

2024年05月06日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 有望于近期发布 ChatGPT 搜索引擎，AI 应用前景可期

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

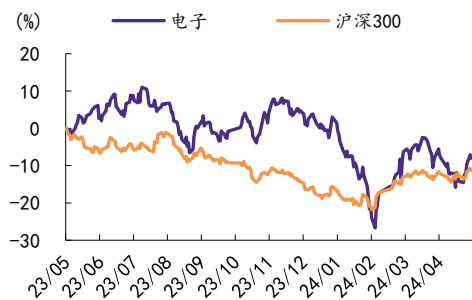
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-0.1	18.2	-7.9
沪深300	1.0	8.8	-10.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：海力士季报超预期，三星与 AMD 签署 HBM3E 供货协议》2024-04-29
- 2、《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
- 3、《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

上周回顾

跨行业比较，4月29日-5月3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 1.91%，位列第 10 位。估值前三的行业为综合、计算机、国防军工，电子行业市盈率为 24.12，位列第 14 位。

电子行业细分板块比较，4月29日-5月3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、数字芯片设计、LED 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。

多方位消息证实 OpenAI 将发布 ChatGPT 搜索引擎，有望改变传统搜索引擎竞争格局

近日，前 Mila 研究员、麻省理工讲师 Lior S 爆料，根据 OpenAI 最新的 SSL 证书日志显示，已经创建了 search.chatgpt.com 子域名，将会进军搜索引擎全面挑战该领域的全球霸主谷歌。OpenAI 已经更新了网站首页，第一个轮番页是一个搜索框上面写着“向 ChatGPT 问任何事情”。目前，多方位消息证实，OpenAI 将会在北京时间 5 月 10 日（周五）凌晨 2 点左右公布该消息。谷歌当前占据全球搜索引擎市场的份额 90%左右，几乎垄断了整个市场；尽管谷歌搜索引擎经过几十年的技术积累和迭代，在市场影响力、用户积累方面处于领导地位，但在技术层面和用户使用体验方面仍然有很多问题，包括广告多、死链与过时链接和数据更新太慢、关键字匹配有局限性等。OpenAI 在 AI 赋能下进军搜索引擎有望改变传统搜索引擎竞争格局，带来全新的用户体验。建议关注 AI 产业链相关标的：中际旭创、天孚通信、新易盛、工业富联、腾景科技等。

2024Q1 我国电子信息制造业生产稳步增长，出口持续回升

工信部近期公布了 2024 年一季度电子信息制造业运行情

况。我国电子信息制造业生产在一季度稳步增长，出口持续回升，效益继续改善，投资保持较高增速，地区间营收分化明显。一季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长13%，增速分别比同期工业、高技术制造业高6.9个和5.5个百分点。3月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%。在主要产品中，手机产量3.74亿台，同比增长13.6%，其中智能手机产量2.76亿台，同比增长16.7%；微型计算机设备产量7404万台，同比下降0.8%；集成电路产量981亿块，同比增长40%。建议关注集成电路产业链相关标的：长川科技、韦尔股份、兆易创新、伟测科技、中科蓝讯、聚辰股份、晶晨股份等。

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	2024-05-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
603986.SH	兆易创新	78.75	0.24	2.37	3.13	382.37	33.22	25.11	未评级
300604.SZ	长川科技	29.35	0.07	0.70	1.09	524.29	41.72	26.92	买入
603501.SH	韦尔股份	101.60	0.46	2.26	2.96	233.44	44.05	33.57	未评级
688195.SH	腾景科技	29.41	0.32	0.88	1.23	111.76	33.49	24.02	未评级
688123.SH	聚辰股份	55.10	0.63	2.09	2.98	96.50	26.05	18.19	买入
688372.SH	伟测科技	53.18	1.04	2.41	3.84	75.33	22.39	14.10	买入
688099.SH	晶晨股份	58.17	1.20	1.83	2.96	52.36	30.61	18.91	买入
300502.SZ	新易盛	86.50	0.97	1.99	2.86	50.86	42.14	29.33	未评级
300394.SZ	天孚通信	161.35	1.85	2.87	4.16	49.52	54.65	37.60	买入
300308.SZ	中际旭创	186.31	2.71	5.01	6.28	41.71	36.85	29.42	增持
688332.SH	中科蓝讯	57.02	2.10	2.88	3.80	35.96	20.26	15.37	买入
601138.SH	工业富联	24.50	1.06	1.27	1.51	14.28	19.21	16.16	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.....	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29日-5月3日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：4月30日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4月29日-5月3日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：4月30日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周涨幅最多前十股票	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: 万个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	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: 百万台, %)	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: 万辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	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	33

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 多方位消息证实 OpenAI 将发布 ChatGPT 搜索引擎，有望改变传统搜索引擎竞争格局

近日，前 Mila 研究员、麻省理工讲师 Lior S 爆料，根据 OpenAI 最新的 SSL 证书日志显示，已经创建了 search.chatgpt.com 子域名，将会进军搜索引擎全面挑战该领域的全球霸主谷歌。OpenAI 已经更新了网站主页，第一个轮番页是一个搜索框上面写着“向 ChatGPT 问任何事情”。目前，多方位消息证实，OpenAI 将会在北京时间 5 月 10 日（周五）凌晨 2 点左右公布该消息。谷歌当前占据全球搜索引擎市场的份额 90% 左右，几乎垄断了整个市场；尽管谷歌搜索引擎经过几十年的技术积累和迭代，在市场影响力、用户积累方面处于领导地位，但在技术层面和用户使用体验方面仍然有很多问题，包括广告多、死链与过时链接和数据更新太慢、关键字匹配有局限性等。OpenAI 在 AI 赋能下进军搜索引擎有望改变传统搜索引擎竞争格局，带来全新的用户体验。建议关注 AI 产业链相关标的：中际旭创、天孚通信、新易盛、工业富联、腾景科技等。

(2) 2024Q1 我国电子信息制造业生产稳步增长，出口持续回升

工信部近期公布了 2024 年一季度电子信息制造业运行情况。我国电子信息制造业生产在一季度稳步增长，出口持续回升，效益继续改善，投资保持较高增速，地区间营收分化明显。一季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.9 个和 5.5 个百分点。3 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%。在主要产品中，手机产量 3.74 亿台，同比增长 13.6%，其中智能手机产量 2.76 亿台，同比增长 16.7%；微型计算机设备产量 7404 万台，同比下降 0.8%；集成电路产量 981 亿块，同比增长 40%。建议关注集成电路产业链相关标的：长川科技、韦尔股份、兆易创新、伟测科技、中科蓝讯、聚辰股份、晶晨股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-30			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
603986.SH	兆易创新	78.75	0.24	2.37	3.13	382.37	33.22	25.11	未评级		
300604.SZ	长川科技	29.35	0.07	0.70	1.09	524.29	41.72	26.92	买入		
603501.SH	韦尔股份	101.60	0.46	2.26	2.96	233.44	44.05	33.57	未评级		
688195.SH	腾景科技	29.41	0.32	0.88	1.23	111.76	33.49	24.02	未评级		
688123.SH	聚辰股份	55.10	0.63	2.09	2.98	96.50	26.05	18.19	买入		
688372.SH	伟测科技	53.18	1.04	2.41	3.84	75.33	22.39	14.10	买入		
688099.SH	晶晨股份	58.17	1.20	1.83	2.96	52.36	30.61	18.91	买入		
300502.SZ	新易盛	86.50	0.97	1.99	2.86	50.86	42.14	29.33	未评级		
300394.SZ	天孚通信	161.35	1.85	2.87	4.16	49.52	54.65	37.60	买入		
300308.SZ	中际旭创	186.31	2.71	5.01	6.28	41.71	36.85	29.42	增持		
688332.SH	中科蓝讯	57.02	2.10	2.88	3.80	35.96	20.26	15.37	买入		
601138.SH	工业富联	24.50	1.06	1.27	1.51	14.28	19.21	16.16	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29日-5月3日当周，海外龙头部分上涨。高通领涨，涨幅为8.44%；恩智浦、日月光、安森美涨幅均超3%，分别为6.24%、4.26%、3.39%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

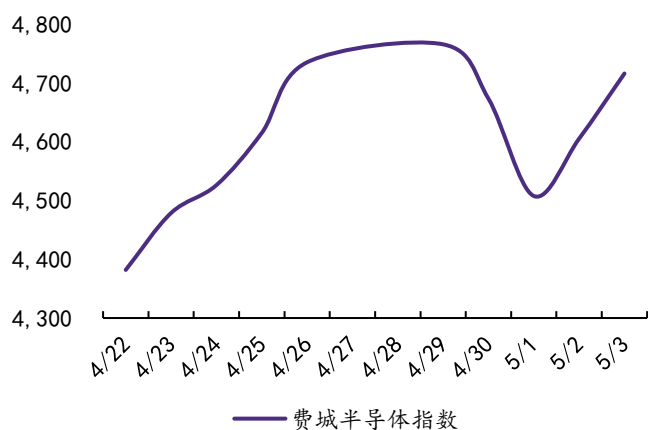
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-05-05	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1315	78	1	-3.07
	QCOM.O	高通	美国	2005	28	8	8.44
	AMD.O	超威半导体	美国	2434	285	4	-4.32
	NVDA.O	英伟达	美国	22197	75	52	1.20
存储	MU.O	美光科技	美国	1270	-22	3	-0.12
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1629	25	10	0.81
	ADI.O	亚德诺	美国	990	30	3	-1.16
	AVGO.O	博通	美国	5923	42	8	-4.91
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	659	24	7	6.24
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	148	15	2	-11.30
	QRVO.O	QORVO	美国	93	90	3	-17.82
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	361	9	2	-3.05
	ON.O	安森美半导体	美国	303	14	4	3.39
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	411	13	2	-4.83
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2956	17	2	1.37
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1696	25	10	0.35
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1188	26	15	-1.82
	KLAC.O	科天半导体	美国	938	28	30	-1.37
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3558	41	24	-1.89
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2274	11	3
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9045	57	2	0.21
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	234473	24	6	-0.26
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	273	27	2	1.82
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	609	-764	2	0.70
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	231	22	2	4.26
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	66	7	1	-2.87
	AVT.O	安富利	美国	45	6	1	-1.38

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年5月3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。

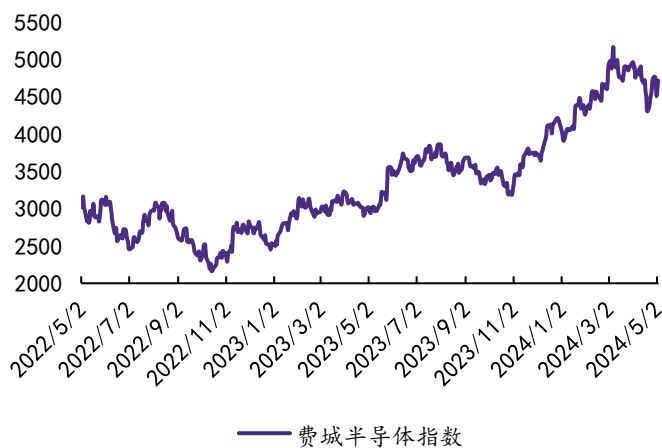
从数据来看，4 月 29 日-5 月 3 日当周，费城半导体指数呈现震荡上升态势，近两周整体处于恢复性上涨态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

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



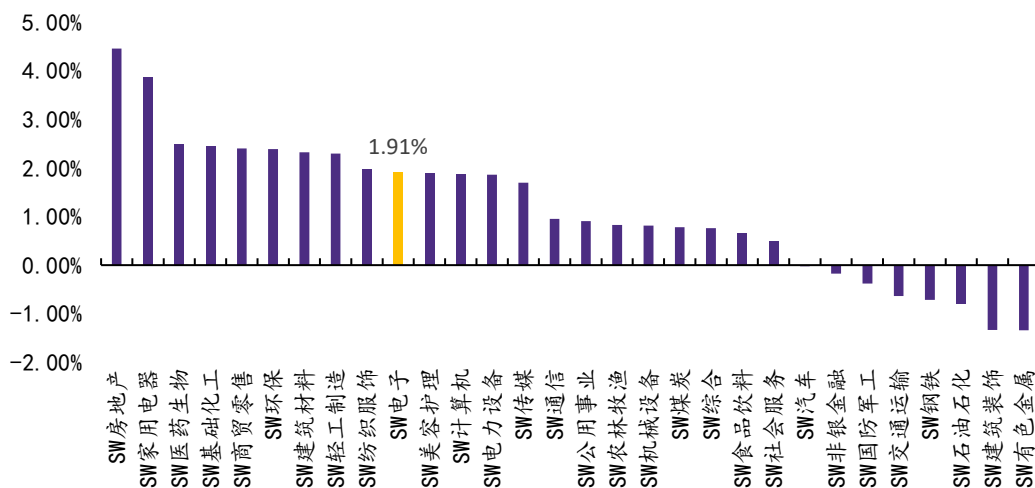
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

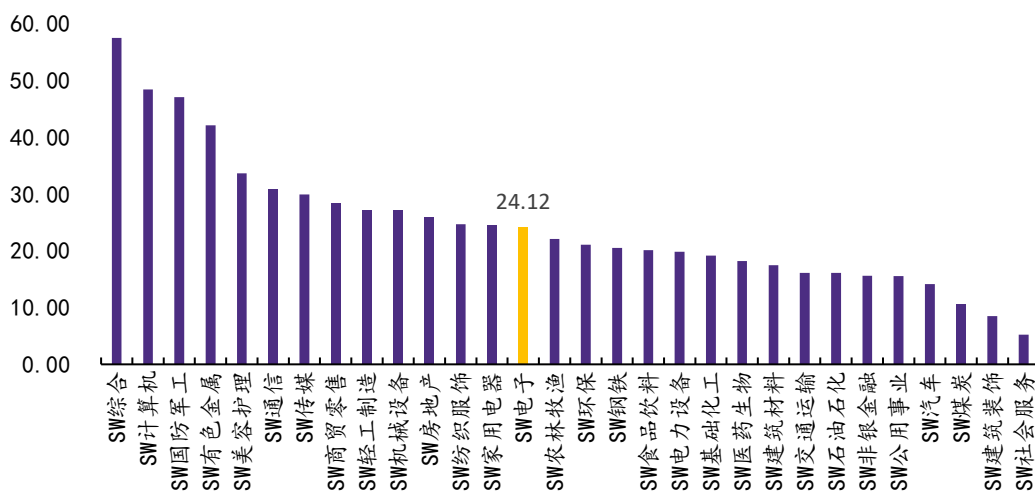
跨行业比较，4月29日-5月3日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨1.91%，位列第10位。估值前三的行业为综合、计算机、国防军工，电子行业市盈率为24.12，位列第14位。

图表5：4月29日-5月3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

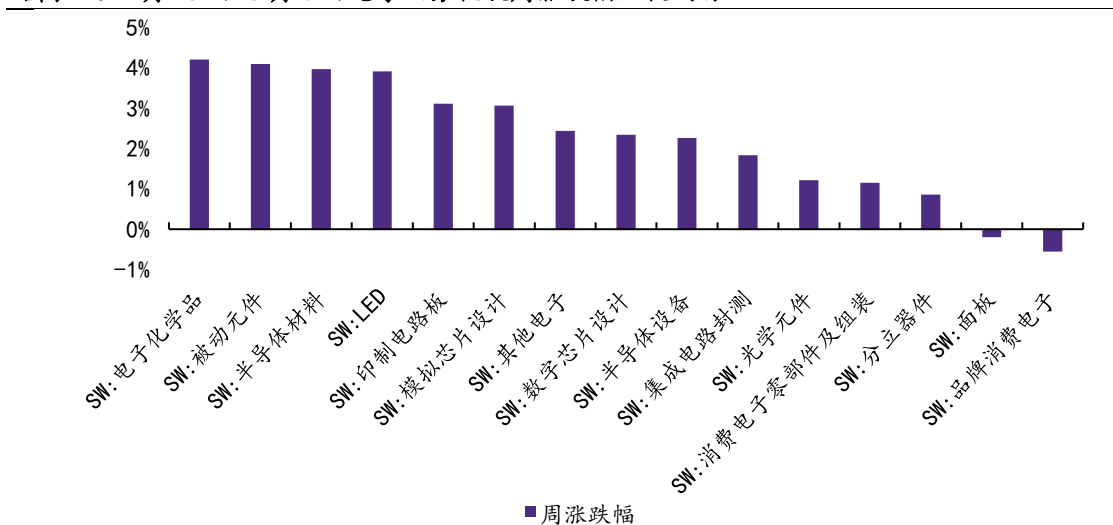
图表6：4月30日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

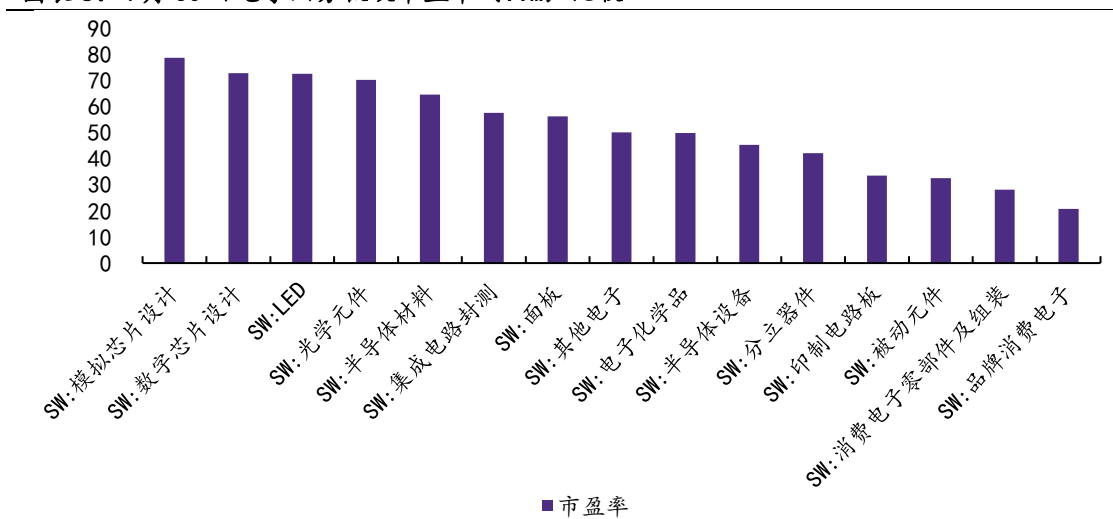
电子行业细分板块比较，4月29日-5月3日当周，电子行业细分板块大部分处于上涨状态。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED估值水平位列前三，光学元件、半导体材料估值排名本周第四、五位。

图表 7: 4月29日-5月3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30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29日-5月3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。天岳先进（半导体材料）、富信科技（其他电子 III）、普冉股份（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 13.21%、10.97%、8.77%。

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) 2024-05-03	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
半导体材料	688234.SH	天岳先进	238.66	2.57	-0.11	0.26	0.69	-621	213	80	4.57	13.21	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	23.21	6.10	-0.14	0.71	0.92	-252	37	29	3.49	10.97	增持
数字 IC	688766.SH	普冉股份	82.06	6.98	-0.64	1.11	1.77	-153	98	61	4.13	8.77	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	625.12	3.04	0.07	0.23	0.32	189	55	39	1.68	7.28	买入
消费电子零部件及组装	002993.SZ	奥海科技	92.56	12.19	1.60	2.85	3.43	24	12	10	1.89	7.19	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	361.51	11.26	0.60	1.05	1.67	148	73	46	9.17	7.02	买入
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	171.34	-5.89	-1.21	-0.38	0.13	-58	-107	312	2.76	7.00	买入
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	46.66	7.12	-1.45	1.74	3.30	-74	43	22	3.51	6.51	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.24	10.10	0.32	0.48	0.54	132	46	42	4.80	6.48	增持
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	224.04	9.13	0.23	0.79	0.66	103	30	36	5.12	6.33	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 4 月 30 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) 2024-05-03	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	38.00	9.20	0.07	0.31	0.43	120.51	24.05	17.59	3.54	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	66.46	-0.38	-0.13	0.18	0.23	-167.93	85.20	67.82	3.30	买入
LED	002449.SZ	国星光电	44.84	6.16	0.14	0.41	0.51	68.39	17.79	14.10	1.17	增持
	600363.SH	联创光电	140.26	11.61	0.75	1.23	1.66	45.62	25.14	18.55	3.42	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	625.12	3.04	0.07	0.23	0.32	188.50	54.84	38.73	1.68	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	67.13	13.09	0.59	4.20	5.13	177.48	15.65	12.81	4.76	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	200.72	5.73	0.13	0.28	0.36	117.83	41.99	32.80	3.85	增持
	300903.SZ	科翔股份	28.37	0.00	-0.38	0.57	0.00	-26.19	12.12		1.33	买入
	603920.SH	世运电路	118.97	14.99	0.92	1.13	1.31	19.63	19.80	17.12	2.34	买入
	688020.SH	方邦股份	24.40	2.34	-0.85	0.64	1.25	-56.92	46.93	24.40	1.66	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	149.58	3.53	0.10	0.93	1.24	281.95	23.82	17.89	1.96	买入
	688126.SH	沪硅产业	364.55	1.50	0.07	0.16	0.20	255.07	85.37	67.51	2.74	增持
半导体设备	688234.SH	天岳先进	238.66	2.57	-0.11	0.26	0.69	-620.97	213.09	80.09	4.57	买入
	300812.SZ	易天股份	32.48	7.20	0.15	0.50	1.07	269.29	46.41	21.66	3.70	买入
被动元件	688012.SH	中微公司	878.46	10.42	2.88	3.02	3.82	53.26	47.08	37.21	4.90	买入
	000636.SZ	风华高科	144.05	3.23	0.15	0.76	0.98	91.11	16.41	12.76	1.20	买入
	002138.SZ	顺络电子	210.45	13.39	0.79	1.14	1.40	34.00	22.92	18.59	3.60	买入
	301099.SZ	雅创电子	32.62	13.10	0.67	1.99	3.24	76.38	20.39	12.60	3.22	增持
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	53.80	7.10	0.26	1.39	0.47	62.84	13.94	29.24	3.08	未评级
	600366.SH	宁波韵升	66.93	7.00	-0.20	0.81	0.54	-37.98	7.44	11.17	1.13	未评级
	300054.SZ	鼎龙股份	224.04	9.13	0.23	0.79	0.66	103.02	30.03	36.02	5.12	未评级
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	79.46	5.32	0.01	0.43	0.53	655.02	31.79	25.55	3.08	买入
	301489.SZ	思泉新材	39.33	12.11	0.95	1.89	2.47	79.90	36.09	27.70	3.91	增持
	688106.SH	金宏气体	91.52	11.57	0.65	0.81	1.01	37.24	23.29	18.56	2.97	买入
	688268.SH	华特气体	62.34	12.03	1.42	2.19	3.04	47.44	23.61	17.03	3.65	买入
	688371.SH	菲沃泰	40.12	5.70	-0.12	0.91	0.47	-142.17	13.15	25.56	2.05	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	318.29	6.39	0.11	0.59	0.74	206.91	35.64	28.39	2.27	增持
	600584.SH	长电科技	461.03	8.29	0.82	1.32	1.82	36.31	19.47	14.18	1.76	买入
	688362.SH	甬矽电子	83.28	4.25	-0.23	0.69	1.04	-114.33	29.85	19.64	3.49	买入
	688372.SH	伟测科技	60.29	7.79	1.04	2.41	3.84	75.33	22.00	13.86	2.44	未评级
	688403.SH	汇成股份	68.88	7.93	0.23	0.28	0.33	44.94	29.95	25.05	2.23	增持
	300623.SZ	捷捷微电	123.55	7.99	0.30	0.45	0.61	53.33	37.44	27.70	3.49	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	319.17	2.91	-0.02	0.71	0.91	-1061.62	31.57	24.74	2.66	买入
	605111.SH	新洁能	113.21	9.87	1.08	1.41	1.81	34.91	27.02	21.00	3.08	买入
	688261.SH	东微半导	48.14	7.34	1.48	7.67	9.74	56.31	9.31	7.34	1.68	买入
光刻胶	688711.SH	宏微科技	37.76	13.79	0.76	1.70	2.59	54.32	14.63	9.58	3.40	买入
	603306.SH	华懋科技	72.20	8.71	0.74	1.61	1.97	36.53	13.75	11.21	2.16	买入
	688498.SH	源杰科技	130.53	3.83	0.23	1.64	2.15	648.84	93.91	71.33	6.18	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	80.36	7.35	-0.93	0.80	0.53	-10.99	9.49	14.29	3.00	未评级
	002222.SZ	福晶科技	114.31	14.90	0.49	0.65	0.82	60.38	40.97	32.57	7.64	买入

	002456.SZ	欧菲光	286.69	20.50	0.02	0.29	0.61	368.97		14.40	8.35	增持
	301421.SZ	波长光电	48.27	16.70	0.47	0.75	1.08	133.47	56.12	38.61	4.04	增持
	603297.SH	永新光学	81.91	15.29	2.12	3.23	4.17	46.93	22.88	17.69	4.40	增持
	688010.SH	福光股份	29.46	0.00	-0.43	0.43	0.61	-56.58	44.64	31.34	1.74	买入
	688195.SH	腾景科技	38.04	7.55	0.32	0.88	1.23	111.76	33.37	23.93	4.21	买入
	688502.SH	茂莱光学	49.54	4.78	0.88	1.92	2.66	245.21	49.05	35.39	4.14	增持
	688167.SH	炬光科技	63.85	4.26	1.00	1.52	2.56	113.77	46.61	27.64	2.73	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	45.16	12.18	1.29	1.73	2.23	29.47	19.46	15.05	2.71	增持
	002008.SZ	大族激光	221.91	8.90	0.78	2.25	1.16	26.58	9.37	18.17	1.40	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	43.51	9.67	1.13	2.23	3.34	81.85	20.62	13.72	2.21	买入
	688170.SH	德龙激光	24.54	4.50	0.38	0.55	0.93	103.36	43.05	25.56	1.90	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	169.39	16.51	0.83	0.87	1.03	40.94	42.35	35.89	6.41	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.24	10.10	0.32	0.48	0.54	131.56	46.40	41.64	4.80	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	134.99	2.20	0.03	0.08	0.15	915.23	245.43	134.99	7.76	买入
	002387.SZ	维信诺	102.83	-15.15	-2.68	-0.28	0.03	-4.18	-26.43	218.78	1.40	增持
	002876.SZ	三利谱	43.98	8.30	0.25	1.40	2.31	149.37	18.02	10.97	1.87	增持
面板	300088.SZ	长信科技	126.92	7.39	0.10	0.31	0.38	67.99	16.70	13.43	1.53	增持
	300909.SZ	汇创达	38.33	0.00	0.54	2.57	2.09	57.37	9.85		1.97	未评级
	603773.SH	沃格光电	45.98	9.50	-0.03	0.89	1.10	-1278.40	30.25	24.46	3.35	买入
	300661.SZ	圣邦股份	361.51	11.26	0.60	1.05	1.67	148.18	73.48	46.23	9.17	买入
	300782.SZ	卓胜微	484.54	13.11	2.10	2.91	3.45	67.06	31.24	26.32	4.84	买入
	603160.SH	汇顶科技	281.81	7.50	0.36	1.16	1.47	191.74	52.97	41.87	3.42	增持
	688052.SH	纳芯微	137.27	-0.52	-2.14	4.14	5.01	-77.88	23.46	19.36	2.24	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	48.23	3.00	-0.13	0.13	0.48	-132.82	87.69	24.48	2.77	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	171.34	-5.89	-1.21	-0.38	0.13	-58.25	-107.09	311.52	2.76	买入
	688368.SH	晶丰明源	46.66	7.12	-1.45	1.74	3.30	-74.44	42.81	22.43	3.51	增持
	688458.SH	美芯晟	32.48	4.03	0.38	1.90	2.78	204.21	21.37	14.63	1.59	买入
	688515.SH	裕太微-U	55.20	119.07	-1.88	0.99	1.82	-52.66	69.87	37.81	3.11	买入
	688798.SH	艾为电子	134.59	3.77	0.22	1.33	2.00	313.98	61.18	40.54	3.66	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	41.02	7.65	0.12	0.56	1.08	113.75	16.09	8.39	1.87	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	149.33	11.38	0.53	0.93	1.11	17.57	12.94	10.81	2.44	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1161.45	28.98	6.87	8.03	9.40	20.16	17.93	15.31	5.85	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	23.21	6.10	-0.14	0.71	0.92	-251.68	36.84	28.65	3.49	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	50.84	5.67	-0.22	0.38	0.48	-160.27	67.79	52.96	4.52	买入
	872190.BJ	雷神科技	15.08	8.10	0.34	0.76	0.98	86.75	20.11	15.55	1.79	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	86.28	12.53	1.36	2.15	3.12	62.57	30.59	21.09	4.22	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	91.77	0.00	-0.04	0.08	0.13	-106.60	33.74	20.62	4.43	买入
	300223.SZ	北京君正	307.68	5.82	1.12	2.36	2.93	57.95	27.04	21.77	2.61	买入
	300458.SZ	全志科技	128.43	5.32	0.04	0.27	0.51	624.24	74.67	39.89	4.25	增持
	301308.SZ	江波龙	397.46	16.19	-2.01	0.72	1.24	-45.91	133.38	77.48	6.13	增持
	603501.SH	韦尔股份	1235.23	12.36	0.46	2.26	2.96	233.44	46.28	35.27	5.93	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	241.45	10.79	0.32	0.86	1.20	196.44	66.88	48.19	7.71	买入
	603986.SH	兆易创新	525.19	6.95	0.24	2.37	3.13	382.37	33.24	25.13	3.42	买入
	688018.SH	乐鑫科技	86.15	9.15	1.69	2.38	3.20	61.06	44.87	33.26	4.58	买入
	688099.SH	晶晨股份	243.34	12.31	1.20	1.83	2.96	52.36	31.85	19.67	4.31	买入
	688110.SH	东芯股份	102.43	2.80	-0.69	0.80	1.23	-49.72	28.77	18.76	2.99	买入

	688123.SH	聚辰股份	87.44	14.89	0.63	2.09	2.98	96.50	26.58	18.57	4.38	买入
	688213.SH	思特威-W	193.20	6.65	0.04	1.01	1.33	1563.41	47.59	36.39	5.10	买入
	688259.SH	创耀科技	39.10	5.40	0.73	1.89	2.44	92.99	25.90	20.05	2.60	增持
	688262.SH	国芯科技	77.38	0.00	-0.50	1.71	2.44	-58.42	18.87	13.23	3.28	增持
	688332.SH	中科蓝讯	68.42	8.43	2.10	2.88	3.80	35.96	19.78	15.01	1.79	买入
	688385.SH	复旦微电	201.02	15.38	0.88	2.19	2.62	43.98	11.23	9.39	4.84	买入
	688486.SH	龙迅股份	62.67	9.19	1.48	2.08	3.03	80.10	43.52	29.84	4.37	增持
	688521.SH	芯原股份	164.87	1.31	-0.59	0.06	0.16	-84.24	568.52	203.54	6.61	增持
	688608.SH	恒玄科技	146.60	4.50	1.03	2.51	4.19	149.79	48.70	29.14	2.40	买入
	688728.SH	格科微	431.44	3.61	0.02	0.14	0.20	1103.41	114.74	82.34	5.47	增持
	688766.SH	普冉股份	82.06	6.98	-0.64	1.11	1.77	-153.27	97.69	61.24	4.13	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	110.33	12.23	0.43	0.76	0.93	79.15	79.15	35.25	5.81	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1495.75	26.58	2.71	5.01	6.28	41.71	37.14	29.65	9.52	增持
	300394.SZ	天孚通信	637.15	31.76	1.85	2.87	4.16	49.52	56.29	38.73	18.25	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	349.29	9.51	0.87	1.09	1.30	13.68	13.03	10.86	1.33	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.20	10.55	-0.01	0.33	0.46	-513.72	12.47	8.91	2.25	增持
	002241.SZ	歌尔股份	539.91	6.56	0.32	1.70	0.85	66.05	9.30	18.69	1.76	未评级
	002993.SZ	奥海科技	92.56	12.19	1.60	2.85	3.43	23.85	11.78	9.78	1.89	买入
	300115.SZ	长盈精密	127.51	10.79	0.07	0.58	0.74	186.10	18.14	14.38	2.09	增持
	300136.SZ	信维通信	180.65	10.36	0.54	1.10	1.42	43.79	16.93	13.16	2.52	买入
	300684.SZ	中石科技	46.78	9.18	0.25	0.83	0.95	87.27	18.79	16.42	2.43	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	55.00	12.07	0.89	1.53	1.88	34.91	19.37	15.72	2.69	增持
	300793.SZ	佳禾智能	45.01	6.50	0.39	1.00	0.61	55.38	13.28	21.73	1.84	未评级
	600745.SH	闻泰科技	391.48	7.28	0.95	3.62	2.79	44.52	8.69	11.29	1.09	未评级
	601231.SH	环旭电子	326.91	13.19	0.88	1.99	1.31	17.14	7.44	11.30	1.94	未评级
	603296.SH	华勤技术	526.71	13.68	3.74	3.98	4.82	21.38	18.31	15.11	2.47	买入
	603380.SH	易德龙	32.98	14.05	0.83	2.03	1.72	30.91	10.06	11.91	2.38	未评级
	688661.SH	和林微纳	38.52	0.00	-0.23	1.92	3.49	-196.67	22.40	12.31	3.16	买入
	688283.SH	坤恒顺维	32.47	11.00	1.04	2.07	1.88	66.19	18.66	20.58	3.35	未评级
	300354.SZ	东华测试	59.57	22.36	0.63	1.95	2.57	78.30	22.06	16.73	8.65	买入
	300567.SZ	精测电子	173.32	6.90	0.54	1.51	2.02	162.37	41.27	30.89	5.21	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	52.54	11.89	0.98	1.66	2.27	41.06	19.98	14.59	3.30	买入
	688337.SH	普源精电	65.05	5.33	0.58	1.42	2.02	75.23	25.41	17.87	2.25	买入
	688628.SH	优利德	48.78	16.62	1.46	2.33	3.08	27.06	18.76	14.22	3.94	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 4 月 30 日收盘价

3、行业高频数据

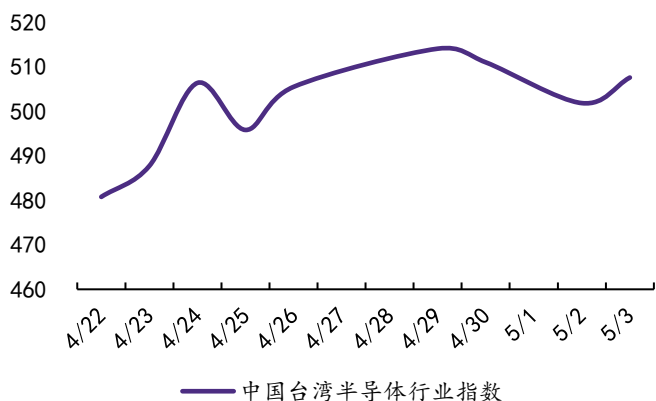
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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22日-5月3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。

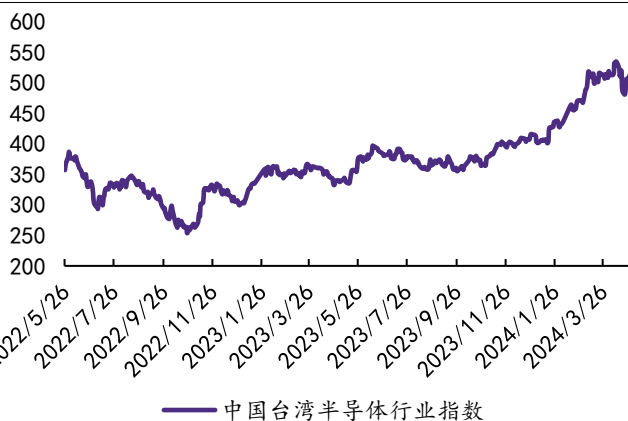
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年全年以及2024年一季度台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数以及台湾电子零组件行业指数均呈上升趋势，台湾光电行业指数则在低位震荡。进入2024年4月，四类指数均开始恢复性上涨。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



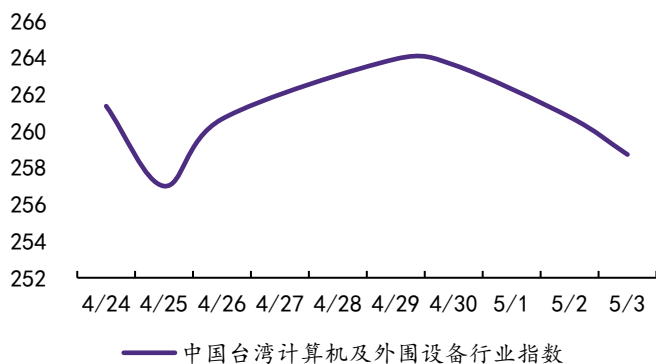
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



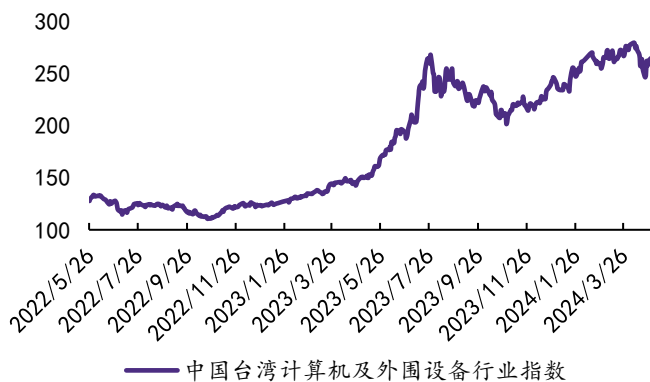
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



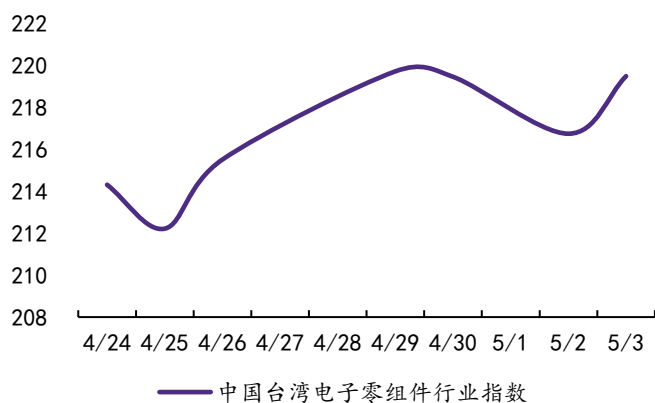
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



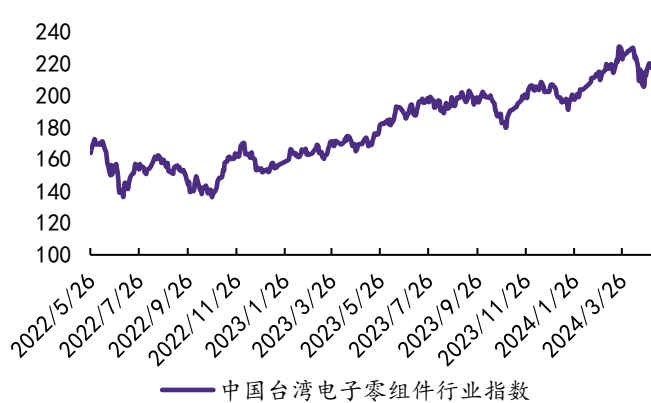
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



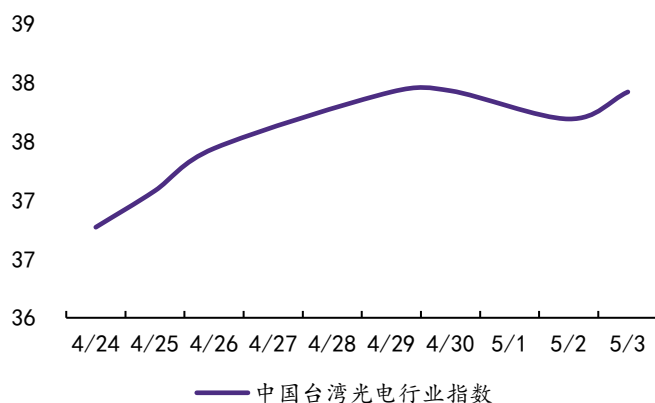
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

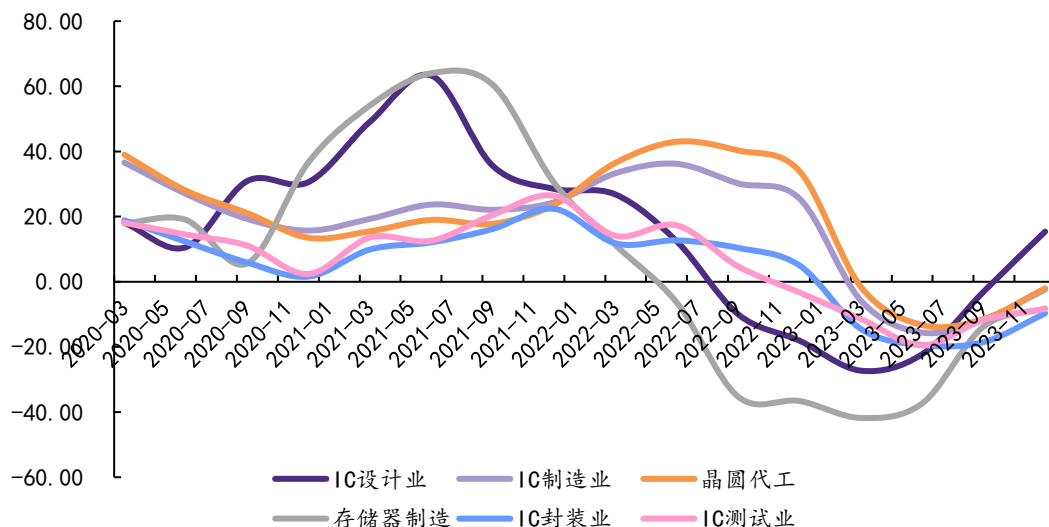


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

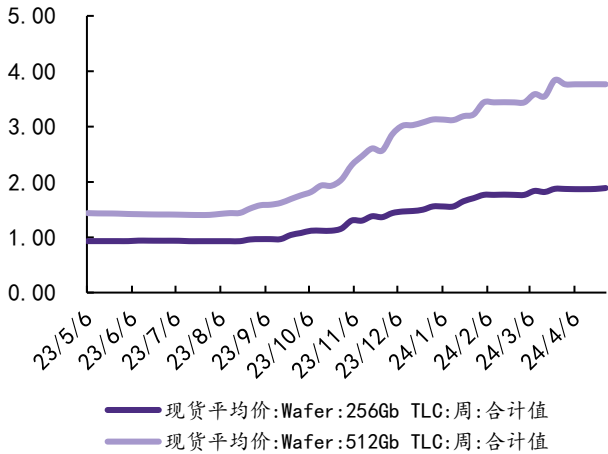


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

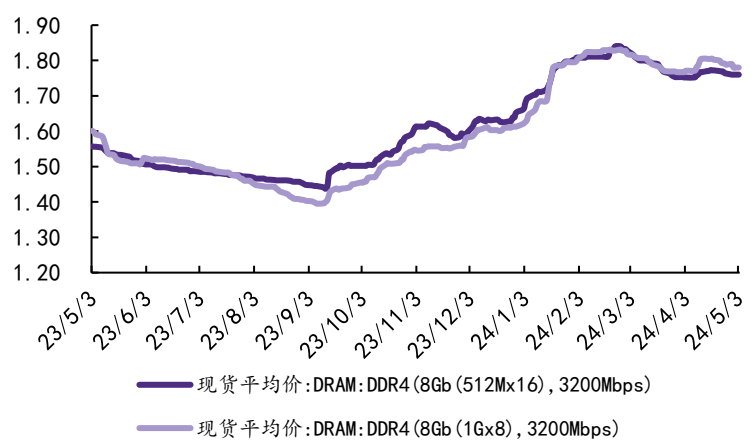
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 4 月 27 日价格为 3.76 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx16 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，5 月 3 日价格为 1.76 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

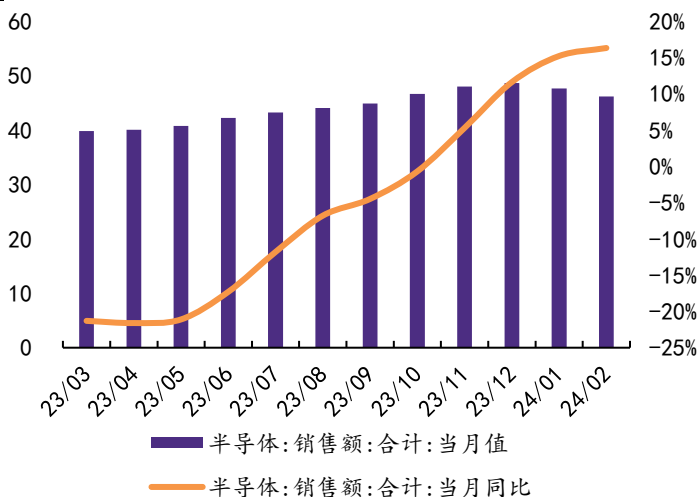
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

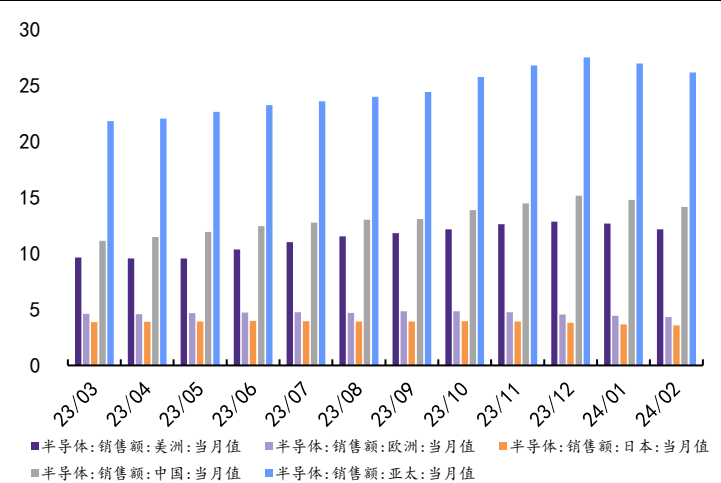
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 2 月，全球半导体当月销售额为 461.7 亿美元，同比增长 16.3%，其中中国销售额为 141.3 亿美元，同比下降 4.27%，占比达 30.6%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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

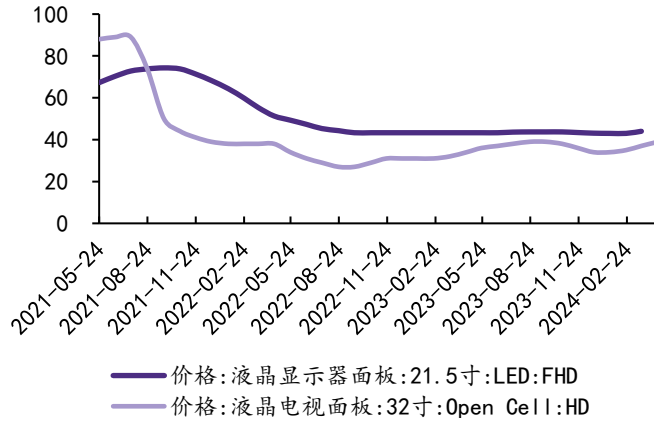
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

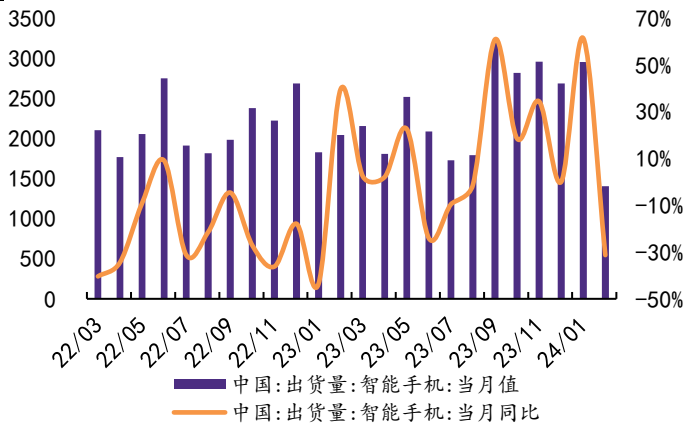
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

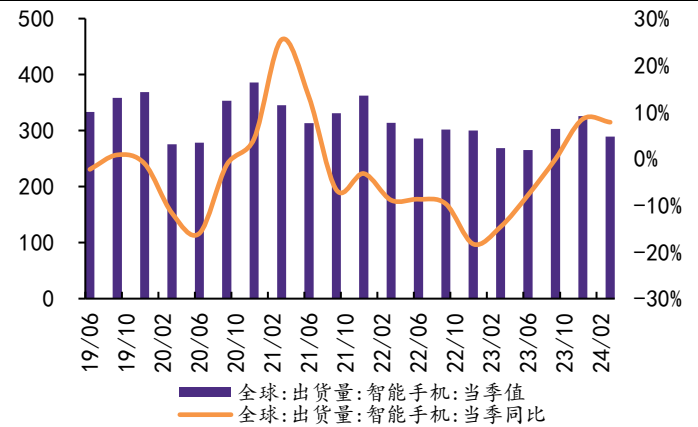
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。但 2024 年 2 月国内手机出货量同比大幅下跌 31.3%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

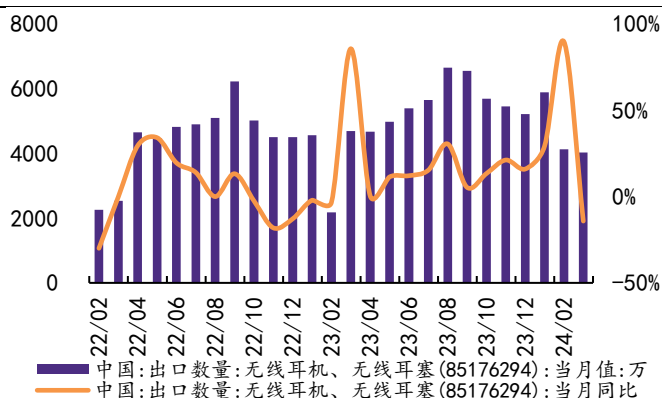
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

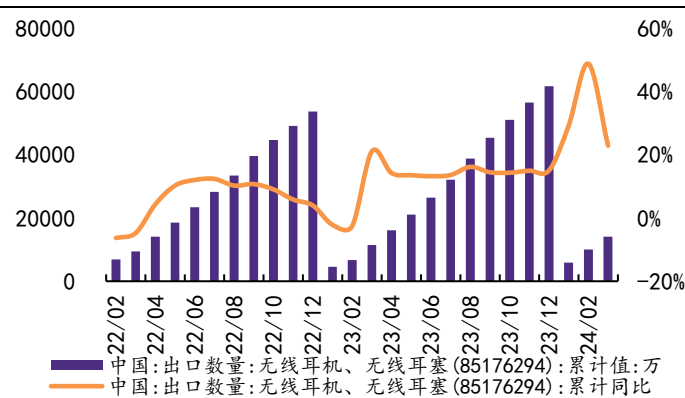
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023年以来呈现复苏趋势，全年自2023年2月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自2023年9月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

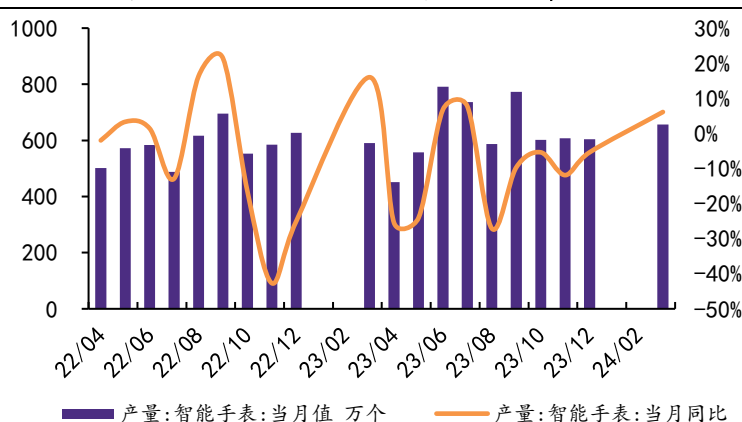
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

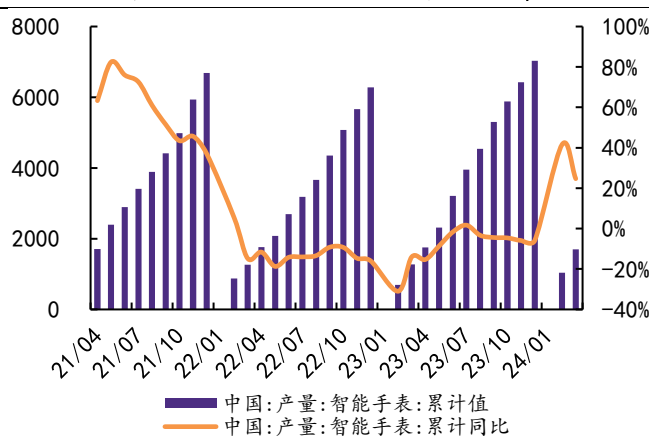
智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。展望 2024 年，随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

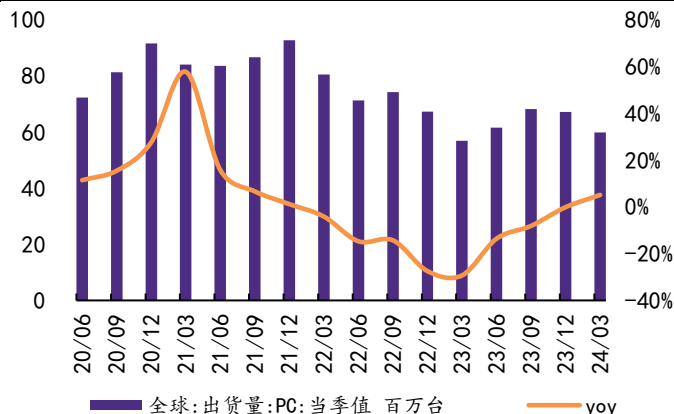
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

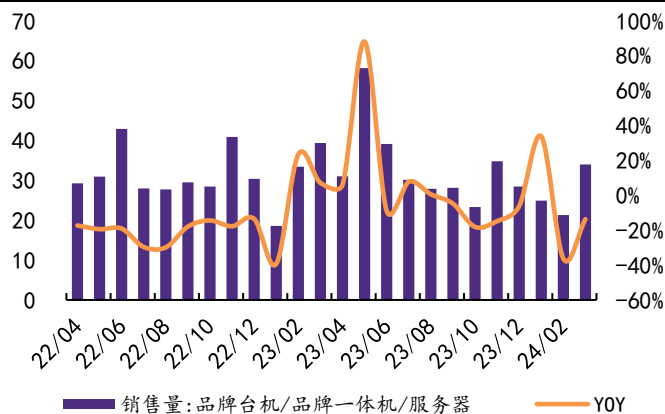
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。2023 年，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.57 万件，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 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

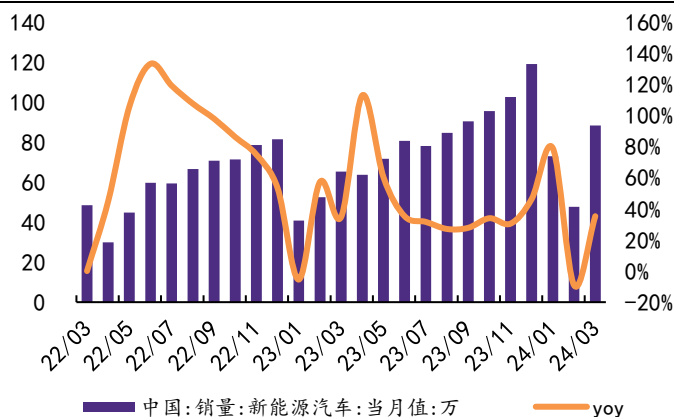
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

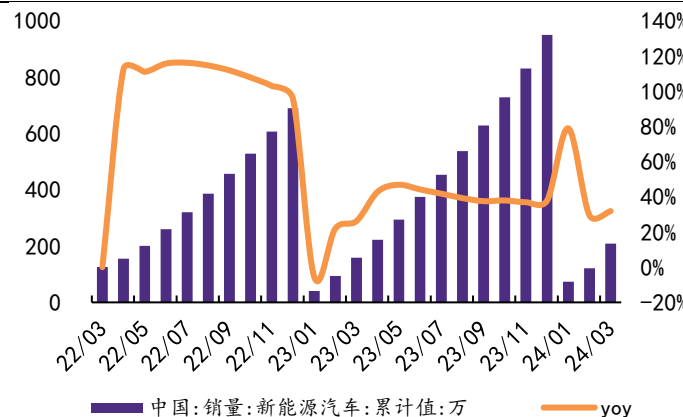
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第一季度，新能源汽车销售量同比增长 31.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

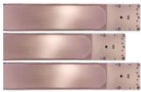






4、近期新股


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 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 	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"> 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 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 	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"> 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 可用于制备 TFT 阵列阻隔层、触控屏电极和导线阻隔层 	半导体显示、触控屏
	旋转钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> 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 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 	触控屏、半导体显示
	旋转 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> 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

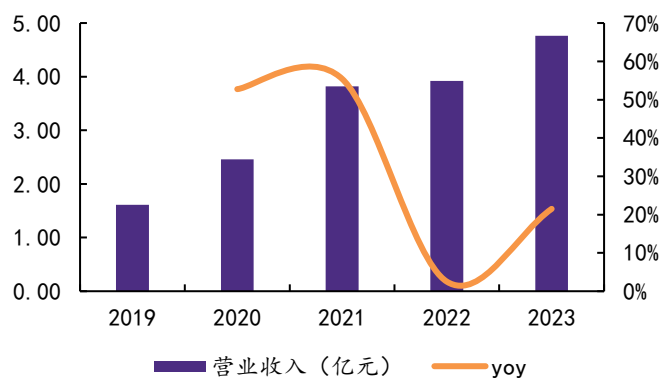
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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

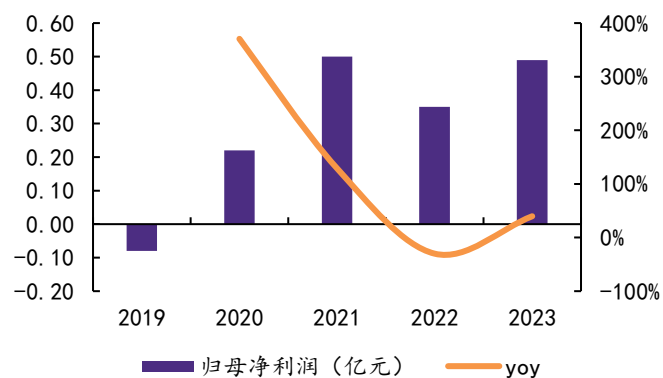
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

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

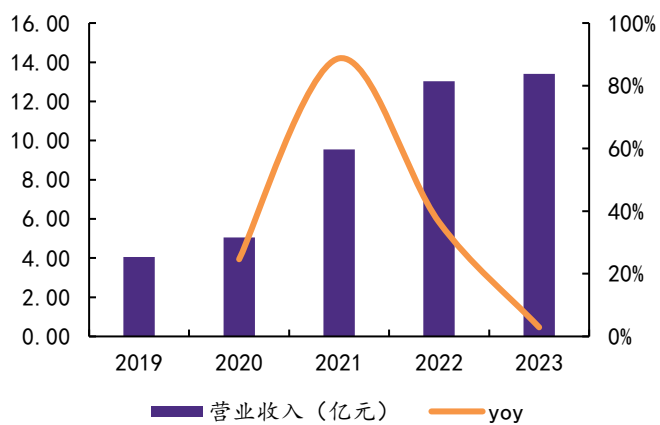
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网
			工业控制
			消费电子
			网络通信
			智慧城市
			人工智能
			高性能计算

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%。

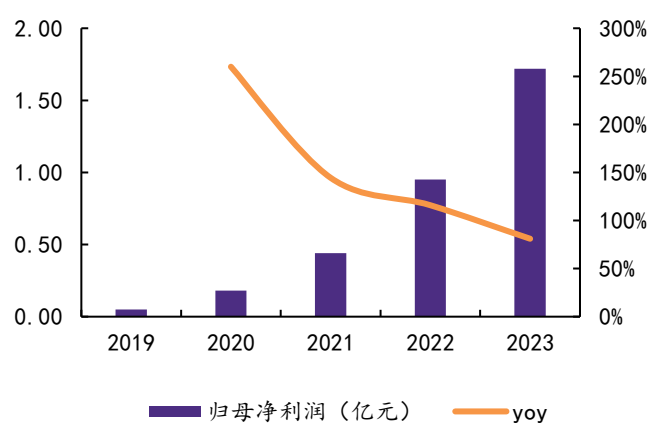
公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

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

日本拟加严半导体等领域出口管制 中国商务部回应

集微网消息，据商务部官网消息，有记者提问称，日本政府 4 月 26 日宣布拟对半导体等领域相关物项实施出口管制，并就有关措施征求公众意见。

中国商务部新闻发言人表示，我们注意到，日本政府宣布拟对半导体等领域相关物项实施出口管制，中方对此表示严重关切。半导体是高度全球化的产业，经过数十年发展，已形成你中有我、我中有你的产业格局，这是市场规律和企业选择共同作用的结果。一段时间以来，个别国家频频泛化国家安全概念，滥用出口管制措施，人为割裂全球半导体市场，严重背离自由贸易原则和多边贸易规则，严重冲击全球产业链供应链稳定。日方拟议的有关措施，将严重影响中日企业间的正常贸易往来，损人不利己，也损害全球供应链的稳定。

中国商务部新闻发言人强调，中方敦促日方从双边经贸关系大局出发，及时纠正错误做法，共同维护全球产业链供应链稳定，中方将采取必要措施，坚决维护企业正当权益。

近期日本方面表示，计划扩大对与半导体或量子计算相关的四项技术的出口限制，这是全球管制战略技术出口的最新举措。日本的新措施将影响用于分析纳米尺度图像的扫描电子显微镜，以及三星电子公司采用的用于改进半导体设计的环栅（GAA）晶体管技术。日本还将要求量子计算机中使用的低温 CMOS 电路以及量子计算机本身的运输必须获得许可证。向所有国家/地区（包括最受惠的贸易伙伴韩国、新加坡和中国台湾）的此类货物将需要出口管制官员的批准。

（资料来源：集微网）

台积电 1.4nm 工厂延期，力争 2nm 率先投产

集微网消息，台积电确认将延后位于中国台湾中科二期园区的 1.4nm 先进制程工厂建设。中科园区管理机构 4 月 29 日证实，已收到台积电通知，中科二期园区用地“目前没有那么急了”，并配合台积电规划时间表，将原定于 8 月交付土地的计划，延后到年底。但这一新工厂制程不变，仍是 2nm 以下最先进制程。

台积电表示，针对厂房用地，公司会持续配合主管机构进行。

根据台积电供应链分析，延后 1.4nm 工厂建设的目的在于该公司此前在北美技术论坛强调，2nm 需求强劲，预计 2025 年量产，外加宣布的 A16（1.6nm）制程预计在 2026 年量产，为响应客户需求，将优先保证这两类制程率先投产。相对来说，1.4nm 制程反而没那么紧迫。

据了解，台积电中科二期园区规划有四座 2nm 及以下制程最先进晶圆厂，投资金额在 8000 亿到 1 万亿元新台币。当地管理机构表示，中科二期园区开发面积 89 公顷，目前共有 107 位土地所有者。

（资料来源：集微网）

英伟达新 AI 芯片推迟出货，台供应链紧张

瑞银表示，英伟达（NVIDIA）采用 Blackwell 架构的新 AI 芯片，可能要等到 12 月才会开始出货，比市场原先预期的 10 月慢。法人分析，若消息属实，恐牵动鸿海（2317）、广达等英伟达新 AI 芯片供应链伙伴出货动能同步延后。

英伟达在 3 月的年度 GTC 大会中，推出采用 Blackwell 架构的新 AI 芯片，包括 B100、B200，以及整合 CPU 及 GPU 的 GB200 超级芯片，以 GB200 最受关注，被誉为“地表最强 AI 芯片”。英伟达执行长黄仁勋当时表示，相较 Hopper 芯片，Blackwell 芯片在训练 AI 模型时，需要的绘图处理器（GPU）数量是原有的四分之一。

瑞银分析师亚库瑞（Timothy Arcuri）最新报告指出，英伟达 Blackwell 芯片可能会在 12 月出货，“比我们原先假设的 10 月晚一些，因为测试时程显示在 11 月底或 12 月出货的可能性较高。”

相较于瑞银预期英伟达 Blackwell 架构新 AI 芯片出货恐递延，广达集团先前透露，已获获 GB200 伺服器整机订单，预计 9 月量产。广达集团揭露的时程比瑞银快，也让市场更关注英伟达这款新芯片出货确切时程。

亚库瑞则指出，Blackwell 芯片延后出货，可能代表英伟达 8 月至 10 月当季（年度第 3 季）成长减慢，引发市场对英伟达的担忧，但上一代的「Hopper（芯片）需求，仍远强于重大产品过渡期之前的一般预期情况，再加上我们预期 Blackwell 需求强劲，尤其是系统组合产品，因此瑞银正再度调高（英伟达）目标价预估。

亚库瑞维持给予英伟达股票的“买进”评级，同时调高对英伟达股票的目标价，从 1,100 美元调高至 1,150 美元。他是以预估英伟达明年每股盈余为 41.04 美元、所算出的本益比为 28 倍为根据，提出新的目标价。

（资料来源：集微网）

英特尔建设爱尔兰新芯片工厂，将吸引三家公司投资数十亿美元

集微网消息，Apollo Global Management（阿波罗全球管理公司）、KKR 公司和 Stonepeak 可能会向一家合资企业注资数十亿美元，为英特尔在爱尔兰的新半导体制造工厂建设提供资金。

英特尔的 Fab 34 工厂是目前欧洲最先进的半导体制造工厂，也是欧洲唯一采用 EUV 光刻技术的大批量半导体生产基地。该工厂使用 Intel 4 处理技术为英特尔酷睿 Ultra（Meteor Lake）CPU 制造计算模块。同一家工厂可能会为数据中心生产一些即将推出的至强（Xeon）CPU。

20 亿美元的资金注入虽然数额巨大，但不足以从头开始建造一座新晶圆厂。相反，这些资金可能会用于扩展或升级现有基础设施，以包括更先进的工艺技术，如 Intel 3、Intel 20A 和 Intel 18A。此次扩张不仅对于提高英特尔的产品产量至关重要，而且还可以满足英特尔代工部门的需求，该部门为无晶圆厂芯片设计人员提供合同芯片制造。

同样，英特尔之前在 2022 年与 Brookfield 基础设施合作伙伴的合作也是当前筹款工作的典范。Brookfield 同意投资 150 亿美元，以获得英特尔位于亚利桑那州钱德勒 Ocotillo 园区的制造扩张项目 49% 的股份。该合作投资计划涉及 300 亿美元，英特尔和 Brookfield 分别分担 51% 和 49% 的成本。最初，英特尔拨出 200 亿美元在该地点建造 Fab 52 和 Fab 62。尽管如此，通过此次合作，这一数字还是提高到 300 亿美元，实际上为英特尔额外增加了 150 亿美元的自由现金流。

这种战略性财务策略帮助英特尔重新调整资源并有效管理其资本支出。Brookfield 交易为重大基础设施升级提供了资金，并创建了英特尔希望在其当前的爱尔兰扩张计划中复制的模式。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

全球智能手机市场出货量 Q1 同比增长 10%，三星重夺第一

集微网消息，研究机构 Canalsys 统计，2024 年第一季度全球智能手机市场出货量同比增长 10%，达到 2.962 亿部，表现高于预期，这标志着 10 个季度以来首次双位数增长。三星市场份额超过苹果，重夺领先地位，出货量超过 6000 万部。苹果、小米（含 POCO）、传音（含 Tecno、Infinix、iTel）、OPPO（含一加）依次位列第二至第五。

机构表示，三星在 Galaxy A 系列以及更早期高端产品更新的推动下，重夺领先地位，市场份额 20%；Galaxy S24 第一季度出货量达到 1350 万部，与上一代相比，同比增长 35%。

苹果在核心市场遭遇挑战的情况下，出货量出现双位数下滑，降至 4870 万部，份额 16% 位居第二；小米出货量 4070 万部，份额 14% 位居第三，实现同比 33% 的强劲增长；传音排名第四，出货量 2860 万部，增幅高达 88%；OPPO 出货量同比下滑 6%，位居第五。

Canalsys 分析，除了新兴市场稳定发展的趋势外，厂商还在加紧生产和储备原材料，以应对材料清单（BoM）成本的进一步上涨。厂商将密切关注市场需求，并寻求将上涨的成本转嫁给消费者，导致平均售价（ASP）的提升。

机构表示，端侧人工智能（AI）手机解决方案的发展在很大程度上取决于品牌、芯片供应商和软件公司之间的战略联盟。厂商将寻求与行业领导者开展开放式合作，为终端用户带来独特又个性化的 AI 解决方案。从长远来看，厂商将寻求把这些 AI 功能引入中端市场，为其原生 AI 生态系统增加更多用户。

（资料来源：集微网）

2024 年 Q1 全球笔记本电脑出货量排名出炉：联想/惠普/戴尔居前三

集微网消息 4 月 29 日，据市场研究机构 TechInsights 发布的最新报告显示，2024 年第一季度，全球笔记本电脑出货量同比增长 7%，达到 4,610 万台。

从厂商来看，联想以 1080 万台的出货量领跑全球笔记本电脑市场，同比增长 12%，市场份额也达到了 23%，占据了全球将近 1/4 的份额。紧随其后的则是惠普，其出货量同比增长了 7% 为 940 万台，市场份额 20% 位居第二；戴尔位居第三，出货量同比增长 1% 达 760 万台，市场份额 16%。而苹果则凭借新发布的 M3 版本 MacBook Air，出货量同比增长了 29% 达 440 万台，市场份额 10% 位居第四。宏碁则以 310 万的微弱优势超过了出货量 300 万的华硕，位居第五。

今年是 AI PC 的标志性年份，伴随着相关企业加大布局，AI PC 出货量也迅速增长。Omdia 预计 2024 年 AI 笔记本电脑（AI Notebook PC）出货量约为 100 万台，且约 80% AI 笔记本电脑出货为 ARM 芯片架构。同时该机构推估，AI 笔记本电脑出货量在 2028 年将高达 1.8090 亿台，且抢下约八成笔记本电脑出货量。

据 Canalsys 最新预测数据显示，2024 年，全球 AI PC 出货量将达到 4800 万台，占个人计算机总出货量的 18%。这仅是市场转型的开始，预期至 2025 年，AI PC 出货量将超过 1 亿台，占 PC 总出货量的 40%。而至 2028 年，AI PC 出货量将达到 2.05 亿台，2024 至 2028 年期间的 CAGR 年均复合成长率将达到惊人的 44%。

这些 AI PC 最大特点即是整合了专用于 AI 的加速器，如神经处理单元（NPU），将释放出高生产力、个人化及能效方面的新功能，颠覆整个 PC 市场，并为厂商及其合作伙伴带来显著的价值效益。

Canalsys 预期，短期内与未整合 NPU 的同类 PC 相比，AI PC 将溢价 10-15%。而随着采用率的激增，至 2025 年底，价格于 800 美元及以上的 PC 将有一半以上是 AI PC，至 2028

年，此一比例将增至 80%以上。

Canalys 强调，AI PC 于未来 5 年乃至更长的时间，将对整个产业产生广泛及深远的影响。随着 AI PC 成为主流，能够提供创新、差异化 AI 加速体验的厂商，将拥有巨大优势。

（资料来源：集微网）

华为 Pura 70 系列中国境外全球首发 首次公开麒麟 9010

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，正式在中国开售。华为并将目光投向海外，5 月 2 日，华为 Pura 70 系列手机在马来西亚开启预售（即日起至 2024 年 5 月 24 日）。

华为 Pura 70 系列在马来西亚市场没有提供 Pro +版本，另外三款机型定价分别为：华为 Pura 70（12+256GB 版本），3699 林吉特（当前约 5633 元人民币），预购可享价值 2036 林吉特的礼品，包括 FreeBuds Pro 3、AppGallery 价值 300 林吉特的独家以旧换新或优惠券优惠券等。华为 Pura 70 Pro（12+512GB 版本），4899 林吉特，预购可享价值 2036 林吉特的免费礼品，包括 FreeBuds Pro 3 等。华为 Pura 70 Ultra（16+512GB 版本），6599 林吉特，预购同样可享价值 2076 林吉特的礼品。

与国内的华为商城不同，马来西亚的华为商城公布了三款机型处理器型号。其中 Pura 70 和 Pura 70 Pro 搭载麒麟 9010，Pura 70 Ultra 则是麒麟 9000S1，与国行版本保持一致。

麒麟 9010 采用 12 核心 CPU 架构，分别是 2x2.30GHz+6x2.18GHz+4x1.55GHz Cortex-A510，GPU 则是麒麟 9000S 同款的 Maleoon 910。麒麟 9000S1 可以看做是麒麟 9000S 大核降频版，CPU 为 2x2.49GHz+6x2.15GHz+4x1.53GHz Cortex-A510，GPU 也是 Maleoon 910。麒麟 9010 大核性能虽然低于麒麟 9000S 和麒麟 9000S1，但中核和小核性能提升，综合性能超越麒麟 9000S，能效比更高，功耗更低。

华为 Pura 70 系列三款机型在马来西亚均搭载 EMUI 14.2 系统，其他主要配置基本与国行版相同。除此之外，华为 Pura 70 系列手机也在德国等欧洲等市场开启预售。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

小米汽车 4 月交付汽车 7058 台，锁单量接近 9 万辆

集微网消息，5 月 1 日，小米汽车发文称，小米 SU7 从 4 月 3 日首次交付起，4 月份已完成交付 7058 台。截止 4 月 30 日 24 时，小米 SU7 锁单量达 88063 台，其中女性购车占比 28%、BBA 车主占比 29%，苹果用户占比达 52.5%。小米 SU7 正全力扩充产能，加速交付，保证今年交付 10 万台目标达成。

5 月 1 日，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军发微博称，截止 4 月 30 日 24 时，小米 SU7 的 4 月累计锁单量达到惊人的 88063 台。面对交付量的快速增长，雷军表示，当前的主要挑战在于产能的扩充。有消息显示，官方日均产能已经增加到 400 辆以上，全年产能预计将达到 12 万辆。

目前，小米 SU7 的毛利率预计在 5%-10%之间，这是基于对研发、生产、销售等各个环节成本的深入分析和控制所得出的结果。雷军称，根据目前的市场反响和预测，小米 SU7 的年销量达到三、四十万辆时才实现盈利。

2024 年小米 SU7 在交付、服务和 OTA 上正全面加速。原计划 4 月底交付的标准版和 Max 版已经提前到了 4 月 18 日，5 月底将交付 Pro 版，6 月预计交付将突破 1 万台。

小米汽车计划 5 月进行新车发布后的首次 OTA，上线无线 CarPlay 功能、端到端代客泊车等智驾体验。5 月底将进行第二次 OTA，1.2 版本将正式发布城市 NOA 功能，率先开通北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、南京、成都、西安、武汉等 10 城，8 月将实现全国开通。

为了提升交付速度和质量，小米汽车正全面加速选址开店，预计 2024 年底，小米汽车销售服务网点将覆盖全国所有省级行政区，计划在 46 城开设 219 家销售门店，在 82 城开设 139 家服务中心。

（资料来源：集微网）

特斯拉等 6 家车企通过汽车数据安全合规要求

4 月 28 日，中国汽车工业协会（中汽协）公布一项测试通报。该机构针对汽车数据安全，从车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据等 4 个方面进行检测。其中，包括比亚迪、理想、蔚来、合众（哪吒）、特斯拉、路特斯在内的 6 家新能源车企旗下 76 款车型通过合规要求。值得一提的是，此前多次因数据安全而被诟病的特斯拉也出现在合规名单中。

涉及四方面要求：

据了解，中汽协等机构依据相关规定，按照企业自愿送检原则，从 2023 年 11 月起组织对汽车制造商 2022~2023 年新上市智能网联汽车数据安全合规情况。从测试标准来看，主要包括四个维度。其一，车外人脸信息等匿名化处理要求；其二，默认不收集座舱数据；其三，座舱数据车内处理；其四，处理个人信息的显著告知。

首先在第一个方面，测试规定要求，车外数据未完成匿名化处理前，不应向车外提供；同时，车端匿名化处理的视频、图像中的人脸目标和汽车号牌目标的匿名化检出率均应大于等于 90%。

在第二个方面，首先，除非驾驶人自主设定，汽车应默认设定为不收集座舱数据的状态；另外，应提供便利的终止收集座舱数据的方式；同时，应对每项敏感个人信息取得个人信息主体单独同意；处理敏感个人信息的同意期限不应设置为“始终允许”或“永久”。

在第三方面，除实现语音识别、远程查看车内情况、云存储功能以及依据相关规定向监管或执法机构传输数据的情形外，汽车不应向车外提供座舱数据。

在第四方面，汽车数据处理者处理个人信息应当通过用户手册、车载显示面板、语音、汽车使用相关应用程序等显著方式，告知个人包括处理个人信息的种类、收集信息的具体情境以及停止收集的方式、处理各类个人信息的目的等多项内容。

六家车企过关：

从结果来看，比亚迪、理想、蔚来、合众（哪吒）、特斯拉、路特斯在内的 6 家新能源车企业旗下 76 款车型符合汽车数据安全 4 项合规要求。

值得注意的是，特斯拉旗下的 model 3 和 model Y 也出现在此次名单之中。此前，特斯拉频频爆出关于数据安全方面的问题。在国内，特斯拉车型也被不少场所列入“禁入名单”相较于传统的燃油汽车，当前新能源汽车通过在车外部署摄像头、毫米波雷达、激光雷达等多个传感器，以及车内 dms 驾驶员监测系统、智能座舱 APP 应用等途径，可收集到规模大、覆盖面广的车辆数据。

因此，“数据安全”问题也蔓延到了汽车领域。对新能源车企业而言，无论是客户数据、行车数据，还是与车企自身运营相关的数据一旦泄露，不仅会直接带来经济收入损失、生产力下降、客户信任危机，还有可能面临法律风险。

例如蔚来的车辆数据曾被窃取，并被勒索 225 万美元。蔚来随后在声明中表示，被窃取数据为 2021 年 8 月之前的部分用户基本信息和车辆销售信息。

对于特斯拉，数据安全一直是其备受争议之处。在去年，特斯拉还曾爆出多达 100G 的信息数据遭泄露。其中不仅有大量在职员工和前员工的个人信息，还包括 CEO 马斯克的社保号码，同时还有客户的银行信息等个人信息，以及 2400 条对特斯拉车辆突然加速问题的客户投诉。而为了消除国内的疑虑，特斯拉此前也曾公开表示，其已经在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心，确保所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。

早在 2021 年 8 月，五部门便联合发布了《汽车数据安全若干规定》。《规定》已于当年 10 月 1 日起正式施行。该《规定》主要从车内座舱数据、车外人脸或车牌等敏感数据、个人隐私告知三方面，对汽车内外的数据采集、传输使用进行了规范界定，对汽车数据处理者进行了责权划分。

同时《规定》要求，智能网联汽车生产企业应依法收集、使用和保护个人信息，实施数据分类分级管理，制定重要数据目录，不得泄露涉及国家安全的敏感信息。

（资料来源：芯智讯）

传特斯拉放弃一体化压铸技术，改为传统三段铸造方案

集微网消息，近日市场消息称，特斯拉已决定放弃此前极力追捧的“一体化压铸”工艺。特斯拉曾尝试各种降本方案，一体化压铸技术也是其中之一，市场消息称，特斯拉已选择回归传统的三段式铸造方案，作为应对销量下滑、竞争加剧而缩减开支的新举措。

资料显示，2020 年 9 月，特斯拉马斯克首次官宣将把一体化压铸技术用于 Model Y，并称这将带来重量下降 30%、成本下降 40% 的效益。特斯拉也是率先采用 6000 至 9000 吨巨型压铸机的车企。

至 2023 年 9 月，海外市场又有消息称，特斯拉在整体压铸底盘技术方面取得重大突破，该制造技术可以一次性压铸几乎整个复杂的电动汽车底盘，而不是像传统汽车那样由约 400 个零部件组成，无疑将大幅度缩小生产时间、成本与复杂度。

受特斯拉“一体化压铸”降本方案影响，国内很多车企争相模仿，刚实现汽车批量交

付的小米汽车，一体化压铸也成为其“自研”亮点之一。

2023年12月28日下午，在小米汽车技术发布会上，小米汽车正式公开其9100吨超级大压铸技术，领先于特斯拉位于美国工厂的9000吨压铸机。而根据供应链消息，小米9100吨大压铸机由海天集团供货，根据小米官方说法，“小米是目前国内唯一同时拥有量产自研压铸合金材料，以及自研大压铸设备集群系统两项技术的汽车厂商。”

（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
2024-04-30	002387.SZ	维信诺:2024 年一季度报告	维信诺 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 17.97 亿元, 同比增长 133.69%; 归母净利润-6.30 亿元, 同比增加 17.68%; 扣非归母净利润-6.50 亿元, 同比增加 15.89%。
2024-04-30	002387.SZ	维信诺:2023 年年度报告	维信诺发布 2023 年年度报告, 2023 年公司实现营业收入 59.26 亿元, 同比减少 20.74%; 实现归属于上市公司股东的净利润-37.26 亿元, 同比减少 80.31%; 实现扣非归母净利润-38.02 亿元, 同比减少 71.57%。
2024-04-30	002456.SZ	欧菲光:2024 年一季度报告	欧菲光 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 46.46 亿元, 同比增长 72.33%; 归母净利润 1,591.04 万元, 同比增加 104.44%; 扣非归母净利润-1,761.08 万元; 同比增加 95.38%。
2024-04-30	002600.SZ	领益智造:2023 年年度报告	领益智造 2023 年年报显示, 2023 年公司实现营业收入 341.24 亿元, 较去年同期减少 1.05%; 归母净利润 20.51 亿元, 同比增长 28.50%; 扣非归母净利润 16.93 亿元, 同比增长 13.30%。
2024-04-30	002273.SZ	水晶光电:2024 年一季度报告	水晶光电 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 13.45 亿元, 同比增长 53.41%; 归母净利润 1.79 亿元, 同比增长 92.49%; 实现扣非归母净利润 1.70 亿元; 同比增长 170.77%。
2024-04-30	000725.SZ	京东方 A:2024 年一季度报告	京东方 A 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 458.88 亿元, 同比增长 20.84%; 归母净利润 9.84 亿元, 同比增长 297.80%; 实现扣非归母净利润 5.97 亿元; 同比增长 135.77%。
2024-04-30	601138.SH	工业富联:2024 年第一季度报告	工业富联 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 1,186.88 亿元, 同比增长 12.09%; 归母净利润 41.85 亿元, 同比增长 33.77%; 实现扣非归母净利润 42.72 亿元; 同比增长 33.22%。
2024-04-30	688112.SH	鼎阳科技:2023 年年度报告	鼎阳科技 2023 年年报显示, 2023 年公司实现营业收入 4.83 亿元, 较去年同期增长 21.50%; 归母净利润 1.55 亿元, 同比增长 10.29%; 扣非归母净利润 1.55 亿元, 同比增长 20.7%。
2024-04-30	000100.SZ	TCL 科技:2023 年年度报告	TCL 科技 2023 年年度报告显示, 2023 年公司实现营收 1,743.67 亿元, 同比增长 4.69%; 实现归母净利润 22.15 亿元, 同比增长 747.60%; 实现扣非归母净利润 10.21 亿元; 同比增长 137.84%。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

维信诺:2024 年一季度报告

维信诺 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 17.97 亿元, 同比增长 133.69%; 归母净利润-6.30 亿元, 同比增加 17.68%; 扣非归母净利润-6.50 亿元, 同比增加 15.89%。

维信诺:2023 年年度报告

2023 年, AMOLED 终端应用渗透率持续提升, 并拓展更多应用场景。同时, 伴随地缘政治局势紧张、全球经济环境复杂, 消费电子复苏缓慢, 以及叠加 AMOLED 产能加速释放等因素, AMOLED 行业竞争加剧并出现结构性分化, 柔性 AMOLED 产品持续保持高速增长, 中低端 AMOLED 产品价格出现较大波动。报告期内, 公司围绕“一强两新”中期发展战略和年度经

营目标，持续巩固新兴显示领域的领先优势。2023 年度，2023 年公司实现营业收入 59.26 亿元，同比减少 20.74%；实现归属于上市公司股东的净利润-37.26 亿元，同比减少 80.31%；实现扣非归母净利润-38.02 亿元，同比减少 71.57%。

报告期内，公司的主营业务经营情况如下：

突破多家头部客户提升市场份额。2023 年，公司全面提升客户体验，以中高端 OLED 显示产品为重点方向，供货国内多家头部品牌客户的中高端旗舰系列产品，强化以创新技术保持高端领域的竞争优势，并成功拓展更多头部客户机型的产品导入。CINNO Research 数据显示，2023 年，维信诺 AMOLED 智能手机面板出货量位居全球前三，市场份额 9.9%。公司深化与头部品牌客户的合作力度，不断提升客户高端产品系列的供货份额，合作范围涵盖智能手机、智能穿戴等，并突破覆盖平板、笔记本电脑、车载显示等中尺寸产品。2023 年，公司实现营业收入 59.26 亿元，其中 OLED 产品营收 51.32 亿元。

精进小尺寸技术创新中尺寸领域。2023 年，公司全球首发 AMOLED 手机屏幕 240Hz+高刷新率技术，并成功点亮 265Hz 屏体，配备更高阶 IC 将实现超过 300Hz 的超高刷新率；发布 EnV ALT 低频 LTPS 技术、HLEMS 高性能光取出技术、全新材料器件体系等低功耗解决方案；发布可穿戴极窄边框、极致全周窄边框、极致零边框等全面屏解决方案；发布 3D 屏下摄像综合解决方案，以及集成光学指纹技术、双频双极化 5G 毫米波屏上天线等集成解决方案。公司控股的昆山国显光电有限公司凭借创新优势被认定为国家企业技术中心。

强化精细化管理提升生产效率。公司昆山第 5.5 代 OLED 生产线持续优化产品结构，升级产线提高优质产能，覆盖数字时代更多应用场景的创新产品；公司固安第 6 代柔性 OLED 生产线产能持续释放，稼动率维持较高水平，单月产能峰值突破历史新高，保障核心品牌客户的高质量交付；公司参股的合肥第 6 代柔性 OLED 生产线量产供货搭载低功耗动态刷新率技术和折叠等新技术的产品，产能持续释放，并供货了多款高端产品；公司参股的广州增城模组线已批量交付多家一线品牌客户的多款高端产品；公司参股的合肥模组线已成功点亮；公司参股的成都辰显建成大陆首条从驱动背板、巨量转移到模组全覆盖的 Micro LED 中试线，实现业界领先的“一次转移良率”达到 99.995%，并正式启动全球首条 TFT 基 MicroLED 量产线的建设工作。

欧菲光:2024 年一季度报告

欧菲光 2024 年第一季度报告显示，24 Q1 公司实现营业收入 46.46 亿元，同比增长 72.33%；归母净利润 1,591.04 万元，同比增加 104.44%；扣非归母净利润-1,761.08 万元；同比增加 95.38%。

领益智造:2023 年年度报告

公司主要从事精密功能件、结构件、模组及充电器等业务，产品主要应用于 AI 终端设备及通讯、汽车、光伏储能等行业。公司 2023 年度实现营业收入 341.24 亿元，归属于上市公司股东的净利润 20.51 亿元，同比增长 28.50%，经营性现金净流入 52.95 亿元，持续保持稳健经营，精益化运营效率达行业领先水平。

AI 终端及通讯类业务方面，公司在存量时代的激烈竞争中展现出了显著的竞争优势。2023 年公司 AI 终端及通讯类业务保持平稳发展，实现收入 306.87 亿元，毛利率 21.62%。其中电源、电池、散热、显示、摄像头、中框等零组件收入占比较高，XR、折叠屏手机、服务器、机器人等终端相关零组件收入增长较快。

汽车业务方面，随着全球新能源汽车市场的持续增长及市场份额的不断提升，公司相关业务收入增长显著。2023 年公司汽车业务实现收入 16.97 亿，同比增长 43.61%。

光伏储能业务方面，公司在微型逆变器等产品领域的快速布局取得出色的成绩。2023 年公司光伏储能业务收入达 15.55 亿元，同比增长 29.89%。

水晶光电:2024 年一季度报告

水晶光电 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 13.45 亿元, 同比增长 53.41%; 归母净利润 1.79 亿元, 同比增长 92.49%; 实现扣非归母净利润 1.70 亿元; 同比增长 170.77%。

京东方 A:2024 年一季度报告

京东方 A 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 458.88 亿元, 同比增长 20.84%; 归母净利润 9.84 亿元, 同比增长 297.80%; 实现扣非归母净利润 5.97 亿元; 同比增长 135.77%。

工业富联:2024 年第一季度报告

工业富联 2024 年第一季度报告显示, 24 Q1 公司实现营业收入 1,186.88 亿元, 同比增长 12.09%; 归母净利润 41.85 亿元, 同比增长 33.77%; 实现扣非归母净利润 42.72 亿元; 同比增长 33.22%。

鼎阳科技:2023 年年度报告

公司坚持自主研发技术创新, 通过高强度的研发投入, 持续完善产品矩阵, 升级优化产品性能, 丰富产品形态及品类, 推动产品结构向更高档次发展, 从而综合提升公司产品配套能力, 满足更多应用场景需求。高端新产品的快速放量, 特别是射频微波类产品和高分辨率数字示波器产品表现尤为突出, 为公司营业收入带来了增量增长, 也进一步加强公司整体盈利能力。

2023 年度, 公司实现营业收入 4.83 亿元, 同比增长 21.50%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.55 亿元, 同比增长 10.29%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润 1.55 亿元, 同比增长 20.06%。2023 年全年公司毛利率提升至 61.30%, 同比 2022 年毛利率 57.54%, 增长 3.76 个百分点。

2023 年, 公司新产品密集发布, 为未来公司营业收入的持续增长奠定了坚实基础。报告期内, 公司共发布了 7 款新产品, 新产品的发布为公司营业收入带来了增量增长。除下表中发布的新产品外, 2024 年 1 月 23 日, 公司正式发布 8 GHz 带宽高分辨率示波器 SDS7000A 系列产品, 具备 12-bit 高精度 ADC 分辨率, 1Gpts 存储深度, 支持 USB 2.0, 以太网等多种协议一致性分析以及 LVDS, MIPI 等高速信号的眼图及抖动测试, 树立了国产高分辨率示波器新标杆, 标志着公司仪器高端化进程再加速, 新产品的积极布局将会为公司业绩发展带来积极影响。

TCL 科技:2023 年年度报告

2023 年, 国际政治经济局势复杂多变, 地缘冲突不断, 全球产业链供应链格局面临重构, 经济碎片化加剧。同时, 部分经济体实施紧缩性政策, 全球经济增长进一步放缓。面对复杂多变的外部环境, 公司继续聚焦半导体显示、新能源光伏的核心主业发展, 强化经营韧性, 提升相对竞争力, 追求可持续的高质量发展。2023 年, 公司实现营收 1,743.67 亿元, 同比增长 4.69%; 净利润 47.81 亿元, 同比增长 167.37%; 归属于上市公司股东净利润 22.15 亿元, 同比增长 747.60%, 实现经营现金流净额 253.15 亿元。

公司业绩的主要影响因素为: 半导体显示行业供需关系好转, 主流产品价格稳步提高, 公司积极优化商业策略, 改善业务结构, 盈利能力显著改善。报告期内, 半导体显示业务实现营业收入 836.55 亿元, 同比增长 27.26%, 净利润-0.07 亿元, 同比减亏 76.18 亿元, 其中第三季度扭亏为盈, 第四季度继续达成较好盈利, 2023 年下半年共实现盈利 34.41 亿元。在“双碳”战略引领下, 新能源光伏行业的需求保持增长, 但受行业供需失衡影响, 产品价格下跌, 加之对与参股公司 Maxeon 相关的投资亏损、长期股权投资和金融资产分别确认了资产减值损失和公允价值变动损失等影响; 报告期内, TCL 中环实现营业收入 591.46 亿元, 同比减少 11.74%, 净利润 38.99 亿元, 同比减少 44.88%。

报告期内，公司研发投入 103.09 亿元，新增 PCT 国际专利申请 590 件，累计申请 15,331 件。公司半导体显示业务围绕超大尺寸、超高清、高刷新率以及柔性显示等领域加大研发投入，以新型显示技术和应用创新为核心竞争力，迈向价值链高端。公司新能源光伏业务专注于自主知识产权的前瞻性技术创新，以长期技术积累引领行业向更高能源转化效率升级，保障高质量发展。

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。