

2024年07月29日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 三星 HBM3 产品或已获得英伟达批准，苹果先进应用研究实验室扩展至深圳

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

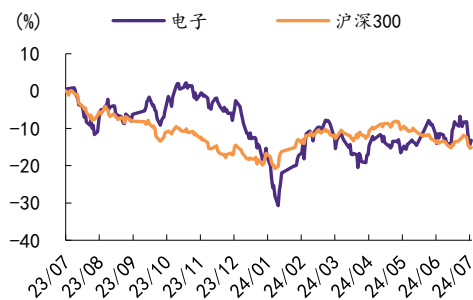
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-2.0	-1.2	-12.5
沪深300	-1.5	-5.9	-14.6

## 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：日系被动元件大厂计划涨价，对华芯片贸易管制升级聚焦国产替代》2024-07-21
- 2、《电子行业周报：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》2024-07-14
- 3、《电子行业周报：WAIC2024 开幕，三星研发 3.3D 先进封装》2024-07-07

## 上周回顾

7月22日-7月26日当周，申万一级行业普遍处于上涨的状态。其中中电子行业上涨5.74%，位列第2位。估值前三的行业为国防军工、电子、综合，电子行业市盈率为47.22，位列第2位。

电子行业细分板块比较，7月22日-7月26日当周，大部分电子行业细分板块处于下跌态势。其中，半导体设备、被动元件、品牌消费电子跌幅最小。估值方面，品牌消费电子、被动元件、其他电子估值水平位列前三，电子化学品、面板封测估值排名本周第四、五位。

## 三星 HBM3 产品已获得英伟达批准，将用于英伟达 H20 GPU

据路透社报道，三星电子第四代高带宽内存 HBM3 已获得英伟达批准，将用于英伟达根据美国出口管制规定专门为中国市场开发的图形处理单元(GPU)H20，这是三星该技术首次用于英伟达处理器。目前尚不清楚英伟达是否会在其其他 AI 处理器中使用三星的 HBM3 芯片，或者这些芯片是否必须通过额外的测试才能实现。此外，三星尚未满足英伟达第五代 HBM3E 芯片的标准，这些芯片的测试仍在继续。HBM 是人工智能 GPU 的关键组件，有助于处理复杂应用程序产生的大量数据。英伟达批准三星的 HBM3 芯片的背景是生成式 AI 热潮推动了对复杂 GPU 的需求飙升，建议关注 HBM 产业链相关标的：赛腾股份、联瑞新材、华海诚科、中微公司、雅克科技、通富微电等。

## 苹果先进应用研究实验室扩展至深圳，将增强对 iPhone 等产品的测试和研究能力

近日，苹果副总裁、大中华区董事总经理葛越称苹果将先进的应用研究实验室扩展至深圳。该实验室具备材料分析、可靠性测试及其他科学研究功能，其设立将帮助苹果深化对这一重要地区的承诺，并推进与供应商的合作。苹果公司首席运营官杰夫·威廉姆斯也于近期探访了即将投运的深圳应用研究实验室。苹果深圳应用研究实验室选址河套深港科技创新合作区。该应用研究室定位为苹果公司在河套合作区设立

的大湾区研发中心，主要开展硬件开发、智能制造及本地供应商的联合研发业务，将增强对 iPhone、iPad、Apple Vision Pro 等产品的测试和研究能力。此前，苹果在全球开发者大会 WWDC 上推出 Apple intelligence，开启苹果创新的新篇章。建议关注苹果产业链：立讯精密、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、赛腾股份、博众精工、长盈精密、中石科技等。

## ■ 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	2024-07-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002156.SZ	通富微电	21.91	0.11	0.59	0.74	199.18	37.14	29.61	增持
002384.SZ	东山精密	24.27	1.15	1.35	1.75	15.82	18.01	13.88	未评级
002409.SZ	雅克科技	58.44	1.22	2.10	2.85	45.77	27.86	20.54	未评级
002475.SZ	立讯精密	37.92	1.53	1.93	2.41	24.78	19.65	15.73	增持
002938.SZ	鹏鼎控股	36.15	1.42	1.64	1.89	15.76	22.06	19.13	未评级
300115.SZ	长盈精密	11.65	0.07	0.58	0.74	166.43	20.09	15.74	买入
300684.SZ	中石科技	15.13	0.71	0.83	0.95	21.31	18.23	15.93	买入
603283.SH	赛腾股份	63.13	3.43	4.08	4.79	18.41	15.47	13.18	买入
688012.SH	中微公司	146.78	2.88	3.23	4.08	50.97	45.44	35.98	买入
688097.SH	博众精工	19.80	0.87	1.15	1.43	38.44	17.27	13.80	未评级
688300.SH	联瑞新材	47.44	0.94	1.29	1.67	56.53	36.63	28.30	未评级
688535.SH	华海诚科	61.10	0.39	0.57	0.75	236.64	107.31	80.99	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组 .....	5
1.2、 海外龙头一览 .....	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行 .....	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	11
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	16
4、 近期新股.....	20
4.1、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富.....	20
4.2、 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
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.....	32
7、 风险提示 .....	36

## 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 5：7月22日-7月26日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：7月26日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：7月22日-7月26日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：7月26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 (%) .....	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %) .....	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %) .....	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %) .....	19
图表 35: 绿联科技产品矩阵 .....	20
图表 36: 绿联科技营业收入 (亿元) .....	22
图表 37: 绿联科技归母净利润 (亿元) .....	22
图表 38: 汇成真空主要产品概况 .....	23
图表 39: 汇成真空营业收入 (亿元) .....	24
图表 40: 汇成真空归母净利润 (亿元) .....	24
图表 41: 本周重点公司公告 .....	32

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) 三星 HBM3 产品已获得英伟达批准，将用于英伟达 H20 GPU

据路透社报道，三星电子第四代高带宽内存 HBM3 已获得英伟达批准，将用于英伟达根据美国出口管制规定专门为中国市场开发的图形处理单元 (GPU) H20，这是三星该技术首次用于英伟达处理器。目前尚不清楚英伟达是否会在其其他 AI 处理器中使用三星的 HBM3 芯片，或者这些芯片是否必须通过额外的测试才能实现。此外，三星尚未满足英伟达第五代 HBM3E 芯片的标准，这些芯片的测试仍在继续。HBM 是人工智能 GPU 的关键组件，有助于处理复杂应用程序产生的大量数据。英伟达批准三星的 HBM3 芯片的背景是生成式 AI 热潮推动了对复杂 GPU 的需求飙升，建议关注 HBM 产业链相关标的：赛腾股份、联瑞新材、华海诚科、中微公司、雅克科技、通富微电等。

### (2) 苹果先进应用研究实验室扩展至深圳，将增强对 iPhone 等产品的测试和研究能力

近日，苹果副总裁、大中华区董事总经理葛越称苹果将先进的应用研究实验室扩展至深圳。该实验室具备材料分析、可靠性测试及其他科学研究功能，其设立将帮助苹果深化对这一重要地区的承诺，并推进与供应商的合作。苹果公司首席运营官杰夫·威廉姆斯也于近期探访了即将投运的深圳应用研究实验室。苹果深圳应用研究实验室选址河套深港科技创新合作区。该应用研究室定位为苹果公司在河套合作区设立的大湾区研发中心，主要开展硬件开发、智能制造及本地供应商的联合研发业务，将增强对 iPhone、iPad、Apple Vision Pro 等产品的测试和研究能力。此前，苹果在全球开发者大会 WWDC 上推出 Apple intelligence，开启苹果创新的新篇章。建议关注苹果产业链：立讯精密、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、赛腾股份、博众精工、长盈精密、中石科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-26			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
002156.SZ	通富微电	21.91	0.11	0.59	0.74	199.18	37.14	29.61	增持		
002384.SZ	东山精密	24.27	1.15	1.35	1.75	15.82	18.01	13.88	未评级		
002409.SZ	雅克科技	58.44	1.22	2.10	2.85	45.77	27.86	20.54	未评级		
002475.SZ	立讯精密	37.92	1.53	1.93	2.41	24.78	19.65	15.73	增持		
002938.SZ	鹏鼎控股	36.15	1.42	1.64	1.89	15.76	22.06	19.13	未评级		
300115.SZ	长盈精密	11.65	0.07	0.58	0.74	166.43	20.09	15.74	买入		
300684.SZ	中石科技	15.13	0.71	0.83	0.95	21.31	18.23	15.93	买入		
603283.SH	赛腾股份	63.13	3.43	4.08	4.79	18.41	15.47	13.18	买入		
688012.SH	中微公司	146.78	2.88	3.23	4.08	50.97	45.44	35.98	买入		
688097.SH	博众精工	19.80	0.87	1.15	1.43	38.44	17.27	13.80	未评级		
688300.SH	联瑞新材	47.44	0.94	1.29	1.67	56.53	36.63	28.30	未评级		
688535.SH	华海诚科	61.10	0.39	0.57	0.75	236.64	107.31	80.99	未评级		

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 1.2、海外龙头一览

7月22日-7月26日当周，海外龙头大部分处于下跌态势。科天半导体领涨，涨幅为3.26%；意法半导体领跌，跌幅为14.88%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

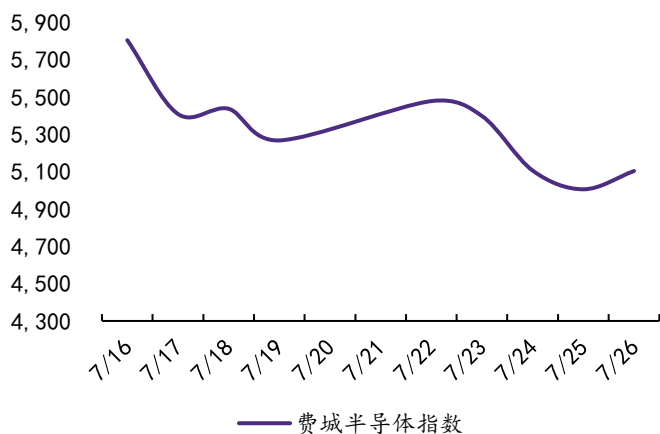
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-07-26	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.0	英特尔(INTEL)	美国	1335	79	1	-4.94
	QCOM.0	高通(QUALCOMM)	美国	2009	28	8	-3.31
	AMD.0	超威半导体(AMD)	美国	2263	265	4	-7.65
	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	美国	27813	93	57	-4.13
存储	MU.0	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1213	-21	3	-4.24
模拟	TXN.0	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1844	28	11	1.45
	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	美国	1124	34	3	-2.07
	AVGO.0	博通(BROADCOM)	美国	7058	50	10	-3.64
	NXP1.0	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	646	23	7	-5.82
射频	SWKS.0	思佳讯(SKYWORKS)	美国	186	19	3	1.68
	QRVO.0	QORVO	美国	116	-165	3	0.17
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	307	7	2	-14.88
	ON.0	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	302	14	4	-3.25
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	401	13	2	-7.08
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3697	21	2	-4.48
半导体设备	AMAT.0	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1710	25	9	-1.80
	LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1170	26	15	-2.45
	KLAC.0	科天半导体(KLA)	美国	1060	38	31	3.26
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	3505	40	22	-0.78
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2212	11	3	-6.99
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9034	57	2	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	8398	30	7	-2.31
	GFS.0	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	287	28	3	-6.76
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	649	-815	2	-7.83
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	227	22	2	-6.17
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	65	7	1	0.48

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月26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。

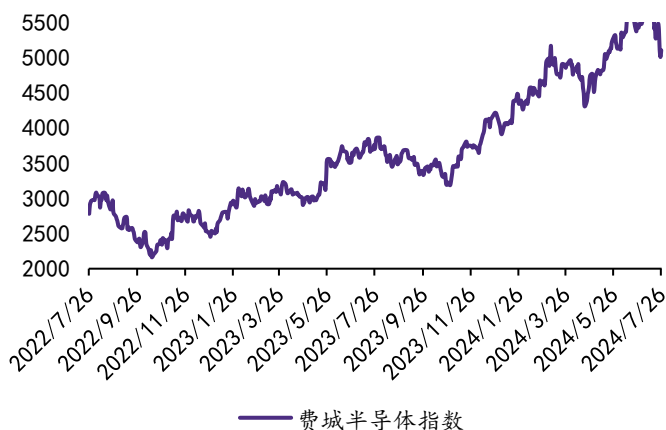
从数据来看，7 月 22 日-7 月 26 日当周，费城半导体指数总体呈现下跌态势，近两周整体处于先涨后跌态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，在四月有所回调。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



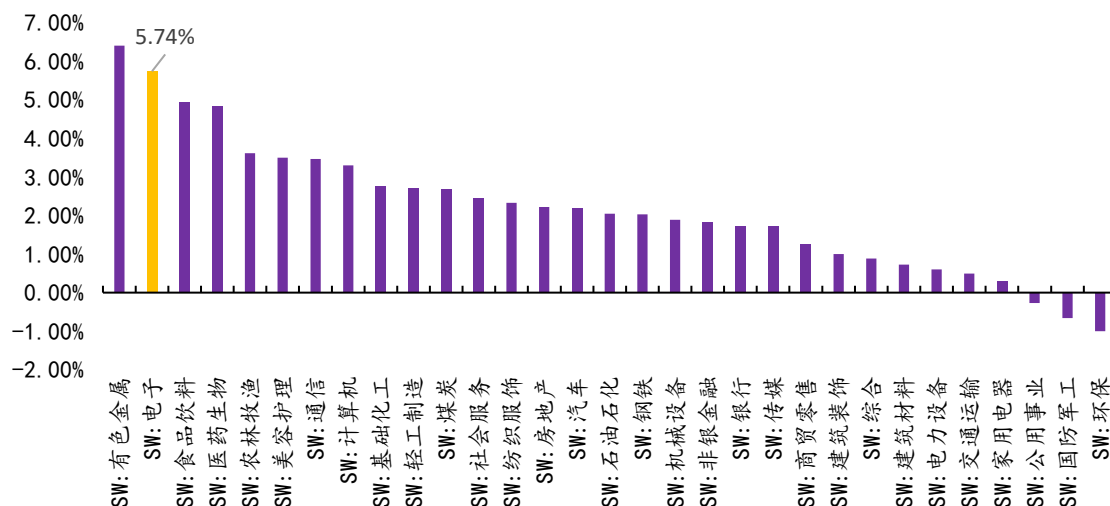
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

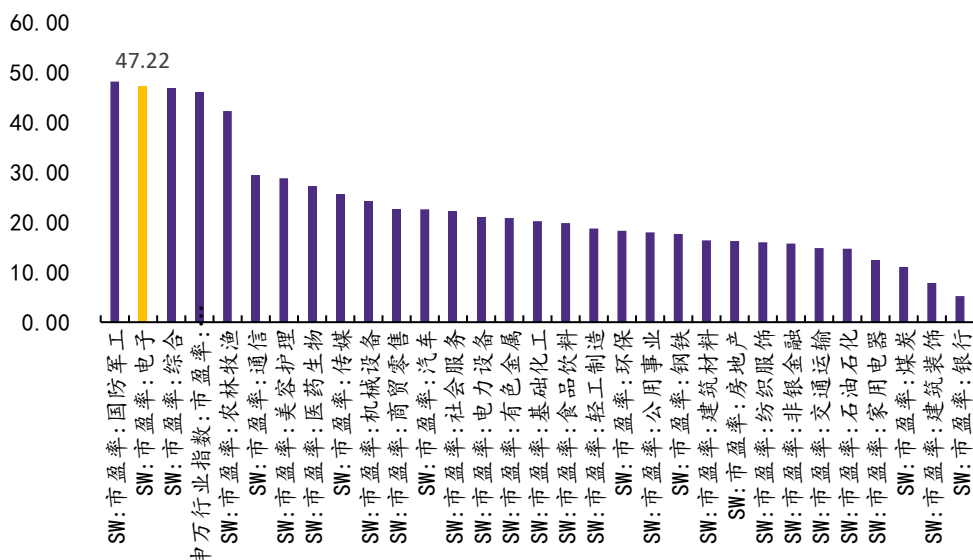
跨行业比较，7月22日-7月26日当周，申万一级行业普遍处于上涨的状态。其中电子行业上涨5.74%，位列第2位。估值前三的行业为国防军工、电子、综合，电子行业市盈率为47.22，位列第2位。

图表5：7月22日-7月26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26日行业市盈率（TTM）比较

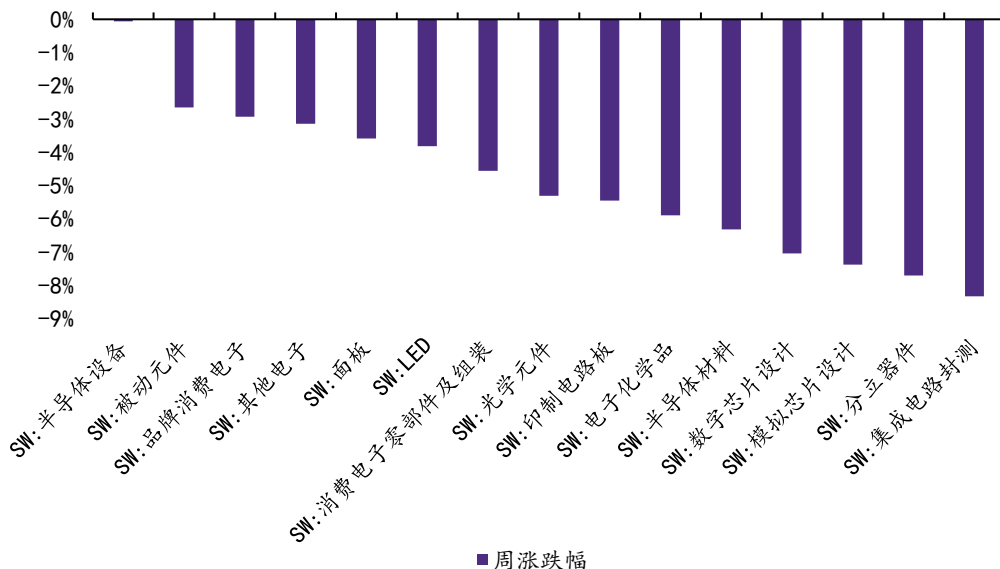


资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类



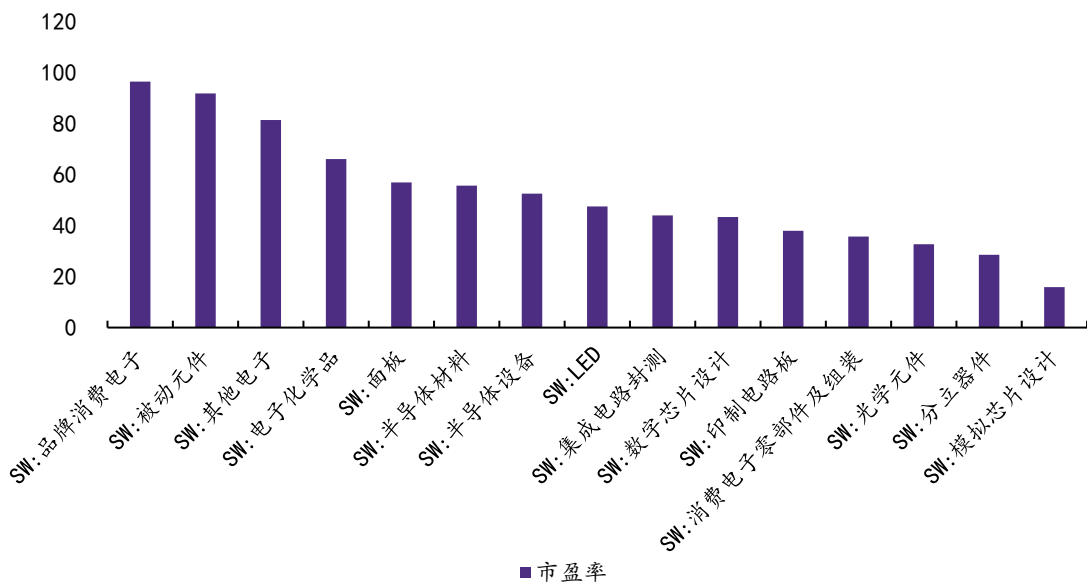
电子行业细分板块比较，7月22日-7月26日当周，大部分电子行业细分板块处于下跌态势。其中，半导体设备、被动元件、品牌消费电子跌幅最小。估值方面，品牌消费电子、被动元件、其他电子估值水平位列前三，电子化学品、面板封测估值排名本周第四、五位。

图表 7：7月22日-7月26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26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22日-7月26日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装、Chiplet、通信线缆及配套、封测、面板、军工电子、模拟IC、半导体材料、软件、面板各占一席。精研科技（消费电子零部件及组装）、润欣科技（Chiplet）、亨通光电（通信线缆及配套）包揽前三，周涨幅分别为14.67%、7.84%、7.24%。

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) 2024-07-26	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	49.46	12.07	0.89	1.53	1.88	30	17	14	2.42	14.67	增持
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	38.85	9.72	0.07	0.31	0.43	109	25	18	3.62	7.84	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	398.13	9.56	0.87	1.09	1.30	18	15	12	1.52	7.24	增持
封测	688372.SH	伟测科技	43.97	7.40	1.04	2.41	3.84	37	16	10	1.78	4.12	买入
面板	002387.SZ	维信诺	82.82	-20.20	-2.68	-0.28	0.03	-2	-21	176	1.13	3.11	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	117.56	2.20	0.03	0.08	0.15	667	214	118	6.75	2.60	未评级
模拟IC	688368.SH	晶丰明源	50.46	3.80	-1.45	1.74	3.30	-55	46	24	3.79	2.59	增持
半导体材料	688234.SH	天岳先进	224.57	2.90	-0.11	0.33	0.75	-491	160	70	4.30	2.39	买入
软件	600225.SH	卓朗科技	54.58	0.00	-0.04	0.08	0.13	-45	20	12	2.63	1.91	买入
面板	603773.SH	沃格光电	43.04	10.05	-0.03	0.67	1.13	-948	29	17	3.14	1.42	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月26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- 26	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	38.85	9.72	0.07	0.31	0.43	109.04	24.59	17.99	3.62	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	60.69	-1.95	-0.13	0.18	0.23	-107.77	77.81	61.93	3.01	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	41.07	6.22	0.14	0.41	0.51	47.96	16.30	12.91	1.07	未评级
	600363.SH	联创光电	122.77	11.10	0.75	1.23	1.66	36.19	22.00	16.24	2.99	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	570.24	2.95	0.07	0.23	0.32	155.57	50.02	35.33	1.53	未评级
LED 设备	688383.SH	新益昌	44.37	11.82	0.59	1.79	2.57	73.57	24.24	16.93	3.14	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	154.09	5.80	0.13	0.14	0.31	72.96	65.02	29.13	2.95	增持
	300903.SZ	科翔股份	27.87	0.00	-0.38	0.57	0.00	-17.49	11.91	#DIV/0!	1.31	未评级
	603920.SH	世运电路	135.34	12.84	0.92	1.13	1.31	27.31	22.52	19.47	2.66	未评级
	688020.SH	方邦股份	26.06	1.61	-0.85	0.64	1.25	-37.94	50.11	26.06	1.78	未评级
半导体材料	605358.SH	立昂微	152.13	3.53	0.10	0.93	1.24	231.37	24.22	18.20	1.99	未评级
	688126.SH	沪硅产业	411.25	1.27	0.07	0.16	0.20	220.46	96.31	76.16	3.09	未评级
	688234.SH	天岳先进	224.57	2.90	-0.11	0.33	0.75	-491.17	160.40	69.96	4.30	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	26.31	0.00	0.15	0.50	1.07	121.46	37.58	17.54	2.99	未评级
	688012.SH	中微公司	911.95	10.34	2.88	3.23	4.08	51.06	45.53	36.07	5.09	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	164.76	3.47	0.15	0.76	0.98	94.97	18.77	14.59	1.38	未评级
	002138.SZ	顺络电子	215.69	13.37	0.79	1.14	1.40	33.67	23.50	19.05	3.69	未评级
	301099.SZ	雅创电子	36.26	13.10	0.67	1.99	3.24	68.07	22.66	14.00	3.61	增持
	603738.SH	泰晶科技	51.00	7.10	0.26	1.39	0.47	50.34	13.21	27.72	2.92	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	1.03	未评级
	300054.SZ	鼎龙股份	193.57	9.13	0.23	0.79	0.66	87.19	25.95	31.38	4.43	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	73.64	4.57	0.01	0.43	0.53	496.79	29.46	23.68	2.85	未评级
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	35.57	8.40	0.95	1.89	2.47	65.18	32.63	25.05	3.53	未评级
	688106.SH	金宏气体	89.09	11.50	0.65	0.81	1.01	28.28	22.67	18.07	2.89	买入
	688268.SH	华特气体	57.38	11.66	1.42	2.19	3.04	33.53	21.73	15.68	3.36	未评级
	688371.SH	菲沃泰	29.92	0.00	-0.12	0.91	0.47	-72.02	9.81	#DIV/0!	1.53	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	332.51	6.40	0.11	0.59	0.74	196.24	37.23	29.66	2.37	增持
	600584.SH	长电科技	576.19	7.85	0.82	1.32	1.82	39.18	24.33	17.72	2.20	买入
	688362.SH	甬矽电子	75.68	3.13	-0.23	0.25	0.61	-81.04	75.68	30.39	3.17	买入
	688372.SH	伟测科技	43.97	7.40	1.04	2.41	3.84	37.27	16.05	10.11	1.78	买入
	688403.SH	汇成股份	57.52	7.13	0.23	0.28	0.33	29.35	25.01	20.92	1.87	未评级
	300623.SZ	捷捷微电	131.54	8.00	0.30	0.45	0.61	60.03	39.86	29.49	3.71	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	338.64	2.98	-0.02	0.71	0.91	-946.29	33.50	26.25	2.82	未评级
	605111.SH	新洁能	126.80	9.93	1.08	1.40	1.81	39.24	30.26	23.53	3.45	买入
	688261.SH	东微半导	47.59	6.28	1.48	7.67	9.74	33.99	9.21	7.25	1.66	未评级
	688711.SH	宏微科技	30.66	10.06	0.76	1.70	2.59	26.38	11.88	7.78	2.76	未评级
光刻胶	603306.SH	华懋科技	56.97	9.00	0.74	1.61	1.97	23.54	10.85	8.85	1.70	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	90.03	3.73	0.23	1.64	2.15	462.19	64.77	49.20	4.26	未评级
光学元件	002036.SZ	联创电子	70.63	0.00	-0.93	0.80	0.53	-7.12	8.34	#DIV/0!	2.64	未评级
	002222.SZ	福晶科技	104.25	14.05	0.49	0.65	0.82	49.86	37.37	29.70	6.97	未评级

	002456.SZ	欧菲光	262.26	0.00	0.02	0.29	0.61	341.02	27.46	13.17	7.64	未评级
	301421.SZ	波长光电	46.85	16.70	0.47	0.75	1.08	86.56	54.48	37.48	3.93	未评级
	603297.SH	永新光学	61.57	15.07	2.12	2.70	3.54	26.16	20.52	15.63	3.31	增持
	688010.SH	福光股份	23.51	0.00	-0.43	0.43	0.61	-34.43	35.62	25.01	1.39	未评级
	688195.SH	腾景科技	29.17	7.89	0.32	0.57	0.80	70.02	39.42	28.05	3.23	买入
	688502.SH	茂莱光学	44.72	4.78	0.88	1.92	2.66	95.71	44.28	31.94	3.74	未评级
	688167.SH	炬光科技	45.92	3.81	1.00	1.52	2.56	50.72	33.52	19.88	1.96	未评级
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	33.91	12.13	1.29	1.73	2.23	19.57	14.62	11.30	2.03	未评级
	002008.SZ	大族激光	226.01	10.00	0.78	2.25	1.17	27.55	9.54	18.39	1.43	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	31.69	8.95	1.13	2.23	3.34	29.50	15.02	10.00	1.61	买入
	688170.SH	德龙激光	21.13	4.59	0.38	0.55	0.93	54.10	37.06	22.01	1.64	未评级
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	125.10	15.80	0.83	0.85	1.01	33.12	32.08	27.20	4.73	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.95	0.00	0.32	0.48	0.54	73.86	48.44	43.47	5.01	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	117.56	2.20	0.03	0.08	0.15	667.34	213.74	117.56	6.75	未评级
	002387.SZ	维信诺	82.82	-20.20	-2.68	-0.28	0.03	-2.22	-21.29	176.21	1.13	未评级
	002876.SZ	三利谱	37.07	7.08	0.25	1.40	2.31	86.61	15.19	9.24	1.58	未评级
面板	300088.SZ	长信科技	105.56	6.04	0.10	0.31	0.38	43.70	13.89	11.17	1.28	未评级
	300909.SZ	汇创达	32.57	10.85	0.54	1.51	1.97	34.74	12.48	9.55	1.67	买入
	603773.SH	沃格光电	43.04	10.05	-0.03	0.67	1.13	-947.99	28.70	17.08	3.14	买入
	300661.SZ	圣邦股份	374.46	10.57	0.60	0.98	1.57	133.37	81.23	50.53	9.50	买入
	300782.SZ	卓胜微	399.13	11.92	2.10	2.91	3.45	35.56	25.73	21.68	3.99	未评级
	603160.SH	汇顶科技	286.62	8.28	0.36	1.16	1.47	173.65	53.88	42.59	3.47	未评级
	688052.SH	纳芯微	141.09	-1.86	-2.14	4.14	5.01	-46.21	24.12	19.90	2.30	未评级
模拟 IC	688173.SH	希荻微	42.98	-6.56	-0.13	-0.03	0.03	-79.33	-307.02	390.75	2.47	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	152.22	-7.90	-1.21	-0.38	0.13	-30.09	-95.14	276.76	2.45	未评级
	688368.SH	晶丰明源	50.46	3.80	-1.45	1.74	3.30	-55.29	46.29	24.26	3.79	未评级
	688458.SH	美芯晟	27.19	2.80	0.38	1.90	2.78	90.18	17.89	12.25	1.33	未评级
	688515.SH	裕太微-U	52.34	-12.70	-1.88	0.99	1.82	-34.87	66.25	35.85	2.95	未评级
	688798.SH	艾为电子	109.12	3.92	0.22	1.33	2.00	213.93	49.60	32.87	2.97	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	44.38	6.44	0.12	0.56	1.08	79.15	17.40	9.08	2.02	未评级
品牌分销	002416.SZ	爱施德	106.45	11.37	0.53	0.57	0.67	16.25	15.10	12.90	1.74	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	893.42	29.14	6.87	8.03	9.40	16.14	13.79	11.78	4.50	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	19.85	7.32	-0.14	0.71	0.92	-155.36	31.51	24.51	2.99	未评级
其他计算机 设备	300042.SZ	朗科科技	34.17	5.16	-0.22	0.38	0.48	-78.07	45.56	35.59	3.04	未评级
	872190.BJ	雷神科技	13.74	0.00	0.34	0.76	0.98	39.84	18.32	14.16	1.63	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	77.69	12.33	1.36	2.15	3.12	43.33	27.55	19.00	3.80	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	54.58	0.00	-0.04	0.08	0.13	-44.89	20.07	12.27	2.63	未评级
	300223.SZ	北京君正	263.80	5.58	1.12	2.36	2.93	49.10	23.18	18.67	2.23	未评级
	300458.SZ	全志科技	148.32	5.97	0.04	0.27	0.51	645.93	86.23	46.06	4.91	增持
	301308.SZ	江波龙	335.78	17.63	-2.01	0.72	1.24	-40.56	112.68	65.45	5.18	未评级
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1262.15	12.56	0.46	2.38	3.42	227.16	43.60	30.38	6.06	买入
	603893.SH	瑞芯微	256.34	10.71	0.32	0.86	1.20	190.04	71.01	51.17	8.19	未评级
	603986.SH	兆易创新	562.06	6.82	0.24	1.49	2.40	348.80	56.55	35.09	3.66	买入
	688018.SH	乐鑫科技	117.42	10.09	1.69	1.70	2.40	86.21	61.80	43.81	6.24	买入
	688099.SH	晶晨股份	266.06	12.33	1.20	1.83	2.96	53.42	34.82	21.51	4.72	买入

	688110.SH	东芯股份	82.74	2.24	-0.69	0.80	1.23	-27.02	23.24	15.15	2.42	未评级
	688123.SH	聚辰股份	83.02	15.03	0.63	2.07	2.97	82.72	25.23	17.63	4.16	买入
	688213.SH	思特威-W	204.21	8.52	0.04	1.01	1.33	1436.50	50.30	38.46	5.39	未评级
	688259.SH	创耀科技	29.42	4.60	0.73	1.89	2.44	50.35	19.49	15.09	1.95	未评级
	688262.SH	国芯科技	57.29	0.00	-0.50	1.71	2.44	-33.95	13.97	9.79	2.42	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	61.50	8.58	2.10	2.88	3.80	24.43	17.77	13.49	1.61	买入
	688385.SH	复旦微电	196.16	14.13	0.88	2.19	2.62	35.45	10.96	9.17	4.66	未评级
	688486.SH	龙迅股份	53.06	9.19	1.48	2.08	3.03	51.67	36.85	25.27	3.70	增持
	688521.SH	芯原股份	160.87	0.55	-0.59	0.06	0.16	-54.26	554.73	198.61	6.45	未评级
	688608.SH	恒玄科技	195.11	4.87	1.03	2.51	4.19	157.82	64.82	38.79	3.19	买入
	688728.SH	格科微	304.53	3.05	0.02	0.10	0.18	631.21	114.92	63.44	3.86	增持
	688766.SH	普冉股份	77.56	9.51	-0.64	2.02	3.26	-160.66	51.03	31.40	3.91	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	83.68	12.23	0.43	0.59	0.72	58.18	79.15	26.73	4.41	未评级
通信网络设备及配件	300308.SZ	中际旭创	1393.05	26.87	2.71	6.02	8.03	64.09	28.81	21.60	8.87	增持
	300394.SZ	天孚通信	504.89	32.73	1.85	3.21	4.85	69.17	39.79	26.38	14.46	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	398.13	9.56	0.87	1.09	1.30	18.49	14.85	12.38	1.52	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	16.65	5.30	-0.01	0.33	0.46	-276.83	12.07	8.63	2.18	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	738.78	7.17	0.32	0.67	0.90	67.90	32.04	24.06	2.41	买入
	002993.SZ	奥海科技	84.33	11.74	1.60	2.85	3.43	19.13	10.73	8.91	1.72	未评级
	300115.SZ	长盈精密	157.50	10.91	0.07	0.58	0.74	183.77	22.40	17.76	2.58	买入
	300136.SZ	信维通信	182.39	9.91	0.54	1.10	1.42	34.98	17.09	13.28	2.55	未评级
	300684.SZ	中石科技	45.32	7.17	0.25	0.83	0.95	61.44	18.20	15.90	2.36	未评级
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	49.46	12.07	0.89	1.53	1.88	29.75	17.42	14.13	2.42	增持
	300793.SZ	佳禾智能	40.17	6.50	0.39	1.00	0.61	30.28	11.85	19.39	1.65	未评级
	600745.SH	闻泰科技	347.37	4.66	0.95	3.62	2.04	29.41	7.71	13.70	0.97	未评级
	601231.SH	环旭电子	328.55	12.60	0.88	1.99	1.28	16.87	7.48	11.65	1.95	未评级
	603296.SH	华勤技术	508.76	13.13	3.74	3.98	4.82	18.79	17.68	14.60	2.39	未评级
	603380.SH	易德龙	28.88	14.10	0.83	2.03	1.73	21.67	8.80	10.43	2.09	未评级
	688661.SH	和林微纳	30.44	8.10	-0.23	1.92	3.49	-145.35	17.70	9.72	2.50	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	24.92	10.84	1.04	2.07	1.24	28.61	14.32	16.47	2.57	未评级
	300354.SZ	东华测试	44.26	22.36	0.63	1.95	2.57	50.44	16.39	12.43	6.43	未评级
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	150.30	6.73	0.54	1.51	2.02	100.13	35.79	26.79	4.52	未评级
	688112.SH	鼎阳科技	39.21	11.74	0.98	1.66	2.27	25.25	14.91	10.89	2.46	未评级
	688337.SH	普源精电	47.43	5.12	0.58	1.42	2.02	43.93	18.53	13.03	1.64	未评级
	688628.SH	优利德	31.59	16.46	1.46	2.33	3.08	19.58	12.15	9.21	2.55	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至7月19日收盘价

### 3、行业高频数据

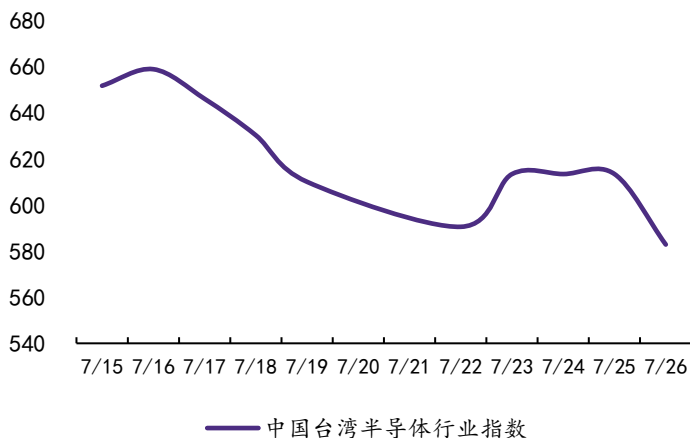
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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15日-7月26日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾计算机及外围设备行业、台湾光电行业指数总体呈现先升后降的态势。台湾电子行业各细分板块指数在本周均呈现出明显的下跌趋势。

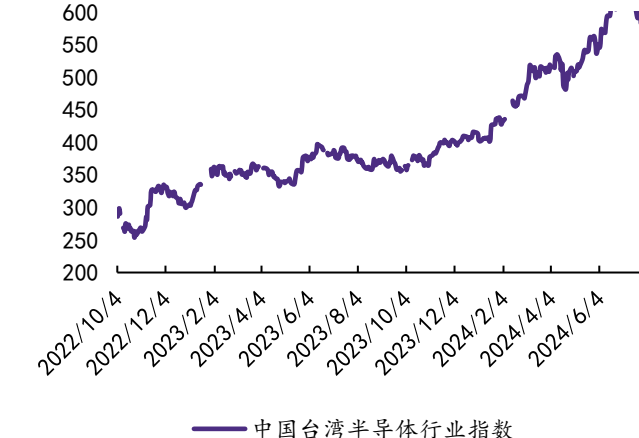
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



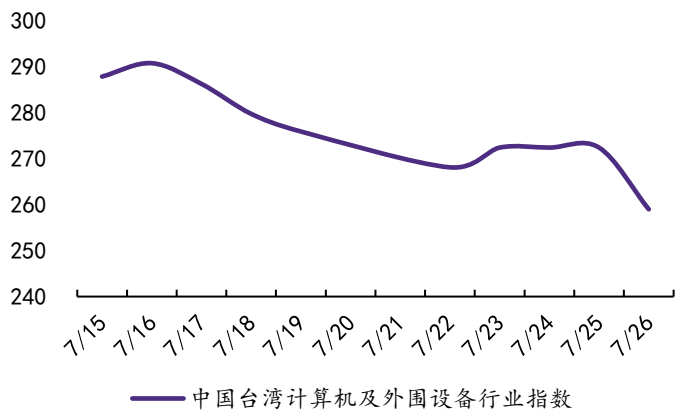
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



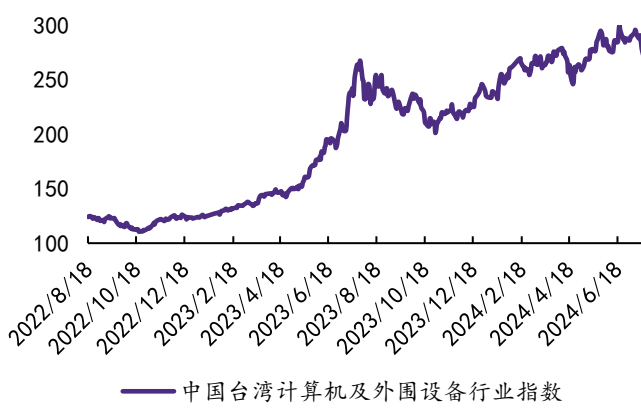
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



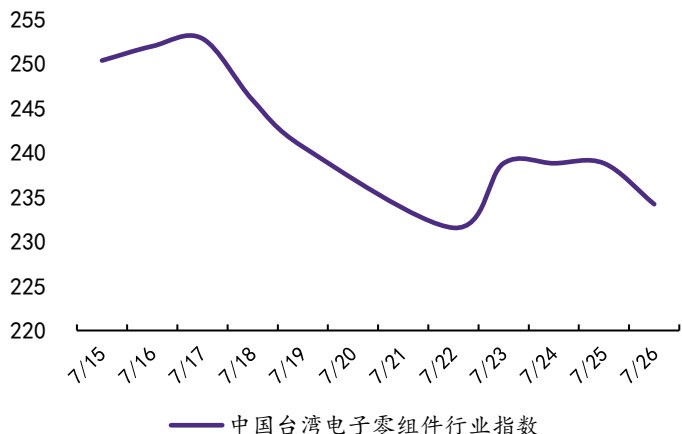
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



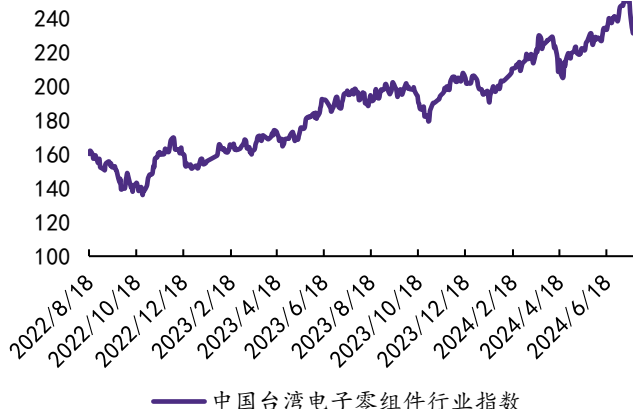
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



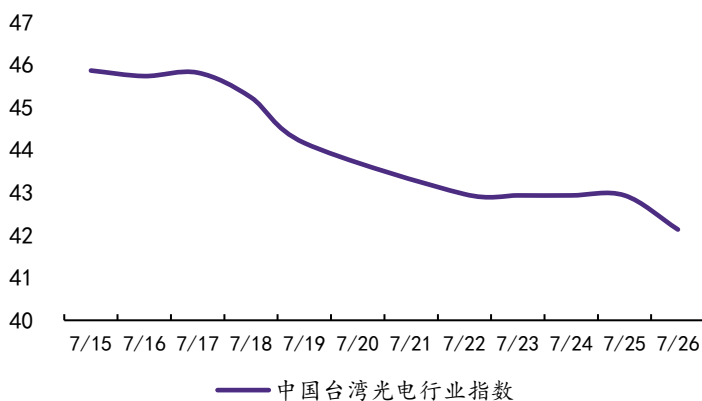
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



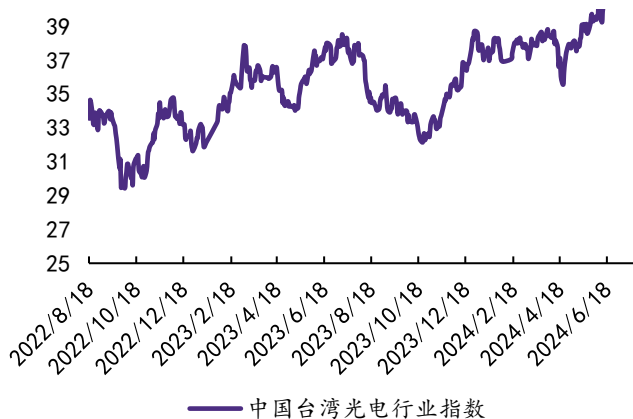
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

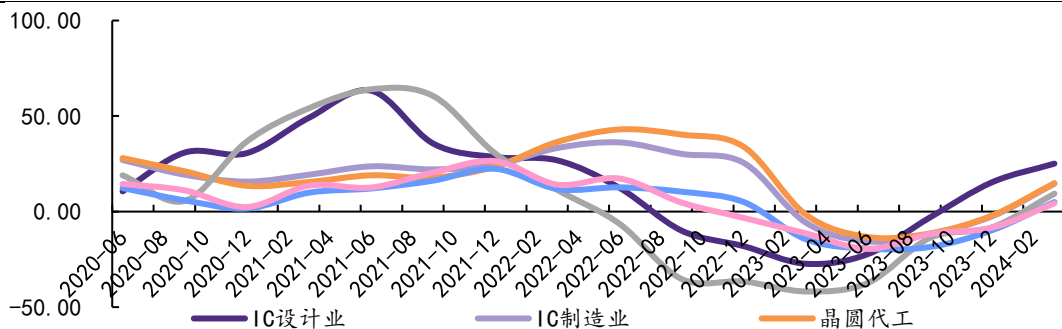


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

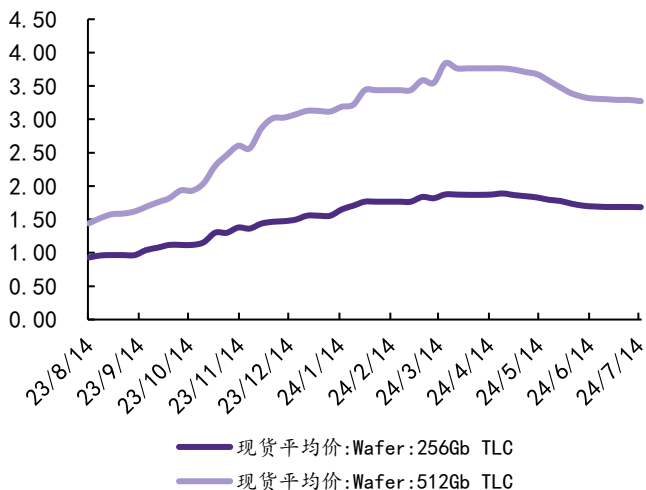


资料来源: wind, 华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

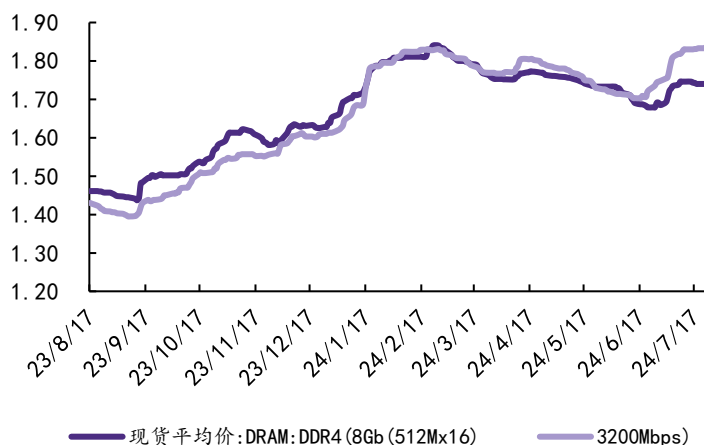
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 7 月 15 日价格为 3.27 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，7 月 26 日价格为 1.75 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

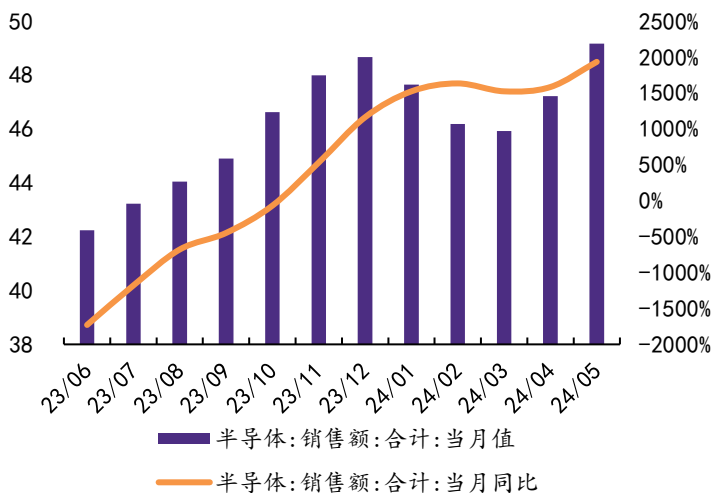
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

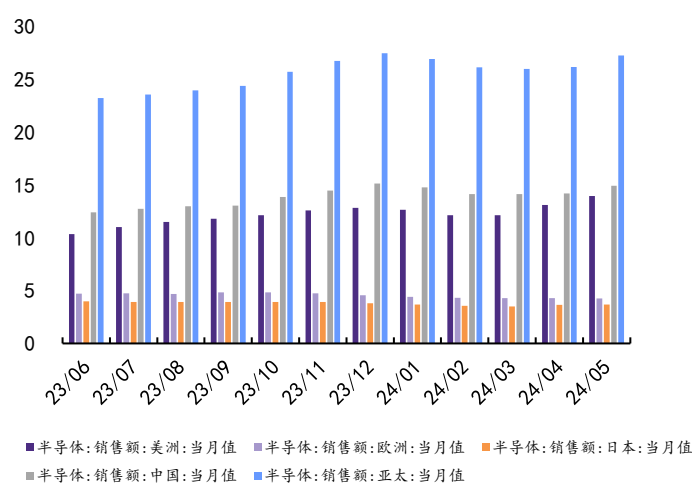
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 5 月，全球半导体当月销售额为 491.5 亿美元，同比增长 19.3%，其中中国销售额为 149.1 亿美元，环比增长 5%，占比达 30.3%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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)

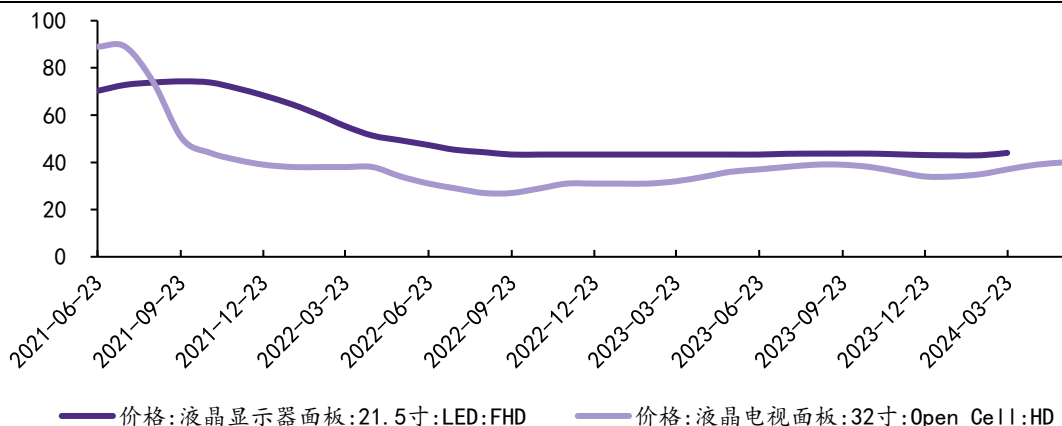


资料来源: wind, 华鑫证券研究



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。

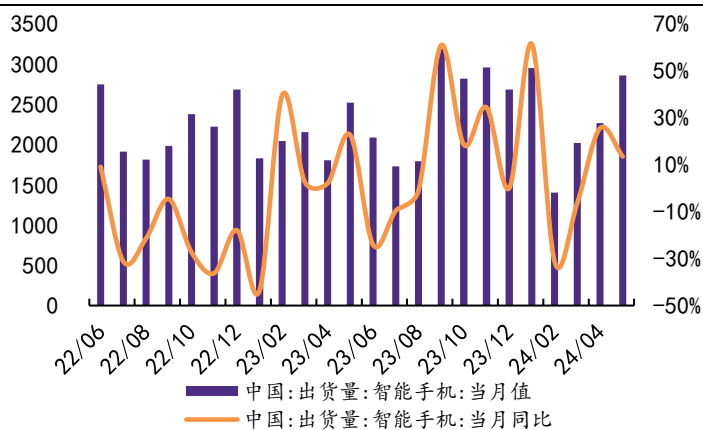
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

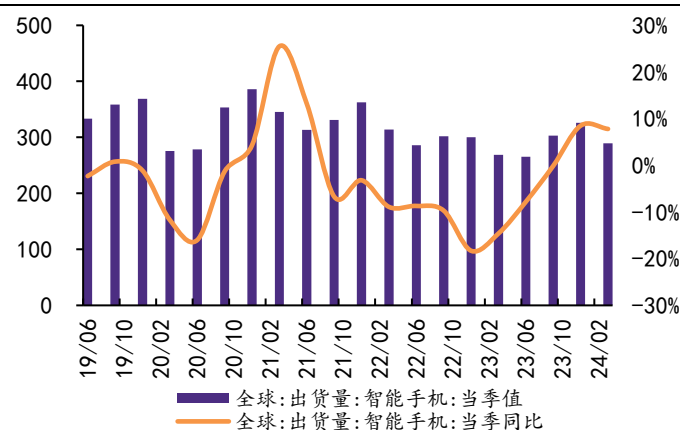
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。2024 年 5 月国内手机出货量同比增长 13.5%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正, 2024 年一季度全球手机出货量维持上升, 同比增长 7.8%。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

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

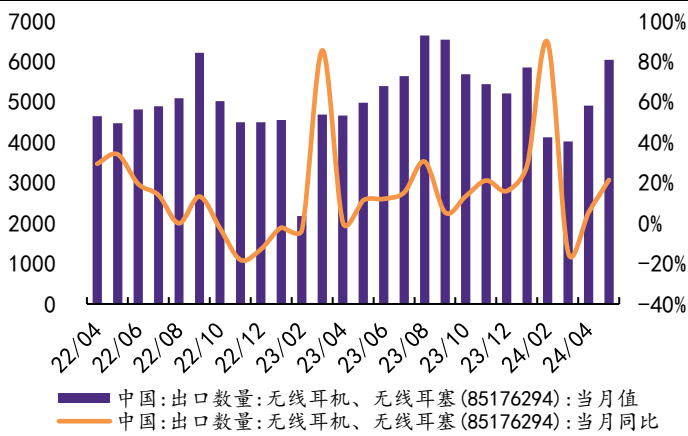
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

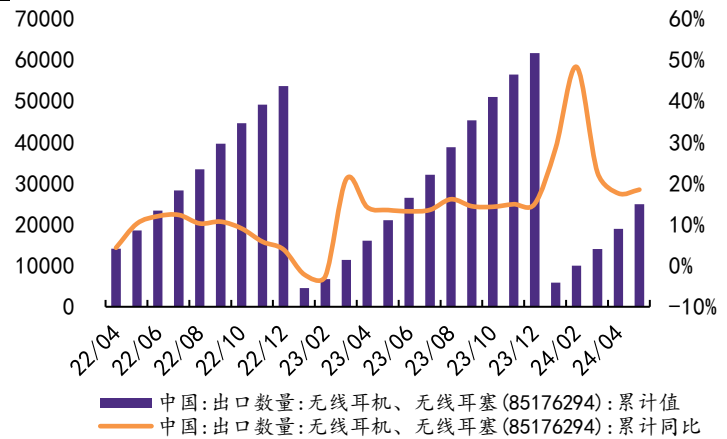
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正, 且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

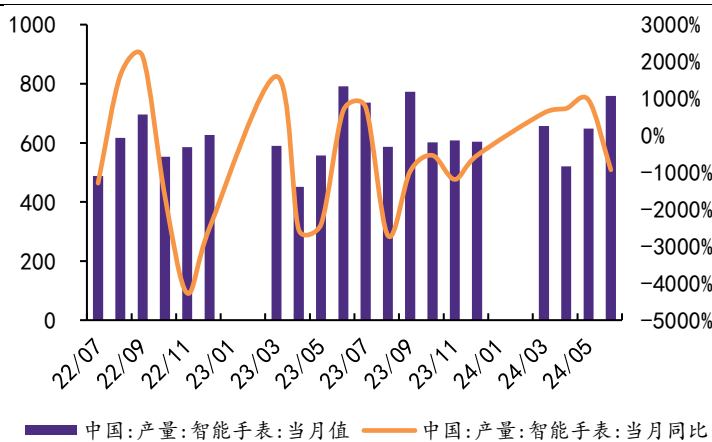
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

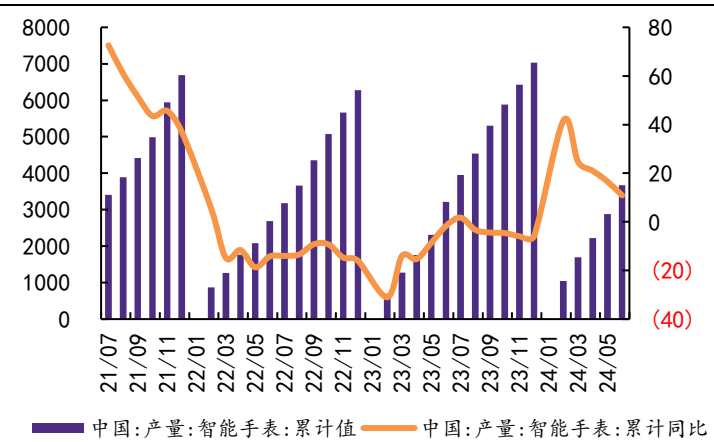
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

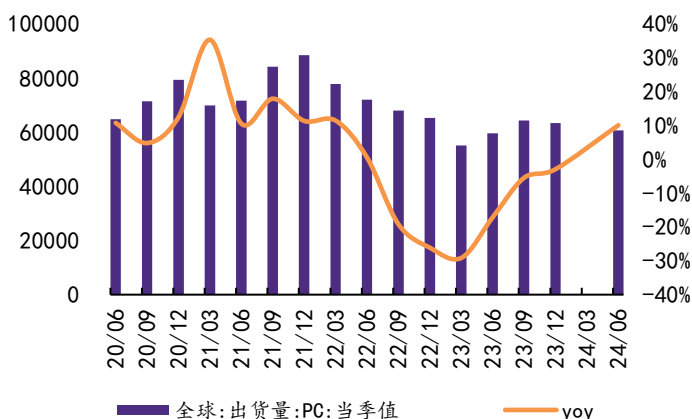
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

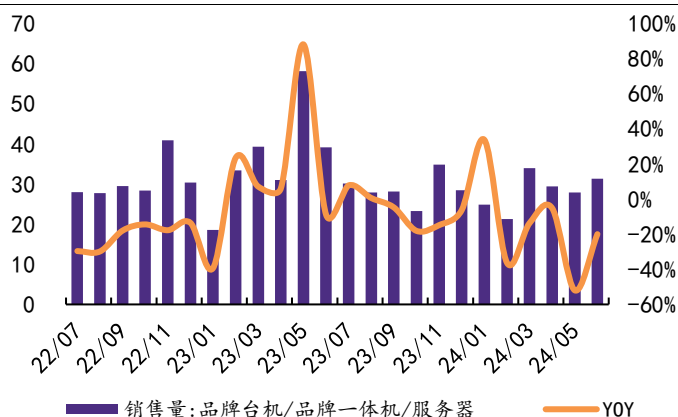
个人电脑方面, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降 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

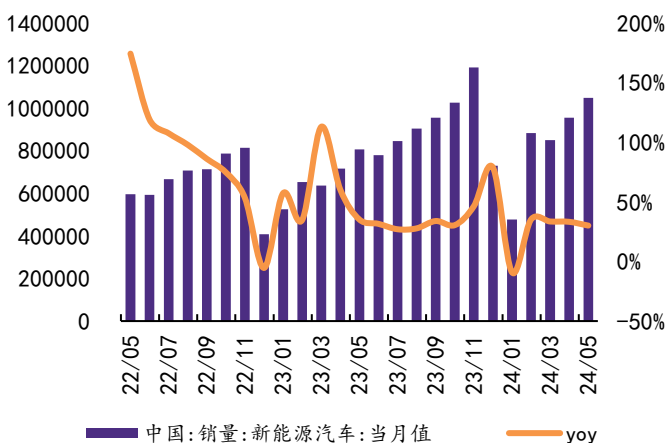
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

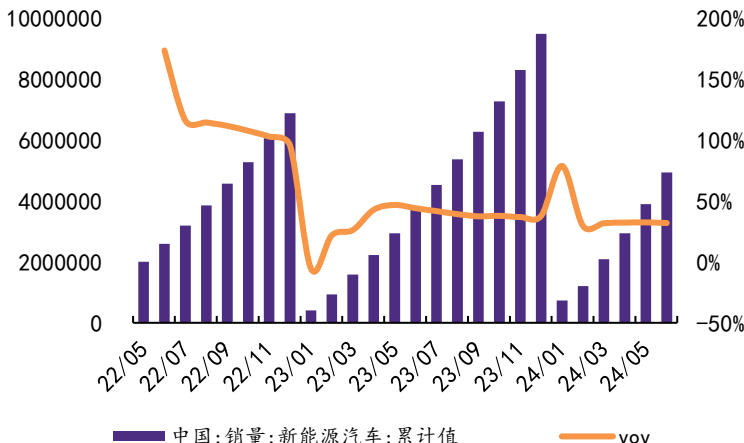
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第二季度, 新能源汽车销售量同比增长 32.06%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富

主要从事 3C 消费电子产品的研发、设计、生产及销售，致力于为用户提供全方位数码解决方案，产品主要涵盖传输类、音视频类、充电类、移动周边类、存储类五大系列。公司依托“UGREEN 绿联”品牌布局境内外市场，采用线上、线下相结合的模式，实现在中国、美国、英国、德国、日本等全球多个国家和地区的销售，已成为科技消费电子领域的领先品牌之一。公司战略布局线上销售平台，实现了天猫、京东、亚马逊、速卖通、Shopee、Lazada 等国内外主流电商平台的覆盖，公司产品在主流平台榜单中均排名领先。此外，公司积极布局线下销售渠道，国内经销网络覆盖全国主要省级行政区域，品牌线下影响力持续增强。公司曾获得“阿里巴巴王者店铺”“京东年度好店”等荣誉，公司产品持续入选亚马逊平台最畅销产品（Best Seller）、亚马逊之选（Amazon’s Choice），品牌全球影响力持续提升。

公司高度重视研发创新，在科技消费电子领域的工业设计、硬件设计、软件研发、工艺制造等方面掌握多项核心技术，截至本招股说明书签署日，公司及其子公司拥有境内专利八百余项（其中发明专利十七项），拥有境外专利七百余项。

图表 35：绿联科技产品矩阵

系列	描述	类别	图示
传输类产品	公司业务规模最大的产品类别，产品包括扩展坞、集线器、网卡、网络数据线、键鼠等。传输类产品主要满足用户不同智能设备之间的交互连接、数据传输需求	多功能扩展坞	
		便携无线键鼠	
		蓝牙发射器	
		三合一读卡器	
音视频类产品	公司深耕多年的品类，产品包括高清线、音频线、音视频转换器、耳机等。音视频类产品能有效满足不同智能设备间音视频信号的连接和转换需求，实现音视频信号稳定传输，提升用户的视听体验	HDMI 8K 高清连接线	
		高品质 3.5mm 镀银音频线	
		Hitune X6	

	Hitune Max3	
	HDMI 无线投屏器	
	65W 氮化镓充电器	
	100W 氮化镓桌面充电器	
<p>充电类产品</p> <p>公司的核心产品品类之一，能有效满足用户在不同应用场景下对智能设备快速充电、持久续航的需求。充电类产品主要为充电器、充电线、移动电源等</p>	<p>二合一磁吸无线充</p> <p>车载充电器</p>	 
	数据线	
	双向快充移动电源	
	金属支架	
<p>移动周边类产品</p> <p>公司移动周边类产品品种丰富，主要包括手机平板支架、保护壳、保护膜等，能有效满足用户不同应用场景下智能设备支撑及保护的需求，一方面提升用户智能设备的耐用性；另一方面改善居家、办公和车载出行等各类情景下设备的使用体验</p>	<p>手机壳支架</p> <p>钢化膜</p>	 
	车载重力支架	
<p>存储类产品</p> <p>存储类产品是公司重点发展、持续创新的产品品类之一，能有效满足万物互联时代用户海量数据的存储和备份需求。存储类产品包括私有云存储、磁盘阵列存储柜、移动硬盘盒等。</p>	私有云存储	

M.2 NVMe 移动硬盘盒



M.2 多功能移动硬盘盒



磁盘阵列存储柜



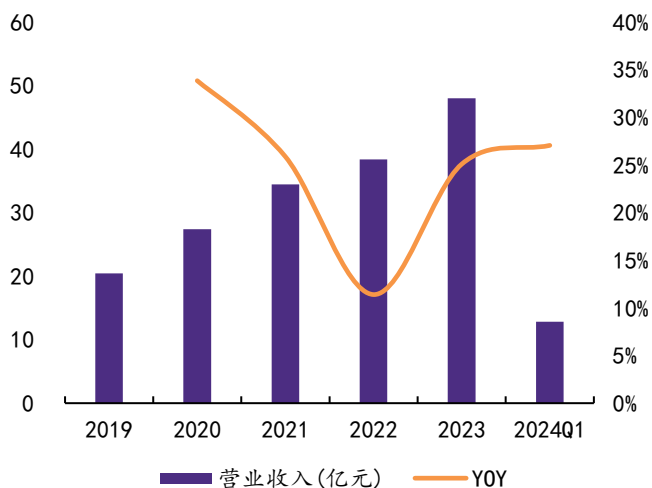
M.2 机甲银河移动硬盘盒



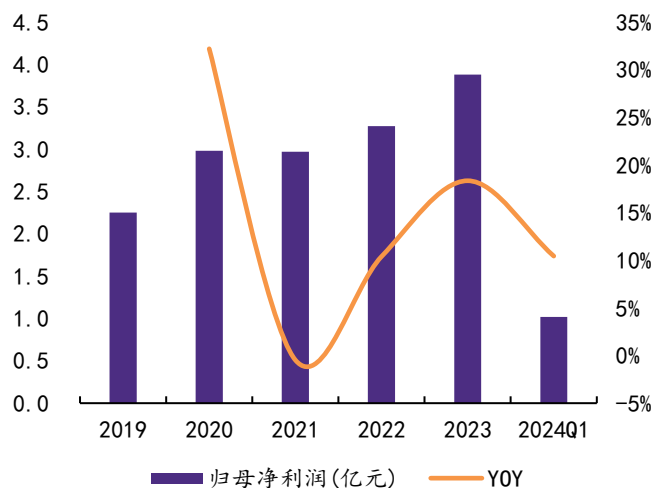
资料来源：绿联科技招股书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 48.03 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 23.80%；2023 年实现归母净利润 3.88 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 14.59%。公司 2019-2024Q1 年分别实现营业收入 20.45 亿元、27.38 亿元、34.46 亿元、38.39 亿元、48.03 亿元、12.84 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 33.85%、25.88%、11.4%、25.09%、27.06%；2019-2024Q1 年分别实现归母净利润 2.25 亿元、2.98 亿元、2.97 亿元、3.27 亿元、3.88 亿元、1.02 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 32.20%、-0.47%、10.39%、18.35%、10.44%。

图表 36：绿联科技营业收入（亿元）



图表 37：绿联科技归母净利润（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、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 38：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



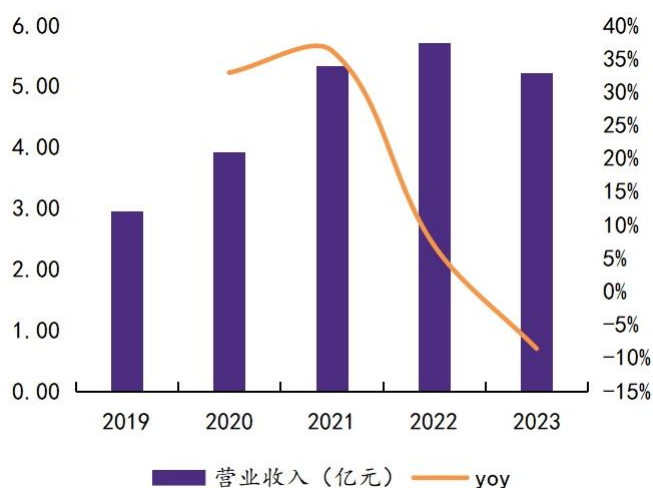
用于光刻掩膜版镀膜，在玻璃或石英表面沉积金属铬及其氧化物或氮化物，主要用于半导体工艺制程



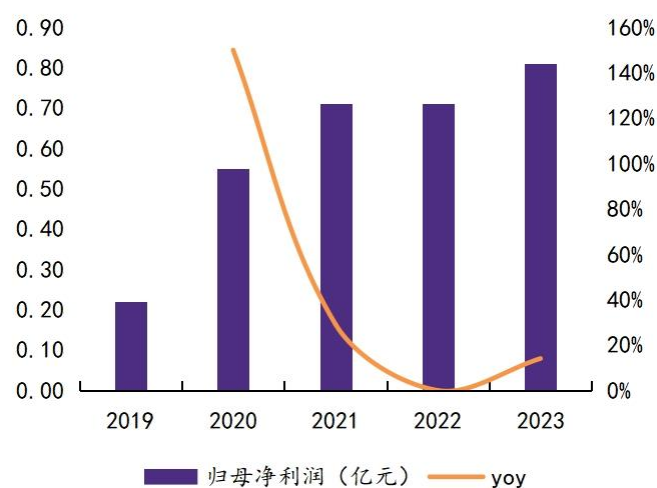
资料来源：汇成真空招股书，华鑫证券研究

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 39：汇成真空营业收入（亿元）



图表 40：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



## 5、行业动态跟踪

### 5.1、半导体

#### 二十届三中全会决定全文公布：全链条推进集成电路等产业技术攻关、成果应用

7月21日，中共中央发布《关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，其中提到，要健全推动经济高质量发展体制机制。

决定指出，必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，深化供给侧结构性改革，完善推动高质量发展激励约束机制，塑造发展新动能新优势

决定要求，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。建立产业链供应链安全风险评估和应对机制。完善产业在国内梯度有序转移的协作机制，推动转出地和承接地利益共享。建设国家战略腹地和关键产业备份。加快完善国家储备体系。完善战略性矿产资源探产供储销统筹和衔接体系。

(资料来源：集微网)

#### 2024年晶圆制造设备平稳增长，2025年收入将激增

尽管2024年第一季度收入环比下降了12%，但预计2024年全年晶圆制造设备（Wafer Fab Equipment, WFE）的收入将同比增长1.3%，达到1081亿美元。

市场研究机构Yole报告指出，预计2024年WFE收入将同比增长1.3%，达到1081亿美元。这主要得益于先进逻辑以及NAND和DRAM存储器的WFE支出增加，同时旧工艺节点投资依然强劲。由于全球晶圆厂利用率的增加，预计2024年服务和支持收入将增长6%，达到235亿美元。

长期来看，预计2024-2029年WFE收入的年复合增长率（CAGR）为4.3%，到2029年将达到1337亿美元，而服务和支持收入将达到276亿美元，年复合增长率为3.3%。

较温和的增长率是由于2021-2022年WFE收入大幅增加，这与半导体设备的巨大需求有关。随着2023年设备收入的下降，WFE收入占半导体设备收入的比例高达19%。

特别是，对大中华区的投资确保了2023年整体WFE收入没有下降，预计2024年将继续保持类似的投资水平。

然而，芯片制造商如此高的投资在长期内是不可持续的，预计会因持续的WFE买断、产能超过生产需求、政府激励措施以及芯片生产成本的普遍增加而逐渐下降。

WFE设备供应商将2024年视为过渡年，预计2024年和2025年出货量将增加。设备供应商仍在增加库存以满足这些需求，并发布新的设备解决方案以应对即将到来的工艺挑战。在亚洲，主要是大中华区，都有持续的首次公开募股（IPO）活动，而全球并购（M&A）活动则停滞不前。

关于WFE收入，Yole预计2024年下半年WFE账单将增加。2024年第一季度WFE收入环比下降12%，至252亿美元。预计2024年第二季度将小幅增长至253亿美元，环比增长1%。之后，Yole预计2024年第三季度将加速增长9%，第四季度增长8%。

(资料来源：集微网)

### 地缘政治急单？台积电第 2 季中国大陆客户占比急拉至 16%

地缘政治议题对半导体产业影响持续受各界关注，不过该议题为两面刃，业界观察，台积电今年第 2 季以客户总部所在地区分来自中国大陆客户占比急拉至 16%，似乎反应地缘政治预期心理的急单效应，并预防性囤货，法人估计第 3 季相关贡献将维持高档。

对于外界关注中国大陆客户似乎因后续潜在出口管制或加税议题拉货，台积电当时则未多做说明并仅提到，中国大陆客户比重上升主要是 HPC（高性能计算）应用。

依据台积电财报显示，今年第 2 季以客户总部所在地区分，北美仍是最大宗 65%，不过第二区域则是由中国大陆市场急速拉升至 16%，相较今年首季仅 9% 以及去年同期 12% 皆大幅提升，并取代亚太区再度成为第二大区域市场，亚太区域占比则降至 9%，日本维持 6%，其余为 EMEA（欧洲、中东、非洲）区域。

法人则分析，从台积电区域市场结构来看，中国大陆客户出现大幅拉升，预期是为避免后续更多出口管制因素的提早备货因素，随着美国总统大选再次引发地缘政治与相关出口管制议题，预期相关地缘政治急单效应将持续至下半年，有助台积电运营持续超标表现。

若以终端应用来看，台积电今年第 2 季 HPC 营收贡献 52%，持续超越智能手机且首度占比过半，智能手机营收占比 33%，物联网为 6%，车用为 5%，DCE 为 2%，其余为其他应用。

就出口管制议题，台积电管理层 2023 年期间在法说会上已多次提到，台积电会在遵守所有规则和法规下替所有客户服务。

（资料来源：集微网）

### 亚马逊研发新 AI 芯片 成本仅为英伟达一半

亚马逊在位于得克萨斯州奥斯汀的一家芯片实验室里，对一款受到严密保护的新型服务器设计进行了测试。

亚马逊云业务 AWS 旗下安纳普尔纳实验室（Annapurna Labs）的工程总监拉米·辛诺（Rami Sinno）表示参观实验室时表示，该服务器配备了亚马逊的人工智能（AI）芯片，与市场领导者英伟达的芯片竞争。

亚马逊正在开发自己的处理器，以限制对英伟达昂贵芯片的依赖，该芯片为其亚马逊网络服务的部分人工智能云业务提供动力。

亚马逊希望通过自主研发的芯片帮助客户以更低的成本进行复杂的计算并处理大量数据。

其竞争对手微软和 Alphabet 也在做类似的研究。

亚马逊于 2015 年收购了 Annapurna 实验室，Sinno 称，亚马逊的客户越来越需要英伟达更便宜的替代品。

AWS 计算和网络副总裁戴维·布朗（David Brown）表示：“因此，在某些情况下，性能可提高 40% 甚至 50%，因此成本应该是使用英伟达芯片的一半。”

消息称，虽然亚马逊的 AI 芯片研发才刚刚起步，但其执行非 AI 计算的主力芯片 Graviton 已经开发了近十年，目前已是第四代 CPU 芯片 AWS Graviton4，AI 芯片 Trainium 2 和 Inferentia 是较新的设计。

AWS 的销售额占亚马逊整体收入的近五分之一，与去年同期相比，今年第一季度其销售额飙升 17%，达到 250 亿美元。AWS 控制着云计算市场约三分之一的份额，而微软的 Azure

则占据约 25% 的份额。

(资料来源: 集微网)

### 英伟达中国特供芯片 H20 恐遭禁售 造成 120 亿美元损失

据 QUARTZ 报道, 杰富瑞(Jefferies) 在给客户的一份报告中称, 美国正在考虑实施新的贸易限制, 这可能会阻止英伟达(NVDA-US) 销售其中国特供版的 HGX-H20 AI GPU。这是美国政府限制中国取得先进人工智能技术计划的一部分, 如果实施, 英伟达可能会损失约 120 亿美元的营收。

Nvidia 的新型 HGX H20 GPU 旨在符合美国出口规则, 同时仍提供足够的 AI 效能。它们提供高达 296 INT8 TOPS/FP8 TFLOPS、96 GB HBM3 存储器和 4.0 TB/s 存储器带宽, 使其能够与入门级 AI 处理器竞争。

美国立法人士担忧, 尽管表面上看起来不太强大, 但 HGX H20 由于更好的存储器性能, 在实际应用中, 优于其直接竞争对手华为的 Ascend 920 系列 AI 处理器。

Jefferies 的报告认为, 当美国 10 月审查其半导体出口政策时, Nvidia 的 H20 产品可能会面临销售禁令。该禁令可以采取多种形式, 包括针对特定产品的禁令、降低芯片的运算能力、或限制其存储器容量。

大多数中国人工智能公司都在英伟达的 CUDA 平台上开发了应用生态系统, 因此过渡到其他平台(例如华为 Ascend) 将既昂贵又耗时。鉴于 HGX H20 GPU 与 Nvidia 的 CUDA 平台完全相容, 尽管其速度明显慢于全功能 H100, 但它仍然是许多公司和应用程序的首选。

有报导称, 尽管存在出口管制, 中国企业还是能透过中介机构以及从 Google(GOOG-US) 和微软(MSFT-US) 等公司租用云端伺服器, 获得了用于人工智能和高性能运算的先进 Nvidia GPU。

报告认为, 美国也可能将出口限制扩大到其他亚洲国家, 例如马来西亚、印尼、泰国, 以及潜在的海外中国公司。然而, 执行这些扩展的控制措施将是复杂的, 并且有效实施具有挑战性。

(资料来源: 集微网)

## 5.2、消费电子

### 全球大宕机影响 850 万台 Windows 设备，微软：占比不到 1%

独立网络安全公司 CrowdStrike 日前发布软件更新，却导致微软 Windows 系统全球大宕机，引发惨重灾情，根据微软初步统计，约有 850 万台 Windows 设备受影响。微软表示，将与 CrowdStrike，以及谷歌云平台和亚马逊 AWS 等公司合作采取补救措施。

微软表示，在 7 月 18 日，CrowdStrike 发布一项软件更新，影响了全球的 IT 系统，虽然这一事件并非起因于微软，但由于它影响到微软的生态系统，因此希望能提供最新进展。

微软表示，自事件发生以来，与客户、CrowdStrike 和外部开发人员持续进行沟通、收集相关信息，并尽速提供解决方案，也理解此问题已影响到许多企业和民众的日常生活，因此工作重点将着重于为客户提供技术指导和支持，协助他们安全的恢复受影响的系统。

微软指出，目前已采取的步骤包含持续与 CrowdStrike 合作，来协助自动化开发解决方案，CrowdStrike 已向客户建议一套解决方案，并针对此事件发布公开声明，解决 Windows 端点问题的操作指示也已同步发布在 Windows 消息中心。

同时，微软也说，已经部署数百名微软工程师和专家，直接协助客户恢复系统服务，并与其他云端服务供应商合作，包括谷歌云平台和亚马逊 AWS，分享在产业中所观察到的影响状况，并提供与 CrowdStrike 和客户沟通的相关信息。

微软强调，虽然软件更新偶尔会产生突发状况，但像 CrowdStrike 如此重大的事件是极为罕见的，初步估计，CrowdStrike 的更新影响 850 万台 Windows 设备，占有 Windows 设备不到 1%，虽然比率极小，但对经济和社会层面的广泛影响，也反映出目前许多企业皆在使用 CrowdStrike 进行多项的关键性服务

(资料来源：集微网)

### 三星工会计划下周一再次集会 与公司谈判仍在继续

据媒体报道，尽管谈判仍在进行，三星电子最大的工会将于周一在该公司位于首尔南部的芯片生产基地举行集会。

三星电子工会发言人在接受电话采访时表示：“工会将于上午举行抗议游行，预计将有 1500 多人参加。”几天前，三星电子与工会举行了谈判，讨论了工资谈判的框架和时间表。据韩联社报道，双方计划在集会后举行进一步会谈。

7 月 19 日，三星电子已同意恢复就工会在其芯片制造工厂组织罢工进行谈判，因为前所未有的劳工行动可能延续至第三周。该工会此前因薪酬和福利问题无限期罢工。

(资料来源：集微网)

### 传苹果最快 2026 年推出折叠 iPhone 设计类似三星 Galaxy Z Flip

根据美媒《The Information》周二(23 日)，苹果最快可能会在 2026 年推出折叠 iPhone，比近期其他媒体爆料的 2027 年推出还更早，据称设计类似三星 Galaxy Z Flip。

关于苹果生产折叠 iPhone 的报导已持续好几年，至少与其竞争对手生产折叠手机的时间一样长。最近有爆料指出，苹果正在考虑两种不同设计的折叠 iPhone，而且要到 2027 年才会推出。

然而《Digitimes》先前报导指出，苹果可能已经选择了自己的设计，而且整个时间表可能会加快。根据南韩媒体报导，苹果于 2004 年开始正式研究折叠手机，这也是苹果与三星签署合约的时间。

分析指出，假设苹果产品的开发周期通常为两年，那么爆料预测的折叠 iPhone 推出时间就是在 2026 年。

分析也认为，虽然《Digitimes》在供应链消息方面准确，但从未在消息来源获得细节，因此该媒体在根据其讯息得出结论方面稍有失准。

然而继《Digitimes》后《The Information》的报导却证实了爆料中的细节。根据后者报导，苹果开发折叠 iPhone 的代号为「v68」，研发时间框架为两年而且维持 iPhone 基本设计。

据了解，苹果折叠 iPhone 类似三星 Galaxy Z Flip 采水平折叠，尺寸方面也是如同常规尺寸的 iPhone，与目前大致相同。

不过目前还没有迹象表明折叠 iPhone 的外部是否会像之前预测的那样有一个萤幕。先前也有报导指出，苹果将在 iPad mini 上试用其折叠式设计，但最新消息透露，苹果现在想先生产折叠 iPhone。

《The Information》还推测，更薄的 iPhone 设计可能是苹果计划中的一个因素。这是基于将普通的 iPhone 从中间折叠起来，机身宽度将是原来的两倍，因此能够制造出更薄的机身会是一个好处。

(资料来源：集微网)

### 联发科在英国控告手机厂商专利侵权

近日有消息称，继华为提起专利侵权诉讼后，联发科及其子公司 HFI Innovation 和 MTK Wireless 正向英国法院控告华为侵犯该公司专利。

联发科就此回应表示，公司诉华为案件已进入司法程序，所以不予评论。

此前华为向联发科提起可能涉及移动通信技术专利的诉讼，7 月 19 日，联发科发布澄清称，该案已进入司法程序，公司不予评论。此诉讼案件对公司无重大影响。

据联发科官方介绍，公司从不间断地追求新技术，近年积极布局 5G 及人工智能 (AI) 等科技开发，除以知识产权强化竞争优势外，亦持续关注与研究国内外知识产权相关最新案例与法规要求，应对潜在运营风险。

联发科在专利布局上遍及中国台湾、中国大陆、美国、欧洲、印度、日本、韩国、巴西、南非等地区，总申请专利数量超过上万件。截至 2023 年 9 月 25 日止，联发科于全球专利总数逾 13900 件，其中 2022 年取得近 1200 件专利，在中国台湾 IC 设计产业排名第一。在 5G 通信、Wi-Fi 与 HEVC/VVC 视频编码领域之全球专利数量持续保持业界领先。

华为专利方面，中国信息通信研究院去年发布全球 5G 标准必要专利及标准提案研究报告 (2023 年)，从有效全球专利家族的占比来看，华为占比为 14.59%，排名第一；高通排名第二，占比为 10.04%，三星排第三，占比为 8.8%

(资料来源：集微网)

## 5.3、汽车电子

### 关闭两座工厂，本田中国在华产能暴跌

7月25日，广汽本田宣布，公司目前拥有4条整车生产线（年产能77万辆）及1条在建生产线（设计年产能12万辆），其中年产能5万辆的第四生产线计划于2024年10月关闭，正在建设的新能源生产线将在2024年11月投产。

据介绍，广汽本田近期发布了“蕴新智远”企业战略转型计划，将通过全链路的提质增效，实现“成为中国汽车行业生产经营效率领先的头部企业”的战略目标。

事实上，近日已有市场消息称，本田中国将于10月关闭与广汽合作的一座工厂，另一座合作工厂也在关闭或停产计划中；另将于11月关停与东风集团合作的一座工厂。

通过直接关闭两座工厂，本田中国把在华燃油车年产能由149万辆缩减至100万辆，同时通过新建两座新能源汽车工厂，待未来达产后将产能恢复至144万辆。

数据显示，广汽本田成立于1998年7月1日，是由广州汽车集团股份有限公司、本田技研工业株式会社和本田技研工业(中国)投资有限公司按50:40:10的股比共同投资建设和经营的企业。广汽本田汽车研究开发有限公司、广汽本田汽车销售有限公司为广汽本田全资子公司。

关停前，广汽本田广州在黄埔区、增城区拥有三个厂区、四条整车生产线，总占地面积为238万平方米，基本生产能力为77万辆。

另一合资公司东风本田是由东风汽车集团股份有限公司出资50%、本田技研工业(中国)投资有限公司出资10%、日本本田技研工业株式会社出资40%共同组建的整车生产经营企业，于2003年7月16日成立，注册资本14.48亿美元，截至2023年8月31日，东风本田员工人数达到1.3万人。

本次关停前，东风本田共有三个生产工厂，设计产能为76.8万辆/年，其中第一工厂占地面积69万平方米，于2004年4月1日投产；第二工厂占地面积105万平方米，于2012年7月10日投产；第三工厂占地面积120万平方米，于2019年4月12日正式投产。

销量方面，本田中国今年6月在华销量为68966辆，同比下滑39.04%；1-6月合计销量为415906辆，同比下滑21.48%。

（资料来源：集微网）

### 曝北汽极狐暴力处置自燃事故：拆车标，“大不了赔钱”

7月25日，多家媒体援引“津云”消息报道称，近日杭州某租赁公司新购入仅2个月的极狐汽车在行驶中发生自燃事故，北汽厂家工作人员到达现场后，做的第一件事不是灭火救援，也不是排查自燃事故原因，而是拆车标、拆内部件，厂家方面甚至声称“大不了赔钱”。

报道援引租赁公司员工介绍称，该租赁公司新近共计购入10辆极狐汽车，事故车辆为公司出租给其他公司，再由其他公司出租给司机，涉事车辆于载客过程发生自燃，厂家工作人员到达现场后，不顾采购公司工作人员的沟通及劝阻，给车辆盖上黑布即开始拆车标，拆零件。

根据披露信息，涉事车辆车牌号为“浙ADP72\*\*”，拆车标的工作员工服显示为“大可汽车”。

由于厂家工作人员暴力处置自燃事故，令采购极狐汽车的租赁公司员工极为不满，并对剩余 9 辆极狐汽车产生了安全担忧。

另据凤凰网科技援引极狐客服回应报道称，事故为车辆上部起火，而非电池起火，对于网传拆车标事件真实性还在核查当中。

极狐汽车为北汽蓝谷推出的高端电动汽车品牌，智驾方案由华为提供，电池供应商为宁德时代，2023 年全系销量为 3 万辆，同比增长达 138%，较 2022 年实现翻倍增长。今年 1-4 月销量低迷，5 月开始发力，当月销量约 4500 辆，6 月暴增至约 8000 辆，根据公开数据，上半年销量已超 2 万辆。

（资料来源：集微网）

### 禾赛获上汽通用汽车激光雷达量产定点

近日，禾赛科技宣布与国内合资乘用车领域的龙头上汽通用汽车达成定点合作，将为上汽通用汽车未来车型提供禾赛 AT 系列车规级远距激光雷达。

禾赛作为上汽通用汽车的数字化生态合作伙伴，于今年受邀出席了上汽通用汽车别克品牌日发布会，双方将不断深化在未来出行领域的协同合作，共同推进高阶智驾方案系统的研发与普及。

上汽通用汽车到 2025 年新技术领域总投入将达到 700 亿元，预计将在 2024 至 2025 年累计推出 12 款全新的新能源车型，其中就包括奥特能纯电车型和全新一代 PHEV 智电插混车型，以满足市场的多样化需求。在智能网联化方面，上汽通用汽车也在加快提升核心竞争力，全新一代超级辅助驾驶系统陆续在各品牌车型上快速部署，同时，还将推出覆盖更广泛使用场景的高阶智能辅助驾驶功能，打造智能、安全、可靠的辅助驾驶体验。

禾赛 AT 系列激光雷达基于自研芯片化架构打造，实现了高度集成的收发模块及稳定可靠的一维转镜扫描方案，赋能从 ADAS 到 L4 的自动驾驶系统，为汽车提供高置信度、全天候的三维感知，成为智能驾驶系统的核心功能件和安全件。自 2022 年大规模量产交付以来，AT128 已成功赋能多款国内新能源市场热门乘用车型上市，累计交付量已经超过了 35 万台（截至 2024 年第一季度）

（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
2024/7/26	688376.SZ	<a href="#">美埃科技:关于核心技术人员离职的公告</a>	美埃(中国)环境科技股份有限公司董事会于2024年6月收到副总经理、核心技术人员杨崇凯先生递交的辞职报告,杨崇凯先生因个人原因申请辞去所任职务,辞职后将不再担任公司任何职务
2024/7/25	300793.SZ	<a href="#">佳禾智能:关于签署股权收购意向协议的公告</a>	佳禾智能科技股份有限公司拟以现金方式收购东莞市佳超五金科技有限公司51%股权
2024/7/25	301099.SZ	<a href="#">雅创电子:2024年半年度业绩预告</a>	业绩预告期间: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:3,500.00万元-4,000.00万元,比上年同期增长:27.87%-46.14%;扣除非经常损益后的净利润盈利:4,000.00万元-4,800.00万元,比上年同期增长:51.22%-81.46%
2024/7/25	600745.SZ	<a href="#">闻泰科技:关于股东减持股份计划公告</a>	无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过12,428,095股(不超过公司截至2024年7月23日公司总股本的1%),将于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内进行,减持价格视市场情况确定
2024/7/25	601231.SH	<a href="#">环旭电子:2024年半年度业绩快报公告</a>	环旭电子公布2024年半年度业绩快报,实现收入273.86亿元,同比增长1.94%;公司2024年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.02亿元,较2023年上半年的6.94亿元同比减少0.92亿元,同比减少13.26%
2024/7/24	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告</a>	预计2024年半年度实现营业收入约7.33亿元至7.36亿元,同比增长19.05%至19.64%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-1,898.41万元至-1,652.32万元,同比变化86.43%至88.19%
2024/7/24	688630.SH	<a href="#">芯碁微装:2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告</a>	公司2024年半年度实现营业收入4.35亿元至4.51亿元,同比增长36.50%至41.50%;归属于母公司所有者的净利润为0.99亿元至1.03亿元,同比增加36.06%至41.06%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为0.95亿元至0.99亿元,同比增加41.35%至46.35%
2024/7/24	688403.SH	<a href="#">汇成股份:关于2024年半年度营业收入情况的自愿性披露公告</a>	公司2024年上半年实现营业收入约6.74亿元,较去年上半年同比增长约20.90%;2024年第二季度单季实现营业收入约3.58亿元,较今年第一季度环比增长约13.65%,较去年同期增长约13.47%
2024/7/24	688018.SH	<a href="#">乐鑫科技:关于2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告</a>	预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为1.52亿元左右,与上年同期相比,将增加8,707万元左右,同比增加135%左右;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为1.46亿元左右,与上年同期相比,将增加9,175万元左右,同比增加170%左右
2024/7/24	300709.SZ	<a href="#">精研科技:2024年度半年度业绩预告</a>	归属于上市公司股东的净利润盈利:5,400.00万元-6,100.00万元,与上年同期相比亏损:3,660.77万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利:4,700.00万元-5,400.00万元,与上年相比亏损:4,619.00万元,未经审计机构审计

资料来源:Wind,华鑫证券研究

### 美埃科技:关于核心技术人员离职的公告

重要内容提示:

美埃(中国)环境科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于2024年6月收到副总经理、核心技术人员杨崇凯先生递交的辞职报告,杨崇凯先生因个人原因申请辞去所任职务,辞职后将不再担任公司任何职务。近日,杨崇凯先生已完成其所参与的相关研发项目



交接工作，公司将不再认定其为核心技术人员。“杨崇凯先生与公司签署了《劳动合同》《保密协议》《竞业协议书》等相关协议文件其在任职期间参与研究并申请的专利均为职务成果，相应的知识产权归属于公司，与公司不存在涉及职务成果、知识产权纠纷或潜在纠纷的情形，其离职不影响公司知识产权权属的完整性。

杨崇凯先生在任职期间所参与研发项目的工作已经完成工作交接，其离职不会对公司的技术优势、核心竞争力、业务发展和产品创新产生重大不利影响，不会影响公司现有核心技术及研发项目的工作开展。

### 佳禾智能:关于签署股权收购意向协议的公告

1、佳禾智能科技股份有限公司拟以现金方式收购东莞市佳超五金科技有限公司 51%股权。

2、本次签署的《关于收购东莞市佳超五金科技有限公司有关事项的意向协议》系签署各方建立合作关系的初步意向，是各方进一步洽谈的基础，无需经公司董事会或股东大会审议。后续是否合作及正式收购协议需根据中介机构尽职调查及各方协商谈判情况最终确定。

3、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，本次签署《股权收购意向协议》不构成关联交易，根据现阶段掌握资料，本次股权收购不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

4、本次股权收购事项尚处于筹划阶段，最终能否实施存在不确定性。在公司未完成审批程序及最终签署股权转让协议之前，现阶段工作不会对公司生产经营和业绩带来重大影响。

5、公司将严格按照相关法律法规的规定，对本次交易进展及时履行信息披露义务，根据股权转让协议确定的交易金额履行必要的审批程序，敬请广大投资者注意投资风险。

### 雅创电子:2024年半年度业绩预告

#### (一) 报告期的经营情况、财务状况

业绩预告期间: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:3,500.00万元-4,000.00万元，比上年同期增长:27.87%-46.14%;扣除非经常损益后的净利润盈利:4,000.00万元-4800.00万元比上年同期增长:51.22%-81.46%。

#### (二) 报告期内影响经营业绩的主要因素

2024年上半年，受半导体市场逐步复苏，汽车电动化、智能化、集成化的发展趋势不变，公司下游客户需求亦有所增加，公司的营业收入和盈利水平实现同比提升。报告期内公司分销业务预计实现收入103,000.00万元-113,000.00万元，较上年同期增加23.09%-35.04%，其中收购子公司对公司的销售额也带来了积极的影响;公司自研1C业务预计实现营业收入14,800.00万元-16,800.00万元，较上年同期增加30.95%-48.65%，毛利率预计为43.50%-46.50%，较上年同期增加5.03-8.03个百分点。

### 闻泰科技:关于股东减持股份计划公告

大股东持股的基本情况:本次减持计划实施前，闻泰科技股份有限公司持股5%以上股东

无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)持有公司股票 121,555,915 股, 占公司总股本 9.78%, 上述股份来源于公司发行股份购买资产取得, 均为无限售流通股。

减持计划的主要内容:无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 12,428,095 股(不超过公司截至 2024 年 7 月 23 日公司总股本的 1%), 将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行, 减持价格视市场情况确定。

### 环旭电子:2024 年半年度业绩快报公告

#### (一)报告期的经营情况及财务状况

环旭电子公布 2024 年半年度业绩快报, 实现收入 273.86 亿元, 同比增长 1.94%;公司 2024 年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6.02 亿元, 较 2023 年上半年的 6.94 亿元同比减少 0.92 亿元, 同比减少 13.26%。

#### (二)2024 年第三季度经营目标

2024 年第三季度的营业收入环比增速预计高于上年同期的环比增速, 第三季度营业利润率预计接近 2023 年下半年的平均水平。

### 晶丰明源:2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

#### (一)报告期的经营情况及财务状况

预计 2024 年半年度实现营业收入约 7.33 亿元至 7.36 亿元, 同比增长 19.05%至 19.64%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-1,898.41 万元至-1,652.32 万元, 同比变化 86.43%至 88.19%。

#### (二)影响经营业绩的主要因素

1、2024 年上半年, 公司积极推动业务发展, 收入规模稳定增加。得益于 AC/DC 电源芯片及电机控制驱动芯片产品的快速发展, 报告期内公司销售收入及综合毛利率较上年同期有所增加。

2、因前期部分股权激励计划已实施完毕, 报告期内, 公司计提股份支付费用较上年同期显著减少。

### 芯基微装:2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

#### (一)报告期的经营情况及财务状况

公司 2024 年半年度实现营业收入 4.35 亿元至 4.51 亿元, 同比增长 36.50%至 41.50%;归属于母公司所有者的净利润为 0.99 亿元至 1.03 亿元, 同比增加 36.06%至 41.06%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 0.95 亿元至 0.99 亿元, 同比增加 41.35%至 46.35%。

#### (二)影响经营业绩的主要因素

##### 1、PCB 领域:

在 PCB 领域, 受益于大算力时代, 产品升级&出口双轮驱动, 公司紧握行业升级及国产替代趋势, 从研发和扩产两个维度加强 PCB 设备的产品升级, 推动多层板、HDI 板、柔性板以及 1C 载板等中高端 PCB 产品市场份额占比不断提升, 同步加大高端阻焊市场的

NEX 系列直写光刻设备的扩产。出口链方面，公司已提前部署了全球化海外策略，加大了东南亚地区的市场布局，目前已完成泰国子公司的设立登记。同时，公司积极建设海外销售及运维团队，发挥自身品牌、技术开发和市场营销的优势，增强海外客户的服务能力。

## 2、泛半导体领域：

在泛半导体领域，公司持续多赛道拓展，丰富产品矩阵丰富，推进直写光刻技术应用拓展不断深化。今年先进封装设备增速不错，载板设备持续平稳增长，显示设备今年也有不错进展。同时，作为技术创新驱动型公司，公司持续推进前沿技术研发，紧握多重行业机遇，不断推出新品，包括键合、对准、激光钻孔设备，对泛半导体业务未来增长都有着稳定的产品和市场支撑。

### 汇成股份:关于 2024 年半年度营业收入情况的自愿性披露公告

#### (一) 报告期的经营情况及财务状况

公司 2024 年上半年实现营业收入约 6.74 亿元，较去年上半年同比增长约 20.90%；2024 年第二季度单季实现营业收入约 3.58 亿元，较今年第一季度环比增长约 13.65%，较去年同期增长约 13.47%。本次业绩预告相关财务数据未经会计师事务所审计。

#### (二) 影响经营业绩的主要因素

2024 年上半年营业收入增长主要系公司产能持续扩充，下游应用领域景气度整体向好部分品类终端需求相对旺盛，客户订单量与公司出货量有所增长。

公司专注于集成电路先进封装测试业务，所封测芯片类型主要聚焦于显示驱动芯片领域，主营业务以前段金品块制造(Gold Bumping)为核心，并综合晶圆测试(CP)及后段玻璃覆晶封装(COG)和薄膜覆晶封装(COF)环节，形成显示驱动芯片全制程封装测试综合服务能力。公司自 2023 年 6 月 16 日董事会审议通过可转债预案后，以自有或自筹资金先行投入可转债募投项目。可转债募投项目购置产线设备陆续转固投产，今年上半年公司产能较去年显著提升，叠加下游高清电视以及中小尺寸显示屏等应用领域景气度整体向好公司营业收入实现同比增长。

### 乐鑫科技:关于 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

#### (一) 报告期的经营情况及财务状况

预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.52 亿元左右，与上年同期相比，将增加 8,707 万元左右，同比增加 135%左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.46 亿元左右，与上年同期相比，将增加 9,175 万元左右，同比增加 170%左右。本次业绩情况未经注册会计师审计。

#### (二) 影响经营业绩的主要因素

(1) 受益于下游各行业不断提升的数智化渗透率、持续扩大的乐鑫全球品牌影响力、广泛的开发者社区支持，以及逐渐改善的竞争格局，公司下游领域中的客户不断有项目进入放量期，2023 年和 2024 年新增客户贡献了主要的增长。

(2) 本期费用中主要开支是研发费用，增速保持在 20%左右。公司毛利率为 40%以上，达成预设目标，因此当营收增速超过 20%，经营杠杆效应显现，利润快速提升。

### 精研科技:2024 年度半年度业绩预告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

归属于上市公司股东的净利润盈利:5,400.00 万元-6,100.00 万元,与上年同期相比亏损:3,660.77 万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利:4,700.00 万元-5,400.00 万元,与上年相比亏损:4,619.00 万元,未经审计机构审计。

(二) 影响经营业绩的主要因素

1、报告期内,受益于金属板块主要客户需求的增加,公司营业收入增长明显,规模效应显著;同时上年同期的部分亏损项目已结束或在本年度收尾,毛利率水平回升,整体盈利能力明显提升。

2、公司持续加强内部精益运营,有效改善毛利率水平,提升企业盈利能力。

## 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。