

2024年04月07日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 中国科研团队完成新型光刻胶技术验证，国产高端光刻胶前景可期

—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

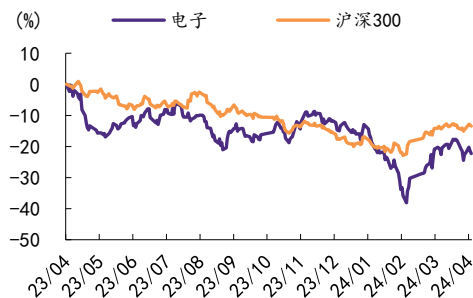
联系人：何鹏程 S1050123080008

hepc@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-1.6	-4.6	-22.3
沪深300	0.5	7.2	-12.9

### 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：小米汽车发售火爆，Kimi 开启内测》2024-03-31
- 《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

### 上周回顾

4月1日-5日当周，申万一级行业大部分处于下跌状态。其中电子行业下跌2.56%，位列第26位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、综合，电子行业市盈率为43.06，位列第5位。

电子行业细分板块比较，4月1日-4月5日当周，电子行业细分板块处于下降态势。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、面板估值排名本周第四、五位。

### 中国科研团队完成新型光刻胶技术验证，为 EUV 光刻胶开发做技术储备

九峰山实验室与华中科技大学联合研究团队近日取得重大突破，成功开发出一种新型的光刻胶技术，名为“双非离子型光酸协同增强响应的化学放大光刻胶”。该光刻胶技术通过两种光敏单元的巧妙结合，能够在光照下生成局域化羧酸和游离的小分子强酸，这两种酸协同作用加快保护基团的转化和酸单元的扩散增殖，显著提升光刻胶的灵敏度。此外，该技术还具有优秀的工艺宽容度和普适性，光刻显影各步骤的时间完全符合半导体量产制造中对吞吐量和生产效率的要求，为光刻制造的共性难题提供了明确的解决方向，并为未来 EUV 光刻胶的开发奠定了技术基础。建议关注国产光刻胶产业链：南大光电、华懋科技、彤程新材、强力新材、晶瑞电材、上海新阳等。

### 台湾花莲发生 7.3 级强震，初步评估对半导体产业链影响有限

4月3日，台湾花莲县海域发生7.3级地震。TrendForce 初步调查显示，台湾 DRAM 产业主要集中在台湾北部与中部，而晶圆代工产业分布在北、中、南三大地区，此次地震并未造成重大机台损害，各厂已进行停机检查，预计可通过加班补回产能，基本无重大灾情。英伟达使用的4nm制程芯片主要在台积电南科生产，地震后部分机台需停机检查，但预计调校后可迅速恢复运作，影响可控。美光由于其 DRAM 产能主要在台湾，已先行停止 DRAM 报价，待灾后损失评估后再启动

2Q2024 合约价谈判。三星与海力士虽然在台湾没有 DRAM 生产线，但也跟进停止报价，观望后市情况。建议关注存储产业链相关标的：江波龙、佰维存储、德明利、东芯股份、普冉股份以及兆易创新等。

### 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	2024-04-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001309.SZ	德明利	134.00	0.84	0.22	3.32	63.17	429.87	40.33	未评级
300236.SZ	上海新阳	33.39	0.17	0.53	0.67	163.60	66.15	49.99	未评级
300346.SZ	南大光电	26.31	0.34	0.48	0.61	84.58	54.29	43.33	未评级
300429.SZ	强力新材	13.23	-0.18	0.04	0.29	-73.50	330.75	45.62	买入
300655.SZ	晶瑞电材	8.17	0.28	0.32	0.43	29.18	25.53	19.00	买入
301308.SZ	江波龙	100.15	0.18	0.24	0.72	556.39	417.29	139.10	增持
603306.SH	华懋科技	22.05	0.62	0.89	1.61	35.56	24.78	13.70	买入
603650.SH	彤程新材	26.91	0.50	0.76	0.91	61.64	35.50	29.64	未评级
603986.SH	兆易创新	71.61	3.08	1.27	2.37	23.25	56.39	30.22	买入
688110.SH	东芯股份	24.03	0.42	0.51	0.80	57.21	47.12	30.04	买入
688525.SH	佰维存储	54.06	0.17	-1.37	0.88	97.04	-45.86	61.63	未评级
688766.SH	普冉股份	95.00	1.64	-0.68	1.11	57.93	-139.71	85.59	买入

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.....	8
2.1、 周涨幅排行 .....	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	11
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	17
4、 近期新股.....	21
4.1、 灿芯股份（688691.SH）：一站式芯片定制服务供应商 .....	21
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.....	23
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体 .....	25
5.2、 消费电子 .....	29
5.3、 汽车电子 .....	30
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 .....	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势 .....	7
图表 4：费城半导体指数近两年走势 .....	7
图表 5：4月1日-4月5日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：4月5日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4月1日-4月5日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：4月5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 .....	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	14
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	14
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	14
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	14

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

九峰山实验室与华中科技大学联合研究团队近日取得重大突破，成功开发出一种新型的光刻胶技术，名为“双非离子型光酸协同增强响应的化学放大光刻胶”。该光刻胶技术通过两种光敏单元的巧妙结合，能够在光照下生成局域化羧酸和游离的小分子强酸，这两种酸协同作用加快保护基团的转化和酸单元的扩散增殖，显著提升光刻胶的灵敏度。此外，该技术还具有优秀的工艺宽容度和普适性，光刻显影各步骤的时间完全符合半导体量产制造中对吞吐量和生产效率的要求，为光刻制造的共性难题提供了明确的解决方向，并为未来 EUV 光刻胶的开发奠定了技术基础。建议关注国产光刻胶产业链：南大光电、华懋科技、彤程新材、强力新材、晶瑞电材、上海新阳等。

### (2) 台湾花莲发生 7.3 级强震，初步评估对半导体产业链影响有限

4 月 3 日，台湾花莲县海域发生 7.3 级地震。TrendForce 初步调查显示，台湾 DRAM 产业主要集中在台湾北部与中部，而晶圆代工产业分布在北、中、南三大地区，此次地震并未造成重大机台损害，各厂已进行停机检查，预计可通过加班补回产能，基本无重大灾情。英伟达使用的 4nm 制程芯片主要在台积电南科生产，地震后部分机台需停机检查，但预计调校后可迅速恢复运作，影响可控。美光由于其 DRAM 产能主要在台湾，已先行停止 DRAM 报价，待灾后损失评估后再启动 2Q2024 合约价谈判。三星与海力士虽然在台湾没有 DRAM 生产线，但也跟进停止报价，观望后市情况。建议关注存储产业链相关标的：江波龙、佰维存储、德明利、东芯股份、普冉股份以及兆易创新等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001309.SZ	德明利	134.00	0.84	0.22	3.32	63.17	429.87	40.33	未评级
300236.SZ	上海新阳	33.39	0.17	0.53	0.67	163.60	66.15	49.99	未评级
300346.SZ	南大光电	26.31	0.34	0.48	0.61	84.58	54.29	43.33	未评级
300429.SZ	强力新材	13.23	-0.18	0.04	0.29	-73.50	330.75	45.62	买入
300655.SZ	晶瑞电材	8.17	0.28	0.32	0.43	29.18	25.53	19.00	买入
301308.SZ	江波龙	100.15	0.18	0.24	0.72	556.39	417.29	139.10	增持
603306.SH	华懋科技	22.05	0.62	0.89	1.61	35.56	24.78	13.70	买入
603650.SH	彤程新材	26.91	0.50	0.76	0.91	61.64	35.50	29.64	未评级
603986.SH	兆易创新	71.61	3.08	1.27	2.37	23.25	56.39	30.22	买入
688110.SH	东芯股份	24.03	0.42	0.51	0.80	57.21	47.12	30.04	买入
688525.SH	佰维存储	54.06	0.17	-1.37	0.88	97.04	-45.86	61.63	未评级
688766.SH	普冉股份	95.00	1.64	-0.68	1.11	57.93	-139.71	85.59	买入

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

4月1日-4月5日当周，海外龙头大部分处于下跌态势。美光科技领涨，涨幅为4.83%；英特尔领跌，跌幅为12.36%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

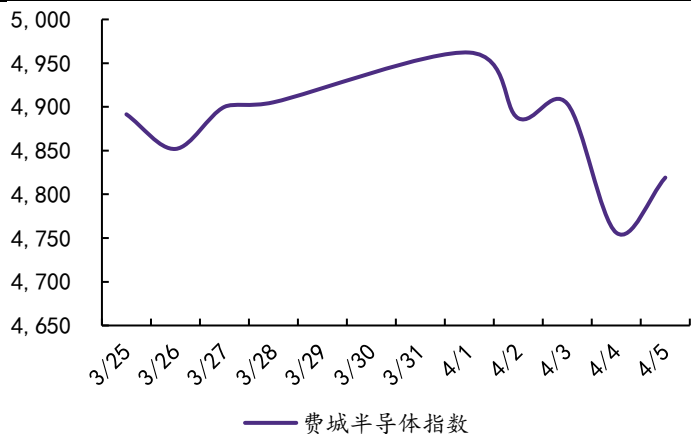
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.0	英特尔 (INTEL)	美国	1,647.8353	97.5628	1.5606	-12.3613
	QCOM.0	高通 (QUALCOMM)	美国	1,914.2748	26.4695	8.3020	1.3172
	AMD.0	超威半导体 (AMD)	美国	2,754.2258	322.5089	4.9278	-5.5793
	NVDA.0	英伟达 (NVIDIA)	美国	22,002.0000	73.9315	51.1936	-2.5986
存储	MU.0	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1,368.4855	-23.4611	3.1194	4.8265
模拟	TXN.0	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1,523.0569	23.5149	9.0138	-3.8517
	ADI.0	亚德诺 (ANALOG)	美国	965.8307	29.1389	2.7170	-1.5319
	AVGO.0	博通 (BROADCOM)	美国	6,207.2031	44.0790	8.8316	1.0578
	NXPI.0	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	618.0925	22.0984	7.1505	-2.7283
射频	SWKS.0	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	169.2367	17.2199	2.7177	-2.6219
	QRVO.0	QORVO	美国	111.1176	107.7222	3.0541	0.2264
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	378.7125	8.9934	2.2638	-2.9833
	ON.0	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	296.2242	13.5652	3.8062	-5.7512
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	412.6711	13.1550	2.3945	0.2697
	3008.TW	大立光	中国台湾	3,323.3582	18.5638	2.0079	1.8405
半导体设备	AMAT.0	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1,727.0202	25.1899	9.9089	0.7855
	LRCX.0	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1,269.8374	28.1502	15.4435	-0.3077
	KLAC.0	科天半导体 (KLA)	美国	923.4295	27.2617	30.3389	-2.2517
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	3,865.2006	44.4357	25.8938	0.9356
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2,426.7375	15.7915	3.6667	-4.3103
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9,050.8120	57.3417	2.4636	0.2308
	2330.TW	台积电	中国台湾	231,597.7907	24.1214	5.8474	0.1284
晶圆代工	GFS.0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	279.6421	27.4159	2.5184	-2.9937
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	625.4832	-785.2206	1.8421	1.0274
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	243.5549	23.4980	2.5031	1.0919
	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	68.7904	7.6137	1.1849	-1.5603
分销	AVT.0	安富利 (AVNET)	美国	43.8535	5.6891	0.8753	-2.1178

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月5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。

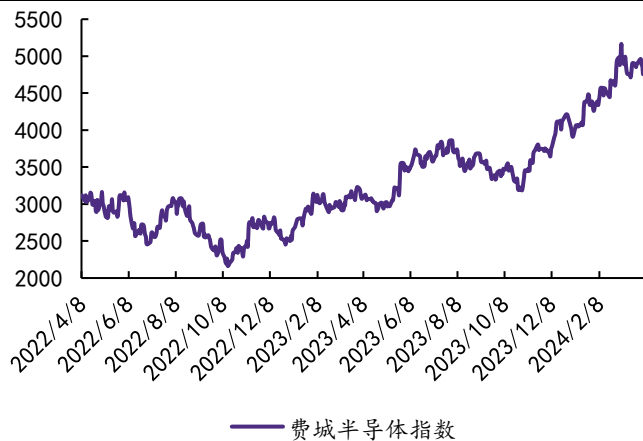
从数据来看，4 月 1 日-4 月 5 日当周，费城半导体指数呈现下跌态势，近两周处于先略有上涨后下跌的态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



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



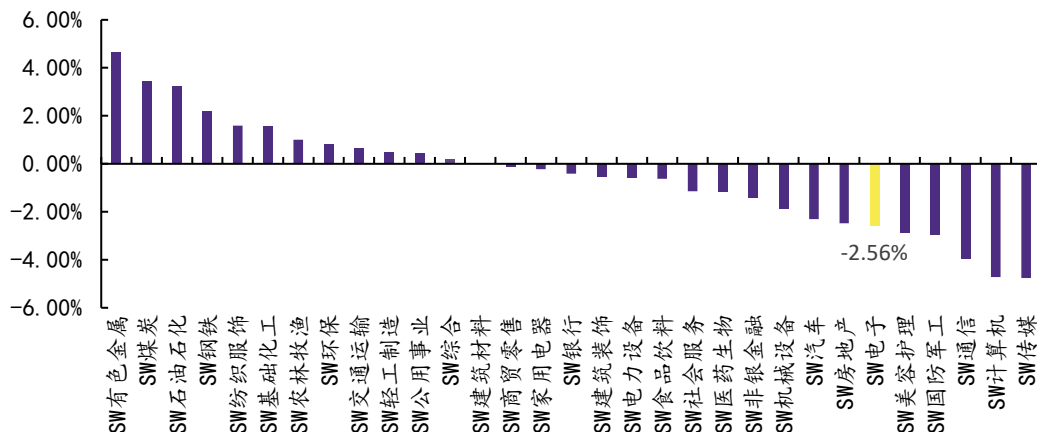
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

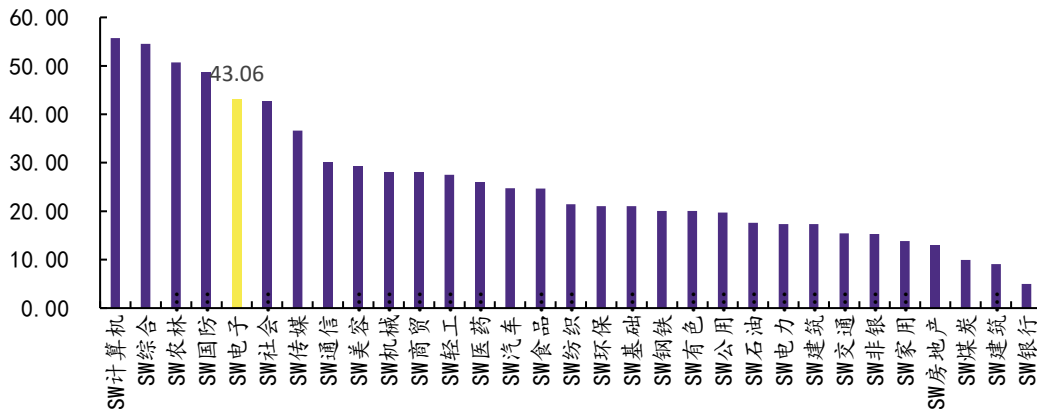
跨行业比较，4月1日-5日当周，申万一级行业大部分处于下跌状态。其中电子行业下跌2.56%，位列第26位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、综合，电子行业市盈率为43.06，位列第5位。

图表5：4月1日-4月5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6：4月5日行业市盈率（TTM）比较

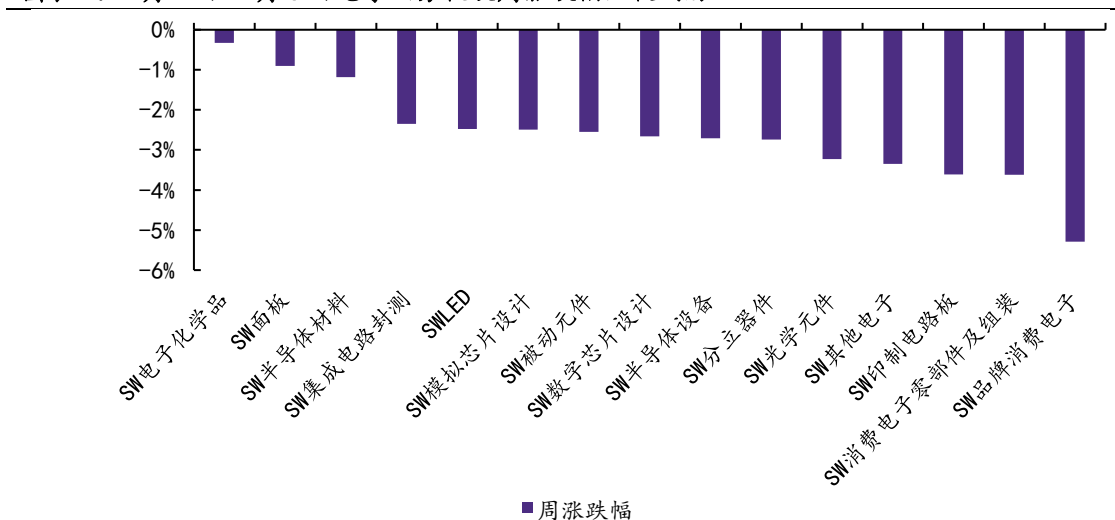


资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类



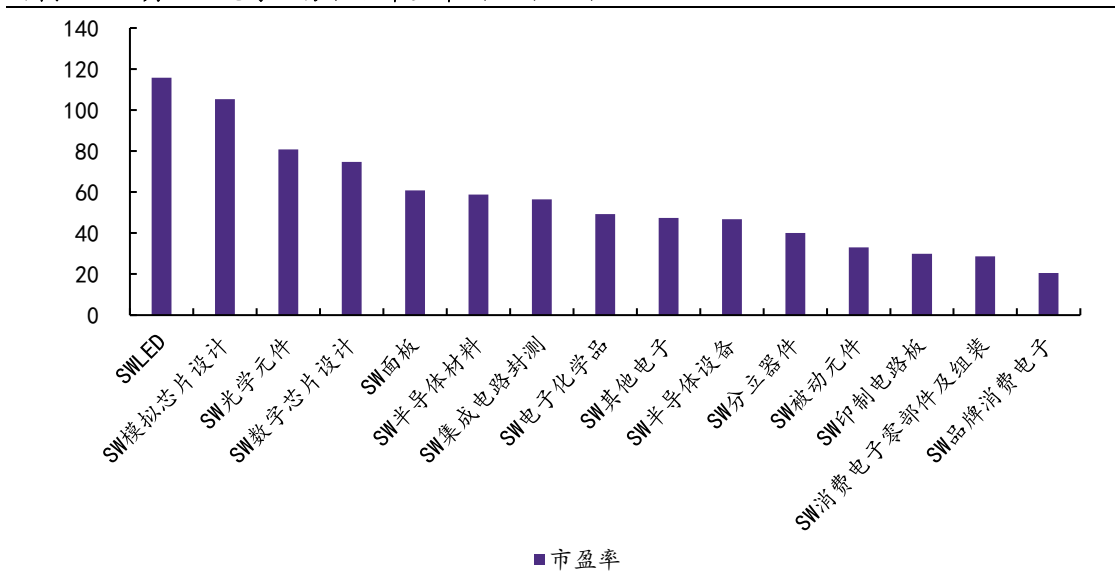
电子行业细分板块比较，4月1日-4月5日当周，电子行业细分板块处于下降态势。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、面板估值排名本周第四、五位。

图表 7：4月1日-4月5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 8：4月5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

4月1日-4月5日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装、模拟 IC、光刻胶、膜材料、被动元件、电子化学品各占一席，数字 IC、面板占两席。裕太微-U（模拟 IC）、和林微纳（消费电子零部件及组装）、沃格光电（面板）包揽前三，周涨幅分别为 12.59%、10.58%、10.26%。

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) 2024-04-05	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
模拟 IC	688515.SH	裕太微-U	69.52	58.02	-0.01	0.29	0.99	-17020	302	88	3.80	12.59	买入
消费电子零 部件及组装	688661.SH	和林微纳	37.57	7.90	0.42	0.54	1.92	99	77	22	3.06	10.58	买入
面板	603773.SH	沃格光电	54.89	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-18	61	36	4.04	10.26	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	71.90	8.53	0.62	0.89	1.61	37	25	14	2.09	10.25	买入
面板	002876.SZ	三利谱	44.97	4.87	1.19	0.77	1.40	21	34	18	1.91	9.16	增持
膜材料	300806.SZ	斯迪克	44.56	6.00	0.52	0.31	0.56	27	32	17	1.99	8.14	买入
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	136.25	4.55	1.02	2.25	2.51	111	50	45	2.23	7.51	买入
数字 IC	301308.SZ	江波龙	413.48	-12.81	0.18	0.24	0.72	568	413	139	6.98	7.28	增持
被动元件	000636.SZ	风华高科	144.51	2.22	0.28	0.54	0.76	43	23	16	1.21	6.39	买入
电子化学品	688371.SH	菲沃泰	39.12	5.70	0.10	0.57	0.91	118	20	13	1.95	6.00	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 4 月 3 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) 2024-04-05	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	35.88	4.10	0.11	0.21	0.31	67	33	23	3.34	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	67.37	1.76	0.10	0.11	0.18	155	137	86	3.22	买入
LED	002449.SZ	国星光电	46.08	4.20	0.20	0.34	0.41	38	22	18	1.21	增持
	600363.SH	联创光电	126.96	12.81	0.59	0.99	1.33	39	28	21	3.15	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	608.66	0.87	0.14	0.06	0.23	89	201	53	1.58	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	70.16	15.35	2.00	3.27	4.20	34	21	16	5.07	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	201.06	3.83	0.31	0.14	0.28	41	88	42	3.02	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.48		0.12	0.30	0.57	68	25	13	1.37	买入
	603920.SH	世运电路	97.00	15.28	0.82	0.94	1.13	24	19	16	3.18	买入
	688020.SH	方邦股份	25.35	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	149.99	2.75	1.02	0.60	0.93	22	37	24	1.91	买入
	688126.SH	沪硅产业	371.69	2.05	0.12	0.11	0.16	108	122	87	2.46	增持
	688234.SH	天岳先进	207.12	2.28	-0.41	-0.10	0.26	-118	-471	185	3.96	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	36.38	5.35	0.32	0.34	0.50	85	77	52	4.04	买入
	688012.SH	中微公司	929.48	10.43	1.90	2.87	3.02	80	52	50	5.21	
被动元件	000636.SZ	风华高科	144.51	2.22	0.28	0.54	0.76	43	23	16	1.21	买入
	002138.SZ	顺络电子	211.58	13.61	0.54	0.84	1.14	40	31	23	3.69	买入
	301099.SZ	雅创电子	31.10	6.90	1.93	0.81	1.99	19	48	19	3.12	增持
	603738.SH	泰晶科技	53.42	5.67	0.68	0.27	0.51	28	51	27	3.08	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	74.38	-2.80	0.32	-0.15	0.39	21	-45	17	1.28	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	204.18	5.93	0.41	0.28	0.47	45	78	46	4.59	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	81.53	1.68	0.28	0.32	0.43	49	43	33	4.34	买入
	301489.SZ	思泉新材	52.89	11.15	1.35	1.44	1.89	90	64	49	5.40	增持
	688106.SH	金宏气体	93.83	11.72	0.47	0.64	0.81	39	30	24	3.12	买入
	688268.SH	华特气体	56.55	12.99	1.71	1.54	2.19	27	31	21	3.45	买入
	688371.SH	菲沃泰	39.12	5.70	0.10	-0.31	0.36	118	-152	32	1.95	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	336.95	1.39	0.33	0.11	0.59	64	207	38	2.46	增持
	600584.SH	长电科技	486.26	5.90	1.82	0.83	1.32	15	33	21	1.89	买入
	688362.SH	甬矽电子	84.55	6.72	0.34	0.40	0.69	62	51	30	3.46	买入
	688372.SH	伟测科技	67.12	7.89	2.79	1.52	1.83	28	76	32	2.73	未评级
	688403.SH	汇成股份	68.21	7.93	0.21	0.22	0.28	38	37	30	2.18	增持
	300623.SZ	捷捷微电	111.18	8.02	0.49	0.31	0.41	31	49	37	3.22	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	326.82	-1.01	0.74	0.45	0.71	31	52	32	2.72	买入
	605111.SH	新洁能	116.17	9.73	2.04	1.07	1.41	27	36	28	3.19	买入
	688261.SH	东微半导	55.35	7.59	4.22	5.76	7.67	19	14	11	1.93	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	44.33	18.69	0.57	0.99	1.70	56	30	17	4.04	买入
	603306.SH	华懋科技	71.90	8.53	0.62	0.89	1.61	37	25	14	2.09	买入
	688498.SH	源杰科技	98.98	4.01	1.67	1.23	1.64	99	95	71	4.63	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	86.02	-3.72	0.09	-0.15	0.27	133	-53	30	2.51	未评级
	002222.SZ	福晶科技	116.15	16.33	0.53	0.56	0.65	49	48	42	8.09	买入

	002456.SZ	欧菲光	331.32	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-6	-16566	35	11.08	增持
	301421.SZ	波长光电	50.63	14.00	0.71	0.52	0.75	83	84	59	4.32	增持
	603297.SH	永新光学	89.78	14.65	2.53	2.71	3.23	32	30	25	5.07	
	688010.SH	福光股份	29.98		0.19	0.32	0.43	118	61	45	1.75	买入
	688195.SH	腾景科技	33.37	7.55	0.45	0.62	0.88	57	41	29	3.70	买入
	688502.SH	茂莱光学	55.48	8.57	1.49	1.41	1.92	94	75	55	4.66	增持
	688167.SH	炬光科技	70.56	5.49	1.41	0.80	1.52	56	97	52	2.92	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	48.52	12.39	0.92	1.26	1.73	39	29	21	2.97	增持
	002008.SZ	大族激光	199.18	6.20	1.15	0.88	1.31	16	22	14	1.24	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	46.00	10.73	0.82	1.46	2.23	60	33	22	2.36	买入
	688170.SH	德龙激光	28.47	4.07	0.65	-0.05	0.55	42	-474	50	2.18	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	193.37	14.66	0.75	0.73	0.87	62	58	48	7.79	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	20.94	10.10	0.46	0.43	0.48	74	68	60	6.27	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	159.17	1.74	-0.17	0.03	0.08	-144	884	289	9.22	买入
	002387.SZ	维信诺	117.00	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4	-9	-30	1.27	增持
	002876.SZ	三利谱	44.97	4.87	1.19	0.77	1.40	21	34	18	1.91	增持
面板	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	41.43	6.50	0.85	0.56	1.06	33	43	23	2.23	未评级
	603773.SH	沃格光电	54.89	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-18	61	36	4.04	买入
	300661.SZ	圣邦股份	294.01	6.55	2.44	0.50	1.05	34	126	60	8.02	
	300782.SZ	卓胜微	531.31	14.63	2.00	2.36	2.91	49	42	34	5.39	买入
	603160.SH	汇顶科技	272.19	1.68	-1.63	0.27	1.16	-36	223	51	3.45	增持
	688052.SH	纳芯微	140.19	0.64	2.48	2.24	4.14	56	44	24	2.23	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	51.96	3.00	-0.04	0.04	0.13	-343	346	94	2.75	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	162.30	-5.22	-0.60	-0.94	-0.38	-65	-41	-101	2.55	买入
	688368.SH	晶丰明源	43.19	7.87	-3.27	-0.23	1.74	-21	-308	40	3.12	增持
	688458.SH	美芯晟	38.08	4.90	0.88	1.02	1.90	72	46	25	1.83	买入
	688515.SH	裕太微-U	69.52	58.02	-0.01	0.29	0.99	-17020	302	88	3.80	买入
	688798.SH	艾为电子	127.09	2.80	-0.32	0.20	1.33	-238	385	58	3.51	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	44.56	6.00	0.52	0.31	0.56	27	32	17	1.99	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	156.89	11.64	0.59	0.79	0.93	19	16	14	2.69	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1257.68	27.53	3.09	6.81	8.18	51	23	19	7.01	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	21.68		0.62	0.20	0.71	38	120	34	3.20	
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	55.59	5.73	0.31	0.28	0.38	89	99	74	4.92	买入
	872190.BJ	雷神科技	16.40	8.10	1.10	0.58	0.76	24	28	22	1.96	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	82.53	15.04	1.13	1.43	2.15	60	44	29	4.06	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	97.91		0.12	0.06	0.08	25	48	36	4.29	买入
	300223.SZ	北京君正	301.56	4.59	1.64	1.81	2.36	39	35	26	2.60	买入
	300458.SZ	全志科技	122.24	5.41	0.34	0.03	0.27	58	643	71	4.13	增持
	301308.SZ	江波龙	413.48	-12.81	0.18	0.24	0.72	568	413	139	6.98	增持
	603501.SH	韦尔股份	1178.94	5.22	0.84	0.90	2.26	123	111	44	5.63	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	206.25	5.29	0.71	0.33	0.86	69	148	57	6.96	买入
	603986.SH	兆易创新	477.57	3.22	3.08	1.27	2.37	23	56	30	3.07	买入
	688018.SH	乐鑫科技	76.53	8.98	1.21	1.88	2.38	79	50	40	4.00	买入
	688099.SH	晶晨股份	196.82	13.52	1.76	1.99	2.69	27	24	18	3.60	买入
	688110.SH	东芯股份	106.27	3.38	0.42	0.51	0.80	49	47	30	3.03	买入

	688123.SH	聚辰股份	84.91	15.01	2.93	0.61	2.09	25	88	26	4.31	买入
	688213.SH	思特威-W	198.84	6.66	-0.21	0.64	1.01	-240	77	49	5.32	买入
	688259.SH	创耀科技	42.07	6.31	1.14	1.41	1.89	46	37	28	2.79	
	688262.SH	国芯科技	70.02	4.30	0.32	1.06	1.71	91	28	17	2.86	增持
	688332.SH	中科蓝讯	75.34	8.27	1.17	1.95	2.66	53	32	24	2.00	买入
	688385.SH	复旦微电	190.65	17.47	1.32	1.84	2.19	17	13	11	4.74	买入
	688486.SH	龙迅股份	58.74	11.52	1.33	1.33	1.77	85	64	48	4.11	增持
	688521.SH	芯原股份	165.92	1.49	0.15	-0.09	0.06	225	-353	572	6.14	增持
	688608.SH	恒玄科技	136.25	4.55	1.02	2.25	2.51	111	50	45	2.23	买入
	688728.SH	格科微	445.48	3.73	0.18	0.08	0.14	102	212	118	5.65	增持
	688766.SH	普冉股份	71.74	5.93	1.64	-0.68	1.11	86	-141	85	3.73	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	107.91	10.79	0.32	0.57	0.66	97	56	48	5.97	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1253.21	24.02	1.53	2.72	5.01	102	57	31	8.78	增持
	300394.SZ	天孚通信	606.55	29.01	1.02	1.82	2.87	150	84	54	19.00	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	304.89	8.28	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	21.29	10.55	0.28	0.26	0.33	19	20	15	2.67	增持
	002241.SZ	歌尔股份	557.68	6.73	0.51	0.41	0.63	31	11	26	1.81	未评级
	002993.SZ	奥海科技	84.91	9.98	1.59	2.14	2.85	19	14	11	1.82	买入
	300115.SZ	长盈精密	121.11	9.69	0.04	0.12	0.50	177	85	20	2.09	增持
	300136.SZ	信维通信	184.81	10.34	0.67	0.84	1.10	28	23	17	2.62	买入
	300684.SZ	中石科技	47.47	7.81	0.69	0.71	0.83	25	22	19	2.53	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	59.10	10.71	-1.25	1.11	1.53	-23	29	21	2.91	增持
	300793.SZ	佳禾智能	47.78	7.00	0.51	0.53	0.64	28	27	22	1.88	未评级
	600745.SH	闻泰科技	453.63	7.54	1.17	2.32	3.03	33	16	12	1.25	未评级
	601231.SH	环旭电子	308.78	14.22	1.39	0.88	1.17	10	17	12	1.86	未评级
	603296.SH	华勤技术	556.91	14.72	3.93	3.51	3.98	22	22	19	2.77	买入
	603380.SH	易德龙	32.29	11.54	1.11	1.00	1.39	18	20	14	2.43	未评级
	688661.SH	和林微纳	37.57	7.90	0.42	0.54	1.92	99	77	22	3.06	买入
	688283.SH	坤恒顺维	33.31	12.64	0.97	1.48	1.68	41	66	24	3.44	未评级
	300354.SZ	东华测试	58.03	22.14	0.88	1.24	1.95	48	34	21	8.72	买入
	300567.SZ	精测电子	183.52	5.69	0.98	1.15	1.51	88	57	44	5.69	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	56.75	11.85	1.32	1.16	1.66	40	31	22	3.63	买入
	688337.SH	普源精电	63.03	5.50	0.76	0.97	1.42	68	36	25	2.18	买入
	688628.SH	优利德	46.42	16.84	1.06	1.68	2.33	40	25	18	3.90	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 4 月 3 日收盘价

### 3、行业高频数据

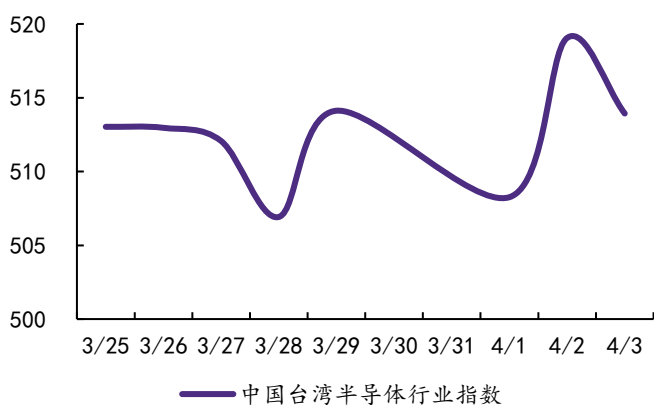
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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-4月3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、台湾电子零组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



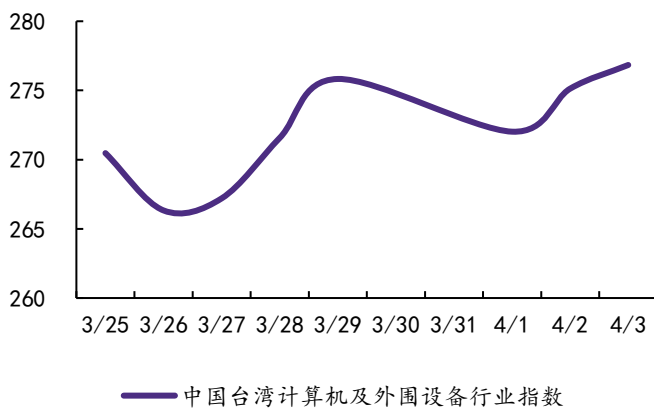
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



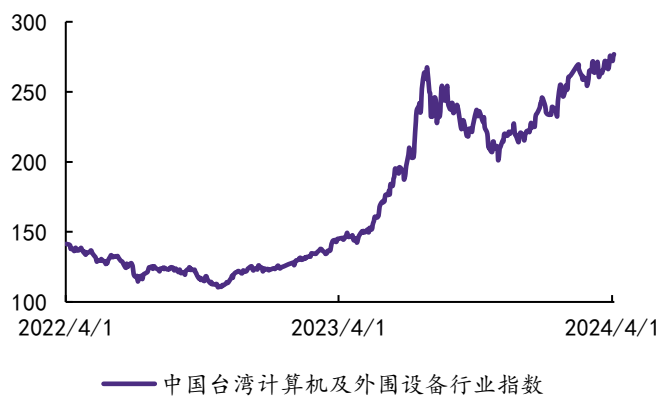
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



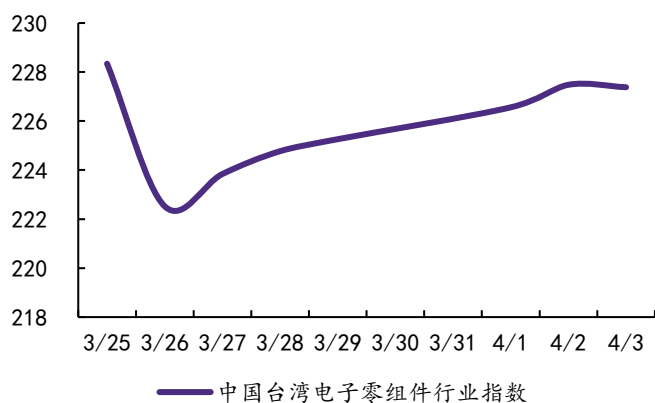
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



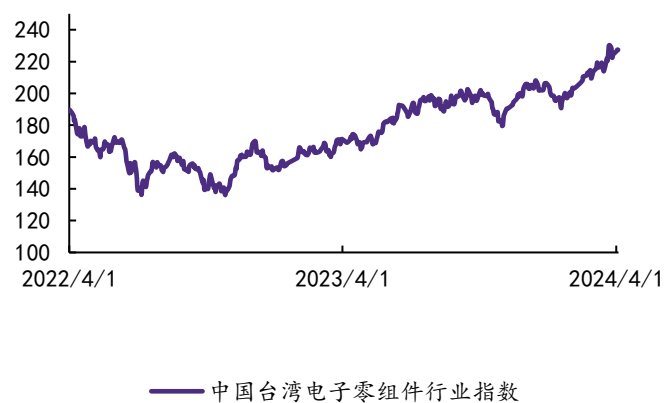
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



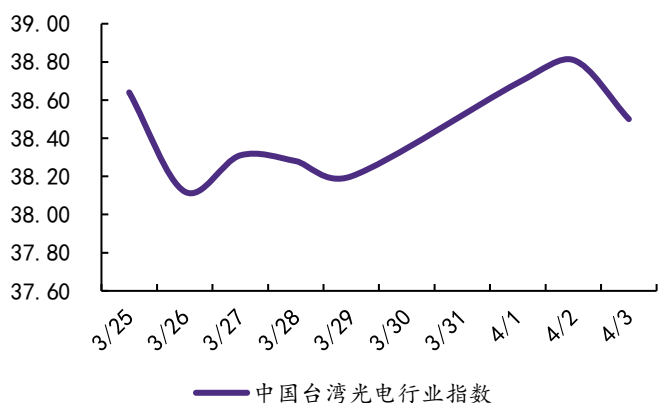
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

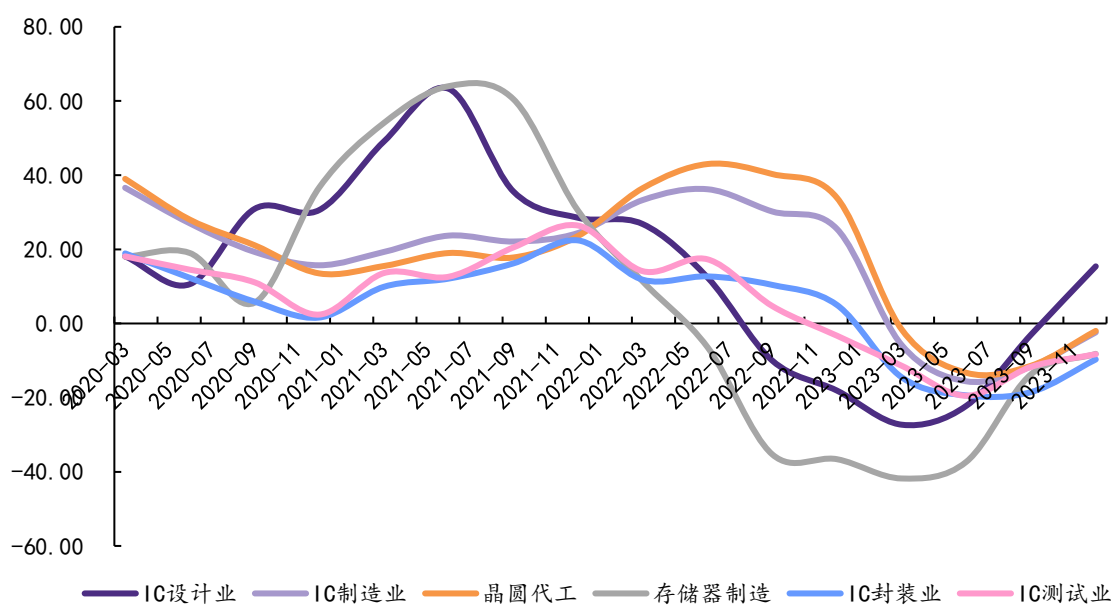


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)



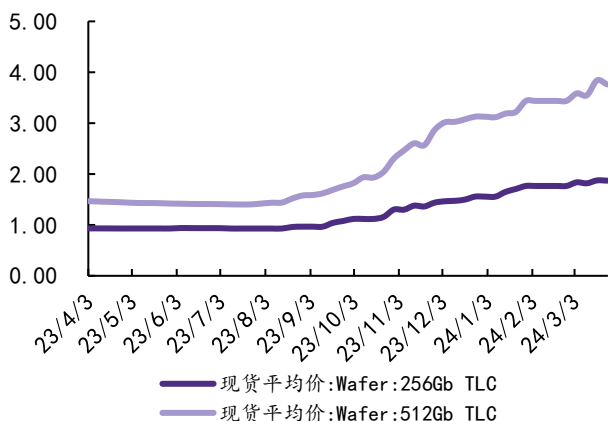
资料来源: wind, 华鑫证券研究



### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

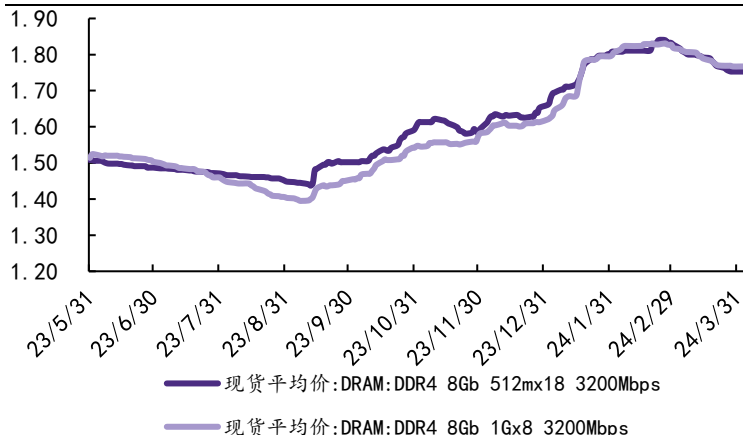
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 3 月 25 日价格为 3.76 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 4 月 3 日价格为 1.75 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

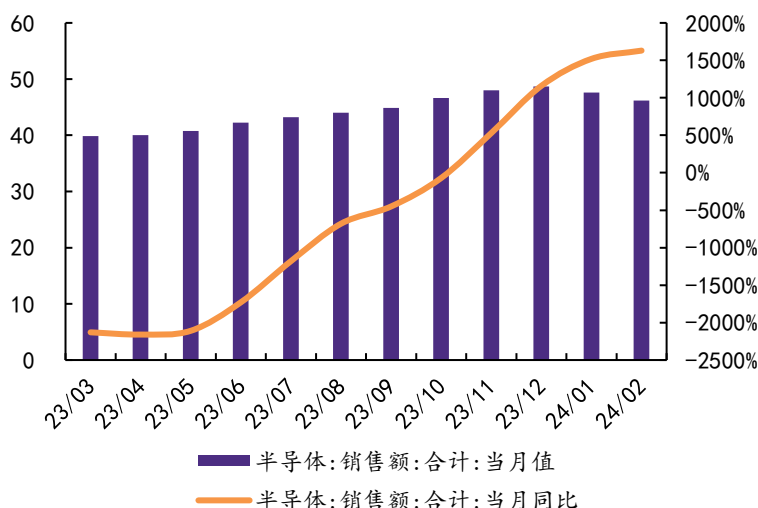
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

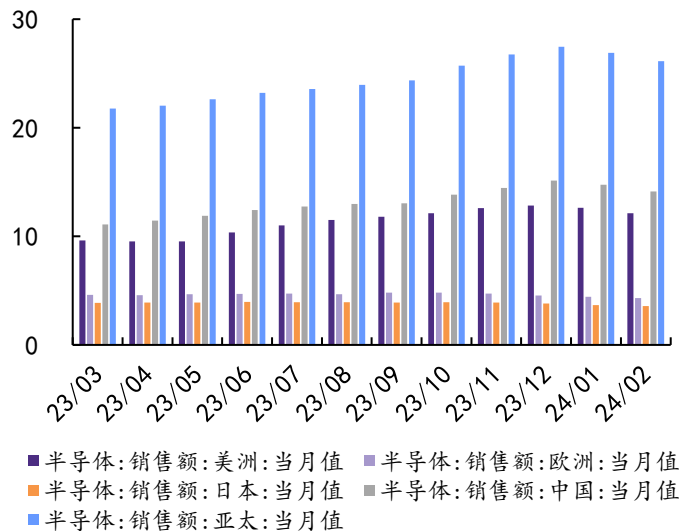
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 2 月，全球半导体当月销售额为 461.7 亿美元，同比增长 16.30%，环比下降 3.07pct。其中，中国销售额为 141.3 亿美元，同比增长 28.81%，环比下降 4.27pct，占比达 30.60%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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)

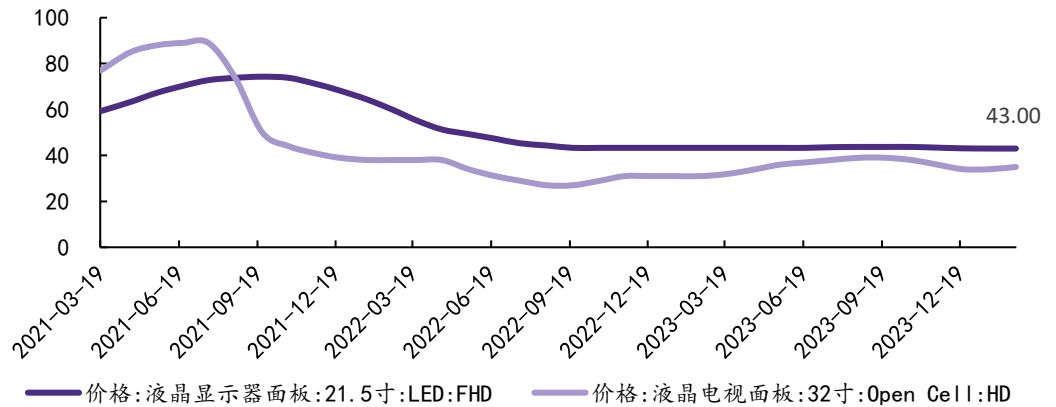


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

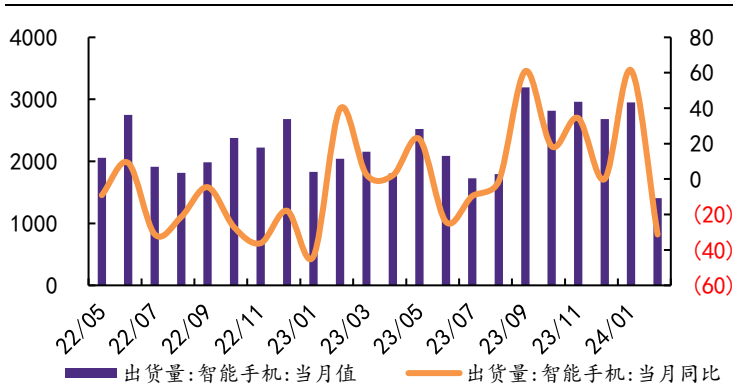
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

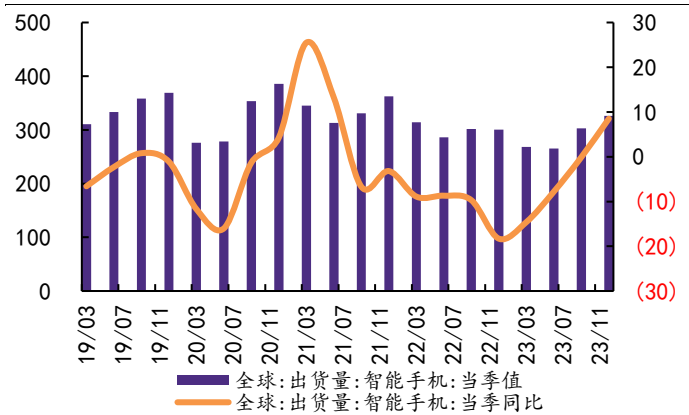
自 2023 年 Q4 以来,国内手机出货量同比提升显著。2023 年 9 月同比大增 60.90%, 10 月同比增长 18.50%, 11 月同比增长 34.40%, 12 月同比持平; 全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄, 2023 年 12 月同比增幅转正; 2024 年 1 月, 国内智能手机出货量大幅提升, 同比增长 61.40%。其主要原因系库存调整接近尾声, 新兴市场的终端用户需求持续改善; 2024 年 2 月, 国内智能手机出货量继 1 月份大增之后迎来下降, 同比下降 31.30%。

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, %)

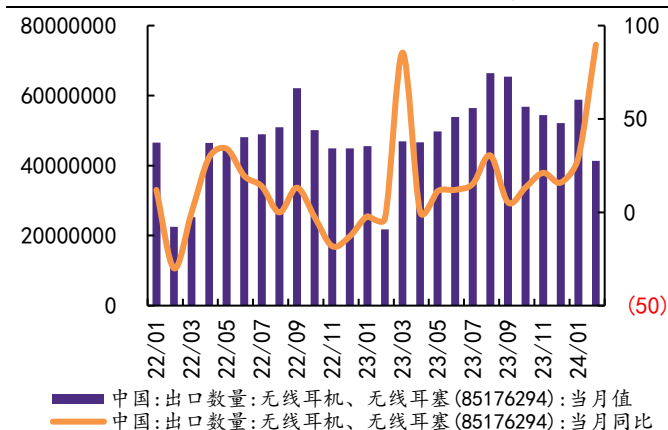


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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,同比下降 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%。

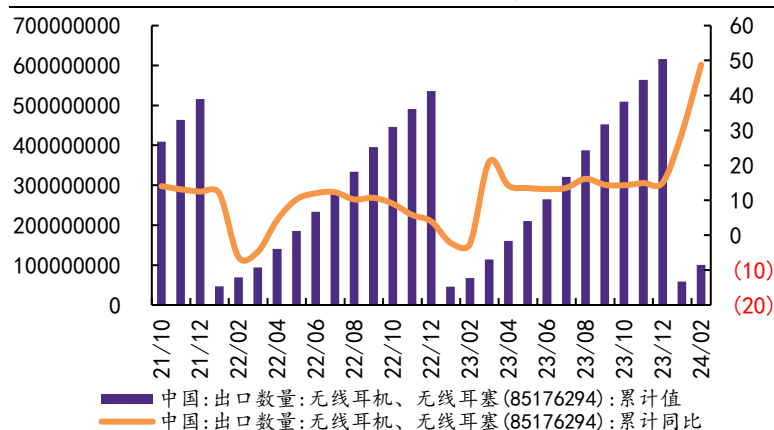
无线耳机技术已经充分成熟,相对于手机消费,无线耳机普及还有空间,随着无线耳机传感器的增多,产品体验感会更加出色,叠加价值量相对手机小,换机周期会显著快于手机。因此,随着国内的放开和经济复苏,我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

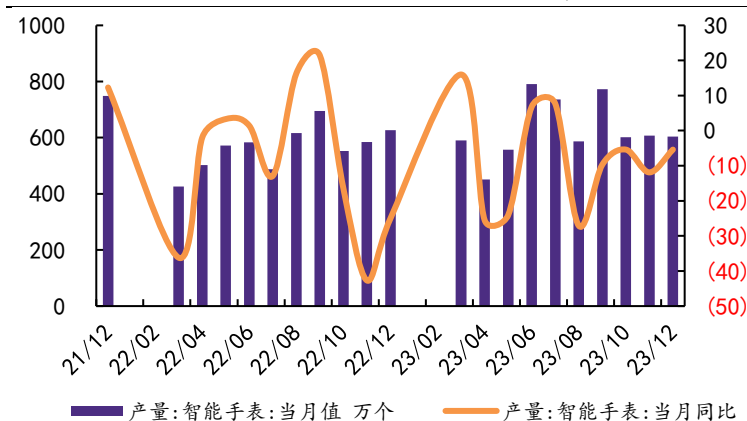
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

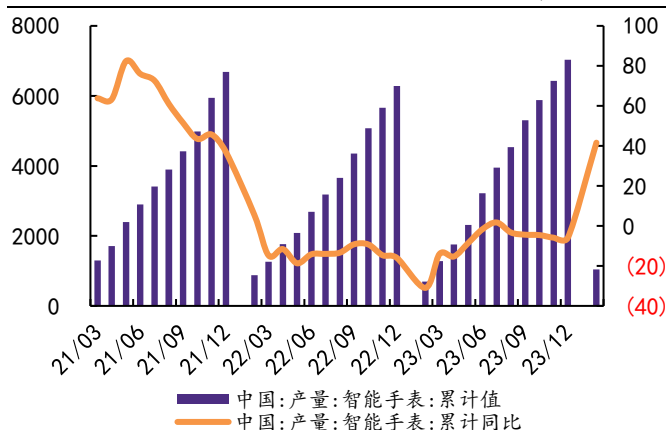
智能手表方面, 与手机出货量情况类似, 受疫情过后经济复苏不及预期的影响, 消费者需求疲软, 2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%。2024 年 1-2 月智能手表需求得到显著的修复, 2024 年 2 月累计产量达到 1042 万个, 同比提升 41.60%。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

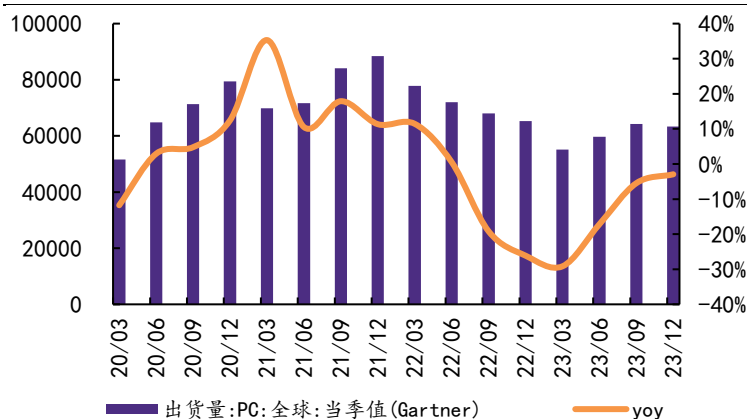
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)



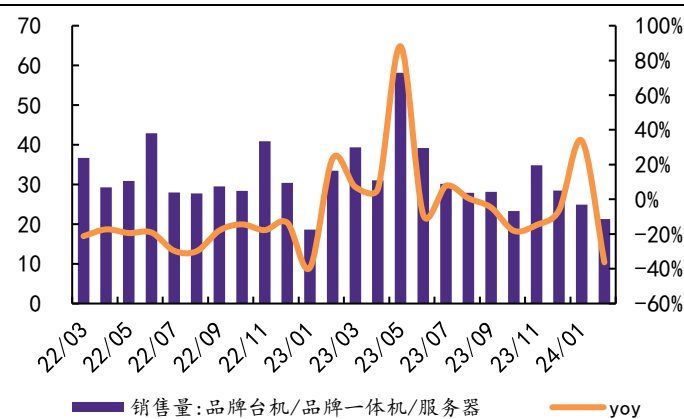
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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, %)



图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)

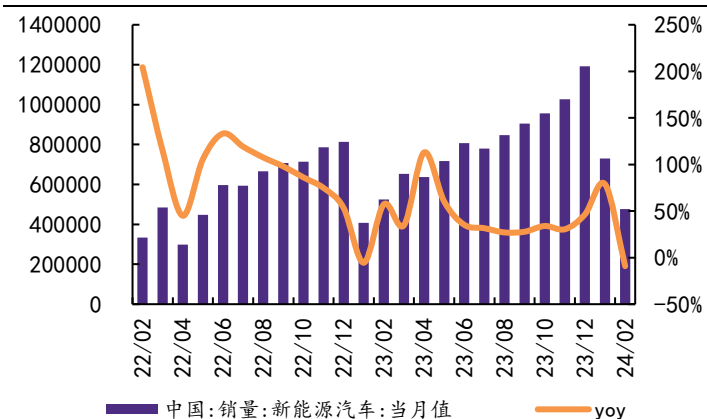


资料来源: wind, 华鑫证券研究

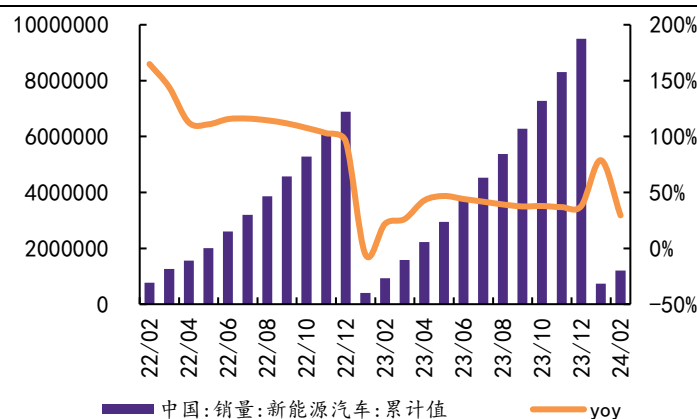
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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, %)



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

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

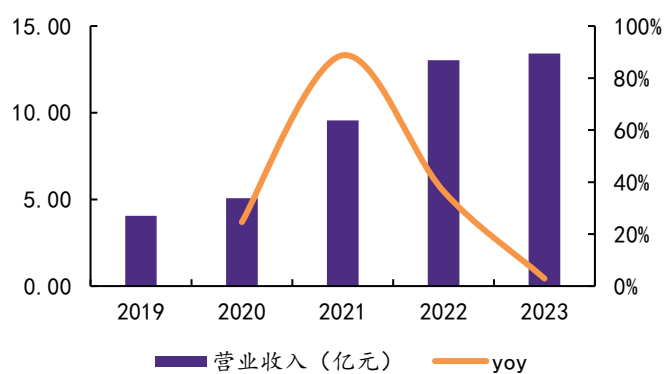
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网 工业控制 消费电子 网络通信 智慧城市 人工智能 高性能计算

资料来源：灿芯股份招股意向书，华鑫证券研究

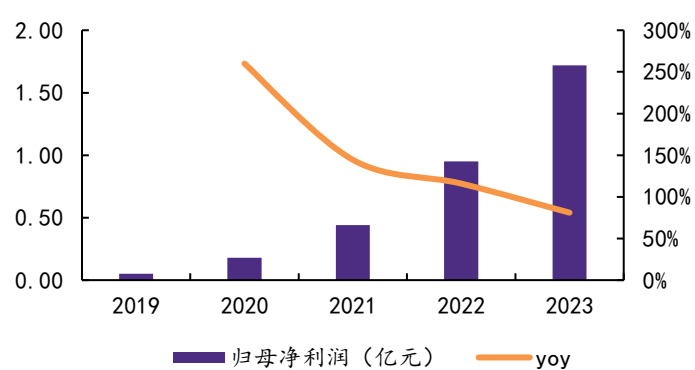
2023 年实现营收 13.41 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 34.81%；2023 年实现归母净利润 1.72 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 142.18%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 4.06 亿元、5.06 亿元、9.55 亿元、13.03 亿元、13.41 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 24.63%、88.74%、36.44%、2.92%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.05 亿元、0.18 亿元、0.44 亿元、0.95 亿元、1.72 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 260.00%、144.44%、115.91%、81.05%。

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

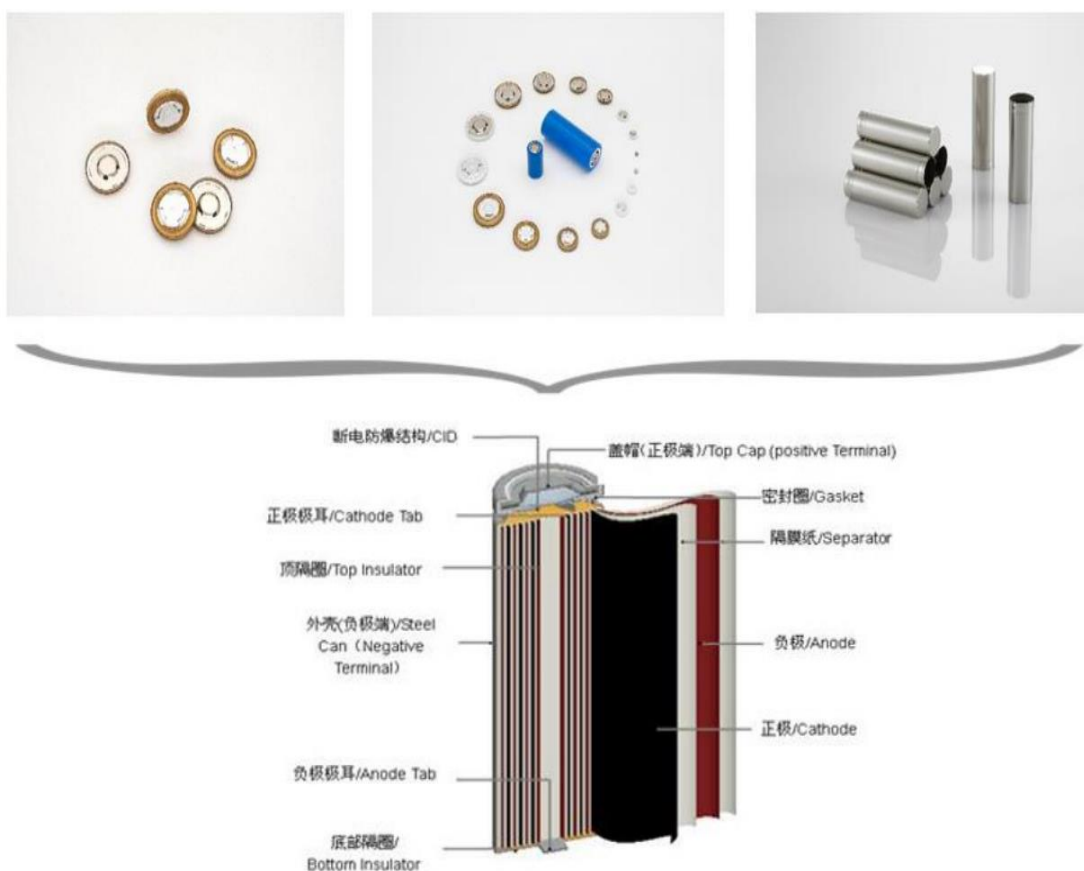
资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 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

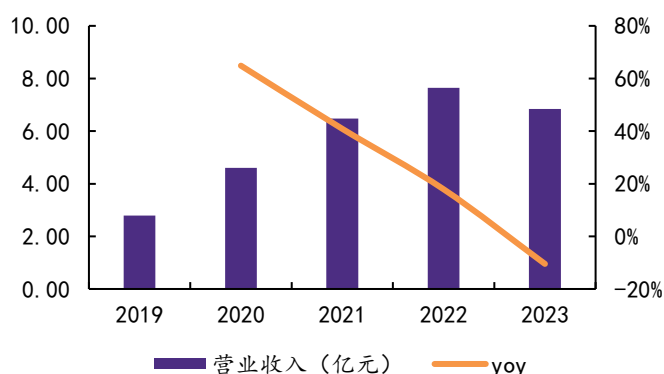


资料来源：中瑞股份招股说明书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 6.84 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%。

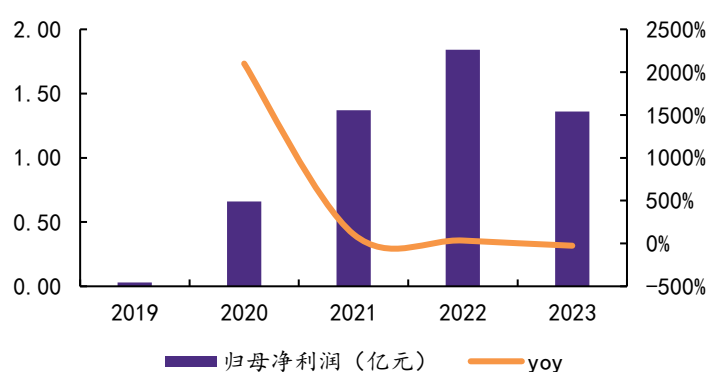
公司主营业务产品主要分为动力型组合盖帽和容量型组合盖帽，2019~2023 年总体业绩增速较快，主要原因为：（1）随着 21700 圆柱锂电池在新能源汽车规模化应用，公司 21#动力型组合盖帽产品的销售收入较上年大幅增长；（2）国内外新能源汽车产销量增长，动力锂电池装机量同比大幅上升，且电动两轮车、电动工具等市场的锂电池普及率提升；（3）国际高端电动工具企业加速切换国产品牌的锂电池，终端市场对锂电池需求的提升，使得公司动力型组合盖帽产品的销售收入实现较大增长。

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

**中国科研团队完成新型光刻胶技术验证：为 EUV 光刻胶开发做技术储备。**

九峰山实验室与华中科技大学联合研究团队近日取得重大突破，成功开发出一种新型的光刻胶技术，名为“双非离子型光酸协同增强响应的化学放大光刻胶”。这一技术突破对于提高半导体制造中光刻图形的分辨率和线边缘粗糙度至关重要，尤其是在生产 100nm 以下节点的半导体时。

该光刻胶技术通过两种光敏单元的巧妙结合，能够在光照下生成局域化羧酸和游离的小分子强酸，这两种酸协同作用加快保护基团的转化和酸单元的扩散增殖，显著提升光刻胶的灵敏度。这项技术不仅降低了光刻胶对曝光系统光照强度的要求，而且通过光酸浓度的最优控制，实现了低线边缘粗糙度和高分辨率的光刻效果。

此外，该技术还具有优秀的工艺宽容度和普适性，光刻显影各步骤的时间完全符合半导体量产制造中对吞吐量和生产效率的要求，为光刻制造的共性难题提供了明确的解决方向，并为未来 EUV 光刻胶的开发奠定了技术基础。

该研究成果已于 2024 年 2 月 15 日在国际顶级刊物《Chemical Engineering Journal》上发表，得到了国家自然科学基金和 973 计划的共同资助，主要作者包括华中科技大学光电国家研究中心的朱明强教授，湖北九峰山实验室工艺中心的柳俊教授和向诗力博士。

（资料来源：芯智讯）

**AMD 承认 UCIe 标准更具优势，开始考虑基于该标准来构建 Chiplet**

作为处理器行业的重要参与者，AMD 多年来一直在其芯片设计中采用 Chiplet（小芯片）设计，并且使用了自研的 Infinity Fabric 高速互联技术。然而，AMD 目前正考虑采用由其与英特尔等十家科技巨头共同发起的通用 Chiplet 高速互联标准“UCIe”（Universal Chiplet Interconnect Express）来构建小芯片生态系统，以实现标准化的 Chiplet，目的是达到高性能、低延迟和低功耗的连接。

目前，AMD 的许多 EPYC、Ryzen 及 Instinct MI300 系列芯片都采用了自研的 Infinity Fabric 技术来实现小芯片间的互联。但这项技术面临着延迟和能效不佳的问题。AMD 计划在其下一代的 EPYC 和 Ryzen 处理器中使用一种轻量级的芯片间互联技术，以进一步降低延迟。

英特尔主导的 UCIe 标准旨在定义一个开放的、可互操作的标准，使来自不同供应商的小芯片能够通过先进封装形式组合到一个封装中，并能够实现高速的互联互通。UCIe 标准基于英特尔的高速连接技术，定义了 32GT/s 的 16~64 信道物理层、协议栈、软件模式和标准测试程序，性能方面，UCIe 1.0 技术可在常见的 45 微米凸块间距实现高达 1.35TB/s/mm<sup>2</sup> 的带宽密度。

通过采用 UCIe 标准，AMD 希望为第三方提供基于模块化设计 Chiplet 的机会，允许客户根据 UCIe 标准设计自己的核心小芯片，并选择其他公司的 UCIe 标准化小芯片进行组合，从而实现多种组合可能性，加快产品化过程。但这需要统一的互联标准和深思熟虑的设计平台能力。

尽管 AMD 是 UCIe 标准联盟的创始成员之一，并且相关高层表示正在考虑采用 UCIe 标

准，但最终是否会正式推出相关产品还有待观察。

(资料来源：集微网)

### 英伟达对华“特供”的 H20、RTX4090D 将受限？

近年来，美国不断升级对中国的 AI 芯片出口限制，哪怕是行业领头羊英伟达推出了符合美国要求的针对中国市场的“特供版”产品，也屡遭限制。2022 年 10 月，美国首次正式实施限制 AI 芯片对华出口的政策，主要针对性能指标达到一定标准的高性能计算芯片和组件。这导致英伟达的部分高性能 AI 芯片无法对华出口，为此英伟达推出了符合限制政策的 A100 和 A800 芯片。

然而，2023 年 10 月，美国又进一步收紧限制，扩大了受管制芯片的范围，影响了英伟达为中国市场特别推出的 A800 和 H800 芯片。为应对政策变化，英伟达再次针对中国市场开发了符合新限制政策的 AI 芯片，包括 HGX H20、L20 PCIe、L2 PCIe 和高端显卡 RTX 4090 D，但这些产品的性能相比原型产品大幅削弱。

最新的政策变化于今年 4 月 4 日生效，对超过 70TFLOPS 浮点算力的计算机产品和组件实施出口许可要求，可能针对的是英伟达的 RTX 4090-D 和 H20。这表明美国仍在严格监控并及时调整对华芯片出口的管制措施。美国商务部长雷蒙多表示，美国政府将持续修改先进芯片的出口管制以适应技术和对手的变化。英伟达 CEO 黄仁勋则表示将继续配合美国政府的规定，开发符合新规定的产品。这一系列措施不仅给英伟达带来挑战，也刺激了中国加快发展本国的半导体产业。

(资料来源：芯智讯)

### 台湾花莲 7.3 级强震，存储器与晶圆代工产线初步影响评估

4 月 3 日，台湾花莲县海域发生 7.3 级地震，震源深度 12 千米。TrendForce 集邦咨询的初步调查显示，尽管 DRAM 产业主要集中在台湾北部与中部，而晶圆代工产业分布在北、中、南三大地区，此次地震并未造成重大机台损害。北部林口地区地震强度最大，约 4 到 5 级，其他地区约 4 级，各厂已进行停机检查，预计可通过加班补回产能，基本无重大灾情。

NVIDIA 使用的 4nm 制程芯片主要在台积电南科生产，地震后部分机台需停机检查，但预计调校后可迅速恢复运作，影响可控。Micron 由于其 DRAM 产能主要在台湾，已先行停止 DRAM 报价，待灾后损失评估后再启动 2Q24 合约价谈判。Samsung 和 SK hynix 虽然在台湾没有 DRAM 生产线，但也跟进停止报价，观望后市情况。

地震发生后，尽管 Micron 与南亚科技出现停机状况，由于存储器现货市场的 DRAM 与 NAND Flash 需求已呈现数周疲软态势，现货价格未出现剧烈波动，整体价格仅小幅上涨，市场买气依旧清淡。

TrendForce 预估，短期内 DRAM 现货价格可能小幅上涨，但由于需求疲软，涨价持续性仍需观察。目前 DRAM 供应商大多处于停止报价阶段，模组厂也已跟进。。

(资料来源：芯智讯)

### 华为分红 770.95 亿元，人均超 50 万元！

华为投资控股有限公司近日宣布拟向股东分配人民币 770.95 亿元的股利，此举被公司强调为正常利润分配，不会对公司的生产经营、财务状况及偿债能力产生不利影响。作为 100%由员工持有的民营企业，华为的这一股利分配将惠及其工会委员会以及创始人任正非

等股东。据统计，华为的员工持股计划涉及 151,796 名在职及退休员工，人均分红金额预计达约 50.79 万元。

尽管华为员工分红依据配股数量，且存在配股上限，但入职 3 年后的员工根据绩效可获配 2-6 万股，故长期员工更有可能获得较高分红。2023 年，华为每股分红 1.5 元，任正非作为自然人股东及员工持股计划的一部分，其股权约占公司总股本的 0.73%，因此在此次分红中可获得约 5.63 亿元。

华为 2023 年年报显示，公司全年销售收入为 7,042 亿元人民币，净利润为 870 亿元人民币，后者同比大增 144.38%。尽管营收增长 9.67%，利润增长并非主要来自主营业务，而可能与出售荣耀及超聚变等非主营业务相关。业务方面，华为 ICT 基础设施业务、终端业务、云计算业务、数字能源业务及智能汽车解决方案业务均实现增长，其中智能汽车解决方案业务同比增幅最大，达 128.1%。

尽管华为面临诸多挑战，但公司通过多元化经营和创新实现了稳健增长，其股利分配计划也体现了对员工的重视及感谢。

(资料来源：芯智讯)

### 三星：2025 年后将进入 3D DRAM 时代

三星电子在 Memcon 2024 半导体产业会议上宣布，预计 2025 年后将进入 3D DRAM 技术的新时代。随着 DRAM 产业预计在 2030 年前将制程压缩至 10nm 以下，现有设计方案面临扩展困难，推动多家厂商开发创新型的 3D DRAM 设计以提升内存性能。

三星展示了包括垂直信道晶体管和堆叠 DRAM 在内的两项 3D DRAM 技术。垂直信道晶体管技术通过将晶体管的信道从水平改为垂直排列，显著减少了元件所占面积，但对蚀刻工艺的精确度提出了更高要求。与 2D DRAM 相比，堆叠 DRAM 技术利用 Z 轴空间，在更小的面积内容纳更多存储单元，使得单芯片的容量得以显著提升至 100G 以上。

行业研究预计，随着 3D DRAM 技术的发展，其市场规模有望在 2028 年达到千亿美元。为了在内存制造领域保持竞争力，三星已在美国硅谷成立了新的 3D DRAM 研发实验室，专注于开发先进的内存技术。

(资料来源：芯智讯)

### SK 海力士市值突破千亿美元

SK 海力士因人工智能 (AI) 的兴起而市值突破 1000 亿美元，其股价已超越三星，达到 18.6 韩元，成为韩国市值第二大公司。SK 海力士受益于对英伟达 AI 芯片所需高带宽存储 (HBM) 的强劲需求，过去一年股价翻倍。

SK 海力士目前在 HBM 市场的份额超过 90%，公司社长兼 CEO 郭鲁正 (Kwak Noh-Jung) 预计，到 2024 年，用于 AI 芯片的 HBM 销售额将占公司 DRAM 芯片总销售额的两位数百分比。

(资料来源：集微网)

### 三星组建全新 HBM 提升团队，并加速 AI 芯片 Mach 系列开发

三星电子的半导体业务负责人、联席 CEO 池庆贤 (Kyung Kye-hyun) 近期宣布，为了提升质量和产量，三星在其存储芯片部门内成立了专注于高带宽存储 (HBM) 的新团队。同时，三星也在积极开发 HBM 芯片及人工智能 (AI) 芯片 Mach-1 和 Mach-2，目标是在 AI 芯

片市场中占据领先地位。

新成立的团队由三星执行副总裁兼 DRAM 产品和技术主管 Hwang Sang-joon 领导，将专注于 DRAM 和 NAND 的开发与销售。这是继 2024 年 1 月三星成立由 100 名设备和解决方案 (DS) 部门成员组成的第一个 HBM 专职团队之后，三星成立的第二个专注于 HBM 的团队。

三星采取“双轨”战略，旨在通过同时开发 HBM 和 Mach 系列芯片，加快进入人工智能芯片市场。公司计划在今年内量产 HBM3E，并计划在 2025 年量产 HBM4 芯片。池庆贤表示，希望开发定制化 HBM4 芯片的客户将与三星合作，专业团队的努力将帮助三星在 HBM 市场中占据领先地位。据预计，2024 年三星的 HBM 芯片产量将比去年增加 2.9 倍。

与此同时，三星正在开发的人工智能芯片 Mach-1 预计将在今年内推出原型产品。Mach-1 芯片将采用 SoC (片上系统) 设计，用于加速人工智能推理，旨在减少 GPU 与 HBM 间的瓶颈。未来，三星还计划推出 Mach-2 芯片，已经获得客户的高度关注。

(资料来源：集微网)

### 国芯科技：解决国产 RAID 卡无“芯”之痛，打破国外垄断

在国产替代浪潮中，我国许多芯片设计企业正深耕细作于多个细分领域。特别是在 RAID 控制芯片领域，这种广泛应用于服务器中的重要芯片长期被外国公司垄断。随着国内大数据与信息安全生态的发展，国内数据安全芯片的国产化程度预计将进一步提升。苏州国芯科技及其子公司广州领芯的第一代改进量产版 RAID 控制芯片已完成部分客户测试并开始小批量销售，预示着更大规模的量产销售即将到来。

RAID 技术主要用于服务器领域，随着 AI、机器学习、云计算等技术的发展，对存储安全和高效读取的需求不断增加，使得硬件级的 RAID 芯片和板卡成为云服务器领域的重要组成部分。全球 RAID 控制卡市场规模预计将在 2030 年达到 15.19 亿美元，年复合增长率为 2.87%。

国芯科技的 RAID 控制芯片和板卡已经在多家国内重点客户进行应用测试，产品表现良好，预计将对公司未来的市场拓展和业绩成长产生积极影响。国芯科技的成功研发和内部测试表明，公司在 RAID 控制芯片及其适配卡产品方面已具备竞争力，为国内服务器市场的国产化贡献力量。

(资料来源：集微网)

### 算力新风口，DPU 掘金万亿级市场！

在算力需求不断增长的当下，CPU 和 GPU 作为主要的算力提供者，已经在 AI 时代显露出局限性。而 DPU (数据处理单元)，以其在数据流和网络流量优化方面的专长，正成为数据中心提高效率和灵活性的关键。DPU 的发展势头自 2020 年下半年加速，目前已进入一个更理性和稳健的成长阶段。

随着数据中心网络带宽的增长和复杂负载的需求，传统的 CPU 结构难以满足大规模新型数据中心的需求。在 AI 大模型训练等场景中，DPU 提供的高吞吐、低延迟和基础设施卸载能力，使其成为支撑下一代数据中心的重要基础设施。

DPU 在算力产业中虽为后起之秀，但其在云计算、数据安全、智算、超算以及低延迟网络等领域的应用表现出巨大潜力，被视为支持数字化转型和智能化升级的关键技术。预计随着技术进步和市场成熟，DPU 将在智能计算时代扮演越来越重要的角色。

(资料来源：半导体行业观察)

## 国产半导体封测设备，迎来新突破

随着芯片制程工艺的发展逐渐接近物理极限，“摩尔定律”的迭代进度放缓，先进封装技术应运而生，成为推动芯片性能提升的关键技术。先进封装技术优化芯片间的互连，提升系统层面的算力、功耗和集成度，预计到 2027 年市场规模将达到 591 亿美元。在此背景下，后道设备市场迎来了新的发展机遇。

达仕科技作为封装设备领域的佼佼者，近日在 SEMICON China 2024 展会上展示了其 Laser 激光切割设备和 TCB 热压合覆晶键合机等先进封装设备。Laser 激光切割设备通过激光技术实现高精度、高效率的晶圆切割，提高晶圆利用率，适用于各种材质的切割和开槽。TCB 热压合覆晶键合机则采用高端热压键合技术，提供高密度芯片封装解决方案。

达仕科技的创新和技术积累使其在激光切割和热压键合等领域取得显著成果，产品已被多家国内外知名封测厂商广泛采用。公司凭借技术创新和市场布局，为电子组装和半导体行业的融合发展贡献力量，助力客户提升生产效率与产品品质。未来，达仕科技将继续加大研发投入，不断进行技术改造和产品创新，推动封测产业实现新升级。

（资料来源：集微网）

## 5.2、消费电子

### 华为三折屏手机专利公布，曾传最快今年 Q2 面世

华为技术有限公司最近公布了一项新的“折叠屏设备”专利，该专利于 2024 年 3 月 29 日公布，公布号为 CN117789596A。该设备设计包括三个壳体和两个铰链，允许设备的多段式折叠和展开，其中各壳体厚度不一，旨在降低设备折叠后的整体厚度并减轻重量，提供更佳的用户握持体验。

此外，早在 2 月就有报道指出华为正在秘密开发一款全新的“三折屏手机”，并且已经开始准备生产，预计最快在今年第二季度推出。华为对于折叠屏技术的研发已有数年历史，2022 年相关专利就有新的进展。据华为内部人士透露，该款手机的产量和上市时间将取决于后续的进展情况。迈睿资产管理有限公司的首席执行官王浩宇也表示，华为开发的三折屏手机进展顺利，相关的超薄柔性玻璃盖板（UTG）等关键技术测试已于数月前开始

（资料来源：集微网）

### AIPC 元年已至，华勤技术的“AI 作为”

联想集团将于 4 月 18 日在上海举行创新科技大会 Tech World，届时将首发具备五大特征的 AI PC，率先在中国市场推出，标志着联想集团在迎接人工智能时代的战略布局。这一动作是对全球 ChatGPT 热潮背景下，PC 市场作为 AI 应用新领域的响应。预计 2024 年将成为 AI PC (AIPC) 元年，随着相关厂商发布具备 AI 功能的处理器，各品牌整机厂商将推出 AIPC 产品。

华勤技术，作为联想集团的长期合作伙伴，已在 AIPC 新品领域与国内知名大厂合作，推出新产品。华勤技术自 2005 年成立以来，不断发展壮大，形成了以智能手机、笔记本电脑为核心的数字终端硬件生态，同时积极拓展数据中心、汽车电子和软件业务，构建数字经济下的科技新基建。

随着 AIPC 市场的迅速发展，华勤技术凭借其在消费电子 ODM 领域的深耕，以及在 AI 全场景下笔记本电脑业务的拓展优势，将面临巨大的市场机遇。其全品类的核心技术能力，尤其是在软硬件结合、多屏产品互联互通的软件生态开发方面，将进一步提升核心客户的市场份额，推动华勤技术在 AI 时代实现更大的成长和发展。

(资料来源：集微网)

### 国产 OLED 崛起，京东方等合力拿下全球 43% 市场！

市场研究公司 Omdia 的最新报告指出，由于中国制造商的激烈竞争，2023 年三星 Display 在智能手机 OLED 面板市场的份额首次下降至 50% 以下，达到 43%，较 2022 年下降 13 个百分点。

全球 9 英寸以下智能手机 OLED 面板市场出货量同比增长 11%，达到 8.42 亿块。京东方以 15% 的市场份额紧随其后，成为第二大供应商，其他中国厂商如维信诺、天马、和辉光电、华星光电的市场份额分别为 9%、8%、6% 和 5%。这些中国制造商的总份额达到 43%，与三星 Display 持平。中国制造商通过提高生产能力和面板质量，逐渐缩小与韩国制造商在市场份额上的差距。同时，京东方已开始为苹果的 iPhone 15 和 iPhone 15 Plus 供应 OLED 面板，预计将扩大其在中小型 OLED 面板市场的影响力。

(资料来源：芯智讯)

## 5.3、汽车电子

### 小米 SU7 交付周期延长，退订率达 40%

4 月 2 日上午，汽车博主孙少军 09 发布小米汽车 SU7 72 小时新车上市一线快报。订单情况，小米汽车门店均店累计大定 1800~2000 台，其中日均新增进店量 700~1000 批，锁单率达 35%~40%，退订率达 40%。该博主指出，小米汽车上市效果超预期，周末迎来进店量高峰，大部分订车客户进店确认，锁单和退订同时迎来高峰。因为门店数量较少，进店量完全超过门店承受能力，部分客户因为无法正常接待和提车时间选择退订，观望交付口碑。

4 月 2 日消息，小米汽车的交付周期出现了进一步地延长。4 月 2 日上午，上述交付周期已经分别延长至 20~23 周、19~22 周以及 28~31 周。雷军在微博中称，明天将在北京亦庄的小米汽车工厂，举办小米 SU7 首批交付仪式。全国 28 城交付中心，也将于明日同步开启交付。

按照原生产计划，小米汽车到今年 3 月月产超 3000 辆，到 4 月该数值爬坡到 4000~5000 辆，此后月产能到年底稳定到 6000 辆的水平。截至 4 月 2 日凌晨，小米 SU7 的锁单量已达到 4 万辆。

(资料来源：集微网)

### 碳化硅衬底价格战！市场供需如何演变？

近期，市场消息显示碳化硅衬底价格因本土供应商竞争加剧而开始下跌，跌幅高达 30%。预计 2024 年该领域将可能爆发价格战。国内外厂商近年来大幅扩大了碳化硅衬底的产能，引起市场对供过于求的担忧。目前，国内碳化硅衬底价格比国际供应商低 30% 左右，引发行业对价格战的担心。三安光电等厂商表示，价格不统一主要是因为技术工艺和产品性能的

差异。预计随着产能提升，价格将进一步下降。

去年，海外碳化硅衬底价格已开始下调，显示出价格总趋势在下降。2024 年可能见证导电型碳化硅衬底明显的价格优化和产品品质提升。尽管碳化硅衬底生长难度大，良品率不易提高，但碳化硅器件在新能源汽车、充电桩、光伏等领域的需求依然旺盛。预计未来两年超过 50% 的电动汽车将考虑使用碳化硅。国内外企业正在扩大对外延的投资，以分割市场份额，但供需之间缺乏有效的绑定机制，可能导致某些型号碳化硅器件供应过剩。

尽管存在市场竞争和价格波动，高质量碳化硅衬底在市场上仍然是供不应求的。国内企业技术不断突破，产品质量和产能规模逐步提升，已具有一定的国际竞争力。部分国际大厂已开始选择中国的碳化硅衬底材料作为长期供应商，表明国内碳化硅产业的发展潜力。

(资料来源：集微网)

### 特斯拉一季度交付了 386810 辆电动车，同比下降 8.5%

4 月 2 日，特斯拉发布 2024 年第一季度全球生产与交付报告。报告显示，今年一季度特斯拉生产了 433,371 辆电动车，交付了 386,810 辆电动车，较去年同期下降了 8.5%。

特斯拉一季度汽车产量不及市场预估 452976 辆，交付量也远低于分析师 449080 辆的平均预估，为疫情以来首次同比下降。

从具体车型看，一季度，特斯拉 Model 3 和 Model Y 共计生产 412,376 台，交付 369,783 台；其他车型共计生产 20,995 台，交付 17,027 台。

与此同时，乘联会于今日发布了 2024 年 3 月中国市场新能源乘用车预估销量，3 月特斯拉上海超级工厂预计交付达 89064 辆电动车，环比大增近 48%。延续 2023 年的强劲增长态势，特斯拉正持续引领全球电动车和新能源事业不断开拓更广阔的市场。

特斯拉一季度安装了 4053 兆瓦时储能产品，为迄今为止季度最高安装量。

(资料来源：芯智讯)

### 3 月汽车销量：比亚迪 30.25 万辆领衔，问界、理想竞争胶着

近日，多家新能源汽车企业及造车新势力公布了 3 月份的销量数据，展示了各自的市场表现和增长情况。

比亚迪：3 月销量为 302,459 辆，同比增长 13.44%，累计年销量达 626,263 辆。乘用车销量为 301,631 辆，纯电动乘用车销量为 139,902 辆，插电式混合动力乘用车销量为 161,729 辆。

AITO 问界：3 月交付新车 31,727 辆，其中问界新 M7 单月交付 24,598 辆，问界 M9 交付 6,243 辆。

广汽埃安：3 月交付新车 32,530 辆，宣布即将发布新产品并提升智驾和续航体验。

理想汽车：3 月交付 28,984 辆，同比增长 39.2%，一季度累计交付 80,400 辆，成为首家累计交付超七十万辆的中国新势力车企。

零跑汽车：3 月交付新车 14,567 台，同比增长超 136%，一季度累计交付 33,410 台。

蔚来汽车：3 月交付新车 11,866 辆，同比增长 14.3%，环比增长 45.9%，一季度累计交付 30,053 辆。

小鹏汽车：3 月交付新车 9,026 辆，环比增长 99%，同比增长 29%，一季度累计交付

21,821 辆。

哪吒汽车：3 月销量为 8,317 辆，预计 4 月中下旬产能将逐步拉动。

东风岚图：3 月交付新车 6,122 辆，同比增长 102%，一季度累计交付 16,345 辆。

五菱缤果：3 月销量为 12,694 辆，同时宣布了高达 10,000 元的优惠政策。

上汽通用五菱：3 月销售新车 129,014 辆，同比增长 17.1%，其中五菱乘用车销量为 42,956 辆，新能源汽车占比达 92%。

（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
2024-04-01	301099.SZ	<a href="#">雅创电子:关于下属公司拟要约收购威雅利电子(集团)有限公司全部股份的进展公告</a>	上海雅创电子集团股份有限公司计划通过其全资子公司香港雅创台信电子有限公司对威雅利电子(集团)有限公司进行自愿有条件的现金收购要约,这次交易包括购股权现金要约并对其进行注销。目前,这项交易正在经过国家市场监督管理总局的审查阶段,且涉及的各项准备工作如尽职调查、估值和政府审批等都在进行中。
2024-04-01	301099.SZ	<a href="#">雅创电子:关于回购公司股份的进展公告</a>	截至2024年3月31日,公司已累计回购240,000股,占公司总股本的0.3%,成交价格区间为34.07元至38.6元人民币/股,交易总额约为8,866,611元人民币(不含交易费用)。
2024-04-02	601231.SH	<a href="#">环旭电子:2023年年度报告</a>	2023年,公司营业收入为607.92亿元,同比下降11.27%;实现归母净利润19.48亿元,同比下降36.34%。
2024-04-02	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于2024年3月股份回购进展的公告</a>	截至2024年3月31日,公司已累计回购366,300股,占总股本的0.02%,购买价格区间在13.49元至13.86元之间,已支付总金额约为499.81万元人民币(不含交易费用)。
2024-04-02	300323.SZ	<a href="#">华灿光电:2023年年度报告</a>	2023年,公司实现营业收入29.03亿元,较上年同期增长23.28%;归属于上市公司股东的净利润为-8.46亿元,同比下降475.16%。
2024-04-02	000725.SZ	<a href="#">京东方A:关于注销部分股票期权的公告</a>	2020年和2021年,公司分别向激励对象首次授予股票期权,并授予预留股票期权,总计向2098名激励对象授予了629,229,700股股票期权。由于个别激励对象业绩不达标、个人原因离职或未在规定期限内行权,公司决定注销这部分不符合行权条件的股票期权,共计186,818,174股。
2024-04-02	000725.SZ	<a href="#">京东方A:2023年年度报告</a>	公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)。公司截至2023年12月31日总股本为1.29亿股,以此计算合计拟派发现金红利总额为0.13亿元(含税),占公司2023年度净利润的31.05%。
2024-04-02	300207.SZ	<a href="#">欣旺达:关于再次回购公司股份的进展公告</a>	欣旺达电子股份有限公司在深化公司股本结构和增强股东价值的战略考量下,已于2024年2月份通过董事会和监事会的审议,并得到临时股东大会的批准,启动了一项股份回购计划。该计划旨在利用公司自有资金通过集中竞价交易方式,回购公司已发行的部分人民币普通股(A股),并在回购完成后注销这些股份,以相应减少公司的注册资本。此次回购的总额界定在不少于3亿元且不超过5亿元人民币,股份的回购价格也被设定不会超过19.9元人民币/股。
2024-04-03	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告</a>	截至2024年3月31日,公司已累计回购股份34,205,700股,占公司总股本的1%,成交价介于15.30元至19.00元/股,总支付金额约为5.97亿元(不含交易费用)。
2024-04-03	688372.SH	<a href="#">伟测科技:向不特定对象发行可转换公司债券预案</a>	公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过117,500万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金拟用于以下项目:1、存储业务扩产项目:预计投资98,740万元,计划从募集资金中分配70,000万元。2、存储基板生产线升级改造项目:预计投资90,000万元,计划从募集资金中分配20,000万元。3、运营资金补充项目:预计投入27,500万元,并计划全部由募集资金支持
2024-04-03	002655.SZ	<a href="#">共达电声:2023年年度报告</a>	2023年,公司营收微幅下滑至约9.98亿元,归母净利润同比减少了0.69%,至约0.56亿元。营收结构方面,电子元器件制造与销售收入8.76亿元,占比达87.80%;电子元器件分销收入1.22亿元,占比达12.20%。
2024-04-04	002655.SZ	<a href="#">共达电声:关于控股股东等相关责任方收到山东证监局警示函的公告</a>	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的净利润,分别同比增长3.50%和1.00%。

资料来源:Choice, 华鑫证券研究

### 雅创电子:关于下属公司拟要约收购威雅利电子(集团)有限公司全部股份的进展公告

上海雅创电子集团股份有限公司计划通过其全资子公司香港雅创台信电子有限公司对威雅利电子(集团)有限公司进行自愿有条件的现金收购要约,这次交易包括购股权现金要约并对其进行注销。此次重大资产重组预计会符合《上市公司重大资产重组管理办法》的规定。目前,这项交易正在经过国家市场监督管理总局的审查阶段,且涉及的各项准备工作如尽职调查、估值和政府审批等都在进行中。

完成本次重组的前提条件包括通过国家反垄断监管的审查、获得境外投资主管部门的批准或备案、中国内地、中国香港和新加坡三地证券监管部门对交易无异议,以及公司股东大会对此次交易的批准。本次交易还需要满足香港、新加坡收购合并守则中规定的条件,才能最终实施完成。因此,存在不确定性,公司将遵循法律法规和信息披露义务,及时更新投资者关于本次重组的进展情况。

### 雅创电子:关于回购公司股份的进展公告

上海雅创电子集团股份有限公司在2024年2月6日的董事会上决定通过集中竞价交易方式回购公司股份,计划使用2,500万元至5,000万元人民币的自有资金进行回购,价格上限设定为40元人民币/股。这次回购计划的目的是用于实施员工持股计划或股权激励。截至2024年3月31日,公司已累计回购240,000股,占公司总股本的0.3%,成交价格区间为34.07元至38.6元人民币/股,交易总额约为8,866,611元人民币(不含交易费用)。

回购活动严格遵循《上市公司股份回购规则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》的相关规定,确保在法定的框架内进行。公司未在可能影响证券价格的重大事项发生期间或其他监管规定的特定时段内进行股份回购,确保了回购活动的合规性。公司承诺在回购期间内继续按照市场情况和相关法规履行信息披露义务,提醒投资者关注投资风险。公司的未分配利润结转以后年度分配。

### 环旭电子:2023年年度报告

2023年,公司营业收入为607.92亿元,同比下降11.27%;实现归母净利润19.48亿元,同比下降36.34%。这主要是因为通讯和消费电子产品需求减弱,以及云端及存储产品需求结构性调整,导致这些领域的收入下降。与此同时,医疗电子和汽车电子产品的营收实现了显著增长,分别增长了85.98%和10.18%,得益于公司开拓新客户和客户需求增加。

2023年,公司的销售费用、管理费用、研发费用及财务费用总计为36.03亿元,比2022年的37.99亿元降低了5.17%。尽管成本有所下降,但公司的营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润均出现了大幅下滑,分别减少了37.08%、37.03%和36.34%。

### 环旭电子:关于2024年3月份股份回购进展的公告

环旭电子股份有限公司在2024年2月7日的董事会和监事会会议上决定,利用自有资金通过集中竞价方式从二级市场回购公司股份,计划使用的资金总额在1亿元至2亿元人民币之间,回购期限为6个月,即从2024年2月7日至2024年8月6日,回购价格不超过15.50元人民币/股。截至2024年3月31日,公司已累计回购366,300股,占总股本的0.02%,购买价格区间在13.49元至13.86元之间,已支付总金额约为499.81万元人民币(不含交易费用)。公司将继续遵守相关规定,实施股份回购并及时进行信息披露。

### 华灿光电:2023 年年度报告

2023 年,公司实现营业收入 29.03 亿元,较上年同期增长 23.28%;归属于上市公司股东的净利润为-8.46 亿元,同比下降 475.16%。

对比 2022 年,公司营收水平明显上升,但亏损有所增加。2023 年,公司积极推行满销促满产策略,全面深化客户导向,照明、直显、背光三大业务线深拓,客户产品开发等组织能深入到客户一线,了解客户的痛点和需求。在 BOE 品牌赋能加持下,照明 BU、直显 BU、背光 BU、海外大客户 BU 营销能力大幅提升,实现销量和营收的明显上升。公司内通过产能提升、原材料降本、工艺优化等措施有效降低产品成本,但由于经济恢复缓慢,市场竞争激烈,LED 终端市场需求疲弱使得整体库存去化缓慢,新玩家入局后竞争加剧,市场价格承压,量增价跌,导致公司产品毛利率受到较大影响。

### 京东方 A:关于注销部分股票期权的公告

2020 年和 2021 年,公司分别向激励对象首次授予股票期权,并授予预留股票期权,总计向 2098 名激励对象授予了 629,229,700 股股票期权。由于个别激励对象业绩不达标、个人原因离职或未在规定期限内行权,公司决定注销这部分不符合行权条件的股票期权,共计 186,818,174 股。此次股票期权的注销不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响,也不会影响股票期权激励计划的持续执行。

### 京东方 A:2023 年年度报告

2023 年的营业收入为 1745.43 亿元,同比下降了约 2.17%。归属于母公司股东的净利润为 25.47 亿元,同比下降了约 66.26%。

2023 年,公司的各业务板块均实现了显著的成绩。显示器件领域以 1470.53 亿元的营收继续保持行业先锋地位,其中 LCD 产品保持全球出货量领先,同时高端市场对 ADS Pro 技术产品的接纳量接近百万片,柔性 OLED 产品亦见同比大增,另外我们的 8.6 代 AMOLED 产线建设正稳步推进。物联网创新板块营收达到 389.00 亿元,年增率 13.30%,强化了主流市场的竞争力并深耕细分市场。传感业务也取得了 32.13%的同比增长,营收达 4.05 亿元,其中苏州传感业务增长尤为突出。MLED 业务以 81.42%的惊人同比增长率,营收 29.02 亿元,显著增强了技术与产品的竞争力。智慧医工板块以 27.92 亿元的营收实现了 26.71%的增长,数字医院的门诊和出院量显著增长,医院运营质量和技术能力均得到提升。此外,“N”业务在工业互联、智慧能源等多个新兴领域深耕细作,持续创新,推动业务不断突破,具体营收数字尚未披露。整体而言,这些成绩的取得是我们不断追求创新和持续努力的结果,每一步增长都凸显了我们与时俱进的企业精神。

### 欣旺达:关于再次回购公司股份的进展公告

欣旺达电子股份有限公司在深化公司股本结构和增强股东价值的战略考量下,已于 2024 年 2 月份通过董事会和监事会的审议,并得到临时股东大会的批准,启动了一项股份回购计划。该计划旨在利用公司自有资金通过集中竞价交易方式,回购公司已发行的部分人民币普通股(A股),并在回购完成后注销这些股份,以相应减少公司的注册资本。此次回购的总额界定在不少于 3 亿元且不超过 5 亿元人民币,股份的回购价格也被设定不会超过 19.9 元人民币/股。

按照规定,回购时间窗口为自股东大会审议通过回购方案之日起至 12 个月内。公司承诺将遵守《上市公司股份回购规则》以及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号

——回购股份（2023 年修订）》等相关法规，确保整个回购过程的合法性和合规性。到目前为止，截至 2024 年 3 月 31 日，公司还未开始实施回购操作。

公司的管理层和董事会对于信息披露的真实性、准确性和完整性持有严肃的态度，保证不会有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。在回购期间，公司将根据市场状况继续推进此次回购方案，并且严格按时履行信息披露的义务。我们诚挚地提醒广大投资者关注市场动态，注意投资风险，并期待通过这一行动能为股东带来长期的价值。特此公告，以供投资者参考。

### 歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告

歌尔股份有限公司于 2023 年 10 月 26 日通过董事会和监事会会议，批准了一项以集中竞价方式回购公司股份的方案，旨在支持后续的员工持股或股权激励计划。该回购计划拟用资金总额在 5 亿元至 7 亿元人民币之间，回购价格上限为 25.49 元/股，期限设定为 12 个月。

截至 2024 年 3 月 31 日，公司已累计回购股份 34,205,700 股，占公司总股本的 1%，成交价介于 15.30 元至 19.00 元/股，总支付金额约为 5.97 亿元（不含交易费用）。整个回购过程严格遵守了相关法规要求，并未在影响证券价格的重大事项发生期间进行回购。公司承诺将继续根据市场状况执行回购计划，并及时履行信息披露义务，同时提示投资者关注投资风险。

### 伟测科技:向不特定对象发行可转换公司债券预案

公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 117,500 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金拟用于以下项目。

在本次发行中，如果实际募集的资金，扣除相关发行费用之后，低于 117,500 万元人民币的预计总额，公司将会按照股东大会的授权，由董事会或董事会授权的人士对募集资金的投入顺序及金额进行调整，以符合项目的实际需求。任何因募集资金不足而导致的资金缺口，将由公司自行筹措解决。在募集资金完全到位之前，公司计划先用自筹资金投入以下项目中：

- 1、存储业务扩产项目：预计投资 98,740 万元，计划从募集资金中分配 70,000 万元。
- 2、存储基板生产线升级改造项目：预计投资 90,000 万元，计划从募集资金中分配 20,000 万元。
- 3、运营资金补充项目：预计投入 27,500 万元，并计划全部由募集资金支持。

总投入计划为 216,240 万元，其中募集资金计划分配的总额为 117,500 万元。在募集资金到位后，已使用的自筹资金将予以置换。这一做法保证了项目能够按照既定计划持续进行，同时为资金短缺时提供了灵活的调整机制

### 共达电声:2023 年年度报告

2023 年，公司营收微幅下滑至约 9.98 亿元，归母净利润同比减少了 0.69%，至约 0.56 亿元。营收结构方面，电子元器件制造与销售收入 8.76 亿元，占比达 87.80%；电子元器件分销收入 1.22 亿元，占比达 12.20%。

公司作为电声元器件及组件的专业制造商与服务商，专注于微型精密电声元器件及组件的研发、生产和销售，产品广泛应用于智能车载、智能穿戴等多个领域。本期间，公司

继续秉承“成为全球卓越的电声科技引领者”的愿景，致力于成为电声技术整体解决方案的世界级提供商。通过加强新产品开发、资源整合、市场开拓和成本控制，公司在行业中的地位进一步提升。与此同时，公司持续优化产品技术和服务能力，在多个领域与客户建立了合作关系，深化了“T”字战略，加强主业发展，聚焦车载业务，并提供声学整体解决方案。

### 共达电声:关于控股股东等相关责任方收到山东证监局警示函的公告

2023年4月4日，共达电声股份有限公司公告，其控股股东无锡韦感半导体有限公司及原实际控制人万蔡辛和一致行动人廖勇收到了中国证券监督管理委员会山东监管局的警示函。这份警示函是因为无锡韦感在之前的权益变动报告书中披露的信息与实际不符，存在代持份额的情况，违反了《上市公司收购管理办法》相关规定。山东证监局对此采取了行政监管措施，包括出具警示函，并将其记入诚信档案数据库。被告知的责任方必须在收到决定之日起30日内向山东证监局提交书面报告，并可在规定时间内申请行政复议或提起诉讼，但这不会停止监督管理措施的执行。

上市公司强调，此监督管理措施只针对特定股东方，不涉及公司及其他股东，不影响公司的日常运营。公司将督促相关股东强化合规自律意识，并保证履行信息披露职责。

## 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。