

2024年03月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

存储市场重回上行轨道，国家大基金三期或将推出

—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

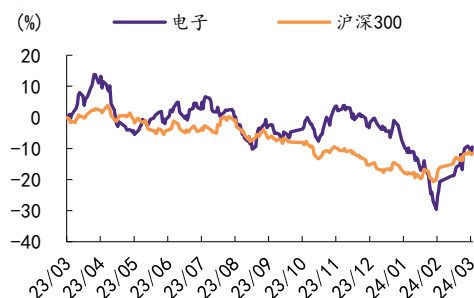
联系人：何鹏程 S1050123080008

✉ hepc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	14.1	-8.1	-10.4
沪深300	5.3	4.3	-11.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：美股科技大涨，AI热潮带动产业链投资机遇》2024-03-03
- 《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

存储市场规模有望大涨，AI浪潮成为关键催化

IDC 副总裁莫拉莱斯近期表示，半导体市场产能利用率正逐步改善，2023 年底长期库存调整结束，关键需求恢复稳定平衡供应。AI 设备、运算基础设施、汽车、HBM 和 Chiplet 驱动下，2029 年全球半导体营收有望逼近 1 万亿美元的规模，2032 年将增长至超过 1 万亿美元。从细分市场看，存储芯片市场今年有望同比大涨 52.5%，数据中心市场也将同比大涨 45.4%，通信市场将同比增长 13.5%，物联网市场将同比增长 6.8%，汽车市场将同比增长 6.5%。存储芯片供应商以获利为运营的首要目标，带动存储芯片价格回升，建议关注存储产业链相关公司：佰维存储、江波龙、德明利、朗科科技、东芯股份、普冉股份、聚辰股份等。

国家大基金三期或将推出，HBM 产业链有望成为重点投资方向

近日彭博社报道，国家大基金三期募资 2000 亿元，预计马上推出。国家大基金的前两期主要投资方向集中在设备和材料领域，为我国芯片产业的初期发展奠定了坚实基础。随着数字经济和人工智能的蓬勃发展，算力芯片和存储芯片将成为产业链上的关键节点。国家大基金一直以来对产业趋势深刻把握，并具备推动产业升级、提升国家竞争力的决心。因此此次大基金三期，除了延续对半导体设备和材料的支持外，更有可能将 HBM 等高附加值 DRAM 芯片列为重点投资对象。建议关注 HBM 产业链：华海诚科、宏昌电子、联瑞新材、三超新材、赛腾股份、华海清科、中微公司等。

华为旗舰手机 P70 即将发布，关注 P70 产业链投资机会

华为一般在每年上半年推出 P 系列旗舰手机，根据集微网资料，按照华为迭代策略，华为 Mate 60 系列后的下一款顶级旗舰将是全新 P70 系列，有望至少同时推出 P70、P70 Pro 和

P70 Art 三款机型，截至目前已经有不少关于该系列机型外观和配置方面的爆料传出。华为 P70 系列将配备韦尔股份旗下豪威 OV50H 传感器作为主摄。该款传感器是豪威目前推出的一款用于后摄模组的 5000 万像素、1/1.28 英寸、1.2 μm 像素尺寸的新款图像传感器，并支持四相位检测自动对焦以及多种 HDR 模式和高帧率拍摄能力。并且豪威 OV50H 采用了双转换增益技术，具备 1.2 微米的单像素大小和 1/1.3 英寸的光学尺寸。P70 或将后置三主摄相机模组，且三颗主摄均采用大底方案，其中标准版将搭载 OV50H 传感器，P70 Pro/Art 则将采用大家非常熟悉的 1 英寸大底——索尼 IMX989，支持可变光圈。同时，该系列还将采用“独家打磨”的 4X 潜望长焦。建议关注华为手机产业链：韦尔股份、思特威、昀冢科技、贝隆精密、唯捷创芯、卓胜微等。

■ 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	2024-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	42.12	1.42	1.08	1.44	15.14	38.22	28.60	未评级
002463.SZ	沪电股份	31.74	0.72	0.79	1.06	16.58	27.91	25.65	未评级
300308.SZ	中际旭创	174.99	1.53	2.72	5.01	105.29	59.23	32.16	增持
300394.SZ	天孚通信	142.88	1.02	1.82	2.87	134.20	75.21	47.69	买入
300476.SZ	胜宏科技	26.57	0.92	1.01	1.39	14.13	22.91	16.61	未评级
301191.SZ	菲菱科思	98.16	3.66	2.82	4.27	19.41	33.73	22.31	未评级
601138.SH	工业富联	22.02	1.01	1.22	1.46	9.08	16.44	13.72	未评级
603220.SH	中贝通信	36.77	0.32	0.57	0.66	107.94	60.60	52.33	买入
688041.SH	海光信息	82.30	0.35	1.43	0.72	116.05	130.68	121.68	未评级
688047.SH	龙芯中科	99.27	0.13	0.31	0.97	769.23	322.58	103.09	买入
688256.SH	寒武纪-U	171.18	-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	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、 星宸科技（301536.SZ）：	22
4.2、 骏鼎达（301538.SZ）：“核心技术+运营模式”双创新驱动.....	23
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体	25
5.2、 消费电子	28
5.3、 汽车电子	30
6、 行业重点公司公告.....	32

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	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 5：3月4日-3月8日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：3月8日行业市盈率（TTM）比较.....	9
图表 7：3月4日-3月8日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：3月8日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	10
图表 9：重点公司周跌幅最少前十股票	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: 星宸科技产品及终端应用场景	22
图表 36: 星宸科技营业收入 (亿元)	23
图表 37: 星宸科技归母净利润 (亿元)	23
图表 38: 骏鼎达产品主要客户及终端产品	23
图表 39: 骏鼎达营业收入 (亿元)	24
图表 40: 骏鼎达归母净利润 (亿元)	24
图表 41: 本周重点公司公告	32

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 存储市场规模有望大涨，AI 浪潮成为关键催化

IDC 副总裁莫拉莱斯近期表示，半导体市场产能利用率正逐步改善，2023 年底长期库存调整结束，关键需求恢复稳定平衡供应。AI 设备、运算基础设施、汽车、HBM 和 Chiplet 驱动下，2029 年全球半导体营收有望逼近 1 万亿美元的规模，2032 年将增长至超过 1 万亿美元。从细分市场看，存储芯片市场今年有望同比大涨 52.5%，数据中心市场也将同比大涨 45.4%，通信市场将同比增长 13.5%，物联网市场将同比增长 6.8%，汽车市场将同比增长 6.5%。存储芯片供应商以获利为运营的首要目标，带动存储芯片价格回升，建议关注存储产业链相关公司：佰维存储、江波龙、德明利、朗科科技、东芯股份、普冉股份、聚辰股份等。

(2) 国家大基金三期或将推出，HBM 产业链有望成为重点投资方向

近日彭博社报道，国家大基金三期募资 2000 亿元，预计马上推出。国家大基金的前两期主要投资方向集中在设备和材料领域，为我国芯片产业的初期发展奠定了坚实基础。随着数字经济和人工智能的蓬勃发展，算力芯片和存储芯片将成为产业链上的关键节点。国家大基金一直以来对产业趋势深刻把握，并具备推动产业升级、提升国家竞争力的决心。因此此次大基金三期，除了延续对半导体设备和材料的支持外，更有可能将 HBM 等高附加值 DRAM 芯片列为重点投资对象。建议关注 HBM 产业链：华海诚科、宏昌电子、联瑞新材、三超新材、赛腾股份、华海清科、中微公司等。

(2) 华为旗舰手机 P70 即将发布，关注 P70 产业链投资机会

华为一般在每年上半年推出 P 系列旗舰手机，根据集微网资料，按照华为迭代策略，华为 Mate 60 系列后的下一款顶级旗舰将是全新 P70 系列，有望至少同时推出 P70、P70 Pro 和 P70 Art 三款机型，截至目前已经有不少关于该系列机型外观和配置方面的爆料传出。华为 P70 系列将配备韦尔股份旗下豪威 OV50H 传感器作为主摄。该款传感器是豪威目前推出的一款用于后摄模组的 5000 万像素、1/1.28 英寸、1.2 μm 像素尺寸的新款图像传感器，并支持四相位检测自动对焦以及多种 HDR 模式和高帧率拍摄能力。并且豪威 OV50H 采用了双转换增益技术，具备 1.2 微米的单像素大小和 1/1.3 英寸的光学尺寸。P70 或将后置三主摄相机模组，且三颗主摄均将采用大底方案，其中标准版将搭载 OV50H 传感器，P70 Pro/Art 则将采用大家非常熟悉的 1 英寸大底——索尼 IMX989，支持可变光圈。同时，该系列还将采用“独家打磨”的 4X 潜望长焦。建议关注华为手机产业链：韦尔股份、思特威、矽力科技、贝隆精密、唯捷创芯、卓胜微等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-08			EPS			PE		投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000977.SZ	浪潮信息	42.12	1.42	1.08	1.44	15.14	38.22	28.60	未评级	
002463.SZ	沪电股份	31.74	0.72	0.79	1.06	16.58	27.91	25.65	未评级	
300308.SZ	中际旭创	174.99	1.53	2.72	5.01	105.29	59.23	32.16	增持	
300394.SZ	天孚通信	142.88	1.02	1.82	2.87	134.20	75.21	47.69	买入	
300476.SZ	胜宏科技	26.57	0.92	1.01	1.39	14.13	22.91	16.61	未评级	

公司代码	名称	2024-03-08		EPS			PE			投资评级
301191.SZ	菲菱科思	98.16	3.66	2.82	4.27	19.41	33.73	22.31	未评级	
601138.SH	工业富联	22.02	1.01	1.22	1.46	9.08	16.44	13.72	未评级	
603220.SH	中贝通信	36.77	0.32	0.57	0.66	107.94	60.60	52.33	买入	
688041.SH	海光信息	82.30	0.35	1.43	0.72	116.05	130.68	121.68	未评级	
688047.SH	龙芯中科	99.27	0.13	0.31	0.97	769.23	322.58	103.09	买入	
688256.SH	寒武纪-U	171.18	-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

3月4日-3月8日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。台积电、日月光投资、环球晶圆领涨，涨幅分别为13.79%、13.22%、8.21%；GLOBALFOUNDRIES 领跌，跌幅为5.84%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

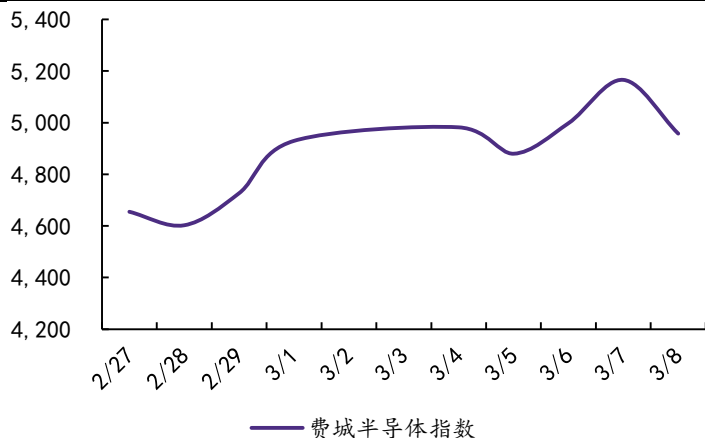
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-03-08	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1860	110	2	0.41
	QCOM.O	高通	美国	1904	26	8	4.59
	AMD.O	超威半导体	美国	3351	392	6	2.34
	NVDA.O	英伟达	美国	21882	74	51	6.38
存储	MU.O	美光科技	美国	949	-16	2	8.18
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1488	23	9	2.06
	ADI.O	亚德诺	美国	943	28	3	0.99
	AVGO.O	博通	美国	6069	43	25	4.09
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	646	23	7	-2.13
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	170	17	3	-0.11
	QRVO.O	QORVO	美国	112	109	3	-2.97
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	424	10	3	-0.47
	ON.O	安森美半导体	美国	337	15	4	-2.70
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	448	14	3	0.91
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3337	15	2	-2.72
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1708	25	10	-2.23
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1254	28	15	-2.53
	KLAC.O	科天半导体	美国	946	28	31	-2.56
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3924	45	26	0.34
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2650	17	4
光刻胶	4185.T	JSR	日本	8909	56	2	5.53
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	235895	24	6	13.79
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	290	28	3	-5.84
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	649	36	2	-1.61
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	245	24	3	13.22
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	65	7	1	-0.13
	AVT.O	安富利	美国	42	5	1	-1.44

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年3月8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，3 月 4 日-3 月 8 日当周，费城半导体指数整体呈现增长态势，近两周整体处于波动态势。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



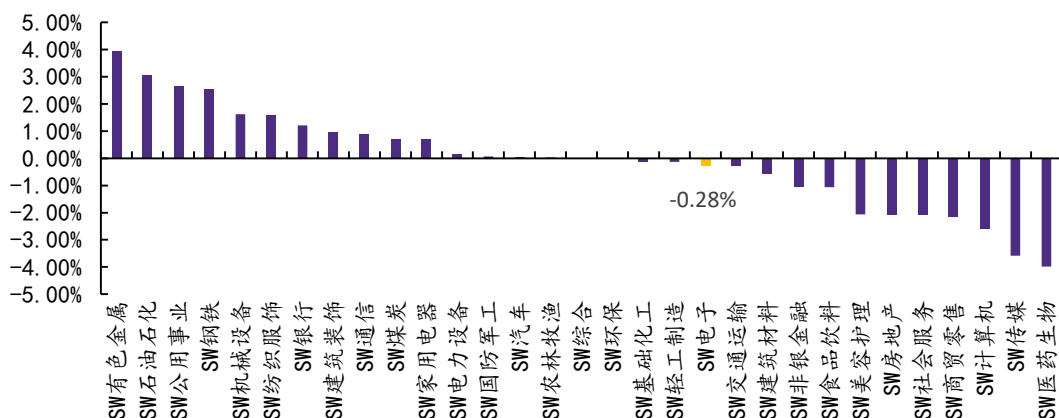
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月4日-3月8日当周，申万一级行业仅部分上涨。其中电子行业下跌0.28%，位列第20位。估值前三的行业为计算机、国防军工、农林牧渔，电子行业市盈率为43.48，位列第5位。

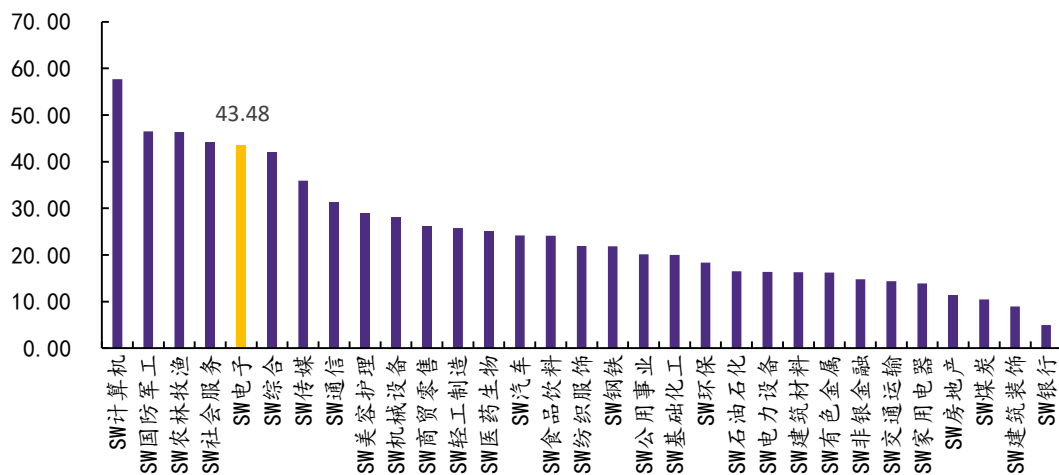
图表 5：3月4日-3月8日行业周涨跌幅比较（%）



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8日行业市盈率（TTM）比较

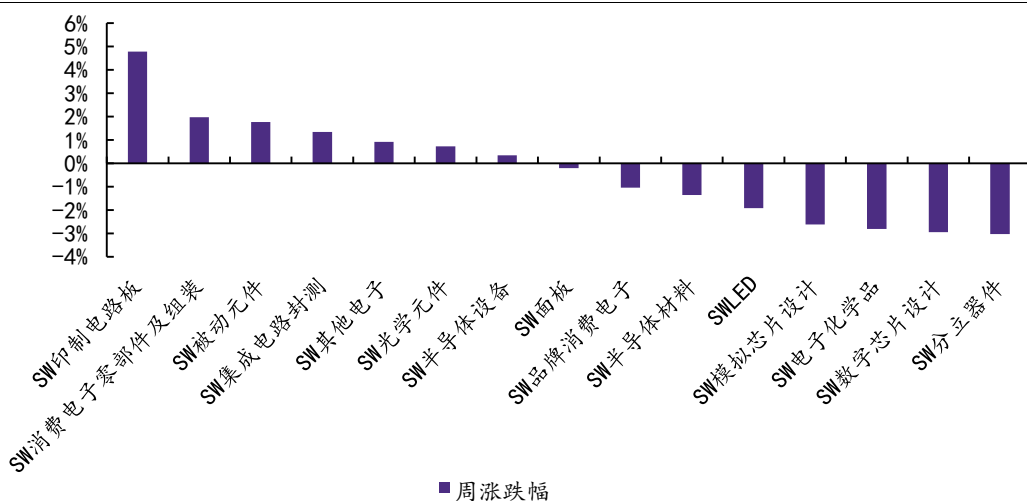


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

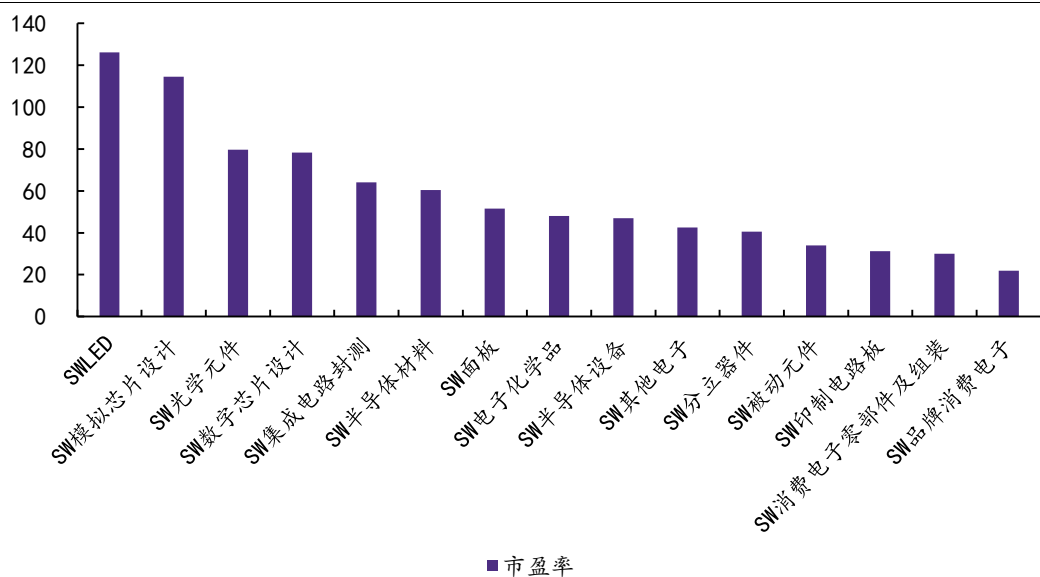
电子行业细分板块比较，3月4日-3月8日当周，电子行业细分板部分上涨。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7: 3月4日-3月8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8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

3月4日-3月8日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装、封测各占两席，家电零部件、PCB、模拟 IC、电子化学品、其他计算机设备、通信网络设备及零部件各占一席。精研科技（消费电子零部件及组装）、香农芯创（家电零部件）、世运电路（PCB）包揽前三，周涨幅分别为 36.67%、21.44%、19.26%。

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) 2024-03-08	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	70.67	10.71	-1.25	1.11	1.53	-27	34	25	3.48	36.67	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	191.26	14.65	0.75	0.73	0.87	61	57	48	7.71	21.44	增持
PCB	603920.SH	世运电路	113.17	15.03	0.82	0.94	1.13	28	23	19	3.82	19.26	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	60.73	3.00	-0.04	0.04	0.13	-401	405	110	3.19	15.78	买入
封测	002156.SZ	通富微电	395.33	1.39	0.33	0.11	0.59	75	243	44	2.88	13.89	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	45.44	11.15	1.35	1.44	1.89	78	55	42	10.17	12.41	增持
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	23.01	8.10	1.10	0.58	0.76	34	40	31	2.75	12.24	增持
消费电子零部件及组装	300684.SZ	中石科技	53.19	7.81	0.69	0.71	0.83	28	25	21	2.84	9.23	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1404.87	24.02	1.53	2.72	5.01	114	64	35	10.35	8.62	增持
封测	600584.SH	长电科技	518.58	5.92	1.82	0.83	1.32	16	35	22	2.01	8.62	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 3 月 8 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) 2024-03-08	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	35.68	4.10	0.11	0.21	0.31	66	33	23	3.32	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	75.44	1.99	0.10	0.11	0.18	174	154	97	3.57	买入
LED	002449.SZ	国星光电	43.85	4.20	0.20	0.34	0.41	36	21	17	1.15	增持
	600363.SH	联创光电	138.25	10.82	0.59	0.99	1.33	42	31	23	3.48	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	658.55	0.86	0.14	0.06	0.23	96	217	58	1.71	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	70.93	15.30	2.00	3.27	4.20	35	21	17	5.14	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	242.46	3.86	0.31	0.14	0.28	50	106	51	3.65	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.48	0.00	0.12	0.30	0.57	68	25	13	1.37	买入
	603920.SH	世运电路	113.17	15.03	0.82	0.94	1.13	28	23	19	3.82	买入
	688020.SH	方邦股份	25.83	3.78	-0.85	-0.65	0.64	-40	-50	50	1.72	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	157.77	3.66	1.02	0.60	0.93	24	39	25	2.01	买入
	688126.SH	沪硅产业	414.55	2.05	0.12	0.11	0.16	120	136	97	2.79	增持
	688234.SH	天岳先进	232.90	2.20	-0.41	-0.10	0.26	-133	-529	208	4.50	买入
	300812.SZ	易天股份	40.25	5.35	0.32	0.34	0.50	94	86	58	4.47	买入
	688012.SH	中微公司	921.98	10.31	1.90	2.87	3.02	79	52	49	5.45	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	139.88	2.22	0.28	0.54	0.76	41	22	16	1.17	买入
	002138.SZ	顺络电子	222.54	13.60	0.54	0.84	1.14	42	33	24	3.73	买入
	301099.SZ	雅创电子	30.22	6.90	1.93	0.81	1.99	18	46	19	3.03	增持
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	53.14	5.67	0.68	1.10	1.39	28	17	14	3.07	未评级
	600366.SH	宁波韵升	69.15	1.30	0.32	0.67	0.81	19	9	8	1.19	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	196.24	6.02	0.41	0.56	0.79	43	37	26	4.42	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	79.03	1.90	0.28	0.32	0.43	47	42	32	4.24	买入
	301489.SZ	思泉新材	45.44	11.15	1.35	1.44	1.89	78	55	42	10.17	增持
	688106.SH	金宏气体	96.95	12.40	0.47	0.64	0.77	40	31	26	3.26	买入
	688268.SH	华特气体	59.97	12.99	1.71	1.54	2.19	29	32	23	3.66	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	43.14	5.70	0.10	0.57	0.91	130	23	14	2.16	未评级
	002156.SZ	通富微电	395.33	1.39	0.33	0.11	0.59	75	243	44	2.88	增持
	600584.SH	长电科技	518.58	5.92	1.82	0.83	1.32	16	35	22	2.01	买入
	688362.SH	甬矽电子	92.50	6.72	0.34	0.40	0.69	67	56	33	3.83	买入
	688372.SH	伟测科技	65.03	9.40	2.79	3.95	5.66	27	19	13	2.69	未评级
	688403.SH	汇成股份	73.13	8.10	0.21	0.22	0.28	41	40	32	2.38	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	106.40	5.02	0.49	0.31	0.41	30	47	35	3.16	买入
	600460.SH	士兰微	346.29	-1.01	0.74	0.45	0.71	33	55	34	4.86	买入
	605111.SH	新洁能	100.37		2.04	1.07	1.41	23	31	24	2.81	买入
	688261.SH	东微半导	60.24	7.80	4.22	5.76	7.67	21	16	12	2.10	买入
688711.SH	宏微科技	48.57	18.69	0.57	0.99	1.70	62	32	19	4.50	买入	
光刻胶	603306.SH	华懋科技	66.59	8.53	0.62	0.89	1.61	34	23	13	1.95	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	130.65	4.40	1.67	1.23	1.64	130	126	94	6.17	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	83.24	-3.72	0.09	0.56	0.80	129	14	10	2.43	未评级

	002222.SZ	福晶科技	120.26	16.33	0.53	0.56	0.65	50	50	43	8.36	买入
	002456.SZ	欧菲光	302.98	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-5	-15149	32	10.13	增持
	301421.SZ	波长光电	56.02	14.00	0.71	0.52	0.75	92	93	65	4.77	增持
	603297.SH	永新光学	83.10	14.65	2.53	2.71	3.23	30	28	23	4.71	增持
	688010.SH	福光股份	30.04	0.00	0.19	0.32	0.43	118	61	46	1.72	买入
	688195.SH	腾景科技	33.83	7.83	0.45	0.62	0.88	58	42	30	3.79	买入
	688502.SH	茂莱光学	67.06	11.00	1.49	1.41	1.92	114	91	66	5.68	增持
	688167.SH	炬光科技	81.38	5.49	1.41	0.80	1.52	64	111	59	3.36	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	44.23	12.39	0.92	1.26	1.73	36	26	19	2.78	增持
	002008.SZ	大族激光	208.44	6.58	1.15	1.81	2.25	16	11	9	1.29	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	52.23	10.73	0.82	1.46	2.23	69	38	25	2.70	买入
	688170.SH	德龙激光	30.65	5.68	0.65	-0.05	0.55	45	-511	54	2.43	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	191.26	14.65	0.75	0.73	0.87	61	57	48	7.71	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	23.27	10.10	0.46	0.43	0.48	82	75	66	8.65	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	148.97	1.74	-0.17	0.03	0.08	-135	828	271	8.63	买入
	002387.SZ	维信诺	115.89	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4	-9	-30	1.26	增持
	002876.SZ	三利谱	41.92	4.89	1.19	0.77	1.40	20	31	17	1.78	增持
面板	300088.SZ	长信科技	133.30	5.48	0.28	0.25	0.31	19	21	18	1.61	增持
	300909.SZ	汇创达	39.18	6.50	0.85	1.64	2.57	31	16	10	2.11	未评级
	603773.SH	沃格光电	46.36	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-15	52	30	3.41	买入
	300661.SZ	圣邦股份	336.50	6.54	2.44	0.50	1.05	39	144	68	9.18	买入
	300782.SZ	卓胜微	592.53	14.74	2.00	2.36	2.91	55	47	38	6.25	买入
	603160.SH	汇顶科技	292.53	1.62	-1.63	0.27	1.16	-39	240	55	3.70	增持
	688052.SH	纳芯微	151.65	0.73	2.48	2.24	4.14	61	48	26	2.41	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	60.73	3.00	-0.04	0.04	0.13	-401	405	110	3.19	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	202.96	-5.12	-0.60	-0.94	-0.38	-81	-51	-127	3.13	买入
	688368.SH	晶丰明源	48.65	7.60	-3.27	-0.23	1.74	-24	-347	45	3.43	增持
	688458.SH	美芯晟	40.73	7.70	0.88	1.02	1.90	77	50	27	1.98	买入
	688515.SH	裕太微-U	53.76	34.60	-0.01	0.29	0.99	-13112	234	68	2.93	买入
	688798.SH	艾为电子	137.74	2.80	-0.32	0.20	1.33	-258	417	63	3.91	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	43.38	6.66	0.52	0.31	0.56	26	31	17	1.94	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	116.12	11.64	0.59	0.79	0.93	14	12	10	1.99	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1352.45	27.40	3.09	6.81	8.18	55	25	21	7.27	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	22.62	8.00	0.62	0.20	0.71	40	126	36	3.30	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	66.09	-0.22	0.31	0.28	0.38	106	118	88	5.81	买入
	872190.BJ	雷神科技	23.01	8.10	1.10	0.58	0.76	34	40	31	2.75	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	90.94	15.31	1.13	1.43	2.15	67	48	32	4.63	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	128.95	0.00	0.12	0.06	0.08	32	64	47	5.65	买入
	300223.SZ	北京君正	313.21	4.59	1.64	1.81	2.36	40	36	28	2.70	买入
	300458.SZ	全志科技	124.33	5.70	0.34	0.03	0.27	59	654	72	4.30	增持
	301308.SZ	江波龙	360.72	-12.41	0.18	0.24	0.72	495	361	121	6.09	增持
	603501.SH	韦尔股份	1141.86	5.25	0.84	0.90	2.26	119	107	43	6.40	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	225.86	5.68	0.71	0.33	0.86	76	162	63	7.64	买入
	603986.SH	兆易创新	477.50	3.32	3.08	1.27	2.37	23	56	30	3.07	买入
	688018.SH	乐鑫科技	75.75	8.99	1.21	1.88	2.38	78	50	39	3.93	买入
	688099.SH	晶晨股份	230.08	13.97	1.76	1.99	2.69	31	28	21	4.22	买入
	688110.SH	东芯股份	114.85	3.38	0.42	0.51	0.80	53	51	32	3.10	买入

	688123.SH	聚辰股份	83.36	14.91	2.93	0.61	2.09	24	87	25	4.31	买入
	688213.SH	思特威-W	199.37	6.71	-0.21	0.64	1.01	-241	78	49	5.41	买入
	688259.SH	创耀科技	45.61	6.31	1.14	1.41	1.89	50	40	30	3.04	增持
	688262.SH	国芯科技	73.52	4.39	0.32	1.06	1.71	96	29	18	2.87	增持
	688332.SH	中科蓝讯	78.36	8.27	1.17	1.95	2.66	56	33	25	2.12	买入
	688385.SH	复旦微电	228.20	18.32	1.32	1.84	2.19	20	15	13	5.78	买入
	688486.SH	龙迅股份	63.52	13.97	1.33	1.33	1.77	92	69	52	4.55	增持
	688521.SH	芯原股份	202.36	1.74	0.15	-0.09	0.06	274	-431	698	7.00	增持
	688608.SH	恒玄科技	135.58	4.80	1.02	2.25	2.85	111	50	40	2.23	买入
	688728.SH	格科微	479.81	3.67	0.18	0.08	0.14	109	228	128	6.03	增持
	688766.SH	普冉股份	63.50	5.97	1.64	-0.68	1.11	76	-125	76	3.38	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	123.27	10.73	0.32	0.57	0.66	111	64	55	6.79	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1404.87	24.02	1.53	2.72	5.01	114	64	35	10.35	增持
	300394.SZ	天孚通信	564.21	21.67	1.02	1.82	2.87	139	78	50	19.52	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	321.42	8.24	0.64	0.87	1.09	20	15	12	1.29	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	23.15	10.55	0.28	0.26	0.33	21	21	17	2.94	增持
	002241.SZ	歌尔股份	597.66	4.56	0.51	1.47	1.70	33	12	10	1.95	未评级
	002993.SZ	奥海科技	88.80	9.98	1.59	2.14	2.85	20	15	11	1.87	买入
	300115.SZ	长盈精密	121.94	9.34	0.04	0.12	0.50	178	85	20	2.13	增持
	300136.SZ	信维通信	211.32	10.42	0.67	0.84	1.10	32	26	20	3.00	买入
	300684.SZ	中石科技	53.19	7.81	0.69	0.71	0.83	28	25	21	2.84	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	70.67	10.71	-1.25	1.11	1.53	-27	34	25	3.48	增持
	300793.SZ	佳禾智能	53.16	7.00	0.51	0.76	1.00	31	21	16	2.09	未评级
	600745.SH	闻泰科技	500.36	7.54	1.17	2.77	3.62	37	14	11	1.38	未评级
	601231.SH	环旭电子	326.00	14.37	1.39	1.62	1.99	11	9	7	2.05	未评级
	603296.SH	华勤技术	561.70	14.96	3.93	3.51	3.98	23	22	20	2.80	买入
	603380.SH	易德龙	31.63	11.54	1.11	1.62	2.03	17	12	10	2.39	未评级
	688661.SH	和林微纳	34.78	7.90	0.42	0.54	1.92	91	71	20	2.84	买入
	688283.SH	坤恒顺维	33.74	12.64	0.97	1.42	2.07	42	28	19	3.62	未评级
	300354.SZ	东华测试	68.21		0.88	1.24	1.95	56	40	25	10.25	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	197.13	6.68	0.98	1.15	1.51	95	62	47	6.11	买入
	688112.SH	鼎阳科技	55.56	11.91	1.32	1.16	1.66	39	30	21	3.64	买入
	688337.SH	普源精电	66.94		0.76	0.97	1.42	72	38	26	2.35	买入
	688628.SH	优利德	39.13	16.84	1.06	1.68	2.33	34	21	15	3.37	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 3 月 8 日收盘价

3、行业高频数据

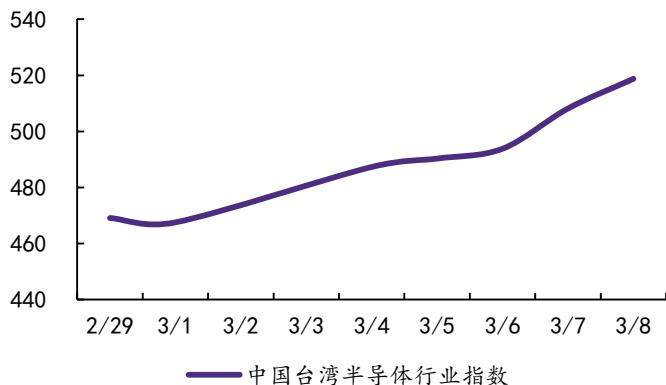
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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29日-3月8日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数呈现上涨态势；台湾计算机及外围设备行业指数呈现下降态势。

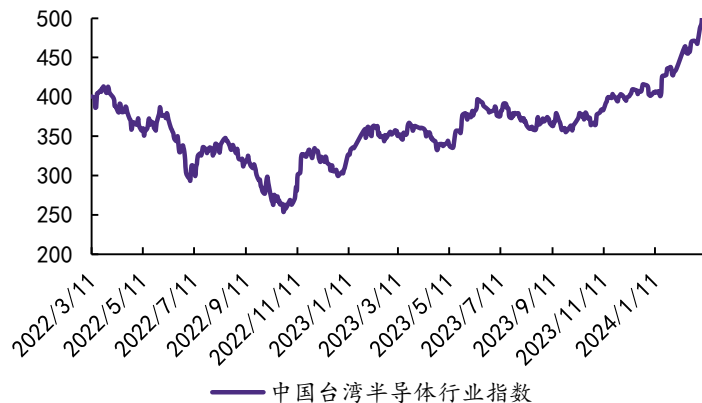
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



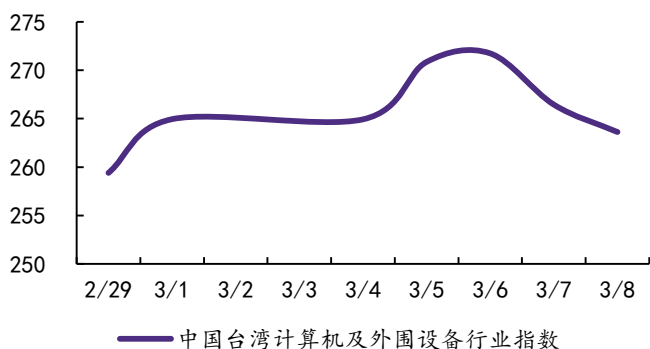
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



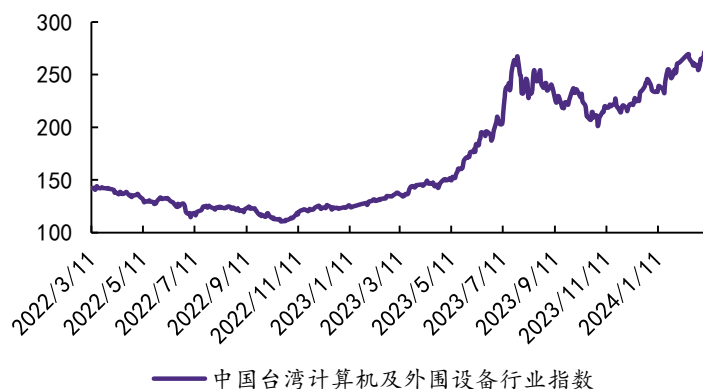
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



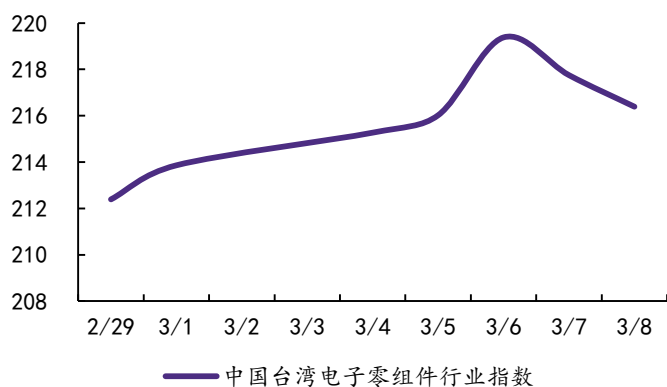
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



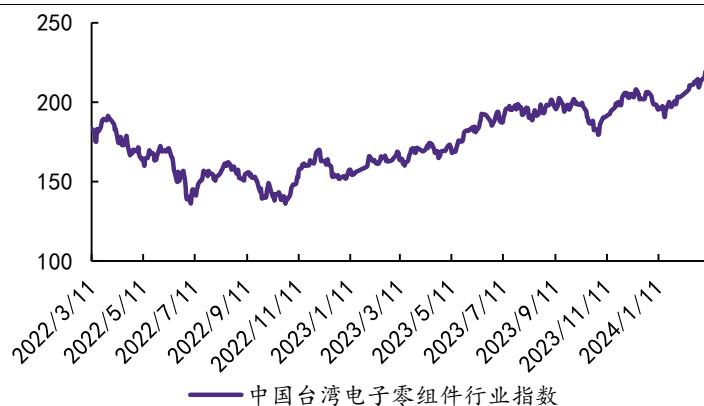
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



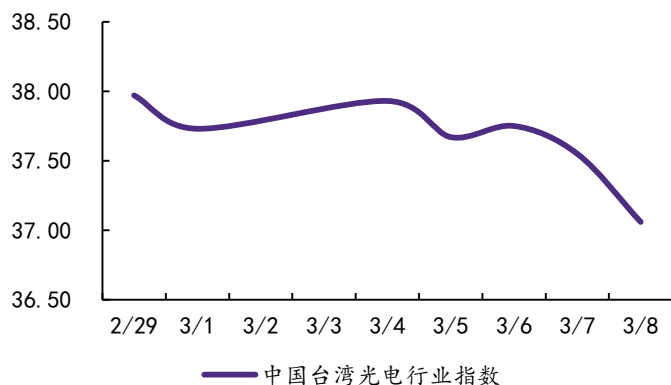
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



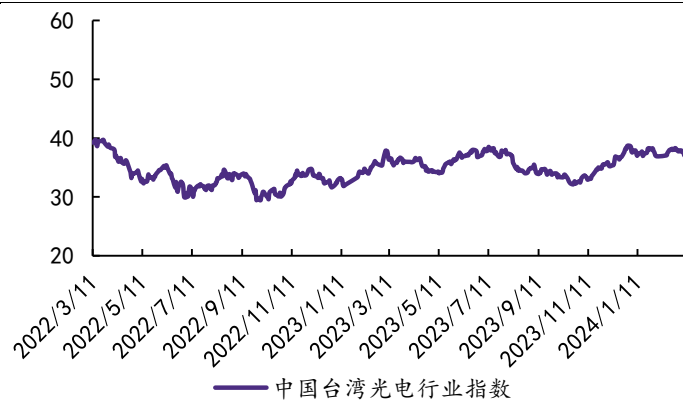
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

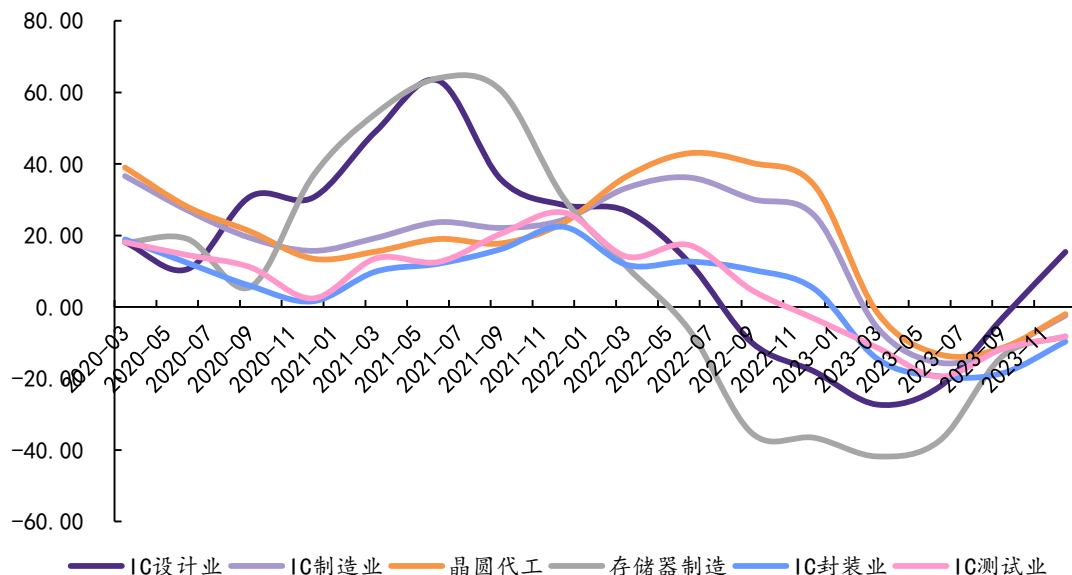


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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，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 (%)

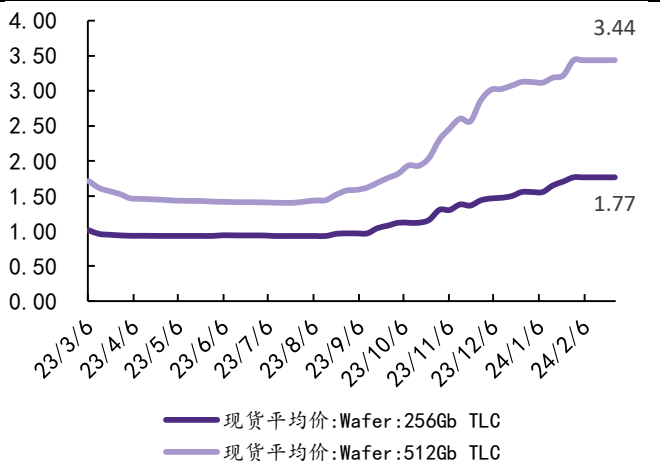


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

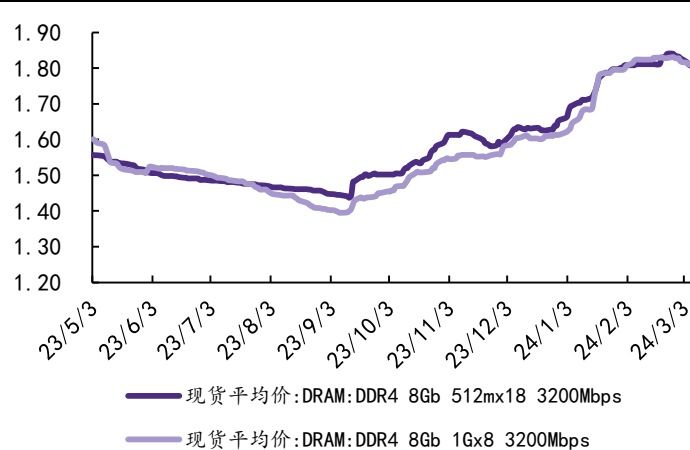
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 2 月 26 日价格为 3.44 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月 8 日为 1.80 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

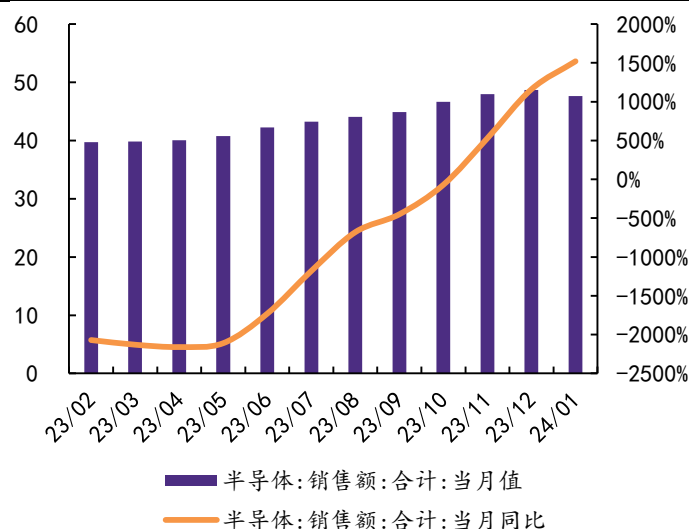
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

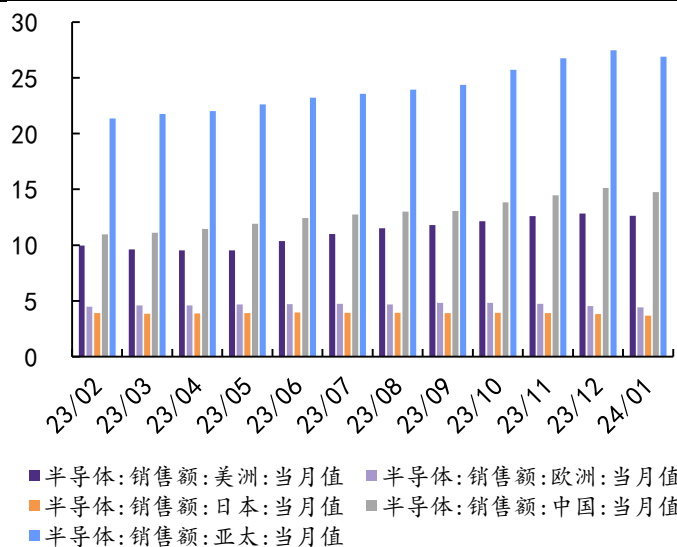
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 1 月，全球半导体当月销售额为 476.3 亿美元，同比增长 15.24%，其中中国销售额为 147.6 亿美元，同比增长 26.59%，占比达 30.99%，环比减少 0.12pct。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

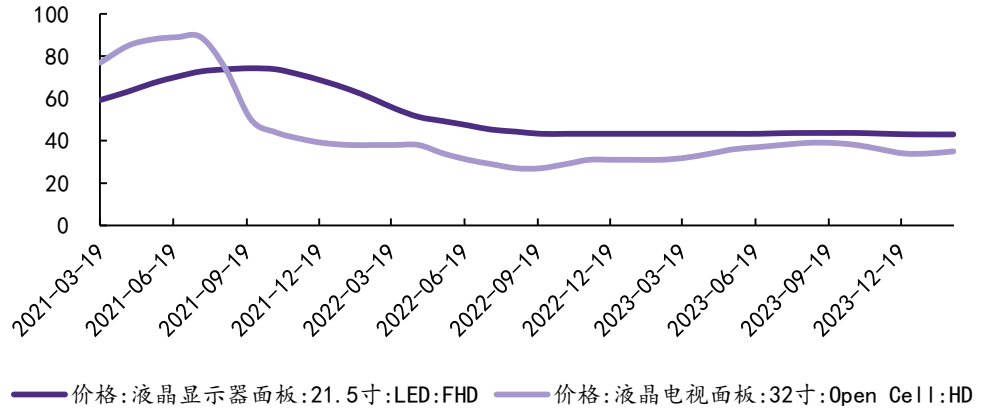
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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。

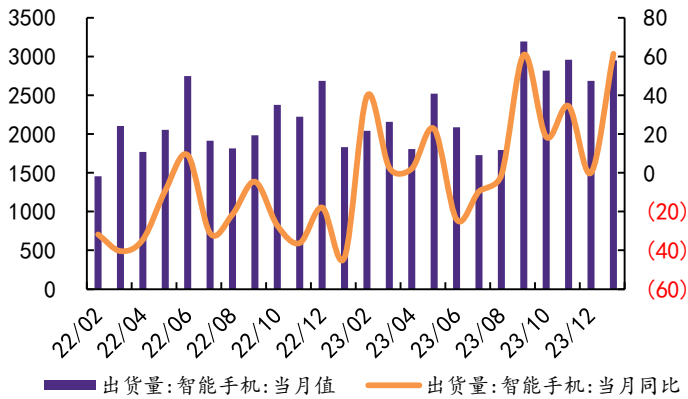
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

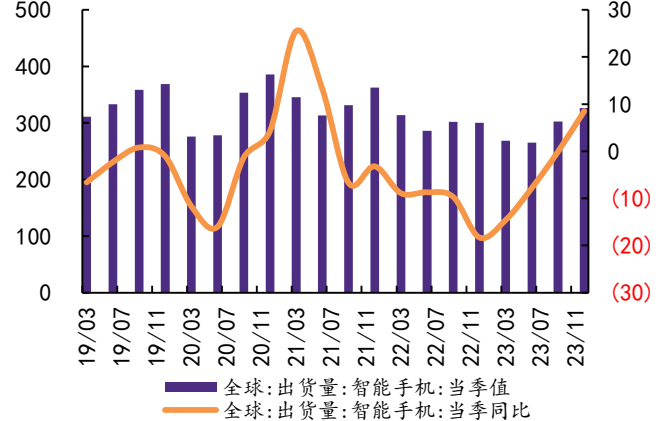
2023 年 1-12 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 4.77%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%，12 月同比持平；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年 12 月同比增幅转正。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。但随着 AI 技术的加持，我们预计 2024 年智能手机市场将有所恢复。

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

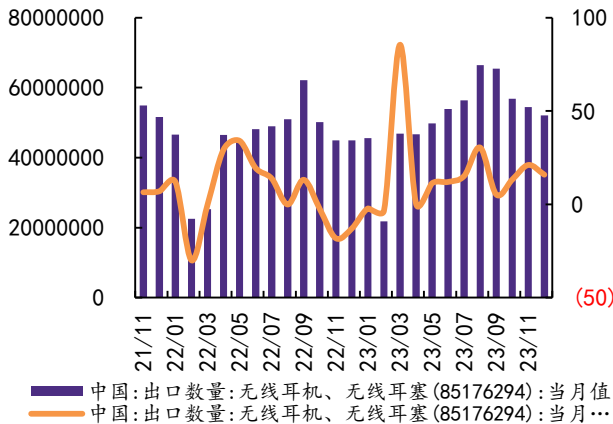
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

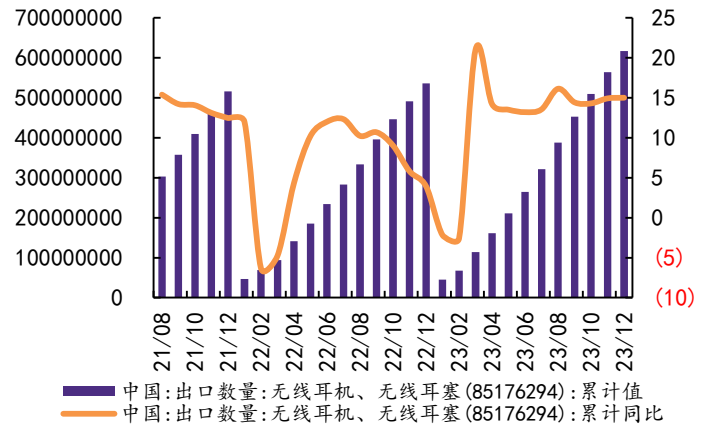
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势。2023 年一季度累计值为 1.14 亿个，同比增长 21.01%，二季度累计出口量为 1.50 亿个，同比增长 7.89%，环比增长 31.62%；三季度累计出口量为 1.88 亿个，同比增长 16.18%，环比增长 25.24%；四季度累计出口量为 1.63 亿个，同比增长 16.62%，环比下降 13.24%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可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

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

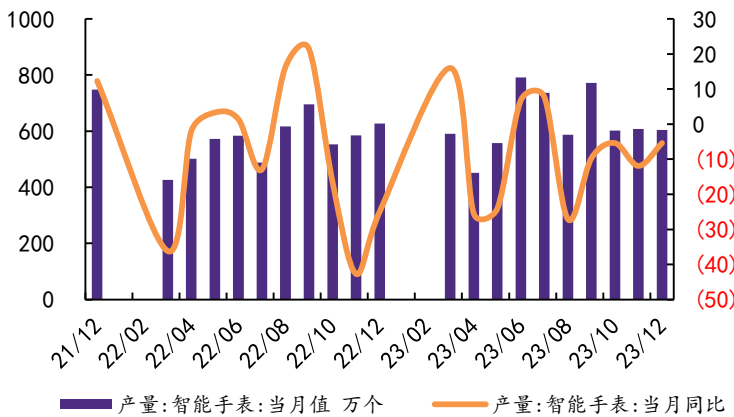
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

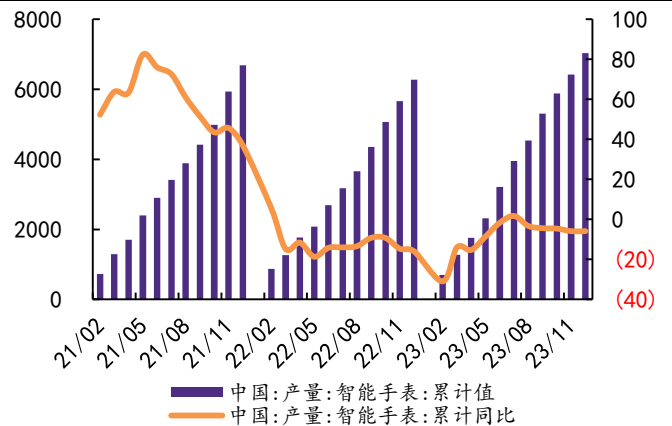
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%；自 8 月以来月度出货量同比持续下降，12 月出货量为 604.10 万个，同比下降 5.40%。

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

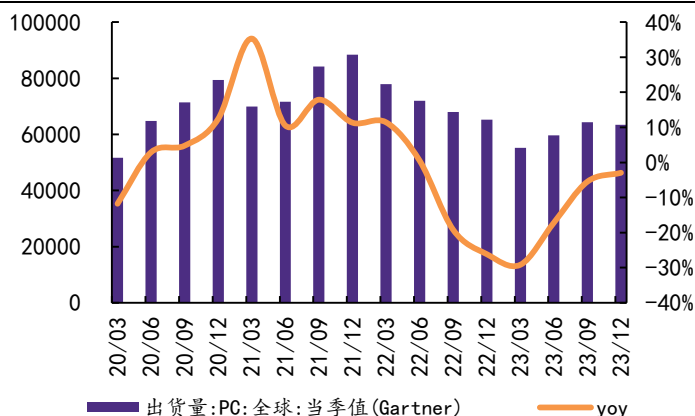
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

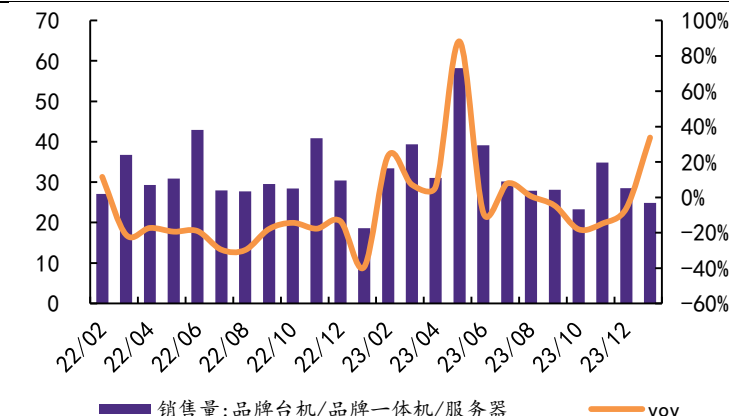
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量继 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑后，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 万件，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，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

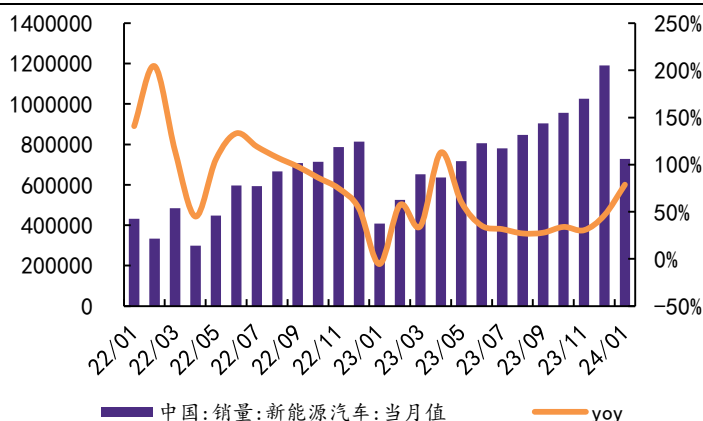
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

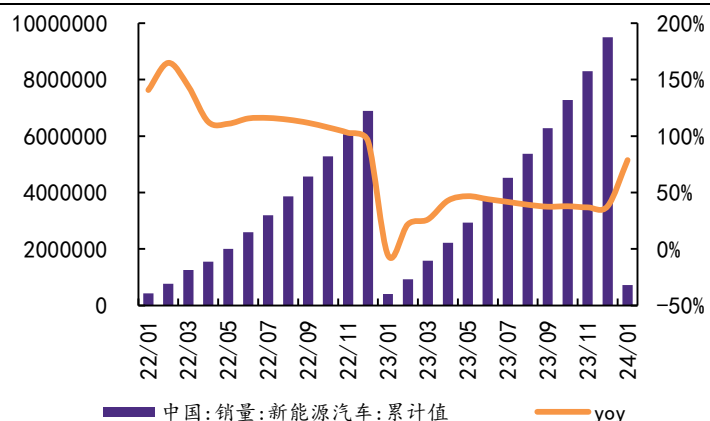
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.67% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.50 万辆，同比增长 37.88%。2024 年 1 月，新能源汽车销售量同比大幅增加，同比增长 78.74%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 星宸科技（301536.SZ）：多模态加持芯底座，大模型提速 AI 未来

星宸科技为全球领先的视频监控芯片企业，主营业务为视频监控芯片的研发及销售，产品主要应用于智能安防、视频对讲、智能车载等领域。公司在芯片设计全流程具有丰富经验，可支撑大型先进工艺下的 SoC 设计。公司自研全套 AI 技术，包含 AI 处理器指令集、AI 处理器 IP 及其编译器、仿真器等全套 AI 处理器工具链。公司拥有大量核心 IP 资源，包含图像 IP、视频 IP、高速模拟 IP 和音频 IP 等。

公司在视频监控领域持续研发创新，在图像信号处理、音视频编解码、显示处理等领域具有领先优势，并积极投入 AI 等新领域的芯片研发。公司拥有 ISP 技术、AI 处理器技术、多模视频编码技术、高速高精度模拟电路技术、先进制程 SoC 芯片设计技术等多项核心技术，截至本招股意向书签署日，公司拥有已授权专利 203 项，其中境内发明专利 50 项，境外专利 153 项；在申请中专利 223 项，其中境内发明专利 89 项，境外专利 134 项。

公司在全球范围内积累了丰富的终端客户资源，智能安防芯片大规模应用于行业领先的安防监控品牌的终端产品中，视频对讲芯片方案覆盖了多家全球主流视频对讲企业，智能车载芯片进入了多家知名的车载视觉厂商的供应链体系。

图表 35：星宸科技产品及终端应用场景

产品布局	产品类型	产品型号	终端应用场景
智能安防	IPC SoC	SSC369G/SSC359G/SSC339G/SSC338Q/SSC357G/SSC30KQ/SSC336Q/SSC337DE/SSC335/SSC333E 等	专业安防、民用安防、家庭消费类监控摄像头
	NVR/XVR SoC	SSR950G/SSR931G/SSR920G/SSR910Q/SSR650G/SSR621Q 等	
视频对讲	视频对讲芯片	SSU9481G/SSC9381G/SSC9351Q/SSC9341/SSC9211 等	视频对讲系统
智能车载	CAR DVR	SSC8838G/SSC8629G/SAC8542/SSC8836Q/SSC8629Q/SSC8336N/SSC8339DN/SSC333/SAC8539/SSC8826Q 等	行车记录仪、其他车载摄像头、运动相机

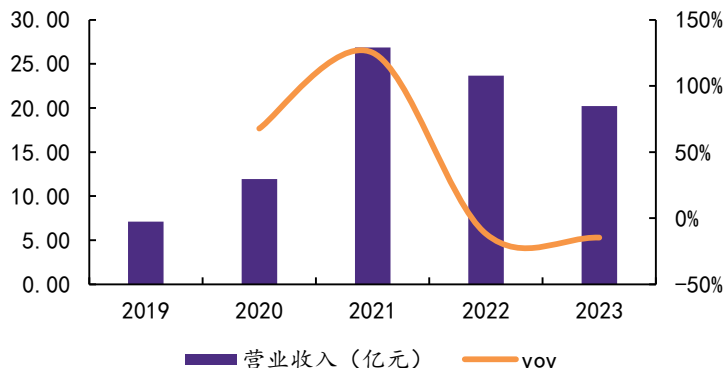
资料来源：星宸科技招股书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 20.20 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 29.83%；2023 年实现归母净利润 2.05 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 34.31%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 7.11 亿元、11.93 亿元、26.86 亿元、23.68 亿元、20.20 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 67.79%、125.15%、-11.84%、-14.70%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.63 亿元、2.17 亿元、7.54 亿元、5.64 亿元、2.05 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 244.44%、247.47%、-25.20%、-63.65%。

2020-2021 年，公司处于快速发展阶段，盈利能力明显提升。2022 年以来，受到宏观经济波动、行业需求变动和外部环境变化等多重因素的影响，公司下游客户的采购需求出现变化，导致公司整体收入及盈利能力均有所下滑。具体包括：①宏观经济方面，2022 年以来，受地缘政治局势紧张及通胀升温等因素影响，国内外经济存在较大下行压力，全球经济增长有所放缓，导致终端消费需求下降，全球消费电子市场需求景气度下滑，公司消费电子领域下游客户的采购需求亦受到影响；②行业需求方面，受 2021 年芯片行业下游终端客户为规避缺货风险而大量囤积芯片的影响，2022 年以来下游市场库存水位较高，行业供需失衡状况有所缓解，亦导致公司下游客户的需求出现疲软；③外部环境方面，在 2022 年外部环境变化导致的供应链波动、施工受限及物流受阻等因素的影响下，公司智能

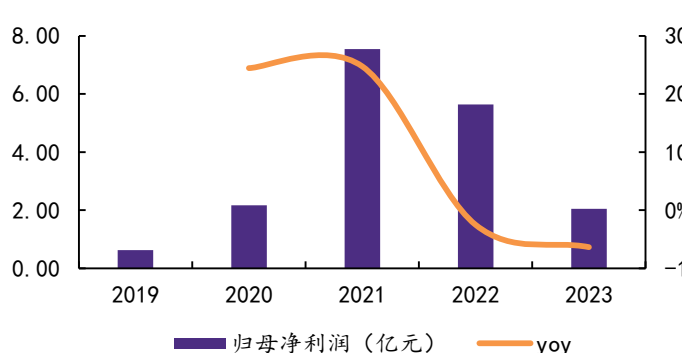
车载产品主要下游应用市场出货量均有所下滑，智能安防板块终端客户的业务亦受到一定的冲击。而随着外部环境变化导致的视频对讲芯片爆发式需求于 2021 年被满足，居家办公及视频会议对视频对讲芯片产品的需求也于 2022 年回落至正常水平。

图表 36: 星宸科技营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 星宸科技归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4.2、骏鼎达 (301538.SZ): “核心技术+运营模式” 双创新驱动

骏鼎达是国家高新技术企业和第一批工信部专精特新“小巨人”企业，已建立一支研发经验丰富、梯队结构合理的技术研发团队，能够快速响应客户的研发、设计需求。公司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 38: 骏鼎达产品主要客户及终端产品

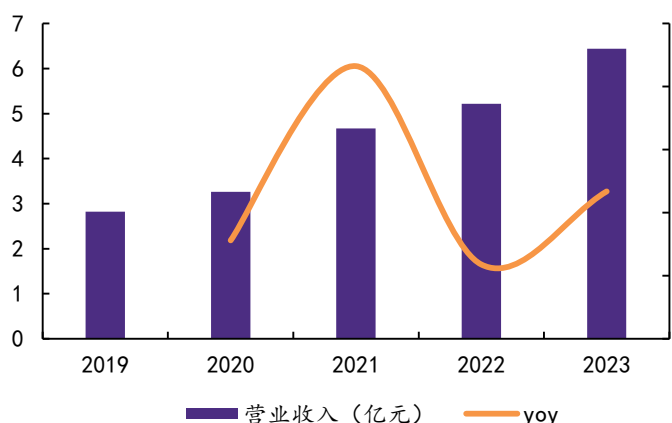
产品类型	应用领域	直接客户	终端品牌
功能性保护套管	燃油汽车	安波福、Zippertubing、住友电工、古河电工等外资厂商； 鹏翎股份、凌云股份、得润电子、沪光股份等国内厂商	上汽通用、东风本田、广汽本田、东风日产、长安汽车、长城汽车
	新能源汽车	安费诺等外资厂商； 比亚迪、八达光电、中航光电等国内厂商	比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、特斯拉、广汽埃安、宁德时代等
功能性单丝	工程机械	盖茨工业、益升华等外资厂商； 三一重工等国内厂商	卡特彼勒、山猫机械、三一重工、小松等
	轨道交通	时代电气等	中车集团等
	通讯电子	莫仕、泰科电子等外商； 特发信息等国内厂商	
	自用、厨卫	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

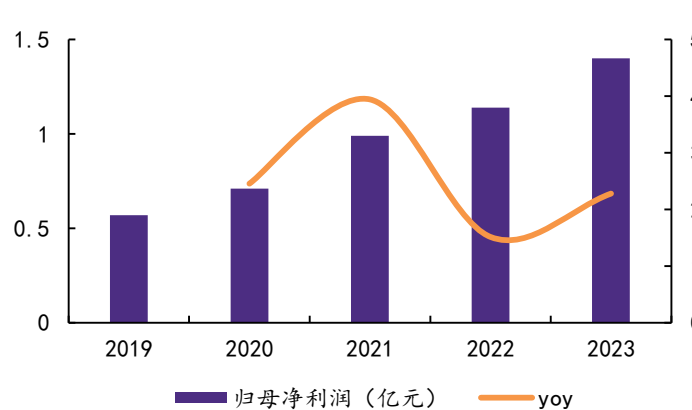
公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99.70%以上，主营业务突出，其他业务收入主要系废料销售收入，金额较小。公司主营业务收入主要来自功能性保护套管的销售，具体包括纺织套管、编织套管、挤出套管和复合套管四大类。报告期内，公司持续拓展与存量客户的业务合作，同时不断开发新客户，带动主营业务收入的整体增长。

图表 39：骏鼎达营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：骏鼎达归母净利润（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

SIA：全球半导体1月销售额增长15.2% 中国增长26.6%

集微网消息，美国半导体行业协会（SIA）3月4日宣布，2024年1月全球半导体行业销售额总计476亿美元，较2023年1月的413亿美元增长15.2%，但较2023年12月的487亿美元环比下降2.1%。

从地区来看，中国销售额同比增长26.6%，美洲地区增长20.3%，除中国及日本以外的亚太其他地区增长12.8%，但日本（-6.4%）和欧洲（-1.4%）的销售额同比下降。从环比来看，所有市场的月度销售额均下降：除中国及日本以外的亚太其他地区（-1.4%）、美洲（-1.5%）、中国（-2.5%）、欧洲（-2.8%）和日本（-3.9%）。

SIA 总裁兼 CEO John Neuffer 表示：“全球半导体市场在新年伊始表现强劲，全球销售额同比增长幅度达到2022年5月以来的最高水平。市场预计将在今年剩余时间内持续增长，2024年的年销售额预计将比2023年实现两位数增长。”

SIA 此前预测，人工智能（AI）需求的激增和汽车芯片的稳步增长，将有助于推动今年全球芯片销售的反弹，2024年全球芯片销售额将增长13.1%，达到5953亿美元，而2023年销售额估计下降约8%。

（资料来源：集微网）

传 HBM 良率仅为 65%，存储大厂力争通过英伟达测试

集微网消息，HBM 高带宽存储芯片被广泛应用于最先进的人工智能（AI）芯片，据业界消息，英伟达的质量测试对存储厂商提出挑战，因为相比传统 DRAM 产品，HBM 的良率明显较低。

台积电、三星代工等公司，此前在加工单一硅晶圆时一直面临将良率维持在最佳水平的挑战，但当前这一问题蔓延到了 HBM 行业。

消息称美光、SK 海力士等存储厂商，在英伟达下一代 AI GPU 的资格测试中将进行竞争，似乎差距不大，而良率将是厂商们的阻碍。

HBM 制造过程中，多层堆叠的复杂性导致良率变低，小芯片之间通过硅通孔（TSV）工艺相连，这种复杂性增加了制造过程中出现缺陷的机会。如果 HBM 中的一层被证明有缺陷，那么整个堆叠都会被丢弃，因而造成良率难以提升。

消息人市场称，目前 HBM 存储芯片的整体良率在 65% 左右，其中美光、SK 海力士似乎在这场竞争中处于领先地位。美光已开始为英伟达当前最新的 H200 AI GPU 生产 HBM3e 存储芯片，因为其已通过 Team Green 设定的认证阶段。

SK 海力士副社长 Kim Ki-tae 曾在 2 月 21 日的官方消息中指出，虽然外部不稳定因素仍然存在，但今年存储芯片市场有望逐渐回温，PC、智能手机等应用，不仅会提升 HBM3e 销量，也能带动 DDR5、LPDDR5T 等产品需求增加。这名高管表示，旗下 HBM 已全部售罄，公司已开始为 2025 年准备。

（资料来源：集微网）

英伟达 H200/B100 芯片订单强劲，台积电 3/4nm 产能接近满载

集微网消息，AI 年度大会英伟达 GTC 将于美国西部时间 3 月 17 日登场，市场预估 H200 及 B100 将提前发布抢市。据了解，H200 及新一代 B100 将分别采台积电 4nm 及 3nm 制程，H200 将于第二季上市，B100 可能采用 Chiplet 设计架构、已下单投片。法人指出，英伟达订单强劲，台积电 3nm、4nm 产能几近满载，首季运营淡季不淡。

针对英伟达新一代芯片订单占满台积电先进制程一事，台积电表示，产能制程仍依照上次法说会所述内容，不再做进一步说明。

据报道，英伟达 Blackwell 系列的 B100 被市场视为下一代英伟达 GPU 利器，除了首先采用台积电 3nm 打造外，更是第一款以 Chiplet 及 CoWoS-L 形式封装的英伟达产品，解决高耗电量与散热问题，单卡效率及晶体管密度，预估将超过 AMD 首季推出的 MI300 系列。

服务器制造商戴尔透露了英伟达即将推出的人工智能（AI）GPU Blackwell，这些芯片的功耗高达 1000W，比上一代芯片的功耗增加 40%，需要戴尔利用其独创性工程来冷却这些 GPU。

根据目前市场消息，英伟达 B200 较当前 H100 产品，虽然运算性能更为强大，但是功耗也更为惊人，预计最高达到 1000W，较 H100 增加 40% 以上。英伟达的 H200 芯片，因为采用 Hopper 架构，搭配 HBM3e 高带宽内存，被视为业界性能最强大的 AI 运算芯片。而据预估，因为 B100 芯片运算能力至少是 H200 的 2 倍，也就是 H100 的 4 倍情况下，B200 的运算性能将更加强大。

台积电先进制程也持续满载，台积电 2 月产能利用率持续超过 9 成，人工智能（AI）需求不减。供应链表示，AI、高性能计算（HPC）等应用一片晶圆能产出的芯片仅为消费产品的四分之一，生产制造难度更高、更复杂；台积电能达到稳定量产，对芯片行业来说，非常重要。台积电目前 HPC / AI 应用平台占营收比重达 43%，已与智能手机齐平。

（资料来源：集微网）

今年全球半导体市场将增长 20%，存储芯片市场将大涨 52.5%

3 月 7 日消息，根据市场研究机构 IDC 的预测数据显示，今年全球半导体市场营收可望回升至 6,302 亿美元，同比增长 20%。其中，储存芯片市场的增长最强劲，增幅将高达 52.5%；数据中心芯片其次，同比增长 45.4%。

在 IDC 举办的“全球半导体 2024 市场展望在线研讨会”上，IDC 全球半导体研究集团副总裁莫拉莱斯（Mario Morales）表示，半导体市场产能利用率正逐步改善，2023 年底长期库存调整结束，关键需求恢复稳定平衡供应。

莫拉莱斯指出，2023 年全球半导体营收为 5,251 亿美元，同比减少了 12.1%，随着产业库存调整问题消除及内存市场复苏，2024 年全球半导体营收有望回升至 6,302 亿美元，同比增长 20%，2025 年将再增长 14.4%。人工智能（AI）设备、运算基础设施、汽车、高带宽内存（HBM）和小芯片（Chiplet）的驱动下，2029 年全球半导体营收有望逼近 1 万亿美元的规模，2032 年将增长至超过 1 万亿美元。

从具体的细分市场来看，储存芯片市场今年有望同比大涨 52.5%，数据中心市场也将同比大涨 45.4%，通信市场将同比增长 13.5%，物联网市场将同比增长 6.8%，汽车市场将同比增长 6.5%。

莫拉莱斯表示，存储芯片供应商以获利为运营的首要目标，带动存储芯片价格回升，今年存储芯片市场有望同比大涨 57.3%，2025 年有望再增长 13.8%。AI 基础设施投资将快速成长，2022~2027 年复合增长率将达 35.7%。更高企业在开始采用人工智能之后后，个人电脑和智能手机销售也将稳定成长。

至于中国市场，莫拉莱斯说，上半年中国市场依然疲软。此外，地缘政治风险也将为中国供应链和全球半导体营收增长带来风险。

(资料来源：芯智讯)

5.2、消费电子

传华为 P70 将加单 50%：大举备货豪威 CIS

集微网消息 按照华为迭代策略，华为 Mate 60 系列后的下一款顶级旗舰，便将是全新的华为 P70 系列，不出意外的话将至少同时推出 P70、P70 Pro 和 P70 Art 三款机型，将有望在 3 月与大家见面，截至目前已经有不少关于该系列机型外观和配置方面的爆料传出。

据微博数码博主定焦数码透露供应链消息称：近期华为 P70 加单 50%，要求大举备货豪威 CIS。从今年以来，豪威 CIS 供不应求，所有产线开满，24 小时不间断。

知名分析师郭明錤曾预测，“若当前强劲的手机库存回补需求可持续到 2024 年上半年，则 P70 系列出货量在 2024 年可望同比增长 230%至 1300 万 - 1500 万部。即便库存回补需求在 2024 年上半年放缓，P70 系列出货量仍可望同比增长 150%至 1000 - 1200 万部。”

至于爆料中所称的“大举备货豪威 CIS”，其实也不意外，之前网间曾爆料称，华为 P70 系列将配备豪威 OV50H 传感器作为主摄。而这款传感器是豪威目前推出的一款用于后摄模组的 5000 万像素、1/1.28 英寸、1.2 μm 像素尺寸的新款图像传感器，并支持四相位检测自动对焦以及多种 HDR 模式和高帧率拍摄能力。并且豪威 OV50H 采用了双转换增益技术，具备 1.2 微米的单像素大小和 1/1.3 英寸的光学尺寸。这也意味着，华为 P70 系列的影像表现值得期待。

其他方面，根据此前曝光的消息，全新的华为 P70 系列将采用 1.5K 新微曲护眼屏，搭载海思的新芯片组，暂定名为“麒麟 9010”，相比上一代麒麟 9000S 来说，整体性能会有更大的提高。将后置三主摄相机模组，且三颗主摄均采用大底方案，其中标准版将搭载 OV50H 传感器，P70 Pro/Art 则将采用大家非常熟悉的 1 英寸大底——索尼 IMX989，支持可变光圈。同时，该系列还将采用“独家打磨”的 4X 潜望长焦。

（资料来源：集微网）

非洲手机市场：华为增长 371%

集微网消息，3 月 5 日，Canalys 披露非洲智能手机市场最新报告称，由于 2023 年下半年消费者信心的提升，2023 年全年，该地区智能手机出货量达到 6870 万部，比 2022 年增长 6%。

具体品牌来看，2023 年，传音出货量达到 3450 万部，市场份额为 50%，同比增长 8%；三星出货量为 1770 万部，市场份额为 26%，同比下滑 12%；小米出货量为 610 万部，市场份额为 9%，同比增长 45%；OPPO 出货量为 280 万部，市场份额为 4%，同比增长 50%；realme 出货量为 200 万部，市场份额为 3%，同比增长 44%；其他品牌出货量为 540 万部，市场份额总计 8%，同比增长 6%。

OPPO 实现 156%的强劲增长，主要得益于埃及和摩洛哥等阿拉伯语国家市场的扩大。华为虽然没有进入前五，但却取得了 371%的惊人增长，尤其是在南非市场的推动下，这突出表明华为成功地提供由 HMS 支持的各种价位的智能手机，有效地迎合了不同消费者的偏好。虽然撒哈拉以南非洲地区的某些市场可能已经达到传音的成熟水平，但其一直积极把握增长机会，尤其是在北非三大市场——摩洛哥、埃及和阿尔及利亚——第四季度的平均增长率都达到 94%左右。

（资料来源：集微网）

2024 年前 6 周中国智能手机销量同比下降 7%

集微网消息，根据研究机构 Counterpoint 统计，2024 年前 6 周中国智能手机销量同比下滑 7%，其中苹果同比大降 24% 位居第四，而华为增幅高达 64%，以 17% 的市场份额升至第二。

vivo 前六周智能手机销量夺得冠军，份额 18% 但销量同比下滑 15%；华为位居第二，荣耀份额 16% 排名第三。苹果、小米、OPPO（不含一加）依次位列第四至第六名，同比均有所下滑。排名前六名之外的厂商，市场份额合计约 7%，相比去年同期有所扩大。

机构表示，苹果 iPhone 销量不佳的原因有多方面因素，一方面高端市场面临来自华为的激烈竞争，另一方面被 OPPO、vivo、小米等中端市场挤压。分析师表示，尽管 iPhone 15 是一款设计很棒的设备，但相比此前没有重大升级，因此消费者升级意愿不高。

Counterpoint 高级分析师表示，只有消费者信心的上升才能稳定市场，但目前宏观经济等因素限制了消费者的支出意愿。苹果短期内仍有回旋余地，近期推出的 iPhone 降价促销活动就是例子。

预计 2024 年一季度，由于消费疲软和新品推出较少，预计中国智能手机销量将同比下滑。

（资料来源：集微网）

传苹果下调 iPhone 15/16 芯片订单

集微网消息，2024 年初，苹果 iPhone 出货量同比显著下滑，其中部分原因是中国出货量大减。机构统计，今年前 6 周 iPhone 中国销量同比下滑 24%。分析师郭明錤近日透露，供应链调查报告显示，苹果下调了 iPhone 15、iPhone 16 两代手机所使用的关键半导体元件订单。

郭明錤预计，2024 年 iPhone 销量每半年的降幅可能在 10%~15% 之间，如果预测属实，全年总出货量将达到 2 亿部，同比下降 15%。下滑的原因，郭明錤认为一方面由于高端智能手机市场转向人工智能（AI）和折叠屏设计，另一方面由于华为在中国市场的回归。

三星此前已经修改了 2024 年对于 iPhone 15 的出货量预期，调高了自家 Galaxy S24 Ultra 出货预测 5%~10%，体现了三星对其生成式人工智能功能的乐观。

郭明錤表示，在 2025 年之前，苹果不会推出革新的 iPhone 设计或者采用更多人工智能技术的 iPhone。面对华为、折叠屏手机的竞争，iPhone 出货量同比下滑的趋势还将延续。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

理想汽车：2024 年预计上线 2000+座超充站，2025 年增至 5000+

集微网消息，3月8日，理想汽车官博发文称，2024年预计上线2000+座超级充电站，高速方面，将自建九纵九横超充网络，实现5C超充覆盖国家高速主线70%以上；城市方面，通过加盟和自建相结合的方式，根据电力条件及热力分布建设2C、4C和5C超充站，城市超充站完成三线及以上城市核心城区50%覆盖。

2025年预计上线5000+座超级充电站，实现国家高速主线90%和四线及以上城市核心城区90%覆盖。

截至2024年3月1日，理想5C超级充电站已完成349座投入使用，实现京津冀、长三角、大湾区和成渝四大经济带核心城市全联通，以及部分热门城际出行及旅游线路的打通。

据理想汽车介绍，实际用车时，使用理想5C超充桩，配合在途温控功能，理想MEGA充电500公里所需时长，在-10°C~40°C的宽温域区间内，都可以做到12分钟。当受到极寒极热环境、电网容量等客观因素限制时，理想MEGA的充电速度可能会出现一定波动。

（资料来源：集微网）

1月海外汽车动力电池数据：年增30.1% 宁德时代领跑

集微网消息，研究机构SNE Research于3月8日发布统计数据，2024年1月全球除中国市场以外的纯电动汽车动力电池使用量达22.2GWh，同比增长30.1%（含纯电动车、插混车、非插混车等）。2023年全年，全球除中国市场外EV电池搭载量为319.4GWh。

宁德时代依旧为领导者，除中国市场外电池用量达5.7GWh，增长28.5%，市场份额25.8%。LG新能源排名第二，达5.4GWh，市场份额24.4%。松下、三星SDI、SK On位居第三至第五，比亚迪排名第六。

韩国电池企业合计市场份额为44.7%，同比下降0.1个百分点，但整体电池使用量呈上升趋势。韩系电池多用于宝马、奥迪、Rivian、菲亚特、现代、起亚等车型，LG新能源的产品则被特斯拉、福特、通用采用，在欧洲及北美获得良好销量。

该机构表示，宁德时代在非中国市场的份额也在迅速扩大，其电池已被应用于特斯拉Model 3、Model Y以及宝马、名爵、奔驰、沃尔沃等车型。不仅如此，宁德时代也被韩国现代新款KONA车型、起亚Ray EV等搭载，意味着在韩国的影响力正在扩大。

2023年起，全球电动汽车市场增长放缓，福特、通用、雷诺和大众等，都在缩减或者推迟电动汽车投资，牵连电池制造商放缓产能。该机构预计未来插电式混合动力汽车、非插电混合动力汽车短期内将出现增长势头。

（资料来源：集微网）

奇瑞全资收购东南汽车原实控方青口控股

集微网消息，近日，天眼查APP显示，福州青口控股有限公司发生工商变更，原全资股东福州左海汽车有限公司退出，新增奇瑞汽车股份有限公司为全资股东，同时，刘昌安卸任法定代表人、执行董事、经理，由温强康接任。

资料显示，福州青口控股有限公司成立于2023年8月，注册资本5000万人民币，经

营范围含企业总部管理、汽车零部件及配件制造、新能源汽车整车销售等。青口控股自身无实际经营业务，其所控制的东南（福建）汽车工业股份有限公司主要从事乘用车的生产和销售业务。

去年 11 月，受福州左海汽车有限公司委托，福州市公共资源交易服务中心拟通过网络竞价方式公开对福州青口控股有限公司 100%股权进行转让，挂牌价约 9.27 亿元。

今年 1 月，上海市监局网站发布经营者集中简易案件公示显示，奇瑞汽车股份有限公司与福州左海汽车有限公司签署协议，奇瑞股份收购左海汽车拥有的福州青口控股有限公司 100%股权。

此外，网传一份涉及奇瑞商用车与东南汽车合作规划的 PPT 显示，东南汽车与奇瑞达成对赌协议，愿意以 80%股权换取奇瑞技术支持，销量达标后东南汽车无偿将 80%股权转让给奇瑞。根据规划，2023 年奇瑞为东南汽车改款车型，目标年销达 7.5 万辆，完成目标奇瑞即可控股东南汽车；2024 年以后，奇瑞为东南开发三款新车型，奇瑞成为东南汽车实际控股人；力争在 3-5 年内实现年产销 40 万台的规模。但对于此消息的真伪，东南和奇瑞双方均表示“目前没有相关信息透露”。

（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
2024-03-05	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份进展的公告	顺络电子截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,943,200 股, 占公司总股本的 0.24%, 最高成交价为 26.18 元/股, 最低成交价为 25.43 元/股, 已使用资金总额 49,989,874 元。
2024-03-05	002036.SZ	联创电子:关于回购控股子公司股权的进展公告	2022 年 12 月 27 日联创电子、重庆联创与两江战略三方签署了《股权回购协议》, 公司将回购两江战略所持有的重庆联创 40% 的股权。截止本公告日, 公司已支付股权回购价款 11,000 万元, 本次股权回购尚未完成。
2024-03-06	601138.SH	工业富联:股票交易异常波动公告	工业富联公司股票于 2024 年 3 月 1 日、3 月 4 日、3 月 5 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据的相关规定, 属于股票交易异常波动。经公司核实, 未发现公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及其一致行动人员、其他重要股东在公司本次股票交易异常波动期间买卖公司股票的情况。
2024-03-08	603501.SH	韦尔股份:关于 GDR 可兑回限制期即将届满暨 GDR 可兑回的提示性公告	韦尔股份本次发行的全球存托凭证兑回限制期为自 2023 年 11 月 10 日至 2024 年 3 月 8 日, 公司本次发行的 GDR 兑回限制期即将届满。本次 GDR 发行价格为每份 GDR14.35 美元, 截至 2024 年 3 月 6 日公司 GDR 于瑞士证券交易所收盘价格为每份 GDR14.40 美元。
2024-03-08	000049.SZ	德赛电池:关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告	德赛电池全资子公司惠州市德赛电池有限公司作为有限合伙人共同投资设立广州工创德储股权投资基金合伙企业。合伙企业的总认缴出资额为人民币 2,135.00 万元, 其中, 惠州电池作为有限合伙人以自有资金认缴出资 2,113.65 万元, 出资比例为 99.00%; 工创汇吉作为普通合伙人认缴出资 21.35 万元, 出资比例为 1.00%。
2024-03-08	002351.SZ	漫步者:关于公司高级管理人员辞职的公告	深圳市漫步者科技股份有限公司董事会于 2024 年 3 月 7 日收到公司副总裁韩向阳先生的书面辞职报告。韩向阳先生因个人原因申请辞去公司副总裁的职务。辞职后, 韩向阳先生将不再担任公司任何职务。
2024-03-08	002402.SZ	和而泰:关于部分限制性股票回购注销完成的公告	深圳和而泰智能控制股份有限公司本次回购注销的限制性股票数量为 180,000 股, 占回购注销前公司总股本的 0.0193%。本次回购注销涉及 4 名激励对象, 回购价格为 7.81 元/股。本次回购注销完成后, 公司股份总数为 931,720,685 股。
2024-03-08	000050.SZ	深天马 A:关于持股 5% 以上股东可交换公司债券摘牌完成及解除股份质押的公告	天马微电子股份有限公司近日收到公司持股 5% 以上股东厦门金财产业发展有限公司的通知, 金财产业 2020 年非公开发行可交换公司债券(第一期)已于 2024 年 1 月 5 日摘牌, 并于 2024 年 3 月 6 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办

2024-03-09	002876.SZ	三利谱:关于向特定对象发行A股股票摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告	理完成解除股份质押登记手续。 三利谱本次发行募集资金总额不超过 49,500.00 万元 (含本数)。本次发行后, 公司股本总额将增加, 短期内可能导致公司每股收益被摊薄, 净资产收益率可能会有所下降。
2024-03-09	002402.SZ	和而泰:关于首次回购公司股份的公告	和而泰于 3 月 7 日首次回购公司股份 321,800 股, 占公司 A 股总股本的 0.0345%, 回购成交的最高价为 12.66 元/股, 最低价为 12.25 元/股, 使用的资金总额为人民币 4,014,828.00 元。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

顺络电子:关于回购公司股份进展的公告

深圳顺络电子股份有限公司于 2024 年 2 月 1 日召开的第七届董事会第二次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》, 并于 2024 年 2 月 6 日在《证券时报》及巨潮资讯网刊登了《深圳顺络电子股份有限公司回购股份报告书》, 基于对公司价值的判断和未来发展的信心, 立足公司长期可持续发展和价值增长, 增强投资者对公司的投资信心, 结合公司发展战略、经营情况和财务状况, 公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式进行股份回购, 回购价格为不超过人民币 35 元/股 (含), 回购金额为不低于人民币 1 亿元 (含) 且不超过人民币 1.5 亿元 (含), 回购股份的期限为第七届董事会第二次会议审议通过回购股份方案之日起 12 个月之内。

截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,943,200 股, 占公司总股本的 0.24%, 最高成交价为 26.18 元/股, 最低成交价为 25.43 元/股, 已使用资金总额 49,989,874 元 (不含交易费用)。

联创电子:关于回购控股子公司股权的进展公告

2022 年 12 月 27 日公司、重庆联创与两江战略三方签署了《股权回购协议》, 公司将回购两江战略所持有的重庆联创 40% 的股权。截止本公告日, 公司已支付股权回购价款 11,000 万元, 本次股权回购尚未完成。

由于两江战略存续期届满并已进入清算期, 为处置两江战略所投资项目所需, 两江战略将其所持有的重庆联创股权实缴注册资本 19,500 万元, 占重庆联创注册资本总额的 19.5%, 转让给重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业 (有限合伙) (以下简称“两江高质量”), 公司放弃上述股权转让的优先购买权; 未实缴部分的重庆联创 20.5% 股权转让给联创电子。

本次股权转让的标的股权为转让方所持有的标的公司的股权 (对应标的公司认缴注册资本 20500 万元, 占标的公司注册资本总额的 20.5%, 实缴注册资本 0 万元), 转让方为标的股权唯一持有人。转让方应在交割日向受让方出售标的股权, 受让方在交割日取得标的股权并同意根据本协议规定的条款和条件向转让方支付股权转让款 0 元。

工业富联:股票交易异常波动公告

公司股票于 2024 年 3 月 1 日、2024 年 3 月 4 日、2024 年 3 月 5 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定, 属于股票交易异常波动。

公司关注并核实的相关情况:

(一) 生产经营情况

经公司自查，公司目前生产经营活动正常，主要客户及主要产品均未发生重大变化，不存在应披露而未披露的重大信息。

（二）重大事项情况

经公司自查，并向公司控股股东书面征询核实：截至本公告披露日，公司、控股股东均不存在涉及公司应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。

（三）媒体报道、市场信息、热点概念情况

经公司自查，公司不存在对公司股票交易价格产生影响的媒体报道或市场信息。

（四）其他股价敏感信息

经公司核实，未发现公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及其一致行动人员、其他重要股东在公司本次股票交易异常波动期间买卖公司股票的情况。

韦尔股份:关于 GDR 可兑回限制期即将届满暨 GDR 可兑回的提示性公告

上海韦尔半导体股份有限公司（以下简称“公司”）本次发行的全球存托凭证（Global Depositary Receipts，以下简称“GDR”）兑回限制期为自 2023 年 11 月 10 日（中欧时间）至 2024 年 3 月 8 日（中欧时间），公司本次发行的 GDR 兑回限制期即将届满。

兑回限制期届满后，GDR 可以转换为公司 A 股股票，将导致公司 GDR 存托人 Citibank, National Association 作为名义持有人持有的公司 A 股股票数量根据 GDR 注销指令相应减少并进入境内市场流通交易。本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 31,000,000 份，对应公司 A 股股票 31,000,000 股，占公司当前总股本约 2.55%。

本次兑回限制期届满的 GDR 自 2024 年 3 月 11 日（如无特别说明，本公告中所列日期均指北京时间）起可以转换为公司 A 股股票。根据 GDR 跨境转换安排，GDR 跨境转换不会导致公司新发行 A 股股份或流通 A 股股票数量发生变化，对公司股本亦无影响。

本次 GDR 发行价格为每份 GDR14.35 美元，截至 2024 年 3 月 6 日（中欧时间）公司 GDR 于瑞士证券交易所收盘价格为每份 GDR14.40 美元。境外 GDR 交易价格与境内基础证券 A 股股票交易价格不同，敬请广大投资者注意投资风险。

德赛电池:关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告

深圳市德赛电池科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司惠州市德赛电池有限公司（以下简称“惠州电池”、“有限合伙人”）作为有限合伙人于 2024 年 3 月 7 日与广州工创汇吉私募基金管理有限公司（以下简称“工创汇吉”、“普通合伙人”、“管理人”）签署《广州工创德储股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立广州工创德储股权投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终以工商核准登记的名称为准，以下简称“合伙企业”），合伙企业的总认缴出资额为人民币 2,135.00 万元，其中，惠州电池作为有限合伙人以自有资金认缴出资 2,113.65 万元，出资比例为 99.00%；工创汇吉作为普通合伙人认缴出资 21.35 万元，出资比例为 1.00%。合伙企业将专项投资广州智光储能科技有限公司。广州智光储能科技有限公司主要从事储能领域产业技术的研究与应用，在电化学储能、机械（飞轮）储能及超级电容器储能等技术领域为客户提供包括储能技术咨询、储能系统集成、储能设备销售等业务，也可为广大储能系统集成商提供储能电池 PACK 集成、BMS、PCS 及 EMS 等核心关键技术及设备，并可提供电芯及

电池 PACK 测试技术服务。

投资的目的、存在的风险和对公司的影响：

（一）本次投资的目的

本次投资有利于借助专业投资机构丰富的投资经验和项目资源优势，拓展公司的投资渠道，惠州电池与专业投资机构合作设立合伙企业投资储能产业链企业，有助于强化产业协同，进一步推动公司储能业务的长远布局和稳健发展。

（二）本次投资存在的风险

因投资标的所处行业政策变化、市场变化等因素导致其收益不达预期甚至导致亏损的风险，公司以出资额为限承担可能的亏损风险。公司将密切关注投资项目的运营情况，督促合伙企业管理人时刻关注政策变化、市场情况，加强投后管理和风险控制，降低投资风险。

（三）本次交易对公司的影响

本次投资的资金来源为公司自有资金，是在保证公司正常的生产经营活动的前提下开展的投资业务，不会对公司财务状况及经营状况造成重大影响，不存在损害公司和全体股东利益的情形。

漫步者：关于公司高级管理人员辞职的公告

深圳市漫步者科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年 3 月 7 日收到公司副总裁韩向阳先生的书面辞职报告。韩向阳先生因个人原因申请辞去公司副总裁的职务。辞职后，韩向阳先生将不再担任公司任何职务。

根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》等法律法规的相关规定，韩向阳先生的书面辞职报告于送达公司董事会时生效。韩向阳先生的辞职不会影响公司相关工作的正常运作。

截至本公告披露日，韩向阳先生持有公司股票 67,500 股，占公司总股本的 0.01%，其离职后所持有股份将严格按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规进行管理。

和而泰：关于部分限制性股票回购注销完成的公告

深圳和而泰智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销的限制性股票数量为 180,000 股，占回购注销前公司总股本的 0.0193%。本次回购注销涉及 4 名激励对象，回购价格为 7.81 元/股。本次回购注销完成后，公司股份总数为 931,720,685 股。截至本公告披露日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成注销手续。

本次回购注销情况的说明：

（一）限制性股票回购注销的原因及数量

根据公司《激励计划》的相关规定，鉴于公司 4 名激励对象因个人原因离职不再具备激励资格，经公司董事会和股东大会审议同意公司以自有资金回购注销上述离职人员已授予但尚未解锁的限制性股票共 180,000 股。

（二）限制性股票回购价格

公司已于 2023 年 2 月完成 2022 年限制性股票激励计划的授予，授予价格为 7.91 元/股。由于公司在上述限制性股票完成股份登记至本次限制性股票回购期间实施了 2022 年度权益分派方案，根据《激励计划》的相关规定，公司对尚未解锁的限制性股票的回购价格进行相应的调整，调整后回购价格为 7.81 元/股。

（三）回购资金总额及来源

根据《激励计划》的相关规定，本次限制性股票的回购价格为 7.81 元/股，本次回购注销限制性股票数量共计 180,000 股，回购的资金总额为 1,405,800.00 元，回购资金为公司自有资金。

（四）验资情况

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对本次限制性股票回购注销事项进行了审验，并于 2024 年 2 月 23 日出具了《验资报告》（大华验字[2024]0011000057 号）。经审验，截至 2024 年 2 月 23 日止，公司变更后的注册资本为人民币 931,720,685.00 元，股本为人民币 931,720,685.00 元。

（五）回购注销完成情况

截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成本次限制性股票的回购注销手续。公司注册资本由 931,900,685.00 元减少为 931,720,685.00 元。公司将依法办理相关的工商变更登记手续。

深天马 A:关于持股 5%以上股东可交换公司债券摘牌完成及解除股份质押的公告

天马微电子股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司持股 5%以上股东厦门金财产业发展有限公司（以下简称“金财产业”）的通知，金财产业 2020 年非公开发行可交换公司债券（第一期）已于 2024 年 1 月 5 日摘牌，并于 2024 年 3 月 6 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成解除股份质押登记手续，具体情况如下：

（一）可交换公司债券的基本情况

2021 年 1 月 5 日，金财产业完成非公开发行可交换公司债券，本期可交换公司债券的债券简称为“20 金财 E1”，债券代码为“117173.SZ”。具体内容详见公司于 2021 年 1 月 7 日披露的《关于持股 5%以上股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告》。

（二）可交换公司债券的换股及摘牌情况

截至 2024 年 1 月 4 日（该日期为债权登记日）下午深圳证券交易所收市，债券持有人均未换股。“20 金财 E1”可交换公司债券已于 2024 年 1 月 5 日在深圳证券交易所摘牌。

（三）股东股份解除质押的基本情况

因非公开发行可交换公司债券需要，金财产业将其持有的公司部分股份 190,000,000 股无限售流通股质押给本次非公开发行可交换公司债券的受托管理人中信证券股份有限公司，且已将该部分股份划转至金财产业在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的“厦门金财产业发展有限公司可交换私募债质押专户”，用于对本次可交换公司债券持有人交换股票和本次债券本息偿付提供担保。

三利谱:关于向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告

(一) 财务测算主要假设和说明

本次发行募集资金总额不超过 49,500.00 万元(含本数)。本次发行后,公司股本总额将增加,短期内可能导致公司每股收益被摊薄,净资产收益率可能会有所下降,具体影响测算如下:

1、假设宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况及公司经营环境等方面没有发生重大变化;

2、假设本次向特定对象发行方案于 2024 年 9 月底实施完成(该完成时间仅用于计算本次向特定对象发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响,最终以经中国证监会注册后实际发行完成时间为准);

3、假设本次发行数量为 2,736.32 万股;不考虑发行费用影响,假设本次向特定对象发行股票最终募集资金总额为 49,500.00 万元(该发行数量及募集资金规模仅为估计,最终以经中国证监会注册并实际发行的股份数量和实际发行结果为准);

4、根据公司 2023 年度业绩预告,2023 年度归属于上市公司股东的净利润区间为 4,100 万元-5,200 万元,扣除非经常性损益后的净利润区间为 3,300 万元-4,600 万元。假设公司 2023 年度归属于母公司股东的净利润为业绩预告区间的中值 4,650.00 万元,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为业绩预告扣除非经常性损益后的净利润区间的中值 3,950.00 万元。同时,假设 2024 年归属于母公司股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润在前述 2023 年度净利润的基础上,按照保持持平、提升 10%、提升 20%三种情景分别计算。

5、本测算未考虑本次发行募集资金到账后,对公司生产经营、财务状况(如财务费用、投资收益)等影响;

6、在预测公司本次发行前、后净资产时,未考虑除本次发行募集资金和净利润之外的其他因素对净资产的影响。未考虑预案公告日至 2024 年末可能分红的影响,该假设仅用于预测,实际分红情况以公司公告为准;

7、未考虑其他非经常性损益、不可抗力因素对公司财务状况的影响。

(二) 本次向特定对象发行股票摊薄即期回报的填补措施

- 1、加强对募集资金的管理,防范募集资金使用风险
- 2、强化主营业务,提高公司市场竞争力和持续盈利能力
- 3、不断完善公司治理,为公司发展提供制度保障
- 4、进一步完善利润分配政策特别是现金分红政策,优化投资回报机制

和而泰:关于首次回购公司股份的公告

2024 年 3 月 7 日,公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 321,800 股,占公司 A 股总股本的 0.0345%,回购成交的最高价为 12.66 元/股,最低价为 12.25 元/股,使用的资金总额为人民币 4,014,828.00 元(不含交易佣金等费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金,回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限 18.795 元/股(含)。本次回购符合相关法律法规的规定,符合公司既定的回购方案。

■ 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。