



三星否认其 HBM3E 通过英伟达所有测试，第三代半导体 8 英寸时代加速

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

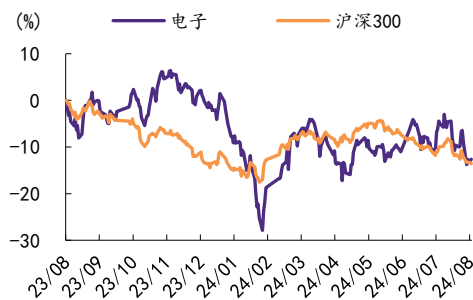
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-8.6	-2.6	-12.9
沪深300	-3.9	-9.1	-14.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业专题报告：3DDRAM 时代或将到来，国产 DRAM 有望迎来变革契机》2024-08-08
- 2、《电子行业周报：苹果公布季报，AI 浪潮助推 HBM 景气度持续飙升》2024-08-05
- 3、《电子行业周报：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》2024-07-29

上周回顾

8月5日-8月9日当周，申万一级行业普遍处于分化的状态。其中电子行业上涨1.30%，位列第8位。估值前三的行业为国防、综合、计算机，电子行业市盈率为43.07，位列第4位。

电子行业细分板块比较，8月5日-8月9日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，消费电子零部件及组装、印制电路板、光学元件涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

三星否认其 8 层堆叠的 HBM3E 通过英伟达资格测试，但验证进度有望加速

之前有媒体报道，三星在抢夺 HBM 市场上取得重大进展，三星已通过了英伟达的第五代高带宽内存芯片 HBM3E 资格测试，报道称，三星和英伟达预计将很快签署供应协议，首批产品可能于今年第四季度开始交付。但是三星电子于本周三否认了路透社有关其第五代 HBM3E 芯片已通过 Nvidia 的资格测试的报道，称“仍在与主要客户进行测试”。三星去年以来一直在努力通过 Nvidia 的认证测试，其最大竞争对手 SK 海力士自 2 月份以来一直向 Nvidia 供应最先进的 8 层 HBM3E。三星电子执行副总裁金在俊在两周前的财报电话会议室表示，预计 HBM3E 芯片将占其 HBM 总销量的 60%。目前全球只有 SK 海力士、美光科技、三星生产这种高尖端高附加值存储芯片，根据 TrendForce，SK 海力士目前主导着这个新兴市场，预计今年将占据 52.5% 的市场份额。三星预计将占据 42.4%，而美光预计将占据剩余的 5.1%。预计今年下半年 HBM3E 将成为主流产品，SK 海力士表示，计划于 2025 年下半年开始供应 12 层 HBM4。

HBM 缺货或影响全球数据中心 GPU 的供应和数据中心开发商的扩张计划。今年 5 月，SK 海力士宣布，其 2024 年和 2025 年大部分时间的高带宽内存(HBM)芯片供应已售罄。根据 TrendForce 预测，HBM 在整个内存市场的份额将在 2024 年增长近一倍，从 2023 年的 2% 增至今年的 5%。展望未来，预计到 2025 年，HBM 的市场份额将超过整个内存市场的

10%。预计从 2024 年开始高带宽内存将占 DRAM 总市场价值的 20% 以上，到 2025 年可能超过 30%。HBM 内存的制造成本更高，制造难度更大，制造时间也比标准 DRAM 更长。因此，内存制造商不可能立即转向增加 HBM 产量。三星 HBM3E 在英伟达的验证进度有望加速。建议关注：赛腾股份、精智达、芯源微、伟测科技等。

■ 英飞凌投资全球最大碳化硅 (SiC) 功率半导体晶圆厂，第三代半导体 8 英寸时代加速

英飞凌投资 20 亿欧元的居林晶圆厂将成为全球最大、最具竞争力的 200 毫米碳化硅 (SiC) 功率半导体晶圆厂，同时还生产氮化镓 (GaN) 器件。英飞凌科技公司已正式启用位于马来西亚居林的新功率工厂一期，该工厂一期投资 20 亿欧元，采用外购 SiC 晶圆生产 SiC 功率半导体，还将包括氮化镓 (GaN) 外延。第二阶段的投资额高达 50 亿欧元，将打造全球最大、最高效的 200 毫米 SiC 电源工厂。英飞凌已获得价值 50 亿欧元的设计订单，并已从现有和新客户那里收到约 10 亿欧元的预付款，用于持续扩建居林 3 号工厂。这些设计订单包括汽车行业的六家 OEM 以及可再生资源和工业领域的客户。居林 3 将与位于奥地利菲拉赫的英飞凌工厂紧密相连，菲拉赫是英飞凌的全球功率半导体能力中心，该公司已在该工厂提高了 SiC 和 GaN 功率半导体的产能。公司的目标是在 2025 年将生产规模从 6 英寸扩大到 8 英寸。建议关注：天岳先进、三安光电、东尼电子、晶盛机电、晶升股份等。

■ 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	2024-08-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300316.SZ	晶盛机电	27.83	3.48	4.37	5.1	12.67	6.37	5.46	未评级
600703.SH	三安光电	11.38	0.06	0.23	0.32	189.67	49.48	35.56	买入
603283.SH	赛腾股份	59.41	3.43	4.08	4.79	17.32	14.56	12.40	买入
603595.SH	东尼电子	16.19	-2.61			-14.08			未评级
688037.SH	芯源微	67.74	1.82	2.91	4.43	37.22	23.28	15.29	买入
688234.SH	天岳先进	51.00	-0.11	0.33	0.75	-463.64	154.55	68.00	买入
688372.SH	伟测科技	39.23	1.04	2.41	3.84	37.72	16.28	10.22	买入
688478.SH	晶升股份	26.44	0.51	0.91	1.28	101.31	29.08	20.6	未评级
688627.SH	精智达	42.70	1.24	1.80	2.49	34.44	23.72	17.15	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	12
3、 行业高频数据.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 近期新股.....	21
4.1、 龙图光罩（688721.SH）：国内稀缺独立半导体掩模版供应商.....	21
4.2、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富.....	23
5、 行业动态跟踪.....	26
5.1、 半导体	26
5.2、 消费电子	28
5.3、 汽车电子	29
6、 行业重点公司公告.....	32
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	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：7月29日-8月2日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：8月2日行业市盈率（TTM）比较.....	9
图表 7：7月29日-8月2日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：8月2日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	16
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	16
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	16
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	20
图表 35: 龙图光罩产品概况	20
图表 36: 龙图光罩主要产品营收 (单位: 万元)	21
图表 37: 龙图光罩营收占比 (单位: 万元)	21
图表 38: 绿联科技产品矩阵	22
图表 39: 绿联科技营业收入 (单位: 亿元)	24
图表 40: 绿联科技归母净利润 (单位: 亿元)	24
图表 41: 本周重点公司公告	29

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 三星否认其 8 层堆叠的 HBM3E 通过英伟达资格测试，但验证进度有望加速

之前有媒体报道，三星在抢夺 HBM 市场上取得重大进展，三星已通过了英伟达的第五代高带宽内存芯片 HBM3E 资格测试，报道称，三星和英伟达预计将很快签署供应协议，首批产品可能于今年第四季度开始交付。但是三星电子于本周三否认了路透社有关其第五代 HBM3E 芯片已通过 Nvidia 的资格测试的报道，称“仍在与主要客户进行测试”。三星去年以来一直在努力通过 Nvidia 的认证测试，其最大竞争对手 SK 海力士自 2 月份以来一直向 Nvidia 供应最先进的 8 层 HBM3E。三星电子执行副总裁金在俊在两周前的财报电话会议室表示，预计 HBM3E 芯片将占其 HBM 总销量的 60%。目前全球只有 SK 海力士、美光科技、三星生产这种高尖端高附加值存储芯片，根据 TrendForce，SK 海力士目前主导着这个新兴市场，预计今年将占据 52.5% 的市场份额。三星预计将占据 42.4%，而美光预计将占据剩余的 5.1%。预计今年下半年 HBM3E 将成为主流产品，SK 海力士表示，计划于 2025 年下半年开始供应 12 层 HBM4。

HBM 缺货或影响全球数据中心 GPU 的供应和数据中心开发商的扩张计划。今年 5 月，SK 海力士宣布，其 2024 年和 2025 年大部分时间的高带宽内存(HBM) 芯片供应已售罄。根据 TrendForce 预测，HBM 在整个内存市场的份额将在 2024 年增长近一倍，从 2023 年的 2% 增至今年的 5%。展望未来，预计到 2025 年，HBM 的市场份额将超过整个内存市场的 10%。预计从 2024 年开始高带宽内存将占 DRAM 总市场价值的 20% 以上，到 2025 年可能超过 30%。HBM 内存的制造成本更高，制造难度更大，制造时间也比标准 DRAM 更长。因此，内存制造商不可能立即转向增加 HBM 产量。三星 HBM3E 在英伟达的验证进度有望加速。建议关注：赛腾股份、精智达、芯源微、伟测科技等。

(2) 英飞凌投资全球最大碳化硅 (SiC) 功率半导体晶圆厂，第三代半导体 8 英寸时代加速

英飞凌投资 20 亿欧元的居林晶圆厂将成为全球最大、最具竞争力的 200 毫米碳化硅 (SiC) 功率半导体晶圆厂，同时还将生产氮化镓 (GaN) 器件。英飞凌科技公司已正式启用位于马来西亚居林的新功率工厂一期，该工厂一期投资 20 亿欧元，采用外购 SiC 晶圆生产 SiC 功率半导体，还将包括氮化镓 (GaN) 外延。第二阶段的投资额高达 50 亿欧元，将打造全球最大、最高效的 200 毫米 SiC 电源工厂。英飞凌已获得价值 50 亿欧元的设计订单，并已从现有和新客户那里收到约 10 亿欧元的预付款，用于持续扩建居林 3 号工厂。这些设计订单包括汽车行业的六家 OEM 以及可再生能源和工业领域的客户。居林 3 将与位于奥地利菲拉赫的英飞凌工厂紧密相连，菲拉赫是英飞凌的全球功率半导体能力中心，该公司已在该工厂提高了 SiC 和 GaN 功率半导体的产能。公司的目标是在 2025 年将生产规模从 6 英寸扩大到 8 英寸。建议关注：天岳先进、三安光电、东尼电子、晶盛机电、晶升股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300316.SZ	晶盛机电	27.83	3.48	4.37	5.1	12.67	6.37	5.46	未评级
600703.SH	三安光电	11.38	0.06	0.23	0.32	189.67	49.48	35.56	买入
603283.SH	赛腾股份	59.41	3.43	4.08	4.79	17.32	14.56	12.40	买入
603595.SH	东尼电子	16.19	-2.61			-14.08			未评级
688037.SH	芯源微	67.74	1.82	2.91	4.43	37.22	23.28	15.29	买入
688234.SH	天岳先进	51.00	-0.11	0.33	0.75	-463.64	154.55	68.00	买入
688372.SH	伟测科技	39.23	1.04	2.41	3.84	37.72	16.28	10.22	买入
688478.SH	晶升股份	26.44	0.51	0.91	1.28	101.31	29.08	20.6	未评级
688627.SH	精智达	42.70	1.24	1.80	2.49	34.44	23.72	17.15	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

1.2、海外龙头一览

8月5日-8月9日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。科天半导体领涨，涨幅为7.27%；环球晶圆领跌，跌幅为9.74%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

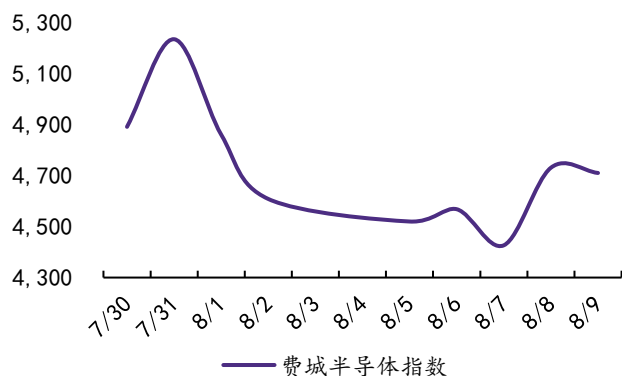
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-08-09	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	843	52	1	-7.66
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1832	25	7	3.25
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2173	258	4	1.34
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	25769	87	53	-2.35
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1032	-18	2	0.41
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1755	27	10	2.53
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1049	32	3	1.61
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	6901	48	10	3.09
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	617	22	7	1.80
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	163	17	3	-2.55
	QRVO.O	QORVO	美国	101	-144	3	-1.60
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	265	6	2	-2.95
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	305	14	4	4.93
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	394	13	2	2.15
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3677	21	2	-0.54
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1583	23	9	5.15
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1053	27	12	5.88
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1004	37	30	7.27
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3396	40	22	6.33
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1985	10	3	-9.74
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	280075	28	6	3.43
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	241	24	2	-3.91
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	519	-652	1	-5.77
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	204	19	2	4.26
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	67	7	1	0.97
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	48	10	1	4.31

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月9日收盘价

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。

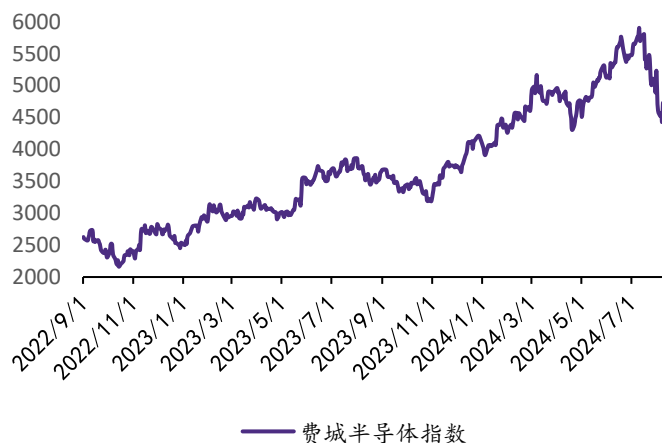
从数据来看，8 月 5 日-8 月 9 日当周，费城半导体指数总体呈现上涨态势，近两周整体处于先跌后涨态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，在四月有所回调。

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



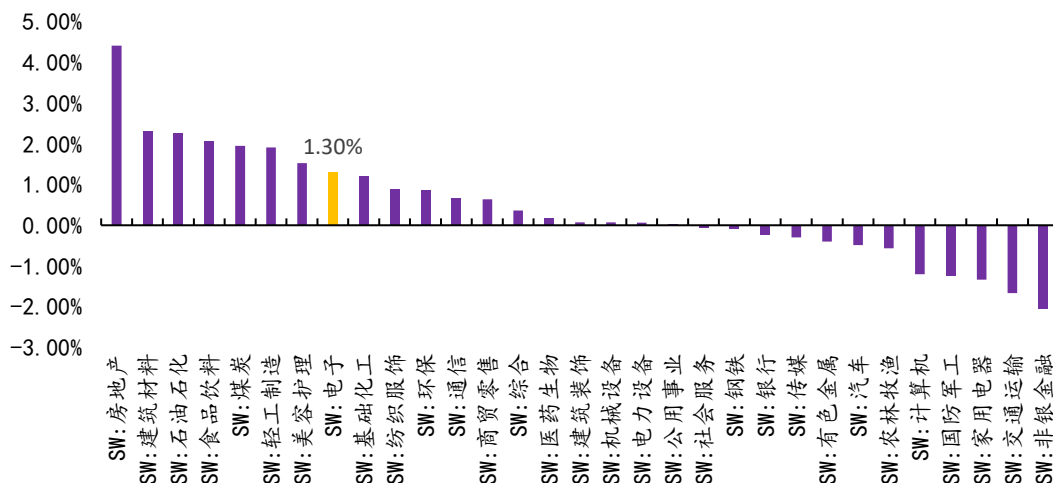
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

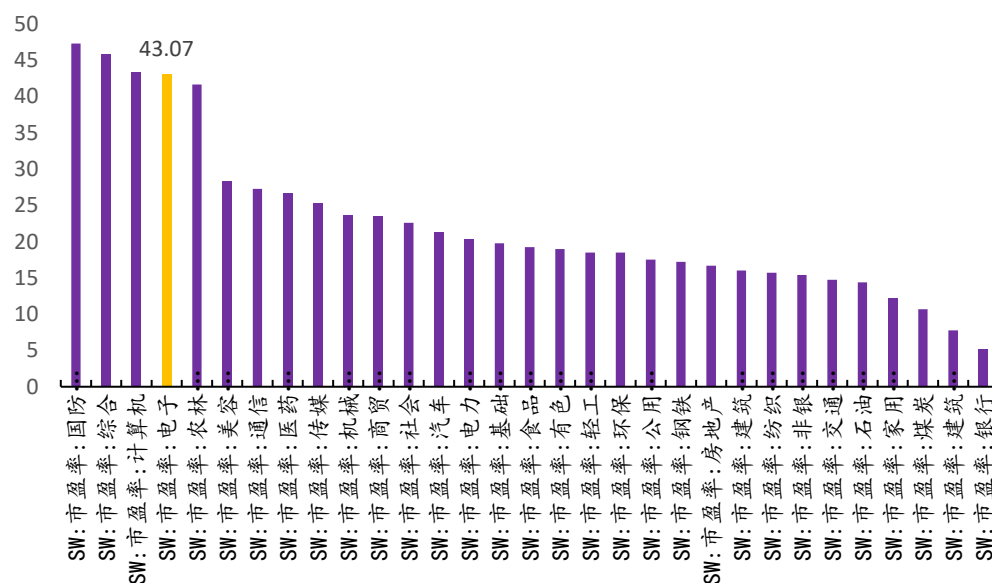
跨行业比较，8月5日-8月9日当周，申万一级行业普遍处于分化的状态。其中电子行业上涨1.30%，位列第8位。估值前三的行业为国防、综合、计算机，电子行业市盈率为43.07，位列第4位。

图表5：8月5日-8月9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

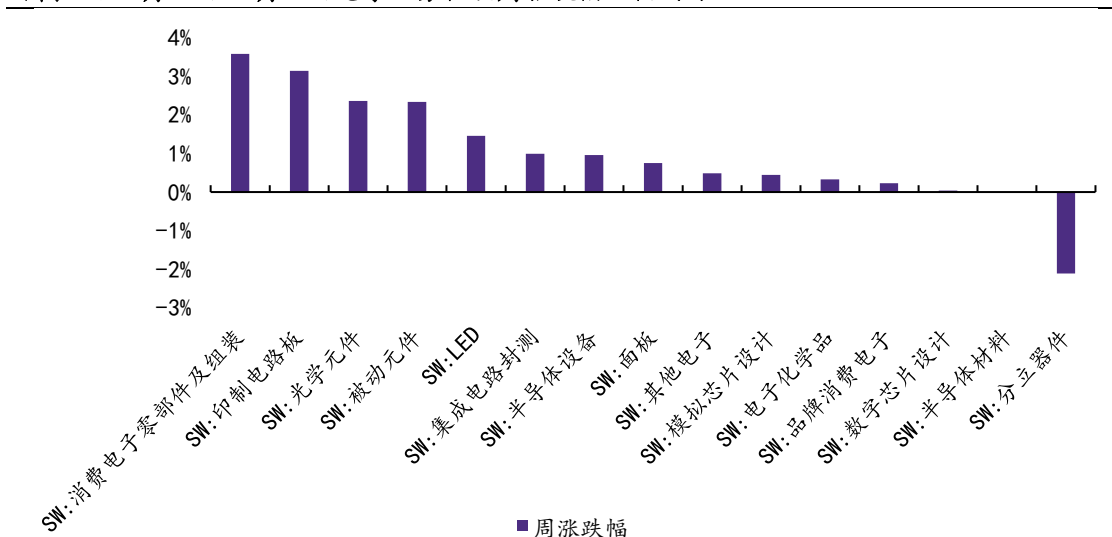
图表6：8月9日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

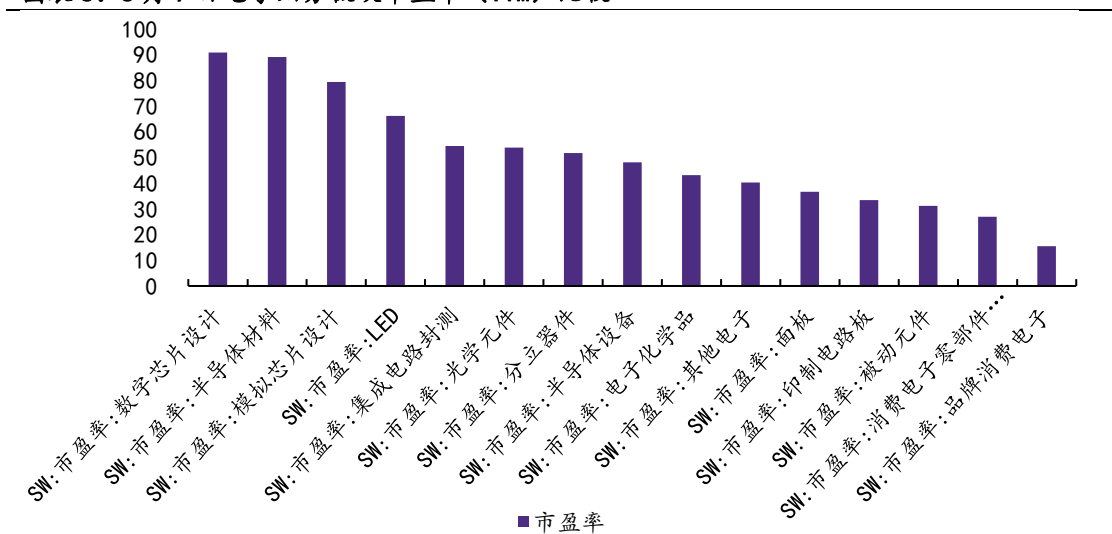
电子行业细分板块比较，8月5日-8月9日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，消费电子零部件及组装、印制电路板、光学元件涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7：8月5日-8月9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 8：8月9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

8月5日-8月9日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装、仪器仪表分别占两席，Chiplet、电子化学品、数字 IC、被动元件、环保设备 III、品牌分销各占一席。润欣科技（Chiplet）、精研科技（消费电子零部件及组装）、中科蓝讯（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 8.01%、5.48%、4.96%。

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) 2024-08-09	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	42.18	9.72	0.11	0.21	0.31	121	39	27	3.93	8.01	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	53.68	12.07	-1.25	1.11	1.53	34.91	25.93	18.9	2.63	5.48	买入
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	63.63	8.58	1.17	1.95	2.88	36	27	18	1.66	4.96	增持
品牌分销	002416.SZ	爱施德	115.87	11.37	0.59	0.79	0.57	18	12	16	1.89	4.35	买入
仪器仪表	688628.SH	优利德	32.62	16.46	1.06	1.68	2.33	27	17	13	2.63	0.69	买入
消费电子零部件及组装	601231.SH	环旭电子	334.82	12.60	1.39	1.62	1.99	17	9	8	1.99	0.66	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	33.20	12.13	0.92	1.26	1.73	29	20	14	1.99	0.24	增持
仪器仪表	688337.SH	普源精电	47.97	5.12	0.76	0.97	1.42	75	27	19	1.66	0.04	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	199.24	13.14	0.54	0.84	1.05	34	29	24	3.37	-0.08	买入
电子化学品	688371.SH	菲沃泰	29.82	0.00	0.10	0.57	0.91	-142	16	10	1.52	-0.11	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 8 月 9 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) 2024-08-09	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	42.18	9.72	0.11	0.21	0.31	120.51	39.06	26.70	3.93	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	61.86	-1.95	0.10	0.11	0.18	-167.93	126.25	79.31	3.07	买入
LED	002449.SZ	国星光电	41.31	0.00	0.20	0.34	0.41	68.39	19.86	16.39	1.08	增持
	600363.SH	联创光电	117.27	11.14	0.59	0.99	1.23	45.62	26.12	21.02	2.86	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	567.75	2.95	0.14	0.06	0.23	188.50	187.38	49.80	1.52	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	42.69	11.44	2.00	3.27	1.79	177.48	12.78	23.33	3.02	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	148.18	5.72	0.31	0.14	0.14	117.83	64.71	62.52	2.84	增持
	300903.SZ	科翔股份	26.91	0.00	0.12	0.30	0.57	-26.19	21.53	11.50	1.27	买入
	603920.SH	世运电路	123.88	12.84	0.82	0.94	1.13	19.63	24.73	20.61	2.44	买入
	688020.SH	方邦股份	24.39	1.61	-0.85	-0.65	0.64	-56.92	-46.91	46.91	1.66	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	146.69	3.53	1.02	0.60	0.93	281.95	36.04	23.36	1.92	买入
	688126.SH	沪硅产业	405.48	1.27	0.12	0.11	0.16	255.07	132.95	94.96	3.05	增持
	688234.SH	天岳先进	219.15	2.90	-0.41	-0.10	0.33	-620.97	-498.07	156.54	4.20	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	26.07	0.00	0.32	0.34	0.50	269.29	55.47	37.24	2.97	买入
	688012.SH	中微公司	952.27	10.42	1.90	2.87	3.23	53.26	53.59	47.54	5.31	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	158.74	3.41	0.28	0.54	0.76	91.11	25.28	18.08	1.33	买入
	002138.SZ	顺络电子	199.24	13.14	0.54	0.84	1.05	34.00	29.39	23.58	3.37	买入
	301099.SZ	雅创电子	36.17	12.00	1.93	0.81	1.99	76.38	55.65	22.61	3.61	增持
	603738.SH	泰晶科技	49.99	7.10	0.68	1.10	1.39	62.84	16.39	12.95	2.86	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	60.59	6.20	0.32	0.67	0.81	-37.98	8.11	6.74	1.03	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	191.97	9.13	0.41	0.56	0.79	103.02	36.29	25.73	4.39	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	72.15	4.57	0.28	0.32	0.43	655.02	38.18	28.86	2.79	买入
	301489.SZ	思泉新材	32.94	0.00	1.35	1.44	1.89	79.90	39.69	30.22	3.27	增持
	688106.SH	金宏气体	87.34	11.50	0.47	0.64	0.81	37.24	28.17	22.22	2.83	买入
	688268.SH	华特气体	56.18	11.66	1.71	1.54	2.19	47.44	30.37	21.28	3.29	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	29.82	0.00	0.10	0.57	0.91	-142.17	15.61	9.78	1.52	买入
	002156.SZ	通富微电	313.54	6.41	0.33	0.11	0.59	206.91	192.35	35.11	2.24	增持
	600584.SH	长电科技	552.03	7.83	1.82	0.83	1.32	36.31	37.12	23.31	2.11	买入
	688362.SH	甬矽电子	74.17	3.13	0.34	0.40	0.25	-114.33	44.95	74.17	3.11	买入
	688372.SH	伟测科技	44.66	7.36	2.79	3.95	2.41	75.33	12.98	16.30	1.80	买入
	688403.SH	汇成股份	59.78	7.17	0.21	0.22	0.28	44.94	32.49	25.99	1.94	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	131.17	8.25	0.49	0.31	0.45	53.33	58.04	39.75	3.70	买入
	600460.SH	士兰微	347.46	2.98	0.74	0.45	0.71	-1061.62	54.80	34.37	2.89	买入
	605111.SH	新洁能	125.31	9.93	2.04	1.07	1.40	34.91	39.16	29.91	3.41	买入
	688261.SH	东微半导	44.14	6.21	4.22	5.76	7.67	56.31	11.38	8.54	1.54	买入
	688711.SH	宏微科技	29.48	10.06	0.57	0.99	1.70	54.32	19.66	11.43	2.65	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	58.24	9.00	0.62	0.89	1.61	36.53	20.08	11.09	1.74	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	82.09	3.83	1.67	1.23	1.64	648.84	78.94	59.06	3.89	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	69.03	0.00	0.09	0.56	0.80	-10.99	11.58	8.15	2.58	买入
	002222.SZ	福晶科技	102.42	14.05	0.53	0.56	0.65	60.38	42.68	36.71	6.85	买入

	002456.SZ	欧菲光	255.31	0.00	-1.59	0.00	0.29	368.97	-12765.75	26.73	7.44	增持
	301421.SZ	波长光电	45.27	0.00	0.71	0.52	0.75	133.47	75.45	52.64	3.79	增持
	603297.SH	永新光学	63.41	15.07	2.53	2.71	2.70	46.93	21.07	21.14	3.41	增持
	688010.SH	福光股份	22.32	0.00	0.19	0.32	0.43	-56.58	45.55	33.82	1.32	买入
	688195.SH	腾景科技	28.09	7.79	0.45	0.62	0.57	111.76	34.68	37.97	3.11	买入
	688502.SH	茂莱光学	45.76	4.78	1.49	1.41	1.92	245.21	61.83	45.30	3.82	增持
	688167.SH	炬光科技	43.08	3.81	1.41	0.80	1.52	113.77	59.01	31.44	1.84	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	33.20	12.13	0.92	1.26	1.73	29.47	19.53	14.31	1.99	增持
	002008.SZ	大族激光	214.12	10.00	1.15	1.81	2.25	26.58	11.22	9.04	1.35	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	30.99	8.79	0.82	1.46	2.23	81.85	22.29	14.69	1.58	买入
	688170.SH	德龙激光	20.33	4.59	0.65	-0.05	0.55	103.36	-338.85	35.67	1.58	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	119.33	15.80	0.75	0.73	0.85	40.94	35.62	30.60	4.51	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	16.28	0.00	0.46	0.43	0.48	131.56	52.53	46.53	4.81	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	112.85	2.20	-0.17	0.03	0.08	915.23	626.96	205.19	6.48	买入
	002387.SZ	维信诺	82.68	-31.33	-1.50	-0.97	-0.28	-4.18	-6.18	-21.25	1.13	增持
	002876.SZ	三利谱	35.56	7.08	1.19	0.77	1.40	149.37	26.54	14.57	1.51	增持
面板	300088.SZ	长信科技	108.26	0.00	0.28	0.25	0.31	67.99	17.35	14.25	1.31	增持
	300909.SZ	汇创达	31.67	10.85	0.85	1.64	1.51	57.37	12.72	12.13	1.63	买入
	603773.SH	沃格光电	42.26	10.05	-1.89	0.53	0.67	-1278.40	46.96	28.18	3.08	买入
	300661.SZ	圣邦股份	339.73	10.43	2.44	0.50	0.98	148.18	145.18	73.69	8.62	买入
	300782.SZ	卓胜微	381.49	11.86	2.00	2.36	2.91	67.06	30.28	24.60	3.81	买入
	603160.SH	汇顶科技	268.89	8.28	-1.63	0.27	1.16	191.74	220.40	50.54	3.26	增持
	688052.SH	纳芯微	144.77	-1.86	2.48	2.24	4.14	-77.88	45.81	24.75	2.36	买入
	688173.SH	希荻微	38.43	-6.56	-0.04	0.04	-0.03	-132.82	256.23	-274.53	2.21	增持
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	142.43	-8.03	-0.60	-0.94	-0.38	-58.25	-36.06	-89.02	2.29	买入
	688368.SH	晶丰明源	47.47	3.80	-3.27	-0.23	1.74	-74.44	-339.07	43.55	3.57	增持
	688458.SH	美芯晟	27.27	2.80	0.88	1.02	1.90	204.21	33.26	17.94	1.34	买入
	688515.SH	裕太微-U	45.56	-12.70	-0.01	0.29	0.99	-52.66	198.09	57.67	2.57	买入
	688798.SH	艾为电子	100.75	4.01	-0.32	0.20	1.33	313.98	305.29	45.79	2.74	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	44.20	6.44	0.52	0.31	0.56	113.75	31.57	17.33	2.02	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	115.87	11.37	0.59	0.79	0.57	17.57	11.85	16.44	1.89	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	833.79	29.14	3.09	6.81	8.03	20.16	15.18	12.87	4.20	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	19.20	7.32	0.62	0.20	0.71	-251.68	106.67	30.48	2.89	增持
其他计算机 设备	300042.SZ	朗科科技	34.05	5.16	0.31	0.28	0.38	-160.27	60.80	45.40	3.03	买入
	872190.BJ	雷神科技	13.09	5.10	1.10	0.58	0.76	86.75	22.57	17.45	1.55	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	71.89	12.27	1.13	1.43	2.15	62.57	38.24	25.49	3.52	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	56.97	0.00	0.12	0.06	0.08	-106.60	28.06	20.94	2.75	买入
	300223.SZ	北京君正	243.67	5.52	1.64	1.81	2.36	57.95	27.91	21.41	2.06	买入
	300458.SZ	全志科技	153.58	6.67	0.34	0.03	0.27	624.24	808.32	89.29	5.08	增持
	301308.SZ	江波龙	304.21	19.44	0.18	0.24	0.72	-45.91	304.21	102.08	4.69	买入
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1119.34	12.56	0.84	0.90	2.38	233.44	105.20	38.66	5.38	买入
	603893.SH	瑞芯微	235.71	10.71	0.71	0.33	0.86	196.44	169.58	65.29	7.53	增持
	603986.SH	兆易创新	520.18	6.82	3.08	1.27	1.49	382.37	61.27	52.33	3.39	买入
	688018.SH	乐鑫科技	116.69	14.58	1.21	1.88	1.70	61.06	76.27	61.41	6.04	买入

	688099.SH	晶晨股份	244.60	12.25	1.76	1.99	1.83	52.36	29.61	32.02	4.34	买入
	688110.SH	东芯股份	78.85	1.56	0.42	0.51	0.80	-49.72	35.05	22.15	2.30	买入
	688123.SH	聚辰股份	77.60	15.03	2.93	0.61	2.07	96.50	80.84	23.59	3.89	买入
	688213.SH	思特威-W	203.93	8.52	-0.21	0.64	1.01	1563.41	79.35	50.23	5.38	买入
	688259.SH	创耀科技	29.94	4.60	1.14	1.41	1.89	92.99	26.50	19.83	1.99	增持
	688262.SH	国芯科技	54.26	0.00	0.31	1.06	1.71	-58.42	21.36	13.24	2.30	增持
	688332.SH	中科蓝讯	63.63	8.58	1.17	1.95	2.88	35.96	27.19	18.39	1.66	买入
	688385.SH	复旦微电	190.85	14.13	1.32	1.84	2.19	43.98	12.67	10.66	4.53	买入
	688486.SH	龙迅股份	47.91	9.19	1.33	1.33	2.08	80.10	52.07	33.27	3.34	增持
	688521.SH	芯原股份	146.37	0.55	0.15	-0.09	0.06	-84.24	-311.43	504.74	6.06	增持
	688608.SH	恒玄科技	188.57	4.96	1.02	2.25	2.51	149.79	69.84	62.65	3.09	买入
	688728.SH	格科微	287.88	3.05	0.18	0.08	0.10	1103.41	137.09	108.64	3.65	增持
	688766.SH	普冉股份	73.19	9.51	1.64	-0.68	2.02	-153.27	-143.50	48.15	3.69	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	82.46	12.23	0.32	0.62	0.59	79.15	79.15	32.21	4.32	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1261.65	27.12	1.53	2.72	6.02	41.71	57.77	26.09	8.03	增持
	300394.SZ	天孚通信	463.73	32.67	1.02	1.82	3.21	49.52	64.41	36.54	13.28	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	348.55	9.61	0.64	0.87	1.09	13.68	16.20	13.00	1.33	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	14.97	5.30	0.28	0.26	0.33	-513.72	13.73	10.85	1.96	增持
	002241.SZ	歌尔股份	702.22	7.17	0.51	1.47	0.67	66.05	13.99	30.45	2.29	买入
	002993.SZ	奥海科技	79.11	11.74	1.59	2.14	2.85	23.85	13.41	10.07	1.61	买入
	300115.SZ	长盈精密	140.73	10.91	0.04	0.12	0.58	186.10	98.42	20.02	2.30	买入
	300136.SZ	信维通信	170.10	9.91	0.67	0.84	1.10	43.79	21.00	15.94	2.37	买入
	300684.SZ	中石科技	43.34	6.39	0.69	0.71	0.83	87.27	20.35	17.41	2.26	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	53.68	12.07	-1.25	1.11	1.53	34.91	25.93	18.90	2.63	增持
	300793.SZ	佳禾智能	39.12	6.50	0.51	0.76	1.00	55.38	15.22	11.54	1.60	买入
	600745.SH	闻泰科技	339.29	4.42	1.17	2.77	3.62	44.52	9.83	7.53	0.95	买入
	601231.SH	环旭电子	334.82	12.60	1.39	1.62	1.99	17.14	9.35	7.62	1.99	买入
	603296.SH	华勤技术	481.95	13.12	3.93	3.51	3.98	21.38	18.97	16.75	2.26	买入
	603380.SH	易德龙	28.88	14.10	1.11	1.62	2.03	30.91	11.06	8.80	2.09	买入
	688661.SH	和林微纳	29.07	8.10	0.42	0.54	1.92	-196.67	59.32	16.90	2.39	买入
	688283.SH	坤恒顺维	25.05	10.84	0.97	1.42	2.07	66.19	20.88	14.40	2.58	买入
	300354.SZ	东华测试	43.17	22.29	0.88	1.24	1.95	78.30	25.10	15.99	6.27	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	155.88	6.73	0.98	1.15	1.51	162.37	48.71	37.11	4.68	买入
	688112.SH	鼎阳科技	37.25	11.74	1.32	1.16	1.66	41.06	20.14	14.16	2.34	买入
	688337.SH	普源精电	47.97	5.12	0.76	0.97	1.42	75.23	27.25	18.74	1.66	买入
	688628.SH	优利德	32.62	16.46	1.06	1.68	2.33	27.06	17.44	12.55	2.63	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至8月9日收盘价

3、行业高频数据

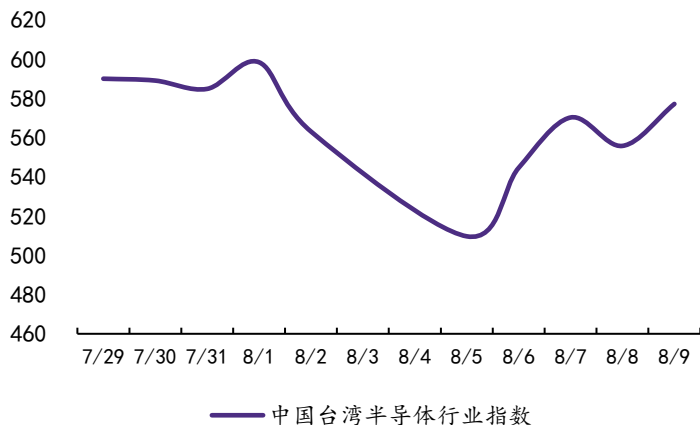
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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29日-8月9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、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。

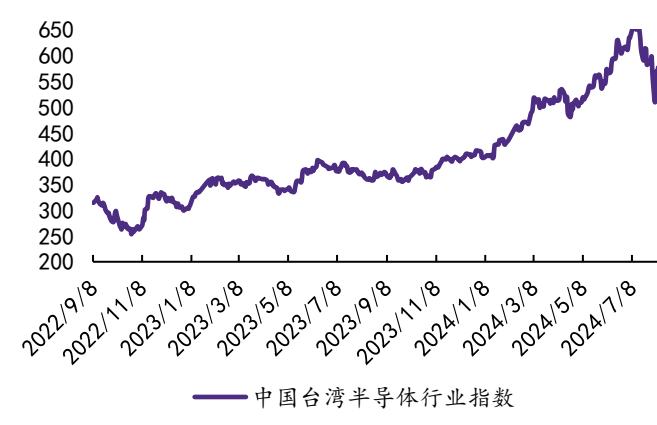
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



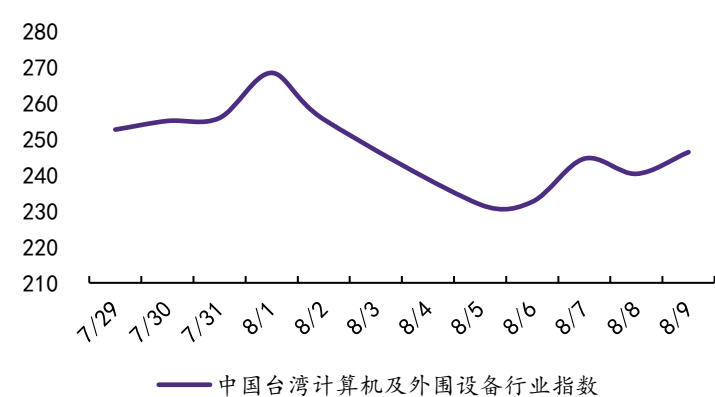
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



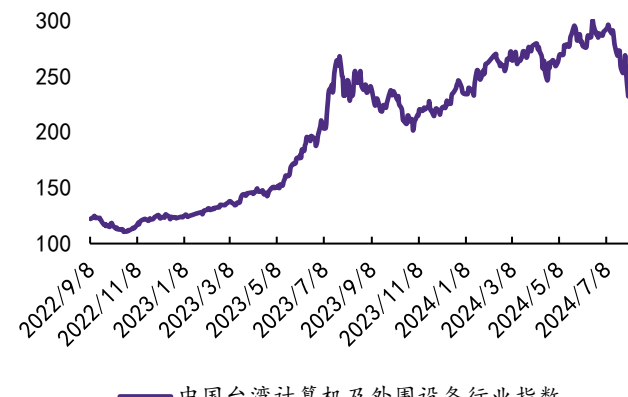
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



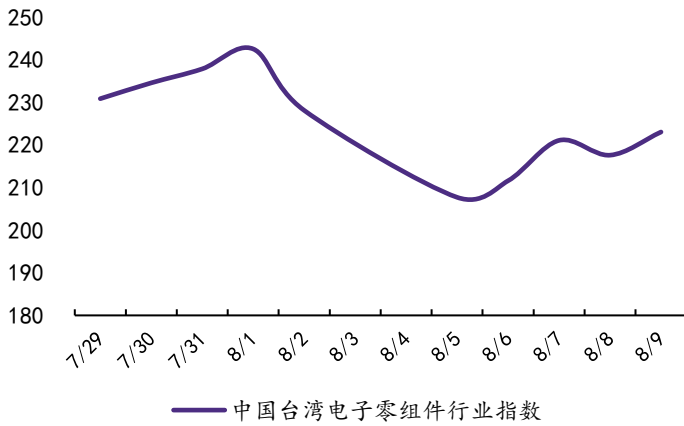
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



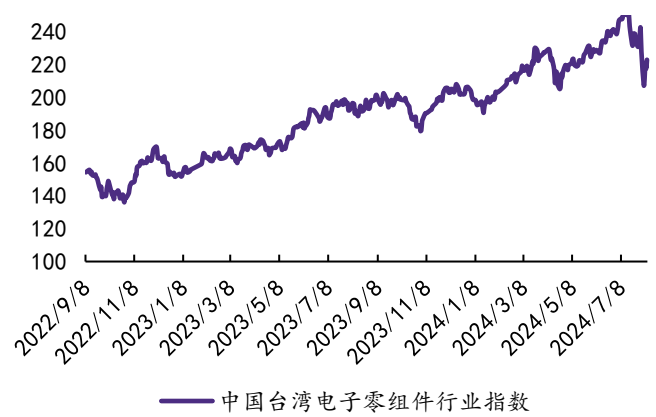
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



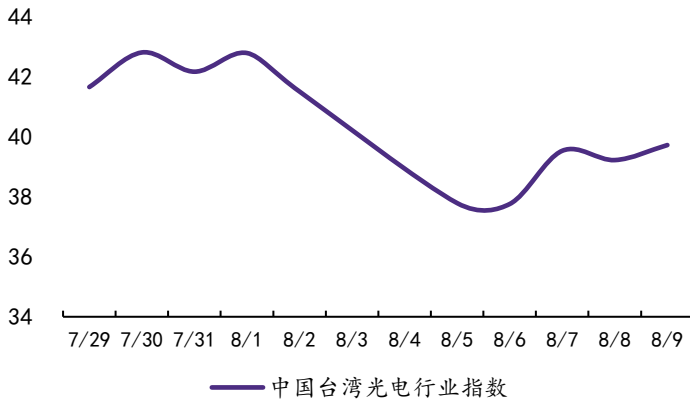
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



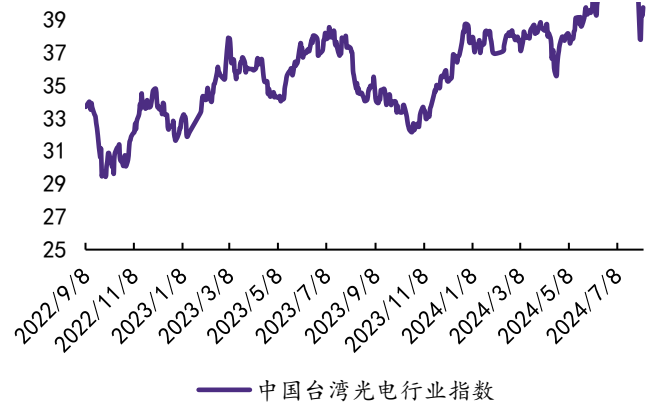
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

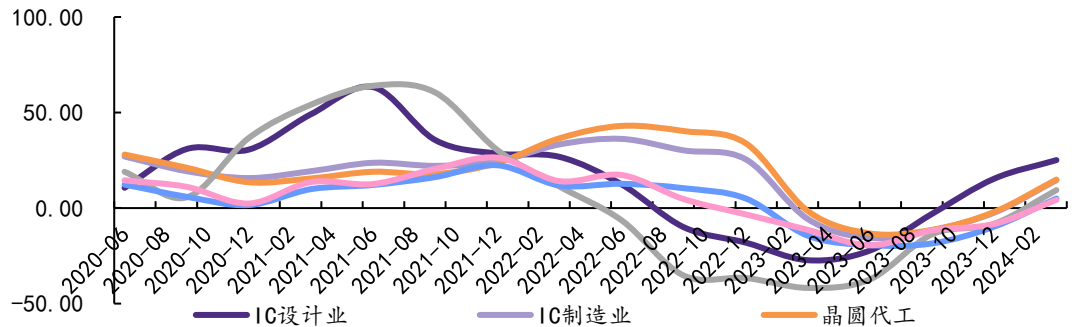


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

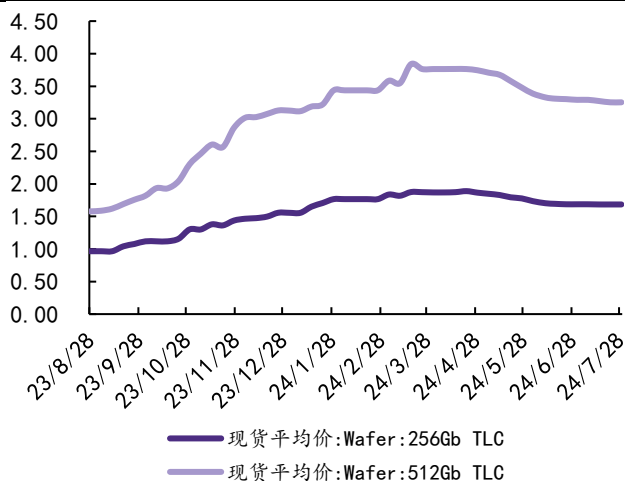


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

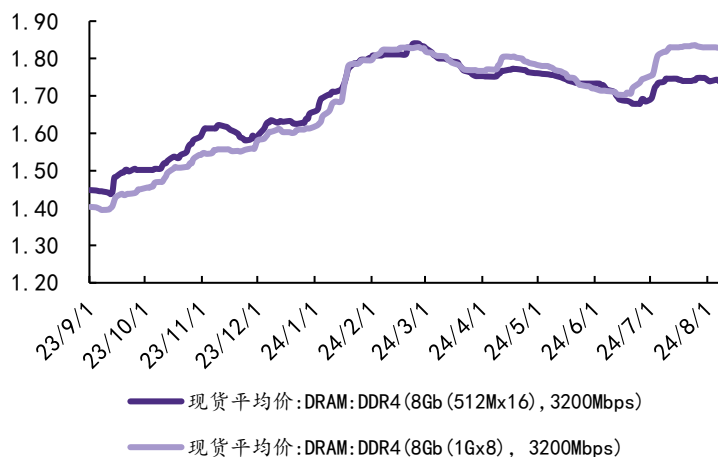
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 7 月 29 日价格为 3.25 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，8 月 9 日价格为 1.74 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

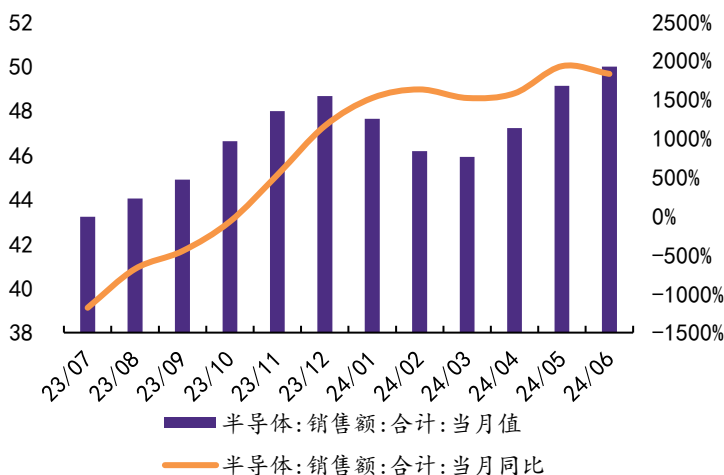
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

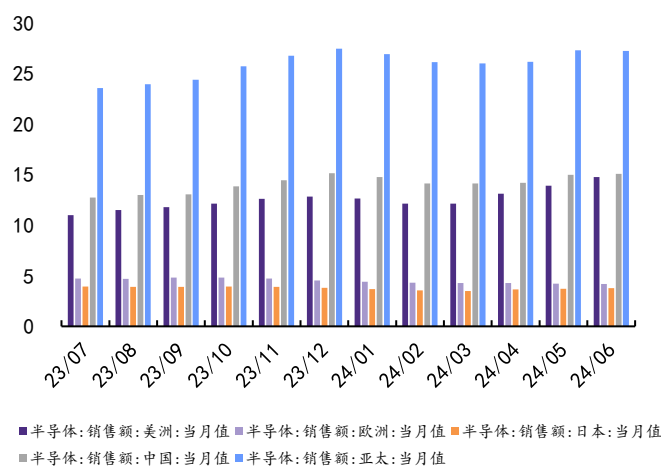
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 6 月，全球半导体当月销售额为 499.8 亿美元，同比增长 18.3%，其中中国销售额为 150.9 亿美元，环比增长 0.8%，占比达 30.2%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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)

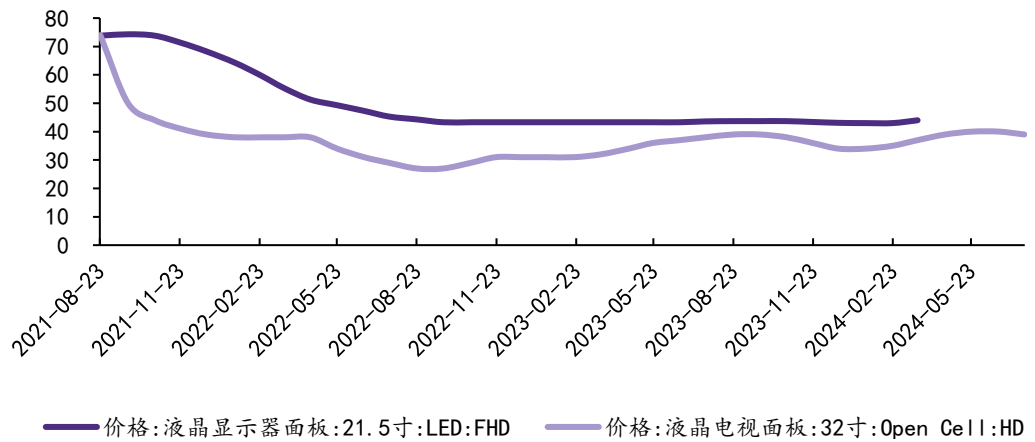


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 7 月 23 日为 39 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。

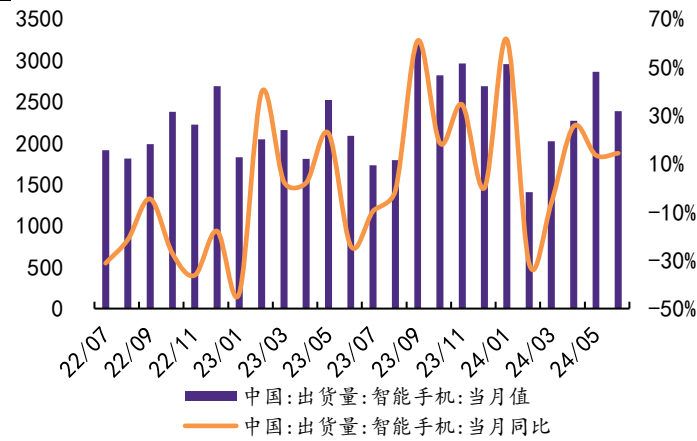
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

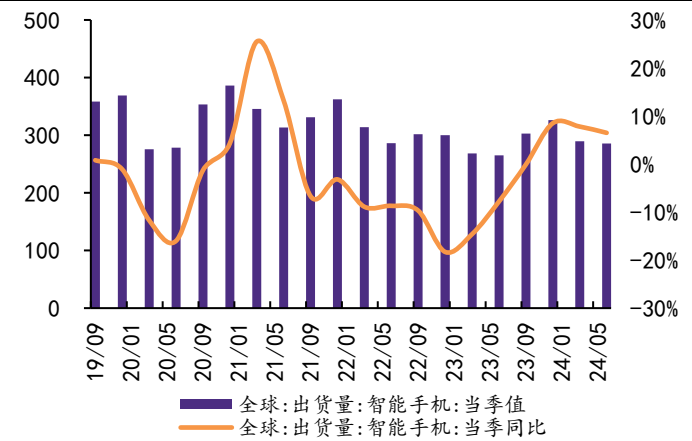
2023H2，国内智能手机出货量同比转正。2024 年 6 月国内手机出货量同比增长 14.3%。全球范围内，2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%，但分季度来看，全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023 年四季度同比变动转正，2024 年二季度全球手机出货量维持上升，同比增长 6.5%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。

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

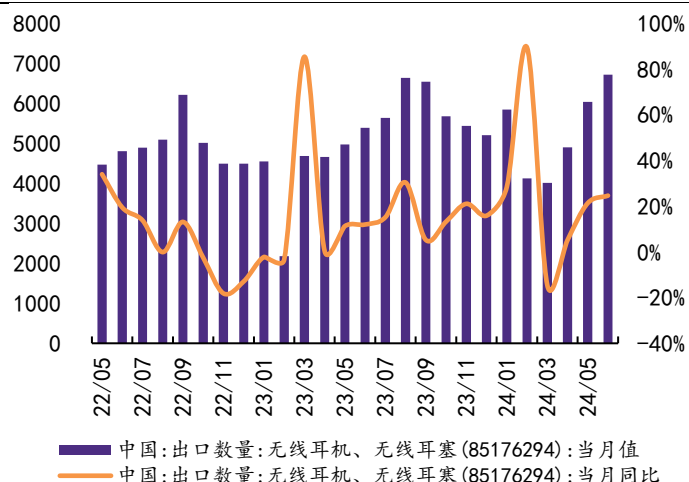
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

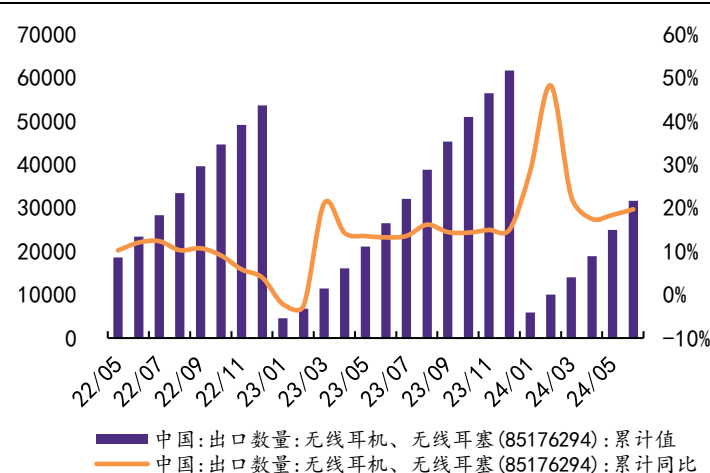
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

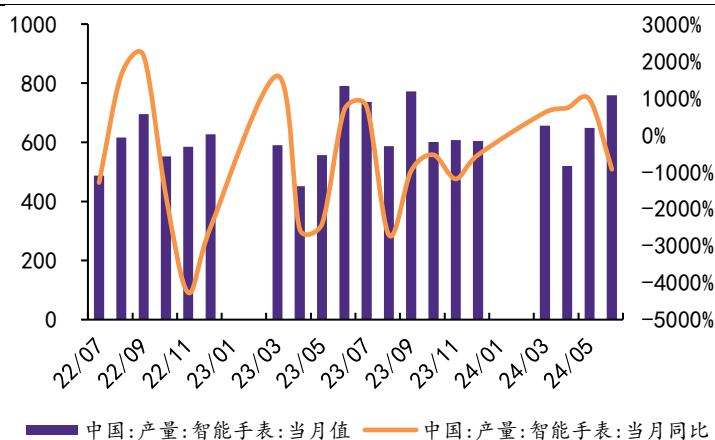
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

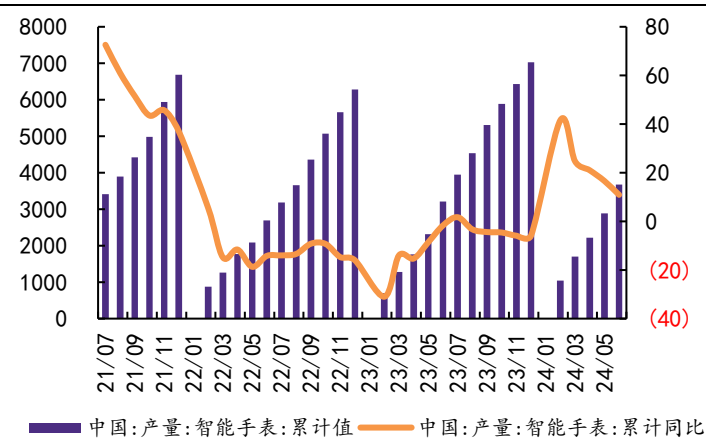
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

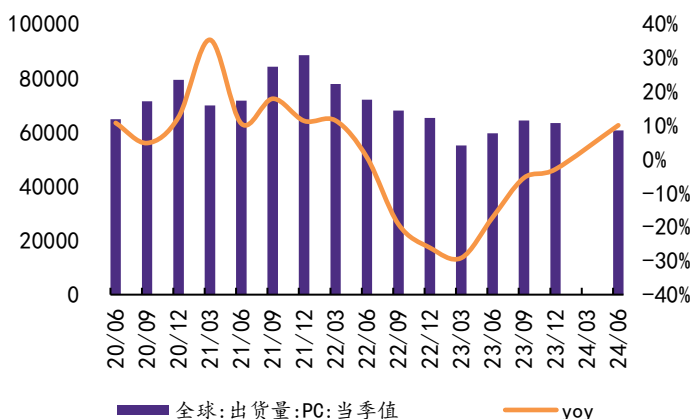
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

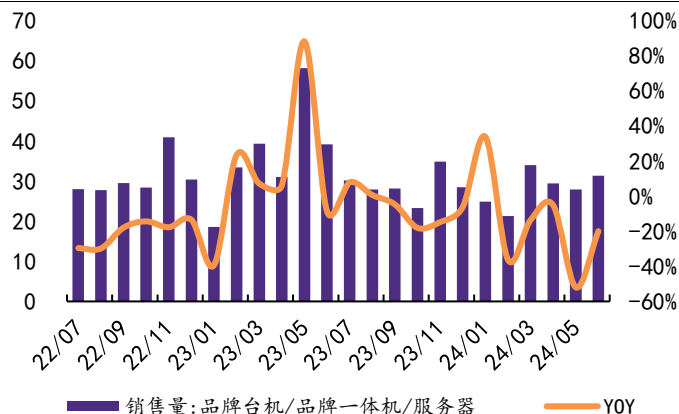
个人电脑方面, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降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

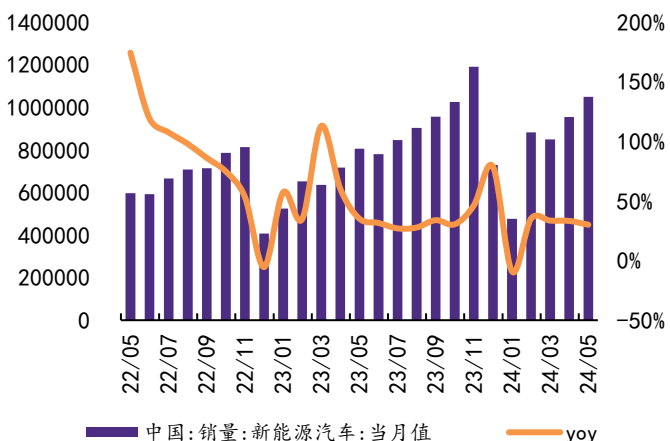
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

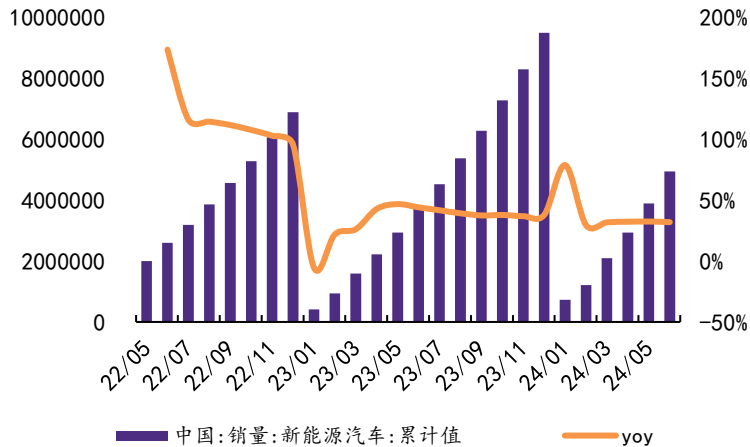
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第二季度, 新能源汽车销售量同比增长 32.06%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 龙图光罩（688721.SH）：国内稀缺独立半导体掩模版供应商

龙图光罩主营业务为半导体掩模版的研发、生产和销售，公司主要产品为掩模版，是集成电路制造过程中的图形转移工具或者母板，承载着图形信息和工艺技术信息。掩模版的作用是将承载的电路图形通过曝光的方式转移到硅晶圆等基体材料上，从而实现集成电路的批量化生产。掩模版广泛应用于半导体、平板显示、电路板、触控屏等领域。

图表 35：龙图光罩产品概况

主要供应商	主要产品	主要客户	终端应用	
 	 功率半导体掩模版 MEMS 传感器掩模版 IC 封装掩模版 电源管理芯片掩模版	集成电路及功率半导体 比亚迪半导体 积塔半导体 华虹宏力 粤芯半导体 华润微电子 新唐科技 燕东微电子 扬杰科技 Innoscience 英语赛科 美芯晟科技 芯朋微电子 Chipown 高性能电源及驱动芯片 MEMS 传感器 武汉衍熙微器件有限公司 WUHAN YANXI MICRO COMPONENTS CO., LTD. IC 封装 Sky Semiconductor HUA TIAN 高校及科研院所 	 清华大学 复旦大学 浙江大学 上海交通大学 华东理工大学 北京航空航天大学 北京理工大学 清华大学 中科院微电子研究所 中国科学院光电研究院	 新能源 光伏发电 汽车电子 工业控制 无线通讯 物联网 消费电子

资料来源：龙图光罩招股书，华鑫证券研究

公司紧跟国内特色工艺半导体发展路线，不断进行技术攻关和产品迭代，半导体掩模版对应下游半导体产品的工艺节点从 1 μm 逐步提升至 130nm，产品广泛应用于功率半导体、MEMS 传感器、IC 封装、模拟 IC 等特色工艺半导体领域，终端应用涵盖新能源、光伏发电、汽车电子、工业控制、无线通信、物联网、消费电子等场景。公司已掌握 130nm 及以上节点半导体掩模版制作的关键技术，形成涵盖 CAM、光刻、检测全流程的核心技术体系。在功率半导体掩模版领域，工艺节点已覆盖全球功率半导体主流制程的需求。

公司以特色工艺半导体市场为切入点，紧扣国内半导体厂商的发展需求，不断提升掩模版工艺技术水平和服务能力，逐步进入国内多个大型特色工艺晶圆厂供应商名录，在部分工艺节点上实现了对国外掩模版厂商的国产替代。公司是国家工信部认定的专精特新“小巨人”企业，此外还获得广东省功率半导体芯片掩模版工程技术研究中心认定、广东省专精特新中小企业认定、国家高新技术企业认定等。截至 2023 年 12 月 31 日，公司拥有发明专利 16 项，实用新型专利 27 项，计算机软件著作权 36 项。

图表 36：龙图光罩主要产品营收

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
石英掩模版	17,199.06	78.79%	11,241.10	69.59%	6,038.85	53.12%
苏打掩模版	4,630.21	21.21%	4,912.56	30.41%	5,330.41	46.88%
合计	21,829.27	100.00%	16,153.66	100.00%	11,369.25	100.00%

资料来源：龙图光罩招股书，华鑫证券研究

图表 37：龙图光罩营收占比

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
半导体掩模版	19,893.38	91.13%	13,801.48	85.44%	8,672.51	76.28%
功率半导体	15,044.58	68.92%	9,361.67	57.95%	4,452.81	39.17%
IC 封装	1,655.11	7.58%	1,967.05	12.18%	1,932.69	17.00%
MEMS 传感器	1,044.96	4.79%	846.55	5.24%	723.01	6.36%
其他半导体	2,148.74	9.84%	1,626.21	10.07%	1,563.99	13.76%
光学器件	1,131.07	5.18%	1,347.21	8.34%	1,372.22	12.07%
其他领域	804.81	3.69%	1,004.98	6.22%	1,324.51	11.65%
合计	21,829.27	100.00%	16,153.66	100.00%	11,369.25	100.00%

资料来源：龙图光罩招股书，华鑫证券研究

公司 2023 年度实现营收 2.18 亿元，2020-2023 年 CAGR 为 60.61%。2023 年实现归母净利润 8360.87 万元，2020-2023 年 CAGR 为 79.41%。2020-2023 年分别实现主营业务收入 0.53 亿元、1.14 亿元、1.62 亿元、2.18 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 115.77%、42.08%、35.13%。2020-2023 年分别实现归母净利润 1447.87 万元、4116.42 万元、6448.21 万元、8360.87 万元，2021-2023 年 YOY 依次为 184.30%、56.65%、29.66%。2023 年公司主要产品合计产销率达到 99.95%，2021-2023 年整体产销率实现稳定高于 99.85%。










4.2、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，公司品牌主要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 38：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



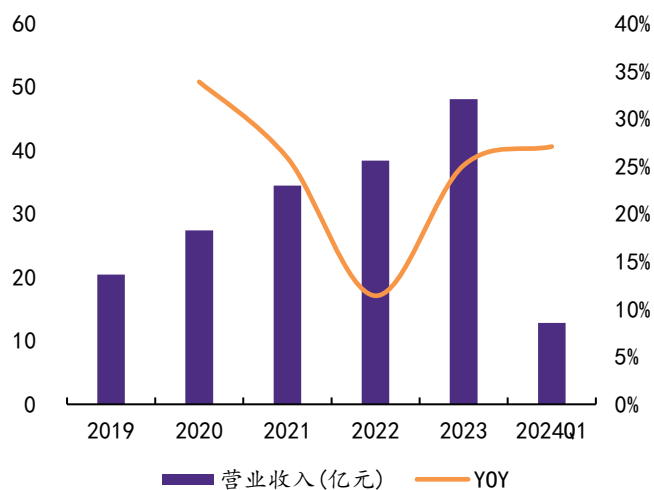
M.2 机甲银河移动硬盘盒



资料来源：绿联科技招股书，华鑫证券研究

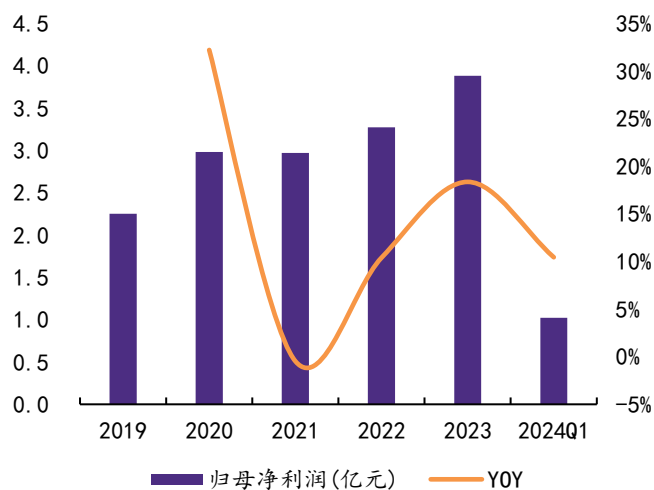
2023 年实现营收 48.03 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 23.80%；2023 年实现归母净利润 3.88 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 14.59%。公司 2019-2024Q1 年分别实现营业收入 20.45 亿元、27.38 亿元、34.46 亿元、38.39 亿元、48.03 亿元、12.84 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 33.85%、25.88%、11.4%、25.09%、27.06%；2019-2024Q1 年分别实现归母净利润 2.25 亿元、2.98 亿元、2.97 亿元、3.27 亿元、3.88 亿元、1.02 亿元，2020-2024Q1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

图表 39：绿联科技营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：绿联科技归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

中国集成电路芯片，出口额增长 26.77%

2023 年前 7 个月，中国货物贸易进出口总值达到 24.83 万亿元人民币，显示出强劲的增长态势，尤其是在集成电路芯片领域。今年 7 月，中国集成电路出口数量为 273.4 亿个，出口价值为 985.6 亿元人民币，同比增长 26.77%，出口额已连续 9 个月同比增长。

1 月至 7 月，集成电路产品在出口的重点商品中增幅仅次于船舶。此外，前 7 个月中国出口机电产品总值为 8.41 万亿元人民币，同比增长 8.3%，占出口总值的 59%。

同期，中国进口机电产品总值为 3.88 万亿元人民币，同比增长 10.7%，其中集成电路进口数量为 3081.8 亿个，价值 1.51 万亿元人民币，同比增长 14.4%。总体来看，中国在机电产品和集成电路领域的进出口均呈现良好增长态势。

(资料来源：全球半导体观察)

碳化硅/氮化镓：“国家队”已入场！

第三代半导体材料，如碳化硅 (SiC) 和氮化镓 (GaN)，被广泛认为是现代电子电力产业发展的重要推动力，广泛应用于新能源汽车、智能电网、5G 通信等领域。根据 TrendForce 的最新报告，预计到 2028 年，全球碳化硅功率器件市场规模将达到 91.7 亿美元 (约 663.53 亿人民币)。

各国政府高度重视第三代半导体产业的发展，出台了一系列政策予以支持。中国早在 2021 年便发布了一系列政策加大对第三代半导体的支持。例如，科技部在 2021 年 12 月发布了《国家重点研发计划“新型显示与战略性电子材料”重点专项 2021 年度公开指南拟立项项目公示清单》。

其中包括了“面向大数据中心应用的 8 英寸硅衬底上氮化镓基外延材料、功率电子器件及电源模块关键技术研究”、“大尺寸 SiC 单晶衬底制备产业化技术”、“基于氮化物半导体的纳米像元发光器件研究”、“中高压 SiC 超级结电荷平衡理论研究及器件研制”、“晶圆级 Si (100) 基 GaN 单片异质集成关键技术研究”、“GaN 单晶新生长技术研究”等众多第三代半导体项目。

工信部则在 2021 年 12 月公布了《重点新材料首批次应用示范指导目录 (2021 年版)》，目录按照《新材料产业发展指南》对新材料的划分方法，分为先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料三大类，每个大类里面又细分小类。其中，关键战略材料中的先进半导体材料和新型显示材料包括了氮化镓单晶衬底、氮化镓外延片、碳化硅同质外延片、碳化硅单晶衬底等第三代半导体材料。

除了政策支持外，各国政府还通过财政补贴、投资入股等方式，直接支持相关企业的发展。例如，中国的三安光电和天岳先进获得了大量政府补助资金。三安光电发布公告称，其收到政府补助资金约 3.64 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 99.41%。这将对三安光电 2024 年第二季度损益产生积极影响，进而对其全年业绩产生积极影响。天岳先进则在 2022 年 1-7 月累计获得政府补助 1843.42 万元。

(资料来源：全球半导体观察)

世界 500 强来袭：英伟达“首秀”，半导体厂商表现如何？

在 2024 年《财富》世界 500 强排行榜中，全球企业总营收约为 41 万亿美元，较去年小幅增长 0.1%。在这些企业中，苹果、Alphabet、微软和 Meta Platforms 四家大型科技公司创造了 2,822 亿美元的净利润，显示出科技企业强大的盈利能力。高技术产业成为全球竞争的焦点。今年入榜的高技术企业共 33 家，平均营收为 882 亿美元，平均盈利达 146 亿美元。在最赚钱的 50 家公司中，苹果、Alphabet 和微软分别位居第二、第四和第五位。半导体厂商英伟达、台积电和博通也名列其中，表现出色。

在公布的企业名单中，早前已入列中国 500 强榜单的多家中国半导体相关厂商此次再次上榜，如台积电、鸿海集团、华为、联想集团、小米集团、广达电脑、立讯精密等。

英伟达首次上榜世界 500 强，位列第 222 位，成为今年首次上榜公司中排名最高的企业。其人工智能芯片业务高速增长推动了这一成绩。英伟达 2025 财年第一财季营收 260.44 亿美元，同比增长 262%；净利润 148.81 亿美元，同比增长 628%。数据中心业务实现营收 226 亿美元，较去年同期增长 427%。

台积电、三星电子和英特尔的排名均出现下滑。三星电子排名从去年的第 25 位下降到今年的第 31 位，英特尔从去年的 211 位下降到今年的 261 位，台积电从去年的 168 位下降到今年的 186 位。尽管有 AI 和高性能计算的需求，但全球晶圆代工市场仍在复苏阶段。

TrendForce 的数据显示，2023 年第一季度，全球前十大晶圆代工厂商的总产值季减 4.3%至 292 亿美元。台积电营收季减 4.1%，三星营收季减 7.2%。尽管下半年智能手机新机备货期和 AI 相关需求带来急单，但市场复苏缓慢，预计第二季度全球前十大晶圆代工厂商产值仅有低个位数的季增幅度。

（资料来源：全球半导体观察）

英伟达推出 B200A 瞄准 OEM 客群，预估 2025 年高端 GPU 出货量年增 55%

英伟达计划在 2024 年下半年推出 B100 和 B200，为云端服务业者（CSPs）客户提供服务，同时推出降规版 B200A，针对企业客户和边缘 AI 应用。由于 CoWoS-L 封装产能紧张，B200 和 B100 的产能优先供应 CSPs 客户，而 B200A 则采用 CoWoS-S 封装技术，预计 2024 年第三季度开始供货。B200A 的热设计功耗（TDP）将低于 B200，采用气冷散热方案，避免液冷散热的复杂性和出货延迟问题。B200A 配备 4 颗 HBM3e 12hi 内存，总容量为 144GB，预计 2025 年上半年正式供货给 OEMs 客户。

2024 年，英伟达的高端 GPU 出货将以 Hopper 平台为主，H100 和 H200 等产品面向北美 CSPs 和 OEMs 客户，H20 AI 服务器则主要供应中国市场。H200 预计在 2024 年第三季度开始大量出货，并延续至 2025 年。Blackwell 系列 GPU 将在 2024 年处于前期出货阶段，2025 年成为主力产品，满足 CSPs 和 OEMs 对高端 AI 服务器的需求。B100 作为过渡产品，将逐渐被 B200、B200A 和 GB200 Rack 取代。

TrendForce 预计，2025 年 Blackwell 平台将占英伟达高端 GPU 出货量的逾 8 成，推动英伟达高端 GPU 系列的出货年增率上升至 55%。

（资料来源：全球半导体观察）

华虹半导体二季度产能利用率提升至 97.9%，12 英寸晶圆继续放量

8 月 8 日，华虹半导体（A 股代码 688347.SH、港股代码 01347.HK）公布了 2024 年第二季度的业绩报告，显示公司在多个方面取得了显著的进展。

公司二季度的销售收入达到 4.785 亿美元，符合市场预期。与此同时，毛利率为 10.5%，

优于此前的指引，显示出公司盈利能力的提升。此外，二季度公司经营活动所得现金流量净额为 9690 万美元，环比增长了 138.3%，这主要得益于客户收款的增加。

在市场逐渐复苏的背景下，华虹半导体的部分产品销售收入实现了显著增长。其中，逻辑及射频产品的销售收入为 6350 万美元，同比增长 11.0%；模拟与电源管理产品的销售收入达到 1.011 亿美元，同比增长 25.7%；55nm 及 65nm 工艺技术节点的销售收入为 9860 万美元，同比增长 16.1%。

公司二季度的产能利用率进一步提升，已接近满产状态。二季度末，华虹半导体的月产能达到了 39.1 万片 8 英寸等值晶圆，总体产能利用率为 97.9%，较上季度提高了 6.2 个百分点。

此外，华虹半导体正在大力扩展 12 英寸晶圆的生产能力，二季度来自 12 英寸晶圆的销售收入占比已由去年同期的 42.8% 提升至 48.7%，显示出公司在这一领域的市场领导地位正在稳步增强。

展望未来，华虹半导体正在建设的第二条 12 英寸生产线预计将在年底前试生产，这将进一步提升公司的产能和技术实力。鉴于这些积极进展，华尔街知名机构伯恩斯坦 (Bernstein) 将华虹半导体的评级上调至“跑赢大市”，并将港股目标价调至 30 港元/股，A 股目标价调至 50 元人民币/股。此前，摩根士丹利和高盛也都上调了对华虹半导体的评级，预计公司在 2024 年下半年到 2025 年上半年的毛利率将进一步改善。

(资料来源：爱集微)

5.2、消费电子

谷歌反垄断败诉苹果 200 亿美元大单恐泡汤

美国法官近期裁定，Alphabet 旗下的搜索引擎巨头谷歌 (Google) 存在非法垄断行为，这一裁决可能对谷歌与苹果公司 (Apple) 之间利润丰厚的交易构成威胁。根据华尔街分析师的分析，谷歌可能会面临的反垄断补救措施之一是终止其搜索引擎在苹果设备上作为默认选项的协议。

摩根士丹利的分析师指出，谷歌每年向苹果支付约 200 亿美元，这相当于谷歌通过 Safari 浏览器获取的搜索广告收入的 36% 左右。如果这笔交易被终止，苹果的盈利可能会下滑 4% 至 6%。虽然美国司法部提交的文件显示，苹果与谷歌的协议有效期至少到 2026 年 9 月，并且苹果有权单方面将协议延长两年，但这项裁决给这一合作关系带来了不确定性。

分析师还表示，未来可能的裁决结果是，谷歌不得再支付费用以成为默认搜索引擎，或者苹果必须主动询问用户选择哪种搜索引擎，并允许用户随时根据意愿更改设置。这一变化可能会加速苹果向人工智能 (AI) 驱动搜索服务转型。苹果近期宣布将 OpenAI 的 ChatGPT 聊天机器人引入其设备，并计划将谷歌的 Gemini 聊天机器人和其他 AI 模型纳入自家产品，以非排他性的协议形式来避免监管审查。

(资料来源：集微网)

三星将为 DeepX 量产 5nm AI 芯片 DX-M1

人工智能 (AI) 半导体公司 DeepX 宣布将开始量产其第一代 AI 芯片，并已与三星电子代工设计公司 Gaonchips 签署量产合同。根据协议，DeepX 将量产基于 5nm 工艺的芯片 DX-M1。今年 6 月，DeepX 从三星代工业务部门获得了 DX-M1 样品，并通过多次量产验证测试，

成功验证了该芯片的性能。

DeepX 利用 Gaonchips 和三星的代工厂，通过 5nm、14nm 和 28nm 工艺，用多项目晶圆（MPW）制造出了原型芯片。该公司目前已向美国、大中华区、欧洲和日本的 120 多家全球公司提供 AI 半导体和软件开发工具 DXNN，其中超过 20 家公司已经进入应用开发阶段。

为了满足日益增长的市场需求，DeepX 一直在测试其芯片与半导体行业各种标准接口和外形尺寸的兼容性。公司预计将在今年下半年与 10 家全球企业客户开始量产和开发合作，并计划在 2025 年上半年进一步扩大合作规模，与 20 多家企业客户展开量产和开发项目。这一进展标志着 DeepX 在 AI 半导体领域迈出了关键一步，有望推动其在全球市场中的竞争力和影响力。

（资料来源：集微网）

苹果手机销量下滑 国内厂商机会多吗？

今年 7 月，苹果在中国智能手机市场的出货量排名中跌出了前五。面对这一挑战，苹果公司采取了多种策略来提振销量，包括加大对“苹果智能”的投资和通过主动降价吸引消费者。然而，尽管苹果采取了降价措施，由于市场上早已存在渠道化的价格调整，这些降价对销量的推动作用并不显著。忠实的苹果用户不会因为降价而购买，而非苹果用户也不会因为小幅降价就改变购买决策。

苹果公司首席执行官库克也坦言，尽管苹果在 AI 领域持续投入，但目前还无法确定 AI 能否直接提振手机销量。虽然苹果在 AI 应用方面处于领先地位，但初期的 AI 技术可能尚未成熟，是否能真正契合消费者的需求还有待时间检验。因此，消费者对 AI 技术的期待尚未达到热烈的程度。

AI 技术被视为终端设备（包括手机和新能源汽车）发展的 2.0 里程碑。如果苹果能够成功应用 AI 技术并提高品牌价值，未来的价格提升或维持坚挺将是可能的。与其他手机品牌不同，苹果专注于本地智能技术，保护个人隐私并快速处理用户偏好，这一策略可能更符合消费者的需求。

除了 AI，苹果通过其生态系统不断巩固其市场地位。而国内的一些手机厂商虽然尝试通过更低的价格和捆绑应用来吸引用户，但效果有限。尽管这些厂商在市场销量上超越了苹果，但真正的科技企业的利润来源在于掌握技术发展的脉络，而不仅仅是通过降低成本来吸引消费者。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

第三财季净利大跌 52%，英飞凌宣布全球裁员 1400 人

8 月 5 日消息，德国汽车芯片大厂英飞凌公布了 2024 财年第三财季财报，由于市场需求持续低迷，该季营收为 37.02 亿欧元，环比增长 2%，但同比减少 9%，低于此前预期的 38 亿欧元。毛利率为 40.2%，略高于上一季度的 38.6%，但净利润仅为 4.03 亿欧元，同比大幅下滑 52%。基于这一业绩表现，英飞凌第三次下调了 2024 财年的营收预期至 150 亿欧元左右，并宣布全球裁员 1400 人以削减成本。

英飞凌第三财季的营收主要由汽车（ATV）和电力与传感器系统（PSS）部门贡献，环比增长 2%。然而，与去年同期相比，包括汽车业务在内的所有业务都出现了同比下滑，反

映了市场复苏的延迟。英飞凌预计 2024 财年第四季度营收将达到约 40 亿欧元，但利润率将低于分析师预期的 22%，仅为 20%左右。

其他汽车芯片大厂如恩智浦、意法半导体、德州仪器和安森美的最新财季业绩同样不容乐观。恩智浦营收同比下滑 5%至 31.3 亿美元，意法半导体营收同比下降 25%至 32.3 亿美元，净利润同比暴跌 64%至 3.53 亿美元，德州仪器营收同比下降 16%至 38.2 亿美元，安森美营收同比下滑 17%，净利润同比下滑 29.4%。这些数据反映了全球汽车行业需求的持续疲软以及整个行业面临的挑战。

(资料来源：芯智讯)

智能汽车 AI 芯片公司黑芝麻智能在港交所上市

2024 年 8 月 8 日，智能汽车 AI 芯片公司黑芝麻智能在香港交易所成功挂牌上市。黑芝麻智能成立于 2016 年，是一家专注于车规级智能汽车计算芯片及基于芯片的解决方案供应商，在武汉、硅谷、上海、成都、深圳、重庆、新加坡设有研发及销售中心。

黑芝麻智能推出了两大系列产品：专注于自动驾驶的华山系列和专注于跨域计算的武当系列。华山 A1000 系列 SoC 专为自动驾驶设计，支持 L3 及以下应用场景，是国内量产车企中采用最多的自动驾驶芯片，支持行泊一体域控制器的单芯片平台。该芯片已进入全面量产阶段，被一汽集团、东风集团、吉利集团等多家国内头部车企采用，应用于多款量产车型。下一代 SoC 华山 A2000 预计将于 2024 年推出。

武当 C1200 系列智能汽车跨域计算芯片于 2023 年 4 月推出，已完成流片和功能性验证，并计划在 2024 年产生收入，2025 年前实现量产。C1200 系列作为“All in one”芯片，主打多域融合和跨域计算，旨在覆盖智能汽车的核心场景，为整车智能化提供支持。黑芝麻智能的成功上市标志着其在智能汽车芯片领域的进一步发展和市场拓展

(资料来源：全球半导体观察)

车用芯片市场预警！

近期，车用芯片市场显示出增长放缓的迹象。晶圆代工大厂联电预计今年下半年通讯、消费性电子与电脑等领域的客户库存将恢复到正常水平，但车用芯片的需求疲弱，库存调节时间可能延长至明年第一季。台积电也预警，今年汽车市场可能会出现下滑，尽管其第二季度汽车电子终端业务营收环比增长了 5%。此外，德州仪器、意法半导体、恩智浦等车用芯片龙头企业的最新财报显示，营收均出现下滑，进一步反映出车用芯片市场增长的疲软。

尽管 2023 年汽车半导体市场规模达到了 670 亿美元，同比增长 12%，业界预测，由于整体汽车终端市场发展不如预期以及部分车用芯片产能过剩的影响，2024 年汽车半导体市场将进入增长放缓阶段，增长率可能降至个位数。

车用半导体市场涵盖了多种芯片类型，包括微控制器（MCU）、计算芯片、传感芯片、存储芯片、通信芯片和功率芯片等。目前，MCU 等芯片因汽车终端需求下降面临较大库存压力。然而，功率芯片和自动驾驶芯片在电动化和智能化趋势下仍然需求旺盛。虽然短期内市场可能放缓，但随着电动汽车和智能汽车的普及，尤其是碳化硅和自动驾驶芯片的应用，车用芯片市场在未来仍具备发展潜力。

(资料来源：全球半导体观察)

2027 年全球汽车半导体市场规模将超过 880 亿美元

根据市场研究机构 IDC 最新发布的《2023 Worldwide Competitive Landscape of Automotive Semiconductor》报告，随着高级驾驶辅助系统（ADAS）、电动汽车（EVs）和车联网（Connections）的普及，全球汽车半导体市场正在迎来新的增长机遇。IDC 预计到 2027 年，全球汽车半导体市场规模将超过 880 亿美元。这一增长主要受到对高性能计算芯片、图像处理单元、雷达芯片及激光雷达传感器等半导体需求的推动。

报告显示，2023 年，全球汽车半导体市场的 Top5 厂商占据了超过 50% 的市场份额。其中，英飞凌以 13.9% 的市场份额领先于其他公司，恩智浦和意法半导体分别以 10.8% 和 10.4% 的市场份额紧随其后，德州仪器和瑞萨电子则分别占据了 8.6% 和 6.8% 的市场份额。

英飞凌通过技术创新、战略收购以及与汽车 OEM 的紧密合作，巩固了其在电力电子和先进控制系统领域的市场领导地位，尤其在功率半导体领域表现突出。恩智浦在车联网通信和安全技术方面具有优势，并通过与汽车 OEM 及 Tier1 供应商的合作，持续保持市场领先地位。意法半导体在 MEMS 和功率半导体领域的专业知识也为其在汽车行业提供了创新的解决方案。

德州仪器凭借丰富的模拟芯片和嵌入式解决方案，以及坚实的供应链管理和产品质量管理体系，持续为客户提供高质量的产品。瑞萨电子则通过全面的微处理器及 SoC 产品组合，确保了功能安全和可靠性，并通过战略收购和合作保持其在行业中的领先地位。

IDC 亚太区研究总监郭俊丽指出，这些领先的半导体企业之所以能够在市场上保持竞争优势，得益于其强大的研发投入、全面的产品组合、紧密的战略伙伴关系、高效的全球运营，以及安全可靠的产品性能。这些因素共同推动了汽车产业向电动化、网联化、智能化的方向不断发展。

（资料来源：芯智讯）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2024-08-06	688126.SH	沪硅产业:关于董事、高级管理人员及其他核心管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告	上海硅产业集团董事、高级管理人员及其他核心管理人员在 6 个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份 447,590 股,增持金额达 6,378,740.32 元,已超过增持计划的下限。
2024-08-07	603501.SH	韦尔股份:2023 年年度权益分派实施公告	公司将在 2024 年 8 月 13 日发放 2023 年度 A 股每股 0.14 元(含税)的现金红利,总计派发金额为 167,603,477.30 元。此次分配已通过 2024 年 6 月 25 日的股东大会审议,并扣除回购专户股份后,实际参与分配的股本总数为 1,197,167,695 股。
2024-08-08	688628.SH	优利德:2024 年限制性股票激励计划(草案)	公司计划实施 2024 年限制性股票激励计划,拟授予激励对象共计 210 万股限制性股票,占公司总股本的 1.89%。其中,首次授予 196 万股,占总股本的 1.76%,预留授予 14 万股,占总股本的 0.13%。
2024-08-08	688711.SH	宏微科技:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告	公司于 2024 年 8 月 7 日召开第二次临时股东大会,完成了第五届董事会和监事会的换届选举,并在同日召开会议,聘任了新一届高级管理人员及董事会秘书、证券事务代表。新一届董事会和监事会的任期为三年。
2024-08-08	300903.SZ	科翔股份:关于实际控制人,部分董事,监事及高级管理人员增持计划期限届满暨增持完成的公告以及副总经理辞职公告	广东科翔电子科技股份有限公司实际控制人及部分董事、监事、高级管理人员顺利完成了增持计划,累计增持股份 1,501,900 股,占公司总股本的 0.36%,增持金额合计 1,005.73 万元。
2024-08-08	300909.SZ	汇创达:关于实际控制人部分股份质押的公告	董芳梅女士于 2024 年 8 月 7 日将其持有的深圳市汇创达科技股份有限公司部分限售股份(308 万股)进行了质押,占公司总股本的 1.78%,质押用途为个人资金需求。
2024-08-09	601231.SH	环旭电子:2024 年 7 月营业收入简报	环旭电子股份有限公司 2024 年 7 月合并营业收入为人民币 53.86 亿元,同比增长 6.93%,2024 年 1 月至 7 月的累计合并营业收入为 327.71 亿元,同比增长 2.72%。
2024-08-09	300655.SZ	晶瑞电材:关于晶瑞转 2 预计触发转股价格向下修正的提示性公告	由于晶瑞电子材料股份有限公司股票在连续 10 个交易日的收盘价低于“晶瑞转 2”当期转股价格 16.74 元/股的 85%,预计将触发转股价格向下修正条件,公司将于触发条件当日召开董事会审议并履行信息披露义务。
2024-08-09	688628.SH	优利德:关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告	优利德科技(中国)股份有限公司完成了注册资本变更,注册资本由 110,838,984 元增至 111,324,609 元,并已办理工商变更登记手续。
2024-08-09	688337.SH	普源精电:关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划第一类限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	普源精电科技股份有限公司决定终止实施 2023 年限制性股票激励计划,并回购注销 28.46 万股已授予但未解除限售的限制性股票,注册资本将相应减少,债权人需在公告之日起 45 日内行使相关权利。
2024-08-10	300223.SZ	北京君正:关于公司股东股份减持计划预披露公告	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)计划自 2024 年 9 月 2 日至 12 月 1 日通过集中竞价方式减持不超过 870,000 股北京君正集成电路股份有限公司股份,占总股本的 0.1807%。

资料来源:Wind, 华鑫证券研究

沪硅产业:关于董事、高级管理人员及其他核心管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告

(一) 增持计划基本情况

基于对公司未来发展前景的信心、对公司价值的认可和切实履行社会责任的目的,支持公司未来持续、稳定发展,上海硅产业集团股份有限公司(以下简称“公司”)的董事/总裁邱慈云先生、执行副总裁/董事会秘书李炜先生、财务副总裁/财务负责人黄燕女士及其他核心管理人员计划自2024年2月6日起6个月内,使用其自有资金或自筹资金,通过上海证券交易所交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价、连续竞价和大宗交易等)增持公司股份,合计拟增持金额不低于人民币600万元且不超过人民币1,200万元。

(二) 增持计划的主要内容与实施

截至本公告披露日,上述增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份447,590股,占公司总股本的0.0163%,增持金额合计人民币6,378,740.32元,已超过本次增持计划的金额下限,本次增持计划已实施完毕。

韦尔股份:2023年年度权益分派实施公告

(一) 重要内容提示

每股分配比例:A股每股现金红利0.14元(含税)。

相关日期:

股权登记日:2024年8月12日

除权(息)日:2024年8月13日

现金红利发放日:2024年8月13日

(二) 分配方案

发放年度:2023年年度。

分派对象:截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国结算上海分公司登记在册的公司全体股东。

差异化分红送转方案:公司以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户已回购股份后的总股数为基数,每10股派发现金红利1.40元(含税),实际参与分配的股本总数为1,197,167,695股,派发现金红利总额为167,603,477.30元。

(三) 除权除息参考价格计算

根据规定,公司仅进行现金分红,不进行送股或转增分配,计算得出的除权除息参考价格为:除权除息参考价格=(前收盘价格-0.138)÷1。

(四) 分配实施办法

无限售条件流通股:红利通过中国结算上海分公司资金清算系统向股权登记日登记在册的股东派发,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。

公司回购专用证券账户的股份:不参与本次利润分配。

优利德:2024 年限制性股票激励计划（草案）

（一）股权激励计划目的

本次股权激励计划旨在建立和健全公司长效激励约束机制，吸引和留住优秀人才，充分调动核心员工的积极性，以促进公司长期发展。

（二）股权激励方式及标的股票来源

激励计划采用限制性股票（第二类）作为激励工具，标的股票来源包括公司从二级市场回购的股票和向激励对象定向发行的股票。

（三）股权激励计划拟授出的权益数量

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 210.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 11,132.4609 万股的 1.89%。其中，首次授予 196.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本的 1.76%，占本激励计划拟授予权益总额的 93.33%；预留授予 14.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本的 0.13%，占本激励计划拟授予权益总额的 6.67%。

（四）激励对象的确定依据、范围及各自所获授的权益数量

激励对象包括核心技术人员和核心骨干人员，共计 240 人，约占公司员工总数的 24.29%。

（五）本激励计划的相关时间安排

激励计划的有效期为自首次授予之日起至限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。

宏微科技:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告

（一）董事会换届选举情况

江苏宏微科技股份有限公司于 2024 年 8 月 7 日召开第二次临时股东大会，选举产生了第五届董事会成员，包括 5 名非独立董事和 3 名独立董事。随后，赵善麒当选为董事长，并选举了各专门委员会的委员和召集人，完成了董事会的换届工作。

（二）监事会换届选举情况

公司同日在股东大会上选举产生了第五届监事会非职工代表监事，与此前选出的职工代表监事共同组成了新一届监事会。许华当选为监事会主席，任期三年。

（三）公司高级管理人员聘任情况

新一届董事会聘任赵善麒为总经理，李四平、王亮、崔崧、许春风为副总经理，薛红霞为财务负责人，马君为董事会秘书。任期与董事会同步。

（四）公司证券事务代表聘任情况

李甜甜被聘任为公司证券事务代表，协助董事会秘书工作，任期与董事会同步。

（五）部分董事监事高管换届离任情况

本次换届后，丁子文、刘利峰等部分董事、监事和高级管理人员将不再担任相关职务，公司对其在任期间的贡献表示感谢。

科翔股份:关于实际控制人,部分董事,监事及高级管理人员增持计划期限届满暨增持完成的公告以及副总经理辞职公告

(一) 增持计划基本情况

广东科翔电子科技有限公司的实际控制人、部分董事、监事及高级管理人员（合称“增持主体”）基于对公司未来发展的信心，计划在2024年2月7日起的6个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份。增持金额范围为人民币1,000万元至2,000万元，增持价格不超过10元/股。

(二) 增持计划实施情况

截至本公告披露日，增持计划已实施完毕。增持主体通过集中竞价交易方式增持公司股份合计1,501,900股，占公司总股本的0.36%，增持总金额为1,005.73万元。

(三) 增持主体的持股变动

截至本公告披露日，本次股份增持计划实施期限已届满，本次计划增持主体均完成了增持计划，各增持主体通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式增持股份合计1,501,900股，占公司总股本的0.36%（总股本已剔除公司回购专用账户中的股份数量），增持金额合计1,005.73万元（不含交易费用）。

(四) 副总经理辞职公告

广东科翔电子科技有限公司副总经理程剑因个人原因辞职，辞职后不再担任公司任何职务。程剑已根据增持计划增持公司股份150,300股，总金额为100.28万元，辞职后持有公司股份950,300股，占总股本的0.23%。他将继续遵守相关法律法规的股份减持规定。

汇创达:关于实际控制人部分股份质押的公告

深圳市汇创达科技股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司实际控制人之一董芳梅女士的通知，得知她于2024年8月7日将其所持有的部分限售股份进行了质押。具体情况如下：

(一) 本次质押的基本情况

董芳梅女士此次质押了308万股，占其所持股份的50.27%，占公司总股本的1.78%。质押股份属于高管锁定股，并非补充质押，质押起始日为2024年8月7日，质押到期日为“至办理解除质押登记为止”。质权人为深圳市高新投集团有限公司，此次质押的目的为个人资金需求。值得注意的是，本次质押的股份没有承担重大资产重组等业绩补偿义务。

(二) 股东股份累计质押的情况

截至本公告披露日，董芳梅女士及其一致行动人的累计质押情况如下：

李明：持股5,231.8202万股，占公司总股本的30.25%。本次质押后，李明先生累计质押股份数量为3,610万股，占其持股比例的69.00%，占公司总股本的20.87%。

宁波通慕创业投资合伙企业（有限合伙）：持股2,949.913万股，占公司总股本的17.05%，未进行股份质押。

董芳梅：持股612.6742万股，占公司总股本的3.54%。本次质押前未质押股份，质押后累计质押308万股，占其持股比例的50.27%，占公司总股本的1.78%。

环旭电子:2024年7月营业收入简报

环旭电子股份有限公司（以下简称“公司”）2024年7月合并营业收入为人民币5,385,579,021.78元，较去年同期的合并营业收入增加6.93%，较2024年6月合并营业收入环比增加15.98%。

公司2024年1月至7月合并营业收入为人民币32,771,189,415.39元，较去年同期的合并营业收入增加2.72%。

晶瑞电材:关于晶瑞转2预计触发转股价格向下修正的提示性公告

（一）发行概况

公司于2021年8月16日发行了523万张可转换公司债券，总额为52,300万元，期限为6年，债券简称“晶瑞转2”，于2021年9月7日在深交所挂牌交易。募集资金净额为人民币514,703,811.51元。

（二）转股价格调整历程

初始转股价格为50.31元/股，自2022年2月21日起可转为公司股份。

由于股份回购、股票发行、股权激励及年度权益分派，公司在2022年到2024年期间多次调整“晶瑞转2”的转股价格，从最初的50.31元/股调整至最新的16.74元/股。

（三）向下修正条款

公司可在满足条件时向下修正转股价格，条件包括公司股票在连续30个交易日内有至少15个交易日的收盘价低于当前转股价格的85%。若触发该条件，董事会有权提出修正方案，并需股东大会通过。

（四）近期情况

截至2024年7月26日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于当前转股价格的85%，预计触发转股价格向下修正条件。公司将于条件触发当日召开董事会审议是否修正转股价格，并在次一交易日开市前披露相关公告。

优利德:关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

优利德科技(中国)股份有限公司完成了2022年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期和预留授予部分第一个归属期的归属股份登记工作后，公司股本总数由110,838,984股增加至111,324,609股，注册资本相应从110,838,984元增加至111,324,609元。

2024年7月16日，公司第三届董事会第二次会议通过了《关于变更注册资本及修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》。此次变更属于授权范围内事项，已由董事会审议通过，无需提交股东大会审议。公司已完成增加注册资本的工商变更登记，并取得了东莞市市场监督管理局换发的《营业执照》。变更后，公司注册资本为人民币111,324,609元，其他内容未变更。

公司基本信息如下：企业名称为优利德科技(中国)股份有限公司，统一社会信用代码为914419007564666605，法定代表人为洪少俊，注册地址为广东省东莞市松山湖园区工业北一路6号，经营范围包括生产、销售和维修电子产品、测试测量仪器、光学材料及元器件等。此次变更反映了公司股本的增加及注册资本的相应调整，并已完成相关工商变更手续，确保公司的合规运营。

普源精电:关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划第一类限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告

(一) 通知债权人的原由

普源精电科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 7 月 23 日召开了第二届董事会第十九次会议、第二届监事会第十七次会议,审议通过了《关于终止实施 2023 年限制性股票激励计划暨回购注销第一类限制性股票及作废第二类限制性股票的议案》。根据相关规定,公司决定回购注销 4 名激励对象所持有的已授予但尚未解除限售的 28.46 万股第一类限制性股票,回购价格为 33.79 元/股,总金额约为人民币 9,616,634 元。此次回购注销完成后,公司总股本和注册资本将相应减少。

(二) 需债权人知晓的相关信息

由于本次回购注销部分限制性股票将导致公司注册资本减少,根据法律规定,公司通知债权人自公告披露之日起 45 日内,有权要求公司清偿债务或提供相应担保。若债权人未在规定期限内行使上述权利,本次回购注销将按法定程序继续实施。

北京君正:关于公司股东股份减持计划预披露公告

北京君正集成电路股份有限公司(公司)近日收到持股 5%以上股东上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)(武岳峰集电)的减持计划。武岳峰集电计划在 2024 年 9 月 2 日至 12 月 1 日期间,通过集中竞价方式减持不超过 870,000 股,占公司总股本的 0.1807%。减持的原因是资金规划,减持价格将依据市场价格确定。

武岳峰集电目前持有公司 43,622,171 股,占总股本的 9.06%。武岳峰集电已承诺在此前重大资产重组中所取得的股份自发行完成后 12 个月内不得交易或转让,并已严格遵守这一承诺。公司提醒投资者,此次减持计划存在不确定性,不会影响公司的控制权和持续经营。

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。