

2024年03月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

小米汽车发售火爆，Kimi 开启内测

—电子行业周报

推荐(维持)

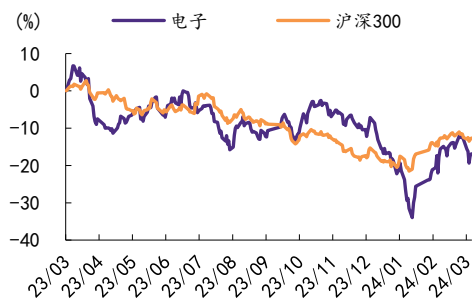
投资要点

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)	1.1	-10.5	-16.6
沪深300	0.6	3.1	-12.4

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：铜缆互联成为英伟达 GTC 大会亮点，头部厂商纷纷布局 AIPC》2024-03-25
- 《电子行业周报：英伟达 GTC 大会临近，关注相关投资机遇》2024-03-19
- 《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

上周回顾

3月25日-39日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业下跌1.45%，位列第27位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工，电子行业市盈率为42.38，位列第6位。

电子行业细分板块比较，3月25日-3月29日当周，电子行业细分板大多处于下降态势，其中面板领涨，涨幅为2.17%。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。

小米汽车发售火爆

小米汽车发布官方数据显示，上市24小时后小米SU7汽车“大定”突破88898台。28日的发布会后，小米汽车在包括北京、上海、广州、深圳、杭州等29座城市的59家小米门店首发。小米方面披露，小米SU7创始版最早于4月3日开始交付，非创始版的小米SU7与小米SU7 Max启动交付时间4月底开始，小米SU7 Pro启动交付时间5月底开始。我们认为小米在汽车领域的投入将为供应链相关企业带来增长机遇，建议关注：永新光学、联创电子、欧菲光、瑞可达、徕木股份等。

Kimi 开启产品内测

3月18日，国内人工智能初创企业月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破——Kimi智能助手已支持200万字超长无损上下文，即日起开启产品内测。作为对话式人工智能助手，Kimi具有快速长文本处理、高效联网搜索、数据处理和翻译等功能。AI应用端商业化落地加速，建议关注算力及人工智能相关产业链：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	42.90	1.42	1.13	1.50	15.14	37.92	28.65	未评级
002036.SZ	联创电子	7.88	0.09	-0.13	0.26	143.09	-58.54	30.37	未评级
002456.SZ	欧菲光	10.42	-1.59	0.00	0.29	-6.55	0.00	35.93	增持
002463.SZ	沪电股份	30.18	0.72	0.79	1.14	16.58	27.91	26.38	未评级
300308.SZ	中际旭创	156.56	1.53	2.72	5.01	102.33	57.56	31.25	增持
300394.SZ	天孚通信	151.27	1.02	1.82	2.87	148.30	83.12	52.71	买入
300476.SZ	胜宏科技	24.22	0.92	1.00	1.40	14.13	24.16	17.35	未评级
301191.SZ	菲菱科思	86.93	3.66	2.73	4.26	19.41	31.79	20.41	未评级
601138.SH	工业富联	22.77	1.01	1.06	1.28	9.08	14.28	17.73	未评级
603220.SH	中贝通信	34.30	0.32	0.57	0.66	107.19	60.18	51.97	买入
603297.SH	永新光学	80.21	2.53	2.71	3.23	31.70	29.60	24.83	增持
603633.SH	徕木股份	8.09	0.21	0.23	0.35	69.99	35.35	23.12	未评级
688041.SH	海光信息	77.26	0.35	0.54	0.72	116.05	130.68	107.06	未评级
688047.SH	龙芯中科	87.26	0.13	-0.82	0.13	662.11	-134.68	657.50	未评级
688256.SH	寒武纪-U	173.46	-3.13	-2.01	-1.34	-17.40	-67.28	-129.81	未评级
688800.SH	瑞可达	30.84	2.23	0.90	1.67	47.77	44.78	18.49	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	6
2、 周度行情分析及展望	7
2.1、 周涨幅排行	7
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据	12
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	12
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	15
4、 近期新股	20
4.1、 灿芯股份 (688691.SH)：一站式芯片定制服务供应商	20
4.2 中瑞股份 (301587.SZ)：深耕电池精密安全结构件的高科技企业	21
5、 行业动态跟踪	23
5.1、 半导体	23
5.2、 消费电子	27
5.3、 汽车电子	30
6、 行业重点公司公告	32
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	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势	6
图表 4：费城半导体指数近两年走势	6
图表 5：3月25日-3月29日行业周涨跌幅比较 (%)	7
图表 6：3月29日行业市盈率 (TTM) 比较	7
图表 7：3月25日-3月29日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	8
图表 8：3月29日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较	9
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	9
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	10
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	13
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	13
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	13
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	13

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....	13
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....	13
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势.....	14
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势.....	14
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	14
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	15
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	15
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	16
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	16
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	16
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	17
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	17
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	17
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	17
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	18
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	18
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 35: 灿芯股份产品应用情况.....	20
图表 36: 灿芯股份营业收入 (亿元)	20
图表 37: 灿芯股份归母净利润 (亿元)	20
图表 38: 中瑞股份产品应用情况.....	22
图表 39: 中瑞股份营业收入 (亿元)	23
图表 40: 中瑞股份归母净利润 (亿元)	23
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) 小米汽车发售火爆

小米汽车发布官方数据显示，上市 24 小时后小米 SU7 汽车“大定”突破 88898 台。28 日的发布会后，小米汽车在包括北京、上海、广州、深圳、杭州等 29 座城市的 59 家小米门店首发。小米方面披露，小米 SU7 创始版最早于 4 月 3 日开始交付，非创始版的小米 SU7 与小米 SU7 Max 启动交付时间 4 月底开始，小米 SU7 Pro 启动交付时间 5 月底开始。我们认为小米在汽车领域的投入将为供应链相关企业带来增长机遇，建议关注：永新光学、联创电子、欧菲光、瑞可达、徕木股份等。

(2) Kimi 开启产品内测

3 月 18 日，国内人工智能初创企业月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破——Kimi 智能助手已支持 200 万字超长无损上下文，即日起开启产品内测。作为对话式人工智能助手，Kimi 具有快速长文本处理、高效联网搜索、数据处理和翻译等功能。AI 应用端商业化落地加速，建议关注算力及人工智能相关产业链：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000977.SZ	浪潮信息	42.90	1.42	1.13	1.50	15.14	37.92	28.65	未评级
002036.SZ	联创电子	7.88	0.09	-0.13	0.26	143.09	-58.54	30.37	未评级
002456.SZ	欧菲光	10.42	-1.59	0.00	0.29	-6.55	0.00	35.93	增持
002463.SZ	沪电股份	30.18	0.72	0.79	1.14	16.58	27.91	26.38	未评级
300308.SZ	中际旭创	156.56	1.53	2.72	5.01	102.33	57.56	31.25	增持
300394.SZ	天孚通信	151.27	1.02	1.82	2.87	148.30	83.12	52.71	买入
300476.SZ	胜宏科技	24.22	0.92	1.00	1.40	14.13	24.16	17.35	未评级
301191.SZ	菲菱科思	86.93	3.66	2.73	4.26	19.41	31.79	20.41	未评级
601138.SH	工业富联	22.77	1.01	1.06	1.28	9.08	14.28	17.73	未评级
603220.SH	中贝通信	34.30	0.32	0.57	0.66	107.19	60.18	51.97	买入
603297.SH	永新光学	80.21	2.53	2.71	3.23	31.70	29.60	24.83	增持
603633.SH	徕木股份	8.09	0.21	0.23	0.35	69.99	35.35	23.12	未评级
688041.SH	海光信息	77.26	0.35	0.54	0.72	116.05	130.68	107.06	未评级
688047.SH	龙芯中科	87.26	0.13	-0.82	0.13	662.11	-134.68	657.50	未评级
688256.SH	寒武纪-U	173.46	-3.13	-2.01	-1.34	-17.40	-67.28	-129.81	未评级
688800.SH	瑞可达	30.84	2.23	0.90	1.67	47.77	44.78	18.49	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25日-3月29日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。美光科技、艾睿电子、英特尔领涨，涨幅分别为7.07%、5.94%、3.76%；稳懋领跌，跌幅为4.89%。

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)	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1880	111	2	3.76
	QCOM.O	高通	美国	1889	26	8	-0.47
	AMD.O	超威半导体	美国	2917	342	5	0.47
	NVDA.O	英伟达	美国	22589	76	53	-4.17
存储	MU.O	美光科技	美国	1305	-22	3	7.07
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1584	24	9	1.00
	ADI.O	亚德诺	美国	981	30	3	2.21
	AVGO.O	博通	美国	6142	44	9	-2.07
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	635	23	7	1.41
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	174	18	3	2.60
	QRVO.O	QORVO	美国	111	107	3	0.39
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	390	9	2	-0.14
	ON.O	安森美半导体	美国	314	14	4	-1.51
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	412	13	2	0.96
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3263	18	2	0.00
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1714	25	10	-1.91
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1274	28	15	-0.65
	KLAC.O	科天半导体	美国	945	28	31	-1.69
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3829	44	26	-0.97
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2536	17	4	-2.03
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9030	57	2	0.12
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	221694	24	6	-0.76
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	288	28	3	-0.19
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	619	-777	2	-4.89
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	240	23	2	-2.14
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	70	8	1	5.94
	AVT.O	安富利	美国	45	6	1	3.75

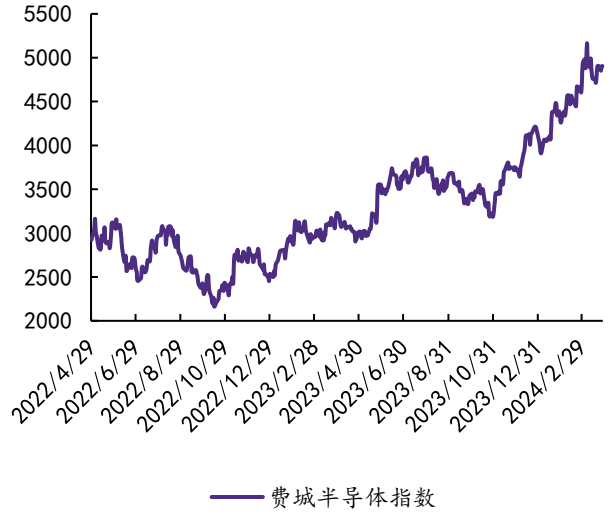
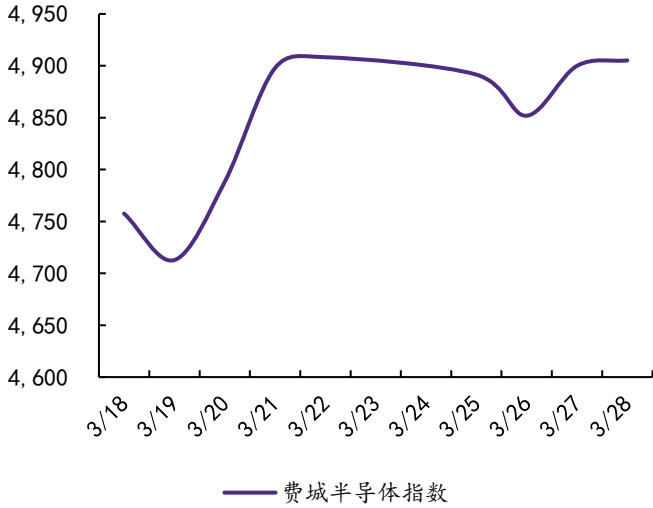
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年3月29日收盘价

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25日-3月29日当周，费城半导体指数呈现增长态势，近两周处于先升后平稳的态势。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

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

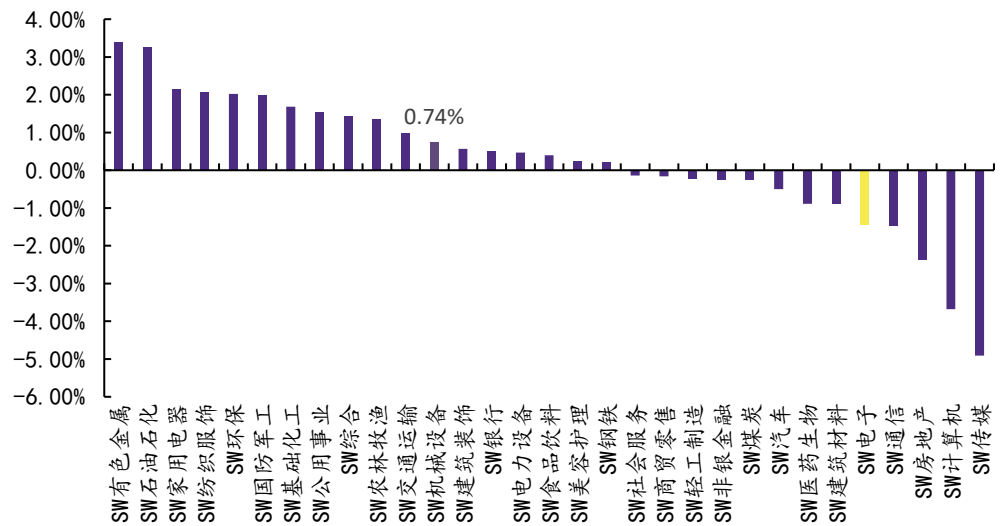
资料来源: wind, 华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

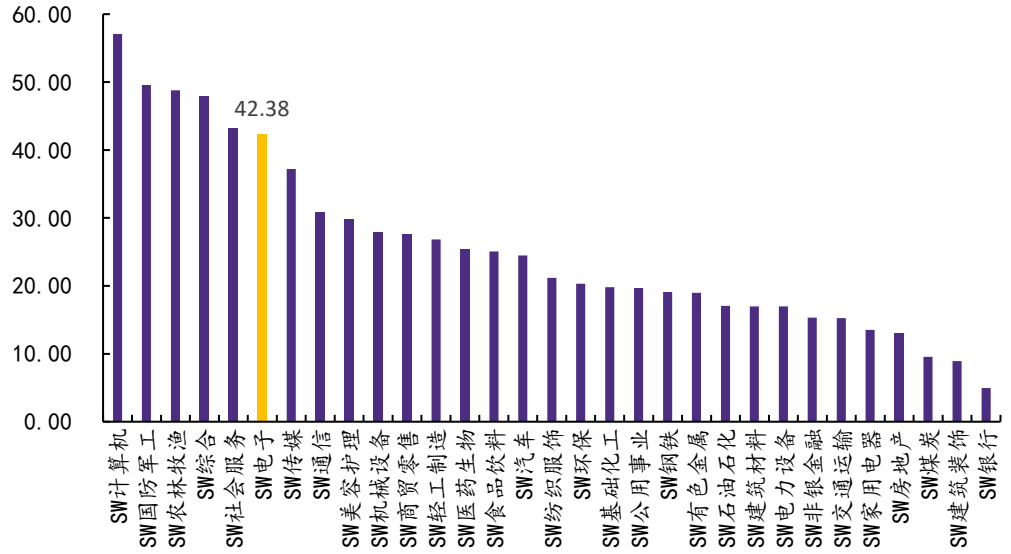
跨行业比较, 3月25日-29日当周, 申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业下跌 1.45%, 位列第 27 位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工, 电子行业市盈率为 42.38, 位列第 6 位。

图表 5: 3月25日-3月29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

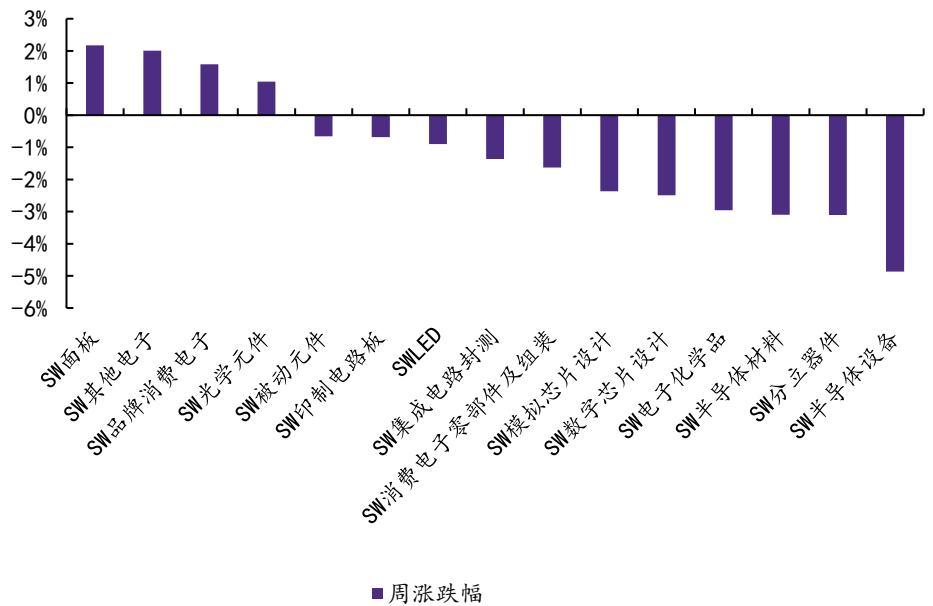
图表 6: 3月29日行业市盈率 (TTM) 比较



资料来源: wind, 华鑫证券研究
注: 按申万行业一级分类

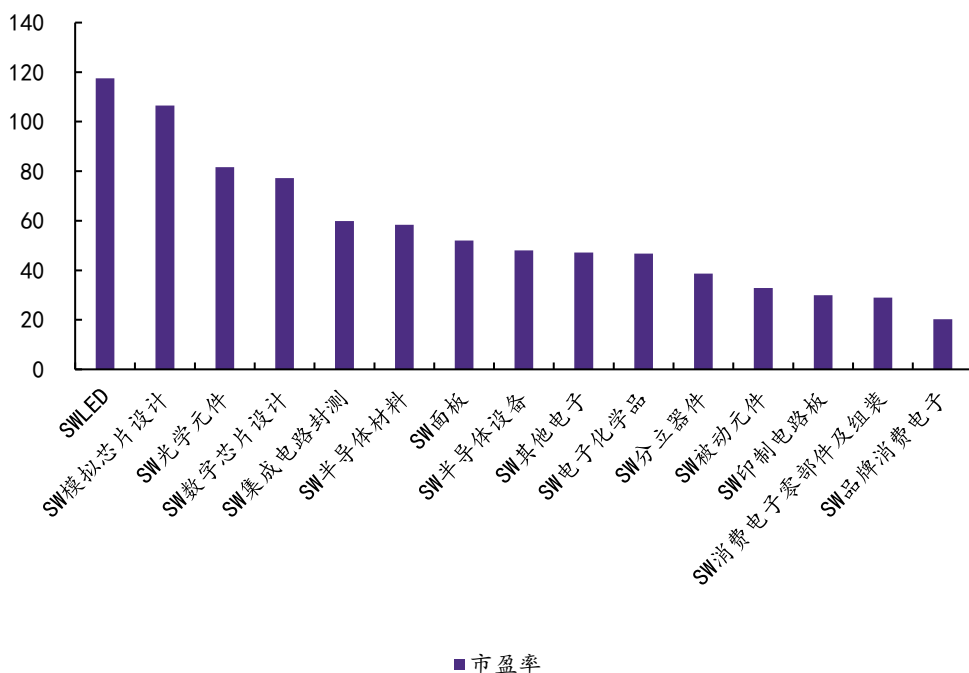
电子行业细分板块比较, 3月25日-3月29日当周, 电子行业细分板大多处于下降态势, 其中面板领涨, 涨幅为 2.17%。估值方面, LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三, 数字芯片设计、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7: 3月25日-3月29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 29 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 25 日-3 月 29 日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 消费电子零部件、环保设备 III、通信终端及配件、品牌整机、军工电子、各占一席, 数字 IC 占两席, 仪器仪表占三席。华勤技术 (消费电子零部件及组装)、美埃科技 (环保设备 III)、利尔达 (通信终端及配件) 包揽前三, 周涨幅分别为 9.97%、7.44%、5.83%。

图表 9: 重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-03-29	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	603296.SH	华勤技术	600.24	14.61	3.93	3.51	3.98	24	24	21	2.99	9.97	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	49.31	12.39	0.92	1.26	1.73	40	29	21	3.10	7.44	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.98	10.55	0.28	0.26	0.33	20	21	17	2.92	5.83	增持
品牌整机	688036.SH	传音控股	1357.21	27.53	3.09	6.81	8.18	55	25	21	7.30	5.49	买入
仪器仪表	300354.SZ	东华测试	63.75	23.07	0.88	1.24	1.95	52	37	24	9.58	3.11	买入
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	79.74	8.27	1.17	1.95	2.66	57	34	25	2.15	2.86	买入
仪器仪表	688283.SH	坤恒顺维	35.57	12.64	0.97	1.42	2.07	44	30	20	3.81	1.90	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	158.64	1.74	-0.17	0.03	0.08	-144	881	288	9.19	1.57	买入
数字 IC	688259.SH	创耀科技	46.64	6.31	1.14	1.41	1.89	51	41	31	3.11	1.20	增持
仪器仪表	688628.SH	优利德	46.54	16.84	1.06	1.68	2.33	40	25	18	4.00	1.18	买入

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 3 月 29 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- 29	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	36.79	4.10	0.11	0.21	0.31	68	34	23	3.43	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	67.67	1.76	0.10	0.11	0.18	156	138	87	3.20	买入
LED	002449.SZ	国星光电	45.77	4.20	0.20	0.34	0.41	38	22	18	1.21	增持
	600363.SH	联创光电	129.69	10.82	0.59	0.99	1.33	40	29	21	3.27	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	605.67	0.87	0.14	0.06	0.23	88	200	53	1.57	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	70.82	15.35	2.00	3.27	4.20	35	21	17	5.13	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	207.48	3.81	0.31	0.14	0.28	43	91	43	3.12	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.77		0.12	0.30	0.57	68	25	14	1.38	买入
	603920.SH	世运电路	100.91	15.28	0.82	0.94	1.13	25	20	17	3.41	买入
	688020.SH	方邦股份	25.29	3.78	-0.85	-0.65	0.64	-39	-49	49	1.68	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	147.01	2.75	1.02	0.60	0.93	22	36	23	1.87	买入
	688126.SH	沪硅产业	363.73	2.05	0.12	0.11	0.16	106	119	85	2.45	增持
	688234.SH	天岳先进	207.12	2.28	-0.41	-0.10	0.26	-118	-471	185	4.00	买入
	300812.SZ	易天股份	37.63	5.35	0.32	0.34	0.50	88	80	54	4.17	买入
半导体设备	688012.SH	中微公司	924.58	10.43	1.90	2.87	3.02	79	52	50	5.19	
	000636.SZ	风华高科	135.83	2.22	0.28	0.54	0.76	40	22	15	1.14	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	215.13	13.61	0.54	0.84	1.14	41	32	23	3.61	买入
	301099.SZ	雅创电子	34.31	6.90	1.93	0.81	1.99	21	53	21	3.44	增持
	603738.SH	泰晶科技	54.58	5.67	0.68	0.27	0.51	29	52	27	3.15	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	70.82	-2.80	0.32	-0.15	0.39	20	-43	16	1.22	未评级
	300054.SZ	鼎龙股份	201.63	5.93	0.41	0.28	0.47	44	77	45	4.54	未评级
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	79.83	1.68	0.28	0.32	0.43	48	42	32	4.28	买入
	301489.SZ	思泉新材	50.18	11.15	1.35	1.44	1.89	86	60	46	11.23	增持
	688106.SH	金宏气体	92.81	11.71	0.47	0.64	0.81	39	30	24	3.08	买入
	688268.SH	华特气体	55.73	12.99	1.71	1.54	2.19	27	30	21	3.40	买入
	688371.SH	菲沃泰	36.90	5.70	0.10	-0.31	0.36	111	-152	30	1.85	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	341.04	1.39	0.33	0.11	0.59	64	209	38	2.49	增持
	600584.SH	长电科技	503.20	5.90	1.82	0.83	1.32	16	34	21	1.95	买入
	688362.SH	甬矽电子	81.86	6.72	0.34	0.40	0.69	60	50	29	3.39	买入
	688372.SH	伟测科技	75.51	8.29	2.79	1.52	1.94	31	76	34	3.07	未评级
	688403.SH	汇成股份	67.37	7.93	0.21	0.22	0.28	38	37	29	2.19	增持
	300623.SZ	捷捷微电	109.93	7.85	0.49	0.31	0.41	31	49	37	3.19	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	323.99	-1.01	0.74	0.45	0.71	31	51	32	4.55	买入
	605111.SH	新洁能	112.95	9.71	2.04	1.07	1.41	26	35	27	3.10	买入
	688261.SH	东微半导	57.15	7.59	4.22	5.76	7.67	20	15	11	1.99	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	45.36	18.69	0.57	0.99	1.70	58	30	18	4.21	买入
	603306.SH	华懋科技	65.22	8.53	0.62	0.89	1.61	33	22	12	1.91	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	106.83	4.14	1.67	1.23	1.64	106	103	77	5.04	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	84.20	-3.72	0.09	-0.13	0.26	130	-59	30	2.46	未评级
	002222.SZ	福晶科技	119.14	16.33	0.53	0.56	0.65	50	50	43	8.28	买入

	002456.SZ	欧菲光	339.46	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-6	-16973	36	11.35	增持
	301421.SZ	波长光电	52.73	14.00	0.71	0.52	0.75	87	88	61	4.49	增持
	603297.SH	永新光学	89.17	14.65	2.53	2.71	3.23	32	30	25	5.05	
	688010.SH	福光股份	29.69		0.19	0.32	0.43	117	61	45	1.70	买入
	688195.SH	腾景科技	32.80	7.71	0.45	0.62	0.88	56	40	29	3.63	买入
	688502.SH	茂莱光学	58.02	8.57	1.49	1.41	1.92	98	78	57	4.87	增持
	688167.SH	炬光科技	73.02	5.49	1.41	0.80	1.52	58	100	53	3.02	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	49.31	12.39	0.92	1.26	1.73	40	29	21	3.10	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	196.76	6.20	1.15	0.88	1.31	15	21	14	1.22	未评级
	688025.SH	杰普特	45.93	10.73	0.82	1.46	2.23	60	33	22	2.37	买入
	688170.SH	德龙激光	29.20	4.07	0.65	-0.05	0.55	43	-487	51	2.32	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	194.88	14.66	0.75	0.73	0.87	62	58	49	7.85	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	20.91	10.10	0.46	0.43	0.48	74	67	60	7.78	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	158.64	1.74	-0.17	0.03	0.08	-144	881	288	9.19	买入
面板	002387.SZ	维信诺	111.30	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4	-8	-29	1.21	增持
	002876.SZ	三利谱	41.19	4.87	1.19	0.77	1.40	19	31	17	1.75	增持
	300088.SZ	长信科技	130.60	5.48	0.28	0.25	0.31	18	21	17	1.58	增持
	300909.SZ	汇创达	42.83	6.50	0.85	0.56	1.06	34	45	23	2.30	未评级
	603773.SH	沃格光电	49.79	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-16	55	33	3.67	买入
	300661.SZ	圣邦股份	303.92	6.55	2.44	0.50	1.05	35	130	62	8.29	
	300782.SZ	卓胜微	542.30	14.70	2.00	2.36	2.91	50	43	35	5.72	买入
	603160.SH	汇顶科技	268.48	1.68	-1.63	0.27	1.16	-36	220	50	3.40	增持
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	143.10	0.64	2.48	2.24	4.14	57	45	24	2.28	买入
	688173.SH	希荻微	53.88	3.00	-0.04	0.04	0.13	-356	359	98	2.83	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	172.13	-5.22	-0.60	-0.94	-0.38	-68	-44	-108	2.66	买入
	688368.SH	晶丰明源	43.79	7.87	-3.27	-0.23	1.74	-21	-313	40	3.08	增持
	688458.SH	美芯晟	41.57	4.90	0.88	1.02	1.90	79	51	27	2.02	买入
	688515.SH	裕太微-U	61.74	58.02	-0.01	0.29	0.99	-15060	268	78	3.37	买入
	688798.SH	艾为电子	122.76	2.80	-0.32	0.20	1.33	-230	372	56	3.48	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	41.21	6.00	0.52	0.31	0.56	25	29	16	1.84	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	151.81	11.64	0.59	0.79	0.93	19	16	13	2.60	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1357.21	27.53	3.09	6.81	8.18	55	25	21	7.30	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	23.82		0.62	0.20	0.71	42	132	38	3.47	
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	54.35	-0.22	0.31	0.28	0.38	87	97	72	4.78	买入
	872190.BJ	雷神科技	18.04	8.10	1.10	0.58	0.76	27	31	24	2.16	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	86.34	15.04	1.13	1.43	2.15	63	46	31	4.40	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	98.59		0.12	0.06	0.08	25	49	36	4.32	买入
	300223.SZ	北京君正	297.61	4.59	1.64	1.81	2.36	38	34	26	2.57	买入
	300458.SZ	全志科技	122.62	5.70	0.34	0.03	0.27	58	645	71	4.24	增持
	301308.SZ	江波龙	385.41	-12.81	0.18	0.24	0.72	529	385	129	6.51	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1196.44	5.22	0.84	0.90	2.26	125	112	45	6.70	买入
	603893.SH	瑞芯微	210.39	5.63	0.71	0.33	0.86	71	151	58	7.12	买入
	603986.SH	兆易创新	479.31	3.22	3.08	1.27	2.37	23	56	30	3.08	买入
	688018.SH	乐鑫科技	75.16	8.88	1.21	1.88	2.38	77	49	39	3.93	买入
	688099.SH	晶晨股份	199.04	13.52	1.76	1.99	2.69	27	24	18	3.65	买入
	688110.SH	东芯股份	102.78	3.38	0.42	0.51	0.80	47	46	29	2.78	买入

	688123.SH	聚辰股份	87.77	14.91	2.93	0.61	2.09	25	91	27	4.53	买入
	688213.SH	思特威-W	199.53	6.66	-0.21	0.64	1.01	-241	78	49	5.41	买入
	688259.SH	创耀科技	46.64	6.31	1.14	1.41	1.89	51	41	31	3.11	
	688262.SH	国芯科技	70.09	4.30	0.32	1.06	1.71	91	28	17	2.73	增持
	688332.SH	中科蓝讯	79.74	8.27	1.17	1.95	2.66	57	34	25	2.15	买入
	688385.SH	复旦微电	196.42	17.47	1.32	1.84	2.19	18	13	11	4.89	买入
	688486.SH	龙迅股份	59.96	14.17	1.33	1.33	1.77	87	65	49	4.29	增持
	688521.SH	芯原股份	175.42	1.74	0.15	-0.09	0.06	238	-373	605	6.07	增持
	688608.SH	恒玄科技	126.73	4.72	1.02	2.25	2.85	104	47	37	2.08	买入
	688728.SH	格科微	434.30	3.73	0.18	0.08	0.14	99	207	116	5.46	增持
	688766.SH	普冉股份	68.49	5.93	1.64	-0.68	1.11	82	-134	82	3.65	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	114.99	11.60	0.32	0.57	0.66	104	60	52	6.33	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1256.90	24.02	1.53	2.72	5.01	102	58	31	9.26	增持
	300394.SZ	天孚通信	597.35	29.01	1.02	1.82	2.87	148	83	53	20.67	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	304.64	8.24	0.64	0.87	1.09	19	14	11	1.23	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.98	10.55	0.28	0.26	0.33	20	21	17	2.92	增持
	002241.SZ	歌尔股份	546.06	6.78	0.51	0.41	0.65	30	#VALUE!	25	1.77	未评级
	002993.SZ	奥海科技	88.06	9.98	1.59	2.14	2.85	20	15	11	1.85	买入
	300115.SZ	长盈精密	122.92	9.69	0.04	0.12	0.50	179	86	20	2.12	增持
	300136.SZ	信维通信	195.06	10.34	0.67	0.84	1.10	30	24	18	2.76	买入
	300684.SZ	中石科技	48.37	7.81	0.69	0.71	0.83	25	23	19	2.58	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	62.09	10.71	-1.25	1.11	1.53	-24	30	22	3.06	增持
	300793.SZ	佳禾智能	49.44	7.00	0.51	0.53	0.64	28	28	23	1.95	未评级
	600745.SH	闻泰科技	454.87	7.54	1.17	2.32	3.03	33	16	12	1.25	未评级
	601231.SH	环旭电子	305.89	14.37	1.39	0.88	1.18	10	17	12	1.92	未评级
	603296.SH	华勤技术	600.24	14.61	3.93	3.51	3.98	24	24	21	2.99	买入
	603380.SH	易德龙	31.66	11.54	1.11	1.00	1.39	17	20	14	2.39	未评级
	688661.SH	和林微纳	33.97	7.90	0.42	0.54	1.92	89	69	20	2.77	买入
	688283.SH	坤恒顺维	35.57	12.64	0.97	1.48	1.68	44	66	25	3.81	未评级
	300354.SZ	东华测试	63.75	23.07	0.88	1.24	1.95	52	37	24	9.58	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	202.91	5.80	0.98	1.15	1.51	97	63	48	6.29	买入
	688112.SH	鼎阳科技	58.33	11.85	1.32	1.16	1.66	41	32	22	3.82	买入
	688337.SH	普源精电	67.33	5.50	0.76	0.97	1.42	73	38	26	2.33	买入
	688628.SH	优利德	46.54	16.84	1.06	1.68	2.33	40	25	18	4.00	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 3 月 29 日收盘价

3、行业高频数据

3.1、台湾电子行业指数跟踪

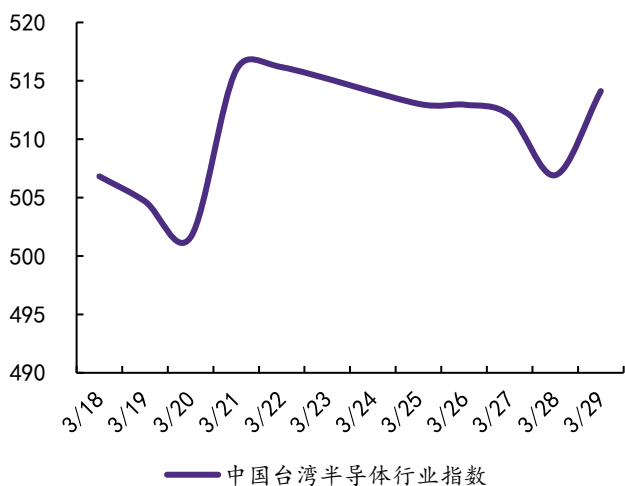
行业指标上, 我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数, 来观察行业整体景气。日期上, 我们分别

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，3月25日-3月29日两周，台湾半导体行业指数呈现波动态势；台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数以及台湾光电行业指数呈现先降后升的态势。

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，台湾电子零部件行业指数、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



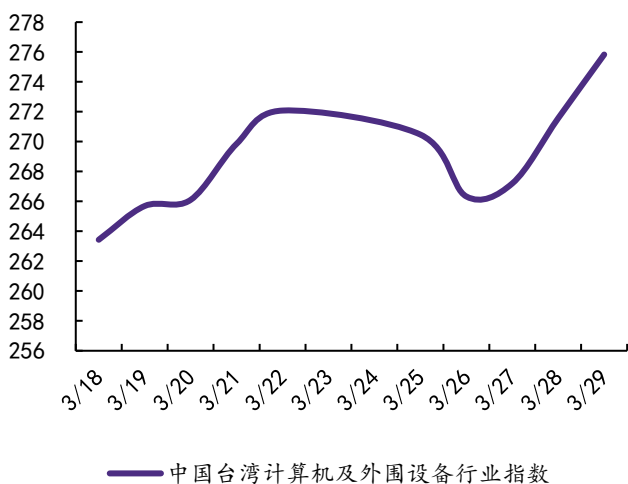
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

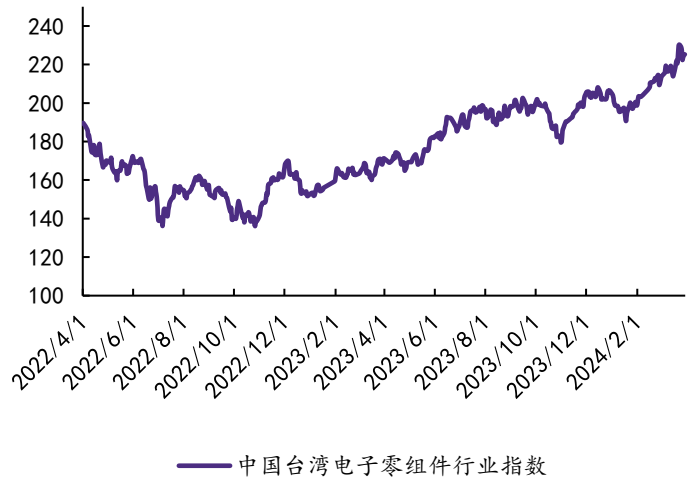
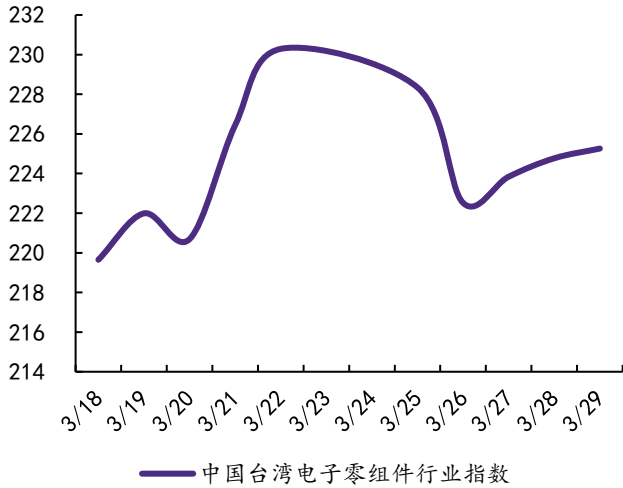
图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



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

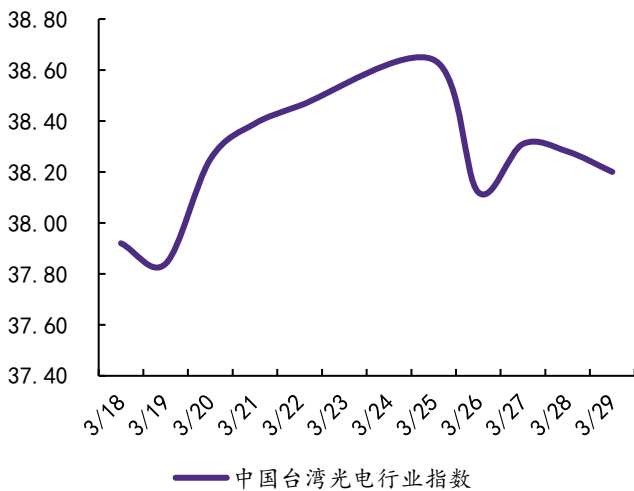
图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



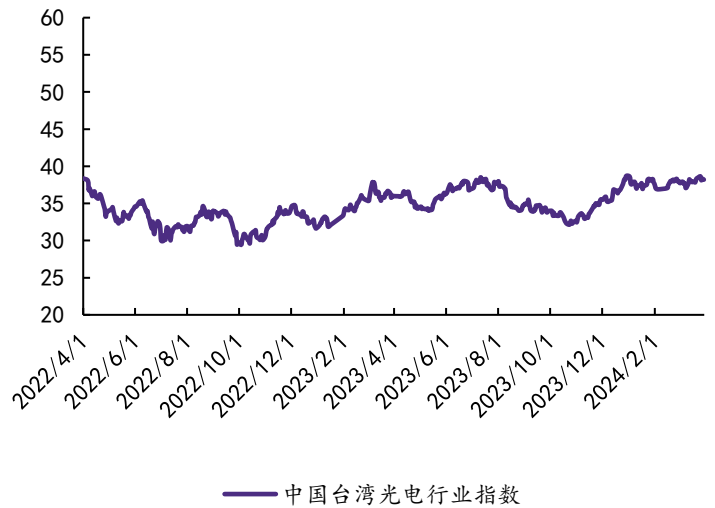
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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



图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势



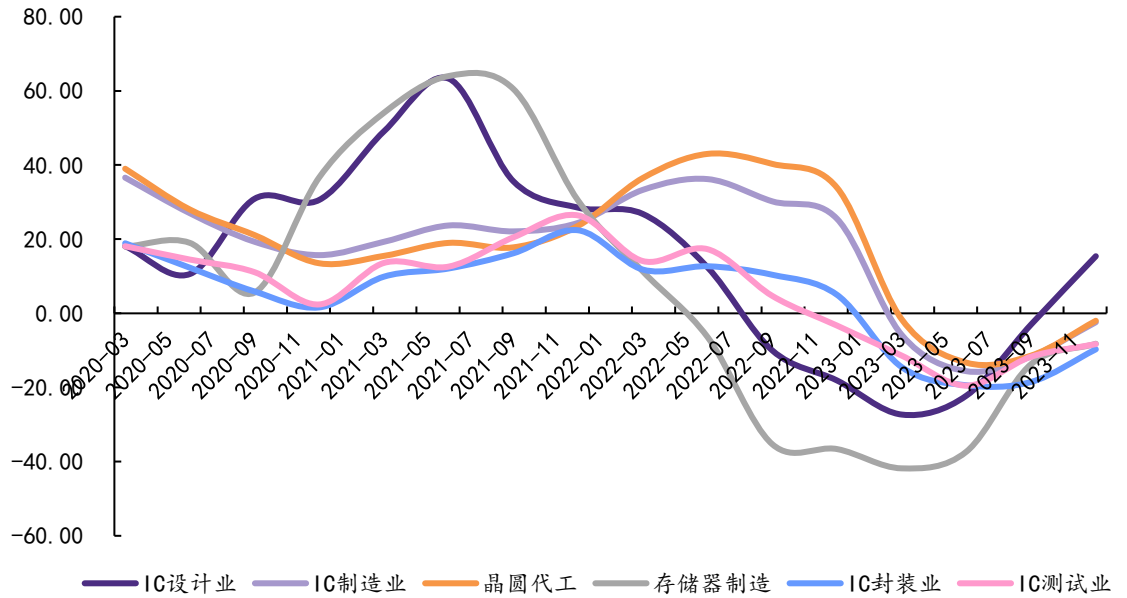
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

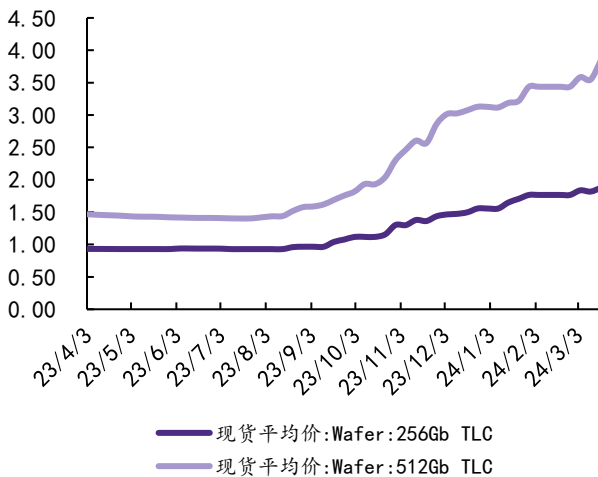


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

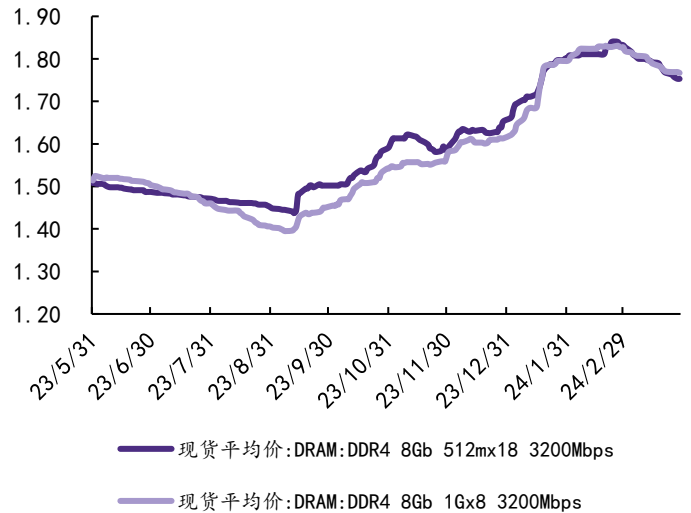
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复, 存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面: Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 2024 年 3 月 18 日价格为 3.84 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨, 2024 年 3 月 29 日价格为 1.75 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

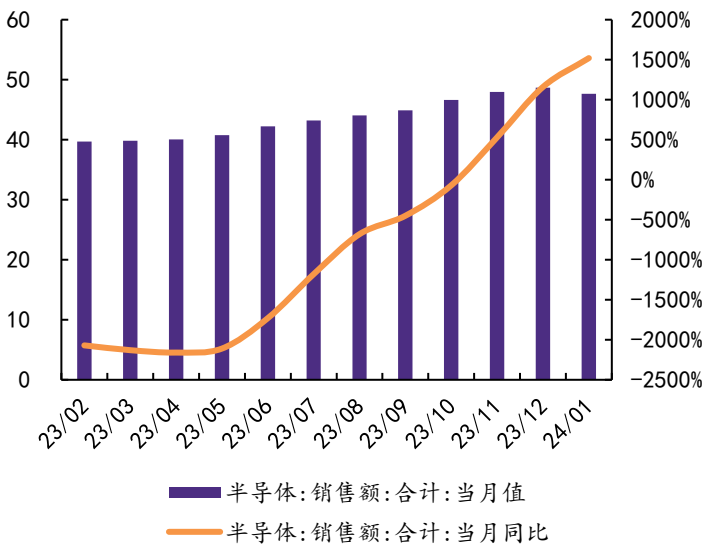
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

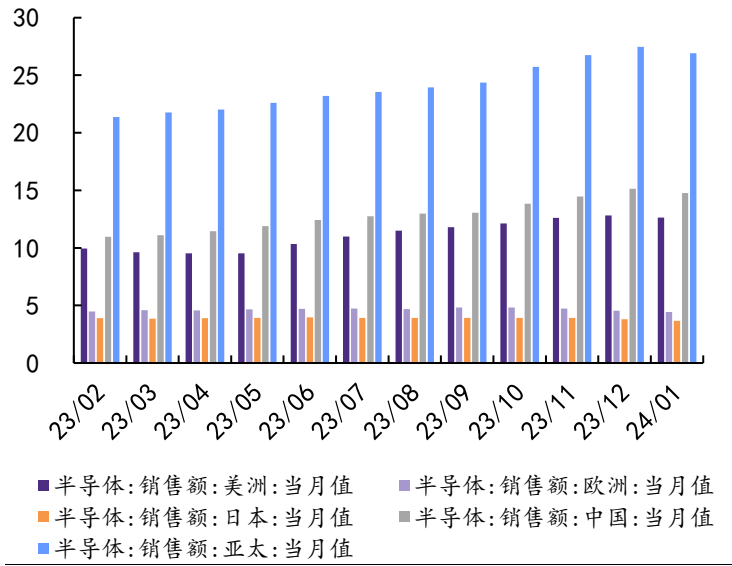
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 1 月, 全球半导体当月销售额为 476.3 亿美元, 同比增长 15.20%, 环比下降 2.12pct。其中, 中国销售额为 147.6 亿美元, 同比增长 26.59%, 环比下降 0.12pct, 占比达 30.99%。此外, 从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增, 自 2023 年 4 月以来, 全球半导体销售额同比降幅逐月收窄; 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

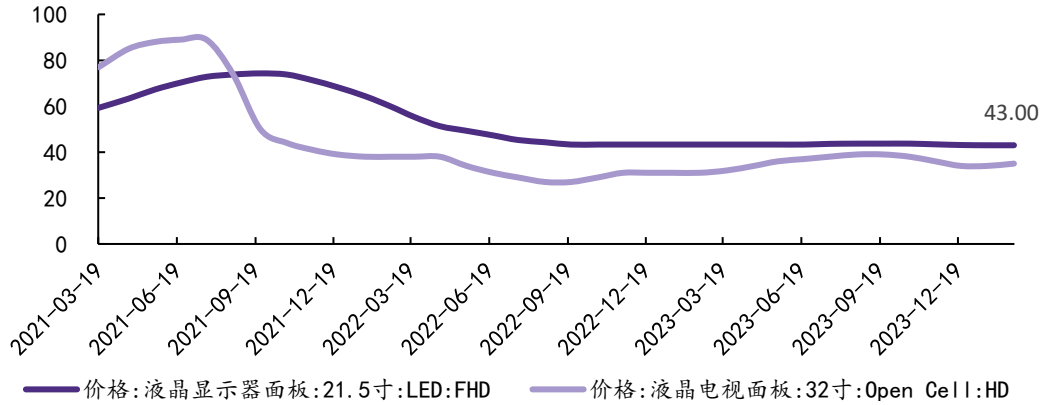
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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 价格近期有所回升, 2024 年 3 月 22 日为 37 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 3 月 22 日价格略有上升, 为 44.00 美元/片。

图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)

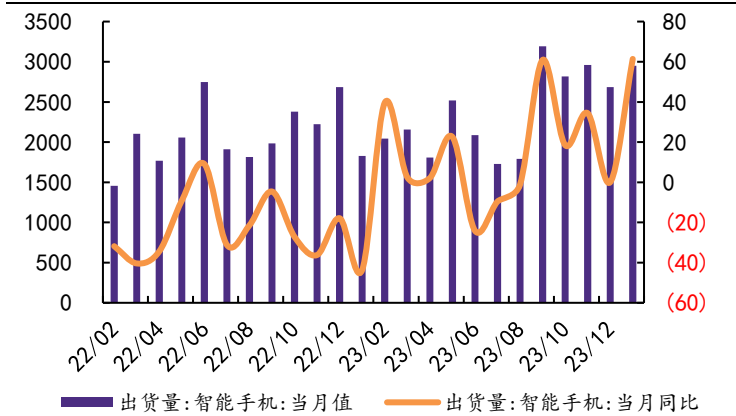


资料来源: wind, 华鑫证券研究

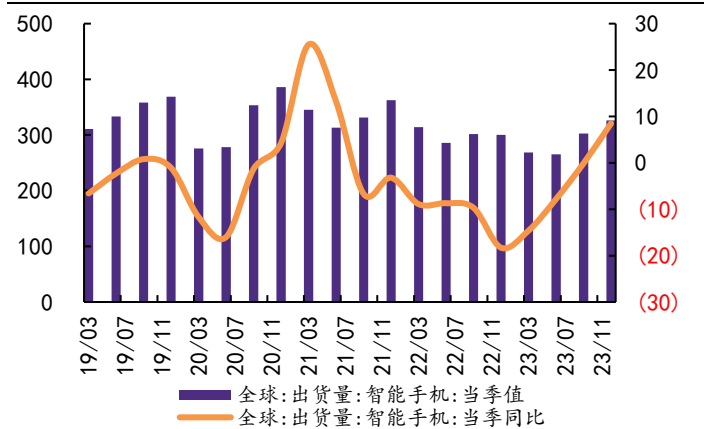
自 2023 年 Q4 以来, 手机出货量同比提升显著。2023 年 9 月同比大增 60.90%, 10 月同比增长 18.50%, 11 月同比增长 34.40%, 12 月同比持平; 全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄, 2023 年 12 月同比增幅转正; 2024 年 1 月, 国内智能手机出货量大幅提升, 同比增长 61.40%。其主要原因系库存调整接近尾声, 新兴市场的终端用户需求持续改善。随着 AI 技术的加持, 我们预计 2024 年智能手机市场将进一步修复。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)

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

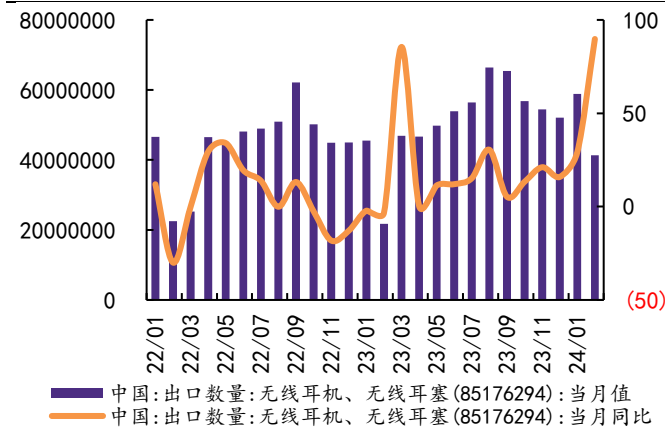


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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%。2024年1-2月,无线耳机出口量持续提升。2024年1月,无线耳机出口量为5882万个,同比提升29.16%;2024年2月,无线耳机出口量为4131万个,同比提升89.78%。

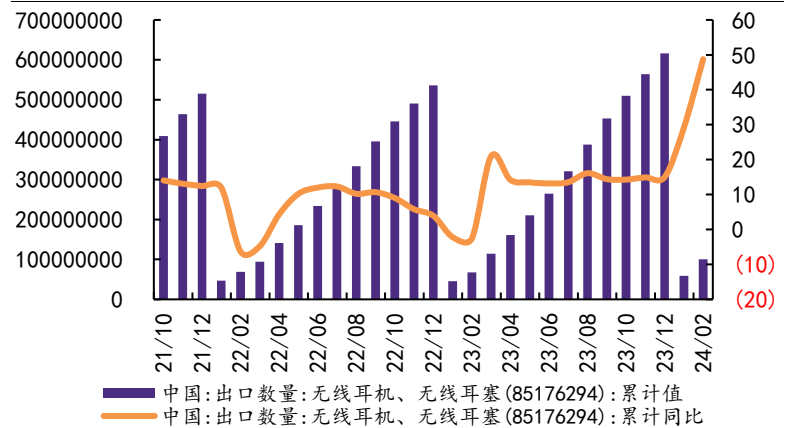
无线耳机技术已经充分成熟,相对于手机消费,无线耳机普及还有空间,随着无线耳机传感器的增多,产品体验感会更加出色,叠加价值量相对手机小,换机周期会显著快于手机。因此,随着国内的放开和经济复苏,我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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, %)

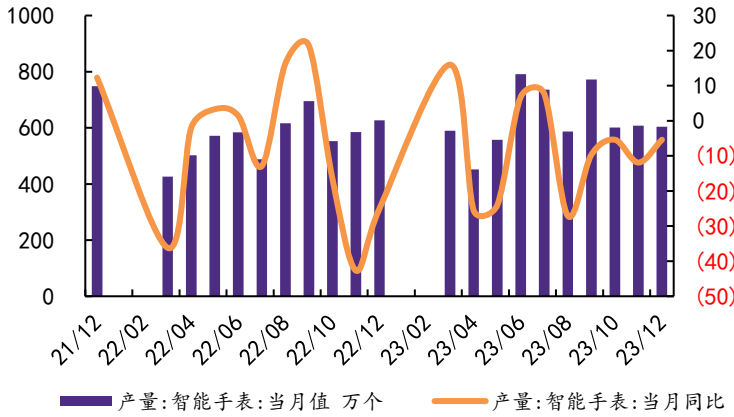


资料来源: wind, 华鑫证券研究

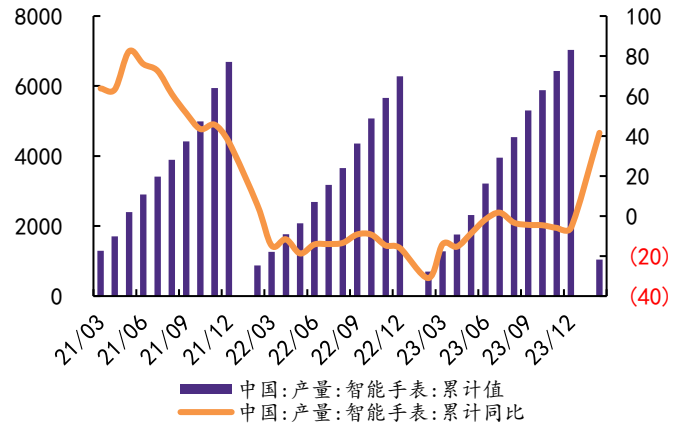
智能手表方面,与手机出货量情况类似,受疫情过后经济复苏不及预期的影响,消费者需求疲软,2023年1-12月累计产量同比下降5.90%。2024年1-2月智能手表需求得到显著的修复,2024年2月累计产量达到1042万个,同比提升41.60%。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)



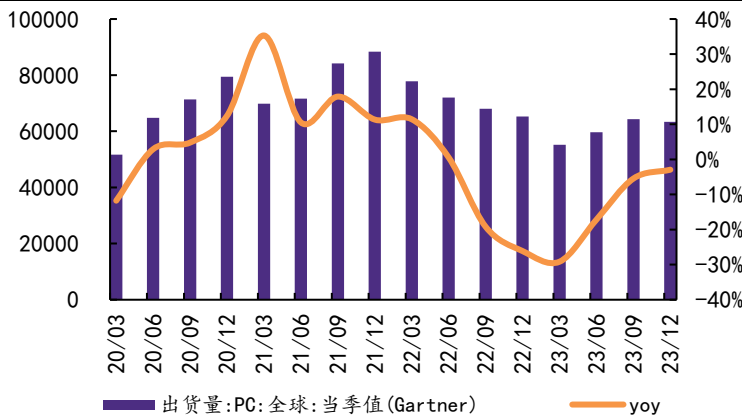
资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

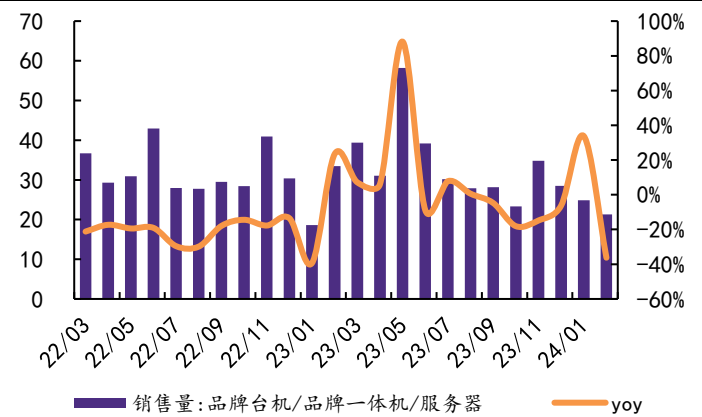
个人电脑方面, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势, 在 2022 年二季度开始进入拐点, 2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023 年 H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023 年 Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023 年 Q4, 出货量同比下降 2.94%, 降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量自 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑, 2024 年 1 月出货量同比提升 33.8%, 2024 年 2 月出货量同比下降 36.26%。我们认为 AI 大模型落地将给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, PC 换机潮即将到来, 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

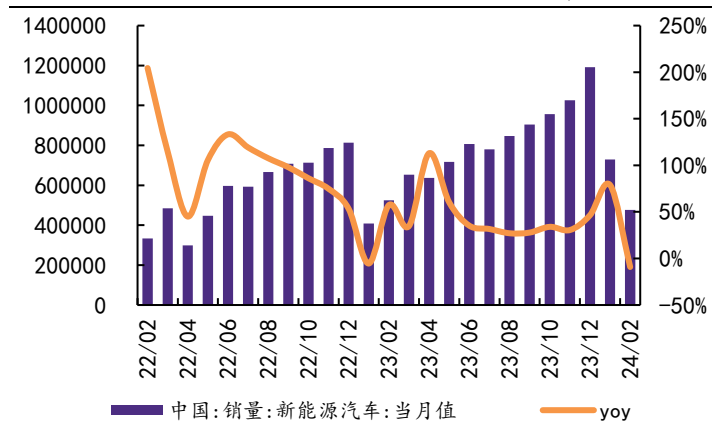
图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

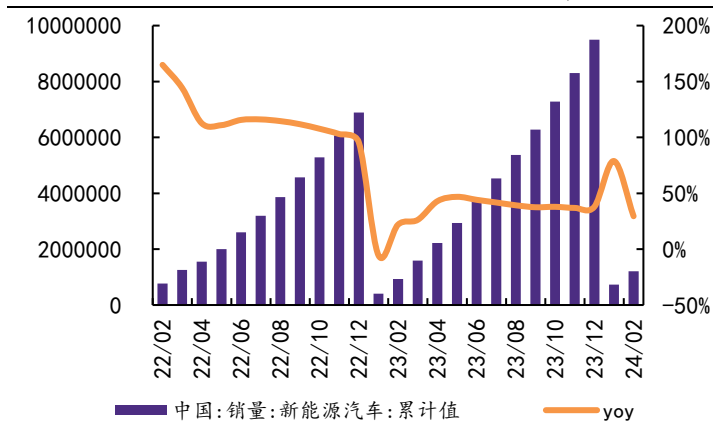
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费, 新能源车销售依旧保持强劲势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年 2 月, 新能源汽车销售量同比下降 9.19%, 销量下滑的主要原因系受到二月份春节长假以及 1 月份提前透支的影响。我们认为随着汽车智能化发展的进一步深入, 相关的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 灿芯股份（688691.SH）：一站式芯片定制服务供应商

公司是一家专注于提供一站式芯片定制服务的集成电路设计服务企业。公司定位于新一代信息技术领域，自成立至今一直致力于为客户提供高价值、差异化的芯片设计服务，并以此研发形成了以大型 SoC 定制设计技术与半导体 IP 开发技术为核心的全方位技术服务体系。

依托完善的技术体系与全面的设计服务能力，公司不断帮助客户高质量、高效率、低成本、低风险地完成芯片设计开发与量产上市。公司为客户提供芯片设计服务最终转化为客户品牌的芯片产品被广泛应用于物联网、工业控制、消费电子、网络通信、智慧城市、高性能计算等行业。公司是国家级专精特新“小巨人”企业，并入选建议支持的国家级专精特新“小巨人”企业名单(第二批第一年)。公司凭借技术和服务的优异表现，获得了“中国半导体创新产品和技术奖”、“中国半导体市场最佳设计企业奖”、“上海市浦东新区科学技术奖”、“2021 年度最具影响力 IC 设计企业”等多项荣誉奖项，并被权威媒体《电子工程专辑》(EE Times)评选为“全球 60 家最受关注的半导体初创公司”。

图表 35：灿芯股份产品应用情况

主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网
			工业控制
			消费电子
			网络通信
			智慧城市
			人工智能
			高性能计算

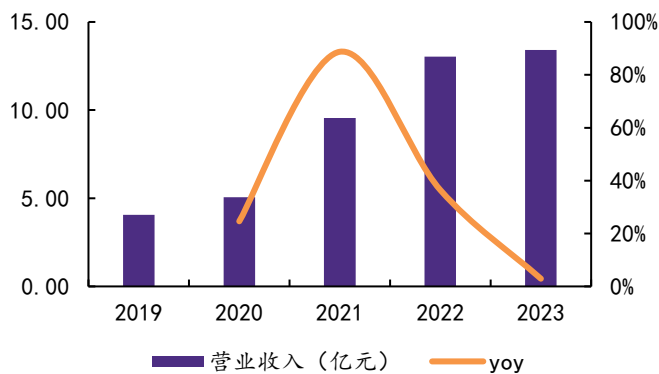
资料来源：灿芯股份招股意向书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 13.41 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 34.81%；2023 年实现归母净利润 1.72 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 142.18%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 4.06 亿元、5.06 亿元、9.55 亿元、13.03 亿元、13.41 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 24.63%、88.74%、36.44%、2.92%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.05 亿元、0.18 亿元、0.44 亿元、0.95 亿元、1.72 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 260.00%、144.44%、115.91%、81.05%。

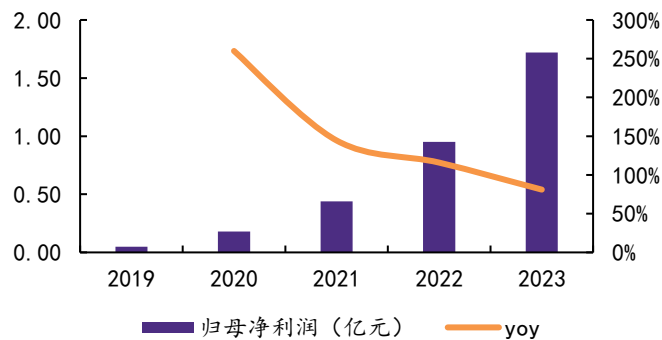
公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

图表 36：灿芯股份营业收入（亿元）

图表 37：灿芯股份归母净利润（亿元）



资料来源: wind, 华鑫证券研究



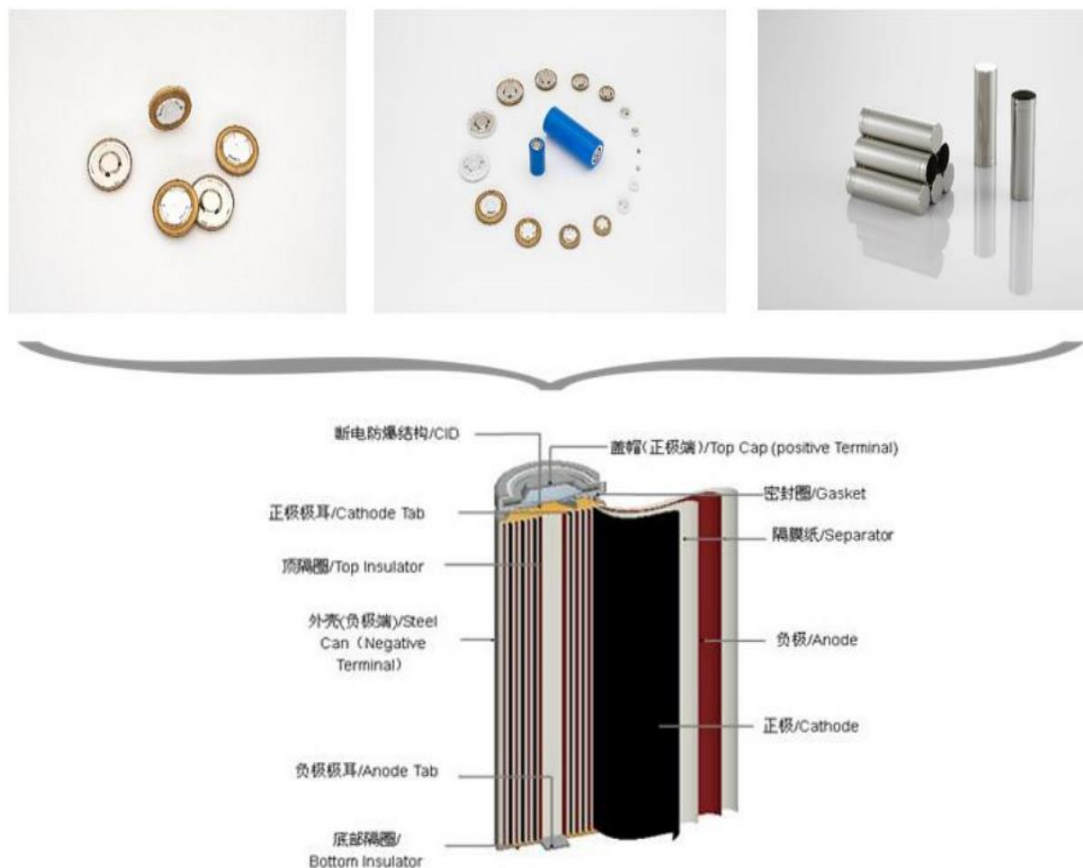
资料来源: wind, 华鑫证券研究

4.2 中瑞股份 (301587.SZ)：深耕电池精密安全结构件的高科技企业

公司是一家专注于圆柱锂电池精密安全结构件领域的高科技企业，主营业务涵盖了动力型、容量型锂电池组合盖帽系列产品的研发、制造和销售。公司凭借在圆柱锂电池技术领域多年的不懈努力和技术积累，已经发展成为业内具有显著影响力的企业，并在市场上取得了领先地位。

公司在圆柱锂电池领域的技术研发实力和生产销售规模方面已经形成较大优势，市场占有率和品牌影响力均处于行业前列。根据中国化学与物理电源行业协会统计，公司圆柱型锂电池盖帽产品 2019 年度、2020 年度市场占有率均排名国内第一。公司成功建立了与多家国内外知名锂电池制造商的长期合作关系，客户包括 LG 新能源、能元科技、比克电池等行业领先企业。其产品广泛应用于包括特斯拉、小牛、雅迪等在内的多个知名新能源汽车和电动自行车品牌，以及戴森、TTI、博世等国际知名的电动工具品牌。公司掌握了一系列核心技术和专利，在圆柱锂电池组合盖帽领域具有显著的技术优势。公司不仅在产品开发设计上创新，而且在生产工艺、质量控制等方面具有明显的竞争力。其锂电池组合盖帽产品能有效保障电池的安全使用，展现出优异的稳定性和一致性，符合高能量密度、安全性和可靠性的高标准要求。凭借在锂电池精密安全结构件领域的技术领先和产品优势，公司赢得了广泛的市场认可和良好的口碑。公司的产品不仅在新能源汽车领域得到广泛应用，还成功进入了电动工具、智能家居等多个领域，体现了其强大的市场竞争力和品牌影响力。

图表 38：中瑞股份产品应用情况

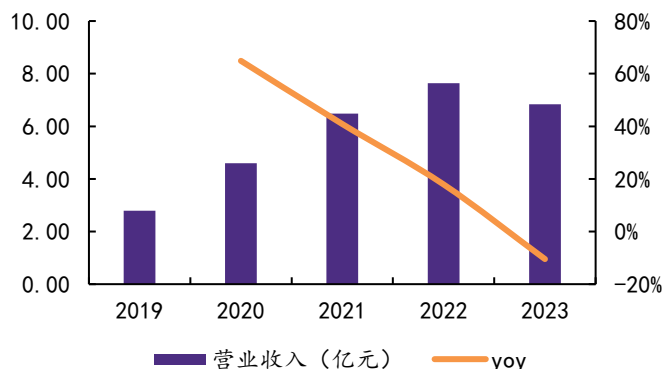


资料来源：中瑞股份招股说明书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 6.87 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 25.13%；2023 年实现归母净利润 1.36 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 159.48%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.79 亿元、4.60 亿元、6.48 亿元、7.64 亿元、6.84 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 64.87%、40.87%、17.90%、-10.47%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.03 亿元、0.66 亿元、1.37 亿元、1.84 亿元、1.36 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 2100%、107.58%、34.31%、-26.09%。

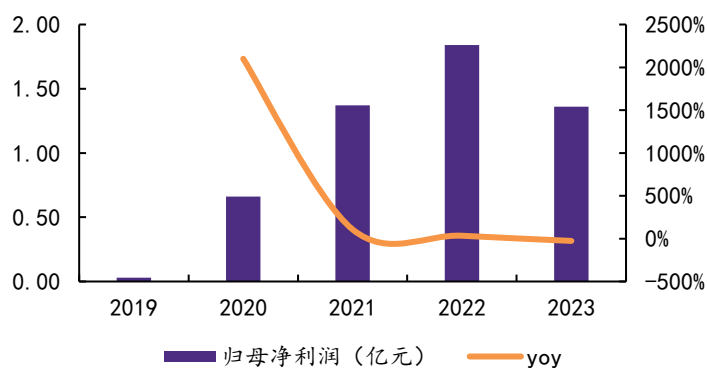
公司主营业务产品主要分为动力型组合盖帽和容量型组合盖帽，2019~2023 年总体业绩增速较快，主要原因为：（1）随着 21700 圆柱锂电池在新能源汽车规模化应用，公司 21#动力型组合盖帽产品的销售收入较上年大幅增长；（2）国内外新能源汽车产销量增长，动力锂电池装机量同比大幅上升，且电动两轮车、电动工具等市场的锂电池普及率提升；（3）国际高端电动工具企业加速切换国产品牌的锂电池，终端市场对锂电池需求的提升，使得公司动力型组合盖帽产品的销售收入实现较大增长。

图表 39：中瑞股份营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：中瑞股份归母净利润（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

封测巨头长电科技易主，华润斥资 117 亿元成实控人

3 月 26 日，长电科技（600584.SH）通过公告宣布，公司前两大股东国家集成电路产业投资基金（以下简称“大基金”）、芯电半导体（中芯国际全资子公司）分别与磐石香港签订《股份转让协议》。大基金拟通过协议转让方式将其所持有的公司股份 1.74 亿股（约占公司总股本的 9.74%）以 29 元/股的价格转让给磐石香港或其关联方；芯电半导体拟通过协议转让方式将其所持有的公司股份 2.28 亿股（占公司总股本的 12.79%），以同样的价格转让给磐石香港或其关联方。本次交易的转让价款总金额为 116.91 亿元。

股份转让完成后，磐石香港或其关联方将持有公司股份 4.03 亿股，占公司总股本的 22.54%，成为长电科技的控股股东。而磐石香港背后的控股股东为华润集团，这意味着华润将成为长电科技的新实控人。华润集团是归属国务院国资委直接监管的大型央企，业务涵盖消费、地产、能源、健康、产业金融、科技及新兴产业六大领域，至 2023 年，其控股上市公司已多达 17 家。

华润旗下与半导体行业直接相关的子公司为华润微电子（688396.SH），主要从事功率半导体的设计与生产销售，同时还提供开放式晶圆制造、封装测试等服务。为避免同业竞争，华润已与长电科技股东签署承诺函。目前，这笔股权转让还未正式落定，华润表示将再次召开董事会审议通过，并需要获得国资监管机构及其他法律机构的审核批准。

华润入主前，长电科技已多年处于无实际控制人状态。公司原先的前两大股东为大基金、中芯国际子公司芯电半导体，各自持股 13.24%、12.79%。若股权转让顺利完成，大基金还持有长电科技 3.5% 的股份，中芯国际则完全退出不再持股。据中芯国际同一天的公告披露，公司通过本次交易将获得未经审计的税前收益约 12.45 亿元。

（资料来源：证券时报）

兆易创新：拟以 15 亿元对长鑫科技增资

3 月 28 日，兆易创新宣布将投资 15 亿元人民币参与长鑫科技集团股份有限公司的新一轮融资。这次投资将使兆易创新持有长鑫科技约 1.88% 的股份。长鑫科技是国内领先的存储芯片制造商，旗下的长鑫存储技术有限公司专注于动态随机存取存储芯片（DRAM）的设计、研发、生产和销售，是国内为数不多的能够自主生产 DRAM 芯片的企业之一。

长鑫科技近年来在 DRAM 领域取得了显著成就，其研发的 8Gb DDR4 芯片和 LPDDR5 DRAM 芯片已经开始批量生产，并成功应用于多家国内主流手机品牌。兆易创新与长鑫科技的合作关系始于 2020 年，双方在 DRAM 产品采购及代工服务方面开展了紧密合作，兆易创新的 DRAM 产品线主要集中在小容量 DDR4、DDR3 等利基市场。

兆易创新表示，通过本次增资长鑫科技，旨在进一步深化双方的战略合作，优势互补，共同推进 DRAM 业务的发展。长鑫科技的技术优势和代工产能将支持兆易创新满足市场需求，加快产品研发和量产。此外，长鑫科技本轮融资总额高达 108 亿元，估值约 1399.82 亿元人民币，这一估值的提升也反映了其在 DRAM 市场的强势地位和巨大潜力。

作为长鑫科技的新一轮投资者之一，兆易创新的参与不仅将促进其 DRAM 业务的进一步发展，也将加强双方在存储芯片领域的合作，共同提升国产存储芯片的市场竞争力，为国内存储芯片产业的发展贡献力量。

（资料来源：爱集微）

美国商务部更新对华人工智能芯片出口限制

拜登政府周五修订了五个月前的规定，旨在加大中国获取美国人工智能芯片的难度。这些规定于去年 10 月发布，旨在停止向中国运送由 Nvidia (NVDA.O) 设计的更先进的人工智能芯片，这是旨在阻止北京获得美国尖端技术以加强其军事力量的一系列措施的一部分。

美国商务部周五表示，正在做出澄清和更正，并于 4 月 4 日生效。

（资料来源：爱集微）

日本厂商集体涨价，电子特气行业触底反弹了吗？

近期，日本的气体厂商宣布将在 2024 年 4 月起调涨产品价格，这一举动主要是为了应对《劳动基准法》修订后带来的采购成本和物流成本上升。多家日本气体厂商如大阳日酸、岩谷、Resonac、日本液化空气、AirWater 等都发布了涨价通知，涨幅范围从 10% 到 30% 不等，影响的产品包括氧气、氮气、氩气等空气分离气体，以及二氧化碳、干冰、氦气等。

这一涨价举措反映出日本厂商在应对国内外多重压力——包括能源价格上涨、物流成本增加、原材料成本提升等方面的挑战。对于国内电子特气市场而言，虽然日本厂商涨价可能对全球市场造成一定影响，但由于国内电子特气市场需求疲软、库存压力较大，以及国内大型化工企业众多、原料供应稳定，国内电子特气厂商的产品价格趋于稳定，甚至出现价格“内卷”现象，因此国内市场或难以跟随日本厂商的涨价步伐。

总体而言，日本气体厂商的涨价行为是为了应对成本上升的压力，而国内电子特气市场由于当前的供需状况，可能不会出现同步涨价的情况。

（资料来源：爱集微）

为挽留 ASML，荷兰加码 25 亿欧元改善基础设施

光刻机巨头 ASML 曾考虑因担忧劳动力短缺等因素将总部迁出荷兰。为了留住这家欧洲最大的科技公司，荷兰政府宣布将投资 25 亿欧元改善 ASML 所在地埃因霍温的基础设施，包括住房、教育、交通和电网。这一计划被称为“贝多芬行动”。ASML 表示欢迎政府的努力，但仍在评估未来发展方向。

荷兰政府还计划采取措施减轻企业税负，以确保 ASML 的法务、财务和实际总部留在荷兰。ASML 预计随着芯片行业的增长，未来十年将在荷兰实现显著发展，前提是得到有利的商业条件支持，如高质量人才和强劲的商业环境。

此外，荷兰近期的政治变化和政策调整，包括限制外国学生数量和取消技术劳动力移民税收减免，也引发了对外来移民依赖较大的跨国公司的担忧。ASML CEO Peter Wennink 对限制劳动力移民政策表示担忧，强调其严重后果。

荷兰首相吕特近期访华期间，就 ASML 对华出口问题表态，表示荷兰将确保出口管制措施不会专门针对任何一国，并致力于减少出口限制的影响。

(资料来源：爱集微)

今年 1-2 月中国从荷兰进口了 32 台光刻机

2024 年 1-2 月，中国从荷兰进口了 32 台光刻机，总进口额达到 10.57 亿美元，显示出与去年同期相比的显著增长，同比增长率为 256.1%。不过，与前一个月相比，进口额环比下降了 44.8%，反映出进口动态的波动性。特别值得注意的是，光刻机的平均价格自 2023 年 5 月份以来显著增加，从大约 1000 万美元/台升至 3000 万美元/台以上，这可能是由于对更高端、更高精度光刻机的需求增加。

在地区分布方面，上海市以 3.03 亿美元的进口额位列第一，占总进口额的 28.7%；北京市以 1.45 亿美元位居第二，占 13.8%；山东省紧随其后，进口额为 1.31 亿美元，占 12.4%。四川省和广东省的进口额分别为 1.31 亿美元和 1.17 亿美元，分别占总额的 12.4% 和 11.1%。这些地区的光刻机进口量反映了当地晶圆厂的规模和产能情况，据集微咨询 (JW Insights) 统计，上海地区主要有中芯国际、积塔、上海台积电、华虹、鼎泰匠心、上海格科微、Diodes；北京地区有中芯国际、长鑫存储、赛微电子、燕东微电子；山东地区有青岛芯恩、比亚迪济南；四川地区有成都德州仪器；广东地区有中芯国际、广州粤芯、广州增芯、润鹏半导体等。

(资料来源：芯智讯)

预估第二季 NAND Flash 合约价季涨 13~18%，Enterprise SSD 涨幅最高

TrendForce 集邦咨询预测，受多重因素影响，2024 年第二季度 NAND Flash 的合约价格将实现 13%到 18%的强势上涨。这一价格上涨主要受到以下几个因素的推动：首先，尽管第二季度的 NAND Flash 采购量较第一季度有所下降，但供应商库存的减少以及减产效应的持续影响，仍将支撑价格上涨。特别是在铠侠和西部数据自今年第一季度开始提高产能利用率的背景下，其他供应商则维持低投产策略，进一步加剧了市场的供需紧张局势。

在具体产品领域，eMMC 由于部分供应商降低对此类产品的供应，以及中国智能手机品牌对 eMMC 的需求增长，导致第二季度 eMMC 的合约价格预计将季增 10%到 15%。

UFS 产品方面，由于智能手机在印度和东南亚的需求增长，以及中国智能手机品牌提前增加订单以构建安全库存，UFS 的合约价格也预计将季增 10%到 15%。

在 Enterprise SSD 领域，由于北美和中国的云服务提供商需求增加，预计今年上半年

Enterprise SSD 的采购量将逐季增长。考虑到大容量 SSD 的交付率较低，且供应商在定价上仍具有主导权，第二季度 Enterprise SSD 的合约价格预计将实现 20%到 25%的最高涨幅。

对于 Client SSD 而言，由于终端销售仍然疲软，买方变得更加保守，部分 PC OEM 已经开始下调第二季度的备货订单。随着 NAND Flash 价格的快速反弹，下半年的订单动力可能会受到抑制，因此预计 PC Client SSD 在第二季度的价格涨幅将低于 Enterprise SSD，预计季增 10%到 15%。

NAND Flash Wafer 方面，在农历新年假期后，产品销售持续走弱，下游客户已无备货需求。然而，此波涨价导致供应商无法满足来自中国智能手机品牌的订单，从而转单至模组厂。因此，目前中国模组厂为了扩大与智能手机品牌合作，备货需求持续维持高档。由于原厂希望尽快达成获利目标，带动 NAND Flash Wafer 合约价续涨，但受零售市场需求不振影响，涨幅较第一季大幅收敛，预估季增 5~10%。

(资料来源：全球半导体观察)

台积电董事长刘德音：一万亿晶体管 GPU 即将到来

台积电董事长刘德音和斯坦福大学教授 H.-S Philip Wong 共同发表了一篇文章，详细阐述了如何实现万亿晶体管 GPU 的目标，指出这一目标的实现对于推动人工智能技术至关重要。文章回顾了人工智能领域的几个关键里程碑，强调了半导体技术在每个阶段所起的决定性作用。例如，IBM 的 Deep Blue 超级计算机利用了 0.6 微米和 0.35 微米节点技术，而 ChatGPT 最新版本则运行在采用 4 纳米技术的服务器上。

为了满足未来人工智能应用的需求，尤其是生成式 AI 的需求，我们需要持续提高半导体技术的性能。这意味着需要跨越传统的 2D 缩放限制，采用 3D 系统集成方法。这种方法涉及将多个芯片集成在一起，形成一个紧密互连的系统，从而在一个系统中集成比单个芯片更多的晶体管。台积电的 CoWoS (芯片上硅片上基板) 技术是一个例子，它能够在一个更大的硅中介层上容纳多个计算芯片和高带宽内存 (HBM) 芯片。

未来 GPU 的性能提升将依赖于 3D 堆叠技术和先进封装技术的进步，以及硅光子学技术的应用。这些技术将使得能够在相同或更小的空间内集成更多的晶体管，从而提高计算性能和能效性能。硅光子学尤其被认为是半导体行业中最重要技术之一，因为它可以提供高速、节能的光学互连，支持更大规模系统的高效通信。

为了实现这些技术进步，半导体行业需要一种新的设计方法，类似于 Carver Mead 和 Lynn Conway 在 20 世纪 70 年代发明的计算机辅助集成电路设计方法，3D 芯片设计也需要同样的功能。如今，设计人员需要了解芯片设计、系统架构设计以及硬件和软件优化。制造商需要了解芯片技术、3D IC 技术和先进封装技术。正如我们在 1978 年所做的那样，我们再次需要一种通用语言，以电子设计工具可以理解的方式描述这些技术。这种硬件描述语言使设计人员可以自由地进行 3D IC 系统设计，而无需考虑底层技术。它正在路上：一种名为 3Dblox 的开源标准已被当今大多数技术公司和电子设计自动化 (EDA) 公司所接受。在人工智能时代，半导体技术是人工智能新能力和应用的关键推动者。新的 GPU 不再受过去的标准尺寸和外形尺寸的限制。新的半导体技术不再局限于在二维平面上缩小下一代晶体管。集成人工智能系统可以由尽可能多的节能晶体管、用于专门计算工作负载的高效系统架构以及软件和硬件之间的优化关系组成。

(资料来源：芯智讯)

投资 43 亿元，美光西安封测厂扩建项目破土动工

美光科技在西安的封装和测试新厂房正式动工，标志着其对中国运营、客户和社区的

长期承诺。新投资 43 亿元人民币将用于新厂房建设和新产线引入，旨在扩展西安工厂的 DRAM 封装和测试能力，并制造更广泛的产品解决方案，如移动 DRAM、NAND 和 SSD。此外，美光还将在西安工厂投资多个工程实验室，提高产品可靠性认证和故障分析效率，帮助客户加快产品上市时间。新厂房预计于 2025 年下半年投产，并将根据市场需求逐步增产，届时美光西安工厂的总面积将超过 13.2 万平方米。

美光还计划在西安建立首个封装和测试制造可持续发展卓越中心，推动环境、社会和治理（ESG）领域的全球可持续发展目标。此外，美光正在收购力成半导体（西安）有限公司的资产，并向力成西安的 1,200 名员工提供新的就业合约，同时新厂房项目还将新增 500 个就业岗位，使美光在中国的员工总数增至 4,800 余人。

美光与施耐德电气也达成战略合作，共同推进可持续发展、智能制造和绿色工厂等领域的发展。美光西安已于 2020 年获得“国家级绿色工厂”认证，新厂房将采用 AI 智能解决方案实现高度自动化，设计符合 LEED 绿色建筑金级标准。

此外，美光还向中国妇女发展基金会的“母亲水窖”项目捐赠逾 1,000 万元人民币，帮助改善陕西 17 个村庄约 35,000 名居民的饮用水质量，体现了美光作为全球社区中优秀企业公民的承诺。美光在中国的运营版图包括北京、上海、深圳和西安，连续六年获得“大中华区最佳职场”殊荣。

（资料来源：芯智讯）

上半年成熟制程晶圆代工报价将下跌 10%

今年上半年，由于成熟制程晶圆代工需求相对较弱，加之中国大陆在成熟制程产能的持续增加，预计导致晶圆代工报价下降。一些晶圆代工厂在第一季度已经将成熟制程晶圆代工的报价下调了 4%至 6%，并预计第二季度将继续下跌，使得上半年累计降幅可能达到 10%左右。大陆和台湾地区的晶圆代工报价差距可高达 20%至 30%，部分设计公司开始增加向大陆晶圆厂下单，尤其是电源管理芯片制造商。

在这种价格竞争环境下，台系晶圆代工厂的降价幅度相对较小，通常在 1%至 3%之间，而大陆厂商的降幅更大，达到 4%至 6%，并且对于大订单可能有更低的价格或不同的折扣方式。大陆晶圆代工厂的灵活定价策略，加上政府补贴等因素，使得它们在价格战中更具竞争力。对于特定制程如高压 28nm，需求仍然旺盛，甚至有涨价的空间。而对于 40nm 与 55nm 制程，由于产能增加速度快于需求回温，价格压力较大，主要呈现降价趋势。

台系晶圆代工厂如世界先进表明，尽管面临来自大陆厂商的价格压力，但并不打算参与价格战，依然以温和成长为目标，希望能够抓住欧美客户的转单机会。

对芯片设计厂商而言，虽然生产成本有所下降，但客户同样希望产品价格随之下调，这使得芯片设计公司面临双方的压力，即使生产成本降低，也难以预测今年的营运情况会如何，依然需要不断面对市场的挑战。

（资料来源：芯智讯）

5.2、消费电子

英特尔携手微软定义 AI PC 标准：不仅要有 NPU，还要有 Copilot 物理按键！

在中国台北举行的英特尔开发者峰会上，英特尔联合微软发布了 AI PC 的新定义标准。根据这一标准，一个合格的 AI PC 应配备 NPU、CPU 和 GPU，同时支持微软 Copilot 功能，

并在键盘上直接集成有 Copilot 物理按键。这意味着，未来的 AI PC 将更强调人工智能的集成和应用。

英特尔还强调了 AI PC 的核心组件（CPU、GPU 和 NPU）应各自具备 AI 专用加速功能，以应对不同强度的 AI 任务。其中，NPU 专为处理低强度 AI 任务设计，如照片、音频和视频处理，以提高效率、响应速度和数据安全性。而 GPU 和 CPU 则承担更重的 AI 任务，以应对多个 AI 模型同时运行的情况。

英特尔提出的 AI PC 标准还强调了内存的重要性，指出 AI 模型运行对内存容量和速度的要求非常高。尤其是运行大型语言模型时，内存容量可能成为限制因素，这对笔记本电脑等移动设备是个挑战。

此外，英特尔启动了 AI PC 加速计划，目标是到 2025 年在客户端 PC 中推出超过 1 亿台 AI PC，并与超过 100 个 ISV 合作伙伴合作，通过 OpenVINO 生态系统提供 300 多个 ISV 功能。英特尔计划通过全球范围内的开发者活动进一步推动 AI 生态系统的发展。

在此次开发者活动中，英特尔还展示了搭载 Core-i Ultra Meteor Lake 处理器的华硕 NUC Pro 14 开发套件，预装了丰富的软件和工具，以支持开发者的需求，展现了英特尔在 AI 领域的技术实力和未来愿景。

（资料来源：芯智讯）

英特尔澎湃动力驱动商用 AI PC，打造 AI+时代的新质生产工具

在 2024 年 3 月 26 日，英特尔举办了“全新英特尔商用客户端 AI PC 产品发布会”，宣布将基于英特尔®酷睿™Ultra 处理器的 AI 特性拓展至商用领域，标志着商用电脑技术的一次重大革新。会上，英特尔与超过 35 家 ISV 和 10 家 OEM 合作伙伴展示了商用客户端 AI PC 的产品和行业应用，展现了酷睿 Ultra 处理器强大的 AI 处理能力，旨在满足生成式 AI 应用的三大核心需求：经济性、物理性、数据保密性。此外，英特尔也展示了针对教育、制造和医疗等行业的全栈 AI 解决方案，以助力行业的数字化转型。

英特尔市场营销集团副总裁兼中国区总经理王稚聪强调，英特尔酷睿 Ultra 处理器的问世意味着 PC 行业全面步入 AI 时代。英特尔旨在挖掘 AI PC 在垂直领域的潜能，通过提供数字化和智能化工具，推动新质生产力的发展。

发布会上，英特尔重点展示了生成式 AI 在商用领域的六大关键场景应用，包括 AI Chatbot、AI PC 助理、AI Office 助手、本地知识库、多媒体处理和 AI PC 管理等，这些应用能够显著提升用户体验和办公效率。英特尔通过这些应用，展示了其在帮助产业伙伴开发和部署 AI 应用方面的能力。

在推动行业数字化转型方面，英特尔展示了基于 AI PC 的全栈 AI 解决方案，如教育行业中提升教师备课效率，医疗行业中帮助新药靶点发现，以及康复养老行业中通过动作捕捉对老人健康进行评估和指导等。

英特尔强调，酷睿 Ultra 处理器的三大 AI 引擎（CPU、GPU、NPU）提供了强大的 AI 算力，满足生成式 AI 应用的需求，同时提出了经济、物理、数据保密三大法则，强调本地生成式 AI 的必要性。展望未来，英特尔将继续与产业伙伴合作，开拓商用 AI PC 的新应用和场景，推动 AI 技术的普及和应用。

（资料来源：芯智讯）

折叠屏手机竞争升级：大模型打开新空间

随着折叠屏手机市场的发展，OPPO 和 vivo 等厂商都在积极调整自己的产品线，以适应市场的变化。尽管有传言称这两家公司暂停了小折叠机型的开发计划，但官方均表示仍在按照既定节奏推进小折叠产品的开发。

据市场分析，2023 年折叠屏手机市场出现了消费倾向的变化。小折叠机型因其较低的价格和时尚感受到了市场的关注，但大折叠机型因其更强的生产力工具定位而更受欢迎。Canalys 研究经理刘艺璇指出，中国市场上的大折叠形态产品相比小折叠形态产品，出货量增速更高。

虽然折叠屏手机的快速增长对整体手机市场的影响有限，但这一细分市场的竞争依然激烈。随着越来越多的玩家加入折叠屏市场，如荣耀等品牌推出小折叠产品，市场竞争格局可能出现变化。

值得注意的是，AI 大模型的应用有望为折叠屏手机带来新的竞争空间。例如，vivo X Fold3 系列引入的 AI 蓝心大模型，实现了在端侧和云端的大规模参数部署，为用户提供了包括一句话视频剪辑、实时语音转文字、生成摘要总结等多样化的智能服务。这些功能不仅增强了产品的吸引力，也为用户提供了更加便捷和高效的使用体验。一加 Ace 3V 的推出，更是将 AI 大模型的应用普及到了中端价位的手机，包括图片生成、AI 消除、问答等功能，以及针对年轻群体特别设计的英语老师、面试官等教育辅助功能。这些应用的落地，展示了 AI 大模型在提升手机智能化水平方面的巨大潜力。

AI 大模型的引入，不仅仅局限于提升手机的单一功能，更在于其对整个操作系统和用户交互体验的全面提升。从简单的指令执行到复杂的情境理解，大模型的应用使得手机能够更好地理解用户的需求，提供更加贴合用户意图的服务。

折叠屏手机的价格正在逐渐下降，使得这类产品更加亲民。然而，由于上游关键元件价格的上涨，价格下探的幅度可能有限。手机厂商需要在提升产品体验和控制成本之间寻找平衡。手机厂商在折叠屏市场的竞争不仅局限于产品本身，渠道和生态的布局也至关重要。例如，OPPO 与京东的战略合作有助于其在线上渠道的拓展。在生态方面，小米、苹果和华为等品牌凭借较强的生态聚合能力在市场上占据一席之地。

折叠屏手机市场正处于快速发展和变革之中，厂商们需要在产品创新、价格策略、渠道布局和生态构建等多方面下功夫，以在竞争中脱颖而出。

(资料来源：21 经济网)

苹果新专利获批：为 iMac、iPhone、妙控键鼠等配可拆卸模块电池

3 月 27 日消息，根据美国商标和专利局近日公示的清单，苹果公司获得了一项关于充电系统的专利，可以模块化可拆卸电池，让设备更加灵活地应对各种使用场景。

该专利全称是《充电系统和移动 / 配件设备》(Battery charging system and mobile and accessory devices)，苹果为旗下的 Mac、妙控键盘、妙控鼠标、iPhone 等设计可拆卸电池，用户只需要更换电池模块，就能满足设备的灵活使用需求。苹果在专利中概述了 A、B、C、D 等不同规格的模块可拆卸电池，根据苹果专利电芯部分采用常规的可充电电池，只是外层附上配有专用的接口，采用标准化连接。

该专利还描述了电池与充电站或主机之间的无线通信系统，可以监控和显示电池电量的同时实现无线充电，类似于 AirPods 电池在控制中心的显示方式。

从专利法的术语来看，通用电池标准似乎不仅能为设备供电，还能为 Mac 或其他“主机”提供检查电池状态所需的信息。这可能与 iPhone 显示 AirPods 或 AirTag 电池电量的方式类似，适用于任何使用这种电池系统的设备。

(资料来源：IT 之家)

苹果 Apple Watch 新专利获批：配屏下摄像头，可拍照、追踪面部等

3月29日消息，根据美国商标和专利局（USPTO）近日公示的清单，苹果公司获得了一项关于 Apple Watch 的专利，重点展示了屏下摄像头解决方案，可以用于拍照、Face ID 以及追踪面部和物体等。

苹果 Apple Watch 新专利获批：配屏下摄像头，可拍照、追踪面部等。根据专利设计草图，摄像头可以隐藏在屏幕下方，显示面板可包括一个高透光区，在不影响日常使用的情况下，增加到相机模块的透光率。

高透光区域的大小可能取决于多个相机模块参数，包括视场角、入口瞳孔大小和位置、镜头尺寸、F 数等。高透光区可与相机模块参数共同设计，以实现更小的高透光区和更好的相机模块性能。

（资料来源：IT之家）

5.3、汽车电子

小米 SU7 系列定价 21.59 万元起！27 分钟大定突破 5 万台！供应链厂商曝光

2024年3月28日晚间，小米正式发布了首款新能源汽车——小米 SU7 系列，共推出三款配置：小米 SU7 标准版售价 21.59 万元，小米 SU7 Pro 版售价 24.59 万元，小米 SU7 Max 版售价 29.99 万元。这一定价策略延续了小米进入智能手机市场时的风格，以性价比作为市场突破口。

自小米 CEO 雷军在 2021 年 3 月宣布造车计划以来，小米在汽车研发上累计投入了数百亿元人民币，并投入了 3400 名研发人员。三年后的今天，随着小米 SU7 系列的正式发布，小米汽车的商业化之路终于迎来了开端。雷军的目标是将小米 SU7 打造成年轻人的“Dream Car”，他表示：“小米 SU7 是“50 万元以内最好看的轿车、50 万元以内最好开的轿车、50 万元以内最智能的轿车！”更是一台高品质轿车。”

小米 SU7 标准版配置了单电机后驱，零至百公里加速 5.28 秒，最高时速 210km/h。续航方面，配备了 73.6kWh 的刀片电池，支持 700km CLTC 续航。得益于“超级 400V 高压平台”，15 分钟充电可续航 350km。

小米 SU7 Pro 版在标准版基础上进行了部分升级，例如采用了更大的电池，提升了续航，并配备了高级的智能驾驶系统。

小米 SU7 Max 版搭载了高性能双电机四驱，最大马力 673PS，峰值扭矩 838N·m，零至百公里加速仅需 2.78 秒，最高车速达到 265km/h。

小米 SU7 系列发布后受到热烈响应，开售 27 分钟内大定突破 5 万台，显示出市场对这一系列新能源汽车的高度期待。

小米 SU7 系列的供应链汇集了众多业界顶尖的技术和部件供应商，涵盖了动力系统、电池系统、智能座舱与驾驶、车身稳定与安全系统以及热管理等多个关键领域。驱动电机由汇川技术和联电科技提供，电控模块为小米自研，IGBT 和 MOSFET 主要来自扬杰科技。电池方面，宁德时代和比亚迪（弗迪电池）是主要的供应商。智能座舱和驾驶系统得到了高通骁龙 8295 处理器和英伟达智能驾驶芯片的支持，而激光雷达则由禾赛科技提供。车身稳定性和安全系统由博世和大陆特威斯等供应，热管理系统由鹏翎股份等公司负责。此外，智能网联和导航系统则集成了泽景电子、经纬恒润等公司的技术和产品。

（资料来源：芯智讯）

禾赛科技“认领”小米 SU7 激光雷达：128 线超高清，Pro / Max 车型搭载

禾赛科技近日正式宣布其激光雷达产品 AT128 被小米 SU7 Pro 和 Max 车型选用，这标志着禾赛科技在高端激光雷达市场的一个重要突破。AT128 激光雷达以其 128 线超高清分辨率和远距离探测能力，为小米 SU7 系列车型提供了先进的智能驾驶能力。这种激光雷达采用了一种独特的一体式设计，其“瞭望塔”式的布局不仅提高了探测效率，还通过“鹅卵石”设计优化了车辆的空气动力学性能，降低了风阻。

搭载 NVIDIA DRIVE Orin 算力平台的小米 SU7 Pro 和 Max 版，结合禾赛科技的 AT128 激光雷达，具备了强大的数据处理能力和环境感知能力。每秒可以产生 153 万点的超高点云数据，捕捉到更多的细节，即使在光线明暗变化的环境中也能保持稳定的性能。

禾赛科技的这一突破不仅为小米汽车的高级智能驾驶功能提供了技术支持，也显示了其在激光雷达技术领域的先进水平和在汽车行业应用中的竞争力。此外，禾赛科技 2023 年的营收和经营成绩显示出了公司在激光雷达市场的快速增长和良好的市场前景。这种合作不仅为消费者带来了更安全、更智能的驾驶体验，也推动了智能驾驶技术的发展和應用。

（资料来源：IT 之家）

亲历中国智驾大战，吴新宙加入 NVIDIA 半年后首秀

吴新宙，在 NVIDIA GTC 大会上作为 NVIDIA 汽车事业部的副总裁亮相，分享了对 AI 和汽车行业未来发展的深刻洞察。他的讨论不仅涉及了从软件定义汽车到 AI 定义汽车的转型，还深入探讨了如何构建能够进行长时间连续决策的智能汽车。吴新宙强调，随着技术的进步，自动驾驶的研发将越来越多地依赖云端计算，而生成式 AI 和大型语言模型（LLM）将是解决复杂自动驾驶问题的关键。

在演讲中，吴新宙指出了当前汽车行业的三大趋势：电动化、智能化以及 OTA（Over-The-Air）技术的广泛应用。他认为，这些趋势正推动汽车行业进入一个新的时代，即 AI 定义汽车。这一转变不仅要求汽车具备更先进的计算能力，还需要全新的开发和测试方法。

特别是，吴新宙讨论了自动驾驶技术栈的未来发展。他预测，自动驾驶的开发重心将进入云端，未来的自动驾驶系统将采用端到端的模型，并在云端进行大规模训练和验证。这种方法将减少对物理测试的依赖，提高开发效率，并加速自动驾驶技术的商业化进程。同时，他强调生成式 AI 在自动驾驶领域的潜力，尤其是在处理复杂场景和进行长期决策方面。

吴新宙还介绍了 NVIDIA 的 Drive 平台，它旨在为汽车提供强大的 AI 计算能力。Drive 平台几乎是端到端的，从芯片到安全平台，再到全栈。我们有两个计算机，一台在车里，另一台在云中。吴新宙强调，NVIDIA 致力于打造一个开放的生态系统，与汽车制造商、技术提供商和开发者合作，共同推进 AI 定义汽车的发展。

Thor 是这一代的超级计算机。它具有 1000 Tops 的计算机功能，是上一代芯片 Orin X 的 4 倍。包括 630K DMIPSCPU 算力，是 Orin X 的 2.5 倍。我们的主机厂合作伙伴越来越多，包括中国的自动驾驶开发商 OEM，包括理想汽车和比亚迪。

我们所做的一个重要改变是在 Thor 和 Blackwell Hopper 中，基本上是 FP4，浮点 4 位，支持计算机的操作系统。这实际上非常重要，因为当内存带宽限制为 4 位时可以进行更有效的计算。有了这些改进，就可以实现 4 倍于 Orin X 的提升。通过一些技巧，我们希望基于 LLAMA-7B 模型实现 9 倍的提升，Thor 可以原生支持 Transformer，相信可以成为支持人工智能的开放 Soc。

（资料来源：维克网）

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
2024/3/26	002463.SZ	沪电股份:2024年第一季度业绩预告	2024 年一季度, 公司预计归属于上市公司股东的净利润在 4.6 亿元到 5.2 亿元之间, 同比增长预计在 129.66%到 159.62%之间。扣除非经常性损益后的净利润预计在 4.4 亿元到 5 亿元之间, 同比增长 143.31%到 176.18%之间。基本每股收益预计在 0.24 元到 0.27 元之间, 上年同期为 0.1056 元/股
2024-03-26	002463.SZ	沪电股份:2023 年年度报告	2023 年, 公司总实现了 89.38 亿元的营业收入, 相较于前一年增长了 7.23%。公司实现归属于上市公司股东净利润 15.13 亿元, 同比增长 11.09%。
2024-03-26	300102.SZ	乾照光电:2023 年年度报告	2023 年, 公司实现了显著的业绩增长, 营业收入达到 23.87 亿元, 同比增长 40.63%; 归属于上市公司股东的净利润达到了 3,160.73 万元, 同比增长 162.77%。
2024-03-27	002139.SZ	拓邦股份:2023 年年度报告	2023 年, 在全体员工的共同努力下, 公司实现营业收入 89.92 亿元, 同比增长 1.32%, 实现归属于上市公司股东净利润 5.15 亿元, 同比下降 11.58%, 实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元, 同比上升 5.76%。
2024-03-28	601138.SH	工业富联:富士康工业互联网股份有限公司 2023 年年度报告(修订后)	2023 年, 公司实现营业收入 4,763.40 亿元, 同比增长 4.82%, 归属于上市公司股东净利润达到 210.40 亿元, 同比增长 4.82%。此外, 经营性现金流净额显著增长至 430.84 亿元, 同比增长 180.39%。
2024-03-28	002241.SZ	歌尔股份:关于调整 2021 年股票期权激励计划预留授予部分激励对象名单及授予数量并注销部分股票期权的公告	歌尔股份有限公司近日宣布调整其 2021 年股票期权激励计划的部分激励对象名单及授予数量, 并将注销部分股票期权。此次调整涉及激励对象总数从 195 人调整至 147 人, 并注销 118.805 万份已获授股票期权, 使预留授予部分股票期权数量由 468.062 万份调整为 349.257 万份。
2024-03-28	000988.SZ	华工科技:2023 年年度报告	2023 年, 公司营业收入达到 102.08 亿元, 净利润为 10.07 亿元, 同比增长 11.14%, 经营性净现金流达到 14.78 亿元, 同比大增 155.12%。
2024-03-28	000049.SZ	德赛电池:2023 年年度报告(更正后)	2023 年, 公司实现合并营业收入 202.85 亿元, 同比下降 6.73%。公司总资产为 165.01 亿元, 实现合并净利润 5.11 亿元, 同比下降 40.04%, 其中归属于上市公司股东的净利润 5.62 亿元, 同比下降 35.13%。
2024-03-28	300102.SZ	乾照光电:回购报告书	厦门乾照光电股份有限公司宣布计划使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份主要用于实施股权激励或员工持股计划。回购价格上限设定为 9.08 元/股, 计划在 12 个月内完成, 拟投入的资金总额在 1.5 亿至 3 亿元人民币之间。
2024-03-29	002139.SZ	拓邦股份:关于 2023 年度利润分配预案的公告	深圳拓邦股份有限公司提出了 2023 年度利润分配预案, 计划以 1,229,476,988 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元(含税)。此方案尚需在公司 2023 年度股东大会上审议通过, 强调了对技术创新和股东回报的重视, 指出连续多年的高比例研发投入和历年的股份回购行为。
2024-03-29	600183.SH	生益科技:生益科技关于注销公司 2019 年度股票期权激励计划预留授予第三个行权期已到期未行权股票期权的公告	广东生益科技股份有限公司宣布将注销 2019 年度股票期权激励计划中第三个行权期已到期未行权的股票期权。此决定已在 2024 年 3 月 27 日由公司第十届董事会第三十一次会议及第十届监事会第二十三次会议审议通过。共有 168 名激励对象持有的 972,020 份股票期权将被注销。
2024-03-29	300516.SZ	久之洋:2023 年年度报告	2023 年, 公司实现 7.7 亿元的营业收入和 0.83 亿元的归属于上市公司股东净利润, 分别同比增长 3.50%和 1.00%。

资料来源: Choice, 华鑫证券研究

沪电股份:2024 年一季度业绩预告

2024 年一季度,公司预计归属于上市公司股东的净利润在 4.6 亿元到 5.2 亿元之间,同比增长预计在 129.66%到 159.62%之间。扣除非经常性损益后的净利润预计在 4.4 亿元到 5 亿元之间,同比增长 143.31%到 176.18%之间。基本每股收益预计在 0.24 元到 0.27 元之间,上年同期为 0.1056 元/股。

业绩的显著增长主要受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对高多层印制电路板的结构性需求的增加。这表明公司在这些高增长领域的业务正在扩大,有望在未来保持增长势头。

沪电股份:2023 年年度报告

2023 年,公司总体上实现了 89.38 亿元的营业收入,相较于前一年增长了 7.23%。特别是在 PCB(印制电路板)业务方面,公司取得了 85.72 亿元的营业收入,同比增长 8.09%。这一增长得益于 PCB 业务产品结构的进一步优化,使得 PCB 业务的毛利率提高到了 32.46%,比前一年增加了 0.74 个百分点。公司归属于上市公司股东的净利润达到了 15.13 亿元,同比增长 11.09%。

2023 年对 PCB 行业而言充满挑战,面临需求疲软、库存过剩、供过于求和价格竞争加剧等问题,特别是在全球制造业分工格局深刻变化的背景下,中国作为世界第一的 PCB 生产国,面临了重大压力,包括一些国家对中国产品设置的进入障碍,例如印度对中国产 PCB 征收反倾销税,这些都进一步影响全球 PCB 市场的供应链。面对这些外部挑战,公司积极应对,坚持以技术创新和产品升级为核心,专注于执行“聚焦 PCB 主业、精益求精”的运营战略。通过紧抓新兴技术需求,如人工智能、高速网络和智能汽车系统等,深化对高端 HDI 和高速高层 PCB 的需求,公司进行了生产和管理资源的深度整合,更新升级瓶颈和关键制程,并针对性扩充,以满足技术创新的需求。

公司还通过更灵活的市场策略,应对价格竞争和产品升级的挑战,抓住新兴市场机会,加强在核心产品市场的战略优势,提高产品附加值。此外,考虑到海外客户越来越重视分散供应链风险,公司也加速在泰国建设生产基地,以多区域运营能力应对未来行业的成长挑战。

乾照光电:2023 年年度报告

2023 年,公司实现了显著的业绩增长,营业收入达到 23.87 亿元,同比增长 40.63%;归属于上市公司股东的净利润达到了 3,160.73 万元,同比增长 162.77%。

公司的主营业务依旧是半导体光电产品的研发、生产和销售,作为国内领先的 LED 芯片和砷化镓太阳能电池外延片供应商,公司提供从紫外到红外的全色系芯片。其产品线还包括砷化镓太阳能电池外延片、Mini LED、Micro LED、VCSEL 等,这些产品在均匀性、一致性、可靠性等方面展现出了领先优势,多项产品性能指标达到了国际先进水平。

公司的产品被广泛应用于多个领域,包括紫外杀菌、背光、显示屏、通用照明、数码显示、红外安防、电子设备指示灯、交通指示灯、夜景工程、车载照明等,体现了其在光电领域的广泛应用和市场认可。这些应用领域的多样性和产品的高性能是公司业绩大幅增长的重要因素。

拓邦股份:2023 年年度报告

2023年,在全体员工的共同努力下,公司实现营业收入 89.92 亿元,同比增长 1.32%,实现归属于上市公司股东净利润 5.15 亿元,同比下降 11.58%,实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元,同比上升 5.76%。

板块方面,工具板块在 2023 年实现销售收入 32.41 亿元,同比增长 0.05%;家电板块实现收入 31.66 亿元,同比增长 2.41%;新能源板块作为公司的成长业务,实现收入 21.40 亿元,同比增长 5.13%,超过了公司整体的增速;工业板块实现收入 2.51 亿元,同比增长 1.22%。

公司在智能社会的背景下积极布局,抓住 AI、IOT、AIGC 等技术发展的机遇,通过智能化升级和人工智能算法等手段,在智能家庭、智能制造、智能驾驶等多个领域探索和实践。预计到 2030 年,全球人工智能市场的规模将超过 20 万亿美元,中国的人工智能核心产业规模将超过 4 万亿美元,公司正积极拥抱这一发展趋势,通过智能化产品和解决方案为客户创造价值。

工业富联:富士康工业互联网股份有限公司 2023 年年度报告(修订后)

2023 年,公司实现营业收入 4,763.40 亿元,同比增长 4.82%,归属于上市公司股东净利润达到 210.40 亿元,同比增长 4.82%。此外,经营性现金流净额显著增长至 430.84 亿元,同比增长 180.39%。

2023 年,在全球经济复杂多变的背景下,公司云计算业务实现了显著增长,营业收入达到了 1,943.08 亿元,其中云服务商产品占比近五成,AI 服务器占云计算收入的比例提高至约三成,展现出强劲的增长势头。云计算毛利率达到了 5.08%,比去年提升了 1.12 个百分点,主要得益于 AI 服务器市场份额的大幅上升,有效带动了整体毛利率的提升。公司将继续以 AI 技术为核心,聚焦 AI 产品布局和先进的散热及液冷技术,与全球客户及生态伙伴深化合作。

在 AI 服务器领域,2023 年营业收入和利润表现突出,公司在全球 AI 服务器市场份额实现显著增长,为全球顶级云服务商提供生成式 AI 全产业链解决方案。公司专注于 AI 产业价值链上游的 GPU 模组、基板及后端 AI 服务器设计与系统集成等业务,AI 服务器出货量大幅增长,成为公司新的增长引擎。

在先进散热领域,公司持续开发液冷技术解决方案,不断提升数据中心效能及可持续性,打造从零部件到系统的全系列液冷式解决方案,覆盖从边缘到数据中心的全场景需求。

在通信及移动网络设备领域,受惠于运营商及云服务商数据中心网络升级,公司实现了 2,789.76 亿元的收入,高速交换机及路由器营业收入呈两位数增长,终端精密结构件营业收入同比逆势增长,毛利率达到 9.80%。

工业互联网业务方面,公司作为全球领先的智能制造及工业互联网整体解决方案服务商,2023 年业务收入达 16.46 亿元。公司新增赋能 3 座世界级灯塔工厂,累计助力打造 9 座灯塔工厂,公司的 AI 服务器工厂被评为全球首座 AI 服务器灯塔工厂。

展望未来,公司将继续聚焦 AI 与云计算基建产品与技术发展,抓住 AI 发展的黄金机遇,推动 AI 生态系统的发展及应用,完善全球产能布局,积极加大研发投入,携手全球顶尖云计算客户及合作伙伴,共同开创更加智能、高效、可持续的未来。

歌尔股份:关于调整 2021 年股票期权激励计划预留授予部分激励对象名单及授予数量并注销部分股票期权的公告

歌尔股份有限公司近日宣布调整其 2021 年股票期权激励计划的部分激励对象名单及授予数量,并将注销部分股票期权。此次调整涉及将激励对象总数从 195 人调整至 147 人,

并注销 118.805 万份已获授股票期权，使预留授予部分股票期权的数量由 468.062 万份调整为 349.257 万份。此举是基于原激励对象中有 48 名因离职或自愿放弃等原因不再具备激励资格，以及 147 名激励对象个人考核结果对应的股票期权解锁比例未达 100%，不符合全部行权条件。监事会已核查并确认此次调整符合相关法律法规及激励计划的规定，不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。北京市天元律师事务所也出具了相应的法律意见书，确认了本次调整的合法性。

华工科技:2023 年年度报告

2023 年，公司营业收入达到 102.08 亿元，净利润为 10.07 亿元，同比增长 11.14%，经营性净现金流达到 14.78 亿元，同比大增 155.12%。公司主动适应国家战略和行业发展，围绕客户需求不断创新，专注于“感知、联接、智能制造”三大核心业务，并聚焦新能源汽车和数字赋能两大赛道，实现关键技术的突破和专精特新产品的打造。

板块方面，智能制造业务，在双碳目标和制造业数字化转型的推动下，公司精准把握市场需求，为产业升级提供智能化解决方案。尽管智能制造业务营业收入同比下降 3% 至 31.9 亿元，但毛利率提升了 1.65 个百分点至 33.93%。公司在新能源汽车等行业推出了一系列国产替代、行业领先的专精特新产品，并在海外市场实现了销售增长。联接业务方面，公司围绕智能“光联接+无线联接”策略，虽然受 5G 建设周期影响，营业收入下降 45.52% 至 31.1 亿元，但公司的产品全面贴合市场需求，并朝高端升级。公司的 800G 产品开始小批量交付，400G 及以下全系列光模块在海内外头部互联网厂商规模化交付。感知业务方面，公司维持在智能家居传感器领域的全球领先地位，专注于新能源及其上下游产业链，营业收入达到 32.48 亿元，同比增长 40.02%，新能源及其上下游产业链销售占比超 60%。

此外，公司激光全息防伪业务受下游行业需求下滑影响，营业收入同比下降 12.63% 至 5.01 亿元。尽管如此，公司通过不断的技术创新和市场拓展，保持了良好的增长势头，并为智能制造、新能源汽车、数字赋能等行业提供了全面的智能化解决方案。

德赛电池:2023 年年度报告摘要(更正后)

2023 年，公司实现合并营业收入 202.85 亿元，同比下降 6.73%。公司总资产为 165.01 亿元，实现合并净利润 5.11 亿元，同比下降 40.04%，其中归属于上市公司股东的净利润 5.62 亿元，同比下降 35.13%。主要原因系受传统优势业务终端市场需求下降和战略新兴业务持续投入等因素影响，公司销售收入及利润出现同比下滑。

公司积极调整策略，加大了对新兴业务领域的投入，尤其是在储能电池和智能硬件装配等方面。这些领域不仅展现出了强劲的增长潜力，而且为公司在逆境中寻找到了新的增长点。例如，储能电池业务全年实现销售收入 12.09 亿元，同比增长 82.63%；智能硬件装配业务全年实现销售收入 9.42 亿元，同比增长 243.91%。

此外，公司将执行利润分配计划，每 10 股派发现金红利 4.5 元，送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。这体现出公司对股东权益的重视和对公司未来发展的信心。

乾照光电:回购报告书

厦门乾照光电股份有限公司宣布计划使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份主要用于实施股权激励或员工持股计划。回购价格上限设定为 9.08 元/股，计划在 12 个月内完成，拟投入的资金总额在 1.5 亿至 3 亿元人民币之间。

回购股份后，若未能在法定期限内用于股权激励或员工持股计划，则未转让的股份将依法注销。此外，公司已经开立了专用回购证券账户，并明确了控股股东和高级管理人员

在回购期间无减持计划。

拓邦股份:关于 2023 年度利润分配预案的公告

深圳拓邦股份有限公司提出了 2023 年度利润分配预案,计划以 1,229,476,988 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元(含税)。此方案尚需在公司 2023 年度股东大会上审议通过,强调了对技术创新和股东回报的重视,指出连续多年的高比例研发投入和历年的股份回购行为。

2023 年度,公司通过市场回购股份及计划派发的现金股利共占可分配利润的 25.94%,符合相关规定。公司意图保留部分未分配利润用于日常经营和长期发展需求,确保公司的持续健康发展。该预案已获得董事会和监事会的批准,但仍需股东大会的最终审议。

生益科技:生益科技 2023 年年度利润分配预案公告

广东生益科技股份有限公司公布了 2023 年年度利润分配预案,计划每 10 股向全体股东派发现金红利 4.50 元(含税)。该分配基于 2023 年度合并报表公司实现的归属于上市公司股东净利润 11.63 亿元和母公司实现的净利润 13.09 亿元。在提取法定盈余公积金后,可供股东分配的利润为 39.9 亿元。2023 年 12 月 31 日的总股本 23.55 亿股,总计派发现金红利约为 10.60 亿元。预案已通过公司第十届董事会第三十一次会议审议,并将提交公司 2023 年度股东大会审议。此次分红占归属于上市公司普通股股东的净利润比率为 91.03%。公司强调,此分红计划将不会对公司的日常经营和长期发展产生重大影响,但还需股东大会审议通过。

生益科技:生益科技关于注销公司 2019 年度股票期权激励计划预留授予第三个行权期已到期未行权股票期权的公告

广东生益科技股份有限公司宣布将注销 2019 年度股票期权激励计划中第三个行权期已到期未行权的股票期权。此决定已在 2024 年 3 月 27 日由公司第十届董事会第三十一次会议及第十届监事会第二十三次会议审议通过。共有 168 名激励对象持有的 972,020 份股票期权将被注销。

此次注销行动基于公司 2019 年度股票期权激励计划的规定,该计划规定期权有效期内激励对象可行权,期权有效期满后,未行权的股票期权将作废并由公司收回注销。

监事会认为本次注销操作符合相关法律法规及激励计划的规定,不存在损害股东利益的情况。北京市康达(广州)律师事务所出具的法律意见书也支持此项决定,认为注销行为已获得必要的批准和授权,符合相关规定。

公司强调,此次注销已到期未行权股票期权将不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。相关的信息披露义务和登记手续将按照法律法规规定履行。

久之洋:2023 年年度报告

2023 年,公司实现 7.7 亿元的营业收入和 0.83 亿元的归属于上市公司股东净利润,分别同比增长 3.50%和 1.00%。这一成绩的取得主要得益于三个方面:首先是深入学习新时代中国特色社会主义思想,积极面对挑战,强化经营和产品保障能力,确保了经营业绩的稳步增长;其次是通过技术创新驱动效益提升,尤其是在产品性能和成本方面的创新,为市场竞争力提供了支持;最后是深挖内部潜力,执行提质增效工作方案,推进成本工程和降本增效,进一步提升了经济发展的质量。

公司作为国内先进的光电装备制造制造商，在技术密集和资本密集的光电行业中，通过持续的技术创新和产品开发，保持了其竞争优势。特别是在自主研发及创新协同、丰富的产品序列、专业的产品保障服务体系以及强大的团队方面，公司都展现出了明显的优势。这些优势不仅帮助公司在市场中占据了有利位置，也为应对未来行业变革和市场竞争提供了坚实的基础。

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：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 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。本报告清晰准确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。