

电子

电子行业周报：

华为折叠屏新专利公布，三折叠手机产业化渐进

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.4%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 29。电子行业（申万一级）有所回调，跑输上证指数 4.21pct，跑输沪深 300 指数 4.22pct。电子行业 PE 处于近五年 53.9%的分位点，电子行业指数处于近五年 31.2%的分位点。

◆ 华为可两次折叠专利公布，折叠屏形态进阶。

3月29日，华为申请的包括3个壳体、2个铰链和柔性屏的新折叠屏设备专利公布，或预示着华为三折手机落地可期。此前IT之家也援引中国台湾《Tech News》的消息称，华为正在研发“三折叠手机”，并已经开始大举备货，预计最快24Q2面世。华为本次专利显示，通过多个壳体不等厚设计，使折叠状态下的设备更轻薄，给用户提供更好的握持手感。同时，两次折叠屏也使设备在展开状态能与更多场景相匹配。

◆ 折叠屏市场走向分化，三折折叠屏有望从概念走向量产。

除苹果外的主流终端厂商均完成折叠屏手机布局，从产品定位上来看，近两年国产安卓系厂商致力于降本，新发布的折叠屏产品集中在万元以下；而华为、三星继续走高端路线，横向折叠屏配置依旧高于品牌旗舰机型，且定价上万。早在2021年，三星显示就展示过三折概念机，国内面板厂京东方、维信诺、TCL华星等均有相关产品布局。随着双折手机技术趋于成熟，走向轻薄化和平价化，三折方案或将逐步落地，从技术储备、品牌定位及产品定价来看，华为和三星是最有可能率先挑战更贵的三折手机的厂商。

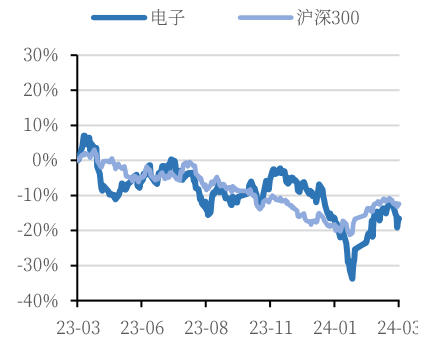
◆ 面板、铰链、电池将为三折手机的主要增量。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师

SAC执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

刘一楠 研究助理

SAC执业证书: S0640122080006

邮箱: liuyn@avicsec.com

(1) 面板：在三折手机中，屏幕面积进一步增大，且采用柔性 OLED，制造难度更大。三折屏还需要面对膜层应力的挑战，需要同时承受拉伸和收缩的应力，对材料要求很高，UTG 玻璃或为较优选择。

(2) 铰链：三折手机的铰链个数成倍增长，MIM 为铰链制造的关键工艺，对于精密零部件的加工不可或缺，同时 3D 打印工艺钛合金轴盖的方案有望降本和减重，成为 MIM 工艺的互补方案。同时，先进材料也在铰链工艺上不断应用。

(3) 电池：三折手机屏幕耗电+AI 大模型入端，续航将成为三折手机的重要挑战，从华为的专利来看，三折手机很有可能搭载 2-3 块电池，并且储能密度更高、充电速度更快、寿命更长的硅负极电池有望进一步渗透。

◆ **建议关注：**

- (1) UTG 玻璃产业链：凯盛科技、沃格光电、长信科技等；
- (2) 铰链产业链：金太阳、统联精密、东睦股份等；
- (3) 硅负极电池专用 DC-DC 芯片：希荻微等。

◆ **风险提示：**

新品研发及落地不及预期、下游需求疲软、产品技术路线变化的风险。

正文目录

一、 华为折叠屏新专利公布，三折叠手机产业化渐进.....	5
二、 市场行情回顾.....	9
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 29.....	9
2.2 本周个股表现.....	9
三、 行业数据跟踪.....	11
3.1 存储价格趋势.....	11
3.2 面板价格趋势.....	12
3.3 月度进出口数据跟踪.....	13
四、 海外行业新闻动态.....	14
4.1 TECHCET：2024 年全球半导体材料市场将同比增 11%.....	14
4.2 美国正要求盟国加强对中国芯片设备的维修限制.....	14
4.3 三星 9 月将向英伟达独供 12 层 HBM3E.....	15
五、 国内行业新闻动态.....	15
5.1 华为发布 2023 年年报，十年累计研发费用破万亿元.....	15
5.2 深圳：解决尖端技术“卡脖子”问题.....	16
5.3 长鑫科技融资 108 亿元.....	17

图表目录

图 1 本次发明专利提出的折叠屏设备.....	5
图 2 本折叠屏设备形态呈 Z 字型.....	5
图 3 本专利展示的内折、外折铰链设计.....	6
图 4 折叠屏第一、三壳体呈楔形的情况.....	6
图 5 本专利展示的折叠屏前置摄像头模组的几种布置方式.....	6
图 6 本专利展示的折叠屏设备的内部结构.....	6
图 7 2019-2023 年各品牌折叠屏手机布局.....	7



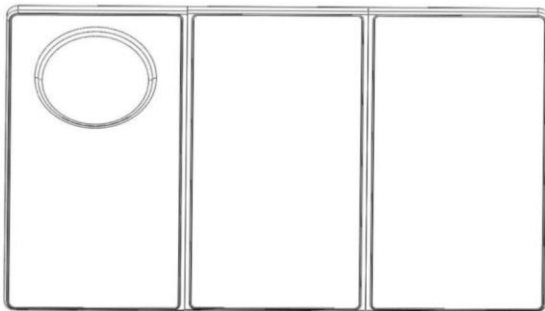
图 8 三星显示 Flex S 概念机展示.....	7
图 9 京东方研发出 f-OLED 柔性“N”形折叠显示技术.....	7
图 10 折叠屏手机增量机会及相关标的.....	8
图 11 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行.....	9
图 12 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行.....	9
图 13 本周电子行业涨幅前十.....	10
图 14 本周电子行业跌幅前十.....	10
图 15 DRAM 价格指数.....	11
图 16 NAND 价格指数.....	11
图 17 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）.....	11
图 18 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）.....	12
图 19 面板价格趋势（美元/片）.....	12
图 20 中国大陆集成电路进出口金额及增速.....	13
图 21 中国大陆集成电路进出口数量及均价.....	13
图 22 液晶平板显示模组进出口金额及增速.....	13
图 23 液晶平板显示模组进出口数量及均价.....	13
图 24 全球半导体材料市场展望（百万美元）.....	14
表 1 重点关注标的的走势.....	10

一、华为折叠屏新专利公布，三折叠手机产业化渐进

华为可两次折叠专利公布，折叠屏形态进阶。3月29日，华为申请的包括3个壳体、2个铰链和柔性屏的新折叠屏设备专利公布（申请公布号：CN117789596A），根据国家专利网显示，该专利申请于2023年2月21日，本次专利的公布或预示着华为三折手机落地可期。事实上，此前IT之家援引中国台湾《Tech News》的消息称，华为正在研发“三折叠手机”，并已经开始大举备货，预计最快24Q2面世。

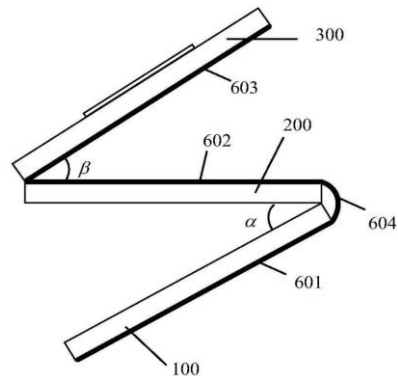
随着显示技术的发展，智能硬件的形态不断变化，折叠屏也成为硬件升级的方向。然而现有的折叠屏设备仍存在一些不足：一方面，展开状态下的屏幕比例与应用场景不匹配，以视频为例，主流视频比例为16:9，而目前展开状态下的折叠屏屏幕比例接近1:1，导致屏幕可用区域的严重浪费，影响了用户的观影体验；另一方面，折叠屏的厚、重影响了折叠屏的推广渗透。华为本次专利显示，通过多个壳体不等厚设计，使折叠状态下的设备更轻薄，给用户提供更好的握持手感。同时，两次折叠屏也使设备在展开状态能与更多场景相匹配。

图1 本次发明专利提出的折叠屏设备



资源来源：国家专利网，中航证券研究所

图2 本折叠屏设备形态呈Z字形



资源来源：国家专利网，中航证券研究所（100、200、300依次代表第一、二、三壳体，601、602、603分别为与一、二、三壳体连接的柔性屏的平整部，604、605为弯折部）

本专利显示的折叠屏设备由第一、二、三壳体和第一、二铰链及柔性屏组成，柔性屏分别与一、二、三壳体连接，铰链1连接第一、二壳体，铰链2连接第二、三壳体。第三壳体的厚度大于第一壳体的厚度和/或第二壳体的厚度，且第一壳体的厚度与第二壳体的厚度不同。进一步分析该专利的要点如下：

(1) 铰链及柔性屏设计方面，两个铰链一个外折、一个内折，内折铰链两侧的两个壳体的中框可以为对碰设计；外折铰链的转轴盖与外折铰链两侧的两个壳体可以为齐平设计，从而使该折叠屏设备在展开状态下更美观，手感更好。

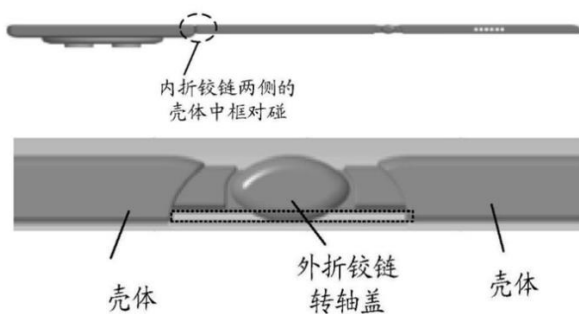
(2) 柔性屏及壳体设计方面，以铰链1外折，铰链2内折为例，则第一壳体连接的第一平整部601裸露在外（即为折叠状态下的主屏），为提高折叠时的屏幕性能，柔性屏的第一平整部厚度将大于第二、三平整部厚度。并将一、三壳体设置成楔形，

使折叠屏线条更流畅，手感更好，同时便于安装前置摄像头模组。

(3) 折叠屏内部结构方面，一种实现方式是将主板、后置摄像头模组均设置在第三壳体内部（最厚也最便于承载），柔性屏对应的 FPC 也仅设置在第三壳体，避免跨轴。该折叠屏设备可以配备 1~3 块电池，可以分布在不同壳体上，电池厚度与壳体厚度相匹配；搭载至少一个扬声器，当该折叠屏设备搭载多个扬声器时，可以实现立体音效。

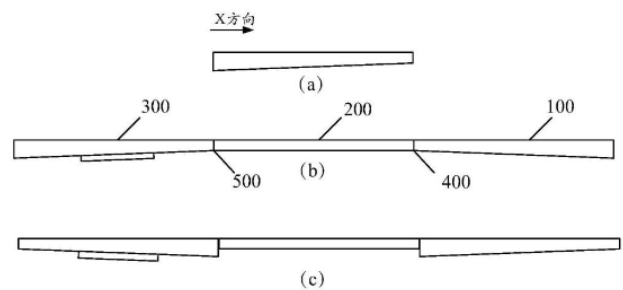
(4) 折叠屏的开合方式上，本专利提供了一种电动展开与手动展开相结合的方式。电动展开通过磁极实现，通过磁铁之间相互排斥的磁力将折叠屏设备展开成 Z 字型，用户进一步手动将折叠屏设备完全展开。

图3 本专利展示的内折、外折铰链设计



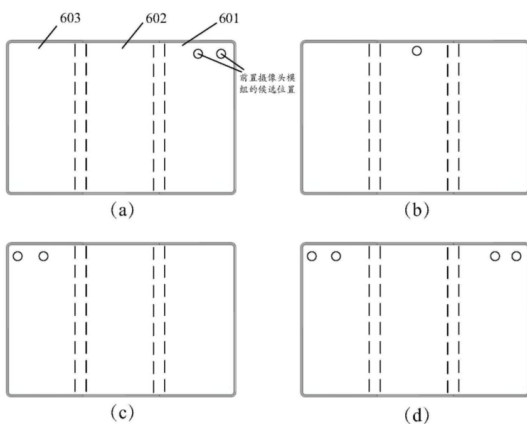
资源来源：国家专利网，中航证券研究所

图4 折叠屏第一、三壳体呈楔形的情况



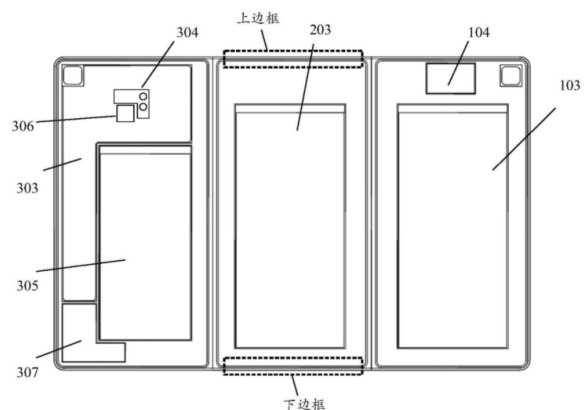
资源来源：国家专利网，中航证券研究所

图5 本专利展示的折叠屏前置摄像头模组的几种布置方式



资源来源：国家专利网，中航证券研究所

图6 本专利展示的折叠屏设备的内部结构



资源来源：国家专利网，中航证券研究所

折叠屏市场或走向分化，一面向平价化推广，一面向高端三折机迈进。自 2018 年柔宇科技的首款折叠屏问世以来，历经 5 年，折叠屏产业链逐渐成熟。除苹果外的主流终端厂商均完成折叠屏手机布局，华为、荣耀等引领中国折叠屏市场，三星引领全球市场。而从产品定位上来看，近两年国产安卓系厂商致力于降本，新发布的折叠屏产品集中在万元以下，荣耀 V Purse 将横向折叠屏手机价格下探至 5999 元；而华为、三星继续走高端路线，横向折叠屏配置依旧高于品牌旗舰机型，且定价上万。从

技术储备、品牌定位及产品定价来看，华为和三星是最有可能率先挑战更贵的三折手机的厂商。

图7 2019-2023年各品牌折叠屏手机布局



资料来源：各品牌官网，中航证券研究所（未考虑三星 W 系列和未在中国发售的产品）

2024 年，三折折叠屏有望从概念走向量产。早在 2021 年，三星显示就展示过三折概念机，并在 CES 2022 上展示了 Flex S/G 双折叠面板。国内面板厂也向大尺寸折叠延伸，京东方、维信诺、TCL 华星等均有相关产品布局。随着双折手机技术趋于成熟，走向轻薄化和平价化，三折方案或将逐步落地，通过手机展开秒变大屏平板的设计，有望抢占部分平板的市场。

图8 三星显示 Flex S 概念机展示



资料来源：IT 之家，中航证券研究所

图9 京东方研发出 f-OLED 柔性“N”形折叠显示技术



资料来源：ZOL 中关村在线，中航证券研究所

面板、铰链、电池将为三折手机的主要增量。

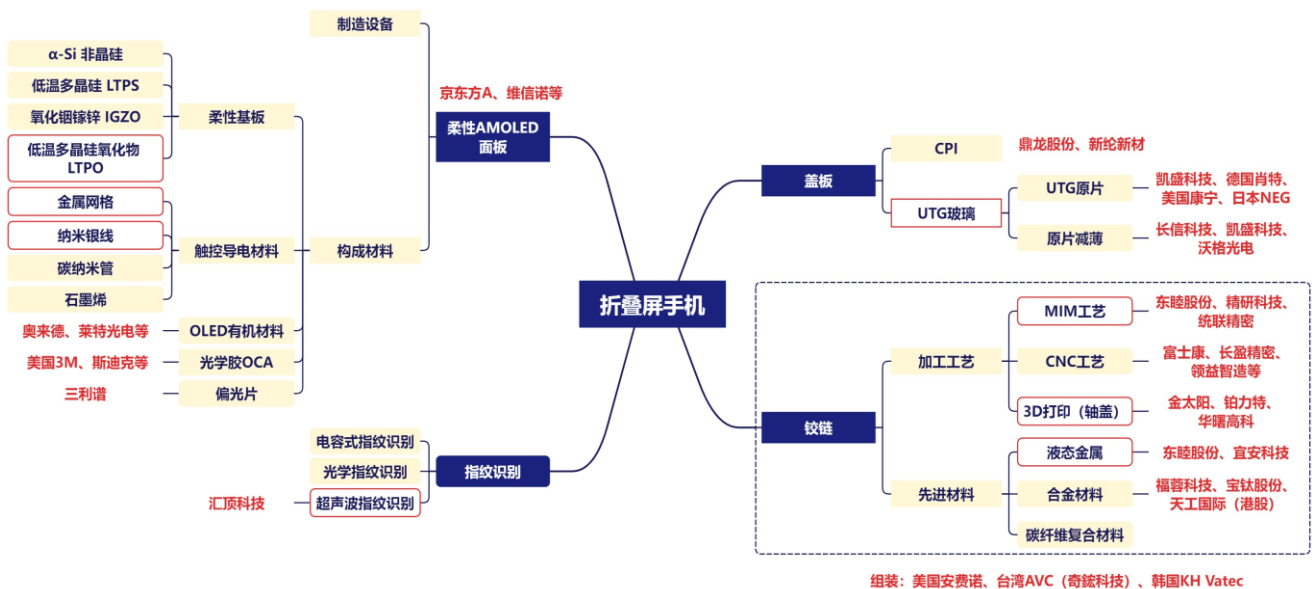
(1) 面板：在三折手机中，屏幕面积进一步增大，且采用柔性 OLED，制造难度更大。三折屏还需要面对膜层应力的挑战，需要同时承受拉伸和收缩的应力，对材料要求很高，UTG 玻璃或为较优选择，建议关注 UTG 产业链：凯盛科技、沃格光电、

长信科技等，以及柔性屏供应商：京东方、维信诺等。

(2) 铰链：三折手机的铰链个数成倍增长，MIM（金属注射成型）为铰链制造的关键工艺，2023年荣耀创新采用了3D打印工艺生产钛合金轴盖，成为MIM的互补选择，共同实现降本和轻薄化。同时，钛合金、液态金属（非晶合金）、高强度钢、碳纤维等先进材料均在折叠屏铰链上有所应用。建议关注：金太阳、统联精密、东睦股份等。

(3) 电池：三折手机屏幕耗电更甚，未来AI大模型入端，更会带来电量挑战。从华为的专利来看，三折手机很有可能搭载2-3块电池，分布在不同壳体上，支持续航。华为Mate Xs2已经开始使用硅负极电池，在三折手机上有望进一步使用，建议关注：希荻微。

图10 折叠屏手机增量机会及相关标的



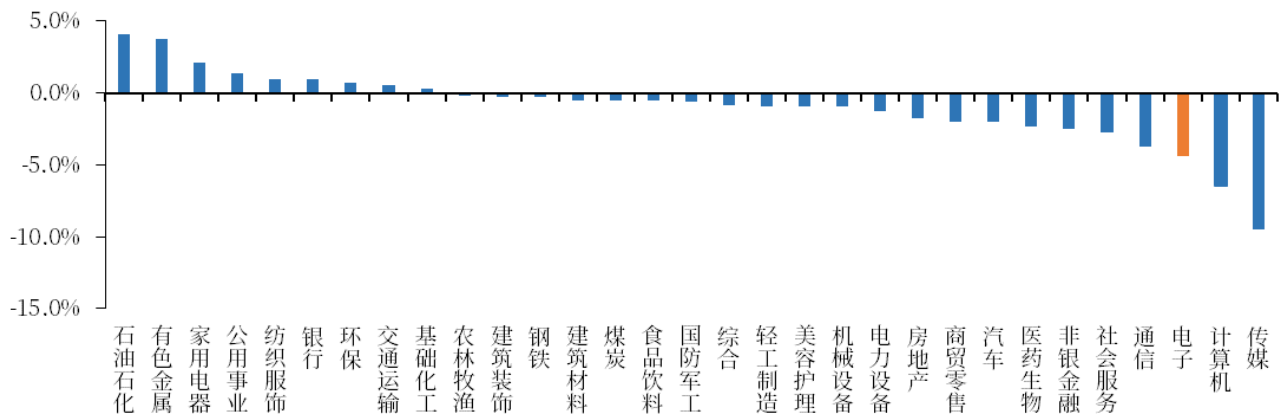
资料来源：前瞻产业研究院，各公司公告，中航证券研究所整理

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 29

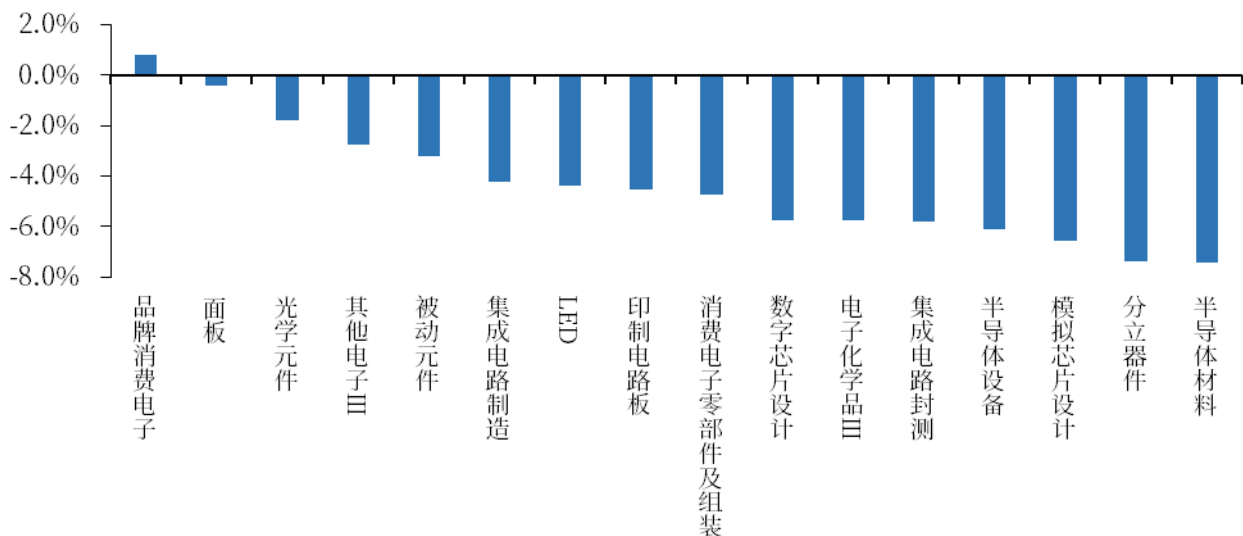
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.4%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 29。

图11 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：ifind，中航证券研究所

图12 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

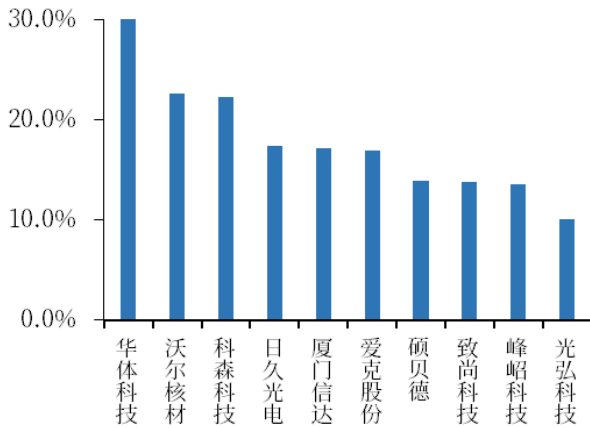


资源来源：ifind，中航证券研究所

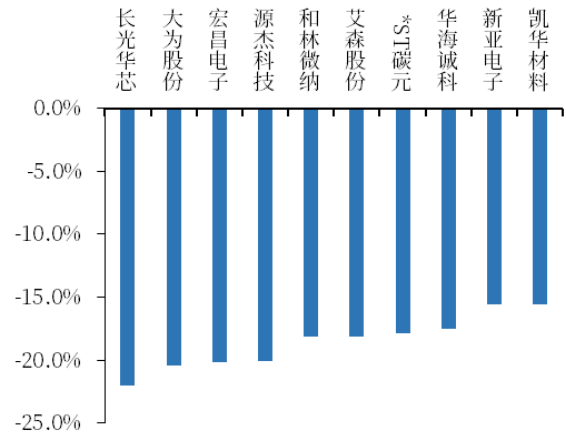
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：华体科技 30.12%、沃尔核材 22.62%、科森科技 22.22%、日久光电 17.36%、厦门信达 17.11%；（此外，新股戈碧迦+354.81%）

本周电子行业跌幅前五：长光华芯-22.05%、大为股份-20.42%、宏昌电子-20.14%、源杰科技-20.08%、和林微纳-18.15%。

图13 本周电子行业涨幅前十


资料来源：ifind，中航证券研究所（剔除新股）

图14 本周电子行业跌幅前十


资料来源：ifind，中航证券研究所

本周电子行业随 TMT 齐跌，除品牌消费电子外，各子板块普跌。我们重点关注的公司中，韦尔股份、香农芯创跌幅较小，力芯微、赛力斯等明显回调。

表1 重点关注标的走势

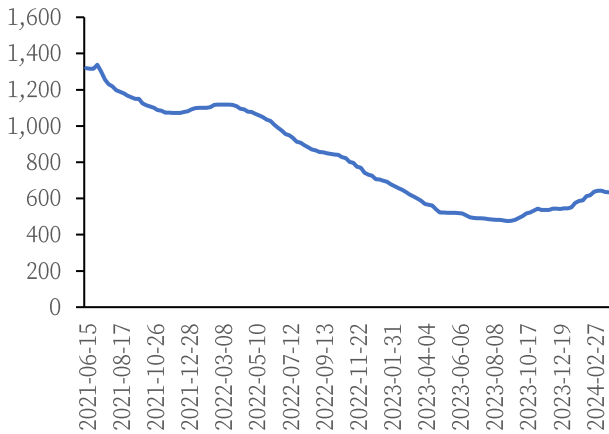
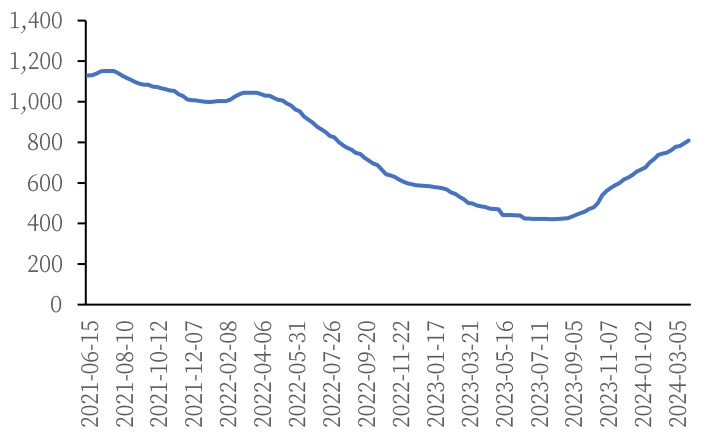
代码	公司	本周涨幅	最新价格 2024-03-29	PE (TTM)
603501.SH	韦尔股份	-0.34%	98.41	-151.26
300475.SZ	香农芯创	-1.62%	42.59	51.95
002371.SZ	北方华创	-2.21%	305.60	45.64
002273.SZ	水晶光电	-2.38%	15.18	35.17
002222.SZ	福晶科技	-4.00%	27.87	58.67
601231.SH	环旭电子	-4.68%	13.84	13.41
002409.SZ	雅克科技	-4.91%	55.82	49.06
300115.SZ	长盈精密	-4.93%	10.21	143.42
603306.SH	华懋科技	-6.85%	20.00	29.28
300373.SZ	扬杰科技	-7.46%	37.48	27.12
688173.SH	希荻微	-7.72%	13.15	-215.35
688047.SH	龙芯中科	-7.87%	87.26	-153.34
603986.SH	兆易创新	-8.31%	71.87	121.55
688120.SH	华海清科	-8.67%	174.00	38.27
688268.SH	华特气体	-9.33%	46.25	39.30
002436.SZ	兴森科技	-9.57%	12.28	104.96
002992.SZ	宝明科技	-12.06%	45.65	-41.02
688141.SH	杰华特	-12.28%	16.28	-21.66
688072.SH	拓荆科技	-12.93%	188.51	88.21
601127.SH	赛力斯	-13.60%	87.00	-38.06
688601.SH	力芯微	-14.86%	45.55	55.51

资料来源：ifind、中航证券研究所

三、行业数据跟踪

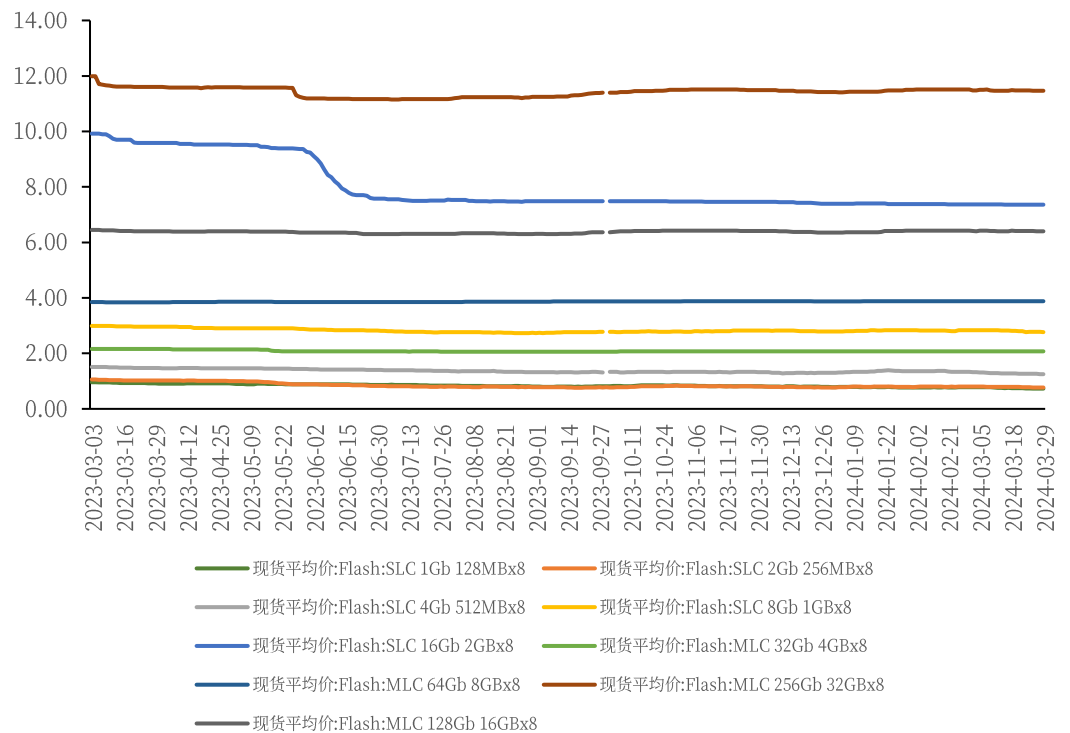
3.1 存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，备货需求放缓之下，近期存储现货市场普遍面临较大成交压力；原厂涨价态势不减，上游 NAND Wafer 资源稳步上扬。3 月 26 日，DRAM 价格指数较上周下降 0.28% 至 634.60，NAND 价格指数上涨 1.87% 至 809.33。

图15 DRAM 价格指数

图16 NAND 价格指数


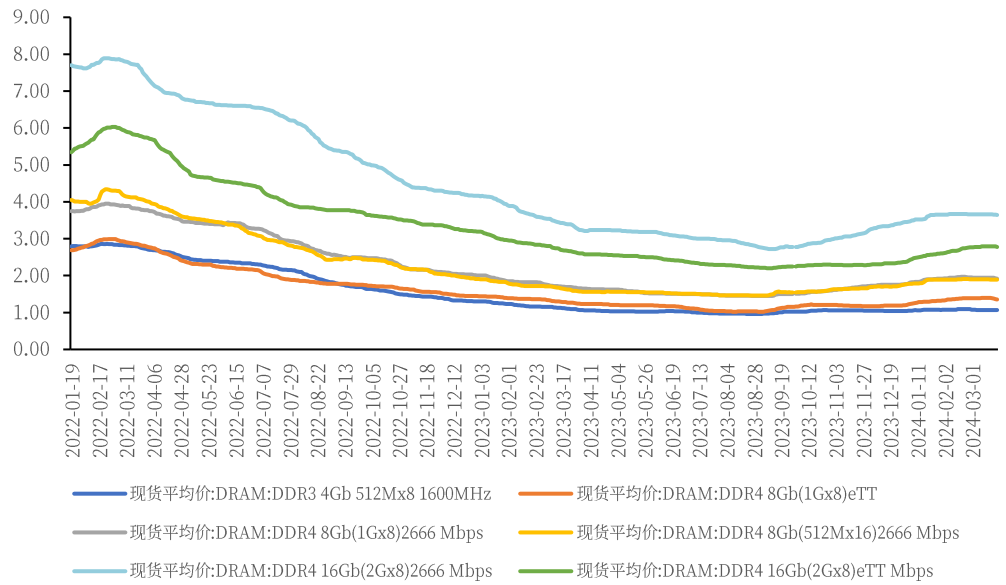
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图17 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图18 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

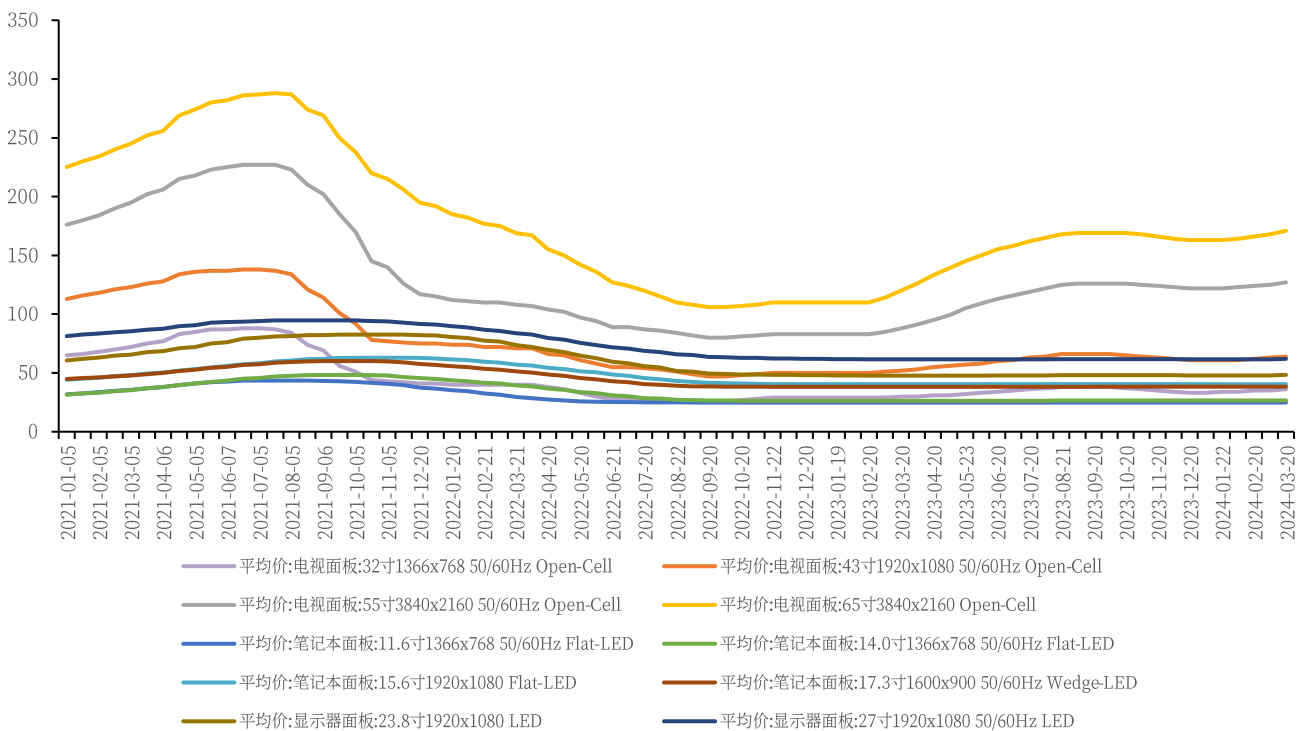


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

3.2 面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2024 年 3 月下旬，电视、显示器面板价格上涨，笔记本面板价格维持不变。

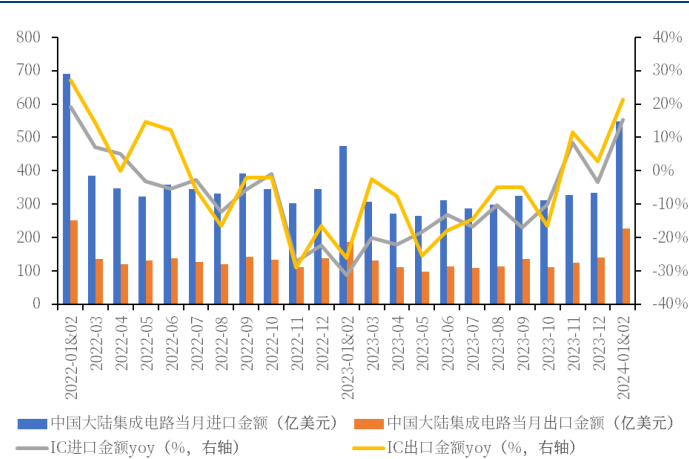
图19 面板价格趋势（美元/片）



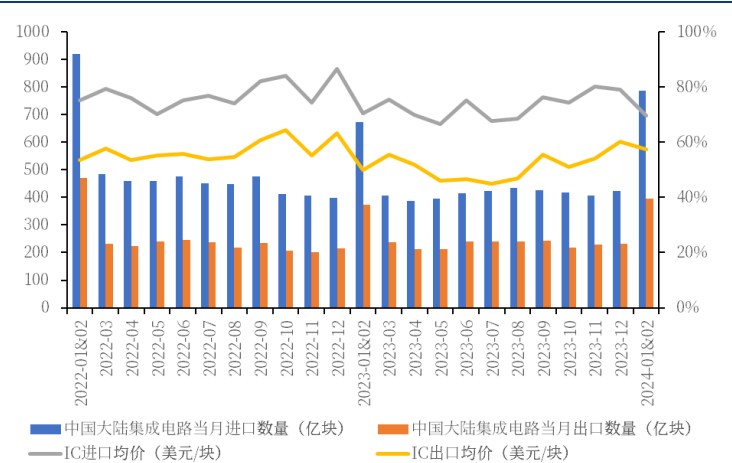
资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

3.3 月度进出口数据跟踪

2024年1-2月，中国大陆集成电路合计进口金额547亿美元，同比+15%；合计出口金额226亿美元，同比+21%。1-2月，合计IC进口785亿块，对应进口均价0.70美元/块，合计IC出口394亿块，对应出口均价0.57美元。

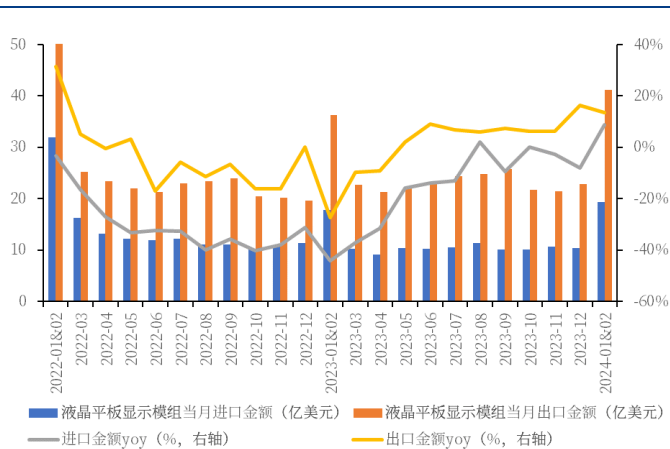
图20 中国大陆集成电路进出口金额及增速


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

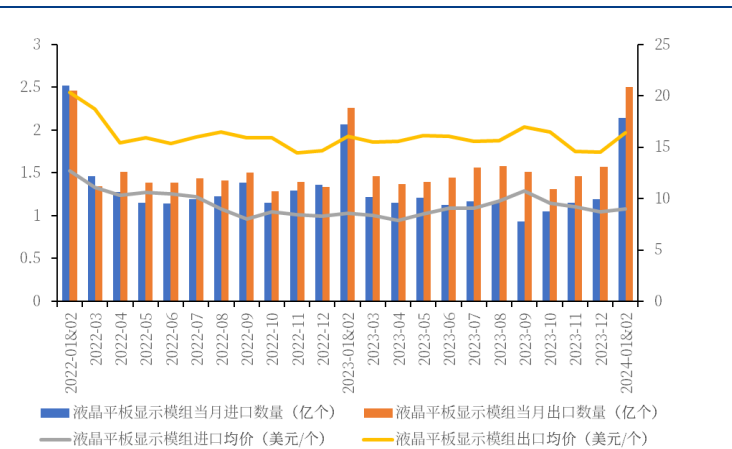
图21 中国大陆集成电路进出口数量及均价


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

2024年1-2月，中国大陆液晶平板显示模组合计进口金额19.3亿美元，同比+9%；合计出口金额41.1亿美元，同比+13%；1-2月，合计液晶平板显示模组进口2.1亿个，对应进口均价9.0美元/个，出口2.5亿个，对应出口均价16.4美元/个，进出口均价同环比均有一定提升。

图22 液晶平板显示模组进出口金额及增速


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

图23 液晶平板显示模组进出口数量及均价


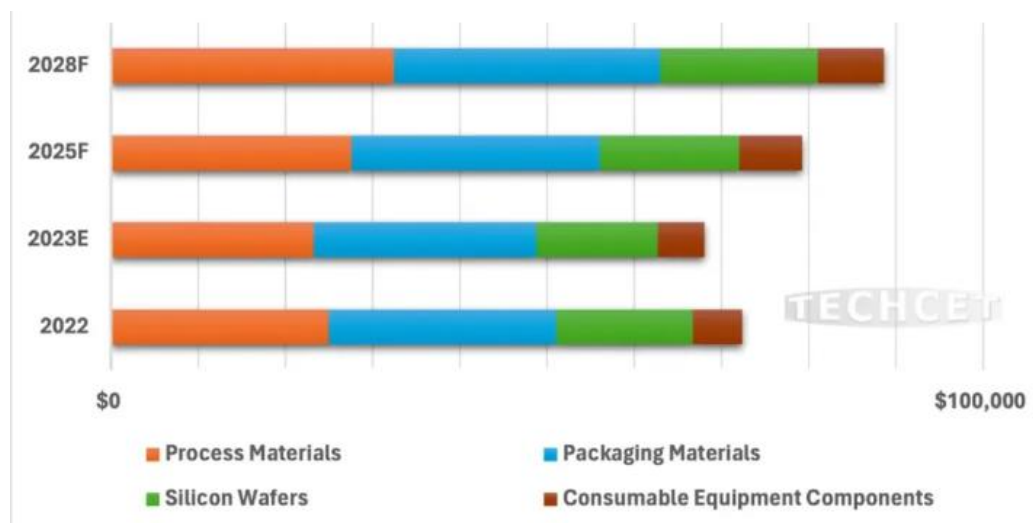
资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

四、海外行业新闻动态

4.1 TECHCET：2024 年全球半导体材料市场将同比增 11%

TEHCET 预测今年全球半导体材料市场将出现反弹。2023 年整体半导体行业环境低迷，同比下降 6%后，随着形势转好，2024 年预计将增长近 7%。TEHCET 预计半导体材料行业的收入在未来 5 年期间将持续增长，2028 年的年销售额预计将超过 880 亿美元。

图24 全球半导体材料市场展望（百万美元）



资料来源：TEHCET，今日芯闻，中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/BLwB0XjIN1cT2rpYYzNegQ>

4.2 美国正要求盟国加强对中国芯片设备的维修限制

集微网消息，随着美国拜登政府寻求进一步限制中国制造尖端半导体的雄心，美国正要求盟国阻止国内公司为中国客户提供某些芯片制造设备，同时要求盟友对中国芯片制造设备的维护施加更多限制。

美国商务部负责工业和安全的副部长 Alan Estevez 表示：“我们正在与我们的盟友合作，确定什么对服务重要，什么对服务不重要。我们正在推动不对这些关键部件提供服务，因此我们正在与盟友进行讨论。” 他补充说，美国并不打算限制设备供应商维护更多中国企业能够自行修复的外围部件。

中美陷入了长达数年的技术战争，美国试图阻止中国制造更先进的芯片来增强实力。2023 年，华为推出了一款搭载先进芯片的 Mate 60 Pro 手机，令美国官员感到意外。中国的晶圆代工仍在依赖包括应用材料公司在内的美国供应商和荷兰 ASML 共

同生产芯片。在华为取得突破之后，美国一直在向盟友施压，要求它们收紧中国获取尖端技术的渠道。

拜登政府宣布对 2022 年向中国先进芯片工厂出口美国制造的芯片设备实施新的限制，并说服主要芯片制造设备生产商日本和荷兰也采取同样的控制措施。

美国的规定使美国公司很难继续为中国公司在新规定出台之前购买的设备提供服务，包括已限制应用材料及其美国同行部署在实体清单上的中国实体的设备提供服务，但荷兰和日本没有针对本国公司的类似禁令。这促使美国官员说服盟友效仿美国的限制措施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TsWCqSkIVmdHRwDKHpoOog>

4.3 三星 9 月将向英伟达独供 12 层 HBM3E

集微网消息，三星电子正在高带宽存储（HBM）市场迅速占据一席之地。三星已成功开发 12 层 DRAM 的 HBM3E 芯片，可能很快就会超越目前的领导者，成为英伟达 12 层堆叠 HBM3E 芯片的唯一供应商。

行业消息称，三星在开发 12 层 HBM3E 方面领先于竞争对手，并有望最早于 2024 年 9 月成为英伟达 12 层 HBM3E 的独家供应商。对此，三星表示无法透露客户信息。

2024 年 2 月下旬，美光宣布 8 层 HBM3E 开始量产，三星也公布成功开发出 36GB 12 层 HBM3E 产品。三星强调，其 12 层 HBM3E 拥有更高的层数，同时保持与 8 层 HBM3E 相同的高度。12 层 HBM3E 的最大带宽为 1280GB/s，与 8 层 HBM3 相比，性能和容量超过 50%。三星预计将于 2024 年晚些时候开始量产 12 层 HBM3E。

虽然三星尚未宣布 HBM3E 量产，但英伟达 CEO 黄仁勋在近日举行的 GTC 2024 上证实，三星的 HBM 目前正在进行验证阶段。黄仁勋甚至在三星 12 层 HBM3E 介绍旁边签名并写下“Jensen Approved”，引发人们猜测三星 HBM3E 极有可能通过验证过程。

https://mp.weixin.qq.com/s/MO42WjTm3in_sV7bhYLZNQ

五、国内行业新闻动态

5.1 华为发布 2023 年年报，十年累计研发费用破万亿元

3 月 29 日，华为正式发布 2023 年年度报告。根据报告显示，华为在 2023 年实

现全球销售收入 7,042 亿元人民币，同比增长 9.64%，净利润为 870 亿元人民币，同比暴涨 144.38%。华为表示，2023 年整体经营情况符合预期。

从具体业务表现来看，2023 年，华为 ICT 基础设施业务实现销售收入 3,620 亿元人民币，同比增长 2.3%；终端业务实现销售收入 2,515 亿元人民币，同比增长 17.3%；云计算业务实现销售收入 553 亿元人民币，同比增长 21.9%；数字能源业务实现销售收入 526 亿元人民币，同比增长 3.5%；智能汽车解决方案业务实现销售收入 47 亿元人民币，同比大涨 128.1%。

需要指出的是，虽然华为 2023 年净利润实现了同比 144.38% 的暴涨，但是这个利润的增长并不是来源于主营业务，毕竟 2023 年的整体营收仅增长了 9.67%。根据 2023 年上半年，华为在上清所官网披露的 2023 年半年报报表显示，华为在 2023 年上半年净利润同比暴涨 218% 至 465.23 亿元，主要是由于“公允价值变动收益”，今年上半年公允价值变动收益达到了 363.67 亿元，而 2022 年同期为 19.15 亿元，同比大增 344.52 亿元。这其中可能包括之前出售荣耀和超聚变的尾款支付，以及相关股权投资企业 IPO 上市后所带来的账面价值增长。同样这也应该是华为 2023 年全年净利润的大幅增长的关键影响因素。

另外根据华为财报显示，2023 年华为研发投入达到了 1,647 亿元人民币，占全年收入的 23.4%，近 10 年累计投入的研发费用已经超过 11,100 亿元人民币。

面向未来，华为表示将持续投入，开放创新，推动技术进步与产业升级。坚持“以质取胜”的管理方针，把质量打造成核心竞争力。面向 950 万开发者、4.6 万生态伙伴，秉持“开放、利他”的理念，聚焦做好 ICT 核心技术与复杂软硬件平台能力的构筑，加速开放平台能力，与生态伙伴实现互利共赢。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bzkQ3CknI-uzA0X9ReLckg>

5.2 深圳：解决尖端技术“卡脖子”问题

证券时报 3 月 26 日电，深圳市工业和信息化局、科技创新局、财政局联合发布《深圳市关于推动高端装备产业集群高质量发展的若干措施》。其中提出，突破重大装备技术。围绕晶圆制造装备、面板制造前段制程装备，以及具备战略意义的高档数控机床、精密仪器设备、海洋工程装备等，力争实现“从 0 到 1”的突破，解决尖端技术“卡脖子”问题。

实施重大战略性原创性项目攻关计划。围绕薄膜沉积设备、离子注入机、薄膜量测设备等晶圆制造设备；曝光机等面板制造前、中道制程设备；超精密数控车床、铣床、磨床和复合加工机床；高端电子测试仪器、几何量测仪器、科学实验仪器；重大深海采矿装备等整机和核心零部件，开展重大技术装备攻关项目，按比例最高给予

3000 万元资助。

<https://mp.weixin.qq.com/s/r61kpUriIxYagHtFmd8nuQ>

5.3 长鑫科技融资 108 亿元

3 月 28 日晚，兆易创新公告，目前长鑫科技正在开展新一轮股权融资，公司拟以自有资金 15 亿元参与长鑫科技本轮增资，将与长鑫科技、早期股东合肥长鑫集成电路有限责任公司、合肥清辉集电企业管理有限合伙企业和合肥集鑫企业管理合伙企业签署《关于长鑫科技集团股份有限公司之增资协议》。

除了兆易创新，长鑫科技本轮融资还包括长鑫集成、合肥产投壹号股权投资合伙企业、建信金融资产投资有限公司等多名投资人，融资规模共计 108 亿元。

基于其当前业务开展情况、未来发展规划等多方面因素，参考市场化询价及第三方机构的资产评估结果，并经长鑫科技与兆易创新在内的各方投资人协商和谈判，最终确定，长鑫科技本轮融资投前估值约为 1399.82 亿元。

在本轮增资前，兆易创新持有长鑫科技约 0.95% 股权；本轮增资完成后，公司将持有长鑫科技约 1.88% 股权。作为兆易创新的实际控制人、控股股东、董事长，朱一明同时也是长鑫科技董事长。不仅如此，信息显示，朱一明拥有的长鑫科技的企业表决权最大，表决权比例为 25.27%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lBvPX-ZQfmpq2TiJlIOkw>

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。

分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637