



Research and  
Development Center

周观点： 小米汽车发布，美对华 AI

限制升级

电子

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 周观点：小米汽车发布，美对华 AI 限制升级

2024 年 03 月 31 日

### 本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业普跌。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体 (-13.20%) /其他电子 II (-8.88%) /元件 (-4.31%) /光学光电子 (-8.31%) /消费电子 (-7.86%) /电子化学品 II (-17.05%)；本周涨跌幅分别为半导体 (-5.84%) /其他电子 II (-1.72%) /元件 (-4.17%) /光学光电子 (-1.09%) /消费电子 (-4.49%) /电子化学品 II (-5.63%)。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果 (-0.46%) /特斯拉 (+2.90%) /博通 (-2.07%) /高通 (-0.47%) /台积电 (-3.19%) /美光科技 (+6.97%) /英特尔 (+3.76%) /英伟达 (-4.17%) /亚马逊 (+0.84%) /甲骨文 (-1.71%) /超微电脑 (+3.83%) /应用光电 (-5.59%) /谷歌 A (+0.11%) /Meta (-4.71%) /微软 (-1.87%) /超威半导体 (+0.47%)。
- **小米汽车发售，建议关注相关产业链。**3月28日，小米汽车召开上市发布会，小米SU7正式发布，新车共有三个版本，标准版21.59万元，小米SU7 Pro定价24.59万元，小米SU7 Max定价29.99万元。**续航方面**，小米SU7全系长续航，在CLTC工况下标配起步续航为700公里。小米SU7 Max版同时实现2.78s级零百加速和800km续航。**在生态方面**，小米SU7实现手机应用无缝上车，秒变车机原生应用，比如抖音、微博等应用。此外，小米SU7能够实现15分钟充电补能350-510km，智能驾驶搭载Xiaomi Pilot Pro/Max版本，支持代客泊车、高速领航、城市领航等功能。Xiaomi Pilot Max城市NOA将在4月开启用户测试，5月开通10城，8月全国开通。我们认为，传统消费电子大厂目前均在积极打造第二成长曲线，构筑“1+N”发展模式，小米汽车落地有望为相关产业链带来附加动能。
- **美国对华AI限制范围进一步扩大到消费电子领域，建议关注国产替代主线。**3月29日，美国拜登政府修改了对华芯片限制规则。修改后的新规长达166页，其中明确对中国出口的芯片限制也将适用于包含AI芯片的笔记本电脑，新规拟于4月4日生效。自去年10月美国出台对华AI芯片限制，英伟达对华销售AI芯片遭遇卡壳，这次新规修改美国将对中国的AI限制进一步扩大到消费电子领域。美国商务部负责出口管制的部门表示，计划继续更新对中国技术出口的限制，并加强和调整这些措施。我们认为，AI发展的趋势目前已经十分明显，中国市场需求较大，在AI发展步步走高之际，新规落地也意味着国产替代需求增长，建议关注相关产业链。
- **建议关注个股：**【小米汽车】蓝思科技等；【光刻机】茂莱光学/福晶科技/美埃科技；【存储】聚辰股份/澜起科技/兆易创新/东芯股份/普冉股份。
- **风险因素：**宏观经济波动风险；电子行业发展不及预期风险；汇率波动风险。

## 目录

行情追踪: 本周申万电子普跌.....	4
电子行业 .....	4
个股涨跌 .....	6
重要公告 .....	8
风险因素 .....	8

## 表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5 .....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5 .....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5 .....	7

## 图目录

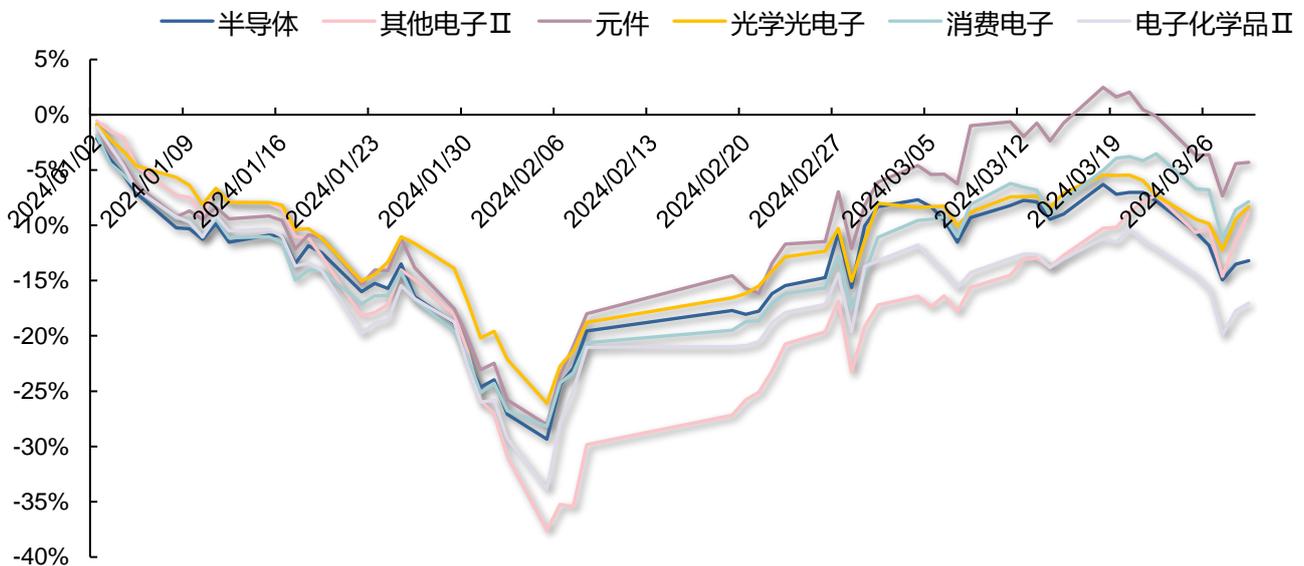
图 1: 申万电子二级指数年以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股 2024 年来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股 2024 年来涨跌幅 2.....	5

# 行情追踪：本周申万电子普跌

## 电子行业

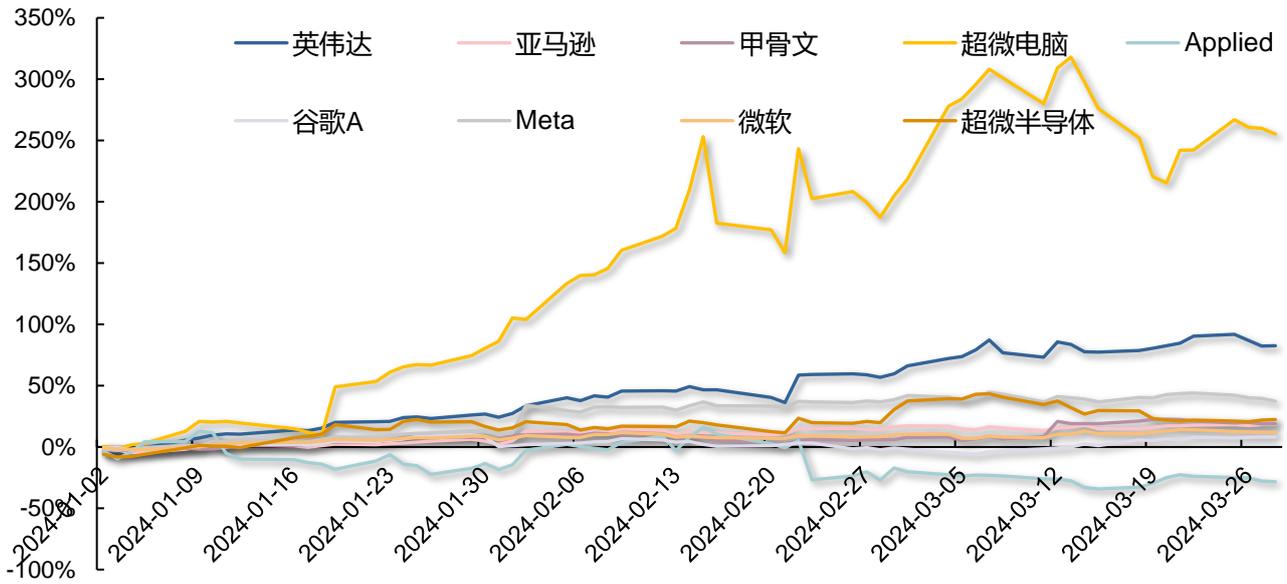
本周申万电子细分行业普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-13.20%）/其他电子II（-8.88%）/元件（-4.31%）/光学光电子（-8.31%）/消费电子（-7.86%）/电子化学品II（-17.05%）；本周涨跌幅分别为半导体（-5.84%）/其他电子II（-1.72%）/元件（-4.17%）/光学光电子（-1.09%）/消费电子（-4.49%）/电子化学品II（-5.63%）。

图 1：申万电子二级指数年以来涨跌幅

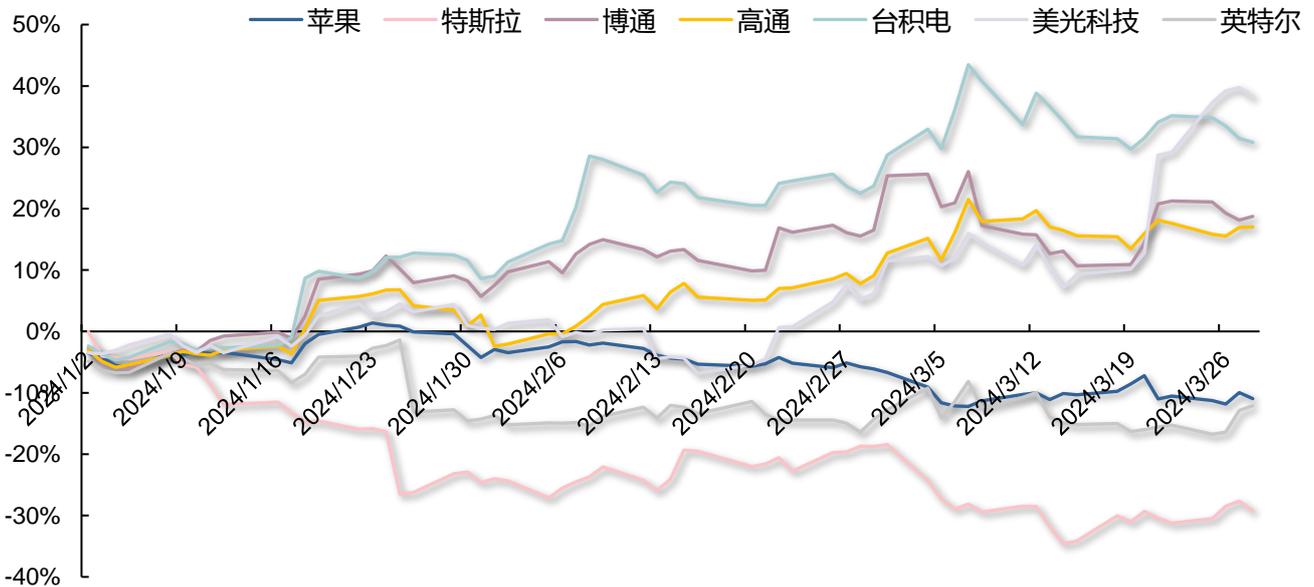


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-10.93%）/特斯拉（-29.25%）/博通（+18.74%）/高通（+17.06%）/台积电（+30.82%）/美光科技（+38.14%）/英特尔（-12.10%）/英伟达（+82.46%）/亚马逊（+18.72%）/甲骨文（+19.14%）/超微电脑（+255.32%）/应用光电（-28.26%）/谷歌 A（+8.05%）/Meta（+37.18%）/微软（+11.88%）/超威半导体（+22.44%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.46%）/特斯拉（+2.90%）/博通（-2.07%）/高通（-0.47%）/台积电（-3.19%）/美光科技（+6.97%）/英特尔（+3.76%）/英伟达（-4.17%）/亚马逊（+0.84%）/甲骨文（-1.71%）/超微电脑（+3.83%）/应用光电（-5.59%）/谷歌 A（+0.11%）/Meta（-4.71%）/微软（-1.87%）/超威半导体（+0.47%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源：ifind，信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周峰昭科技、中科蓝讯、创耀科技、新洁能、凯德石英涨幅靠前，分别同比+13.60%/+2.86%/+1.20%/+0.56%/+0.52%；本周长光华芯/大为股份/源杰科技/和林微纳/华海诚科跌幅靠前，分别同比-22.05%/-20.42%/-20.08%/-18.15%/-17.51%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	峰昭科技	13.60%	1	长光华芯	-22.05%
2	中科蓝讯	2.86%	2	大为股份	-20.42%
3	创耀科技	1.20%	3	源杰科技	-20.08%
4	新洁能	0.56%	4	和林微纳	-18.15%
5	凯德石英	0.52%	5	华海诚科	-17.51%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周科森科技、硕贝德、致尚科技、光弘科技、华勤技术涨幅靠前，分别同比+22.22%/+13.94%/+13.79%/+10.05%/+9.97%；本周\*ST 碳元/新亚电子/亿道信息/天键股份/奕东电子跌幅靠前，分别同比-17.84%/-15.58%/-13.40%/-12.19%/-11.97%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	科森科技	22.22%	1	*ST 碳元	-17.84%
2	硕贝德	13.94%	2	新亚电子	-15.58%
3	致尚科技	13.79%	3	亿道信息	-13.40%
4	光弘科技	10.05%	4	天键股份	-12.19%
5	华勤技术	9.97%	5	奕东电子	-11.97%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周商络电子、天津普林、华正新材、中英科技、麦捷科技涨幅靠前，分别同比+6.31%/+4.56%/+0.96%/+0.89%/+0.83%；本周生益电子/金安国纪/则成电子/兴森科技/江海股份跌幅靠前，分别同比-10.61%/-10.42%/-10.08%/-9.57%/-9.12%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	商络电子	6.31%	1	生益电子	-10.61%
2	天津普林	4.56%	2	金安国纪	-10.42%
3	华正新材	0.96%	3	则成电子	-10.08%
4	中英科技	0.89%	4	兴森科技	-9.57%
5	麦捷科技	0.83%	5	江海股份	-9.12%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华体科技、日久光电、爱克股份、凯盛科技、长阳科技  
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

涨幅靠前，分别同比+30.12%/+17.36%/+16.89%/+5.32%/+5.16%；本周茂莱光学/波长光电/宝明科技/锦富技术/万润科技跌幅靠前，分别同比-12.86%/-12.06%/-12.06%/-11.49%/-10.35%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华体科技	30.12%	1	茂莱光学	-12.86%
2	日久光电	17.36%	2	波长光电	-12.06%
3	爱克股份	16.89%	3	宝明科技	-12.06%
4	凯盛科技	5.32%	4	锦富技术	-11.49%
5	长阳科技	5.16%	5	万润科技	-10.35%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周乐凯新材、强力新材、莱特光电、硅烷科技、国瓷材料涨幅靠前，分别同比+5.47%/+0.33%/+0.05%/-0.76%/-2.88%；本周宏昌电子/凯华材料/菲沃泰/三孚新科/天承科技跌幅靠前，分别同比-20.14%/-15.56%/-13.18%/-13.16%/-11.66%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	乐凯新材	5.47%	1	宏昌电子	-20.14%
2	强力新材	0.33%	2	凯华材料	-15.56%
3	莱特光电	0.05%	3	菲沃泰	-13.18%
4	硅烷科技	-0.76%	4	三孚新科	-13.16%
5	国瓷材料	-2.88%	5	天承科技	-11.66%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

# 重要公告

## 翱捷科技

【核心技术人员离职】公司核心技术人员邓俊雄先生近日因个人原因申请辞去相关职务。邓俊雄先生 2015 年至今任职于公司，担任公司 RF 业务负责人兼物联网事业部总经理，任职期间主要负责公司非蜂窝物联网产品方面的研发设计，为公司原有 3 名核心技术人员的其中之一，经过本次调整，公司核心技术人员变为 2 人。

## 弘信电子

【增加融资租赁额度】公司本次拟新增授权融资租赁额度为 20 亿元，融资租赁业务的额度由此前审议通过的 5.5 亿元增加至 25.5 亿元。期限为自相关股东大会审议通过本议案之日起 12 个月内有效

## 商络电子

【募集资金投资项目延期】公司拟将募投项目“商络电子数字化平台升级项目”的预计可使用时间从 2024 年 1 月 1 日调整至 2024 年 12 月 31 日。截至 2023 年 12 月 31 日，该项目募集资金承诺投资总额为 1,190.76 万元，累计投资总额为 909.20 万元。

## 华映科技

【高管辞职】曾志远先生因个人原因，申请辞去公司技术副总经理职务，辞职后不再担任公司其他职务。

## 和辉光电

【未弥补亏损达到实收股本总额三分之一】截至 2023 年 12 月 31 日，公司财务报表（经审计）未分配利润累计金额为 -702,725.99 万元，公司股本总额为 1,385,690.88 万元，未弥补亏损金额已达到实收股本总额的三分之一。主要原因为公司产品销售价格降低幅度高于单位成本降低幅度，导致 2023 年度公司营业收入同比减少，销售毛利同比减少；公司部分设备转固，费用化利息增加；公司暂时闲置资金现金管理产生的收益同比减少。

## 菲沃泰

【节余募集资金补充流动资金】公司本次结项的募集资金投资项目为“总部园区项目”、“深圳产业园区建设项目”，上述项目已建设完毕并达到预定可使用状态。公司拟将上述募投项目结项后，募集资金专户内的节余募集资金 5,307.83 万元转至自有资金账户用于永久补充流动资金。

## 中芯国际

【对外担保额度预计】公司预计 2024 年度为子公司提供新增担保额度合计不超过人民币（或等值外币）7,000,000.00 万元。截至 2024 年 2 月 29 日，公司及其控股子公司对外担保余额为 2,039,936.79 万元，其中公司为控股子公司提供的担保余额为 40,808.04 万元。上述数额分别占公司最近一期经审计净资产的

比例为 14.32%、0.29%，占公司最近一期经审计总资产的比例为 6.03%、0.12%。

## 风险因素

---

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

## 研究团队简介

**莫文宇**，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**韩宇杰**，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

**吴加正**，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。