

2024年03月03日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

美股科技大涨，AI 热潮带动产业链投资机遇

—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
联系人：何鹏程 S1050123080008
hepc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	23.3	-10.5	-12.0
沪深300	11.3	1.6	-14.4

市场表现



相关研究

- 《电子行业周报：全球半导体制造业有望开启复苏，存储芯片价格连续上涨》2024-02-26
- 《电子行业专题报告：AI 大模型落地终端，AIPC 驱动 PC 行业新增长》2024-02-25
- 《电子行业专题报告：折叠屏手机销量逆势增长，产业链增量组件成长可期》2024-02-21

上周回顾

2月26日-3月1日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨6.25%，位列第2位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工，电子行业市盈率为42.79，位列第5位。

电子行业细分板整体上涨。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

英伟达市值突破2万亿美元

3月1日，美股三大股指集体收涨，标普500指数、纳指均创历史新高。大型科技股多数上涨，英伟达涨超4%，收盘市值首次站上2万亿美元；AMD涨超5%，创收盘历史新高；博通涨超7%；奈飞、脸书母公司Meta涨超2%；英特尔涨超1%，微软、亚马逊、特斯拉小幅上涨；受益于AI服务器销售额增长，戴尔科技业绩优于预期，大涨超31%。

戴尔科技财报优于市场预期

戴尔科技大涨31.62%，该公司第四财季AI服务器销售额增长，公司净利润远超市场预期。戴尔科技第四财季调整后每股收益2.20美元，分析师预期1.72美元；第四季度净利润为11.6亿美元，同比增长91%。戴尔首席运营官Jeff Clarke在一份声明中表示：“AI优化服务器持续增长，订单数量几乎环比增长了40%，积压订单几乎翻了一番，在我们财年结束时达到了29亿美元。”我们认为戴尔的订单爆发反映出算力的供需缺口正在扩大，加速计算和生成式人工智能已经达到了引爆点，进而带动产业链相关投资机遇。

建议关注算力及人工智能相关产业链：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

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	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	41.13	1.42	1.08	1.44	15.14	38.22	28.60	未评级
002463.SZ	沪电股份	27.25	0.72	0.79	1.06	16.58	27.91	25.65	未评级
300308.SZ	中际旭创	161.10	1.53	2.72	5.01	105.29	59.23	32.16	增持
300394.SZ	天孚通信	136.88	1.02	1.82	2.87	134.20	75.21	47.69	买入
300476.SZ	胜宏科技	23.05	0.92	1.01	1.39	14.13	22.91	16.61	未评级
301191.SZ	菲菱科思	95.26	3.66	2.82	4.27	19.41	33.73	22.31	未评级
601138.SH	工业富联	20.02	1.01	1.22	1.46	9.08	16.44	13.72	未评级
603220.SH	中贝通信	34.54	0.32	0.57	0.66	107.94	60.60	52.33	买入
688041.SH	海光信息	87.49	0.35	1.43	0.72	116.05	130.68	121.68	未评级
688047.SH	龙芯中科	100.00	0.13	0.31	0.97	769.23	322.58	103.09	买入
688256.SH	寒武纪-U	170.00	-3.13	-2.01	-1.34	-17.40	-67.28	-127.22	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、 骏鼎达（301538.SZ）：专注高分子改性保护材料供应商.....	21
4.2、 龙旗科技（603341.SH）：领先的智能产品和服务提供商.....	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.....	30
7、 风险提示.....	36

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	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 5：2月26日-3月1日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：3月1日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：2月26日-3月1日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：3月1日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周跌幅最少前十股票	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: 全球分地区半导体销售额 (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: 骏鼎达产品应用情况	21
图表 36: 骏鼎达营业收入 (亿元)	22
图表 37: 骏鼎达归母净利润 (亿元)	22
图表 38: 龙旗科技产品概况	23
图表 39: 龙旗科技营业收入 (亿元)	24
图表 40: 龙旗科技归母净利润 (亿元)	24
图表 41: 本周重点公司公告	30

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 英伟达市值突破 2 万亿美元

3 月 1 日，美股三大股指集体收涨，标普 500 指数、纳指均创历史新高。大型科技股多数上涨，英伟达涨超 4%，收盘市值首次站上 2 万亿美元；AMD 涨超 5%，创收盘历史新高；博通涨超 7%；奈飞、脸书母公司 Meta 涨超 2%；英特尔涨超 1%，微软、亚马逊、特斯拉小幅上涨；受益于 AI 服务器销售额增长，戴尔科技业绩优于预期，大涨超 31%。

(2) 戴尔科技财报优于市场预期

戴尔科技大涨 31.62%，该公司第四财季 AI 服务器销售额增长，公司净利润远超市场预期。戴尔科技第四财季调整后每股收益 2.20 美元，分析师预期 1.72 美元；第四季度净利润为 11.6 亿美元，同比增长 91%。戴尔首席运营官 Jeff Clarke 在一份声明中表示：“AI 优化服务器持续增长，订单数量几乎环比增长了 40%，积压订单几乎翻了一番，在我们财年结束时达到了 29 亿美元。”我们认为戴尔的订单爆发反映出算力的供需缺口正在扩大，加速计算和生成式人工智能已经达到了引爆点，进而带动产业链相关投资机遇。

建议关注算力及人工智能相关产业链：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	41.13	1.42	1.08	1.44	15.14	38.22	28.60	未评级
002463.SZ	沪电股份	27.25	0.72	0.79	1.06	16.58	27.91	25.65	未评级
300308.SZ	中际旭创	161.10	1.53	2.72	5.01	105.29	59.23	32.16	增持
300394.SZ	天孚通信	136.88	1.02	1.82	2.87	134.20	75.21	47.69	买入
300476.SZ	胜宏科技	23.05	0.92	1.01	1.39	14.13	22.91	16.61	未评级
301191.SZ	菲菱科思	95.26	3.66	2.82	4.27	19.41	33.73	22.31	未评级
601138.SH	工业富联	20.02	1.01	1.22	1.46	9.08	16.44	13.72	未评级
603220.SH	中贝通信	34.54	0.32	0.57	0.66	107.94	60.60	52.33	买入
688041.SH	海光信息	87.49	0.35	1.43	0.72	116.05	130.68	121.68	未评级
688047.SH	龙芯中科	100.00	0.13	0.31	0.97	769.23	322.58	103.09	买入
688256.SH	寒武纪-U	170.00	-3.13	-2.01	-1.34	-17.40	-67.28	-127.22	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、海外龙头一览

2月26日-3月1日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。超威半导体、美光科技、博通领涨，涨幅分别为14.80%、10.64%、7.93%；稳懋领跌，跌幅为1.58%。

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) 2024-03-01	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1853	110	2	1.93
	QCOM.O	高通	美国	1820	25	8	5.82
	AMD.O	超威半导体	美国	3274	383	6	14.80
	NVDA.O	英伟达	美国	20570	69	48	4.39
存储	MU.O	美光科技	美国	1050	-18	2	10.64
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1555	24	9	4.50
	ADI.O	亚德诺	美国	973	29	3	3.18
	AVGO.O	博通	美国	6484	46	27	7.93
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	660	24	8	7.81
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	171	17	3	2.49
	QRVO.O	QORVO	美国	115	112	3	6.05
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	426	10	3	5.41
	ON.O	安森美半导体	美国	347	16	4	6.50
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	444	14	3	2.67
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3430	15	2	0.98
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1747	25	10	6.64
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1287	29	16	5.71
	KLAC.O	科天半导体	美国	970	29	32	7.29
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3910	45	26	6.18
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2449	16	4
光刻胶	4185.T	JSR	日本	8442	53	2	0.25
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	216899	21	5	-1.15
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	308	30	3	4.72
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	659	37	2	-1.58
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	216	21	2	1.02
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	65	7	1	2.87
	AVT.O	安富利	美国	43	6	1	2.65

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年3月1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。

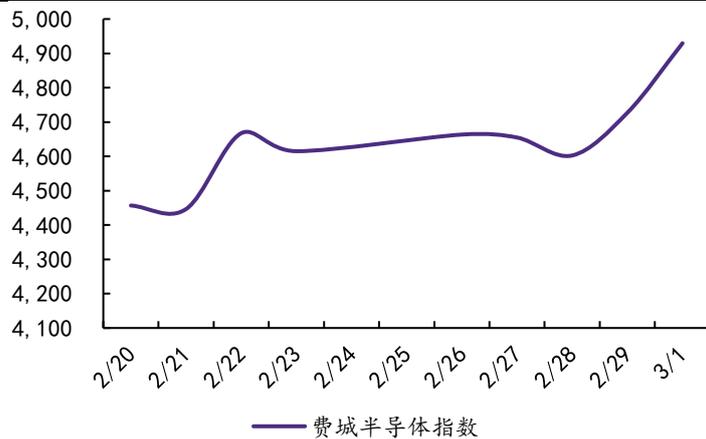
从数据来看，2 月 26 日-3 月 1 日当周，费城半导体指数呈现增长态势，近两周整体处于增长态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

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



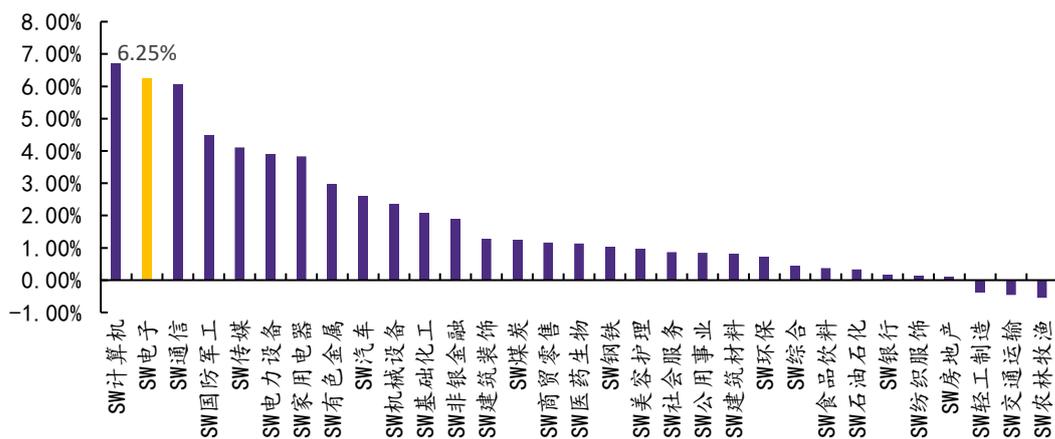
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，2月26日-3月1日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨6.25%，位列第2位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工，电子行业市盈率为42.79，位列第5位。

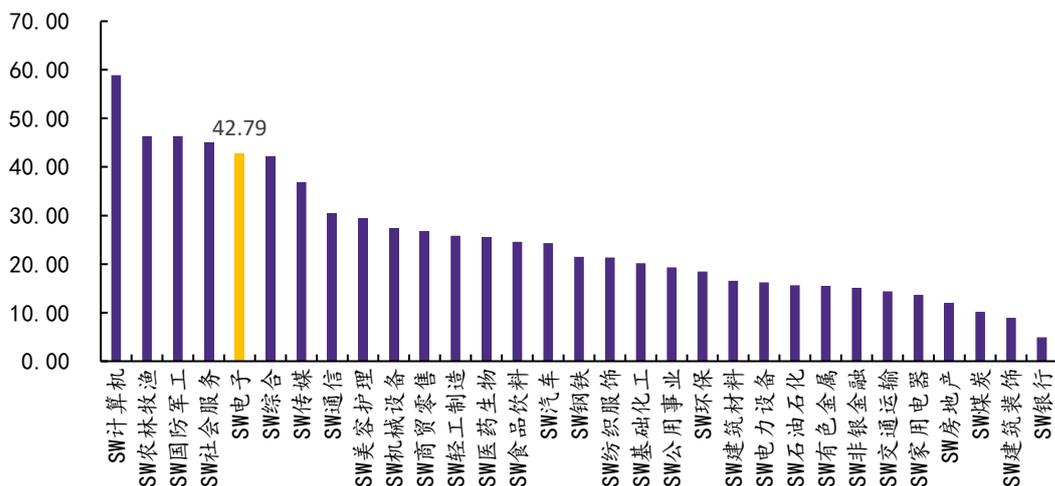
图表5：2月26日-3月1日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：3月1日行业市盈率（TTM）比较

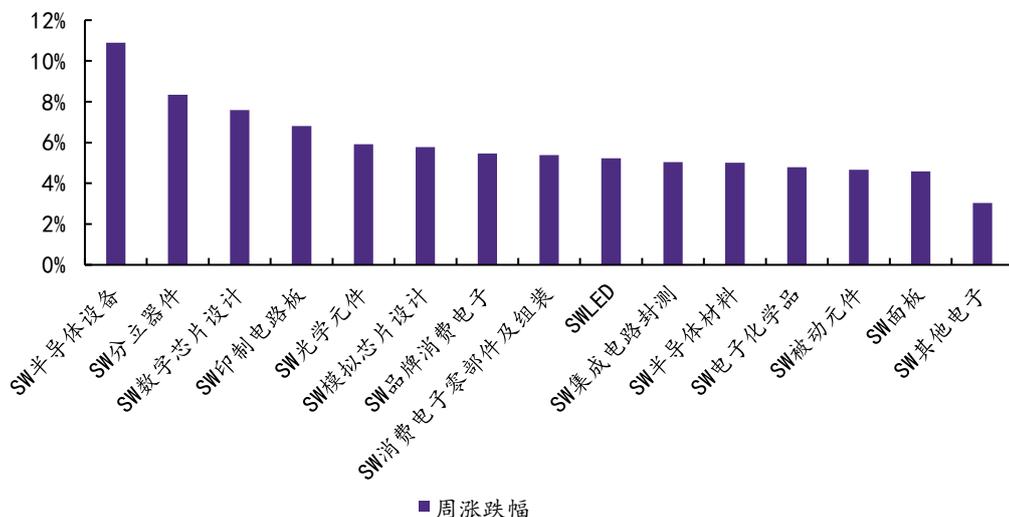


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

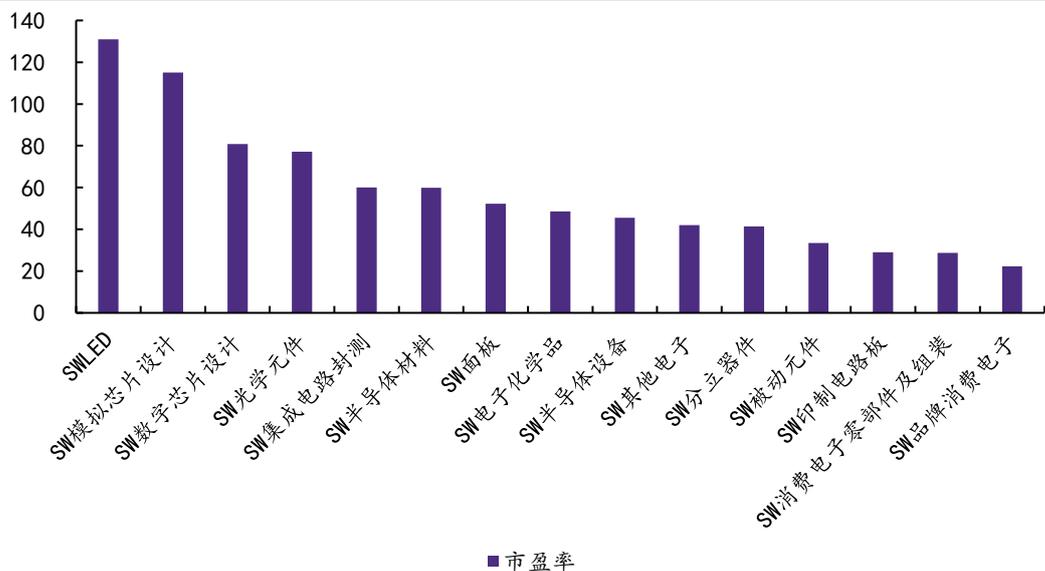
电子行业细分板块比较，2月26日-3月1日当周，电子行业细分板整体上涨。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7：2月26日-3月1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 8：3月1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

2月26日-3月1日当周，重点关注公司周涨幅前十：其他计算机设备占两席，电子化学品、数字IC、仪器仪表、光芯片、PCB、通信工程及服务、军工电子、家电零部件各占一席。思泉新材（电子化学品）、复旦微电（复旦微电）、精测电子（仪器仪表）包揽前三，周涨幅分别为43.72%、23.79%、20.20%。

图表9：重点公司周跌幅最少前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-03-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	40.42	11.15	1.35	1.44	1.89	69	49	37	9.05	43.72	增持
数字IC	688385.SH	复旦微电	241.75	18.32	1.32	1.84	2.19	22	16	14	6.11	23.79	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	193.68	7.41	0.98	1.15	1.51	93	61	46	6.00	20.20	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	134.04	4.40	1.67	1.23	1.64	134	129	96	6.33	17.98	买入
PCB	603920.SH	世运电路	94.89	15.03	0.82	0.94	1.13	24	19	16	3.21	17.90	买入
其他计算机 设备	872190.BJ	雷神科技	20.50	8.10	1.10	0.58	0.76	30	35	27	2.45	16.74	增持
通信工程及 服务	603220.SH	中贝通信	115.79	10.73	0.32	0.57	0.66	104	60	52	6.37	16.26	买入
其他计算机 设备	300042.SZ	朗科科技	69.96	-0.22	0.31	0.28	0.38	113	125	93	6.15	16.10	买入
军工电子	300045.SZ	华力创通	152.08	1.74	-0.17	0.03	0.08	-138	845	277	8.81	15.79	买入
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	157.49	15.26	0.75	0.73	0.87	50	47	39	6.35	15.00	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年3月1日收盘价

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) 2024-03-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	34.82	4.10	0.11	0.21	0.31	65	32	22	3.24	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	77.39	2.15	0.10	0.11	0.18	178	158	99	3.66	买入
LED	002449.SZ	国星光电	43.97	4.20	0.20	0.34	0.41	36	21	17	1.16	增持
	600363.SH	联创光电	138.57	10.82	0.59	0.99	1.33	42	31	23	3.49	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	682.50	0.80	0.14	0.06	0.23	100	225	60	1.77	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	76.26	15.30	2.00	3.27	4.20	37	23	18	5.52	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	227.59	3.83	0.31	0.14	0.28	47	99	48	3.42	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.14		0.12	0.30	0.57	67	25	13	1.36	买入
	603920.SH	世运电路	94.89	15.03	0.82	0.94	1.13	24	19	16	3.21	买入
	688020.SH	方邦股份	26.62	3.78	-0.85	-0.65	0.64	-41	-51	51	1.77	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	165.42	3.66	1.02	0.60	0.93	25	41	26	2.10	买入
	688126.SH	沪硅产业	429.66	2.05	0.12	0.11	0.16	125	141	101	2.89	增持
	688234.SH	天岳先进	247.34	2.20	-0.41	-0.10	0.26	-141	-562	221	4.78	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	41.43	5.35	0.32	0.34	0.50	96	88	59	4.60	买入
	688012.SH	中微公司	910.96	10.31	1.90	2.87	3.02	78	51	49	5.38	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	141.97	2.22	0.28	0.54	0.76	42	23	16	1.19	买入
	002138.SZ	顺络电子	220.12	13.71	0.54	0.84	1.14	42	32	24	3.69	买入
	301099.SZ	雅创电子	29.89	6.90	1.93	0.81	1.99	18	46	19	3.00	增持
	603738.SH	泰晶科技	54.23	5.96	0.68	0.29	0.54	29	49	26	3.13	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	68.71	1.30	0.32	0.08	0.40	19	76	16	1.18	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	198.51	6.26	0.41	0.30	0.48	44	71	44	4.47	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	81.13	2.17	0.28	0.32	0.43	49	43	32	4.35	买入
	301489.SZ	思泉新材	40.42	11.15	1.35	1.44	1.89	69	49	37	9.05	增持
	688106.SH	金宏气体	99.82	12.40	0.47	0.64	0.77	41	32	27	3.36	买入
	688268.SH	华特气体	61.27	12.99	1.71	1.54	2.19	30	33	23	3.74	买入
	688371.SH	菲沃泰	43.14	5.70	0.10	-0.31	0.36	130	-152	35	2.16	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	347.11	1.39	0.33	0.11	0.59	65	213	39	2.53	增持
	600584.SH	长电科技	477.44	6.05	1.82	1.18	1.99	15	23	13	1.85	买入
	688362.SH	甬矽电子	89.44	6.72	0.34	0.40	0.69	65	54	32	3.71	买入
	688372.SH	伟测科技	63.58	9.95	2.79	1.52	2.43	26	76	23	2.63	未评级
	688403.SH	汇成股份	75.55	8.10	0.21	0.22	0.28	43	41	33	2.46	增持
	300623.SZ	捷捷微电	108.17	5.02	0.49	0.31	0.41	30	48	36	3.21	买入
	600460.SH	士兰微	359.77	-0.07	0.74	0.45	0.71	34	57	36	5.05	买入
功率半导体	605111.SH	新洁能	104.13	8.61	2.04	1.07	1.41	24	33	25	2.92	买入
	688261.SH	东微半导	63.26	8.02	4.22	5.76	7.67	22	16	12	2.21	买入
	688711.SH	宏微科技	50.94	18.43	0.57	0.99	1.70	65	34	20	4.72	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	69.82	8.53	0.62	0.89	1.61	36	24	13	2.04	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	134.04	4.40	1.67	1.23	1.64	134	129	96	6.33	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	82.81	-3.72	0.09	-0.13	0.26	128	-58	30	2.42	未评级
	002222.SZ	福晶科技	118.46	16.33	0.53	0.56	0.65	50	49	42	8.23	买入

	002456.SZ	欧菲光	281.80	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-5	-14090	30	9.42	增持
	301421.SZ	波长光电	58.83	14.00	0.71	0.52	0.75	97	98	68	5.01	增持
	603297.SH	永新光学	85.77	14.90	2.53	2.71	3.23	31	28	24	4.86	增持
	688010.SH	福光股份	30.64		0.19	0.32	0.43	120	63	46	1.75	买入
	688195.SH	腾景科技	34.26	7.83	0.45	0.62	0.88	59	42	30	3.84	买入
	688502.SH	茂莱光学	70.22	10.11	1.49	1.41	1.92	119	95	70	5.95	增持
	688167.SH	炬光科技	84.31	5.49	1.41	0.80	1.52	67	115	62	3.48	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	47.82	12.46	0.92	1.26	1.73	39	28	21	3.01	增持
	002008.SZ	大族激光	213.17	6.58	1.15	0.93	1.36	17	22	15	1.32	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	52.86	10.73	0.82	1.46	2.23	69	38	25	2.73	买入
	688170.SH	德龙激光	30.28	5.68	0.65	-0.05	0.55	45	-505	53	2.40	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	157.49	15.26	0.75	0.73	0.87	50	47	39	6.35	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	25.26	10.10	0.46	0.43	0.48	89	81	72	9.39	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	152.08	1.74	-0.17	0.03	0.08	-138	845	277	8.81	买入
	002387.SZ	维信诺	126.03	-20.09	-1.50	-0.97	-0.28	-5	-9	-32	1.37	增持
	002876.SZ	三利谱	42.81	4.89	1.19	0.77	1.40	20	32	18	1.82	增持
面板	300088.SZ	长信科技	135.02	5.81	0.28	0.25	0.31	19	22	18	1.63	增持
	300909.SZ	汇创达	37.86	6.50	0.85	0.56	1.06	30	39	21	2.04	未评级
	603773.SH	沃格光电	44.80	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-15	50	29	3.30	买入
	300661.SZ	圣邦股份	340.98	6.54	2.44	0.50	1.05	40	146	69	9.30	买入
	300782.SZ	卓胜微	585.60	14.74	2.00	2.36	2.91	54	46	38	6.18	买入
	603160.SH	汇顶科技	295.96	1.41	-1.63	0.27	1.16	-40	243	56	3.75	增持
	688052.SH	纳芯微	166.30	0.72	2.48	2.24	4.14	66	53	28	2.64	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	52.45	3.00	-0.04	0.04	0.13	-346	350	95	2.76	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	212.50	-5.12	-0.60	-0.94	-0.38	-84	-54	-133	3.28	买入
	688368.SH	晶丰明源	48.90	7.50	-3.27	-0.23	1.74	-24	-349	45	3.44	增持
	688458.SH	美芯晟	41.73	7.50	0.88	1.02	1.90	79	51	27	2.03	买入
	688515.SH	裕太微-U	53.16	34.60	-0.01	0.29	0.99	-13014	231	67	2.90	买入
	688798.SH	艾为电子	142.22	2.96	-0.32	0.20	1.33	-266	431	65	4.03	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	42.61	6.66	0.52	0.31	0.56	26	30	17	1.90	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	114.01	11.64	0.59	0.79	0.93	14	12	10	1.95	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1332.93	27.40	3.09	6.81	8.18	54	24	20	7.17	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	22.32	8.00	0.62	0.20	0.71	39	124	35	3.25	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	69.96	-0.22	0.31	0.28	0.38	113	125	93	6.15	买入
	872190.BJ	雷神科技	20.50	8.10	1.10	0.58	0.76	30	35	27	2.45	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	92.01	15.94	1.13	1.43	2.15	67	49	33	4.68	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	125.54		0.12	0.06	0.08	32	62	46	5.50	买入
	300223.SZ	北京君正	328.19	4.60	1.64	1.81	2.36	42	38	29	2.83	买入
	300458.SZ	全志科技	125.72	5.70	0.34	0.03	0.27	60	662	73	4.35	增持
	301308.SZ	江波龙	361.79	-12.53	0.18	0.24	0.72	497	362	121	6.11	增持
	603501.SH	韦尔股份	1143.32	5.25	0.84	0.90	2.26	119	107	43	6.41	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	229.83	5.68	0.71	0.33	0.86	77	165	64	7.78	买入
	603986.SH	兆易创新	505.25	3.45	3.08	1.27	2.37	25	60	32	3.25	买入
	688018.SH	乐鑫科技	77.70	8.99	1.21	1.88	2.38	80	51	40	4.03	买入
	688099.SH	晶晨股份	231.52	14.14	1.76	1.99	2.69	32	28	21	4.24	买入
	688110.SH	东芯股份	113.22	3.38	0.42	0.51	0.80	52	50	32	3.06	买入

	688123.SH	聚辰股份	78.63	15.17	2.93	0.61	2.09	23	82	24	4.06	买入
	688213.SH	思特威-W	191.72	6.71	-0.21	0.64	1.01	-232	75	47	5.20	买入
	688259.SH	创耀科技	43.25	7.34	1.14	1.41	1.89	48	38	29	2.88	增持
	688262.SH	国芯科技	75.60	4.39	0.32	1.06	1.71	98	30	18	2.95	增持
	688332.SH	中科蓝讯	79.92	8.27	1.17	1.95	2.66	57	34	25	2.16	买入
	688385.SH	复旦微电	241.75	18.32	1.32	1.84	2.19	22	16	14	6.11	买入
	688486.SH	龙迅股份	64.07	13.41	1.33	1.33	1.77	93	70	53	4.59	增持
	688521.SH	芯原股份	207.26	2.24	0.15	-0.09	0.06	281	-441	715	7.17	增持
	688608.SH	恒玄科技	136.82	4.80	1.02	2.25	2.85	112	51	40	2.25	买入
	688728.SH	格科微	508.41	3.76	0.18	0.08	0.14	116	242	135	6.39	增持
	688766.SH	普冉股份	62.88	5.97	1.64	-0.68	1.11	76	-123	75	3.35	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	115.79	10.73	0.32	0.57	0.66	104	60	52	6.37	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1293.35	23.95	1.53	2.72	5.01	105	59	32	9.53	增持
	300394.SZ	天孚通信	540.52	21.67	1.02	1.82	2.87	133	75	48	18.70	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	308.84	8.24	0.64	0.87	1.09	19	14	12	1.24	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.22	10.55	0.28	0.26	0.33	20	20	16	2.82	增持
	002241.SZ	歌尔股份	595.26	4.57	0.51	0.41	0.67	33	42	26	1.94	未评级
	002993.SZ	奥海科技	87.45	9.98	1.59	2.14	2.85	20	15	11	1.84	买入
	300115.SZ	长盈精密	122.06	9.34	0.04	0.12	0.50	178	85	20	2.14	增持
	300136.SZ	信维通信	197.77	10.42	0.67	0.84	1.10	30	24	19	2.80	买入
	300684.SZ	中石科技	48.70	7.81	0.69	0.71	0.83	25	23	20	2.60	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	51.71	10.71	-1.25	1.11	1.53	-20	25	18	2.55	增持
	300793.SZ	佳禾智能	51.57	7.00	0.51	0.53	0.64	30	29	24	2.03	未评级
	600745.SH	闻泰科技	508.56	7.54	1.17	2.32	3.03	37	18	14	1.40	未评级
	601231.SH	环旭电子	326.00	14.37	1.39	0.88	1.18	11	17	12	2.05	未评级
	603296.SH	华勤技术	532.01	14.96	3.93	3.51	3.98	21	21	18	2.65	买入
	603380.SH	易德龙	31.26	11.54	1.11	1.00	1.39	17	19	14	2.36	未评级
	688661.SH	和林微纳	35.01	7.45	0.42	0.54	1.92	92	71	20	2.86	买入
	688283.SH	坤恒顺维	35.51	12.81	0.97	1.48	1.70	44	66	25	3.81	未评级
	300354.SZ	东华测试	63.05	23.95	0.88	1.24	1.95	52	37	23	9.47	买入
	300567.SZ	精测电子	193.68	7.41	0.98	1.15	1.51	93	61	46	6.00	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	54.11	11.91	1.32	1.16	1.66	38	29	21	3.54	买入
	688337.SH	普源精电	69.79	6.45	0.76	0.97	1.42	75	40	27	2.45	买入
	688628.SH	优利德	40.30	15.03	1.06	1.68	2.33	35	22	16	3.47	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 3 月 1 日收盘价

3、行业高频数据

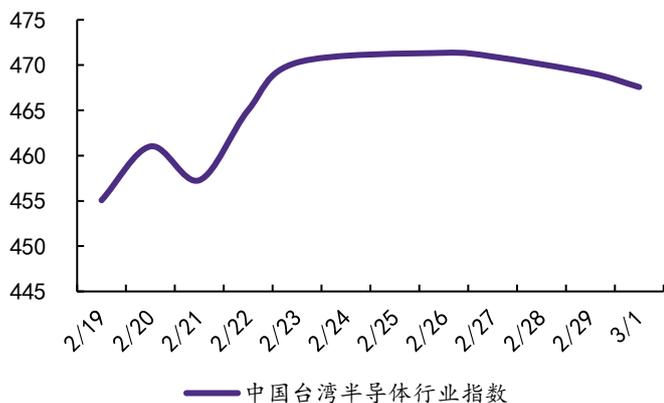
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，2月19日-3月1日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数呈现上涨态势；台湾光电行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数呈现波动态势。

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2023年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



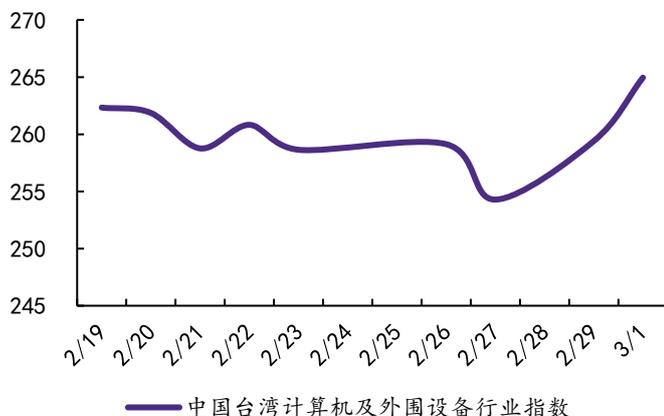
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



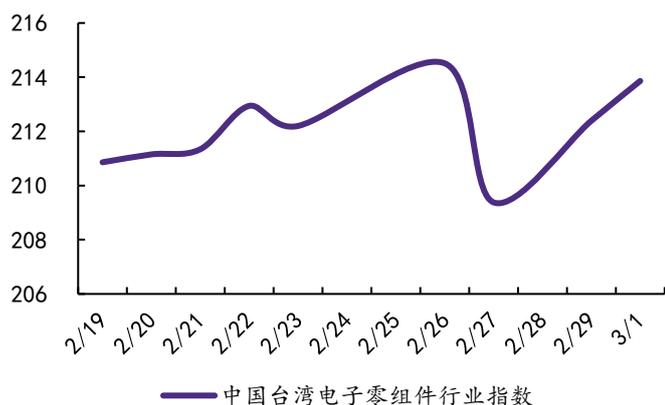
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



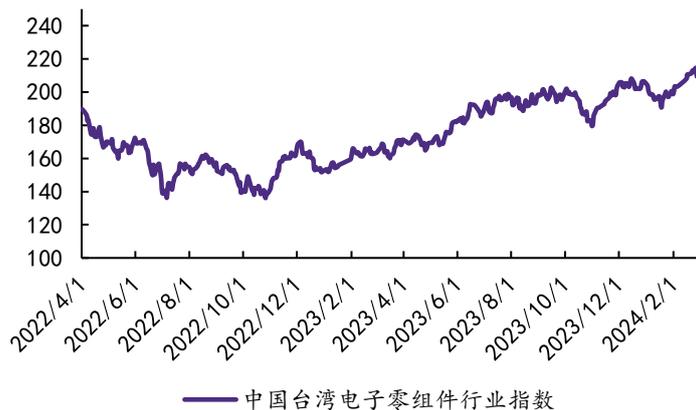
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



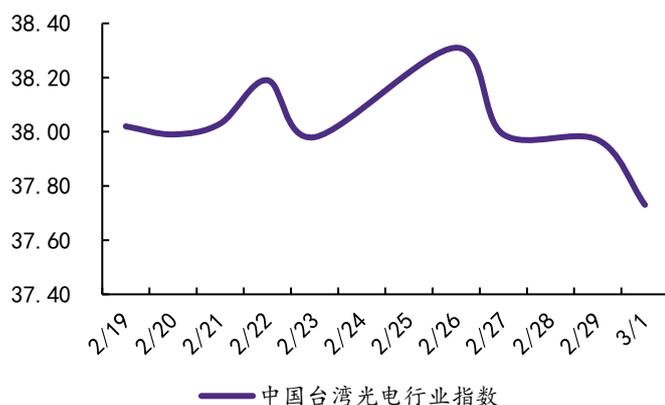
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



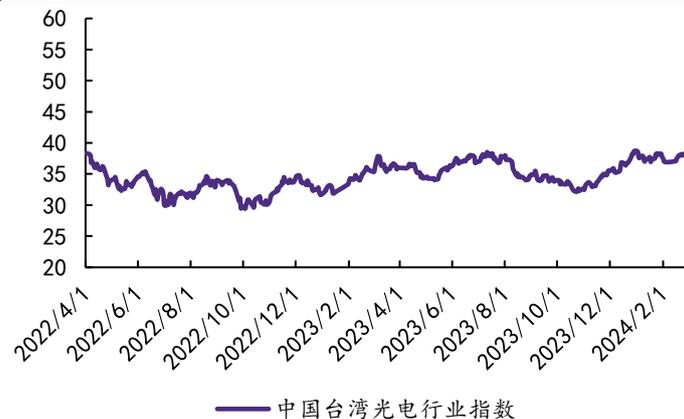
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

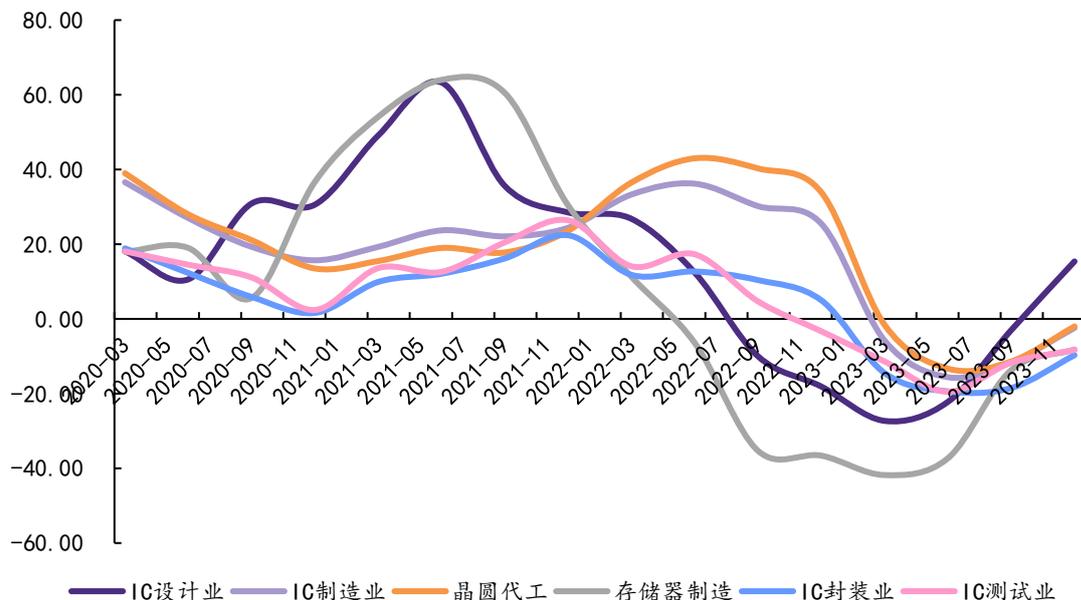


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，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。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，预计 2024 年需求将开始回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

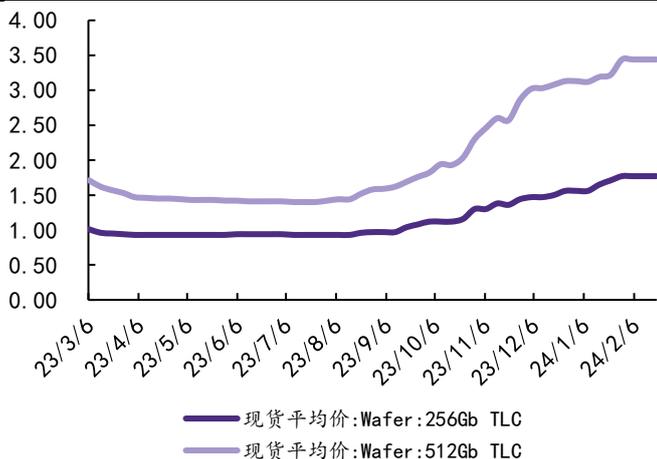


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

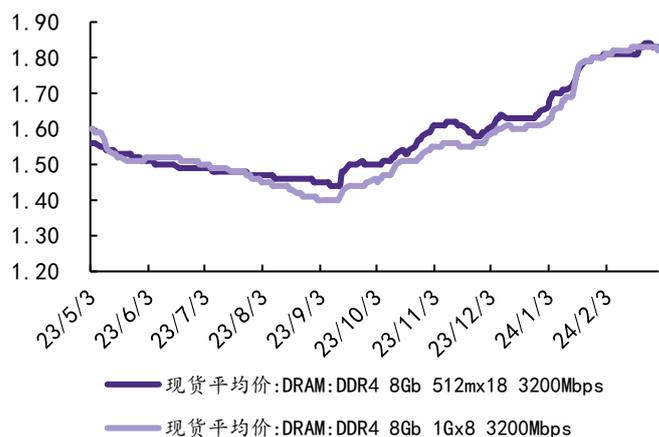
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 2 月 19 日价格为 3.44 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月 1 日价格为 s1.83 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

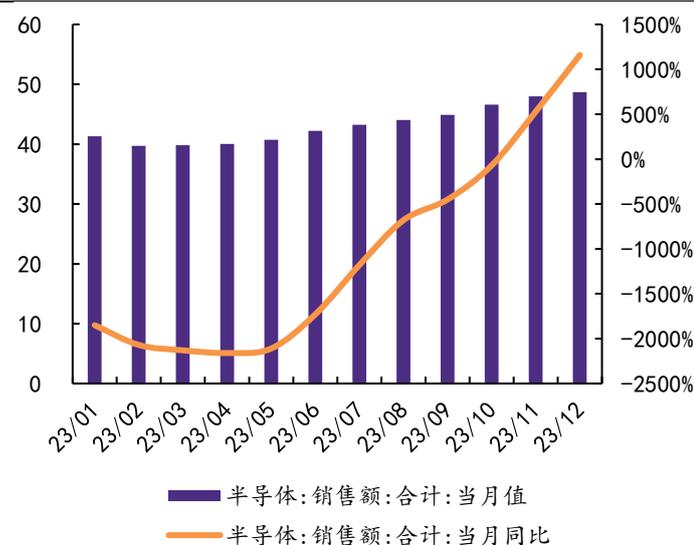
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

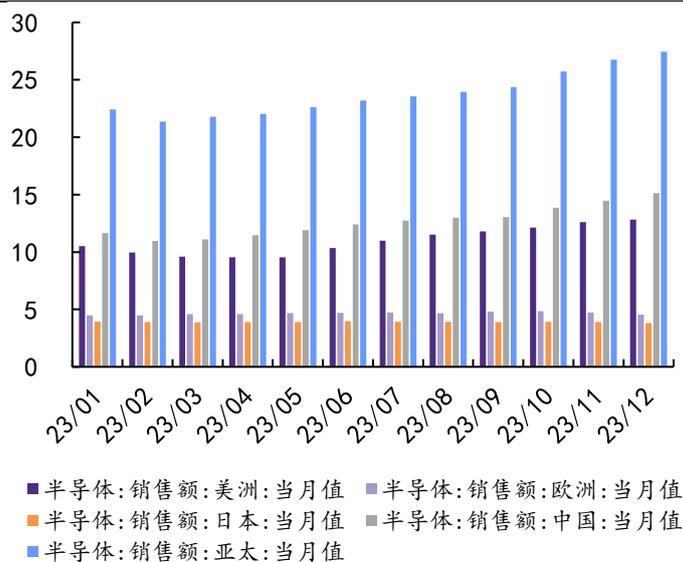
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 12 月，全球半导体当月销售额为 486.6 亿美元，同比增长 11.60%，其中中国销售额为 151.4 亿美元，同比增长 19.40%，占比达 31.11%，环比增加 0.98pct。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

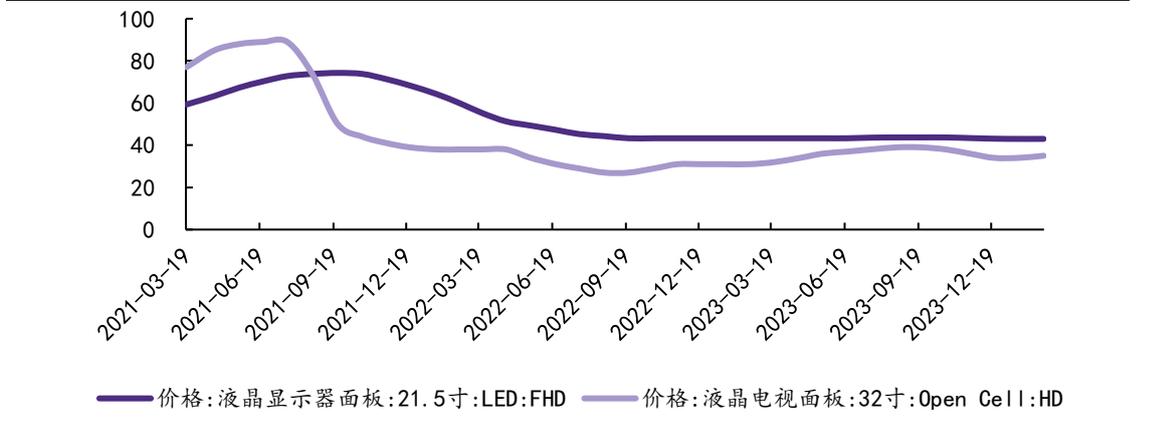
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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，2024 年 2 月 22 日为 35 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，2024 年 2 月 22 日价格略有下降，为 43.00 美元/片。

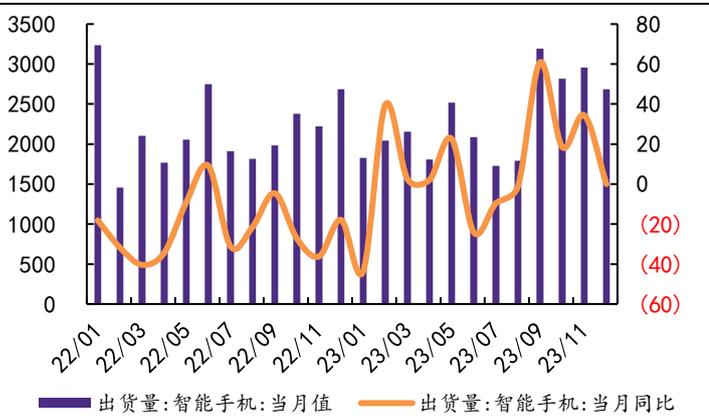
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

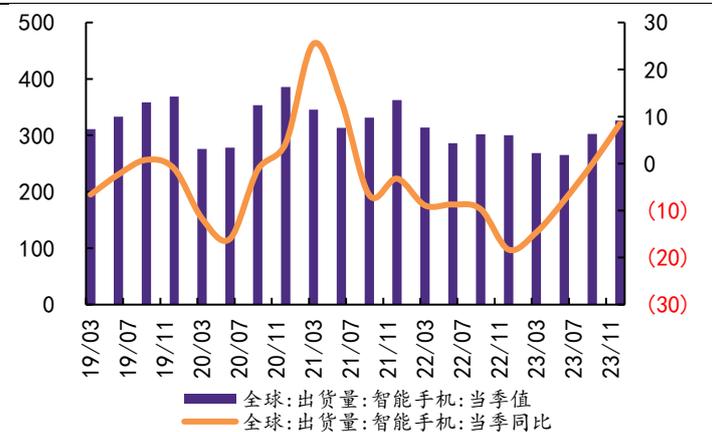
2023 年 1-12 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 4.77%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%，12 月同比持平；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年 12 月同比增幅转正。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。但随着 AI 技术的加持，我们预计 2024 年智能手机市场将有所恢复。

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

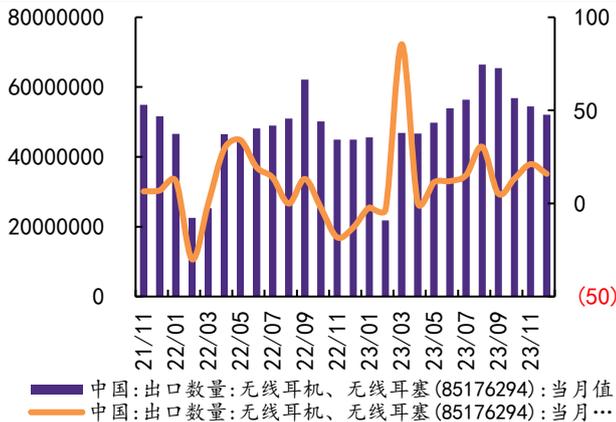
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

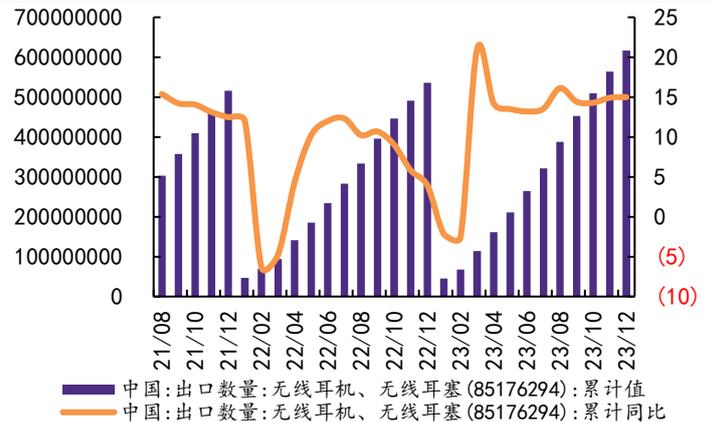
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势。2023 年一季度累计值为 1.14 亿个，同比增长 21.01%，二季度累计出口量为 1.50 亿个，同比增长 7.89%，环比增长 31.62%；三季度累计出口量为 1.88 亿个，同比增长 16.18%，环比增长 25.24%；四季度累计出口量为 1.63 亿个，同比增长 16.62%，环比下降 13.24%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

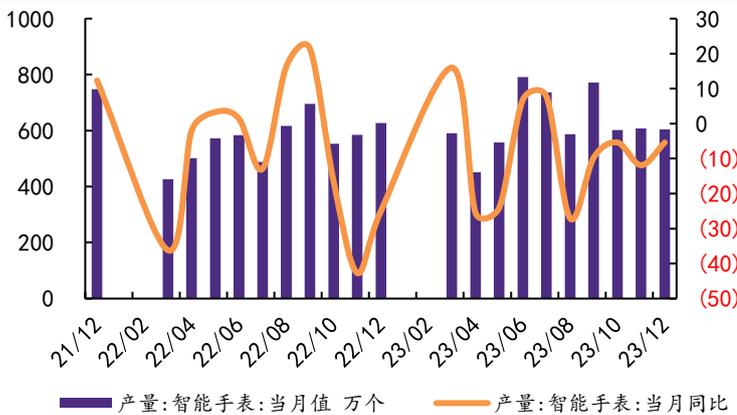
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

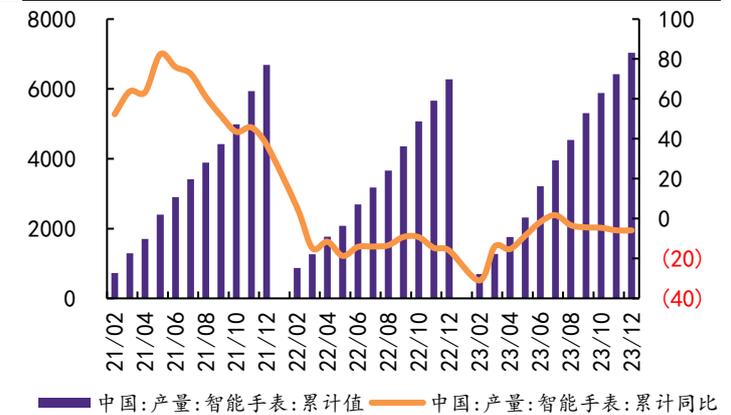
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%；自 8 月以来月度出货量同比持续下降，12 月出货量为 604.10 万个，同比下降 5.40%。

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

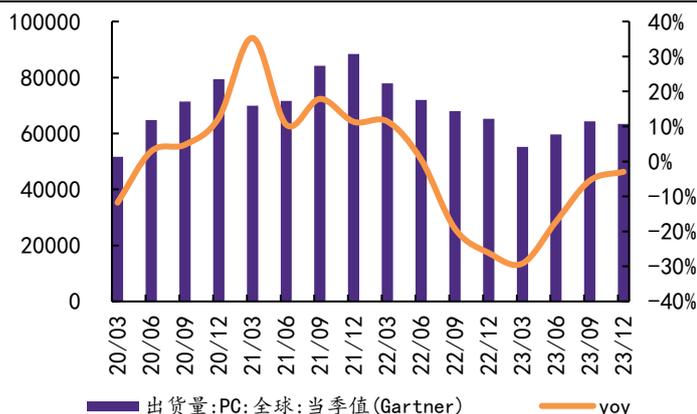
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



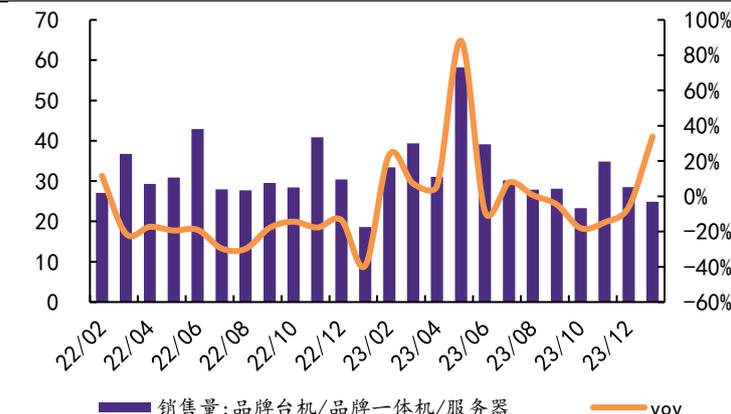
资料来源：wind，华鑫证券研究

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%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量继 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑后，2024 年 1 月出货量同比转正；2023 年 1-12 月，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.58 万台，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力，另外 PC 换机潮的到来，预计 2024 年 PC 市场将恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）

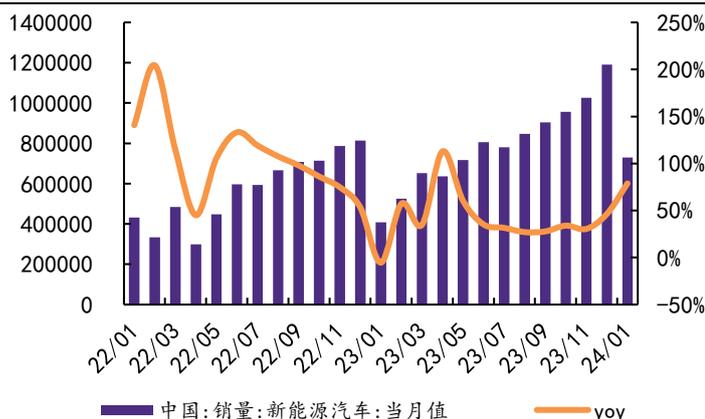


资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

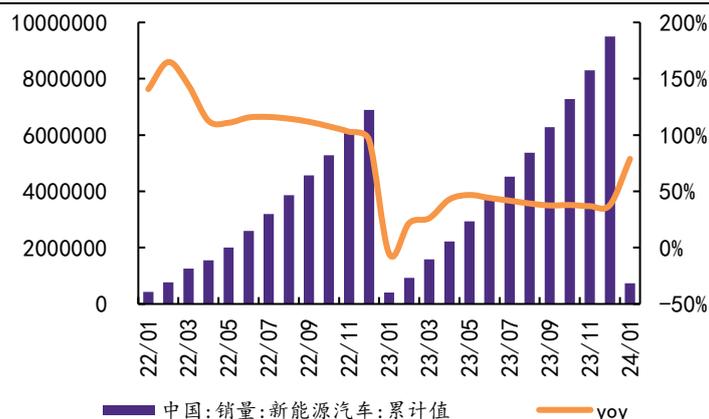
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年 1 月，新能源汽车销售量同比大幅增加，同比增长 78.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 骏鼎达（301538.SZ）： 专注高分子改性保护材料 供应商

骏鼎达主营业务为高分子改性保护材料的设计、研发、生产与销售，主要产品包括功能性保护套管和功能性单丝等，广泛应用于汽车、工程机械、轨道交通、通讯电子等多元领域。公司主要产品凭借良好的耐温性、抗 UV 性、阻燃性、耐化学腐蚀性等性能，对各大领域的线束系统、流体管路等提供耐磨、隔热、防撞击、屏蔽、抗爆破、防火、降噪等安全防护作用。

公司拥有优质的客户资源，直接客户主要为终端主机厂上游的零部件供应商，包括安波福、住友电工、比亚迪、盖茨工业、时代电气、泰科电子等，产品最终应用于上汽通用、东风本田、广汽本田、东风日产、长安汽车、长城汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、特斯拉、广汽埃安等汽车厂商，卡特彼勒、三一重工等工程机械厂商，中车集团为代表的轨道交通车辆厂商，莫仕、特发信息等通讯电子厂商。公司经过多年的技术积累和市场开拓，是国内少数同时进入国产、合资与外资品牌主机厂供应链体系的功能性保护套管企业之一，逐步提高了细分领域的国产化水平。

图表 35： 骏鼎达产品应用情况

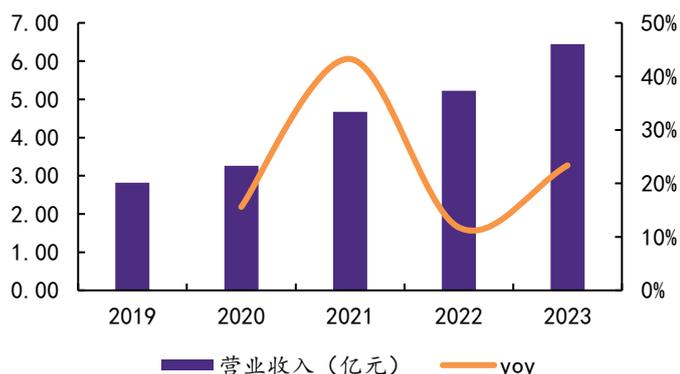
产品类型	应用领域	直接客户	终端品牌
功能性保护套管	燃油汽车	安波福、Zippertubing、住友电工、古河电工等外资厂商； 鹏翎股份、凌云股份、得润电子、沪光股份等国内厂商	上汽通用、东风本田、广汽本田、东风日产、长安汽车、长城汽车
	新能源汽车	安费诺等外资厂商； 比亚迪、八达光电、中航光电等国内厂商	比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、特斯拉、广汽埃安、宁德时代等
	工程机械	盖茨工业、益升华等外资厂商； 三一重工等国内厂商	卡特彼勒、山猫机械、三一重工、小松等
	轨道交通	时代电气等	中车集团等
	通讯电子		莫仕、泰科电子等外商； 特发信息等国内厂商
功能性单丝	自用、厨卫	杜凯软管、纽伯等	科勒、宜家等

资料来源：骏鼎达招股书，华鑫证券研究

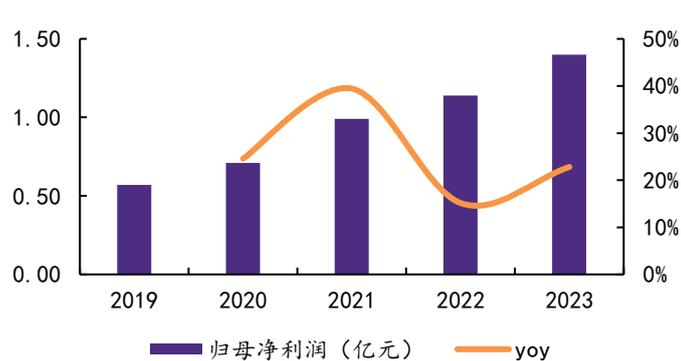
2023 年实现营收 6.44 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 22.93%；2023 年实现归母净利润 1.40 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 25.19%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.82 亿元、3.26 亿元、4.67 亿元、5.22 亿元、6.44 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 15.60%、43.25%、11.78%、23.37%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.57 亿元、0.71 亿元、0.99 亿元、1.14 亿元、1.40 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 24.56%、39.44%、15.15%、22.81%。

公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99.70%以上，主营业务突出，其他业务收入主要系废料销售收入，金额较小。公司主营业务收入主要来自功能性保护套管的销售，具体包括纺织套管、编织套管、挤出套管和复合套管四大类。报告期内，公司持续拓展与存量客户的业务合作，同时不断开发新客户，带动主营业务收入的整体增长。

图表 36：骏鼎达营业收入（亿元）



图表 37：骏鼎达归母净利润（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、龙旗科技（603341.SH）：领先的智能产品和服务提供商

龙旗科技系从事智能产品研发设计、生产制造、综合服务的科技企业，属于智能产品 ODM 行业。公司业务覆盖多个国家和地区，为全球头部消费电子品牌商和全球领先科技企业提供专业的智能产品综合服务，主要客户包括小米、三星电子、A 公司、联想、荣耀、OPPO、vivo、中邮通信、中国联通、中国移动、中国电信、B 公司等。公司深耕行业近 20 年，积累了强大的产品级方案设计、硬件创新设计、系统级软件平台开发、精益生产、供应链整合与质量控制能力，形成了涵盖智能手机、平板电脑和 AIoT 产品的智能产品布局。

公司主要向合力泰、信利光电、WPI INTERNATIONAL (HK) LIMITED、盈旺精密、欧菲光、泰科源、高通、东莞新能源科技有限公司等知名厂商采购屏幕、机壳、摄像头、功能 IC、存储器、主芯片、电池、电声类、PCB 等电子产品零部件。凭借强大的产品综合设计和供应链整合能力，公司通过深度介入国产半导体元器件的选型开发过程，推动和加速了国产供应链的导入和国产替代进程。

图表 38：龙旗科技产品概况

产品布局	产品品牌及型号	产品图片	面市时间	主要销售地域	产品配置及功能特点
智能手机	Realme C55		2023.03	全球	Helio G88 处理器，6400 万高清相机，33W 快充
	荣耀畅玩 30		2022.05	全球	高通 SM4350pro 处理器，6.517 寸 HD+ 大屏，5000mAh 大电池，超高性价比 5G 产品
	三星电子 Galaxy A03 Core		2021.11	海外	Unibody 电池盖，免喷涂纹理素材，6.517 寸 HD+ 大屏，5000mAh 大电池
	Redmi Note 10		2021.05	全球	5000mAh 大电池，33W 快充，6.43 寸 AMOLED 全面屏，极致性价比
	Redmi 9A		2020.06	全球	Helio G25 处理器，5000mAh 大电池，1300 万像素摄像头，历史出货量超过六千万台
平板电脑	Realme Pad		2021.06	印度	超薄厚度 6.9mm，金属机身，10.36 英寸全面屏设计，7100mAh 电池 18W 快充，4 扬声器 Dolby Atmos 音效
	Lenovo Tab P11 5G (联想启天 K11 Pro 5G)		2021.05	全球	联想首款 5G 平板，支持 Sub65G，数据传输速率 10Gbit/s，采用高通骁龙 750G 2.2Ghz5G 强劲 SoC，11 英寸 2K 绚丽大屏，智能自适应横屏竖屏左右声道切换。支持 ToF sensor 距离检测，保护用户视力和坐姿，7500mAh 大电池，满足 12 小时续航
	荣耀平板 7		2021.03	境内	10.1 英寸实现四边对称微窄边框设计，超线性大振幅双喇叭，德国莱茵低蓝光认证
	Lenovo Yoga Smart Tab		2019.09	全球	Yoga 独特精密转轴支架设计，G-Sensor 深度算法，Hi Fi 双喇叭，7000mAh 大电池
AIoT	荣耀手环 7		2023.01	境内	Apollo，1.47 英寸 AMOLED 屏幕，24 小时心率连续监测技术，5ATM 防水
	Redmi watch 3		2022.12	全球	RTOS 成人手表；1.74 AMOLED 屏；金属质感中框；独立蓝牙通话；独立 GPS，NFC 支付

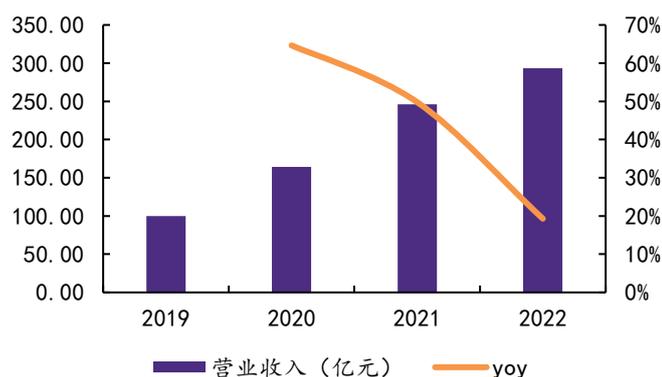
Xiaomi Watch S1		2021.12	全球	1.43 英寸 AMOLED 高清大屏，蓝宝石玻璃盖板，双频五星定位，蓝牙通话，多功能 NFC，小爱同学，无线充电，5ATM 防水
One Plus Watch		2021.03	全球	支持 IP68 级防尘防水（50 米深防水），内置 Z 轴线性马达，支持多种不同的锻炼模式、睡眠、压力和心率监测等，配备扬声器、麦克风、NFC 等，可接/打电话、遥控拍照，支持支付宝快捷支付
Redmi Watch		2020.11	全球	RTOS，1.4 英寸 TFT 屏幕，钢化玻璃镜面，超高性价比

资料来源：龙旗科技招股书，华鑫证券研究

2022 年实现营收 293.43 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 43.29%；2022 年实现归母净利润 5.60 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 79.07%。公司 2019-2022 年分别实现营业收入 99.74 亿元、164.21 亿元、245.96 亿元、293.43 亿元，2020-2022 年 YOY 依次为 64.64%、49.78%、19.30%；2019-2022 年分别实现归母净利润 0.98 亿元、2.98 亿元、5.47 亿元、5.60 亿元，2020-2022 年 YOY 依次为 204.97%、83.75%、2.46%。

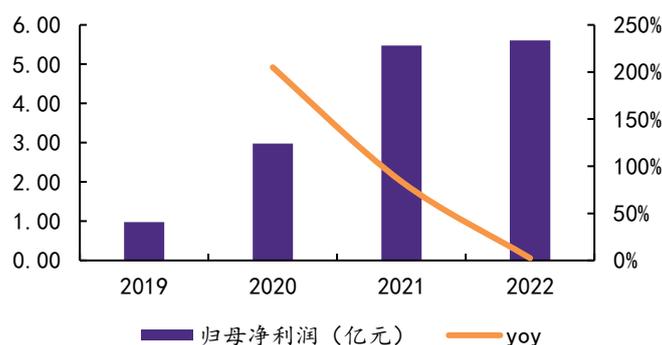
2020-2022 年，公司营业收入的增长主要得益于：（1）ODM 市场渗透率稳步提升；（2）公司与小米的合作由以 IDH 为主逐渐转变为以 ODM 为主，并成功打造“爆款”机型；（3）公司不断开拓头部品牌商客户；（4）公司在 AIoT 领域加强品类拓展，逐渐放量贡献收入。

图表 39：龙旗科技营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：龙旗科技归母净利润（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

2024年1月全球半导体并购事件超200起，同比翻倍

过去几年里，全球半导体产业经历了一段漫长的下行周期。尽管半导体市场表现低迷，但作为长周期内极具成长性的赛道，半导体行业的投资热情并未消失，半导体企业间的并购也从未停止。

据集微咨询统计，2024年1月，全球共发生超218起半导体企业并购事件，环比增加11起（5.3%），同比增加115起（111.7%）。近十二个月并购事件数量逐步增长。

按所处国家或地区划分，中国大陆有71起，为数最多，日韩地区28起，中国台湾10起，亚洲其他地区共30起，美国29起，欧洲地区32起，其他地区有18起。

2024年1月，有123起并购事件披露了交易金额，总额超284亿美元，平均交易金额2.31亿美元。其中，超过10亿美元的有4起，1~10亿美元有15起，千万~1亿美元有50起，低于千万美元的有54起。近十二个月平均交易金额2.16亿美元（中位数）。

（资料来源：集微网）

传苹果已在研究2nm芯片，使用台积电N2工艺

集微网消息，近日有爆料者透露，苹果公司已经在设计使用台积电下一代2nm N2工艺的芯片。一张自韩国泄露的有关苹果公司的文件显示以下字样：“TS5nm、TS3nm，正在研究TS2nm”。

当前苹果最先进的A17 Pro、M3系列芯片采用台积电3nm制程工艺，GPU、CPU速度均有所提升。台积电此前已多次表示，正在研发更先进的2nm、1.8nm、1.4nm制程，预计1.4nm芯片最快将于2027年问世。台积电的2nm节点，预计将采用GAA（全栅极环绕）晶体管。

业界预计，苹果公司将独占台积电2nm产能，有望于2025年下半年投产。与3nm工艺相比，2nm预计可实现相同功耗下，性能10%~15%的提升，或者相同运算速度下，减少25%~30%的功耗。

集微网了解到，台积电正在建设两座2nm芯片工厂，位于新竹科学园区的宝山P1晶圆厂将最先量产2nm，最早将于2024年4月开始安装设备；高雄工厂将紧随其后，预估2025年开始生产。此外，台积电第三座2nm厂宝山P2工厂规划，预计将在今年确定。

（资料来源：集微网）

挺进1nm 英特尔计划2027年开发或生产Intel 10A工艺

集微网消息，根据英特尔代工的最新路线图，此前未宣布的Intel 10A（1nm级）将于2027年底开始开发或生产（非大规模量产），标志着该公司首个1nm节点的到来。其Intel 14A（1.4nm级）节点将于2026年投入生产。如果这一情况成为现实，英特尔可能会领先于竞争对手台积电，预计到2025年或2026年，台积电将采用2nm，之后是1.4nm。

英特尔制定的“四年内五个节点”战略表明Intel 18A工艺将于2025年推出，然后继

续奉行积极的节点进展战略。

英特尔尚未透露有关 Intel 10A (1nm 级) 节点的任何细节, 但表示新节点将带来至少两位数的功耗/性能改进。英特尔 CEO 帕特·基辛格 (Pat Gelsinger) 称, 一个新节点的改进幅度大约为 14%~15%, 因此我们可以预期 Intel 10A 相比 Intel 14A 至少有同样程度的改进。

根据英特尔路线图, Intel 14A 也将在 2027 年获得“功能扩展”, 因此 Intel 10A 似乎将在 Intel 14A 和 Intel 14A-E 之间到来。

值得注意的是, 英特尔还特别注明, 路线图的最终规模、节奏和流程取决于业务条件和激励措施, 这反映了该公司目前的声明, 即《芯片和科学法案》的资金将影响其规模生产的能力。

在技术方面, Intel 20A 工艺同时集成了两种新技术—背面供电 (PowerVia) 和 GAA 晶体管 (RibbonFET)。为了降低工艺风险并避免像 10nm 那样的失误, 英特尔于 2022 年 4 月宣布, 已通过其晶圆厂运行不同类型的 Intel 20A, 这是一个仅有背面供电与标准 FinFET 配合的内部测试节点, 以确保背面供电在集成到最终 Intel 20A 节点之前单独工作。因此, 我们可以预期 Intel 20A 已经在英特尔晶圆厂生产了相当长的一段时间。

英特尔还将积极提高 Foveros、EMIB、SiP (硅光子) 和 HBI (混合键合互连) 的先进封装产能。先进封装产能一直是当前人工智能 (AI) 加速器短缺的关键瓶颈。产能的增加将确保具有复杂封装 (包括 HBM) 的先进芯片的稳定供应。

(资料来源: 集微网)

5.2、消费电子

2023 年手机 CIS 传感器规模 140 亿美元，索尼占比过半

研究机构 TechInsights 最新研究显示，2023 年全球智能手机图像传感器（CIS）市场规模略有增长，总收入超 140 亿美元。其中索尼市场份额独占 55%，三星 System LSI 份额不足 25% 位居第二，豪威（Omnivision）位居第三。

机构表示，2023 年索尼在图像传感器市场建立了强大的领导地位，拥有超过 55% 收益份额。得益于高端智能手机需求，索尼能够凭借相对大画幅 CIS 产品组合主导供应链。索尼 CIS 产品组合随着双层晶体管像素 CIS 产品，在顶级智能手机产品上的推出而大大改善。同时，中国智能手机的疲软，也影响到了豪威和格科微的 CIS 订单，然而豪威在 2023 年下半年凭借高分辨率 50MP CIS 产品，取得了强劲进步。

此前统计数据显示，智能手机摄像头平均搭载数量随高端手机出货增加而略有提升，主摄像头以 5000 万像素（50MP）CIS 为主流。TechInsights 指出，市场对 5000 万像素 CIS 的需求正趋于饱和，SK 海力士将继续增加其 5000 万像素 CIS 产品供应。而除豪威外，思特威将成为中国智能手机 OEM 的另外一家 5000 万像素 CIS 供应商，当前已开始提供高分辨率 CIS 产品。

（资料来源：集微网）

中国 AR 头显出货首次超过 VR，上季达 11.8 万台

集微网消息，据研究机构 IDC 统计，2023 年第四季度中国 AR 增强现实头显出货 11.8 万台，VR 虚拟现实头显出货 11 万台，这是中国市场历史上首次出现 AR 设备出货量单季度超过 VR。此外，2023 年全年 AR 出货占比达 36.1%，创历史新高。

统计显示，2023 年全年中国 AR/VR 头显出货量 72.5 万台（sales-in 口径），同比下滑 39.8%。其中 AR 设备出货 26.2 万台，同比上涨 154.4%；VR 设备出货 46.3 万台，同比下滑 57.9%。AR 设备中，XREAL 2023 年中国市场份额达 31.6%，夺得冠军；Rayneo 出货量占比 23.1% 位居第二，其次是 Rokid，份额 18.4%。Inmo、华为分别位列第四、第五。VR 设备中，Pico 凭借 56.6% 的市场份额夺得 2023 年出货冠军，DPVR、Nolo、HTC、索尼分别位列第二至第五位。

IDC 表示，2023 年 AR 市场仍以分体式为主，但主流品牌开始推出搭载高通处理器的一体式 AR 眼镜。VR 市场中，一体机 VR 换机周期仍相对较长，各平台游戏内容一致性较高，消费者换机升级动力不足。

苹果 Vision Pro 发布后，预计 Micro-OLED 成本将快速下降，逐步替换目前主流的 Fast-LCD 屏幕。未来一段时间内，pancake + Micro-OLED 的组合将成为主流搭配。2024 年中国 AR/VR 市场仍存在诸多不确定性。相较于前两年大力补贴新品拉动出货的策略，当前厂商已将重点开始投向一定程度的活跃用户转化、持续的内容应用复购、产品创新点等多个方面。在供应链成本下探及内容丰富的背景下，中国 AR/VR 市场将朝更加健康持续的大方向发展。

（资料来源：集微网）

1 月国内市场手机出货量大增 68.1%，超 3000 万部

中国信通院 2 月 28 日发布数据显示，2024 年 1 月国内市场手机出货量 3177.8 万部，

同比增长 68.1%，其中，5G 手机 2616.5 万部，同比增长 59.0%，占同期手机出货量的 82.3%；智能手机出货量 2951.3 万部，同比增长 61.4%，占同期手机出货量的 92.9%。

2024 年 1 月，国内手机上市新机 29 款，其中 5G 手机 9 款，智能手机 17 款。国产手机品牌出货量 2623.6 万部，同比增长 165.2%，占比 82.6%。

从趋势上看，国内智能手机出货量自 2023 年 9 月大幅攀升以来，一直维持每月出货量 2500 万部以上的高位。自 2023 年 7 月以来，5G 手机出货占比保持在 81%以上。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

苹果放弃“造车”

2月28日消息，据彭博社最新的报道称，苹果公司在经过一场时长仅约12分钟的内部会议后，宣布解散了一直在研发电动汽车的“特别项目小组”。

苹果对汽车业务的兴趣由来已久。2013年，苹果宣布向汽车领域进军，宣布iOS in the Car计划。iOS in the Car计划宣布之后，苹果对这一系统给予高度重视。2014年，苹果正式将iOS in the Car更名为CarPlay的车载系统，苹果CarPlay的发布向其他科技企业释放了一个很强烈的信号，即争夺智能车载系统市场，尤其是传递出汽车将变成更大型号的智能手机。

苹果汽车研发的进度缓慢，再加上资金投入巨大，人才的持续流失，以及目前电动汽车市场惨烈的竞争态势，可能是导致苹果在经过一场时长仅约12分钟的内部会议后就果断放弃的关键，同时也是为了将更多的资源集中到前景更为明确的生成式AI领域。

（资料来源：芯智讯）

传高合正在接触长安汽车协商收购事项

集微网消息，据界面新闻报道，高合正在与长安汽车接触，或洽谈收购事宜。

2月18日市场消息称，高合汽车在内部大会上宣布，即日起将停工停产6个月。市场信息显示，2月18日前高合汽车正常发放员工工资，3月15日之前留职员工仅发放基本工资，3月15日之后留职员工将按上海基本工资标准发放薪资。

早在2023年10月，就有市场消息称，高合汽车（华人运通）进行了大规模裁员，比例高达20%，许多疑似高合员工也在某求职平台上发布了被裁员的信息，部分网友披露，有的部门裁员比例达50%，这是高合历史首次如此大规模的裁员。

不过高合汽车随后辟谣称，上述传言为不实消息。

今年1月市场再传出消息称，高合汽车出现暂停所有工作的情况。就该传言，高合汽车再辟谣称，公司运营一切正常，研发、生产、营销、交付等各项工作正常推进，同时宣称市场传言对社会舆论构成了误导，公司已向公安部门报案。

（资料来源：集微网）

小米汽车调研文件流出：预计3月上市，4月交付，出厂价约20万元

集微网消息，2月29日，一份北京市领导调研小米汽车工厂的文件传出。这份文件透露了小米造车的近况：“经开区小米汽车工厂，2024年3月实现首车上市，4月交付，预计一季度整车产量约为2000辆，产值4亿元。”若按照上述文件披露信息计算，若不考虑税费等情况，小米首款汽车出厂价约为20万元。

眼下，随着国内新能源日趋内卷，极氪007与001、银河E8等多款产品密集上市，均与小米SU7在定位和配置上颇为接近，且价格普遍低于预期，市场认为小米遭遇定价难题。今年年初，有消息称小米已经没有退路，要有未来超5年亏损的准备。

（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
2024-02-26	688112.SH	鼎阳科技:2023 年度业绩快报公告	鼎阳科技发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 4.83 亿元, 同比增长 21.50%; 实现归母净利润 1.55 亿元, 同比增长 20.23%。
2024-02-26	688283.SH	坤恒顺维:2023 年度业绩快报公告	坤恒顺维发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 2.54 亿元, 同比增加 15.08%; 实现归母净利润 8709.90 万元, 同比增加 7.19%。
2024-02-26	688337.SH	普源精电:2023 年度业绩快报公告	普源精电发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 6.71 亿元, 同比增长 6.34%; 实现归母净利润 1.01 亿元, 同比增长 17.11%。
2024-02-26	688010.SH	福光股份:2023 年度业绩快报公告	福光股份发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 5.87 亿元, 同比下降 24.81%; 归母净利润亏损 6908.29 万元, 同比下降 336.16%。
2024-02-28	300115.SZ	长盈精密:2023 年度业绩快报	长盈精密发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 137.22 亿元, 同比减少 9.74%; 实现归母净利润 8618.38 万元, 同比增加 103.37%。
2024-02-28	002139.SZ	拓邦股份:2023 年度业绩快报	拓邦股份发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 90.17 亿元, 同比增加 1.61%; 实现归母净利润 5.13 亿元, 同比下降 11.99%。
2024-02-28	600183.SH	生益科技:2023 年度业绩快报公告	生益科技发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 165.86 亿元, 同比下降 7.93%; 实现归母净利润 11.64 亿元, 同比减少 23.99%。
2024-02-29	002138.SZ	顺络电子:2023 年年度报告	顺络电子发布 2023 年年度报告, 2023 年实现营收 50.40 亿元, 同比增长 47.98%; 实现归母净利润 6.41 亿元, 同比增加 47.98%。
2024-03-01	002222.SZ	福晶科技:2023 年度业绩快报	福晶科技发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 7.82 亿元, 同比增加 1.72%; 归母净利润亏损 2.00 亿元, 同比减少 11.62%。
2024-03-02	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告	鹏鼎控股对首次公开发行前已发行股份上市流通作提示性公告, 本次解除限售股份的数量为 37,016,075 股, 占公司总股本的 1.5925%; 本次解除限售股份上市流通日为 2024 年 3 月 5 日(星期二); 本次解除限售股份性质为公司首次公开发行前已发行股份。
2024-03-02	300319.SZ	麦捷科技:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就的公告	麦捷科技 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售条件已经成就, 符合解除限售条件的激励对象共计 260 名, 可解除限售的限制性股票数量为 1,926,612 股, 占公司目前总股本的 0.22%。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

鼎阳科技:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况、财务状况说明

2023 年度, 公司实现营业收入 48,322.80 万元, 同比增长 21.50%; 实现归属于母公司所有者的净利润 15,547.87 万元, 同比增长 10.45%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润 15,490.67 万元, 同比增长 20.23%。

报告期末, 公司总资产 166,507.36 万元, 较报告期初增长 4.07%; 归属于母公司的所有者权益 156,229.29 万元, 较报告期初增长 5.03%。

(二) 影响经营业绩的主要因素

公司坚持自主研发技术创新, 通过高强度的研发投入(本报告期研发投入占比提升至 17.86%), 持续完善产品矩阵, 升级优化产品性能, 丰富产品形态及品类, 推动产品结构

向更高档次发展，从而综合提升公司产品配套能力，满足更多应用场景需求。通过高端 1 新产品的快速放量，为收入带来增量增长，也进一步加强公司整体盈利能力。2023 年全年公司毛利率提升至 61.50%，同比 2022 年毛利率 57.54%，增长 3.96 个百分点。除下表中发布的新产品外，2024 年 1 月 23 日，鼎阳科技正式发布 8 GHz 带宽高分辨率示波器 SDS7804A，具备 12-bit 高精度 ADC，1Gpts 存储深度，支持 USB 2.0，以太网等多种协议一致性分析以及 LVDS，MIPI 等高速信号的眼图及抖动测试，树立了国产高分辨率示波器新标杆，标志着鼎阳科技仪器高端化进程再加速，新产品的积极布局将会为公司业绩发展带来积极影响。

坤恒顺维:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况、财务状况

2023 年度，公司营业收入为 25,359.26 万元，同比增长 15.08%；归属于母公司所有者的净利润为 8,709.90 万元，同比增长 7.19%。公司总资产为 109,131.19 万元，较报告期期初增长 7.83%；归属于母公司的所有者权益为 96,685.63 万元，较报告期期初增长 8.86%。

(二) 报告期内影响经营业绩的主要因素

1、随着公司核心产品性能提升，下游应用领域持续拓展，产品矩阵持续丰富，新产品逐步向核心客户群体导入，产品市场占有率不断提升，2023 年公司整体经营业绩实现稳步增长。

2、报告期内，公司研发投入持续快速增长。发快速推进，现有产品持续迭代及功能丰富保证产品的核心竞争优势，新产品的投入为公司未来增长的带来持续动能；产品矩阵不断丰富，行业系统级测试仿真解决方案综合能力稳步提升。

普源精电:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

2023 年度，公司实现营业收入 67,053.77 万元，同比增长 6.34%；实现营业利润 11,492.87 万元，同比增长 22.47%；实现利润总额 11,374.80 万元，同比增长 14.87%；归属于母公司所有者的净利润 10,831.33 万元，同比增长 17.11%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,683.86 万元，同比增长 20.98%；基本每股收益 0.60 元，同比增加 7.14%。

报告期末，公司总资产 326,584.63 万元，较期初增长 17.10%；归属于母公司的所有者权益 288,959.11 万元，较期初增加 12.71%；归属于母公司所有者的每股净资产 15.61 元，较期初减少 26.14%。

(二) 影响经营业绩的主要因素

公司坚持自主研发技术创新，攻克关键核心技术壁垒，推行高端仪器发展战略，全面助力国产替代，各项业务平稳增长，毛利率水平持续改善，预计公司 2023 年毛利率为 56.87%，同比提升 4.48 个百分点。

福光股份:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

2023 年度，公司实现营业收入 58,718.78 万元，同比下降 24.81%；营业利润-8,859.76 万元，同比下降 586.62%；利润总额-8,970.09 万元，同比下降 613.50%；归属于母公司所有者的净利润-6,908.29 万元，同比下降 336.16%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-6,458.19 万元，同比下降 1176.75%；基本每股收益-0.43 元，同比下降 338.89%。报告期末，公司总资产 260,833.66 万元，较期初减少 7.17%；归属于母公司的所有者权益 171,177.42 万元，较期初减少 4.47%。

（二）影响经营业绩的主要因素

报告期内，营业收入、营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益、加权平均净资产收益率同比下降的主要原因如下：

1、受市场周期性波动、客户生产计划延期、合同签订延迟等影响，公司本期定制产品销售收入及毛利减少；受全球经济波动加剧、国内外市场需求尚未全面恢复的影响，公司本期非定制光学镜头销售收入及毛利减少；

2、受市场因素影响，应收账款回收期延长、存货销售速度下降，导致信用减值损失及资产减值损失增加；

3、报告期内，公司持续加大研发投入力度，导致研发费用增加；

4、2023 年第四季度，受公司参股企业业绩波动影响，公司其他非流动金融资产公允价值减少，导致公允价值变动收益减少。

长盈精密:2023 年度业绩快报

（一）报告期的经营情况及变动主要因素

报告期公司实现营业总收入 1,372,245.52 万元，较去年同期减少 9.74%；营业利润为 16,080.88 万元，较去年同期增长 655.94%；利润总额为 15,247.62 万元，较去年同期增长 692.28%；归属于上市公司股东的净利润为 8,618.38 万元，较去年同期增长 103.37%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 1,842.71 万元，较去年同期增长 9.04%。

报告期内公司基本每股收益为 0.07 元，较去年同期增长 75%；加权平均净资产收益率为 1.50%，较去年同期增加 0.75%。

报告期内公司经营业绩变动的主要原因为：

（1）新能源零组件业务产能继续释放，产能利用率提升；

（2）汇率变动对公司业绩有一些积极影响。

（二）报告期的财务状况

报告期末总资产为 1,857,536.28 万元，较期初增长 5.64%；归属于上市公司股东的所有者权益为 580,225.93 万元，较期初增长 2.21%。归属于上市公司股东的每股净资产为 4.8196 元，较期初增加 1.96%。

拓邦股份:2023 年度业绩快报

（一）报告期的经营情况、财务状况

2023 年，面对下游行业去库存挑战，公司凭借平台型企业优势和可靠的产品品质，持

续稳定获得客户认可。2023 年公司实现营业收入 90.17 亿元，同比增长 1.61%；实现归属于上市公司股东净利润 5.13 亿元，同比下降 11.99%，主要因国际化布局投入增加及非经常性损益同比下降；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 5.11 亿元，同比上升 5.72%；公司总资产增加至 111.34 亿元，同比增长 7.42%；实现归属于上市公司股东的所有者权益增加至 62.82 亿元，同比增长 9.67%；实现归属于上市公司股东的每股净资产 5.04 元，同比增长 11.69%。

（二）影响经营业绩的主要因素

2023 年度，公司稳步提升基本盘业务（家电和工具）中高价值产品市占率，增加头部客户的份额；同时紧抓双碳背景下的新能源业务新旧动能加速转换机遇，陆续推出工商储 BMS、逆变器、光储充一体机、能量管理系统等新产品，在行业内具备自主可控优势，拥有核心部件自研及完整解决方案的能力。随着储能行业库存逐步出清，储能产品将逐步恢复增速，控制及电源类产品成熟并推向市场，未来公司将加速场景应用，保持新能源业务的长期可持续发展。伴随行业景气度回暖，公司 2023 年四季度收入实现同比 13.54%及环比三季度 26.18%的增长，2023 年毛利率同比提升 2%以上，经营质量同比增强。

生益科技:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况、财务状况

2023 年度，公司紧紧围绕董事会确定的发展战略、经营目标，全面开展各项工作。经初步核算，全年实现营业收入 1,658,607.28 万元，同比下降 7.93%，实现利润总额 127,056.70 万元，同比下降 28.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 116,352.83 万元，同比下降 23.99%。

（二）经营业绩变动情况说明

1、受宏观经济影响，覆铜板市场行情不景气，市场竞争激烈，公司覆铜板销量虽同比上升，但产品价格同比下降较大且大于原材料降价幅度，导致覆铜板产品营收及毛利率同比下降，盈利减少。

2、公司 PCB 产品主要聚焦在通讯、服务器、汽车电子等领域，2023 年全球通讯领域 PCB 产品受需求下滑、行业竞争加剧等因素影响，产品价格整体下降。公司为保持市场份额，适时调整价格，通讯领域 PCB 产品价格同比下降较大；同时，生益电子股份有限公司东城四期项目投产并处于产能爬坡阶段，整体产能未充分利用，产品单位成本较高，从而导致产品毛利率下降，盈利下降。

3、公司基于谨慎性原则，对存在减值迹象的长期股权投资等资产计提了减值准备。

顺络电子:2023 年年度报告

2023 年度公司实现营业收入 50.40 亿元，比上年同期增长 18.93%；实现归属于上市公司股东净利润 6.41 亿元，比去年同期增长 47.98%；扣除非经常性损益净利润 5.92 亿元，比上年同期增长 60.88%；2023 年年度实现毛利率 35.35%，比上年同期增长 2.35%；加权平均净资产收益率为 11.22%，比上年同期增长 3.33%。

面对全球经济复苏缓慢的大环境，公司围绕“五五战略规划”经营目标，持续推动管理变革发展，认真扎实推进战略决策部署，秉承“成为电子元器件领域专家”的愿景，加快构建公司发展的新格局，对外积极拓展新能源汽车、光伏储能、数据中心及物联网等新兴市场，对内大力推进组织及业务流程变革，同时加大研发投入及人才梯队建设，优化产品结构，总体实现了销售收入和利润的双增长，部分业务取得了超预期的突破，第三、四季度营收更是连续创造顺络单季历史新高，毛利率连续 4 个季度持续提升。

福晶科技:2023 年度业绩快报

2023 年度, 公司实现营业收入 78,161.37 万元, 同比增长 1.72%; 实现归属于上市公司股东的净利润 20,008.15 万元, 同比下降 11.62%; 实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 19,402.24 万元, 同比下降 9.73%; 报告期末总资产 173,602.54 万元, 较期初增长 9.55%; 归属于上市公司股东的所有者权益 143,596.67 万元, 较期初增长 3.91%。报告期内, 公司加强营销管理及客户交流沟通, 积极挖掘市场机会, 营业收入保持稳定; 加大研发投入, 推动公司持续创新, 研发费用比上年同期增加; 汇兑收益相比上年同期减少; 参股企业经营业绩下降导致投资收益减少。

鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

(一) 特别提示:

- 1、本次解除限售股份的数量为 37,016,075 股, 占公司总股本的 1.5952%;
- 2、本次解除限售股份上市流通日为 2024 年 3 月 5 日(星期二)
- 3、本次解除限售股份性质为公司首次公开发行前已发行股份。

(二) 首次公开发行前已发行股份及公司总股本变化概况

鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”、“公司”)于 2018 年 9 月 18 日在深圳证券交易所首次公开发行股票并上市。公司首次公开发行前已发行股份为 2,080,287,734 股, 首次公开发行股份 231,143,082 股, 首次公开发行后股份总额为 2,311,430,816 股。

截至本公告披露日, 公司总股本为 2,320,437,816 股, 其中: 尚未解除限售的股份数量为 42,342,800 股, 占公司总股本的 1.8248%(其中: 首发前限售股 37,016,075 股, 占公司总股本的 1.5952%)。

麦捷科技:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就的公告

(一) 特别提示

- 1、公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售条件已经成就, 符合解除限售条件的激励对象共计 260 名, 可解除限售的限制性股票数量为 1,926,612 股, 占公司目前总股本的 0.22%;
- 2、本次第一类限制性股票办理完解除限售手续后, 在上市流通前, 公司将发布相关提示性公告, 敬请投资者注意。

(二) 本次实施的股权激励计划与已披露的股权激励计划是否存在差异的说明

公司于 2024 年 3 月 1 日召开第六届董事会第十次会议和第六届监事会第九次会议, 审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票回购价格的议案》《关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就的议案》《关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》等议案。公司于 2023 年 6 月 13 日披露了《关于 2022 年年度利润分配实施的公告》, 以公司总股本 866,805,074 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.269388 元人民币

现金（含税），并于 2023 年 6 月 20 日实施完毕。根据《上市公司股权激励管理办法》及本激励计划等相关规定，公司将 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票的回购价格由 6.57 元/股调整至 6.44 元/股。

由于首次授予的 19 名激励对象因离职不符合激励条件，公司将按照授予价格回购注销其已获授但尚未解除限售的 151,440 股第一类限制性股票。本激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期可解除限售的激励对象人数由 279 人调整为 260 人，实际可解除限售数量为 1,926,612 股。

除上述调整内容外，本激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售情况与公司 2021 年第三次临时股东大会审议通过的《2021 年限制性股票激励计划》一致。

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，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、卫星互联网、光通信等领域研究。

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。