

2024年01月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI PC 将成为此次 CES 新风口，Vision Pro 上市时间临近

—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)	-5.9	-2.8	-1.8
沪深300	-2.1	-9.8	-16.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业策略报告：拥抱AI+，创新和破局是重回增长主力》2024-01-05
- 《电子行业动态研究报告：折叠屏加速渗透，UTG方案渐成主流》2023-12-29
- 《电子行业周报：苹果加速生产Vision Pro，关注NAND价格回暖》2023-12-24

上周回顾

1月2日-1月5日当周，申万一级行业大部分处于下跌态势。其中电子行业下跌4.85%，位列第30位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、综合，电子行业市盈率为43.79，位列第6位。

电子行业细分板块整体处于下降态势，集成电路封测领跌，跌幅为7.22%。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。

AI PC 将成为此次 CES 的新风口

2024年国际消费电子展（以下简称CES 2024）将于当地时间1月9日~12日在美国拉斯维加斯举行。英伟达将在当地时间1月8日上午8点举行线上“NVIDIA CES 2024”特别演讲。英伟达RTX 40 SUPER系列显卡预计也将在主题演讲上发布，同时将于1月8日下午向外界展示英特尔酷睿Ultra处理器如何为最新的AI PC提供动力。在今年的CES上，英特尔预计将发布i9-14900KS旗舰处理器、酷睿14代65W桌面处理器以及酷睿14代HX系列游戏本处理器。预计AI PC将是英特尔在此次展会上的推广重点。建议关注：联想科技、华勤技术、雷神科技、亿道信息、思泉新材、中石科技、春秋电子、汇创达、芯海科技等。

Vision Pro 上市时间临近

据快科技消息，苹果重磅新品Vision Pro预计将于1月27日在美国上市。硬件方面Vision Pro达到了目前的行业天花板，配备了Micro OLED屏幕，这两块屏幕总像素为2300万像素；核心搭载两颗芯片，一款是M2芯片，另一款则是用于消除延迟的R1处理器。软件方面，这款产品搭载visionOS系统，使用完整的3D界面，单独设立了一个全新App Store，目前打通了iPhone或iPad App。建议关注：歌尔股份、立讯精密、三利谱、兆威机电、华兴源创、清越科技、亚世光电、精测电子、杰普特、深科达、智立方等。AR方面也值得关注，Micro LED+光波导或成为AR眼镜未来主要的光学方案，提示AR产业链：福光股份、德龙激光、维信诺等。

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	2024-01-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001314.SZ	亿道信息	57.90	1.87						未评级
002241.SZ	歌尔股份	19.78	0.51	1.47	1.70	37.77	13.48	11.65	买入
002387.SZ	维信诺	10.11	-1.50	-0.97	-0.28	-6.74	-10.42	-36.11	增持
002475.SZ	立讯精密	32.50	1.29	1.56	2.01	24.66	20.81	16.18	未评级
002876.SZ	三利谱	31.93	1.19	0.77	1.40	26.83	41.47	22.81	增持
002952.SZ	亚世光电	40.59	0.74			20.26			未评级
003021.SZ	兆威机电	80.88	0.88	1.09	1.55	54.72	73.94	52.28	未评级
300567.SZ	精测电子	77.28	0.98	1.15	1.51	78.86	67.20	51.18	买入
300684.SZ	中石科技	19.20	0.69	0.71	0.83	27.83	27.04	23.13	买入
300909.SZ	汇创达	29.29	0.85	1.64	2.57	40.45	20.35	13.02	买入
301312.SZ	智立方	96.00	2.85	1.94	2.70	29.95	49.61	35.52	未评级
301489.SZ	思泉新材	71.97	1.35	1.44	1.89	53.31	49.98	38.08	增持
603296.SH	华勤技术	74.30	3.93	3.63	3.99		20.45	18.62	未评级
603890.SH	春秋电子	11.73	0.36	0.96	1.19	38.29	12.20	9.85	买入
688001.SH	华兴源创	31.20	0.75	0.66	0.97	35.80	47.00	32.11	未评级
688010.SH	福光股份	26.76	0.19	0.32	0.43	140.84	83.63	62.23	买入
688025.SH	杰普特	81.89	0.82	1.57	2.52	54.32	52.27	32.48	未评级
688170.SH	德龙激光	34.57	0.65	-0.05	0.55	53.18	-691.40	62.85	增持
688328.SH	深科达	36.10	-0.44			-46.71			未评级
688496.SH	清越科技	20.58	0.12	0.11	0.23	73.35	190.77	87.78	未评级
688595.SH	芯海科技	42.10	0.02	-0.43	0.18	2045.85	-96.93	228.83	未评级
872190.BJ	雷神科技	26.06	1.10			17.23			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	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	12
3、 行业高频数据.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	18
4、 近期新股.....	22
4.1、 贝隆精密 (301567.SZ)：精密结构件优质供应商	22
4.2、 莱赛激光 (871263.BJ)：激光测量与智能定位领域优质供应商.....	27
5、 行业动态跟踪.....	30
5.1、 半导体	30
5.2、 消费电子	33
5.3、 汽车电子	36
6、 行业重点公司公告.....	38
7、 风险提示.....	46

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	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：1月2日-1月5日行业周涨跌幅比较 (%)	9
图表 6：1月5日行业市盈率 (TTM) 比较.....	9
图表 7：1月2日-1月5日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	10
图表 8：1月5日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

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

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) AI PC 将成为此次 CES 的新风口

2024 年国际消费电子展（以下简称 CES 2024）将于当地时间 1 月 9 日~12 日在美国拉斯维加斯举行。英伟达将在当地时间 1 月 8 日上午 8 点举行线上 “NVIDIA CES 2024” 特别演讲。英伟达 RTX 40 SUPER 系列显卡预计也将在主题演讲上发布，同时将于 1 月 8 日下午向外界展示英特尔酷睿 Ultra 处理器如何为最新的 AI PC 提供动力。在今年的 CES 上，英特尔预计将发布 i9-14900KS 旗舰处理器、酷睿 14 代 65W 桌面处理器以及酷睿 14 代 HX 系列游戏本处理器。预计 AI PC 将是英特尔在此次展会上的推广重点。建议关注：联想科技、华勤技术、雷神科技、亿道信息、思泉新材、中石科技、春秋电子、汇创达、芯海科技等。

(2) Vision Pro 上市时间临近

据快科技消息，苹果重磅新品 Vision Pro 预计将于 1 月 27 日在美国上市。硬件方面 Vision Pro 达到了目前的行业天花板，配备了 Micro OLED 屏幕，这两块屏幕总像素为 2300 万像素；核心搭载两颗芯片，一款是 M2 芯片，另一款则是用于消除延迟的 R1 处理器。软件方面，这款产品搭载 visionOS 系统，使用完整的 3D 界面，单独设立了一个全新 App Store，目前打通了 iPhone 或 iPad App。建议关注：歌尔股份、立讯精密、三利谱、兆威机电、华兴源创、清越科技、亚世光电、精测电子、杰普特、深科达、智立方等。AR 方面也值得关注，Micro LED+光波导或成为 AR 眼镜未来主要的光学方案，提示 AR 产业链：福光股份、德龙激光、维信诺等。

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2024-01-05	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001314.SZ	亿道信息	57.9	1.87						未评级
002241.SZ	歌尔股份	19.78	0.51	1.47	1.7	37.77	13.48	11.65	买入
002387.SZ	维信诺	10.11	-1.5	-0.97	-0.28	-6.74	-10.42	-36.11	增持
002475.SZ	立讯精密	32.5	1.29	1.56	2.01	24.66	20.81	16.18	未评级
002876.SZ	三利谱	31.93	1.19	0.77	1.4	26.83	41.47	22.81	增持
002952.SZ	亚世光电	40.59	0.74			20.26			未评级
003021.SZ	兆威机电	80.88	0.88	1.09	1.55	54.72	73.94	52.28	未评级
300567.SZ	精测电子	77.28	0.98	1.15	1.51	78.86	67.2	51.18	买入
300684.SZ	中石科技	19.2	0.69	0.71	0.83	27.83	27.04	23.13	买入
300909.SZ	汇创达	29.29	0.85	1.64	2.57	40.45	20.35	13.02	买入
301312.SZ	智立方	96	2.85	1.94	2.7	29.95	49.61	35.52	未评级
301489.SZ	思泉新材	71.97	1.35	1.44	1.89	53.31	49.98	38.08	增持
603296.SH	华勤技术	74.3	3.93	3.63	3.99		20.45	18.62	未评级
603890.SH	春秋电子	11.73	0.36	0.96	1.19	38.29	12.2	9.85	买入
688001.SH	华兴源创	31.2	0.75	0.66	0.97	35.8	47	32.11	未评级
688010.SH	福光股份	26.76	0.19	0.32	0.43	140.84	83.63	62.23	买入

图表 1: 重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2024-01-05		EPS		PE		投资评级	
688025.SH	杰普特	81.89	0.82	1.57	2.52	54.32	52.27	32.48	未评级
688170.SH	德龙激光	34.57	0.65	-0.05	0.55	53.18	-691.4	62.85	增持
688328.SH	深科达	36.1	-0.44			-46.71			未评级
688496.SH	清越科技	20.58	0.12	0.11	0.23	73.35	190.77	87.78	未评级
688595.SH	芯海科技	42.1	0.02	-0.43	0.18	2045.85	-96.93	228.83	未评级
872190.BJ	雷神科技	26.06	1.1			17.23			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

1月2日-1月5日当周，海外龙头大部分处于下跌态势。JSR为唯一上涨企业，涨幅为0.12%；意法半导体领跌，跌幅为10.43%。

图表2：海外龙头估值水平及周涨幅

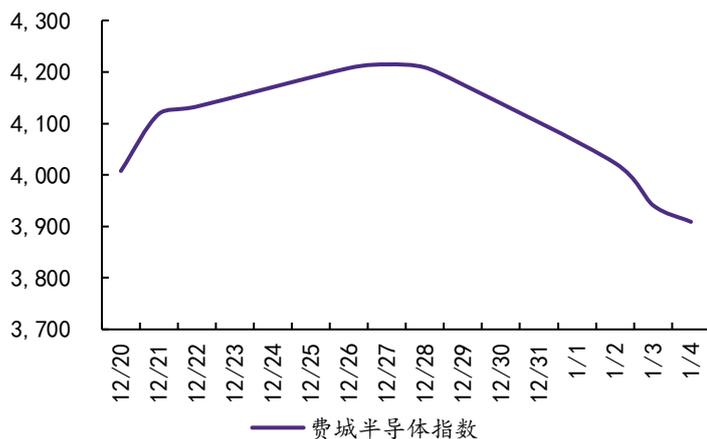
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-01-05	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1976	25	2	-6.73
	QCOM.O	高通	美国	1516	21	7	-5.85
	AMD.O	超威	美国	2197	166	4	-7.73
	NVDA.O	英伟达	美国	11856	271	36	-3.08
存储	MU.O	美光科技	美国	913	-16	2	-3.08
	TXN.O	德州仪器	美国	1494	17	9	-3.52
模拟	ADI	亚诺德	美国	923	28	3	-6.29
	AVGO	博通	美国	4911	35	20	-6.02
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	536	19	6	-9.54
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	165	17	3	-8.18
	QRVO.O	QORVO	美国	100	97	3	-8.54
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	406	10	3	-10.43
	ON	安森美	美国	328	17	4	-8.78
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	456	15	3	-7.63
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3463	15	2	-9.58
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1241	18	8	-7.87
	LRCX	拉姆研究	美国	964	21	12	-6.66
	KLAC	科天半导体	美国	743	22	25	-6.00
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2763	46	22	-7.48
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2554	17	4	-0.51
光刻胶	4185.T	JSR	日本	8388	53	2	0.12
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	158692	15	4	-2.87
	GFS	格芯	海外	309	21	3	-7.87
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	628	35	2	-6.92
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	188	9	2	-8.71
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	64	4	1	-3.93
	AVT.O	安富利	美国	43	6	1	-5.48

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年1月5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，1 月 2 日-1 月 5 日当周，费城半导体指数呈现下降态势，近两周整体处于先增后降态势。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



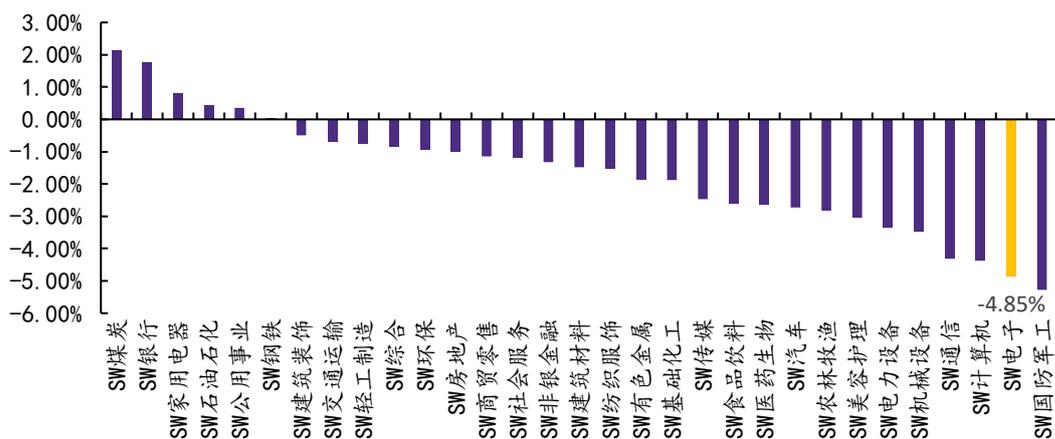
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

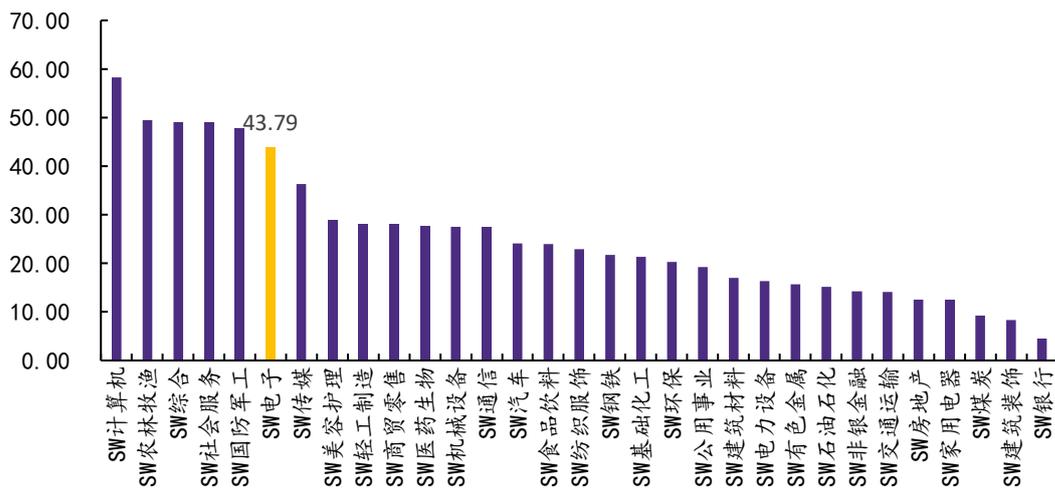
跨行业比较，1月2日-1月5日当周，申万一级行业大部分处于下跌态势。其中电子行业下跌4.85%，位列第30位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、综合，电子行业市盈率为43.79，位列第6位。

图表5：1月2日-1月5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

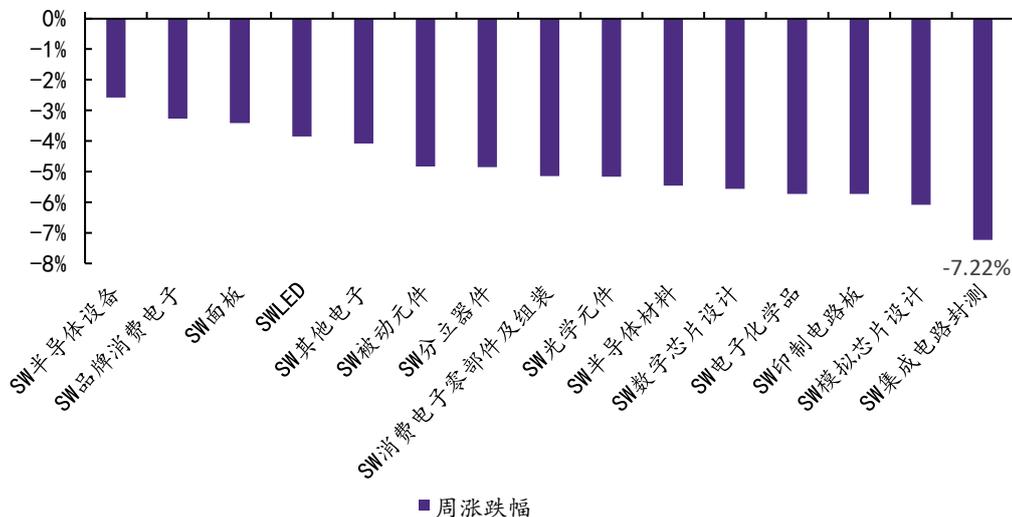
图表6：1月5日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

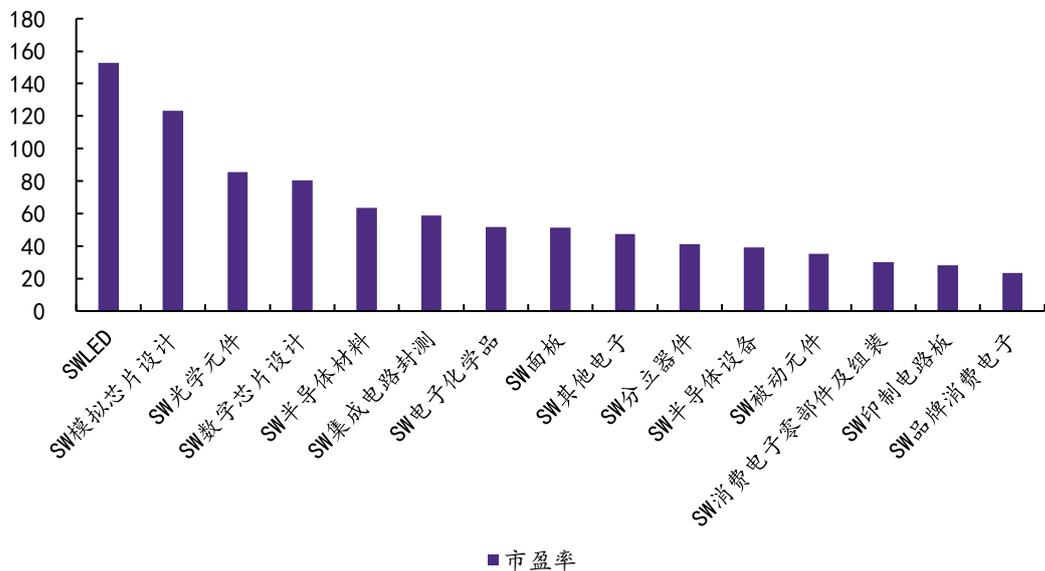
电子行业细分板块比较，1月2日-1月5日当周，电子行业细分板块整体处于下降态势，集成电路封测领跌，跌幅为7.22%。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、半导体材料估值排名本周第四、五位。

图表7：1月2日-1月5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8：1月5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

1月2日-1月5日当周，重点公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装占两席，光学元件、品牌分销、仪器仪表、薄膜电容、模拟 IC、LED&SiC、集成电路制造、数字 IC 各占一席。福光股份（光学元件）、春秋电子（消费电子零部件及组装）、爱施德（品牌分销）包揽前三，周涨幅分别为 11.22%、2.45%、2.15%。

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 (亿元) 2024-01-05	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
光学元件	688010.SH	福光股份	42.97		0.19	0.32	0.43	169	88	65	2.46	11.22	买入
消费电子零部件及组装	603890.SH	春秋电子	51.50	2.63	0.36	0.96	1.19	38	12	10	2.00	2.45	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	117.61	12.52	0.59	0.79	0.93	15	12	10	2.02	2.15	买入
仪器仪表	688337.SH	普源精电	81.21	4.87	0.76	0.97	1.42	88	46	32	2.85	0.00	买入
薄膜电容	002735.SZ	王子新材	49.96	13.07	0.33	0.73	1.09	71	32	22	2.89	-1.69	买入
模拟 IC	688595.SH	芯海科技	59.96	-6.37	0.02	-0.43	0.18	2046	-97	229	6.64	-2.77	未评级
消费电子零部件及组装	603380.SH	易德龙	39.66	11.54	1.11	1.62	2.03	22	15	12	2.99	-3.75	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	665.04	0.80	0.14	0.06	0.23	97	219	58	1.73	-3.75	买入
集成电路制造	688396.SH	华润微	566.85	7.85	1.98	1.26	1.64	27	34	26	2.71	-3.92	未评级
数字 IC	688213.SH	思特威-W	213.53	1.96	-0.21	0.64	1.01	-258	83	53	5.79	-3.92	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 1 月 5 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 (亿元) 2024-01-05	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资 评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	40.82	6.95	0.11	0.21	0.31	76	38	26	3.80	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	88.06	1.12	0.10	0.11	0.18	203	180	113	4.17	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	665.04	0.80	0.14	0.06	0.23	97	219	58	1.73	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	99.49	8.97	2.00	3.27	4.20	49	30	23	7.21	买入
PCB	603920.SH	世运电路	92.36	15.11	0.82	0.94	1.13	23	18	15	3.06	买入
	300903.SZ	科翔股份	39.94		0.12	0.30	0.57	86	32	17	1.74	买入
	603936.SH	博敏电子	63.16	3.61	0.15	0.60	0.76	78	21	16	1.21	买入
	688183.SH	生益电子	84.93	5.05	0.38	0.57	0.68	27	18	15	2.16	买入
半导体材料	688661.SH	和林微纳	37.61	-0.50	0.42	0.54	1.92	99	77	22	3.07	买入
	605358.SH	立昂微	175.71	5.78	1.02	0.60	0.93	26	43	28	2.23	买入
半导体设备	688012.SH	中微公司	893.00	9.31	1.90	2.87	3.02	76	50	48	5.22	买入
薄膜电容	002735.SZ	王子新材	49.96		0.33	0.73	1.09	71	32	22	2.89	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	201.74	11.24	0.54	0.84	1.14	38	30	22	3.48	买入
	000636.SZ	风华高科	149.25	2.96	0.28	0.54	0.76	44	24	17	1.25	买入
	603738.SH	泰晶科技	60.81	5.96	0.68	1.10	1.39	32	20	16	3.51	买入
	300408.SZ	三环集团	540.84	9.09	0.79	1.30	1.58	36	22	18	3.05	买入
	600563.SH	法拉电子	189.88	23.59	4.47	5.75	7.20	19	15	12	4.33	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	80.94	5.25	0.32	0.67	0.81	23	11	9	1.39	买入
电子化学品	002407.SZ	多氟多	172.46	8.88	2.54	4.33	4.93	9	5	5	2.06	买入
	688268.SH	华特气体	75.19	11.16	1.71	1.54	2.19	36	41	28	4.59	买入
	688106.SH	金宏气体	109.95	10.95	0.47	0.64	0.77	46	35	29	3.70	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	91.31	3.10	0.28	0.32	0.43	55	48	37	4.86	买入
	300054.SZ	鼎龙股份	206.22	7.29	0.41	0.56	0.79	45	39	28	4.64	买入
	688371.SH	菲沃泰	52.50	0.80	0.10	0.57	0.91	158	27	17	2.63	买入
封测	688403.SH	汇成股份	82.07	6.04	0.21	0.22	0.28	46	45	36	2.67	增持
	688362.SH	甬矽电子	96.17	4.96	0.34	0.40	0.69	70	58	34	3.98	买入
	600584.SH	长电科技	478.15	6.80	1.82	1.18	1.99	15	23	13	1.85	买入
	688372.SH	伟测科技	81.24	6.87	2.79	3.95	5.66	33	24	16	3.36	买入
功率半导体	600745.SH	闻泰科技	490.79	7.63	1.17	2.77	3.62	36	14	11	1.35	买入
	688711.SH	宏微科技	57.39	12.67	0.57	0.99	1.70	73	38	22	5.32	买入
	600460.SH	士兰微	352.95	3.12	0.74	0.45	0.71	34	56	35	2.93	买入
	688261.SH	东微半导	73.57	7.02	4.22	5.76	7.67	26	19	14	2.57	买入
	605111.SH	新洁能	108.27	8.83	2.04	1.19	1.52	25	31	24	3.04	买入
	603290.SH	斯达半导	284.11	14.83	4.79	6.50	9.07	35	26	18	4.60	买入
	300373.SZ	扬杰科技	188.37	12.33	2.07	2.60	3.44	17	14	11	2.38	买入
300623.SZ	捷捷微电	110.60	6.06	0.49	1.10	1.30	31	14	12	3.28	买入	
光刻胶	603306.SH	华懋科技	79.86	8.53	0.62	0.89	1.61	41	28	15	2.32	买入
光学元件	688167.SH	炬光科技	93.52	3.54	1.41	0.80	1.52	74	128	68	3.86	买入
	688502.SH	茂莱光学	94.63	8.04	1.49	1.41	1.92	160	128	94	8.02	买入

	688195.SH	腾景科技	41.26	5.69	0.45	0.62	0.88	71	51	36	4.62	买入
	688010.SH	福光股份	42.97	0.00	0.19	0.32	0.43	169	88	65	2.46	买入
	002222.SZ	福晶科技	117.61	15.24	0.53	0.56	0.65	49	49	42	8.55	买入
	002036.SZ	联创电子	100.98	-2.15	0.09	0.56	0.80	156	17	12	2.95	买入
航空装备 III	600372.SH	中航机载	603.89	10.56	0.45	0.64	0.76	67	49	41	1.71	买入
激光设备	688170.SH	德龙激光	35.73	3.11	0.65	-0.05	0.55	53	-596	63	2.83	增持
	002008.SZ	大族激光	205.91	7.62	1.15	1.81	2.25	16	11	9	1.28	买入
集成电路制造	688396.SH	华润微	566.85	7.85	1.98	1.26	1.64	27	34	26	2.71	未评级
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	145.19	15.58	0.75	0.73	0.87	46	43	36	5.85	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	135.05	1.08	-0.17	0.03	0.08	-122	750	246	7.83	买入
	688439.SH	振华风光	165.64	10.37	1.52	2.33	3.34	49	36	25	3.67	买入
面板	603773.SH	沃格光电	53.27	0.42	-1.89	0.53	0.89	-17	59	35	3.92	买入
	300909.SZ	汇创达	50.66	6.40	0.85	1.64	2.57	40	20	13	2.73	买入
	300088.SZ	长信科技	149.26	6.35	0.28	0.25	0.31	21	24	20	1.80	增持
模拟 IC	688515.SH	裕太微-U	68.42	-45.56	-0.01	0.29	0.99	-16749	297	87	3.73	买入
	300782.SZ	卓胜微	675.28	12.63	2.00	2.36	2.91	63	54	44	7.13	买入
	688052.SH	纳芯微	223.36	-3.11	2.48	2.24	4.14	89	71	38	3.55	买入
	688798.SH	艾为电子	144.87	-1.06	-0.32	0.20	1.33	-271	439	66	4.11	买入
	300661.SZ	圣邦股份	366.27	6.87	2.44	0.50	1.05	43	157	74	9.99	买入
	600171.SH	上海贝岭	95.74		0.56	1.13	1.36	24	12	10	2.40	买入
	688536.SH	思瑞浦	175.70	2.86	2.22	10.46	15.67	66	21	14	3.15	买入
	688595.SH	芯海科技	59.96	-6.37	0.02	-0.43	0.18	2046	-97	229	6.64	未评级
品牌分销	002416.SZ	爱施德	117.61	12.52	0.59	0.79	0.93	15	12	10	2.02	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1063.46	26.37	3.09	6.69	7.97	43	20	17	6.57	买入
软件	600225.SH	卓朗科技	122.13	7.84	0.12	0.06	0.08	31	60	45	5.35	买入
	688099.SH	晶晨股份	231.10	12.38	1.76	1.99	2.69	32	28	21	4.40	买入
	688018.SH	乐鑫科技	78.87	6.68	1.21	1.88	2.61	81	52	37	4.09	买入
	603986.SH	兆易创新	531.52	4.46	3.08	1.27	2.37	26	63	34	3.42	买入
	688385.SH	复旦微电	223.83	18.17	1.32	1.84	2.19	20	15	13	5.61	买入
	688262.SH	国芯科技	88.94	1.11	0.32	1.06	1.71	116	35	22	3.47	增持
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	168.31	3.32	1.02	2.25	2.85	137	62	49	2.76	买入
	603893.SH	瑞芯微	244.34	7.38	0.71	0.69	1.20	82	85	49	8.24	买入
	300223.SZ	北京君正	287.16	5.06	1.64	1.81	2.36	37	33	25	2.48	买入
	688213.SH	思特威-W	213.53	1.96	-0.21	0.64	1.01	-258	83	53	5.79	买入
	688110.SH	东芯股份	141.43	-0.29	0.42	0.51	0.80	65	63	40	3.82	买入
	603501.SH	韦尔股份	1187.33	5.57	0.84	0.90	2.26	124	112	44	5.67	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	101.07	10.03	0.32	0.57	0.66	91	53	45	5.59	买入
	300793.SZ	佳禾智能	68.46	8.03	0.51	0.76	1.00	39	27	20	2.69	买入
	603380.SH	易德龙	39.66	11.54	1.11	1.62	2.03	22	15	12	2.99	买入
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	676.56	4.61	0.51	1.47	1.70	38	13	12	2.21	买入
	601231.SH	环旭电子	318.68	13.14	1.39	1.62	1.99	10	9	7	2.00	买入
	603890.SH	春秋电子	51.50	2.63	0.36	0.96	1.19	38	12	10	2.00	买入
	600363.SH	联创光电	139.94	10.63	0.59	0.99	1.33	43	31	23	3.52	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	214.95	8.46	0.98	1.15	1.51	103	67	51	6.66	买入
	688628.SH	优利德	40.07	15.24	1.06	1.68	2.33	35	21	15	3.45	买入

	688337.SH	普源精电	81.21	4.87	0.76	0.97	1.42	88	46	32	2.85	买入
	688112.SH	鼎阳科技	58.98	10.60	1.32	1.16	1.66	42	32	22	3.86	买入
	300354.SZ	东华测试	65.48	25.67	0.88	1.24	1.95	54	38	24	9.84	买入
	688283.SH	坤恒顺维	53.08	11.56	0.97	1.42	2.07	65	44	31	5.69	买入
隐身材料	002625.SZ	光启技术	302.07	6.67	0.17	0.44	0.76	80	32	18	3.48	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 1 月 5 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

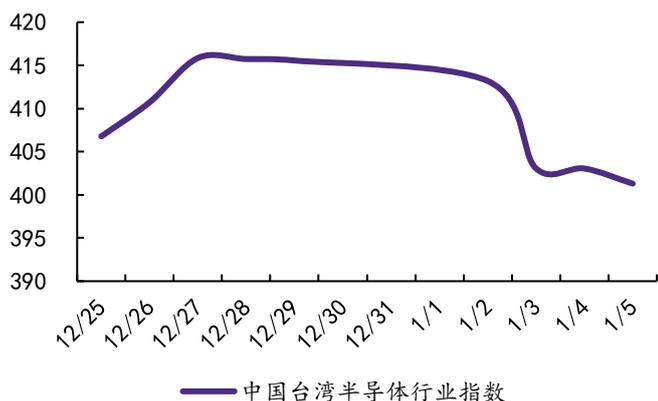
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，12月25日-1月5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呈现先升后降态势；台湾光电行业指数呈现震荡态势。

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月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



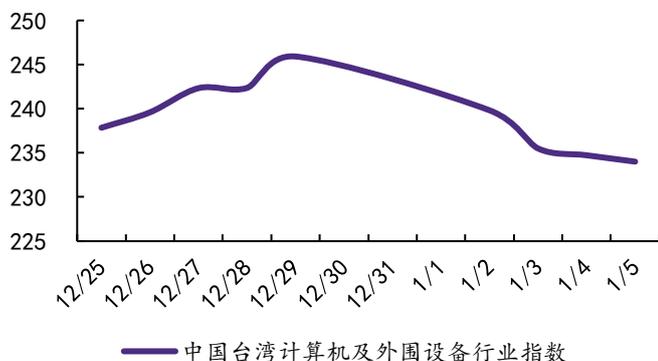
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



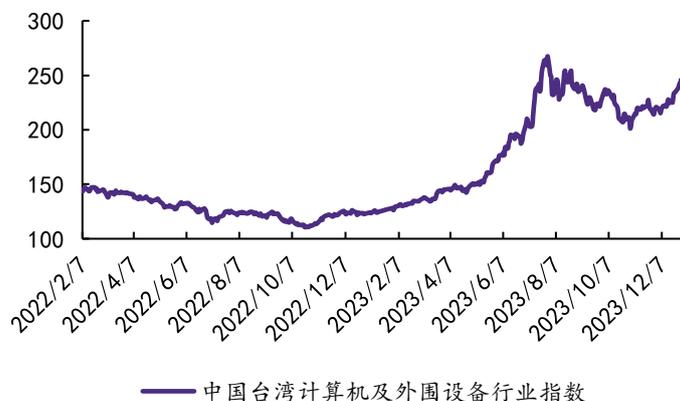
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



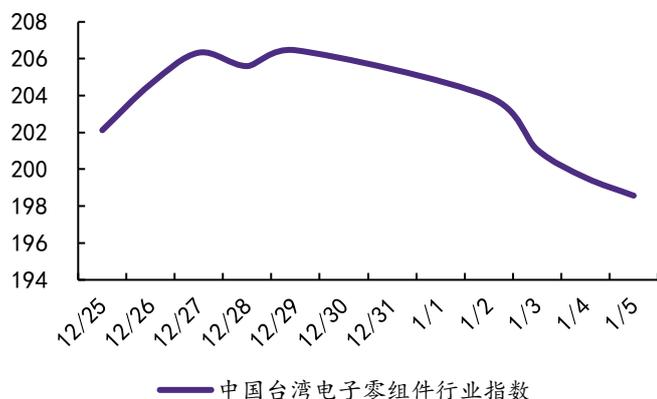
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



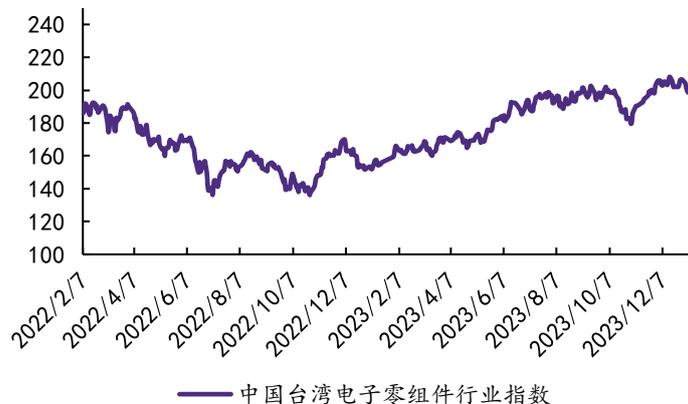
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



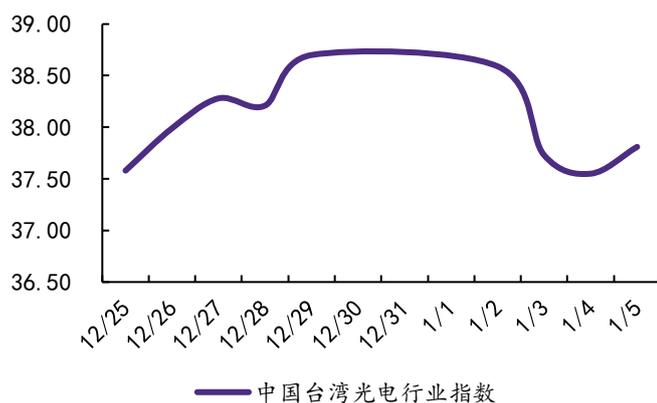
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



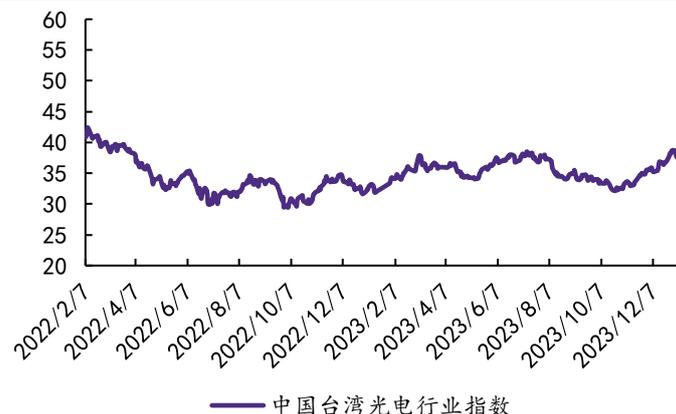
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

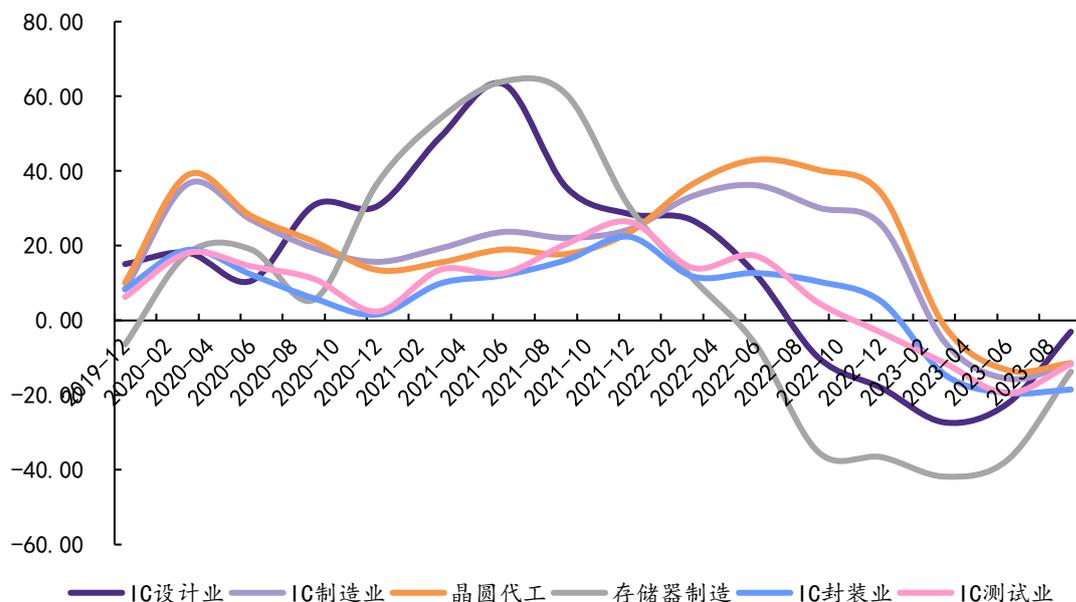


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

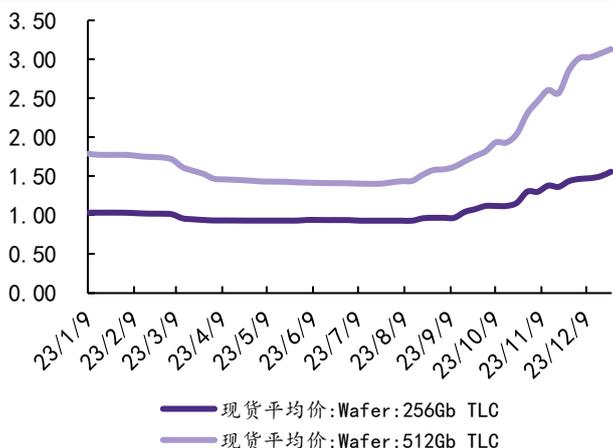


资料来源：wind，华鑫证券研究

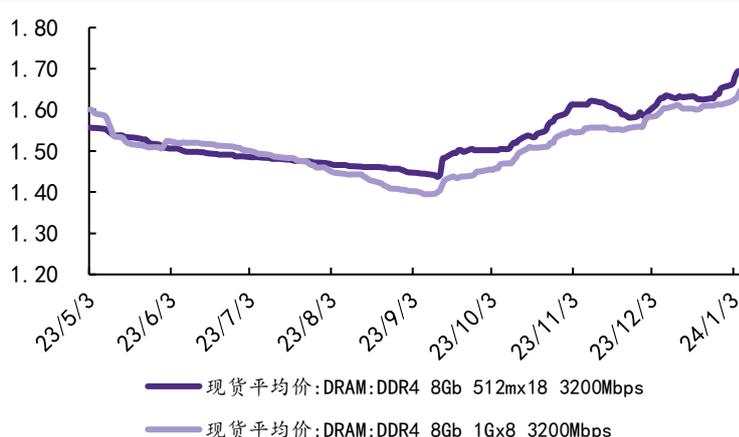
3.2、电子行业主要产品指数跟踪

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，12 月 25 日上涨至 3.13 美元，较 7 月 24 日上涨 122.79%。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，随后整体呈上涨态势，1 月 5 日上涨至 1.70 美元，较 9 月 13 日上涨 17.46%。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)

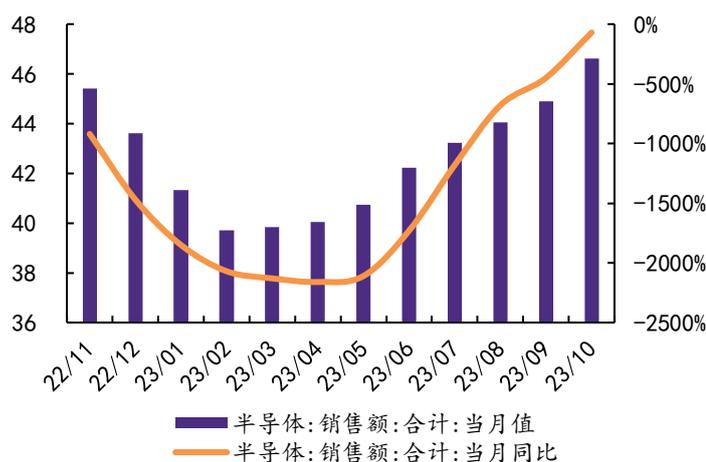


资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

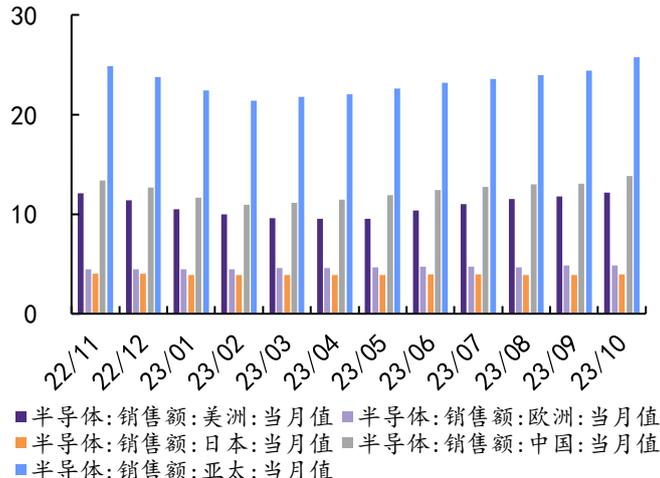
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 10 月，全球半导体当月销售额为 466.2 亿美元，同比减少 0.70%，其中中国销售额为 138.5 亿美元，同比减少 2.46%，占比达 29.71%。此外，从 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自今年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄。

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

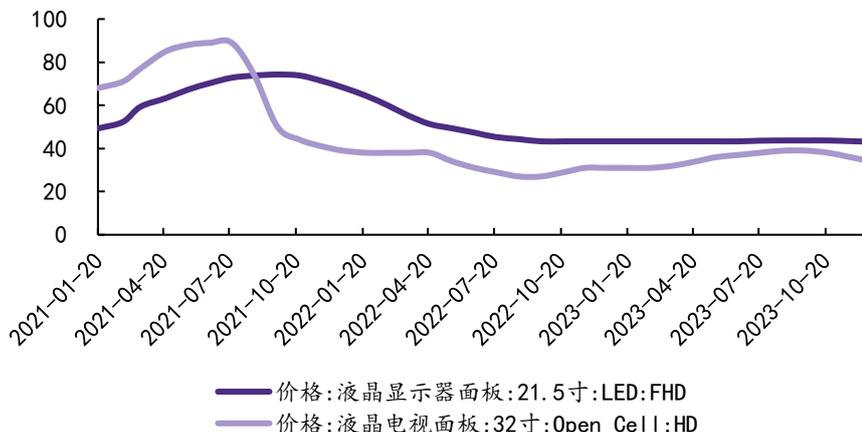
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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，目前价格整体保持稳定，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，近期则有所回落，目前为 34 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 12 月 22 日价格略有下降，为 43.10 美元/片。

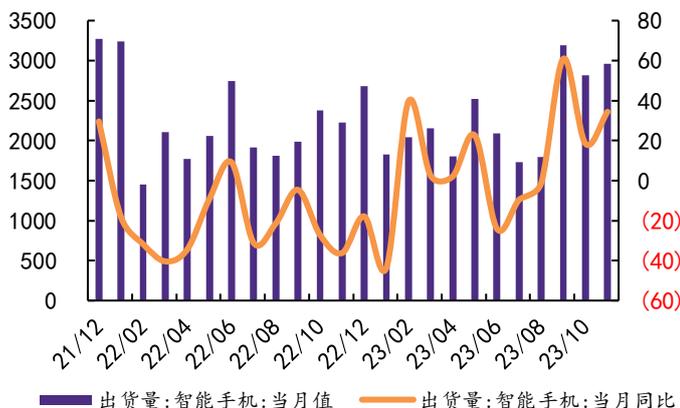
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

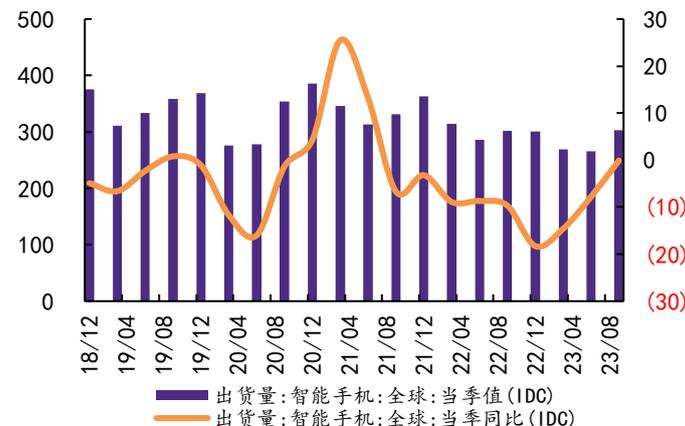
手机行业 2022 年不管是国内还是全球市场均表现为负增长，国内下滑更为严重，2022 年 12 月份国内智能手机出货量下降 17.90%。2023 年 1-11 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 5.31%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年一季度同比下滑 14.60%，二季度同比下滑 7.80%，三季度同比下滑 0.10%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。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

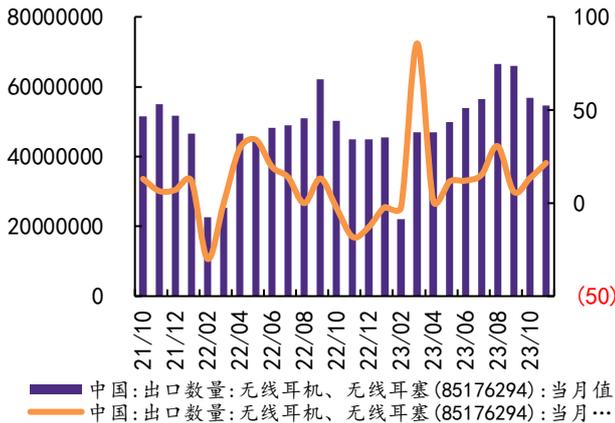
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

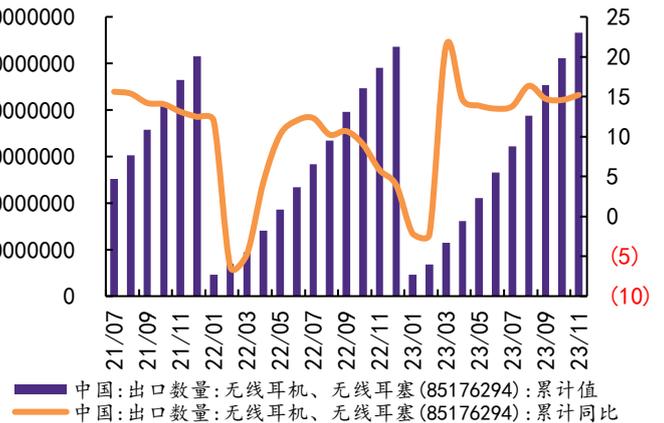
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，今年以来呈现复苏趋势，3月份无线耳机、无线耳塞出口当月值同2022年相比大幅增长，为4696.50万个，同比增长85.76%，随后同比增幅回落，11月份出口量为5461.54万个，同比增长21.51%；2023年一季度累计值为1.14亿个，同比增长21.30%，二季度累计出口量为1.51亿个，同比增长8.21%，环比增长31.69%；三季度累计出口量为1.89亿个，同比增长16.54%，环比增长25.26%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。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

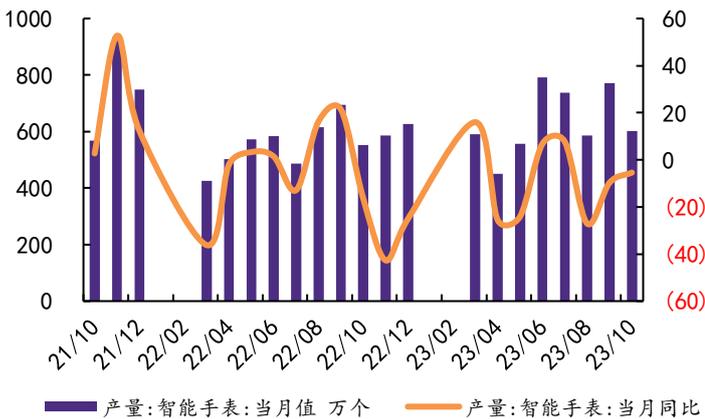
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

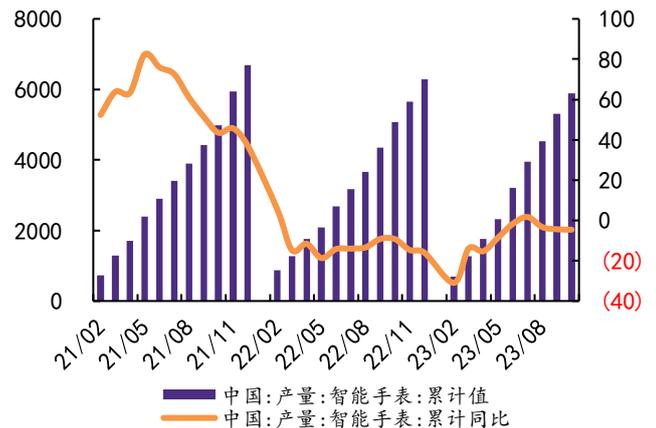
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023年1-11月累计产量同比下降5.90%；自8月以来月度出货量同比持续下降，11月出货量为607.60万个，同比下降11.90%。

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

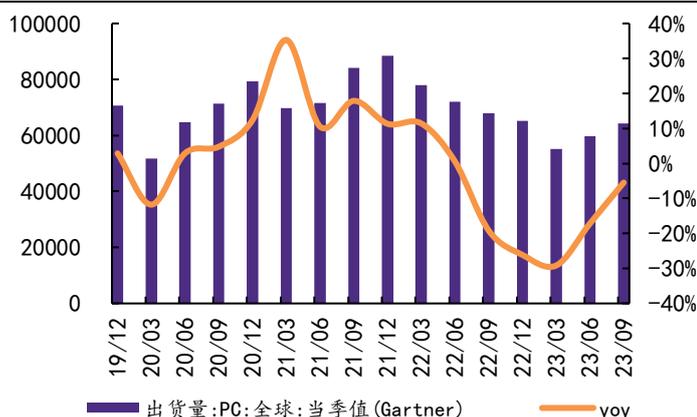
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

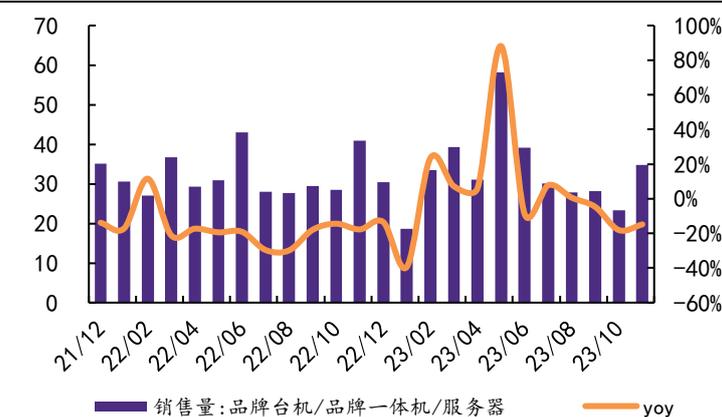
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄。品牌台机/品牌一体机/服务器出货量在 2023 年 2 月同比增速转正，但同比增长趋势并不持续，在 6 月、9 月、10 月、11 月出货量同比出现下滑；2023 年 1-11 月，品牌台机/品牌一体机/服务器出货量累计达 364.09 万件，同比增长 3.39%。

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

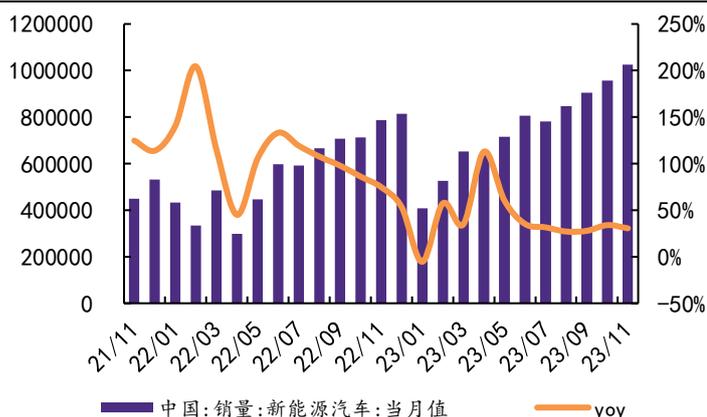
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

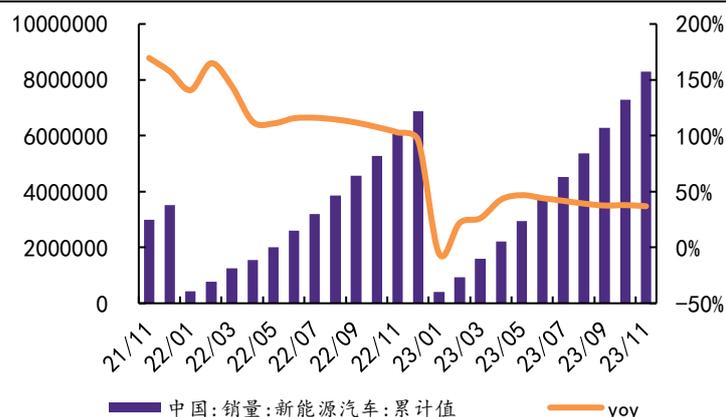
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-3 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68% 的同比增速。截至 11 月份，新能源汽车累计销量达到 830.40 万辆，同比增长 36.88%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 贝隆精密（301567.SZ）：精密结构件优质供应商

公司从事精密结构件的研发、生产和销售，产品主要运用于智能手机、可穿戴设备、智慧安居及汽车电子等行业。公司智能手机精密结构件主要运用于三星、小米、OPPO、VIVO 等知名手机品牌光学摄像头，可穿戴设备精密结构件主要运用于国际知名品牌的智能手表、蓝牙耳机和 VR 设备系列产品，智慧安居精密结构件主要运用于海康威视、大华股份的安防监控类设备，汽车电子精密结构件主要运用于宝马、奔驰、本田、大众等著名品牌车载摄像头。

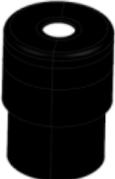
公司具备行业领先的生产工艺水平，在注塑工艺、冲压工艺、IM 工艺、硬化工艺等方面均有深厚的积累，并已成功实现 IMMT 工艺技术突破，工艺种类丰富，拥有多品类产品的研发生产能力，具备较好的业务延展性。同时，公司具备较强的制程管控能力，通过对生产过程关键参数进行严格的控制，可保证产品在高精度水平下的批量化和持续性生产，目前公司稳定量产的产品精度可达±1 微米。

图表 35：贝隆精密产品概况

产品名称	产品图示	产品主要特点及功能
智能手机精密结构件		
螺纹式镜筒		影响镜头成像质量的关键部件之一，主要起到承载镜片和隔圈的作用，产品精度水平对镜片组装效果和手机摄像头的调焦功能有重要影响，并有助于抑制成像过程中的杂散光；镜筒螺纹配合需要符合 10-30gf.cm 扭力范围，产品量产精度要求为±0.001 毫米
一体式镜筒		影响镜头成像质量的关键部件之一，将镜筒与底座结合为一体用以承载镜片，产品精度水平对镜片组装效果和手机摄像头的调焦功能有重要影响，并有助于抑制成像过程中的杂散光；产品量产精度要求为±0.001 毫米
隔圈		影响镜头成像质量的关键部件之一，主要起到固定和支撑镜片的作用，其精度水平对镜片的组装效果有重要影响，同时也具有抑制成像过程中的杂散光功能；产品量产精度要求为±0.002 毫米
压圈		影响镜头成像质量的关键部件之一，在镜头中主要起到固定和压住镜头前端部件的作用，其精度水平对镜片组装效果有重要影响，同时具有抑制成像过程中的杂散光功能；产品量产精度要求为±0.005 毫米

底座		<p>主要用于自动对焦模组中，产品精度水平对模组的对焦功能和成像效果有重要影响，产品量产精度要求为± 0.01毫米</p>
镜座		<p>主要用于固定对焦模组中，通过其内螺纹，起到固定镜头的作用，产品精度水平对模组的调焦功能和成像效果有重要影响，螺纹配合需要符合 20-80gf.cm 扭力范围，产品量产精度要求为± 0.01毫米</p>
屏蔽罩		<p>属于智能手机内置摄像模组的重要电子元件之一，主要用于支撑和固定滤片电器元件，并起到屏蔽信号的作用。产品表面使用多种粗糙度纹路规格来满足滤片封装、贴片的保持力要求，产品量产精度要求为± 0.02毫米</p>
载体		<p>属于智能手机内置摄像模组的重要电子元件之一。产品采用 IM 成型技术，除支撑、固定传感器等电子元件外，其内置金属件还具有焊接和信号传递的功能；产品采用了激光打码技术，可实现终端品牌的追溯性要求；产品量产精度要求为± 0.02毫米，轮廓度要求 0.05 毫米以内</p>
可穿戴设备精密结构件		
智能手表天线		<p>属于智能手表内置天线模组的重要电子元件之一。产品采用 IM 技术成型，可连接内置震动马达，并实现电路导通和信号传递功能；产品量产精度要求为± 0.08毫米</p>
耳机内壳		<p>为耳机内部电子元件和 3D 线路的载体座，可张贴音网、出音孔等，实现信号传递功能，产品异形面轮廓度要求 0.06 毫米以内，产品平均壁厚 0.20 毫米，音网孔平均壁厚 0.13 毫米</p>
VR 眼镜镜筒		<p>VR 镜头成像关键部件之一，主要作用是承载并固定镜片，产品精度水平对镜片组装效果有重要影响，并有助于抑制成像过程中的杂散光；产品整体结构复杂，成型要求高，产品量产精度要求为± 0.001毫米</p>

<p>VR 眼镜压圈</p>		<p>通过内螺纹连接固定在镜筒中，主要用于压住镜筒前端已组装好的镜片，同时具有抑制成像过程的杂散光功能；压圈螺纹配合需要符合 10-50gf.cm 扭力范围，实现与 VR 眼镜镜筒良好的装配效果，产品量产精度要求为±0.01 毫米</p>
<p>智慧安居精密结构件</p>		
<p>半球球罩</p>		<p>超广角高清摄像机保护罩，对监控摄像设备起到保护作用，同时保证成像的清晰度；产品防爆等级 IK10，光透过率要求 92%以上</p>
<p>视窗透明罩</p>		<p>产品主要用于视窗保护，对监控摄像设备起到保护作用，同时保证成像的清晰度；产品防爆等级 IK10，光透过率要求 92%以上</p>
<p>多目球罩</p>		<p>超广角高清摄像机保护罩，可同时保护 4 个以上摄像模组，对监控摄像设备起到保护作用，同时保证成像的清晰度；产品防爆等级 IK10，光透过率要求 92%以上</p>
<p>螺纹镜筒</p>		<p>安防网络摄像机的主要核心部件之一，主要起到承载镜片的作用，并有助于安防成像设备实现调焦功能；产品量产精度要求为±0.001 毫米</p>
<p>镜座</p>		<p>主要通过其内螺纹，起到固定镜头的作用，产品精度水平对摄像模组的调焦功能和成像效果有重要影响；产品量产精度要求为±0.01 毫米</p>
<p>汽车电子精密结构件</p>		
<p>镜筒</p>		<p>影响镜头成像质量的关键部件之一，主要起到固定安装镜片的作用，可满足车载领域的光学设计成像要求。采用高纤材料，产品信赖性高，刚性强，成型难度大；产品量产精度要求±0.005 毫米</p>
<p>镜座</p>		<p>主要用于固定安装车载镜头，可满足车载领域的光学设计成像要求。采用高纤材料，产品信赖性高，刚性强，成型难度大；产品平面度要求 0.02 毫米以内</p>

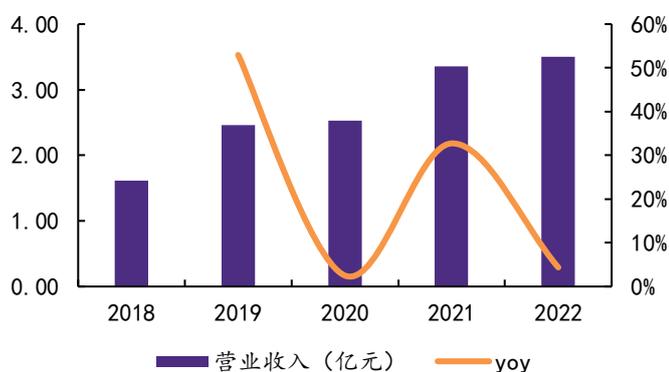
外壳		<p>主要用于保护车载摄像模组芯片及模组塑件，同时产品内边框需满足超声波焊接功能的需求，外壳内侧与车载摄像模组的安装位置具有防水功能，车体外露面需满足外观零瑕疵要求；产品内边框变形要求在 0.05 毫米以内，产品密封位置内侧粗糙度要求在 Ra0.02 以内</p>
支架		<p>主要用于承载车载摄像模组，产品特定角度尺寸精度要求为$\pm 0.5^\circ$，模组装配大面平面度要求为 0.02 毫米以内，特定车体外露面要求外观零瑕疵</p>
其他类精密结构件		
笔记本散热元件		<p>主要用于笔记本散热出风口，同时为 3D 线路的载体，产品通过 IM 技术成型，可实现电路导通和焊接定位等功能要求</p>
无人机镜筒		<p>影响无人机镜头成像质量的关键部件之一，主要起到承载和固定镜片的作用，产品精度水平对无人机的拍摄效果具有重要影响；镜筒螺纹配合需符合 10-30gf.cm 扭力范围，产品量产精度要求为± 0.001 毫米</p>
目镜		<p>目镜主要由透镜、镜筒、隔圈等组成，是天文望远镜、显微镜等光学仪器的关键部件之一，主要作用系将物镜放大所得的实像再次放大，从而在合适的明视距离处形成一个清晰的虚像，目镜的成像效果对使用者的目视体验具有重要影响；目镜光透过率需达到 96% 以上，透镜装配同轴度需在 0.01 毫米以内</p>

资料来源：贝隆精密招股书，华鑫证券研究

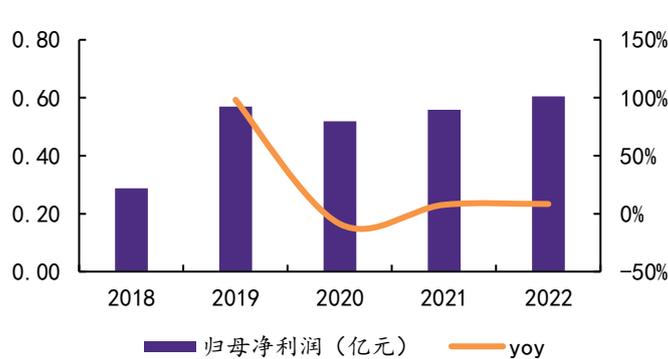
2022 年实现营收 3.50 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 21.40%；2022 年实现归母净利润 0.61 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 20.49%。公司 2018-2022 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、2.53 亿元、3.35 亿元、3.50 亿元，2019-2022 年 YOY 依次为 52.95%、2.51%、32.72%、4.37%；分别实现归母净利润 0.29 亿元、0.57 亿元、0.52 亿元、0.56 亿元、0.61 亿元，2019-2022 年 YOY 依次为 98.21%、-8.87%、7.67%、8.36%。

报告期内，公司主营业务收入持续增长，主要受益于：1) 下游需求不断增长带来了行业发展的机遇；2) 与大客户合作不断深化推动公司营业收入持续增长；3) 公司积极扩充产能，可满足持续增长的订单需求。2023 年上半年，公司营业收入同比下降 16.82%，主要系以智能手机为代表的消费类电子市场需求下滑，并叠加 2023 年第一季度公司开工率不足、2022 年上半年高基数及其同比高增长因素导致。同时，受规模效应下降和既有产品降价的影响，公司净利润、扣非后净利润同比分别下降 38.26%、25.51%，大于营业收入下降幅度。

图表 36：贝隆精密营业收入（亿元）



图表 37：贝隆精密归母净利润（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、莱赛激光（871263.BJ）：激光测量与智能定位领域优质供应商

公司专注于激光测量与智能定位领域产品的研发、生产和销售，是激光测量与智能定位应用领域整体解决方案提供商。经过二十多年的深耕，公司已发展成激光发射、激光接收、激光测距、距离传感与控制、水平度和角度传感与控制等产品制造商，是中国电子仪器行业协会会员单位、中国地理信息产业协会会员单位、中国测绘地理信息技术装备展览会联盟理事单位和常州市电子信息产业协会副会长单位。

公司已拥有建筑激光定位、工程激光智能定位、激光测量与传感等多个系列产品，能够提供施工现场的实时测量数据（如高精度的水平度、垂直度、坡面度、距离、角度等），广泛应用于建筑装饰测量、工程道路施工、精准农业、管道矿道施工、工业设备安装、远距离避障和远程目标定位等领域。公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业、江苏省“专精特新”中小企业、国家高新技术企业，产品销往全球多个国家及地区，同时实现国内31个省、直辖市、自治区和大部分市级销售网络的覆盖。

图表 38：莱赛激光产品概况

主要产品名称	产品图示	产品简介
建筑激光定位		
激光标线仪		<p>激光标线仪以激光模组输出的激光线作为水平线和垂直线基准，具有自动安平、双向 360° 微调、精度高、超范围激光闪烁、自动读数与记录等特点，可为各种施工工序提供施工基准。目前，公司的激光标线仪系列产品已广泛应用于建筑装潢中管线开槽、瓷砖铺设、吊顶安装、门窗安装等。</p> <p>基准精度：±0.2mm/m。</p>
数字水平尺		<p>数字水平尺是一种角度测量仪器，具有自校准功能，且配有的角度传感器可显示仪器基准面的水平角度值。数字水平尺可为各种施工作业提供角度基准，广泛应用于家具橱柜安装、门窗安装、厂房设备安装、土木施工、油气管道安装等。</p> <p>角度范围：0-360°、角度精度：±0.1°。</p>
工程激光智能定位		
激光扫平仪		<p>激光扫平仪以激光模组输出的激光点旋转形成激光面作为坡面和水平面作业基准，具有自动安平、精度自校、旋转速度可调、自动追踪、超范围报警、遥控操作等功能，可通过激光扫描判断平面是否平衡。目前，公司的激光扫平仪系列产品已广泛应用于大面积地面施工、农业土地整平、建筑工程地面整平等场景。</p> <p>基准精度：±0.05mm/m。</p>

激光控制器



激光控制器是控制机械设备作业刀具动作的单元模块，通常与激光扫平仪和激光探测器配套使用，具有输出兼容性，采用比例控制阀。激光扫平仪的激光面作为作业基准，激光探测器安装在机械设备上，将接收到的激光信息传输至控制器，控制器发出指令控制智能装备的机械作业部位，使智能装备在保持作业时实时同步基准指标，达到智能控制高效施工的目的。

激光探测器



激光探测器是一种激光定位传感器，与激光扫平仪及控制器配套使用，可指示激光线或激光面的位置信息，广泛应用于建筑工程测量、农业土地整平、沟渠开挖施工等场景。
探测半径：300m、探测精度： $\pm 2\text{mm}$ 、探测窗口：220mm。

卫星导航定位系统



卫星导航定位系统由基准站、移动站、控制器组成，通过卫星信号提供水平位置信息、控制器控制机械设备作业刀具的高度位置；该系统同时兼容北斗卫星导航系统/GPS/GLONASS，主要应用于精准农业作业、整平作业和数字化施工作业。
控制精度： $\pm 2\text{cm}$ ，作业半径：2-3km（内置电台）、15-30km（外置电台）。

激光测量与传感

激光测距仪



该系列产品主要指手持式激光测距仪，可测量仪器到目标物的距离或目标物之间的距离。激光测距仪可实现单次/连续测量，以及最大最小值测量，广泛应用于装潢施工预算、房屋测量验收、家庭工程装修等场景。
测量精度： $\pm 2\text{mm}$ 、最大测量距离：100m。

管道仪



管道仪是应用于管道内外部检测的设备仪器。公司管道仪具有自动对准、靶板追踪、无线遥控等功能，可实现防水、防尘，广泛应用于地下管道施工、矿井巷道施工。
水平精度： $\pm 0.05\text{mm/m}$ 、坡度精度： $\pm 0.15\text{mm/m}$ 、防尘防水等级：IP68。

测量仪



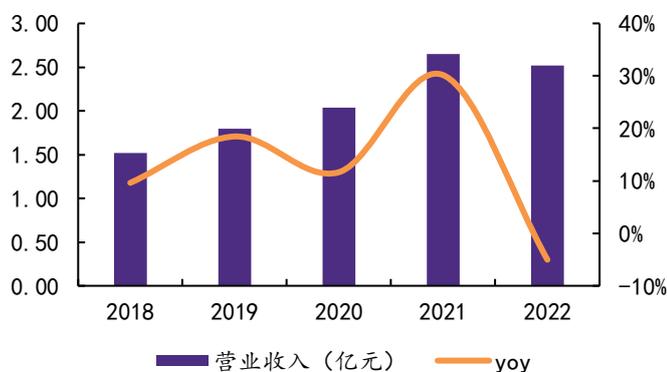
该系列产品主要指高精度自动安平水准仪，是一种通过建立水平视线测定地面两点间高差的仪器，主要应用于国家一等水准测量、建筑工程测量、地面沉降监测、大型机器安装等。每公里往返标准偏差：0.0015mm、放大倍率：32倍、补偿安平精度：±0.3”。

资料来源：莱赛激光招股书，华鑫证券研究

2022 年实现营收 2.52 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 13.49%；2022 年实现归母净利润 0.34 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 35.37%。公司 2018-2022 年分别实现营业收入 1.52 亿元、1.80 亿元、2.04 亿元、2.65 亿元、2.52 亿元，2018-2022 年 YOY 依次为 9.62%、18.46%、11.65%、30.15%、-5.03%；分别实现归母净利润 0.10 亿元、0.41 亿元、0.28 亿元、0.33 亿元、0.34 亿元，2018-2022 年 YOY 依次为-28.57%、303.74%、-27.92%、14.72%、3.57%。

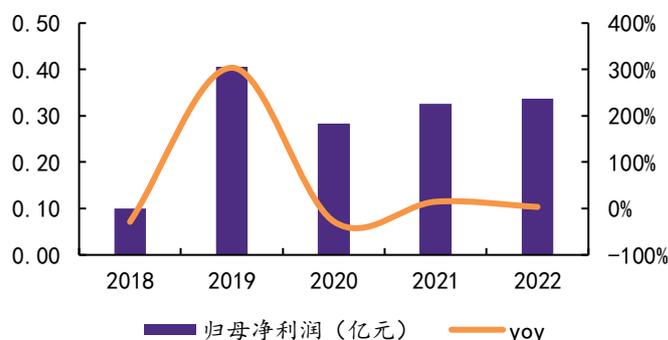
报告期内，公司主营业务收入主要为建筑激光定位、工程激光智能定位产品的销售收入。建筑激光定位产品为公司主要产品，报告期内业务规模持续提升，其中 2021 年度，公司建筑激光定位产品收入同比增幅较高，主要系境内建筑施工和室内装潢需求的复苏，其细分产品激光标线仪境内市场销售额增长所致。工程激光智能定位产品亦是公司销售收入的主要来源之一，2023 年 1-6 月，公司工程激光智能定位产品销售收入占比下降，主要系部分客户采购规模及采购周期存在波动、采购产品结构发生变化。激光测量与传感产品收入占比较低，收入保持相对稳定。2023 年 1-6 月，激光测量与传感产品收入占比有所提升，主要系部分客户根据实际需求，向发行人增加了管道仪、激光测距仪产品的采购量。

图表 39：莱赛激光营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：莱赛激光归母净利润（亿元）



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：1月大中尺寸面板价格维持不变

集微网消息，研究机构 TrendForce 集邦咨询 1 月 5 日公布了 2024 年 1 月最新面板报价数据。统计显示，各尺寸电视、显示器、笔记本电脑面板价格与前期（2023 年 12 月）相比维持不变，统计的面板尺寸涵盖 11.6 英寸至 65 英寸。

电视面板方面，本期 65 英寸 4K 电视面板均价为 163 美元；55 英寸 4K 面板均价 122 美元；43 英寸 1080P 面板均价 61 美元；32 英寸 768P 面板均价 33 美元。

显示器方面，本期 27 英寸 1080P IPS 面板均价 61.6 美元；23.8 英寸 1080P IPS 面板均价 47.9 美元。

笔记本方面，17.3 英寸 1600×900 TN 面板均价为 38.3 美元；15.6 英寸 1080P Value IPS 面板均价为 40.5 美元；14.0 英寸 768P TN 面板自 2023 年 10 月上旬至今保持稳定，本期均价为 26.6 美元；11.6 英寸 768P TN 面板价格自 2022 年 11 月下旬至今保持稳定，本期均价为 24.8 美元。

中国大陆面板制造商希望将 2 月的维护期延长最多半个月。预计此举将导致 2024 年第一季度进一步减少全球面板产能，为潜在的价格反弹创造动力。中国大陆目前在液晶面板行业占据主导地位，并对价格产生影响，减产动态也会影响供需变化。中国台湾面板厂商群创、友达的产能利用率，预计将不会提升。

（资料来源：集微网）

IDC 预测 2024 年半导体市场增长率为 20%

IDC 最近发布了对半导体行业的最新预测。据这家市场情报公司称，八大关键趋势将影响该行业的复苏，而人工智能作为主要驱动力之一将占据突出位置。IDC 最近预测，全球对人工智能和高性能计算加速器的需求正在爆炸性增长，而传统产业在经历了 2023 年的低迷之后正在趋于稳定。包括逻辑集成电路（IC）、模拟集成电路、微处理器、微控制器和存储芯片等产品在内的半导体行业即将迎来新一波增长。

IDC 指出，自 11 月初以来，存储芯片制造商实施了严格的供应和生产控制，抬高了价格。与此同时，所有“主要应用”对人工智能产品的需求预计将推动整个 2024 年半导体销售额的增长。IDC 高级研究经理 Galen Zeng 预计，整个半导体供应链将告别令人失望的 2023 年。

在 IDC 预测的 2024 年八大趋势中，销售额的增长将使整个市场的年增长率达到 20%。2023 年下半年，该行业的销售额下降了 20%，而 IDC 现在预计全年将下降 12%。生产水平下降、高价 HBM 内存芯片渗透率提高、AI 芯片需求强劲以及智能手机需求逐步复苏等因素预计将推动 2024 年的增长率达到 20%。

IDC 还预测，高级驾驶辅助系统（ADAS）和信息娱乐设备将迎来新的市场发展。IDC 表示，汽车智能化和电气化趋势的不断增长预计将成为未来半导体市场的重要驱动力。该公司预计，人工智能芯片和人工智能半导体逻辑将超越数据中心和高性能计算（HPC）系统，新型人工智能智能手机、人工智能个人电脑和人工智能可穿戴设备即将推出市场。

IDC 预测，生产复苏将对代工行业产生积极影响，并指出台积电、三星和英特尔等主

要企业正在积极努力逐步稳定终端用户需求。预计芯片制造业将达到新的高度，在 2024 年实现两位数增长。中国的产能预计也将增加，而美国对尖端制造技术的出口禁令将促使中国的代工厂强调有竞争力的价格，并专注于“成熟”节点。

最后，IDC 预计对最先进半导体封装解决方案的需求将大幅上升，预计从 2023 年到 2028 年，2.5/3D 封装市场每年将增长 22%。到 2024 年下半年，随着更多供应商进入 CoWoS 供应链，基板堆叠封装 (CoWoS) 技术的制造能力将增加 130%。据 IDC 称，这反过来又将带来 2024 年人工智能芯片的“强劲”供应，进一步加速人工智能技术的应用。

(资料来源：集微网)

NAND 芯片价格短期内或将再涨 50%!

NAND 芯片价格止跌回升后，目前报价仍与三星、铠侠、SK 海力士、美光等供应商达到损益两平点有一段差距。国内重量级 NAND 相关业者表示，NAND 芯片供应商为达赚钱目的，将持续强力拉抬报价，预料还要再涨四成以上，才能让大厂跨过损平基准，要能赚钱，未来报价涨幅至少会达五成甚至更高。

这意味现在 NAND 芯片价格扬升，只是涨价首部曲，下一波涨势好戏在后头，短期内将再迎来一波高达 50%的「暴力涨价」。

综观全球储存型快闪记忆体 (NAND Flash) 市场排名，研调机构 Omdia 报告显示，三星以 34.3%市占率位居龙头，第二名是日商铠侠 (市占率 19.5%)，美国威腾电子居于第三 (市占率 15.9%)，SK 海力士排第四 (市占率约 15.1%)。

业界指出，由于 NAND 芯片利润比 DRAM 低，国际大厂都积极缩减 NAND 芯片产量，以龙头三星为例，自今年 9 月起将 NAND 芯片减产幅度扩大到总产能 50%，集中 128 层堆叠以下产品，目的是加速去库存与稳定价格，甚至准备在 2024 年中前逐步提高报价，计画每季涨价 20%。

另一家研调机构集邦科技 (TrendForce) 则说，继三星减产幅度扩大至 50%后，其他供应商也维持节制的投片策略，部分制程与容量在减产已逾半年后，呈现结构性供应紧张，皆有利芯片制造商在价格上掌握主导优势，观察第 4 季市场几乎已无低价货源可采购，但买方仍倾向维持高库存而持续采买。

业界透露，先前 NAND 芯片价格崩跌太深，尽管合约价季涨幅看来不小，但距离芯片厂达到转盈还有一段距离，预期价格至上还要再涨四成，才能让供应商跨过损平基准点，因此，未来几季价格会相当强势。

(资料来源：集微网)

机构：2024 年全球半导体产能将增长 6.4%，首破每月 3000 万片大关

集微网消息，SEMI 于 1 月 2 日发布《世界晶圆厂预测报告》，报告显示全球半导体每月晶圆 (WPM) 产能在 2023 年增长 5.5%至 2960 万片后，预计 2024 年将增长 6.4%，首次突破每月 3000 万片大关 (以 200mm 当量计算)。

机构认为，2024 年的增长将由前沿逻辑和代工、包括生成式人工智能、HPC (高性能计算) 在内的应用的产能增长以及芯片终端需求的复苏推动。

根据 SEMI 报告，从 2022 年至 2024 年，全球半导体行业计划开始运营 82 个新晶圆厂，其中包括 2023 年的 11 个项目和 2024 年的 42 个项目，晶圆尺寸从 300mm 到 100mm 不等 (12 英寸至 4 英寸)。

中国大陆引领半导体行业扩张

机构统计，中国大陆半导体厂商 2023 年产能同比增长 12%，达到每月 760 万片晶圆。预计中国大陆芯片制造商将在 2024 年开始运营 18 个项目，2024 年产能同比增加 13%，达到每月 860 万片晶圆。

中国台湾仍将是半导体产能第二大地区，2023 年产能将增长 5.6%至每月 540 万片晶圆，2024 年增长 4.2%至每月 570 万片晶圆。该地区 2024 年将新设 5 家晶圆厂。

此外，2023 年韩国芯片产能排名第三，为每月 490 万片晶圆；2024 年将增长至每月 510 万片晶圆。日本的产能预计在 2024 年达到 470 万片，美洲将达到 310 万片，欧洲和中东地区 270 万片，东南亚将达到 170 万片。

分产品领域看，存储芯片领域 2023 年产能扩张放缓，2023 年每月产能仅增加 2%，达到每月 380 万片晶圆，2024 年将增加 5%达到每月 400 万片。3D NAND 的装机容量预计在 2023 年将持平于每月 360 万片晶圆，2024 年将增长 2%，达到每月 370 万片晶圆。

分立元件和模拟芯片领域，车辆电气化仍然是产能扩张的关键驱动因素。其中分立元件芯片产能 2023 年预计增长 10%，达到每月 410 万片晶圆，2024 年将继续增长 7%达到每月 440 万片。模拟芯片产能预计 2023 年增长 11%，为 210 万片，2024 年将增长 10%达到 240 万片。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

华为冲折叠手机下达追单令 大举扫货关键零组件 CIS

华为冲刺折叠手机火力全开，近期对供应链下达“追单令”，今年折叠手机出货量高标挑战千万支，较去年的 260 万支大增近三倍，并大举扫货关键零组件 CMOS 影像感测器（CIS），后段封测由国巨集团旗下同欣电（6271）与台积电转投资精材操刀，两大 CIS 封测厂营运吞补丸。

先前有消息传出，华为有意下修今年折叠手机出货目标，惟供应链强调，华为不仅没砍单，反倒大幅追加订单。碍于美国禁令，台厂并未提供华为折叠手机芯片等主要零组件，但在周边封测等相关商机随着华为大举拉货而同步爆发。

供应链透露，华为今年折叠机出货订下非常积极的目标，要由去年的 260 万支，大增为 700 万至 1,000 万支，最高增幅将近三倍，因而需要更多零组件支援。

其中，手机关键零组件 CIS 因市况谷底反弹，价格开始飙涨，全球 CIS 二哥南韩三星本季调升报价 25%至 30%，为了避免后续价格愈来愈高，CIS 成为华为首要备货标的，主要由大陆 CIS 大厂豪威（OmniVision）供货，相关零备货量随着整机出货目标大幅增长而呈现数倍成长，并带来庞大的后段封测需求。

观察豪威的台系封测供应链，同欣电 CIS 封测产能居索尼、三星之后，居全球第三大，豪威更是同欣电主要客户之一，使得同欣电成为华为大举备货 CIS 带来的后段封测商机最大受惠者。

同欣电在日前的法说会上表示，去年第 4 季已经观察到四大产线都呈现季对季增长，尤其手机 CIS 在库存回补需求带动下，价格开始往正常水准迈进。法人看好，随着手机需求回温、车用 CIS 走出库存调整阴霾，同欣电今年业绩将重返成长轨道，全年获利年增幅挑战逾四成。

精材也是豪威相关封测供应链，主要提供晶圆级尺寸封装，并以手机应用为主。法人正向看待智能手机等终端市场需求复甦，精材旗下 12 吋 Cu-TSV（铜导线）制程、MEMS 微机电新业务陆续展开接单或小量出货，2024 年贡献进一步放大，整体营运力拚重拾成长动能。

市调机构顾能（Gartner）统计，去年上半年折叠手机品牌以三星市占率居冠、达 71%，华为以 12%居第二，其余市占由 Oppo、荣耀、vivo 等陆系品牌瓜分。华为今年将推出三款折叠手机，并持续拓展海外市场，拉近与三星的差距。

供应链消息指出，华为今年折叠手机不仅未对供应链砍单，甚至大举追加订单，总量上看千万支，中国台湾轴承厂兆利、富世达都是华为折叠手机主要轴承供应商，出货量将随之暴冲。

针对华为折叠手机大追单，供应链均不予置评，惟对华为“砍单说”，供应商则表态没这回事。兆利即强调，该公司并未遭大客户砍单，旗下折叠机相关轴承产品出货一切顺畅，营运也相当正常。

（资料来源：集微网）

机构：2024 年华为 Harmony OS 份额有望超过苹果 iOS，仅次于安卓

集微网消息，研究机构 TechInsights 预测，2024 年全球智能手机销量将同比反弹+3%，华为鸿蒙 Harmony OS 份额有望超越苹果 iOS，成为中国市场第二大智能手机操作系统。

机构表示，自从 2023 年 Q3 华为推出 Mate 60 系列新品，在年末也推出疑似搭载麒麟芯片的 Nova 12 系列，相信华为在 2024 年将坚实复苏，并重新洗牌中国智能手机操作系统市场。

预计华为鸿蒙 Harmony OS 也将在 2024 年实现下一个里程碑，届时，不兼容安卓的修订版 Harmony OS Next 将投入商业运营。当前，微信、阿里巴巴旗下的支付宝、抖音、滴滴、美团以及中国电信、中国银行、米哈游、网易游戏等，都已宣布正在或已完成开发 Harmony OS App。如何围绕“纯粹的” Harmony OS 建立一个独立的应用生态系统，将是华为在未来几年面临的新挑战。

(资料来源：集微网)

三星将于 1 月 17 日发布 Galaxy 24 系列新机：Galaxy AI 即将到来

集微网消息，三星电子正在将人工智能（AI）作为推动 2024 年旗舰手机销量的关键点。

三星电子宣布，将于 1 月 17 日在加利福尼亚州圣何塞通过 Unpacked 2024 直播活动推出其下一代旗舰设备，预计是 Galaxy S24 系列，将包括 Galaxy S24、Galaxy S24+ 和 Galaxy S24 Ultra。此次发布的预告片宣传“Galaxy AI 即将到来”。

在过去的几年里，三星和其他移动制造商一直依靠摄像头技术和柔性显示屏的改进来吸引用户，但 2024 年有望成为 AI 功能增强的一年。

“Galaxy AI”是三星将在 Galaxy S24 系列中引入的 AI 功能套件。AI 将是新旗舰的主要关注领域，三星 Exynos 2400 和高通骁龙 8 Gen 3 芯片均拥有强大的 AI 功能。

新功能包括在通话期间执行实时语言翻译、图像扩展、壁纸生成、三星笔记中的摘要生成等功能。另外三星将如何使用 AI 功能来改进 Galaxy S24 Ultra 的相机，值得大家关注。

据 Counterpoint Research 估计，到 2027 年底，内置生成式 AI 的智能手机出货量将超过 10 亿部。OpenAI 的 ChatGPT 和 Dall-E 工具能够对用户的查询生成文本或视觉响应，处于席卷整个科技行业的生成式 AI 浪潮的最前沿，并帮助提供关键 AI 训练加速器的英伟达成为一家价值数万亿美元的公司。正如高通在过去一年中所宣传的那样，推进 AI 技术的下一步是将其集成到设备中。

Counterpoint 研究人员表示：“三星和高通将是生成式 AI 手机的直接领导者，因为当前的产品和功能使它们成为先行者。与折叠屏设备类似，三星可能在未来两年占据生成式 AI 手机近 50% 的份额，其次是小米、vivo、荣耀和 OPPO 等主要中国 OEM 厂商。”

(资料来源：集微网)

机构：Q3 中美和拉美智能手机市场出货年增 14%

集微网消息，研究机构 TechInsights 统计，2023 年第三季度中美和拉美智能手机市场出货量同比强劲增长 14.2%，而全球市场同期同比下降 0.3%。随着全球经济放缓，新兴市场智能手机表现优于全球，尚未饱和。此外，中国手机品牌在该地区以两位数、三位数的增长，成为主要推动力，占比达 50%。

Q3 三星在中美和拉美智能手机市场份额达 33%，高居榜首，但出货量同比持平。其次是摩托罗拉，以 18% 的份额位居第二，同比减少 2%。小米份额 16% 位居第三，同比增长达 40%；苹果份额 10% 位居第四；传音份额 9% 排名第五，同比增幅高达 167%。

机构表示，长期以来拉丁美洲一直是摩托罗拉品牌最受欢迎的地区，该地区占据摩托罗拉全球出货量的近 50%，其中 E 和 G 系列巩固了其地位，而高端型号 Razr 系列帮助提升品牌价值。

其它品牌方面，荣耀、realme 真我在该地区虽未进入前五，但第三季度增长明显。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

华为与赛力斯签约 新能源领域全面合作

集微网报道 据公众号“华为数字能源”消息，1月4日，赛力斯集团股份有限公司（简称“赛力斯集团”）与华为数字能源技术有限公司（简称“华为数字能源”）在深圳签署全面战略合作协议。

据介绍，双方将在新能源汽车智能电动部件产品、新能源汽车平台技术开发与应用、新能源汽车充电网络建设与运营、新能源汽车国际化等领域展开全面战略合作。在此基础上，双方将联合打造有竞争力、追求极致用户体验的产品，共建产业生态，共同推动新能源汽车产业的高质量发展。

华为数字能源技术有限公司总裁侯金龙、华为数字能源智能电动 MKT 与销售服务总裁戴景岳、华为数字能源智能电动产品线总裁王超，赛力斯集团董事长（创始人）张兴海、赛力斯汽车 AITO 问界 BU 总裁何利扬、赛力斯汽车 AITO 问界 BU COO 张燎等一行出席签约仪式。华为数字能源智能电动 MKT 与销售服务总裁戴景岳、赛力斯汽车 AITO 问界 BU COO 张燎，分别代表双方签约。

根据协议，双方将重点在以下几方面深化合作：

在智能电动部件产品方面，将联合研发与制造电驱动、车载充电、增程系统、智能光伏、底盘融合系统、线控制动、多合一驱动系统等部件产品。

在智能电动的创新降本合作上，将通过 E2E 技术创新、规模化，实现整车创新降本，加速推动智能电动解决方案商业化变现。

在产品与技术联合开发方面，将共同打造极具市场竞争力的产品与技术解决方案，为消费者提供极致的产品体验。

在充电网络超充联盟及服务方面，携手推进新能源汽车充电超充网络部署，实现平台互联互通。

在国际化合作方面，共同推动国际化产品的技术开发与国际化市场拓展。

华为数字能源与赛力斯集团的合作最早可追溯到 2018 年，双方开始在智能电动领域展开合作，并于 2021 年成功实现产品量产，后续在 AITO 问界 M5、M7 等车型上获得了市场和用户的广泛认可。展望未来，双方将探索更深入的合作模式，共同推动新能源汽车的高质量发展。

（资料来源：集微网）

机构：车用动力电池跌幅扩大，预计 Q2 回稳

集微网消息，研究机构 TrendForce 集邦咨询统计显示，2023 年 12 月中国车用动力电池均价环比跌幅扩大至 6~10%，车用方形三元电芯、铁锂电芯和软包型三元动力电芯均价（以下均以人民币计）分别跌至 0.51 元/Wh、0.45 元/Wh 和 0.55 元/Wh。

储能电芯方面，行业产能扩张过快但需求不及预期，库存堆积明显。自从 2023 年第三季度开始去库存开始，2023 年 12 月中国储能电芯均价跌至 0.45 元/Wh，环比跌幅约 4%。此外，该领域招标集中采购竞争激烈，价格已经下压至 0.4 元/Wh 以下，低于部分电芯企业成本价。

消费电芯方面，2023 年 12 月需求降温，厂商低价抛售库存，产能利用率仍偏低。钴酸

锂电芯均价月跌幅约 8%，至 5.77 元/Ah。由于原料碳酸锂价格跌势持续，因此预计 1 月钴酸锂电芯成本继续下滑。

机构表示，2023 年锂电池产业链经历一轮产能大规模释放，但由于需求放缓，行业陷入产能过剩周期。展望未来，预计 2024 年动力电池市场需求仍将保持增长，年成长率预估约 15~20%；随着去库存持续，库存水平有望于第二季度回归健康水位，锂电池价格也将回稳。

(资料来源：集微网)

新能源车企年度销量出炉：比亚迪 302 万辆卫冕，仅理想完成目标

与 2022 年不同，2023 年新能源汽车行业在国补退出的基础上，还遭遇了价格战，行业发展压力重重，与此同时，据集微网不完全统计，2023 年度发布新车达 110 款，市场的选择大幅增加，进一步加剧了竞争烈度。

在这样的背景下，国内新能源汽车行业仍能保持快速发展势头，预计年度销量将从 2022 年的 688.7 万辆提升至 2023 年约 940 万辆，同比增速预计在 36% 左右，头部新能源汽车企业更是起到了增长引擎的作用。

其中，比亚迪于 2022 年销量反超特斯拉位居全球第一后，2023 年继续发力，全年新能源汽车销量达 302.44 万辆，其中乘用车达 301.25 万辆，不仅拉开了与特斯拉的距离，而且在纯电动汽车领域，全年销量达 158.13 万辆，同时于 2023 年第四季度以 52.64 万辆超过特斯拉该季度 48.4 万辆的全球销量。

当然，在全新的汽车市场环境下，比亚迪未能达成 2022 年底制定的 400 万辆销量目标，但超过调整后的 300 万辆销量目标。值得注意的是，比亚迪和特斯拉两家全球头部企业，原目标达成率与调后目标达成率高度一致。

紧随比亚迪之后，上汽集团旗下智己、通用五菱等自主品牌，大众、通用等合资品牌下半年齐发力，最终以 112.3 万辆的总销量位居国内第二，不过较其原定的 150 万辆交付目标仍有不小差距，达成率仅 74.87%。

如果从单一品牌看，埃安 2023 年销售汽车 48 万辆，在国内也处于领先水平，但遗憾的是，由于 Q4 销量未能保持 Q3 增长势头，未能实现原定的 50 万-60 万辆的年度销量目标，且被吉利以 0.75 万辆优势超越。

与埃安的遗憾相比，理想汽车则一路长虹，连续 12 个月交付量环比增长，从 1 月的 1.51 万辆提升至 12 月的超 5 万辆，全年累计交付汽车 37.6 万辆，远超年初制定的 25 万-30 万辆的交付目标，是本次统计中，唯一一家交付超标的车企。值得注意的是，与 2022 年受问界冲击不同，理想 Q4 交付量基本未受同行影响。如果说理想汽车于 2023 年的遗憾，那就是未能达成调涨后的 38 万辆交付目标。

其他品牌虽然也未能达成 2023 年年度交付目标，但有两家企业值得关注，一是吉利旗下的极氪汽车，其于下半年发力，月交付量均在 1.2 万辆以上，使得其年度交付量达到 11.87 万辆，年度达成率达 84.79%；另一家是东风岚图，于 Q4 “后知后觉”，并于 12 月交付量首次破万辆，使得其年度交付量达到 5.06 万辆，虽然不及此前制定的最高 6 万辆交付目标，但仍超过调整后的 5 万辆交付目标。

获华为加持的问界品牌，因年末发力较晚，年度总交付量仅达到 9.44 万辆，不及 2022 年的 30 万辆交付目标（官方未披露 2023 年目标），如果根据媒体披露的调整后 2023 年 10 万辆交付目标计算，问界年度交付达成率仍高达 94.4%。

(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
2024-01-06	688167.SH	炬光科技:关于重大资产购买事项的进展公告	西安炬光科技股份有限公司（简称“公司”）拟通过全资子公司炬光（香港）投资管理有限公司以现金支付的方式购买 SÜSS MicroTec SE（简称“交易对方”）持有的 SÜSS MicroOptics SA100%股权（简称“本次交易”）。本次交易不构成关联交易，不涉及公司发行股份，也不会导致公司控制权的变更。 截至本公告日，本次交易涉及的审计、评估等工作仍在按计划进行中，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易事项，并根据相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。
2024-01-05	688213.SH	思特威:关于股份回购实施结果的公告	截至本公告披露日，公司已完成本次股份回购。公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 536,872 股，占公司总股本的 0.13%，回购成交的最高价为 57.62 元/股，最低价为 54.56 元/股，支付的资金总额为 30,005,750.08 元（含印花税、交易佣金等交易费用）。
2024-01-05	603920.SH	世运电路:关于 2021 年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期自主行权实施公告	（一）授予日：2022 年 4 月 7 日 （二）行权数量：1,101,500 份 （三）行权人数：50 人 （四）行权价格（调整后）：12.24 元/份 （五）股票来源：公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票 （六）行权方式：自主行权，公司已聘请中信证券股份有限公司作为自主行权主办券商
2024-01-04	000636.SZ	风华高科:关于与专业机构共同投资的公告	广东风华高新科技股份有限公司（以下简称“风华高科”或“公司”）为强化提升公司的稳健发展和产业布局能力，于近日与天津中新睿博企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“中新睿博”）签署了合伙协议，将共同投资设立“广东风华中新元器件股权投资合伙企业（有限合伙）”（以下简称“合伙企业”）（最终名称以工商登记机关核定登记的为准），重点投资高端新型元器件、电子材料、电子专用设备等信息行业基础领域。 合伙企业总认缴出资额为 5.01 亿元，其中：公司作为有限合伙人认缴 5 亿元，占认缴出资总额的 99.80%；中新睿博作为普通合伙人认缴 100 万元，占认缴出资总额的 0.20%。合伙企业首期实缴出资额不低于 1100 万元，其中：公司首期实缴出资不低于 1000 万元，中新睿博首期实缴出资不低于 100 万元。其他实缴出资按照合伙企业对外投资计划和投资安排具体确定。
2024-01-04	600703.SH	三安光电:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 31,480,743 股，已回购股份占公司目前总股本的比例为 0.6310%，成交最高价为 13.90 元/股，最低价为 13.10 元/股，已支付总金额为人民币 419,070,914.32 元（不含交易费用）。
2024-01-03	688170.SH	德龙激光:关于对外投资建设总部研发中心及激光产业基地的公告	苏州德龙激光股份有限公司（以下简称“公司”、“德龙激光”）拟在苏州工业园区内建设德龙激光总部研发中心及激光产业基地，相关产品包括激光器、光学检测

			系统、光学模块、新能源氢能智能装备等，拟投资规模为4.5亿元（本项目中的激光器产业化建设项目拟使用募集资金13,023.68万元投资建设，总部研发中心建设项目拟使用募集资金4,253.61万元投资建设，其余部分使用自有或自筹资金投资建设），苏州工业园区向公司提供总面积约30亩的工业用地用于项目建设。拍得地块后，公司将与苏州工业园区授权部门签订《苏州工业园区投资发展监管协议》。公司董事会授权管理层负责德龙激光总部研发中心及激光产业基地项目的组织实施及相关协议的签订。
2024-01-03	002416.SZ	爱施德:关于控股子公司申请公开发行股票并在北交所上市辅导备案的提示性公告	<p>2023年12月25日，优友互联与招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）签署了《深圳市优友互联股份有限公司与招商证券股份有限公司关于向不特定合格投资者公开发行并在北京证券交易所上市之辅导协议》，同日向中国证券监督管理委员会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）报送了优友互联向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市辅导备案材料，辅导机构为招商证券。</p> <p>2023年12月29日，优友互联上市辅导备案材料获得深圳证监局受理并同意备案。优友互联目前在全国中小企业股份转让系统挂牌尚不满12个月，其须在挂牌满12个月后，方可申报公开发行股票并在北交所上市。</p>
2024-01-02	300793.SZ	佳禾智能:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书	<p>1. 发行证券的种类：本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。</p> <p>2. 发行规模：本次发行可转债的募集资金总额为人民币100,400.00万元（含100,400.00万元），发行数量为10,040,000张。</p> <p>3. 票面金额和发行价格：本次发行的可转债每张面值为人民币100.00元，按面值发行。</p> <p>等。</p> <p>4. 可转债存续期限： 本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。即自2024年1月4日至2030年1月3日（非交易日顺延至下一个交易日）。</p> <p>5. 票面利率：第一年0.20%、第二年0.40%、第三年0.80%、第四年1.50%、第五年2.00%、第六年2.50%。</p>

资料来源：Wind，华鑫证券研究

炬光科技:关于重大资产购买事项的进展公告

西安炬光科技股份有限公司（简称“公司”）拟通过全资子公司炬光（香港）投资管理有限公司以现金支付的方式购买 SÜSS MicroTec SE（简称“交易对方”）持有的 SÜSS MicroOptics SA100%股权（简称“本次交易”）。本次交易不构成关联交易，不涉及公司发行股份，也不会导致公司控制权的变更。

截至本公告披露日，本次交易尚未实施完毕，现将本次交易实施进展情况公告如下：

一、本次交易审议及披露情况

公司于2023年11月8日召开第三届董事会第二十四次会议、第三届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于〈西安炬光科技股份有限公司重大资产购买预案〉及其摘要的议案》等相关议案，于2023年11月9日披露了《西安炬光科技股份有限公司重大资产购买预案》《西安炬光科技股份有限公司重大资产购买预案摘要》，具体内容详见上海证券交

易所网站 (www.sse.com.cn)。

二、本次交易进展情况

自本次交易预案披露以来，公司及相关各方积极推进本次交易的各项工作。公司已于 2023 年 12 月 9 日披露了《西安炬光科技股份有限公司关于重大资产购买事项的进展公告》（公告编号：2023-103）。

截至本公告日，本次交易涉及的审计、评估等工作仍在按计划进行中，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易事项，并根据相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

思特威：关于股份回购实施结果的公告

一、回购审批情况和回购方案内容

1、公司于 2023 年 10 月 17 日收到公司实际控制人、董事长、总经理徐辰先生《关于提议公司回购股份的提议函》。徐辰先生提议公司使用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，具体内容详见公司于 2023 年 10 月 18 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露的《思特威（上海）电子科技股份有限公司关于收到公司实际控制人、董事长、总经理提议公司回购股份的提示性公告》（公告编号：2023-030）。

2、2023 年 10 月 27 日，公司召开第一届董事会第十九次会议，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》，同意公司使用不低于人民币 3,000 万元（含）、不超过人民币 5,000 万元（含）的自有资金回购股份，回购价格为不超过 70 元/股（含），回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，回购实施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。独立董事对该事项发表了明确同意的独立意见。具体内容详见公司于 2023 年 10 月 28 日、2023 年 11 月 18 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露的《思特威（上海）电子科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（公告编号：2023-034）、《思特威（上海）电子科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（公告编号：2023-043）。

二、回购实施情况

1、2023 年 12 月 11 日，公司首次实施本次回购股份，具体内容详见公司于 2023 年 12 月 12 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露的《思特威（上海）电子科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》（公告编号：2023-055）。

2、截至本公告披露日，公司已完成本次股份回购。公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 536,872 股，占公司总股本的 0.13%，回购成交的最高价为 57.62 元/股，最低价为 54.56 元/股，支付的资金总额为 30,005,750.08 元（含印花税、交易佣金等交易费用）。

3、公司本次实际回购的股份数量、回购价格、使用资金总额符合董事会审议通过的回购方案。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的方案完成回购。

4、本次回购股份使用的资金均为公司自有资金，不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响。本次回购不会导致公司控制权发生变化，回购后公司股权分布情况符合上市公司的条件，不会影响公司的上市地位。

三、回购实施期间相关主体买卖公司股票情况

2023 年 10 月 28 日，公司首次披露了本次回购股份事项，具体内容详见公司在上海证

券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《思特威（上海）电子科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告》（公告编号：2023-034）。自公司首次披露回购股份事项之日起至本公告披露前，除公司监事陈碧在此期间存在买卖公司股票的行为外，其他公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人在此期间均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 536,872 股，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月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并及时履行信息披露义务。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。

世运电路:关于 2021 年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期自主行权实施公告

本次行权的具体情况

（一）授予日：2022 年 4 月 7 日

（二）行权数量：1,101,500 份

（三）行权人数：50 人

（四）行权价格（调整后）：12.24 元/份

（五）股票来源：公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票

（六）行权方式：自主行权，公司已聘请中信证券股份有限公司作为自主行权主办券商

（七）行权安排：自股票期权首次授予登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至股票期权首次授予登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止。本次股票期权的行权有效期为 2023 年 12 月 7 日至 2024 年 12 月 6 日止。行权所得股票可于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。根据自主行权手续办理情况，实际可行权期为 2024 年 1 月 10 日至 2024 年 12 月 6 日。

风华高科:关于与专业机构共同投资的公告

一、对外投资概况

广东风华高新科技股份有限公司（以下简称“风华高科”或“公司”）为强化提升公司的稳健发展和产业布局能力，于近日与天津中新睿博企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“中新睿博”）签署了合伙协议，将共同投资设立“广东风华中新元器件股权投资合伙企业（有限合伙）”（以下简称“合伙企业”）（最终名称以工商登记机关核定登记的为准），重点投资高端新型元器件、电子材料、电子专用设备等信息行业基础领域。

合伙企业总认缴出资额为 5.01 亿元，其中：公司作为有限合伙人认缴 5 亿元，占认缴出资总额的 99.80%；中新睿博作为普通合伙人认缴 100 万元，占认缴出资总额的 0.20%。合伙企业首期实缴出资额不低于 1100 万元，其中：公司首期实缴出资不低于 1000 万元，中新睿博首期实缴出资不低于 100 万元。其他实缴出资按照合伙企业对外投资计划和投资安排具体确定。

二、合伙协议的主要内容

（一）合作目的及合作模式

通过共同参与设立投资于高端新型元器件、电子材料、电子专用设备等信息基础领域企业（下称“目标公司”）的产业投资引导母基金，通过参与子基金份额投资或直投目标公司，引导子基金投资前述目标公司，分享目标公司投资收益。

（二）合作期限

合伙企业营业执照颁发之日，为合伙企业成立之日。合伙企业的存续期限为自合伙企业营业执照颁发之日起【8】年。合伙企业存续期满后，执行事务合伙人有权视情况选择延期。

（三）认缴出资

合伙企业的总认缴出资额为普通合伙人认缴出资额与有限合伙人认缴出资额之总和。全体合伙人的认缴出资总额为人民币 50,100.00 万元。

所有合伙人均应以货币方式（人民币）对合伙企业出资。全体合伙人按认缴比例进行实缴出资，首期实缴出资金额不低于 1,100 万元，由普通合伙人实缴出资不低于 100 万元，有限合伙人实缴出资不低于 1,000 万元，其他实缴出资按照合伙企业对外投资计划和投资安排具体确定。

三安光电:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

一、回购股份的基本情况

三安光电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 12 月 8 日召开第十一届董事会第七次会议，审议通过《关于回购公司股份方案》，并于 2023 年 12 月 13 日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，同意公司通过集中竞价交易方式以不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含）的自有资金或自筹资金回购公司股份，回购价格不超过人民币 17.00 元/股，回购期限为自有关法律法規允许本次可实施回购之日起至 2024 年 3 月 31 日。具体内容详见公司披露在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站的相关公告。

二、实施回购股份的进展情况

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关法律、法规和规范性文件的规定，现将公司以集中竞价交易方式回购股份的进展情况公告如下：

截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 31,480,743 股，已回购股份占公司目前总股本的比例为 0.6310%，成交最高价为 13.90 元/股，最低价为 13.10 元/股，已支付总金额为人民币 419,070,914.32 元（不含交易费用）。

上述回购公司股份符合法律法規的有关规定和公司回购股份方案的要求。

德龙激光:关于对外投资建设总部研发中心及激光产业基地的公告

一、对外投资概述

苏州德龙激光股份有限公司（以下简称“公司”、“德龙激光”）拟在苏州工业园区内建设德龙激光总部研发中心及激光产业基地，相关产品包括激光器、光学检测系统、光学模块、新能源氢能智能装备等，拟投资规模为 4.5 亿元（本项目中的激光器产业化建设

项目拟使用募集资金 13,023.68 万元投资建设，总部研发中心建设项目拟使用募集资金 4,253.61 万元投资建设，其余部分使用自有或自筹资金投资建设），苏州工业园区向公司提供总面积约 30 亩的工业用地用于项目建设。拍得地块后，公司将与苏州工业园区授权部门签订《苏州工业园区投资发展监管协议》。公司董事会授权管理层负责德龙激光总部研发中心及激光产业基地项目的组织实施及相关协议的签订。

本次投资符合公司未来战略布局，契合公司业务拓展需要，有助于加速提升配套生产能力，增强公司核心竞争力。

二、对外投资项目基本情况

- 1、项目实施主体：德龙激光及公司指定的控股子公司
- 2、项目选址：江苏省苏州工业园区星龙街西，钟园路南地块
- 3、项目建设内容：

本项目名称为德龙激光总部研发中心及激光产业基地，相关产品包括激光器、光学检测系统、光学模块、新能源氢能智能装备等。本项目中的激光器产业化建设项目拟使用募集资金 13,023.68 万元投资建设，总部研发中心建设项目拟使用募集资金 4,253.61 万元投资建设，其余部分使用自有或自筹资金投资建设。

本项目拟以约 900 万元购置约 30 亩土地（公司将通过招拍挂方式取得，项目最终用地面积和最终交易价格以正式签署的土地出让合同为准），本地块用地性质为工业用地，土地使用年限 30 年。

4、项目投资金额：拟投资 4.5 亿元，其中固定资产总投资（包括厂房、设备和土地出让金）不低于人民币 2.6 亿元。

- 5、项目建设期：约 3 年
- 6、资金来源：募集资金和自有、自筹资金

三、本次对外投资对公司影响

本次拟投资建设德龙激光总部研发中心及激光产业基地，是公司根据市场变化和实际经营发展需要做出的调整，符合公司战略规划发展布局，契合公司未来业务拓展需要，该项目建成后将有效提高公司研发能力、生产能力，进一步巩固和扩大公司的市场空间及市场地位，有助于提升公司盈利能力和核心竞争力。

本次对外投资不会对公司本年度经营业绩产生重大影响，对公司后期经营业绩的影响将根据具体项目的推进和实施情况而定。

爱施德:关于控股子公司申请公开发行股票并在北交所上市辅导备案的提示性公告

深圳市爱施德股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司深圳市优友互联股份有限公司（以下简称“优友互联”）为全国中小企业股份转让系统挂牌企业，证券简称：优友互联，证券代码：874082。公司于近日收到优友互联通知，其正在申请公开发行股票并在北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市辅导备案，现将有关事项公告如下：

2023 年 12 月 25 日，优友互联与招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）签署了《深圳市优友互联股份有限公司与招商证券股份有限公司关于向不特定合格投资者公开发行并在北京证券交易所上市之辅导协议》，同日向中国证券监督管理委员会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）报送了优友互联向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市辅导备案材料，辅导机构为招商证券。

2023 年 12 月 29 日，优友互联上市辅导备案材料获得深圳证监局受理并同意备案。优友互联目前在全国中小企业股份转让系统挂牌尚不满 12 个月，其须在挂牌满 12 个月后，方可申报公开发行股票并在北交所上市。

佳禾智能:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书

(一) 发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

(二) 发行规模

本次发行可转债的募集资金总额为人民币 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），发行数量为 10,040,000 张。

(三) 票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

(四) 可转债存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。即自 2024 年 1 月 4 日至 2030 年 1 月 3 日（非交易日顺延至下一个交易日）。

(五) 票面利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

(六) 还本付息的期限和方式

本次发行的可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金并支付最后一年利息。

(七) 转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2024 年 1 月 10 日，T+4 日）起满六个月后的第一个交易日（2024 年 7 月 10 日）起至可转债到期日（2030 年 1 月 3 日）止。（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息）债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为上市公司股东。

(八) 初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 21.75 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

(九) 发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2024 年 1 月 3 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购金额不足 100,400 万元的部分由保荐人（主承销商）余额包销。

(十) 本次募集资金用途

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

1. 年产 500 万台骨传导耳机项目，投资总额 26,588.64 万元，拟使用募集资金总额 24,143.00 万元；
2. 年产 900 万台智能手表项目，投资总额 33,216.11 万元，拟使用募集资金总额 21,303.00 万元；
3. 年产 450 万台智能眼镜项目，投资总额 27,583.65 万元，拟使用募集资金总额 24,954.00 万元；
4. 补充流动资金项目，投资总额 30,000.00 万元，拟使用募集资金总额 30,000.00 万元。

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。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组。

张璐：香港大学硕士，经济学专业毕业，于 2023 年 12 月加入华鑫证券研究所。

■ 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。