

2024年03月19日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 英伟达 GTC 大会临近，关注相关投资机遇

—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)	14.9	-6.4	-9.6
沪深300	6.1	6.8	-9.8

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《电子行业专题报告：行至功率周期底部，静待下游复苏云起》2024-03-15
- 《电子行业周报：存储市场重回上行轨道，国家大基金三期或将推出》2024-03-11
- 《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

### 英伟达 GTC 大会即将举行

英伟达将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时，英伟达 CEO 黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。按照惯例，英伟达将会在 GTC 上发布其新一代图形技术，并将带来新一代数据中心产品。综合多家媒体报道，英伟达预计将在此盛会上推出次世代 Blackwell 架构的 B100 GPU，拥有极大的 AI 运算潜力，AI 表现效能将是 Hopper 架构的 H200GPU 的两倍以上。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。

### P70 发布预计进入倒计时

华为 P70 新机预计将于 3 月底或 4 月发布，虽然全新一代 P70 系列手机暂未发布，但电商平台上目前已经出现了相应的产品保护壳商品，其中也显示了三角形 Deco 方案。华为官方数据显示，截至 2024 年年初，鸿蒙生态设备数量已达 8 亿，其中包括手机、PC、平板、智慧屏、车机等高频使用终端设备。同时还有数千企业和机构启动了鸿蒙原生应用开发。随着手机旗舰系列新机开售，预计将带动相关产业链增长机遇，建议关注：韦尔股份、欧菲光、思特威、华力创通、创耀科技、光弘科技、贝隆精密、昀冢科技、汇创达、水晶光电、东田微等。

### 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	2024-03-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	39.98	1.42	2.07	2.69	28.63	19.39	14.96	未评级
002463.SZ	沪电股份	31.40	0.72	0.79	1.06	44.01	39.75	29.62	未评级
300308.SZ	中际旭创	177.36	1.53	2.72	5.01	115.92	65.21	35.40	增持
300394.SZ	天孚通信	156.01	1.02	1.82	2.87	152.95	85.72	54.36	买入

300476.SZ	胜宏科技	27.25	0.92	1.01	1.39	29.73	26.98	19.60	未评级
301191.SZ	菲菱科思	95.62	3.66	2.82	4.27	33.94	33.91	22.39	未评级
601138.SH	工业富联	23.08	1.01	1.22	1.46	22.83	18.92	15.81	未评级
603220.SH	中贝通信	36.13	0.32	0.57	0.66	112.91	63.39	54.74	买入
688041.SH	海光信息	80.70	0.35	1.43	0.72	166.77	56.43	112.08	未评级
688047.SH	龙芯中科	102.13	0.13	0.31	0.97	785.62	329.45	105.29	买入
688256.SH	寒武纪-U	171.45	-3.14	-2.01	-1.34	-53.91	-85.30	-127.95	未评级
002273.SZ	水晶光电	13.09	0.41	0.43	0.55	31.60	30.44	23.71	未评级
002456.SZ	欧菲光	9.79	-1.59	0.00	0.29	-6.16	0.00	33.76	增持
300045.SZ	华力创通	24.54	-0.17	0.03	0.08	-144.35	818.00	306.75	买入
300735.SZ	光弘科技	27.66	0.39	0.53	0.69	70.74	52.03	40.30	未评级
300909.SZ	汇创达	25.81	0.85	0.56	1.06	30.52	46.50	24.26	未评级
301567.SZ	贝隆精密	60.06	1.12	1.04	2.51	53.63	57.75	23.93	买入
603501.SH	韦尔股份	93.80	0.84	0.90	2.26	111.67	104.22	41.50	买入
688213.SH	思特威-W	50.81	-0.21	0.64	1.01	-241.95	79.39	50.31	买入
688259.SH	创耀科技	58.22	1.14	1.41	1.89	51.07	41.29	30.80	增持
688260.SH	昀冢科技	24.78	-0.57	-0.53	1.42	-43.66	-46.47	17.49	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、 戈碧迦 (835438.BJ)：专注光学玻璃及特种功能玻璃供应商.....	22
4.2、 骏鼎达 (301538.SZ)：专注高分子改性保护材料供应商.....	25
5、 行业动态跟踪.....	27
5.1、 半导体 .....	27
5.2、 消费电子 .....	29
5.3、 汽车电子 .....	31
6、 行业重点公司公告.....	33
7、 风险提示.....	37

## 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11日-3月15日行业周涨跌幅比较 (%) .....	9
图表 6：3月15日行业市盈率 (TTM) 比较.....	9
图表 7：3月11日-3月15日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	10
图表 8：3月15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: 戈碧迦产品应用情况 .....	22
图表 36: 戈碧迦营业收入 (亿元) .....	24
图表 37: 戈碧迦归母净利润 (亿元) .....	24
图表 38: 骏鼎达产品应用情况 .....	25
图表 39: 骏鼎达营业收入 (亿元) .....	26
图表 40: 骏鼎达归母净利润 (亿元) .....	26
图表 41: 本周重点公司公告 .....	33

# 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 GTC 大会即将举行

英伟达将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时，英伟达 CEO 黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。按照惯例，英伟达将会在 GTC 上发布其新一代图形技术，并将带来新一代数据中心产品。综合多家媒体报道，英伟达预计将在此盛会上推出次世代 Blackwell 架构的 B100 GPU，拥有极大的 AI 运算潜力，AI 表现效能将是 Hopper 架构的 H200GPU 的两倍以上。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。

### (2) P70 发布预计进入倒计时

华为 P70 新机预计将于 3 月底或 4 月发布，虽然全新一代 P70 系列手机暂未发布，但电商平台目前已经出现了相应的产品保护壳商品，其中也显示了三角形 Deco 方案。华为官方数据显示，截至 2024 年年初，鸿蒙生态设备数量已达 8 亿，其中包括手机、PC、平板、智慧屏、车机等高频使用终端设备。同时还有数千企业和机构启动了鸿蒙原生应用开发。随着手机旗舰系列新机开售，预计将带动相关产业链增长机遇，建议关注：韦尔股份、欧菲光、思特威、华力创通、创耀科技、光弘科技、贝隆精密、昀冢科技、汇创达、水晶光电、东田微等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	39.98	1.42	2.07	2.69	28.63	19.39	14.96	未评级
002463.SZ	沪电股份	31.40	0.72	0.79	1.06	44.01	39.75	29.62	未评级
300308.SZ	中际旭创	177.36	1.53	2.72	5.01	115.92	65.21	35.40	增持
300394.SZ	天孚通信	156.01	1.02	1.82	2.87	152.95	85.72	54.36	买入
300476.SZ	胜宏科技	27.25	0.92	1.01	1.39	29.73	26.98	19.60	未评级
301191.SZ	菲菱科思	95.62	3.66	2.82	4.27	33.94	33.91	22.39	未评级
601138.SH	工业富联	23.08	1.01	1.22	1.46	22.83	18.92	15.81	未评级
603220.SH	中贝通信	36.13	0.32	0.57	0.66	112.91	63.39	54.74	买入
688041.SH	海光信息	80.70	0.35	1.43	0.72	166.77	56.43	112.08	未评级
688047.SH	龙芯中科	102.13	0.13	0.31	0.97	785.62	329.45	105.29	买入
688256.SH	寒武纪-U	171.45	-3.14	-2.01	-1.34	-53.91	-85.30	-127.95	未评级
002273.SZ	水晶光电	13.09	0.41	0.43	0.55	31.60	30.44	23.71	未评级
002456.SZ	欧菲光	9.79	-1.59	0.00	0.29	-6.16	0.00	33.76	增持
300045.SZ	华力创通	24.54	-0.17	0.03	0.08	-144.35	818.00	306.75	买入
300735.SZ	光弘科技	27.66	0.39	0.53	0.69	70.74	52.03	40.30	未评级
300909.SZ	汇创达	25.81	0.85	0.56	1.06	30.52	46.50	24.26	未评级
301567.SZ	贝隆精密	60.06	1.12	1.04	2.51	53.63	57.75	23.93	买入

公司代码	名称	2024-03-15		EPS			PE		投资评级
603501.SH	韦尔股份	93.80	0.84	0.90	2.26	111.67	104.22	41.50	买入
688213.SH	思特威-W	50.81	-0.21	0.64	1.01	-241.95	79.39	50.31	买入
688259.SH	创耀科技	58.22	1.14	1.41	1.89	51.07	41.29	30.80	增持
688260.SH	昀冢科技	24.78	-0.57	-0.53	1.42	-43.66	-46.47	17.49	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11日-3月15日当周，海外龙头大部分处于下跌态势。JSR、安富利、大立光领涨，涨幅分别为0.94%、0.88%、0.60%；超威半导体领跌，跌幅为7.87%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

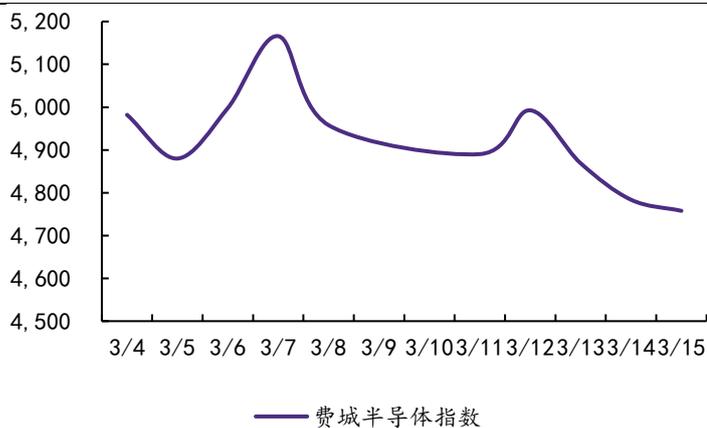
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-03-15	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1803	107	2	1.93
	QCOM.O	高通	美国	1866	26	8	-1.98
	AMD.O	超威半导体	美国	3087	361	6	-7.87
	NVDA.O	英伟达	美国	21959	74	51	0.35
存储	MU.O	美光科技	美国	1029	-18	2	-4.48
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1569	24	9	0.13
	ADI.O	亚德诺	美国	968	29	3	-0.38
	AVGO.O	博通	美国	5726	41	8	-5.59
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	609	22	7	-5.75
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	167	17	3	-2.12
	QRVO.O	QORVO	美国	108	105	3	-3.64
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	405	10	2	-4.47
	ON.O	安森美半导体	美国	320	15	4	-5.17
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	417	14	3	-6.95
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3357	15	2	0.60
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1651	24	9	-3.36
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1193	26	15	-4.66
	KLAC.O	科天半导体	美国	925	27	30	-2.19
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3710	43	25	-5.44
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2519	16	4
光刻胶	4185.T	JSR	日本	8992	57	2	0.94
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	221237	23	6	-3.95
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	287	28	3	-1.01
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	617	34	2	-4.90
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	236	23	2	-3.65
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	65	7	1	0.27
	AVT.O	安富利	美国	42	6	1	0.88

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年3月15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 11 日-3 月 15 日当周，费城半导体指数呈现下降态势，近两周整体处于下降态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



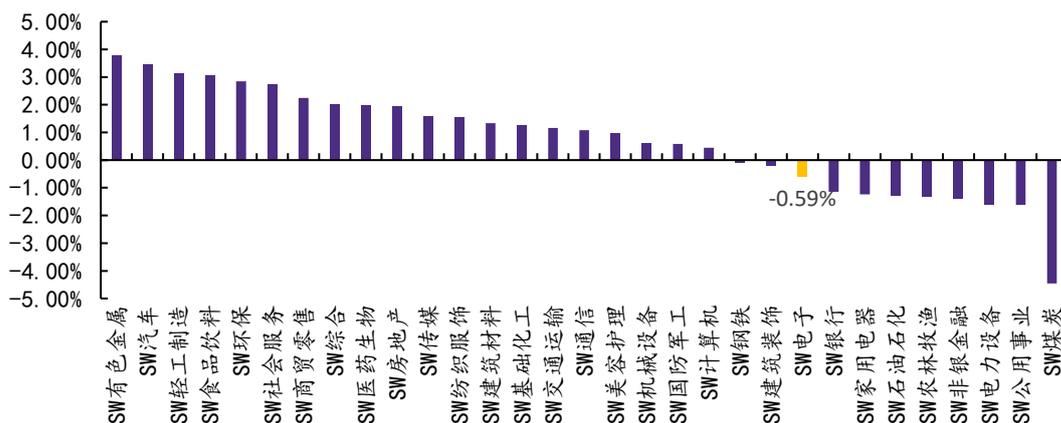
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月11日-3月15日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业下降0.59%，位列第23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43.83，位列第5位。

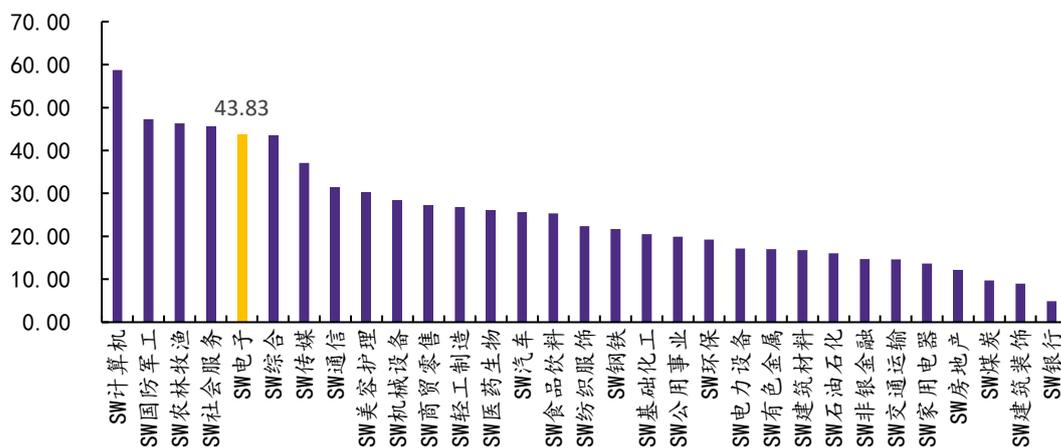
图表 5：3月11日-3月15日行业周涨跌幅比较（%）



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15日行业市盈率（TTM）比较

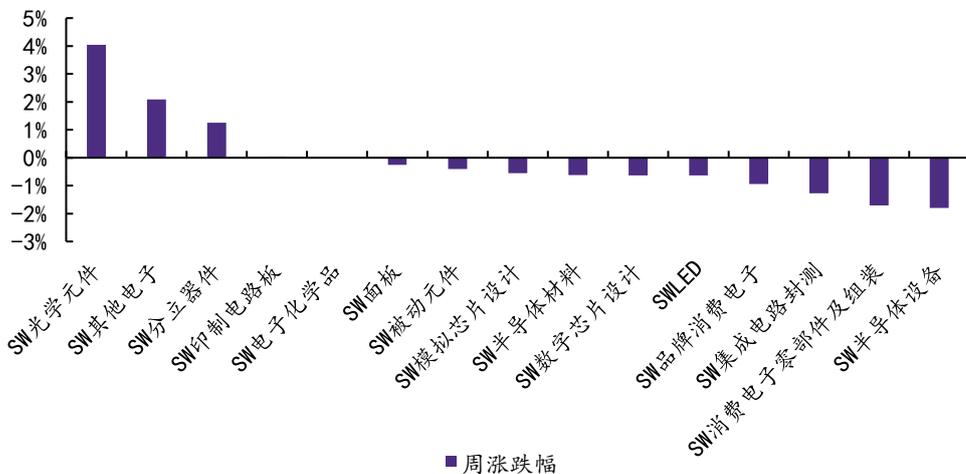


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

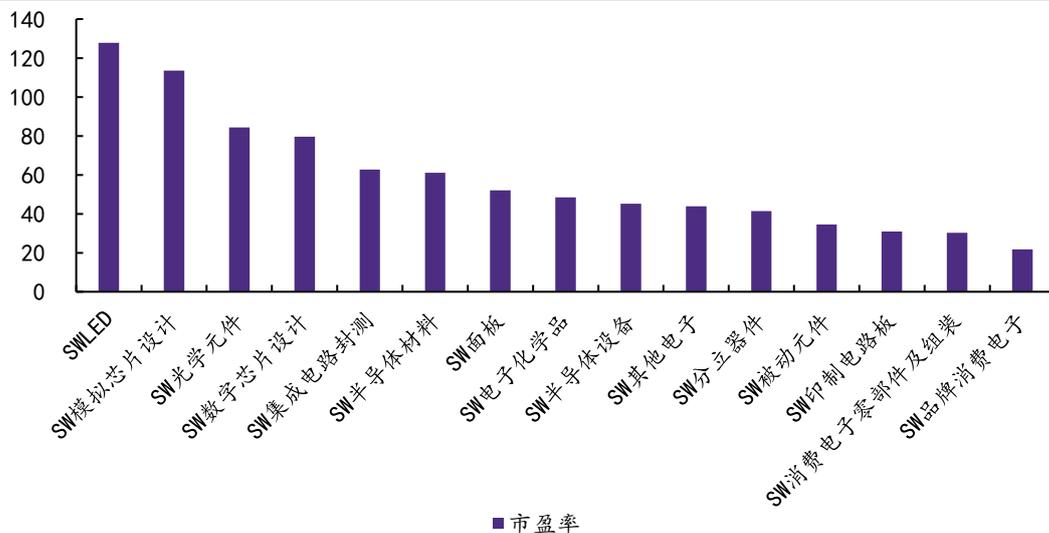
电子行业细分板块比较，3月11日-3月15日当周，电子行业细分板块整体下降。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7: 3月11日-3月15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15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11日-3月15日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟 IC、仪器仪表、面板占两席，功率半导体、品牌分销、数字 IC、Chiplet 各占一席。裕太微-U（模拟 IC）、沃格光电（面板）、优利德（仪器仪表）包揽前三，周涨幅分别为 31.12%、16.16%、15.41%。

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) 2024-03-15	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
模拟 IC	688628.SH	裕太微-U	70.49	58.02	-0.01	0.29	0.99	-17192	306	89	3.85	31.12	买入
面板	603773.SH	沃格光电	53.85	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-18	60	35	3.96	16.16	买入
仪器仪表	688628.SH	优利德	45.16	16.84	1.06	1.68	2.33	39	24	17	3.88	15.41	买入
面板	300909.SZ	汇创达	44.64	6.50	0.85	1.64	2.57	36	18	11	2.40	13.95	未评级
功率半导体	605111.SH	新洁能	113.07	8.29	2.04	1.07	1.41	26	35	27	3.17	12.66	买入
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	45.19	4.53	0.88	1.02	1.90	86	55	30	2.20	10.96	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	128.51	11.64	0.59	0.79	0.93	16	13	11	2.20	10.67	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	61.45	11.85	1.32	1.16	1.66	44	33	23	4.02	10.60	买入
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	39.26	4.10	0.11	0.21	0.31	73	36	25	3.66	10.04	买入
数字 IC	688766.SH	普冉股份	69.46	5.93	1.64	-0.68	1.11	84	-136	83	3.70	9.38	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 3 月 15 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-03-15	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	39.26	4.10	0.11	0.21	0.31	73	36	25	3.66	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	76.00	1.76	0.10	0.11	0.18	175	155	97	3.60	买入
LED	002449.SZ	国星光电	44.90	4.20	0.20	0.34	0.41	37	22	18	1.18	增持
	600363.SH	联创光电	144.94	10.82	0.59	0.99	1.33	44	32	24	3.65	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	650.07	0.87	0.14	0.06	0.23	95	215	57	1.69	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	74.82	15.30	2.00	3.27	4.20	37	22	17	5.42	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	235.02	3.86	0.31	0.14	0.28	48	103	49	3.53	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.77	0.00	0.12	0.30	0.57	68	25	14	1.38	未评级
	603920.SH	世运电路	106.55	15.28	0.82	0.94	1.13	27	21	18	3.60	买入
半导体材料	688020.SH	方邦股份	26.52	3.78	-0.85	-0.65	0.64	-41	-51	51	1.77	买入
	605358.SH	立昂微	161.57	2.75	1.02	0.60	0.93	24	40	26	2.05	买入
	688126.SH	沪硅产业	407.68	2.05	0.12	0.11	0.16	118	134	95	2.75	增持
半导体设备	688234.SH	天岳先进	233.72	2.20	-0.41	-0.10	0.26	-133	-531	209	4.51	买入
	300812.SZ	易天股份	40.84	5.35	0.32	0.34	0.50	95	87	58	4.53	买入
被动元件	688012.SH	中微公司	932.51	10.31	1.90	2.87	3.02	80	52	50	5.51	买入
	000636.SZ	风华高科	148.21	2.22	0.28	0.54	0.76	44	24	17	1.24	买入
	002138.SZ	顺络电子	228.91	13.55	0.54	0.84	1.14	44	34	25	3.84	买入
	301099.SZ	雅创电子	30.96	6.90	1.93	0.81	1.99	19	48	19	3.10	增持
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	55.44	5.67	0.68	1.10	1.39	29	18	14	3.20	未评级
	600366.SH	宁波韵升	73.38	1.30	0.32	0.67	0.81	21	10	8	1.26	未评级
	300054.SZ	鼎龙股份	202.39	6.02	0.41	0.56	0.79	45	38	27	4.56	未评级
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	82.32	1.68	0.28	0.32	0.43	49	44	33	4.42	买入
	301489.SZ	思泉新材	42.85	11.15	1.35	1.44	1.89	73	52	39	9.59	增持
	688106.SH	金宏气体	98.22	12.38	0.47	0.64	0.77	41	32	26	3.30	买入
	688268.SH	华特气体	60.89	12.99	1.71	1.54	2.19	29	33	23	3.72	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	43.78	5.70	0.10	0.57	0.91	132	23	14	2.19	未评级
	002156.SZ	通富微电	386.68	1.39	0.33	0.11	0.59	73	237	43	2.82	增持
	600584.SH	长电科技	500.34	5.92	1.82	0.83	1.32	15	34	21	1.94	买入
	688362.SH	甬矽电子	89.73	6.72	0.34	0.40	0.69	65	54	32	3.72	买入
	688372.SH	伟测科技	65.96	8.83	2.79	3.95	5.66	27	19	13	2.73	未评级
功率半导体	688403.SH	汇成股份	73.05	8.10	0.21	0.22	0.28	41	40	32	2.38	增持
	300623.SZ	捷捷微电	111.33	8.33	0.49	0.31	0.41	31	49	37	3.23	买入
	600460.SH	士兰微	346.46	-1.01	0.74	0.45	0.71	33	55	34	4.86	买入
	605111.SH	新洁能	113.07	8.29	2.04	1.07	1.41	26	35	27	3.17	买入
	688261.SH	东微半导	63.39	7.80	4.22	5.76	7.67	22	16	12	2.21	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	49.68	18.69	0.57	0.99	1.70	63	33	19	4.61	买入
	603306.SH	华懋科技	69.29	8.53	0.62	0.89	1.61	35	24	13	2.03	买入
	688498.SH	源杰科技	138.45	4.40	1.67	1.23	1.64	138	133	100	6.49	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	85.81	-3.72	0.09	0.56	0.80	133	14	10	2.50	未评级
	002222.SZ	福晶科技	123.98	16.33	0.53	0.56	0.65	52	52	44	8.62	买入

	002456.SZ	欧菲光	318.94	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-6	-15947	33	10.66	增持
	301421.SZ	波长光电	57.57	14.00	0.71	0.52	0.75	95	96	67	4.91	增持
	603297.SH	永新光学	90.89	14.65	2.53	2.71	3.23	33	30	25	5.15	增持
	688010.SH	福光股份	31.10	0.00	0.19	0.32	0.43	122	63	47	1.78	买入
	688195.SH	腾景科技	35.03	7.83	0.45	0.62	0.88	60	43	31	3.93	买入
	688502.SH	茂莱光学	68.16	11.00	1.49	1.41	1.92	116	92	67	5.78	增持
	688167.SH	炬光科技	84.61	5.49	1.41	0.80	1.52	67	116	62	3.50	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	44.12	12.39	0.92	1.26	1.73	36	26	19	2.78	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	209.60	6.20	1.15	1.81	2.25	16	11	9	1.30	未评级
	688025.SH	杰普特	51.40	10.73	0.82	1.46	2.23	68	37	24	2.66	买入
	688170.SH	德龙激光	32.16	4.07	0.65	-0.05	0.55	48	-536	56	2.55	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	189.89	14.66	0.75	0.73	0.87	60	57	47	7.65	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	23.26	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	162.62	1.74	-0.17	0.03	0.08	-147	903	296	9.42	买入
面板	002387.SZ	维信诺	119.50	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-5	-9	-31	1.30	增持
	002876.SZ	三利谱	43.33	4.89	1.19	0.77	1.40	20	32	18	1.84	增持
	300088.SZ	长信科技	135.51	5.48	0.28	0.25	0.31	19	22	18	1.63	增持
	300909.SZ	汇创达	44.64	6.50	0.85	1.64	2.57	36	18	11	2.40	未评级
	603773.SH	沃格光电	53.85	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-18	60	35	3.96	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	334.91	6.55	2.44	0.50	1.05	39	143	68	9.13	买入
	300782.SZ	卓胜微	577.16	14.74	2.00	2.36	2.91	54	46	37	6.09	买入
	603160.SH	汇顶科技	289.27	1.62	-1.63	0.27	1.16	-39	237	54	3.66	增持
	688052.SH	纳芯微	146.80	0.73	2.48	2.24	4.14	59	46	25	2.33	买入
	688173.SH	希荻微	57.24	3.00	-0.04	0.04	0.13	-378	382	104	3.01	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	201.87	-5.12	-0.60	-0.94	-0.38	-80	-51	-126	3.11	买入
	688368.SH	晶丰明源	47.82	7.87	-3.27	-0.23	1.74	-23	-342	44	3.37	增持
	688458.SH	美芯晟	45.19	4.53	0.88	1.02	1.90	86	55	30	2.20	买入
	688515.SH	裕太微-U	70.49	58.02	-0.01	0.29	0.99	-17192	306	89	3.85	买入
	688798.SH	艾为电子	138.05	2.80	-0.32	0.20	1.33	-259	418	63	3.91	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	44.74	6.66	0.52	0.31	0.56	27	32	18	2.00	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	128.51	11.64	0.59	0.79	0.93	16	13	11	2.20	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1346.96	27.42	3.09	6.81	8.18	55	25	20	7.24	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	23.82	8.00	0.62	0.20	0.71	42	132	38	3.47	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	66.89	-0.22	0.31	0.28	0.38	108	119	89	5.88	买入
	872190.BJ	雷神科技	20.68	8.10	1.10	0.58	0.76	31	36	28	2.48	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	89.47	15.04	1.13	1.43	2.15	66	48	32	4.55	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	111.21	0.00	0.12	0.06	0.08	28	55	41	4.87	买入
数字 IC	300223.SZ	北京君正	324.63	4.59	1.64	1.81	2.36	42	37	29	2.80	买入
	300458.SZ	全志科技	126.92	5.70	0.34	0.03	0.27	60	668	74	4.39	增持
	301308.SZ	江波龙	371.99	-12.41	0.18	0.24	0.72	511	372	125	6.28	增持
	603501.SH	韦尔股份	1140.40	5.25	0.84	0.90	2.26	119	107	43	6.39	买入
	603893.SH	瑞芯微	227.87	5.68	0.71	0.33	0.86	77	164	63	7.71	买入
	603986.SH	兆易创新	516.32	3.32	3.08	1.27	2.37	25	61	33	3.32	买入
	688018.SH	乐鑫科技	77.76	8.99	1.21	1.88	2.38	80	51	41	4.03	买入
	688099.SH	晶晨股份	229.28	13.75	1.76	1.99	2.69	31	28	20	4.20	买入
	688110.SH	东芯股份	115.78	3.38	0.42	0.51	0.80	53	51	33	3.13	买入
	688123.SH	聚辰股份	89.10	14.91	2.93	0.61	2.09	26	93	27	4.60	买入

	688213.SH	思特威-W	203.25	6.71	-0.21	0.64	1.01	-246	79	50	5.51	买入
	688259.SH	创耀科技	46.58	6.31	1.14	1.41	1.89	51	41	31	3.11	增持
	688262.SH	国芯科技	77.28	4.39	0.32	1.06	1.71	100	30	19	3.01	增持
	688332.SH	中科蓝讯	78.34	8.27	1.17	1.95	2.66	56	33	25	2.12	买入
	688385.SH	复旦微电	226.79	18.32	1.32	1.84	2.19	20	15	13	5.74	买入
	688486.SH	龙迅股份	65.79	13.53	1.33	1.33	1.77	95	72	54	4.71	增持
	688521.SH	芯原股份	208.06	1.74	0.15	-0.09	0.06	282	-443	717	7.20	增持
	688608.SH	恒玄科技	131.26	4.80	1.02	2.25	2.85	107	49	38	2.16	买入
	688728.SH	格科微	486.31	3.67	0.18	0.08	0.14	111	232	129	6.12	增持
	688766.SH	普冉股份	69.46	5.93	1.64	-0.68	1.11	84	-136	83	3.70	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	121.12	10.73	0.32	0.57	0.66	109	63	54	6.67	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1423.89	24.02	1.53	2.72	5.01	115	65	35	10.49	增持
	300394.SZ	天孚通信	616.06	28.41	1.02	1.82	2.87	152	86	54	21.32	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	322.90	8.24	0.64	0.87	1.09	20	15	12	1.30	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.64	10.55	0.28	0.26	0.33	20	21	16	2.88	增持
	002241.SZ	歌尔股份	601.07	4.56	0.51	1.47	1.70	34	12	10	1.96	未评级
	002993.SZ	奥海科技	88.77	9.98	1.59	2.14	2.85	20	15	11	1.87	买入
	300115.SZ	长盈精密	126.39	9.34	0.04	0.12	0.50	184	88	21	2.21	增持
	300136.SZ	信维通信	209.09	10.34	0.67	0.84	1.10	32	26	20	2.96	买入
	300684.SZ	中石科技	52.53	7.81	0.69	0.71	0.83	27	25	21	2.80	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	69.83	10.71	-1.25	1.11	1.53	-27	34	25	3.44	增持
	300793.SZ	佳禾智能	53.13	7.00	0.51	0.76	1.00	31	21	16	2.09	未评级
	600745.SH	闻泰科技	492.90	7.54	1.17	2.77	3.62	36	14	11	1.36	未评级
	601231.SH	环旭电子	317.83	14.37	1.39	1.62	1.99	10	9	7	2.00	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	31.86	11.54	1.11	1.62	2.03	17	12	10	2.40	未评级
	688661.SH	和林微纳	34.71	7.90	0.42	0.54	1.92	91	71	20	2.83	买入
	688283.SH	坤恒顺维	35.53	12.64	0.97	1.42	2.07	44	30	20	3.81	未评级
	300354.SZ	东华测试	69.64	23.79	0.88	1.24	1.95	57	40	26	10.47	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	190.67	5.80	0.98	1.15	1.51	92	60	45	5.91	买入
	688112.SH	鼎阳科技	61.45	11.85	1.32	1.16	1.66	44	33	23	4.02	买入
	688337.SH	普源精电	72.11	6.43	0.76	0.97	1.42	78	41	28	2.53	买入
	688628.SH	优利德	45.16	16.84	1.06	1.68	2.33	39	24	17	3.88	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 3 月 15 日收盘价 (注: “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

### 3、行业高频数据

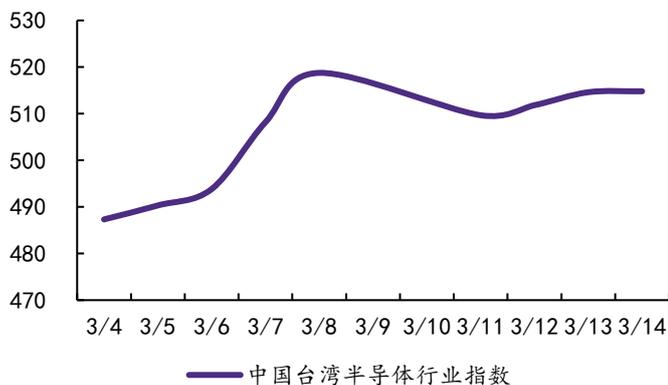
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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

近两周：环比看，3月4日-3月15日两周，台湾半导体行业指数、台湾光电行业指数呈现上涨态势；台湾电子零组件行业指数、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



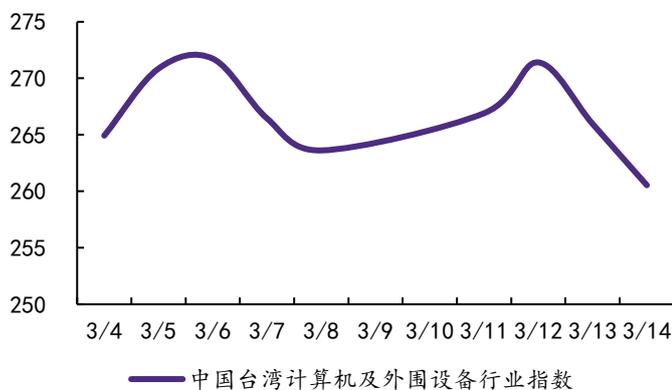
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



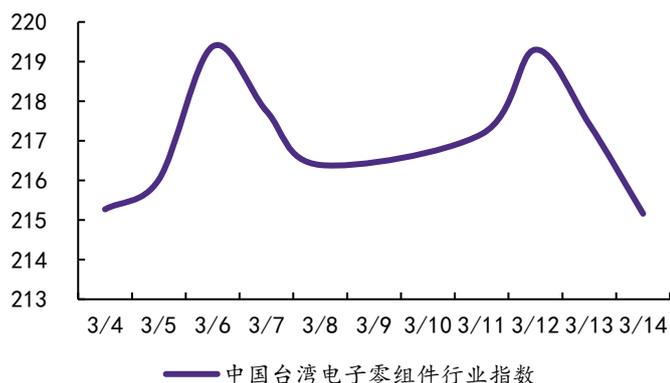
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



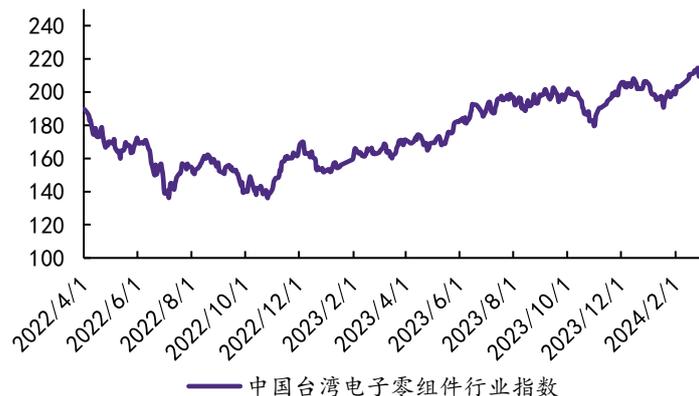
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



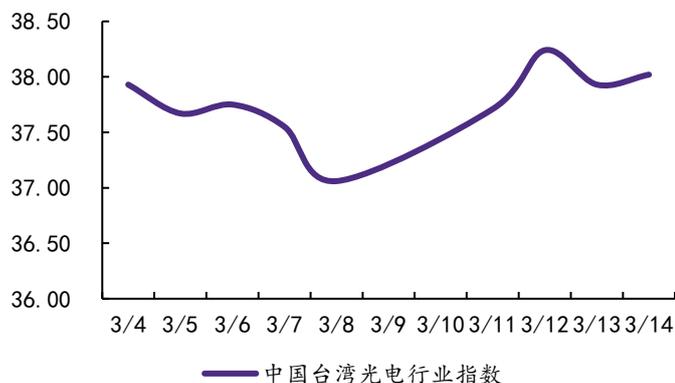
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



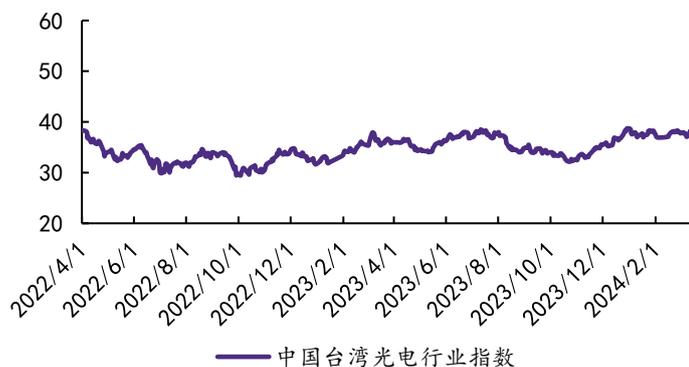
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

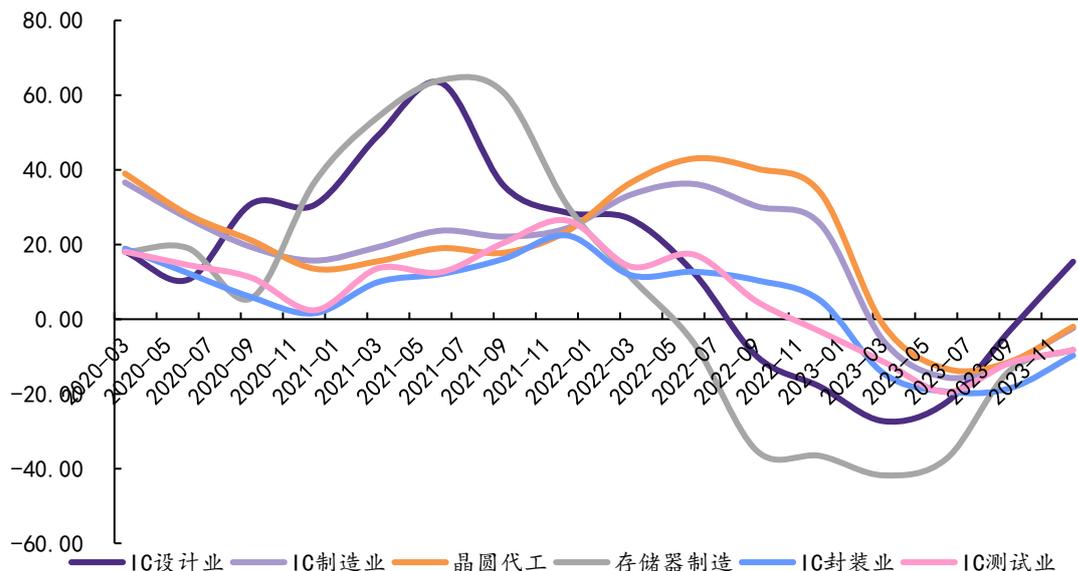


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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，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 (%)

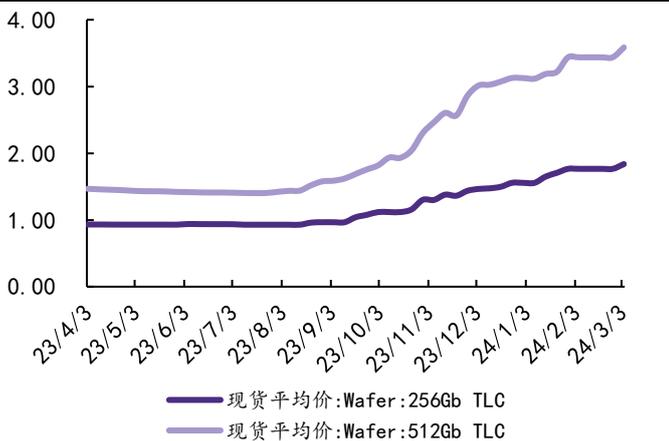


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

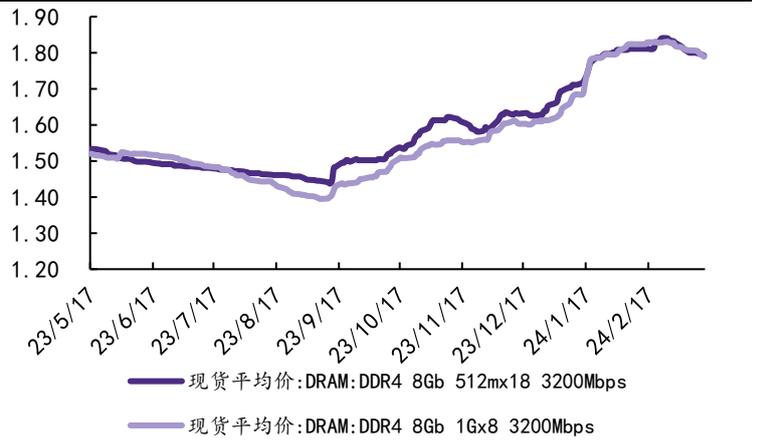
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 3 月 4 日价格为 3.59 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月 15 日价格为 1.79 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

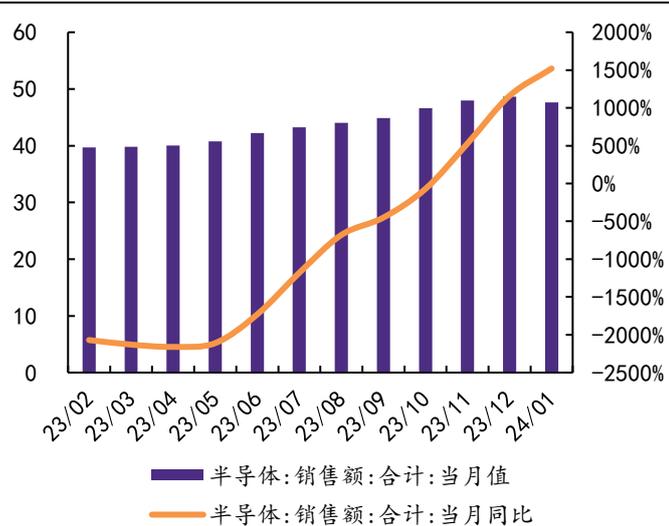
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

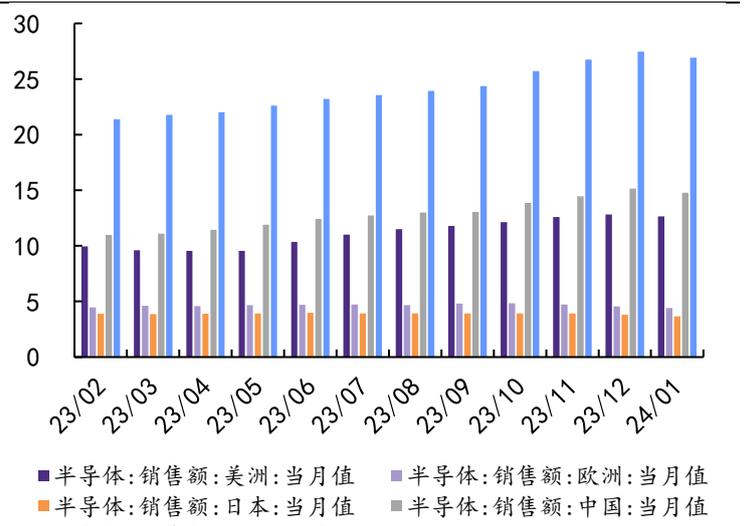
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 12 月，全球半导体当月销售额为 486.6 亿美元，同比增长 11.60%，其中中国销售额为 151.4 亿美元，同比增长 19.40%，占比达 31.11%，环比增加 0.98pct。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

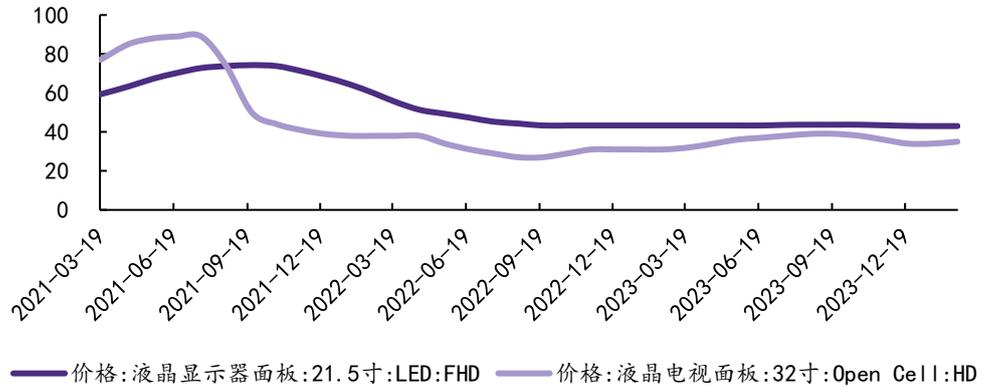
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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。

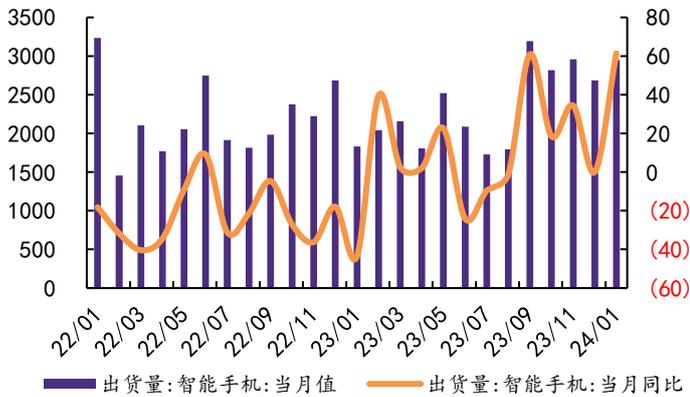
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

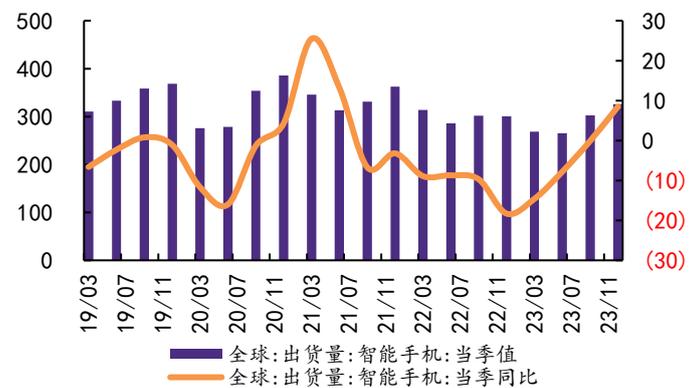
2023 年 1-12 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 4.77%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%，12 月同比持平；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年 12 月同比增幅转正。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。但随着 AI 技术的加持，我们预计 2024 年智能手机市场将有所恢复。

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

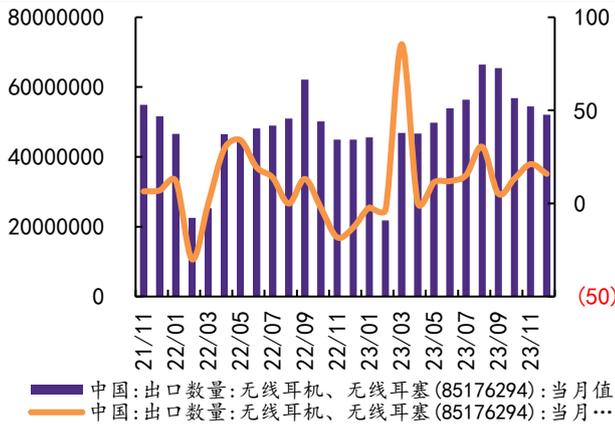
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

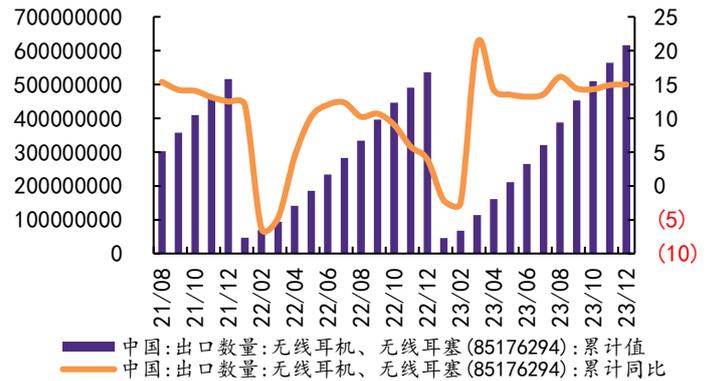
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势。2023 年一季度累计值为 1.14 亿个，同比增长 21.01%，二季度累计出口量为 1.50 亿个，同比增长 7.89%，环比增长 31.62%；三季度累计出口量为 1.88 亿个，同比增长 16.18%，环比增长 25.24%；四季度累计出口量为 1.63 亿个，同比增长 16.62%，环比下降 13.24%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可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

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

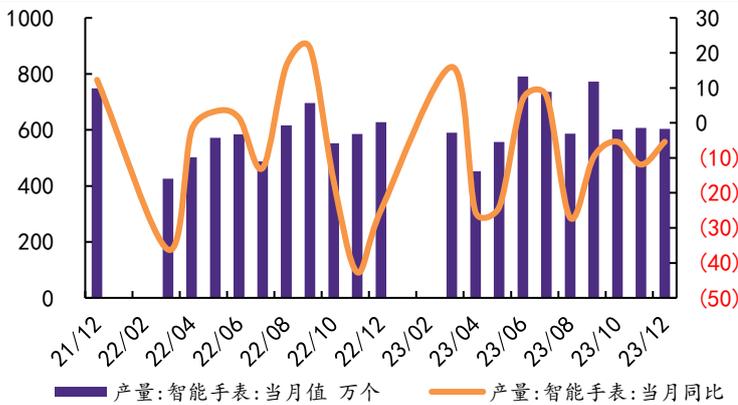
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

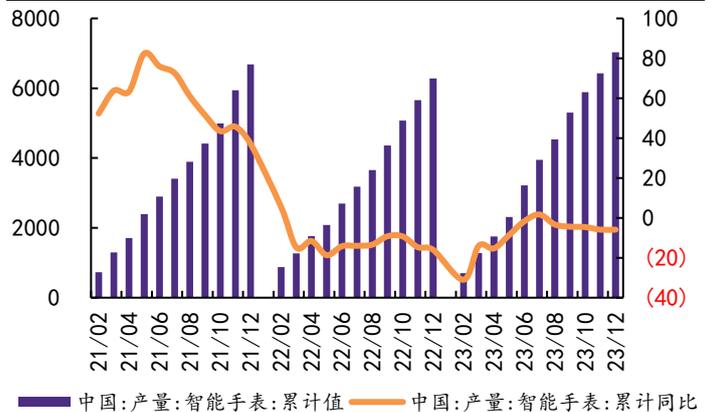
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%；自 8 月以来月度出货量同比持续下降，12 月出货量为 604.10 万个，同比下降 5.40%。

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

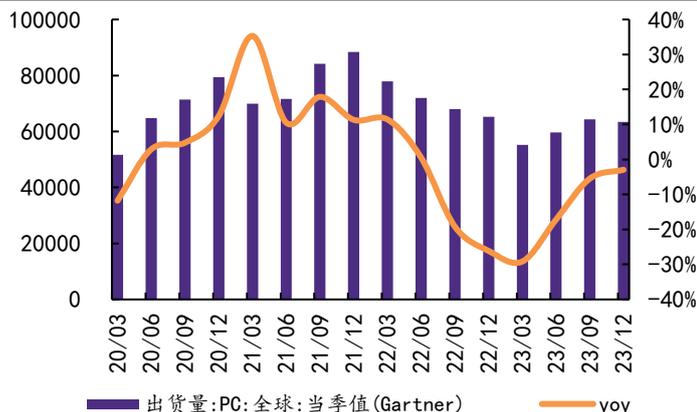
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

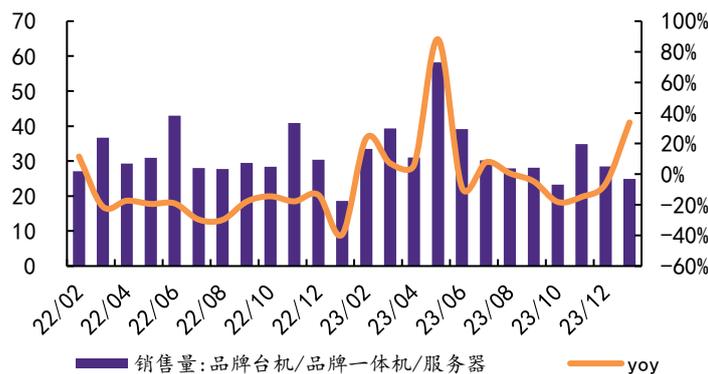
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量继 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑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

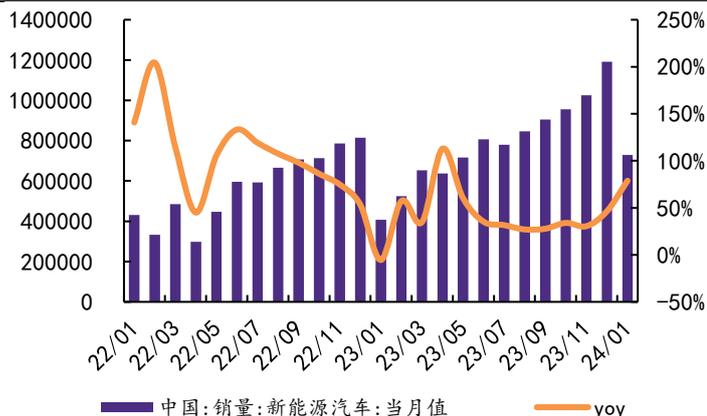
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

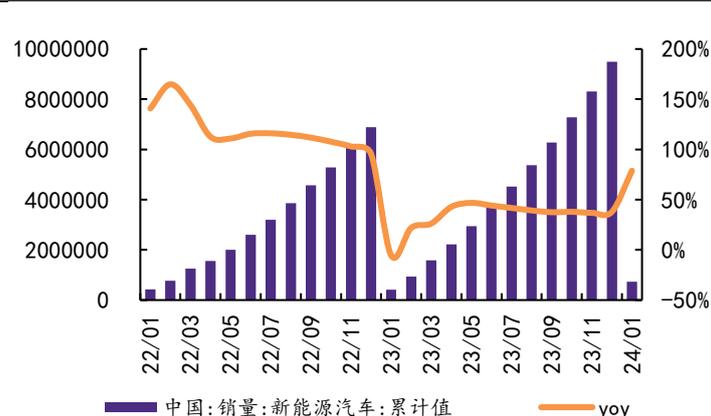
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年 1 月，新能源汽车销售量同比大幅增加，同比增长 78.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 戈碧迦（835438.BJ）： 专注光学玻璃及特种功能玻璃供应商

公司是一家从事光学玻璃及特种功能玻璃研发、制造和销售的高新技术企业。公司专注于光学玻璃的配方、熔炼、检测等技术的研发，掌握了主要光学玻璃的产线设计和制造技术、窑炉定制及工业化生产技术，并在光学玻璃配方研制、设备及产线定制、批量生产及工艺创新等方面积累了一系列的技术成果及工艺经验，形成了涵盖产品研发、生产、销售等完整的业务体系。

公司光学玻璃被广泛应用于安防监控、车载镜头、光学仪器、智能投影、照相摄像、智能车灯、高端工艺品等应用领域；报告期内，公司以光学玻璃积累的技术为基础，结合市场需求重点研发特种功能玻璃，通过自主或者合作的方式已成功开发纳米微晶玻璃、防辐射玻璃、耐高温高压玻璃等多款特种功能玻璃产品，分别在抗跌耐摔高强度手机盖板、强辐射环境防护及耐高温高压环境应用等领域实现批量销售。目前，公司已成为国内少数可以规模化生产光学玻璃及特种功能玻璃的主要厂商。

图表 35： 戈碧迦产品应用情况

产品布局	产品类型	产品特点	应用产品	应用图例
光学玻璃材料	冕牌玻璃	折射率低、阿贝数较高，物理与化学性质高度均匀，从紫外到可见波段具有较高透过率	主要用于光学成像系统的凸透镜、棱镜、反射镜及高端工艺品	
	火石玻璃	具有高折射率和低阿贝数的特性，在光学成像中火石与冕牌玻璃组合可有效消除色差	主要用于光学成像系统的凹透镜、棱镜等	
	镧系玻璃	具有高折射率、高阿贝数的特性，能有效简化光学成像系统，扩大视角，使产品轻量化、小型化。	主要用于小型化、高成像质量的凹凸透镜、棱镜等	
	磷酸盐玻璃	有特殊的光学常数，可以很好的消除球面光学元件的色差	主要应用于高精密度、高分辨率的光学仪器系统。	



压型件



各种透镜、棱镜毛坯，产品单重在 0.3g-5,000g 之间

切割件

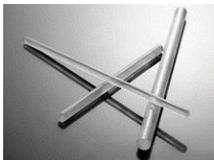


光学玻璃型  
件

直径在 3mm-200mm 之间的切割件  
毛坯产品

通过下游光学元件厂加工成各类光学成像镜片，提供给镜头厂商组装成镜头。

棒料



直径 5mm-20mm、长度 300mm 以  
内的各种规格产品

车灯非球面透镜及预  
制件



光学元件

具有高折射率、高透过率等性能，  
使车灯光线射程远、亮度均匀、清晰  
度高，提高了驾驶安全。

车灯

纳米微晶玻璃

纳米微晶玻璃是一种含有高强度纳米  
晶体的材料、具有机械强度及硬度  
高、化学及热稳定性好、电学性能优  
良、抗跌耐摔等特点

可用于制作智能手机盖  
板和电子触屏盖板等电  
子领域，也可用于义  
齿、牙齿贴面、骨骼修  
复等

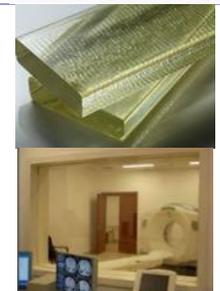


特种功能玻  
璃

防辐射玻璃

防辐射玻璃是指对 X 射线、γ 射线  
等放射性具有较大吸收屏蔽射线能力  
的特种功能玻璃

主要应用于医疗、核工  
业领域的防辐射器具和  
观察窗口等

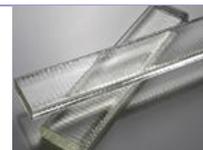


耐高温高压玻璃

具有软化点高、抗化学侵蚀性好、抗  
热冲击性强、强度高特性的特种功  
能玻璃

主要用于制作高温高  
压环境下的玻璃视镜  
及爆破片，应用于石  
油勘探、钢铁冶金、  
海洋工程等领域



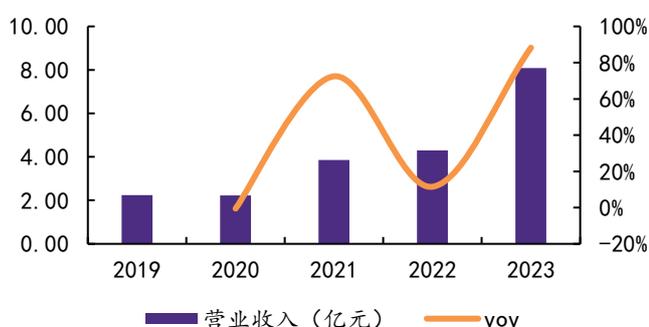


资料来源：戈碧迦招股说明书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 8.08 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 37.76%；2023 年实现归母净利润 1.04 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 34.75%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.24 亿元、2.23 亿元、3.85 亿元、4.29 亿元、8.08 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为-0.53%、72.45%、11.54%、88.26%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.32 亿元、0.35 亿元、0.50 亿元、0.46 亿元、1.04 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 10.30%、43.72%、-8.34%、126.93%。

营收的增长主要是因为①公司成功开发纳米微晶玻璃、防辐射玻璃、耐高温高压玻璃等多款特种功能玻璃产品②智能电子设备快速发展带来了特种玻璃的需求增长，公司产品销量大幅增加③特种功能玻璃对制造业转型至关重要，一直受到国家政策支持。

图表 36：戈碧迦营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：戈碧迦归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4.2、骏鼎达（301538.SZ）：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 38：骏鼎达产品应用情况

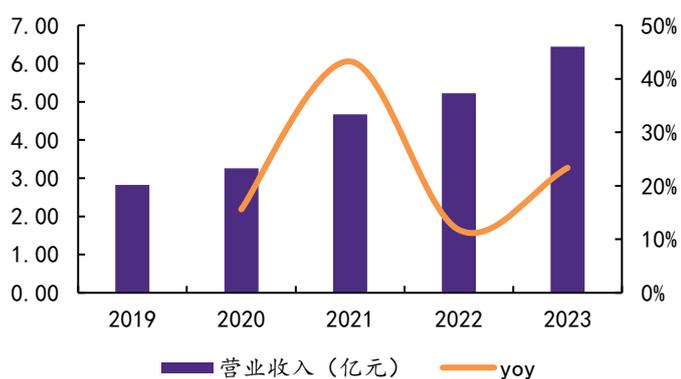
产品类型	应用领域	直接客户	终端品牌
功能性保护套管	燃油汽车	安波福、Zippertubing、住友电工、古河电工等外资厂商； 鹏翎股份、凌云股份、得润电子、沪光股份等国内厂商	上汽通用、东风本田、广汽本田、东风日产、长安汽车、长城汽车
	新能源汽车	安费诺等外资厂商； 比亚迪、八达光电、中航光电等国内厂商	比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、特斯拉、广汽埃安、宁德时代等
	工程机械	盖茨工业、益升华等外资厂商； 三一重工等国内厂商	卡特彼勒、山猫机械、三一重工、小松等
	轨道交通	时代电气等	中车集团等
	通讯电子		莫仕、泰科电子等外商； 特发信息等国内厂商
功能性单丝	自用、厨卫	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

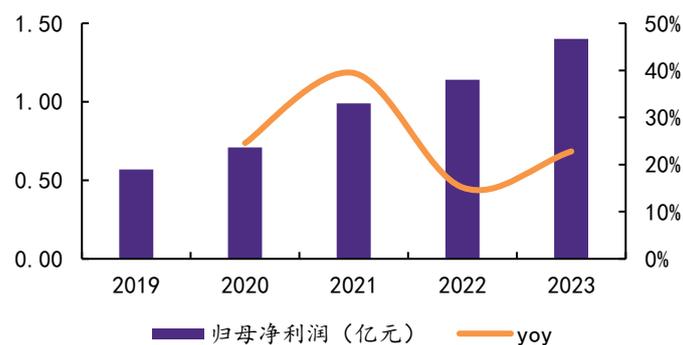
公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99.70%以上，主营业务突出，其他业务收入主要系废料销售收入，金额较小。公司主营业务收入主要来自功能性保护套管的销售，具体包括纺织套管、编织套管、挤出套管和复合套管四大类。报告期内，公司持续拓展与存量客户的业务合作，同时不断开发新客户，带动主营业务收入的整体增长。

图表 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

#### TechInsights：2024 年半导体销售额将增长 24%

集微网报道 3 月 12 日，分析机构 TechInsights 发布更新数据。2023 年 Q4 半导体收益优于此前预期，增长了 13%（而非早前预测的 8%）。半导体销售额在 2023 年下降了 9%（上次更新时为 10%）。

TechInsights 表示，对于半导体行业来说，2023 年是艰难的一年，但 2024 年有望强势反弹，半导体销售额将飙升 24%。对生成式 AI 需求的飙升推动了逻辑市场和部分 DRAM 市场的发展。此外，由于减产库存减少，提高了平均售价和终端需求，内存行业正在复苏。

（资料来源：集微网）

#### 2023 年 Q4 全球前十大晶圆代工厂：中芯国际第五，合肥晶合重返第九

TrendForce 集邦咨询统计，2023 年第四季度全球前十大晶圆代工厂商营收季增 7.9%，达 304.9 亿美元，台积电夺冠，中芯国际第五，合肥晶合重返第九。该季晶圆代工的增长，主要受惠于智能手机零部件拉货动能延续，包含中低端智能手机 SoC 与周边 PMIC，以及苹果新机出货旺季，带动 A17 Pro 主芯片、周边 IC 如 OLED DDI、CIS、PMIC 等零部件。

台积电独占晶圆代工行业 61.2% 营收，季增 14% 达 196.6 亿美元。其中，7nm（含）以下制程营收比重自第三季的 59%，上升至第四季的 67%，反映出台积电高度依赖先进制程；伴随 3nm 产能与投片逐季到位，先进制程营收比重有望突破七成大关。

三星营收排名第二，环比减少 1.9% 至 36.2 亿美元。上季度三星同样接获部分智能手机新机零部件订单，但多半都以 28nm 及以上成熟制程周边 IC 为主，而先进制程主芯片与 modem（调制解调器）则因客户已提前拉货而需求较平缓。

中芯国际排名第五，2023 年第四季度营收季增 3.6% 至 16.8 亿美元，主要受惠于智能手机、PC 等相关急单贡献，但是网络通信、一般消费性电子以及车用/工控业务下滑。

合肥晶合集成获 TDDI（显示触控集成驱动）急单，以及 CIS 图像传感器新品放量，重返前十大排行榜，位居第九名。

TrendForce 表示，2023 年受各方面因素影响，全球前十大晶圆代工厂营收年减约 13.6%，降至 1115.4 亿美元。2024 年在 AI 相关需求的带动下，营收预估有机会年增 12%，达 1252.4 亿美元，而台积电受惠于先进制程订单稳健，年增率将大幅优于产业平均值。

（资料来源：集微网）

#### 三星西安芯片厂开工率恢复至 70%

集微网消息，三星电子在西安的晶圆厂开工率已恢复到 70% 左右。该工厂是三星电子在海外唯一一家生产存储芯片的工厂，占其 NAND 总产出的 40%。

2023 年下半年，该晶圆厂的开工率一度降至 20%~30%，这是自 2022 年底存储芯片价格和需求开始下降以来的最低点。

最近开工率的回升是受到中国市场智能手机需求激增的刺激。NAND 的价格从去年 10 月开始恢复，此后每月都在上涨。

由于开工率的提高，三星电子也在向韩国供应商订购更多的 NAND 组件。三星已要求供应商提高库存水平，以应对订单的增加。他们说，东进世美肯（Dongjin semhem）和 Soulbrain 等部分供应商对三星的 NAND 部件出货量激增。

（资料来源：集微网）

## 5.2、消费电子

### 2023 年全球智能手机产量 11.66 亿部，Q4 同比增长 12.1%

研究机构 TrendForce 集邦咨询报告显示，2023 年第三季度全球智能手机产量终止连续 8 个季度的年衰退，并带动第四季度产量同比增长 12.1%，至约 3.37 亿部。2023 年全年，全球产量约 11.66 亿部，减少 2.1%。

2023 年第四季度，苹果手机产量约 7850 万部，夺得冠军，市场份额 23.3%。苹果 2023 年全年手机产量 2.23 亿部，年减 4.2%，以微弱的差距仅次于三星，位居第二。

三星 2023 年第四季度位居第二，由于处于旗舰机销售过渡期，因此产量季减 11%至约 5350 万部。值得注意，三星全年手机产量约为 2.29 亿部夺得第一，与苹果的差距仅为 0.5%。

小米（含 xiaomi、Redmi、POCO）2023 年第四季度产量约为 4310 万部，季增 0.7%，位居第三。小米 2023 年全年产量 1.47 亿部，年减 6.1%。

展望 2024 年，智能手机产业相比 2023 年库存压力明显缓解，但复苏情况有待观察；产业发展则聚焦人工智能（AI）应用，AI 赋能的智能手机正逐渐普及。

（资料来源：集微网）

### 传苹果已收购加拿大 AI 初创公司 DarwinAI

集微网消息，3 月 15 日，据报道，苹果公司收购了加拿大人工智能初创公司 DarwinAI，在 2024 年大举进军生成式人工智能之前，为自己的武器库增添了新的技术。苹果今年早些时候收购了 DarwinAI，DarwinAI 的数十名员工已经加入了苹果的人工智能部门。

DarwinAI 开发了可在制造过程中对零部件进行视觉检测的 AI 技术，并为一系列行业的客户提供服务。DarwinAI 的核心技术之一是让 AI 系统变得更小、更快，这项技术可能对苹果有帮助，因为苹果正专注于在设备上运行 AI，而不是完全在云端运行。

对于这笔收购交易，苹果对媒体表示，它时不时会收购一些较小的科技公司，但没有谈及交易的细节。

加拿大创业社区 Communitech 的数据显示，截至 2022 年，DarwinAI 已经筹集了超过 1500 万美元，该公司获得了霍尼韦尔和 Inovia Capital 等风险投资公司的投资。此外，DarwinAI 还与洛克希德马丁和英特尔等公司有合作关系。

苹果正在将发展重心转向 AI 领域，苹果 CEO 蒂姆·库克此前在年度股东大会上承诺，苹果今年将在 AI 领域开辟新天地。外界猜测苹果将在今年 6 月的全球开发者大会（WWDC）上发布一款重磅产品。

尽管在过去十年中苹果收购的人工智能公司比大多数竞争对手都多，但苹果在生成式人工智能市场仍然落后。2022 年 OpenAI 的 ChatGPT 推出让该公司措手不及，谷歌和微软等科技同行也凭借新功能抢尽了风头。

在内部，苹果已经开始将生成式人工智能整合到其运营中，利用该技术来协助客户服务请求。它还计划为其软件添加自动创建演示文稿和完成文本块的功能。苹果正在开发新版本的 Xcode 编程软件，该软件使用人工智能帮助开发人员编写代码。

（资料来源：集微网）

## 用 AI 重构 PC，荣耀笔记本 AI PC 技术正式发布

集微网报道 3 月 13 日，荣耀笔记本 AI PC 技术沟通会在北京举行。在本次沟通会上，荣耀公布了其领先的 AI PC 技术架构，荣耀笔记本将会把 AI 技术与用户体验全面融合，用 AI 使能智能硬件、人机交互和多端生态，开启 AI PC 新时代。此次发布的 AI PC 技术，将会全面落地荣耀 MagicBook Pro 16 上，树立 AI PC 产品的行业标杆。

荣耀终端有限公司产品线总裁方飞表示，荣耀早在 2016 年就开始布局 AI，发布了 Magic Live 智慧系统，2022 年又打造以人为中心的 MagicOS 7.0 平台级 AI 能力，再到现如今实现了平台级 AI 全面使能人机交互。目前，荣耀已持续投入 100 亿研发费用，完成 2000+AI 专利。在 AI 使能的全场景构架下，荣耀将用 AI 重构 PC 行业，将平台级 AI 引擎与体验完美融合，引领 PC 行业技术发展。

平台级 AI 使能智能硬件，通过轻薄设计、OS Turbo 3.0 以及创新散热系统，充分解决 PC 用户对于续航、性能、便携无法同时满足的核心痛点，让消费者无需再做选择题。

荣耀平台级 AI 构筑基于人的关联因子计算模式新内核，通过感知学习、意图理解、自然交互，构建了 AI 时代全新的 PC 交互模式。

荣耀致力于为用户提供全场景多设备智慧互联体验。在平台级 AI 加持下的多模生态，利用 AI 驱动跨系统协作与交互，可以让不同系统的设备及应用快速识别和理解用户意图，给荣耀笔记本用户带来领先的跨设备体验。

英特尔中国区技术部总经理高宇也出席本次荣耀 AI PC 技术沟通会，他表示，荣耀是英特尔的重要合作伙伴，双方一直保持紧密的高效协作，本次深度携手带来的 AI PC 荣耀 Magicbook Pro 16，基于英特尔最新酷睿 Ultra 处理器，从底层到人机交互，到多设备之间的协同，都完美展现了 AI 为 PC 所带来的革命性体验。英特尔与荣耀将始终保持为用户提供更好的服务，携手推动 AI PC 新时代的进阶。

荣耀春季旗舰新品发布会即将在 3 月 18 日举行，届时将会发布包括荣耀 MagicBook Pro 16、荣耀 Magic6 至臻版、荣耀 Magic6 RSR 保时捷设计在内的多款新品，目前荣耀 MagicBook Pro16 已在荣耀商城、各大授权电商、荣耀体验店及授权零售门店开启预约。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### 2月全球电动汽车增长放缓，同比增3%至80万辆

据市场研究机构 Rho Motion 统计，2024 年 2 月全球电动汽车销售的增长速度放缓，同比增长 3% 达到 80 万辆（含纯电动汽车、插电式混动汽车）。机构称放缓的原因是中国农历新年导致中国市场销售受影响，而欧洲、北美市场继续保持增长。

机构统计，2 月欧洲电动汽车销量同比增长 12%，美国和加拿大增幅高达 31%，而中国则下降 12%。该机构表示，中国仍是电动汽车的主要市场之一，2 月中国销量的放缓影响了全球数据。

电动汽车行业在经历连续数年大幅增长之后，近几个月有所降温，因为消费者都在等待更加经济实惠的车型上市。2024 年以来，中国市场销售额增长近 34%，鉴于去年中国农历新年在 1 月，因此 1~2 月的数据更好地反映了市场的表现。

该机构预计 2024 年全球电动汽车销量将增长 25%~30%。

（资料来源：集微网）

### Arm 宣布推出全新汽车技术，可缩短多达两年的人工智能汽车开发周期

3 月 14 日，Arm 控股有限公司（纳斯达克股票代码：ARM，以下简称“Arm”）今日携手生态系统合作伙伴推出最新的 Arm 汽车增强（AE）处理器和虚拟平台，让汽车行业在开发伊始便可应用，助力缩短多达两年的开发周期。

Arm 高级副总裁兼汽车事业部总经理 Dipti Vachani 表示：“汽车市场正经历前所未有的转型，更多的自动化需求、更先进的用户体验追求以及电气化趋势，推升了软件和人工智能（AI）的爆发式增长。鉴于汽车电子系统变得越来越复杂，为了加速产品交付，我们需要从根本上重新构思产品的开发流程。”

Arm 首次将 Arm®v9 架构技术带入汽车应用，使行业受惠于新一代 Arm 架构所带来的 AI、安全和虚拟化功能等优势。为了满足当今汽车不断增长的性能需求，Arm 利用自身在基础设施市场积累的领先优势，将服务器级 Neoverse™ 技术引入汽车应用，并推出基于 Armv9 架构的全新 Cortex®-A 系列产品以实现可扩展性。

展望未来，系统只会变得更加复杂，对功能安全的需求也会随之加剧。Arm 必须为合作伙伴整合所有计算组件，为行业关键的一致性进行标准化。Arm 计划针对汽车应用提供计算子系统，将其 AE IP 的配置进行预集成与验证，并在先进的代工工艺上，对性能、功耗和面积进行优化。首款汽车应用的 CSS 预计于 2025 年交付。

（资料来源：芯智讯）

### 长城汽车芯动半导体与意法半导体签署战略合作协议

集微网消息，3 月 8 日，长城汽车芯动半导体与意法半导体在深圳签署战略合作协议，此次与意法半导体就 SiC 芯片业务签署战略合作协议，也将进一步推动长城汽车垂直整合，加大新能源发展力度。

SiC 芯片因耐高压、高结温应用等特性，被广泛应用于电驱逆变器、电动汽车车载充电（OBC）和直流-直流变换器（DC-DC）等关键零部件中。

无锡芯动半导体科技有限公司成立于 2022 年 11 月，主营业务为功率半导体模块及分

立器件的研发、设计、封装、测试和销售。2023年初，该公司第三代半导体模组封测项目在无锡奠基，占地面积约30000平方米，规划车规级模组年产能120万套。天眼查显示，无锡芯动半导体科技有限公司注册资本5000万元，由稳晟科技(天津)有限公司、长城汽车股份有限公司、魏建军共同持股。

2023年11月14日，芯动半导体自主研发的GFM平台750V/820AIGBT功率模块顺利装车，首次实现在新能源汽车主驱控制器中的规模化应用。该产品于2023年6月通过第三方车规级AQC324认证，并完成包括环境测试、寿命测试等34项电驱动及整车试验，最终获得整车质量认可并成功装车。

(资料来源：集微网)

### 雷军：3月28日小米SU7正式发布

3月12日，雷军微博发布消息称，3月28日小米SU7正式发布，3月25日开启29城品鉴

对于小米汽车，雷军此前保证“我们全力以赴一定把小米汽车干好、干成，不让全国的用户失望，把小米汽车做好。”

作为首款车型，SU7将是小米汽车技术集中展示的标杆作品。小米汽车需要通过首款车建立口碑与品牌力，而SU7展现的产品力，也将帮助小米第二款、第三款车打下基础，让小米汽车在竞争激烈的市场存活下来

2月26日消息，小米集团总裁卢伟冰在巴塞罗那移动世界大会上接受媒体采访时表示，小米汽车耗资100亿美元开发，覆盖入门级到豪华级，小米已经对这款车型考虑了多个价位点。去年12月底，小米发布了SU7电动汽车，但尚未公布具体价格。卢伟冰表示，小米将“很快”揭晓其定价，并表示国内交付最快将于第二季度开始。

(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
2024-03-13	000725.SZ	<a href="#">京东方 A:关于董事辞职的公告</a>	京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年 3 月 12 日收到副董事长刘晓东先生、董事孙芸女士提交的书面辞呈。因年龄原因，刘晓东先生申请辞去公司董事、副董事长、董事会专门委员会委员职务，辞职后将担任执行委员会委员；孙芸女士申请辞去公司董事、董事会专门委员会委员职务，辞职后将担任执行委员会委员、执行副总裁。
2024-03-14	601138.SH	<a href="#">工业富联:2023 年年度报告</a>	工业富联发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 4,763.40 亿元，同比下降 6.94%；归属于上市公司股东的净利润 210.40 亿元，同比上升 4.82%。
2024-03-14	601138.SH	<a href="#">工业富联:关于公司 2023 年度利润分配方案的公告</a>	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.8 元(含税)，截至 2023 年 3 月 13 日，公司总股本 198.64 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 115.21 亿元(含税)。
2024-03-15	300408.SZ	<a href="#">三环集团:关于收到股东 2023 年度利润分配预案提议的公告</a>	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元(含税)，截至 2023 年 3 月 13 日，公司总股本 198.64 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 115.21 万元(含税)
2024-03-15	002916.SZ	<a href="#">深南电路:2023 年年度报告</a>	深南电路发布 2023 年年度报告，2023 年实现营收 135.26 亿元，同比减少 3.33%；实现归母净利润 - 20.98 亿元，同比减少 14.81%。
2024-03-15	603297.SH	<a href="#">永新光学:关于补选独立董事的公告</a>	公司于 2024 年 3 月 13 日召开了第八届董事会第七次会议，会议审议通过了补选彭新敏先生为公司第八届董事会独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至公司第八届董事会届满之日止。
2024-03-15	000050.SZ	<a href="#">深天马 A:2023 年年度报告</a>	天马微电子发布 2023 年年度报告，2023 年实现营收 322.71 亿元，同比增长 47.98%；实现归母净利润 13.98 亿元，同比减少 22.09 亿元。
2024-03-15	000050.SZ	<a href="#">深天马 A:关于 2023 年度拟不进行利润分配的公告</a>	公司 2023 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 京东方 A:关于董事辞职的公告

京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年 3 月 12 日收到副董事长刘晓东先生、董事孙芸女士提交的书面辞呈。因年龄原因，刘晓东先生申请辞去公司董事、副董事长、董事会专门委员会委员职务，辞职后将担任执行委员会委员；孙芸女士申请辞去公司董事、董事会专门委员会委员职务，辞职后将担任执行委员会委员、执行副总裁。

截至本公告日，刘晓东先生持有公司股份 2,480,000 股，其中 1,188,000 股为公司已授予但尚未解除限售的限制性股票；孙芸女士持有公司股份 1,989,481 股，其中 990,000 股为公司已授予但尚未解除限售的限制性股票。刘晓东先生、孙芸女士所持限制性股票的变动将遵循《公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》的规定，其所持公司股份还将按照《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》、《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》等规定管理。

根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，刘晓东先生、孙芸女士的辞职未导致公司董事会成员低于法定人数，不会影响公司董事会的正常运行，其书面辞呈自送达公司董事会时生效。公司将根据有关规定尽快补选新的董事。

### 工业富联:2023 年年度报告

2023 年,公司营业收入 4,763.40 亿元,归属于上市公司股东的净利润为 210.40 亿元,同比增长 4.82%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 202.09 亿元,同比增长 9.77%;经营性现金流继续增长,净额达 430.84 亿元,同比增长 180.39%;资产状况良好,净资产和总资产不断增长,分别达 1,401.87 亿元及 2,877.05 亿元。

2023 年的全球经济形势复杂多变,尽管整体经济增长保持温和态势,但仍面临着诸多挑战。在此背景下,公司不断优化全球布局,加大研发投入,巩固优势。在生成式 AI 蓬勃发展的趋势中,公司携手全球顶尖客户共同推动 AI 技术进步,不断提升自身经营绩效和行业地位。

### 工业富联:关于公司 2023 年度利润分配方案的公告

经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计,截至 2023 年 12 月 31 日,公司合并报表可供分配利润为 867.16 亿元,母公司可供分配利润为 140.68 亿元。经第三届董事会第九次会议决议,公司 2023 年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本(扣除拟回购注销的限制性股票)为基数分配利润。本次利润分配方案如下:

公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.8 元(含税)。截至 2024 年 3 月 13 日,公司总股本 198.64 亿股,扣除拟回购注销的限制性股票数量,以 198.63 亿股为基数计算,合计拟派发现金红利 115.21 亿元(含税)。本年度公司现金司总股本 198.64 亿股,以此计算合计拟派发现金红利 115.21 万元(含税)。分红占 2023 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 54.76%。

如本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间,因回购股份、股权激励授予股份回购注销、股票期权行权等致使公司总股本发生变动的,公司拟维持每股分配金额不变,相应调整分配总额,并将另行公告具体调整情况。

本次利润分配方案尚需提交股东大会审议。

### 三环集团:关于收到股东 2023 年度利润分配预案提议的公告

基于对公司稳定的经营情况和未来发展良好的预期,为与全体股东共享公司发展成果,在符合《公司章程》及股东分红回报规划的规定、保证公司正常经营和长远发展的前提下,三江公司就公司 2023 年度利润分配预案提议如下:

以董事会审议利润分配预案当日的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元(含税)。在本利润分配预案经公司董事会审议通过之日至权益分派实施期间若总股本发生变化,将按照每股分配比例不变的原则,对分红总金额进行调整。

三江公司承诺在公司 2023 年度股东大会审议上述 2023 年度利润分配方案时投赞成票。

### 深南电路:2023 年年度报告

2023 年全年,公司实现营业总收入 135.26 亿元,同比下降 3.33%;归属于上市公司股东的净利润 13.98 亿元,同比下降 14.81%。上述变动主要由于下游市场需求下行,封装基板和 PCB 业务全年整体稼动率较上年同期有所下降,叠加封装基板新项目建设、新工厂爬坡等带来的费用和固定成本增加等因素影响。

2023 年全球局部地缘政治冲突频发,各经济体间经济表现分化加剧,宏观形势更加复杂多变。世界银行最新研究显示,2023 年全球 GDP 增速进一步下降至 2.6%,增速较

2022 年下降 0.5 个百分点。电子产业受宏观经济下行叠加下游企业去库存影响，整体需求承压。

报告期内，公司积极应对外部环境带来的挑战，降低了需求下行的冲击。在市场拓展层面，公司充分把握新产品开发与客户库存回补等订单机会，并通过紧抓高速通信、数据中心、汽车电子、半导体封装基板等领域中的结构性机会，持续优化产品结构。在运营管理层面，公司持续推动数字化与智能制造转型，开展系统级降本控费，提升了运营效率。在绿色可持续发展层面，公司围绕碳排放中长期目标，持续探索、建立、完善产品全生命周期碳排放管理体系，积极开展系列节能减碳行动，推进绿色低碳发展。

深南电路始终专注于电子互联领域，致力于“打造世界级电子电路技术与解决方案的集成商”，拥有印制电路板、电子装联、封装基板三项业务，形成了业界独特的“3-In-One”业务布局。公司以互联为核心，在不断强化印制电路板业务领先地位的同时，大力发展与其“技术同根”的封装基板业务及“客户同源”的电子装联业务。公司业务覆盖 1 级到 3 级封装产业链环节，具备提供“样品→中小批量→大批量”的综合制造能力，通过开展方案设计、制造、电子装联、微组装和测试等全价值链服务，能够为客户提供专业高效的一站式综合解决方案。

### 永新光学:关于补选独立董事的公告

宁波永新光学股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 16 日收到独立董事闫国庆先生的书面辞职函，闫国庆先生因个人原因申请辞去公司独立董事及董事会下设各专业委员会相关职务，辞职后不再担任公司任何职务。

因闫国庆先生离任将导致独立董事人数少于董事会成员的三分之一，公司于 2024 年 3 月 13 日召开了第八届董事会第七次会议，经董事会提名，董事会提名委员会资格审核，会议审议通过了《关于补选公司独立董事的议案》，补选彭新敏先生为公司第八届董事会独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至公司第八届董事会届满之日止。本议案已经公司第八届提名委员会第二次会议及公司 2024 年第一次独立董事专门会议审议通过，公司全体提名委员会委员和全体独立董事一致同意该议案，并同意将该议案提交董事会审议。

独立董事候选人任职资格和独立性的有关材料已通过上海证券交易所审核，该事项尚需经公司股东大会审议通过。

### 深天马 A :2023 年年度报告

2023 年公司实现营业收入 322.71 亿元，同比上升 2.62%；实现归属于上市公司股东的净利润-20.98 亿元，同比减少 22.09 亿元。截至 2023 年末，公司总资产 819.76 亿元，同比上年度末增长 1.22%。

报告期内，中小尺寸显示领域正经历终端需求由疲软到逐步温和复苏、价格大幅下滑到逐步企稳止跌、开始修复的过程。在此背景下，公司持续深耕中小尺寸显示领域，以手机显示、车载显示作为核心业务，IT 显示作为快速增长的关键业务，工业品、横向细分市场、非显、生态拓展等作为增值业务，不断提升技术、产品和服务能力，持续推进显示业务做强做优做大。作为一家在全球范围内提供全方位的客制化显示解决方案和快速服务支持的创新型科技企业，公司坚持以市场和客户需求为导向，充分发挥自身优势，积极把握市场机会，不断推动高质量发展。报告期内公司还积极发展主营业务，在车载、专业显示、LTPS 智能手机、刚性 OLED 穿戴等显示领域持续保持竞争优势，在 AMOLED 智能手机、LTPS IT（平板、笔电）等领域实现大幅增长，展现出了良好的发展韧性和增长空间。

## 深天马 A：关于 2023 年度拟不进行利润分配的公告

### （一）公司 2023 年度利润分配预案

经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2023 年度合并报表净利润-210,993 万元，归属于母公司股东净利润为-209,759 万元，年末未分配利润-87,078 万元；2023 年母公司实现净利润 12,332 万元，加年初未分配利润 17,486 万元，扣除本年度支付普通股股利 0 元、提取盈余公积 1,233 万元，年末可供分配利润 28,585 万元。公司 2023 年度利润分配预案为：公司 2023 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

### （二）公司拟不进行利润分配的原因

#### 1、公司所处行业特点、公司业务发展现状

公司所处的显示面板行业属于资金密集型与技术密集型行业，投资规模大、技术难度高、研发及投资周期较长，要求企业具备很强的资金实力和持续投资能力，同时需要大量的资金投入加强前瞻性技术布局与产品技术开发，通过技术创新以实现产品领先，因此，公司需要持续投入以强化产品和业务布局，提升核心竞争力。

公司将持续深化“2+1+N”发展战略，强化核心能力建设，对内极致降本增效，对外抢抓发展机遇，不断优化产品结构，不断加大市场开拓力度，持续提升经营水平。

#### 2、《公司章程》中规定的实施现金分红的条件

公司 2023 年度未达到《公司章程》中关于现金分红条件的第一条、第二条和第五条之规定，即公司年末合并未分配利润为负，且母公司可供分配每股利润为 0.12 元，低于 0.2 元；2023 年每股收益为-0.8535 元，低于 0.1 元；公司未来十二个月内预计对外投资和购买设备的现金支出超过公司最近一期经审计净资产的 10%。

### （三）公司未分配利润的用途和计划

公司留存未分配利润累积结转至下一年度，将用于满足公司日常经营发展、项目建设、投资及流动资金需要等，保障公司正常生产经营和稳定发展，增强抵御风险的能力，进一步提升公司核心竞争力。

## 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。