



海力士季报超预期，三星与 AMD 签署 HBM3E 供货协议

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

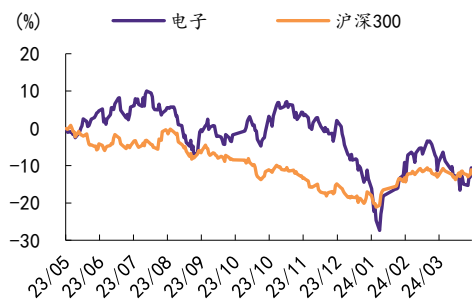
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-2.2	6.7	-12.1
沪深300	1.3	8.5	-11.0

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：终端需求复苏与创新技术共振，国产 CIS 再上新台阶》2024-04-26
- 《电子行业周报：台积电 2024Q1 业绩超预期，华为 Pura70 系列正式开售》2024-04-21
- 《电子行业专题报告：优化运算法则，重塑安全格局》2024-04-18

上周回顾

4月22日-4月26日当周，申万一级行业大部分处于恢复性上涨状态。其中电子行业上涨5.54%，位列第3位。估值前三的行业为综合、国防军工、农林牧渔，电子行业市盈率为48.40，位列第3位。

电子行业细分板块大部分处于景气度上涨状态。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、半导体材料估值排名本周第四、五位。

海力士季报超预期

4月25日，SK海力士发布了2024财年第一季度（截至2024年3月31日）财报，凭借其核心HBM存储系统在技术方面的领导力，一季度营业利润达到2.886万亿韩元，同比扭亏为盈，环比大增734%，远高于分析师预期的1.8万亿韩元，创下2018年以来第二高水平。在财报发布前，SK海力士计划投资约20万亿韩元（约合146亿美元）在韩国清州市建立一座先进的存储芯片工厂，扩大包括HBM在内的下一代DRAM的产能，以应对快速增长的AI需求。

三星和AMD签署HBM3E供货协议

根据韩媒Bridge Economy报道，三星和AMD公司签署了价值4万亿韩元（约210.8亿元人民币）的HBM3E供货合同。报道称三星和AMD签署的这份合同中，AMD采购三星的HBM，而作为交换三星会采购AMD的AI加速卡。三星日前表示将于今年上半年量产HBM3E 12H内存，而AMD预估将会在今年下半年开始量产相关的AI加速卡。

HBM作为AI时代的“必备材料”，其盈利能力是其他DRAM的5~10倍，相关产业链正迎来巨大的发展机遇，建议关注：通富微电、长电科技、雅克科技、联瑞新材、赛腾股份、精智达、拓荆科技、壹石通等。

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	2024-04-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002156.SZ	通富微电	21.12	0.33	0.11	0.59	64.00	192.00	35.80	增持
002409.SZ	雅克科技	60.13	1.22	2.09	2.78	45.77	28.76	21.67	未评级
600584.SH	长电科技	25.17	1.82	0.83	1.32	13.83	30.33	19.07	买入
603283.SH	赛腾股份	71.29	3.14	3.81	4.35	22.72	18.73	16.38	未评级
688072.SH	拓荆科技	183.85	3.53	4.18	6.05	65.49	41.55	30.37	未评级
688300.SH	联瑞新材	48.10	0.94	1.28	1.61	56.53	37.60	29.91	未评级
688627.SH	精智达	59.78	0.94	1.24	1.80	63.60	48.21	33.21	增持
688733.SH	壹石通	19.65	0.12	0.42	0.65	238.44	47.13	30.34	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	27
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) 海力士季报超预期

4月25日，SK海力士发布了2024财年第一季度（截至2024年3月31日）财报，凭借其核心HBM存储系统在技术方面的领导力，一季度营业利润达到2.886万亿韩元，同比扭亏为盈，环比大增734%，远高于分析师预期的1.8万亿韩元，创下2018年以来第二高水平。在财报发布前，SK海力士计划投资约20万亿韩元（约合146亿美元）在韩国清州市建立一座先进的存储芯片工厂，扩大包括HBM在内的下一代DRAM的产能，以应对快速增长的AI需求。

(2) 三星和AMD签署HBM3E供货协议

根据韩媒Bridge Economy报道，三星和AMD公司签署了价值4万亿韩元（约210.8亿元人民币）的HBM3E供货合同。报道称三星和AMD签署的这份合同中，AMD采购三星的HBM，而作为交换三星会采购AMD的AI加速卡。三星日前表示将于今年上半年量产HBM3E 12H内存，而AMD预估将会在今年下半年开始量产相关的AI加速卡。

HBM作为AI时代的“必备材料”，其盈利能力是其他DRAM的5~10倍，相关产业链正迎来巨大的发展机遇，建议关注：通富微电、长电科技、雅克科技、联瑞新材、赛腾股份、精智达、拓荆科技、壹石通等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-28	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
688733.SH	壹石通	19.65	0.12	0.42	0.65	238.44	47.13	30.34	未评级
002156.SZ	通富微电	21.12	0.11	0.59	0.74	206.91	35.87	28.58	增持
688072.SH	拓荆科技	183.85	3.53	4.18	6.05	65.49	41.55	30.37	未评级
688627.SH	精智达	59.78	1.23	1.80	2.49	72.47	33.25	24.02	增持
688300.SH	联瑞新材	48.10	0.94	1.28	1.61	56.53	37.60	29.91	未评级
603283.SH	赛腾股份	71.29	3.14	3.81	4.35	22.72	18.73	16.38	未评级
002409.SZ	雅克科技	60.13	1.22	2.09	2.78	45.77	28.76	21.67	未评级
600584.SH	长电科技	25.17	0.82	1.32	1.82	36.31	19.02	13.85	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22日-4月26日当周，海外龙头大部分恢复性上涨。英伟达领涨，涨幅为15.14%；德州仪器、亚德诺、博通、恩智浦、QORVO、安森美、科天涨幅均超10%，分别为11.15%、10.15%、11.57%、12.82%、11.32%、12.11%、12.43%。

图表2：海外龙头估值水平及周涨幅

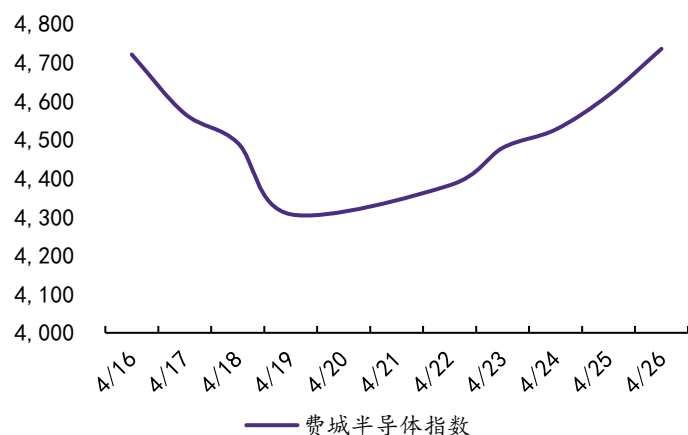
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-04-28	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1357	80	1	-6.78
	QCOM.O	高通	美国	1849	26	8	5.09
	AMD.O	超威半导体	美国	2544	298	5	7.34
	NVDA.O	英伟达	美国	21934	74	51	15.14
存储	MU.O	美光科技	美国	1272	-22	3	7.56
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1616	25	10	11.15
	ADI.O	亚德诺	美国	1002	30	3	10.15
	AVGO.O	博通	美国	6229	44	9	11.57
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	622	22	7	12.82
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	167	17	3	8.52
	QRVO.O	QORVO	美国	113	109	3	11.32
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	372	9	2	7.07
	ON.O	安森美半导体	美国	293	13	4	12.11
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	431	14	3	9.61
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2916	16	2	3.07
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1690	25	10	7.17
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1210	27	15	6.33
	KLAC.O	科天半导体	美国	951	28	31	12.43
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3626	42	24	7.11
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2234	11	3	-1.73
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9026	57	2	-0.12
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	229051	24	6	4.27
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	268	26	2	4.60
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	604	-759	2	1.79
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	222	21	2	0.50
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	69	8	1	5.64
	AVT.O	安富利	美国	45	6	1	7.37

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月28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 22 日-4 月 26 日当周，费城半导体指数呈现上升态势，近两周整体处于恢复性上涨态势。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



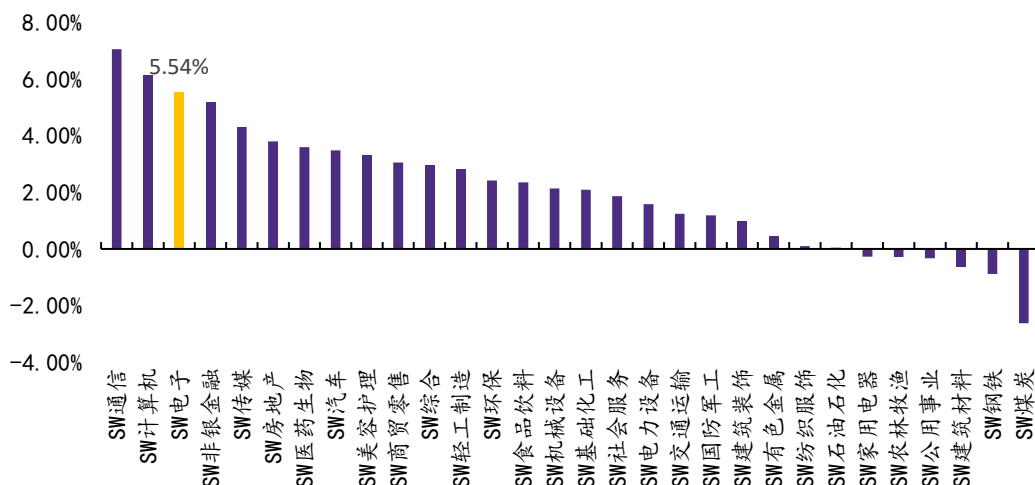
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

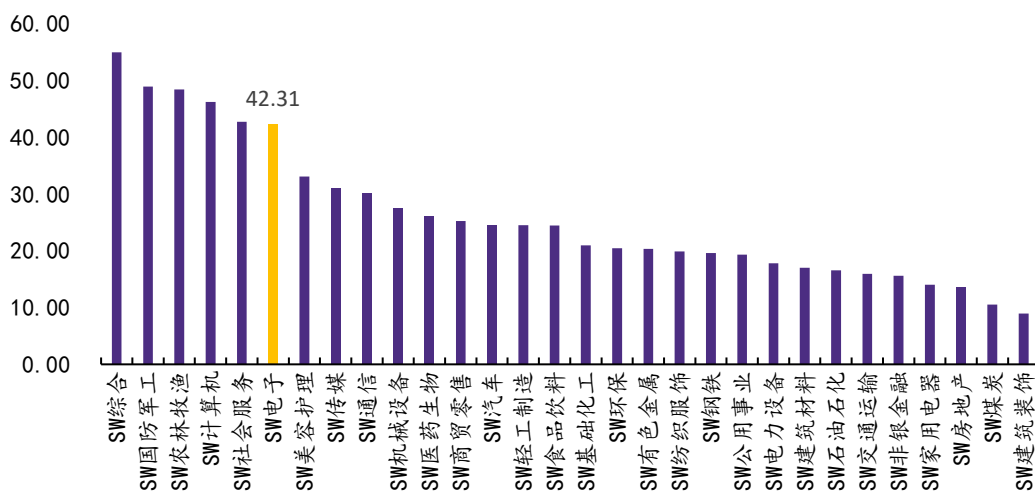
跨行业比较，4月22日-4月26日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨5.54%，位列第3位。估值前三的行业为综合、国防军工、农林牧渔，电子行业市盈率为42.31，位列第6位。

图表5：4月22日-4月26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

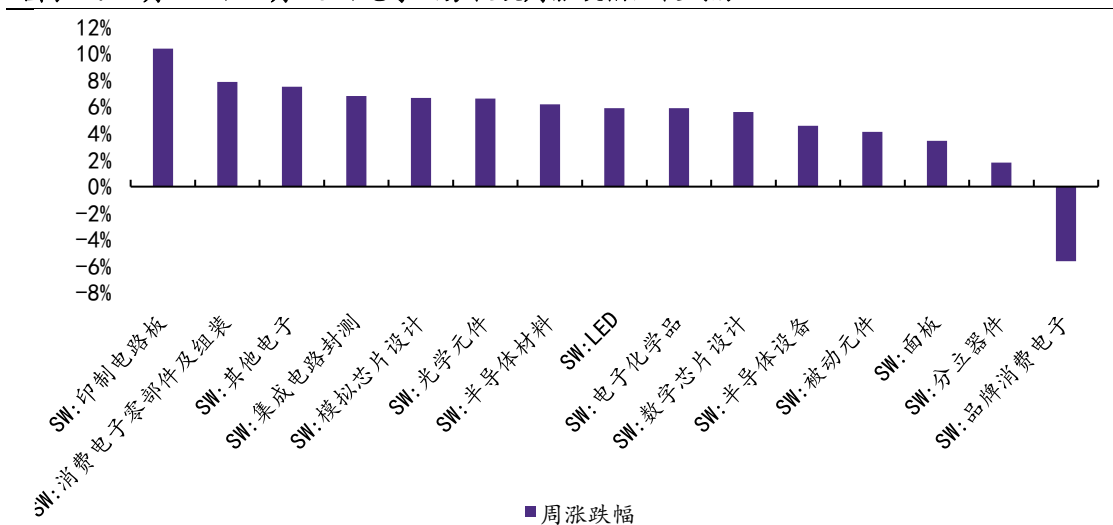
图表6：4月26日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

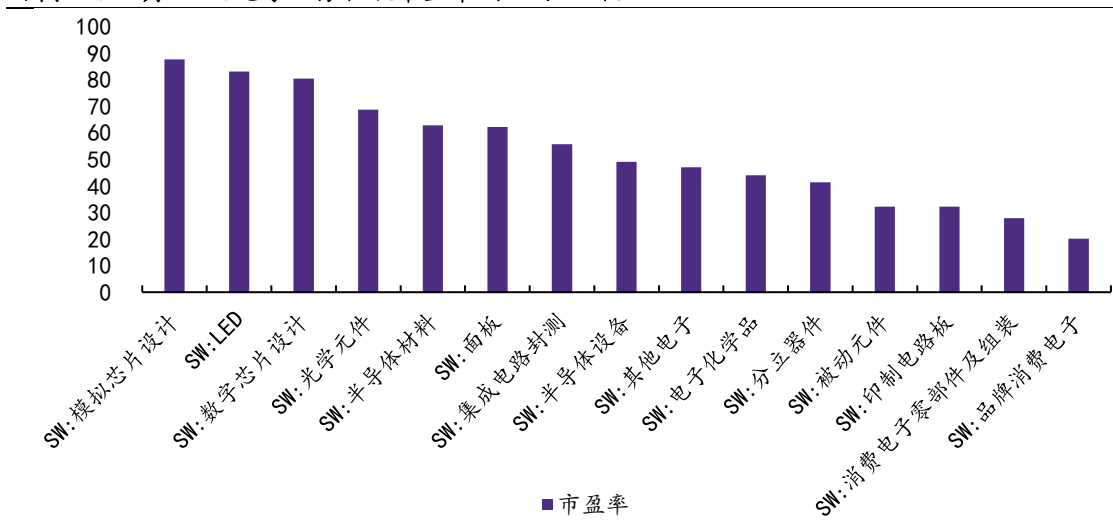
电子行业细分板块比较，4月22日-4月26日当周，电子行业细分板块大部分处于上涨状态。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、半导体材料估值排名本周第四、五位。

图表 7: 4月22日-4月26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26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22日-4月26日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟IC占三席，数字IC占两席，光学元件、被动元件、仪器仪表、封测、其他专用设备各占一席。国芯科技（数字IC）、腾景科技（光学元件）、雅创电子（被动元件）包揽前三，周涨幅分别为28.61%、21.38%、20.41%。

图表9：重点公司周涨幅最多前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-04-26	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
数字IC	688262.SH	国芯科技	74.16	4.30	0.31	1.06	1.71	134	29	18	2.89	28.61	增持
光学元件	688195.SH	腾景科技	38.18	7.55	0.45	0.62	0.88	51	47	33	4.23	21.38	买入
被动元件	301099.SZ	雅创电子	32.18	13.77	1.93	0.81	1.99	36	50	20	3.17	20.41	增持
仪器仪表	688337.SH	普源精电	62.11	5.50	0.76	0.97	1.42	128	35	24	2.15	19.23	买入
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	82.81	12.67	1.13	1.43	2.15	74	44	29	4.05	18.95	增持
模拟IC	688368.SH	晶丰明源	43.81	7.12	-3.27	-0.23	1.74	-34	-313	40	3.29	18.38	增持
模拟IC	688052.SH	纳芯微	135.44	0.40	2.48	2.24	4.14	128	43	23	2.21	18.21	买入
封测	688362.SH	甬矽电子	85.12	4.77	0.34	0.40	0.69	64	52	31	3.57	17.37	买入
模拟IC	688515.SH	裕太微-U	53.74	77.62	-0.01	0.29	0.99	0	234	68	2.93	17.12	买入
数字IC	688110.SH	东芯股份	99.51	2.69	0.42	0.51	0.80	62	44	28	2.84	16.82	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月26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) 2024-04-26	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	36.53	4.10	0.11	0.21	0.31	56.71	33.83	23.12	3.40	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	65.03	-0.49	0.10	0.11	0.18	271.77	132.71	83.37	3.10	买入
LED	002449.SZ	国星光电	42.49	6.16	0.20	0.34	0.41	42.36	20.43	16.86	1.12	增持
	600363.SH	联创光电	136.66	12.33	0.59	0.99	1.23	40.53	30.44	24.49	3.33	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	582.72	0.87	0.14	0.06	0.23	124.97	192.32	51.12	1.51	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	63.69	14.40	2.00	3.27	4.20	47.34	19.07	14.85	4.61	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	201.40	5.78	0.31	0.14	0.28	31.11	87.95	42.13	3.86	增持
	300903.SZ	科翔股份	27.62	0.00	0.12	0.30	0.57	95.71	22.09	11.80	1.30	买入
	603920.SH	世运电路	114.69	16.61	0.82	0.94	1.13	17.63	22.89	19.08	2.26	买入
	688020.SH	方邦股份	24.34	2.34	-0.85	-0.65	0.64	-62.23	-46.80	46.80	1.66	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	144.91	3.97	1.02	0.60	0.93	41.92	35.61	23.08	1.90	买入
	688126.SH	沪硅产业	357.13	1.81	0.12	0.11	0.16	148.00	117.09	83.64	2.36	增持
	688234.SH	天岳先进	210.82	2.57	-0.41	-0.10	0.26	-191.28	-479.13	188.23	4.03	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	32.97	5.35	0.32	0.34	0.50	60.36	70.16	47.11	3.66	买入
	688012.SH	中微公司	837.35	10.41	1.90	2.87	3.02	51.63	47.12	44.87	4.67	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	140.92	3.23	0.28	0.54	0.76	52.47	22.44	16.05	1.18	买入
	002138.SZ	顺络电子	201.74	13.39	0.54	0.84	1.14	48.75	29.76	21.98	3.45	买入
	301099.SZ	雅创电子	32.18	13.77	1.93	0.81	1.99	35.77	49.51	20.12	3.17	增持
	603738.SH	泰晶科技	52.99	5.54	0.68	1.10	1.39	29.92	17.37	13.73	3.06	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	65.15	-2.80	0.32	0.67	0.81	32.99	8.72	7.25	1.12	未评级
	300054.SZ	鼎龙股份	210.71	9.13	0.41	0.56	0.79	51.73	39.83	28.25	4.82	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	77.56	1.68	0.28	0.32	0.43	52.59	41.04	31.02	4.16	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	39.29	12.11	1.35	1.44	1.89		47.33	36.04	3.90	增持
	688106.SH	金宏气体	90.88	11.69	0.47	0.64	0.81	39.76	29.32	23.13	2.94	买入
	688268.SH	华特气体	58.74	12.28	1.71	1.54	2.19	43.30	31.75	22.25	3.44	买入
	688371.SH	菲沃泰	37.94	5.70	0.10	0.57	0.91	203.27	19.86	12.44	1.89	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	320.41	6.39	0.33	0.11	0.59	49.68	196.57	35.88	2.30	增持
	600584.SH	长电科技	450.30	8.83	1.82	0.83	1.32	12.70	30.28	19.02	1.72	买入
	688362.SH	甬矽电子	85.12	4.77	0.34	0.40	0.69	64.31	51.59	30.51	3.57	买入
	688372.SH	伟测科技	61.34	7.79	2.79	3.95	2.41	34.13	17.83	22.39	2.49	未评级
	688403.SH	汇成股份	67.04	7.93	0.21	0.22	0.28	49.42	36.43	29.15	2.18	增持
	300623.SZ	捷捷微电	120.90	7.90	0.49	0.31	0.41	42.26	53.49	40.30	3.41	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	316.67	3.21	0.74	0.45	0.71	44.12	49.95	31.32	2.63	买入
	605111.SH	新洁能	109.61	9.78	2.04	1.07	1.41	37.97	34.25	26.16	3.01	买入
	688261.SH	东微半导	49.01	7.59	4.22	5.76	7.67	56.16	12.63	9.48	1.71	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	37.85	17.35	0.57	0.99	1.70	162.58	25.23	14.67	3.41	买入
	603306.SH	华懋科技	70.86	8.01	0.62	0.89	1.61	58.51	24.43	13.50	2.07	买入
	688498.SH	源杰科技	132.08	3.84	1.67	1.23	1.64	71.49	127.00	95.02	6.25	买入
	002036.SZ	联创电子	76.40	-4.22	0.09	0.56	0.80	143.09	12.82	9.02	2.23	未评级
光学元件	002222.SZ	福晶科技	114.44	16.30	0.53	0.56	0.65	29.87	47.68	41.02	7.91	买入

	002456.SZ	欧菲光	298.74	20.50	-1.59	0.00	0.29	-2.96		31.28	8.78	增持
	301421.SZ	波长光电	46.36	16.70	0.71	0.52	0.75		77.26	53.90	3.92	增持
	603297.SH	永新光学	81.11	14.65	2.53	2.71	3.23	32.87	26.95	22.66	4.59	增持
	688010.SH	福光股份	28.66	0.00	0.19	0.32	0.43	102.38	58.49	43.42	1.64	买入
	688195.SH	腾景科技	38.18	7.55	0.45	0.62	0.88	50.65	47.14	33.49	4.23	买入
	688502.SH	茂莱光学	49.44	4.73	1.49	1.41	1.92		66.81	48.95	4.15	增持
	688167.SH	炬光科技	66.50	5.11	1.41	0.80	1.52	66.06	91.09	48.54	2.75	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	43.45	12.25	0.92	1.26	1.73	34.16	25.56	18.73	2.61	增持
	002008.SZ	大族激光	211.91	7.20	1.15	1.81	2.25	22.31	11.10	8.95	1.34	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	42.52	10.32	0.82	1.46	2.23	54.32	30.59	20.15	2.19	买入
	688170.SH	德龙激光	23.52	4.35	0.65	-0.05	0.55	72.00	-392.08	41.27	1.82	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	176.48	16.51	0.75	0.73	0.87	23.00	52.68	44.12	6.67	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	15.25	10.10	0.46	0.43	0.48		49.20	43.58	4.51	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	137.90	2.20	-0.17	0.03	0.08	-39.25	766.13	250.73	7.93	买入
	002387.SZ	维信诺	100.46	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4.24	-7.51	-25.83	1.09	增持
	002876.SZ	三利谱	43.49	8.72	1.19	0.77	1.40	30.66	32.45	17.82	1.85	增持
面板	300088.SZ	长信科技	123.24	7.45	0.28	0.25	0.31	21.56	19.75	16.22	1.49	增持
	300909.SZ	汇创达	38.66	11.50	0.85	1.64	2.57	35.24	15.53	9.94	2.00	未评级
	603773.SH	沃格光电	46.00	9.50	-1.89	0.53	0.89	-10.34	51.11	30.26	3.35	买入
	300661.SZ	圣邦股份	337.71	6.85	2.44	0.50	1.05	70.56	144.32	68.64	9.16	买入
	300782.SZ	卓胜微	478.30	13.67	2.00	2.36	2.91	57.06	37.96	30.84	5.05	买入
	603160.SH	汇顶科技	276.13	7.08	-1.63	0.27	1.16	-30.76	226.34	51.90	3.35	增持
	688052.SH	纳芯微	135.44	0.40	2.48	2.24	4.14	128.09	42.86	23.15	2.21	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	47.74	3.00	-0.04	0.04	0.13	-607.99	318.24	86.79	2.51	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	160.13	-5.49	-0.60	-0.94	-0.38	-100.94	-40.54	-100.08	2.52	买入
	688368.SH	晶丰明源	43.81	7.12	-3.27	-0.23	1.74	-34.13	-312.94	40.19	3.29	增持
	688458.SH	美芯晟	32.67	4.90	0.88	1.02	1.90		39.84	21.49	1.59	买入
	688515.SH	裕太微-U	53.74	77.62	-0.01	0.29	0.99		233.67	68.03	2.93	买入
	688798.SH	艾为电子	130.92	3.53	-0.32	0.20	1.33	-297.06	396.74	59.51	3.56	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	39.44	8.24	0.52	0.31	0.56	45.22	28.17	15.47	1.80	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	141.28	10.08	0.59	0.79	0.93	16.09	14.45	12.24	2.30	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1200.57	28.85	3.09	6.81	8.18	25.74	21.86	18.21	6.04	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	20.91	6.10	0.62	0.20	0.71	42.40	116.18	33.20	3.05	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	52.20	5.67	0.31	0.28	0.38	39.15	93.22	69.61	4.62	买入
	872190.BJ	雷神科技	14.79	8.10	1.10	0.58	0.76	17.23	25.50	19.72	1.77	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	82.81	12.67	1.13	1.43	2.15	73.80	44.05	29.36	4.05	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	92.79	0.00	0.12	0.06	0.08	54.16	45.71	34.11	4.06	买入
	300223.SZ	北京君正	297.75	5.96	1.64	1.81	2.36	42.98	34.11	26.16	2.52	买入
	300458.SZ	全志科技	124.27	5.41	0.34	0.03	0.27	60.77	654.03	72.25	4.11	增持
	301308.SZ	江波龙	403.82	14.43	0.18	0.24	0.72	334.50	403.82	135.51	6.23	增持
	603501.SH	韦尔股份	1175.78	4.95	0.84	0.90	2.26	92.21	110.51	44.05	6.59	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	234.60	10.93	0.71	0.33	0.86	96.56	168.77	64.99	7.49	买入
	603986.SH	兆易创新	524.86	7.13	3.08	1.27	2.37	33.30	61.82	33.22	3.42	买入
	688018.SH	乐鑫科技	84.95	9.14	1.21	1.88	2.38	74.54	55.52	44.24	4.51	买入
	688099.SH	晶晨股份	233.89	12.54	1.76	1.99	1.83	40.12	28.32	30.61	4.29	买入
	688110.SH	东芯股份	99.51	2.69	0.42	0.51	0.80	62.41	44.22	27.95	2.84	买入

	688123.SH	聚辰股份	85.70	14.89	2.93	0.61	2.09	34.59	89.27	26.05	4.35	买入
	688213.SH	思特威-W	189.24	6.63	-0.21	0.64	1.01	-187.56	73.64	46.61	5.13	买入
	688259.SH	创耀科技	38.24	6.30	1.14	1.41	1.89	65.93	33.84	25.32	2.54	增持
	688262.SH	国芯科技	74.16	4.30	0.31	1.06	1.71	133.84	29.19	18.09	2.89	增持
	688332.SH	中科蓝讯	70.09	8.36	1.17	1.95	2.88	43.62	29.95	20.26	1.83	买入
	688385.SH	复旦微电	195.18	17.47	1.32	1.84	2.19	52.94	12.96	10.90	4.86	买入
	688486.SH	龙迅股份	63.70	9.19	1.33	1.33	2.08		69.23	44.23	4.45	增持
	688521.SH	芯原股份	160.47	1.36	0.15	-0.09	0.06	297.18	-341.43	553.35	5.94	增持
	688608.SH	恒玄科技	142.36	4.52	1.02	2.25	2.51	111.75	52.73	47.30	2.33	买入
	688728.SH	格科微	414.01	3.73	0.18	0.08	0.14	99.88	197.15	110.11	5.21	增持
	688766.SH	普冉股份	75.45	6.09	1.64	-0.68	1.11	92.69	-147.94	89.82	3.91	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	104.12	12.23	0.32	0.62	0.76	31.66	79.15	40.67	5.49	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1484.10	26.35	1.53	2.72	5.01	17.69	67.95	36.85	9.45	增持
	300394.SZ	天孚通信	618.59	30.78	1.02	1.82	2.87	24.79	85.92	54.65	17.72	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	341.15	9.40	0.64	0.87	1.09	23.46	15.85	12.72	1.30	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.67	10.55	0.28	0.26	0.33	32.41	16.21	12.80	2.24	增持
	002241.SZ	歌尔股份	532.73	6.60	0.51	1.47	1.70	32.91	10.62	9.17	1.73	未评级
	002993.SZ	奥海科技	86.35	9.98	1.59	2.14	2.85	21.45	14.63	10.99	1.81	买入
	300115.SZ	长盈精密	125.46	10.56	0.04	0.12	0.58	291.56	87.74	17.85	2.05	增持
	300136.SZ	信维通信	180.55	11.02	0.67	0.84	1.10	24.64	22.29	16.92	2.52	买入
	300684.SZ	中石科技	45.88	10.73	0.69	0.71	0.83	21.50	21.54	18.43	2.39	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	57.31	12.45	-1.25	1.11	1.53	-22.58	27.69	20.18	2.76	增持
	300793.SZ	佳禾智能	44.40	7.70	0.51	0.76	1.00	33.26	17.27	13.10	1.77	未评级
	600745.SH	闻泰科技	385.77	7.64	1.17	2.77	3.62	44.89	11.18	8.56	1.08	未评级
	601231.SH	环旭电子	315.85	13.18	1.39	1.62	1.99	11.69	8.82	7.19	1.88	未评级
	603296.SH	华勤技术	520.98	13.67	3.93	3.51	3.98		20.51	18.11	2.44	买入
	603380.SH	易德龙	31.68	14.00	1.11	1.62	2.03	23.63	12.14	9.66	2.29	未评级
	688661.SH	和林微纳	38.06	0.00	0.42	0.54	1.92	142.13	77.68	22.13	3.11	买入
	688283.SH	坤恒顺维	32.25	11.44	0.97	1.42	2.07	59.97	26.87	18.53	3.32	未评级
	300354.SZ	东华测试	58.50	22.55	0.88	1.24	1.95	43.40	34.01	21.67	8.49	买入
	300567.SZ	精测电子	170.67	7.18	0.98	1.15	1.51	51.37	53.34	40.64	5.13	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	52.22	11.20	1.32	1.16	1.66	70.66	28.23	19.85	3.42	买入
	688337.SH	普源精电	62.11	5.50	0.76	0.97	1.42	128.13	35.29	24.26	2.15	买入
	688628.SH	优利德	47.33	16.75	1.06	1.68	2.33	27.04	25.31	18.20	3.82	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 4 月 26 日收盘价

3、行业高频数据

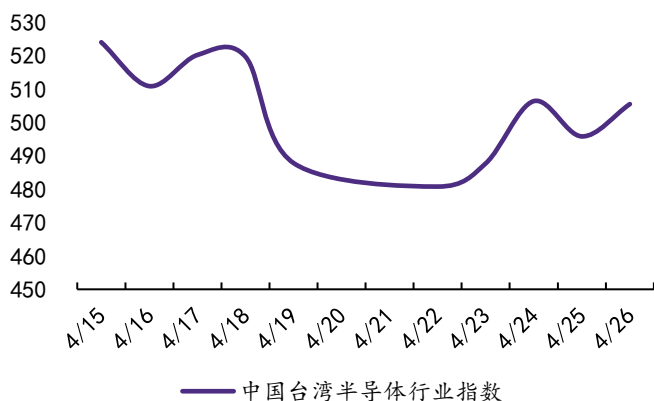
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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度。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15日-4月26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恢复性上涨趋势。

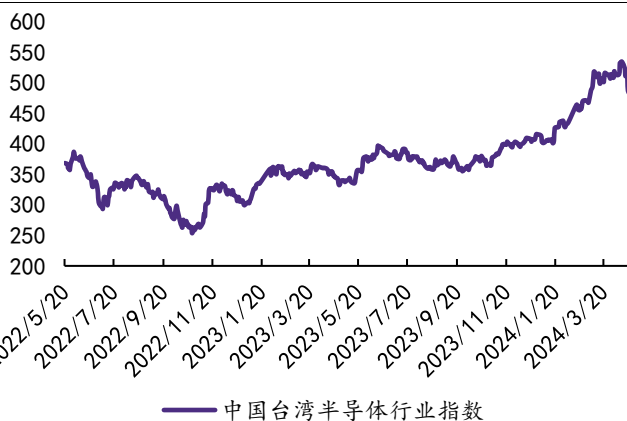
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年全年以及2024年一季度台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数以及台湾电子零组件行业指数均呈上升趋势，台湾光电行业指数则在低位震荡。进入2024年4月，四类指数均开始恢复性上涨。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



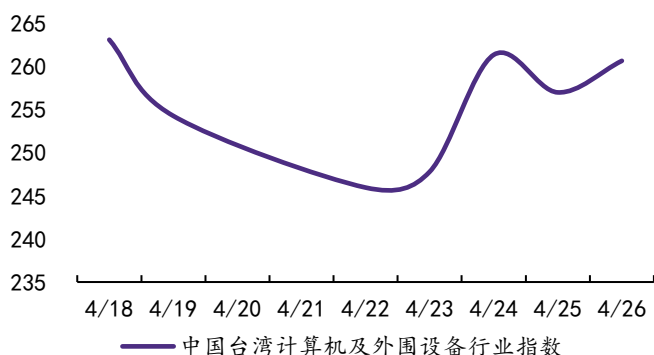
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



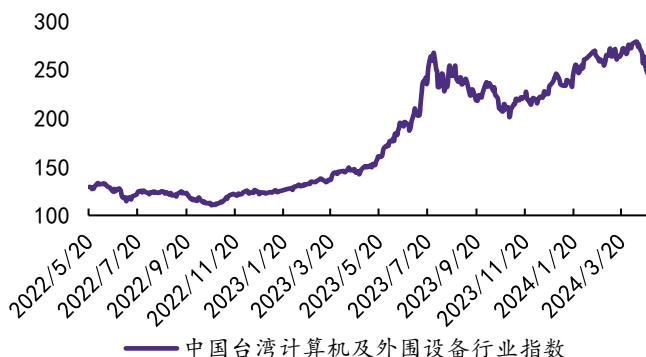
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



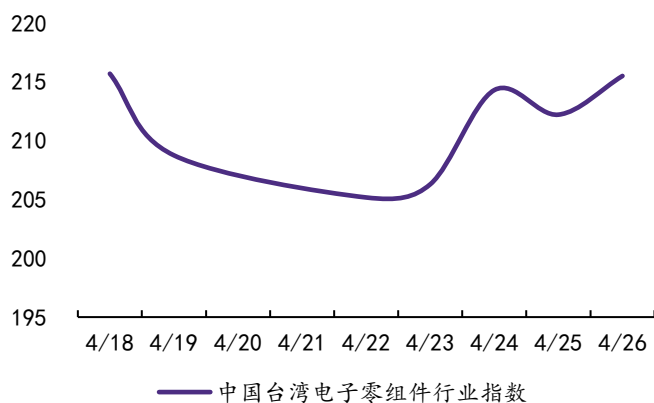
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



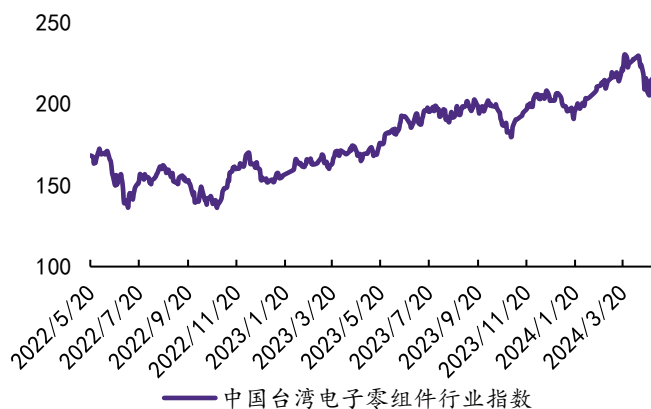
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



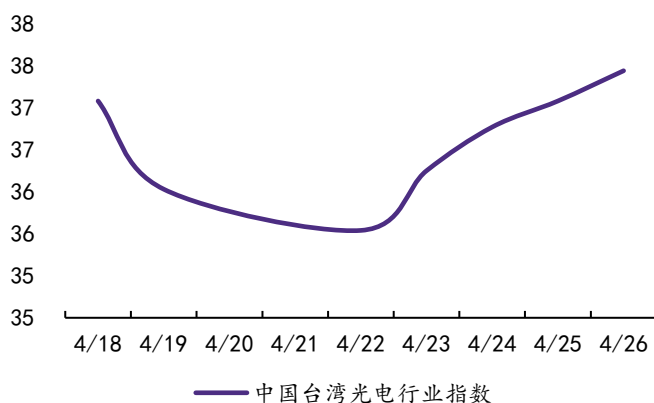
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

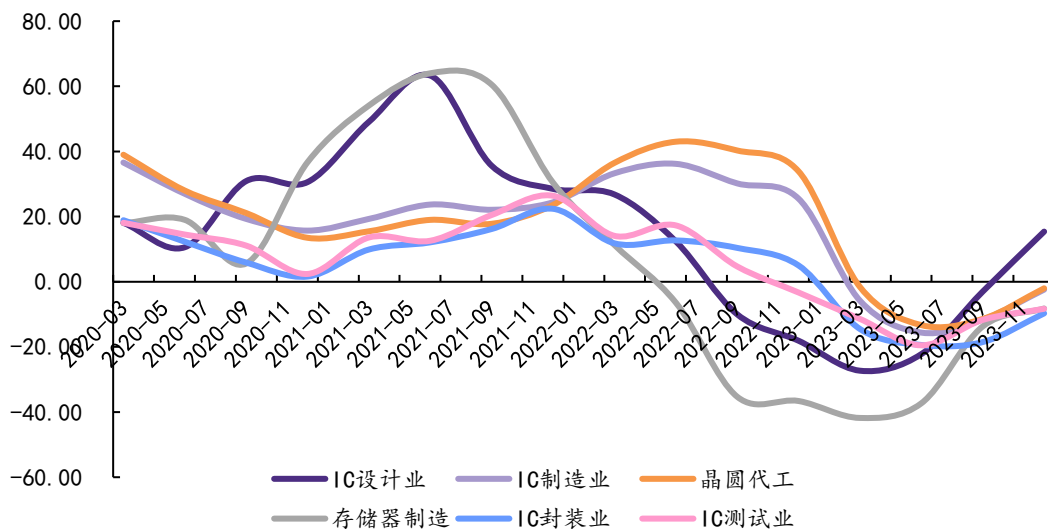


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

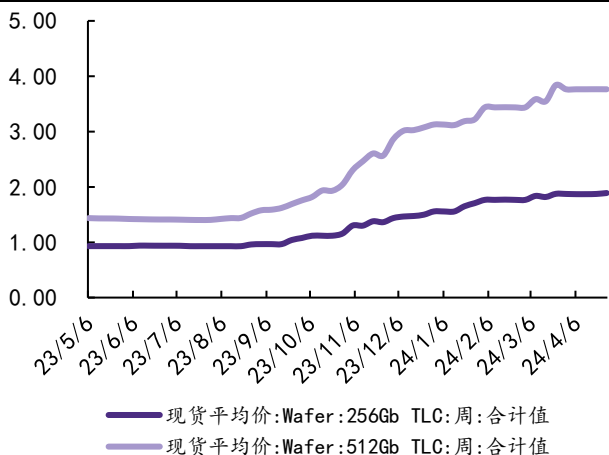


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

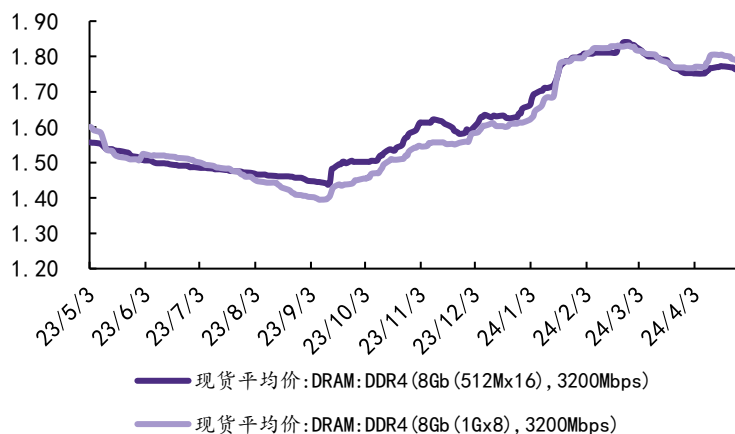
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 4 月 26 日价格为 3.76 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx16 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，4 月 26 日价格为 1.76 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

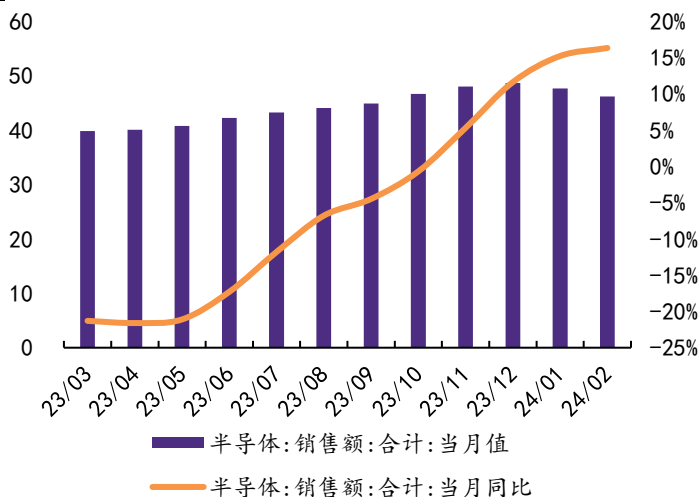
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

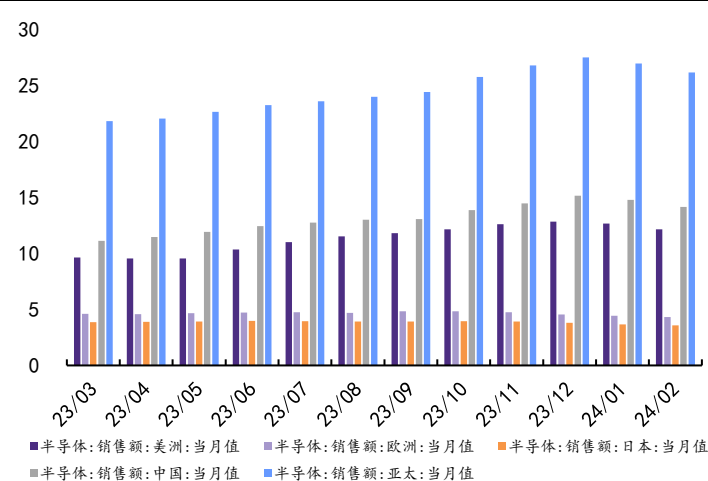
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 2 月，全球半导体当月销售额为 461.7 亿美元，同比增长 16.3%，其中中国销售额为 141.3 亿美元，同比下降 4.27%，占比达 30.6%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正。

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

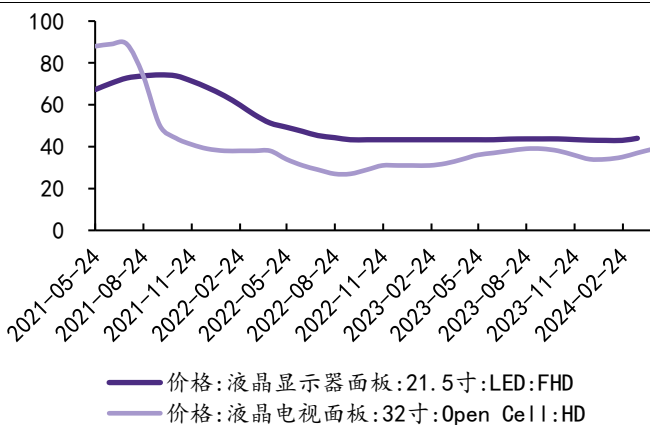
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

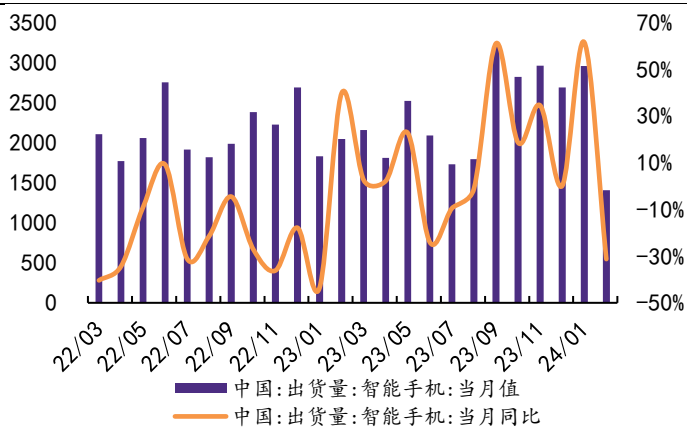
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

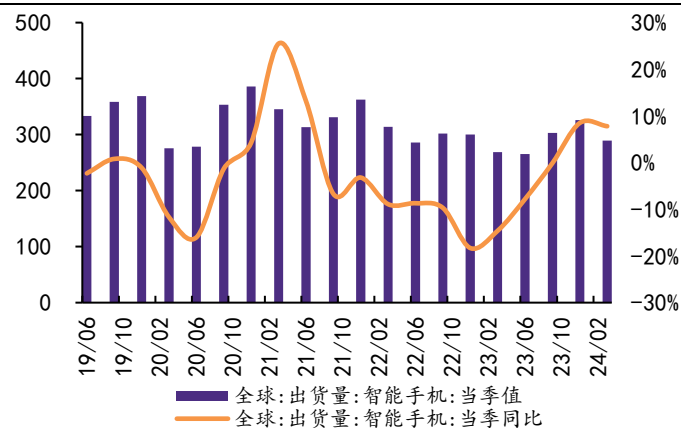
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。但 2024 年 2 月国内手机出货量同比大幅下跌 31.3%。全球范围内, 2023 年 智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

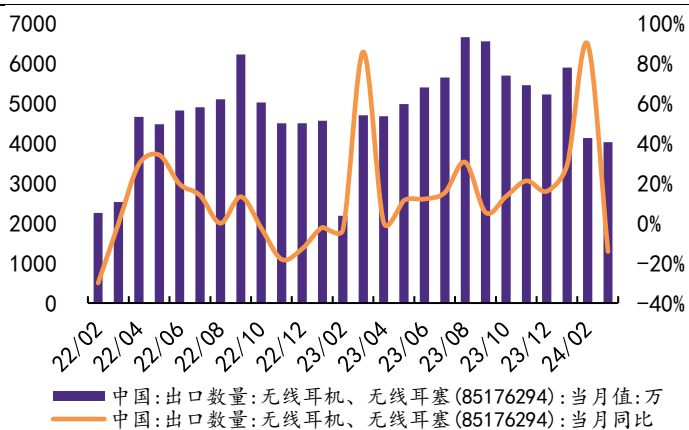
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

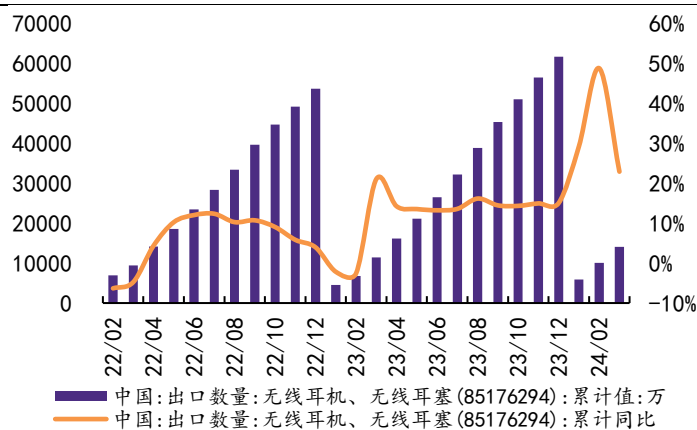
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023年以来呈现复苏趋势，全年自2023年2月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自2023年9月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

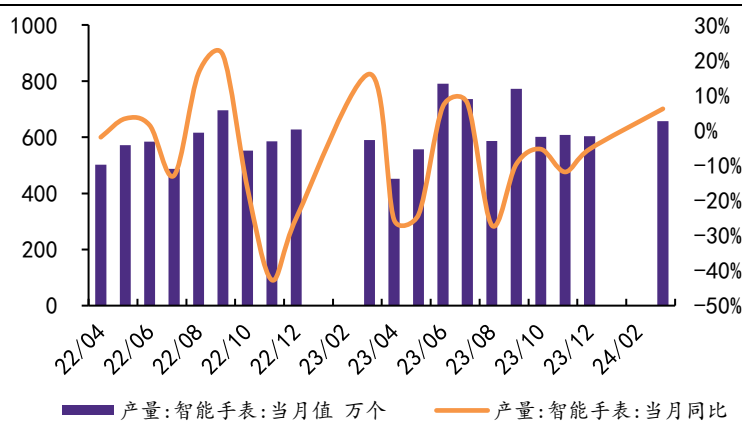
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

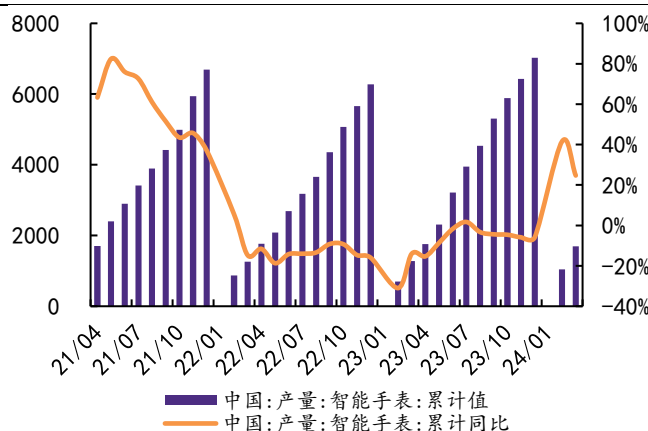
智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。展望 2024 年，随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

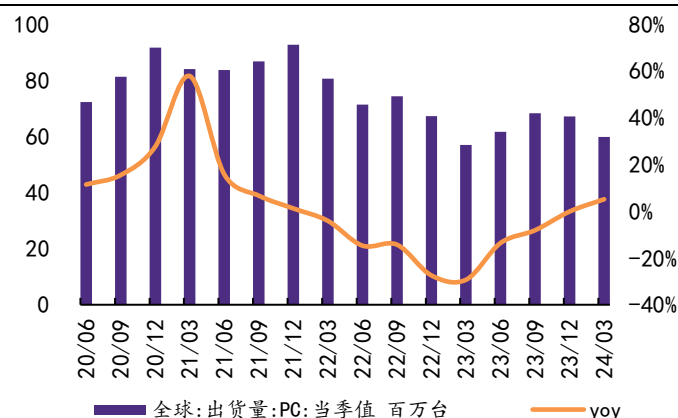
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

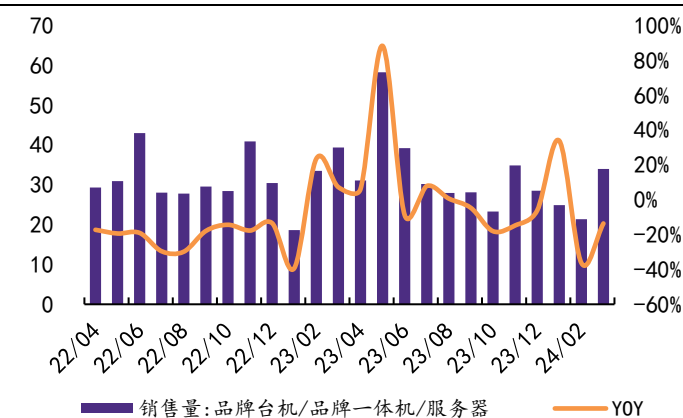
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入下行区间，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。2023 年，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.57 万件，同比增长 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：百万台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

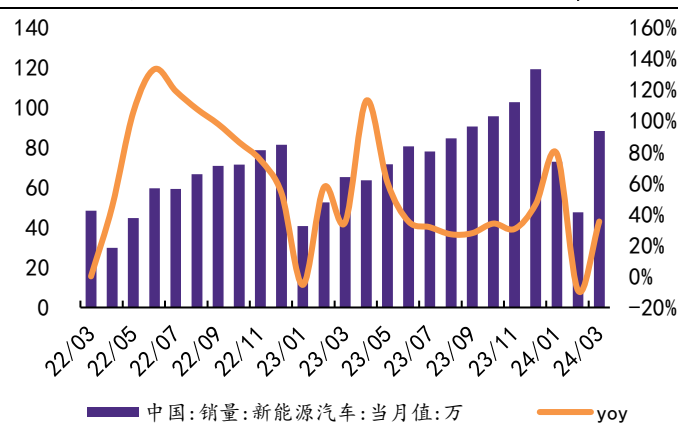
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

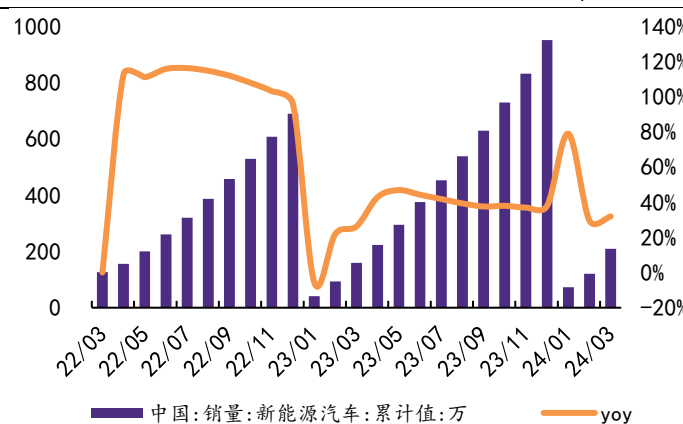
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第一季度，新能源汽车销售量同比增长 31.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：万辆，%）



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：万辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

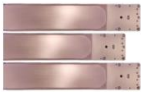



4、 近期新股

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"> 具有电阻率低、抗电迁移性优、稳定性佳等特点 	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"> 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 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 	
铝靶	平面铝靶		<ul style="list-style-type: none"> 具有电阻率低、耐腐蚀性强、蚀刻性能佳等特点 	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"> 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 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 	
钼及钼合金靶	平面钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> 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 	半导体显示、触控屏
	旋转钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> 可用于制备 TFT 阵列阻隔层、触控屏电极和导线阻隔层 主要产品纯度在 3N5 以上，相对密度在 99.7% 以上 	
ITO 靶	平面 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> 具有透光率高、导电性能优、刻蚀性能佳等特点 	触控屏、半导体显示
	旋转 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> 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 主要产品纯度在 4N 以上，相对密度在 99.7% 以上 	

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

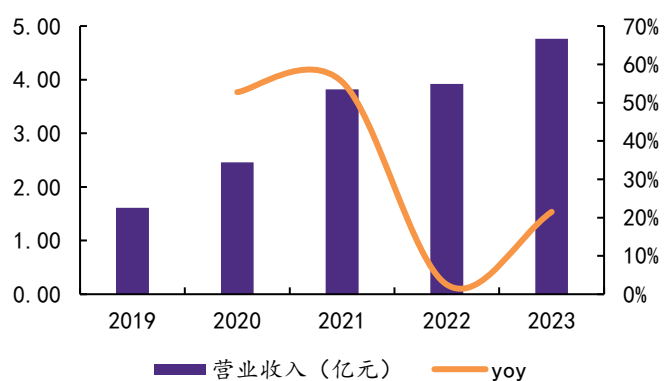
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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。

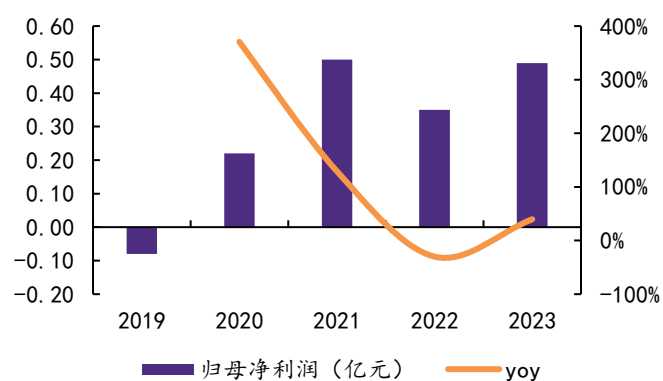
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

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

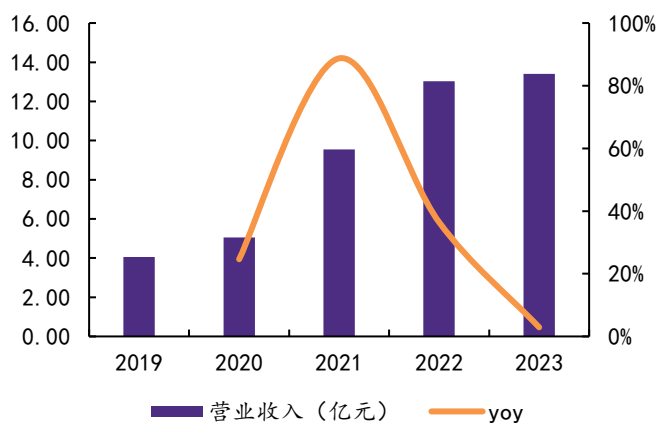
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网
			工业控制
			消费电子
			网络通信
			智慧城市
			人工智能
			高性能计算

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%。

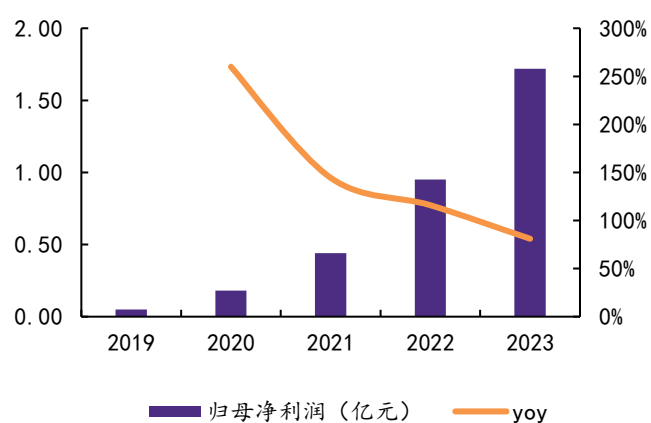
公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

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

英特尔 Q1 营收 127.2 亿美元，毛利 45.1%超预期

集微网消息，英特尔公布了 2024 年第一季度财报，营收 127.2 亿美元，调整后的每股收益（EPS）为 0.18 美元，超过华尔街预期。此外，毛利率相比去年同期的 38.4%升至 45.1%，超过分析师普遍预期的 44.3%。

但是，英特尔的第二季度展望未达华尔街预期，预计营收在 125 亿~135 亿美元之间，低于分析师预测的 136.3 亿美元。

英特尔 CEO 帕特·基辛格表示，“我们在优先事项上取得了稳步进展，并实现了稳健的季度业绩。我们的客户端、边缘和数据中心产品组合的强大创新推动了英特尔产品的两位数收入增长。”

第一季度，英特尔自家品牌产品收入为 119 亿美元，同比增长 17%；得益于个人电脑（PC）市场复苏，带动英特尔客户端计算部门强劲表现，该细分市场收入达 75 亿美元，增长 31%。

代工收入总计 44 亿美元，同比下降 10%；所有其它收入为 7.75 亿美元，同比下降 46%。

基辛格表示，英特尔 Gaudi AI 芯片今年收入有望超过 5 亿美元。该公司于 4 月推出第三代 Gaudi 3 处理器，但是性能方面逊于英伟达的最新产品。

基辛格预计，英特尔的每项业务均有望在今年下半年表现得更好，并对 PC 销售持乐观态度。

（资料来源：集微网）

BIS 向美企发出警告信 要求向 600 余家中国公司断供

集微网消息，BIS 于 2024 年 2 月向美国数十家芯片企业发出“危险信号”警告信。信件称，发现“贵公司客户自 2022 年 9 月 15 日以来持续向俄罗斯供货”。

BIS 根据 HS 编码 8542.31 的贸易记录得出这一结论，每家被警告的企业都收到了一份包含 600 多家企业的名单，BIS 要求收到警告信的企业自愿停止供应。

经证实，名单中的 600 多家企业有 95%以上为来自中国大陆、中国香港的企业。

（资料来源：集微网）

致力于降低 AI 芯片成本，英伟达再收购两家 AI 创企

近日，英伟达宣布收购两家以色列 AI 企业 Run:ai 与 Deci。据外媒消息，英伟达收购这两家企业旨在降低开发或运行生成式 AI 模型的成本，帮助客户更有效地利用 AI 计算资源，进而提振英伟达 AI 芯片的需求。

英伟达并没有披露收购 Run:ai 的具体条款，但据 CTech 报道，这笔交易价预计约为 7 亿美元。经核实，收购 Run:ai 是英伟达自 2019 年 3 月以 69 亿美元收购 Mellanox 以来在以色列的最大收购交易。

公开资料显示，Run:ai 成立于 2018 年，其已经开发了一个针对在 GPU 和类似芯片上运行的 AI 工作负载的独特需求定制的编排和虚拟化软件层，基于 Kubernetes 的 AI 云容器平

台通过自动分配必要的计算能力，Run:ai 可以实现高效 GPU 集群资源利用。目前，该公司约有 150 名员工，累计融资 1.18 亿美元。英伟达表示，自 2020 年以来，Run:ai 一直是英伟达的密切合作伙伴。未来，英伟达表示将继续以相同的商业模式提供 Run:ai 的产品，并将继续投资 Run:ai 产品路线图，作为 NVIDIA DGX Cloud 的一部分。

近日，英伟达同意收购以色列初创企业 Deci。目前收购金额等细节暂未披露。根据 Deci 官方资料显示，Deci 为包括 Adobe、应用材料在内的客户提供服务。其通过调整 AI 模型，使其可以在 AI 芯片上更便宜地运行。Deci 最初协助在手机、汽车等端侧设备上启用相对简单的 AI 应用，随后转向自研大模型，在开源领域展开竞争。其自研模型已上传至其网站及 Hugging Face 社区。

去年 12 月，Deci 的模型 DeciLM 在 Hugging Face 包含 70 亿参数的模型排名中名列第一，在开源领域超过 Llama、Mistral 等对手。但在 2 月底谷歌推出全新 Gemma 模型后，Deci 失去领先地位。

AI 领域的竞争愈发激烈，许多大型科技公司如 OpenAI、微软、亚马逊、谷歌、苹果等正开展激烈竞争，生成式 AI 竞品纷繁。AI 初创公司在此环境下获得融资机会愈发困难，盈利空间不断缩小。在此处境下，有更多的 AI 创企寻求合并。其中，英伟达、苹果等并购热情高涨。两家企业在 2023 年均收购了超 30 家 AI 企业，以此扩大自身 AI 竞争力。

(资料来源：全球半导体观察)

台积电发布“A16”芯片制造技术 预计将于 2026 年量产

台积电 4 月 24 日在美国加州圣克拉拉 (Santa Clara) 举行的北美技术论坛上，发布了一种名为 TSMC A16 的新型芯片制造技术，预计于 2026 年量产。

据报道，台积电执行副总经理暨共同营运长米玉杰在圣克拉拉的会议上表示，该技术将得以从晶圆背面向运算芯片输送电力，有助于加快人工智能 (AI) 芯片的速度。

根据台积电官网最新消息，台积电在美国时间 24 日举办 2024 年北美技术论坛，会中揭示其最新的制程技术、先进封装技术、以及三维集成电路 (3D IC) 技术，凭借此领先的半导体技术来驱动下一代 AI 创新。

经核实，台积电这次首度发布 TSMC A16 技术，结合领先的纳米片电晶体及创新的背面电轨 (backside power rail) 解决方案以大幅提升逻辑密度及效能，预计于 2026 年量产。

此外，台积电也推出系统级晶圆 (TSMC-SoW) 技术，此创新解决方案带来革命性的晶圆级效能优势，满足超大规模数据中心未来对 AI 的要求。

(资料来源：集微网)

5.2、消费电子

Q1 中国智能手机市场季增 4.6%，前六大厂商竞争激烈

集微网消息，研究机构 Counterpoint 公布 2024 年第一季度中国智能手机市场数据，该季度销量同比增长 1.5%，环比增长 4.6%，连续第二个季度实现同比正增长。前六大厂商竞争激烈，市场份额均落在 14.6%~17.4% 之间，第一和第六仅差大约 3 个百分点。

第一季度中国智能手机市场销量冠军由 vivo 获得，本季度凭借 Y35 Plus 和 Y36 在入

门级市场以及 S18 在中端市场的强劲销量，以 17.4% 的份额夺得榜首；荣耀以 16.1% 的市场份额位居第二，销量同比增长 11.5%；苹果以 15.7% 的市场份额位居第三，销量同比下滑 19.1%。

机构统计，华为一季度份额实现 69.7% 的同比增长，排名第四，市场份额升至 15.5%，主要得益于 Mate 60 系列的销售火爆，外加品牌受消费者欢迎；OPPO 排名第五，市场份额 15.3%；小米跌至第六位，但市场份额增加至 14.6%。

Counterpoint 分析师表示，随着中国智能手机销量持续增长并实现 4.6% 的环比增长，复苏势头似乎正在积聚。中国春节期间的销售促销活动是推动销增长势头的主要因素。根据 Counterpoint 中国智能手机周度机型销售追踪器的数据，在春节前四周的平均每周销量与正常周相比增长了 20%。

展望未来，机构预计 iPhone 销量有望复苏，对于第二季度而言，iPhone 可能会推出新的配色，配合积极的销售计划相结合可能会使该品牌重新回到正增长。同时业界期待苹果在 6 月份的 WWDC 上展示其人工智能功能方面的进度。

该机构预计，中国智能手机市场将出现低个位数的同比增长。生成式人工智能（AI）的出现已经促使中国手机品牌厂商将此类功能集成到其旗舰设备中。预计智能手机品牌厂商将继续探索新的 AI 方面的应用，并将进一步将这些 AI 应用向下渗透到中端市场。

（资料来源：集微网）

2024 年一季度中国折叠屏手机市场：华为以 44.1% 份额位居第一

4 月 25 日消息，根据市场研究机构 IDC 最新公布报告显示，2024 年第一季度，中国折叠屏手机市场出货量达 186 万台，同比增长率达到了惊人的 83%，充分展现了折叠屏手机这一细分市场的巨大潜力和活力。

从具体的品牌厂商的表现来看，华为凭借 Mate X5 与新品 Pocket 2，成功拿到了中国折叠屏手机市场 44.1% 的份额，位居第一；荣耀紧随其后，以 26.7% 的市场份额位居第二；vivo 以 12.6% 的份额位列第三，其 X Fold3 系列智能手机的销售表现明显向好，现已开始增加订单以满足市场需求；OPPO 则以 9% 的市场份额位居第四。

需要指出的是，目前市场上的折叠屏手机主要有横折和竖折两种类型，接下来，华为和三星可能将会推出三折屏手机。

资料显示，华为将有望在今年二季度率先推出三折屏手机，而三星也在积极研发中。根据 CINNO 报告，华为正在积极布局对柔性屏及其各个膜层应力控制要求极高的三折屏智能手机产品，具体上市时间将视研发验证进度而定。目前，这些手机的屏幕供应商为京东方（BOE）。

京东方早在 2021 年 12 月就曾发布过三折 OLED 屏，搭载京东方自主研发整机结构，能够实现 Z 字形折叠形态，兼顾手机、平板形态，满足娱乐、办公、通讯多种实用需求。

至于三星，其在数年前也曾曝光过“三折屏”样机。在今年的 MWC 展会上，三星 Display 也在现场展示了“三折屏”样机，屏幕尺寸为 12.4 英寸，分辨率为 FHD+。虽然除此之外三星 Display 并未公布其他信息，但是从样机来看，其完成度已经是相当高了。

另有市场数据显示，华为此前折叠屏在大陆市场销售量仅 100 多万部，2023 年翻倍增长至近 300 万部，2024 年的销量预计将再翻倍成长，预计将达到 700-1000 万部，因此华为已开始向供应链大举追加订单。

（资料来源：芯智讯）

Meta 宣布开放自家 VR 操作系统，希望打造元宇宙时代的安卓

当地时间 4 月 22 日，Meta 公司宣布，将开放自家的虚拟现实（VR）操作系统 Meta Horizon OS 给微软、华硕及联想等外部硬件公司，携手打造 VR 头戴装置，将与 Quest 3 及 Quest Pro 都拥有相同的操作系统与软件。

Meta 此举是在苹果于今年 1 月推出 MR 头戴装置 Vision Pro 后，进一步拓展 VR 生态，希望推动 Meta Horizon OS 在 VR 市场能够与苹果 visionOS 分庭抗礼，创造出类似在移动市场谷歌 Android 系统与苹果 iOS 瓜分市场的局面。对于其他硬件厂商来说，也确实需要一个开放的、繁荣的系统也软件生态，才能推动市场的快速发展。

Meta CEO 扎克伯格在上传到 Instagram 的一部视频中分享了这个消息。他表示：“在每个计算时代里，总会有开放与封闭模式”，“在手机（领域），基本上是由苹果的封闭模式胜出。手机被严格管控，你被局限于他们让你做的事。但其实不必这样，因此也就有了开放的 Android 系统。”“我们的目标是让开放模式以元宇宙、眼镜及头戴装置，再度定义下个世代的计算”。

扎克伯格也请 Google 把 Google Play 应用程序商店，放入以 Meta Horizon OS 为基础的头戴装置内，也会允许 Steam 和微软 Xbox 的云端游戏，在 Meta Horizon OS 上运行。

Meta 未透露与这些硬件伙伴的商业安排细节，也未详述 Meta Horizon 软件的商业模式。若以 Android 操作系统为前例，Google 的做法是免费提供软件，再引导用户使用 Google 搜索、销售搜索广告变现。Google 有时还会付钱给硬件伙伴。

（资料来源：芯智讯）

5.3、汽车电子

雷军：小米 SU7 锁单量已超 75723 台，苹果用户占比 51.9%

4月25日消息，小米董事长雷军在北京车展发布会上宣布，系列上市28天后，锁单量已经超过了75723台，并且已经交付了5781台。

也就是说，在小米投资者日上宣布的小米汽车锁单量突破7万台后仅四天时间里，小米SU7的锁单量就增加了5000多辆。虽然期间有许多竞争对手出台了截胡政策来抢夺市场份额，但这一数据仍然显示了消费者对小米SU7的认可程度之高。雷军表示：“这四天生成了很多事情，但大家对小米SU7的认可度还是非常高的。”

那么，哪些人群购买了小米SU7系列智能电动汽车呢？据雷军介绍，女性车主占据了购买的主体，占比高达28%；与此同时，BBA（奔驰、宝马、奥迪）用户和苹果用户所占比例分别为29%和51.9%。

雷军表示，小米SU7系列上市后，成功地吸引了百万网友的关注，并成功实现了跨界。“2024年是我们实现交付目标的时间节点。”雷军进一步解释称：“标准版、Max版将于4月18日开始交付，Pro版将于5月底交付，并计划在6月底实现月交付量超过1万辆。”

雷军还承诺，今年将交付10万辆小米汽车，并希望未来15到20年努力成为全球前五的汽车制造商。

“我们在北京建立了标杆智能工厂，对北京新型工业化的发展具有重要意义。智能工厂对整个京津冀一体化的产业生态具有巨大的带动作用。一个汽车工厂至少能带动周边5到6倍的产业发展，因为很多大件需要在50公里范围内进行配套。”雷军说道：“相信小米汽车在北京崛起后，将对北京乃至整个京津冀地区的汽车产业都产生积极的拉动效应。”

（资料来源：芯智讯）

累计研发投入超300亿！华为发布智驾新品牌“乾崮”及十大新品：7家车企将采用

4月24日上午，华为召开了“2024华为智能汽车解决方案发布会”，正式发布了智能汽车解决方案新品牌“乾崮”，并发布了十大新品，包括乾崮智驾、乾崮车云、乾崮车控、鸿蒙座舱多个领域解决方案产品。

据华为智能汽车解决方案BU CEO靳玉志介绍，自2019年华为智能汽车解决方案BU成立以来，累计研发投入300亿，研发人员达7000人。目前华为智能汽车解决方案BU智能化部件发货量超300万套，战略合作车型上市7款，生态合作伙伴超过300家。“华为致力于成为智能网联汽车增量部件供应商，帮助车企造好车。”

对于新发布的“乾崮”品牌的含义，靳玉志解释称，乾乃“天之刚健、自强不息”，以向上生长的动能，引领未来；崮，乃“崮仑之巅”，立于天地，问鼎未来。“乾崮”，喻义向上捅破天，引领产业。向下扎到根，掌握硬核技术。

在华为发布的十大新品中，乾崮ADS 3.0智驾系统和新一代鸿蒙座舱 HarmonySpace，无疑是最重磅的两大板块。

在发布智能汽车解决方案新品牌乾崮后，靳玉志表示，华为乾崮将开启智能驾驶规模商用元年。他透露，接下来将有七家车企的多个品牌会采用乾崮解决方案。包括东风旗下的岚图和猛士，长安旗下的深蓝和阿维塔，广汽旗下的传祺，北汽旗下的极狐和享界，赛力斯旗下问界，奇瑞旗下智界，以及江淮。今年将有10款搭载“乾崮”智驾车型上市。

同时靳玉志还预计，到2024年底，搭载华为智驾系统的车辆将超过50万辆。

(资料来源: 芯智讯)

估值 85 亿美元, 中国批准自动驾驶公司小马智行在美上市

集微网消息, 4 月 23 日, 证监会发布关于 Pony AI Inc. (即小马智行股份有限公司) 境外发行上市备案通知书, 小马智行拟发行不超过 9814.95 万股普通股, 并在美国纳斯达克证券交易所或纽约证券交易所上市, 估值可达 85 亿美元。

小马智行于 2016 年底在美国硅谷成立, 在中美两国同时布局, 落地自动驾驶技术。小马智行联合创始人彭军、楼天城、王皓俊出身于百度自动驾驶部门。小马智行于 2018 年在广州推出自动驾驶出租车 (Robotaxi), 一年后又在美国加州推出这项服务, 目前已扩展至中国多个城市。该公司得到丰田汽车投资 4 亿美元, 同时也获得沙特新未来城 1 亿美元投资。

据了解, 小马智行自动驾驶出行服务 PonyPilot+ 已迈入全车无人的测试及运营阶段, 如今支持城市包括北京、上海、广州、深圳。在无人驾驶出租车方面, 2022 年 1 月小马智行推出第六代 L4 自动驾驶软硬件系统, 首批搭载于丰田赛那 Autono-MaaS 车辆, 在 2023 年投入国内一线城市, 实现更大规模全无人 Robotaxi 布局。此外, 小马智行同样布局自动驾驶卡车, 面向物流等领域, 推出小马智卡 PonyTron 自动驾驶卡车系统方案。

(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
2024-04-27	688167.SH	炬光科技:2023 年年度报告	炬光科技发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 5.61 亿元，同比增长 1.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,054.61 万元，同比下降 28.76%；实现扣非归母净利润 7124.66 万元，同比下降 14.84%。
2024-04-27	688167.SH	炬光科技:2024 年第一季度报告	炬光科技 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 17.38%；归母净利润-1618.97 万元，同比减少 206.61 %；扣非归母净利润-1889.90 万元；同比减少 382.30%。
2024-04-27	002409.SZ	雅克科技:江苏雅克科技股份有限公司 2023 年年度报告(更新后)	雅克科技发布 2023 年年度报告，公司实现营业收入 47.38 亿元，与上年同期相比增长 11.24%；实现营业利润和利润总额分别为 7.58 亿元和 7.39 亿元，分别比上年同期增长 16% 和 13%；实现归母净利润为 5.79 亿元，同比增长 10.43%。
2024-04-26	300260.SZ	新莱应材:2023 年年度报告	新莱应材 2023 年年报显示，2023 年度公司实现营业收入 27.11 亿元，同比增长 3.49%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比下降 31.58%；实现扣非归母净利润 2.29 亿元，同比下降 33.57%。
2024-04-26	002745.SZ	木林森:2024 年一季度报告	木林森 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 39.99 亿元，同比下降 1.97%；归母净利润 1.81 亿元，同比增长 28.88 %；实现扣非归母净利润 1.51 亿元；同比增长 11.78%。
2024-04-26	688048.SH	长光华芯:2023 年年度报告	长光华芯 2023 年年报显示，2023 年度公司实现营业收入 2.90 亿元，同比下降 24.74%；实现归属于母公司所有者净利润-9,194.72 万元，同比下降 177.10%；实现扣非归母净利润-1.12 亿元，同比下降 574%。
2024-04-26	688396.SH	华润微:2023 年年度报告	华润微发布 2023 年年度报告，公司实现营业收入 99 亿元，同比减少 1.59%；实现归母净利润 14.79 亿元，同比减少 43.48%；实现扣非归母净利润 11.27 亿元，同比减少 49.97%。
2024-04-25	002475.SZ	立讯精密:2023 年年度报告	立讯精密 2023 年年报显示，2023 年公司实现营业收入 2319.1 亿元，较去年同期增长 8.4%；归母净利润 109.5 亿元，同比增长 19.5%；扣非归母净利润 101.9 亿元，同比增长 20.7%。
2024-04-25	600363.SH	联创光电:2023 年年度报告	联创光电 2023 年年度报告显示，2023 年公司实现营收 32.40 亿元，同比减少 2.24%；实现归母净利润 3.39 亿元，同比增长 26.89%。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

炬光科技:2023 年年度报告

2023 年度，公司紧紧围绕年初制定的经营方针和经营目标，坚持“产生光子”+“调控光子”+“光子技术应用解决方案”的产品业务战略布局，加强上游核心元器件和原材料研发与精益制造的同时积极拓展中游光子应用解决方案，重点布局汽车应用、泛半导体制程、医疗健康三大应用方向，并不断加大项目投入，强化管理，优化流程。2023 年，公司实现营业收入 5.61 亿元，同比增长 1.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,054.61 万元，同比下降 28.76%；实现扣非归母净利润 7124.66 万元，同比下降 14.84%。报告期内，公司主要完成了如下工作：

1、持续加大研发投入，加强技术储备，提升核心竞争力

- 2、流程与信息规划项目持续推进，助力公司全球运营能力和效率提升
- 3、股权激励，深度绑定核心员工
- 4、战略与业务布局

炬光科技:2024 年第一季度报告

炬光科技 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 17.38%；归母净利润-1618.97 万元，同比减少 206.61 %；扣非归母净利润-1889.90 万元；同比减少 382.30%。

雅克科技:2023 年年度报告

公司牢固树立“建设成为为战略新兴产业进行配套、解决国内战略新兴材料自主供应问题的平台型公司”的理念，致力于电子材料、LNG 保温绝热板材、阻燃剂的研发和生产。通过近几年的转型升级，公司的战略布局已经初步成型，成效显著。通过多年发展，公司在技术研发、客户、市场等多方面形成了竞争优势。

2023 年度，公司整体营收较去年增长 11.24%，利润状况维持稳定，总体经营情况更加稳健。报告期内，公司实现营业收入 47.38 亿元，与上年同期相比增长 11.24%；实现营业利润和利润总额分别为 7.58 亿元和 7.39 亿元，分别比上年同期增长 16%和 13%；实现归属于上市公司股东的净利润为 5.79 亿元，同比增长 10.43%。

报告期内，公司的具体经营情况如下：

1、聚焦主营业务，深化产业布局，全面提升公司经营质效。报告期内，公司坚持聚焦主责主业不动摇，持续提升公司专业化经营水平和经营质效，稳中求进，各个业务板块持续发力，全面提升了公司的整体经营效率。

2、发挥自主研发优势，增强公司核心竞争实力。

3、完善公司治理，夯实筑牢发展根基。

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%。

新莱应材:2023 年年度报告

新莱应材 2023 年年报显示，2023 年度公司实现营业收入 27.11 亿元，同比增长 3.49%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比下降 31.58%；实现扣非归母净利润 2.29 亿元，同比下降 33.57%。报告期内公司业绩实现了稳步增长，其主要原因为：

受益于半导体行业国产化趋势及国产替代进程加快趋势，通过加快技术创新，集聚发展资源，紧抓市场机遇，有效防控风险，公司各项经营工作顺利进行，经营业绩实现持续增长；但同时受卫生状况政策、地缘政治冲突升级、中美贸易摩擦等因素影响，对营收成长一定的负面影响。受益于国内乳制品行业和饮料行业的稳健发展，公司不断加大重点客户开发力度，同时“设备+包材”的业务模式更好地增加了与客户间的黏性，公司产品销量得以快速增长。

中国国家发展和改革委员会对外公布的《“十四五”扩大内需战略实施方案》确定了“十四五”时期实施扩大内需战略主要目标，明确了重点任务和重要举措，其中要求全面

促进消费。公司在泛半导体领域、生物制药领域及食品安全领域充分抓住此利好政策，公司产品在国内客户的市场占有率不断提升。报告期内，公司按照年度经营计划，有序推进生产经营各项工作，抓住泛半导体行业市场需求回暖机会，同时不断提升食品行业国内客户的市场占有率，订单持续向好，公司整体业绩稳中向好。

木林森:2024 年一季度报告

木林森 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 39.99 亿元，同比下降 1.97%；归母净利润 1.81 亿元，同比增长 28.88 %；实现扣非归母净利润 1.51 亿元；同比增长 11.78%。

长光华芯:2023 年年度报告

2023 年度公司实现营业收入 2.90 亿元，同比下降 24.74%；实现归属于母公司所有者净利润-9,194.72 万元，同比下降 177.10%。受宏观经济环境等因素的影响，行业竞争加剧，公司于 2023 年年初对价格策略进行了调整，上述因素导致公司毛利水平下降。另外，公司存货水平较高，部分存货出现减值现象，相应的资产减值准备计提影响了利润。公司始终重视研发创新能力建设，持续加大对高功率芯片和模块、光通信产品、VCSEL 产品、激光无线能量传输芯片、直接半导体激光器产品的投入，使产品保持创新性及领先性。公司积极开拓市场，加大研发投入，公司具体经营情况及各项产品研发进展如下：

- 1、高功率半导体激光芯片从国产替代，到行业领先
- 2、VCSEL 应用不断拓展，市场规模预期增长
- 3、光通信产品市场不断拓展，公司正式进入高端光通信领域
- 4、塑料激光穿透焊接领域新进展
- 5、激光无线能量传输芯片引领科技前沿
- 6、平台资源整合，资本助力横向拓展新征程
- 7、为增加市场占有率，多策略并行
- 8、完善内部控制，提升公司治理水平

华润微:2023 年年度报告

公司是中国领先的拥有芯片设计、掩模制造、晶圆制造、封装测试等全产业链一体化经营能力的半导体企业，产品聚焦于功率半导体、数模混合、智能传感器与智能控制等领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。公司产品设计自主、制造全程可控，在功率半导体领域已具备较强的产品技术与制造工艺能力，形成了先进的特色工艺和系列化的产品线。

报告期内，公司实现营业收入 99 亿元，较上年同期减少 1.59%；实现归属于母公司所有者的净利润 14.79 亿元，较上年同期减少 43.48%；报告期末公司总资产 292.15 亿元，较期初增长 10.42%；归属于上市公司股东的净资产为 215.58 亿元，较期初增长 7.89%。报告期内，公司研发投入 11.54 亿元，同比增长 25.30%，占营业收入的比例达到 11.66%。截至 2023 年末，公司已获得授权的专利共计 2,202 项，其中发明专利 1,838 项，占专利总数的 83.47%。

在行业景气度下行调整阶段，公司积极布局重大项目，两条 12 吋线、封测基地等新业务逐步开展；同时加大研发投入力度，不断推出适应市场需要的新技术和新产品，整体业绩跑赢大市。

立讯精密:2023 年年度报告

2023 年公司实现营业收入 2319.1 亿元,较去年同期增长 8.4%;归母净利润 109.5 亿元,同比增长 19.5%;扣非归母净利润 101.9 亿元,同比增长 20.7%。

消费电子业务方面,公司凭借扎实的产品研发能力、领先的自动化制程开发水平、高效的精益制造能力,主要业务线在报告期内均实现量与质的突破。此外,报告期内公司依托纵向整合与横向并购,在消费电子核心能力的提升和业务规模的拓展均取得实质性的突破。一方面,基于当前在 SMT、SiP 等方面深厚的经验与技术储备,公司通过收购美国射频(RF)前端芯片制造商威讯联合半导体(Qorvo)位于北京和山东德州的所有资产,进一步培育了公司在射频前端模块的精密制造能力。另一方面,公司联营方借助优质的同业并购,进一步扩大现有业务规模体量,与此同时,公司充分发挥与联营方在产业链上下游的高效协同优势,为消费电子核心零部件、精密模组业务带来了更多增量发展空间,为实现“老客户新产品”的拓展创造更多的可能性。

通讯及数据中心业务方面,公司持续深耕电连接、光连接、风冷/液冷散热、电源管理、射频等产品。尤其在数据中心高速互联领域,公司协同头部芯片厂商前瞻性为全球主流数据中心及云服务厂商共同制定 800G、1.6T 等下一代高速连接标准,部分细分领域产品如外部高速铜缆、线缆及连接器组件、背板连接器及背板线缆、HSIO、SSIO 等更是以领先的技术、成本优势和优异的产品表现赢得了客户的认可。

汽车业务方面,2023 年公司依托强大的智能制造平台,快速实现向汽车产业相关产品的跨界赋能,并基于与海内外头部主机厂和汽车品牌客户的深度战略合作伙伴关系,为汽车业务相关产品(高/低压线束、高速线束、充电枪、汽车连接器、智能座舱域控制器、液晶仪表、三合一电机系统、AR HUD、DMS 等)打开了广阔的市场空间,各产品线市场需求强劲,业绩呈现高速增长。

联创光电:2023 年年度报告

2023 年以来,在国外风险挑战和国内多重因素交织影响下,全球贸易表现低迷,经济增长乏力,国内经济转型升级深入推进,国内外宏观经济环境的复杂性、挑战性多年未有。公司保持战略定力,持续夯实智能控制产业基础,提升激光和高温超导产业竞争力。2023 年公司实现营收 32.40 亿元,同比减少 2.24%;实现归母净利润 3.39 亿元,同比增长 26.89%。公司整体盈利水平持续提升,具体表现为:

一方面,以科技创新促产业发展,公司重点发展的“激光”产业不断取得重要进展:在研发端,主动加快提升主要产品技术参数,激光器件及整机产品持续创新迭代,产品技术壁垒更高;在生产端,建立了激光反制系统整机产品生产线,做好了批产前准备工作,产品矩阵进一步丰富,可满足用户差异化、定制化、批量化需求,为国内外市场拓展打下坚实基础;在市场端,加大了对现有主要产品的推广力度,可预见的订单量增长较快。截至本报告披露日,光刃系列无人机激光反制系统整机产品出口许可获有关部门批准通过,整机产品有望加速拓展海外市场。

另一方面,公司继续夯实和优化传统主业。其中,智能控制器业务在夯实家电业务产品线的基础上,持续创新,重点突出工业控制和汽车电子应用。报告期内,新能源车控制系统关键技术及车规光耦取得突破,同时实现了高压负载光耦合器以及光 MOS 全系对射式设计迭代,核心产品竞争力显著提高,紧抓国产化替代契机,培育新的利润增长点。同时,持续战略性收缩和优化传统产业,不断以精细化管理谋降本增效,期间费用和生产成本有所下降,生产效率有所提升,另外,投资收益有所提升,公司整体盈利水平实现有序增长。

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。