

2024年06月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 长鑫科技拟在上海建设先进封装芯片厂，国行版 Vision Pro 正式发售

—电子行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

✉ maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

✉ lvzy@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	4.8	2.2	-9.2
沪深300	-4.1	-1.7	-9.9

### 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：美光工厂火灾牵动存储价格，华为 HDC 大会正式开幕》2024-06-23
- 2、《电子行业周报：苹果 WWDC2024 开启 AI 新篇章，华为开发者大会 2024 预告》2024-06-17
- 3、《电子行业周报：关注“果链”及半导体国产替代》2024-06-10

### 上周回顾

6月24日-6月28日当周，申万一级行业一半以上处于上涨状态。其中电子行业下跌0.05%，位列第19位。估值前三的行业为国防军工、计算机、综合，电子行业市盈率为45.35，位列第4位。

电子行业细分板块比较，6月24日-6月28日当周，电子行业细分板块近一半处于上涨态势。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，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

### 长鑫科技拟在上海建设先进封装芯片厂，相关产业链迎机遇

据上海土地市场官网消息，长鑫科技子公司芯浦天英智能科技(上海)有限公司6月份与上海政府签署了土地购买合同，以建设高端封测存储芯片工厂。信息显示，芯浦天英以1.86亿元的价格，在上海市浦东新区金桥南区竞得浦东新区金桥南区PDP0-0407单元01-04地块，面积为130704.22m<sup>2</sup>，用途为工业用地。据芯浦天英产线建设项目方案设计显示，新项目规划产能为高端封测存储芯片，主要涉及工艺为先进封装，该项目固定资产投资将不会低于171.41亿元。建议关注相关产业链：深科技、北方华创、中微公司、精智达、华海清科、中科飞测、通富微电等。

### 国行版 Vision Pro 正式发售，体验预约火爆

6月28日，国行版苹果 Vision Pro 正式发售，可选 256GB、512GB、1TB 三种版本，售价 29999 元起。目前仅苹果 iPhone 或者 iPad 用户能预购。消息称，从 6 月 28 日起，国内苹果线下门店热门时间段的体验名额均已经预约满，官网显示，在沪、宁、杭 3 座城市的苹果零售店中，杭州门店的预约 Apple Vision Pro 演示服务已排至 7 月 3 日，而上海 8 家零售店中只有 3 家发售日还有预约时间段。建议关注苹果产业链：立讯精密、鹏鼎控股、东山精密、领益智造、赛腾股份、博众精工等。

## 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	2024-06-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000021.SZ	深科技	15.12	0.41	0.6	0.79	39.24	25.31	19.06	未评级
002156.SZ	通富微电	22.39	0.11	0.59	0.74	203.55	37.95	30.26	增持
002371.SZ	北方华创	319.89	7.35	10.7	14.51	43.52	29.9	22.05	买入
002384.SZ	东山精密	20.7	1.15	1.37	1.72	15.82	15.12	12.02	未评级
002475.SZ	立讯精密	39.31	1.53	1.93	2.41	25.69	20.37	16.31	增持
002600.SZ	领益智造	7.12	0.29	0.32	0.43	23.1	22.03	16.61	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	39.76	1.42	1.63	1.88	15.76	24.34	21.19	未评级
603283.SH	赛腾股份	76.4	3.43	4.08	4.79	22.27	18.73	15.95	买入
688012.SH	中微公司	141.26	2.88	3.23	4.08	49.05	43.73	34.62	买入
688097.SH	博众精工	21.28	0.87	1.15	1.43	38.44	18.5	14.85	未评级
688120.SH	华海清科	189.58	4.55	6.31	8.26	41.22	30.05	22.94	未评级
688361.SH	中科飞测	47.3	0.44	0.63	0.95	169.71	75.32	49.56	未评级
688627.SH	精智达	46.42	1.24	1.8	2.49	37.44	25.79	18.64	增持

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、 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” .....	21
4.2、 欧莱新材（688530.SH）：高性能溅射靶材提供商 .....	23
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体 .....	25
5.2、 消费电子 .....	28
5.3、 汽车电子 .....	30
6、 行业重点公司公告.....	33
7、 风险提示.....	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 5：6月24日-6月28日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：6月28日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：6月24日-6月28日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：6月28日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周涨幅前十股票 .....	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	14
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	14
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	14
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	14

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....	15
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势 .....	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势 .....	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	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: 汇成真空主要产品概况 .....	20
图表 36: 汇成真空营业收入 (亿元) .....	22
图表 37: 汇成真空归母净利润 (亿元) .....	22
图表 38: 欧莱新材主要产品概况 .....	23
图表 39: 欧莱新材营业收入 (亿元) .....	24
图表 40: 欧莱新材归母净利润 (亿元) .....	24
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) 长鑫科技拟在上海建设先进封装芯片厂，相关产业链迎机遇

据上海土地市场官网消息，长鑫科技子公司芯浦天英智能科技（上海）有限公司 6 月份与上海政府签署了土地购买合同，以建设高端封测存储芯片工厂。信息显示，芯浦天英以 1.86 亿元的价格，在上海市浦东新区金桥南区竞得浦东新区金桥南区 PDP0-0407 单元 01-04 地块，面积为 130704.22 m<sup>2</sup>，用途为工业用地。据芯浦天英产线建设项目方案设计显示，新项目规划产能为高端封测存储芯片，主要涉及工艺为先进封装，该项目固定资产总投资将不会低于 171.41 亿元。建议关注相关产业链：深科技、北方华创、中微公司、精智达、华海清科、中科飞测、通富微电等。

### (2) 国行版 Vision Pro 正式发售，体验预约火爆

6 月 28 日，国行版苹果 Vision Pro 正式发售，可选 256GB、512GB、1TB 三种版本，售价 29999 元起。目前仅苹果 iPhone 或者 iPad 用户能预购。消息称，从 6 月 28 日起，国内苹果线下门店热门时间段的体验名额均已经预约满，官网显示，在沪、宁、杭 3 座城市的苹果零售店中，杭州门店的预约 Apple Vision Pro 演示服务已排至 7 月 3 日，而上海 8 家零售店中只有 3 家发售日还有预约时间段。建议关注苹果产业链：立讯精密、鹏鼎控股、东山精密、领益智造、赛腾股份、博众精工等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000021.SZ	深科技	15.12	0.41	0.6	0.79	39.24	25.31	19.06	未评级
002156.SZ	通富微电	22.39	0.11	0.59	0.74	203.55	37.95	30.26	增持
002371.SZ	北方华创	319.89	7.35	10.7	14.51	43.52	29.9	22.05	买入
002384.SZ	东山精密	20.7	1.15	1.37	1.72	15.82	15.12	12.02	未评级
002475.SZ	立讯精密	39.31	1.53	1.93	2.41	25.69	20.37	16.31	增持
002600.SZ	领益智造	7.12	0.29	0.32	0.43	23.1	22.03	16.61	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	39.76	1.42	1.63	1.88	15.76	24.34	21.19	未评级
603283.SH	赛腾股份	76.4	3.43	4.08	4.79	22.27	18.73	15.95	买入
688012.SH	中微公司	141.26	2.88	3.23	4.08	49.05	43.73	34.62	买入
688097.SH	博众精工	21.28	0.87	1.15	1.43	38.44	18.5	14.85	未评级
688120.SH	华海清科	189.58	4.55	6.31	8.26	41.22	30.05	22.94	未评级
688361.SH	中科飞测	47.3	0.44	0.63	0.95	169.71	75.32	49.56	未评级
688627.SH	精智达	46.42	1.24	1.8	2.49	37.44	25.79	18.64	增持

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

6月24日-6月28日当周，海外龙头一半以上处于下跌态势。高通(QUALCOMM)领跌，跌幅为6.28%；稳懋领涨，涨幅为6.73%。

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) 2024-06-28	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1,318	78	1	-0.39
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	2,223	31	9	-6.28
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2,622	307	5	0.61
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	30,391	102	62	-2.39
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1,458	-25	3	-5.74
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1,771	27	10	-0.51
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1,133	34	3	-1.21
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	7,474	53	11	-2.89
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	688	25	8	-0.72
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	171	17	3	0.19
	QRVO.O	QORVO	美国	111	-158	3	2.22
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	354	8	2	-3.49
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	295	14	4	0.04
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	448	14	3	1.08
半导体设备	3008.TW	大立光	中国台湾	3,664	20	2	5.78
	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1,954	28	11	0.25
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1,392	31	17	1.38
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1,110	33	36	0.97
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	4,036	46	27	-1.34
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2,357	12	3	-0.19
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9,034	57	2	0.00
	2330.TW	台积电	中国台湾	287,558	29	7	-0.41
晶圆代工	GFS.O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	281	28	2	-1.06
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	740	-929	2	6.73
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	251	24	3	-1.38
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	64	7	1	-4.74
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	47	6	1	-1.74

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至6月28日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，6 月 24 日-6 月 28 日当周，费城半导体指数总体呈现小幅上升态势，近两周整体处于先涨后跌态势。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



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

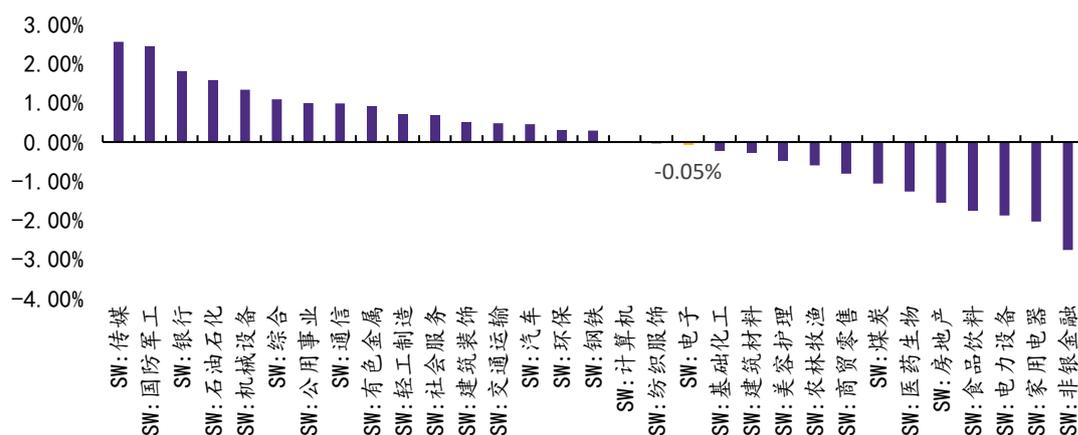
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

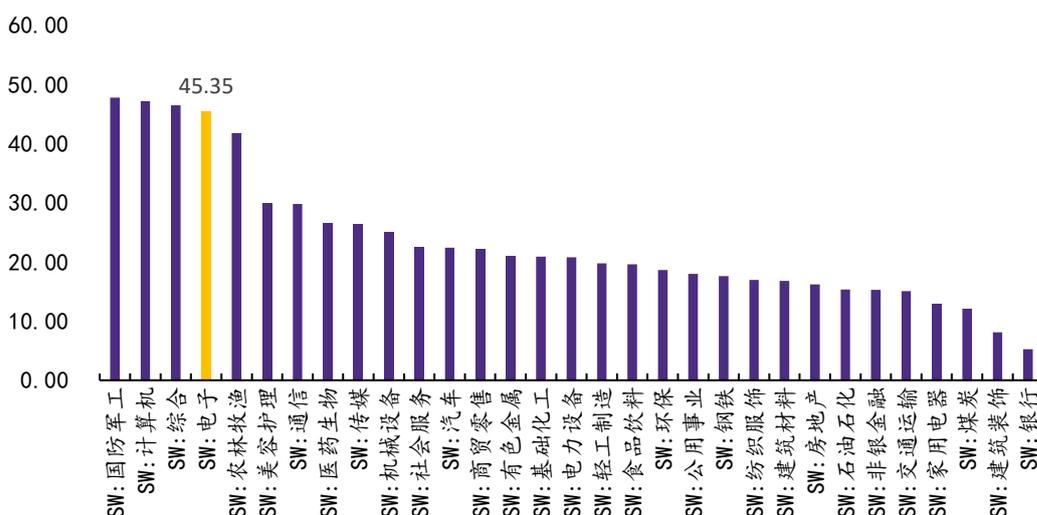
跨行业比较，6月24日-6月28日当周，申万一级行业一半以上处于上涨状态。其中电子行业下跌0.05%，位列第19位。估值前三的行业为国防军工、计算机、综合，电子行业市盈率为45.35，位列第4位。

图表 5：6月24日-6月28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

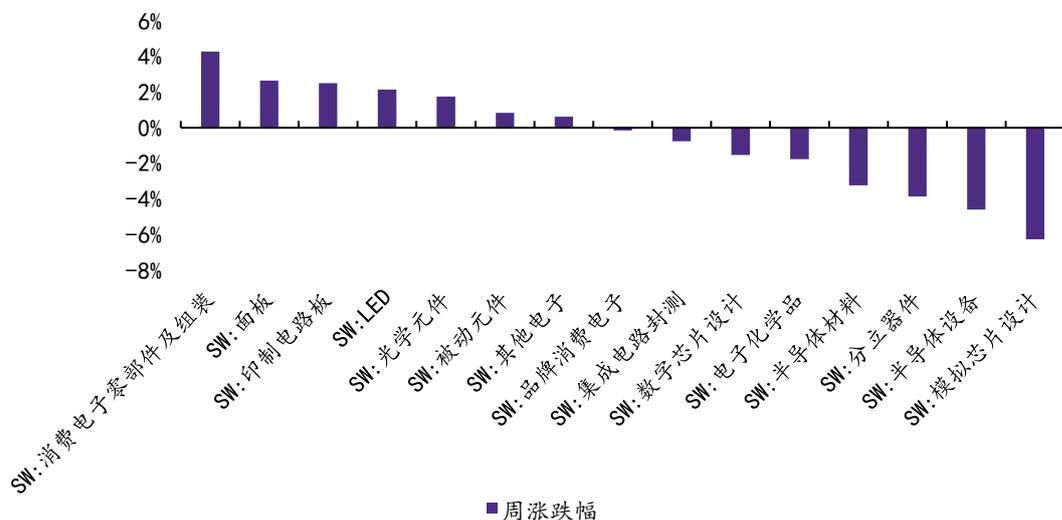
图表 6：6月28日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

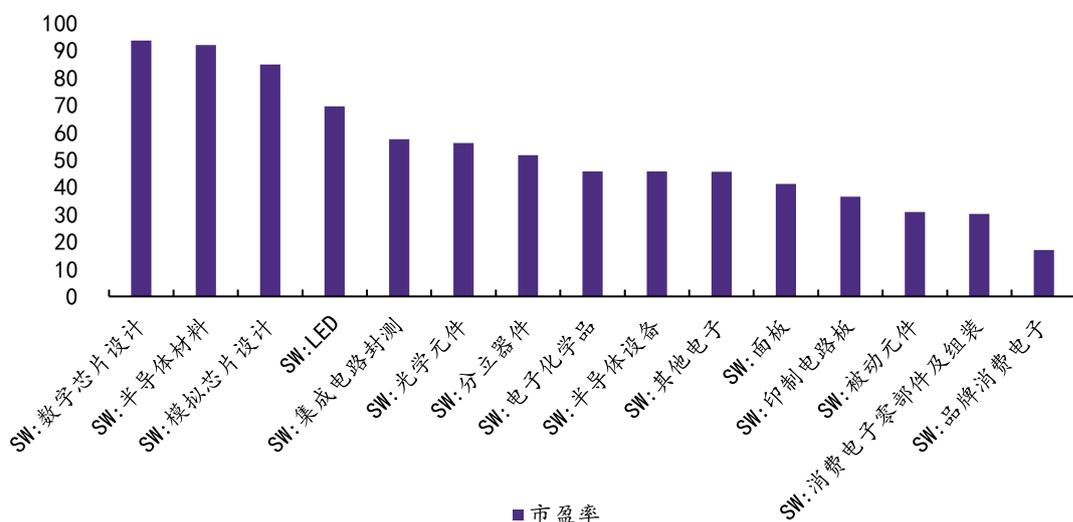
电子行业细分板块比较，6月24日-6月28日当周，电子行业细分板块近一半处于上涨态势。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7: 6月24日-6月28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: 6月28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

6月24日-6月28日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字IC占三席，消费电子零部件及组装占四席，PCB、封测、被动元件各占一席。乐鑫科技（数字IC）、全志科技（数字IC）、歌尔股份（消费电子零部件及组装）包揽前三，周涨幅分别为19.37%、5.81%、5.35%。

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) 2024-06-28	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
数字IC	688018.SH	乐鑫科技	110.71	9.59	1.21	1.88	1.70	61	72	58	5.88	19.37	买入
数字IC	300458.SZ	全志科技	148.89	5.32	0.34	0.03	0.27	624	784	87	4.92	5.81	增持
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	666.68	6.44	0.51	1.47	1.70	66	13	11	2.17	5.35	未评级
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	189.45	10.05	0.67	0.84	1.10	44	23	18	2.65	4.26	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	162.09	11.26	0.04	0.12	0.58	186	113	23	2.65	3.45	买入
消费电子零部件及组装	601231.SH	环旭电子	354.80	12.70	1.39	1.62	1.99	17	10	8	2.11	2.88	未评级
数字IC	688608.SH	恒玄科技	175.71	4.46	1.02	2.25	2.51	150	65	58	2.88	2.87	买入
PCB	300903.SZ	科翔股份	34.17	0.00	0.12	0.30	0.57	-26	27	15	1.61	2.74	未评级
封测	600584.SH	长电科技	567.42	7.94	1.82	0.83	1.32	36	38	24	2.16	2.62	买入
被动元件	603738.SH	泰晶科技	53.10	7.10	0.68	1.10	1.39	63	17	14	3.04	2.48	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至6月28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) 2024-06-28	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级	
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	40.82	9.72	0.11	0.21	0.31	120.51	37.80	25.84	3.81	买入	
EDA	688206.SH	概伦电子	64.42	-1.95	0.10	0.11	0.18	-167.93	131.47	82.59	3.20	未评级	
LED	002449.SZ	国星光电	44.04	6.22	0.20	0.34	0.41	68.39	21.17	17.47	1.15	增持	
	600363.SH	联创光电	125.28	11.42	0.59	0.99	1.23	45.62	27.90	22.45	3.05	买入	
LED&SiC	600703.SH	三安光电	584.71	2.95	0.14	0.06	0.23	188.50	192.97	51.29	1.57	买入	
LED 设备	688383.SH	新益昌	53.22	12.27	2.00	3.27	1.79	177.48	15.93	29.08	3.77	买入	
PCB	002436.SZ	兴森科技	174.37	5.97	0.31	0.14	0.28	117.83	76.14	36.48	3.34	增持	
	300903.SZ	科翔股份	34.17	0.00	0.12	0.30	0.57	-26.19	27.34	14.60	1.61	未评级	
	603920.SH	世运电路	130.00	13.61	0.82	0.94	1.13	19.63	25.95	21.63	2.56	买入	
	688020.SH	方邦股份	26.91	1.61	-0.85	-0.65	0.64	-56.92	-51.75	51.75	1.83	买入	
半导体材料	605358.SH	立昂微	155.35	3.53	1.02	0.60	0.93	281.95	38.17	24.74	2.04	买入	
	688126.SH	沪硅产业	379.39	1.37	0.12	0.11	0.16	255.07	124.39	88.85	2.85	增持	
半导体设备	688234.SH	天岳先进	201.62	2.77	-0.41	-0.10	0.33	-620.97	-458.23	144.01	3.86	买入	
	300812.SZ	易天股份	30.59	7.50	0.32	0.34	0.50	269.29	65.09	43.70	3.48	买入	
被动元件	688012.SH	中微公司	877.66	10.38	1.90	2.87	3.23	53.26	49.39	43.82	4.90	买入	
	000636.SZ	风华高科	151.11	3.24	0.28	0.54	0.76	91.11	24.06	17.21	1.26	未评级	
	002138.SZ	顺络电子	221.42	13.45	0.54	0.84	1.14	34.00	32.66	24.12	3.79	买入	
	301099.SZ	雅创电子	35.72	13.10	1.93	0.81	1.99	76.38	54.95	22.33	3.56	增持	
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	53.10	7.10	0.68	1.10	1.39	62.84	17.41	13.76	3.04	未评级	
	600366.SH	宁波韵升	58.03	6.20	0.32	0.67	0.81	-37.98	7.77	6.46	0.98	未评级	
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	212.80	9.18	0.41	0.56	0.79	103.02	40.23	28.53	4.87	未评级	
	300655.SZ	晶瑞电材	76.29	4.57	0.28	0.32	0.43	655.02	40.36	30.51	2.95	未评级	
	301489.SZ	思泉新材	40.71	8.40	1.35	1.44	1.89	79.90	49.05	37.35	4.04	增持	
	688106.SH	金宏气体	85.42	11.50	0.47	0.64	0.81	37.24	27.56	21.74	2.77	买入	
	688268.SH	华特气体	62.13	11.66	1.71	1.54	2.19	47.44	33.58	23.53	3.64	买入	
封测	688371.SH	菲沃泰	33.68	0.00	0.10	0.57	0.91	-142.17	17.63	11.04	1.72	买入	
	002156.SZ	通富微电	339.79	6.39	0.33	0.11	0.59	206.91	208.46	38.05	2.42	增持	
	600584.SH	长电科技	567.42	7.94	1.82	0.83	1.32	36.31	38.16	23.96	2.16	买入	
	688362.SH	甬矽电子	79.48	3.18	0.34	0.40	0.25	-114.33	48.17	79.48	3.33	买入	
	688372.SH	伟测科技	44.59	7.40	2.79	3.95	2.41	75.33	12.96	16.27	1.80	买入	
功率半导体	688403.SH	汇成股份	70.80	7.13	0.21	0.22	0.28	44.94	38.48	30.78	2.30	增持	
	300623.SZ	捷捷微电	127.13	7.99	0.49	0.31	0.45	53.33	56.25	38.52	3.59	买入	
	600460.SH	士兰微	291.38	2.97	0.74	0.45	0.71	-1061.62	45.96	28.82	2.43	买入	
	605111.SH	新洁能	127.05	9.84	2.04	1.07	1.40	34.91	39.70	30.32	3.45	买入	
光刻胶	688261.SH	东微半导	48.47	6.28	4.22	5.76	7.67	56.31	12.49	9.37	1.69	买入	
	688711.SH	宏微科技	34.19	10.06	0.57	0.99	1.70	54.32	22.79	13.25	3.08	买入	
	603306.SH	华懋科技	58.93	9.00	0.62	0.89	1.61	36.53	20.32	11.22	1.76	买入	
光学元件	光芯片	688498.SH	源杰科技	111.95	3.73	1.67	1.23	1.64	648.84	107.64	80.54	5.30	买入
	002036.SZ	联创电子	72.13	0.00	0.09	0.56	0.80	-10.99	12.10	8.52	2.69	未评级	
	002222.SZ	福晶科技	105.95	14.05	0.53	0.56	0.65	60.38	44.14	37.97	7.09	买入	

	002456.SZ	欧菲光	258.29	0.00	-1.59	0.00	0.29	368.97	-	27.05	7.52	增持	
	301421.SZ	波长光电	50.02	16.70	0.71	0.52	0.75	133.47	12914.57	83.37	58.17	4.19	增持
	603297.SH	永新光学	67.23	15.12	2.53	2.71	2.70	46.93	22.34	22.41	3.61	增持	
	688010.SH	福光股份	25.00	0.00	0.19	0.32	0.43	-56.58	51.02	37.88	1.48	未评级	
	688195.SH	腾景科技	31.70	7.82	0.45	0.62	0.57	111.76	39.14	42.84	3.51	买入	
	688502.SH	茂莱光学	49.11	4.78	1.49	1.41	1.92	245.21	66.36	48.62	4.10	增持	
	688167.SH	炬光科技	49.70	3.81	1.41	0.80	1.52	113.77	68.08	36.28	2.13	买入	
环保设备III	688376.SH	美埃科技	42.15	12.13	0.92	1.26	1.73	29.47	24.79	18.17	2.53	增持	
	002008.SZ	大族激光	218.86	9.25	1.15	1.81	2.25	26.58	11.46	9.24	1.38	未评级	
激光设备	688025.SH	杰普特	38.39	8.95	0.82	1.46	2.23	81.85	27.62	18.19	1.95	买入	
	688170.SH	德龙激光	22.76	4.59	0.65	-0.05	0.55	103.36	-379.33	39.93	1.76	增持	
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	135.30	15.53	0.75	0.73	0.85	40.94	40.39	34.69	5.12	增持	
金属制品	873693.BJ	阿为特	17.07	10.10	0.46	0.43	0.48	131.56	55.06	48.77	5.05	增持	
军工电子	300045.SZ	华力创通	116.96	2.20	-0.17	0.03	0.08	915.23	649.79	212.66	6.72	未评级	
	002387.SZ	维信诺	84.49	-20.20	-1.50	-0.97	-0.28	-4.18	-6.32	-21.72	1.15	增持	
	002876.SZ	三利谱	41.94	7.08	1.19	0.77	1.40	149.37	31.30	17.19	1.78	增持	
面板	300088.SZ	长信科技	115.38	6.04	0.28	0.25	0.31	67.99	18.49	15.18	1.39	增持	
	300909.SZ	汇创达	38.64	10.85	0.85	1.64	1.51	57.37	15.52	14.81	1.99	买入	
	603773.SH	沃格光电	46.01	10.05	-1.89	0.53	0.67	-1278.40	51.12	30.67	3.35	买入	
	300661.SZ	圣邦股份	389.67	10.57	2.44	0.50	0.98	148.18	166.52	84.53	9.88	买入	
	300782.SZ	卓胜微	415.44	12.09	2.00	2.36	2.91	67.06	32.97	26.79	4.15	买入	
	603160.SH	汇顶科技	314.88	8.27	-1.63	0.27	1.16	191.74	258.10	59.19	3.82	增持	
	688052.SH	纳芯微	146.49	-1.69	2.48	2.24	4.14	-77.88	46.36	25.04	2.39	未评级	
模拟 IC	688173.SH	希荻微	45.20	-6.40	-0.04	0.04	-0.03	-132.82	301.30	-322.83	2.60	增持	
	688220.SH	翱捷科技-U	156.70	-7.12	-0.60	-0.94	-0.38	-58.25	-39.67	-97.93	2.52	买入	
	688368.SH	晶丰明源	48.66	4.57	-3.27	-0.23	1.74	-74.44	-347.54	44.64	3.66	增持	
	688458.SH	美芯晟	29.89	2.80	0.88	1.02	1.90	204.21	36.45	19.67	1.47	买入	
	688515.SH	裕太微-U	46.40	-12.70	-0.01	0.29	0.99	-52.66	201.74	58.73	2.62	未评级	
	688798.SH	艾为电子	131.74	3.91	-0.32	0.20	1.33	313.98	399.20	59.88	3.58	未评级	
膜材料	300806.SZ	斯迪克	50.77	6.38	0.52	0.31	0.56	113.75	36.26	19.91	2.32	买入	
品牌分销	002416.SZ	爱施德	109.68	11.37	0.59	0.79	0.57	17.57	11.21	15.56	1.79	买入	
品牌整机	688036.SH	传音控股	864.28	29.25	3.09	6.81	8.03	20.16	15.73	13.34	4.35	买入	
其他电子III	688662.SH	富信科技	21.53	7.30	0.62	0.20	0.71	-251.68	119.61	34.18	3.24	增持	
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	40.46	5.07	0.31	0.28	0.38	-160.27	72.25	53.95	3.60	买入	
	872190.BJ	雷神科技	14.29	8.10	1.10	0.58	0.76	86.75	24.64	19.05	1.69	增持	
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	82.23	12.36	1.13	1.43	2.15	62.57	43.74	29.16	4.02	增持	
软件	600225.SH	卓朗科技	59.36	0.00	0.12	0.06	0.08	-106.60	29.24	21.82	2.86	买入	
	300223.SZ	北京君正	266.98	5.69	1.64	1.81	2.36	57.95	30.58	23.46	2.26	未评级	
	300458.SZ	全志科技	148.89	5.32	0.34	0.03	0.27	624.24	783.65	86.57	4.92	增持	
	301308.SZ	江波龙	394.10	17.91	0.18	0.24	0.72	-45.91	394.10	132.25	6.08	增持	
	603501.SH	韦尔股份	1208.12	12.10	0.84	0.90	2.38	233.44	113.54	41.73	5.80	买入	
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	247.43	10.64	0.71	0.33	0.86	196.44	178.01	68.54	7.90	买入	
	603986.SH	兆易创新	637.70	6.63	3.08	1.27	1.49	382.37	75.11	64.15	4.16	买入	
	688018.SH	乐鑫科技	110.71	9.59	1.21	1.88	1.70	61.06	72.36	58.27	5.88	买入	
	688099.SH	晶晨股份	248.15	12.06	1.76	1.99	1.83	52.36	30.04	32.48	4.40	买入	
	688110.SH	东芯股份	84.34	2.24	0.42	0.51	0.80	-49.72	37.48	23.69	2.46	未评级	

	688123.SH	聚辰股份	96.54	15.03	2.93	0.61	2.07	96.50	100.56	29.34	4.84	买入
	688213.SH	思特威-W	194.00	7.74	-0.21	0.64	1.01	1563.41	75.49	47.78	5.12	未评级
	688259.SH	创耀科技	31.97	4.60	1.14	1.41	1.89	92.99	28.29	21.17	2.12	增持
	688262.SH	国芯科技	61.19	0.00	0.31	1.06	1.71	-58.42	24.09	14.92	2.59	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	70.97	8.39	1.17	1.95	2.88	35.96	30.33	20.51	1.86	买入
	688385.SH	复旦微电	199.35	14.13	1.32	1.84	2.19	43.98	13.24	11.14	4.69	买入
	688486.SH	龙迅股份	58.61	9.19	1.33	1.33	2.08	80.10	63.70	40.70	4.09	增持
	688521.SH	芯原股份	133.73	0.51	0.15	-0.09	0.06	-84.24	-284.52	461.13	5.36	增持
	688608.SH	恒玄科技	175.71	4.46	1.02	2.25	2.51	149.79	65.08	58.37	2.88	买入
	688728.SH	格科微	314.93	3.05	0.18	0.08	0.10	1103.41	149.97	118.84	3.99	增持
	688766.SH	普冉股份	102.62	9.02	1.64	-0.68	2.02	-153.27	-201.22	67.51	5.17	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	91.05	12.23	0.32	0.62	0.76	79.15	79.15	35.57	4.80	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1545.86	26.75	1.53	2.72	6.02	41.71	70.78	31.97	9.84	增持
	300394.SZ	天孚通信	489.77	31.91	1.02	1.82	3.21	49.52	68.02	38.59	14.03	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	389.00	9.56	0.64	0.87	1.09	13.68	18.08	14.51	1.48	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	16.57	10.55	0.28	0.26	0.33	-513.72	15.20	12.01	2.17	增持
	002241.SZ	歌尔股份	666.68	6.44	0.51	1.47	1.70	66.05	13.29	11.48	2.17	未评级
	002993.SZ	奥海科技	102.69	11.74	1.59	2.14	2.85	23.85	17.40	13.06	2.09	买入
	300115.SZ	长盈精密	162.09	11.26	0.04	0.12	0.58	186.10	113.35	23.06	2.65	买入
	300136.SZ	信维通信	189.45	10.05	0.67	0.84	1.10	43.79	23.39	17.76	2.65	买入
	300684.SZ	中石科技	51.93	7.17	0.69	0.71	0.83	87.27	24.38	20.86	2.70	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	47.04	12.07	-1.25	1.11	1.53	34.91	22.72	16.56	2.30	增持
	300793.SZ	佳禾智能	46.90	6.50	0.51	0.76	1.00	55.38	18.25	13.84	1.92	未评级
	600745.SH	闻泰科技	351.09	4.66	1.17	2.77	3.62	44.52	10.17	7.79	0.98	未评级
	601231.SH	环旭电子	354.80	12.70	1.39	1.62	1.99	17.14	9.91	8.08	2.11	未评级
	603296.SH	华勤技术	560.85	13.32	3.93	3.51	3.98	21.38	22.08	19.49	2.63	买入
	603380.SH	易德龙	32.22	14.10	1.11	1.62	2.03	30.91	12.34	9.82	2.33	未评级
	688661.SH	和林微纳	35.81	8.10	0.42	0.54	1.92	-196.67	73.08	20.82	2.94	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	28.88	10.84	0.97	1.42	2.07	66.19	24.07	16.60	2.98	未评级
	300354.SZ	东华测试	42.98	22.35	0.88	1.24	1.95	78.30	24.99	15.92	6.24	未评级
	300567.SZ	精测电子	155.52	6.74	0.98	1.15	1.51	162.37	48.60	37.03	4.67	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	42.97	11.74	1.32	1.16	1.66	41.06	23.23	16.34	2.70	未评级
	688337.SH	普源精电	46.69	5.20	0.76	0.97	1.42	75.23	26.53	18.24	1.62	未评级
	688628.SH	优利德	36.48	16.46	1.06	1.68	2.33	27.06	19.51	14.03	2.94	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 6 月 28 日收盘价

### 3、行业高频数据

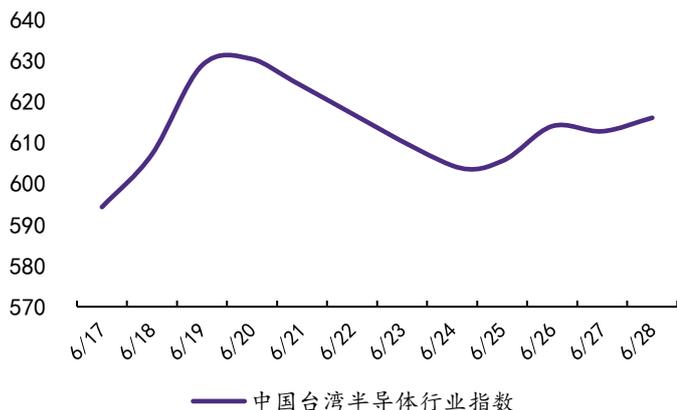
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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。

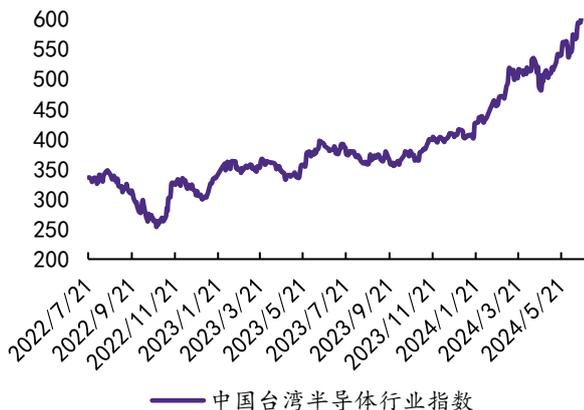
近两周：环比看，6月17日-6月28日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数整体呈现先升后降态势，在本周呈现出缓慢复苏的迹象；台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数呈现上涨的态势。

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，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总体呈现上升趋势，台湾光电行业指数则在低位震荡。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



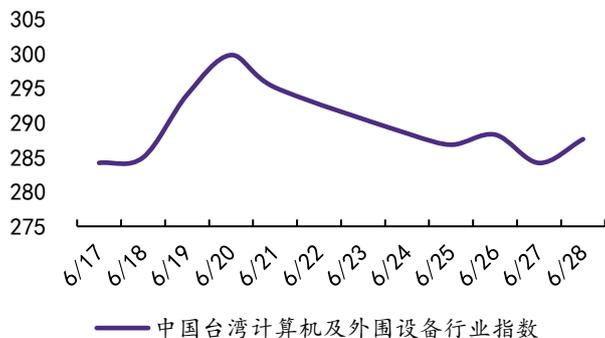
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



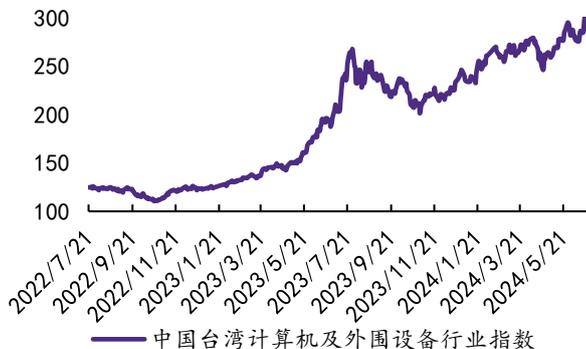
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



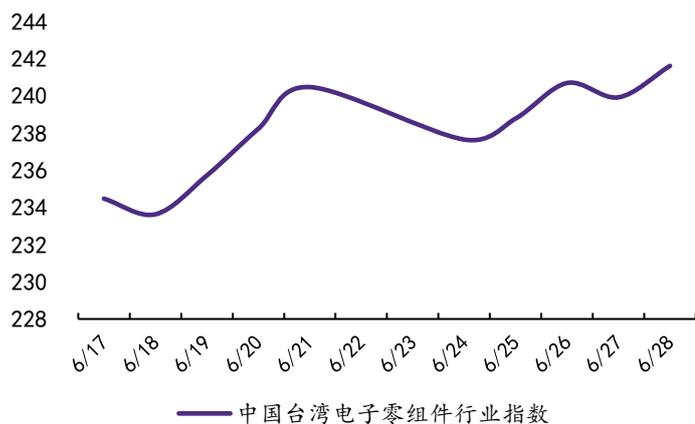
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

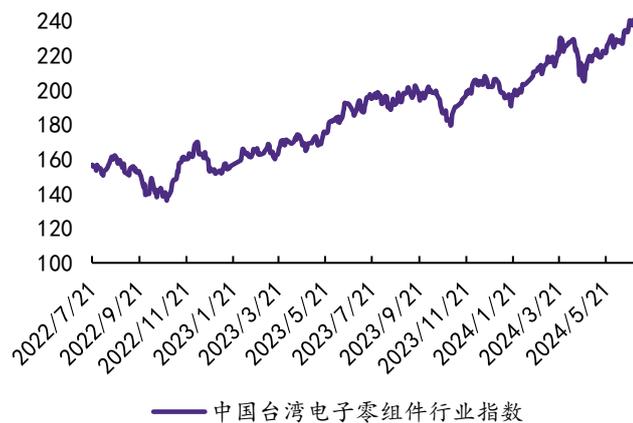
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



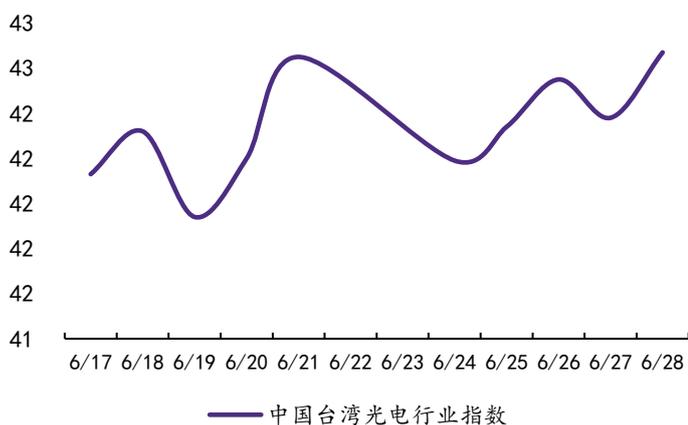
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



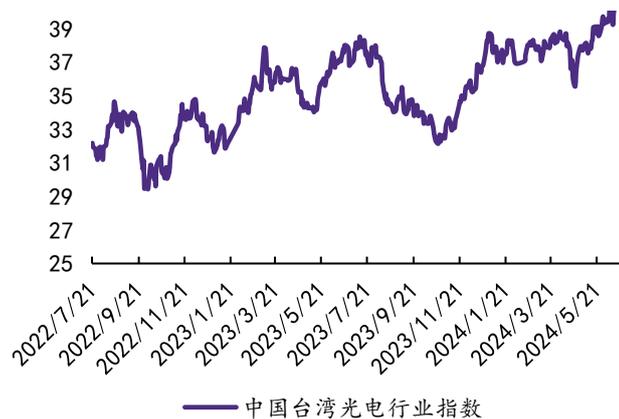
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

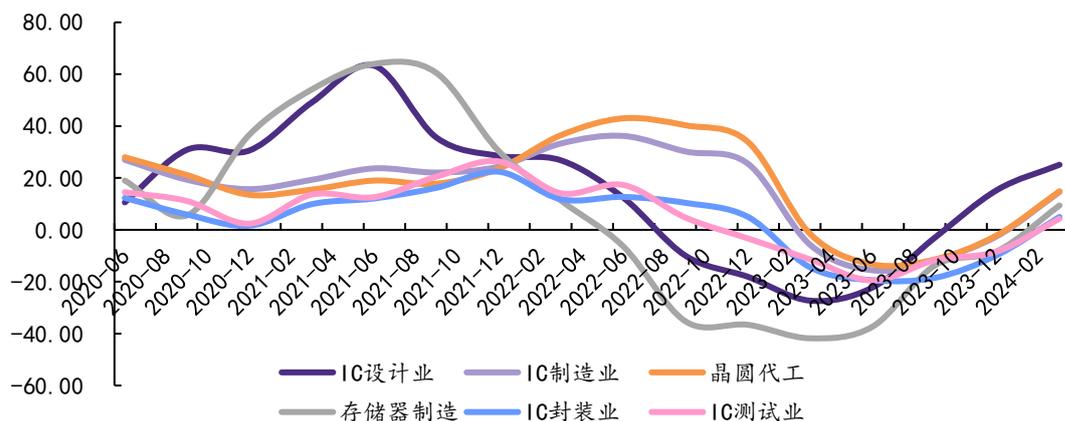


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

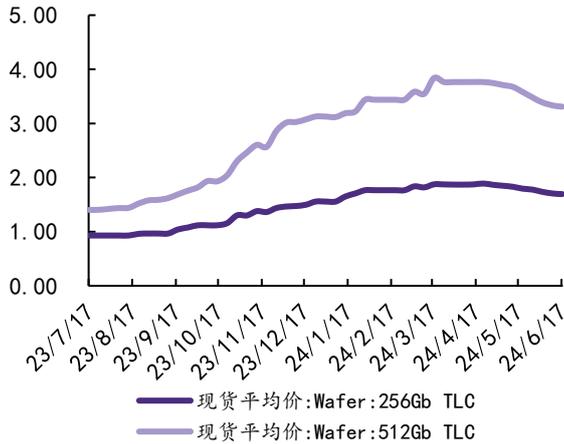


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

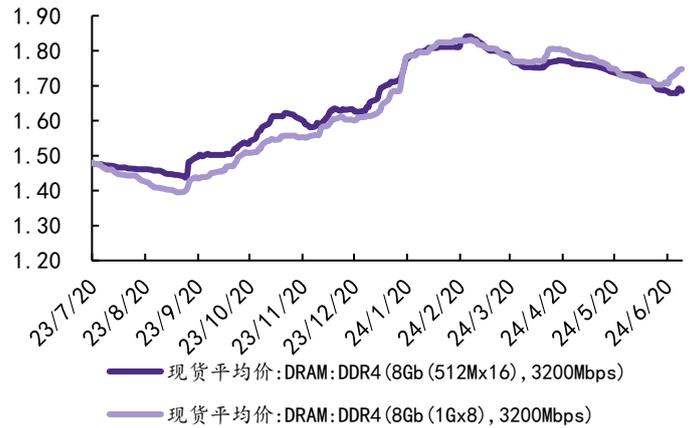
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 6 月 17 日价格为 3.31 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月 28 日价格为 1.69 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

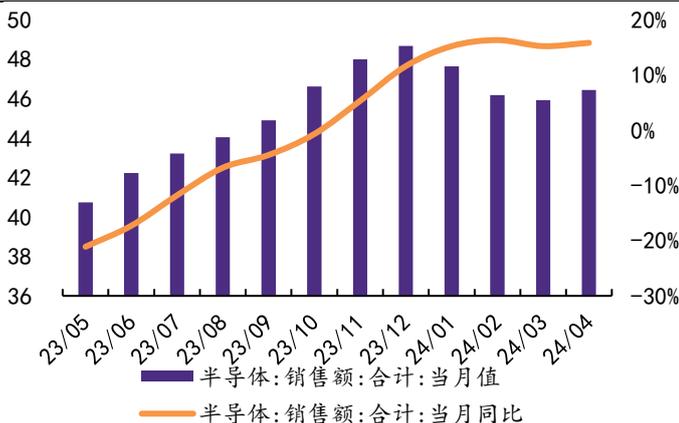
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

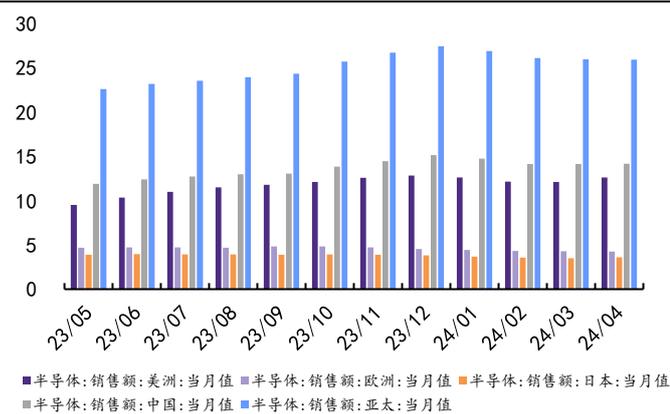
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 4 月，全球半导体当月销售额为 464.3 亿美元，同比增长 15.8%，其中中国销售额为 141.7 亿美元，环比增长 0.21%，占比达 30.5%。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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

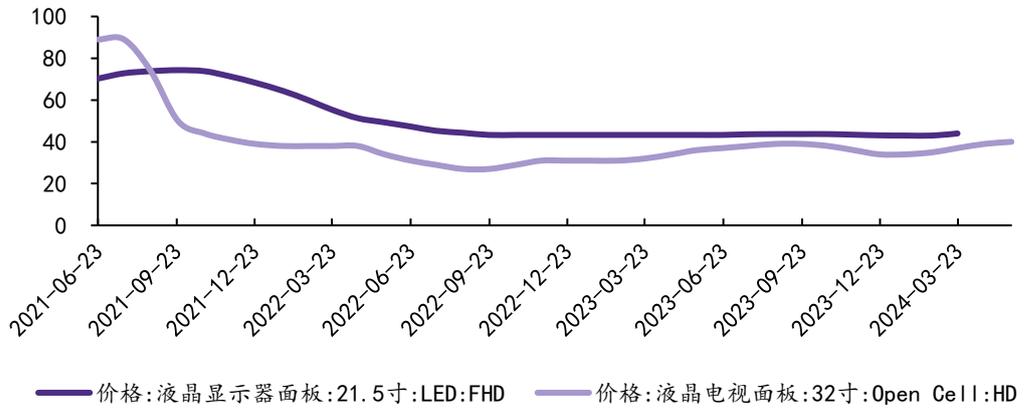
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

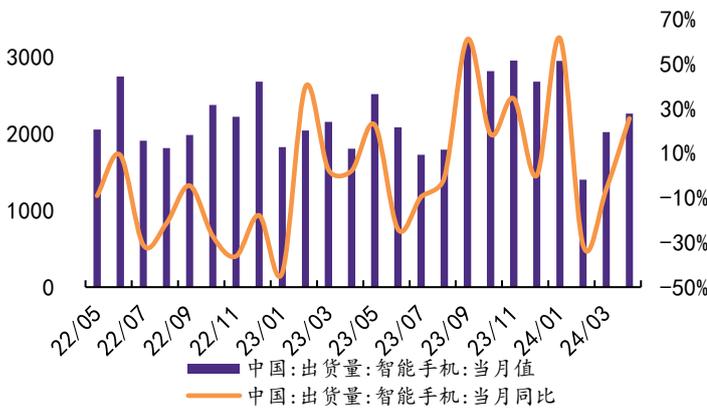
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

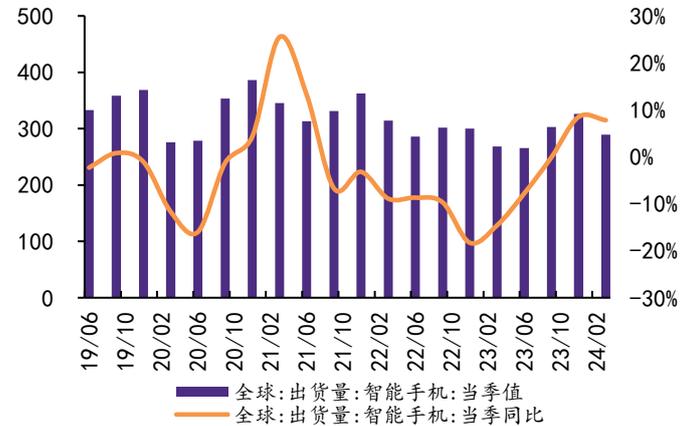
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。2024 年 4 月国内手机出货量同比增长 25.5%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

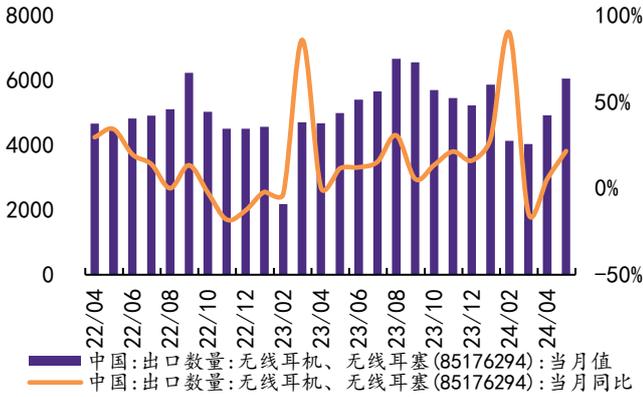
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

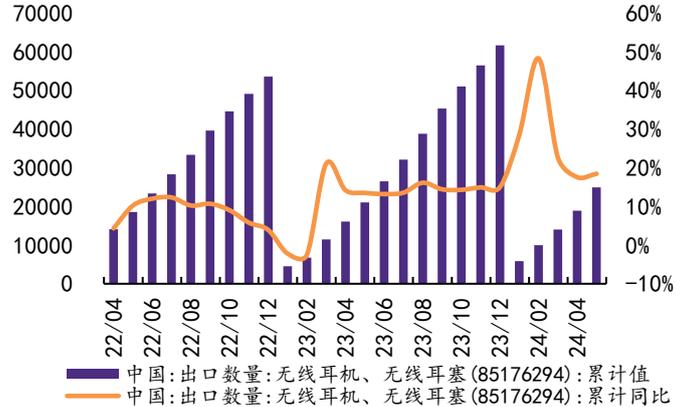
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

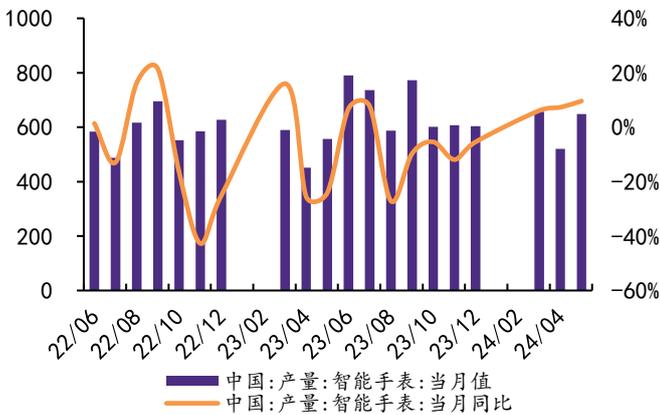
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

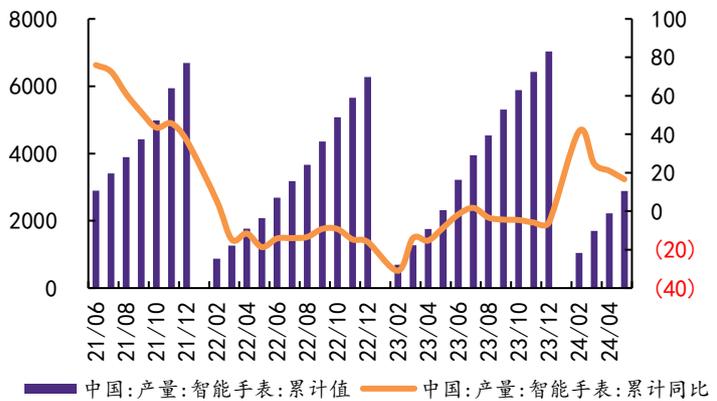
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%；但进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势。展望 2024 年，随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

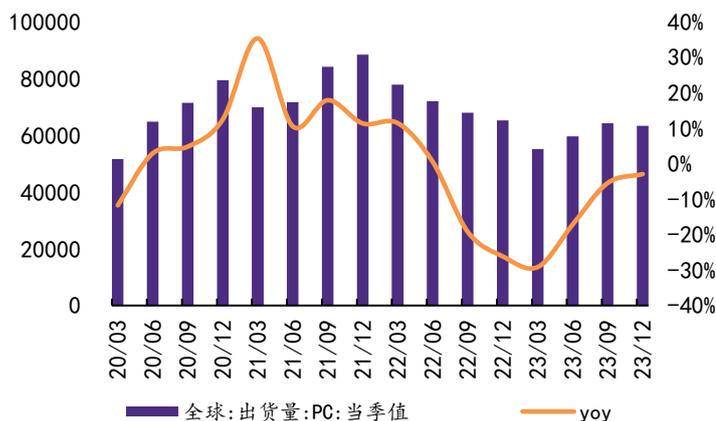
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



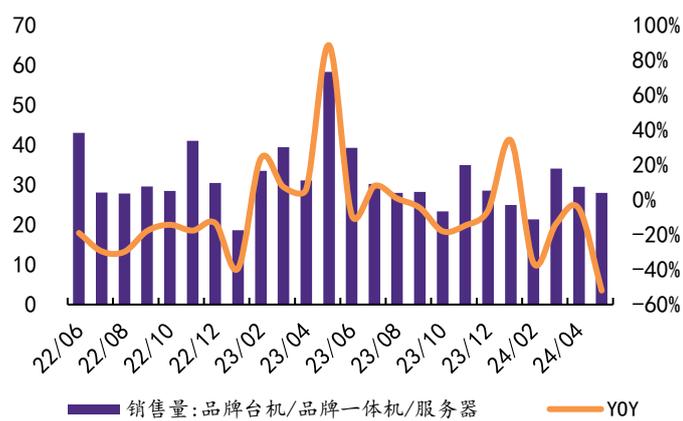
资料来源：wind，华鑫证券研究

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 万台，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）

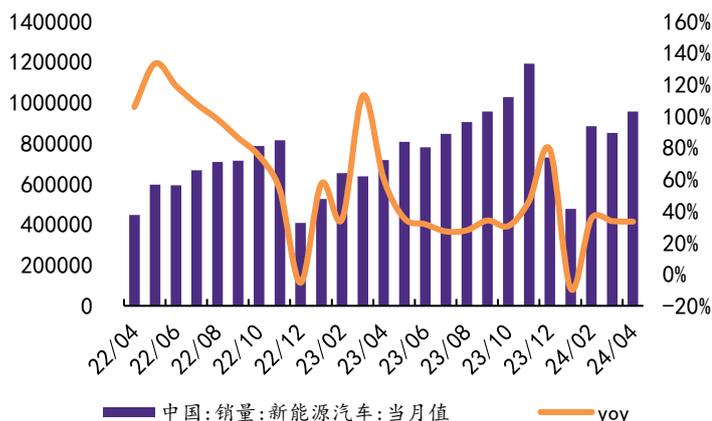


资料来源：wind，华鑫证券研究

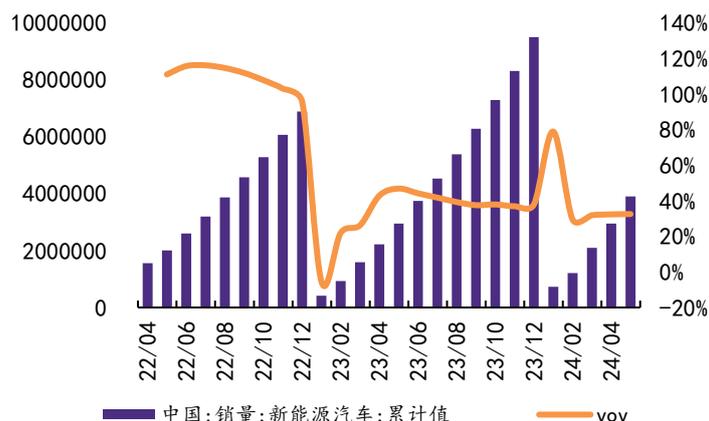
资料来源：wind，华鑫证券研究

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	
	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	
	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

飞机前档玻璃 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



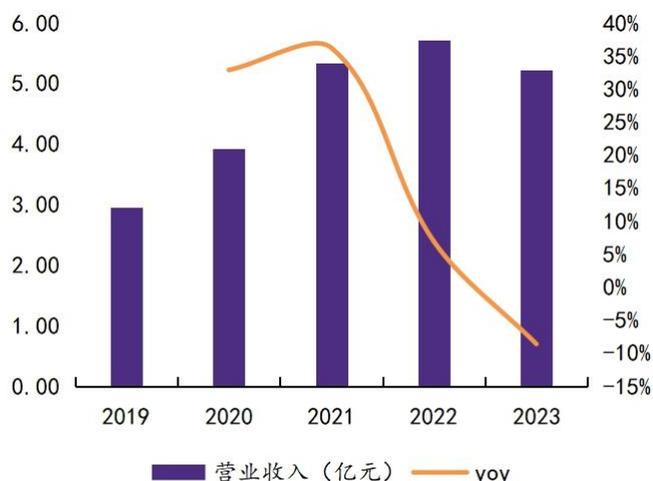
用于光刻掩膜版镀膜，在玻璃或石英表面沉积金属铬及其氧化物或氮化物，主要用于半导体工艺制程



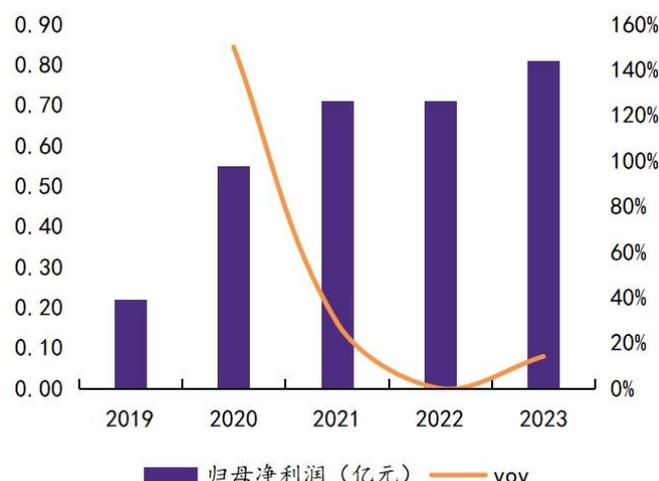
资料来源：汇成真空招股书，华鑫证券研究

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）



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

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> </ul>	半导体显示、触控屏
	旋转钼及钼合金靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>可用于制备 TFT 阵列阻隔层、触控屏电极和导线阻隔层</li> <li>主要产品纯度在 3N5 以上，相对密度在 99.7% 以上</li> </ul>	
ITO 靶	平面 ITO 靶		<ul style="list-style-type: none"> <li>具有透光率高、导电性能优、刻蚀性能佳等特点</li> <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

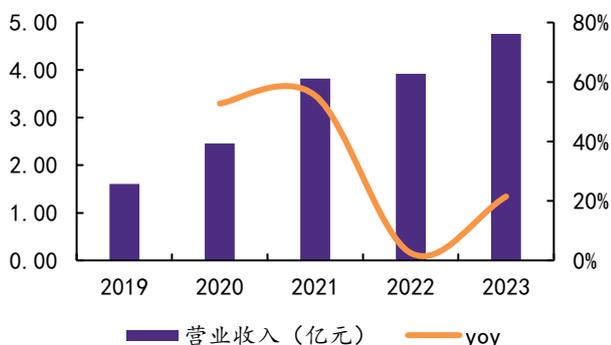
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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

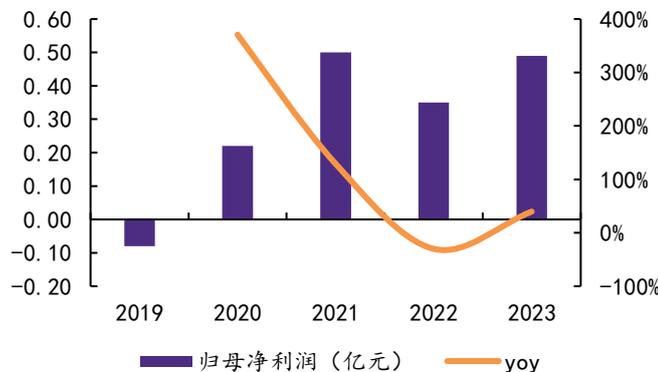
随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。根据中国电子材料行业协会的证明，按销售额统计，2021 年公司平面显示用铜靶产品出货在国产厂商中排名位居前列。

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

#### 颇尔新加坡工厂投产：支持亚太地区先进芯片制造

近日，全球领先的过滤、分离和纯化解决方案专家颇尔公司（Pall Corporation）宣布，其位于新加坡的新工厂将于今年正式投入运营！该工厂总投资 1.5 亿美元，新增 Litho 光刻和 WET 湿法化学两条重要产品线，将为亚太地区先进工艺节点的逻辑和存储芯片制造提供强有力的支持。新加坡工厂将作为颇尔亚太地区客户的区域枢纽，满足日益增长的亚太尤其是中国地区的快速增长，预计第三季度即可向中国客户交付产品。

颇尔新加坡工厂中新增的光刻胶 litho 产品线，拥有多样滤膜材质，可以帮助去除光刻胶配方中所用原材料中的颗粒和金属离子，如聚合物，树脂，溶剂等。颇尔 HDPE（高密度聚乙烯）过滤器可以达到亚 1 纳米的高精度，实现高洁净度，能够有效去除微小颗粒和杂质；Nylon 6,6 过滤器可达 2 纳米的高精度，此外还有高非对称性和大流量的特点，其独特的极性使其能够有效吸附凝胶；Ionkleen 过滤器专门用于去除溶剂等材料中的金属离子，以确保生产过程的高纯净度。同时，这些高精度的颗粒过滤器在光刻胶合成后还可进一步对颗粒过滤，以满足不同维度的过滤需求。

于湿法刻蚀和湿法清洗在不同工艺阶段多次使用，每次使用的化学品纯度直接影响芯片制造的质量。在湿电子化学品领域，颇尔拥有两大主要产品系列，分别是 XpressKleen 系列 PTFE 过滤器和 HAPAS 聚芳砜过滤器。XpressKleen 系列 PTFE 过滤器的过滤精度可达 2 纳米，具有高洁净度和高兼容性。HAPAS 聚芳砜过滤器具有高非对称性和高流量特点，过滤精度同样可达 2 纳米，但成本远低于同精度的 PTFE 产品，因此在高精度和成本效益之间提供了更优的选择。这些过滤器从膜制备到最终产品，全部由颇尔公司自主研发和生产，品质可靠有保障。

此外，芯片制造过程还需要气体和化学机械抛光（CMP）研磨液的纯度。在这方面，颇尔的 Gaskleen 产线非常适合用于集成气体输送系统，并且易于在安装板上进行检修和更换，可用于多种接口，包括通过 C 型密封和 W 型密封连接的接口。

化学机械抛光使用的研磨液如果含有微小颗粒，将严重影响抛光效果和晶圆表面的平整度。颇尔所生产的 Profile II 熔喷滤芯，能够覆盖 0.3um 及以上精度范围的 CMP 研磨液过滤，提供 10 寸、20 寸不同尺寸、不同端口的形式，能够满足多样化 CMP 生产需求。

（资料来源：半导体行业观察）

#### 英特尔率先发起竞赛，三星和台积电加入其中

三星电子公司即将推出高带宽存储器（HBM）的三维（3D）封装服务，预计该技术将在 2025 年推出的第六代人工智能芯片 HBM4 中采用。6 月 20 日，这家全球最大内存芯片制造商在加州圣何塞 2024 三星代工论坛上公布了其最新的芯片封装技术和服务路线图。这是三星首次在公开技术领域发布 HBM 芯片的 3D 封装技术。目前，HBM 芯片主要采用 2.5D 技术封装。

两周前，英伟达联合创始人兼首席执行官黄仁勋在台湾发表演讲时公布了其 AI 平台 Rubin 的新一代架构。HBM4 不太可能嵌入 Nvidia 的新型 Rubin GPU 型号中，该型号预计于 2026 年上市。三星最新的封装技术将 HBM 芯片垂直堆叠在 GPU 之上，以进一步加速数据学习和推理处理，这项技术被视为快速增长的 AI 芯片市场的游戏规则改变者。目前，HBM 芯

片在 2.5D 封装技术下通过硅中介层与 GPU 水平连接。相比之下，3D 封装不需要硅中介层或位于芯片之间的薄基板来允许它们通信和协同工作。三星将其新封装技术称为 SAINT-D，即 Samsung Advanced Interconnection Technology-D 的缩写。这家韩国公司提供交钥匙 3D HBM 封装。为此，其先进封装团队将垂直互连其内存业务部门生产的 HBM 芯片与其代工部门为晶圆厂公司组装的 GPU。

三星在最近的一篇论文中表示，制造 16 堆栈高带宽存储器 (HBM) 需要混合键合。今年 4 月，三星使用子公司 Semes 的混合键合设备制造了 HBM 16H 样品。这家科技巨头表示，该芯片运行正常。除了 Semes，BESI 和韩华精密机械也在开发混合键合设备。

据韩国媒体 TheElec 在今年四月报道，三星已赢得 Nvidia 作为 2.5D 封装客户。该公司的高级封装 (AVP) 团队将向 GPU 制造商提供中介层和 I-Cube 2.5D 封装。高带宽内存 (HBM) 和 GPU 晶圆的生产将由其他公司负责。2.5D 封装将芯片模块 (CPU、GPU、I/O、HBM 和其他模块) 水平放置在中介层上。台积电将其 2.5D 封装技术称为晶圆基板上芯片 (CoWoS)，而三星将其技术称为 I-Cube。Nvidia 的 A100 和 H100 就是采用这种封装技术制造的，英特尔 Gaudi 也是如此。三星自去年以来一直致力于保护其 2.5D 封装服务的客户。该科技巨头向客户提出，将为 AVP 团队分配足够的人员，同时提供自己的中介层晶圆设计。

三星将为 Nvidia 提供一个 2.5D 封装，并在其上放置四个 HBM 芯片。他们补充说，这家韩国科技巨头已经拥有了放置八个 HBM 芯片的封装技术。同时，他们还表示，为了在 12 英寸晶圆上安装 8 个 HBM 芯片，需要 16 个中介层，这会降低生产效率。因此，当 HBM 芯片数量达到 8 个时，三星正在开发用于中介层的面板级封装技术。Nvidia 很可能因为其 AI 芯片需求增加而将订单交给这家韩国科技巨头，这意味着台积电的 CoWoS 产能将不足。该订单还可能使三星赢得 HBM 订单。

(资料来源：半导体行业观察)

### 三星最新芯片路线图：工艺、封装和存储

早前，三星举办了代工论坛。对于三星来说，举办此类活动的关键在于重新调整行业对该公司竞争力和产能的预期。很难不注意到合作伙伴在为其最新和最出色的 AI 芯片选择竞争对手时，三星希望从 AI 初创公司、汽车客户、智能手机等众多高性能设计中获得支持，并且该公司拥有对电源、高压和 RF 解决方案至关重要的大量传统工艺节点基础。

三星在此次活动中发布的重点是其 SF2Z 工艺节点的路线图。其中，“SF”代表三星代工厂，“2”代表 2nm 级，Z 代表背面供电。SF2Z 将是集成该代 Gate-All-Around 技术 (三星称之为 MBCFET) 的节点，然后是 BSPDN，以提高性能和能效。

鉴于《CHIPS 法案》资金将流向三星，确定三星设施所在地至关重要。三星目前的封装设施位于韩国，但同时也拥有全球 OSAT 合作伙伴的巨大影响力。泰勒的扩张计划将成为该公司在韩国境外进行的最大规模扩张，计划为任何美国企业提供现场全面运营，而无需借助亚洲。

三星的 SF4 仍然是 FinFET 节点，事实证明，在智能手机芯片组和大量想要尖端技术的 AI 初创公司中，它非常受欢迎。SF4P 主要针对智能手机领域，泄漏比 SF4 低，而 SF4X 则是大多数 AI 和 HPC 用户最终会选择的产品。对于任何在 2024/2025 年寻找中端 GPU 的人来说，如果它们采用三星制造，那么 SF4X 是您的最佳选择。

由于汽车节点要求更高，三星通常会推出其技术的汽车专用版本，这就是 SF4A 的作用所在。SF4U，虽然被称为 Ultra，但旨在成为 SF4P 的更高价值版本，展示了针对智能手机芯片组制造商的更高端战略，这些制造商希望获得节点改进的好处，但同时又具有略微更大的余量和有效生产。

三星代工厂宣布，它是第一个使用 SF3E 节点生产 GAA 技术的公司——恰当地命名为“early”。据我们所知，虽然自 2022 年以来已投入量产，但它纯粹是一个内部节点，旨在帮助开发该技术。英特尔直到 2025 年的 20A/18A 节点才会推出 GAA，而台积电也在考虑在类似的时间范围内推出 N2。SF3 是第二代 GAA，已于 2024 年投入量产。2027 年对于 SF2Z 来说是一个大规模生产日期，而不仅仅是风险生产的理想日期。这意味着 SF2Z 的风险生产将于 2026 年底或 2027 年初开始，首先在韩国，然后在适当的时候转移到美国。

值得注意的是，三星预计 GAA 功率改进的节奏将比 FinFET 更快 - 幻灯片中的一张显示平面晶体管功率（14nm 之前）每年趋势为 0.8 倍，而在 FinFET 期间趋势为 0.85 倍/年。三星预计 GAA 将通过 GAA / MCBFET 将这些改进恢复到每年 0.8 倍。

三星热衷于强调其在内存生态系统中的地位——主要是作为第一大供应商。该公司展示了其自 1992 年以来一直占据 DRAM 第一的位置，目前市场份额为 41%；自 2002 年以来一直占据 NAND 第一的位置，目前市场份额为 32%；自 2006 年以来一直占据 SSD 第一的位置，目前市场份额为 37%。三星将 HBM4 列为以 70% 的面积和一半的功率提供 200% 的速度。

（资料来源：半导体行业观察）

### 英特尔展示全新全集成光学计算互连芯片

英特尔公司在高速数据传输集成光子技术方面取得了新的里程碑。在 2024 年光纤通信大会 (OFC) 上，英特尔集成光子解决方案 (IPS) 集团展示了业界最先进、首款全集成光计算互连 (OCI) 芯片，该芯片与英特尔 CPU 共同封装并运行实时数据。英特尔的 OCI 芯片通过在数据中心和高性能计算 (HPC) 应用的新兴 AI 基础设施中实现共封装光学输入/输出 (I/O)，代表了高带宽互连的一次飞跃。

首款 OCI 芯片旨在支持 64 个通道，每个通道 32 Gbps 的数据传输，传输距离可达 100 米，有望满足 AI 基础设施对更高带宽、更低功耗和更长传输距离日益增长的需求。它支持未来 CPU/GPU 集群连接和新型计算架构的可扩展性，包括一致的内存扩展和资源分解。

基于 AI 的应用程序在全球范围内的部署越来越多，大型语言模型 (LLM) 和生成式 AI 的最新发展正在加速这一趋势。更大、更高效的机器学习 (ML) 模型将在满足 AI 加速工作负载的新兴需求方面发挥关键作用。未来 AI 计算平台的扩展需求正在推动 I/O 带宽和更长距离的指数级增长，以支持更大的处理单元 (CPU/GPU/IPU) 集群和架构，并实现高效的资源利用率，例如 xPU 分解和内存池化。

完全集成的 OCI 芯片组利用英特尔经过现场验证的硅光子技术，将包含片上激光器和光放大器的硅光子集成电路 (PIC) 与电子 IC 集成在一起。在 OFC 上展示的 OCI 芯片组与英特尔 CPU 共同封装，但也可以与下一代 CPU、GPU、IPU 和其他片上系统 (SoC) 集成。

首个 OCI 实现支持高达每秒 4 兆兆位 (Tbps) 的双向数据传输，与外围组件互连高速通道 (PCIe) Gen5 兼容。实时光链路演示展示了两个 CPU 平台通过单模光纤 (SMF) 跳线之间的发射器 (Tx) 和接收器 (Rx) 连接。CPU 生成并测量了光误码率 (BER)，演示展示了单根光纤上 8 个波长间隔为 200 千兆赫 (GHz) 的 Tx 光谱，以及 32 Gbps Tx 眼图，显示了强大的信号质量。

当前的芯片组支持 64 个 32 Gbps 数据通道，每个方向可达 100 米（但由于飞行时间延迟，实际应用可能仅限于数十米），使用八对光纤，每对光纤承载八个密集波分复用 (DWDM) 波长。同封装解决方案还具有出色的节能效果，每比特仅消耗 5 皮焦耳 (pJ)，而可插拔光收发器模块的能耗约为 15 pJ/比特。这种超高效率对于数据中心和高性能计算环

境至关重要，有助于解决 AI 不可持续的功耗需求。

(资料来源：半导体行业观察)

### 最新 FinFET 技术，英特尔晶圆代工的关键

上周，在 VLSI 研讨会上，英特尔详细介绍了将为其高性能数据中心客户提供代工服务奠定基础的制造工艺。在相同的功耗下，intel 3 工艺比之前的 intel 4 工艺性能提升了 18%。在公司的路线图中，intel 3 是最后一种使用鳍式场效应晶体管 (FinFET) 结构的产品，该公司于 2011 年率先推出了这种结构。但它也包括英特尔首次使用一项对其计划至关重要的技术，尽管 FinFET 不再是尖端技术。更重要的是，这项技术对于该公司成为代工厂并为其他公司制造高性能芯片的计划至关重要。

偶极子功函数并不是 intel 3 比其前代产品提升 18% 的唯一技术。其中包括更完美的鳍片、更清晰的晶体管接触以及更低的互连电阻和电容。

英特尔正在使用该工艺制造其 Xeon 6 CPU。该公司计划为客户提供三种技术变体，其中包括 3-PT，它采用 9 微米硅通孔，可用于 3D 堆叠。英特尔代工技术开发副总裁 Walid Hafez 表示：“我们预计英特尔 3-PT 将成为我们代工工艺的支柱，并持续一段时间。”

(资料来源：全球半导体观察)

## 5.2、消费电子

### PC 市场正在复苏，Win11 成为重要因素

去年是 PC 出货量糟糕的一年——根据 Gartner 的数据，这是该行业历史上最糟糕的一年——原因是经济和政治不确定性、消费者信心丧失以及疫情后繁荣的后遗症。但对美国 PC 市场来说，好消息是，据透露，2024 年第一季度的销量同比增长 5%，达到 1480 万台。预计今年剩余时间销量将再增长 5%，到 2025 年将再增长 8%，达到 7500 万台。分析师对 2024 年的复苏持乐观态度。根据 Canalys 的数据，他们的预测是正确的：今年预计 PC 出货量为 6900 万台，年增长率为 5%，而 2025 年预计出货量为 7600 万台，同比增长 8%。

大部分上涨源于 Windows 10 的支持终止日期 (2025 年 10 月 14 日)。那些目前不愿意为扩展安全更新支付高昂费用的用户可能会转向 Windows 11。由于最新的操作系统需要 TPM 2.0 模块等硬件，许多用户可能会被迫升级。另一个因素是 AMD 和英特尔将于 2024 年推出新的处理器，虽然并非所有人都对搭载骁龙的新款 AI 笔记本电脑信服，但仅凭他们对当前行业流行语的使用，就有望在消费者中掀起新一波 PC 销售热潮。

平板电脑方面，苹果凭借 iPad 产品线继续占据主导地位。iPad 出货量达 490 万台，占据了超过一半的市场份额，而排名第二的三星出货量为 180 万台。

Canalys 预计，中国个人电脑 (PC，不包括平板电脑) 市场增长率将在 2024 年反弹至 3%，到 2025 年将增长 10%，这主要是受到商业部门更新需求的推动。平板电脑市场预计将在 2024 年和 2025 年增长 4%。2023 年第四季度，中国大陆 PC (不包括平板电脑) 出货量为 1130 万台，同比下降 9%。台式电脑出货量下降 13%，达到 330 万台；笔记本电脑出货量同比下降 7%，达到 810 万台。这导致 2023 年的总出货量为 4120 万台，比 2022 年下降 17%。中国平板电脑市场在 2023 年第四季度下降了 3%，达到 840 万台。2023 年全年出货量总计为 2830 万台，随着新进入者加大对这一分支的关注，竞争也在加剧。

(资料来源：半导体产业纵横)

### 靠强力降价促销，苹果 5 月在华 iPhone 出货量激增 40%

中国研究机构周五（28 日）发布数据显示，苹果 5 月的中国智能手机出货量年增近 40%，延续 4 月的反弹动能。根据中国资讯通讯研究院 (CAICT) 的数据，5 月中国外资品牌手机出货量从去年同期的 360.3 万支增加 142.5 万支至 502.8 万支。虽然数据没有明确提及苹果，但该公司是中国智能手机主导市场上占主导地位的外国手机制造商；因此外国品牌手机出货量的增长可归因于苹果的表现。

今年稍早时，由于本土竞争对手在高端智能手机领域的激烈竞争，苹果公司在全球最大智能手机市场表现疲软。苹果 5 月在中国天猫官网上推出大幅折扣活动，部分 iPhone 型号最高降价 2300 元人民币，销量也随之增加。

苹果 5 月的销量增长延续过去两个月的增长趋势；其中 4 月的销量增长了 52%，较今年前头两个月显著改善，当时该公司销售额下降 37%。

苹果公司 CEO 库克上月预测 iPhone 在包括中国在内的一些市场的销量将增长；在此之前该公司第 2 季大中华地区营收下降 8.1%。中国资讯通信研究院的数据显示，5 月中国手机整体销量增长 16.5% 至 3033 万部。

（资料来源：集微网）

### 机构：2024 年 618 期间中国智能手机销量增长 6.8%

研究机构 Counterpoint 统计显示，2024 年 618 大促期间，中国智能手机销量同比增长 6.8%。今年大多数厂商折扣与去年相似，受 5G 新品推动，华为成为最大赢家，销售额同比增长 42.4%。机构表示，今年的 618 期间从 5 月 20 日持续到 6 月 20 日，时间比以往更长，这也促进了今年销量的增长。

华为在此次 618 期间，智能手机折扣最小，但仍受到热捧；vivo 增长幅度第二，销量同比增长 13.6%，凭借高端 vivo X100s 系列、平价 Y200 系列和 iQOO Neo 9s Pro、vivo S19 系列等机型，在这期间销售额实现增长。

小米销售额同比增长近 12.6%，主要缘于其提供最高达 1000 元人民币的折扣，以及中高端智能手机销量增加。小米的 Redmi K70 机型是这一期间最畅销的国产手机产品。

荣耀销量同比增长 4.3%，除了提供大幅降价之外，还推出了中端荣耀 200 系列、荣耀 X50 等热门高性价比产品。

苹果销量同比增长 2.7%，得益于比以往更强劲的促销活动，以及相比 2023 年额外增加一周促销时间。苹果今年 618 提供了有史以来的最大折扣，最高达 2350 元人民币，以吸引消费者。

根据京东数据，苹果夺得 618 期间智能手机销量冠军，iPhone 15 Pro/Pro Max 两款机型同时夺得销量榜前两名。

Counterpoint 表示，鉴于今年以来中国智能手机市场复苏，预计 2024 年将出现低个位数百分比同比增长。

（资料来源：集微网）

### 苹果 Vision Pro 国内发售预约火爆，供应链企业订单放量

6 月 28 日，苹果国行版 Vision Pro 正式发售，可选 256GB、512GB、1TB 三种版本，售

价 29999 元起。苹果官方零售店同步开启预约演示，供消费者体验产品。官网显示，北京、杭州门店的预约苹果 Vision Pro 演示服务已排至 7 月 3 日，而上海 8 家零售店中只有 3 家发售日还有预约时间段。

早前有市场人士透露，苹果 Vision Pro 首批备货 40 万台左右，2024 年的销量目标是 100 万台。东北证券此前指出，随着 Apple Vision Pro 随后在全球开售，产品销量将进一步走高。未来随着内容生态持续完善，MR 行业将迎来“iPhone”时刻，相关产业链企业将广泛受益。

据了解，苹果 Vision Pro 最外面的 3D 曲面玻璃由蓝思科技独家供应，苹果 CEO 蒂姆·库克亲自在社交媒体上揭示了 Vision Pro 3D 曲面玻璃背后的精密制造流程，彰显了这一过程中所蕴含的技术颠覆性与复杂性。

3D 曲面玻璃不仅需要在外观上呈现优雅曲线，还必须满足对光线透射、折射以及反射控制的严苛标准，确保用户获得无失真的高质量视觉效果。制造过程中可能涉及复杂的热弯工艺、精密磨削、抛光及镀膜等步骤，这些都需要极高的技术含量和生产设备支持。

此外，苹果联合索尼和台积电带来了业界领先的 4K Micro OLED 显示屏。4K Micro OLED 显示屏在虚拟现实基本接近人眼的极限，从而显示出真实感。

Vision Pro 能自动检测用户的瞳距，调整显示屏的位置，让画面更准确还原现实。据了解由兆威机电供应自动瞳距调节模组。Vision Pro 的外接电池，则由德赛电池提供。

(资料来源：集微网)

### 全球智能手机 OLED 面板出货量首次超过 LCD

研究机构 Omdia 6 月 24 日发布报告显示，2024 年第一季度 OLED 显示屏在全球智能手机中的出货量占比首次超过 LCD 液晶屏。

随着疫情管制自 2023 年第二季度起全面结束，智能手机显示屏出货量在户外活动和旅游复苏的带动下迅速恢复。2023 年，智能手机显示屏年出货量达到 14.5 亿片，同比增长 5%，预计这一趋势将在 2024 年延续。2024 年上半年，出货量预计将达到 7.15 亿片，同比增长 9%。

根据 Omdia 智能手机显示屏市场跟踪数据，2024 年第一季度 AMOLED 屏幕出货量增至 1.82 亿片，同比增长 39%；而 TFT LCD 出货量降至 1.72 亿片，同比下降 10%，首次实现这一里程碑。

Omdia 分析师指出，中国显示面板制造商正在以更低的价格向中国智能手机品牌扩大供应高品质 AMOLED 显示屏，在中高端市场迅速取代 TFT LCD。预计第二季度 AMOLED 份额将进一步增长至 53%，第三季度将扩大至 56%。

机构预计，iPhone 16 系列的推出将大幅推动 AMOLED 手机屏出货量，带动 2024 年全年实现 AMOLED 对 TFT LCD 的超越，从今年起，AMOLED 将在智能手机显示屏市场占据主导地位。

(资料来源：集微网)

## 5.3、汽车电子

### 自动驾驶初创公司图灵：日本汽车行业 AI 芯片严重依赖海外

日本东京人工智能 (AI) 自动驾驶初创公司图灵 (Turing) 的半导体开发主管表示，随着 AI 芯片价格上涨，以及对英伟达等海外公司的依赖度提高，日本汽车行业正面临更高

的成本和潜在的设计自由度降低。

“日本芯片公司更擅长纯粹的车辆控制形式，但在 AI 因素发挥作用的领域，英伟达更具竞争力。”图灵半导体团队负责人、现年 54 岁的加志和哉 (Motofumi Kashiwaya) 表示。加志和哉是半导体架构设计方面的专家，曾在丰田汽车、索尼和华为等公司工作。他表示，英伟达设计的 Orin 芯片已成为处理车辆 AI 系统的主流候选者。该美国公司成功吸引了对 AI 芯片的需求，因为其图形处理器 (GPU) 被视为最适合训练和操作先进 AI 所需的大规模处理。

然而，先进的汽车也要付出代价，因为汽车制造商和供应商必须向英伟达或英国 Arm 等芯片设计商，或台积电等合同芯片制造商支付巨额资金。汽车越来越依赖软件，其半导体也越来越复杂，导致成本上升。加志和哉估计，设计一款系统级芯片 (SoC) 将让汽车制造商至少花费 100 亿日元 (约合 6200 万美元)。

日本汽车制造商已经对过度依赖海外芯片制造商持谨慎态度。2023 年，包括丰田、日产和本田在内车企以及瑞萨电子、电装和索尼半导体解决方案 (Socionext) 等日本芯片制造商联合起来，成立了一个研究联盟。该联盟名为“先进车规级芯片研发 (ASRA)”，旨在结合成员公司的资源推动发展，包括研发小芯片 (Chiplet) 技术，或将不同类型的芯片组合在一个封装中。联盟还希望统一整个行业的某些未来芯片设计，以降低个别公司的成本。

图灵计划到 2025 年在有限的环境中测试其首款自动驾驶汽车，同时也在寻求摆脱对现有芯片制造商的依赖。然而，这主要是因为该公司认为目前没有任何现有芯片能够以自动驾驶所需的速度运行 AI。自动驾驶汽车必须根据周围环境在瞬间做出决策，而且大部分时间都没有互联网连接。该公司正在大力投资生成式 AI，认为这比将多个传感器与基于规则的 AI 算法结合起来的传统方法更好。图灵预计，要实现这一点，将需要更“智能”的 AI 模型和更强大的芯片来运行该 AI。现有的生成式 AI 模型和英伟达芯片的组合仍远远不能满足公司的要求。他表示，新的 AI 加速器代号为“蜂鸟”，将可能通过“削减不必要的功能以专注于一个目的”来实现，即在车辆上运行先进的 AI 程序，这与更偏向于通用型的英伟达芯片不同。

他拒绝评论设计的具体细节，但表示图灵已经开始与半导体代工厂就测试芯片进行初步洽谈。加志和哉表示，该公司将需要至少数亿日元来测试生产新芯片，并将考虑包括“政府资金”在内的多种选择。

(资料来源：集微网)

### 日产常州工厂关闭，日本汽车在华销量相比 2020 年峰值已下滑 20%

日产汽车正在关闭位于中国东部城市江苏常州的汽车厂，因为这家日本汽车制造商正试图在价格竞争日益激烈的市场销售下滑的情况下削减产能过剩。日产常州工厂于 6 月 21 日关闭。它是日产在中国 8 家工厂中规模最小的一家，但也是最先进的一家工厂，于 2020 年 11 月开始生产。日产一直在常州工厂生产其逍客 (Qashqai) 紧凑型运动型多用途车 (SUV)。该工厂的年产能约为 13 万辆，占日产在中国总产能的 8% 以上。

日产汽车通过与中国东风汽车的合资企业运营其本地业务。该合资企业在中国拥有 8 家汽车工厂，总产能约为 160 万辆。日产此前在大连、武汉、广州、常州等多地有创建合资工厂。这次关闭的常州工厂是郑州日产汽车分公司，郑州日产汽车成立于 1993 年 3 月，是日产与东风集团在中国的第一家整车合资企业。

日产汽车决定关闭常州工厂，原因是由于中国低价电动汽车的兴起导致其销量大幅下降。日产汽车 5 月份在中国的新车销量同比下降 2.8% 至 64233 辆，这是连续第二个月同比下降。日产汽车将继续在辽宁大连的一家工厂生产逍客车型。

销售低迷促使日系企业要求在中国进行结构性改革，日本汽车在中国的销量已从 2020 年的峰值下跌 20%。三菱汽车去年决定退出中国生产。今年 5 月，本田汽车呼吁其合资企业广汽本田汽车的当地员工自愿裁员，约有 1700 人申请。

中国汽车制造商比亚迪是全球电动汽车和其他新能源汽车销量的领军者，该公司在 2 月大幅下调了其顶级车型的价格。秦 Plus 插电式混合动力车的起售价降至 79800 元（10990 美元），降幅达 2 万元。比亚迪秦 Plus 是日产电动轿车轩逸的直接竞争对手，轩逸起价超过 10 万元。“比亚迪降价是针对轩逸的，”日产高管表示。

2023 年，日产在华销量下降 16% 至 79 万辆，连续第五年同比下降。丰田 2024 年 1 月至 5 月的销量同比下降 10% 至 63 万辆。本田销量萎缩 17% 至 34 万辆。日本汽车制造商正在为落后于中国竞争对手而付出代价，因为中国厂商推出的电动汽车配备了司机想要的联网功能。5 月份，新能源汽车占中国新车销量的 39.5%，同比增长 9.4 个百分点。中国内燃机乘用车销量下降 24.5% 至 86 万辆。新能源汽车销量与这一数字相差无几，增长约 40%，达到 81.5 万辆。

本田的目标是到 2035 年，其在中国销售的所有新车都是电动汽车。日产希望通过 Ariya 运动型多用途车（SUV）等电动车型实现其在 2027 年 3 月结束的财年之前将中国销量提高 20 万辆的目标。

（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
2024-06-26	688283.SH	<a href="#">坤恒顺维:2023 年年度权益分派实施公告</a>	成都坤恒顺维科技股份有限公司于 2024 年 6 月 26 日发布了 2023 年年度权益分派实施公告。本次分红每股派发现金红利 0.218 元，每股转增 0.45 股。股权登记日为 2024 年 7 月 1 日，除权（息）日和现金红利发放日均为 2024 年 7 月 2 日。本次分红方案已经 2024 年 5 月 15 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 84,000,000 股为基数，共计派发现金红利 18,312,000.00 元，转增 37,800,000 股，本次分配后总股本为 121,800,000 股。
2024-06-26	300354.SZ	<a href="#">东华测试:2023 年年度权益分派实施公告</a>	江苏东华测试技术股份有限公司于 2024 年 6 月 26 日发布了 2023 年年度权益分派实施公告。公司 2023 年年度权益分派实施分配方案为：以现有总股本 138,320,201 股剔除已回购股份 300,000 股后的 138,020,201 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.28 元（含税），派发的现金红利共计 17,666,585.72 元（含税）。公司 2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 5 月 7 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过。
2024-06-28	688195.SH	<a href="#">腾景科技:2023 年年度权益分派实施公告</a>	腾景科技股份有限公司于 2024 年 6 月 28 日发布了 2023 年年度权益分派实施公告。该分派方案已在 2024 年 6 月 14 日召开的 2023 年度股东大会上审议通过。公司 2023 年年度权益分派方案为：公司总股本为 129,350,000 股，扣除公司回购专用证券账户中股份数 382,133 股，本次实际参与分配的股份数为 128,967,867 股。公司以实施权益分派股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.1003 元（含税），合计拟派发现金红利 12,935,477.06 元。
2024-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于调整公司股票期权激励计划相关事项的公告</a>	歌尔股份有限公司于 2024 年 6 月 27 日召开了第六届董事会第十七次会议及第六届监事会第十四次会议，审议通过了《关于调整公司股票期权激励计划价格的议案》。根据 2020 年度股东大会、2022 年第一次临时股东大会及 2023 年第一次临时股东大会的授权，董事会对公司 2021 年、2022 年、2023 年股票期权激励计划的行权价格进行调整。调整后 2021 年股票期权激励计划行权价格为 28.93 元/股，调整后 2022 年股票期权激励计划行权价格为 34.04 元/股，调整后 2023 年股票期权激励计划行权价格为 18.27 元/股。
2024-06-28	002456.SZ	<a href="#">欧菲光:欧菲光关于 2024 年第一期限制性股票与股票期权激励计划之股票期权授予登记完成的公告</a>	欧菲光集团股份有限公司于 6 月 27 日完成了 2024 年第一期限制性股票与股票期权激励计划之股票期权授予登记工作，股票期权授予日为 2024 年 5 月 16 日；股票期权授予人数为 1,083 人；股票期权授予数量为 8,745.70 万份；股票期权的行权价格为 7.12 元/份。
2024-06-29	600071.SH	<a href="#">凤凰光学:关于获得政府补助的公告</a>	凤凰光学股份有限公司及下属子公司收到政府补助 26,875,226.79 元。占公司 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 31.81%。公司确认上述政府补助为与收益相关的金额，全额计入营业外收入或其他收益。
2024-06-29	000050.SZ	<a href="#">深天马 A:关于全资子公司武汉天马收到政府补助的公告</a>	天马微电子股份有限公司全资子公司武汉天马微电子股份有限公司收到研发经费补助资金 20,800.00 万元。上述补助款项占公司 2023 年经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 9.92%。武汉天马所获政府补助与日常经营活动相关，具有可持续性。上述补助在当期计入其他收益，预计增加 2024 年度利润总额 20,800.00 万元人民币（未经审

计)。

2024-06-29 600703.SH [三安光电:关于获得政府补助的公告](#)

三安光电股份有限公司及下属子公司于2024年4月1日至2024年6月28日收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款约1,438.62万元。公司2024年第二季度递延收益分期摊销转入其他收益的金额预计为15,000.00万元。三安光电股份有限公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司截至2024年6月28日已收到2024年度科技研发专项扶持资金20,000.00万元。上述三项合计金额约36,438.62万元,占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的99.41%。

资料来源:Wind, 华鑫证券研究

### 坤恒顺维:2023年年度权益分派实施公告

成都坤恒顺维科技股份有限公司于2024年6月26日发布了2023年年度权益分派实施公告。本次分红每股派发现金红利0.218元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增0.45股。股权登记日为2024年7月1日,除权(息)日和现金红利发放日均为2024年7月2日。本次分红方案已经2024年5月15日召开的2023年年度股东大会审议通过。

公告指出,本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本84,000,000股为基数,共计派发现金红利18,312,000.00元,转增37,800,000股,本次分配后总股本为121,800,000股。

对于税收处理,对于持有公司无限售条件流通股自然人股东和证券投资基金,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额,实际税负为20%;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额,实际税负为10%;持股期限超过1年的,其股息红利所得暂免征收个人所得税。解禁后取得的股息红利,按照上述规定计算纳税,持股时间自解禁日起计算;解禁前取得的股息红利暂减按50%计入应纳税所得额,适用20%的税率计征个人所得税,实际税负为10%,税后每股实际派发现金红利人民币0.1962元。

对于合格境外机构投资者(QFII),由公司代扣代缴税率为10%的现金红利所得税,扣税后实际发放现金红利为每股人民币0.1962元。如相关股东认为其取得的股息、红利收入需要享受税收协定(安排)待遇或其他税收优惠政策的,可按照规定自行向主管税务机关提出申请。

对于持有公司股票的市场投资者(包括企业和个人)股东,公司按照10%的税率代扣所得税,税后每股实际派发现金红利人民币0.1962元。如相关股东认为其取得的股息、红利收入需要享受税收协定(安排)待遇或其他税收优惠政策的,可按照规定自行向主管税务机关提出申请。

对于其他机构投资者和法人股东,公司将不代扣代缴企业所得税,其现金红利所得税由其自行缴纳,公司每股实际派发现金红利为税前每股人民币0.218元。

### 东华测试:2023年年度权益分派实施公告

江苏东华测试技术股份有限公司于2024年6月26日发布了2023年年度权益分派实施公告。公司2023年年度权益分派实施分配方案为:以现有总股本138,320,201股剔除已回购股份300,000股后的138,020,201股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.28元(含税),派发的现金红利共计17,666,585.72元(含税)。公司2023年年度权益分派方案已获2024年5月7日召开的2023年年度股东大会审议通过。

本次权益分派股权登记日为：2024年7月2日，除权除息日为：2024年7月3日。本次分派对象为：截止2024年7月2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。本公司此次现金红利将全部委托中国结算深圳分公司代派，代派的现金红利将于2024年7月3日通过股东托管证券公司（或其他托管机构）直接划入其资金账户。

对于税收处理，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）。

### 腾景科技:2023年年度权益分派实施公告

腾景科技股份有限公司于2024年6月28日发布了2023年年度权益分派实施公告。该分派方案已在2024年6月14日召开的2023年度股东大会上审议通过。公司2023年年度权益分派方案为：公司总股本为129,350,000股，扣除公司回购专用证券账户中股份数382,133股，本次实际参与分配的股份数为128,967,867股。公司以实施权益分派股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利0.1003元（含税），合计拟派发现金红利12,935,477.06元。

本次权益分派股权登记日为：2024年7月3日，除权除息日为：2024年7月4日，现金红利发放日为2024年7月4日。

根据公司2023年年度股东大会审议通过的《2023年度利润分配预案》，公司2023年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。如在本次利润分配预案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。2023年年度利润分配预案披露后，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份382,133股，公司按照分配总额不变的原则，确定每股现金分红金额调整为0.1003元（含税）。

对于税收处理，对于持有公司无限售条件流通股的自然人股东及证券投资基金，个人（包括证券投资基金）从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限（指从公开发行和转让市场取得公司股票之日起至转让交割该股票之日前一日的持有时间）超过1年的，其股息红利所得暂免征收个人所得税，每股实际派发现金红利人民币0.1003元；持股期限在1年以内（含1年）的，本次分红派息公司暂不扣缴个人所得税，每股实际派发现金红利人民币0.1003元，待个人（包括证券投资基金）转让股票时，中国结算上海分公司根据其持股期限计算应纳税额，由证券公司等股份托管机构从其资金账户中扣收并划付中国结算上海分公司，中国结算上海分公司于次月5个工作日内划付公司，公司在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳。

具体实际税负为：持股期限在1个月以内（含1个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额，实际税负为20%；持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，暂减按50%计入应纳税所得额，实际税负为10%；持股期限超过1年的，其股息红利所得暂免征收个人所得税。

对于合格境外机构投资者（QFII），由公司代扣代缴税率为10%的现金红利所得税，扣税后实际发放现金红利为每股人民币0.09027元。对于持有公司股票的市场投资者（包括企业和个人）股东，其股息红利将由公司通过中国结算上海分公司按照股票名义持有人账户以人民币派发，公司按照10%的税率代扣所得税，税后每股实际派发现金红利人民币0.09027元。对于香港投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协

定股息红利所得税率低于 10%的，相关企业或个人可以自行或委托代扣代缴义务人，向公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请，主管税务机关审核后，应按已征税款和根据税收协定税率计算的应纳税款的差额予以退税。对于其他机构投资者和法人股东，公司将不代扣代缴企业所得税，其现金红利所得税由其自行缴纳，公司每股实际派发现金红利为税前每股人民币 0.1003 元。

### 歌尔股份:关于调整公司股票期权激励计划相关事项的公告

歌尔股份有限公司于 2024 年 6 月 27 日召开了第六届董事会第十七次会议及第六届监事会第十四次会议，审议通过了《关于调整公司股票期权激励计划价格的议案》。公司 2023 年度利润分配方案已于 2024 年 5 月 31 日实施完毕，向全体股东实施每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。根据 2020 年度股东大会、2022 年第一次临时股东大会及 2023 年第一次临时股东大会的授权，董事会对公司 2021 年、2022 年、2023 年股票期权激励计划的行权价格进行调整。调整后 2021 年股票期权激励计划行权价格为 28.93 元/股，调整后 2022 年股票期权激励计划行权价格为 34.04 元/股，调整后 2023 年股票期权激励计划行权价格为 18.27 元/股。

自 2022 年下半年以来，欧美主要国家急剧加息，消费电子行业终端需求下滑，新兴智能硬件产品发展速度低于预期，对公司的业务发展产生了一定的不利影响，公司的盈利能力出现了短暂的下滑。在此背景下，迅速调整公司经营以适应行业变化，迅速实现公司盈利能力的修复提升，是公司现阶段的首要经营任务。公司必须统一意识、全力以赴，设定具有挑战性的盈利目标，明确经营导向，加大业务拓展力度，持续提升精益运营能力，才能推动公司盈利能力提升和经营业绩改善，维护全体股东利益。具体调整情况如下：

可行权日在本激励计划经股东大会审议通过后，激励对象自获授股票期权等待期满并满足约定条件可以开始行权。可行权日必须为交易日，且在行权有效期内，但不得在下列期间内行权：1、公司年度报告、半年度报告公告前十五日内，因特殊原因推迟公告日期的，自原预约公告日前十五日起算；2、公司季度报告、业绩预告、业绩快报公告前五日内；3、自可能对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件发生之日或者进入决策程序之日至依法披露之日；4、中国证监会及深交所规定的其他期间。

公司业绩考核指标本激励计划首次授予股票期权的行权考核年度为 2023、2024、2025 年，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期 2023 年，营业收入不低于 876.08 亿元；第二个行权期 2024 年，营业收入不低于 1,063.82 亿元或归属于上市公司股东的净利润较 2023 年度增长不低于 100%；第三个行权期 2025 年，营业收入不低于 1,298.48 亿元或归属于上市公司股，东的净利润较 2023 年度增长不低于 140%。

预留授予股票期权的行权考核年度为 2024、2025 年，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期 2024 年，营业收入不低于 1,063.82 亿元或归属于上市公司股东的净利润较 2023 年度增长不低于 100%；第二个行权期 2025 年，营业收入不低于 1,298.48 亿元或归属于上市公司股东的净利润较 2023 年度增长不低于 140%。

### 欧菲光:欧菲光关于 2024 年第一期限制性股票与股票期权激励计划之股票期权授予登记完成的公告

欧菲光集团股份有限公司于 6 月 27 日完成了 2024 年第一期限制性股票与股票期权激励计划之股票期权授予登记工作，股票期权授予日为 2024 年 5 月 16 日；股票期权授予人数为 1,083 人；股票期权授予数量为 8,745.70 万份；股票期权的行权价格为 7.12 元/份。

2024 年股权激励计划行权业绩考核包括两个层面：分别为上市公司层面业绩考核指标和个人业绩考核指标。上市公司层面的业绩考核要求包括：本激励计划的行权考核年度为

2024-2026 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，以达到业绩考核目标作为各行权期的行权条件之一。第一个行权期为 2024 年净利润不低于 15,000 万元，第二个行权期为 2025 年净利润不低于 25,000 万元，第三个行权期，2026 年净利润不低于 35,000 万元。个人层面的绩效考核要求包括：激励对象个人年度综合绩效考核结果分为“C（含 C）以上”与“D”两档。在公司业绩目标达成的前提下，若激励对象上一年度个人年度综合绩效考核结果达到“C（含 C）以上”，则激励对象对应考核当年的股票期权可全部行权；若激励对象上一年度个人年度综合绩效考核结果为“D”，则公司按照本激励计划相关规定，激励对象对应考核当年的股票期权不得行权，由公司注销。

在本激励计划授予日确定后，在授予登记过程中，鉴于本激励计划确定的激励对象名单中，80 名激励对象因为离职或个人原因放弃本激励计划所授予的股票期权 314.80 万份。本激励计划实际登记完成的股票期权激励对象人数由 1,163 名调整为 1,083 名，授予登记股票期权数量由 9,060.50 万份调整为 8,745.70 万份。

### 凤凰光学:关于获得政府补助的公告

凤凰光学股份有限公司及下属子公司收到政府补助 26,875,226.79 元。占公司 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 31.81%。

补助具体情况包括：2024 年 6 月 27 日，获得智能控制器研发及产业化项目专项补助，金额为 25,334,588.25 元，占公司最近一期经审计净利润的比例为 29.99%；2024 年 6 月 28 日，获得 2023 年省级工业发展专项资金，金额为 1,000,000.00 元，占公司最近一期经审计净利润的比例为 1.18%；2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 26 日，获得专项补助，金额为 540,638.54 元，占公司最近一期经审计净利润的比例为 0.64%。

根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的有关规定，公司确认上述政府补助为与收益相关的金额，全额计入营业外收入或其他收益，上述补助资金的取得将对公司 2024 年度经营业绩产生积极影响。

### 深天马 A:关于全资子公司武汉天马收到政府补助的公告

天马微电子股份有限公司全资子公司武汉天马微电子有限公司收到研发经费补助资金 20,800.00 万元。上述补助款项占公司 2023 年经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的 9.92%。武汉天马所获政府补助与日常经营活动相关，具有可持续性。上述补助在当期计入其他收益，预计增加 2024 年度利润总额 20,800.00 万元人民币（未经审计）。

按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》和公司会计政策的相关规定，与收益相关的政府补助，用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，计入递延收益，于相关成本费用或损失确认期间计入当期损益或冲减相关成本。与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本，与企业日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。武汉天马本次收到的研发经费补助资金属于与企业日常活动相关的政府补助，用于补偿已发生的相关成本费用或损失，应在当期计入其他收益。

### 三安光电:关于获得政府补助的公告

三安光电股份有限公司及下属子公司于 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 28 日收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款约 1,438.62 万元。公司 2024 年第二季度递延收益分期摊销转入其他收益的金额预计为 15,000.00 万元。三安光电股份有限公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司截至 2024 年 6 月 28 日已收到 2024 年度

科技研发专项扶持资金 20,000.00 万元。上述三项合计金额约 36,438.62 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 99.41%。

其中，根据公司与原长沙高新技术产业开发区管理委员会就第三代半导体产业园项目签订的相关合同，湖南湘江新区管理委员会商务和市场监管局同意拨付公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司（以下简称“湖南三安”）2024 年度科技研发专项扶持资金 20,000.00 万元。截至 2024 年 6 月 28 日，湖南三安已收到全部款项。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定，公司将该款项在收到时确认为当期收益。

## 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、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。