

2024年05月26日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 英伟达 Q1 财报再超预期，台积电成功做出 CFET 架构

—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)	0.7	0.9	-13.7
沪深300	2.0	3.2	-6.5

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《电子行业周报：GPT-4o 横空出世，人机语音低延时交互时代开启》2024-05-20
- 《电子行业周报：苹果接近与 OpenAI 达成协议，22 家中国量子机构被列入实体清单》2024-05-12
- 《电子行业周报：OpenAI 有望于近期发布 ChatGPT 搜索引擎，AI 应用前景可期》2024-05-06

## 上周回顾

5月20日-5月24日当周，申万一级行业整体处于下跌状态。其中电子行业下跌3.55%，位列第15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51.43，位列第4位。

电子行业细分板块比较，5月20日-5月24日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。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。

## 英伟达公布 2024 年 Q1 财报，净利同比暴增近 630%

英伟达 Q1 财报显示：其在第一财季实现营收 260 亿美元，较去年同期增长 262%；其中数据中心营收为 226 亿美元，同比增长 427%；Q1 净利润 148.1 亿美元，同比上升 628%，对应每股净利 5.98 美元。市场此前颇为担心的毛利率也继续上升。Q1 毛利率达到 78.4%，上一季度为 76%，去年同期为 64.6%。英伟达同时预期，第二财季的营收为 280 亿美元（±2%），调整后的毛利率预期为 75.5%（±0.5%）。从数据上可以看出，英伟达的核心增长完全由数据中心业务驱动，在 260 亿美元的营收中，数据中心一项占到 226 亿美元。从管理层表述来看，这个比例还将进一步扩大。英伟达 CFO Colette Kress 解读称，Q1 数据中心业务的增长源自于 Hopper 架构 GPU（例如 H100）出货量的增加，这一季度的重要亮点之一是 Meta 宣布推出 Lama 3 开源大模型，他们使用了 2.4 万个 H100 GPU，大型云服务提供商大概占据数据中心收入的 45% 左右。尽管英伟达的业绩倍增持续了一整年，黄仁勋依然表示，伴随着下一代 Blackwell 架构芯片的上市，公司正准备迎接“下一波的增长”。同时，英伟达在财报中披露，Blackwell 平台已经进入“全面生产”。Kress 称，Blackwell 芯片产能正满负荷运转，H200 和 Blackwell 芯片都供不应求，这样的状态可能会维持到 2025 年。建议关注：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

## ■ 台积电官宣：成功做出 CFET

台积电资深副总暨副共同营运长张晓强在台积电技术论坛宣布，台积电已成功整合不同晶体管架构，在实验室做出 CFET（互补式场效晶体管），虽然他未透露未来会导入在哪个制程，但指出继 CFET 可预见导入先进逻辑制程，下世代先进逻辑制程，台积电研发部门仍寻求导入新材料，实现让单一逻辑芯片放入比现有逾 2000 亿颗还更多的晶体管，推动半导体技术持续创新。张晓强强调，未来 AI 芯片发展，接近 99% 将靠台积电先进逻辑技术和先进封装支持，而台积电技术创新，已可看到未来在技术持续推进下，发挥芯片更高的效能及更优异能耗表现。他表示，台积电在 2 纳米基础下，全球首创的 A16 纳米制程技术，搭配独家开发的超级电轨（即晶背供电）技术，让产出的芯片在相同速度下效能比 2 纳米再高出 8~10%，在相同面积下，节耗减少 15% 到 20%，台积电已计划在 2026 年导入量产，首颗芯片将用于资料中心高效能运算（HPC）芯片。此外，台积电也成功在实验验证整合 P-FET 和 N-FET 二种不同型态晶体管，做出 CFET 架构的芯片，这是 2 纳米采用纳米片（Nano Sheet）架构创新后，下一个全新晶体管架构创新。建议关注：通富微电、长电科技、甬矽电子、华天科技、雅克科技、强力新材、华海诚科、华懋科技、彤程新材、上海新阳等。

## ■ 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	2024-05-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000977.SZ	浪潮信息	37.92	1.21	1.47	1.87	31.34	25.80	20.28	买入
002156.SZ	通富微电	20.66	0.11	0.59	0.74	187.82	35.02	27.92	增持
002185.SZ	华天科技	8.02	0.07	0.18	0.30	114.57	44.56	26.73	未评级
002409.SZ	雅克科技	56.49	1.22	2.10	2.83	46.30	26.90	19.96	未评级
002463.SZ	沪电股份	31.24	0.79	1.18	1.47	39.54	26.47	21.25	未评级
300236.SZ	上海新阳	29.88	0.53	0.67	0.94	56.38	44.60	31.79	未评级
300308.SZ	中际旭创	165.39	2.71	6.02	8.03	61.03	27.47	20.60	增持
300394.SZ	天孚通信	130.81	1.85	3.21	4.85	70.71	40.75	26.97	买入
300429.SZ	强力新材	10.28	0.04	0.29	0.39	257.00	35.45	26.36	买入
300476.SZ	胜宏科技	27.61	0.78	1.34	1.73	35.40	20.60	15.96	未评级
301191.SZ	菲菱科思	82.53	2.08	2.58	3.54	39.68	31.99	23.31	未评级
600584.SH	长电科技	24.53	0.83	1.32	1.82	29.55	18.58	13.48	买入
601138.SH	工业富联	24.15	1.06	1.27	1.52	22.78	19.02	15.89	未评级
603220.SH	中贝通信	27.86	0.57	0.66	0.82	48.88	42.21	33.98	买入
603306.SH	华懋科技	19.06	0.89	1.61	1.97	21.42	11.84	9.68	买入
603650.SH	彤程新材	27.04	0.68	0.84	0.99	39.76	32.19	27.31	增持

688041.SH	海光信息	67.68	0.54	0.74	1.02	125.33	91.46	66.35	未评级
688047.SH	龙芯中科	92.61	-0.82	-0.14	0.3	-112.94	-661.50	308.70	买入
688256.SH	寒武纪-U	171.90	-2.04	-1.12	-0.41	-84.26	-153.48	-419.27	未评级
688362.SH	甬矽电子	19.45	-0.23	0.25	0.61	-84.57	77.80	31.89	买入
688535.SH	华海诚科	66.49	0.39	0.55	0.73	170.49	120.89	91.08	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.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组 .....	6
1.2、 海外龙头一览 .....	8
2、 周度行情分析及展望.....	10
2.1、 周涨幅排行 .....	10
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	13
3、 行业高频数据.....	16
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	16
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	19
4、 近期新股.....	23
4.1、 汇成真空（301392.SZ）：以真空镀膜技术及成膜工艺为核心的“专精特新小巨人” .....	23
4.2、 欧莱新材（688530.SH）：高性能溅射靶材提供商 .....	25
5、 行业动态跟踪.....	27
5.1、 半导体 .....	27
5.2、 消费电子 .....	29
5.3、 汽车电子 .....	31
6、 行业重点公司公告.....	34
7、 风险提示.....	38

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 .....	8
图表 3：费城半导体指数近两周走势 .....	9
图表 4：费城半导体指数近两年走势 .....	9
图表 5：5月20日-5月24日行业周涨跌幅比较（%） .....	10
图表 6：5月24日行业市盈率（TTM）比较.....	10
图表 7：5月20日-5月24日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	11
图表 8：5月24日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票 .....	12
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....	13
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	16
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	16
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	16
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	16

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....	17
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....	17
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势 .....	17
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势 .....	17
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....	18
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	19
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	19
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	19
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	19
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	20
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	20
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	20
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	21
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	21
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	21
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	21
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %) .....	22
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....	22
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %) .....	22
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %) .....	22
图表 35: 汇成真空主要产品概况 .....	22
图表 36: 汇成真空营业收入 (亿元) .....	24
图表 37: 汇成真空归母净利润 (亿元) .....	24
图表 38: 欧莱新材主要产品概况 .....	25
图表 39: 欧莱新材营业收入 (亿元) .....	27
图表 40: 欧莱新材归母净利润 (亿元) .....	27
图表 40: 本周重点公司公告 .....	34

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) 英伟达公布 2024 年 Q1 财报，净利同比暴增近 630%

英伟达 Q1 财报显示：其在第一财季实现营收 260 亿美元，较去年同期增长 262%；其中数据中心营收为 226 亿美元，同比增长 427%；Q1 净利润 148.1 亿美元，同比上升 628%，对应每股净利 5.98 美元。市场此前颇为担心的毛利率也继续上升。Q1 毛利率达到 78.4%，上一季度为 76%，去年同期为 64.6%。英伟达同时预期，第二财季的营收为 280 亿美元（±2%），调整后的毛利率预期为 75.5%（±0.5%）。从数据上可以看出，英伟达的核心增长完全由数据中心业务驱动，在 260 亿美元的营收中，数据中心一项占到 226 亿美元。从管理层表述来看，这个比例还将进一步扩大。英伟达 CFO Colette Kress 解读称，Q1 数据中心业务的增长源自于 Hopper 架构 GPU（例如 H100）出货量的增加，这一季度的重要亮点之一是 Meta 宣布推出 Lama 3 开源大模型，他们使用了 2.4 万个 H100 GPU，大型云服务提供商大概占据数据中心收入的 45% 左右。尽管英伟达的业绩倍增持续了一整年，黄仁勋依然表示，伴随着下一代 Blackwell 架构芯片的上市，公司正准备迎接“下一波的增长”。同时，英伟达在财报中披露，Blackwell 平台已经进入“全面生产”。Kress 称，Blackwell 芯片产能正满负荷运转，H200 和 Blackwell 芯片都供不应求，这样的状态可能会维持到 2025 年。建议关注：工业富联、浪潮信息、海光信息、中际旭创、沪电股份、寒武纪、龙芯中科、菲菱科思、天孚通信、中贝通信、胜宏科技等。

### (2) 台积电官宣：成功做出 CFET

台积电资深副总暨副共同营运长张晓强在台积电技术论坛宣布，台积电已成功整合不同晶体管架构，在实验室做出 CFET（互补式场效晶体管），虽然他未透露未来会导入在哪个制程，但指出继 CFET 可预见导入先进逻辑制程，下世代先进逻辑制程，台积电研发部门仍寻求导入新材料，实现让单一逻辑芯片放入比现有逾 2000 亿颗还更多的晶体管，推动半导体技术持续创新。张晓强强调，未来 AI 芯片发展，接近 99% 将靠台积电先进逻辑技术和先进封装支持，而台积电技术创新，已可看到未来在技术持续推进下，发挥芯片更高的效能及更优异能耗表现。他表示，台积电在 2 纳米基础下，全球首创的 A16 纳米制程技术，搭配独家开发的超级电轨（即晶背供电）技术，让产出的芯片在相同速度下效能比 2 纳米再高出 8~10%，在相同面积下，节耗减少 15% 到 20%，台积电已计划在 2026 年导入量产，首颗芯片将用于资料中心高效能运算（HPC）芯片。此外，台积电也成功在实验验证整合 P-FET 和 N-FET 二种不同型态晶体管，做出 CFET 架构的芯片，这是 2 纳米采用纳米片（Nano Sheet）架构创新后，下一个全新晶体管架构创新。建议关注：通富微电、长电科技、甬矽电子、华天科技、雅克科技、强力新材、华海诚科、华懋科技、彤程新材、上海新阳等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000977.SZ	浪潮信息	37.92	1.21	1.47	1.87	31.34	25.80	20.28	买入
002156.SZ	通富微电	20.66	0.11	0.59	0.74	187.82	35.02	27.92	增持
002185.SZ	华天科技	8.02	0.07	0.18	0.30	114.57	44.56	26.73	未评级
002409.SZ	雅克科技	56.49	1.22	2.10	2.83	46.30	26.90	19.96	未评级
002463.SZ	沪电股份	31.24	0.79	1.18	1.47	39.54	26.47	21.25	未评级
300236.SZ	上海新阳	29.88	0.53	0.67	0.94	56.38	44.60	31.79	未评级
300308.SZ	中际旭创	165.39	2.71	6.02	8.03	61.03	27.47	20.60	增持
300394.SZ	天孚通信	130.81	1.85	3.21	4.85	70.71	40.75	26.97	买入
300429.SZ	强力新材	10.28	0.04	0.29	0.39	257.00	35.45	26.36	买入
300476.SZ	胜宏科技	27.61	0.78	1.34	1.73	35.40	20.60	15.96	未评级
301191.SZ	菲菱科思	82.53	2.08	2.58	3.54	39.68	31.99	23.31	未评级
600584.SH	长电科技	24.53	0.83	1.32	1.82	29.55	18.58	13.48	买入
601138.SH	工业富联	24.15	1.06	1.27	1.52	22.78	19.02	15.89	未评级
603220.SH	中贝通信	27.86	0.57	0.66	0.82	48.88	42.21	33.98	买入
603306.SH	华懋科技	19.06	0.89	1.61	1.97	21.42	11.84	9.68	买入
603650.SH	彤程新材	27.04	0.68	0.84	0.99	39.76	32.19	27.31	增持
688041.SH	海光信息	67.68	0.54	0.74	1.02	125.33	91.46	66.35	未评级
688047.SH	龙芯中科	92.61	-0.82	-0.14	0.3	-112.94	-661.50	308.70	买入
688256.SH	寒武纪-U	171.90	-2.04	-1.12	-0.41	-84.26	-153.48	-419.27	未评级
688362.SH	甬矽电子	19.45	-0.23	0.25	0.61	-84.57	77.80	31.89	买入
688535.SH	华海诚科	66.49	0.39	0.55	0.73	170.49	120.89	91.08	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

5月20日-5月24日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。英伟达领涨，涨幅为12.24%；大立光领跌，跌幅为6.67%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

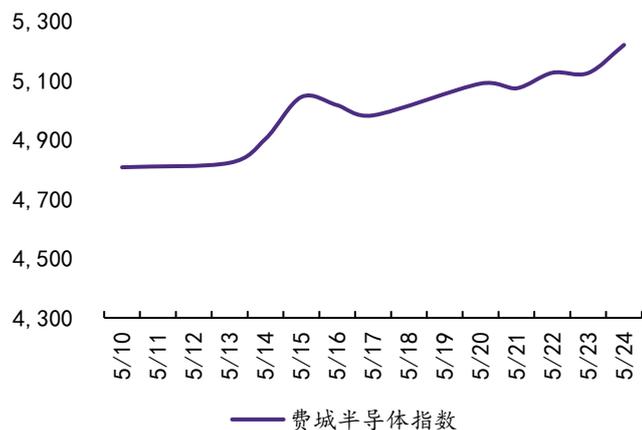
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-5-24	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1,281	76	1	-5.50
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	2,252	31	9	4.08
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2,593	304	5	-2.46
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	25,573	86	52	12.24
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1,398	-24	3	0.78
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1,796	28	11	1.16
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1,164	35	3	9.57
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	6,457	46	9	-0.14
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	697	25	8	1.87
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	146	15	2	-1.86
	QRVO.O	QORVO	美国	93	-132	3	-1.60
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	376	9	2	0.14
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	308	14	4	-2.08
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	497	16	3	2.88
半导体设备	3008.TW	大立光	中国台湾	2,896	16	2	-6.67
	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1,805	26	10	2.96
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1,253	28	16	5.05
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1,030	30	33	2.33
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3,686	42	25	1.00
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2,296	12	3	1.16
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9,036	57	2	0.02
	2330.TW	台积电	中国台湾	258,235	26	6	3.83
晶圆代工	GFS.O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	280	27	2	-6.41
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	594	-745	2	-1.06
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	241	23	2	4.47
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	69	8	1	-0.83
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	49	6	1	1.22

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至5月24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 20 日-5 月 24 日当周，费城半导体指数呈现上涨的态势，近两周整体处于上涨态势。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



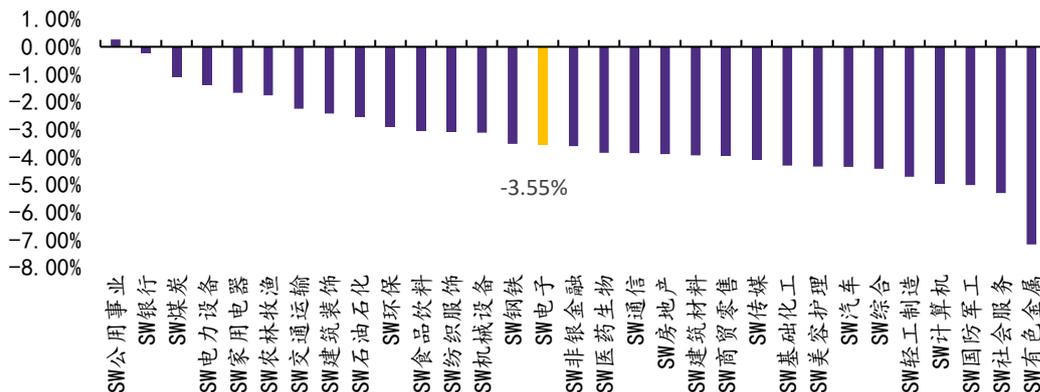
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

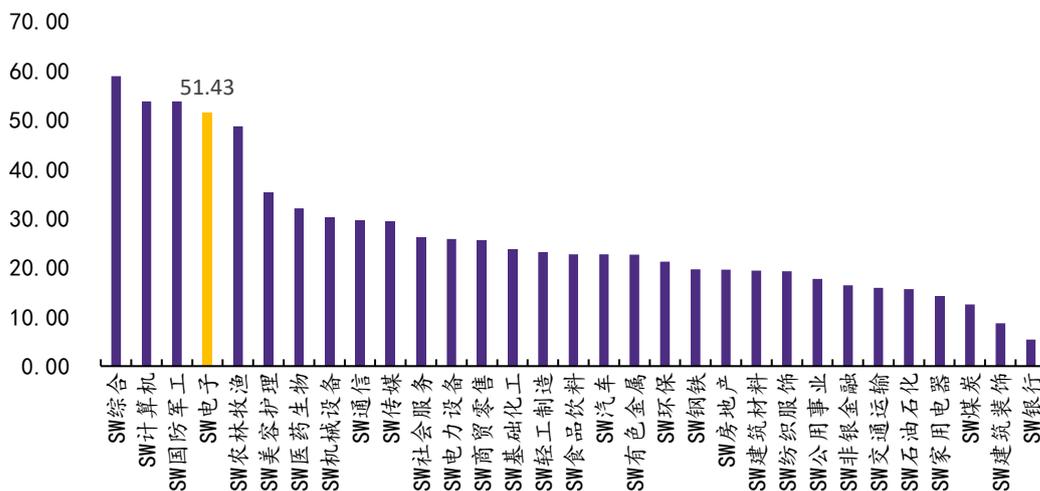
跨行业比较，5月20日-5月24日当周，申万一级行业整体处于下跌状态。其中电子行业下跌3.55%，位列第15位。估值前三的行业为综合、计算机、国防军工，电子行业市盈率为51.43，位列第4位。

图表5：5月20日-5月24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

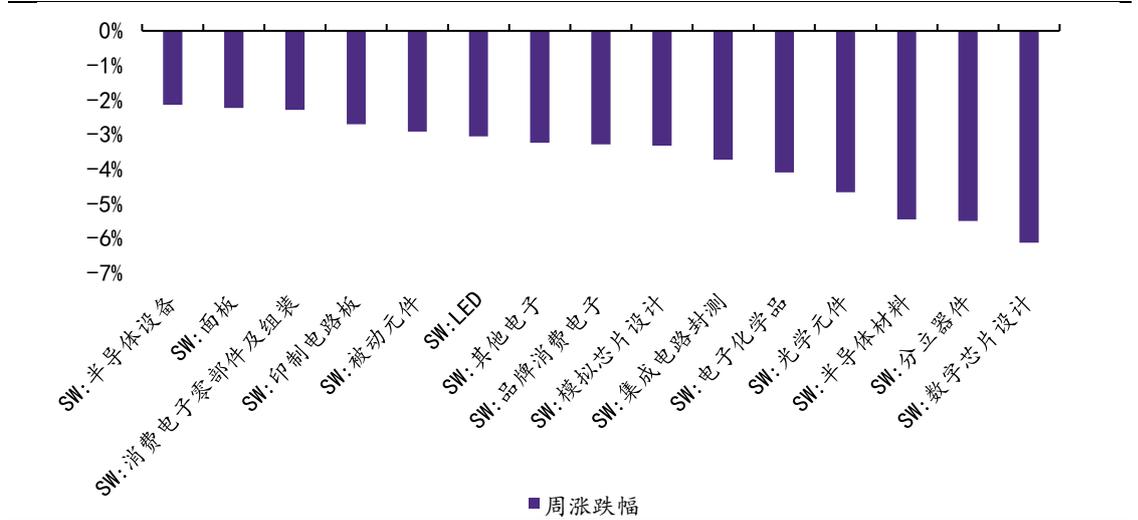
图表6：5月24日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

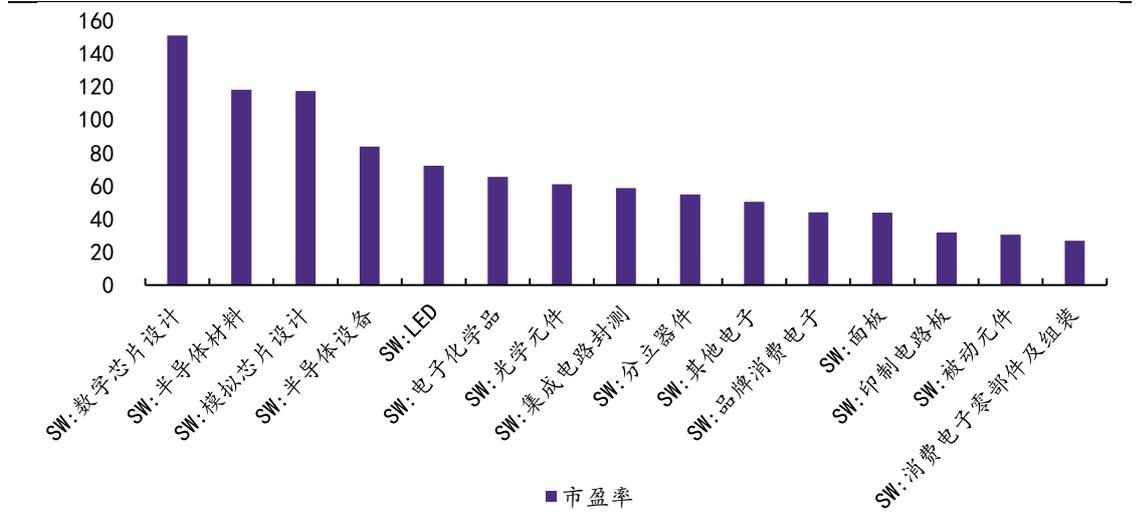
电子行业细分板块比较，5月20日-5月24日当周，电子行业细分板块处于下跌态势。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，半导体设备、LED估值排名本周第四、五位。

图表 7: 5月20日-5月24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24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20日-5月24日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装、面板各占两席，金属制品、电子化学品、PCB、其他计算机设备、膜材料、仪器仪表各占一席。阿为特（金属制品）、思泉新材（电子化学品）、中石科技（消费电子零部件及组装）包揽前三，周涨幅分别为38.59%、20.84%、14.64%。

图表9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-05-24	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
金属制品	873693.BJ	阿为特	20.57	10.10	0.46	0.43	0.48	132	66	59	6.08	38.59	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	44.75	8.87	1.35	1.44	1.89	80	54	41	4.44	20.84	增持
消费电子零部件及组装	300684.SZ	中石科技	55.11	7.43	0.69	0.71	0.83	87	26	22	2.87	14.64	买入
面板	300909.SZ	汇创达	42.60	12.00	0.85	1.64	1.51	57	17	16	2.19	12.67	买入
PCB	688020.SH	方邦股份	30.06	1.46	-0.85	-0.65	0.64	-57	-58	58	2.05	12.43	买入
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	15.05	8.10	1.10	0.58	0.76	87	26	20	1.78	9.48	增持
面板	603773.SH	沃格光电	52.60	9.50	-1.89	0.53	0.89	-1278	58	35	3.83	8.83	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	45.33	6.38	0.52	0.31	0.56	114	32	18	2.07	8.11	买入
仪器仪表	688283.SH	坤恒顺维	37.05	10.83	0.97	1.42	2.07	66	31	21	3.82	5.32	未评级
消费电子零部件及组装	603296.SH	华勤技术	544.35	13.58	3.93	3.51	3.98	21	21	19	2.55	5.28	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至5月24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) 2024-05-24	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	38.90	9.72	0.11	0.21	0.31	120.51	36.02	24.62	3.63	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	58.09	-1.82	0.10	0.11	0.18	-167.93	118.54	74.47	2.89	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	45.95	6.22	0.20	0.34	0.41	68.39	22.09	18.24	1.20	增持
	600363.SH	联创光电	131.56	11.33	0.59	0.99	1.23	45.62	29.30	23.58	3.20	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	617.14	2.95	0.14	0.06	0.23	188.50	203.68	54.14	1.66	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	63.21	12.37	2.00	3.27	4.20	177.48	18.93	14.73	4.48	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	194.47	5.92	0.31	0.14	0.28	117.83	84.92	40.68	3.73	增持
	300903.SZ	科翔股份	27.91	0.00	0.12	0.30	0.57	-26.19	22.33	11.93	1.31	未评级
	603920.SH	世运电路	115.61	13.61	0.82	0.94	1.13	19.63	23.08	19.24	2.28	买入
	688020.SH	方邦股份	30.06	1.46	-0.85	-0.65	0.64	-56.92	-57.82	57.82	2.05	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	137.76	3.53	1.02	0.60	0.93	281.95	33.85	21.94	1.81	买入
	688126.SH	沪硅产业	345.05	1.45	0.12	0.11	0.16	255.07	113.13	80.81	2.59	增持
	688234.SH	天岳先进	210.34	2.77	-0.41	-0.10	0.33	-620.97	-478.05	150.25	4.03	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	31.94	7.50	0.32	0.34	0.50	269.29	67.95	45.62	3.64	买入
	688012.SH	中微公司	808.58	10.34	1.90	2.87	3.23	53.26	45.50	40.37	4.51	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	137.22	3.23	0.28	0.54	0.76	91.11	21.85	15.63	1.15	未评级
	002138.SZ	顺络电子	196.66	13.38	0.54	0.84	1.14	34.00	29.01	21.42	3.36	买入
	301099.SZ	雅创电子	31.16	13.10	1.93	0.81	1.99	76.38	47.94	19.48	3.07	增持
	603738.SH	泰晶科技	50.26	7.10	0.68	1.10	1.39	62.84	16.48	13.02	2.88	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	64.93	6.20	0.32	0.67	0.81	-37.98	8.69	7.22	1.10	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	208.72	9.12	0.41	0.56	0.79	103.02	39.46	27.98	4.77	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	71.62	4.57	0.28	0.32	0.43	655.02	37.90	28.65	2.77	买入
	301489.SZ	思泉新材	44.75	8.87	1.35	1.44	1.89	79.90	53.91	41.05	4.44	增持
	688106.SH	金宏气体	85.08	11.55	0.47	0.64	0.81	37.24	27.45	21.65	2.76	买入
	688268.SH	华特气体	58.67	11.76	1.71	1.54	2.19	47.44	31.71	22.22	3.43	买入
	688371.SH	菲沃泰	37.91	5.70	0.10	0.57	0.91	-142.17	19.85	12.43	1.93	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	313.43	6.40	0.33	0.11	0.59	206.91	192.29	35.10	2.23	增持
	600584.SH	长电科技	438.94	8.14	1.82	0.83	1.32	36.31	29.52	18.54	1.67	买入
	688362.SH	甬矽电子	79.29	3.46	0.34	0.40	0.25	-114.33	48.05	79.29	3.32	买入
	688372.SH	伟测科技	51.68	7.59	2.79	3.95	2.41	75.33	15.02	18.86	2.09	买入
	688403.SH	汇成股份	70.55	7.13	0.21	0.22	0.28	44.94	38.34	30.67	2.29	增持
	300623.SZ	捷捷微电	113.90	7.99	0.49	0.31	0.45	53.33	50.40	34.52	3.21	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	294.54	2.91	0.74	0.45	0.71	-1061.62	46.46	29.13	2.45	买入
	605111.SH	新洁能	106.15	9.82	2.04	1.07	1.40	34.91	33.17	25.33	2.89	买入
	688261.SH	东微半导	45.01	6.28	4.22	5.76	7.67	56.31	11.60	8.71	1.57	未评级
光刻胶	688711.SH	宏微科技	34.68	10.06	0.57	0.99	1.70	54.32	23.12	13.44	3.12	买入
	603306.SH	华懋科技	62.15	9.00	0.62	0.89	1.61	36.53	21.43	11.84	1.86	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	114.47	3.85	1.67	1.23	1.64	648.84	110.06	82.35	5.42	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	74.80	6.25	0.09	0.56	0.80	-10.99	12.55	8.83	2.79	未评级
	002222.SZ	福晶科技	104.52	14.05	0.53	0.56	0.65	60.38	43.55	37.46	6.99	买入

	002456.SZ	欧菲光	257.37	0.00	-1.59	0.00	0.29	368.97	-	26.95	7.50	增持
	301421.SZ	波长光电	48.49	16.70	0.71	0.52	0.75	133.47	12868.38	56.38	4.06	增持
	603297.SH	永新光学	74.60	15.18	2.53	2.71	2.70	46.93	24.78	24.87	4.01	增持
	688010.SH	福光股份	27.78	0.00	0.19	0.32	0.43	-56.58	56.69	42.09	1.64	未评级
	688195.SH	腾景科技	34.73	7.92	0.45	0.62	0.57	111.76	42.88	46.93	3.85	买入
	688502.SH	茂莱光学	51.74	4.78	1.49	1.41	1.92	245.21	69.92	51.23	4.32	增持
	688167.SH	炬光科技	54.67	3.89	1.41	0.80	1.52	113.77	74.89	39.90	2.34	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	39.04	12.05	0.92	1.26	1.73	29.47	22.97	16.83	2.34	增持
	002008.SZ	大族激光	212.54	9.25	1.15	1.81	2.25	26.58	11.13	8.98	1.34	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	40.40	9.20	0.82	1.46	2.23	81.85	29.06	19.15	2.05	买入
	688170.SH	德龙激光	26.08	4.56	0.65	-0.05	0.55	103.36	-434.63	45.75	2.02	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	151.55	15.53	0.75	0.73	0.85	40.94	45.24	38.86	5.73	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	20.57	10.10	0.46	0.43	0.48	131.56	66.37	58.78	6.08	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	120.54	2.20	-0.17	0.03	0.08	915.23	669.67	219.16	6.93	买入
	002387.SZ	维信诺	93.10	-20.20	-1.50	-0.97	-0.28	-4.18	-6.96	-23.93	1.27	增持
	002876.SZ	三利谱	42.34	7.00	1.19	0.77	1.40	149.37	31.60	17.35	1.80	增持
面板	300088.SZ	长信科技	117.35	6.04	0.28	0.25	0.31	67.99	18.81	15.44	1.42	增持
	300909.SZ	汇创达	42.60	12.00	0.85	1.64	1.51	57.37	17.11	16.32	2.19	买入
	603773.SH	沃格光电	52.60	9.50	-1.89	0.53	0.89	-1278.40	58.45	34.61	3.83	买入
	300661.SZ	圣邦股份	347.35	10.71	2.44	0.50	0.98	148.18	148.44	75.35	8.81	买入
	300782.SZ	卓胜微	453.58	12.38	2.00	2.36	2.91	67.06	36.00	29.24	4.53	买入
	603160.SH	汇顶科技	268.66	8.27	-1.63	0.27	1.16	191.74	220.22	50.50	3.26	增持
	688052.SH	纳芯微	120.39	-1.05	2.48	2.24	4.14	-77.88	38.10	20.58	1.97	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	42.00	-9.23	-0.04	0.04	0.13	-132.82	280.00	76.36	2.42	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	157.99	-6.85	-0.60	-0.94	-0.38	-58.25	-40.00	-98.75	2.54	买入
	688368.SH	晶丰明源	45.11	6.08	-3.27	-0.23	1.74	-74.44	-322.20	41.38	3.39	增持
	688458.SH	美芯晟	29.52	2.80	0.88	1.02	1.90	204.21	36.00	19.42	1.45	买入
	688515.SH	裕太微-U	52.43	-11.53	-0.01	0.29	0.99	-52.66	227.97	66.37	2.96	买入
	688798.SH	艾为电子	121.13	3.77	-0.32	0.20	1.33	313.98	367.05	55.06	3.30	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	45.33	6.38	0.52	0.31	0.56	113.75	32.38	17.78	2.07	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	128.76	11.31	0.59	0.79	0.57	17.57	13.17	18.26	2.10	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1065.55	29.10	3.09	6.81	8.03	20.16	19.40	16.45	5.36	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	23.61	7.30	0.62	0.20	0.71	-251.68	131.18	37.48	3.55	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	44.85	5.81	0.31	0.28	0.38	-160.27	80.09	59.80	3.99	买入
	872190.BJ	雷神科技	15.05	8.10	1.10	0.58	0.76	86.75	25.95	20.07	1.78	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	80.28	12.43	1.13	1.43	2.15	62.57	42.70	28.47	3.93	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	83.24	0.00	0.12	0.06	0.08	-106.60	41.00	30.60	4.02	买入
	300223.SZ	北京君正	268.86	5.69	1.64	1.81	2.36	57.95	30.80	23.63	2.28	未评级
	300458.SZ	全志科技	115.10	5.32	0.34	0.03	0.27	624.24	605.81	66.92	3.81	增持
	301308.SZ	江波龙	345.53	16.71	0.18	0.24	0.72	-45.91	345.53	115.95	5.33	增持
	603501.SH	韦尔股份	1137.84	12.07	0.84	0.90	2.38	233.44	106.94	39.30	5.47	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	223.41	10.65	0.71	0.33	0.86	196.44	160.73	61.89	7.14	买入
	603986.SH	兆易创新	524.19	6.72	3.08	1.27	2.37	382.37	61.74	33.18	3.42	买入
	688018.SH	乐鑫科技	81.03	9.23	1.21	1.88	1.70	61.06	52.96	42.65	4.30	买入
	688099.SH	晶晨股份	232.51	12.07	1.76	1.99	1.83	52.36	28.15	30.43	4.12	买入
	688110.SH	东芯股份	88.85	2.24	0.42	0.51	0.80	-49.72	39.49	24.96	2.59	未评级

	688123.SH	聚辰股份	78.87	15.11	2.93	0.61	2.07	96.50	82.16	23.97	3.95	买入
	688213.SH	思特威-W	180.00	7.32	-0.21	0.64	1.01	1563.41	70.04	44.34	4.75	未评级
	688259.SH	创耀科技	34.73	5.40	1.14	1.41	1.89	92.99	30.73	23.00	2.30	增持
	688262.SH	国芯科技	62.66	0.00	0.31	1.06	1.71	-58.42	24.67	15.28	2.65	增持
	688332.SH	中科蓝讯	63.11	8.40	1.17	1.95	2.88	35.96	26.97	18.24	1.65	买入
	688385.SH	复旦微电	181.68	14.13	1.32	1.84	2.19	43.98	12.06	10.15	4.28	买入
	688486.SH	龙迅股份	55.35	9.19	1.33	1.33	2.08	80.10	60.16	38.44	3.86	增持
	688521.SH	芯原股份	136.08	0.61	0.15	-0.09	0.06	-84.24	-289.52	469.23	5.46	增持
	688608.SH	恒玄科技	145.91	4.48	1.02	2.25	2.51	149.79	54.04	48.48	2.39	买入
	688728.SH	格科微	338.08	3.21	0.18	0.08	0.10	1103.41	160.99	127.58	4.28	增持
	688766.SH	普冉股份	83.45	8.08	1.64	-0.68	2.02	-153.27	-163.63	54.90	4.20	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	93.40	12.23	0.32	0.62	0.76	79.15	79.15	36.48	4.92	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1332.28	26.67	1.53	2.72	6.02	41.71	61.00	27.55	8.48	增持
	300394.SZ	天孚通信	517.55	31.76	1.02	1.82	3.21	49.52	71.88	40.78	14.83	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	364.34	9.52	0.64	0.87	1.09	13.68	16.93	13.59	1.39	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	15.43	10.55	0.28	0.26	0.33	-513.72	14.16	11.18	2.02	增持
	002241.SZ	歌尔股份	556.31	6.45	0.51	1.47	1.70	66.05	11.09	9.58	1.81	未评级
	002993.SZ	奥海科技	91.78	11.73	1.59	2.14	2.85	23.85	15.56	11.68	1.87	买入
	300115.SZ	长盈精密	125.58	11.07	0.04	0.12	0.58	186.10	87.82	17.86	2.05	买入
	300136.SZ	信维通信	173.58	10.05	0.67	0.84	1.10	43.79	21.43	16.27	2.42	买入
	300684.SZ	中石科技	55.11	7.43	0.69	0.71	0.83	87.27	25.87	22.13	2.87	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	51.69	12.07	-1.25	1.11	1.53	34.91	24.97	18.20	2.53	增持
	300793.SZ	佳禾智能	42.74	6.50	0.51	0.76	1.00	55.38	16.63	12.61	1.75	未评级
	600745.SH	闻泰科技	368.24	4.63	1.17	2.77	3.62	44.52	10.67	8.17	1.03	未评级
	601231.SH	环旭电子	331.55	12.70	1.39	1.62	1.99	17.14	9.26	7.55	1.97	未评级
	603296.SH	华勤技术	544.35	13.58	3.93	3.51	3.98	21.38	21.43	18.92	2.55	买入
	603380.SH	易德龙	32.48	14.10	1.11	1.62	2.03	30.91	12.45	9.90	2.35	未评级
	688661.SH	和林微纳	43.05	8.10	0.42	0.54	1.92	-196.67	87.86	25.03	3.53	买入
	688283.SH	坤恒顺维	37.05	10.83	0.97	1.42	2.07	66.19	30.88	21.29	3.82	未评级
	300354.SZ	东华测试	50.81	22.35	0.88	1.24	1.95	78.30	29.54	18.82	7.37	未评级
	300567.SZ	精测电子	160.41	6.84	0.98	1.15	1.51	162.37	50.13	38.19	4.82	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	51.52	11.74	1.32	1.16	1.66	41.06	27.85	19.59	3.23	买入
	688337.SH	普源精电	53.76	5.20	0.76	0.97	1.42	75.23	30.55	21.00	1.86	买入
	688628.SH	优利德	44.22	16.46	1.06	1.68	2.33	27.06	23.65	17.01	3.57	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至5月24日收盘价

### 3、行业高频数据

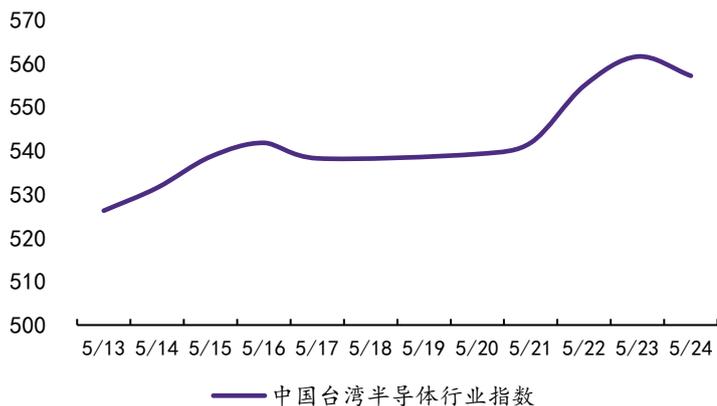
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，5月13日-5月24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、台湾电子零组件行业指数整体呈现上涨态势；台湾光电行业指数呈现先升后降的态势。

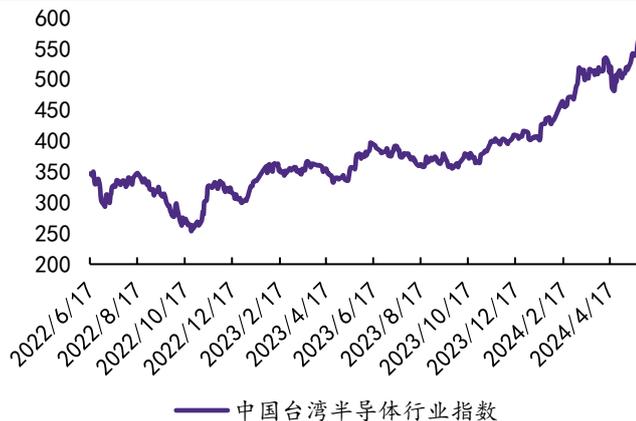
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



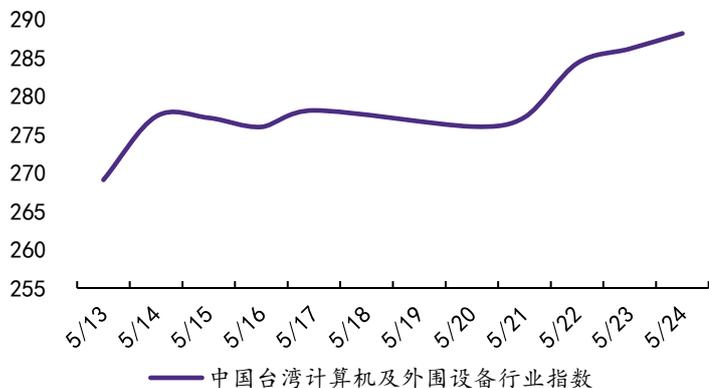
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



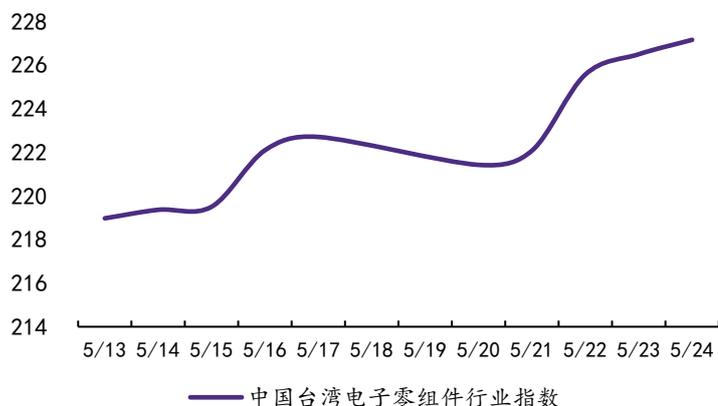
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



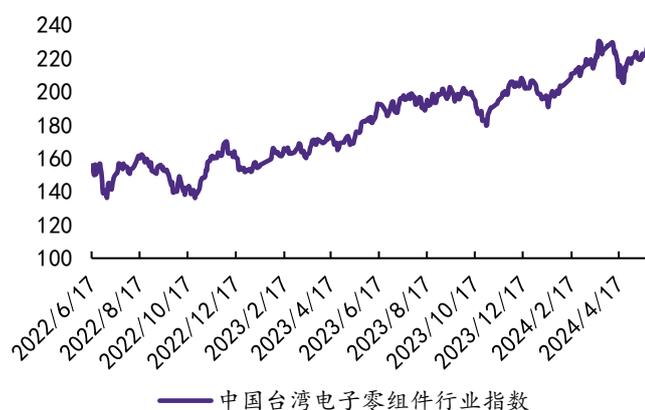
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



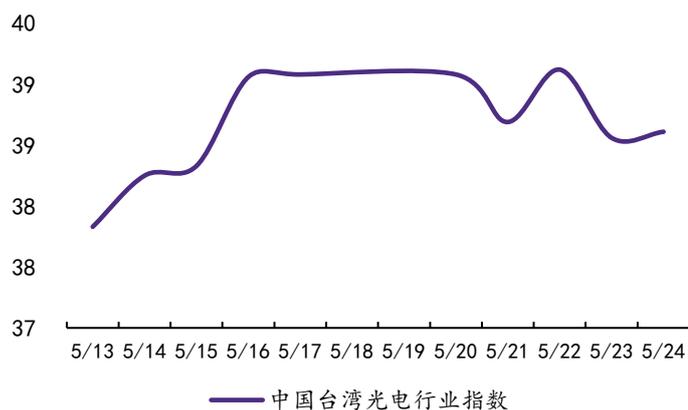
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



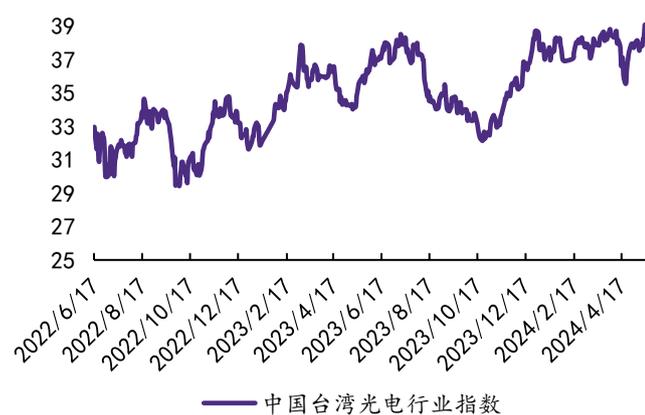
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

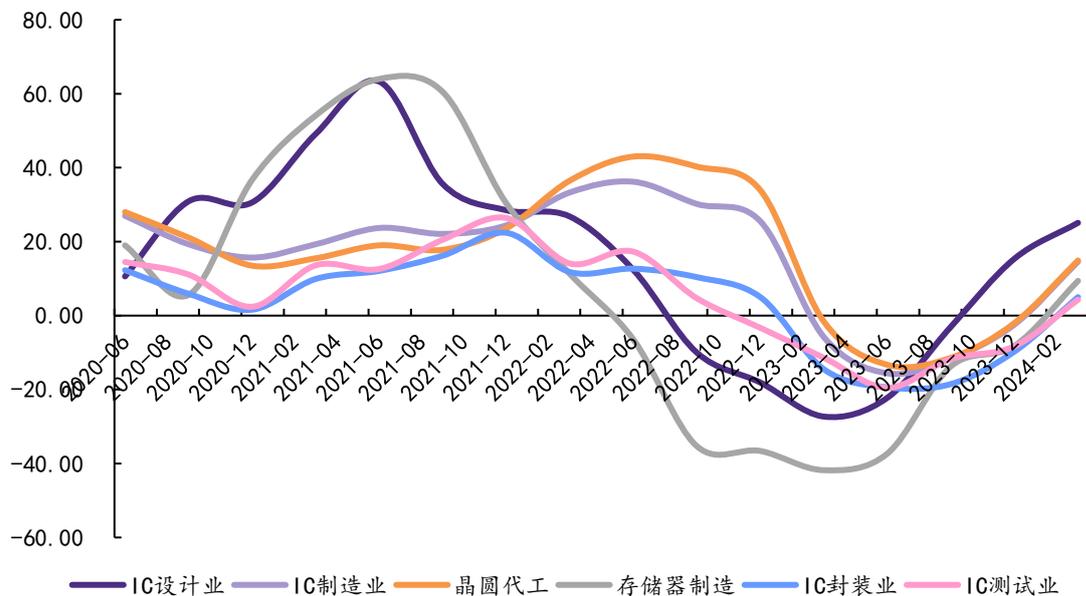


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

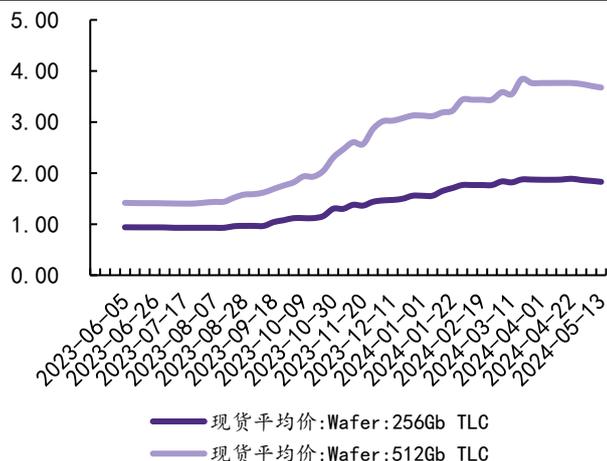


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

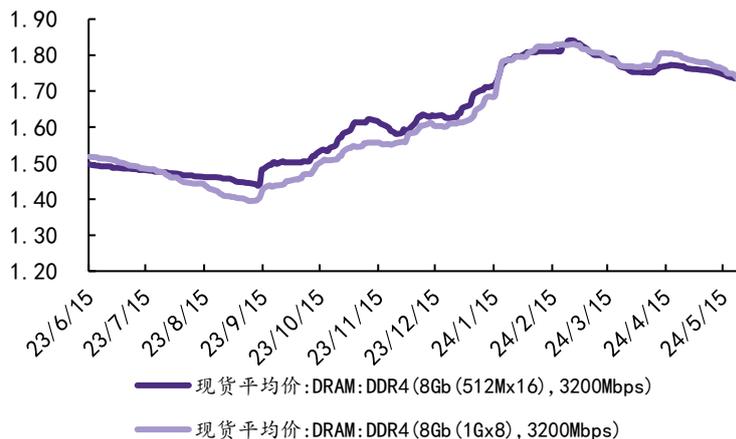
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 5 月 13 日价格为 3.68 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR48Gb512mx163200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，5 月 24 日价格为 1.73 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

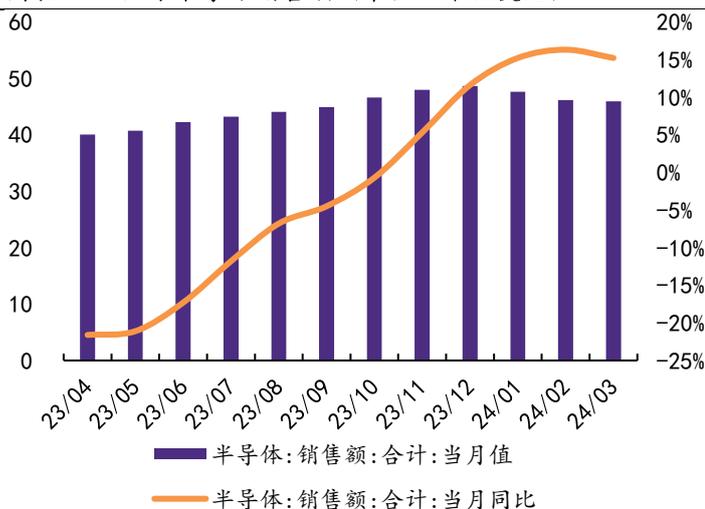
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

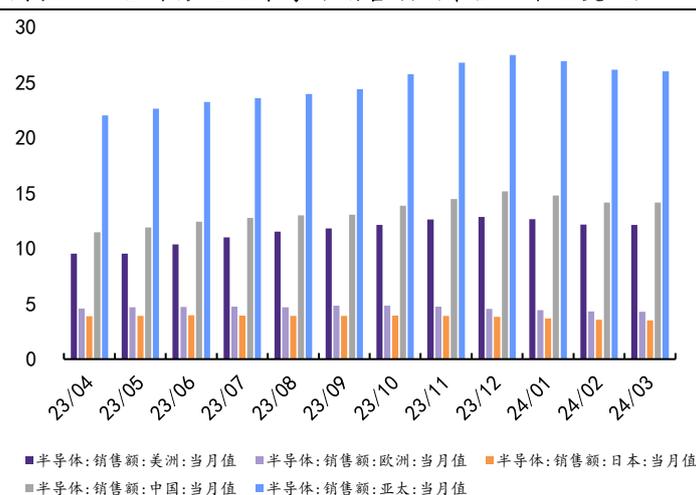
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 3 月，全球半导体当月销售额为 459.1 亿美元，同比增长 15.2%，其中中国销售额为 141.4 亿美元，环比增长 0.07%，占比达 30.8%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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

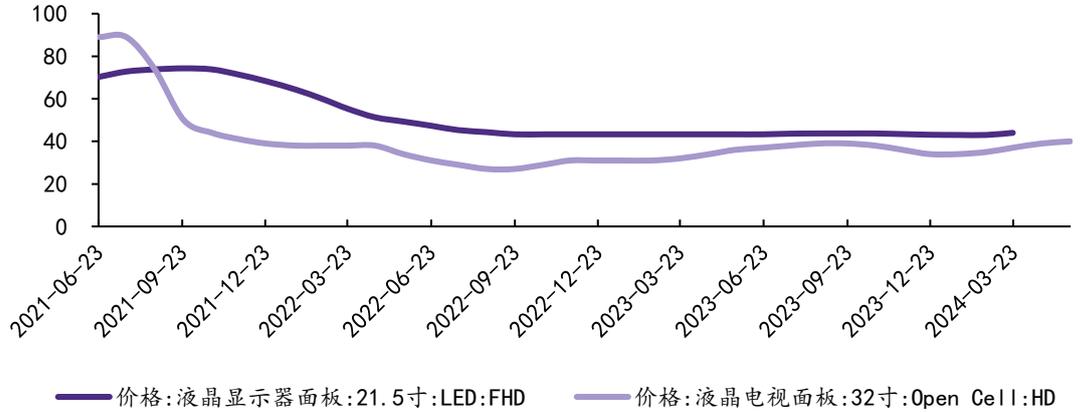
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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:OpenCell:HD 价格近期有所回升，2024 年 5 月 24 日为 40 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格稳定在 43.3 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44.00 美元/片。

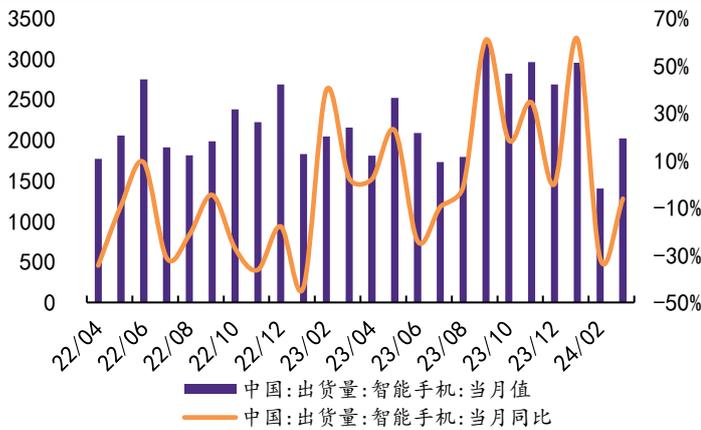
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

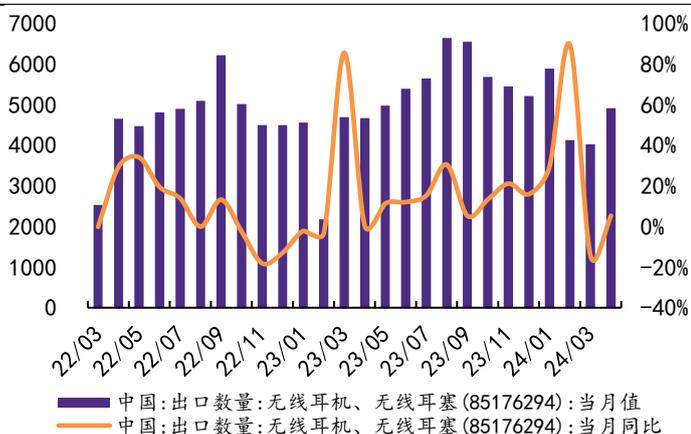
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

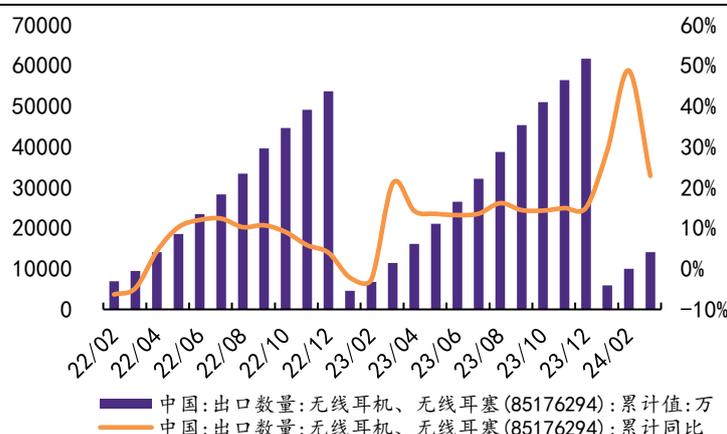
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

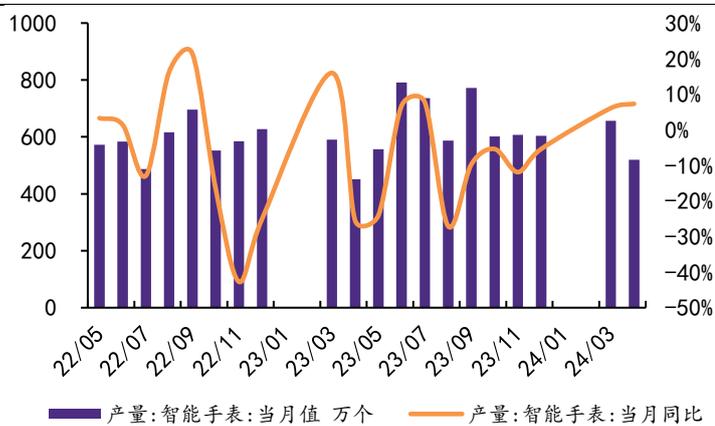
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

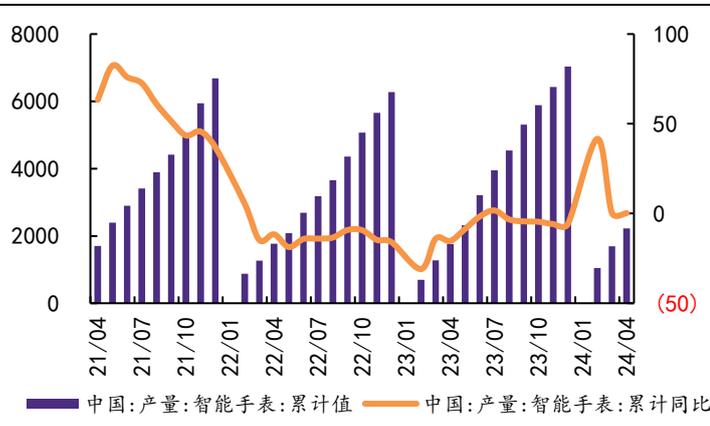
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。展望 2024 年，随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

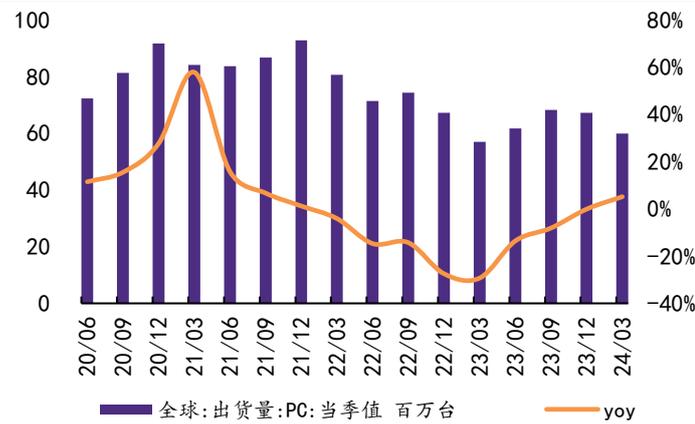
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



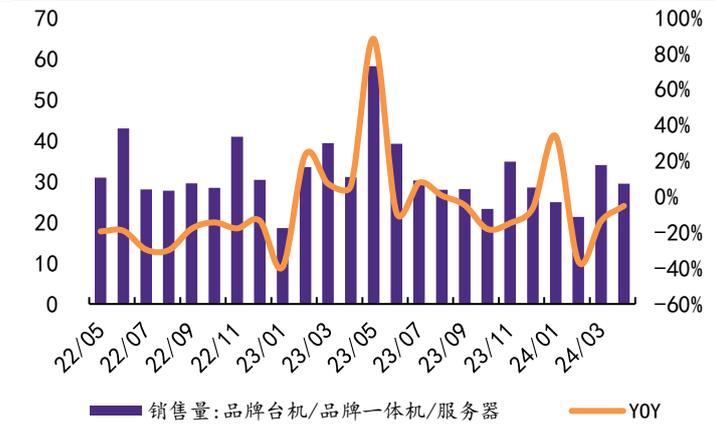
资料来源：wind，华鑫证券研究

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 392.58 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，%）



图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）

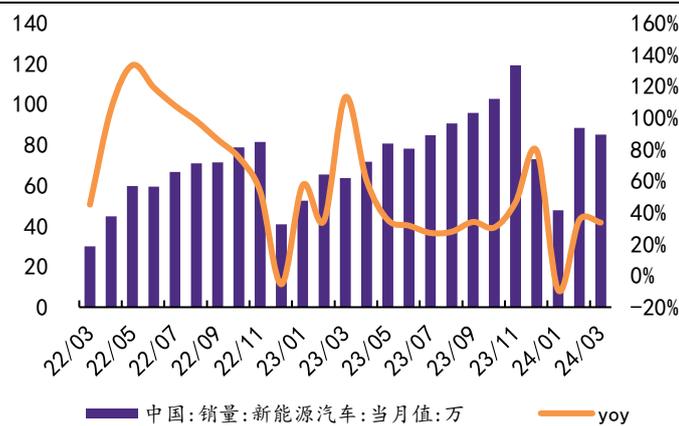


资料来源：wind，华鑫证券研究

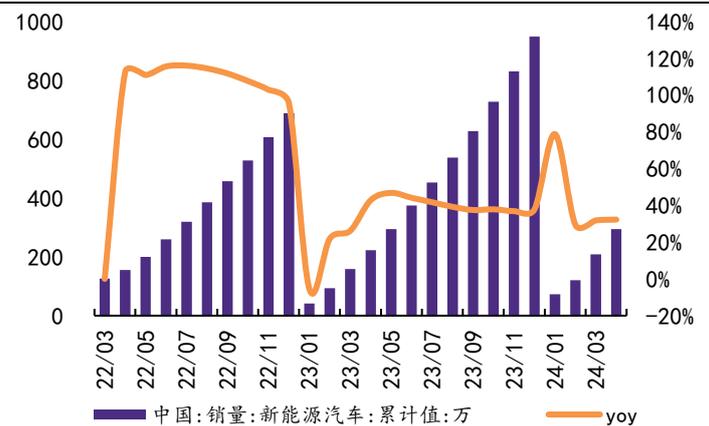
资料来源：wind，华鑫证券研究

随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，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，%）



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

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4、 近期新股

### 4.1、 汇成真空（301392.SZ）：以真空镀膜技术及成膜工艺为核心的“专精特新小巨人”

公司是一家以真空镀膜设备研发、生产、销售及其技术服务为主的真空应用解决方案供应商，主要产品和服务包括真空镀膜设备及配套的工艺服务支持。经过多年技术发展和经验积累，公司具备了完整的真空镀膜设备研发、制造能力以及镀膜工艺开发能力，可为不同行业客户提供定制化、专业化的真空镀膜设备及其工艺解决方案。2021年8月，公司被工信部授予第三批“专精特新‘小巨人’企业”称号。

公司长期致力于溅射镀膜、蒸发镀膜、离子镀膜、柔性卷绕镀膜等技术的研究和应用。公司的真空镀膜设备广泛应用于智能手机、屏幕显示、光学镜头等消费电子领域，以及家居建材、生活用品、航空、半导体、核工业、工模具、柔性薄膜等工业品领域和高校、科研院所等。公司掌握了多项核心技术，包括真空腔体及系统设计技术、温控系统设计技术、电弧蒸发源设计技术、磁控溅射靶设计技术等，并搭建了完整的各种功能膜系的研发试验平台。公司参与制定了“真空蒸发镀膜设备”行业标准，参与了国家重点研发计划等项目，获得了多项体系认证证书，并荣获多项奖项和称号。

公司以真空镀膜技术及成膜工艺为核心，针对不同行业客户的需求，提供定制化、专业化的真空镀膜设备综合解决方案。公司根据客户需求设计膜层性能指标，并配套设计真空镀膜设备，然后采购相关原材料，进行加工、集成装配、参数配置和检测，最终生产出客户定制化的真空镀膜设备，并提供生产工艺调试和技术支持服务。

真空镀膜技术在高度洁净环境下，通过物理或化学手段对材料表面直接沉积膜层，与传统镀膜方法相比，具有更丰富的镀膜材料选择、更易控制的膜层厚度、更强的附着力和更广泛的适用范围，且更加节能、安全、环保。真空镀膜技术在表面处理技术中占有重要地位，应用领域广泛，是生产制造行业的重要环节。

图表 35：汇成真空主要产品概况

产品分类	主要用途及应用领域	应用示例
真空镀膜设备-消费电子类	智能手机金属结构件（中框）镀膜，增强硬度、耐磨属性，提升美观度和手感，主要用于智能手机中框、各金属结构件等	
真空镀膜设备-其他消费品	光学镜头、镜头保护片镀膜，具有增透、反射、红外截止、防污、耐磨等属性，用于各类型镜头制作工艺	
真空镀膜设备-其他消费品	汽车抬头显示器、中控屏幕、电子后视镜等镀膜，可使其具有透明导电、高反射、减反射等特点，主要用于汽车电子、玻璃、车灯等消费品	
真空镀膜设备-其他消费品	眼镜 AR+AS/AF 膜（减反+防污膜），蓝光膜，低紫外线膜等光学镀膜，应用于生活家居等	

真空镀膜设备-工业品

飞机前挡玻璃 ITO 镀膜，为适应各种极端天气，需非均匀分布电阻，实现均匀加热，应用在民用飞机领域



切削刀具、钻头 etc 超硬膜、DLC 涂层，提高工具硬度、耐磨度等特点，提升了工具使用寿命，主要用于工模具与耐磨件



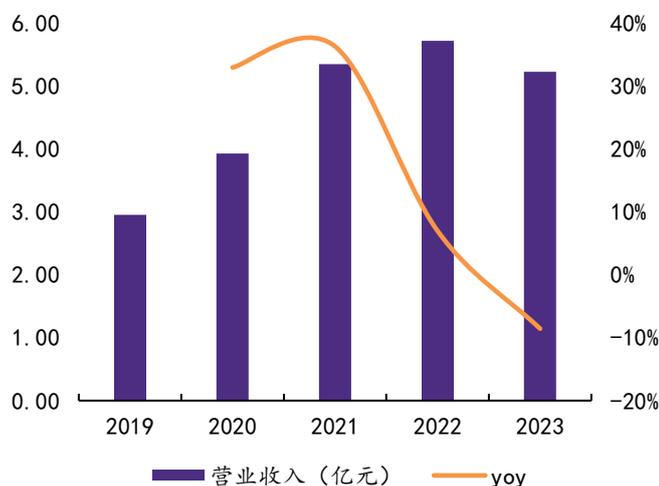
用于光刻掩膜版镀膜，在玻璃或石英表面沉积金属铬及其氧化物或氮化物，主要用于半导体工艺制程



资料来源：汇成真空招股书，华鑫证券研究

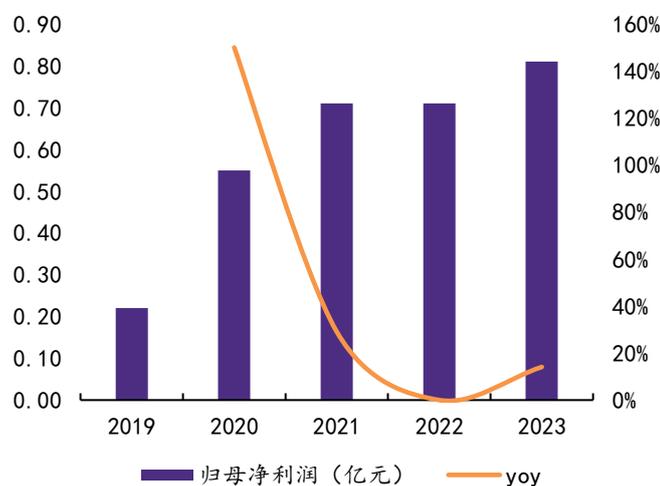
2023 年实现营收 5.22 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 15.34%；2023 年实现归母净利润 0.81 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 38.52%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.95 亿元、3.92 亿元、5.34 亿元、5.71 亿元、5.22 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 32.83%、36.13%、6.86%、-8.53%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.55 亿元、0.71 亿元、0.71 亿元、0.81 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 146.57%、29.82%、-0.22%、13.73%。公司业绩小幅下滑的主要原因是系受宏观经济环境影响，消费电子市场需求不足等不利因素影响，但公司不断开发新应用领域，拓宽产品市场。

图表 36：汇成真空营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：汇成真空归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4.2、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 38：欧莱新材主要产品概况

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

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

资料来源：欧莱新材招股书，华鑫证券研究

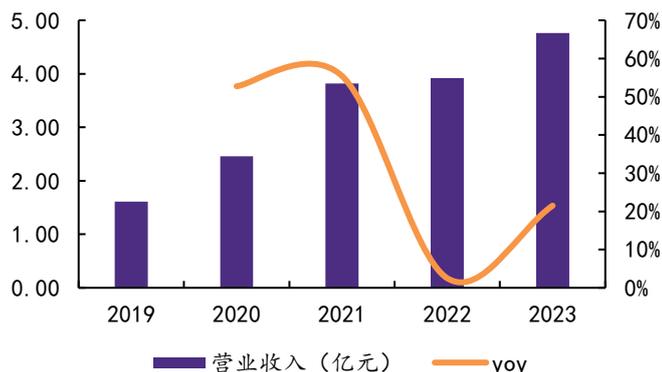
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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

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

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

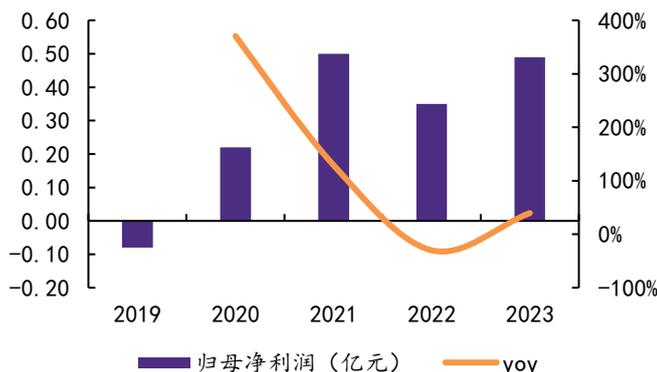
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

图表 39：欧莱新材营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：欧莱新材归母净利润（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

#### 美光上调 2024 年资本支出至 80 亿美元

2024 年 5 月 21 日美股盘前，美光（Micron）财务长 Matt Murphy 在摩根大通全球科技、媒体和传播大会上宣布，公司将 2024 年资本支出预测上调至约 80 亿美元，高于此前预计的 75 亿美元。此项增加的支出主要用于提升高带宽内存（HBM）的产量。

美光营运长 Manish Bhatia 表示，HBM 业务规模将在 2025 会计年度增长至数十亿美元。虽然美光高层并未详细评论 3-5 月当季或 6-8 月的财务预测，但市场普遍认为这意味着 3-5 月季度业绩表现符合预期，但并未显著上修。

美光重申，6-8 月的毛利率将介于 30%至 33%之间。高层预测，HBM 业务的年复合增长率有望达到 50%，从 8 层堆叠升级到 12 层堆叠的 HBM，有望推动 2025 年度营收的增长。

（资料来源：芯智讯）

#### 台积电成功开发 CFET 晶体管架构，3nm 制程今年扩增三倍

在 2024 年的技术论坛上，台积电资深副总经理兼副共同首席运营官张晓强宣布，台积电已成功在实验室集成不同晶体管架构，制造出互补式场效应晶体管（CFET）。CFET 将被引入到先进逻辑制程和下一代逻辑制程中，目标是实现单一逻辑芯片容纳超过 2000 亿个晶体管，推动半导体技术的持续创新。

张晓强表示，2nm 技术进展顺利，采用纳米片技术，预计 2025 年量产。台积电计划在 2026 年量产 A16 制程技术，性能比 2nm 提升 8%~10%，能耗减少 15%~20%。台积电还在实验室成功集成了 P-FET 和 N-FET 两种不同类型的晶体管，制造出 CFET 架构芯片，并将继续探索更多新材料和创新架构，如无机纳米管或纳米碳管。

资深厂长黄远国指出，3nm 制程今年将扩增三倍，但仍供不应求。2024 年，台积电计划在全球兴建七座工厂，包括中国台湾的新竹和高雄的 2nm 厂、台中和嘉义的先进封装厂，以及日本熊本和德国德累斯顿的工厂。2020 至 2024 年，台积电在 3nm、5nm、7nm 制程的年

均增长率为 25%，特殊制程为 10%，车用芯片为 50%。

(资料来源：集微网)

### 英伟达最强 AI 芯片提前报到，黄仁勋透露 GB200 已量产

英伟达 (NVIDIA) 22 日在财报会议中宣布，其最新的“地表最强 AI 芯片”GB200 系列已提前进入量产，本季开始出货，下季放量，超出业界预期。此消息令市场大为惊喜，推动英伟达股价盘后大涨逾 6%，并首次突破 1,000 美元大关，23 日早盘更是大涨逾 10%。

英伟达执行长黄仁勋指出，GB200 系列芯片的提前量产出货，为供应链如广达和鸿海带来巨大商机。英伟达公布的最新财报显示，截至 4 月 28 日的年度第 1 季净利润年增 645%，达到 148.8 亿美元，经调整后每股盈余增长 461%，达到 6.12 美元，营收约为 260 亿美元。展望本季，英伟达预估营收可达 280 亿美元，超出分析师预期。

在财报会议中，英伟达还宣布将于 6 月 7 日进行股票分割，一股拆成十股，并将季配息从每股 4 美分提高到每股 10 美分，6 月 28 日发放。黄仁勋表示，英伟达正在推动下一场工业革命，通过与各国公司合作，将传统数据中心转型为加速运算的 AI 工厂，提升各行业的生产力。

黄仁勋还谈到最新的 Blackwell 系列芯片，包括 B200 和 GB200 产品，客户对英伟达施加了巨大的压力，希望尽快出货。相关产品已进入生产阶段，本季开始出货，预计第 4 季度客户的数据中心将建成，英伟达今年将从 Blackwell 平台中赚取大量营收。

(资料来源：集微网)

### 台积电准备生产 HBM4 基础芯片：采用 N12FFC+和 N5 制程技术

台积电近日在 2024 年欧洲技术研讨会上透露了即将为 HBM4 (高带宽存储) 生产的基础芯片的新细节。针对当前人工智能 (AI) 市场的需求，HBM4 存储将带来多项重要变化，其中最显著的是内存堆栈链接接口标准将从 1024 比特扩展到 2048 比特。这将要求芯片供应商采用更先进的封装方法，以容纳更宽的内存堆栈链接接口。

台积电计划采用 N12FFC+和 N5 制程技术来生产 HBM4 基础芯片。N12FFC+制程具有成本效益，适合实现 HBM4 性能，可支持 12 层 (48GB) 和 16 层 (64GB) 堆栈，每堆栈带宽超过 2TB/s。同时，N5 制程技术能够在更低功耗下提供更高性能，并可实现更小的互连间距 (约 6~9 微米)，支持 3D 堆栈。

台积电正在与美光、三星和 SK 海力士等主要 HBM 存储合作伙伴合作，通过 CoWoS-L 和 CoWoS-R 先进封装技术进行优化，以达到超过 2000 个互连的接口，确保信号完整性。台积电的 CoWoS-L 或 CoWoS-R 封装技术可以构建系统级封装 (SiP)，容纳多达 12 个 HBM4 内存堆栈，每个堆栈在 14mA 电流下可达到 6GT/s 的数据传输速率。

N5 制程基础芯片还可通过直接键合技术进行 3D 堆栈，提升内存性能，对于 AI 和高性能计算 (HPC) 芯片而言，将是一个重要的提升。这些技术进步预计将使台积电在 HBM4 生产中占据有利地位，为存储供应商提供更高效率、更高性能的解决方案。“我们还在针对 HBM4 优化 CoWoS-L 和 CoWoS-R，”台积电高级总监说道。“CoWoS-L 和 CoWoS-R 都[使用]超过八层，以实现 HBM4 的路由超过 2,000 个互连，并具有[适当的]信号完整性。”

(资料来源：集微网)

### 在 HPC 和生成式 AI 的推动下，2029 年先进封装市场将增长至 695 亿美元

5月21日消息，市场研究机构 Yole Group 的数据显示，2023 年第四季度全球先进封装市场收入环比增长 4%至 107 亿美元，全年营收约为 378 亿美元。尽管 2023 年需求疲软且客户库存持续消化，Yole Group 预计 2024 年先进封装市场将恢复增长。

Yole Group 预计，2024 年第一季度全球先进封装市场营收将环比下降 12.9%至 91 亿美元，为全年最低季度。但全年营收预计将同比增长 9.5%至 414 亿美元，得益于移动和消费、电信和基础设施、汽车行业以及 HPC 和生成人工智能等大趋势的推动。预计到 2029 年，先进封装市场将增长至 695 亿美元，2023 年至 2029 年间的年复合增长率将达到 10.7%。

在资本支出方面，2023 年全年主要参与者在先进封装领域的资本支出约为 99 亿美元，同比下降 21%。不过，2023 年第四季度的资本支出有所回升，2024 年第一季度出现了大量投资，主要针对生成人工智能领域，突显了对增强产能和更复杂包装技术的需求。

Yole Group 预计，2024 年全年，台积电、英特尔、三星、日月光、安靠和长电科技将在先进封装领域共同投资约 115 亿美元，同比增长 16.2%。

(资料来源：芯智讯)

### 台积电：预计今年 AI 芯片需求将增长 2.5 倍

5月23日，台积电在台湾举办的技术论坛上表示，预计 2024 年 AI 芯片需求将增长 2.5 倍。智能手机和 PC 市场正缓慢复苏，预计年增长 1-3%；AI/HPC 数据中心需求依然强劲。智能汽车芯片需求预计下滑 1-3%，物联网市场预计增长 7-9%。

台积电在 4 月的法说会上提到，服务器 AI 处理器今年的营收将增长超过一倍，占 2024 年总营收的低双位数百分比。未来五年，服务器 AI 处理器将以 50%的年复合增长率增加，到 2028 年预计占台积电营收的 20%以上。

台积电预计，今年全球半导体市场（不含存储芯片）将同比增长 10%，全球晶圆代工市场将同比增长 15-20%。随着 AI/HPC 数据中心市场的强劲增长，台积电持续扩展生态系统伙伴，将内存、载板、封测与测试伙伴纳入系统，为客户提供从芯片到封装的完整解决方案。

台积电业务开发资深副总裁张晓强表示，2nm 技术进展顺利，采用纳米片技术，转换表现达到 90%，转换良率超过 80%，预计 2025 年实现量产。

侯永清引用数据指出，预计 2024 年半导体晶圆代工产值将达到 1500 亿美元，支持 110 万亿美元的全球经济，到 2030 年晶圆代工产值预计达 2500 亿美元，支持 1500 万亿美元的全球经济。

(资料来源：芯智讯)

## 5.2、消费电子

### 微软推出 Copilot+ PC 概念，将支持 GPT-4o AI 大模型

5月19日，微软发布了“Copilot+ PC”概念，配备 AI PC 芯片，运行最新的 Windows 11 和 Copilot AI 软件，支持 GPT-4o 模型，允许 AI 助手通过文字、视频、语音与用户交互，并与 Copilot 共享屏幕。

微软 CEO 萨蒂亚·纳德拉表示，这一概念利用云和边缘协同工作的力量，始于 Windows 平台。IDC 数据显示，2024 年一季度全球 PC 出货量同比增长 1.5%，微软预计 2025 年 AI PC 销量将超过 5000 万台。

Copilot+ PC 运行在 Intel、AMD、高通芯片上，具备神经网络处理单元（NPU），无需联网即可运行本地生成式 AI，配备至少 16GB 内存和 256GB 硬盘空间。微软展示了 Copilot 在游戏和应用中的多模态交互能力，并强调其在 NPU 上运行不会影响性能。

微软还展示了基于高通 ARM 架构骁龙 X Elite 芯片的笔记本电脑，续航时间比苹果 MacBook Air 延长 20%，性能显著提升。Copilot+ PC 将推出 Surface 系列版本，并在宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想和三星产品中引入。

与此同时，苹果预计将在 6 月 10 日的 WWDC 上推出其产品线中的 AI 功能。

（资料来源：集微网）

### 欲成 AI PC 的王，微软有“龙”才灵光

2024 年，AI PC 引发的热潮将贯穿整个下半年。OpenAI 发布了 GPT-4o，微软则推出了支持 GPT-4o 的 Surface Pro 和 Surface Laptop（统称为“Copilot+PC”）。宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想和三星等全球领先的 OEM 厂商也即将推出 AI PC 新品，这些设备均搭载了高通骁龙 X 系列平台（X Elite 和 X Plus）芯片，显示出强大的性能和低功耗优势。

骁龙 X Elite 采用高通自研的 Oryon CPU，在与苹果和 X86 架构处理器的对比中表现出色，特别是在单线程和多线程性能方面。高通在去年收购 Nuvia 后进一步提升了自研 CPU 能力，推出的骁龙 X 系列芯片为 AI PC 提供了强大支持，能够运行超过 130 亿参数的生成式 AI 模型。

微软在开发者大会上展示了基于高通骁龙 X 系列的 Copilot+ PC，其本地视频播放续航时间比苹果 MacBook Air 延长 20%，峰值性能提高 23%，持续多线程性能提高 58%。Adobe Photoshop 等应用在这些设备上运行时表现优异，显示出高通骁龙 X 系列的强大算力。

AI PC 的重要能力在于对 AI 应用的支持，微软展示了包括“回顾（Recall）”、实时字幕和实时游戏指引等功能，这些功能依赖于骁龙 X 系列的强大算力。高通通过与微软的合作，以及支持全球模型供应商的努力，确保大模型能够在 PC 端高效运行。

高通还推出了面向 Windows 的骁龙开发套件，支持开发者创建和优化下一代 AI PC 应用和体验。此外，高通宣布 AI Hub 扩展支持骁龙 X 系列平台，开发者可以使用预优化的 AI 模型库，并将自主 AI 模型引入高通 AI Hub 进行优化。

随着宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、微软 Surface 和三星等厂商陆续推出搭载骁龙 X 系列平台的 PC，以及更多开发者和 ISV 厂商加入 AI PC 生态，预计 2024 年 AI PC 的出货量将达 5000 万台。这一趋势将推动 Windows on Arm 和 AI PC 的发展，为用户提供更强大的 AI 助手功能，成为升级个人电脑的有力动因。

（资料来源：集微网）

### 机构：Q1 中东智能手机市场增长 39%，印度增长 15%

根据研究机构 Canalys 发布的 2024 年第一季度全球智能手机出货量报告，中东和印度市场表现强劲。中东地区（不含土耳其）智能手机出货量达到 1220 万部，同比增长 39%。这一增长得益于通货膨胀率降低、石油出口国经济多元化的投入以及经济和社会改革，推动了私营领域的投资和外籍人口的增加。斋月期间的活动和游客数量增长 10%也刺激了需求，沙特阿拉伯智能手机出货量同比增长 54%，阿联酋增长 19%，伊拉克增长 112%，但以色列因地缘政治影响出货量下降 20%。

厂商方面，三星在中东地区出货量 310 万部，市场份额 25%；传音市场份额 22%，同比增长 194%；小米市场份额 19%，同比增长 132%；苹果和荣耀位列第四、第五，荣耀出货量

同比增长 209%，达到 80 万部。Canalys 预计在各国政府推动经济多元化的背景下，中东市场将实现高个位数的增长。

印度市场第一季度出货量达 3530 万部，同比增长 15%。库存改善和多款新品发布推动了这一增长。三星、小米和 vivo 市场份额均为 18%。三星出货量 670 万台，份额 19%，受益于预购优惠和 AI 功能营销。小米出货 640 万台，同比增长 29%；vivo 出货 620 万台，同比增长 14%。OPPO 排名第四，份额 10%，但因精简产品组合出货量下滑；realme 排名第五，份额 10%。

Canalys 指出，印度市场将通过设计、用户体验和 AIoT 产品来证明 5G 设备之外的增量定价的合理性。虽然 2024 年增长主要由 5G 设备升级和高端化推动，但厂商需关注长期战略，实现可持续发展。

(资料来源：集微网)

### 思坦科技：厦门 Micro-LED 单片键合量产线将于 6 月点亮投产

据《厦门日报》报道，思坦科技近日表示，位于厦门火炬高新区石墨烯新材料产业园的国内首条 Micro-LED 单片键合量产线已进入设备联调阶段，预计将于今年 6 月底投产。投产后生产的 Micro-LED 微显示芯片产品将为高水平消费级 AR（增强现实）/XR（扩展现实）眼镜提供商用解决方案。

思坦科技在厦门的量产线拥有黄光、蚀刻、薄膜、切割、键合、封装等芯片及模组产线，厂房总建筑面积约 2 万平方米，一期项目计划产能达 600 万套显示芯片。思坦科技专注于 Micro-LED 半导体显示技术的研发、生产及销售，已累计申请超 700 项知识产权，其中授权超 400 项。

近日，思坦科技官宣完成由中金资本领投、杰瓦特及赛富基金跟投的 B1 轮融资后，又完成数千万元 B2 轮融资。本轮融资由思泰克领投、粤财中垠跟投，B 轮融资合计超 1.5 亿元。资金将用于 Micro-LED 显示芯片的产品量产及市场开拓，并进一步丰富其产业链资源。

思坦科技目前聚焦于 AR/XR 和车载两大业务线及 0.13”、0.2”、0.45”三大产品规格。在 AR/XR 产品线中，今年将量产单绿 0.13 英寸 Micro-LED 显示屏，适配衍射光波导满足高亮度户外场景需求；0.2 英寸单片全彩显示屏计划于明年量产。在车载业务线中，推出了创新的白光解决方案，0.2 英寸及 0.45 英寸产品分别适配于像素迎宾灯及智能前照大灯。

(资料来源：芯智讯)

## 5.3、汽车电子

### 中国汽车制造商希望到 2025 年实现 25% 芯片国产化

5 月 20 日，据日经新闻报道，中国工业和信息化部官员表示，中国汽车制造商的目标是到 2025 年实现 25% 的芯片国产化，目前这一比例仅为 10%。该目标不仅在数量上，还希望在价值量上有所增加，以确保本地制造商获得良好的利润率。

实现这些目标对汽车制造商来说并非强制性，但他们将根据达到目标的信用体系获得奖励。长期目标是汽车上完全使用中国生产的芯片和其他组件，如显示器和充电器。

完全采用中国零部件制造的汽车不太可能销往美国，因为美国已将中国电动汽车的关税提高到 100%。欧盟也在考虑类似措施，可能不会大量进口此类汽车。

中国追求本土芯片和零部件的原因是技术自主，以应对美国和西方国家的制裁，限制获取最新芯片和尖端技术。虽然中国在先进半导体领域短期内难以追赶美国、欧盟、韩国或日本，但有望成为成熟芯片制造大国，实现汽车处理器的自给自足。然而，更换标准部件如制动器仍具有挑战性，汽车制造商可能不愿意更换。

(资料来源：芯智讯)

### 恒大汽车：收到相关地方行政部门函件，要求退回各项奖励及补贴 19 亿元

2024 年 5 月 22 日晚间，恒大汽车在港交所发布公告称，其附属公司恒大新能源汽车投资控股集团有限公司近日收到地方行政部门函件，要求退回各项奖励及补贴，总额约 19 亿元。

公告显示，自 2019 年 4 月 29 日起，恒大汽车相关附属公司与地方行政部门签订了一系列投资合作协议。因未按协议条款履行合同义务，相关附属公司需解除相关协议，并退回已发放的奖励及补贴约 19 亿元，同时互负连带责任。

针对这一情况，恒大汽车计划向相关地方行政部门致函协调，公司的股份将继续暂停交易，直至另行通知。此外，恒大汽车的融资状况也不理想。4 月 7 日，恒大汽车发布公告称，纽顿集团的战略投资终止，公司拟议的交易及债转股条款修订未取得进展。此前，纽顿集团计划向恒大汽车投资约 5 亿美元，并提供 6 亿元人民币过渡资金。这笔投资曾被视为恒大汽车的“救命钱”，用于保证日常运转及推进恒驰 5、恒驰 6、恒驰 7 的生产。

目前，恒大汽车不仅融资不顺，还被要求退回 19 亿元奖励补贴，资金状况进一步恶化。财报显示，截至 2023 年 12 月 31 日，恒大汽车累计亏损及股东亏损分别为 1108.41 亿元。恒大汽车能否脱离债务危机，仍是未知数。

(资料来源：芯智讯)

### 思特威：累计发布 10 余款车规级 CIS，将成业绩增长引擎

近日，思特威在接受机构调研时表示，2024 年第一季度，公司高阶 5000 万像素产品预期出货增长，为满足客户需求，存货余额增加 5.67 亿元。

在汽车电子业务方面，思特威作为国内少数提供车规级 CIS 解决方案的厂商，已累计发布 10 余款产品，涵盖 1MP 至 8MP 分辨率，满足车载影像类、感知类与舱内三大应用场景需求。这些产品已在比亚迪、上汽、东风日产、长城、韩国双龙、零跑、奇瑞、广汽、江铃、吉利等主机厂量产。

根据 YOLE 最新报告，2022 年思特威在车载 CIS 市场位居全球第四、国内第二。思特威表示，随着汽车智能化和自动驾驶的发展，以及全景环视前装搭载率的提升，汽车电子业务将成为公司长期发展的强劲引擎。

(资料来源：集微网)

### 士兰微：拟合作投建 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线项目

5 月 21 日，士兰微发布公告称，公司与厦门半导体投资集团有限公司、厦门新翼科技实业有限公司共同向子公司厦门士兰集宏半导体有限公司增资 41.50 亿元，并签署《8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线项目之投资合作协议》。

公告指出，各方将结合技术、市场、团队、运营、资金、区位政策和营销等方面的优

势，在厦门市海沧区合资经营项目公司“厦门士兰集宏半导体有限公司”，以项目公司为主体建设一条以 SiC-MOSFET 为主要产品的 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线，产能规模为 6 万片/月。

根据公告，第一期项目总投资 70 亿元，其中资本金 42.1 亿元（约 60%），银行贷款 27.9 亿元（约 40%）。第二期投资 50 亿元，在第一期基础上实施，资本结构暂定为 30 亿元资本金投资，其余为银行贷款。第二期建成后，将新增 2.5 万片/月的生产能力，与第一期的 3.5 万片/月产能合计形成 6 万片/月的产能。

（资料来源：全球半导体观察网）

### 余承东：华为和江淮合作的车型定位百万级，对标迈巴赫、劳斯莱斯！

5 月 21 日，据北京商报报道，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东透露，华为与江淮合作的高端智能汽车尚未定名，但计划推出非常高端的百万元级豪车。余承东表示，这款车的定位将远超迈巴赫和劳斯莱斯 Phantom，致力于打造更豪华、更高端、更舒适的汽车。江淮汽车的定位是超高端，而享界和智界系列分别定位于高端和中高端市场，问界则主要聚焦于 SUV。

去年 12 月，江淮汽车宣布与华为合作打造智能汽车，招商证券随后透露江淮 X6 将在 2024 年第四季度上市，定位百万级，对标梅赛德斯-迈巴赫。江淮汽车发布公告称，与华为终端有限公司签署的《智能新能源汽车合作协议》有效期为 10 年，双方将在产品开发、生产制造、销售和服务等领域全面合作，致力于打造豪华智能网联电动汽车，满足用户需求。

根据协议，江淮汽车负责产品开发，华为终端或其指定第三方负责销售服务，并在全球范围内独家提供合作车型的销售服务。尽管具体车型信息尚未公布，天风国际证券分析师郭明錤早在 2023 年 8 月就透露，华为正与江淮合作开发售价约 100 万元的 MPV 汽车。余承东的最新表态首次官方确认了这一消息。

（资料来源：芯智讯）

## 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
2024/5/20	873693.BJ	<a href="#">阿为特:关于取得发明专利证书的公告</a>	公司发布取得发明专利证书的公告,发明名称为小型可调压力机。本次发明为纯机械结构的可调压力机,配合电缸、气缸、液压缸或手动压机,可调节并实现精确推力输出,整机外形紧凑小巧,尤其适合轻负载压力,可应用于塑料和铝材等低强度零件的压装操作。
2024/5/21	300394.SZ	<a href="#">天孚通信:关于公司高级管理人员股份减持计划实施进展暨减持完毕的公告</a>	截至5月21日,陈凯荣、吴文太于2024年5月20日至2024年8月19日期间,分别以集中竞价方式减持不超过21,000股(陈凯荣,占总股本0.0054%)及5,400股(吴文太,占总股本0.0014%)。
2024/5/21	300223.SZ	<a href="#">北京君正:2023年度分红派息实施公告</a>	北京君正集成电路股份有限公司于2023年年度股东大会审议通过了利润分配方案。2024年度,公司将以现有总股本481,569,911股为基数,向全体股东每10股派发2.00元人民币现金(含税)。
2024/5/22	600460.SH	<a href="#">士兰微:杭州士兰微电子股份有限公司关于签署《战略合作框架协议》的公告</a>	州士兰微电子股份有限公司与厦门市人民政府、厦门市海沧区人民政府在厦门市签署了《8英寸SiC功率器件芯片制造生产线项目战略合作框架协议》。项目旨在抓住中国集成电路产业发展的战略机遇,在厦门市海沧区投资建设一条以SiC-MOSFET为主要产品的8英寸SiC功率器件芯片制造生产线。项目分两期建设,一期投资约70亿元,二期投资约50亿元。两期建设完成后,将形成年产72万片8英寸碳化硅功率器件芯片的生产能力。
2024/5/22	002876.SZ	<a href="#">三利谱:2023年年度权益分派实施公告</a>	三利谱光电科技股份有限公司于2024年5月7日召开的股东大会上审议通过了2023年度权益分派方案。因公司回购股份不参与权益分派,剔除已回购的377,600股后,以总股本173,507,332股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.25元(含税),合计派发4,337,683.30元(含税)。
2024/5/23	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于终止分拆所属于子公司至创业板上市的公告</a>	歌尔股份有限公司于2024年5月22日召开第六届董事会第十六次会议和第六届监事会第十三次会议,审议并通过了《关于终止分拆所属于子公司歌尔微电子股份有限公司至创业板上市的议案》。
2024/5/23	605111.SH	<a href="#">新洁能:股权激励限制性股票回购注销实施公告</a>	无锡新洁能股份有限公司因2023年度营业收入14.77亿元,未达到2021年限制性股票激励计划规定的18亿元业绩考核条件,决定将首次授予和预留授予的134名激励对象共计120.799万股限制性股票回购注销,占公司总股本的0.41%。
2024/5/23	688608.SH	<a href="#">华懋科技:华懋科技关于“华懋转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告</a>	华懋(厦门)新材料科技股份有限公司于2024年5月22日公告,公司股票自2024年5月9日至5月22日已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%(即29.03元/股),可能触发《募集说明书》中规定的转股价格向下修正条件。
2024/5/23	688025.SH	<a href="#">美埃科技:关于对外投资的公告</a>	美埃(中国)环境科技股份有限公司拟投资约100,000万元,在江苏省南京市江宁区空港经济开发区建设高端环保装备生产基地项目(一期)。项目主要生产医药净化设备、生物安全过滤设备、净化和空调节能风机等产品,涉及生产车间及配套设施的建设和生产设备的采购及安装。
2024/5/23	300567.SZ	<a href="#">思泉新材:关于取得发明专利证书的公告</a>	广东思泉新材料股份有限公司(公司)近日获得由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》。专利名称为“一种膨胀发泡石墨膜及其制备方法和半导体散热装置中的应用”,涉及石墨导热材料领域,公开了一种膨胀发泡石墨膜的制备方法及其在半导体散热装置中的应用。该方法通过插层处理和膨胀发泡,使石墨膜在低压力下具有优异的导热性能,适

用于半导体散热领域。

2024/5/24

002036.SZ

[联创电子:关于回购控股子公司股权的进展公告](#)

由于两江战略存续期届满并已进入清算期，为处置其所投资项目，两江战略将其持有的重庆联创 19.5% 的股权转让给重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业，并将未实缴部分的 20.5% 股权转让给联创电子。截至 5 月 23 日，公司已支付股权回购价款 12,000 万元，股权回购尚未完全完成。公司收到重庆两江新区市场监督管理局的《登记通知书》，重庆联创股权变更工商登记手续已办理完毕。变更后的股权结构为：联创电子持有 80.5% 股权，两江高质量持有 19.5% 股权。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

**阿为特:关于取得发明专利证书的公告**

5 月 20 日，公司发布取得发明专利证书的公告。发明名称为小型可调压力机，本次面对公司有积极的影响，能够为纯机械结构的可调压力机，配合电缸、气缸、液压缸或手动压机，可调节并实现精确推力输出，整机外形紧凑小巧，尤其适合轻负载压力，可应用于塑料和铝材等低强度零件的压装操作。上述发明能够进一步提高安装压力的精度、提高产品的压装合格率。

**天孚通信:关于公司高级管理人员股份减持计划实施进展暨减持完毕的公告**

天孚光通信股份有限公司董事及高级管理人员股份减持公告。苏州天孚光通信股份有限公司（天孚通信）于 2024 年 4 月 23 日在巨潮资讯网披露了《关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2024-021）。公告称，公司高级管理人员陈凯荣先生持有公司 84,000 股（占总股本 0.0213%），吴文太先生持有 21,600 股（占总股本 0.0055%）。因个人资金需求，两位高管计划在公告发布十五个交易日后的三个月内，即 2024 年 5 月 20 日至 2024 年 8 月 19 日期间（不包括法律禁止减持及窗口期），分别以集中竞价方式减持不超过 21,000 股（陈凯荣，占总股本 0.0054%）及 5,400 股（吴文太，占总股本 0.0014%）。

近日，公司收到陈凯荣、吴文太先生的告知函，确认减持计划已实施完毕。陈凯荣共减持 21,000 股，占总股本 0.0053%；吴文太共减持 5,400 股，占总股本 0.0014%。

截至 5 月 21 日，陈凯荣、吴文太的股份减持计划已全部完成。

**北京君正: 2023 年度分红派息实施公告**

北京君正集成电路股份有限公司于 2023 年年度股东大会审议通过了利润分配方案。具体情况如下：

分配方案的具体实施情况如下：2024 年度，公司将以现有总股本 481,569,911 股为基数，向全体股东每 10 股派发 2.00 元人民币现金（含税）。通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.80 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，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时根据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。

本次分红派息的股权登记日为 2024 年 5 月 27 日，除权除息日为 2024 年 5 月 28 日。

### 士兰微:杭州士兰微电子股份有限公司关于签署《战略合作框架协议》的公告

2024年5月21日,杭州士兰微电子股份有限公司与厦门市人民政府、厦门市海沧区人民政府在厦门市签署了《8英寸SiC功率器件芯片制造生产线项目战略合作框架协议》。协议各方基于平等互利、优势互补、共谋发展的原则达成合作。此前,公司已于2024年5月20日召开第八届董事会第二十四次会议,并全票通过了《关于签署〈战略合作框架协议〉的议案》。

本次合作旨在抓住中国集成电路产业发展的战略机遇,在厦门市海沧区投资建设一条以SiC-MOSFET为主要产品的8英寸SiC功率器件芯片制造生产线。项目分两期建设,一期投资约70亿元,二期投资约50亿元。两期建设完成后,将形成年产72万片8英寸碳化硅功率器件芯片的生产能力,培育一家符合国家集成电路产业发展规划,专注于第三代半导体功率器件研发、制造和销售,具有国际化经营能力的半导体公司。

### 三利谱:2023年年度权益分派实施公告

深圳市三利谱光电科技股份有限公司于2024年5月7日召开的股东大会上审议通过了2023年度权益分派方案。因公司回购股份不参与权益分派,剔除已回购的377,600股后,以总股本173,507,332股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.25元(含税),合计派发4,337,683.30元(含税)。按除权前总股本(含回购股份)折算的每10股派息为0.249457元。

分派方案的实施期间公司股本总额未发生变化,若在实施前公司股本总额发生变化,将按分配总额固定的原则调整分配比例。发放范围包括向全体股东每10股派0.25元人民币现金(含税);通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII及持有首发前限售的个人和证券投资基金每10股派0.225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,暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时根据持股期限计算应纳税额。持有相关股份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。

本次权益分派的股权登记日为2024年5月28日,除权除息日为2024年5月29日。

### 歌尔股份:关于终止分拆所属于子公司至创业板上市的公告

歌尔股份有限公司于2024年5月22日召开第六届董事会第十六次会议和第六届监事会第十三次会议,审议并通过了《关于终止分拆所属于子公司歌尔微电子股份有限公司至创业板上市的议案》。根据2021年第一次临时股东大会的授权,公司董事会决定终止子公司歌尔微电子股份有限公司(简称“歌尔微”)的分拆上市计划,并撤回相关申请文件。

此前,公司自2020年起筹划分拆歌尔微至深圳证券交易所创业板上市,经过多次董事会和股东大会审议,并于2022年10月19日获得深交所初步审核通过,确认歌尔微符合发行条件、上市条件和信息披露要求。然而,考虑到当前市场环境及统筹安排歌尔微的资本运作规划,经与相关各方充分沟通和审慎论证后,公司决定终止该分拆上市计划。

公司在筹划分拆上市期间,积极推进相关事宜,组织中介机构开展尽职调查等工作,并严格按照相关法律法规和规范性文件的要求履行了决策程序和信息披露义务。此次决定终止分拆上市,是基于对市场环境的综合考量和对歌尔微未来发展的战略规划。相关信息已在巨潮资讯网及其他指定信息披露媒体上进行公告。

### 新洁能:股权激励限制性股票回购注销实施公告

无锡新洁能股份有限公司因 2023 年度营业收入 14.77 亿元，未达到 2021 年限制性股票激励计划规定的 18 亿元业绩考核条件，决定将首次授予和预留授予的 134 名激励对象共计 120.799 万股限制性股票回购注销，占公司总股本的 0.41%。

公司于 2024 年 3 月 27 日召开董事会和监事会，审议通过了《关于 2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期末达成业绩条件的回购注销议案》。随后，公司在 3 月 28 日披露了相关公告，并通知债权人。截至公示期结束，公司未接到债权人要求提前清偿或提供担保的情况。

公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立回购专用账户，并预计在 2024 年 5 月 27 日完成回购注销手续。注销完成后，公司总股本将由 298,168,303 股变更为 296,960,313 股。相关工商变更登记手续将依法办理。

### 华懋科技:华懋科技关于“华懋转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告

华懋（厦门）新材料科技股份有限公司（以下简称“华懋科技”或“公司”）于 2024 年 5 月 22 日公告，公司股票自 2024 年 5 月 9 日至 5 月 22 日已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 29.03 元/股），可能触发《募集说明书》中规定的转股价格向下修正条件。若触发条件，公司将于当日召开董事会审议是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。

华懋科技于 2023 年 9 月 14 日向不特定对象发行了 105,000 万元可转换公司债券，债券简称“华懋转债”，债券代码“113677”，期限六年，初始转股价格为 34.18 元/股。由于部分股票期权行权增发新股，转股价格自 2024 年 4 月 3 日起调整为 34.15 元/股。该债券自 2024 年 3 月 20 日起可转换为公司股份。

### 美埃科技:关于对外投资的公告

美埃（中国）环境科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会及全体董事保证本公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

公司拟投资约 100,000 万元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），在江苏省南京市江宁区空港经济开发区建设高端环保装备生产基地项目（一期）。资金来源包括自有资金、银行贷款或其他融资方式，公司将根据实际资金情况对项目的实施进度进行合理规划调整。本次投资不构成关联交易或重大资产重组。

项目主要生产医药净化设备、生物安全过滤设备、净化和空调整能风机等产品，涉及生产车间及配套设施的建设和生产设备的采购及安装。项目将采用分批投入、分批建设的方式，预计建设期为 3 年，具体建设周期以实际情况为准。

项目实施符合公司整体战略发展方向，有助于提升市场竞争力，推动可持续发展，维护股东长远利益，具有良好的市场前景。公司将根据合同约定及项目建设规划分步实施，不会影响现有业务的正常运营及财务状况，对当期经营业绩无重大影响。

### 思泉新材:关于取得发明专利证书的公告

广东思泉新材料股份有限公司（公司）近日获得由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》。该专利名称为“一种膨胀发泡石墨膜及其制备方法和半导体散热装置中的应用”，专利号为 ZL 2023 1 0457085.5，申请日为 2023 年 4 月 25 日，授权公告日为 2024 年 5 月 10 日，专利权期限为 20 年。

专利涉及石墨导热材料领域，公开了一种膨胀发泡石墨膜的制备方法及其在半导体散热装置中的应用。该方法通过插层处理和膨胀发泡，使石墨膜在低压力下具有优异的导热性能，适用于半导体散热领域。

此次获得的发明专利虽然不会对公司目前的经营状况产生重大影响，但有助于完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，形成持续创新机制，保持技术领先地位，并有利于公司推广新产品及开拓半导体散热领域市场，提升综合竞争力。

### 联创电子:关于回购控股子公司股权的进展公告

联创电子科技股份有限公司（以下简称“公司”或“联创电子”）于 2018 年 8 月 26 日召开第六届董事会第二十七次会议，审议通过了与重庆两江股权投资基金管理有限公司（以下简称“两江基金”）共同增资全资子公司重庆两江联创电子有限公司（以下简称“重庆联创”）的议案。公司以现金方式出资人民币 3 亿元，两江基金指定的投资主体以现金方式出资人民币 4 亿元，共计增资 7 亿元。增资完成后，重庆联创注册资本将由 3 亿元增加至 10 亿元。

2018 年 11 月 13 日，联创电子、两江战略（两江基金指定的投资主体）及重庆联创签署增资协议，约定两江战略和联创电子分别持有重庆联创 40%和 60%的股权。自 2021 年 11 月 13 日起，两江战略有权要求联创电子回购其持有的全部或部分股权。

由于两江战略存续期届满并已进入清算期，为处置其所投项目，两江战略将其持有的重庆联创 19.5%的股权转让给重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），并将未实缴部分的 20.5%股权转让给联创电子。公司放弃了优先购买权。

近日，公司收到重庆两江新区市场监督管理局的《登记通知书》，重庆联创股权变更工商登记手续已办理完毕。变更后的股权结构为：联创电子持有 80.5%股权，两江高质量持有 19.5%股权。

截至 5 月 23 日，公司已支付股权回购价款 12,000 万元，股权回购尚未完全完成。

## 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、算力硬件等领域研究。

**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。本报告清晰准确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。