

2024年07月14日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果市值创历史新高重回美股第一，台积电 2nm 制程芯片将试产

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	2.0	9.6	-13.1
沪深300	-2.0	-0.1	-10.9

市场表现



相关研究

- 《电子行业周报：WAIC2024 开幕，三星研发 3.3D 先进封装》2024-07-07
- 《电子行业周报：长鑫科技拟在上海建设先进封装芯片厂，国行版 VisionPro 正式发售》2024-06-30
- 《电子行业专题报告：跨越带宽增长极限，HBM 赋能 AI 新纪元》2024-06-29

上周回顾

7月8日-7月12日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨6.62%，位列第2位。估值前三的行业为综合、电子、国防军工，电子行业市盈率为46.78，位列第2位。

电子行业细分板块比较，7月8日-7月12日当周，电子行业细分板块均处于上涨态势。其中，光学元件、品牌消费电子、LED涨幅居前三。估值方面，半导体材料、模拟芯片设计、半导体设备估值水平位列前三，分立器件、LED估值排名本周第四、五位。

苹果市值创历史新高，国内相关产业链将持续受益

苹果在7月10日股价达到233.08美元，创下历史新高，总市值超过3.5万亿美元，成为美股市值第一。根据苹果产业链公司信息，近期该公司收到的苹果iPhone16系列备货目标指引略有上调，上调后，iPhone16系列今年备货目标指引为9000万部左右。据台媒CTEE报道，供应链透露，苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购9000万到1亿颗A18芯片。去年iPhone15系列发布初期，苹果向台积电采购的芯片数量约为8000万至9000万颗。相对于销售数据表现不佳的iPhone15，首次搭载端侧模型的iPhone16将凭借首代AI手机争夺更多市场份额。标准版iPhone16机型的运行内存也可能从iPhone15的6GB提升至8GB。这将使所有iPhone16机型都具备8GB内存，而苹果此前表示，这是在设备本地运行大型语言模型(AI的底层算法)的最低要求。因此，苹果的端侧模型迭代升级将会带动相关硬件性能的迭代升级。

我们认为，苹果总市值里面包含一半数字终端(手机、电脑、耳机、平板等)的市值，另外一半则是苹果最具优势的闭环生态软件的市值，在苹果和Google开启端侧模型军备竞赛之后，端侧模型参数量将加速迭代升级，从目前云端大模型的表现来看，端侧模型或不太可能革命性地改变用户使用手机的模式，但是可以改变目前用户使用手机的习惯，内嵌端侧模型的Siri或将成为用户之后日常生活不可或缺的生活

助理，因此软件方面带来的流量通道将会给苹果带来巨量收入，因此软件板块的市值有望大幅上升，叠加 AI-iPhone 带来的销量提升，苹果的总市值有望持续攀升。

台积电 2nm 制程芯片将试产，iPhone 17 搭载端侧模型性能将进一步提升

据中国台湾业界消息，台积电 2nm (N2) 制程芯片即将于下周在位于中国台湾北部新竹科学园区的宝山工厂试产，有望率先用于苹果 iPhone 17 Pro 和其它苹果产品。此外，台积电于 2023 年 12 月首次向苹果进行 2nm 制程相关示范，预计试产时间为 2024 年 10 月。业界认为，台积电 2nm 技术量产进度优于预期，此前市场预计最早将于第四季度量产。苹果公司计划在明年将这项尖端技术应用其 Apple Silicon 芯片，进一步巩固其在高性能计算领域的领先地位。iPhone 15 Pro 目前使用的是台积电 3 纳米 (3nm) 工艺制造的 A17 Pro 芯片，而最近发布的 iPad Pro 中使用的 M4 芯片则采用了 3nm 技术的增强版。转向 2nm 制程预计将带来显著提升，性能比 3nm 工艺提升 10-15%，同时功耗降低最高可达 30%。台积电计划在明年开始大规模生产 2nm 芯片，并正在加快这一进程以确保量产前的良品率稳定。

果链中，建议关注：

- 1) 整机组装：立讯精密；
- 2) 充电头代工、模切件：领益智造；
- 3) PCB：鹏鼎控股、东山精密；
- 4) 摄像头模组：高伟电子；
- 5) 电池模块方面：德赛电池、欣旺达、珠海冠宇、信维通信；
- 6) 背板玻璃：蓝思科技；
- 7) 模组组装线：赛腾股份；
- 8) 散热：中石科技、思泉新材；
- 9) 流体设备：安达智能。
- 10) Wi-Fi 模组 SiP：环旭电子；
- 11) 金属机壳、结构组件：长盈精密；
- 12) 声学模组：瑞声科技、歌尔股份。

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	2024-07-12		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000049.SZ	德赛电池	27.85	1.46	1.50	2.13	18.57	18.57	13.08	未评级	
002384.SZ	东山精密	25.60	1.15	1.37	1.72	15.82	18.70	14.86	未评级	
002475.SZ	立讯精密	40.92	1.53	1.93	2.41	26.75	21.20	16.98	增持	
002600.SZ	领益智造	7.23	0.29	0.31	0.41	23.10	23.67	17.62	未评级	
002938.SZ	鹏鼎控股	39.84	1.42	1.63	1.88	15.76	24.39	21.23	未评级	
300115.SZ	长盈精密	12.90	0.07	0.58	0.74	184.29	22.24	17.43	买入	
300136.SZ	信维通信	20.70	0.84	1.10	1.42	24.64	18.82	14.58	买入	
300207.SZ	欣旺达	15.28	0.58	0.71	0.91	25.54	21.62	16.78	未评级	

300433.SZ	蓝思科技	19.69	0.61	0.79	1.01	21.77	24.86	19.50	未评级
1415.HK	高伟电子	25.00	0.38	0.80	1.38	53.93	28.38	16.55	未评级
300684.SZ	中石科技	17.48	0.71	0.83	0.95	24.62	21.06	18.40	买入
301489.SZ	思泉新材	66.81	1.44	1.89	2.47	46.40	35.35	27.05	增持
601231.SH	环旭电子	16.29	0.88	1.04	1.29	17.14	15.67	12.58	买入
603283.SH	赛腾股份	72.40	3.43	4.08	4.79	21.11	17.75	15.11	买入
2018.HK	瑞声科技	32.20	0.60	1.20	1.52	34.03	24.53	19.53	未评级
688125.SH	安达智能	30.35	0.36	1.08	1.58	109.30	28.12	19.18	未评级
688772.SH	珠海冠宇	16.15	0.31	0.66	0.99	71.74	24.38	16.34	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	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	30
5.3、 汽车电子	31
6、 行业重点公司公告	33
7、 风险提示	37

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	6
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 5：7月8日-7月12日行业周涨跌幅比较（%）	10
图表 6：7月12日行业市盈率（TTM）比较.....	10
图表 7：7月8日-7月12日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	11
图表 8：7月12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	23
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)	26
图表 40: 欧莱新材归母净利润 (亿元)	26
图表 41: 本周重点公司公告	33

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 苹果市值创历史新高，国内相关产业链将持续受益

苹果在 7 月 10 日股价达到 233.08 美元，创下历史新高，总市值超过 3.5 万亿美元，成为美股市值第一。根据苹果产业链公司信息，近期该公司收到的苹果 iPhone16 系列备货目标指引略有上调，上调后，iPhone16 系列今年备货目标指引为 9000 万部左右。据台媒 CTEE 报道，供应链透露，苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购 9000 万到 1 亿颗 A18 芯片。去年 iPhone15 系列发布初期，苹果向台积电采购的芯片数量约为 8000 万至 9000 万颗。相对于销售数据表现不佳的 iPhone15，首次搭载端侧模型的 iPhone16 将凭借首代 AI 手机争夺更多市场份额。标准版 iPhone 16 机型的运行内存也可能从 iPhone15 的 6GB 提升至 8GB。这将使所有 iPhone 16 机型都具备 8GB 内存，而苹果此前表示，这是在设备本地运行大型语言模型（AI 的底层算法）的最低要求。因此，苹果的端侧模型迭代升级将会带动相关硬件性能的迭代升级。

我们认为，苹果总市值里面包含一半数字终端（手机、电脑、耳机、平板等）的市值，另外一半则是苹果最具优势的闭环生态软件的市值，在苹果和 Google 开启端侧模型军备竞赛之后，端侧模型参数量将加速迭代升级，从目前云端大模型的表现来看，端侧模型或不太可能革命性地改变用户使用手机的模式，但是可以改变目前用户使用手机的习惯，内嵌端侧模型的 Siri 或将成为用户之后日常生活不可或缺的生活助理，因此软件方面带来的流量通道将会给苹果带来巨量收入，因此软件板块的市值有望大幅上升，叠加 AI-iPhone 带来的销量提升，苹果的总市值有望持续攀升。

(2) 台积电 2nm 制程芯片将试产，iPhone 17 搭载端侧模型性能将进一步提升

据中国台湾业界消息，台积电 2nm (N2) 制程芯片即将于下周在位于中国台湾北部新竹科学园区的宝山工厂试产，有望率先用于苹果 iPhone 17 Pro 和其它苹果产品。此外，台积电于 2023 年 12 月首次向苹果进行 2nm 制程相关示范，预计试产时间为 2024 年 10 月。业界认为，台积电 2nm 技术量产进度优于预期，此前市场预计最早将于第四季度量产。苹果公司计划在明年将这项尖端技术应用于其 Apple Silicon 芯片，进一步巩固其在高性能计算领域的领先地位。iPhone 15 Pro 目前使用的是台积电 3 纳米 (3nm) 工艺制造的 A17 Pro 芯片，而最近发布的 iPad Pro 中使用的 M4 芯片则采用了 3nm 技术的增强版。转向 2nm 制程预计将带来显著提升，性能比 3nm 工艺提升 10-15%，同时功耗降低最高可达 30%。台积电计划在明年开始大规模生产 2nm 芯片，并正在加快这一进程以确保量产前的良品率稳定。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-12	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000049.SZ	德赛电池	27.85	1.46	1.50	2.13	18.57	18.57	13.08	未评级
002384.SZ	东山精密	25.60	1.15	1.37	1.72	15.82	18.70	14.86	未评级
002475.SZ	立讯精密	40.92	1.53	1.93	2.41	26.75	21.20	16.98	增持
002600.SZ	领益智造	7.23	0.29	0.31	0.41	23.10	23.67	17.62	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	39.84	1.42	1.63	1.88	15.76	24.39	21.23	未评级

公司代码	名称	2024-07-12		EPS		PE		投资评级	
300115.SZ	长盈精密	12.90	0.07	0.58	0.74	184.29	22.24	17.43	买入
300136.SZ	信维通信	20.70	0.84	1.10	1.42	24.64	18.82	14.58	买入
300207.SZ	欣旺达	15.28	0.58	0.71	0.91	25.54	21.62	16.78	未评级
300433.SZ	蓝思科技	19.69	0.61	0.79	1.01	21.77	24.86	19.50	未评级
1415.HK	高伟电子	25.00	0.38	0.80	1.38	53.93	28.38	16.55	未评级
300684.SZ	中石科技	17.48	0.71	0.83	0.95	24.62	21.06	18.40	买入
301489.SZ	思泉新材	66.81	1.44	1.89	2.47	46.40	35.35	27.05	增持
601231.SH	环旭电子	16.29	0.88	1.04	1.29	17.14	15.67	12.58	买入
603283.SH	赛腾股份	72.40	3.43	4.08	4.79	21.11	17.75	15.11	买入
2018.HK	瑞声科技	32.20	0.60	1.20	1.52	34.03	24.53	19.53	未评级
688125.SH	安达智能	30.35	0.36	1.08	1.58	109.30	28.12	19.18	未评级
688772.SH	珠海冠宇	16.15	0.31	0.66	0.99	71.74	24.38	16.34	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

1.2、海外龙头一览

7月8日-7月12日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。英特尔领涨，涨幅为7.71%；稳懋领跌，跌幅为4.16%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

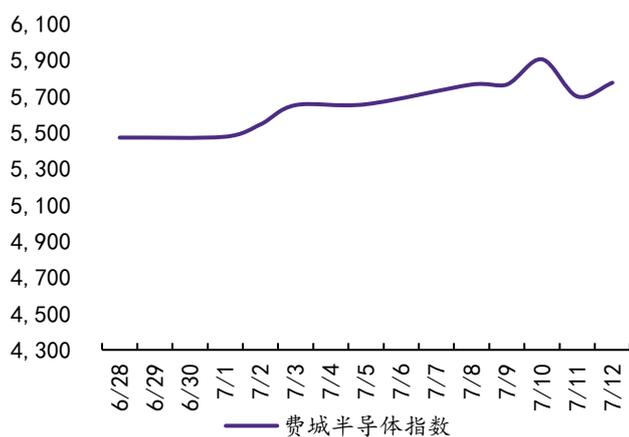
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-07-12	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1468	87	1	7.71
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	2259	31	9	-1.61
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2935	344	5	5.65
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	31793	107	65	2.71
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1481	-25	3	1.57
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1838	28	11	1.55
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1184	36	3	3.32
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	7916	56	11	-0.15
射频	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	716	26	8	2.43
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	180	18	3	6.41
功率半导体	QRVO.O	QORVO	美国	117	-166	3	3.41
	STM.N	意法半导体	荷兰	384	9	2	0.59
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	331	15	4	4.76
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	471	15	3	0.85
	3008.TW	大立光	中国台湾	4091	23	2	5.87
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	2015	29	11	0.33
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1399	31	17	-1.65
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1155	34	37	0.29
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	4282	49	29	1.00
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2571	13	4	1.03
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9034	57	2	0.00
	2330.TW	台积电	中国台湾	309886	32	7	3.48
晶圆代工	GFS.O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	303	30	3	2.52
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	734	-921	2	-4.16
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	261	25	3	3.48
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	66	7	1	4.82
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	48	6	1	4.65

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月12日收盘价

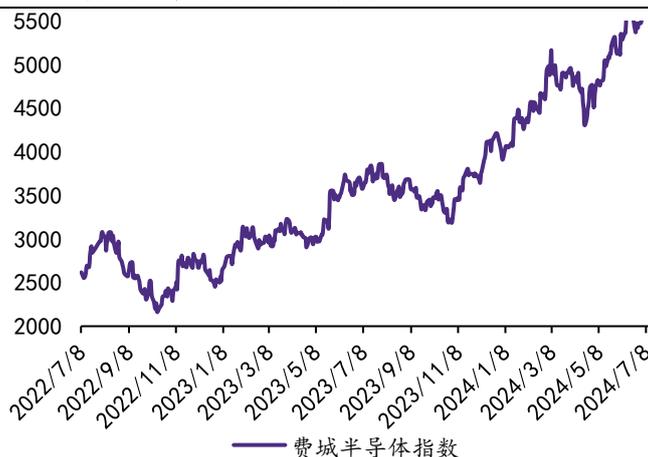
从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，7 月 8 日-7 月 12 日当周，费城半导体指数总体呈现先跌后涨态势，近两周整体也处于先跌后涨态势。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



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

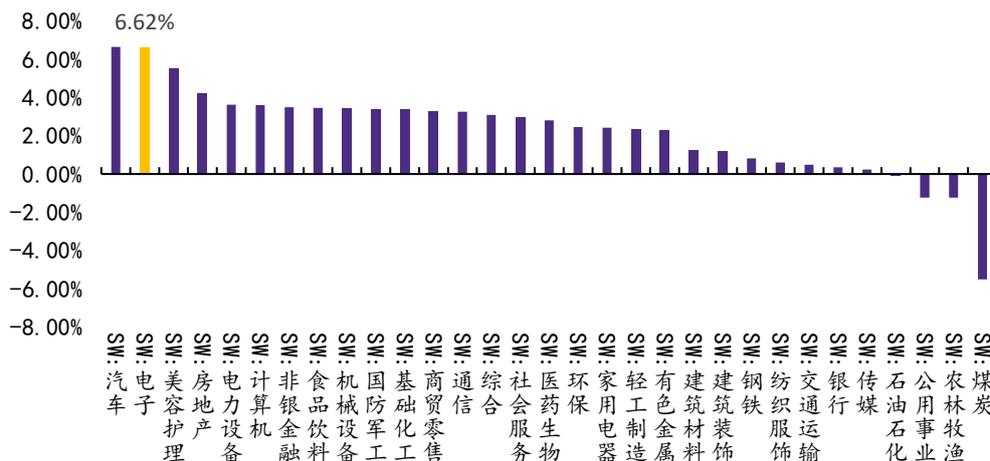
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

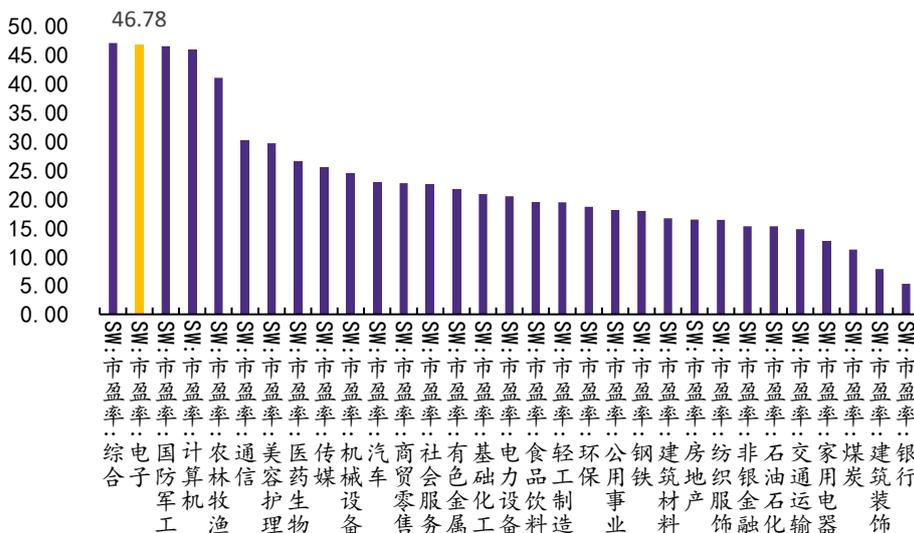
跨行业比较，7月8日-7月12日当周，申万一级行业大部分处于上涨状态。其中电子行业上涨6.62%，位列第2位。估值前三的行业为综合、电子、国防军工，电子行业市盈率为46.78，位列第2位。

图表5：7月8日-7月12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

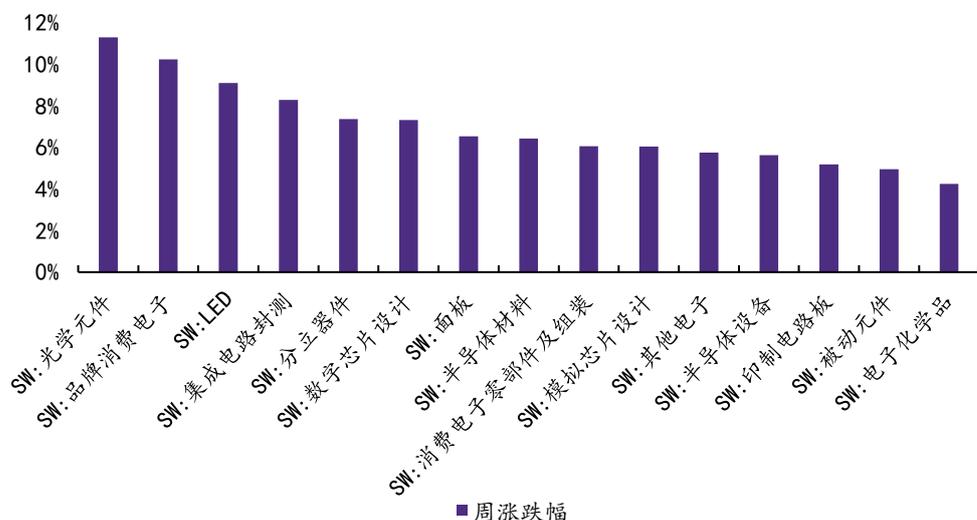
图表6：7月12日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

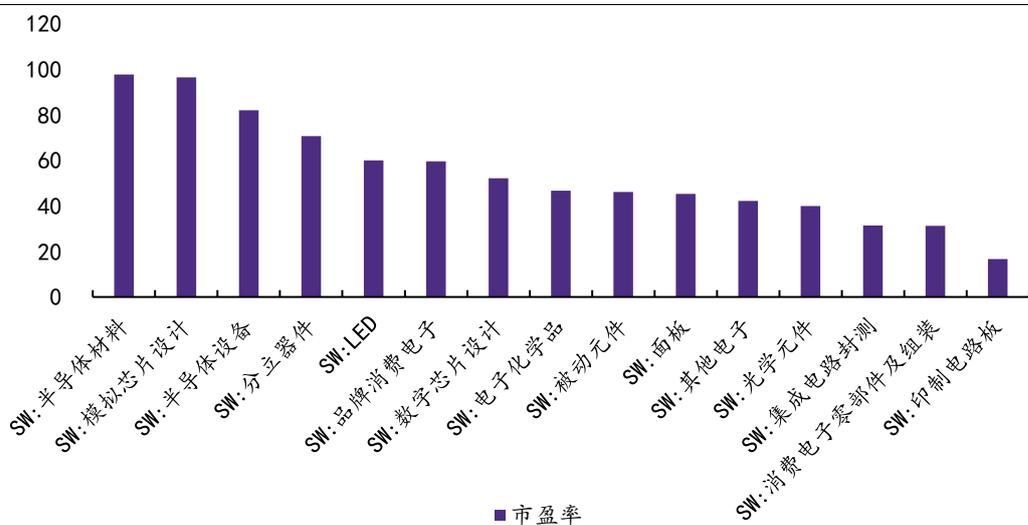
电子行业细分板块比较，7月8日-7月12日当周，电子行业细分板块均处于上涨态势。其中，光学元件、品牌消费电子、LED涨幅居前三。估值方面，半导体材料、模拟芯片设计、半导体设备估值水平位列前三，分立器件、LED估值排名本周第四、五位。

图表 7：7月8日-7月12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 8：7月12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

7月8日-7月12日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 独占五席、被动元件占两席、PCB、仪器仪表、模拟 IC 各占一席。芯原股份（数字 IC）、晶晨股份（数字 IC）、瑞芯微（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 19.84%、19.71%、18.28%。

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) 2024-07-12	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
数字 IC	688521.SH	芯原股份	178.47	0.55	-0.59	0.06	0.16	-84	615	220	7.16	19.84	增持
数字 IC	688099.SH	晶晨股份	286.30	12.23	1.20	1.83	2.96	52	37	23	5.08	19.71	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	282.81	10.64	0.32	0.86	1.20	196	78	56	9.03	18.28	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	167.19	3.36	0.15	0.76	0.98	91	19	15	1.40	17.58	未评级
数字 IC	300458.SZ	全志科技	167.89	5.32	0.04	0.27	0.51	624	98	52	5.68	16.32	增持
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	168.18	6.74	0.54	1.51	2.02	162	40	30	5.30	13.43	买入
被动元件	301099.SZ	雅创电子	35.89	13.10	0.67	1.99	3.24	76	22	14	3.60	13.01	增持
PCB	603920.SH	世运电路	159.05	12.84	0.92	1.13	1.31	20	26	23	2.44	12.96	买入
数字 IC	688213.SH	思特威-W	215.53	7.74	0.04	1.01	1.33	1563	53	41	5.79	12.81	未评级
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	49.33	4.57	-1.45	1.74	3.30	-74	45	24	3.71	12.70	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 7 月 12 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) 2024-07-12	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	37.39	9.72	0.07	0.31	0.43	104.94	23.67	17.31	3.49	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	60.86	-1.95	-0.13	0.18	0.23	-108.07	78.03	62.10	3.02	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	44.47	6.22	0.14	0.41	0.51	51.93	17.65	13.98	1.17	增持
	600363.SH	联创光电	126.78	11.10	0.75	1.23	1.66	37.37	22.72	16.77	3.11	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	602.17	2.95	0.07	0.23	0.32	164.28	52.82	37.31	1.62	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	50.56	12.27	0.59	1.79	2.57	83.84	27.63	19.30	3.58	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	170.48	5.97	0.13	0.28	0.36	80.72	35.67	27.86	3.32	增持
	300903.SZ	科翔股份	29.19	0.00	-0.38	0.57	0.00	-18.33	12.48		1.37	未评级
	603920.SH	世运电路	159.05	12.84	0.92	1.13	1.31	32.10	26.46	22.88	2.44	买入
	688020.SH	方邦股份	25.94	1.61	-0.85	0.64	1.25	-37.77	49.88	25.94	1.79	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	160.93	3.53	0.10	0.93	1.24	244.75	25.63	19.25	2.16	买入
	688126.SH	沪硅产业	410.98	1.37	0.07	0.16	0.20	220.31	96.25	76.11	3.09	增持
	688234.SH	天岳先进	205.79	2.71	-0.11	0.33	0.75	-450.10	146.99	64.11	3.94	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	28.94	7.50	0.15	0.50	1.07	133.62	41.35	19.30	3.32	买入
	688012.SH	中微公司	876.23	10.38	2.88	3.23	4.08	49.06	43.75	34.66	4.91	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	167.19	3.36	0.15	0.76	0.98	96.37	19.04	14.81	1.40	未评级
	002138.SZ	顺络电子	214.40	13.37	0.79	1.14	1.40	33.47	23.36	18.94	3.67	买入
	301099.SZ	雅创电子	35.89	13.10	0.67	1.99	3.24	67.39	22.43	13.86	3.60	增持
	603738.SH	泰晶科技	54.04	7.10	0.26	1.39	0.47	53.34	14.00	29.37	3.15	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	60.92	6.20	-0.20	0.81	0.44	-26.79	6.78	12.38	1.04	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	215.71	9.18	0.23	0.79	0.66	97.16	28.92	34.79	5.11	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	75.86	4.57	0.01	0.43	0.53	511.80	30.35	24.39	2.97	未评级
	301489.SZ	思泉新材	38.54	8.40	0.95	1.89	2.47	70.61	35.35	27.14	3.88	增持
	688106.SH	金宏气体	86.80	11.50	0.65	0.81	1.01	27.56	22.09	17.61	2.97	买入
	688268.SH	华特气体	59.39	11.66	1.42	2.19	3.04	34.71	22.49	16.23	3.61	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	32.74	0.00	-0.12	0.91	0.47	-78.80	10.74		1.67	未评级
	002156.SZ	通富微电	355.12	6.39	0.11	0.59	0.74	209.58	39.77	31.68	2.53	增持
	600584.SH	长电科技	600.71	7.85	0.82	1.32	1.82	40.84	25.37	18.48	2.31	买入
	688362.SH	甬矽电子	81.64	3.18	-0.23	0.25	0.61	-87.42	81.64	32.79	3.41	买入
	688372.SH	伟测科技	41.42	7.40	1.04	2.41	3.84	35.10	15.12	9.52	1.70	买入
	688403.SH	汇成股份	69.88	7.13	0.23	0.28	0.33	35.65	30.38	25.41	2.33	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	132.86	7.99	0.30	0.45	0.61	60.63	40.26	29.79	3.81	买入
	600460.SH	士兰微	301.86	2.98	-0.02	0.71	0.91	-843.53	29.86	23.40	2.51	买入
	605111.SH	新洁能	129.46	9.93	1.08	1.40	1.81	40.07	30.90	24.02	3.63	买入
	688261.SH	东微半导	47.48	6.28	1.48	7.67	9.74	33.91	9.18	7.24	1.67	未评级
	688711.SH	宏微科技	31.72	10.06	0.76	1.70	2.59	27.30	12.29	8.05	2.89	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	61.08	9.00	0.74	1.61	1.97	25.24	11.63	9.48	1.86	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	98.57	3.73	0.23	1.64	2.15	506.02	70.91	53.86	4.68	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	77.68	0.00	-0.93	0.80	0.53	-7.83	9.17	#DIV/0!	2.90	未评级
	002222.SZ	福晶科技	104.40	14.05	0.49	0.65	0.82	49.93	37.42	29.74	7.19	买入

	002456.SZ	欧菲光	279.13	0.00	0.02	0.29	0.61	362.95	29.23	14.02	7.63	增持
	301421.SZ	波长光电	49.16	16.70	0.47	0.75	1.08	90.82	57.16	39.33	4.24	增持
	603297.SH	永新光学	69.55	15.07	2.12	2.70	3.54	29.55	23.18	17.65	3.96	增持
	688010.SH	福光股份	24.94	0.00	-0.43	0.43	0.61	-36.52	37.78	26.53	1.47	未评级
	688195.SH	腾景科技	30.85	7.75	0.32	0.57	0.80	74.06	41.69	29.66	3.47	买入
	688502.SH	茂莱光学	47.82	4.78	0.88	1.92	2.66	102.35	47.35	34.16	4.11	未评级
	688167.SH	炬光科技	47.78	3.81	1.00	1.52	2.56	52.77	34.88	20.69	2.07	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	38.17	12.13	1.29	1.73	2.23	22.03	16.45	12.72	2.35	增持
	002008.SZ	大族激光	226.96	9.25	0.78	2.25	1.16	27.67	9.58	18.59	1.45	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	35.44	8.95	1.13	2.23	3.34	33.00	16.80	11.18	1.83	买入
	688170.SH	德龙激光	21.79	4.59	0.38	0.55	0.93	55.79	38.23	22.70	1.73	增持
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	144.13	15.53	0.83	0.85	1.01	38.16	36.96	31.33	5.61	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.73	0.00	0.32	0.48	0.54	72.88	47.80	42.89	4.98	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	116.30	2.20	0.03	0.08	0.15	660.19	211.45	116.30	6.68	未评级
	002387.SZ	维信诺	84.90	-20.20	-2.68	-0.28	0.03	-2.28	-21.83	180.65	1.16	增持
	002876.SZ	三利谱	41.61	7.08	0.25	1.40	2.31	97.21	17.05	10.38	1.77	增持
面板	300088.SZ	长信科技	115.87	6.04	0.10	0.31	0.38	47.97	15.25	12.26	1.43	增持
	300909.SZ	汇创达	36.15	10.85	0.54	1.51	1.97	38.55	13.85	10.60	1.88	买入
	603773.SH	沃格光电	44.05	10.05	-0.03	0.67	1.13	-970.07	29.36	17.48	3.23	买入
	300661.SZ	圣邦股份	364.25	10.57	0.60	0.98	1.57	129.73	79.01	49.16	9.34	买入
	300782.SZ	卓胜微	404.80	12.09	2.10	2.91	3.45	36.07	26.10	21.99	4.07	买入
	603160.SH	汇顶科技	316.75	8.27	0.36	1.16	1.47	191.91	59.54	47.07	3.88	增持
	688052.SH	纳芯微	126.95	-1.86	-2.14	4.14	5.01	-41.58	21.70	17.91	2.07	未评级
模拟 IC	688173.SH	希荻微	43.02	-6.40	-0.13	-0.03	0.03	-79.40	-307.31	391.13	2.47	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	158.41	-7.12	-1.21	-0.38	0.13	-31.32	-99.01	288.02	2.55	买入
	688368.SH	晶丰明源	49.33	4.57	-1.45	1.74	3.30	-54.06	45.26	23.72	3.71	增持
	688458.SH	美芯晟	27.78	2.80	0.38	1.90	2.78	92.14	18.28	12.52	1.37	买入
	688515.SH	裕太微-U	45.06	-12.70	-1.88	0.99	1.82	-30.02	57.03	30.86	2.54	未评级
	688798.SH	艾为电子	117.38	3.91	0.22	1.33	2.00	230.12	53.36	35.36	3.18	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	50.04	6.44	0.12	0.56	1.08	89.26	19.63	10.23	2.29	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	109.68	11.37	0.53	0.57	0.67	16.74	15.56	13.29	1.95	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	895.79	29.25	6.87	8.03	9.40	16.18	13.83	11.81	5.13	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	20.42	7.30	-0.14	0.71	0.92	-159.78	32.41	25.21	3.07	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	36.15	5.16	-0.22	0.38	0.48	-82.61	48.20	37.66	3.21	买入
	872190.BJ	雷神科技	13.49	0.00	0.34	0.76	0.98	39.11	17.99	13.91	1.62	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	74.03	12.32	1.36	2.15	3.12	41.29	26.25	18.10	3.82	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	57.31	0.00	-0.04	0.08	0.13	-47.13	21.07	12.88	2.77	未评级
	300223.SZ	北京君正	268.52	5.69	1.12	2.36	2.93	49.98	23.60	19.00	2.29	未评级
	300458.SZ	全志科技	167.89	5.32	0.04	0.27	0.51	731.15	97.61	52.14	5.68	增持
	301308.SZ	江波龙	412.82	17.91	-2.01	0.72	1.24	-49.87	138.53	80.47	6.26	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1323.74	12.42	0.46	2.38	3.42	238.24	45.72	31.86	6.36	买入
	603893.SH	瑞芯微	282.81	10.64	0.32	0.86	1.20	209.67	78.34	56.45	9.03	买入
	603986.SH	兆易创新	649.23	6.76	0.24	1.49	2.40	402.90	65.32	40.53	4.23	买入
	688018.SH	乐鑫科技	115.81	10.09	1.69	1.70	2.40	85.03	60.95	43.21	6.40	买入
	688099.SH	晶晨股份	286.30	12.23	1.20	1.83	2.96	57.49	37.47	23.14	5.08	买入

	688110.SH	东芯股份	87.21	2.24	-0.69	0.80	1.23	-28.48	24.50	15.97	2.55	未评级
	688123.SH	聚辰股份	103.76	15.03	0.63	2.07	2.97	103.39	31.54	22.03	5.28	买入
	688213.SH	思特威-W	215.53	7.74	0.04	1.01	1.33	1516.13	53.09	40.59	5.79	未评级
	688259.SH	创耀科技	30.58	4.60	0.73	1.89	2.44	52.32	20.25	15.68	2.03	增持
	688262.SH	国芯科技	55.07	0.00	-0.50	1.71	2.44	-32.63	13.43	9.41	2.33	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	63.05	8.58	2.10	2.88	3.80	25.05	18.22	13.83	1.69	买入
	688385.SH	复旦微电	204.16	14.13	0.88	2.19	2.62	36.54	11.41	9.54	4.87	买入
	688486.SH	龙迅股份	56.95	9.19	1.48	2.08	3.03	55.46	39.55	27.12	4.26	增持
	688521.SH	芯原股份	178.47	0.55	-0.59	0.06	0.16	-60.20	615.41	220.33	7.16	增持
	688608.SH	恒玄科技	187.25	4.46	1.03	2.51	4.19	151.46	62.21	37.23	3.07	买入
	688728.SH	格科微	324.55	3.05	0.02	0.10	0.18	672.72	122.47	67.62	4.11	增持
	688766.SH	普冉股份	97.79	9.02	-0.64	2.02	3.26	-202.58	64.34	39.59	4.92	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	89.81	12.23	0.43	0.76	0.93	62.44	79.15	28.69	4.73	买入
通信网络设备 & 器件	300308.SZ	中际旭创	1683.10	26.75	2.71	6.02	8.03	77.44	34.81	26.10	10.92	增持
	300394.SZ	天孚通信	526.16	31.91	1.85	3.21	4.85	72.09	41.46	27.49	16.91	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	400.60	9.56	0.87	1.09	1.30	18.60	14.94	12.46	1.53	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	14.88	5.30	-0.01	0.33	0.46	-247.40	10.79	7.71	1.95	增持
	002241.SZ	歌尔股份	741.18	6.59	0.32	1.70	0.85	68.12	12.76	25.49	2.44	未评级
	002993.SZ	奥海科技	102.19	11.74	1.60	2.85	3.43	23.18	13.00	10.80	2.16	买入
	300115.SZ	长盈精密	174.40	11.26	0.07	0.58	0.74	203.49	24.81	19.66	2.34	买入
	300136.SZ	信维通信	200.29	10.05	0.54	1.10	1.42	38.41	18.77	14.59	2.83	买入
	300684.SZ	中石科技	52.35	7.17	0.25	0.83	0.95	70.98	21.03	18.37	2.83	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	47.10	12.07	0.89	1.53	1.88	28.33	16.58	13.46	2.34	增持
	300793.SZ	佳禾智能	41.99	6.50	0.39	1.00	0.61	31.66	12.39	20.27	1.76	未评级
	600745.SH	闻泰科技	366.63	4.66	0.95	3.62	2.11	31.04	8.13	14.00	1.02	未评级
	601231.SH	环旭电子	360.17	12.70	0.88	1.99	1.29	18.49	8.20	12.58	2.22	未评级
	603296.SH	华勤技术	593.45	13.32	3.74	3.98	4.82	21.92	20.63	17.03	2.90	买入
	603380.SH	易德龙	31.83	14.10	0.83	2.03	1.73	23.88	9.70	11.49	2.31	未评级
	688661.SH	和林微纳	34.09	8.10	-0.23	1.92	3.49	-162.82	19.82	10.89	2.81	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	23.62	10.84	1.04	2.07	1.24	27.12	13.57	15.61	2.48	未评级
	300354.SZ	东华测试	46.05	22.31	0.63	1.95	2.57	52.48	17.05	12.93	6.86	未评级
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	168.18	6.74	0.54	1.51	2.02	112.04	40.04	29.98	5.30	买入
	688112.SH	鼎阳科技	41.41	11.74	0.98	1.66	2.27	26.67	15.74	11.50	2.85	未评级
	688337.SH	普源精电	45.61	5.12	0.58	1.42	2.02	42.25	17.82	12.53	1.63	未评级
	688628.SH	优利德	32.40	16.46	1.46	2.33	3.08	20.07	12.46	9.44	2.82	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至7月12日收盘价

3、行业高频数据

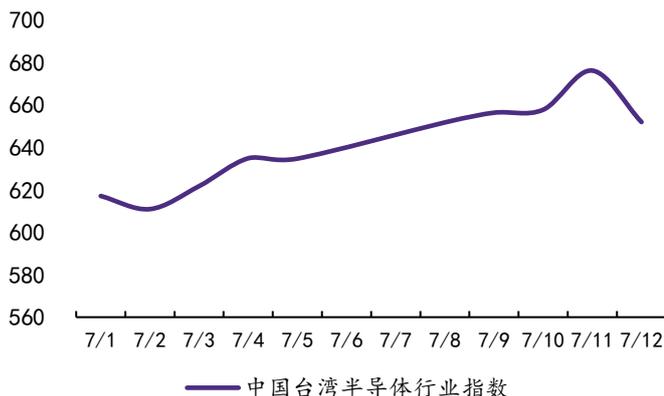
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，7月1日-7月14日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾计算机及外围行业设备行业指数总体呈现先升后降的态势。台湾光电行业指数呈现整体上升态势，区间震荡。台湾电子行业各细分板块指数在本周均呈现出明显的回升趋势。

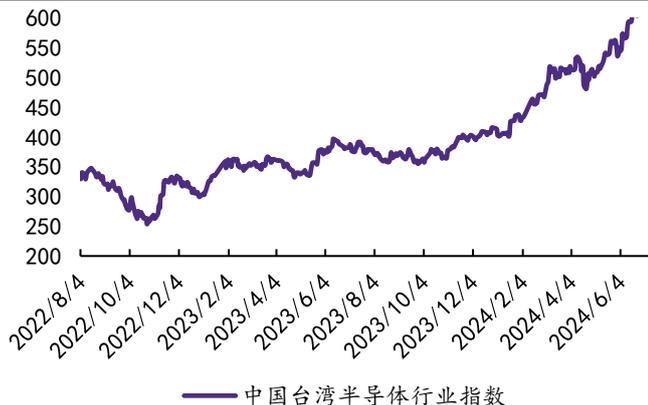
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



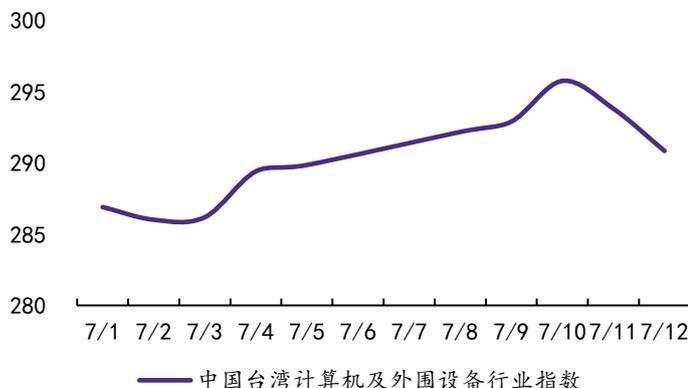
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



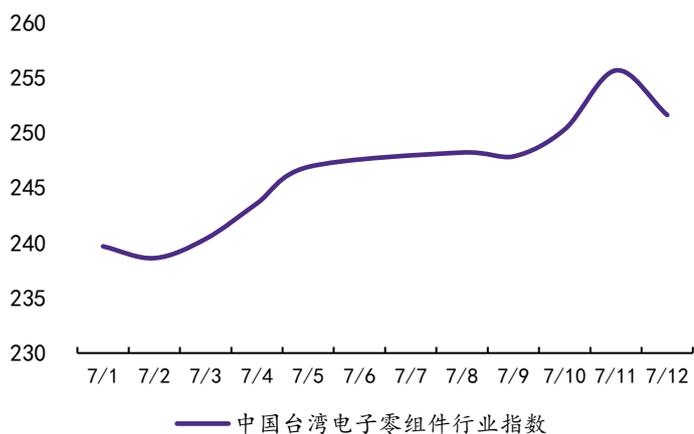
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



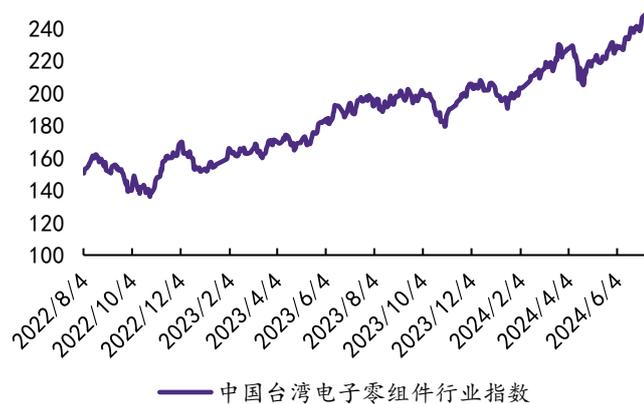
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



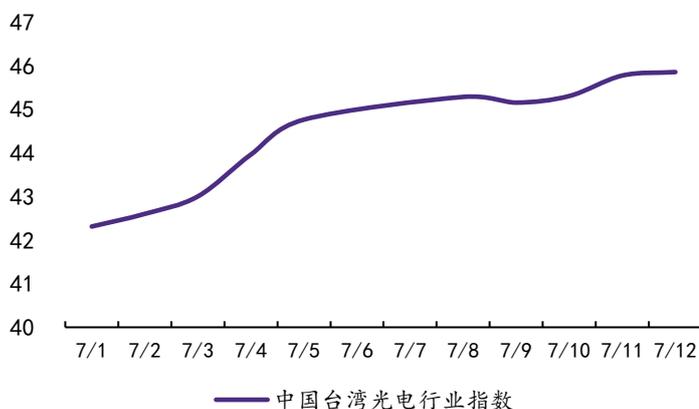
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

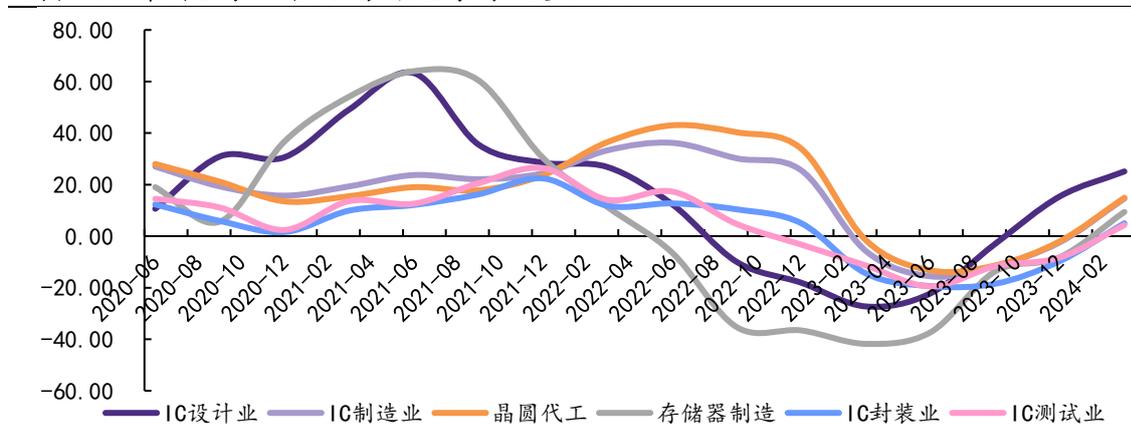


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

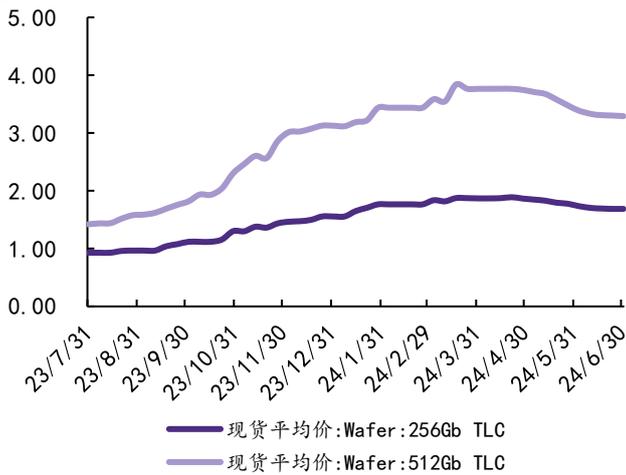


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

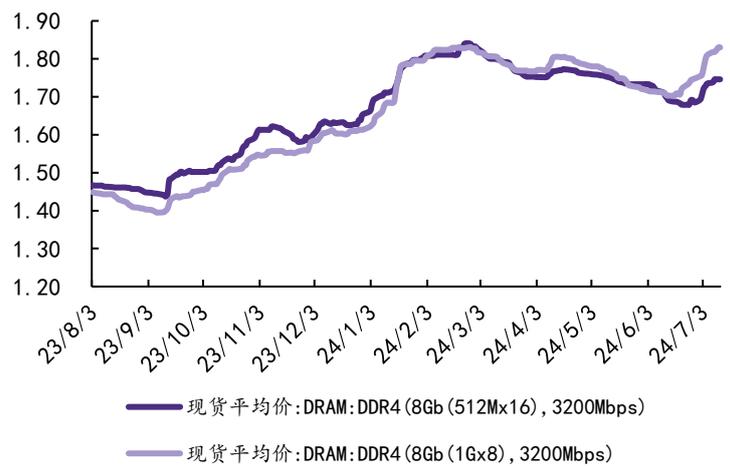
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 7 月 1 日价格为 3.29 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，7 月 12 日价格为 1.75 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

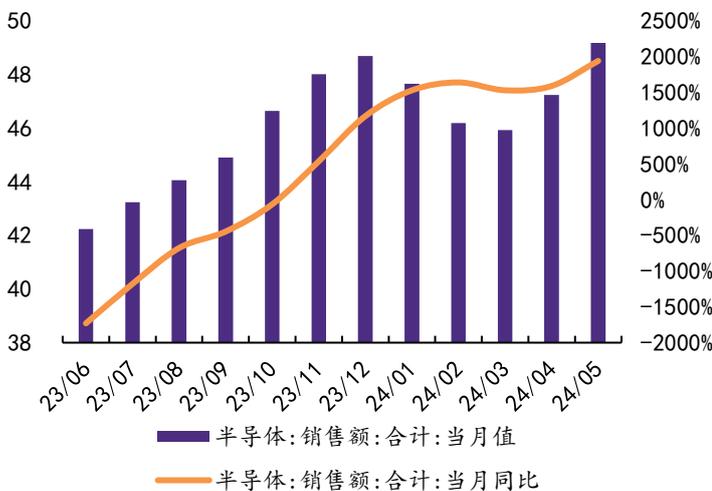
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

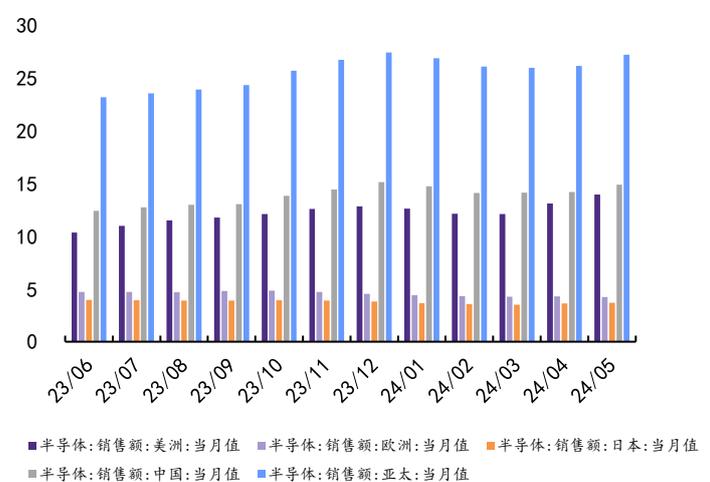
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 5 月，全球半导体当月销售额为 491.5 亿美元，同比增长 19.3%，其中中国销售额为 149.1 亿美元，环比增长 5%，占比达 30.3%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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

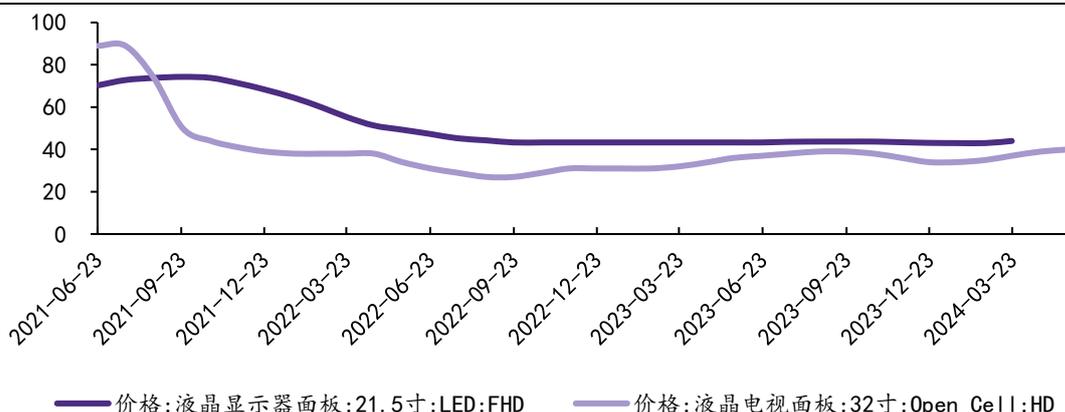
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

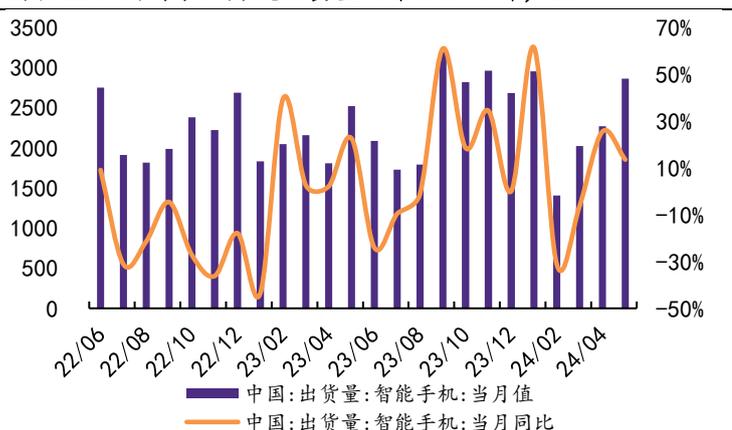
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

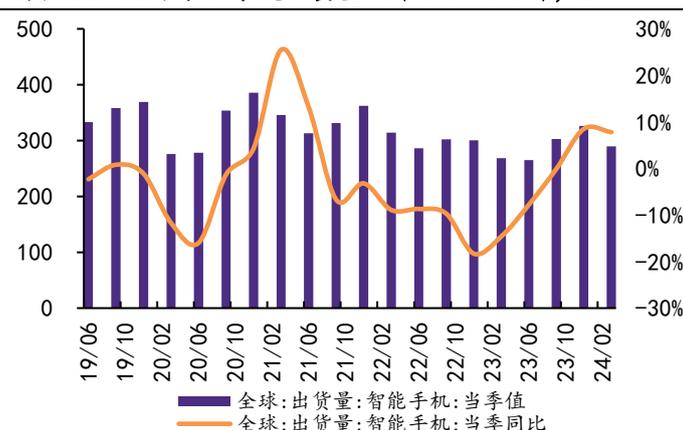
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。2024 年 5 月国内手机出货量同比增长 13.5%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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, %)

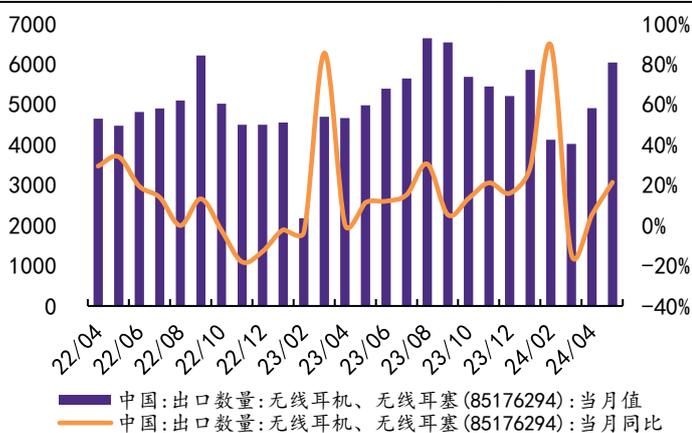


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

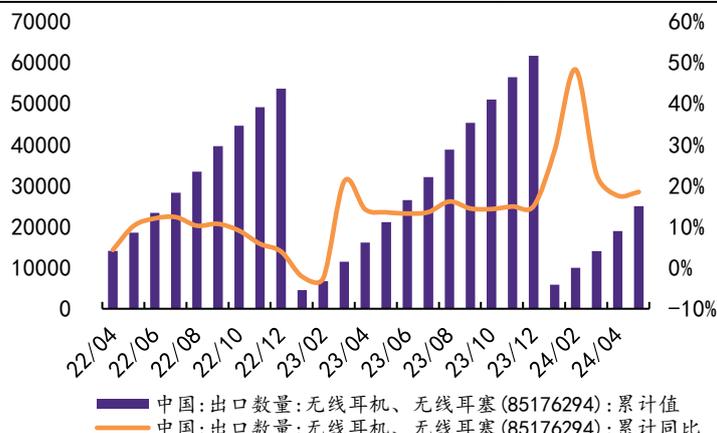
机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

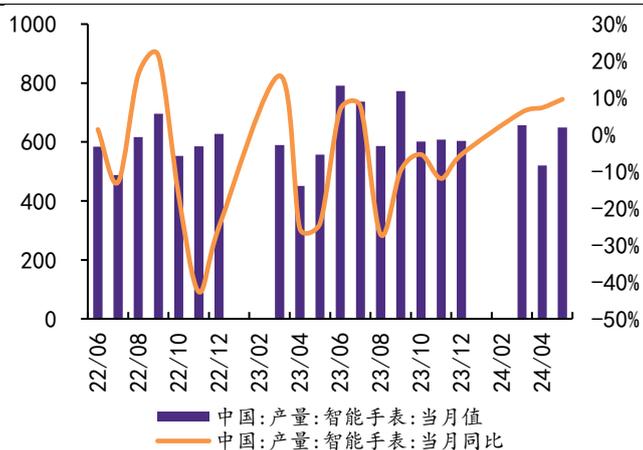
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

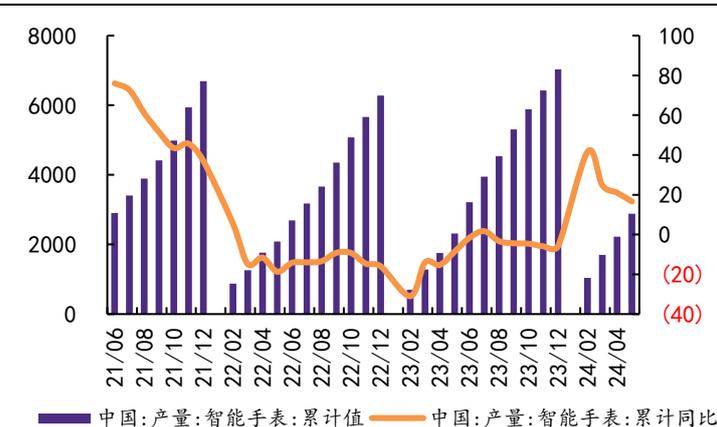
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 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

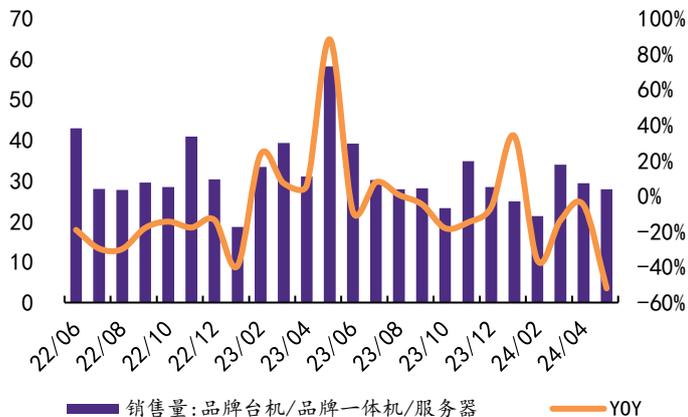
台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.58 万件，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，预计 2024 年 PC 市场将恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：百万台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

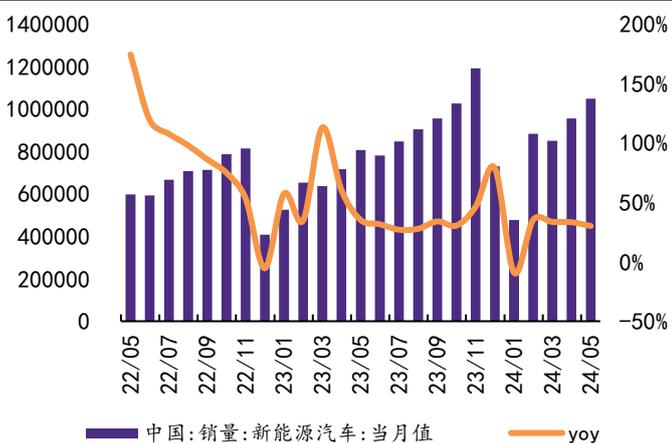
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

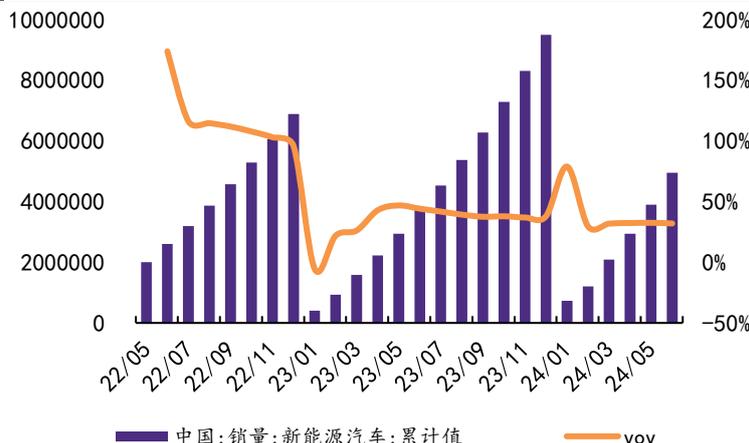
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第二季度，新能源汽车销售量同比增长 32.06%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 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	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

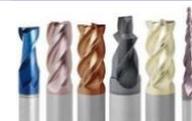


飞机前档玻璃 ITO 镀膜，为适应各种极端天气，需非均匀分布电阻，实现均匀加热，应用在民用飞机领域



真空镀膜设备-工业品

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



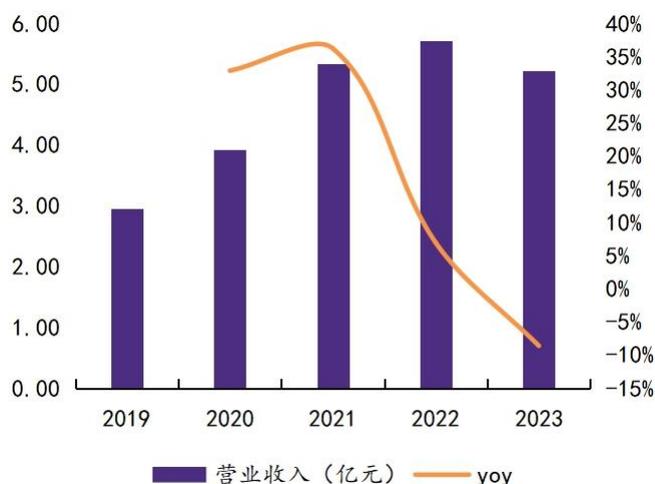
用于光刻掩膜版镀膜，在玻璃或石英表面沉积金属铬及其氧化物或氮化物，主要用于半导体工艺制程



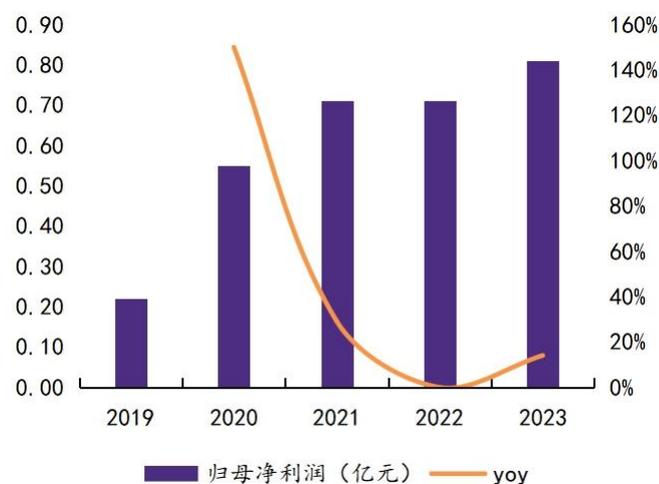
资料来源：汇成真空招股书，华鑫证券研究

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

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

资料来源：欧莱新材招股书，华鑫证券研究

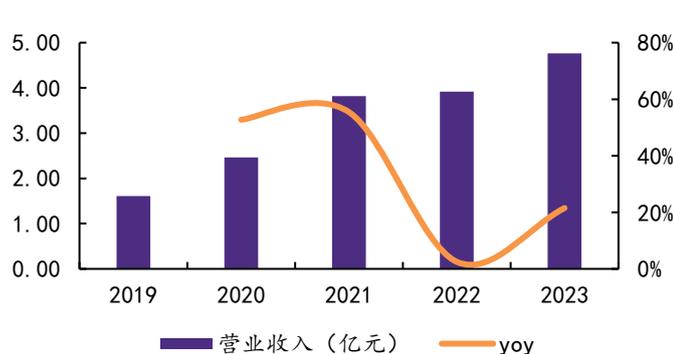
2023 年实现营收 4.76 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 31.13%；2023 年实现归母净利润 0.49 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 30.59%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元、2.46 亿元、3.82 亿元、3.92 亿元、4.76 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 52.75%、55.44%、2.50%、21.50%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.22 亿元、0.50 亿元、0.35 亿元、0.49 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 370.68%、129.07%、-30.03%、39.69%。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

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

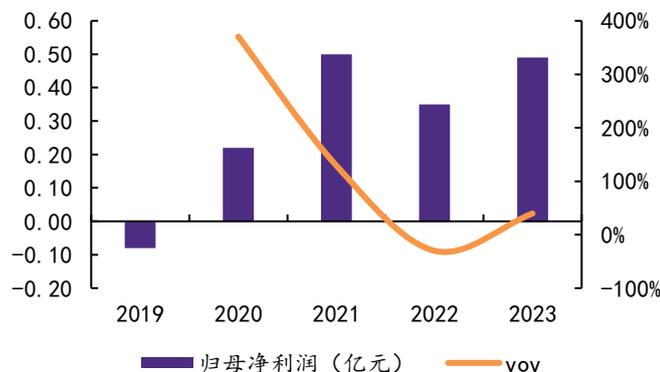
公司积极推动高性能溅射靶材国产化进程，基于下游市场需求变化和技术发展趋势对前沿领域溅射靶材的工艺与技术开展研发工作，成功进入国内外知名半导体显示、触控屏等下游企业的供应链，有效保障了国内重点行业上游关键原材料的自主可控及供应安全，助力关键领域溅射靶材实现进口替代。

随着高性能溅射靶材国产化进程加速，公司市场份额不断提升，在部分优势领域已成功实现进口替代。公司应用于半导体显示领域的溅射靶材的多项核心技术指标已达到国内外同类产品先进水平，具备与国内外厂商竞争的技术实力，产品广泛应用于京东方、华星光电、惠科等下游行业知名厂商的高世代显示面板生产线中，树立了良好的市场口碑，为公司新产品的市场推广奠定了坚实的基础。

图表 39：欧莱新材营业收入（亿元）



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

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

台积电 3nm，再拿下大单

联发科高通新一波 5G 手机旗舰芯片大战将于第 4 季开打，联发科端出「天玑 9400」，与高通的「骁龙 8 Gen 4」直球对决，两大厂新芯片都以台积电 3 纳米制程生产，近期进入投片阶段，伴随英伟达（NVIDIA）、超微（AMD）、苹果也积极争取台积电 3 纳米产能，台积电再添大单，先进制程业务热转。

据了解，台积电 3 纳米家族制程产能客户排队潮已一路排到 2026 年。联发科为了天玑 9400 顺利上市，正鸭子划水当中，已开始在台积电投片生产，并努力确保相关产能供应无虞。3 纳米制程是目前最先进的节点技术，台积电之前提到，其 3 纳米制程产能今年将扩增三倍，但仍呈现供不应求。

联发科执行长蔡力行在今年初已预告，天玑 9400 芯片于第 4 季就会亮相，表现当然会超越目前的旗舰芯片天玑 9300，而且「超越很多」，将是另一个高峰。

联发科目前的旗舰款天玑 9300 / 9300+ 芯片，都是以台积电 4 纳米制程打造，外界预期，在台积电 3 纳米制程加持之下，天玑 9400 的各面向性能应当会再提升，成为联发科抢占市场的利器。

（资料来源：半导体行业观察）

台积电 2nm，跨入纳米片时代

据台积电在官网中介绍，2nm 技术采用该公司第一代纳米片晶体管技术，在性能和功耗方面实现了全节点跨越。预计 2025 年实现量产。台积电表示，公司主要客户已完成 2nm IP 设计并开始硅验证，台积电还开发出低阻值 RDL（重新分布层）、超高性能金属-绝缘体-金属（MiM）电容器，以进一步提升性能。

台积电 N2 技术将于 2025 年推出，无论是在密度还是在能效方面，它都将成为半导体行业最先进的技术。N2 技术采用领先的纳米片晶体管结构，将提供全节点性能和功率优势，以满足日益增长的节能计算需求。凭借我们持续改进的战略，N2 及其衍生产品将进一步扩大我们在未来的技术领先地位。

与 N3E 相比，台积电预计 N2 将在相同功率下将性能提高 10% 至 15%，或在相同频率和复杂度下将功耗降低 25% 至 30%。至于芯片密度，该代工厂正在考虑将密度提高 15%，以当代标准来看，这是一个很好的扩展程度。

根据台积电在之前于北美举办技术峰会上的介绍，公司在 2nm 上会有 N2P 和 N2X 等系列节点。其中 N2P 将在 2026 年底接替 N2。同时，整个 N2 系列将增加台积电的全新 NanoFlex 功能，该功能允许芯片设计人员混合和匹配来自不同库的单元，以优化性能、功率和面积（PPA）。

（资料来源：半导体行业观察）

亚马逊推出最强 Arm 芯片，Graviton 4s

亚马逊网络服务 (AWS) 正在推出其第四代 Graviton 处理器 Graviton4 芯片, 该公司分享了这一消息。亚马逊计算和人工智能产品管理总监拉胡尔·库尔卡尼 (Rahul Kulkarni) 表示, 新芯片有望在性能和效率方面实现大幅提升, 包括计算能力和内存比上一代产品高出三倍、内存带宽增加 75% 以及性能提高 30%。库尔卡尼在位于德克萨斯州奥斯汀的亚马逊芯片实验室透露: “总的来说, 它提供了更高的性价比, 这意味着每花一美元, 你都能获得更高的性能。”

随着半导体继续在全球经济中发挥重要作用, 为我们使用的几乎所有东西提供动力, 对芯片的需求也在增长。该行业目前的价值为 5440 亿美元, 预计到 2033 年将超过 1 万亿美元, 这得益于对人工智能需求的不断增长。因此, 亚马逊、苹果、Alphabet 和微软等超大规模企业正在开发定制芯片, 以满足他们的特定需求、降低成本并为客户提供更实惠的选择。“所有这些公司都在芯片开发上投入大量资金,” 在 AMD 担任副总裁十多年的帕特里克·穆尔黑德 (Patrick Moorhead) 表示。“他们不会谈论他们投资了多少, 但他们的研发预算非常庞大。”

Nvidia 仍然是 AI 芯片市场的主导者, 在图形处理单元 (GPU) 市场占有超过 80% 的份额。但 Moorhead 表示, 有足够的需求来支持多个竞争对手, 他目前担任 Moor Insights & Strategy 的首席执行官兼首席分析师。虽然 Graviton4 芯片不是 AI 芯片, 但它支持专注于该技术的 AWS 的 Inferentia 和 Trainium 芯片。Trainium 与 Nvidia 的 AI 芯片直接竞争, 后者被认为是市场上速度最快、性能最强大的芯片。

(资料来源: 半导体行业观察)

Microchip 推出 RISC-V MPU

台 Microchip 的新型 64 位 RISC-V 处理器具有根据需要转移计算资源的能力, 为嵌入式边缘设备带来了所需的灵活性。Microchip 宣布推出两款基于 RISC-V ISA 的新型多核 64 位 MPU, 以推动边缘计算的发展。新款 MPU 加入了 Microchip 现有的 8 至 32 位 MPU 产品线, 为设计人员提供了新的灵活性, 让他们能够选择最能满足其需求的处理器。

随着物联网和边缘计算应用数量的增加, 设计人员不仅可以在选择 MPU 时受益, 还可以在调整生态系统以满足各种需求时受益。为了了解有关新 MPU 的更多信息, 我们采访了两位 Microchip 代表——Shakeel Peera (营销、战略和业务运营副总裁) 和 Venki Narayanan (系统架构和嵌入式解决方案高级总监)。“如果你看看任何关于中低端微处理器或微控制器的领导声明, 你就会发现 Microchip 的名字就在那里。但我们错过了一些东西,” Peera 说。“我们错过了这个。”

(资料来源: 半导体行业观察)

AMD 宣布收购私人 AI 实验室 Silo AI

AMD 今日宣布签署最终协议, 以全现金方式收购欧洲最大的私人 AI 实验室 Silo AI, 交易价值约为 6.65 亿美元。该协议是该公司基于开放标准并与全球 AI 生态系统建立紧密合作伙伴关系, 提供端到端 AI 解决方案的战略的又一重要步骤。

Silo AI 团队由世界一流的人工智能科学家和工程师组成, 他们拥有丰富的经验, 为云、嵌入式和端点计算市场的领先企业开发定制的人工智能模型、平台和解决方案。Silo AI 首席执行官兼联合创始人 Peter Sarlin 将继续领导 Silo AI 团队, 作为 AMD 人工智能集团的一部分, 向 AMD 高级副总裁 Vamsi Boppa 汇报工作。此次收购预计将于 2024 年下半年完成。

AMD 人工智能事业部高级副总裁 Vamsi Boppa 表示: “在每个行业中, 企业都在寻

找快速有效的方法来开发和部署 AI 解决方案，以满足其独特的业务需求。Silo AI 拥有值得信赖的 AI 专家团队，并拥有开发领先 AI 模型和解决方案的丰富经验，包括基于 AMD 平台构建的最先进的 LLM，这将进一步加速我们的 AI 战略，并推动为我们的全球客户构建和快速实施 AI 解决方案。”

Silo AI 总部位于芬兰赫尔辛基，业务遍及欧洲和北美，专注于端到端 AI 驱动解决方案，帮助客户快速轻松地将 AI 集成到其产品、服务和运营中。他们的工作涉及不同的市场，客户包括安联、飞利浦、劳斯莱斯和联合利华。除了 SiloGen 模型平台外，Silo AI 还在 AMD 平台上创建了最先进的开源多语言 LLM，例如 Poro 和 Viking。

(资料来源：半导体行业观察)

三星电子工会议计划“无限期”罢工，将中断芯片生产

三星电子全国工会表示，准备将正在进行的罢工“无限期”延长，此举可能会影响全球最大存储制造商厂商的芯片生产。三星工会在其网站上发表声明称，在“确认管理层无意进行对话”后，工会宣布总罢工。工会呼吁总罢工，这急速加剧了与三星的争端。7月8日，数千名工人在首尔南部的三星芯片制造厂外集会，开始了最初为期三天的罢工，要求三星提高工资，并履行带薪休假承诺，此外需赔偿因罢工造成的工资损失。这是三星集团半个世纪以来规模最大的有组织劳工行动。

工会最新声明表示，“我们已经明确确定中断生产线，三星公司将对这一决定感到遗憾，我们认为管理层最终会让步，坐上谈判桌。”工会领导人表示，此次行动旨在通过中断三星最先进的芯片工厂之一的生产来推动他们的诉求。这也恰逢三星7月10日在巴黎举行的最大规模产品发布会，预计将新型折叠屏手机，以及配备人工智能(AI)和新颖健康追踪功能的智能手表。三星电子7月9日对罢工事件回应称，由于前一天引入替代工人，因此没有造成生产中断，半导体生产线的运行没有受到任何重大影响。三星还表示，与前一天相比，7月9日参加罢工的人数有所减少。

对于三星来说，在关键时刻，公司承受不起内部动荡或生产混乱。三星现在正全力以赴说服英伟达使用其高端 AI 存储芯片——这是在蓬勃发展的 AI 市场上占据更大份额的先决条件。今年5月，三星突然更换半导体部门负责人，自2023年以来，SK海力士一直主导着关键的高带宽存储器(HBM)芯片领域。

分析师认为，三星对劳工行动的严格控制是其成功的原因，帮助该公司在水原的据点上主导电子行业长达十多年。三星已故主席李健熙(现任领导人李在镕的父亲)竭尽全力阻止工会成立。三星电子全国工会表示，由于薪资谈判破裂，事态正在升级。目前，争议核心是提高28000多名工会成员的工资和增加额外带薪休假。

其他问题包括与三星超额利润挂钩的奖金。三星通过复杂的公式计算这些奖金，该公式从营业利润中扣除资本成本，并根据现金基础进行税收调整。工会表示，它要求该公司像一些同行一样简单地使用营业利润——或者在确定这些数字的方式上更加透明。从历史上看，奖金占三星电子半导体工人工资的很大一部分，因此失去奖金可能意味着薪酬大幅减少。分析师表示，参与率低和生产自动化意味着罢工不太可能对这家全球最大存储芯片制造商的产量产生重大影响。不过，随着科技公司发展 AI，在芯片行业的关键时刻，这表明员工忠诚度下降。

(资料来源：集微网)

5.2、消费电子

三星人工智能折叠机预计 7 月 10 日发布

据报道，三星预计将在 7 月 10 日在法国巴黎举办 Galaxy Unpacked，首款 AI 折叠机 Galaxy Z 系列将同时对外发表。

外界推测，三星首款 AI 折叠新机将命名为 Galaxy Z Fold 6、Flip 6。更多消息称，除导入 AI 功能外，三星新款折叠机的芯片将与前一代相同，分别采用三星处理器 Exynos 系列及高通 Snapdragon 系列。

其他零组件方面，电池、充电速度将全面升级，折叠体验则将更贴合、更滑顺，且折痕感更低，并有望导入水滴式铰链设计，让用户开合手机更加顺手。

市场预测，三星市占率很可能再回到七成以上，折叠机霸主地位仍难撼动。

(资料来源：集微网)

小米新一代手机智能工厂全面量产，年产能 1000 万台旗舰手机

小米公司 7 月 8 日宣布，新一代小米手机智能工厂正式全面量产，这是一座行业领先的全数字化智能工厂。小米同时宣布，全新的折叠屏手机小米 MIX Fold 4、MIX Flip 将由此诞生，本月发布。

根据官方介绍，小米这一智能工厂采用深度自研的制造装备，实现关键工艺 100%自动化；工厂完成行业领先的“全链路工业大数据”底座建设，实现工业生产 100%数字化。此外，该工厂采用 100%自研的“小米澎湃智能制造平台”，作为工厂的“大脑”，让整座工厂具备了自感知、自决策、自执行能力，能够自主诊断设备问题、改进工艺流程、实现从采购原料到交付的全场景数智化管理，成为一座能自进化的真智能工厂。雷军介绍，新一代小米手机智能工厂位于北京昌平，总投资 24 亿元，建筑面积 81000 平米，年产能 1000 万台旗舰手机。该工厂已获得“国家级智能制造标杆企业”认证。

据了解，小米 2024 年落成两座智能工厂，另一座是位于北京亦庄的汽车工厂。小米即将发布的折叠屏手机 MIX Fold 4 将为横向折叠形态，是目前 MIX Fold 3 的迭代款；MIX Flip 将成为小米首款纵向“小折叠”机型。

(资料来源：集微网)

传三星将携手供应链削减 MicroLED 电视成本

据业界消息，三星正启动一项 MicroLED 电视降价战略，这使其唯一的 MicroLED 芯片供应商 PlayNitride（臻创科技）对降低整个供应链成本和提高出货量的潜力感到乐观。

PlayNitride 在 2020 年提出要将 MicroLED 成本降低 95%，但从未针对任何客户设定具体目标。针对三星提出的未来 2~3 年将生产成本降至目前 1/10 的目标，PlayNitride 内部的成本削减目标更为激进。该公司指出，自三星于 2020 年推出首款 MicroLED 电视以来，降低成本一直是大家讨论的目标，并已经制定降低材料价格的计划和时间表。成本削减的速度与出货量密切相关，随着出货量增加，相关生产和运营成本也将顺利降低至目标值。PlayNitride 表示，三星成立特别工作组，邀请不同生产环节的供应商参与成本削减计划，将产生两大积极影响。首先，是对供应商的承诺，一旦制定降价的目标策略，供应商就可放心降低生产成本，而不必担心降价后客户不愿意购买的问题。其次，为解决 MicroLED 电视高定价的问题，所有生产环节的供应商都将参与到降低成本的目标中，而不仅仅是

MicroLED 光源。这一综合举措可确保产品整体成本得到显著改善。

业界消息称，面板大厂友达光电和 LED 供应商 Ennostar（富采控股）的兼任董事长彭双浪表示，友达的目标是未来 5 年内将 MicroLED 成本降低至与 OLED 面板相近的水平，争取每两年将 MicroLED 成本降低 50%。业内人士预计，随着 MicroLED 电视上下游供应链就降低成本达成一致，未来产品的价格将逐渐接近市场所认同的“甜点”，这将带动整体销量上升，提高这类显示技术的渗透率。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

上海发放首批完全无人载人车牌照，浦东部分路段开启应用

浦东发布消息称，在 2024 世界人工智能大会上，上海发放首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，意味着获证企业可在浦东部分路段实现全无人载人的车辆应用。

目前所有示范应用阶段无人载人车辆都是免费体验。在完成至少单个车辆 5000 公里的示范应用，并验证车辆运营系统及载人运营的安全性、可靠性后，相关部门会对这些企业和车辆进行最终评估。如果通过评估，这些企业就能在指定区域内进行自动驾驶车辆的商业化运营。

2023 年 3 月，浦东新区颁布国内首个智能网联汽车创新应用地方性法规，即《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定实施细则》。

（资料来源：集微网）

特斯拉专注 EV 模式遇挑战，半年度销量首降

据报道，特斯拉全球销量按半年计算首次出现负增长。在主力市场美国，由于纯电动汽车的普及迟缓，价格更适中的混合动力车 (HV) 的销售占比超过纯电动汽车。

7 月 2 日公布的 4~6 月销量同比下降 4.8%，降至 44.3956 万辆，首次连续 2 个季度出现负增长。1~6 月也同比减少 6.6%，为 83.0766 万辆。自创建以来，特斯拉的销量持续增加，但目前已经迎来拐点。

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克倡导“纯电动汽车的大众化”，设想纯电动汽车在世界范围内普及，将投资范围锁定为纯电动汽车。此外，脱碳化需求带来的纯电动汽车热潮也推动了增长。报道指出，特斯拉原计划开发面向大众的低价纯电动汽车，但进展迟缓。在美国，普及纯电动汽车所需的充电基础设施建设也很缓慢，消费者更偏爱续航里程长的汽车，很多人选择了不需要充电、比 EV 更便宜、性价比更高的 HV。调查公司 Cox Automotive 数据显示，从美国 1~3 月各动力总成(动力源)的新车销售比率来看，HV 为 8.5%，超过 EV(7%)。

（资料来源：集微网）

7 月首周新能源汽车销量：比亚迪断崖式领先，特斯拉第六

7 月 9 日，理想汽车披露上周（7 月 1 日-7 月 7 日）新能源汽车销量排行榜。

新势力品牌方面，理想销售 0.8 万辆位列第一，其后为问界，销量为 0.79 万辆，蔚来

为 0.53 万辆，超过 0.3 万辆的品牌还有蔚来、极氪、零跑、小米和深蓝，小鹏、腾势、智己销量分别为 0.18 万辆、0.17 万辆、0.13 万辆。

新能源汽车品牌榜单显示，比亚迪以 5.88 万辆断崖式领先理想和问界，埃安以 0.68 万辆居第四，五菱销量为 0.67 万辆，特斯拉为 0.65 万辆，居第六。

豪华品牌销量榜中，奔驰、宝马、奥迪仍居前三，销量分别为 1.31 万辆、1.19 万辆、1.08 万辆，随后为理想、问界、特斯拉。雷克萨斯、沃尔沃销量分别为 0.33 万辆、0.24 万辆，分别居第九、第十位。

（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
2024-07-08	603893.SH	瑞芯微:关于公司高级管理人员退休离任的公告	瑞芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理胡秋平先生由于达到法定退休年龄，向公司董事会辞去副总经理职务。公司副总经理方强先生因个人原因申请退休，同时向公司董事会辞去副总经理职务。上述事项不会对公司的正常经营活动产生影响。
2024-07-08	603893.SH	龙迅股份:关于公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持公司股份的公告	FENG CHEN 先生基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期价值的高度认可，以个人自有资金通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 55,420 股，成交总金额 289.97 万元，占公司总股本的 0.05%，增持方式为集中竞价交易，资金来源为自有资金，增持时间为 2024 年 7 月 5 日。本次增持后，FENG CHEN 先生直接持有公司股份 38,458,288 股，占公司总股本的 37.60%。
2024-07-10	002456.SZ	欧菲光:2024 年半年度业绩预告	欧菲光发布 2024 年半年度业绩预告。业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润盈利 3,600 - 4,500 万元，上年同期亏损 35,367.65 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 900 - 1,800 万元，上年同期亏损 57,345.86 万元，基本每股收益盈利 0.0110 元/股 - 0.0138 元/股，上年同期亏损 0.1086 元/股。
2024-07-10	002036.SZ	联创电子:2024 年半年度业绩预告	联创电子发布 2024 年半年度业绩预告，业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润亏损 5,500 万元至 8,000 万元，比上年同期增长 71.37%-80.32%，扣除非经常性损益后的净利润亏损 8,993.54 万元 - 11,493.54 万元，比上年同期增长 61.79%-70.10%，基本每股收益亏损 0.0515 元/股 - 0.0749 元/股，上年同期亏损 0.2603 元/股。
2024-07-10	600487.SH	亨通光电:2023 年年度权益分派实施公告	亨通光电 2023 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.15 元，分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。公司总股本 24.67 亿股，扣除回购专户已回购股份 4415.90 万股后，本次实际参与分配的股份数为 24.23 亿股。
2024-07-10	600745.SH	闻泰科技:2024 年半年度业绩预告	闻泰科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿元到 1.95 亿元，与上年同期（2023 年半年度报告披露数据）相比，将减少 10.63 亿元到 11.28 亿元，同比减少 84%到 90%。与上年同期（追溯调整后的财务数据）相比，将减少 105,613 万元到 112,113 万元，同比减少 84%到 90%。公司预计 2024 年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净亏损 1 亿元到 1.5 亿元，与上年同期（2023 年半年度报告披露数据）相比，将减少 12.80 亿元到 13.20 亿元，与上年同期（追溯调整后的财务数据）相比，将减少 12.76 亿元到 13.26 亿元。
2024-07-10	605358.SH	立昂微:2024 年半年度业绩预告	杭州立昂微电子股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年半年度实现营业收入 14.59 亿元左右，同比增长 8.7%左右。预计实现归属于上市公司股东的净利润为 -7,350.00 万元至 -5,950.00 万元，同比下降 134.26%至 142.33%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -4,700.00 万元至 -3,500.00 万元，同比下降

2024-07-13	002156.SZ	通富微电:2024年半年度业绩预告	169.96%至193.95%。 通富微电2024年半年度业绩预告,业绩预告期间为2024年1月1日-2024年6月30日。归属于上市公司股东的净利润盈利2.88亿元-3.75亿元,比上年同期增长253.44%-299.79%,扣除非经常性损益后的净利润盈利2.65亿元-3.55亿元,比上年同期增长201.37%-235.80%,基本每股收益盈利0.19元/股-0.25元/股。
------------	-----------	-----------------------------------	---

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

瑞芯微:关于公司高级管理人员退休离任的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

瑞芯微电子股份有限公司(以下简称“公司”)副总经理胡秋平先生由于达到法定退休年龄,向公司董事会辞去副总经理职务。

公司副总经理方强先生因个人原因申请退休,同时向公司董事会辞去副总经理职务。

上述事项不会对公司的正常经营活动产生影响。

胡秋平先生、方强先生在公司任职期间恪尽职守,勤勉尽责,为公司的健康发展发挥了积极的作用。公司董事会对胡秋平先生、方强先生在任职期间为公司发展所作的贡献表示衷心的感谢!

特此公告。

龙迅股份:关于公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持公司股份的公告

龙迅半导体(合肥)股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年7月5日收到控股股东、实际控制人、董事长兼总经理 FENG CHEN 先生出具的《龙迅半导体(合肥)股份有限公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持股份告知函》, FENG CHEN 先生基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期价值的高度认可,以个人自有资金通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 55,420 股,占公司总股本的 0.05%。

本次增持公司股份的基本情况:

1) 增持主体:公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理 FENG CHEN 先生。2) 增持目的:基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期价值的高度认可。3) 增持方式:集中竞价交易。4) 资金来源:自有资金。5) 增持时间:2024年7月5日。

本次增持后, FENG CHEN 先生直接持有公司股份 38,458,288 股,占公司总股本的 37.60%; FENG CHEN 先生及其一致行动人邱成英、合肥芯财富信息技术中心(普通合伙)合计持有公司股份 45,389,549 股,占公司总股本的 44.38%。

欧菲光:2024年半年度业绩预告

欧菲光发布2024年半年度业绩预告。业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润盈利3,600-4,500万元,上年同期亏损35,367.65万元,扣除非经常性损益后的净利润亏损900-1,800万元,上年同期亏损57,345.86万元,基本每股收益盈利0.0110元/股-0.0138元/股,上年同期亏损0.1086元/股。本业绩预告

未经会计师事务所审计。

2024 年半年度经营业绩较上年同期实现扭亏为盈，主要原因如下：1) 报告期内，公司业务订单量较上年同期增加，营业收入增长带动净利润同比增长。2) 公司坚持以自主创新引导技术产业化升级，持续进行研发投入，强化内部管理，稳步提高产品品质，不断实现关键技术突破与产品应用，高附加值产品的收入同比实现较快增长，盈利能力提升。

联创电子:2024 年半年度业绩预告

广联创电子发布 2024 年半年度业绩预告，业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润亏损 5,500 万元至 8,000 万元，比上年同期增长 71.37%-80.32%，扣除非经常性损益后的净利润亏损 8,993.54 万元 - 11,493.54 万元，比上年同期增长 61.79%-70.10%，基本每股收益亏损 0.0515 元/股 - 0.0749 元/股，上年同期亏损 0.2603 元/股。本次业绩预告相关数据是公司初步测算的结果，未经会计师事务所预审计。

业绩变动原因说明：2023 年，公司受消费电子行业竞争激烈，利润空间收窄；公司创新能力不断提升，研发投入增长较快以及资产计提减值增加等因素影响，使得公司 2023 年度业绩出现亏损。2024 年公司继续立足主业，积极开拓市场，促进业务规模和经营业绩的增长；优化客户结构和产品结构，平衡市场竞争与利润空间；持续推进技术创新，提高产品附加值；加强供应链管理，降低原材料成本。公司从多个维度改善业绩，逐步改善财务状况，实现公司各经营板块业务的稳健发展，提升公司盈利能力。2024 年半年度公司营业收入同比实现 17.40%左右的增长，业绩同比实现大幅度减亏。

亨通光电:2023 年年度权益分派实施公告

亨通光电 2023 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.15 元，分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。公司总股本 24.67 亿股，扣除回购专户已回购股份 4415.90 万股后，本次实际参与分配的股份数为 24.23 亿股。

实施办法：1) 无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。2) 派送红股或转增股本的，由中国结算上海分公司根据股权登记日上海证券交易所收市后登记在册股东持股数，按比例直接计入股东账户。

自行发放对象：亨通集团有限公司、崔根良先生、江苏亨通光电股份有限公司-2022 年员工持股计划的现金红利由公司直接发放。

闻泰科技:2024 年半年度业绩预告

闻泰科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿元到 1.95 亿元，与上年同期（2023 年半年度报告披露数据）相比，将减少 10.63 亿元到 11.28 亿元，同比减少 84%到 90%。与上年同期（追溯调整后的财务数据）相比，将减少 105,613 万元到 112,113 万元，同比减少 84%到 90%。公司预计 2024 年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净亏损 1 亿元到 1.5 亿元，与上年同期（2023 年半年度报告披露数据）相比，将减少 12.80 亿元到 13.20 亿元，与上年同期（追溯调整后的财务数据）相比，将减少 12.76 亿元到 13.26 亿元。

本报告期，公司归属于母公司所有者的净利润变动的主要原因是：1) 半导体板块：受行业周期性影响，2024 年上半年半导体业务的收入及综合毛利率同比下降。从 2024 年第二季度来看，受部分市场需求回暖及公司降本增效等因素影响，半导体业务收入及综合毛利率相较于 2024 年第一季度环比改善。2) 产品集成业务板块：公司积极开拓海外大客户新项目及家电、汽车等客户，2024 年上半年产品集成业务营业收入同比增长，奠定了良好的客户基础。受新项目价格较低、部分原材料涨价以及工厂人力成本上升等因素影响，2024 年上半年产品集成业务综合毛利率同比下降。从 2024 年第二季度来看，海外大客户需求改善，产品集成业务收入环比增长。部分低毛利项目因市场需求增加，导致产品集成业务综合毛利率阶段性环比下降。公司已积极与客户沟通协商，同时积极采取各种降本增效措施，相关效果主要体现在第三季度。

立昂微:2024 年半年度业绩预告

杭州立昂微电子股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年半年度实现营业收入 14.59 亿元左右，同比增长 8.7%左右。预计实现归属于上市公司股东的净利润为-7,350.00 万元至-5,950.00 万元，同比下降 134.26%至 142.33%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4,700.00 万元至-3,500.00 万元，同比下降 169.96%至 193.95%。本期业绩预告数据未经注册会计师审计。

报告期内，得益于半导体行业景气度的见底回暖及公司加强市场拓展、调整产品结构，产品销量同比实现了大幅增长。折合 6 英寸的半导体硅片销量为 668.85 万片（含对立昂微母公司的销量 99.45 万片），同比增长 46.22%，环比增长 26.94%，其中 12 英寸硅片销量 40.75 万片（折合 6 英寸为 163 万片），同比增长 89.63%，环比增长 43.65%；半导体功率器件芯片销量 90.16 万片，同比增长 4.96%，环比增长 5.22%；化合物半导体射频芯片销量 1.76 万片，同比增长 288.18%，环比增长 31.84%。

报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润下降的主要原因在于综合毛利率大幅减少所致，综合毛利率下降较多的主要原因：一是随着 2023 年扩产项目陆续转产，本报告期折旧成本同比增加 12,090 万元；二是为了拓展市场份额，硅片产品和功率芯片产品的销售单价有所下降。另外，报告期内公司持有的上市公司股票股价下跌产生公允价值变动损失 3,804.71 万元（去年同期为公允价值变动收益 2,420.43 万元）。

分季度销量来看，2024 年第二季度折合 6 英寸的半导体硅片销量为 357.67 万片（含对立昂微母公司的销量 57.48 万片），环比增长 14.94%，其中 12 英寸硅片销量 23.61 万片（折合 6 英寸为 94.44 万片），环比增长 37.75%；半导体功率器件芯片销量 48.28 万片，环比增长 15.30%；化合物半导体射频芯片销量 0.86 万片，环比下降 4.49%。

分季度利润来看，2024 年第二季度预计归属于上市公司股东的净利润为-1,034.86 万元至 365.14 万元，相比 2024 年第一季度的-6,315.14 万元，公司经营业绩大幅改善；2024 年第二季度预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 236.15 万元至 1,436.15 万元，相比 2024 年第一季度的-4,936.15 万元，第二季度实现扭亏为盈。

通富微电:2024 年半年度业绩预告

通富微电 2024 年半年度业绩预告，业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日-2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 2.88 亿元- 3.75 亿元，比上年同期增长 253.44%-299.79%，扣除非经常性损益后的净利润盈利 2.65 亿元- 3.55 亿元，比上年同期增长 201.37%-235.80%，基本每股收益盈利 0.19 元/股 - 0.25 元/股。本次业绩预告未经会计师事务所预审计。

业绩变动原因说明：2024 年上半年，半导体行业呈现复苏趋势，市场需求回暖，人工

智能等技术及应用促进行业发展。在上述行业背景下，2024 年上半年，公司积极进取，产能利用率提升，营业收入增幅明显上升，特别是中高端产品营业收入明显增加。经公司财务部门初步统计，公司 2024 年第二季度的营业收入同比 2023 年第二季度、环比 2024 年第一季度，均明显增长。同时，得益于加强管理及成本费用的管控，公司整体效益显著提升。

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。