

2024年05月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果接近与 Open AI 达成协议，22 家中国量子机构被列入实体清单

— 电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

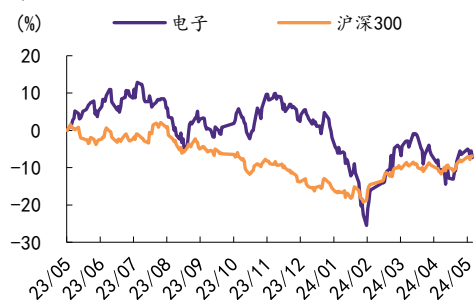
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	1.6	20.2	-6.4
沪深300	2.5	10.5	-8.9

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，5月6日-5月10日当周，申万一级行业一半处于上涨状态。其中电子行业下降 2.48%，位列倒数第 4 位。估值前三的行业为综合、国防军工、计算机，电子行业市盈率为 53.07，位列第 4 位。

电子行业细分板块比较，5月6日-5月10日当周，电子行业细分板块大部分处于下降状态。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，半导体设备、LED 估值排名本周第四、五位。

苹果接近与 Open AI 达成协议

5月11日消息，彭博社记者马克·古尔曼（Mark Gurman）今日发文表示，苹果即将与 OpenAI 达成协议，为今年的新 iOS 系统提供一些生成式 AI 功能（如聊天机器人）。此外，苹果与谷歌就整合 Gemini 的谈判正在进行中，但尚未达成任何协议。《纽约时报》称，苹果两名高管在去年初花了数周时间测试 OpenAI 的 ChatGPT 之后，便作出了给语音助手 Siri 进行「大脑移植」的决定并且还透露，改进后的 Siri 将于今年 6 月份的 WWDC 大会亮相。新 Siri 的对话性更强、用途更广，其 Siri 的底层技术将包括一个新的生成式 AI 系统，支持聊天功能，而不是一次回答一个问题。AI 浪潮下，手机作为人工智能应用落地的重要窗口，将为产业链相关企业带来重大的发展机遇，建议关注：立讯精密、水晶光电、思泉新材、中石科技、鹏鼎控股等。

美国将 22 家中国量子机构纳入出口管制实体清单

5月9日，美国商务部工业与安全局（BIS）宣布将 37 家中国实体纳入出口管制实体清单。其中包括了 22 家量子产业科研机构，被列入清单的中国实体因推动量子技术进步和获取美国原产物项用于发展量子技术能力而受到制裁。此次打击范围广泛，目标精准，涉及北京量子信息科学研究院、量子信息科学国家实验室等国内一线量子产业科研机构。24 年开始，我国推出多个利好量子信息产业相关政策，逐步聚焦量子技术产业。随着未来国家级量子计算云平台和产业生态的加速培育，量子处理器的硬件性能的进一步提升，量子

计算有望在实用化问题中展现出有现实意义的计算优越性。建议关注量子信息产业链相关标的：国盾量子、神州信息、华工科技、光迅科技、亨通光电、复旦微电等。

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	2024-05-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000555.SZ	神州信息	13.20	0.21	0.43	0.54	53.62	30.76	24.36	未评级
000988.SZ	华工科技	31.68	1.00	1.30	1.62	29.72	24.45	19.58	未评级
002273.SZ	水晶光电	14.44	0.43	0.54	0.68	33.58	26.74	21.24	增持
002281.SZ	光迅科技	34.09	0.78	1.02	1.29	36.55	33.45	26.44	未评级
002475.SZ	立讯精密	29.50	1.53	1.93	2.41	19.28	15.28	12.24	增持
002938.SZ	鹏鼎控股	27.20	1.42	1.66	1.92	15.76	16.35	14.20	未评级
300684.SZ	中石科技	15.63	0.71	0.83	0.95	22.01	18.83	16.45	买入
301489.SZ	思泉新材	64.08	1.44	1.89	2.47	44.50	33.90	25.94	增持
600487.SH	亨通光电	14.51	0.87	1.09	1.30	16.68	13.31	11.16	增持
688027.SH	国盾量子	197.10	-1.54	-0.01	0.22	-82.80	-39,604.47	899.08	未评级
688385.SH	复旦微电	32.70	1.84	2.19	2.62	17.77	14.93	12.48	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 近期新股.....	21
4.1、 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	29
5.3、 汽车电子	31
6、 行业重点公司公告.....	33
7、 风险提示.....	38

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 5：5月6日-5月10日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：5月10日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：5月6日-5月10日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：5月10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) 苹果接近与 Open AI 达成协议

5月11日消息，彭博社记者马克·古尔曼（Mark Gurman）今日发文表示，苹果即将与 OpenAI 达成协议，为今年的新 iOS 系统提供一些生成式 AI 功能（如聊天机器人）。此外，苹果与谷歌就整合 Gemini 的谈判正在进行中，但尚未达成任何协议。《纽约时报》称，苹果两名高管在去年初花了数周时间测试 OpenAI 的 ChatGPT 之后，便作出了给语音助手 Siri 进行「大脑移植」的决定并且还透露，改进后的 Siri 将于今年 6 月份的 WWDC 大会亮相。新 Siri 的对话性更强、用途更广，其 Siri 的底层技术将包括一个新的生成式 AI 系统，支持聊天功能，而不是一次回答一个问题。AI 浪潮下，手机作为人工智能应用落地的重要窗口，将为产业链相关企业带来重大的发展机遇，建议关注：立讯精密、水晶光电、思泉新材、中石科技、鹏鼎控股等。

(2) 美国将 22 家中国量子机构纳入出口管制实体清单

5月9日，美国商务部工业与安全局（BIS）宣布将 37 家中国实体纳入出口管制实体清单。其中包括了 22 家量子产业科研机构，被列入清单的中国实体因推动量子技术进步和获取美国原产物项用于发展量子技术能力而受到制裁。此次打击范围广泛，目标精准，涉及北京量子信息科学研究院、量子信息科学国家实验室等国内一线量子产业科研机构。24 年开始，我国推出多个利好量子信息产业相关政策，逐步聚焦量子技术产业。随着未来国家级量子计算云平台和产业生态的加速培育，量子处理器的硬件性能的进一步提升，量子计算有望在实用化问题中展现出有现实意义的计算优越性。建议关注量子信息产业链相关标的：国盾量子、神州信息、华工科技、光迅科技、亨通光电、复旦微电等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000555.SZ	神州信息	13.20	0.21	0.43	0.54	53.62	30.76	24.36	未评级
000988.SZ	华工科技	31.68	1.00	1.30	1.62	29.72	24.45	19.58	未评级
002273.SZ	水晶光电	14.44	0.43	0.54	0.68	33.58	26.74	21.24	增持
002281.SZ	光迅科技	34.09	0.78	1.02	1.29	36.55	33.45	26.44	未评级
002475.SZ	立讯精密	29.50	1.53	1.93	2.41	19.28	15.28	12.24	增持
002938.SZ	鹏鼎控股	27.20	1.42	1.66	1.92	15.76	16.35	14.20	未评级
300684.SZ	中石科技	15.63	0.71	0.83	0.95	22.01	18.83	16.45	买入
301489.SZ	思泉新材	64.08	1.44	1.89	2.47	44.50	33.90	25.94	增持
600487.SH	亨通光电	14.51	0.87	1.09	1.30	16.68	13.31	11.16	增持
688027.SH	国盾量子	197.10	-1.54	-0.01	0.22	-82.80	-39,604.47	899.08	未评级
688385.SH	复旦微电	32.70	1.84	2.19	2.62	17.77	14.93	12.48	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

5月6日-5月10日当周，海外龙头部分上涨。英飞凌科技领涨，涨幅为20.88%；美光科技、德州仪器、博通、安富利涨幅均超4%，分别为5.70%、5.30%、4.28%、4.74%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

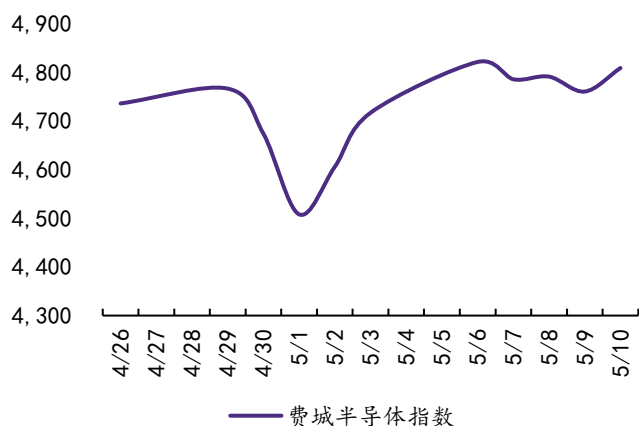
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-05-10	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1271	75	1	-3.01
	QCOM.O	高通	美国	2032	28	8	1.36
	AMD.O	超威半导体	美国	2456	288	4	0.88
	NVDA.O	英伟达	美国	22470	76	52	1.23
存储	MU.O	美光科技	美国	1343	-23	3	5.70
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1703	26	10	5.30
	ADI.O	亚德诺	美国	1027	31	3	3.79
	AVGO.O	博通	美国	6176	44	9	4.28
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	669	24	8	1.50
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	148	15	2	-0.34
	QRVO.O	QORVO	美国	94	-134	3	1.81
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	365	9	2	1.10
	ON.O	安森美半导体	美国	303	14	4	0.13
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	496	16	3	20.88
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2976	17	2	0.68
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1743	25	10	2.76
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1197	27	15	0.76
	KLAC.O	科天半导体	美国	967	29	31	3.11
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3671	42	25	3.18
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2252	11	3
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9038	57	2	-0.07
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	246603	24	6	2.82
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	284	28	3	3.69
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	594	-745	2	-2.44
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	231	22	2	-0.09
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	67	7	1	1.23
	AVT.O	安富利	美国	47	6	1	4.74

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年5月10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，5 月 6 日-5 月 10 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



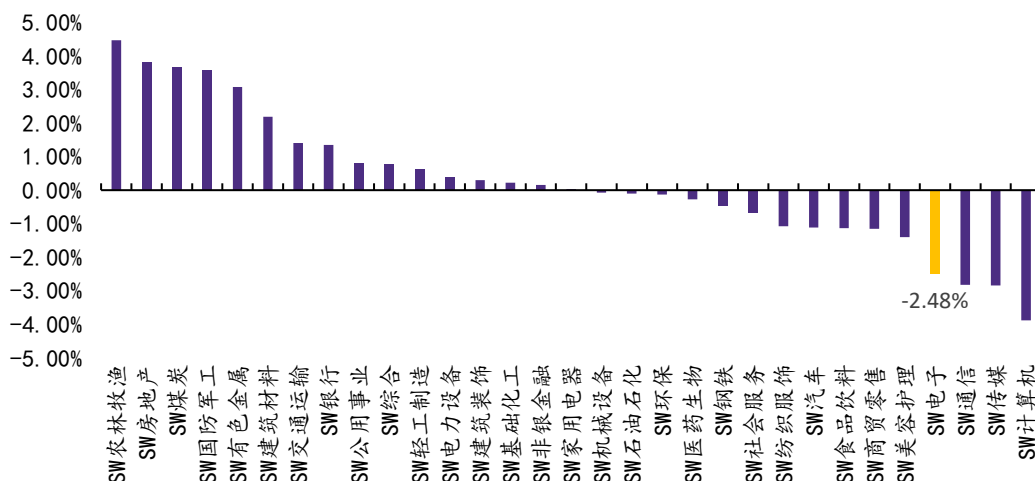
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

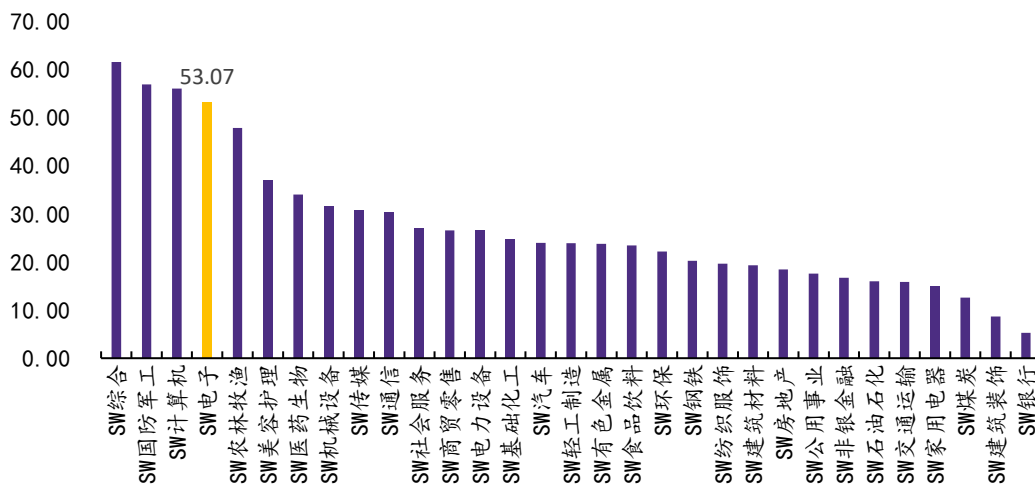
跨行业比较，5月6日-5月10日当周，申万一级行业一半处于上涨状态。其中电子行业下降2.48%，位列倒数第4位。估值前三的行业为综合、国防军工、计算机，电子行业市盈率为53.07，位列第4位。

图表5：5月6日-5月10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

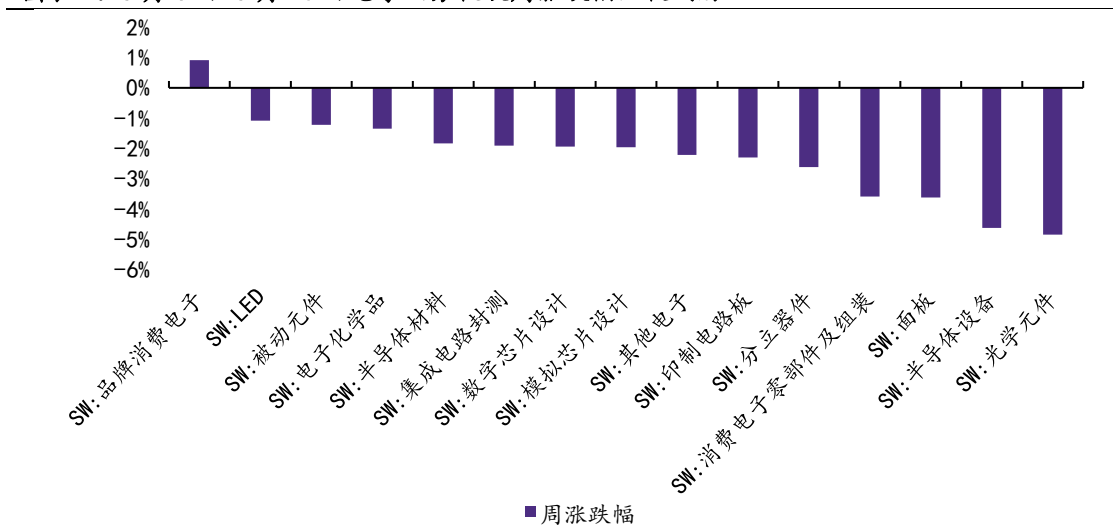
图表6：5月10日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

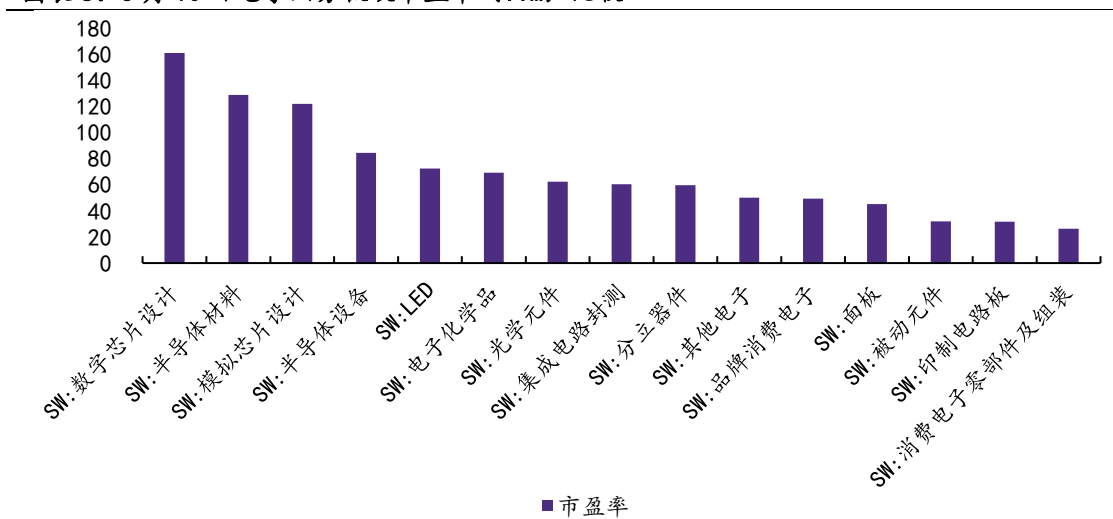
电子行业细分板块比较，5月6日-5月10日当周，电子行业细分板块大部分处于下降状态。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，半导体设备、LED估值排名本周第四、五位。

图表 7: 5月6日-5月10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: 5月10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

5月6日-5月10日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 占两席，封测占两席，磁性材料、面板、消费电子零部件及组装、仪器仪表、LED、功率半导体各占一席。坤恒顺维（仪器仪表）、兆易创新（数字 IC）、宁波韵升（磁性材料）包揽前三，周涨幅分别为 7.37%、4.75%、4.49%。

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) 2024-05-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
仪器仪表	688283.SH	坤恒顺维	34.86	10.83	1.04	2.07	1.80	20	20	23	3.59	7.37	买入
数字 IC	603986.SH	兆易创新	550.13	6.75	0.24	2.37	3.13	63	35	26	3.59	4.75	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	69.93	6.50	-0.20	0.81	0.49	47	8	13	1.18	4.49	买入
功率半导体	605111.SH	新洁能	118.02	9.80	1.08	1.40	1.81	53	28	22	3.21	4.24	买入
封测	688362.SH	甬矽电子	86.79	3.46	-0.23	0.25	0.61	-50	87	35	3.64	4.21	买入
数字 IC	688766.SH	普冉股份	85.33	7.12	-0.64	1.11	1.77	87	102	64	4.30	3.98	买入
面板	603773.SH	沃格光电	47.73	9.50	-0.03	0.89	1.10	41	31	25	3.48	3.80	买入
封测	688372.SH	伟测科技	62.02	7.74	1.04	2.41	3.84	245	23	14	2.51	2.86	买入
LED	600363.SH	联创光电	144.03	11.33	0.75	1.23	1.66	17	26	19	3.51	2.69	买入
消费电子零部 件及组装	600745.SH	闻泰科技	401.80	5.98	0.95	3.62	2.54	41	9	13	1.12	2.63	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 5 月 10 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) 2024-05-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	37.90	9.20	0.07	0.31	0.43	120.51	23.98	17.54	3.53	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	62.34	-1.56	-0.13	0.18	0.23	-167.93	79.92	63.61	3.10	买入
LED	002449.SZ	国星光电	44.96	6.16	0.14	0.41	0.51	68.39	17.84	14.14	1.17	增持
	600363.SH	联创光电	144.03	11.33	0.75	1.23	1.66	45.62	25.81	19.05	3.51	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	624.13	3.08	0.07	0.23	0.32	188.50	54.75	38.67	1.67	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	66.51	13.02	0.59	4.20	5.13	177.48	15.50	12.69	4.71	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	195.49	5.86	0.13	0.28	0.36	117.83	40.90	31.94	3.75	增持
	300903.SZ	科翔股份	28.32	0.00	-0.38	0.57	0.00	-26.19	12.10		1.33	未评级
	603920.SH	世运电路	119.50	14.99	0.92	1.13	1.31	19.63	19.88	17.19	2.35	买入
	688020.SH	方邦股份	23.47	1.46	-0.85	0.64	1.25	-56.92	45.13	23.47	1.60	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	151.26	3.53	0.10	0.93	1.24	281.95	24.09	18.09	1.98	买入
	688126.SH	沪硅产业	371.42	1.50	0.07	0.16	0.20	255.07	86.98	68.78	2.79	增持
	688234.SH	天岳先进	240.17	2.68	-0.11	0.33	0.75	-620.97	171.55	74.82	4.60	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	31.63	7.50	0.15	0.50	1.07	269.29	45.18	21.09	3.60	买入
	688012.SH	中微公司	824.95	10.37	2.88	3.02	3.82	53.26	44.21	34.94	4.60	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	144.63	3.23	0.15	0.76	0.98	91.11	16.47	12.81	1.21	买入
	002138.SZ	顺络电子	215.61	13.39	0.79	1.14	1.40	34.00	23.49	19.05	3.69	买入
	301099.SZ	雅创电子	32.13	13.10	0.67	1.99	3.24	76.38	20.08	12.40	3.17	增持
	603738.SH	泰晶科技	52.13	7.10	0.26	1.39	0.47	62.84	13.51	28.33	2.99	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	69.93	6.50	-0.20	0.81	0.49	-37.98	7.78	12.91	1.18	买入
	300054.SZ	鼎龙股份	219.32	9.13	0.23	0.79	0.66	103.02	29.40	35.26	5.02	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	78.30	5.32	0.01	0.43	0.53	655.02	31.32	25.18	3.03	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	36.96	8.87	0.95	1.89	2.47	79.90	33.91	26.03	3.67	增持
	688106.SH	金宏气体	92.59	11.52	0.65	0.81	1.01	37.24	23.56	18.78	3.00	买入
	688268.SH	华特气体	62.56	11.91	1.42	2.19	3.04	47.44	23.70	17.09	3.66	买入
	688371.SH	菲沃泰	38.85	5.70	-0.12	0.91	0.47	-142.17	12.74	24.74	1.98	买入
封测	002156.SZ	通富微电	303.87	6.39	0.11	0.59	0.74	206.91	34.03	27.11	2.17	增持
	600584.SH	长电科技	469.36	8.20	0.82	1.32	1.82	36.31	19.82	14.44	1.79	买入
	688362.SH	甬矽电子	86.79	3.46	-0.23	0.25	0.61	-114.33	86.79	34.86	3.64	买入
	688372.SH	伟测科技	62.02	7.74	1.04	2.41	3.84	75.33	22.63	14.26	2.51	买入
	688403.SH	汇成股份	70.13	7.78	0.23	0.28	0.33	44.94	30.49	25.50	2.28	增持
	300623.SZ	捷捷微电	119.05	7.99	0.30	0.45	0.61	53.33	36.08	26.69	3.36	买入
	600460.SH	士兰微	327.16	2.91	-0.02	0.71	0.91	-1061.62	32.36	25.36	2.72	买入
功率半导体	605111.SH	新洁能	118.02	9.80	1.08	1.40	1.81	34.91	28.17	21.90	3.21	买入
	688261.SH	东微半导	48.16	6.59	1.48	7.67	9.74	56.31	9.32	7.34	1.68	买入
	688711.SH	宏微科技	36.55	12.77	0.76	1.70	2.59	54.32	14.17	9.28	3.29	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	69.33	9.00	0.74	1.61	1.97	36.53	13.21	10.77	2.07	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	118.71	3.87	0.23	1.64	2.15	648.84	85.40	64.87	5.62	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	80.14	7.48	-0.93	0.80	0.53	-10.99	9.46	14.25	2.99	买入
	002222.SZ	福晶科技	110.77	14.90	0.49	0.65	0.82	60.38	39.70	31.56	7.41	买入

	002456.SZ	欧菲光	272.03	0.00	0.02	0.29	0.61	368.97	28.48	13.66	7.92	增持
	301421.SZ	波长光电	48.89	16.70	0.47	0.75	1.08	133.47	56.85	39.11	4.10	增持
	603297.SH	永新光学	82.82	15.32	2.12	3.23	4.17	46.93	23.13	17.89	4.45	增持
	688010.SH	福光股份	28.90	0.00	-0.43	0.43	0.61	-56.58	43.79	30.75	1.71	买入
	688195.SH	腾景科技	35.30	7.95	0.32	0.57	0.80	111.76	47.70	33.94	3.91	买入
	688502.SH	茂莱光学	48.12	4.78	0.88	1.92	2.66	245.21	47.64	34.37	4.02	增持
	688167.SH	炬光科技	64.07	4.04	1.00	1.52	2.56	113.77	46.76	27.73	2.74	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	43.41	12.15	1.29	1.73	2.23	29.47	18.71	14.47	2.60	增持
	002008.SZ	大族激光	222.12	9.25	0.78	2.25	1.16	26.58	9.38	18.19	1.40	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	41.25	9.28	1.13	2.23	3.34	81.85	19.55	13.01	2.10	买入
	688170.SH	德龙激光	25.02	4.50	0.38	0.55	0.93	103.36	43.90	26.07	1.94	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	163.12	15.93	0.83	0.85	1.01	40.94	41.83	35.46	6.17	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	15.77	10.10	0.32	0.48	0.54	131.56	45.05	40.43	4.66	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	130.41	2.20	0.03	0.08	0.15	915.23	237.12	130.41	7.49	买入
	002387.SZ	维信诺	99.08	-20.20	-2.68	-0.28	0.03	-4.18	-25.47	210.80	1.35	增持
	002876.SZ	三利谱	42.90	7.90	0.25	1.40	2.31	149.37	17.58	10.70	1.82	增持
面板	300088.SZ	长信科技	122.99	6.04	0.10	0.31	0.38	67.99	16.18	13.01	1.49	增持
	300909.SZ	汇创达	37.54	0.00	0.54	2.57	2.09	57.37	9.65		1.93	未评级
	603773.SH	沃格光电	47.73	9.50	-0.03	0.89	1.10	-1278.40	31.40	25.39	3.48	买入
	300661.SZ	圣邦股份	360.52	10.87	0.60	0.98	1.57	148.18	78.20	48.65	9.14	买入
	300782.SZ	卓胜微	481.82	12.64	2.10	2.91	3.45	67.06	31.07	26.17	4.81	买入
	603160.SH	汇顶科技	283.59	7.87	0.36	1.16	1.47	191.74	53.31	42.14	3.44	增持
	688052.SH	纳芯微	133.89	-0.94	-2.14	4.14	5.01	-77.88	22.89	18.88	2.19	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	46.88	2.90	-0.13	0.13	0.48	-132.82	85.23	23.79	2.70	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	172.88	-6.02	-1.21	-0.38	0.13	-58.25	-108.05	314.33	2.78	买入
	688368.SH	晶丰明源	45.13	6.22	-1.45	1.74	3.30	-74.44	41.41	21.70	3.39	增持
	688458.SH	美芯晟	32.50	3.60	0.38	1.90	2.78	204.21	21.38	14.64	1.59	买入
	688515.SH	裕太微-U	52.79	-11.53	-1.88	0.99	1.82	-52.66	66.83	36.16	2.98	买入
	688798.SH	艾为电子	132.13	3.77	0.22	1.33	2.00	313.98	60.06	39.80	3.60	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	41.88	7.20	0.12	0.56	1.08	113.75	16.43	8.57	1.91	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	139.91	11.31	0.53	0.57	0.67	17.57	19.85	16.96	2.28	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1176.46	29.06	6.87	8.03	9.40	20.16	18.16	15.51	5.92	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	22.48	7.30	-0.14	0.71	0.92	-251.68	35.69	27.76	3.38	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	49.00	5.81	-0.22	0.38	0.48	-160.27	65.33	51.04	4.35	买入
	872190.BJ	雷神科技	14.19	8.10	0.34	0.76	0.98	86.75	18.92	14.63	1.68	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	83.18	12.53	1.36	2.15	3.12	62.57	29.49	20.34	4.07	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	85.28	0.00	-0.04	0.08	0.13	-106.60	31.35	19.17	4.12	买入
	300223.SZ	北京君正	303.58	5.75	1.12	2.36	2.93	57.95	26.68	21.48	2.57	买入
	300458.SZ	全志科技	124.58	5.32	0.04	0.27	0.51	624.24	72.43	38.69	4.12	增持
	301308.SZ	江波龙	376.53	16.71	-2.01	0.72	1.24	-45.91	126.35	73.40	5.81	增持
	603501.SH	韦尔股份	1259.54	12.15	0.46	2.38	3.42	233.44	43.51	30.31	6.05	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	243.50	10.65	0.32	0.86	1.20	196.44	67.45	48.60	7.78	买入
	603986.SH	兆易创新	550.13	6.75	0.24	2.37	3.13	382.37	34.82	26.32	3.59	买入
	688018.SH	乐鑫科技	87.17	9.24	1.69	2.38	3.20	61.06	45.40	33.66	4.63	买入
	688099.SH	晶晨股份	246.73	12.07	1.20	1.83	2.96	52.36	32.29	19.95	4.38	买入
	688110.SH	东芯股份	101.50	2.92	-0.69	0.80	1.23	-49.72	28.51	18.59	2.96	买入

	688123.SH	聚辰股份	85.21	15.06	0.63	2.07	2.97	96.50	25.90	18.09	4.27	买入
	688213.SH	思特威-W	186.00	6.62	0.04	1.01	1.33	1563.41	45.81	35.03	4.91	买入
	688259.SH	创耀科技	37.92	5.40	0.73	1.89	2.44	92.99	25.11	19.45	2.52	增持
	688262.SH	国芯科技	72.24	0.00	-0.50	1.71	2.44	-58.42	17.62	12.35	3.06	增持
	688332.SH	中科蓝讯	65.28	8.40	2.10	2.88	3.80	35.96	18.87	14.32	1.71	买入
	688385.SH	复旦微电	205.34	14.13	0.88	2.19	2.62	43.98	11.47	9.60	4.89	买入
	688486.SH	龙迅股份	60.11	9.19	1.48	2.08	3.03	80.10	41.75	28.63	4.20	增持
	688521.SH	芯原股份	149.87	0.61	-0.59	0.06	0.16	-84.24	516.80	185.03	6.01	增持
	688608.SH	恒玄科技	150.07	4.49	1.03	2.51	4.19	149.79	49.86	29.83	2.46	买入
	688728.SH	格科微	394.25	3.21	0.02	0.10	0.18	1103.41	148.77	82.14	5.00	增持
	688766.SH	普冉股份	85.33	7.12	-0.64	1.11	1.77	-153.27	101.59	63.68	4.30	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	100.57	12.23	0.43	0.76	0.93	79.15	79.15	32.13	5.30	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1374.44	26.58	2.71	5.01	6.28	41.71	34.13	27.25	8.75	增持
	300394.SZ	天孚通信	554.11	31.69	1.85	2.87	4.16	49.52	48.95	33.68	15.87	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	357.92	9.51	0.87	1.09	1.30	13.68	13.35	11.13	1.36	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.24	10.55	-0.01	0.33	0.46	-513.72	12.50	8.94	2.26	增持
	002241.SZ	歌尔股份	553.58	6.56	0.32	1.70	0.85	66.05	9.53	19.16	1.80	买入
	002993.SZ	奥海科技	93.05	12.12	1.60	2.85	3.43	23.85	11.84	9.84	1.90	买入
	300115.SZ	长盈精密	126.42	10.88	0.07	0.58	0.74	186.10	17.98	14.25	2.07	买入
	300136.SZ	信维通信	180.94	10.25	0.54	1.10	1.42	43.79	16.96	13.18	2.53	买入
	300684.SZ	中石科技	46.81	7.43	0.25	0.83	0.95	87.27	18.80	16.43	2.44	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	51.58	12.07	0.89	1.53	1.88	34.91	18.16	14.74	2.53	增持
	300793.SZ	佳禾智能	43.99	6.50	0.39	1.00	0.61	55.38	12.98	21.24	1.80	买入
	600745.SH	闻泰科技	401.80	5.98	0.95	3.62	2.54	44.52	8.92	12.73	1.12	买入
	601231.SH	环旭电子	330.22	12.70	0.88	1.99	1.29	17.14	7.52	11.54	1.96	买入
	603296.SH	华勤技术	521.20	13.58	3.74	3.98	4.82	21.38	18.12	14.96	2.44	买入
	603380.SH	易德龙	32.92	14.10	0.83	2.03	1.72	30.91	10.04	11.88	2.38	买入
	688661.SH	和林微纳	39.49	0.00	-0.23	1.92	3.49	-196.67	22.96	12.62	3.24	买入
	688283.SH	坤恒顺维	34.86	10.83	1.04	2.07	1.80	66.19	20.03	23.02	3.59	买入
	300354.SZ	东华测试	54.65	22.35	0.63	1.95	2.57	78.30	20.24	15.35	7.93	买入
	300567.SZ	精测电子	162.44	6.84	0.54	1.51	2.02	162.37	38.68	28.96	4.88	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	52.03	11.74	0.98	1.66	2.27	41.06	19.78	14.45	3.27	买入
	688337.SH	普源精电	59.94	5.22	0.58	1.42	2.02	75.23	23.42	16.47	2.08	买入
	688628.SH	优利德	48.68	16.42	1.46	2.33	3.08	27.06	18.72	14.19	3.93	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 2024 年 5 月 10 日收盘价

3、行业高频数据

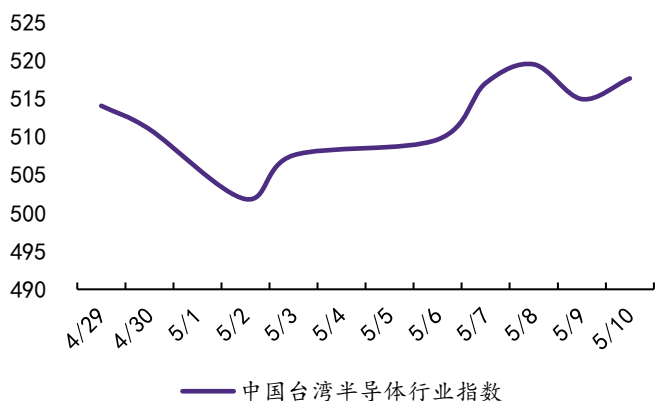
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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29日-5月10日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数均呈现恢复性上涨趋势。

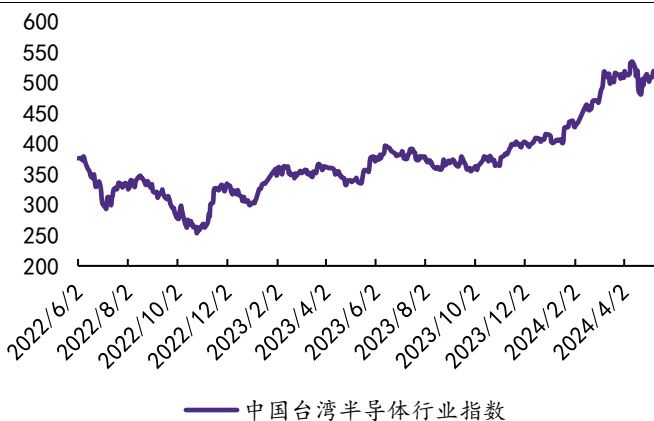
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年全年以及2024年一季度台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数以及台湾电子零组件行业指数均呈上升趋势，台湾光电行业指数则在低位震荡。进入2024年5月，四类指数均开始恢复性上涨。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



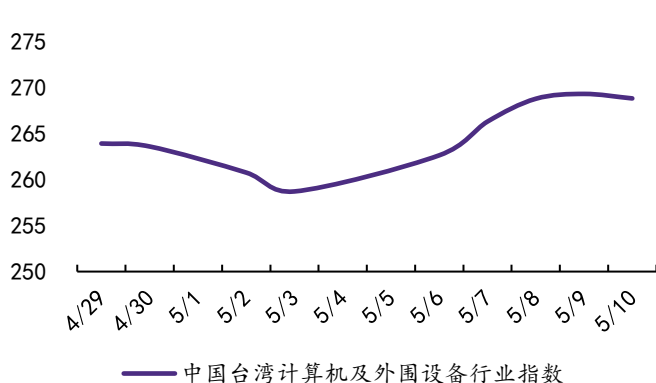
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



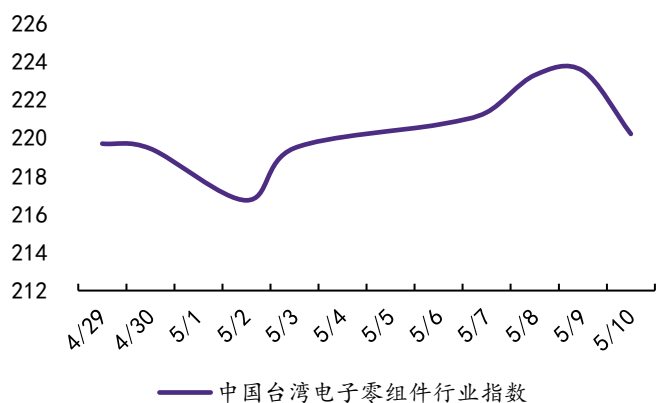
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



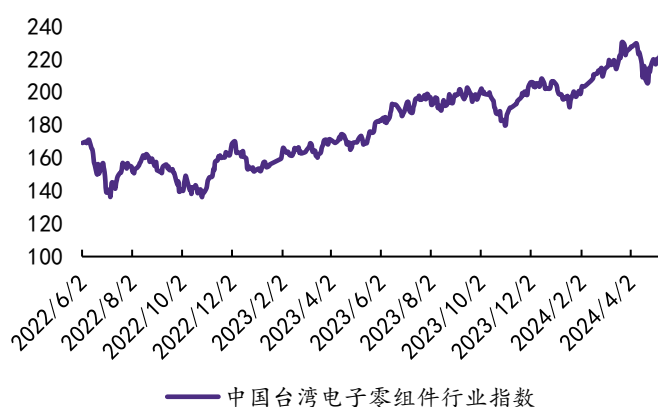
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



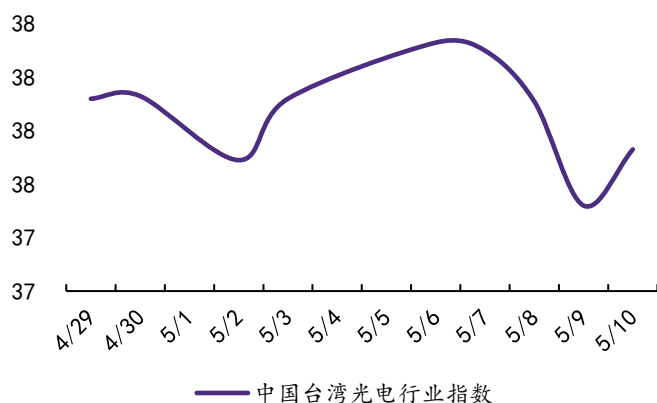
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



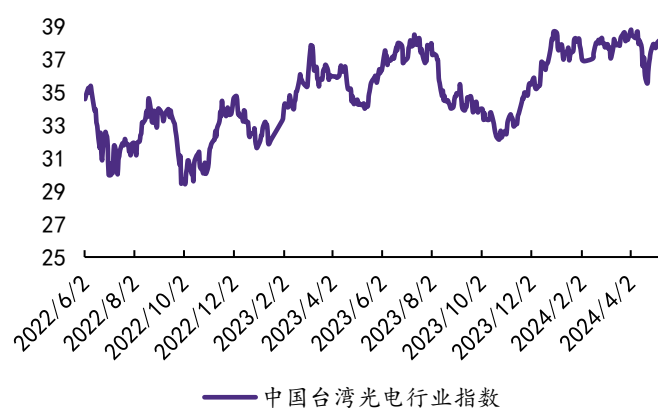
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

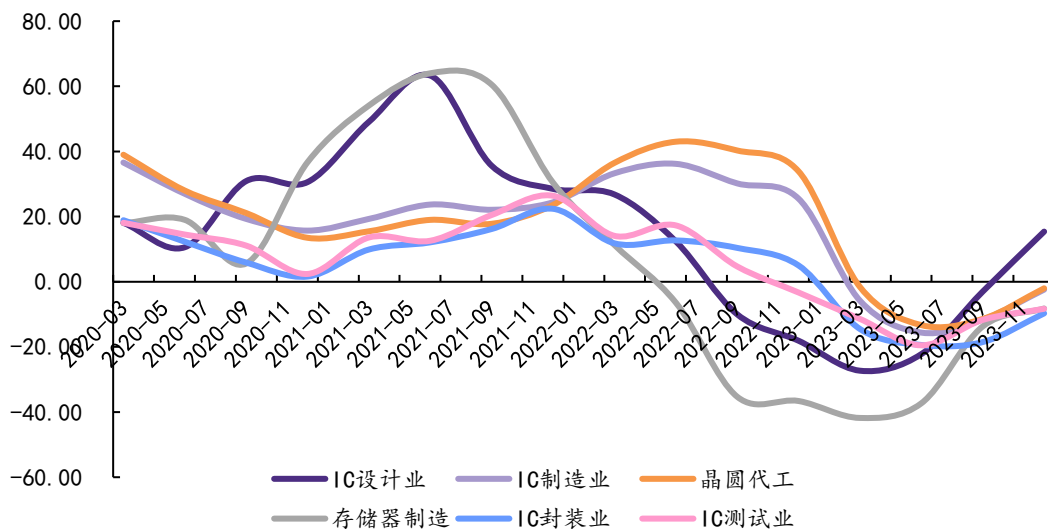


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

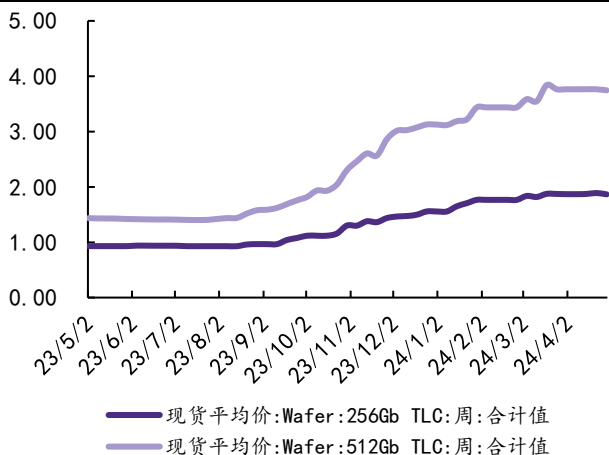


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

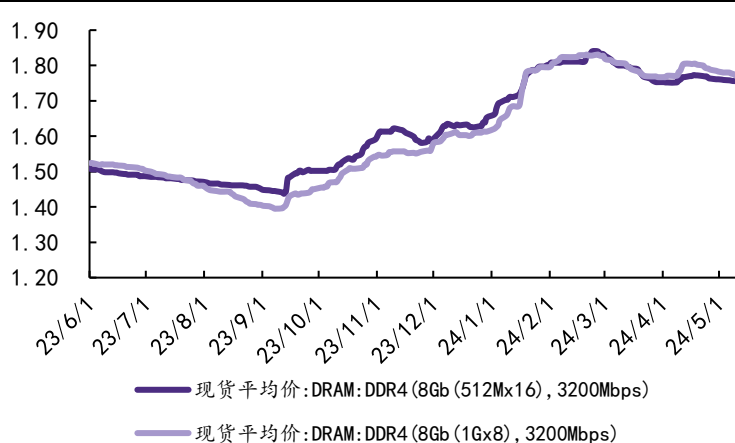
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 4 月 29 日价格为 3.75 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx16 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，5 月 10 日价格为 1.77 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

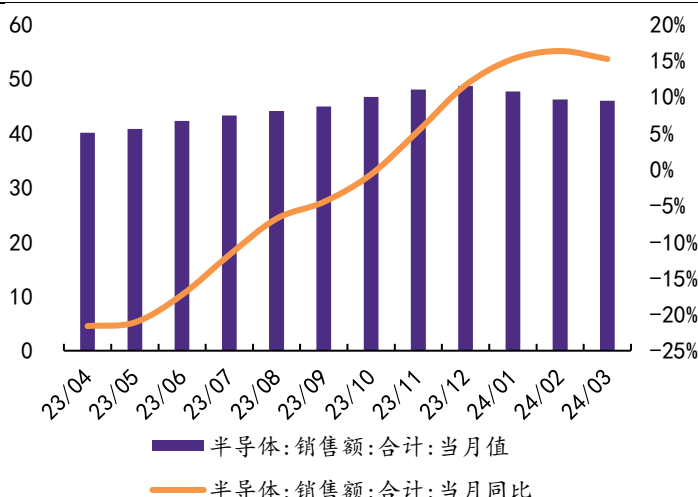
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

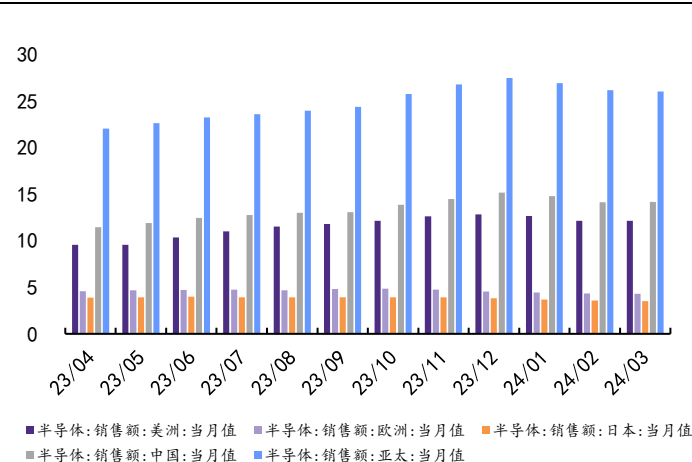
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 3 月，全球半导体当月销售额为 459.1 亿美元，同比增长 15.2%，其中中国销售额为 141.4 亿美元，同比增长 0.07%，占比达 30.8%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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

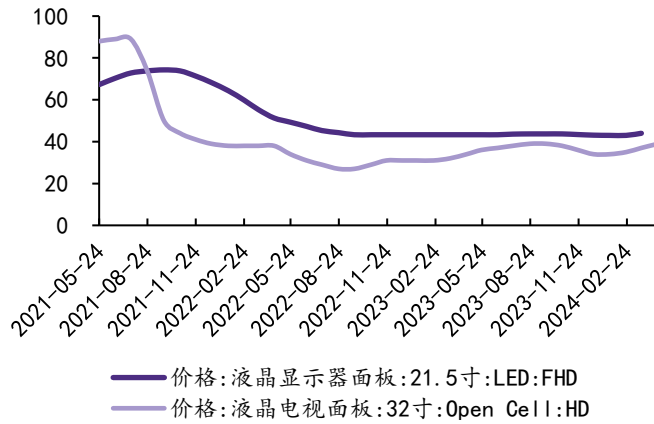
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

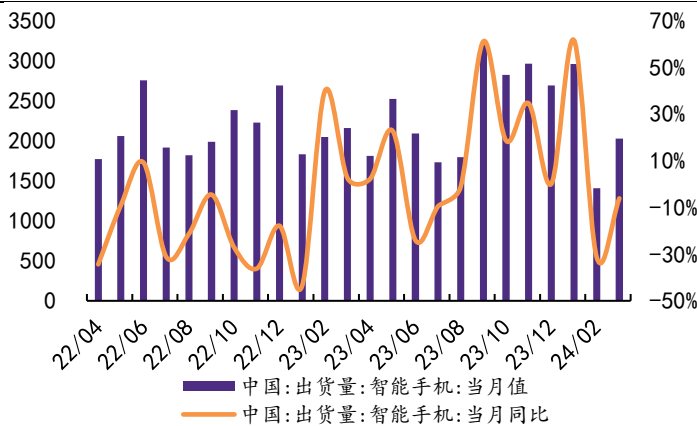
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

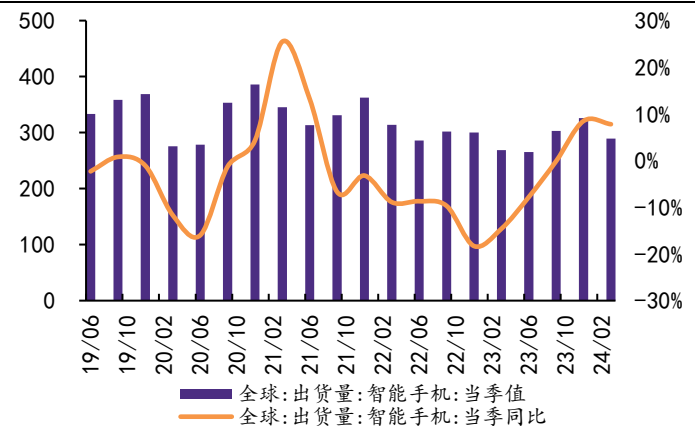
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。但 2024 年 3 月国内手机出货量同比下跌 6.2%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

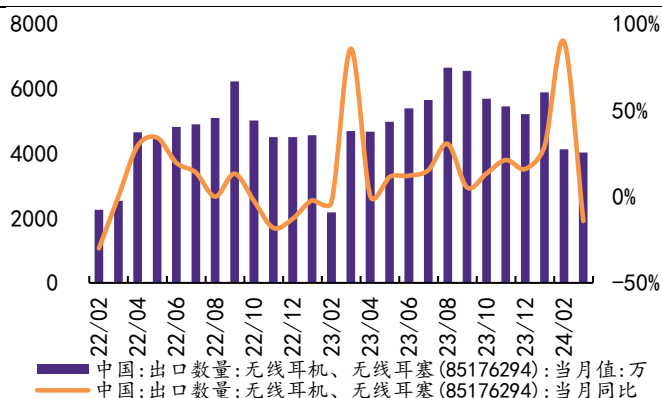
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

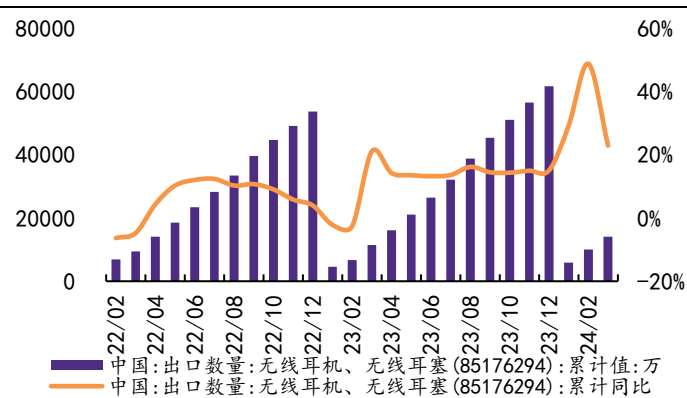
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023年以来呈现复苏趋势，全年自2023年2月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自2023年9月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

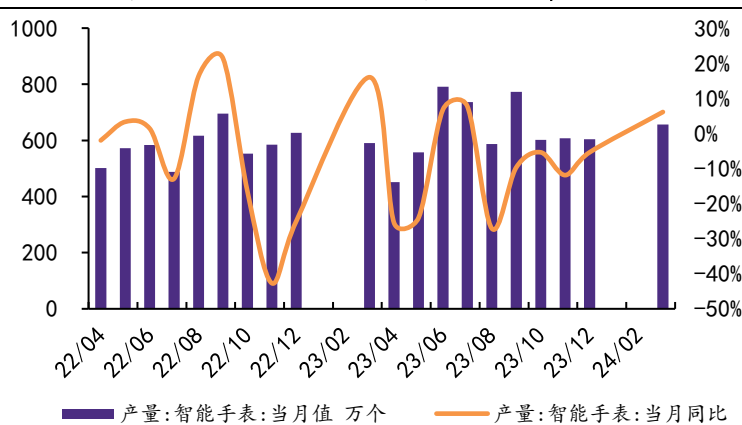
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

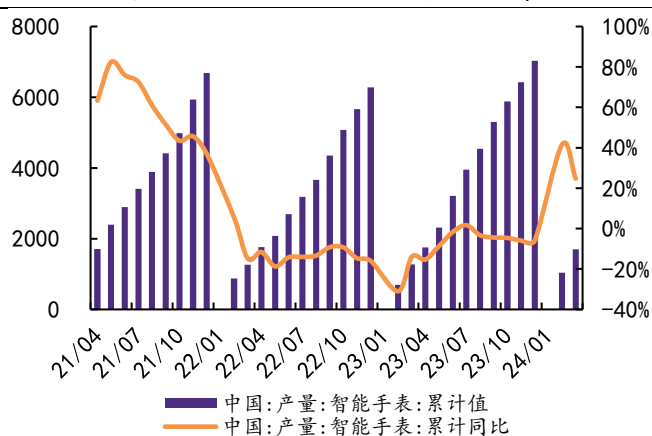
智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。展望 2024 年，随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

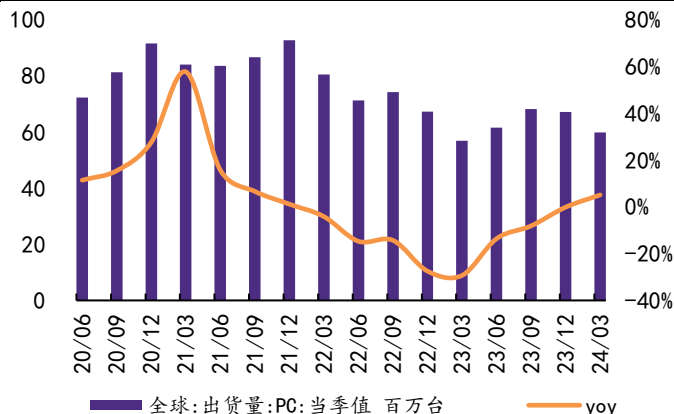
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

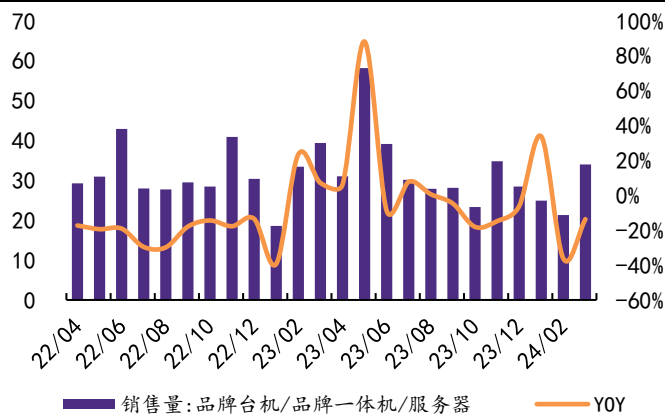
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。2023 年，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.57 万件，同比增长 2.62%。AI 大模型落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

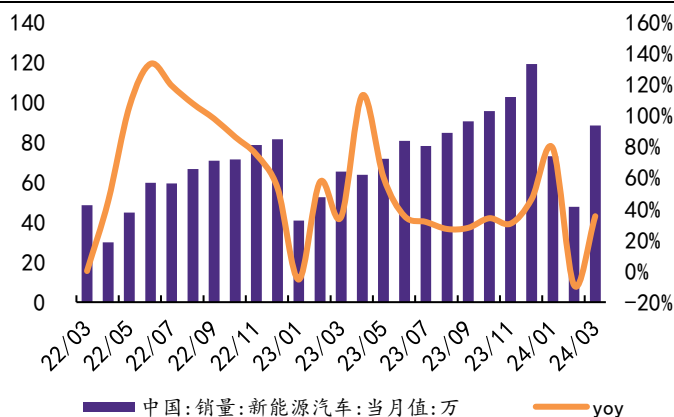
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

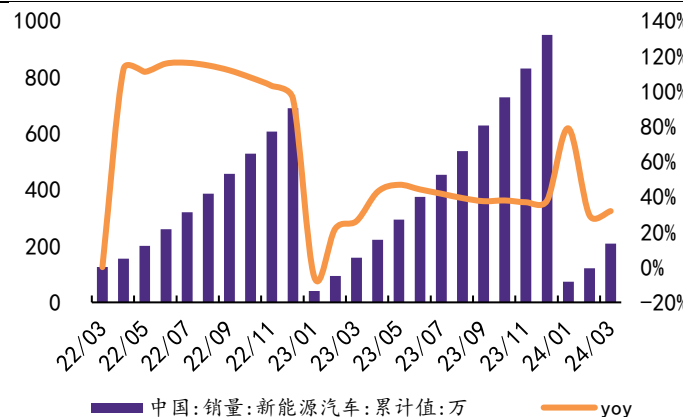
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第一季度，新能源汽车销售量同比增长 31.82%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

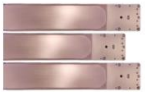



4、 近期新股



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 	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

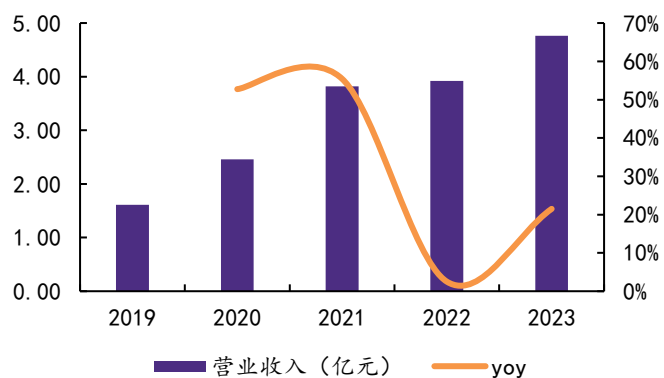
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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

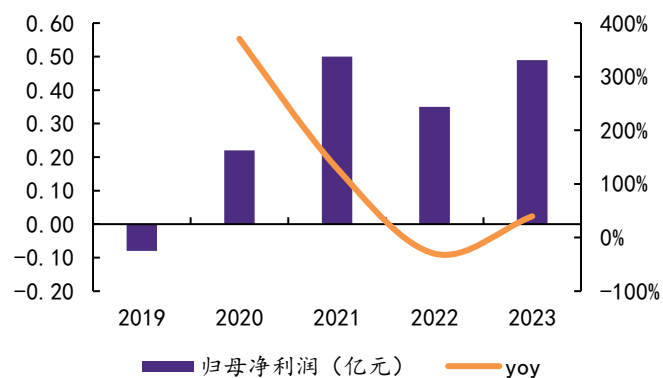
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

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

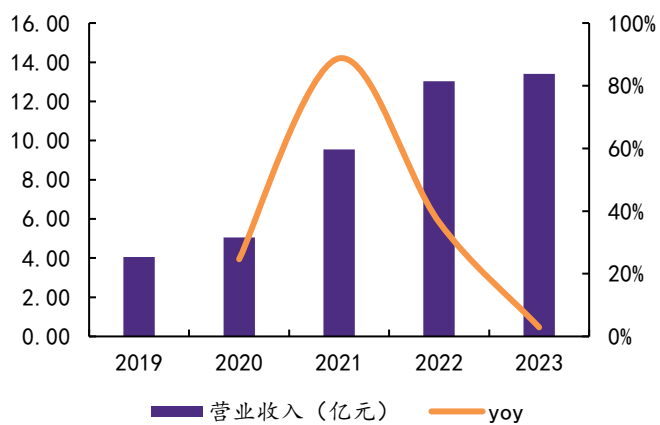
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单丝	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网
			工业控制
			消费电子
			网络通信
			智慧城市
			人工智能
			高性能计算

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%。

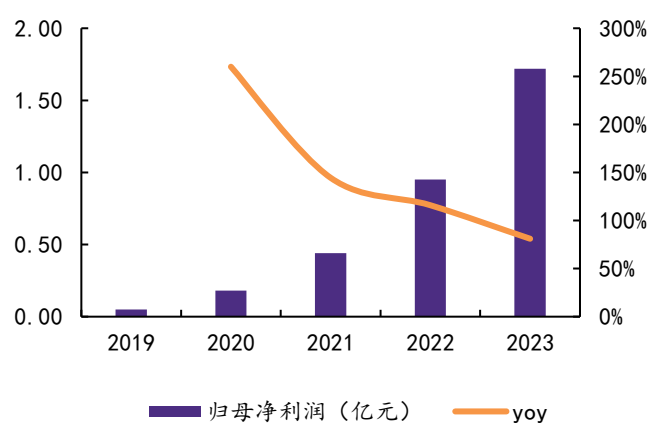
公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

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

2023 年全球十大芯片设计厂商：英伟达第一，韦尔半导体第九！

5月10日消息，据市场调研机构集邦科技 TrendForce 昨日公布的 2023 年全球前十大芯片设计厂排名显示，受益于 AI 芯片需求火爆，英伟达（NVIDIA）首度挤下高通、博通等老牌大厂，成为全球第一大芯片设计厂商。

具体来说，排名第一的英伟达 2023 年营收达 552.68 亿美元，同比暴涨 105%，这主要得益于其 H100 系列 AI GPU 的大卖，目前英伟达在云端 AI 芯片市场的份额超过 90%。预计 2024 年，英伟达在 H200 及下一代的 B100/B200 /GB200 带动下，将持续助力英伟达营收的增长。

高通排名第二，其 2023 年营收为 309.13 亿美元（仅计算 QCT 业务，未计算授权业务），同比下降 16%。这主要是由 2023 年全球智能手机市场及 IoT 市场需求疲软所造成的，不过高通积极推广车用市场，并预期到 2030 年其车用市场营收可增长超过两倍。

博通 2023 年营收达 284.45 亿美元（因为博通现在的业务比较广泛，这里仅计算半导体部门），同比增长 7%，排名第三。其中 AI 芯片相关收入占其半导体解决方案总营收已经将近 15%。预计博通今年除了无线通讯业务营收持平外，宽带及服务器存储连接业务应会有接近双位数百分比的衰退。

排名第四的是 AMD，其 2023 年营收为 226.80 亿美元，同比下滑 4%。这主要是由于 2023 年全球 PC 市场的需求下滑与库存去化所造成的。AMD 仅数据中心业务、以及并购赛灵思后整合成的嵌入式业务的营收实现了同比增长。AMD 去年第四季度上市的 MI300 系列将成为贡献 2024 年营收成长的最大动力。在今年一季度的财报会议上，AMD 宣布，自 2023 年四季度推出以来，MI300 系列 AI 芯片的销售额已超过 10 亿美元，并将今年的销售目标提升到 40 亿美元。

联发科 2023 年营收为 138.88 亿美元，同比下滑 25%，排名第三。联发科的营收下滑主要是受到了以智能手机为代表的消费电子市场需求下滑的影响，其智能手机、电源管理芯片、智能终端平台等业务均出现了下滑。不过，得益于支持端侧 AI 大模型的天玑 9300 系列陆续获得大客户的采用，在高端智能手机市场的持续开拓，联发科今年营收有望实现两位数百分比的增长。

之后的第六至第十名分别为 Marvell、联咏、瑞昱、韦尔半导体、芯源系统、思睿逻辑。其中，排名第七的韦尔半导体营收 25.25 亿美元，同比增长 3%。这主要是得益于其 CIS 库存的去化，以及在国产替代背景下，中国大陆本土智能手机厂商（比如华为）需求的恢复。瑞昱 2023 年营收约 30.53 亿美元，同比下降 19%，主要受到了 PC 市场出货大幅下滑等因素影响，再加上提前确认库存减值，导致排名下滑至第八名。不过，库存去化后，随着今年消费电子市场的需求回暖，叠加其 WiFi-7 芯片于今年第三季开始出货，预计瑞昱今年全年营收将迎来增长。

排名第十的思睿逻辑曾在 2022 年跌出前十榜单，2023 年凭借 17.9 亿美元的营收重回前十榜单，不过仍然落后于芯源系统。芯源系统 2023 年营收约 18.21 亿美元，同比增长 4%，主要得益于车用、企业数据及存储运算业务贡献营收，抵销通讯与工业领域衰退所带来的冲击。

展望今年的市场走向，TrendForce 预期，今年全球芯片设计产业营收年成长幅度将持续走高，主要是因为芯片库存去化已恢复到健康水位，尤其看好 AI 相关应用厂商后市。

TrendForce 认为，受益于 AI 热潮的带动，各大云端服务业者（CSP）持续扩大建设大型语言模型，同时 AI 相关应用将渗透至个人终端设备，AI 智能手机、AI PC 等产品将迎来需求增长，助攻相关芯片设计厂商的营收增长。

（资料来源：芯智讯）

去年中国台湾制造业研发支出 6927 亿新台币 台积电占比超 1/4 居首

集微网消息，中国台湾统计数据显示，制造业 1101 家上市柜公司去年营收 188770 亿元新台币（单位下同），年减 10.7%，获利也同比减少，但研发支出增加，去年研发费用达 6927 亿元，年增 2.9%，创新高。

分产业来看，电子零组件业研发费用 4507 亿元，年增 2.2%，占整体制造业 65.1%，其次为电脑电子产品及光学制品业 1580 亿元，年增 4.0%，占 22.8%，两者合计占比近 88%。

从企业来看，台积电 2023 年研发投入 1787 亿元夺冠，年增 11.1%，占整体制造业研发费用 25.8%，金额及占比续创历年新高。同时，台积电也在获利和固定资产投资金额位居第一。

联发科 806 亿元、瑞昱 201 亿元分别居于第二名和第三名。

营收方面，前三大公司分别为鸿海 34486 亿元、台积电 21533 亿元及和硕 11820 亿元。分析称，终端电子产品消费动能疲弱，造成电脑电子产品及光学制品业、电子零组件业营收分别年减 9.8%、10.4%；化学材料及肥料业、石油及煤制品业营收也皆呈现双位数跌幅。

获利方面，台积电 9074 亿元夺冠，其次为联电 487 亿元，联发科 423 亿元位居第三。“统计处”表示，电子零组件业营业利益 1699 亿元，年减 28.9%，为制造业获利减少最多的业别；化学材料及肥料业获利衰退金额居次，年减幅度高达 80%以上，因为石化原料价格走弱，加上需求疲软，利润受到压缩。

（资料来源：集微网）

韩国半导体设备对华出口金额稳定增长

集微网消息，韩国对中国的半导体设备出口金额一直在增长，年初的出口数据超过了两年前半导体行业蓬勃发展时的水平。影响这一趋势的主要因素是行业的整体改善以及中国在美国制裁加剧的情况下对传统半导体的日益关注。

据中国海关总署 4 月 30 日统计，今年 1 月中国进口韩国半导体设备（海关编码 848620）金额为 1.4969 亿美元，2 月份为 1.4899 亿美元。这高于半导体行业蓬勃发展的 2022 年 1-2 月同期。与两年前相比，1 月份进口额增长 7.8%，2 月份进口额增长 20.2%。

去年，中国稳步扩大从韩国企业的设备进口。2023 年 1 月份进口额为 4905 万美元，12 月进口额猛增 206.4%至 1.503 亿美元。这一增速与中国半导体设备进口主要来源地之一的日本同期增长 154.7%相当。鉴于日本和美国都拥有一些世界领先的半导体设备公司，中国对韩国设备制造商的兴趣日益浓厚是显而易见的。

行业专家将出口增长主要归因于半导体行业状况的改善以及韩国企业在中国升级工艺。随着企业增加对针对人工智能（AI）计算优化的半导体的采购，人工智能的繁荣重振了需求，从而推动半导体设备的采购。作为全球半导体设备行业的主要参与者，中国的半导体设备进口量显著增长。

韩国设备公司销售额的很大一部分来自三星电子等领先的半导体公司。观察人士认为，这些公司升级中国工厂的努力可能有助于出口增长。

分析人士还认为，中国传统半导体产业近期的扩张对韩国设备公司来说是一个有利因素。虽然与先进半导体相比，传统半导体的附加值较低，但它们对于武器系统、汽车、飞

机和机器人至关重要，占半导体总需求的 75%。

尽管与美国、日本和荷兰等领先的半导体设备强国相比，韩国产业的竞争力明显落后，但随着竞争格局扩大到包括传统设备，韩国设备制造商已经找到了更清晰的机会。一位业内人士表示，“传统设备面临的竞争压力比先进设备小，这给了韩国设备制造商更多的喘息空间。虽然个别合同可能有所不同，但在定价方面有足够的空间来展示竞争力。”他们补充道，“由于美国、日本和欧洲在设备上自给自足，而中国以外的市场有限，因此该行业向中国传统半导体的扩张发展受到欢迎。”

（资料来源：集微网）

英特尔组建日本芯片后端制造自动化团队

集微网消息，随着美国和日本寻求降低其半导体供应链的地缘政治风险，英特尔将与 14 家日本公司合作开发技术，以实现封装等“后端”芯片制造流程的自动化。此次合作包括电子产品制造商欧姆龙、雅马哈汽车以及材料供应商 Resonac 和 Shin-Etsu Polymer，并将由英特尔日本部门负责人 Kunimasa Suzuki 领导。

该集团预计将投资数百亿日元（100 亿日元约合 6500 万美元），目标是到 2028 年实现可行的技术。随着电路制造等前端发展开始接近其物理极限，后端步骤（例如堆叠芯片以提高性能）的竞争也在加剧。

手工组装是后端生产的主要部分，主要集中在中国和东南亚等劳动力资源丰富的国家。英特尔公司将自动化技术视为在成本较高的美国和日本设立工厂的必要先决条件。英特尔领导的集团将在未来几年内在日本建立一条试验性后端生产线，目标是实现全自动化。它还将寻求标准化后端技术，使制造、检查和搬运设备能够由单一系统进行管理和控制。

日本经济产业省的数据显示，日本企业约占全球半导体生产设备销售额的 30% 和半导体材料销售额的 50%。预计该部门将提供高达数百亿日元的支持。

日本政府在 2021 至 2023 财年拨出约 4 万亿日元，以帮助其认为对经济安全至关重要的行业。4 月，日本批准了 535 亿日元的援助资金，用于支持 Rapidus 的后端技术研究，该公司旨在在日本大规模生产尖端芯片，并正在考虑采取激励措施来吸引外国后端生产厂商。日本和美国的政策制定者寻求将尽可能多的芯片制造流程转移到本国境内，以降低重要供应链环节被切断的风险。

波士顿咨询集团的数据显示，截至 2022 年，全球 38% 的后端芯片产能位于中国。人们希望后端自动化将有助于弥补日本芯片工程师的短缺，因为台积电和 Rapidus 运营的大型制造工厂可能会吸收大量可用人员。它还可以为人工智能开发提供优势，因为将处理器、内存和其他功能组合到一个封装中可以使它们更有效地工作。

除了英特尔项目之外，台积电和三星电子已经或计划在日本建立后端生产研究中心。市场研究公司 TechInsights 预计后端市场今年将增长 13%，达到 125 亿美元。。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

苹果新款 iPad Air 发布 13 英寸起售价 799 美元

集微网消息 5 月 7 日，苹果公司在春季新品发布特别活动上发布新款 iPad Air，首次推出两种尺寸，11 英寸和 13 英寸。苹果称新款 IPAD AIR 速度提高 50%，配备 M2 芯片。苹果表示 13 英寸 IPAD AIR 起售价 799 美元，11 英寸起售价 599 美元。

同时，苹果在春季新品发布特别活动上发布新款 iPad Pro，新 iPad Pro 从 M2 芯片直接跃升至 M4 芯片，CPU 速度相比前代 iPad Pro 的 M2 提升最高达 50%。

新款 iPad Pro 的外壳由 100% 再生铝制成，有银色和太空黑两种颜色，11 英寸和 13 英寸两种尺寸可供选择。11 英寸机型的厚度仅为 5.3 毫米，而 13 英寸机型的厚度为 5.1 毫米，重量分别为 0.98 磅和 1.28 磅，苹果公司指出，这使得新款 iPad Pro 成为有史以来最薄的苹果计算产品。

新款 iPad Pro 的配件也焕然一新。Magic Keyboard 采用了更高级的铝制掌托，并增加了一排功能键。新发布的 Apple Pencil Pro 现在支持挤压手势和查找我的位置跟踪功能。它还包含一个陀螺仪，允许艺术家在绘画时滚动画笔。与微软的 Surface Pen 类似，Apple Pencil Pro 现在也包含触觉反馈。

新一代 iPad Air 内置 M2 处理器，就性能而言，M2 的 CPU 性能提高了约 25%，其 8 核 GPU 也带来了性能提升。iPad Air 在获得 iPad Pro 尺寸的同时，仍采用了当前的液晶视网膜显示屏技术和 LED 背光技术。支持 Apple Pencil 与键盘盖配件，存储方面为 128GB 容量起跳，但苹果为其增加了更多选择——256GB、512GB 和 1TB。

（资料来源：集微网）

中国智能手机 Q1 出货量排名出炉：OPPO 领跑，iPhone 跌出前五

集微网消息 5 月 6 日，市场研究机构 TechInsights 发布数据显示，2024 年第一季度，中国智能手机出货量为 6330 万台，同比增长 1%，结束了连续 11 个季度的年度下滑。厂商方面，OPPO/一加以 17.1% 的市场份额领跑中国智能手机市场。荣耀、华为和 vivo 紧随其后，分列二到四名，市场份额分别为 16.7%、16.6% 和 16.1%。小米以 15.0% 的市场份额位居第五，而苹果以 13.7% 的市场份额跌出了前五名。

TechInsights 表示，前六大智能手机厂商总共占据了 95.1% 的市场份额，高于一年前的 93.7%，表明市场集中度有所提高。中国其他小一些的厂商在规模和渠道方面受限，在国内市场继续面临巨大的挑战。例如，魅族在该季度宣布将把重点从传统的智能手机业务转移到新的人工智能硬件上。

在 2024 年开工之时，星纪魅族集团官宣了 All in AI 战略，全面接入 AI，并且魅族首款开放式 AI 终端魅族 21 PRO 也随之发布。

星纪魅族集团也于今日正式宣布将于 5 月发布三大 AI 新品，并将以此次发布为契机，承继 All in AI 战略，展现魅族在 AI 领域的全新探索。

魅族科技官方微博同步发布了新品海报及相关信息，海报示意聚光之中，三位高光舞者即将登台，目前型号为 M468Q 的魅族新机通过 3C 认证，该机就是多次曝光的魅族 21 Note。

（资料来源：集微网）

2024Q1 全球平板电脑市场：华为出货量暴涨 70.2% 排名第三

5 月 6 日消息，市场研究机构 Canalys 最新发布报告显示，得益于消费支出的恢复和

全球经济的稳定向好，2024 年第一季度，全球平板电脑出货量同比小幅增长 1%，达到了 3370 万台。这也是全球平板电脑市场继连续四个季度下滑后首次实现同比增长。

从具体的厂商排名来看，苹果 iPad 一季度出货量同比下滑了 13.9% 至 1200 万台，市场份额也由去年同期的 41.8% 降至 36%，不过仍排名第一。

排名第二的是三星，出货量为 680 万台，同比小幅增长 1.2%，市场份额由去年同期的 20.1% 增长至 20.2%。

华为出货量为 273.5 万台，同比暴涨 70.2%，市场份额由去年同期的 4.8% 提升至 8.1%，排名第三。这也是华为连续第二个季度位居第三。

排名第四和第五的分别是联想和亚马逊，出货量分别为 213.5 万台和 204.5 万台，同比分别增长 12.9% 和下滑 18.2%，市场份额分别为 6.3% 和 6.1%。

值得注意的是，小米在 2024 年一季度的市场份额也由去年同期的 3% 提升到了 6%，排名第六。另外，荣耀、vivo、OPPO 等新入局的厂商在 2024 年一季度也分别获得了 3%、1%、1% 的市场份额。

Canalys 研究经理 Himani Mukka 表示：“苹果有望在 iPad Pro 上使用 OLED 屏，这标志着头部厂商在平板电脑中显示技术偏好的重大转变。此外，2024 年势必在平板电脑的外形和功能方面实现新的突破，制造商将着眼于可折叠设计和无需佩戴眼镜即可观看的 3D 影像。”

（资料来源：芯智讯）

5.3、汽车电子

英飞凌为小米 SU7 智能电动汽车供应多款产品

5月6日消息，英飞凌科技宣布将为小米汽车最新发布的SU7智能电动汽车供应碳化硅（SiC）HybridPACK Drive G2 CoolSiC功率模块及芯片产品直至2027年。英飞凌的CoolSiC功率模块可适应更高的工作温度，从而实现一流的性能、驾驶动力和寿命。例如，基于该技术的牵引逆变器可进一步增加电动汽车续航里程。HybridPACK Drive是英飞凌市场领先的电动汽车功率模块系列，自2017年以来已累计出货近850万颗。

英飞凌为小米SU7（配置|询价）Max版供应两颗1200V HybridPACK Drive G2 CoolSiC模块。此外还为小米汽车供应满足不同需求的其它广泛产品，例如不同应用中的EiceDRIVER栅极驱动器和10款以上的微控制器。两家公司还同意在SiC汽车应用领域开展进一步合作，以充分发挥英飞凌碳化硅产品组合的优势。

小米汽车副总裁、供应链部总经理黄振宇表示：“英飞凌是我们重要的合作伙伴，在功率半导体领域拥有先进的技术实力和稳定的生产能力，并且可提供丰富的微控制器产品组合。两家公司的合作不仅有助于确保小米汽车碳化硅器件的供货稳定，还能帮助我们为客户打造安全可靠、性能出色和功能强大的豪华科技汽车。”

英飞凌汽车电子事业部总裁Peter Schiefer表示：“我们很高兴能与小米汽车这样新兴蓬勃的汽车品牌建立合作，为其提供能够进一步提升电动汽车性能的碳化硅器件产品。作为汽车行业的领先供应商，我们提供广泛的产品组合，对不同系统有着深刻的理解，且拥有多个生产基地，能充分助力未来移动出行。”

本次合作将进一步巩固英飞凌作为全球汽车半导体行业的领先地位。根据TechInsights的最新数据，英飞凌是全球最大的汽车半导体供应商。此外，除了在汽车功率半导体领域位居第一，英飞凌去年还在汽车微控制器领域也占据领先地位。

（资料来源：芯智讯）

蔚来5月15日发布乐道品牌，首款车对标特斯拉Model Y

5月9日，蔚来第50万台量产车在位于安徽合肥新桥智能电动汽车产业园区的蔚来第二工厂下线。蔚来第50万台量产车型为全新ES8。同日，在蔚来第50万台量产车下线活动现场，蔚来创始人、董事长李斌透露，5月15日，蔚来将正式推出旗下的第二品牌——乐道。

据蔚来CEO李斌透露，乐道的品牌命名寓意为“和家人在一起的每一条路都是乐道”，旗下产品将面向主流家庭市场，旨在为家庭用户提供更好的品牌和产品体验。

乐道品牌从研发、设计到制造都拥有成熟可靠的体系，在品牌创立伊始便具备了健全的渠道和服务体系，更具备了对纯电动车来说极为重要的补能体系。一个拥有生而成熟的体系能力的新品牌，让乐道可以更好的满足主流家庭用户的全方位用车需求。

数据显示，2024年4月，蔚来交付新车15620台，同比增长134.6%，环比增长31.6%。李斌在现场官宣，将于5月15日国际家庭日发布蔚来第二品牌“乐道”，加速蔚来第100万台量产车下线进程。

据介绍，乐道品牌首款车型乐道L60将对标特斯拉Model Y，且成本将比Model Y低约10%，主打25万级家用智能纯电SUV市场。

中汽协：3月汽车商品进出口总额238.7亿美元，环比增长19.4%

集微网消息，中汽协会数据显示，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，截

止到今年3月，汽车商品进出口总额同比小幅增长。

2024年3月，汽车商品进出口总额为238.7亿美元，环比增长19.4%，同比增长2.5%。其中进口金额52.8亿美元，环比增长9.1%，同比下降14.2%；出口金额185.9亿美元，环比增长22.7%，同比增长8.5%。

2024年1-3月，全国汽车商品累计进出口总额为682.9亿美元，同比增长5.5%。其中进口金额157.3亿美元，同比下降11.5%；出口金额525.6亿美元，同比增长11.9%。

（资料来源：集微网）

传丰田放弃自有混动技术，转投比亚迪DMI

5月9日，市场消息称，丰田在华合资公司计划未来2-3年放弃自有Hybrid模式（油电混合动力系统），改为导入比亚迪的DMI技术（超级混动技术），主要原因是比亚迪的DMI技术已经成熟，而且成本更低。

得益于DMI技术，比亚迪近年来实现了汽车的全面电动化转型，并在销量上处于行业领先地位，今年4月，比亚迪销售新能源汽车313245辆，其中，乘用车销售312048辆，同比增长49%。截至4月末，比亚迪新能源汽车累计销售超730万辆。

值得注意的是，今年3月，比亚迪董事长王传福披露，将于本月（5月）推出第五代DMI混动技术，馈电油耗降至2.9升/百公里，满油满电续航2000公里。

目前，比亚迪同时在DMI混动技术、智能驾驶以及芯片算法等领域加大投入，其中DMI混动技术有望成为比亚迪业绩增长的重要推手，将逐步根据市场情况在5月份进行第五代DMI车型的切换，第五代DMI车型的产品热度有望延续1~2年。此前，有市场消息称，第五代DMI技术将首次应用在秦L车型上。

丰田方面，受比亚迪等中国新能源车企崛起影响，销量呈下滑趋势，特别是进入2024年后，销量下滑的速度正在加快，根据广汽集团披露数据，广汽丰田汽车有限公司4月产量为50,983辆，同比下降32.69%，本年累计产量为217,273辆，同比下降25.74%。销量上，4月为48,786辆，同比下降32.24%，本年累计销量为204,840辆，同比下降29.85%。

（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
2024-05-06	600703.SH	三安光电:关于股份回购实施结果暨股份变动及回购股份累计比例达到3%的公告	自 2023 年 12 月 14 日至 2024 年 4 月 30 日，三安光电公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 161,615,617 股，占公司总股本的比例约为 3.2394%。
2024-05-06	002139.SZ	拓邦股份:2023 年年度权益分派实施公告	拓邦股份公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本扣除公司回购专户上已回购股份后 1,225,044,888 股（公司总股本 1,246,834,988 股，回购专户股票数量 21,790,100 股）为基数，向全体股东每 10 股派 0.600000 元人民币现金
2024-05-06	002402.SZ	和而泰:关于调整限制性股票回购价格的公告	和而泰公司已于 2023 年 2 月完成 2022 年限制性股票激励计划的授予，授予价格为 7.91 元/股。公司对尚未解锁的限制性股票的回购价格进行相应的调整，调整后回购价格为 7.81 元/股。
2024-05-07	688728.SH	格科微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 2024 年 4 月 30 日，格科微公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 390.54 万股，占公司总股本 2,600,586,667 股的比例为 0.1502%，回购成交的最高价为 18.00 元/股，最低价为 15.12 元/股，支付的资金总额为人民币 6,446.40 万元
2024-05-07	002273.SZ	水晶光电:回购进展公告	截至 2024 年 4 月 30 日，水晶光电公司本次以集中竞价方式合计回购股份 7,192,900 股，占公司总股本的 0.52%，最高成交价为 13.99 元/股，最低成交价为 13.86 元/股，支付的总金额为 100,264,119.47 元。
2024-05-08	002402.SZ	和而泰:关于为全资子公司提供担保的进展公告	近日，和而泰公司与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行（以下简称“浦发银行”）签订了《最高额保证合同》，同意为全资子公司小家电公司向浦发银行申请的人民币 15,000 万元的授信额度提供连带责任担保。
2024-05-08	603501.SH	韦尔股份:关于"韦尔转债"预计满足转股价格修正条件的提示性公告 韦尔股份:关于"韦尔转债"预计满足转股价格修正条件的提示性公告	截至 2024 年 5 月 7 日，韦尔股份公司股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 的情形，公司预计可能将触发“韦尔转债”的转股价格向下修正条款。
2024-05-08	688337.SH	普源精电:关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展公告	截至 2024 年 4 月 30 日，普源精电公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 460,820 股，占公司总股本的比例为 0.25%，回购成交的最高价为 36.80 元/股，最低价为 27.45 元/股，支付的资金总额为人民币 14,998,726.13 元。
2024-05-08	300296.SZ	利亚德:2023 年年度权益分派实施公告	利亚德公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股 1,407,380 股后的 2,527,988,635 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.500000 元人民币现金。
2024-05-09	601231.SH	环旭电子:2024 年 4 月营业收入简报	环旭电子股份有限公司 2024 年 4 月合并营业收入为人民币 4,608,092,030.31 元，较去年同期的合并营业收入增加 1.28%，较 2024 年 3 月合并营业收入环比增加 1.77%。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

三安光电:关于股份回购实施结果暨股份变动及回购股份累计比例达到3%的公告

公司于2024年1月31日召开第十一届董事会第九次会议,审议通过《关于回购公司股份方案》,并于2024年2月1日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》,本次回购股份方案的主要内容如下:

基于对公司未来发展前景的信心和基本面价值的判断,公司根据相关法律、法规要求及《公司章程》规定,同意公司通过集中竞价交易方式以不低于人民币5亿元(含)且不超过人民币10亿元(含)的自有资金或自筹资金回购公司股份,回购价格不超过人民币17.00元/股,回购期限为自有关法律、法规允许本次可实施回购之日起不超过三个月。

公司本次总计回购股份84,961,602股,本次回购股份基于维护公司价值及股东权益,公司将按照有关回购规则和监管指引要求使用回购的股票,并按规定履行决策程序和信息披露义务。自2023年12月14日至2024年4月30日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份161,615,617股,占公司总股本的比例约为3.2394%。

拓邦股份:2023年年度权益分派实施公告

本公司2023年年度权益分派方案为:以公司现有总股本扣除公司回购专户上已回购股份后1,225,044,888股(公司总股本1,246,834,988股,回购专户股票数量21,790,100股)为基数,向全体股东每10股派0.600000元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.540000元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

考虑到公司回购专用证券账户上的股份不参与2023年年度权益分派,公司本次实际现金分红的总金额=实际参与分配的总股本*分配比例,即1,225,044,888股*0.060000元/股=73,502,693.28元。本次权益分派实施后除息价格计算时,每股现金红利应以0.0589514元/股计算。(每股现金红利=现金分红总额/总股本,即73,502,693.28元÷1,246,834,988股=0.0589514元/股)因此,在保证本次分红派息方案不变的前提下,2023年度分红派息实施后的除权除息价格按照上述原则及计算方式执行,即本次分红派息实施后的除权除息参考价=(除权除息日的前一日收盘价-每股现金红利)÷(1+股份变动比例)=(除权除息日的前一日收盘价-0.0589514元/股)÷(1+0)。

和而泰:关于调整限制性股票回购价格的公告

1、本次回购价格调整原因

根据公司《激励计划》的规定,“若限制性股票在授予后,公司发生派发现金红利、送红股、公积金转增股本、股票拆细或配股等影响公司总股本数量或公司股票价格应进行除权、除息处理的情况时,公司对尚未解除限售的限制性股票的回购价格做相应的调整。”

公司董事会拟根据2022年第四次临时股东大会的授权及2023年度权益分派实施情况对限制性股票的回购价格进行相应调整。

2、回购价格调整情况

公司已于2023年2月完成2022年限制性股票激励计划的授予,授予价格为7.91元/股。由于公司在上述限制性股票完成股份登记至本次限制性股票回购期间实施了2022年度权益分派方案,根据《激励计划》的相关规定,公司对尚未解锁的限制性股票的回购价格进行相应的调整,调整后回购价格为7.81元/股。

因公司于2024年4月19日审议通过调整回购价格后,继续实施了股份回购,新增回

购公司股份 860,000 股，导致公司 2023 年度利润分派实施前实际参与分派的股本基数发生变化，根据 2023 年年度股东大会审议通过的利润分配方案及调整原则，折算后每股的派息额发生变化，因此，限制性股票的回购价格将根据公司权益分派的实施情况进行相应调整。公司 2023 年年度权益分派实施情况为“以公司现有总股本剔除已回购股份 5,948,400 股后的 925,772,285 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.507108 元人民币现金。”

基于上述，本次回购注销的回购价格按照如下方式进行调整：

发生派息的调整方法为： $P=P_0-V$

其中： P_0 为限制性股票授予价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的限制性股票回购价格。经派息调整后， P 仍须为正数。

调整后回购价格=限制性股票授予价格 7.81 元/股-每股的派息额 0.1507 元=7.6593 元/股（四舍五入，保留小数点后四位）。

格科微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

2024 年 3 月 5 日，公司召开第二届董事会第二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司股份。回购的股份将在未来适宜的时机全部用于员工持股及/或股权激励计划。回购资金总额为不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）。回购价格为不超过 25 元/股（含）。回购实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 390.54 万股，占公司总股本 2,600,586,667 股的比例为 0.1502%，回购成交的最高价为 18.00 元/股，最低价为 15.12 元/股，支付的资金总额为人民币 6,446.40 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

水晶光电:回购进展公告

浙江水晶光电科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2024 年 2 月 5 日召开的第六届董事会十九次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，根据《公司章程》的规定，本次回购方案无需提交股东大会审议。本次公司拟使用自有资金以集中竞价方式从二级市场回购公司股份，金额总额不低于人民币 10,000 万元（含）、不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 14.00 元/股（含），本次回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 6 个月内（即 2024 年 2 月 5 日至 2024 年 8 月 4 日）。因公司实施了 2023 年年度权益分派，根据《关于回购公司股份方案的公告》中的相关规定，自本次权益分派除权除息之日（即 2024 年 4 月 23 日）起，公司本次回购股份的价格由不超过人民币 14.00 元/股（含）调整至不超过人民币 13.70 元/股（含）。

截至 2024 年 4 月 30 日，公司本次以集中竞价方式合计回购股份 7,192,900 股，占公司总股本的 0.52%，最高成交价为 13.99 元/股，最低成交价为 13.86 元/股，支付的总金额为 100,264,119.47 元（含佣金、过户费等交易费用）。上述最高、最低成交价的发生日为公本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。司实施 2023 年年度权益分派之前，回购价格上限未做调整。

本次回购资金来源于公司自有资金。本次回购符合相关法律法规的要求，且符合既定的回购方案。截至 2024 年 4 月 30 日，公司股票回购专用证券账户持有公司股份 15,982,555 股，占公司总股本的 1.15%。

和而泰:关于为全资子公司提供担保的进展公告

深圳和而泰智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2024 年 3 月 28 日

召开第六届董事会第十七次会议，于 2024 年 4 月 19 日召开 2023 年年度股东大会审议通过了《关于为子公司及孙公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司深圳和而泰小家电智能科技有限公司（以下简称“小家电公司”）提供担保，担保范围包括但不限于申请银行授信、贷款、开具保函、开立信用证、履约担保、银行承兑汇票等。担保种类包括但不限于保证、抵押、质押、反担保等。担保额度的有效期自公司股东大会审议通过之日起一年内，担保额度在授权期限内可循环使用。

近日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行（以下简称“浦发银行”）签订了《最高额保证合同》，同意为全资子公司小家电公司向浦发银行申请的人民币 15,000 万元的授信额度提供连带责任担保。

韦尔股份:关于“韦尔转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告

（一）“韦尔转债”基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准上海韦尔半导体股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]3024 号）核准，公司公开发行 244,000 万元可转换公司债券，共发行 2,440 万张，每张面值 100 元，期限 6 年。经上海证券交易所“自律监管决定书[2021]24 号”文同意，公司 24.40 亿元可转换公司债券于 2021 年 1 月 22 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“韦尔转债”，债券代码“113616”。

根据有关规定及《上海韦尔半导体股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，“韦尔转债”存续时间为 2020 年 12 月 28 日至 2026 年 12 月 27 日，转股期限为 2021 年 7 月 5 日至 2026 年 12 月 27 日，初始转股价格为 222.83 元/股。

（二）转股价格调整情况

1、鉴于公司已完成 2020 年年度权益分派，每 10 股派发现金红利 3.15 元（含税），根据《募集说明书》的相关规定，“韦尔转债”的转股价格将由 222.83 元/股调整为 222.52 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 6 月 30 日（除权除息日）起生效。

2、鉴于公司已完成 2021 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.52 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.35 股，根据《募集说明书》的相关规定，“韦尔转债”的转股价格将由 222.52 元/股调整为 164.44 元/股，调整后的转股价格自 2022 年 7 月 28 日（除权除息日）起生效。

3、鉴于公司已完成 2022 年年度权益分派，每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），根据《募集说明书》的相关规定，“韦尔转债”的转股价格将由 164.44 元/股调整为 164.36 元/股，调整后的转股价格自 2023 年 7 月 31 日（除权除息日）起生效。

4、根据中国证监会核准，公司完成发行 31,000,000 份 GDR，其中每份代表 1 股公司 A 股股票，相应新增基础 A 股股票数量为 31,000,000 股。本次发行的价格为每份 GDR14.35 美元。根据《募集说明书》的相关规定，在“韦尔转债”发行后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将对转股价格进行调整。因此，“韦尔转债”的转股价格将由 164.36 元/股调整为 162.80 元/股，调整后的转股价格自 2023 年 11 月 10 日（除权除息日）起生效。

（三）转股价格修正条款预计触发情况

截至 2024 年 5 月 7 日，公司股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 的情形，公司预计可能将触发“韦尔转债”的转股价格向下修正条款。根据上海证券交易所发布的《上市公司自律监管指引第 12 号——可转换公司债券》的相关规定，若触发修正条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。

普源精电:关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展公告

一、 回购股份的基本情况

2024年2月4日,公司召开第二届董事会第十四次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,公司董事会同意公司使用自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股),在未来适宜时机用于股权激励计划。回购股份的资金总额不低于人民币3,000.00万元(含),不超过人民币5,000.00万元(含)。回购股份的价格不超过人民币58.00元/股(含),回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。

二、 回购股份的进展情况

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定,公司在回购股份期间,应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份进展情况公告如下:

2024年4月,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份180635股,占公司总股本的比例为0.10%,回购成交的最高价为27.85元/股,最低价为27.45元/股,支付的资金总额为人民币5,001,473.28元(含印花税、交易佣金等交易费用)。

截至2024年4月30日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份460,820股,占公司总股本的比例为0.25%,回购成交的最高价为36.80元/股,最低价为27.45元/股,支付的资金总额为人民币14,998,726.13元(含印花税、交易佣金等交易费用)。

本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。

利亚德:2023年年度权益分派实施公告

截至本公告日,公司回购专用账户持有公司股份1,407,380股。根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》的相关规定,回购专用账户中的股份不享有利润分配权利,因此,公司回购专用账户中的回购股份1,407,380股不参与本次权益分派。

本公司2023年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股1,407,380股后的2,527,988,635股为基数,向全体股东每10股派0.500000元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.450000元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额【注】;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

本次分派对象为:2024年5月14日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。

环旭电子:2024年4月营业收入简报

环旭电子股份有限公司(以下简称“公司”)2024年4月合并营业收入为人民币4,608,092,030.31元,较去年同期的合并营业收入增加1.28%,较2024年3月合并营业收入环比增加1.77%。

公司2024年1月至4月合并营业收入为人民币18,100,020,750.83元,较去年同

期的合并营业收入增加 3.15%。

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。