

2024年04月21日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 台积电 2024Q1 业绩超预期，华为 Pura 70 系列正式开售

—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

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-11.7	-4.9	-21.1
沪深300	-1.1	8.3	-12.2

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《电子行业专题报告：优化运算法则，重塑安全格局》2024-04-18
- 《电子行业周报：特斯拉宣布 8 月推出 Robotaxi，面板进入涨价周期》2024-04-16
- 《电子行业周报：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》2024-04-07

## 上周回顾

4月15日-4月19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2.27%，位列第25位。估值前三的行业为综合、农林牧渔、计算机，电子行业市盈率为40.10，位列第6位。

电子行业细分板块大部分处于下跌状态。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、面板估值排名本周第四、五位。

## 台积电 2024Q1 业绩超预期，但调降半导体市场(不含存储)营收年增长率

台积电在4月18日公布了2024Q1业绩，营收为5926.4亿新台币，预期为5829.4亿新台币；净利润为2254.9亿新台币，预期为2135.9亿新台币，第一季度营收和利润双双超预期。从营收结构看，HPC贡献了公司46%的营收，智能手机为38%，之后按份额贡献分别为IoT、汽车电子和DCE。台积电总裁魏哲家表示，与三个月前相比，部分产业复苏速度低于预期，因此调降半导体产业(不含存储)营收年增长率以及晶圆代工产业预估，分别下修至10%、14-19%。从细分行业看，AI相关需求持续强劲，手机需求稳健成长，PC复苏较慢，IoT和消费性电子仍在调整，车载库存也持续修正。建议关注AI芯片相关标的：寒武纪、海光信息、龙芯中科等。

## 华为 Pura 70 系列正式开售，Pura 70 Ultra 搭载业界首创旋动伸缩镜头结构

4月18日，华为Pura 70系列正式开售，其共有四款机型，即Pura 70、Pura 70 Pro、Pura 70 Pro+和Pura 70 Ultra。Ultra和Pro系列都采用了超聚光微距长焦，Pura 70 Ultra更是唯一搭载了超聚光伸缩主摄的机型，这是华为在移动影像领域的一大创新，它搭载了业界首创旋动伸缩镜头结构。相比常规镜头，这项设计的一大好处就是可以兼顾镜头和机身厚度的同时，塞进高规格的相机镜头。得益于这项技术，华为Pura 70 Ultra在8.4mm厚的机身里放入了一颗1英寸的大底镜头，同时实现了F1.6的物理光圈。Pura

70 Ultra 具备极强的抓拍能力，通过超聚光影像系统和 XD Motion 运动引擎，它能捕捉到赛车在 300km/h 高速飞驰下的运动瞬间。建议关注相关标的：昀冢科技、水晶光电、贝隆精密、韦尔股份、欧菲光、思特威等。

### 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	2024-04-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002273.SZ	水晶光电	13.15		0.43	0.54		30.58	24.35	增持
002456.SZ	欧菲光	9.10	-1.59	0.00	0.29	-5.72	0.00	31.38	增持
301567.SZ	贝隆精密	40.14	1.12	1.04	2.51	35.84	38.60	15.99	买入
603501.SH	韦尔股份	93.31	0.84	0.90	2.26	111.08	103.68	41.29	买入
688041.SH	海光信息	75.50	0.35	0.54	0.74	116.05	130.61	102.49	未评级
688047.SH	龙芯中科	77.83	0.13	-0.82	0.13	662.11	-134.68	586.44	未评级
688213.SH	思特威-W	44.02	-0.21	0.64	1.01	-209.62	68.78	43.58	买入
688256.SH	寒武纪-U	141.41	-3.13	-2.01	-1.38	-17.4	-67.28	-102.42	未评级
688260.SH	昀冢科技	18.40	-0.57	-1.00	1.42	-24.51	-30.37	12.99	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.....	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、 欧莱新材（688530.SH）：高性能溅射靶材提供商 .....	21
4.2、 灿芯股份（688691.SH）：一站式芯片定制服务供应商 .....	24
5、 行业动态跟踪.....	26
5.1、 半导体 .....	26
5.2、 消费电子 .....	28
5.3、 汽车电子 .....	30
6、 行业重点公司公告.....	32
7、 风险提示.....	36

## 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15日-4月19日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：4月19日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4月15日-4月19日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：4月19日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周涨幅最少前十股票 .....	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: 欧莱新材主要产品概况 .....	21
图表 36: 欧莱新材营业收入 (亿元) .....	23
图表 37: 欧莱新材归母净利润 (亿元) .....	23
图表 38: 灿芯股份产品应用情况 .....	24
图表 39: 灿芯股份营业收入 (亿元) .....	25
图表 40: 灿芯股份归母净利润 (亿元) .....	25
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) 台积电 2024Q1 业绩超预期，但调降半导体市场(不含存储)营收年增长率

台积电在 4 月 18 日公布了 2024Q1 业绩，营收为 5926.4 亿新台币，预期为 5829.4 亿新台币；净利润为 2254.9 亿新台币，预期为 2135.9 亿新台币，第一季度营收和利润双双超预期。从营收结构看，HPC 贡献了公司 46%的营收，智能手机为 38%，之后按份额贡献分别为 IoT、汽车电子和 DCE。台积电总裁魏哲家表示，与三个月前相比，部分产业复苏速度低于预期，因此调降半导体产业(不含存储)营收年增长率以及晶圆代工产业预估，分别下修至 10%、14-19%。从细分行业看，AI 相关需求持续强劲，手机需求稳健成长，PC 复苏较慢，IoT 和消费性电子仍在调整，车载库存也持续修正。建议关注 AI 芯片相关标的：寒武纪、海光信息、龙芯中科等。

### (2) 华为 Pura 70 系列正式开售，Pura 70 Ultra 搭载业界首创旋动伸缩镜头结构

4 月 18 日，华为 Pura 70 系列正式开售，其共有四款机型，即 Pura 70、Pura 70 Pro、Pura 70 Pro+和 Pura 70 Ultra。Ultra 和 Pro 系列都采用了超聚光微距长焦，Pura 70 Ultra 更是唯一搭载了超聚光伸缩主摄的机型，这是华为在移动影像领域的一大创新，它搭载了业界首创旋动伸缩镜头结构。相比常规镜头，这项设计的一大好处就是可以兼顾镜头和机身厚度的同时，塞进高规格的相机镜头。得益于这项技术，华为 Pura 70 Ultra 在 8.4mm 厚的机身里放入了一颗 1 英寸的大底镜头，同时实现了 F1.6 的物理光圈。Pura 70 Ultra 具备极强的抓拍能力，通过超聚光影像系统和 XD Motion 运动引擎，它能捕捉到赛车在 300km/h 高速飞驰下的运动瞬间。建议关注相关标的：昀冢科技、水晶光电、贝隆精密、韦尔股份、欧菲光等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002273.SZ	水晶光电	13.15		0.43	0.54		30.58	24.35	增持
002456.SZ	欧菲光	9.10	-1.59	0.00	0.29	-5.72	0.00	31.38	增持
301567.SZ	贝隆精密	40.14	1.12	1.04	2.51	35.84	38.60	15.99	买入
603501.SH	韦尔股份	93.31	0.84	0.90	2.26	111.08	103.68	41.29	买入
688041.SH	海光信息	75.50	0.35	0.54	0.74	116.05	130.61	102.49	未评级
688047.SH	龙芯中科	77.83	0.13	-0.82	0.13	662.11	-134.68	586.44	未评级
688213.SH	思特威-W	44.02	-0.21	0.64	1.01	-209.62	68.78	43.58	买入
688256.SH	寒武纪-U	141.41	-3.13	-2.01	-1.38	-17.4	-67.28	-102.42	未评级
688260.SH	昀冢科技	18.40	-0.57	-1.00	1.42	-24.51	-30.37	12.99	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

4月15日-4月19日当周，海外龙头全部处于下跌态势。JSR、安富利、艾瑞电子跌幅最小，分别为-0.07%、-1.21%、-2.04%；英伟达领跌，跌幅为-13.59%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

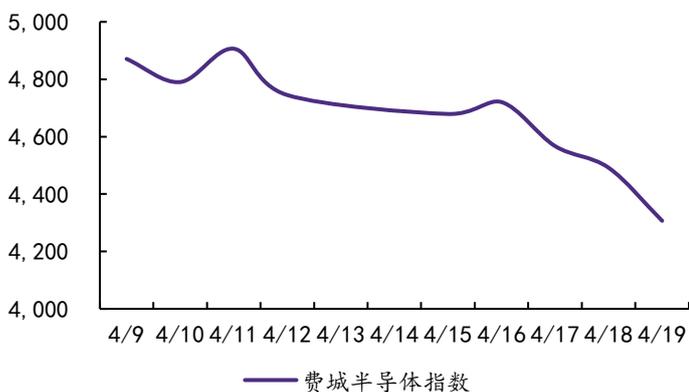
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-04-19	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1456	86	1	-4.17
	QCOM.O	高通	美国	1759	24	8	-7.97
	AMD.O	超威半导体	美国	2370	278	4	-10.19
	NVDA.O	英伟达	美国	19050	64	44	-13.59
存储	MU.O	美光科技	美国	1182	-20	3	-12.86
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1452	22	9	-4.00
	ADI.O	亚德诺	美国	909	27	3	-4.63
	AVGO.O	博通	美国	5583	40	8	-10.37
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	551	20	6	-7.91
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	154	16	2	-5.36
	QRVO.O	QORVO	美国	101	98	3	-5.82
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	348	8	2	-6.04
	ON.O	安森美半导体	美国	261	12	3	-8.90
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	394	13	2	-6.00
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2830	16	2	-9.79
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1577	23	9	-8.70
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1141	25	14	-9.07
	KLAC.O	科天半导体	美国	849	25	28	-7.73
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3392	39	23	-10.64
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2274	11	3
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9036	57	2	-0.07
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	211086	23	5	-8.31
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	256	25	2	-6.32
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	594	-745	2	-6.98
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	221	21	2	-7.37
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	66	7	1	-2.04
	AVT.O	安富利	美国	42	5	1	-1.21

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月19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。

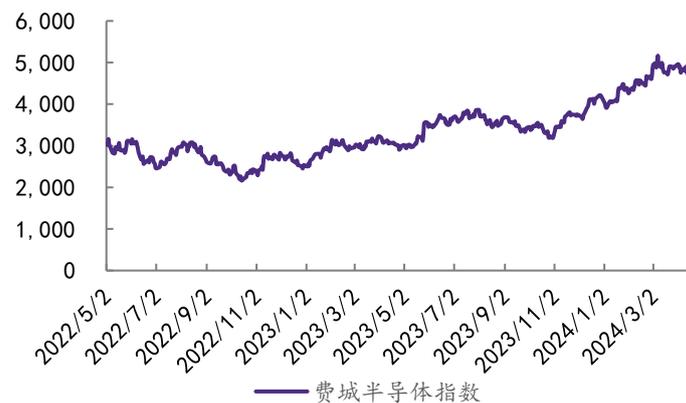
从数据来看，4 月 15 日-4 月 19 日当周，费城半导体指数呈现下降态势，近两周整体处于下降态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



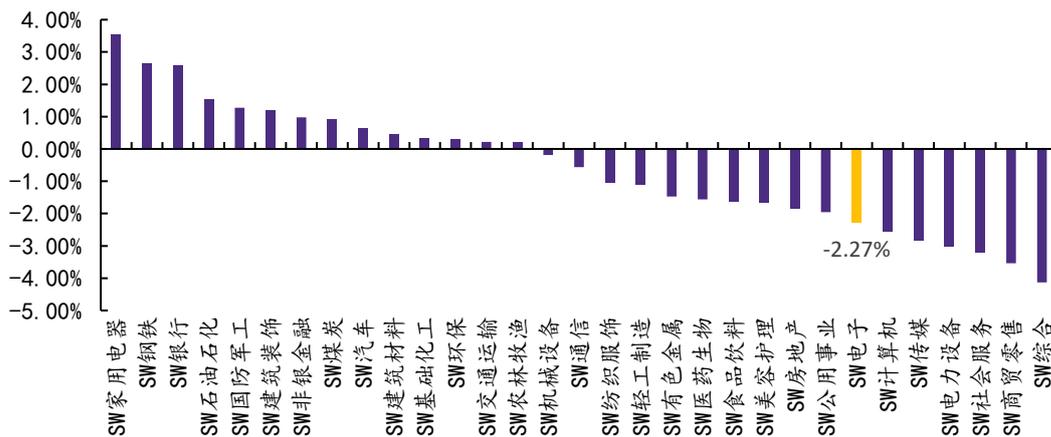
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，4月15日-4月19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2.27%，位列第25位。估值前三的行业为综合、农林牧渔、计算机，电子行业市盈率为40.10，位列第6位。

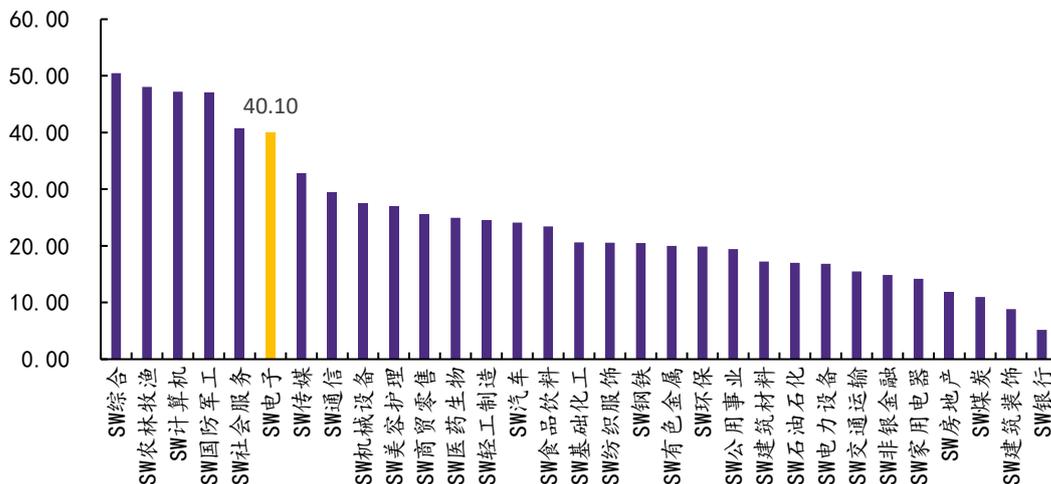
图表5：4月15日-4月19日行业周涨跌幅比较（%）



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19日行业市盈率（TTM）比较

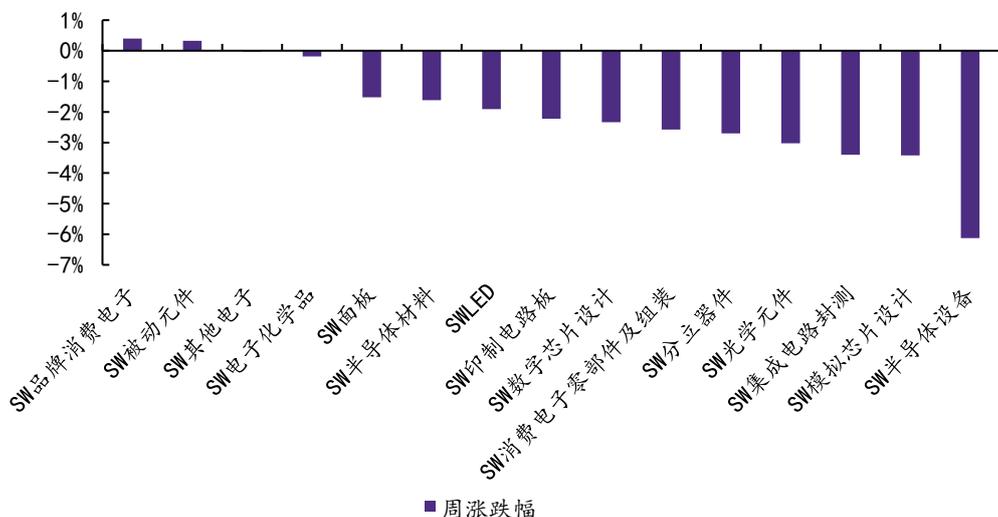


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

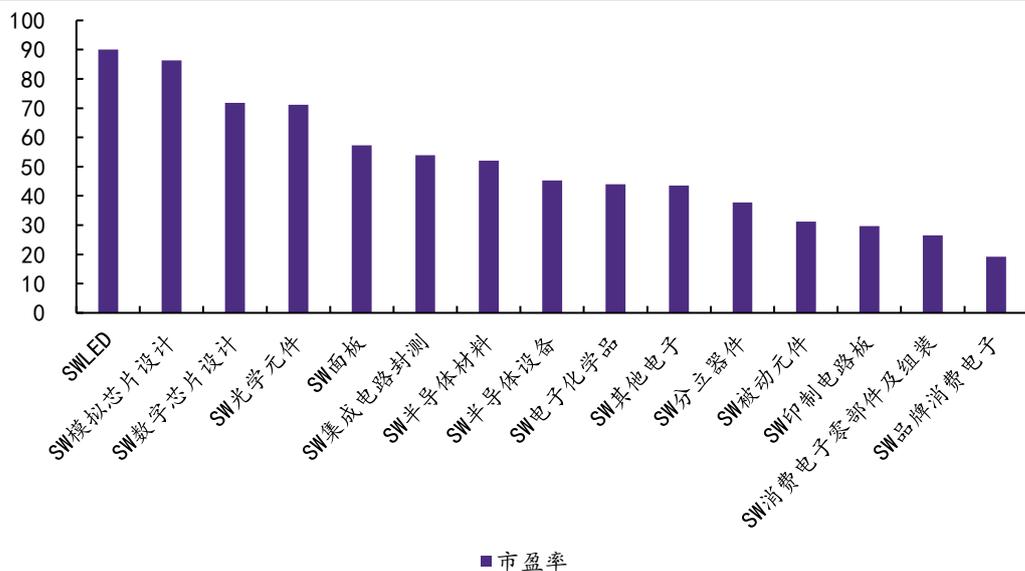
电子行业细分板块比较，4月15日-4月19日当周，电子行业细分板块大部分处于下跌状态。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、面板估值排名本周第四、五位。

图表 7: 4月15日-4月19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19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15日-4月19日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 占五席，功率半导体、光芯片、品牌整机、激光设备、通信线缆及配套各占一席。江波龙（数字 IC）、捷捷微电（功率半导体）、源杰科技（光芯片）包揽前三，周涨幅分别为 13.61%、9.82%、8.06%。

图表 9：重点公司周涨幅最少前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-04-19	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
数字 IC	301308.SZ	江波龙	408.61	-14.40	0.18	0.24	0.72	561	409	137	6.90	13.61	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	114.50	8.02	0.49	0.31	0.41	32	51	38	3.32	9.82	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	115.44	4.01	1.67	1.23	1.64	115	111	83	5.45	8.06	买入
数字 IC	688099.SH	晶晨股份	221.71	12.85	1.76	1.99	1.83	30	27	29	4.07	7.40	买入
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	79.08	8.95	1.21	1.88	2.38	81	52	41	4.20	5.22	买入
数字 IC	688385.SH	复旦微电	185.50	17.47	1.32	1.84	2.19	17	12	10	4.64	4.85	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1383.26	27.80	3.09	6.81	8.18	56	25	21	7.44	4.42	买入
激光设备	002008.SZ	大族激光	199.50	9.08	1.15	1.81	2.25	16	10	8	1.38	3.83	买入
数字 IC	688486.SH	龙迅股份	57.72	9.18	1.33	1.33	2.08	83	63	40	4.03	3.55	增持
通信线缆及 配套	600487.SH	亨通光电	318.95	8.28	0.64	0.87	1.09	20	15	12	1.28	3.36	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 4 月 19 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) 2024-04-19	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	32.04	4.10	0.11	0.21	0.31	59	30	20	2.99	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	57.91	-0.46	0.10	0.11	0.18	133	118	74	2.76	买入
LED	002449.SZ	国星光电	39.83	6.16	0.20	0.34	0.41	33	19	16	1.05	增持
	600363.SH	联创光电	140.03	12.81	0.59	0.99	1.33	43	31	23	3.53	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	563.76	0.87	0.14	0.06	0.23	82	186	49	1.46	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	57.64	14.53	2.00	3.27	4.20	28	17	13	4.17	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	180.28	3.83	0.31	0.14	0.28	37	79	38	2.71	增持
	300903.SZ	科翔股份	25.63		0.12	0.30	0.57	55	21	11	1.12	买入
	603920.SH	世运电路	107.58	15.28	0.82	0.94	1.13	27	21	18	3.64	买入
半导体材料	688020.SH	方邦股份	21.25	3.97	-0.85	-0.65	0.64	-33	-41	41	1.43	买入
	605358.SH	立昂微	136.25	2.75	1.02	0.60	0.93	20	33	22	1.73	买入
	688126.SH	沪硅产业	348.89	1.82	0.12	0.11	0.16	101	114	82	2.31	增持
半导体设备	688234.SH	天岳先进	192.90	2.64	-0.41	-0.10	0.26	-110	-438	172	3.69	买入
	300812.SZ	易天股份	30.84	5.35	0.32	0.34	0.50	72	66	44	3.42	买入
被动元件	688012.SH	中微公司	829.97	10.43	1.90	2.87	3.02	71	47	44	4.66	买入
	000636.SZ	风华高科	132.02	3.29	0.28	0.54	0.76	39	21	15	1.11	买入
	002138.SZ	顺络电子	198.52	13.32	0.54	0.84	1.14	38	29	22	3.39	买入
磁性材料	301099.SZ	雅创电子	26.73	6.90	1.93	0.81	1.99	16	41	17	2.68	增持
	603738.SH	泰晶科技	47.81	5.67	0.68	0.27	0.51	25	16	12	2.76	买入
	600366.SH	宁波韵升	63.26	-2.80	0.32	-0.15	0.39	18	8	7	1.09	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	195.29	9.09	0.41	0.28	0.46	43	37	26	4.37	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	73.74	1.68	0.28	0.32	0.43	44	39	29	3.73	买入
	301489.SZ	思泉新材	37.76	11.15	1.35	1.44	1.89	65	45	35	8.45	增持
	688106.SH	金宏气体	87.55	11.69	0.47	0.64	0.81	36	28	22	2.91	买入
	688268.SH	华特气体	53.39	12.46	1.71	1.54	2.19	26	29	20	3.21	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	33.71	5.70	0.10	-0.31	0.36	101	18	11	1.69	买入
	002156.SZ	通富微电	300.18	6.23	0.33	0.11	0.59	57	184	34	2.16	增持
	600584.SH	长电科技	439.03	9.39	1.82	0.83	1.32	14	30	19	1.68	买入
	688362.SH	甬矽电子	72.52	6.43	0.34	0.40	0.69	53	44	26	3.04	买入
	688372.SH	伟测科技	60.43	7.79	2.79	1.52	1.81	25	18	22	2.46	买入
功率半导体	688403.SH	汇成股份	63.11	7.93	0.21	0.22	0.28	36	34	27	2.06	增持
	300623.SZ	捷捷微电	114.50	8.02	0.49	0.31	0.41	32	51	38	3.32	买入
	600460.SH	士兰微	303.19	5.78	0.74	0.45	0.71	29	48	30	2.52	买入
	605111.SH	新洁能	103.67	9.72	2.04	1.07	1.41	24	32	25	2.85	买入
	688261.SH	东微半导	46.10	7.59	4.22	5.76	7.67	16	12	9	1.61	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	38.04	18.69	0.57	0.99	1.70	48	25	15	3.53	买入
	603306.SH	华懋科技	68.87	8.53	0.62	0.89	1.61	35	24	13	2.01	买入
光学元件	688498.SH	源杰科技	115.44	4.01	1.67	1.23	1.64	115	111	83	5.45	买入
	002036.SZ	联创电子	71.59	-4.22	0.09	-0.15	0.27	111	12	8	2.09	买入
	002222.SZ	福晶科技	110.81	16.63	0.53	0.56	0.65	46	46	40	7.70	买入

	002456.SZ	欧菲光	296.46	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-5	-14823	31	9.91	增持
	301421.SZ	波长光电	47.39	14.00	0.71	0.52	0.75	78	79	55	4.04	增持
	603297.SH	永新光学	76.57	14.65	2.53	2.71	3.23	27	25	21	4.34	增持
	688010.SH	福光股份	26.56		0.19	0.32	0.43	104	54	40	1.52	买入
	688195.SH	腾景科技	31.46	7.55	0.45	0.62	0.88	54	39	28	3.48	买入
	688502.SH	茂莱光学	48.26	4.73	1.49	1.41	1.92	82	65	48	4.05	增持
	688167.SH	炬光科技	62.35	5.34	1.41	0.80	1.52	49	85	46	2.58	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	41.61	12.48	0.92	1.26	1.73	34	24	18	2.62	增持
	002008.SZ	大族激光	199.50	9.08	1.15	0.88	1.32	16	10	8	1.38	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	39.85	10.73	0.82	1.46	2.23	52	29	19	2.06	买入
	688170.SH	德龙激光	23.18	4.07	0.65	-0.05	0.55	34	-386	41	1.84	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	165.96	14.66	0.75	0.73	0.87	53	50	41	6.69	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.42	10.10	0.46	0.43	0.48	58	53	47	6.11	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	133.66	1.74	-0.17	0.03	0.08	-121	743	243	7.74	买入
	002387.SZ	维信诺	96.02	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4	-7	-25	1.04	增持
	002876.SZ	三利谱	37.33	9.30	1.19	0.77	1.40	18	28	15	1.60	增持
面板	300088.SZ	长信科技	120.54	5.48	0.28	0.25	0.31	17	19	16	1.45	增持
	300909.SZ	汇创达	35.44	6.50	0.85	0.56	1.06	28	14	9	1.91	买入
	603773.SH	沃格光电	42.67	-1.55	-1.89	0.53	0.89	-14	47	28	3.14	买入
	300661.SZ	圣邦股份	290.64	6.55	2.44	0.50	1.05	34	124	59	7.93	买入
	300782.SZ	卓胜微	465.75	14.51	2.00	2.36	2.91	43	37	30	4.91	买入
	603160.SH	汇顶科技	261.02	7.02	-1.63	0.27	1.16	-35	214	49	3.24	增持
	688052.SH	纳芯微	114.58	0.64	2.48	2.24	4.14	46	36	20	1.82	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	42.04	3.00	-0.04	0.04	0.13	-277	280	76	2.21	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	152.35	-5.49	-0.60	-0.94	-0.38	-61	-39	-95	2.40	买入
	688368.SH	晶丰明源	37.01	7.58	-3.27	-0.23	1.74	-18	-264	34	2.68	增持
	688458.SH	美芯晟	30.63	4.90	0.88	1.02	1.90	58	37	20	1.49	买入
	688515.SH	裕太微-U	45.89	77.62	-0.01	0.29	0.99	-11234	200	58	2.50	买入
	688798.SH	艾为电子	119.58	3.51	-0.32	0.20	1.33	-224	362	54	3.30	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	37.53	11.70	0.52	0.31	0.56	22	27	15	1.73	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	147.23	11.64	0.59	0.79	0.93	18	15	13	2.52	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1383.26	27.80	3.09	6.81	8.18	56	25	21	7.44	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	18.85	6.10	0.62	0.20	0.71	33	105	30	2.75	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	46.51	5.67	0.31	0.28	0.38	75	83	62	4.12	买入
	872190.BJ	雷神科技	14.25	8.10	1.10	0.58	0.76	21	25	19	1.70	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	69.61	15.04	1.13	1.43	2.15	51	37	25	3.54	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	88.36		0.12	0.06	0.08	22	44	32	3.87	买入
	300223.SZ	北京君正	297.13	6.15	1.64	1.81	2.36	38	34	26	2.52	买入
	300458.SZ	全志科技	115.23	5.41	0.34	0.03	0.27	55	606	67	3.89	增持
	301308.SZ	江波龙	408.61	-14.40	0.18	0.24	0.72	561	409	137	6.90	增持
	603501.SH	韦尔股份	1134.44	5.22	0.84	0.90	2.26	118	107	43	6.36	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	220.76	11.37	0.71	0.33	0.86	74	159	61	7.21	买入
	603986.SH	兆易创新	494.11	3.22	3.08	1.27	2.37	24	58	31	3.18	买入
	688018.SH	乐鑫科技	79.08	8.95	1.21	1.88	2.38	81	52	41	4.20	买入
	688099.SH	晶晨股份	221.71	12.85	1.76	1.99	1.83	30	27	29	4.07	买入
	688110.SH	东芯股份	85.18	3.38	0.42	0.51	0.80	39	38	24	2.30	买入

	688123.SH	聚辰股份	77.13	14.88	2.93	0.61	2.09	22	80	23	3.91	买入
	688213.SH	思特威-W	176.08	6.56	-0.21	0.64	1.01	-213	69	43	4.78	买入
	688259.SH	创耀科技	33.84	6.31	1.14	1.41	1.89	37	30	22	2.26	增持
	688262.SH	国芯科技	57.66	4.30	0.32	1.06	1.71	75	23	14	2.25	增持
	688332.SH	中科蓝讯	65.26	8.36	1.17	1.95	2.88	46	28	19	1.73	买入
	688385.SH	复旦微电	185.50	17.47	1.32	1.84	2.19	17	12	10	4.64	买入
	688486.SH	龙迅股份	57.72	9.18	1.33	1.33	2.08	83	63	40	4.03	增持
	688521.SH	芯原股份	150.42	1.49	0.15	-0.09	0.06	204	-320	519	5.57	增持
	688608.SH	恒玄科技	142.18	4.52	1.02	2.25	2.51	116	53	47	2.33	买入
	688728.SH	格科微	400.49	3.73	0.18	0.08	0.14	91	191	107	5.04	增持
	688766.SH	普冉股份	67.80	6.04	1.64	-0.68	1.11	82	-133	81	3.52	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	92.86	10.79	0.32	0.62	0.80	84	45	35	5.11	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1370.42	24.24	1.53	2.72	5.01	111	63	34	10.10	增持
	300394.SZ	天孚通信	641.73	29.39	1.02	1.82	2.87	158	89	57	22.21	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	318.95	8.28	0.64	0.87	1.09	20	15	12	1.28	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.88	10.55	0.28	0.26	0.33	16	16	13	2.27	增持
	002241.SZ	歌尔股份	506.42	6.60	0.51	0.41	0.62	28	10	9	1.64	买入
	002993.SZ	奥海科技	80.88	9.98	1.59	2.14	2.85	18	14	10	1.70	买入
	300115.SZ	长盈精密	117.98	10.56	0.04	0.12	0.58	172	83	17	2.03	买入
	300136.SZ	信维通信	170.58	10.13	0.67	0.84	1.10	26	21	16	2.42	买入
	300684.SZ	中石科技	41.12	7.81	0.69	0.71	0.83	21	19	17	2.19	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	52.51	10.71	-1.25	1.11	1.53	-20	25	18	2.59	增持
	300793.SZ	佳禾智能	41.49	7.00	0.51	0.53	0.64	24	16	12	1.63	买入
	600745.SH	闻泰科技	426.66	7.47	1.17	2.30	3.00	31	12	9	1.17	买入
	601231.SH	环旭电子	292.65	13.96	1.39	0.88	1.15	10	8	7	1.76	买入
	603296.SH	华勤技术	493.47	14.90	3.93	3.51	3.98	20	19	17	2.46	买入
	603380.SH	易德龙	28.88	12.50	1.11	1.11	1.44	16	11	9	2.18	买入
	688661.SH	和林微纳	33.79	7.90	0.42	0.54	1.92	89	69	20	2.76	买入
	688283.SH	坤恒顺维	27.88	12.64	0.97	1.48	1.68	34	23	16	2.99	买入
	300354.SZ	东华测试	54.77	23.88	0.88	1.24	1.95	45	32	20	7.95	买入
	300567.SZ	精测电子	158.55	4.93	0.98	1.15	1.51	76	50	38	4.91	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	50.93	11.85	1.32	1.16	1.66	36	28	19	3.33	买入
	688337.SH	普源精电	52.09	5.50	0.76	0.97	1.42	56	30	20	1.80	买入
	688628.SH	优利德	46.72	16.91	1.06	1.68	2.33	41	25	18	3.77	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 4 月 19 日收盘价

### 3、行业高频数据

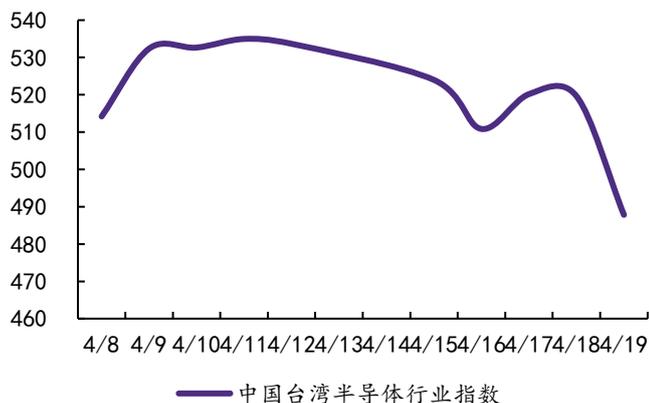
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，4月8日-4月19日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数以及台湾计算机及外围设备行业指数均呈现下降趋势。

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，2023年全年以及2024年一季度台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数以及台湾电子零组件行业指数均呈上升趋势，台湾光电行业指数则在低位震荡。进入2024年4月，四类指数均开始下滑。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



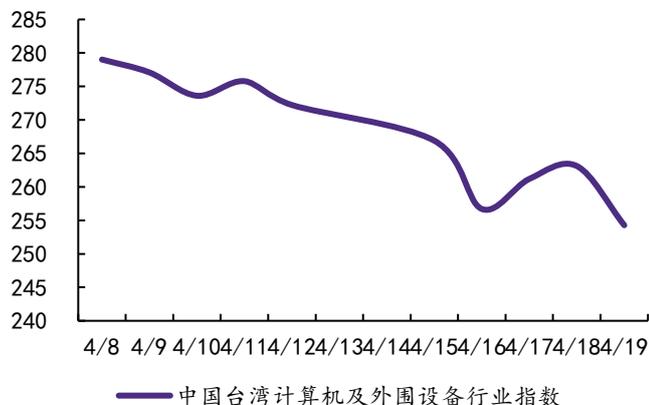
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



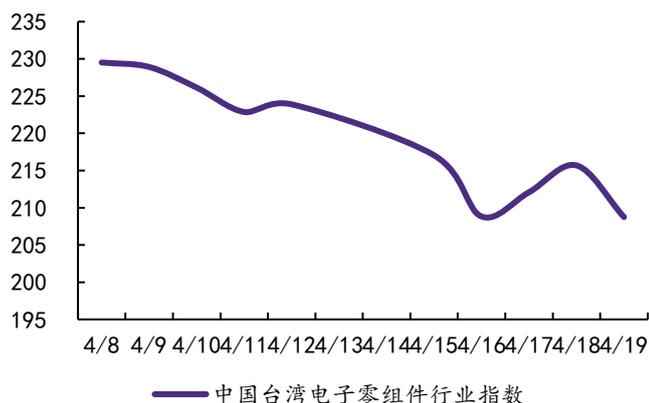
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



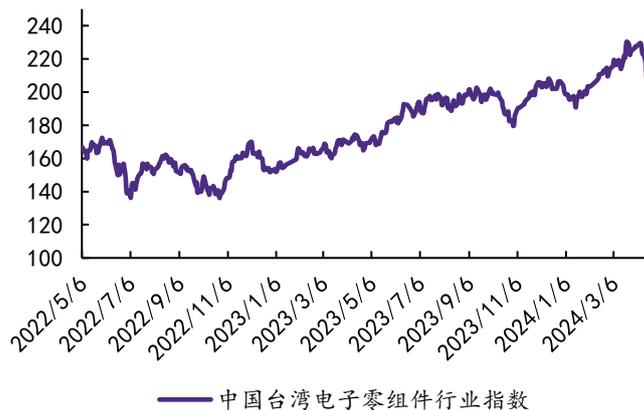
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



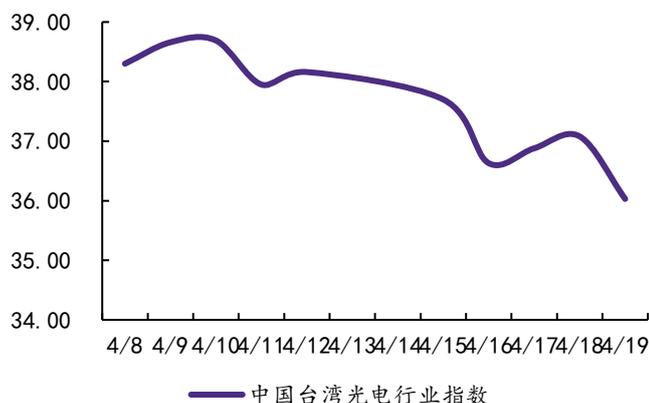
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



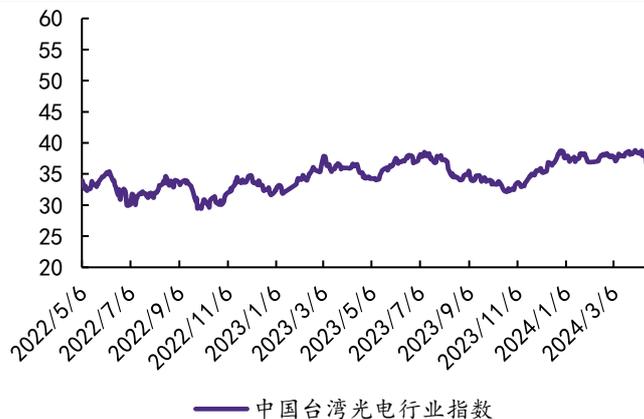
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

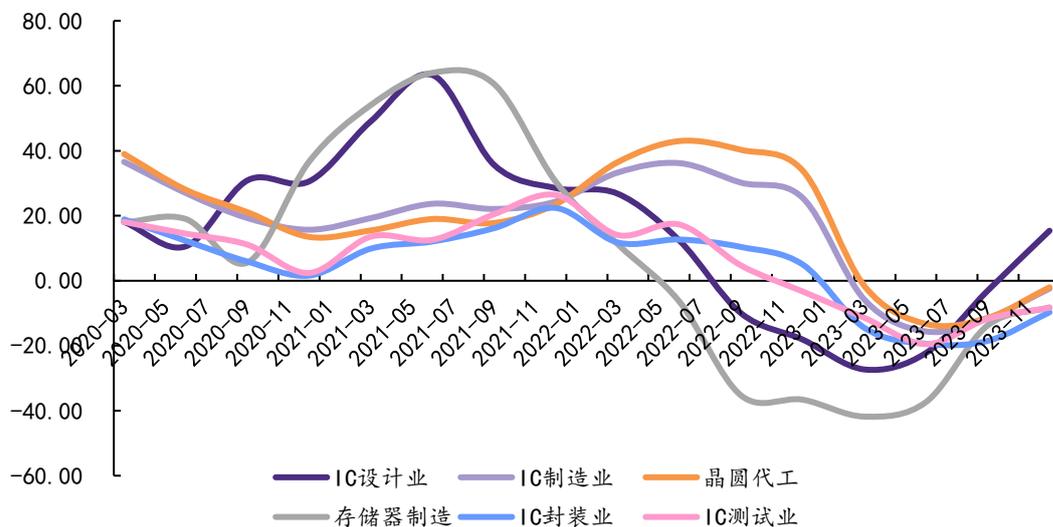


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

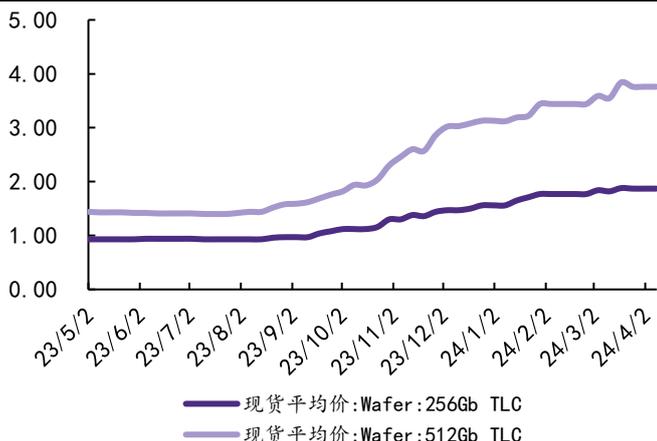


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

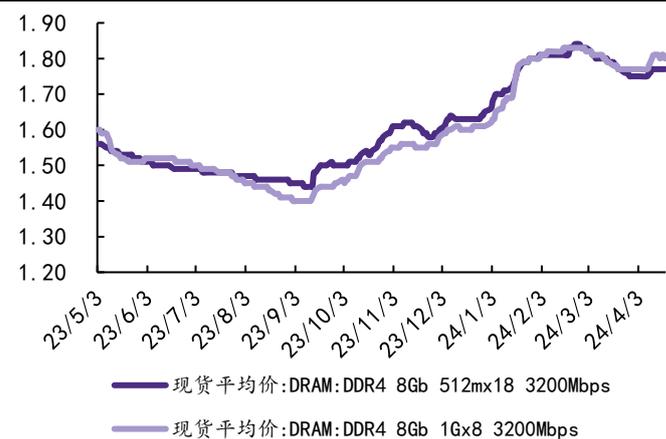
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 4 月 8 日价格为 3.76 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，4 月 19 日价格为 1.77 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

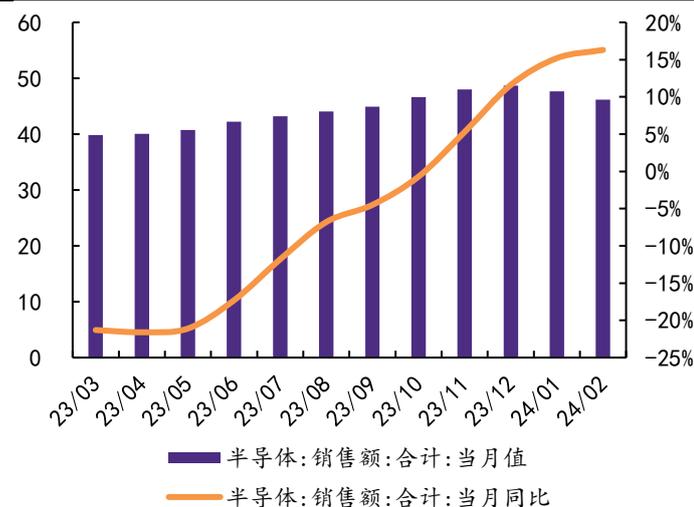
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

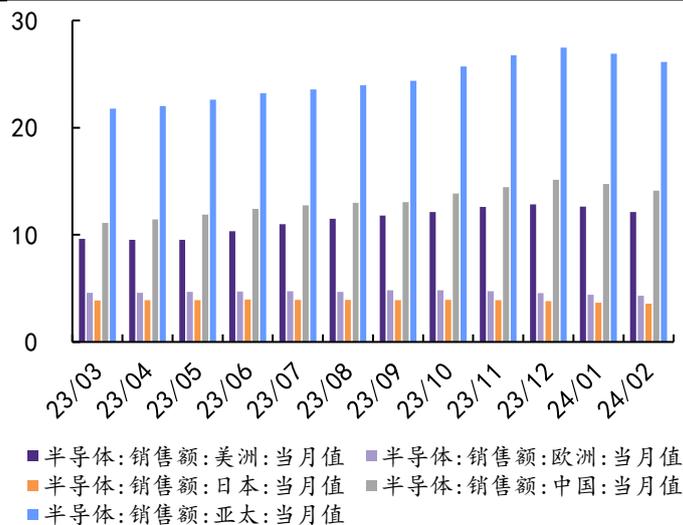
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 2 月，全球半导体当月销售额为 461.7 亿美元，同比增长 16.3%，其中中国销售额为 141.3 亿美元，同比增长 28.81%，占比达 30.6%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正。

图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

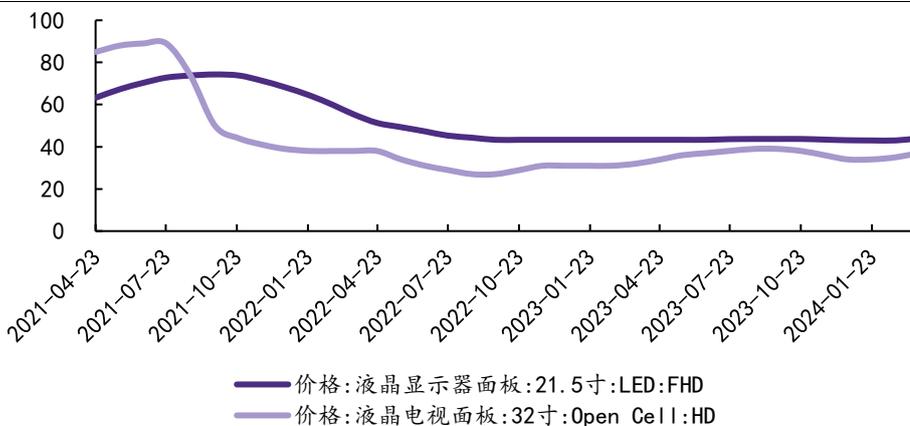
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:Open Cell:HD 价格自 2023 年 10 月以来有小幅回升，进入 2024 年价格略有波动，3 月 22 日价格为 37.00 美元/片。

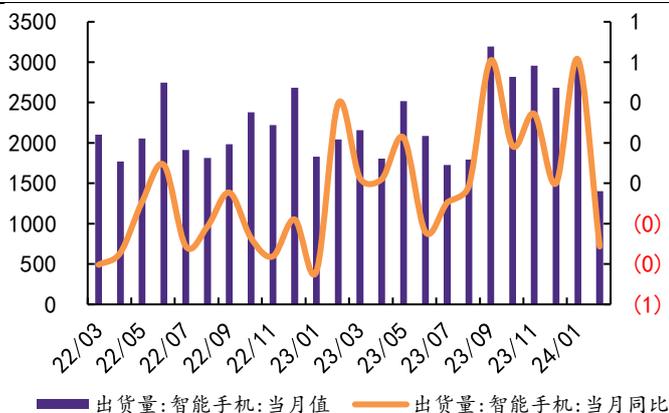
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

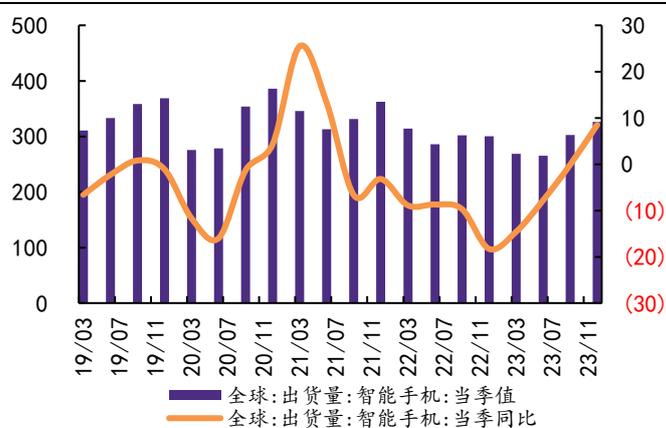
2023 年, 国内智能手机出货量同比上升, 增幅为 4.77%, 但 2024 年 2 月国内手机出货量同比大幅下跌 31.3%。全球范围内, 智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

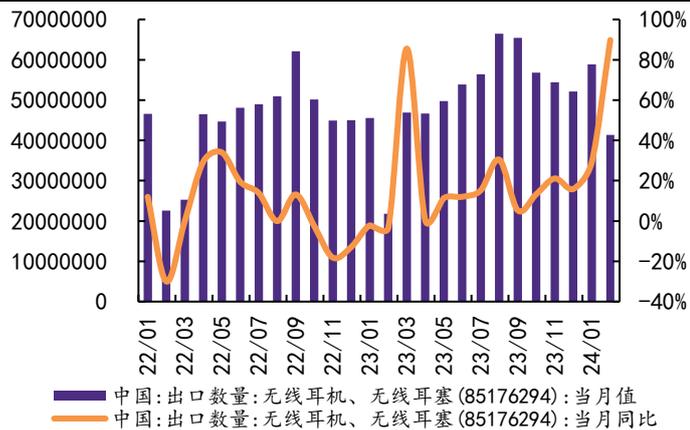
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

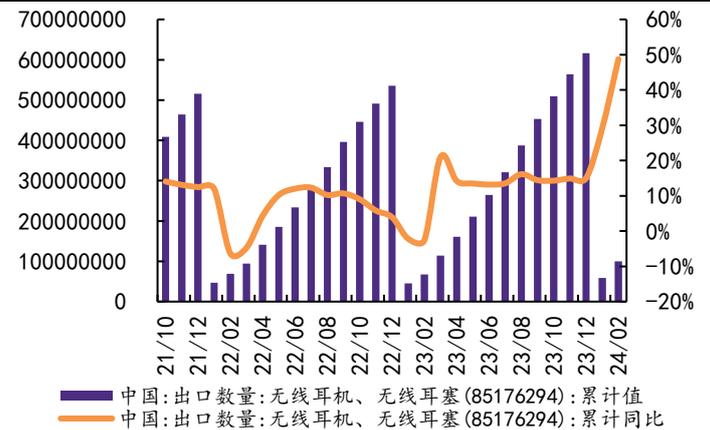
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。2023 年全年无线耳机累计出口量同比增长 15.0%，2024 年前两个月内无线耳机累计出口量同比增幅扩大至 48.8%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

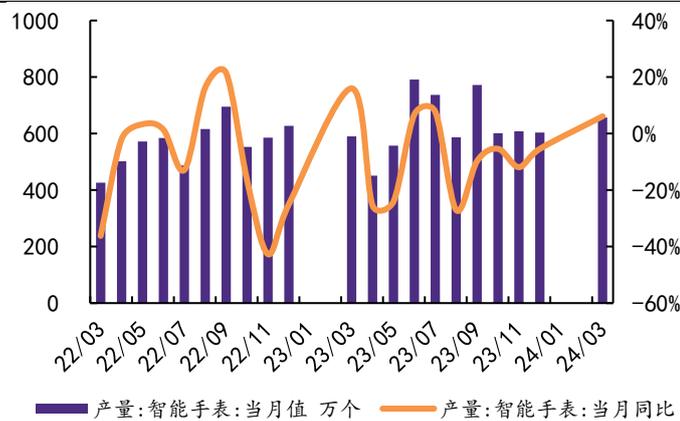
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

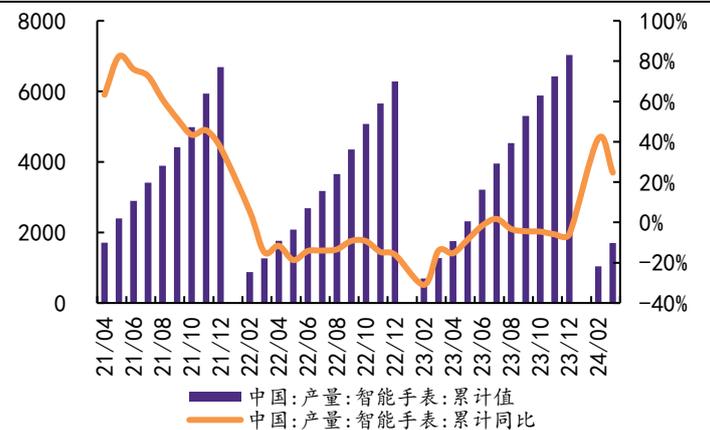
智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。根据 Canalys 的预测，2024 年全球智能手表将以 17% 的增长率强势反弹，预计出货量将达到 8300 万部。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

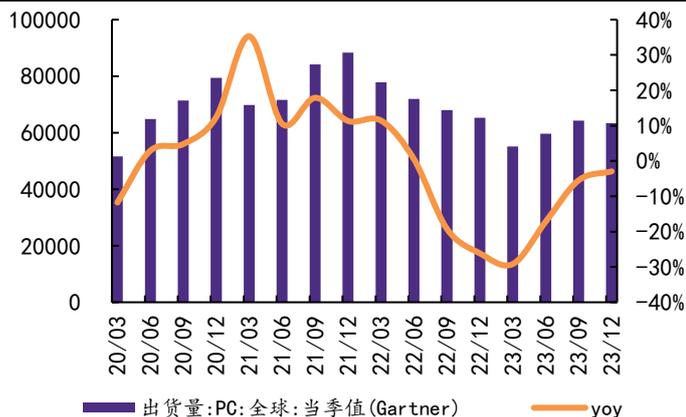
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

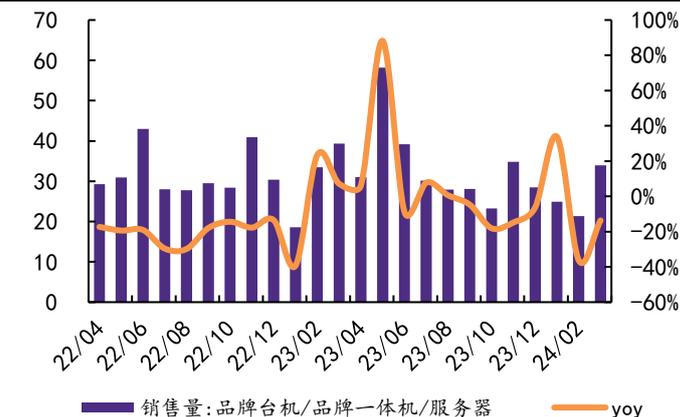
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。2023 年，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.57 万件，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，预计 2024 年 PC 市场将恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

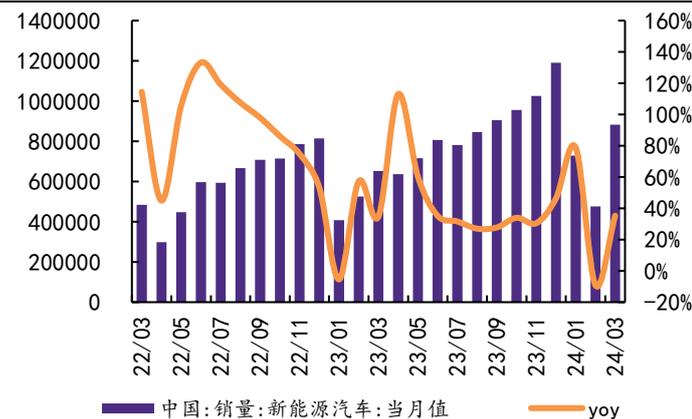
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

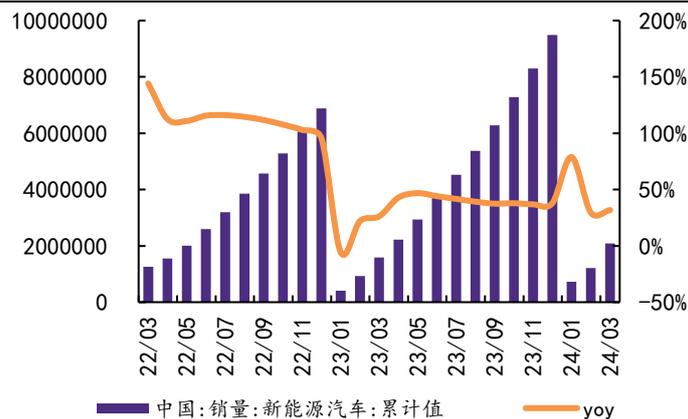
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第一季度，新能源汽车销售量同比增长 31.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4、 近期新股

### 4.1、 欧莱新材（688530.SH）：高性能溅射靶材提供商

公司主营业务为高性能溅射靶材的研发、生产和销售，主要产品包括多种尺寸和各类形态的铜靶、铝靶、钼及钼合金靶和 ITO 靶等，产品可广泛应用于半导体显示、触控屏、建筑玻璃、装饰镀膜、集成电路封装、新能源电池和太阳能电池等领域，是各类薄膜工业化制备的关键材料。

公司主要代表性客户包括京东方、华星光电、惠科、超视界、彩虹光电、深超光电和中电熊猫等半导体显示面板行业主流厂商，超声电子、莱宝高科、南玻集团、长信科技和 TPK（宸鸿科技）等知名触控屏厂商，AGC（旭硝子）、南玻集团、Pilkington（皮尔金顿）和旗滨集团等建筑玻璃龙头厂商。此外，公司持续推动产品研发与技术升级，不断拓展产品应用范围，目前已进入越亚半导体、SKHynix（海力士）等知名半导体厂商的集成电路封装材料供应体系和万顺新材、宝明科技、腾胜科技等新能源电池复合集流体正负极材料和镀膜设备核心厂商的供应链，并应用于中建材等大型新材料开发商的太阳能薄膜电池中。

图表 35：欧莱新材主要产品概况

产品类型	产品名称	产品图例	产品简介	主要应用领域
铜靶	平面铜靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>具有电阻率低、抗电迁移性优、稳定性佳等特点</li> </ul>	半导体显示、触控屏、装饰镀膜、建筑玻璃、集成电路封装、新能
	旋转铜靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>可用于制备 TFT 阵列电极和互连线膜层、触控屏导线层、彩膜层、光学膜层、陶瓷基板覆铜层、新能源电池的集流体复合铜箔</li> <li>主要产品纯度在 4N 以上，晶粒度在 100 μm 以下，平面铜靶绑定焊合率在 98% 以上，旋转铜靶直线度在 0.1mm/m 以下</li> </ul>	
铝靶	平面铝靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>具有电阻率低、耐腐蚀性强、蚀刻性能佳等特点</li> </ul>	半导体显示、装饰镀膜、太阳能电池、新能源电池
	旋转铝靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>可用于制备 TFT 阵列电极和互连线膜层、彩膜层、光学膜层、太阳能薄膜电池导线层、新能源电池的集流体复合铝箔</li> <li>主要产品纯度在 5N 以上，晶粒度在 200 μm 以下，平面铝靶绑定焊合率在 95% 以上，旋转铝靶直线度在 0.1mm/m 以下</li> </ul>	
钼及钼合金靶	平面钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>具有熔点高、电导率高、抗氧化性高、比阻抗低和膨胀系数低等特点</li> </ul>	半导体显示、触控屏
	旋转钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>可用于制备 TFT 阵列阻隔层、触控屏电极和导线阻隔层</li> <li>主要产品纯度在 3N5 以上，相对密度在 99.7% 以上</li> </ul>	
ITO 靶	平面 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>具有透光率高、导电性能优、刻蚀性能佳等特点</li> </ul>	触控屏、半导体显示
	旋转 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>可用于制备触控屏透明导电层、TFT 阵列透明电极、彩色滤光片</li> <li>主要产品纯度在 4N 以上，相对密度在 99.7% 以上</li> </ul>	

	铝钨合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可用于制备触控屏导线层</li> <li>· 主要产品纯度在 4N 以上</li> </ul>	触控屏
	锌锡合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可用于制备光学膜层</li> <li>· 主要产品纯度在 3N 以上</li> </ul>	建筑玻璃
其他	硅铝合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可用于制备保护膜层</li> <li>· 主要产品纯度在 3N 以上</li> </ul>	建筑玻璃
	镍铬合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可用于制备保护膜层</li> <li>· 主要产品纯度在 2N8 以上</li> </ul>	建筑玻璃
	钛靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可用于制备彩膜层</li> <li>· 可用于制备陶瓷基板的阻隔层</li> </ul>	装饰镀膜、集成电路封装

资料来源：欧莱新材招股书，华鑫证券研究

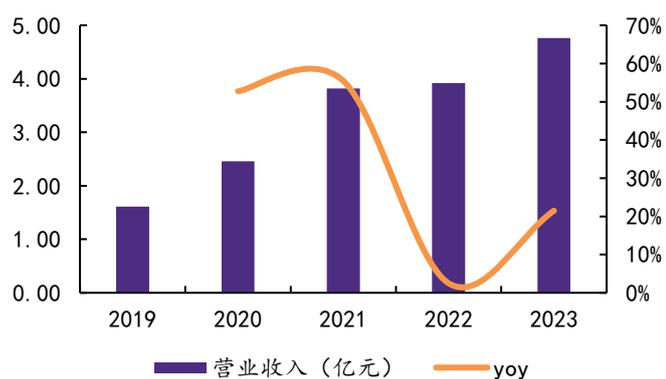
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。公司抓住半导体显示、触控屏、建筑玻璃等下游行业快速发展的良好市场机遇，不断拓展产品应用领域，持续深化与下游知名头部客户间的合作关系，营业收入持续增长。

近年来，随着电子与信息产业国产化进程加快，液晶显示器、触控屏等产业呈现出向中国大陆进行产能转移的趋势，国内溅射靶材行业在国家产业政策的扶持下逐渐突破关键技术，形成了一批具有较强市场竞争力的本土溅射靶材厂商。

公司积极推动高性能溅射靶材国产化进程，基于下游市场需求变化和技术发展趋势对前沿领域溅射靶材的工艺与技术开展研发工作，成功进入国内外知名半导体显示、触控屏等下游企业的供应链，有效保障了国内重点行业上游关键原材料的自主可控及供应安全，助力关键领域溅射靶材实现进口替代。

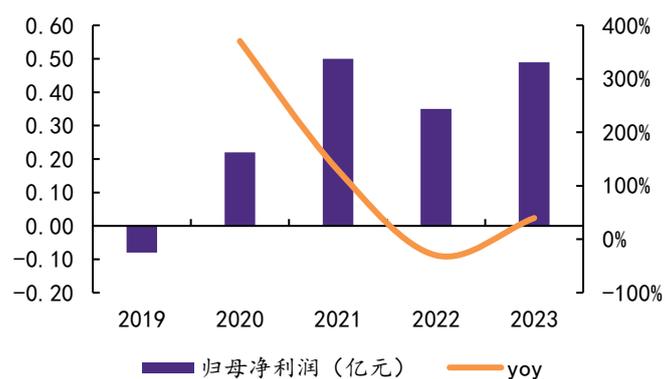
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

图表 36: 欧莱新材营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 欧莱新材归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 4.2、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 38：灿芯股份产品应用情况

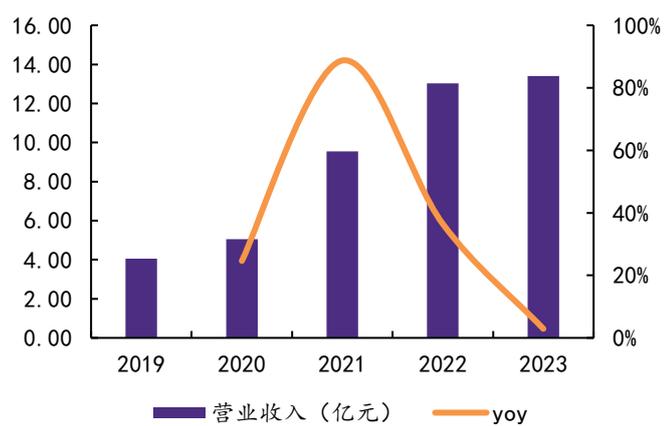
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网
			工业控制
			消费电子
			网络通信
			智慧城市
			人工智能
			高性能计算

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%。

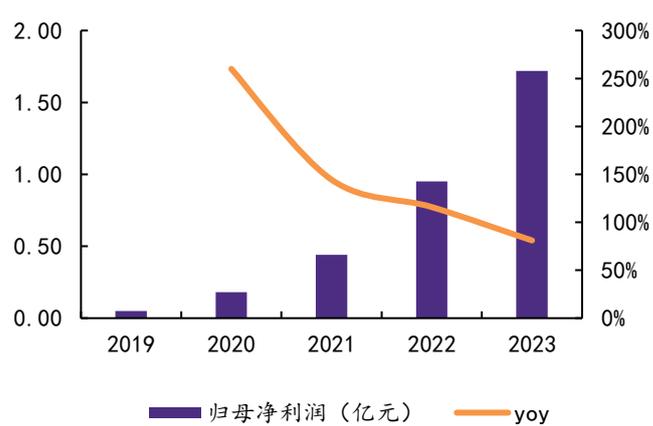
公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

图表 39: 灿芯股份营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 40: 灿芯股份归母净利润 (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

#### 传微软计划在年底前囤积 180 万个 AI 芯片

过去几年里，全球半导体产业经历了一段漫长的下行周期。尽管半导体市场表现低迷，但作为长周期内极具成长性的赛道，半导体行业的投资热情并未消失，半导体企业间的并购也从未停止。

据集微咨询统计，2024 年 1 月，全球共发生超 218 起半导体企业并购事件，环比增加 11 起（5.3%），同比增加 115 起（111.7%）。近十二个月并购事件数量逐步增长。

按所处国家或地区划分，中国大陆有 71 起，为数最多，日韩地区 28 起，中国台湾 10 起，亚洲其他地区共 30 起，美国 29 起，欧洲地区 32 起，其他地区有 18 起。

2024 年 1 月，有 123 起并购事件披露了交易金额，总额超 284 亿美元，平均交易金额 2.31 亿美元。其中，超过 10 亿美元的有 4 起，1~10 亿美元有 15 起，千万~1 亿美元有 50 起，低于千万美元的有 54 起。近十二个月平均交易金额 2.16 亿美元（中位数）。

（资料来源：集微网）

#### NVIDIA Blackwell 新平台产品需求看增，预估带动 2024 全年台积电 CoWoS 总产能提升逾 150%

4 月 16 日消息，英伟达（NVIDIA）最新推出的 Blackwell 平台产品包括了全新的 B200 GPU 及整合了 Grace CPU 的 GB200 等。市场研究机构 TrendForce 指出，GB200 主要是替代上一代的 GH200，但是 GH200 的出货量预计仅占上代英伟达高端 GPU 出货量约 5%。目前供应链对 GB200 寄予厚望，预估 2025 年出货量有机会突破百万颗，将占英伟达高端 GPU 出货量的近 40%~50%。

不过，英伟达虽计划在今年下半年推出 GB200 及 B100 等产品，但上游晶圆封装方面须进一步采用更复杂高精度需求的 CoWoS-L 技术，验证测试过程将较为耗时。此外，针对 AI 服务器整机系统，英伟达 B 系列也需耗费更多时间优化，如通信、散热的运转性能，预期 GB200 及 B100 等产品要等到今年第四季，至 2025 年第一季较有机会正式放量。

而在 CoWoS 产能需求方面，由于英伟达 B 系列包含 GB200、B100、B200 等将耗费更多 CoWoS 产能，台积电目前也正在提升 2024 全年 CoWoS 产能需求，预估至年底每月产能将逼 40000 万片，相较 2023 年总产能提升超过 150%。2025 年规划总产能也有机会提升近一倍，其中英伟达需求占比将超过一半。

相比之下，目前 Amkor（安靠）、英特尔等封装产能目前主力技术尚为 CoWoS-S，主攻英伟达 H 系列，短期内技术较难突破，故近期扩产计划较为保守，除非未来能够拿下更多英伟达以外的订单，如云端服务业者（CSP）自研 ASIC 芯片，扩产态度才可能转为积极。

（资料来源：芯智讯）

#### 苹果明年 iPhone17 放弃台积电 2nm！传 A19 Pro 芯片采 N3P 制程

苹果目前多款芯片组采用台积电 3nm 制程，根据最新报导，iPhone17 芯片不会采用 2nm 制程，即 2025 年推出的 A19 Pro 芯片将维持 3nm 技术。

据报导，苹果 A19 Pro 芯片考虑使用台积电 N3P 制程，有望搭载于 iPhone17Pro 和 iPhone17ProMax。台积电正致力于在 2024 年底前将 3nm 晶圆产能提高至 10 万片，研调机构 TrendForce 指出，台积电也希望扩大 2nm 制程前景，因此新竹宝山 2nm 厂正按预期稳步推进，高雄厂也在加速发展，预期年底首次投产，两间工厂初始产能落在 3 万~3.5 万片。

到了 2027 年，两间工厂合并产能将达 10 万片晶圆，而台积电 2nm 芯片首批客户可能是苹果。

台积电早在 2023 年 6 月就开始试生产 2nm 制程，但苹果 A18 Pro 可能采用 N3E，搭载于 iPhone16 Pro 和 iPhone16 Pro Max；至于明年问世的 iPhone17，其 A19 Pro 芯片可能采台积电 N3P 技术。

目前预期苹果 2026 年推出 iPhone 18 系列时，有望搭载首款 2nm 芯片。其他 2nm 客户除苹果外，英特尔也表示有兴趣，预期 AMD、Nvidia 和联发科也会跟进。

从技术路线图看，今年 iPhone 16 将采用 N3E，明年机型采 N3P，因此首款采用台积电 2nm 制程的消费类产品预计 2026 年推出。但目前可能有些原因阻碍 2nm 芯片组的进展，因此客户仍会先选择使用 3nm 技术。。

(资料来源：全球半导体观察)

### 一季度中国芯片产量同比大涨 40%

4 月 18 日消息，据《南华早报》报道，今年第一季度中国芯片总产量同比飙升 40%，达到了 981 亿颗，这表明在先进制程发展受到美国限制之下，中国的成熟制程芯片的产能正在快速扩大。

根据国家统计局周二公布的最新数据显示，仅今年 3 月份，全国集成电路产量就增长了 28.4%，达到 362 亿颗，创历史新高。该机构表示，中国“高科技制造业增长更快”。

中国集成电路产量的大幅增长，部分得益于新能源汽车等下游行业的强劲需求。数据显示，一季度全国新能源汽车产量增长 29.2%至 208 万辆。同期智能手机产量增长了 16.7%。

近年来，随着半导体制造设施在全国各地如雨后春笋般涌现，中国的集成电路产能不断扩大，今年前三个月的产量几乎是 2019 年同期的两倍。

华盛顿智库战略与国际研究中心发布的一份报告称，由于美国对中国实施先进芯片技术禁运，现在大多数中国新投资都集中在成熟制程的半导体上。

市场研究公司 TrendForce 在早些时候的一份报告中表示，到 2027 年，大陆成熟制程产能的全球份额预计将从去年的 31%升至 39%。

尽管中国大力推动芯片自给自足的行动，但目前仍然严重依赖芯片进口。海关总署上周公布的数据显示，第一季度集成电路进口增长 12.7%，达到 1215 亿颗，而集成电路出口小幅增长 3%，达到 624 亿颗。海关数据显示，去年，半导体仍然是大陆最大的进口商品，领先于原油。

不过，需要指出的是，进口的集成电路当中，有一大部分芯片由中国芯片设计厂商设计，交由海外晶圆代工厂代工的。

(资料来源：芯智讯)

## 5.2、消费电子

### 工信部：一季度我国 5G 手机出货 5643 万部 电信业务收入增长

集微网消息，4月18日，国务院新闻办举行2024年一季度工业和信息化发展情况新闻发布会，工业和信息化部党组成员、副部长单忠德，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国，新闻发言人、运行监测协调局局长陶青出席发布会，介绍有关情况。

工信部表示，我国一季度规模以上工业增加值同比增长6.1%，较2023年全年提高1.5个百分点。电子、化工、汽车等重点行业增长带动作用明显，工业大省大市发挥了挑大梁作用。一季度工业投资增长达13.4%，规上工业企业数量持续增加。

工信部指出，一季度我国手机尤其是5G手机出货量达到5643万部，占同期手机出货量的83.7%。应该说，这反映高端或者智能5G手机的需求量还是比较大的，达到83.7%的占比。移动网络方面，完成高中低频段全覆盖5G轻量化商用验证，量子计算原型机研发性能指标不断提升，量子纠错试验验证取得突破。

统计显示，一季度我国电信业务收入同比增长4.5%，达到4437亿元；基础设施支撑能力持续增强。“双千兆”网络部署稳步推进，累计建成5G基站364.7万个，5G用户普及率突破60%，千兆城市达到207个，全球首条400G全光省际骨干网链路正式商用。工业互联网融合应用已拓展至49个国民经济大类，形成200余个工业互联网示范应用标杆。服务民生水平有效提升。持续开展APP治理，有力有效维护用户权益，进一步加快互联网应用适老化改造优秀案例示范推广。

工信部表示，一季度，我国高技术制造业增加值同比增长7.5%，较去年四季度加快2.6个百分点。新兴产业典型产品保持较高增速。太阳能电池增长20.1%；与光伏相关的多晶硅、单晶硅增速高达50%以上；新能源汽车产销同比分别增长28.2%和31.8%。

(资料来源：集微网)

### 6499元起！华为 Pura 70 Ultra/Pro 今日开售

集微网消息，华为4月18日宣布，华为Pura 70 Ultra、华为Pura 70 Pro开启先锋计划，正式开售，开售时间为4月18日10:08，开售地点为华为商城、授权电商、华为体验店、授权经销商。

华为Pura 70系列包含Pura 70标准版、Pura 70 Pro、Pura 70 Pro+、Pura 70 Ultra四款机型，零售价分别为5499元、6499元、7999元、9999元起。

华为Pura 70 Pro搭载6.8英寸OLED显示屏，支持10bit色彩、P3广色域，分辨率为2844 × 1260，并支持1-120Hz LTPO自适应刷新率，1440Hz高频PWM调光，300Hz触控采样率。手机搭载第二代昆仑玻璃，全系配备12GB内存，机身ROM存储提供256GB、512GB、1TB容量可选。

影像方面，Pura 70 Pro搭载5000万像素“新一代超聚光主摄”，支持F1.4-F4.0可变光圈，采用1/1.3英寸传感器；“超聚光微距长焦”摄像头有着4800万像素，具有F2.1超大光圈、OIS光学防抖，支持35x超级微距功能，实现5厘米超近距离对焦；此外还配备1250万像素超广角摄像头，具有F2.2光圈。手机前置摄像头为1300万像素，F2.4光圈。

华为Pura 70 Pro支持北斗卫星消息功能，不仅可以发送文字，更可发送图片消息，在无地面网络时传递重要信息。信号方面，手机搭载灵犀天线、灵犀网络以及灵犀AI算法，提高弱信号场景下通话、联网质量。

此外，这款手机内置 5050mAh 电池，支持 100W 有线超级快充、80W 无线超级快充；搭载近日刚发布的鸿蒙 HarmonyOS 4.2 操作系统，并具有 AI 隔空操控、AI 信息保护、AI 修图大师等一系列人工智能功能。

华为 Pura 70 Ultra 为该系列旗舰机型，内存容量升级为 16GB，并提供 512GB、1TB ROM 存储容量可选，售价分别为 9999 元、10999 元。

这款手机后盖采用星芒纹素皮材质，摄像头 Deco 有着专属 XMAGE 影像徽标。手机主摄搭载“超聚光伸缩摄像头”，配备 1 英寸大底传感器，有着超大进光量，并支持 F1.6 超大光圈以及传感器位移防抖。

华为介绍，主摄采用创新旋动伸缩镜头结构，可保证 30 万次伸缩无忧，并支持 2 米 IP68 级别防尘抗水，确保可靠性。

这款手机后置 4000 万像素超广角摄像头，有着 F2.2 光圈。长焦摄像头升级为 5000 万像素“超聚光微距长焦摄像头”，有着 F2.1 大光圈、OIS 光学防抖，支持自动对焦。手机前置摄像头为 1300 万像素，具有 F2.4 光圈。

屏幕方面，手机配备 6.8 英寸 OLED 显示屏，分辨率为 2844 × 1260，支持 1-120Hz LTPO 自适应刷新率，1440Hz 高频 PWM 调光，300Hz 触控采样率，峰值亮度 2500nit。这块屏幕同样覆盖玄武钢化昆仑玻璃，超抗刮超耐摔。

华为 Pura 70 Ultra 支持北斗卫星消息、天通卫星通信功能，前者支持文字和图片消息，后者支持双向卫星通话以及卫星消息。其它方面，手机内置 5200mAh 大电池，支持 100W 有线快充+80W 无线快充，搭载 HarmonyOS 4.2 鸿蒙操作系统。

（资料来源：集微网）

### 三星推出全新智能电视 主打 75 英寸以上大尺寸

集微网消息，近日，三星推出全新智能电视系列产品，包括 Neo QLED 智能电视、OLED 智能电视、设计生活系列智能电视等，多款产品皆推出大尺寸机型。三星家电事业部副总林俊元表示，今年销售主打大尺寸（75 英寸以上）及高端产品，期待大尺寸产品的营收有双位数增长。

林俊元预计，因奥运会、世界杯等运动赛事影响，下半年电视购买意向有望回升，预计下半年销售情况有机会超过去年同期。

三星家电事业部经理王珮怡表示，三星第三代高效处理器独立 AI 神经网络（NPU）数量由前代的 64 个提升至 512 个，CPU 速度较上代提升 30%，NPU、GPU 速度也提高 2 倍、2.2 倍，AI 将可帮助提高电视画质。

目前市场主流的电视尺寸为 55 英寸、65 英寸，王珮怡表示，明年市场会更专注在大尺寸的电视，不再只局限于基本尺寸，现在来看 75 英寸、85 英寸业绩都有所增长，今年 UHD、QLED、Neo QLED 也推出一系列 98 英寸大尺寸智能电视。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### 特斯拉将全球裁员超 10%

4 月 15 日消息，根据网络上流传的一份内部邮件显示，全球最大的电动汽车制造商特斯拉于当地周一向全体员工发出全员信，宣布特斯拉将全球裁员逾 10%。

特斯拉 CEO 马斯克在信中表示，当下降本增效极为重要。此次裁员将使得特斯拉“保持精简、创新，并进入下一个增长阶段周期。”

据了解，这是特斯拉自 2017 年以来第五次大规模裁员，当时该公司将员工人数减少了 2%。此后，该公司员工人数在 2018 年、2019 年和 2022 年分别减少了 9%、7%和 3%。

2024 年初，特斯拉在全球拥有约 14 万名员工，裁员超过 10%，则意味着有大约超过 14000 名员工受到影响。

(资料来源：集微网)

### 小鹏汽车与大众签署合作协议，将为后者开发新一代电子电气架构

集微网消息，4 月 17 日，小鹏汽车宣布，与大众汽车集团签订电子电气架构技术战略合作框架协议，根据该协议，小鹏汽车将为大众汽车在中国市场的电动车平台联合开发行业领先的电子电气架构，平台将集成小鹏汽车最新一代基于中央计算和域控制器的电子电气架构，预计将从 2026 年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。

据了解，小鹏汽车最新一代电子电气架构采用基于中央计算和域控制器的架构，提供了高性能的车载计算环境，并具备有竞争力的成本结构。该电子电气架构支持中央域与智能辅助驾驶域控制器之间的千兆以太网高速数据传输。域控制器中集成了大量电控单元，从而实现了高度集成的架构和具有竞争力的成本结构。该电子电气架构亦支持高效的整车 OTA，为终端用户车辆和生产线下线车辆提供高速 OTA。

这是双方自去年达成深度合作以来取得的首份重大进展。

资料显示，2023 年 7 月，大众汽车与小鹏汽车达成技术框架协议。在合作的初期阶段，双方计划面向中国的中型车市场，共同开发两款大众汽车品牌的电动车型。这两款专属于中国市场的新车将补充基于 MEB 平台的产品组合，并计划于 2026 年走向市场。

作为长期战略合作的一部分，大众汽车集团向小鹏汽车增资约 7 亿美元（合约人民币 50 亿元），以每 ADS(\*) 15 美元的价格收购小鹏汽车约 4.99%的股权。交易完成后，大众汽车集团将获得一个小鹏汽车董事会观察员席位。

(资料来源：集微网)

### 中汽协：3 月销售新能源汽车 88.3 万辆，出口同比增长 59.4%

集微网消息，4 月 17 日，中汽协发布 3 月新能源汽车产销数据称，该月产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%；1-3 月产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2%和 31.8%。

其中，3 月国内销售新能源汽车 75.8 万辆，同比增长 32%，Q1 合计销售 178.3 万辆，同比增长 33.3%；3 月出口 12.4 万辆，同比增长 59.4%，Q1 出口 30.7 万辆，同比增长 23.8%。

而在 4 月 12 日，中汽协在另一份简报中还披露，3 月汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆，同比分别增长 4%和 9.9%。1-3 月汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆，同比分别增长 6.4%和 10.6%。其中，3 月乘用车产销分别完成 225 万辆和 223.6 万辆，同比分别增长 4.7%和 10.9%。2024 年 1-3 月，乘用车产销分别完成 560.9 万辆和 568.7 万辆，同比分别增长 6.6%和 10.7%。

(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
2024-04-20	002456.SZ	<a href="#">欧菲光:2023 年年度报告</a>	欧菲光 2023 年年报显示，2023 年公司实现营业收入 168.63 亿元，较上年同期增长 13.73%；归母净利润 7690.50 万元，实现扭亏为盈。
2024-04-20	688146.SH	<a href="#">中船特气:2023 年年度报告</a>	中船特气发布 2023 年年度报告，实现营业收入 16.16 亿元，同比下降 17.39%；归母净利润为 3.35 亿元，同比下降 12.55%；扣非归母净利润为 2.44 亿元；同比下降 30.24%。
2024-04-20	688146.SH	<a href="#">中船特气:2024 年第一季度报告</a>	中船特气 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 实现营业收入 4.35 亿元，同比增长 8.42%；实现归母净利润 9032.57 万元，同比增长 5.89%；实现扣非归母净利润 5947.72 万元；同比增长 4.26%。
2024-04-20	688403.SH	<a href="#">汇成股份:2023 年年度报告</a>	汇成股份 2023 年年报显示，2023 年公司实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 31.78%；实现扣非归母净利润为 1.68 亿元；同比增长 33.30%。23 年各季度营业收入呈现逐季提升态势，分别为 2.41 亿元、3.16 亿元、3.38 亿元、3.43 亿元，且自第二季度起持续创历史新高。
2024-04-20	688371.SH	<a href="#">菲沃泰:2023 年年度报告</a>	菲沃泰 2023 年年报显示，2023 年公司实现营业收入 3.09 亿元，同比减少 21.91%；实现归母净利润-4155.24 万元，同比减少 224.69%；实现扣非归母净利润 7632.42 万元，同比减少 582.53%。
2024-04-20	688110.SH	<a href="#">东芯股份:2023 年年度报告</a>	东芯股份发布 2023 年年度报告，公司实现营业收入 5.31 亿元，同比下降 53.70%；归母净利润为-3.06 亿元，同比下降 265.13%；扣非归母净利润为-3.27 亿元，同比下降 298.13%。
2024-04-20	603986.SH	<a href="#">兆易创新:2024 年第一季度报告</a>	兆易创新 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 16.27 亿元，同比增长 21.32%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 36.45%；扣非归母净利润 1.84 亿元；同比增长 41.26%
2024-04-20	603986.SH	<a href="#">兆易创新:2023 年年度报告</a>	兆易创新 2023 年年报显示，2023 年公司实现营业收入 57.61 亿元，同比下降 29.14%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比下降 92.15%；实现扣非归母净利润 2740 万元，同比下降 98.57%。
2024-04-20	002222.SZ	<a href="#">福晶科技:2023 年年度报告</a>	福晶科技 2023 年年报显示，2023 年实现营业收入 7.82 亿元，比上年同期增长 1.73%；分地区来看，国内营收比上年同期增长 24.68%，国外营收比上年下降 20.05%。2023 年公司归母净利润为 2.09 亿元，比上年同期下降 7.65%。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 欧菲光:2023 年年度报告

2023 年度，全球供应形势出现了一些有利的变化，影响消费电子和智能汽车行业发展的供应链问题和芯片短缺问题得到一定程度的缓解。公司面临的机遇和挑战都有新的发展变化，各项变革措施和战略投入仍在有序推进。

报告期内，公司实现营业收入 168.63 亿元，同比增长 13.73%，归属于上市公司股东的净利润 7,690.50 万元，实现扭亏为盈，主要原因如下：

1、报告期内，受益于下半年终端客户需求和销售收入大幅增加，公司 2023 年营业收入实现同比增长，带动公司产能利用率提升，同时公司持续优化产品结构，高附加值产品的收入实现较快增长，产品毛利率稳步提高；

2、报告期内，公司进一步优化产业基地布局，完善产业链一体化各个环节，推动智能制造及精细化管理，随着一系列降本增效管理举措的落地，公司盈利能力得到一定程度的提升；

3、报告期内，非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响 37,034.48 万元，主要系政府补助、非流动资产处置等事项影响。

### 中船特气:2023 年年度报告

公司聚焦于电子氟化材料领域，主要从事电子特种气体及三氟甲磺酸系列产品的研发、生产和销售。主要产品包括高纯三氟化氮、高纯六氟化钨、高纯氯化氢、高纯氟化氢、高纯四氟化硅、高纯氙气、高纯六氟丁二烯、高纯八氟环丁烷、高纯电子混合气等电子特种气体，以及三氟甲磺酸、三氟甲磺酸酐、双（三氟甲磺酰）亚胺锂等含氟新材料。产品广泛应用于集成电路、显示面板、锂电新能源、医药、光纤等行业，是上述产业发展不可或缺的关键性材料。2023 年，公司主要经营情况如下：

经营业绩方面，2023 年全球半导体行业仍处于下行周期，消费市场疲软，局部地缘冲突加剧。针对宏观经济环境和国际形势等因素的影响，公司上下戮力同心、努力破局，始终坚持以市场为导向，以客户为中心，努力拓展客户群体，加大力度提升服务，深挖客户需求。报告期内，实现营业收入 16.16 亿元，较上年同期下降 17.39%；归属于上市公司股东的净利润 3.35 亿元，较上年同期下降 12.55%；截至 2023 年 12 月 31 日，公司总资产为 58.39 亿元；归属于上市公司股东的净资产达到 53.13 亿元。

科技创新方面，多年来公司致力于实现电子特种气体空白产品国产化，保障半导体产业供应链安全。截至报告期末，公司已拥有成熟产品 70 余种；累计获得授权专利 322 项，其中授权发明专利 165 项，授权实用新型专利 154 项，国际专利 3 项。报告期内，公司获得授权专利 77 项，其中发明专利 56 项，实用新型专利 21 项；报告期内，公司研发投入 1.61 亿元，比上年同期增加 2.26%，研发投入占营业收入比例为 9.94%，比上年同期增加 1.91 个百分点；报告期内，公司完成了六氟丙烷等 10 余种新产品研发，牵头完成了国家重点项目任务。

### 中船特气:2024 年第一季度报告

中船特气 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现主营收入 4.35 亿元，同比增长 8.42%；实现归母净利润 9032.57 万元，同比增长 5.89%；实现扣非归母净利润 5947.72 万元；同比增长 4.26%。

### 汇成股份:2023 年年度报告

在市场景气度波动的背景下，公司通过扩充高阶封测产能、加大研发投入、产品结构调整、提升精细化管理水平等策略进行积极应对。

报告期内，公司实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 31.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.68 亿元，同比增长 33.30%。报告期各季度，公司营业收入分别为 2.41 亿元、3.16 亿元、3.38 亿元、3.43 亿元，呈现逐季提升态势，且自第二季度起持续创造历史新高，公司首发募投项目逐步实施完成形成的新增产能，叠加下游市场景气度修复对于公司市场份额及经营业绩的提升效果较为显著。

报告期内，公司的主要经营管理情况如下：

1. 产能扩充及市场景气度修复，公司经营业绩持续提升
2. 聚持续加大研发投入，拓宽封测芯片应用领域，布局高端先进封装技术
3. 坚持以客户需求为导向，持续推进新产品导入，积极拓展市场份额
4. 推动产线信息化、自动化建设，提升精细化管理水平
5. 加强人才梯队建设，实施股权激励，进一步强化核心团队稳定性
6. 推进可转债募资，持续提升高阶测试平台产能，优化产品结构
7. 重视投资者回报，积极落实股份回购及现金分红

### 菲沃泰:2023 年年度报告

2023 年，面对复杂严峻的国际环境，世界经济增长放缓态势明显，公司所处行业下游高端电子市场疲软，终端客户出货量下降，整体行业周期性波动明显。在此背景下，公司业绩同样面临着不小的挑战。

基于此，公司积极应对市场变化和相应客户需求，围绕长期发展战略和年度经营目标，积极筹划并寻找更多的新市场新客户机会，夯实现有产品的技术升级和市场布局，并持续加大新技术开发和自主创新力度。报告期内，公司不断推进透明增硬耐磨技术、耐高压绝缘技术等新技术的产品研发，充分挖掘下游市场需求，致力于为不同行业客户提供更高效的一站式纳米防护解决方案。同时，公司积极拥抱人工智能浪潮，作为全球纳米薄膜综合解决方案引领者，公司大力推进人工智能技术平台的开发与应用，加强设备、材料与应用开发体系的协同创新，运用人工智能技术加速新材料、新技术的研发和产业化进程，提升公司新领域拓展能力和技术竞争实力。

报告期内，公司实现营业收入 3.09 亿元，同比减少 21.91%；实现归属于母公司所有者的净利润-4,155.24 万元，同比减少 224.69%；实现剔除股份支付影响后归属于母公司所有者的净利润 1,844.67 万元，同比减少 80.29%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7,632.42 万元，同比减少 582.53%。报告期末，公司总资产为 21.41 亿元，较报告期初增长 2.32%；归属于母公司的所有者权益为 20.03 亿元，较报告期初增长 0.93%；归属于母公司所有者的每股净资产为 5.97 元，较报告期初增长 0.93%。

### 东芯股份:2023 年年度报告

东芯股份是一家聚焦中小容量存储芯片独立研发、设计与销售的存储芯片设计企业，公司以“提供可靠高效的存储产品及设计方案”为使命，以“成为中国领先的存储芯片设计企业”为愿景，致力于用自主知识产权、稳定的供应链体系和高可靠性的产品为客户提供高品质的存储产品及解决方案。公司以存储为核心，同时向“存、算、联”一体化领域进行技术探索，拓展行业应用领域，优化业务布局，以期为客户提供更多样化的芯片解决方案。

公司所处的存储芯片行业在半导体市场中标准化程度更高，其周期性波动更明显，行业景气度受供需关系的影响较为显著。2023 年，受全球经济环境和半导体行业周期等多方面因素的影响，公司仍然面临着需求回暖缓慢的严峻考验。受市场环境的影响，公司下游客户需求下降明显，同时行业竞争激烈，部分产品销售价格明显下降。

2023 年度，公司实现营业收入 5.31 亿元，较上年度同比下降 53.70%；实现归属于上市公司股东的净利润为-3.06 亿元，较上年度同比下降 265.13%；实现归属于上市公司股东的

的扣除非经常性损益的净利润为-3.27 亿元，较上年度同比下降 298.13%。截止 2023 年 12 月 31 日；归属于上市公司股东的净资产 35.05 亿元，较上年度同比下降 10.83%。

### 兆易创新:2024 年第一季度报告

兆易创新 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 16.27 亿元，同比增长 21.32%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 36.45%；扣非归母净利润 1.84 亿元；同比增长 41.26%。

### 兆易创新:2023 年年度报告

受全球经济环境、行业周期等影响，2023 年公司所处半导体行业仍面临需求复苏缓慢的严峻考验，国内市场和行业竞争加剧，在消费、工业、汽车等领域情况略有差异。消费领域全年呈现区域性、局部性热点需求，工业领域全年需求不及预期，汽车领域供应短缺情况已缓解，各领域各行业需求尚在寻底和恢复。

2023 年，终端市场需求疲弱，同行业竞争激烈，产品价格下降明显。2023 年前三季度公司所有产品线单价都呈下滑态势，到第四季度多条产品线价格接近或触达底部区域。产品价格下降导致了公司毛利下滑明显，综合毛利率由 47.66%下降到 34.42%。

在激烈的竞争环境下，2023 年度公司坚持以市占率为中心开拓市场，产品出货量达到 31.22 亿颗，同比增加 12.98%。由于产品价格的大幅下降，经营业绩出现较大幅度下滑。

2023 年，公司实现营业收入 57.61 亿元，比 2022 年同期下滑 29.14%，归属于上市公司股东的净利润 1.61 亿元，比 2022 年同期下降 92.15%。现将 2023 年公司经营情况总结如下：

1. 以提升销量、扩大市占率为主要经营策略，抢占市场份额
2. 持续完善产品线，升级产品结构
3. 保持技术创新和技术领先
4. 供应链协同创新，提升供应链弹性
5. 践行可持续发展，全方位提升 ESG 水平

### 福晶科技:2023 年年度报告

报告期内，公司坚持以市场和客户需求为导向，践行“成为光电行业发展的有力推动者”的使命，积极应对外部市场环境的变化，加强研发投入，加快产品结构优化的步伐，强化公司发展韧性，为实现公司高质量发展奠定基础。

公司 2023 年全年实现营业收入 78,163.56 万元，比上年同期增长 1.73%。受国外市场需求放缓、消耗库存等因素的影响，国外营收比上年下降 20.05%；国内市场受益于下游厂商加速拓展海外市场、下沉市场的应用空间不断扩宽、超快激光技术的快速发展等需求带动，呈现复苏迹象，国内营收比上年增长 24.68%。晶体元器件业务较上年增长 4.29%；精密光学元件受市场需求及价格竞争影响，营收较上年下降 10.61%；激光器件得益于新品推出及海外市场拓展，营收较上年增长 16.03%。

报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 20,907.42 万元，比上年同期下降 7.65%，加权平均净资产收益率 14.80%，比上年同期下降 2.60 个百分点。实现经营活动产生的现金流量净额 21,724.65 万元，比上年同期减少 30.12%。

## 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

## ■ 电子通信组介绍

**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。