

电子行业周报（1.22-1.28）

价格止跌反弹，显示面板暖阳初现

强于大市（维持评级）

投资要点：

- 本周，多家市调机构纷纷发布1-2月份TV液晶面板价格指引。相关报告显示，面板价格在1月份引来了止跌反弹，2月份各主流尺寸价格看涨。以洛图科技数据为例，一月份，32寸面板涨幅1美金，其余尺寸均止跌企稳；二月份，预计32寸、43寸涨价1美金，50寸、55寸涨价2美金，65寸、75寸、85寸涨价3美金。
- 从需求端来看，欧洲体育赛事备货需求临近，叠加红海物流问题，导致备货时程偏紧，成为近期催化TV面板价格上涨的主要因素之一。供应方面，2023年Q4以来，面板厂持续执行控产策略，使得库存水位整体偏低。而春节临近，面板大厂即将迎来为期半个月岁的修，届时库存情况或将进一步吃紧。此外，1月突发的日本能登地震，一定程度地影响了面板上游偏光片的供应情况，进而影响了面板备货节奏。
- 从2024年全年维度来看，根据TrendForce集邦咨询预估，LCD电视面板出货量为2.42亿片，同比增长3.4%，其出货面积则有望同比增长8.6%。我们认为，欧洲体育赛事（欧洲杯、奥运会）的举办及平均尺寸的持续增加有望对面板的出货规模发挥正向作用。同时，各大面板厂商近期的动向表明，其控产策略的执行在今年或将延续，以避免因库存水位过高而导致的价格下跌。
- 投资建议：**面板方向，建议关注深耕TV液晶面板的相关企业，如彩虹股份、TCL科技、京东方等。半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如昌红科技、新莱应材、正帆科技、汉钟精机、腾景科技、英杰电气、苏大维格等，以及IC封装领域重点公司，如长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技等。消费电子方向，建议关注MR产业链相关机会，如立讯精密、歌尔股份、长盈精密、华兴源创、易天股份、领益智造、三利谱、水晶光电、京东方A、清越科技、兆威机电、精测电子、中石科技等。
- 风险提示：**技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值（PE）



团队成员

分析师 杨钟

执业证书编号：S0210522110003

邮箱：yz3979@hfzq.com.cn

相关报告

- 《行业龙头业绩稳健，半导体黎明时刻渐行渐近》——20240122
- 《AI 赋能产业引领创新，AIPC/XR 终端百花齐放》——20240114
- 《产业趋势明确，卫星互联网星辰大海》——2024010

正文目录

| | | |
|-----|-------------------|----|
| 一、 | 本周市场表现..... | 3 |
| 1.1 | 电子板块本周表现..... | 3 |
| 1.2 | SW 电子个股本周表现 | 3 |
| 1.3 | 电子板块估值分析..... | 4 |
| 二、 | 行业动态跟踪..... | 6 |
| 2.1 | 半导体板块..... | 6 |
| 2.2 | 消费电子板块..... | 8 |
| 2.3 | 汽车电子板块..... | 8 |
| 2.4 | AI 板块..... | 10 |
| 2.5 | 面板板块..... | 10 |
| 三、 | 公司动态跟踪..... | 11 |
| 四、 | 风险提示..... | 12 |

图表目录

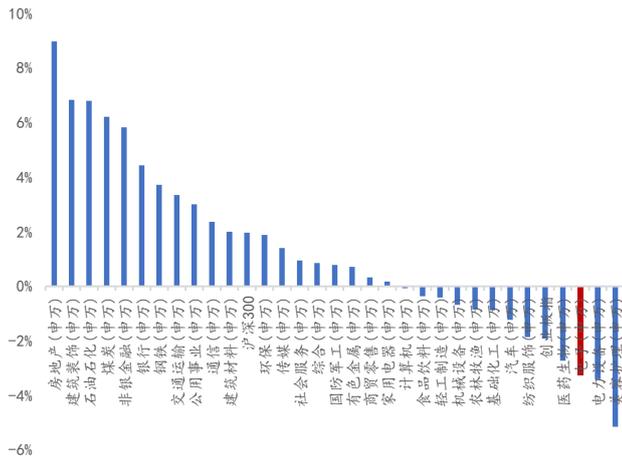
| | |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1: SW 各行业板块本周市场表现..... | 3 |
| 图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅..... | 3 |
| 图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%) | 3 |
| 图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%) | 4 |
| 图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%) | 4 |
| 图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%) | 4 |
| 图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM) | 5 |
| 图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM) | 5 |
| 图表 9: 过去一周股东增减持更新 | 11 |
| 图表 10: 过去一周股权激励一览..... | 12 |

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

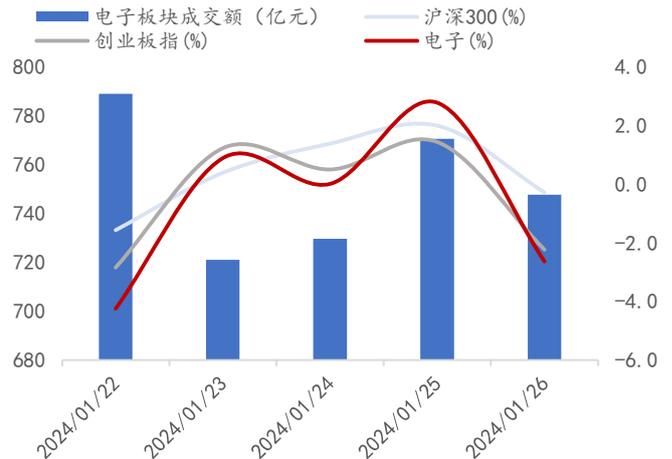
大盘表现上,本周(0122-0128)创业板指下降 1.92%,沪深 300 指数上升 1.96%。本周电子行业指数下降 3.27%。行业表现上,电子行业位列全行业的第 29 位。除此之外,本周房地产、建筑装饰、石油石化涨幅较大。

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

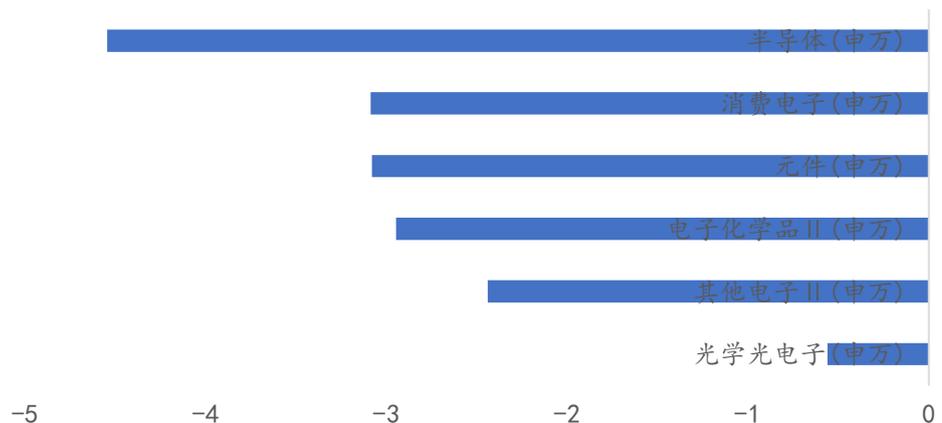
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,本周全部电子细分赛道(半导体、消费电子、元件、光学光电子、电子化学品和其他电子)均有不同程度下降。具体来看,半导体板块降幅最大,周涨跌幅为-4.54%,光学光电子降幅最小,周涨跌幅为-0.56%。

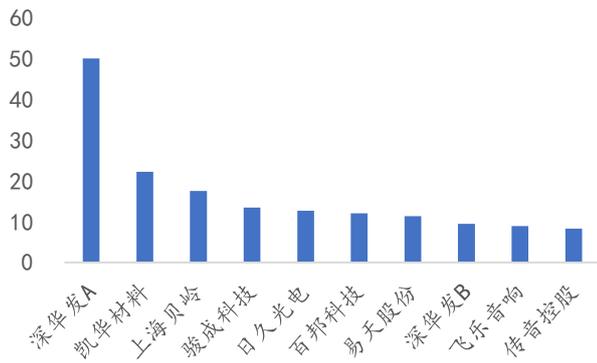
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



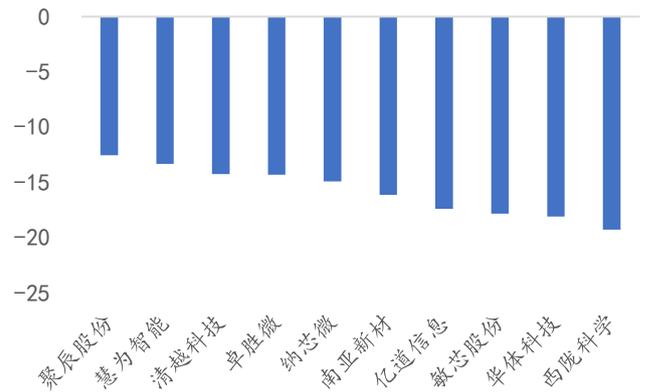
数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看,SW 电子板块中,深华发 A (50.07%)、凯华材料 (22.21%) 等位列涨幅前列;西陇科技 (-19.29%)、华体科技 (-18.09%) 等位列跌幅前列。

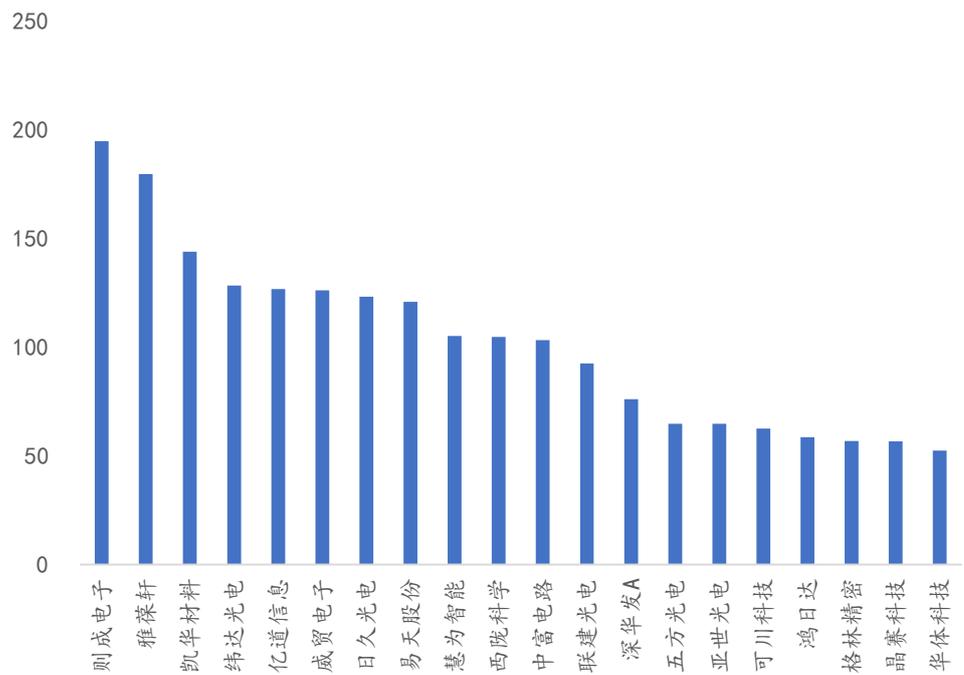
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看,本周电子行业个股换手率最高的是则成电子,换手率为 194.76%。其余换手率较高的还有雅葆轩(179.69%)、凯华材料(144.03%)和纬达光电(128.41%)。

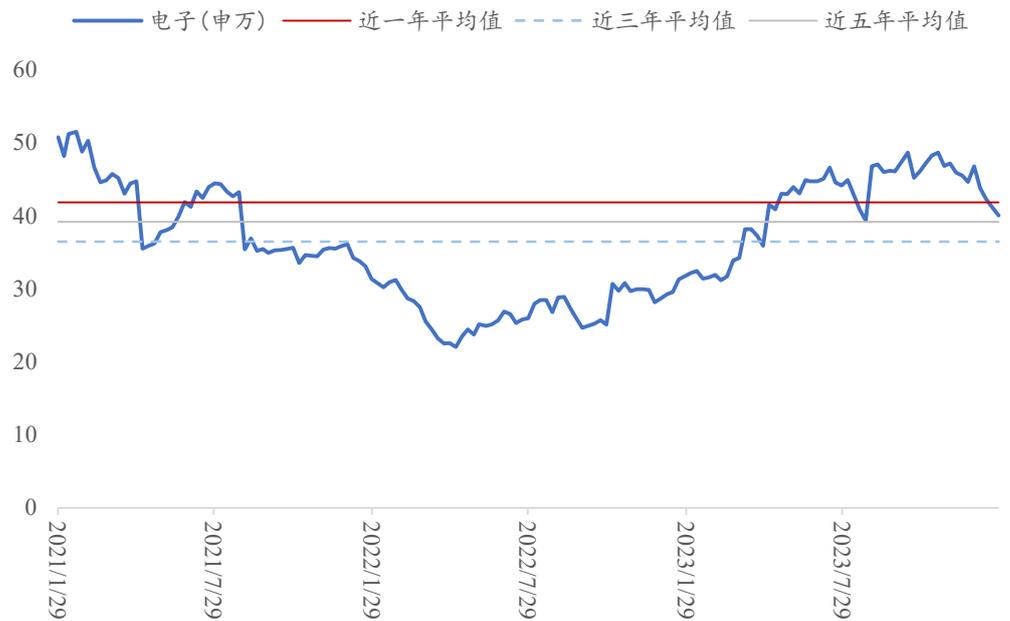
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,本周 PE (TTM) 为 40.07 倍,较上周略有下调,高于近三年区间 PE 平均值 36.50 倍和近五年区间 PE 平均值 39.20 倍,低于近一年区间 PE 平均值 41.85 倍。

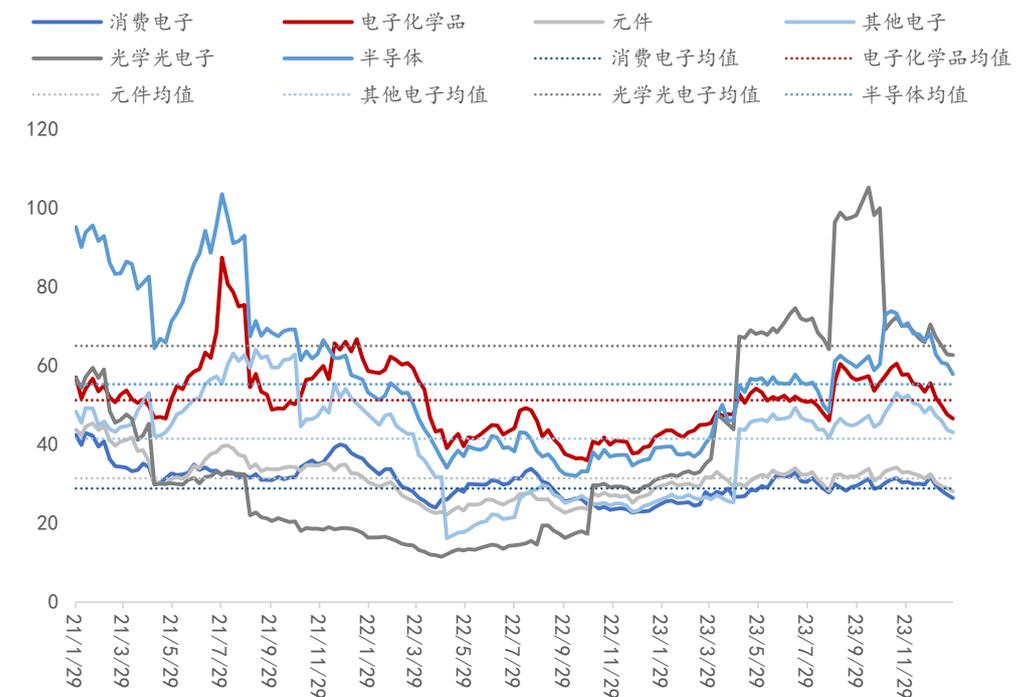
图表 7：SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

细分领域上，近一年消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 均值分别为 28.80、51.19、31.37、41.41、64.93 和 55.23。除半导体及其他电子板块，其他电子细分板块本周 PE 均低于其近一年平均值。此外，本周细分板块估值均有一定程度下降。

图表 8：SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、 行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) 台积电平均晶圆价格一年内上涨 22%，推动半导体行业增长

报道指出, 尽管芯片需求并未达到历史新高, 台积电 300mm 晶圆的平均售价(ASP) 在 2023 年第四季上涨至 6611 美元, 年增 22%。

分析师 Dan Nystedt 将增长归因于台积电 N3 制程技术的提升。Bernstein Research 分析师 Stacy Rasgon 也指出, 现在大多数半导体产业的成长来自于定价的增加, 而不是处理器出货量的增加, 台积电的晶圆出货量证明了这一点。2023 年第四季的 300nm 等效晶圆出货量为 29.57 亿片, 低于 2022 年第四季的 37.02 亿片。事实上, 最新制程加工的晶圆价格上涨, 在很大程度上推动近年来半导体行业的几乎所有增长。

2) 英特尔大规模量产 Foveros 3D 先进封装技术, 在美工厂耗资 35 亿美元

英特尔宣布已实现业界领先的半导体封装解决方案的大规模量产, 其中包括英特尔突破性的 3D Foveros 先进封装技术。英特尔位于新墨西哥州 Rio Rancho 的 Fab 9 工厂开始运营, 生产设施耗资 35 亿美元, 旨在使用 Foveros 3D 封装技术处理芯片, 是英特尔首批专门致力于先进封装技术的工厂之一。

英特尔执行副总裁兼首席全球运营官 Keyvan Esfarjani 表示这是英特尔第一家拥有大批量半导体业务工厂, 也是美国唯一一家大规模生产全球最先进封装解决方案的工厂。这项尖端技术将为客户提供性能、外形尺寸和设计应用灵活性方面的真正优势。

3) 传苹果将率先采用台积电 2nm 工艺 2025 年量产

根据产业链最新爆料, 苹果有望率先采用台积电 2nm GAA 工艺制造芯片, 与此同时台积电接到需求后, 也在着手规划 2nm 产能。按照以往规律, 台积电最先进的芯片工艺往往首先被苹果采用, 之后产能会分配给其它厂商。此外, 台积电只有在接到重要客户订单时才会提高产能。

消息人士表示, 台积电 2nm 技术的研发进展顺利, 预计台积电将如期采用 GAA 技术来生产 2nm 制程节点, 位于新竹科学园区的宝山 P1 晶圆厂, 最早将于 2024 年 4 月开始安装设备; P2 工厂和高雄工厂将于 2025 年开始生产采用 GAA 技术的 2nm 制程芯片。

4) 三星电机计划开发半导体封装玻璃基板、汽车电子混合透镜等

三星电机 (Semco) 宣布计划开发半导体封装玻璃基板。除基板外, 三星电机还将开发硅电容器、汽车电子混合透镜、小型固态电池和固体氧化物电解池 (SOEC) 业务。

三星电机在 CES 2024 上透露，小型固态电池、固体氧化物电解池等新业务已取得重大进展。公司计划 2024 年建立玻璃基板样品生产线，计划 2025 年生产样品，2026 年全面量产。三星电机表示，硅电容器是采用先进半导体封装技术的新一代产品，为 AI 发展做出了贡献。公司预计 2025 年开始量产应用于计算机封装基板的产品，并计划将产品类型拓展至服务器、网络、汽车等领域。

5) Rapidus: 2nm 厂工程顺利，按计划 2025 年 4 月试产

日本政府支持的芯片制造公司 Rapidus 近日表示，其位于北海道千岁市的 2nm 芯片工厂建设工程顺利，将按计划于 2025 年 4 月试产。Rapidus 还宣布，于 1 月 22 日在千岁市开设作为联系窗口的“千岁事务所”。

Rapidus 称，已派遣研究人员至纽约半导体研究中心“Albany NanoTech Complex”，与 IBM 合作，推进 2nm 逻辑芯片生产技术研发。且计划向 imec 学习生产最先进芯片所需的 EUV 光刻设备技术。IIM-1 工厂将于 2025 年 4 月试产，2027 年开始量产。

6) 研调：2024 年全球 PCB 产值将回升至 782 亿美元 估年增 6.3%

据中国台湾工研院产科国际所估计，2023 年全球印刷电路板（PCB）产值为 739 亿美元，衰退 15.6%，2024 年产值将回升至 782 亿美元，估年增 6.3%。

中国台湾工研院产科国际所指出，2024 年预估全球 PCB 产值将回升至 782 亿美元，较 2023 年增长 6.3%。针对 2024 年全球 PCB 产业的发展，中国台湾电路板协会（TPCA）与中国台湾工研院产科所（ISTI）共同指出 4 大关键议题。第一、全球各国/地区竞逐强健半导体产业，牵动 PCB 与载板生态系；第二，碳中和电子产品问市，供应链减碳压力大增；第三，供应链加速全球化布局，新 PCB 聚落于东南亚成形；第四，产品规格迭代更新将成为主要增长动能。

7) 意法半导体预测 Q1 营收将下降超 15%

欧洲芯片制造商意法半导体（ST）预计 2024 年第一季度营收将下降 15% 以上，此前由于汽车行业增长放缓和工业部门订单进一步减少，该公司 2023 年第四季度销售额低于预期。意法半导体 2023 年第四季度净收入 42.8 亿美元，同比下降 3.2%，低于 LSEG 调查中分析师平均预期的 43 亿美元；第四季度净利润下降 14% 至 10.8 亿美元；营业利润下降 20.5% 至 10.2 亿美元。意法半导体 2023 年全年净收入从 2022 年的 161.3 亿美元跃升至 172.9 亿美元。

8) 机构：2024 年小芯片市场规模将达 44 亿美元

根据市场调查机构 Market.us 公布的最新报告，2023 年全球小芯片（Chiplet）市场产生的市场规模约 31 亿美元，预计到 2024 年将达到 44 亿美元。2024 年至 2033 年，小芯片行业的复合年均增长率预计将达到 42.5%，到 2033 年估值将达到 1070 亿美元。

现代电子设备日益增长的复杂性和性能要求需要 Chiplet 等创新方法来满足这些需求。据研究机构 Omdia 统计，微处理器是 Chiplet 最大的细分市场，支持

Chiplet 的微处理器市场份额预计将从 2018 年的 4.52 亿美元增长到 2024 年的 24 亿美元。

2.2 消费电子板块

1) 三星将在印度生产 Galaxy S24 系列全机型并扩大出口

三星电子推出了最新旗舰智能手机 Galaxy S24 系列，该系列具有设备端人工智能 (AI) 功能。三星确认了该设备的本地生产。印度移动业务高级副总裁 Raju Pullan 表示，Galaxy S24 系列全机型将在印度制造，并出口到世界其他地区。

印度标准局 (BIS) 的数据显示，三星于 2023 年 11 月注册了 Galaxy S24+ 的生产许可证。三星印度公司总裁兼 CEO J. B. Park 表示，得益于鼓励本地制造手机和零部件的生产挂钩激励 (PLI) 计划，印度的制造生态系统预计未来三年将更加成熟。

2) 新 iPad Air 设计图曝光：搭载 12.9 英寸显示屏、重新设计主相机

去年 10 月，有传言称苹果正在开发一款尺寸更大、配备 12.9 英寸显示屏的 iPad Air。这将使其成为最大的 iPad Air，也是第一款配备 12.9 英寸屏幕的 iPad Air。

iPad Air 12.9 英寸型号的原始 CAD 渲染图显示其像当前的 iPad Air 机型，机身纤薄，采用全面屏设计。该型号的顶部将配备 Touch ID 按钮，扬声器格栅也位于顶部和底部。但新款 iPad Air 后置摄像头的设计略有变化，渲染图中显示，相机与闪光灯都整合在一个突出的椭圆形模组当中，看起来与几年前的 iPhone X 与 iPhone XS 的后置相机类似。

3) 苹果收购、招聘及硬件更新不断 以把 AI 引入下一代 iPhone

苹果进行了一系列收购、员工招聘和硬件更新，以增强其在人工智能 (AI) 方面的能力，旨在将 AI 引入其下一代 iPhone，苹果将大部分注意力集中在解决通过移动设备运行人工智能的技术问题上。

PitchBook 的研究显示，苹果在收购人工智能初创企业方面比竞争对手更加积极，自 2017 年初以来已收购 21 家。根据摩根士丹利最近的一份研究报告，苹果近一半的人工智能招聘信息现在都包含“深度学习”一词，该术语与支持生成式人工智能的算法有关，即可以在几秒钟内生成类似人类的文本、音频和代码的模型。

2.3 汽车电子板块

1) 特斯拉 2023 年 Q4 财报不及预期，陆行之提出 5 大关注要点

电动汽车大厂特斯拉 2023 年第四季度财报不及市场预期，此外警示 2024 年销售增长速度将明显下降。公布财报当天，特斯拉股价一度大跌 5.9%。行业分析师陆行之指出，尽管财报不如预期，但特斯拉仍有不错的数据表现。

以下为陆行之提出的 5 个关注要点：

1、特斯拉在 2023 年第四季度继续提供折扣促销，平均销售单价环比只减少 1%，相比 2022 年第三季度至 2023 年初 3%~10% 的减幅好多了。此外，这一指标 15% 的同比减少幅度，也优于 2023 年第二季度的 20% 减少幅度。

2、虽然单价减少 1%，但 2023 年第四季度全成本季减 3%，同比减少 6%，这是五个季度以来第二次看到成本降幅比价格降幅更大。此外，特斯拉还表示 Cybertruck 的成本将逐季降低。

3、特斯拉每台车平均利润季增 21%，达到 3490 美元，并非此前外界担忧的无利润。

4、特斯拉自动驾驶系统 FSD Beta 12.1.2 改变了 AI 训练算法，市场反响不错。该服务每新增一个用户，获利就会增加。

5、马斯克宣布未来将推出更低价位电动汽车，预计率先在美国得州奥斯汀超级工厂生产，然后转移到墨西哥量产。预计这款车型 2025 年量产，2026 年可贡献大量销量。

2) 2024 年全球电动车销量将逾 1800 万台 增速趋缓

DIGITIMES 最新发布“电动车产业报告”指出，相较于 2023 年全球汽车市场出现复甦，全球电动车销量成长更为显著，年增长率为 39%，销售量达 1422 万台。展望 2024 年，虽全球电动车销量将超越 1800 万台，然因基期垫高，以及主要区域市场仍受到正向及负向因素所影响，预估全球市场年增长率为 29.6%，不若以往呈高度增长表现。

3) 华为与东风岚图汽车签署战略合作协议

近日，华为与东风汽车集团旗下电动汽车品牌岚图正式签署战略合作协议。华为表示，双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验。签约现场，双方围绕智能网联汽车发展趋势进行深入交流，双方将充分发挥各自优势，共同推动汽车工业的高质量发展。岚图汽车依托东风公司 55 年的造车经验积淀，拥有多项全球首创新能源造车技术，在整车安全、驾驶操控性能等领域领先于行业同级产品。华为在 ICT 技术的深厚积累和在智能化领域的持续突破，这也将助力岚图汽车在智能新能源汽车领域进一步升级迭代。

4) 受益商用车市场回暖，一汽解放 2023 年净利润同比预增 90.35%-117.54%

一汽解放发布 2023 年度业绩预告称，预计归属于上市公司股东的净利润 70,000 万元至 80,000 万元，比上年同期上升 90.35%-117.54%；预计扣除非经常性损益后的净亏损 14,000 万元至 4,000 万元，大幅低于上年同期的 171,424.29 万元亏损幅度。

关于净利润同比预增，一汽解放说明称，报告期内，受益于商用车市场行业需求回暖，公司持续提升产品力，对外巩固优势市场、拼抢海外出口，对内持续推进精益管理、降本减费，提升公司整体盈利能力，报告期内净利润同比增加。

5) 苹果自动驾驶汽车降规 发布时间推迟至 2028 年

苹果正在开发自动驾驶等级较低的电动车，将由原先的 Level 4 降至 Level 2+，发布时间也由 2026 年延后至 2028 年。苹果于 2014 年启动“泰坦计划”，重金从谷歌及特斯拉等公司挖人才，组建了一支核心团队。

2022 年底之前，苹果计划在 2026 年之前推出一款具有先进自动驾驶功能的汽车。然而知情人士透露，在发现在可预见的未来无法完成此类车辆后，苹果正在根据特斯拉公司当前的能力开发更基本的驾驶辅助功能。该车将使用所谓的 Level 2+ 系统，这是之前计划的 4 级技术的降级，而在此之前，还有更为雄心勃勃的 5 级系统的计划。

2.4 AI 板块

1) AMD 里程碑：高端 AI 芯片 Instinct MI300X 正式出货

AMD 专为 AI 及高性能计算（HPC）开发的 Instinct MI300X 芯片在外界引领期盼之下，在近日正式交货。长期与 AMD 合作的 AI 服务厂商 LaminiAI 表示，近日已收到多台内置 8 个 MI300X 芯片的运算设备。

AMD Instinct MI300 系列产品自 2023 年就开始出货，且 AMD 宣称该系列可望成为公司史上营收最快破 10 亿美元的产品系列，但号称性能胜过英伟达 H100 芯片的 MI300X 迟迟未出货，这回是第一次有客户证实 MI300X 开始大量出货，象征 AMD 终于达成重要里程碑。

2) 传独家拿下 AI Pin 代工大单 和硕：不针对单一客户回应

和硕独家拿下将在 3 月开售的 AI Pin 代工大单，成为首个曝光的中国台湾 AI Pin 供应链厂商。对此和硕表示，不针对单一客户回应，强调下半年将有许多新品上市。

2023 年 11 月份，Humane 正式发布 AI Pin。发布会称 AI Pin 是一种安置在服装上的微型投影，可以投屏在手掌上进行交互，内置 OpenAI 技术，用户可以使用各种手势或语音交互，进行拍照、翻译、导航等功能，售价 699 美元。AI Pin 被业界誉为“继 iPhone 之后，下一个划时代革命性产品”。

3) 英伟达 AI 芯片布局：中国大陆推降规版、海外攻高端芯片

英伟达 CEO 黄仁勋近日到访中国大陆与中国台湾，专家表示，英伟达为避开美国对高端芯片禁令而规划降规版人工智能（AI）芯片，黄仁勋赴中国大陆应是为降低客户对采用降规版本的疑虑；而英伟达今年规划的高端 AI 芯片新架构，应无法在中国大陆销售。专家指出，受到美国半导体禁令扩大影响，英伟达在中国大陆的市场销售将会下滑，该公司可能通过调整产品组合、扩大中国大陆以外市场等方式改善营收，在中国大陆以外扩大销售高端 AI 芯片。

2.5 面板板块

1) 友达将展示 60 英寸透明 Micro LED 显示屏：广视角、高透光

友达光电宣布将于 2024 欧洲整合系统展，首次展示多款透明 Micro LED 显示屏系列产品，其中包括 60 英寸透明 Micro LED 显示屏。此外友达亦将携手其旗下子公司达擎，同场展示最新一代的智慧会议室解决方案。

友达表示，其最新 Micro LED 显示器拥有超高透明度，透光率可达 60%，此外有着广视角、可弯曲、无缝及无限拼接等特性，打破传统显示屏尺寸及形状限制。Micro LED 还具备高亮度、高对比度、广色域与高可靠性等优势。友达还将展示搭载触控功能的 30 英寸透明 Micro LED 显示器，为使用者带来更佳的互动性与使用体验。

2) 戴尔 2023 年 PC 出货量暴跌 20%

戴尔在 2023 年第三季度中国出货量为 95.8 万台，较 2022 年同期减少 36%，市占率 9%，排名第四。市场调查机构 Counterpoint Research 于 1 月 19 日发布数据显示，戴尔 2023 年全年 PC 出货量下跌 20%。

2023 年初开始便有“戴尔供应链将撤离中国”的传闻，甚至后来有传闻称“戴尔要完全退出中国”等。对此，戴尔高层驳斥此传闻是谣言。

3) LG 显示七个季度以来首次实现盈利 Q4 利润近 1 亿美元

韩国面板制造商 LG 显示 1 月 24 日宣布，由于智能手机屏幕和电视面板出货量增加，该公司七个季度以来首次实现盈利，同时表示今年的经济情况不确定因素仍将持续。2023 年第四季度，LG 显示营业利润 1320 亿韩元（约合 9867 万美元），而去年同期亏损 8760 亿韩元；收入同比增长 1%，达到 7.4 万亿韩元。

该公司第四季度智能手机 OLED 屏出货量增加，此外第四季度节假日也带动电视、笔记本电脑这类中大尺寸面板需求增加。分析师预计，2024 年一季度由于季节性消费低迷，LG 显示盈利将减弱，但由于电子产品整体需求改善，预计 2024 年全年盈利相比去年亏损 2.5 万亿韩元的结果有所改善。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

| 证券代码 | 证券简称 | 公告日期 | 方向 | 股东名称 | 股东身份 | 拟变动数量上限 | 拟变动数量上限占总股本 (%) |
|-----------|------|------------|----|--------------------|----------------|------------|-----------------|
| 603933.SH | 睿能科技 | 2024-01-26 | 减持 | 张国利 | 董监高 | 75,000 | 0.04 |
| 603933.SH | 睿能科技 | 2024-01-26 | 减持 | 睿能实业有限公司 | 5%以上第一大股东 | 6,000,000 | 2.85 |
| 603933.SH | 睿能科技 | 2024-01-26 | 减持 | 赵健民 | 董事, 监事, 高级管理人员 | 75,000 | 0.04 |
| 688403.SH | 汇成股份 | 2024-01-23 | 减持 | 嘉兴高和创业投资合伙企业(有限合伙) | 股东 | 25,045,600 | 3.00 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 2024-01-24 | 增持 | 天水华天电子集团股份有限公司 | 控股股东 | | |
| 003019.SZ | 宸展光电 | 2024-01-25 | 增持 | 宝德阳科技(厦门)有限公司 | 实际控制人的一致行动人 | | |
| 605277.SH | 新亚电子 | 2024-01-26 | 减持 | 朱加理 | 董监高 | 190,000 | 0.07 |
| 605277.SH | 新亚电子 | 2024-01-26 | 减持 | 石刘建 | 董监高 | 280,000 | 0.11 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|------------|----|---------------|------------|------------|------|
| 605277.SH | 新亚电子 | 2024-01-26 | 减持 | HUANG JUAN | 董监高 | 300,000 | 0.11 |
| 688183.SH | 生益电子 | 2024-01-22 | 增持 | 东莞市国弘投资有限公司 | 持股5%以上股东 | | |
| 835179.BJ | 凯德石英 | 2024-01-24 | 减持 | 江苏太平洋石英股份有限公司 | 持股5%以上股东 | | |
| 603380.SH | 易德龙 | 2024-01-26 | 减持 | 王明 | 5%以上非第一大股东 | 1,600,000 | 1.00 |
| 300223.SZ | 北京君正 | 2024-01-24 | 减持 | 李杰 | 实际控制人之一,董事 | 1,000,000 | 0.21 |
| 603386.SH | 骏亚科技 | 2024-01-24 | 减持 | 骏亚企业有限公司 | 5%以上第一大股东 | 19,579,353 | 6.00 |

数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 过去一周股权激励一览

| 代码 | 名称 | 公告日期 | 进度 | 激励方式 | 激励总数(万) | 激励总数占当时总股本比例(%) | 期权初始行权价格 |
|-----------|------|------------|-------|------------|---------|-----------------|----------|
| 688591.SH | 泰凌微 | 2024-01-23 | 实施 | 上市公司定向发行股票 | 360.00 | 1.5000 | 16.17 |
| 301379.SZ | 天山电子 | 2024-01-23 | 董事会预案 | 上市公司定向发行股票 | 107.00 | 1.0559 | 13.78 |

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 风险提示

技术发展及落地不及预期; 下游终端出货不及预期; 下游需求不及预期; 市场竞争加剧风险; 地缘政治风险; 电子行业景气复苏不及预期。

分析师声明

本人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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn