 | 24.17       | 买入       |
| 面板      | 603773.SH | 沃格光电 | 66.29                    | 1.49       | -1.89 | 0.53  | 0.89  | -22  | 74    | 44    | 4.88 | 14.61       | 买入       |
| 仪器仪表    | 300354.SZ | 东华测试 | 57.96                    | 26.32      | 0.88  | 1.24  | 1.95  | 48   | 34    | 21    | 8.71 | 12.21       | 买入       |
| 通信工程及服务 | 603220.SH | 中贝通信 | 155.37                   | 10.03      | 0.32  | 0.57  | 0.66  | 140  | 81    | 70    | 8.55 | 11.57       | 买入       |
| 数字IC    | 688608.SH | 恒玄科技 | 174.13                   | 3.31       | 1.02  | 2.25  | 2.85  | 142  | 64    | 51    | 2.86 | 10.88       | 买入       |
| 光学元件    | 688167.SH | 炬光科技 | 112.95                   | 3.58       | 1.41  | 0.80  | 1.52  | 89   | 155   | 82    | 4.67 | 10.16       | 买入       |
| 模拟IC    | 688595.SH | 芯海科技 | 61.28                    | -2.04      | 0.02  | -0.11 | 0.41  | 2103 | -377  | 104   | 6.80 | 9.32        | 未评级      |
| 数字IC    | 688262.SH | 国芯科技 | 114.88                   | 2.62       | 0.32  | 1.06  | 1.71  | 149  | 45    | 28    | 4.48 | 8.03        | 增持       |
| 仪器仪表    | 688337.SH | 普源精电 | 91.28                    | 5.08       | 0.76  | 0.97  | 1.42  | 99   | 52    | 36    | 3.20 | 5.95        | 买入       |

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年11月17日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

| 分类      | 证券代码      | 证券简称 | 市值<br>(亿元)<br>2023-11-17 | ROE<br>(%) | EPS  |       |       | PE   |       |       | PB    | 投资<br>评级 |
|---------|-----------|------|--------------------------|------------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------|
|         |           |      |                          |            | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E |       |          |
| Chiplet | 300493.SZ | 润欣科技 | 47.13                    | 7.65       | 0.11 | 0.21  | 0.31  | 87   | 44    | 30    | 4.39  | 买入       |
| EDA     | 688206.SH | 概伦电子 | 111.66                   | 1.38       | 0.10 | 0.11  | 0.18  | 257  | 228   | 143   | 5.28  | 买入       |
| LED&SiC | 600703.SH | 三安光电 | 729.89                   | 1.95       | 0.14 | 0.06  | 0.23  | 107  | 241   | 64    | 1.89  | 买入       |
| LED 设备  | 688383.SH | 新益昌  | 102.99                   | 11.07      | 2.00 | 3.27  | 4.20  | 51   | 31    | 24    | 7.46  | 买入       |
| PCB     | 603920.SH | 世运电路 | 98.45                    | 15.11      | 0.82 | 0.94  | 1.13  | 25   | 20    | 16    | 3.33  | 买入       |
|         | 300903.SZ | 科翔股份 | 45.24                    |            | 0.12 | 0.30  | 0.57  | 97   | 36    | 19    | 1.97  | 买入       |
|         | 603936.SH | 博敏电子 | 72.22                    | 3.61       | 0.15 | 0.60  | 0.76  | 90   | 24    | 19    | 1.39  | 买入       |
|         | 688183.SH | 生益电子 | 99.49                    | 5.05       | 0.38 | 0.57  | 0.68  | 32   | 21    | 18    | 2.53  | 买入       |
| 半导体材料   | 688661.SH | 和林微纳 | 48.64                    | 2.30       | 0.42 | 0.54  | 1.92  | 128  | 99    | 28    | 3.97  | 买入       |
|         | 605358.SH | 立昂微  | 228.64                   | 5.78       | 1.02 | 0.60  | 0.93  | 34   | 56    | 36    | 2.91  | 买入       |
| 半导体设备   | 688012.SH | 中微公司 | 1039.03                  | 9.29       | 1.90 | 2.87  | 3.02  | 89   | 58    | 56    | 6.14  | 买入       |
| 薄膜电容    | 002735.SZ | 王子新材 | 41.15                    |            | 0.33 | 0.73  | 1.09  | 58   | 26    | 18    | 5.02  | 买入       |
| 被动元件    | 002138.SZ | 顺络电子 | 225.04                   | 11.22      | 0.54 | 0.84  | 1.14  | 43   | 33    | 25    | 3.88  | 买入       |
|         | 000636.SZ | 风华高科 | 180.49                   | 2.96       | 0.28 | 0.54  | 0.76  | 53   | 29    | 21    | 1.51  | 买入       |
|         | 603738.SH | 泰晶科技 | 67.90                    | 5.96       | 0.68 | 1.10  | 1.39  | 36   | 22    | 18    | 3.92  | 买入       |
|         | 300408.SZ | 三环集团 | 594.69                   | 9.18       | 0.79 | 1.30  | 1.58  | 39   | 24    | 20    | 3.35  | 买入       |
|         | 600563.SH | 法拉电子 | 225.52                   | 23.59      | 4.47 | 5.75  | 7.20  | 22   | 17    | 14    | 5.14  | 买入       |
| 磁性材料    | 600366.SH | 宁波韵升 | 81.43                    | 5.25       | 0.32 | 0.67  | 0.81  | 23   | 11    | 9     | 1.40  | 买入       |
| 电子化学品   | 002407.SZ | 多氟多  | 194.19                   | 8.88       | 2.54 | 4.33  | 4.93  | 10   | 6     | 5     | 2.32  | 买入       |
|         | 688268.SH | 华特气体 | 85.63                    | 11.28      | 1.71 | 1.54  | 2.19  | 41   | 46    | 32    | 5.23  | 买入       |
|         | 688106.SH | 金宏气体 | 126.17                   | 10.99      | 0.47 | 0.64  | 0.77  | 52   | 41    | 34    | 4.24  | 买入       |
|         | 300655.SZ | 晶瑞电材 | 113.13                   | 4.59       | 0.28 | 0.32  | 0.43  | 68   | 60    | 45    | 6.07  | 买入       |
|         | 300054.SZ | 鼎龙股份 | 230.33                   | 7.77       | 0.41 | 0.56  | 0.79  | 51   | 44    | 31    | 5.19  | 买入       |
|         | 688371.SH | 菲沃泰  | 66.59                    | 1.20       | 0.10 | 0.57  | 0.91  | 200  | 35    | 22    | 3.34  | 买入       |
| 封测      | 688403.SH | 汇成股份 | 93.67                    | 5.87       | 0.21 | 0.22  | 0.28  | 53   | 51    | 41    | 3.05  | 增持       |
|         | 688362.SH | 甬矽电子 | 122.42                   | 4.96       | 0.34 | 0.40  | 0.69  | 89   | 74    | 44    | 5.07  | 买入       |
|         | 600584.SH | 长电科技 | 571.82                   | 6.85       | 1.82 | 1.18  | 1.99  | 18   | 27    | 16    | 2.22  | 买入       |
|         | 688372.SH | 伟测科技 | 96.59                    | 7.23       | 2.79 | 3.95  | 5.66  | 40   | 28    | 20    | 4.00  | 买入       |
| 功率半导体   | 600745.SH | 闻泰科技 | 622.27                   | 7.53       | 1.17 | 2.77  | 3.62  | 46   | 18    | 14    | 1.71  | 买入       |
|         | 688711.SH | 宏微科技 | 77.09                    | 12.67      | 0.57 | 0.99  | 1.70  | 98   | 51    | 30    | 7.15  | 买入       |
|         | 600460.SH | 士兰微  | 359.97                   | 3.31       | 0.74 | 0.45  | 0.71  | 34   | 57    | 36    | 5.05  | 买入       |
|         | 688261.SH | 东微半导 | 85.62                    | 7.09       | 4.22 | 5.76  | 7.67  | 30   | 22    | 17    | 2.99  | 买入       |
|         | 605111.SH | 新洁能  | 122.47                   | 9.08       | 2.04 | 1.19  | 1.52  | 28   | 35    | 27    | 3.43  | 买入       |
|         | 603290.SH | 斯达半导 | 321.40                   | 14.79      | 4.79 | 6.50  | 9.07  | 39   | 29    | 21    | 5.20  | 买入       |
|         | 300373.SZ | 扬杰科技 | 212.09                   | 12.51      | 2.07 | 2.60  | 3.44  | 19   | 16    | 12    | 2.68  | 买入       |
|         | 300623.SZ | 捷捷微电 | 132.11                   | 6.06       | 0.49 | 1.10  | 1.30  | 37   | 16    | 14    | 3.92  | 买入       |
| 光刻胶     | 603306.SH | 华懋科技 | 110.64                   | 8.53       | 0.62 | 0.89  | 1.61  | 57   | 38    | 21    | 3.23  | 买入       |
| 光学元件    | 688167.SH | 炬光科技 | 112.95                   | 3.58       | 1.41 | 0.80  | 1.52  | 89   | 155   | 82    | 4.67  | 买入       |
|         | 688502.SH | 茂莱光学 | 118.06                   | 10.43      | 1.49 | 1.41  | 1.92  | 200  | 160   | 117   | 10.01 | 增持       |

|            |           |       |         |        |       |       |       |        |      |     |       |     |
|------------|-----------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|--------|------|-----|-------|-----|
|            | 688195.SH | 腾景科技  | 45.61   | 7.03   | 0.45  | 0.62  | 0.88  | 78     | 56   | 40  | 5.11  | 买入  |
|            | 688010.SH | 福光股份  | 45.24   | 2.70   | 0.19  | 0.32  | 0.43  | 178    | 92   | 69  | 2.59  | 买入  |
|            | 002222.SZ | 福晶科技  | 137.36  | 15.50  | 0.53  | 0.56  | 0.65  | 58     | 57   | 49  | 9.99  | 买入  |
|            | 002036.SZ | 联创电子  | 116.09  | -1.53  | 0.09  | 0.56  | 0.80  | 180    | 19   | 14  | 3.39  | 买入  |
| 航空装备 III   | 600372.SH | 中航机载  | 656.64  | 10.56  | 0.45  | 0.64  | 0.76  | 73     | 53   | 45  | 1.86  | 买入  |
| 激光设备       | 688170.SH | 德龙激光  | 38.44   | 4.26   | 0.65  | 0.96  | 1.35  | 57     | 39   | 27  | 3.05  | 增持  |
|            | 002008.SZ | 大族激光  | 239.58  | 7.88   | 1.15  | 1.81  | 2.25  | 19     | 13   | 10  | 1.49  | 买入  |
| 集成电路制造     | 688396.SH | 华润微   | 693.31  | 7.96   | 1.98  | 1.28  | 1.65  | 27     | 41   | 32  | 3.31  | 未评级 |
| 家电零部件      | 300475.SZ | 香农芯创  | 191.72  | 15.65  | 0.75  | 0.73  | 0.87  | 61     | 57   | 48  | 7.73  | 增持  |
| 军工电子       | 300045.SZ | 华力创通  | 174.02  | 1.06   | -0.17 | 0.03  | 0.08  | -158   | 967  | 316 | 10.08 | 买入  |
|            | 688439.SH | 振华风光  | 185.18  | 10.39  | 1.52  | 2.33  | 3.34  | 55     | 40   | 28  | 4.10  | 买入  |
| 面板         | 603773.SH | 沃格光电  | 66.29   | 1.49   | -1.89 | 0.53  | 0.89  | -22    | 74   | 44  | 4.88  | 买入  |
|            | 300909.SZ | 汇创达   | 52.55   | 6.40   | 0.85  | 1.64  | 2.57  | 42     | 21   | 14  | 2.83  | 买入  |
|            | 300088.SZ | 长信科技  | 177.49  | 6.35   | 0.28  | 0.25  | 0.31  | 25     | 28   | 23  | 2.14  | 增持  |
| 模拟 IC      | 688515.SH | 裕太微-U | 90.22   | -39.68 | -0.01 | 0.29  | 0.99  | -22086 | 392  | 114 | 4.92  | 买入  |
|            | 300782.SZ | 卓胜微   | 724.90  | 12.42  | 2.00  | 2.36  | 2.91  | 67     | 58   | 47  | 7.65  | 买入  |
|            | 688052.SH | 纳芯微   | 205.95  | -1.76  | 2.48  | 2.24  | 4.14  | 82     | 65   | 35  | 3.27  | 买入  |
|            | 688798.SH | 艾为电子  | 184.12  | -0.81  | -0.32 | 0.20  | 1.33  | -345   | 558  | 84  | 5.22  | 买入  |
|            | 300661.SZ | 圣邦股份  | 409.04  | 7.09   | 2.44  | 0.50  | 1.05  | 48     | 175  | 83  | 11.16 | 买入  |
|            | 600171.SH | 上海贝岭  | 116.52  |        | 0.56  | 1.13  | 1.36  | 29     | 15   | 12  | 2.92  | 买入  |
|            | 688536.SH | 思瑞浦   | 217.14  | 3.63   | 2.22  | 10.46 | 15.67 | 81     | 26   | 17  | 3.90  | 买入  |
|            | 688595.SH | 芯海科技  | 61.28   | -2.04  | 0.02  | -0.11 | 0.41  | 2103   | -377 | 104 | 6.80  | 未评级 |
| 品牌分销       | 002416.SZ | 爱施德   | 101.87  | 12.52  | 0.59  | 0.79  | 0.93  | 13     | 10   | 9   | 1.75  | 买入  |
| 品牌整机       | 688036.SH | 传音控股  | 996.43  | 26.26  | 3.09  | 6.69  | 7.97  | 40     | 18   | 16  | 5.36  | 买入  |
| 软件         | 600225.SH | 卓朗科技  | 158.29  | 7.27   | 0.12  | 0.06  | 0.08  | 40     | 78   | 58  | 6.93  | 买入  |
|            | 688099.SH | 晶晨股份  | 279.73  | 12.83  | 1.76  | 1.99  | 2.69  | 38     | 34   | 25  | 5.12  | 买入  |
|            | 688018.SH | 乐鑫科技  | 91.43   | 6.68   | 1.21  | 1.88  | 2.61  | 94     | 60   | 43  | 4.74  | 买入  |
|            | 603986.SH | 兆易创新  | 700.12  | 4.81   | 3.08  | 1.27  | 2.37  | 34     | 82   | 44  | 4.51  | 买入  |
|            | 688385.SH | 复旦微电  | 303.58  | 18.17  | 1.32  | 1.84  | 2.19  | 27     | 20   | 17  | 7.67  | 买入  |
| 数字 IC      | 688262.SH | 国芯科技  | 114.88  | 2.62   | 0.32  | 1.06  | 1.71  | 149    | 45   | 28  | 4.48  | 增持  |
|            | 688608.SH | 恒玄科技  | 174.13  | 3.31   | 1.02  | 2.25  | 2.85  | 142    | 64   | 51  | 2.86  | 买入  |
|            | 603893.SH | 瑞芯微   | 291.23  | 7.58   | 0.71  | 0.69  | 1.20  | 98     | 101  | 58  | 9.86  | 买入  |
|            | 300223.SZ | 北京君正  | 358.91  | 5.39   | 1.64  | 1.81  | 2.36  | 46     | 41   | 32  | 3.09  | 买入  |
|            | 688213.SH | 思特威-W | 209.29  | 2.39   | -0.21 | 0.64  | 1.01  | -253   | 81   | 52  | 5.68  | 买入  |
|            | 688110.SH | 东芯股份  | 171.19  | 1.35   | 0.42  | 0.51  | 0.80  | 79     | 76   | 48  | 4.62  | 买入  |
|            | 603501.SH | 韦尔股份  | 1300.59 | 6.03   | 0.84  | 0.90  | 2.26  | 136    | 122  | 49  | 6.18  | 买入  |
| 通信工程及服务    | 603220.SH | 中贝通信  | 155.37  | 10.03  | 0.32  | 0.57  | 0.66  | 140    | 81   | 70  | 8.55  | 买入  |
|            | 300793.SZ | 佳禾智能  | 66.29   | 9.06   | 0.51  | 0.76  | 1.00  | 38     | 26   | 20  | 2.61  | 买入  |
|            | 603380.SH | 易德龙   | 39.46   | 11.54  | 1.11  | 1.62  | 2.03  | 21     | 15   | 12  | 2.98  | 买入  |
| 消费电子零部件及组装 | 002241.SZ | 歌尔股份  | 658.09  | 4.65   | 0.51  | 1.47  | 1.70  | 37     | 13   | 11  | 2.15  | 买入  |
|            | 601231.SH | 环旭电子  | 331.16  | 13.53  | 1.39  | 1.62  | 1.99  | 11     | 9    | 8   | 2.08  | 买入  |
|            | 603890.SH | 春秋电子  | 48.73   | 2.59   | 0.36  | 0.96  | 1.19  | 36     | 12   | 9   | 1.89  | 买入  |
|            | 600363.SH | 联创光电  | 156.73  | 10.63  | 0.59  | 0.99  | 1.33  | 48     | 35   | 26  | 3.95  | 买入  |
| 仪器仪表       | 300567.SZ | 精测电子  | 228.02  | 9.26   | 0.98  | 1.15  | 1.51  | 110    | 71   | 54  | 7.07  | 买入  |
|            | 688628.SH | 优利德   | 47.15   | 15.24  | 1.06  | 1.68  | 2.33  | 41     | 25   | 18  | 4.06  | 买入  |

|      |           |      |        |       |      |      |      |    |    |    |      |    |
|------|-----------|------|--------|-------|------|------|------|----|----|----|------|----|
|      | 688337.SH | 普源精电 | 91.28  | 5.08  | 0.76 | 0.97 | 1.42 | 99 | 52 | 36 | 3.20 | 买入 |
|      | 688112.SH | 鼎阳科技 | 66.85  | 10.65 | 1.32 | 1.16 | 1.66 | 47 | 36 | 25 | 4.37 | 买入 |
|      | 300354.SZ | 东华测试 | 57.96  | 26.32 | 0.88 | 1.24 | 1.95 | 48 | 34 | 21 | 8.71 | 买入 |
|      | 688283.SH | 坤恒顺维 | 52.86  | 11.56 | 0.97 | 1.42 | 2.07 | 65 | 44 | 30 | 5.66 | 买入 |
| 隐身材料 | 002625.SZ | 光启技术 | 313.92 | 6.67  | 0.17 | 0.44 | 0.76 | 83 | 33 | 19 | 3.61 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至 2023 年 11 月 17 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 3、行业高频数据

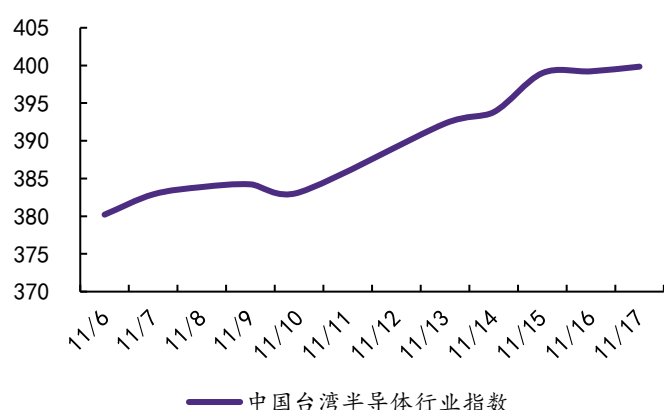
### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，11月6日-11月17日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数整体呈现上涨态势，台湾光电行业指数呈现先降后升态势。

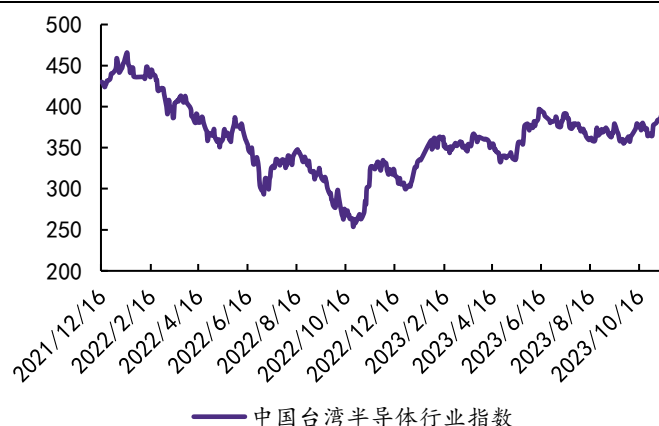
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数7月以来处于下行态势，台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数近期有所下滑。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



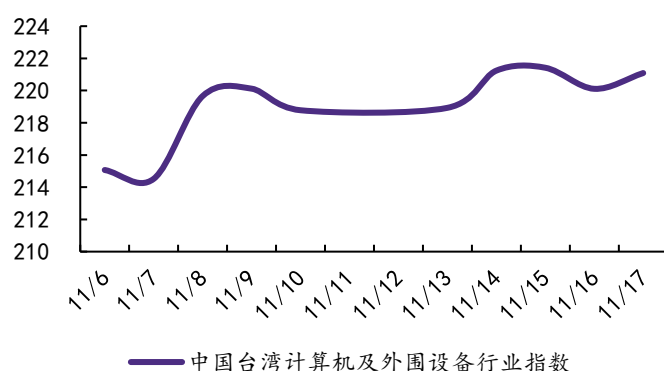
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



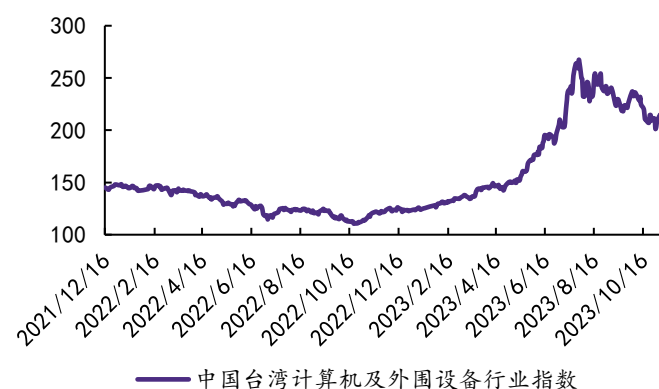
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



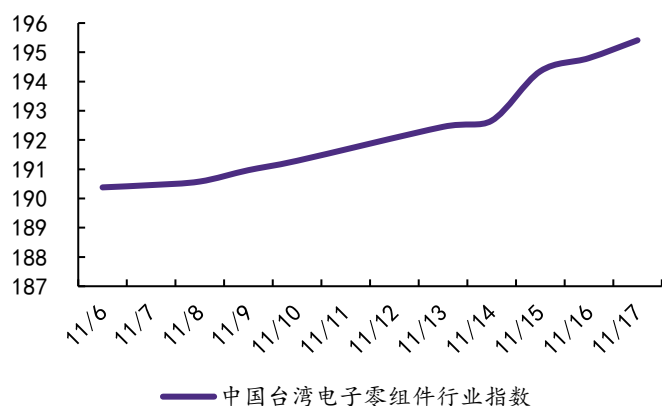
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



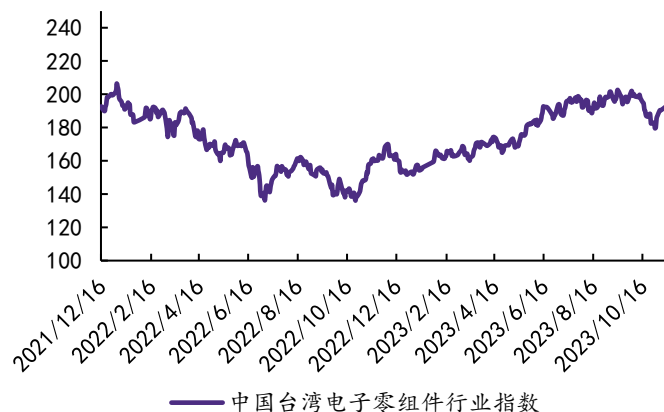
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



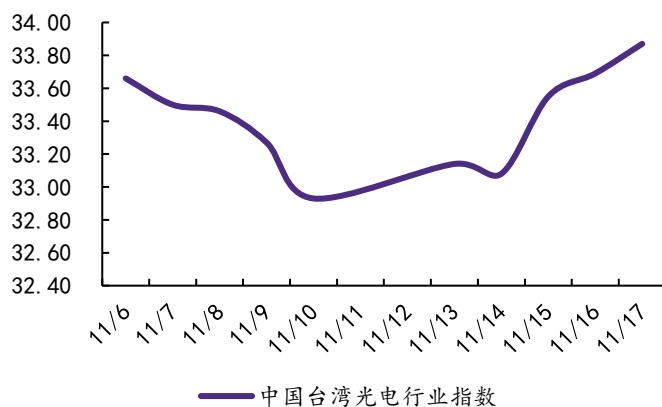
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



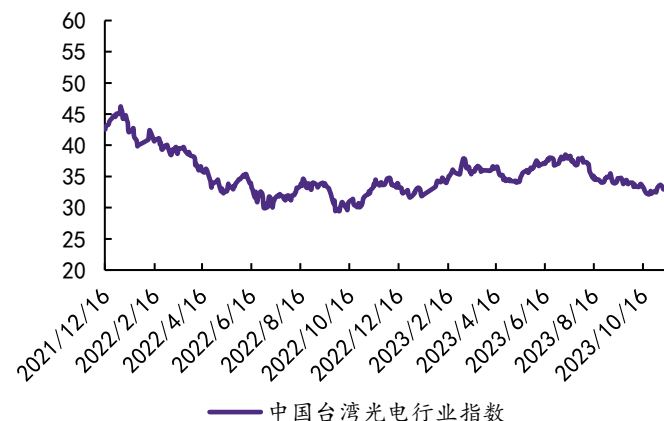
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

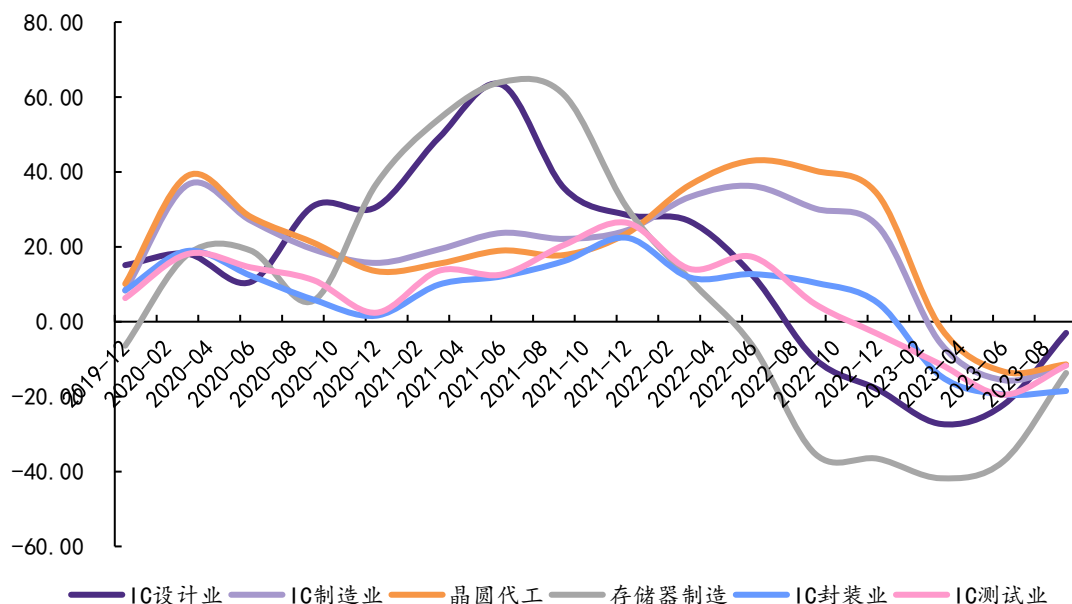


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从今年 Q2 开始陆续有所反弹，第三季度各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为 2022 年消费电子和传统工业需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升，2023 年有望实现供库存水位下降，下游需求回暖。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

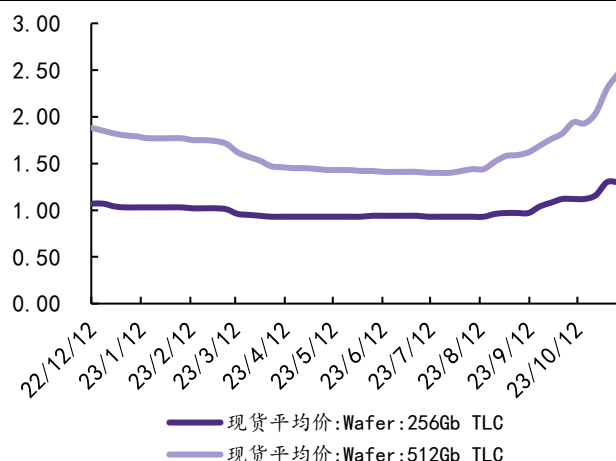


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

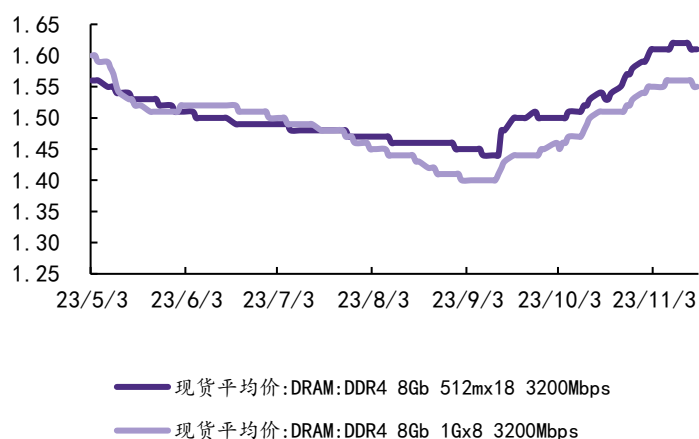
存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从年初的 1.80 美元下跌至 7 月 24 日的 1.40 美元，之后开始回升，11 月 6 日上涨至 2.46 美元，较 7 月 24 日上涨 75.71%。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 5 月初的 1.56 美元下跌至 9 月 13 日的 1.44 美元，随后开始上涨，11 月 10 日上涨至 1.62 美元，较 9 月 13 日上涨 12.50%；本周略有下降，价格为 1.61 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

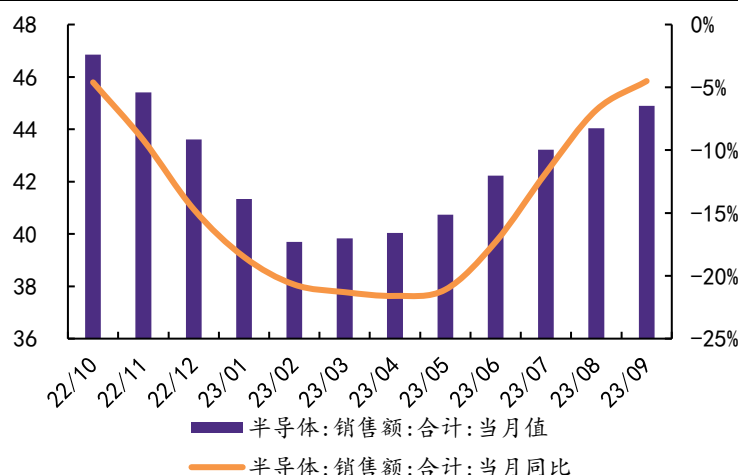
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

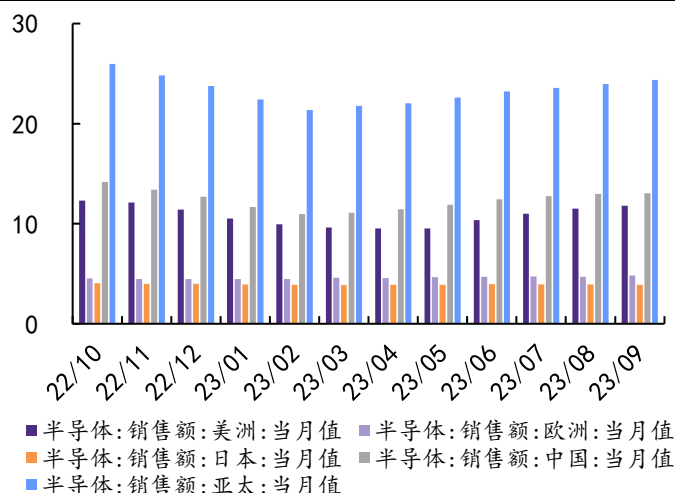
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 9 月，全球半导体当月销售额为 448.9 亿美元，同比减少 4.50%，其中中国销售额为 130.5 亿美元，同比减少 9.56%，占比达 29.07%。此外，从 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自今年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

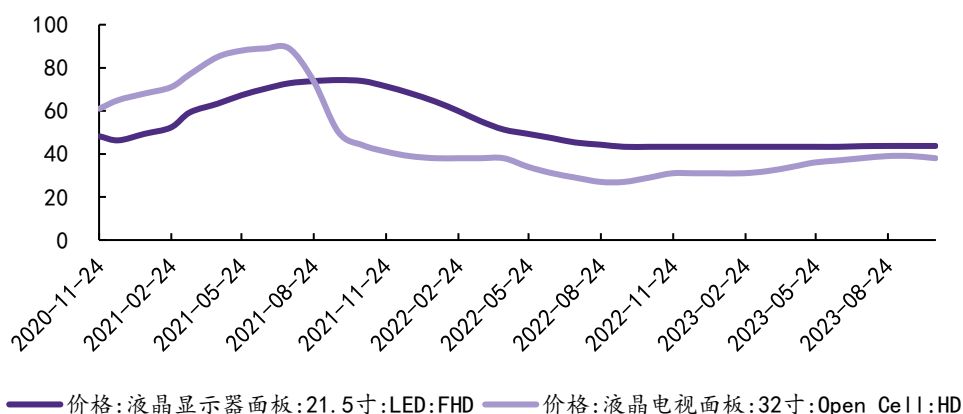
图表 23：全球半导体销售额，分地区（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格有小幅回升，其中液晶电视面板:32 寸:Open Cell:HD 价格自 2023 年 3 月 23 日后开始略有回升，目前为 38 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格稳定在 43.3 美元/片，2023 年 10 月 23 日价格略有回升，为 43.7 美元/片。

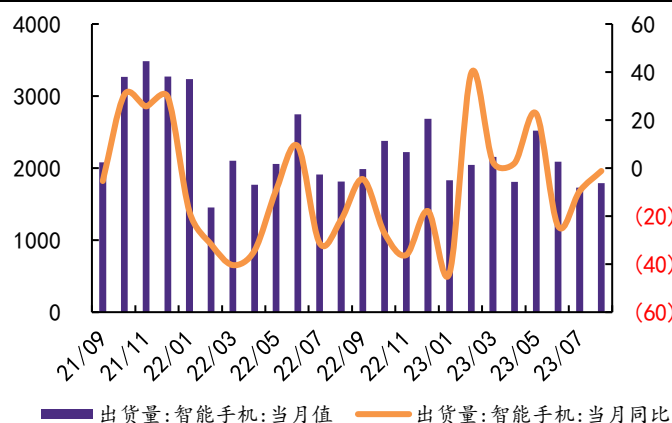
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

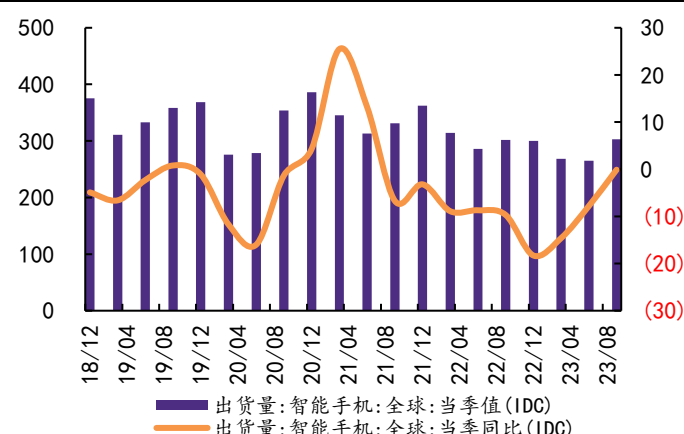
手机行业 2022 年不管是国内还是全球市场均表现为负增长，国内下滑更为严重，2022 年 12 月份国内智能手机出货量下降 17.90%。2023 年 1-8 月，国内智能手机出货量同比下降 6.61%；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年一季度同比下滑 14.60%，二季度同比下滑 7.80%，三季度同比下滑 0.10%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。我们预计 2023 年上半年智能手机市场整体处于短期低迷状态，在下半年会有所回暖。

图表 25：国内手机月度出货量（单位：万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

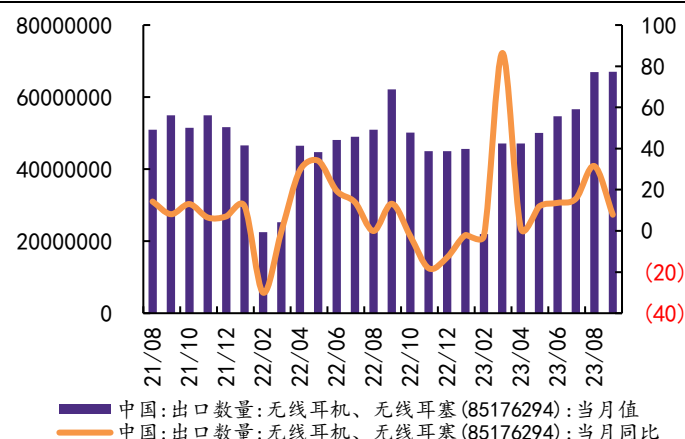
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

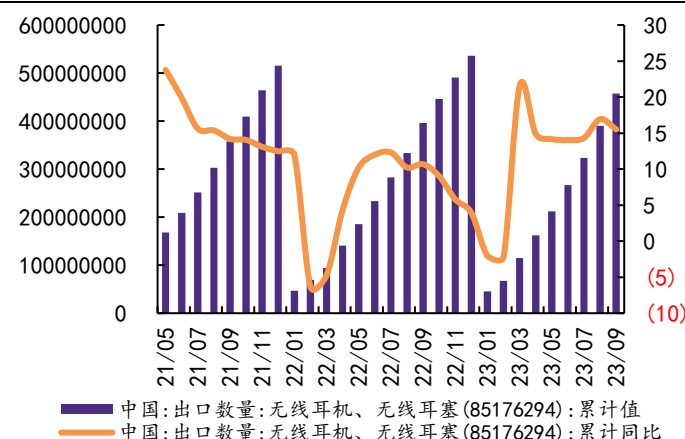
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，今年以来呈现复苏趋势，3月份无线耳机、无线耳塞出口当月值同2022年相比大幅增长，为4713万个，同比增长86.42%，随后同比增幅回落，9月份出口量为6701万个，同比增长7.83%；2023年一季度累计值为1.15亿个，同比增长21.55%，二季度累计出口量为1.52亿个，同比增长8.96%，环比增长32.33%；三季度累计出口量为1.91亿个，同比增长17.63%，环比增长25.57%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

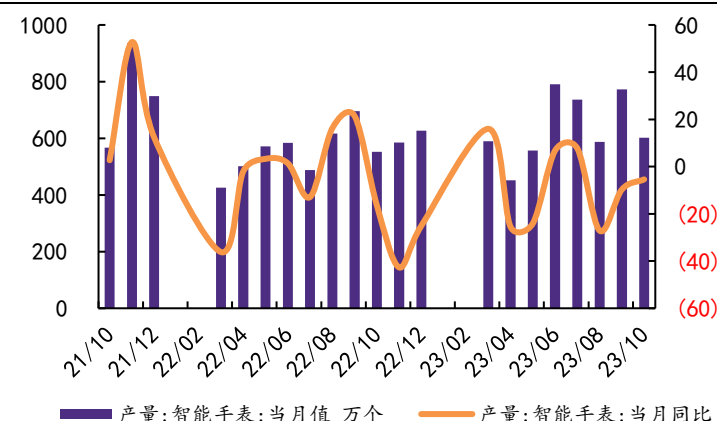
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

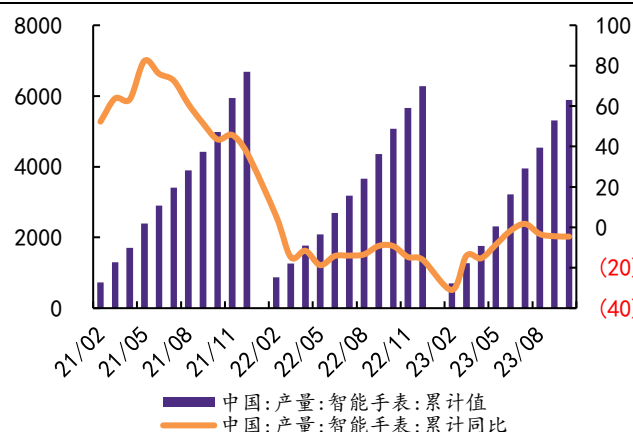
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费需求疲软，2023年1-10月累计产量同比下降4.60%；自8月以来月度出货量同比持续下降，但同比降幅逐月收窄，10月出货量为601.40万个，同比下降5.40%。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

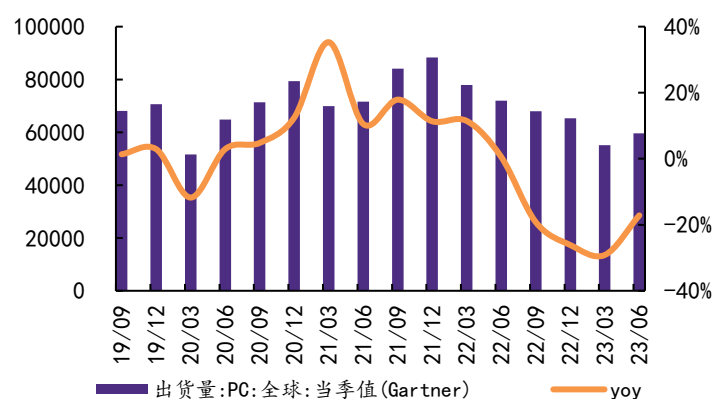
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

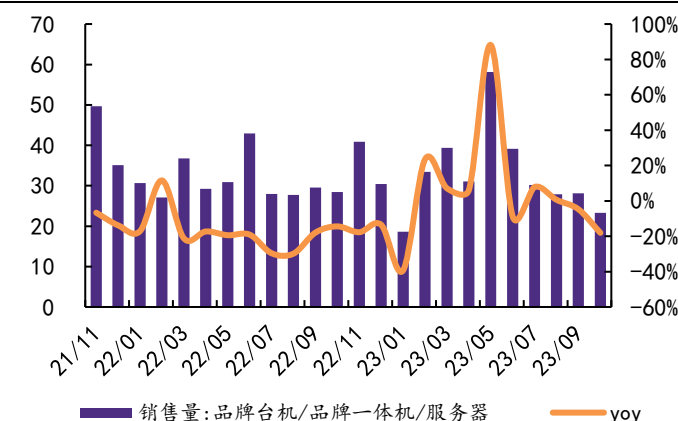
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量在 2023 年 2 月同比增速转正，但同比增长趋势并不持续，在 6 月、9 月、10 月出货量同比出现下滑；2023 年 1-10 月，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 329.26 万件，同比增长 5.78%。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

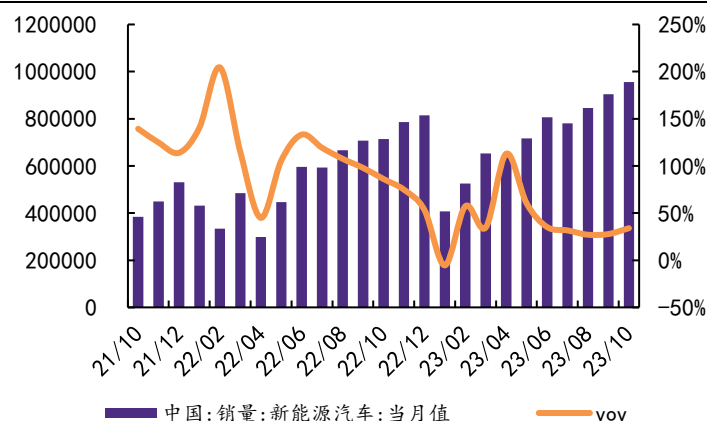
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

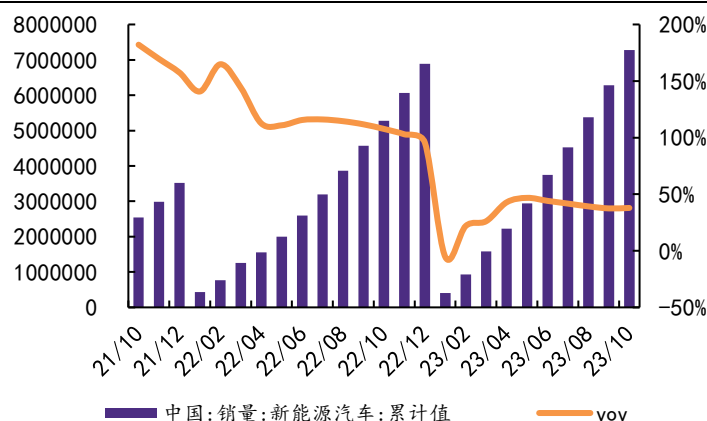
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-3 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68% 的同比增速。截至 10 月份，新能源汽车累计销量达到 728.00 万辆，同比增长 37.87%。新能源车产业链已经发展成熟，随着汽车芯片的算力进一步提升，汽车芯片供应也逐步缓解，叠加各大车厂不断推出新品，预计 2023 年新能源车依旧会保持较高的销量增速，欧盟计划在 2035 年禁止生产和销售燃油车，新能源车替代传统燃油车的浪潮是不可逆转的。汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 艾森股份（688720.SH）：传统封装领域主流电子化学品供应商

公司主要从事电子化学品的研发、生产和销售业务。公司围绕电子电镀、光刻两个半导体制造及封装过程中的关键工艺环节，形成了电镀液及配套试剂、光刻胶及配套试剂两大产品板块布局，产品广泛应用于集成电路、新型电子元件及显示面板等行业。下游客户主要集中在集成电路封装和新型电子元件制造领域，涵盖了长电科技、通富微电、华天科技、日月新等国内集成电路封测头部厂商以及国巨电子、华新科等国际知名电子元件厂商。

按工艺划分，集成电路封装可分为传统封装和先进封装。在传统封装领域，公司的电镀液产品能够适用于多种间距、不同引脚数的引线框架产品，除了覆盖 DIP、TO、SOT、SOP 等常用封装形式外，亦适用于 DFN、QFN 等多种中高端芯片中应用的无引脚封装，是国内前二的半导体封装用电镀液及配套试剂生产企业，确立了国内半导体传统封装领域的主流电子化学品供应商地位。在先进封装领域，公司结合国内封装产业的技术发展趋势及客户工艺需求，针对性地研发电子化学品配方与生产工艺，在先进封装的电镀和光刻两个工艺环节均取得了一定的突破。

图表 35：艾森股份产品概况

| 产品系列     | 应用工序  | 产品类别      | 产品主要用途                                              | 公司产品应用技术特点                                                                        | 主要应用领域及所处阶段 |      |      |       |
|----------|-------|-----------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|------|-------|
|          |       |           |                                                     |                                                                                   | 集成电路        |      | 电子元件 | 显示面板  |
|          |       |           |                                                     |                                                                                   | 传统封装        | 先进封装 |      |       |
| 电镀液及配套试剂 | 电镀    | 电镀液       | 利用电化学原理在基材表面沉积一层金属，从而满足电子产品的可焊性、导电性等特定功能需求          | 镀层致密、碳硫含量低、可焊性优秀，电镀液使用寿命长且不含铅，符合环保趋势，解决无铅电镀液体体系带来的锡须问题                            | 批量供应        | -    | 批量供应 | -     |
|          |       |           | 主要用于 Bumping 凸块制作                                   | 产品达到国际竞品相同性能水平，凸块结合力强、高度均匀性好、电流密度及生产效率高                                           | -           | 批量供应 | -    | -     |
|          | 电镀前处理 | 电镀前处理用化学品 | 用于电镀前处理，包括去毛刺（溢料）、除油、去氧化、活化等，确保基材表面洁净平整，保证后续电镀的镀层质量 | 使用温度低、工艺时间短、不损伤塑封体和引脚基材。采用基于水溶性材料形成水基清洗产品，替代传统有机溶剂体系，符合环保趋势                       | 批量供应        | -    | 批量供应 | -     |
|          | 电镀后处理 | 电镀后处理用化学品 | 用于电镀后处理，包括中和残留的酸性镀液、形成保护层、退除治具上的镀层等                 | 基于独特的有机螯合剂和采用微酸性缓冲体系，经过多次 260 度高温回流焊后仍然保持镀层光亮不变色；退镀产品替代传统硝酸和硝酸铁添加剂体系，使用寿命长，符合环保趋势 | 批量供应        | -    | 批量供应 | -     |
| 光刻胶及配套试剂 | 涂胶曝光  | 光刻胶       | 用于图像转移或先进封装凸块开口制作                                   | 主要面向先进封装、平板显示等国外企业所垄断的细分市场，部分产品已通过下游客户认证，满足均匀性、感光度等十余项测试指标要求                      | -           | 批量供应 | -    | 小批量供应 |
|          |       | 附着力促进剂    | 用于提高光刻胶涂布后与晶圆之间的附着力                                 | 对标美国杜邦垄断市场的产品，采用特定官能团的硅烷组合及其配比，提高了光刻胶、钝化膜或 PI 膜等涂层与各种底材之间的结合力。                    | -           | 批量供应 | -    | -     |
|          | 显影    | 显影液       | 用于溶解改性后光刻胶的可溶部分                                     | 采用独特的缓蚀剂组合及其配比，极大地降低了显影液对基材的腐蚀，提高了不同制程条件下成品的良率；实用性                                | -           | 批量供应 | -    | -     |

好，具有较好的显影选择比及均匀性，显影时间窗口宽，未曝光区域损失较小。

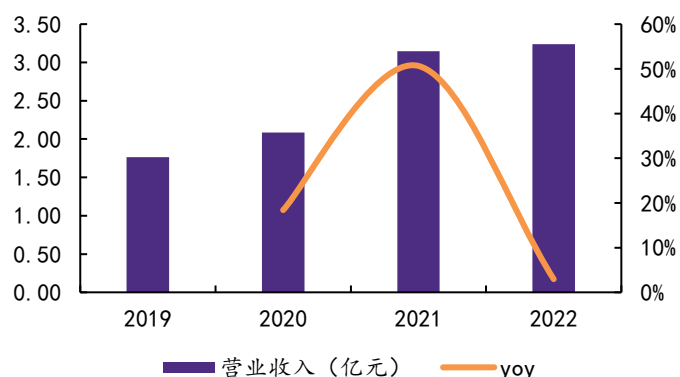
|    |     |                        |                                                                                                  |   |      |   |   |
|----|-----|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---|------|---|---|
| 蚀刻 | 蚀刻液 | 有选择性地去除晶圆表面沉积的材料       | 采用无机酸、双氧水体系和独特的缓冲配方，使得蚀刻速率稳定，保证蚀刻性能。此外，采用独特的蚀刻加速和抑制剂使得不同批次产品的蚀刻速率精准控制，保证产品的批次稳定性                 | - | 批量供应 | - | - |
| 去胶 | 去胶剂 | 去除完成使用功能的光刻胶及完成光刻工序的残胶 | 安全节能，工艺温度更低；采用独特的金属缓蚀剂组合及其配比，极大地降低了光刻胶去除剂对金属基材的腐蚀，有效保护各种金属基材，提高了不同制程条件下成品的良率；去胶能力强、去胶速度快，去胶后无胶残留 | - | 批量供应 | - | - |

资料来源：艾森股份招股书，华鑫证券研究

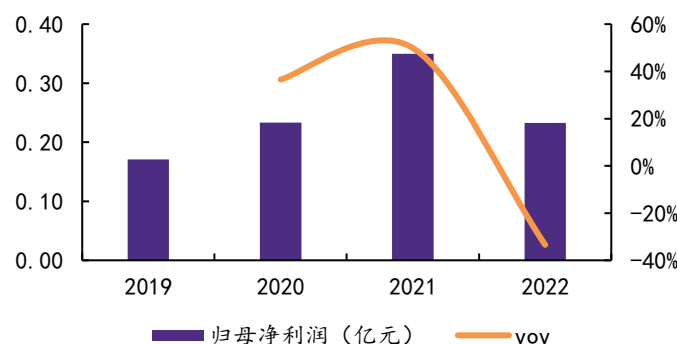
2022 年实现营收 3.24 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 22.46%；2022 年实现归母净利润 0.23 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 10.85%。公司 2020-2022 年分别实现营业收入 2.09 亿元、3.14 亿元、3.24 亿元，YOY 依次为 18.41%、50.65%、2.95%；分别实现归母净利润 0.23 亿元、0.35 亿元、0.23 亿元，YOY 依次为 36.58%、49.87%、-33.45%。

2020-2022 年度，国内半导体材料行业的快速发展为公司提供了良好的发展机遇，公司营业收入保持持续增长，年度复合增长率为 24.54%。其中，2021 年度，受芯片供应链结构性失衡，全球范围内出现芯片短缺的影响，下游需求大幅增长，公司营业收入增长 50.65%；2022 年度，受下半年半导体下行周期的影响，下游需求下降，给公司营业收入带来较大不利影响，2022 年全年营业收入增速仅 2.95%，增速较 2021 年大幅下降。

图表 36：艾森股份营业收入（亿元）



图表 37：艾森股份归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4.2、思泰克（301568.SZ）：深耕机器视觉检测设备领域

思泰克致力于以机器视觉技术和产品为核心，提升制造业自动化、智能化、信息化水平。公司的主营业务是机器视觉检测设备的研发、生产、销售及增值服务，是一家具备自主研发和创新能力的国家高新技术企业。公司的主要产品包括 3D 锡膏印刷检测设备（3D Solder Paste Inspection, 简称 3D SPI）及 3D 自动光学检测设备（3D Automatic Optic Inspection, 简称 3D AOI），主要应用于各类 PCB（Printed Circuit Board 的简称，即印制电路板）的 SMT（Surface Mounted Technology 的简称，即表面贴装技术）生产线中的品质检测环节，终端产品领域覆盖广泛，包括消费电子、汽车电子、锂电池、半导体、通信设备等行业应用领域。

公司紧密结合国内外客户需求，不断提升产品核心竞争力，培育公司自主品牌，实现销量稳步提升。目前，公司 3D SPI 产品能够与境外知名品牌展开竞争，逐步实现进口替代。同时，公司掌握了 3D AOI 产品的核心技术，具有 3D AOI 产品设计、研发及制造能力，提升了公司产品于 SMT 生产线上的检测覆盖率，满足客户检测需求。目前公司直销及终端客户包括富士康、海康威视、弘信电子、大华股份、臻鼎科技、立讯精密、德赛电池、欣旺达、珠海紫翔、VIVO 等行业知名企业或其代工厂商。

图表 38：思泰克产品概况

| 产品大类   | 产品类别  | 主要产品系列         | 主要参数区别                                                              | 产品图片示例                                                                                | 检测项目及不良类型                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------|-------|----------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3D SPI | 在线型平台 | 510 系列         | 最大 PCB 载板尺寸为：<br>X510*Y505mm 单轨平台                                   |  | <b>检测项目：</b><br>体积、面积、高度、XY 偏移、形状<br><b>检测不良类型：</b><br>漏印、少锡、多锡、桥接、偏移、形状不良等<br><b>不良类型图片示例：</b><br><br>少锡<br><br>桥接<br><br>偏移 |
|        |       | D450 系列        | 最大 PCB 载板尺寸为：<br>X450*Y350mm 双轨平台                                   |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|        |       | L1200/L1500 系列 | 最大 PCB 载板尺寸为：<br>1200/1500x550mm；单、双轨平台；可检测 5G、汽车电子、锂电池保护板等超大 PCB 板 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 3DAOI  | 离线型平台 | T-2010a        | 最大 PCB 载板尺寸为：<br>X700*Y600mm                                        |  | <b>检测不良类型：</b><br>缺件、偏移、旋转、极性、反件、OCV、翘立、侧立、立碑、焊接不良（多锡、少锡、桥接、堵孔、爬锡、形状不良、焊盘                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|        | 在线型平台 | A450 系列        | 450x450mm 检测面积                                                      |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

A1200 系列

1200\*650mm 检测面积可  
检测 5G、汽车电子、锂  
电池保护板等超大 PCB 板



污染)等  
不良类型图片示例:



翘立



少锡



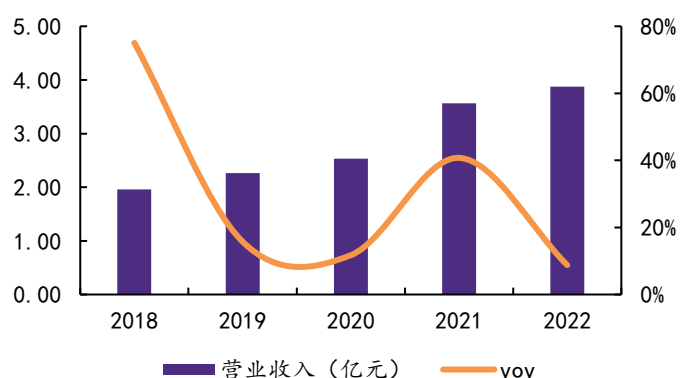
桥接



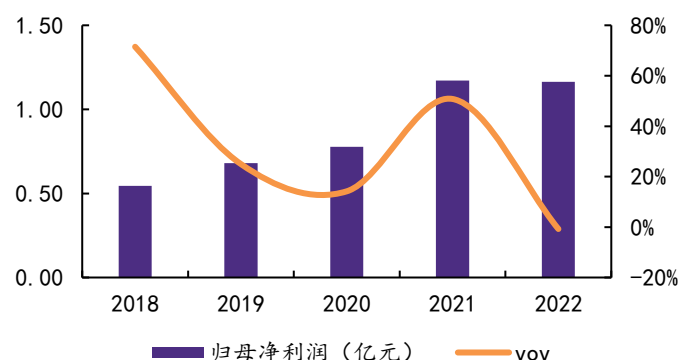
资料来源: 思泰克招股书, 华鑫证券研究

2022 年实现营收 3.87 亿元, 2018-2022 年 CAGR 为 18.62%; 2022 年实现归母净利润 1.16 亿元, 2018-2022 年 CAGR 为 20.88%。公司 2018-2022 年分别实现营业收入 1.96 亿元、2.26 亿元、2.53 亿元、3.56 亿元、3.87 亿元, YOY 依次为 75.08%、15.77%、11.72%、40.75%、8.76%; 分别实现归母净利润 0.54 亿元、0.68 亿元、0.78 亿元、1.17 亿元、1.16 亿元, YOY 依次为 71.49%、24.98%、14.18%、50.79%、-0.77%。公司主营业务收入持续增长, 主要原因如下: (1) 国家政策的支持; (2) 产业转型升级推动市场需求提升; (3) 公司产品逐步获得客户的认可。

图表 39: 思泰克营业收入 (亿元)



图表 40: 思泰克归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 5、行业动态跟踪

### 5.1、半导体

#### 机构调高全球半导体市场展望，预计明年增长 20.2%至 6328 亿美元

集微网消息，研究机构 IDC 于 11 月 14 日调高了对于全球半导体市场的展望，认为 2024 年会加速恢复增长。预计 2023 年全球半导体行业收入为 5265 亿美元，高于此前 5188 亿美元的预测，此外 IDC 还将 2024 年的收入预期从 6259 亿美元上调至 6328 亿美元，增长 20.2%。

机构认为，从需求的角度看，美国市场将保持韧性，中国市场将在 2024 年下半年开始复苏。随着个人电脑、智能手机两个最大市场库存的调整，半导体行业增长的能见度会提高。电气化将在未来十年继续推动半导体的增长，预计汽车、工业领域的芯片库存水平将在 2024 年下半年恢复至正常水平。2024 至 2026 年，新技术和大型旗舰产品的推出，将推动各细分市场中半导体的价值，包括 AI PC、端侧人工智能手机这样的产品。此外，未来 DRAM 等存储芯片的容量需求也将保持增长。

IDC 认为，随着芯片代工厂逐步提高产能利用率，并要求核心 fabless 无晶圆公司客户更高的回报，明年晶圆加工的定价将保持平稳。

得益于库存改善、渠道能见度增强、人工智能服务器及终端的需求增长，IDC 将全球半导体市场的展望由“艰难（TROUGH）”调至“可持续增长（Sustainable GROWTH）”，预计 2024 年上半年开始，半导体行业收入的增长将与终端用户需求的增加相匹配，预计资本支出也会随之改善，从而在供应链中产生一个新的投资周期。

总体而言，机构预计 2023 年整个半导体行业将下滑 12%，比 9 月时的展望有所改善；行业收入将继续逐步恢复，并在 2024 年加速增长。IDC 研究人员认为，半导体市场已经触底，并开始逐季增长，DRAM 平均售价正在提高，这是一个很好的先行指标。此外，几年后人工智能芯片将占据半导体行业收入中的近 2000 美元。

（资料来源：集微网）

#### 李强总理考察长春光机所，要求加快技术研发和成果转化

集微网消息，据央视网报道，中共中央政治局常委、国务院总理李强 11 月 14 日至 16 日在黑龙江、吉林调研。

在黑龙江，李强来到哈尔滨工业大学，听取学校发展情况介绍，勉励大家赓续优良传统，在教书育人、科研攻关等方面继续奋发作为。在哈飞集团，李强察看生产线和机型展示，希望企业着力突破关键核心技术，打造世界一流直升机企业。

在吉林，李强走进长春金赛药业、长光卫星公司，详细了解企业创新发展情况，勉励他们持续加大研发投入，加强人才队伍建设，在满足市场需求中发展壮大。李强考察了中科院长春光机所，要求加快技术研发和成果转化，更好助力高水平科技自立自强。李强来到中国一汽，察看红旗汽车生产线，听取项目进展情况，勉励企业坚守产业报国初心，坚持自主研发和联合攻关“两条腿走路”，为建设汽车强国再立新功。

调研中，李强主持召开国有企业改革发展座谈会，听取部分央企和地方国企负责人发言。他指出，当前国内外形势发生深刻变化，对国有企业改革发展提出了新要求。要深刻认识新时代新征程国有企业肩负的重要使命，充分发挥科技创新、产业控制和安全支撑作用，

在改革创新中做强做优做大国有企业。同时优化布局结构，带动和促进民营企业、中小微企业共同发展。

值得一提的是，中科院长春光机所系国内光刻机生产商之一，2017 年承担“02 专项”极紫外光刻关键技术研究通过验证。

（资料来源：集微网）

### 日本与法国将合作开发 1nm 制程半导体

集微网消息，日本不仅寻求研发、制造 2nm 制程工艺，同时也在推进更先进的半导体制造技术。根据最新消息，日本半导体公司 Rapidus、东京大学将与法国半导体研究机构 Leti 合作，共同开发电路线宽为 1nm 等级的新一代半导体设计的基础技术，此外 2024 年将正式开展人才交流和技术共享。Rapidus 将利用 Leti 的技术，构建 1nm 芯片产品的供应体制。

双方的目标是确立设计开发线宽为 1.4nm~1nm 半导体所需的基础技术。这一节点需要与传统不同的晶体管结构，Leti 在该领域的成膜等关键技术上占优。

集微网此前报道，位于日本北海道的 Rapidus 正在与比利时半导体开发机构 IMEC、美国 IBM 合作，目标是 2027 年量产 2nm 制程晶圆。关于下一代 1nm 产品，预计将在 2030 年之后普及，能效、性能比 2nm 节点高 10%~20%。Rapidus 不仅与 Leti 合作，在 1nm 技术方面也考虑寻求与 IBM 合作。

2023 年年初，Rapidus 已派遣数百名工程师前往 IBM 学习最新 2nm 技术，IMEC 公司近期也考虑在日本设立办事处。

（资料来源：集微网）

### 机构：高端 AI 服务器 2023 年出货 17.41 万台，明年将翻倍

集微网消息，研究机构 DIGITIMES 表示，预计高端人工智能（AI）服务器 2023 年出货量为 17.41 万台，同比增长 415.1%；预计明年出货将达到 37.28 万台，增长 114.1%。

今年以来，随着 ChatGPT 等人工智能的出现，带动全球对 AI 芯片、服务器的采购激增。机构分析师指出，明年科技产业库存水位将逐步迈向正常，半导体市场将回到正常轨道。其中，生成式 AI 应用将从云端向边缘推进，将有利于个人电脑（PC）、手机市场回升。

电动汽车市场预计 2024 年将维持 40% 增长，中国企业将开拓海外商机。此外，信息安全市场也有望维持双位数百分比的年增长率。

机构认为，供应链管理与布局，在市场不稳的条件下显得尤为重要，企业需考虑地缘政治、供应链转变等不确定性因素带来的变化。

（资料来源：集微网）

## 5.2、消费电子

### 机构：10月华为手机销量同比大增83% 与小米引领中国市场复苏

集微网消息，Counterpoint Research的数据显示，今年10月份，中国市场的智能手机销量与去年同期相比增长11%。华为和小米引领了这一市场的复苏，其中华为同比增长83%，而小米增长33%。

Counterpoint表示，华为凭借新款Mate 60系列手机贡献了大部分增长，分析师Archie Zhang表示，“10月份表现最出色的是华为，在新产品营销和‘中国制造’芯片的报道推动下，华为凭借Mate 60系列实现了扭亏为盈，取得了巨大进步。”

新冠疫情导致一年前库存过剩，消费电子行业需求萎缩。台积电和三星近几周表示，他们预计库存调整即将结束，订单将恢复增长。韩国11月14日报告称，存储芯片出口16个月来首次恢复增长。

Counterpoint称，中国手机制造商面临的问题现在已经逆转，华为正在努力生产足够的手机来满足意外的高需求。此外小米方面，自10月底推出的小米14系列已收到超过100万份订单，该公司的市值自今年6月的低点以来已增加约200亿美元。

中国手机厂商的成功可能会给苹果带来挑战，最近几个季度，苹果的近20%的收入来自中国。

（资料来源：集微网）

### 机构：2024年VR头显市场将增长62%

集微网消息，TechInsights预计2023年一整年VR头显市场（包括所谓的混合现实即MR设备）价值仅有45亿美元，但在2024年这个数字将攀升到接近73亿美元。

TechInsights将2024年头显市场的增长主要归因于VR头显产品的高端化所引发的平均售价（即ASP）上涨，TechInsights认为，在2017年之前大部分出货的VR头显产品都处于低价位，现在如PSVR2这类主机VR设备以及将在明年第二季度开始推出的Apple Vision Pro将进一步提高平均售价水平。

同时2022年和2023年的全球VR头显市场其实不及预期，尤其是Meta在这两年表现不佳拖累了整体市场表现。TechInsights预计由于Apple Vision Pro的影响，Meta在2023年仍将继续下降。

（资料来源：集微网）

### 苹果自研5G基带芯片再延期，最快2025年底发布

集微网消息，据Mark Gurman（马克·古尔曼）表示，苹果在尝试开发5G基带芯片（调制解调器）以取代iPhone和其他产品中高通5G基带的过程中继续遇到阻碍。

苹果于2019年收购了英特尔大部分智能手机业务，并开始研发自己的基带硬件，但该项目遭受了多次挫折。苹果距离制造出性能比肩高通甚至更好的基带芯片还需“几年的时间”。

苹果最初希望在2024年之前拥有一款内部基带芯片，但这一目标无法实现，现在古尔曼表示，苹果也将错过2025年春季发布时间表。截至目前，苹果5G基带芯片的推出已推迟到2025年底或2026年初，苹果仍计划在低成本iPhone SE手机中引入该技术。

苹果 5G 基带芯片的开发还处于早期阶段，“可能会落后于竞争对手数年”。苹果正在开发的一个版本不支持更快的毫米波技术，而且还遇到了英特尔代码相关的问题。这需要重写代码，但添加新功能会导致现有功能失效，而且苹果在开发芯片时必须注意不可侵犯高通专利。目前，苹果每部 iPhone 需向高通技术支付约 9 美元。

（资料来源：集微网）

### 联发科宣布与 Meta 合作，将共同开发 AR 眼镜芯片

集微网消息，在近日举办的联发科 2023 峰会活动上，联发科与 Meta 正式宣布建立合作伙伴关系，双方将在 AR 智能眼镜领域合作，共同开发新产品。

2023 年 10 月，Meta 推出了与眼镜品牌雷朋联名的智能眼镜产品，配备摄像头、麦克风、扬声器等。下一代 Meta 智能眼镜有望内置显示屏，类似 AR 设备。

联发科与 Meta 的合作，意味着双方将共同开发专用于 AR 设备、智能眼镜的定制 SoC 芯片。关于 Meta 即将推出的 AR 眼镜，除了将搭载联发科芯片外，目前没有更多消息，预计将于 2025 年发布。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### 中汽协：10月新能源汽车销量同比增长33.5%，今年累销728万辆

集微网消息，11月16日，中汽协发布10月新能源汽车产销数据称，该月新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，环比分别增长12.5%和5.7%，同比分别增长29.2%和33.5%。1-10月，新能源汽车产销分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%。

其中，10月新能源汽车国内销量为83.2万辆，环比增长2.9%，同比增长37.3%；1-10月新能源汽车国内销量628.5万辆，同比增长31.4%。

10月新能源汽车出口12.4万辆，环比增长29.3%，同比增长12.8%；1-10月新能源汽车出口99.5万辆，同比增长99.1%。

从10月多家造车新势力销量看，得益于Q3降价推动，多家企业销量创新高或维持较高销量水平，如小鹏汽车、理想汽车、零跑汽车、比亚迪、东风岚图、问界、极氪等，均创下历史新高。

不过，为扩大交付成果，已有多家车企又从10月末开始了新一轮的降价潮，据不完全统计，10月末以来已有比亚迪、领克、奇瑞、零跑、蓝电、名爵、吉利等车企加入团战。

（资料来源：集微网）

### 工信部等四部委发布智能网联汽车试点通知

集微网消息，11月17日，工信部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部四部委发布《四部委关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，汽车生产企业和使用主体组成联合体向所在地省级工业和信息化主管部门自愿申报。

《通知》要求，在智能网联汽车道路测试与示范应用工作基础上，四部委遴选具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品（简称“智能网联汽车产品”）开展准入试点；对取得准入的智能网联汽车产品，在限定区域内开展上路通行试点，车辆用于运输经营的需满足交通运输主管部门运营资质和运营管理要求。

《通知》特别强调，本通知中智能网联汽车搭载的自动驾驶功能是指国家标准《汽车驾驶自动化分级》（GB/T 40429-2021）定义的3级驾驶自动化（有条件自动驾驶）和4级驾驶自动化（高度自动驾驶）功能（简称“自动驾驶功能”）。

试点汽车生产企业应当细化完善智能网联汽车产品的准入测试与安全评估方案，经工业和信息化部、公安部确认后，在省级主管部门和车辆运行所在城市政府部门监督下，开展产品测试与安全评估工作。

试点汽车生产企业通过产品测试与安全评估后，方可向工业和信息化部提交产品准入申请。取得准入的智能网联汽车产品，在限定区域内开展上路通行试点。试点使用主体应当按规定为车辆购买保险，申请办理注册登记，监测车辆运行状态，加强车辆运行安全保障。

试点期间，车辆发生道路交通安全违法行为和交通事故涉嫌安全隐患，试点汽车生产企业或使用主体有未履行安全责任和网络安全、数据安全、无线电安全保护义务等情形，应当暂停试点并整改。车辆自动驾驶系统存在严重安全隐患且无法消除，试点汽车生产企业、试点使用主体相关条件发生重大变化无法保障试点实施等情形，应当退出试点。

（资料来源：集微网）

### 商务部回应欧盟对华电动汽车反补贴调查抽样结果：不合规、不透明、不公正

集微网消息，针对近期欧盟调查机关公布对华电动汽车反补贴调查的抽样结果，商务部新闻发言人何亚东 16 日回应称，中方注意到，欧委会在对华电动汽车反补贴调查中，未采用出口量最大代表性标准，只选择了 3 家中国本土企业作为抽样企业。欧委会抽样标准不合规，抽样过程不透明，抽样结果不公正，有关做法涉嫌违背世贸组织规则、欧盟法律，是对中国电动汽车企业的歧视性选择，将严重扭曲补贴调查结果。

何亚东在商务部当天举行的例行新闻发布会上作出上述回应。他进一步说，欧委会在对欧盟产业的抽样中排除了产销量靠前的欧盟成员国企业。这种做法违反常规，抽样结果根本无法代表盟内产业的客观情况。欧委会在盟内产业明确反对的情况下自主发起反补贴调查，妄称中国电动汽车对欧盟电动汽车产业带来损害威胁，完全无视中欧汽车产业之间的紧密合作关系。

何亚东表示，中国业界对欧委会预设调查结果、暗箱操作的做法强烈失望和不满。中方敦促欧方严格遵守世贸组织规则和欧盟法律，尽快纠正错误做法，确保调查公开、公正、公平、合规，充分保障相关企业合法权益。

在中国电动汽车品牌纷纷进军欧洲的背景下，欧盟委员会在今年 9 月宣布对中国电动汽车展开反补贴调查。除了电动汽车外，欧盟早些时候还承诺，将采取更多措施保护其陷入困境的风能行业，以抗衡中国日益增长的制造业影响力。

针对欧盟对中国电动汽车发起的所谓反补贴调查，中国驻欧盟大使傅聪 10 月 28 日回应称，该调查是“不正当和令人遗憾的”，并警告欧盟未来不要采取任何可能惩罚中国清洁技术产业的贸易措施。

（资料来源：集微网）

### 卢伟冰：小米汽车进展超预期 明年上半年正式发布

集微网消息，11 月 16 日，小米总裁卢伟冰在小米 IoT 生态伙伴大会表示，小米汽车进展超预期，将于明年上半年正式发布。

日前，小米汽车现身新一期工信部目录。信息显示，产品商标为小米牌，企业名称为北京汽车集团越野车有限公司，注册地址为北京市顺义区赵全营镇兆丰产业基地同心路 1 号，生产地址为北京经济技术开发区环景路 21 号院。产品信息方面，小米汽车长宽高分别为 4997mm、1963mm、1455mm，轴距为 3000mm。动力方面，搭载比亚迪旗下襄阳弗迪电池有限公司的磷酸铁锂电池，电机峰值功率为 220kW。

每日经济新闻报道称，小米汽车一期工厂内四大制造工艺（冲压、焊接、涂装、总装）车间均已建好，已开始小批量试生产，生产好的车都停放在总装车间。

小米汽车工厂已经启动了一段时间的小批量试生产，目前生产的车辆有数十辆。“工厂在今年年底会开始批量生产，为明年 2 月车型上市做准备。”

（资料来源：集微网）

## 6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

| 公告日期       | 证券代码      | 公告标题                                                      | 主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------|-----------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023-11-18 | 688213.SH | <a href="#">思特威:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书</a>               | 思特威拟以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。拟回购股份的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；拟回购价格：本次回购股份的价格不超过人民币 70 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。                                                                                              |
| 2023-11-17 | 688234.SH | <a href="#">天岳先进:关于公司实际控制人、控股股东、董事长、总经理提议公司回购股份的提示性公告</a> | 天岳先进董事会于 2023 年 11 月 16 日收到公司实际控制人、控股股东、董事长、总经理宗艳民先生《关于提议山东天岳先进科技股份有限公司回购公司股份的函》，宗艳民先生提议公司使用超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份。回购股份的用途为用于公司股权激励或员工持股计划；回购股份的价格不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购股份的资金总额不低于人民币 10,000.00 万元（含），不超过人民币 20,000.00 万元（含）。      |
| 2023-11-17 | 688183.SH | <a href="#">生益电子:关于持股 5%以上股东增持公司股份进展的公告</a>               | 生益电子于 2023 年 10 月 30 日披露了《生益电子股份有限公司关于持股 5%以上股东增持公司股份计划的公告》，公司持股 5%以上股东国弘投资拟自 2023 年 10 月 30 日起 6 个月内，通过上海证券交易所允许的方式，增持本公司股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元。截至 2023 年 11 月 16 日，国弘投资已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 264,541 股，占公司总股本的 0.03%，合计增持金额约为人民币 296 万元，本次增持计划尚未实施完毕。 |
| 2023-11-17 | 002241.SZ | <a href="#">歌尔股份:关于首次回购公司股份的公告</a>                        | 歌尔股份于 2023 年 10 月 26 日召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司发行的人民币普通股 A 股，用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 7 亿元（含），回购价格不超过人民币 25.49 元/股（含），回购股份期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。                                                 |
| 2023-11-17 | 603220.SH | <a href="#">中贝通信:向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书</a>                 | 中贝通信于 2023 年 10 月 19 日向不特定对象发行 517 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 5.17 亿元。本次发行的中贝转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原 A 股股东优先配售，最终向发行人原股东优先配售的中贝转债为 387,127,000 元（387,127 手），约占本次发行总量的 74.88%。公司 51,700 万元可转换公司债券将于 2023 年 11 月 21 日起在上交所挂牌交易，债券简称“中贝转债”，债券代码 113678。                                |
| 2023-11-16 | 688662.SH | <a href="#">富信科技:关于回购公司股份期限届满暨回购实施结果的公告</a>               | 2023 年 4 月 26 日，富信科技召开了第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于延长回购公司股份实施期限的议案》，同意将公司股份回购实施期限延长 6 个月，即回购实施期限延长为自 2022 年 5 月 16 日至 2023 年 11 月 15 日。截至 2023 年 11 月 15 日，公司本次回购股份期限已届满，回购方案已实施完成。                                                                                                     |
| 2023-11-16 | 603220.SH | <a href="#">中贝通信:关于签订算力服务框架合同的</a>                        | 中贝通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）与北                                                                                                                                                                                                                                                        |

|            |           |                                              |                                                                                                                                                                                                  |
|------------|-----------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |           | <a href="#">公告</a>                           | 京中科新远科技有限公司（以下简称“乙方”）签订了算力服务技术服务框架协议，鉴于甲方拥有 AI 算力服务能力，甲乙双方合作开展 AI 算力增值服务业务，甲方向乙方提供 AI 算力服务，用于乙方或向第三方提供增值算力服务。合同名称为算力服务框架合同，合同金额为 34,560 万元（含税）。                                                  |
| 2023-11-14 | 688106.SH | <a href="#">金宏气体:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书</a> | 金宏气体拟回购部分公司已发行的 A 股股份，本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内予以转让。本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；若按本次回购价格上限 30 元/股进行测算，公司本次回购的股份数量约为 100 万股至 166 万股，约占公司总股本的 0.21%至 0.34%。 |
| 2023-11-13 | 688167.SH | <a href="#">炬光科技:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告</a>  | 2023 年 11 月 10 日，炬光科技通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 250,000 股，占公司总股本的 0.2767%，回购成交的最高价为 117.50 元/股，最低价为 111.94 元/股，支付的资金总额为人民币 28,607,829.19 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。                                 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

思特威:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

（一）拟回购股份的用途

本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告日之后的三年内予以转让；若公司本次回购的股份未能在上述期限内转让完毕，公司将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销。如国家对相关政策作出调整，则本回购方案按调整后的政策实行。

（二）拟回购股份的资金总额

不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）。

（三）拟回购价格

本次回购股份的价格不超过人民币 70 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

（四）拟回购期限：自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。

（五）回购资金来源：公司自有资金。

天岳先进:关于公司实际控制人、控股股东、董事长、总经理提议公司回购股份的提示性公告

山东天岳先进科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2023 年 11 月 16 日收到公司实际控制人、控股股东、董事长、总经理宗艳民先生《关于提议山东天岳先进科技股份有限公司回购公司股份的函》，宗艳民先生提议公司使用超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份，具体内容如下：

（一）回购股份的种类及回购方式

通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份。

（二）回购股份的用途

用于公司股权激励或员工持股计划。若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后 3 年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。如国家相关政策调整，则回购方案按调整后的政策实施。

### （三）回购股份的期限

自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

### （四）回购股份的价格

不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购方案为准。

### （五）回购股份的资金总额

不低于人民币 10,000.00 万元（含），不超过人民币 20,000.00 万元（含）。

### （六）回购股份的资金来源：公司超募资金。

## 生益电子：关于持股 5%以上股东增持公司股份进展的公告

### （一）增持计划的基本情况

生益电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 10 月 30 日披露了《生益电子股份有限公司关于持股 5%以上股东增持公司股份计划的公告》（公告编号 2023-046）。公司持股 5%以上股东东莞市国弘投资有限公司（以下简称“国弘投资”）拟自 2023 年 10 月 30 日起 6 个月内，通过上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等），增持本公司股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元。

### （二）本次增持计划的进展情况

截至 2023 年 11 月 16 日，国弘投资已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 264,541 股，占公司总股本的 0.03%，合计增持金额约为人民币 296 万元，本次增持计划尚未实施完毕。

增持主体将继续按照相关增持计划，在增持计划实施期间内增持公司股份。

## 歌尔股份：关于首次回购公司股份的公告

歌尔股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 10 月 26 日召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司发行的人民币普通股 A 股，用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 7 亿元（含），回购价格不超过人民币 25.49 元/股（含），回购股份期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

### （一）首次回购公司股份的具体情况

公司于 2023 年 11 月 16 日以集中竞价交易方式回购公司股份 1,172,400 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%，最高成交价为 19.00 元/股，最低成交价为 18.90 元/股，支付金额为 22,208,928 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案中限定条件的要求。

### （二）其他说明

公司首次回购股份事实发生之日（2023 年 11 月 16 日）前五个交易日（即 2023 年 11 月 9 日至 2023 年 11 月 15 日）公司股票累计成交量为 479,501,092 股。公司 2023 年 11 月

16 日首次回购股份数量 1,172,400 股，未超过公司首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量的 25%（119,875,273 股）。

### 中贝通信:向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书

根据中国证券监督管理委员会《关于同意中贝通信集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕1806 号），公司于 2023 年 10 月 19 日向不特定对象发行 517 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 5.17 亿元。

本次发行的中贝转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原 A 股股东优先配售，最终向发行人原股东优先配售的中贝转债为 387,127,000 元（387,127 手），约占本次发行总量的 74.88%，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易系统网上定价发行的方式进行。认购不足 5.17 亿元的余额由主承销商进行包销。

经上海证券交易所自律监管决定书〔2023〕252 号文同意，公司 51,700 万元可转换公司债券将于 2023 年 11 月 21 日起在上交所挂牌交易，债券简称“中贝转债”，债券代码 113678。

#### （一）可转换公司债券存续的起止日期

自 2023 年 10 月 19 日至 2029 年 10 月 18 日（非交易日顺延至下一个交易日）。

#### （二）可转换公司债券转股的起止日期

2024 年 4 月 25 日（非交易日顺延至下一个交易日）至 2029 年 10 月 18 日（非交易日顺延至下一个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。

#### （三）可转换公司债券付息日

每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

#### （四）付息债权登记日

每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

### 富信科技:关于回购公司股份期限届满暨回购实施结果的公告

#### （一）回购审批情况和回购方案内容

2022 年 5 月 16 日，富信科技召开了第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金或自筹资金回购公司部分股份，用于实施股权激励或员工持股计划，回购资金总额不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

2023 年 4 月 26 日，公司召开了第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于延长回购公司股份实施期限的议案》，同意将公司股份回购实施期限延长 6 个月，即回购实施期限延长为自 2022 年 5 月 16 日至 2023 年 11 月 15 日。

截至 2023 年 11 月 15 日，公司本次回购股份期限已届满，回购方案已实施完成。

## （二）回购实施情况

截至 2023 年 11 月 15 日，公司完成本次回购计划，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计回购股份 808,639 股，占公司总股本的 0.9164%，回购最低成交价为 25.50 元/股，最高成交价为 41.49 元/股，均价为 31.32 元/股，支付的资金总额为人民币 25,324,386.35 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## （三）回购期间相关主体买卖股票情况

公司回购期间，公司董事洪云先生因自身资金需求累计减持 82,500 股；董事曹卫强先生因自身资金需求累计减持 37,500 股；监事梁竞新先生因自身资金需求累计减持 75,000 股；监事王长河先生因自身资金需求累计减持 30,000 股。除上述情况外，公司控股股东、实际控制人、回购股份提议人、其余董事、监事、高级管理人员在公司首次披露回购股份事项之日起至本公告披露前不存在买卖公司股票的情况。

## （四）已回购股份的处理安排

公司本次累计回购股份 808,639 股，将全部用于股权激励或员工持股计划，如未能在股份回购完成之后三年内实施前述用途并转让完毕，则将依法履行相关程序予以注销。上述回购股份存放于公司股份回购专用证券账户期间，不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、认购新股和配股、质押等权利。

## 中贝通信:关于签订算力服务框架合同的公告

### （一）交易概述

近日，中贝通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）与北京中科新远科技有限公司（以下简称“乙方”）签订了算力服务技术服务框架协议，鉴于甲方拥有 AI 算力服务能力，甲乙双方合作开展 AI 算力增值服务业务，甲方向乙方提供 AI 算力服务，用于乙方或向第三方提供增值算力服务。

### （二）合同的主要内容

服务内容：甲方向乙方提供共计 1920PAI 算力技术服务，共计提供 128 套高性能算力一体机柜，单机柜算力不低于 15P。

算力服务提供计划：根据项目需求，甲方于 2023 年 12 月 30 日之前向乙方提供第一批 640P 的算力技术服务，2024 年 3 月 30 日之前提供完剩余算力技术服务。

合同服务期限：本合同算力服务期限为壹年，自甲方交付服务后经乙方验收及开始提供算力服务之日起算，分期交付时间顺延，壹年届满后续租用期限与价格另行商议。

合同金额：合同总金额为 ¥ 345,600,000 元（含税 6%，大写：叁亿肆仟伍佰陆拾万元整），单价为：¥ 180,000 元/P/年，合同价格为算力租用价格含技术服务与支持有关费用。

## 金宏气体:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

### （一）拟回购股份的用途

本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内予以转让；若公司未能以本次回购的股份在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让完毕，则将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销。

### （二）回购规模

本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；若按本次回购价格上限 30 元/股进行测算，公司本次回购的股份数量约为 100 万股至 166 万股，约占公司总股本的 0.21%至 0.34%。具体的股份回购数量及占公司总股本比例以回购完成或者回购期届满时的实际回购数量为准。

### （三）回购价格

不超过人民币 30 元/股（含），不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

### （四）回购期限

自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

### （五）回购资金来源

本次回购股份的资金来源为公司自有资金。

## 炬光科技:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

2023 年 11 月 10 日，西安炬光科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 250,000 股，占公司总股本的 0.2767%，回购成交的最高价为 117.50 元/股，最低价为 111.94 元/股，支付的资金总额为人民币 28,607,829.19 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

### （一）回购股份的基本信息

公司分别于 2023 年 8 月 24 日召开第三届董事会第二十一次会议、2023 年 9 月 11 日召开 2023 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 2,520.00 万元、不超过人民币 5,040.00 万元的首次公开发行普通股取得的超募资金或自有资金，以不超过人民币 120.00 元/股（含）的价格，通过集中竞价交易方式回购公司股份。

回购期限自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

### （二）首次实施回购股份的基本情况

2023 年 11 月 10 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 250,000 股，占公司总股本的 0.2767%，回购成交的最高价为 117.50 元/股，最低价为 111.94 元/股，支付的资金总额为人民币 28,607,829.19 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 7、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

## ■ 电子组介绍

**毛正：**复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

**高永豪：**复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

**吕卓阳：**澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

## ■ 证券分析师承诺

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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入   | > 20%               |
| 2 | 增持   | 10% — 20%           |
| 3 | 中性   | -10% — 10%          |
| 4 | 卖出   | < -10%              |

行业投资评级说明：

|   | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐   | > 10%               |
| 2 | 中性   | -10% — 10%          |
| 3 | 回避   | < -10%              |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。