

2024年08月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

大厂加速布局 AI 智能眼镜，星闪联盟启动跨品牌互联互通测试

—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)	-9.4	-0.9	-9.2
沪深300	-4.4	-8.1	-12.4

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：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》2024-08-11
- 2、《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
- 3、《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

上周回顾

8月12日-8月16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1.39%，位列第5位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工，电子行业市盈率为42.79，位列第5位

电子行业细分板块比较，8月12日-8月16日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，其他电子、光学元件、LED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、光学元件排名本周第四、五位。

“AI 眼镜”概念热度持续攀升，大厂纷纷加速布局

当前，Meta、苹果、谷歌、三星、字节等海内外龙头企业均在加速布局 AR 领域。据公开资料显示，Meta 的首款智能 AR 眼镜“Orion”有望于 2024 年亮相；苹果预计在 2026 年后推出 AR 眼镜，目前正致力于将 Apple Intelligence 引入 Vision Pro。与此同时，今年国内的智能眼镜市场也迎来了新品发布的高峰期。4 月中旬，小米 MIJIA 智能音频眼镜悦享版正式发售；同期，Rokid 也发布了新一代 ARLite 空间计算套装；5 月，华为推出了华为智能眼镜 2 方框太阳镜。此外，雷鸟、影目科技、魅族等厂商也有望在 2024 年发布 AR 眼镜产品。据 IDC 数据显示，2023 年全球 AR 眼镜销量为 48 万台，智能眼镜销量为 101 万台。2024 年第一季度全球 AR 眼镜出货量为 10 万台，同比增长 56%；智能眼镜出货量为 26 万台，同比增长 217%。业内人士表示，AI 智能眼镜是当前产业公认的 AI 最具性价比硬件落地方案，潜在空间巨大，2024 年或将成为 AI 智能眼镜领域的拐点时刻。建议关注 AI 眼镜/AR 供应链：1) 组装：立讯精密；2) 声学模组：歌尔股份、国光电器；3) 光学：水晶光电、舜宇光学；4) 检测设备：杰普特、荣旗科技；5) 镀膜设备：博硕科技；6) SOC：恒玄科技；7) 整机：佳禾智能、亿道信息。

星闪联盟启动互联互通专项测试，计划实现各设备直连

作为新一代近距离无线连接技术，如今的星闪在业界已经颇具名气。近日，星闪生态建设迎来关键性举措，国际星闪联盟官方宣布，已开始征集“星闪联盟互联互通专项测试”的参与厂商。此次测试旨在确保不同厂商的星闪设备能够进行互操作，并提供一致的性能表现。按照星闪联盟的规定，所有列名的星闪产品都必须通过这项互联互通测试。此前，许多星闪设备存在品牌间的互连问题，导致用户体验受限。为了解决这一问题，星闪联盟一直在进行相关工作。在今年的华为 HDC 2024 开发者大会上，北通宣布与华为星闪产品联调成功，成为首个可实现星闪产品直连的手柄品牌，预示着未来将有更多产品实现跨品牌直连。按照年度规划，星闪联盟已委托测试工作组和星闪授权实验室组织并实施此次互联互通测试专项工作。测试范围将覆盖已经列名和正在测试管道中的星闪产品。互联互通测试是确保不同厂商星闪设备能够进行互操作并提供一致性能的重要测试，所有的星闪列名产品都要通过互联互通测试。2024 年或成星闪应用全面绽放的一年。建议关注：利尔达、创耀科技、泰凌微、雷神科技等。

■ 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	2024-08-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	39.93	0.91			79.29			未评级
002045.SZ	国光电器	11.65	0.63	0.64	0.76	18.49	18.20	15.33	买入
002241.SZ	歌尔股份	20.09	0.32	0.67	0.90	62.78	29.99	22.32	买入
002273.SZ	水晶光电	17.80	0.43	0.54	0.68	41.40	32.96	26.18	增持
002475.SZ	立讯精密	37.04	1.53	1.93	2.41	24.21	19.19	15.37	增持
300793.SZ	佳禾智能	13.72	0.39	0.52	0.61	55.38	26.49	22.41	买入
300951.SZ	博硕科技	28.72	2.11	1.88	2.41	30.56	15.26	11.90	买入
301360.SZ	荣旗科技	48.73	0.83			112.94			未评级
688025.SH	杰普特	33.35	1.46	2.23	3.34	22.84	14.96	9.99	买入
688259.SH	创耀科技	29.34	1.41	1.89	2.44	20.81	15.52	12.02	增持
688591.SH	泰凌微	17.68	0.21	0.36	0.51	140.18	48.49	34.70	未评级
688608.SH	恒玄科技	159.95	1.03	2.51	4.19	155.29	63.73	38.17	买入
832149.BJ	利尔达	4.05	0.26	0.33	0.46	15.58	12.27	8.80	增持
872190.BJ	雷神科技	12.84	0.58	0.76	0.98	22.14	16.89	13.10	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	29
5.3、 汽车电子	31
6、 行业重点公司公告.....	33
7、 风险提示	38

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	5
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	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 5：8月12日-8月16日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：8月16日行业市盈率（TTM）比较.....	9
图表 7：8月12日-8月16日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：8月16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) “AI 眼镜”概念热度持续攀升，大厂纷纷加速布局

当前，Meta、苹果、谷歌、三星、字节等海内外龙头企业均在加速布局 AR 领域。据公开资料显示，Meta 的首款智能 AR 眼镜“Orion”有望于 2024 年亮相；苹果预计在 2026 年后推出 AR 眼镜，目前正致力于将 Apple Intelligence 引入 Vision Pro。与此同时，今年国内智能眼镜市场也迎来了新品发布的高峰期。4 月中旬，小米 MIJIA 智能音频眼镜悦享版正式发售；同期，Rokid 也发布了新一代 ARLite 空间计算套装；5 月，华为推出了华为智能眼镜 2 方框太阳镜。此外，雷鸟、影目科技、魅族等厂商也有望在 2024 年发布 AR 眼镜产品。据 IDC 数据显示，2023 年全球 AR 眼镜销量为 48 万台，智能眼镜销量为 101 万台。2024 年第一季度全球 AR 眼镜出货量为 10 万台，同比增长 56%；智能眼镜出货量为 26 万台，同比增长 217%。业内人士表示，AI 智能眼镜是当前产业公认的 AI 最具性价比硬件落地方案，潜在空间巨大，2024 年或将成为 AI 智能眼镜领域的拐点时刻。建议关注 AI 眼镜/AR 供应链：1) 组装：立讯精密；2) 声学模组：歌尔股份、国光电器；3) 光学：水晶光电、舜宇光学；4) 检测设备：杰普特、荣旗科技；5) 镀贴膜设备：博硕科技；6) SOC：恒玄科技；7) 整机：佳禾智能、亿道信息。

(2) 星闪联盟启动互联互通专项测试，计划实现各设备直连

作为新一代近距离无线连接技术，如今的星闪在业界已经颇具名气。近日，星闪生态建设迎来关键性举措，国际星闪联盟官方宣布，已开始征集“星闪联盟互联互通专项测试”的参与厂商。此次测试旨在确保不同厂商的星闪设备能够进行互操作，并提供一致的性能表现。按照星闪联盟的规定，所有列名的星闪产品都必须通过这项互联互通测试。此前，许多星闪设备存在品牌间的互连问题，导致用户体验受限。为了解决这一问题，星闪联盟一直在进行相关工作。在今年的华为 HDC 2024 开发者大会上，北通宣布与华为星闪产品联调成功，成为首个可实现星闪产品直连的手柄品牌，预示着未来将有更多产品实现跨品牌直连。按照年度规划，星闪联盟已委托测试工作组和星闪授权实验室组织并实施此次互联互通测试专项工作。测试范围将覆盖已经列名和正在测试管道中的星闪产品。互联互通测试是确保不同厂商星闪设备能够进行互操作并提供一致性能的重要测试，所有的星闪列名产品都要通过互联互通测试。2024 年或成星闪应用全面绽放的一年。建议关注：利尔达、创耀科技、泰凌微、雷神科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-17			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
001314.SZ	亿道信息	39.93	0.91								未评级
002045.SZ	国光电器	11.65	0.63	0.64	0.76	18.49	18.20	15.33			买入
002241.SZ	歌尔股份	20.09	0.32	0.67	0.90	62.78	29.99	22.32			买入
002273.SZ	水晶光电	17.80	0.43	0.54	0.68	41.40	32.96	26.18			增持
002475.SZ	立讯精密	37.04	1.53	1.93	2.41	24.21	19.19	15.37			增持
300793.SZ	佳禾智能	13.72	0.39	0.52	0.61	55.38	26.49	22.41			买入
300951.SZ	博硕科技	28.72	2.11	1.88	2.41	30.56	15.26	11.90			买入
301360.SZ	荣旗科技	48.73	0.83			112.94					未评级

公司代码	名称	2024-08-17		EPS		PE		投资评级	
688025.SH	杰普特	33.35	1.46	2.23	3.34	22.84	14.96	9.99	买入
688259.SH	创耀科技	29.34	1.41	1.89	2.44	20.81	15.52	12.02	增持
688591.SH	泰凌微	17.68	0.21	0.36	0.51	140.18	48.49	34.70	未评级
688608.SH	恒玄科技	159.95	1.03	2.51	4.19	155.29	63.73	38.17	买入
832149.BJ	利尔达	4.05	0.26	0.33	0.46	15.58	12.27	8.80	增持
872190.BJ	雷神科技	12.84	0.58	0.76	0.98	22.14	16.89	13.10	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12日-8月16日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。英伟达领涨，涨幅为17.29%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

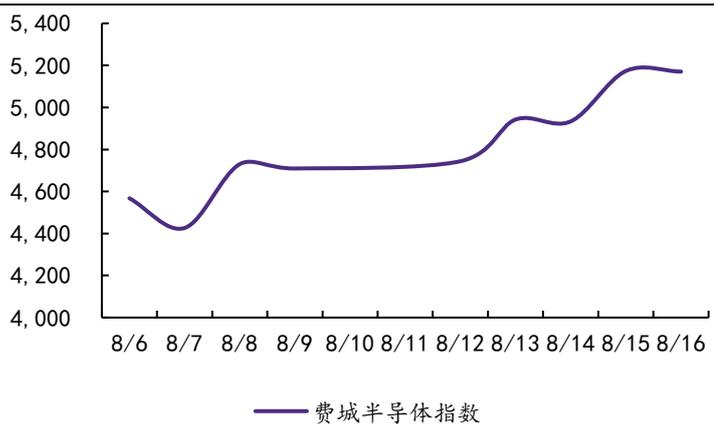
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-08-16	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.0	英特尔(INTEL)	美国	885	52	1	4.97
	QCOM.0	高通(QUALCOMM)	美国	1931	27	8	5.39
	AMD.0	超威半导体(AMD)	美国	2385	279	4	9.75
	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	美国	30224	102	62	17.29
存储	MU.0	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1186	-20	3	14.90
模拟	TXN.0	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1844	28	11	5.06
	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	美国	1110	33	3	5.85
	AVGO.0	博通(BROADCOM)	美国	7733	55	11	12.05
	NXPI.0	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	645	23	7	4.64
射频	SWKS.0	思佳讯(SKYWORKS)	美国	174	18	3	6.61
	QRVO.0	QORVO	美国	107	-152	3	5.82
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	277	7	2	4.74
	ON.0	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	325	15	4	6.42
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	413	13	2	4.96
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3757	21	2	3.64
半导体设备	AMAT.0	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1754	26	9	10.80
	LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1160	30	14	10.17
	KLAC.0	科天半导体(KLA)	美国	1124	41	33	12.18
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	3663	42	23	7.87
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2094	11	3	5.51
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	291334	30	7	3.75
	GFS.0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	251	25	2	3.98
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	564	-708	2	8.57
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	220	21	2	7.52
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	69	8	1	2.26
	AVT.0	安富利(AVNET)	美国	48	10	1	3.08

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月16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 12 日-8 月 16 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



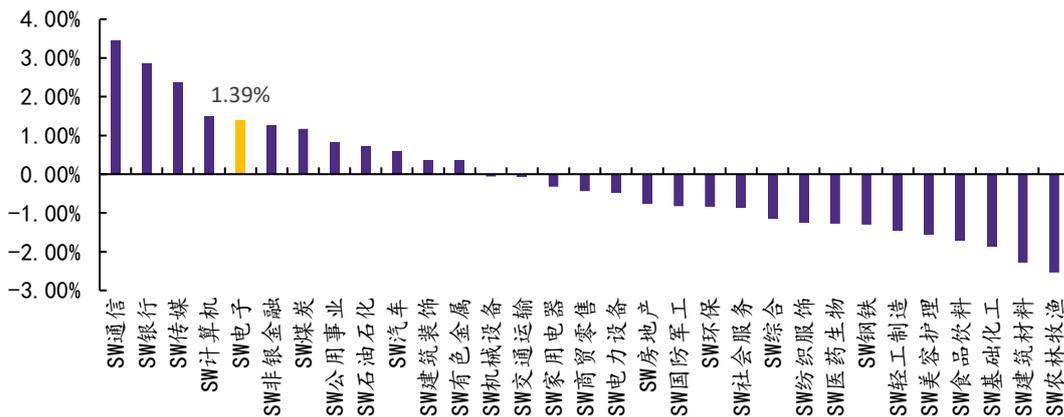
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

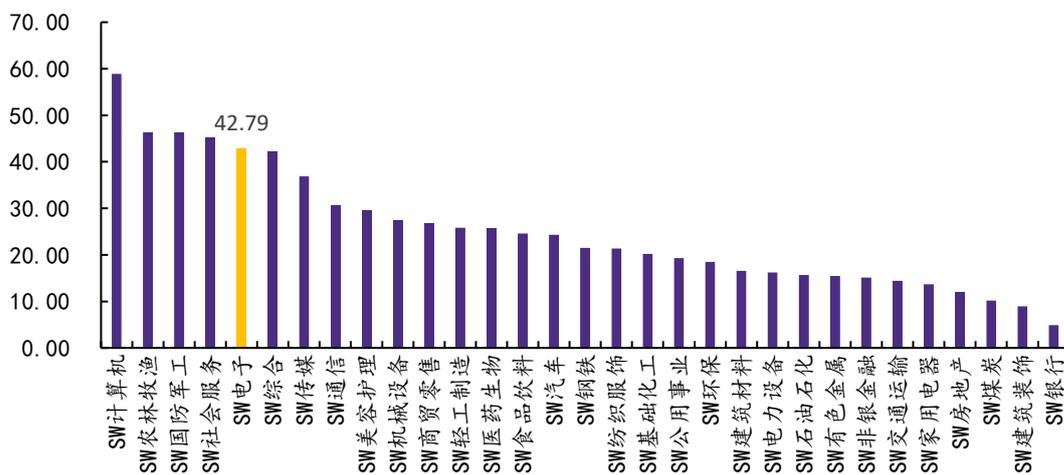
跨行业比较，8月12日-8月16日当周，申万一级行业普遍处于分化的状态。其中电子行业上涨1.39%，位列第5位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、国防军工，电子行业市盈率为42.79，位列第5位。

图表5：8月12日-8月16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

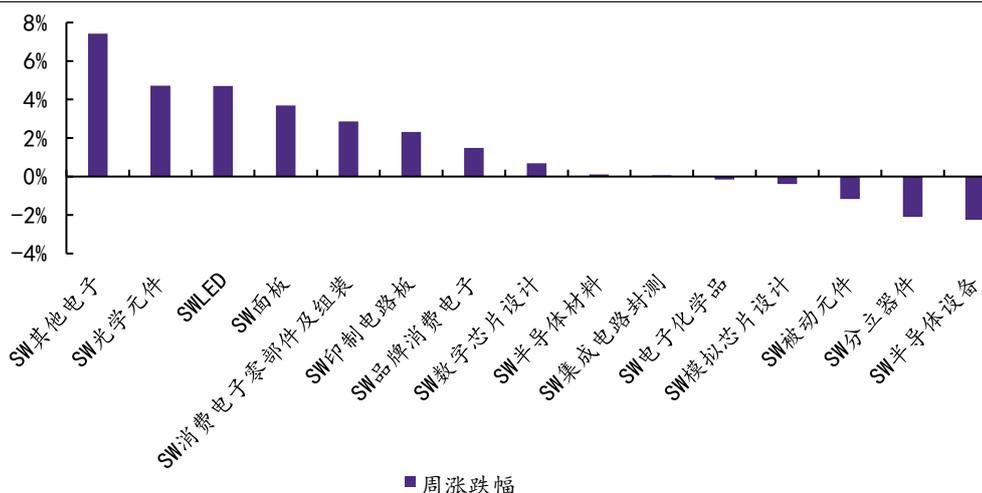
图表6：8月16日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

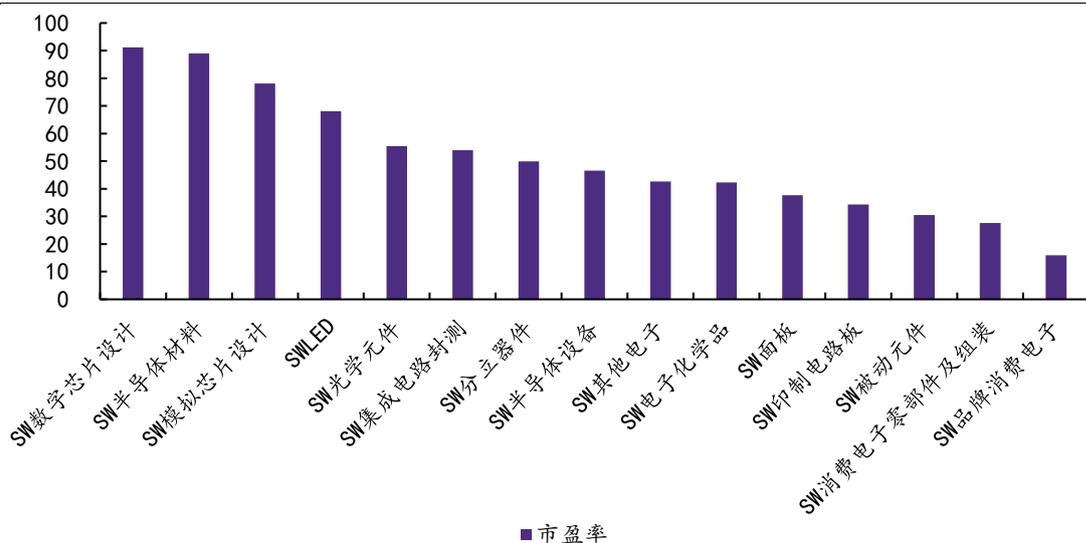
电子行业细分板块比较，8月12日-8月16日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，其他电子、光学元件、LED涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、光学元件排名本周第四、五位。

图表 7: 8 月 12 日-8 月 16 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 16 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12日-8月16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。佳禾智能（消费电子零部件及组装）、朗科科技（其他计算机设备）、利尔达（通信终端及配件）包揽前三，周涨幅分别为 18.69%、15.95%、14.08%。

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) 2024-08-16	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	300793.SZ	佳禾智能	51.57	6.50	0.51	0.76	1.00	30	20	15	1.90	18.69	未评级
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	69.96	5.16	0.31	0.28	0.38	113	125	93	3.59	15.95	买入
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.22	5.30	0.28	0.26	0.33	20	20	16	2.24	14.08	增持
数字 IC	688259.SH	创耀科技	43.25	4.60	1.14	1.41	1.89	48	38	29	2.17	10.25	增持
PCB	002436.SZ	兴森科技	227.59	5.72	0.31	0.14	0.28	47	99	96	3.10	9.24	增持
LED	002449.SZ	国星光电	43.97	0.00	0.20	0.34	0.41	36	21	17	1.18	9.13	增持
激光设备	688170.SH	德龙激光	30.28	4.59	0.65	-0.05	0.55	45	-505	53	1.70	7.98	增持
模拟 IC	603160.SH	汇顶科技	295.96	8.28	-1.63	0.27	1.16	-40	243	56	3.52	7.92	增持
通信网络设备及器件	300394.SZ	天孚通信	540.52	32.67	1.02	1.82	2.87	133	75	43	14.31	7.74	买入
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	34.82	9.72	0.11	0.21	0.31	65	32	22	4.21	7.06	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 8 月 16 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) 2024-08-16	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	34.82	9.72	0.11	0.21	0.31	65	22	26.70	4.21	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	77.39	-1.95	0.10	0.11	0.18	178	99	79.31	3.01	买入
LED	002449.SZ	国星光电	43.97	0.00	0.20	0.34	0.41	36	17	16.39	1.18	增持
	600363.SH	联创光电	138.57	10.99	0.59	0.99	1.33	42	25	21.02	2.80	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	682.50	2.95	0.14	0.06	0.23	100	60	49.80	1.50	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	76.26	11.44	2.00	3.27	4.20	37	42	23.33	3.06	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	227.59	5.72	0.31	0.14	0.28	47	96	62.52	3.10	增持
	300903.SZ	科翔股份	31.14		0.12	0.30	0.57	67	13	11.50	1.32	买入
	603920.SH	世运电路	94.89	12.84	0.82	0.94	1.13	24	16	20.61	2.52	买入
	688020.SH	方邦股份	26.62	1.61	-0.85	-0.65	0.64	-41	51	46.91	1.77	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	165.42	3.53	1.02	0.60	0.93	25	26	23.36	1.75	买入
	688126.SH	沪硅产业	429.66	1.27	0.12	0.11	0.16	125	101	94.96	3.15	增持
	688234.SH	天岳先进	247.34	2.90	-0.41	-0.10	0.26	-141	177	156.54	4.05	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	41.43	0.00	0.32	0.34	0.50	96	59	37.24	3.14	买入
	688012.SH	中微公司	910.96	10.42	1.90	2.87	3.02	78	45	47.54	5.09	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	141.97	3.41	0.28	0.54	0.76	42	16	18.08	1.30	买入
	002138.SZ	顺络电子	220.12	13.15	0.54	0.84	1.14	42	26	23.58	3.33	买入
	301099.SZ	雅创电子	29.89	12.00	1.93	0.81	1.99	18	19	22.61	3.45	增持
	603738.SH	泰晶科技	54.23	7.10	0.68	0.27	0.34	29	41	12.95	2.99	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	68.71	6.20	0.32	-0.15	0.34	19	18	6.74	1.02	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	198.51	9.13	0.41	0.28	0.47	44	45	25.73	4.26	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	81.13	4.24	0.28	0.32	0.43	49	32	28.86	2.74	买入
	301489.SZ	思泉新材	40.42	0.00	1.35	1.44	1.89	69	37	30.22	3.41	增持
	688106.SH	金宏气体	99.82	11.50	0.47	0.64	0.77	41	25	22.22	2.73	买入
	688268.SH	华特气体	61.27	11.66	1.71	1.54	2.19	30	23	21.28	3.08	买入
	688371.SH	菲沃泰	43.14	0.00	0.10	-0.31	0.36	130	14	9.78	1.61	买入
封测	002156.SZ	通富微电	347.11	6.41	0.33	0.11	0.59	65	39	35.11	2.23	增持
	600584.SH	长电科技	477.44	7.83	1.82	0.83	1.99	15	20	23.31	2.09	买入
	688362.SH	甬矽电子	89.44	3.13	0.34	0.40	0.69	65	89	74.17	2.99	买入
	688372.SH	伟测科技	63.58	7.36	2.79	1.52	1.67	26	33	16.30	1.90	买入
	688403.SH	汇成股份	75.55	7.17	0.21	0.22	0.28	43	33	25.99	1.92	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	108.17	8.25	0.49	0.31	0.41	30	33	39.75	3.61	买入
	600460.SH	士兰微	359.77	2.98	0.74	0.45	0.71	34	36	34.37	2.71	买入
	605111.SH	新洁能	104.13	11.15	2.04	1.07	1.41	24	25	29.91	3.29	买入
	688261.SH	东微半导	63.26	6.21	4.22	5.76	7.67	22	12	8.54	1.45	买入
	688711.SH	宏微科技	50.94	10.06	0.57	0.99	1.70	65	20	11.43	2.58	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	69.82	9.00	0.62	0.89	1.61	36	13	11.09	1.70	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	134.04	3.83	1.67	1.23	1.64	134	96	59.06	3.84	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	82.81	0.00	0.09	-0.13	0.29	128	10	8.15	2.71	买入
	002222.SZ	福晶科技	118.46	14.05	0.53	0.56	0.65	50	42	36.71	6.86	买入

	002456.SZ	欧菲光	281.80	0.00	-1.59	0.00	0.29	-5	30	26.73	7.86	增持
	301421.SZ	波长光电	58.83	0.00	0.71	0.52	0.75	97	68	52.64	4.00	增持
	603297.SH	永新光学	85.77	14.79	2.53	2.71	3.23	31	29	21.14	3.37	增持
	688010.SH	福光股份	30.64		0.19	0.32	0.43	120	46	33.82	1.41	买入
	688195.SH	腾景科技	34.26	7.79	0.45	0.62	0.88	59	46	37.97	3.26	买入
	688502.SH	茂莱光学	70.22	4.78	1.49	1.41	1.92	119	70	45.30	3.80	增持
	688167.SH	炬光科技	84.31	3.81	1.41	0.80	1.52	67	62	31.44	1.83	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	47.82	12.13	0.92	1.26	1.73	39	21	14.31	2.01	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	213.17	10.00	1.15	0.88	1.53	17	13	9.04	1.34	买入
	688025.SH	杰普特	52.86	8.61	0.82	1.46	2.23	69	25	14.69	1.61	买入
	688170.SH	德龙激光	30.28	4.59	0.65	-0.05	0.55	45	53	35.67	1.70	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	157.49	15.80	0.75	0.73	0.87	50	40	30.60	4.48	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	25.26	0.00	0.46	0.43	0.48	89	72	46.53	4.69	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	152.08	2.20	-0.17	0.03	0.08	-138	277	205.19	6.36	买入
面板	002387.SZ	维信诺	126.03	-31.33	-1.50	-0.97	-0.28	-5	-32	-21.25	1.16	增持
	002876.SZ	三利谱	42.81	7.08	1.19	0.77	1.40	20	18	14.57	1.60	增持
	300088.SZ	长信科技	135.02	0.00	0.28	0.25	0.31	19	18	14.25	1.37	增持
	300909.SZ	汇创达	37.86	10.85	0.85	0.56	1.36	30	16	12.13	1.70	买入
	603773.SH	沃格光电	44.80	10.05	-1.89	0.53	0.89	-15	30	28.18	3.05	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	340.98	10.43	2.44	0.50	1.05	40	74	73.69	8.15	买入
	300782.SZ	卓胜微	585.60	11.67	2.00	2.36	2.91	54	38	24.60	3.73	买入
	603160.SH	汇顶科技	295.96	8.28	-1.63	0.27	1.16	-40	56	50.54	3.52	增持
	688052.SH	纳芯微	166.30	-1.86	2.48	2.24	4.14	66	28	24.75	2.17	买入
	688173.SH	希荻微	52.45	-6.56	-0.04	0.04	0.13	-346	-375	-274.53	2.24	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	212.50	-8.03	-0.60	-0.94	-0.38	-84	-133	-89.02	2.27	买入
	688368.SH	晶丰明源	48.90	3.80	-3.27	-0.23	1.74	-24	45	43.55	3.57	增持
	688458.SH	美芯晟	41.73	2.80	0.88	1.02	1.90	79	27	17.94	1.33	买入
	688515.SH	裕太微-U	53.16	-12.70	-0.01	0.29	0.99	-13014	67	57.67	2.60	买入
	688798.SH	艾为电子	142.22	4.01	-0.32	0.20	1.33	-266	65	45.79	2.70	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	42.61	6.44	0.52	0.31	0.56	26	17	17.33	2.06	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	114.01	11.37	0.59	0.79	0.93	14	16	16.44	1.89	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1332.93	29.14	3.09	6.81	8.18	54	21	12.87	4.41	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	22.32	7.32	0.62	0.20	0.71	39	35	30.48	2.90	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	69.96	5.16	0.31	0.28	0.38	113	93	45.40	3.59	买入
	872190.BJ	雷神科技	20.50	5.10	1.10	0.58	0.76	30	27	17.45	1.52	增持
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	92.01	12.27	1.13	1.43	2.15	67	33	25.49	3.49	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	125.54		0.12	0.06	0.08	32	46	20.94	2.58	买入
数字 IC	300223.SZ	北京君正	328.19	5.52	1.64	1.81	2.36	42	29	21.41	1.97	买入
	300458.SZ	全志科技	125.72	6.67	0.34	0.03	0.27	60	73	89.29	5.08	增持
	301308.SZ	江波龙	361.79	19.44	0.18	0.24	0.72	497	121	102.08	4.75	买入
	603501.SH	韦尔股份	1143.32	12.56	0.84	0.90	2.26	119	39	38.66	5.34	买入
	603893.SH	瑞芯微	229.83	10.71	0.71	0.33	0.86	77	64	65.29	7.38	增持
	603986.SH	兆易创新	505.25	6.82	3.08	1.27	2.37	25	51	52.33	3.43	买入
	688018.SH	乐鑫科技	77.70	14.58	1.21	1.88	2.38	80	41	61.41	5.90	买入
	688099.SH	晶晨股份	231.52	12.61	1.76	1.99	2.69	32	30	32.02	3.94	买入

	688110.SH	东芯股份	113.22	1.56	0.42	0.51	0.80	52	32	22.15	2.35	买入
	688123.SH	聚辰股份	78.63	15.13	2.93	0.61	2.09	23	24	23.59	3.84	买入
	688213.SH	思特威-W	191.72	8.52	-0.21	0.64	1.01	-232	47	50.23	5.34	买入
	688259.SH	创耀科技	43.25	4.60	1.14	1.41	1.89	48	29	19.83	2.17	增持
	688262.SH	国芯科技	75.60	0.00	0.32	1.06	1.71	101	18	13.24	2.30	增持
	688332.SH	中科蓝讯	79.92	8.29	1.17	1.95	2.66	57	23	18.39	1.66	买入
	688385.SH	复旦微电	241.75	14.13	1.32	1.84	2.19	22	14	10.66	4.45	买入
	688486.SH	龙迅股份	64.07	9.19	1.33	1.33	1.77	93	44	33.27	3.32	增持
	688521.SH	芯原股份	207.26	-2.56	0.15	-0.09	0.06	281	715	504.74	5.98	增持
	688608.SH	恒玄科技	136.82	4.96	1.02	2.25	2.85	112	45	62.65	3.14	买入
	688728.SH	格科微	508.41	3.05	0.18	0.08	0.14	116	192	108.64	3.58	增持
	688766.SH	普冉股份	62.88	9.51	1.64	-0.68	1.11	76	41	48.15	3.66	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	115.79	12.23	0.32	0.00	0.66	104	45	32.21	4.43	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1293.35	27.12	1.53	2.72	5.01	105	27	26.09	8.56	增持
	300394.SZ	天孚通信	540.52	32.67	1.02	1.82	2.87	133	43	36.54	14.31	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	308.84	9.61	0.64	0.87	1.09	19	12	13.00	1.29	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	22.22	5.30	0.28	0.26	0.33	20	16	10.85	2.24	增持
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	595.26	7.44	0.51	0.41	0.72	33	24	30.45	2.20	买入
	002993.SZ	奥海科技	87.45	11.74	1.59	2.14	2.85	20	11	10.07	1.64	买入
	300115.SZ	长盈精密	122.06	11.19	0.04	0.12	0.50	178	17	20.02	2.41	买入
	300136.SZ	信维通信	197.77	9.91	0.67	0.84	1.10	30	19	15.94	2.42	买入
	300684.SZ	中石科技	48.70	6.39	0.69	0.71	0.83	25	20	17.41	2.37	买入
	300709.SZ	精研科技	51.71	12.07	-1.25	1.11	1.53	-20	18	18.90	2.67	增持
	300793.SZ	佳禾智能	51.57	6.50	0.51	0.53	0.52	30	29	11.54	1.90	买入
	600745.SH	闻泰科技	508.56	4.42	1.17	2.29	1.38	37	30	7.53	0.93	买入
	601231.SH	环旭电子	326.00	12.60	1.39	0.88	1.03	11	14	7.62	2.00	买入
	603296.SH	华勤技术	532.01	13.17	3.93	3.51	3.98	21	18	16.75	2.13	买入
	603380.SH	易德龙	31.26	14.10	1.11	1.11	1.45	17	13	8.80	2.18	买入
	688661.SH	和林微纳	35.01	6.45	0.42	0.54	1.92	92	20	16.90	2.37	买入
仪器仪表	688283.SH	坤恒顺维	35.51	10.84	0.97	1.48	0.94	44	31	14.40	2.46	买入
	300354.SZ	东华测试	63.05	22.29	0.88	1.24	1.95	52	23	15.99	6.08	买入
	300567.SZ	精测电子	193.68	6.73	0.98	1.15	1.51	93	46	37.11	4.62	买入
	688112.SH	鼎阳科技	54.11	11.74	1.32	1.16	1.66	38	21	14.16	2.39	买入
	688337.SH	普源精电	69.79	5.12	0.76	0.97	1.42	75	27	18.74	1.59	买入
	688628.SH	优利德	40.30	16.46	1.06	1.68	2.33	35	16	12.55	2.62	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至8月16日收盘价

3、行业高频数据

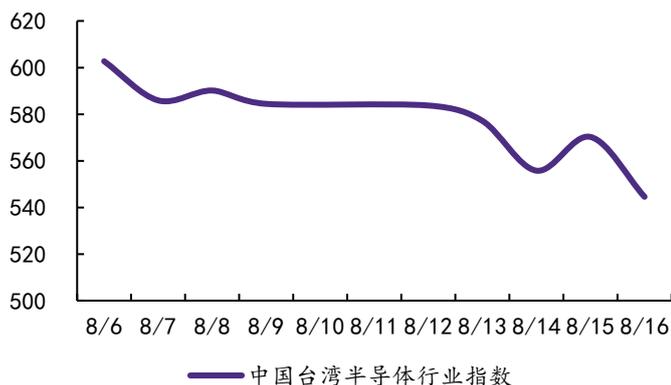
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，8月6日-8月16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下降的态势。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。

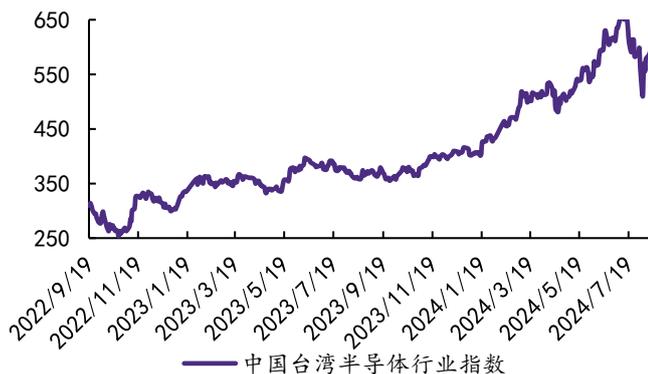
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



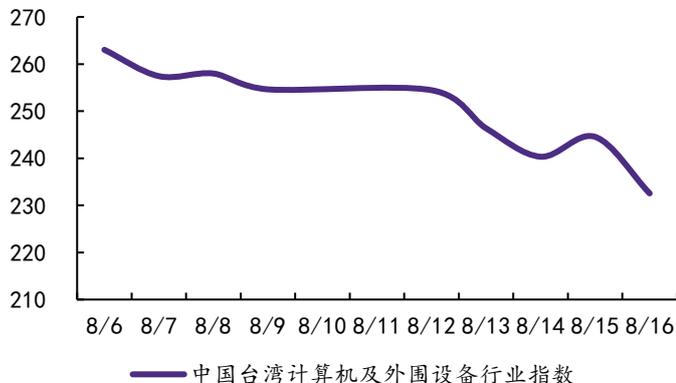
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



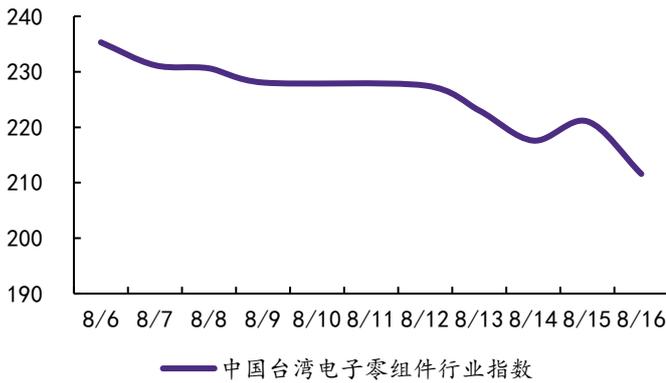
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



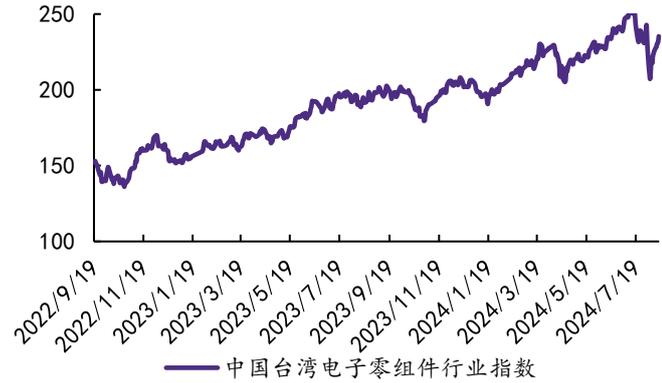
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



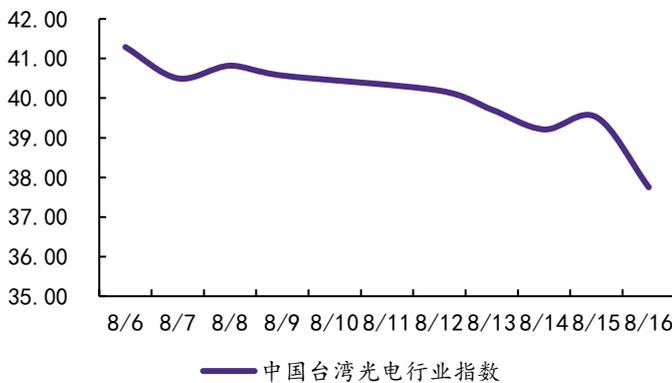
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



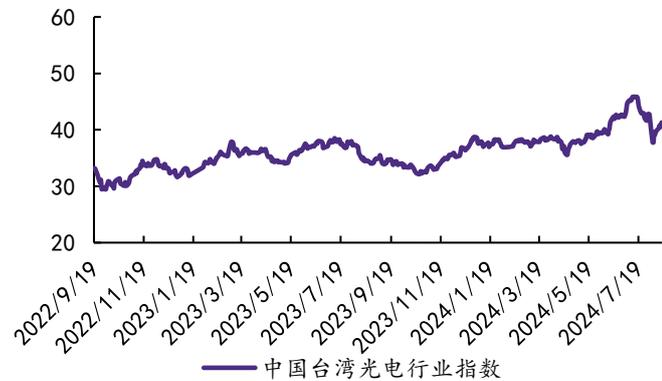
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

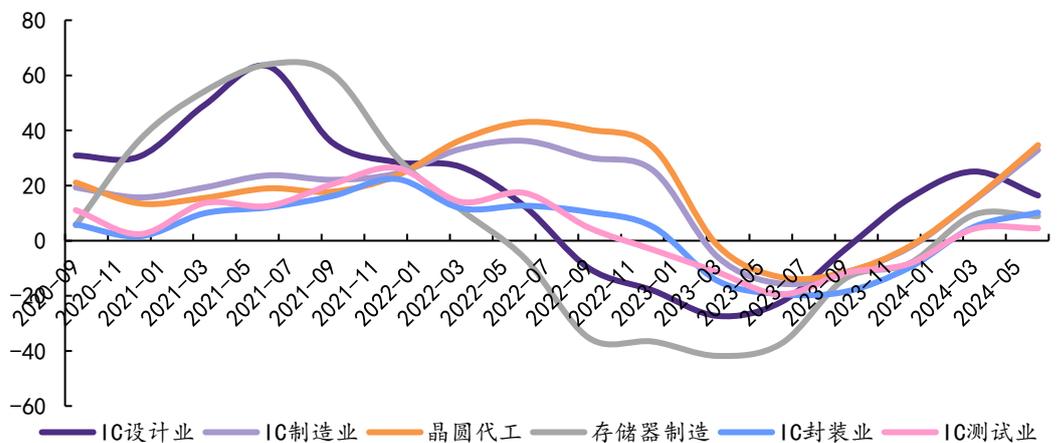


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

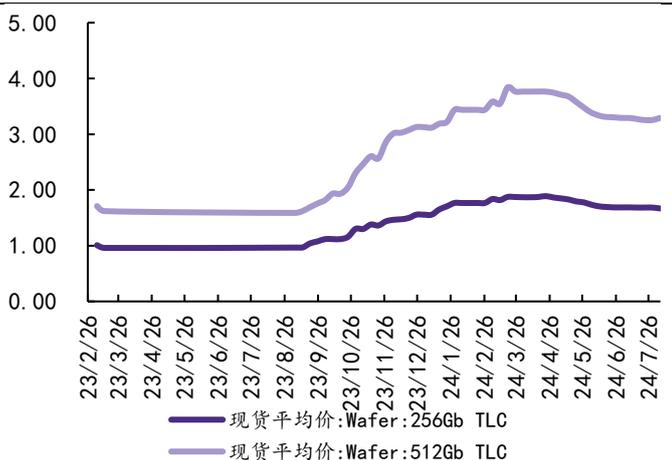


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

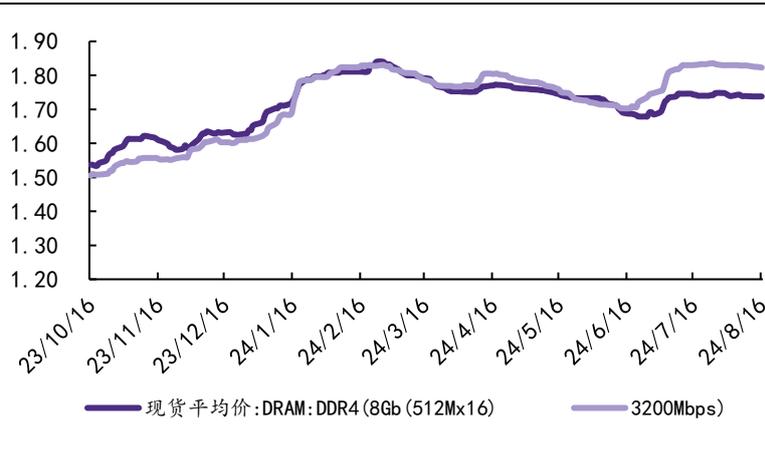
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 8 月 5 日价格为 3.29 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，8 月 16 日价格为 1.74 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

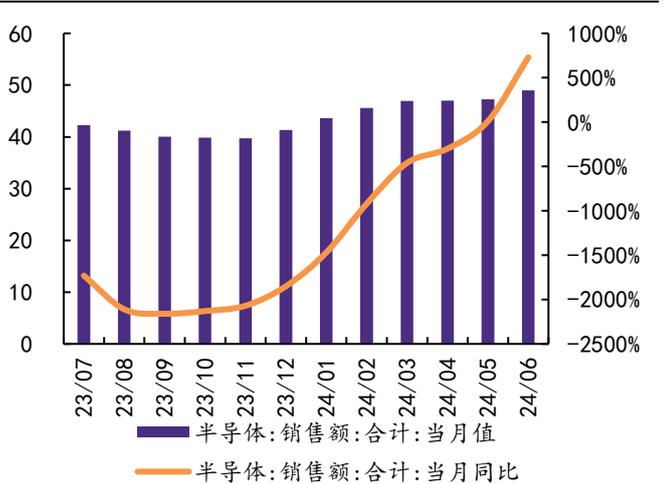
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

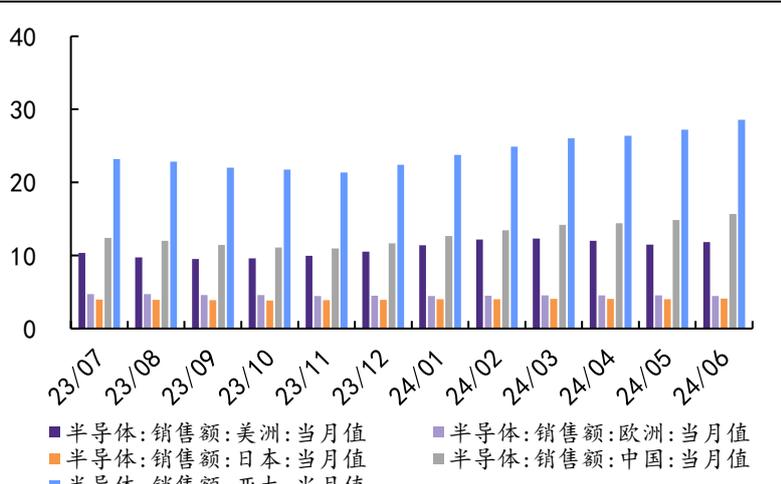
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 6 月，全球半导体当月销售额为 499.8 亿美元，同比增长 18.3%，其中中国销售额为 150.9 亿美元，环比增长 0.8%，占比达 30.2%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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)

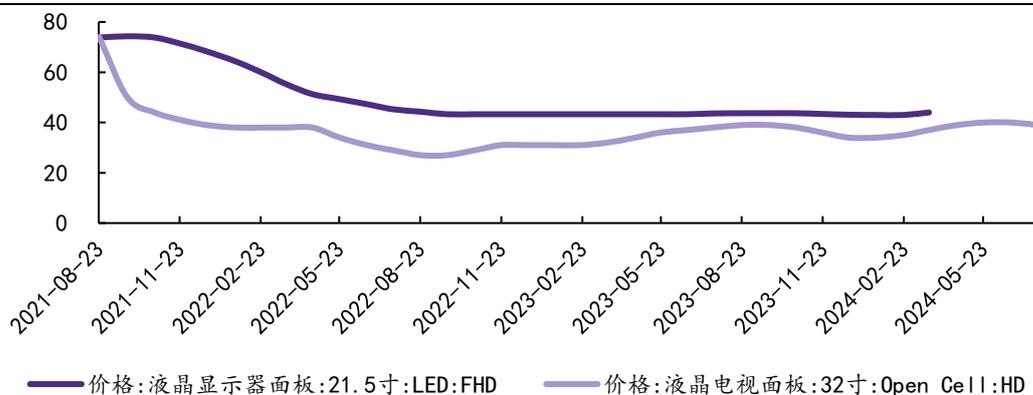


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

44.3 美元/片，自 2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44.00 美元/片。

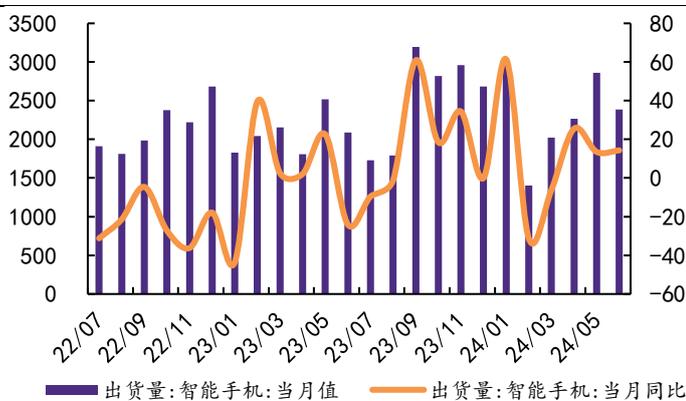
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

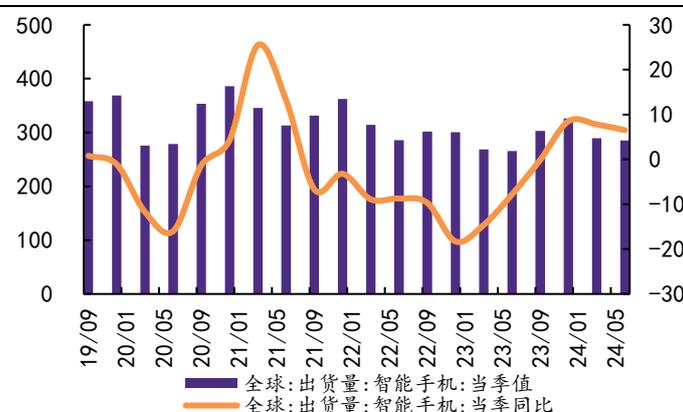
2023H2，国内智能手机出货量同比转正。2024 年 6 月国内手机出货量同比增长 14.3%。全球范围内，2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%，但分季度来看，全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023 年四季度同比变动转正，2024 年二季度全球手机出货量维持上升，同比增长 6.5%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。

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

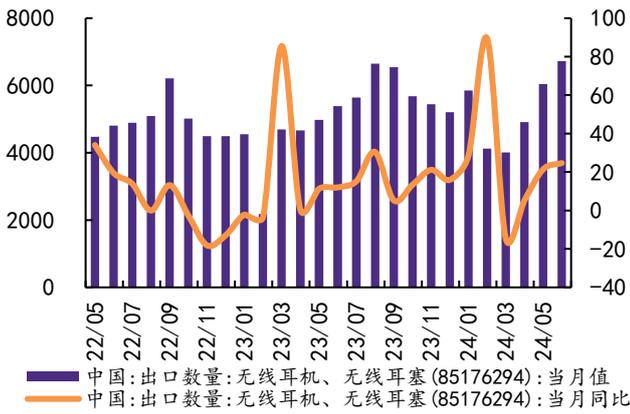
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

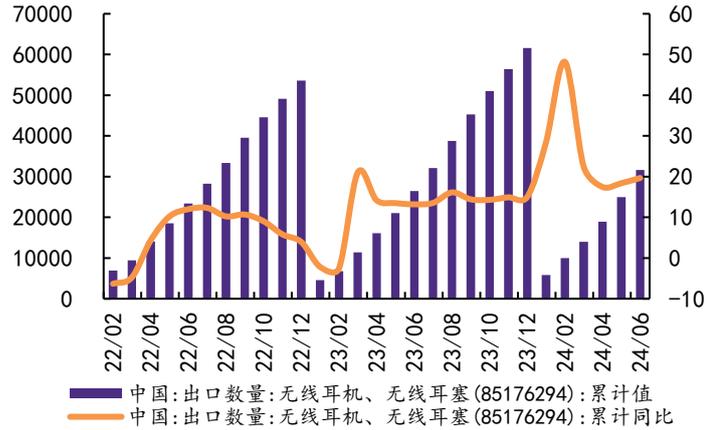
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

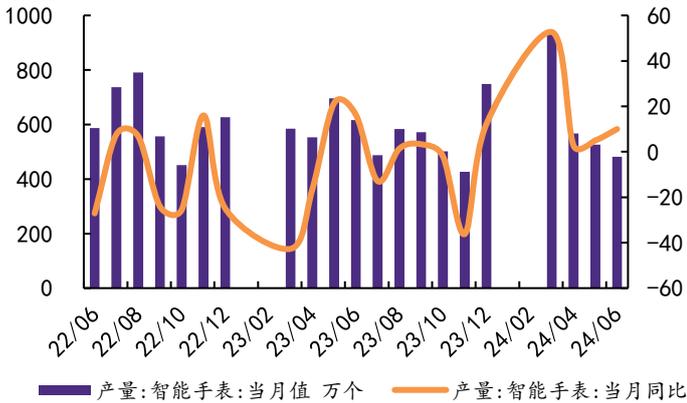
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

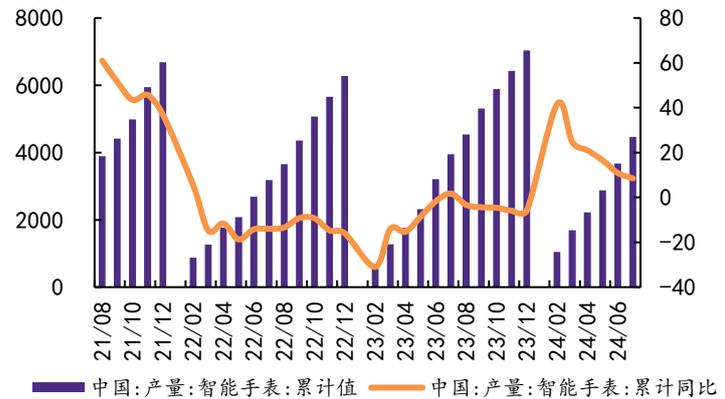
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

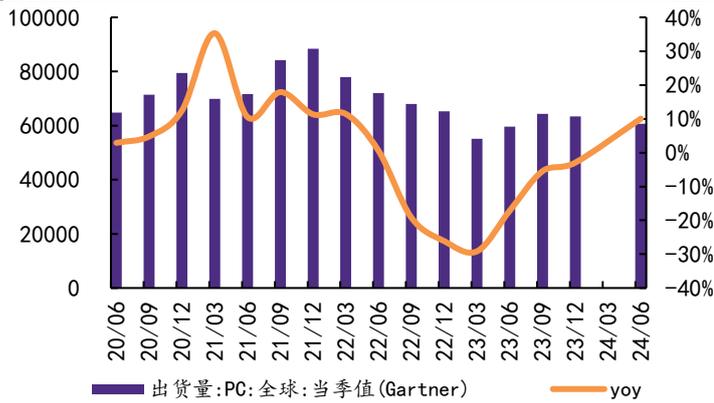
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

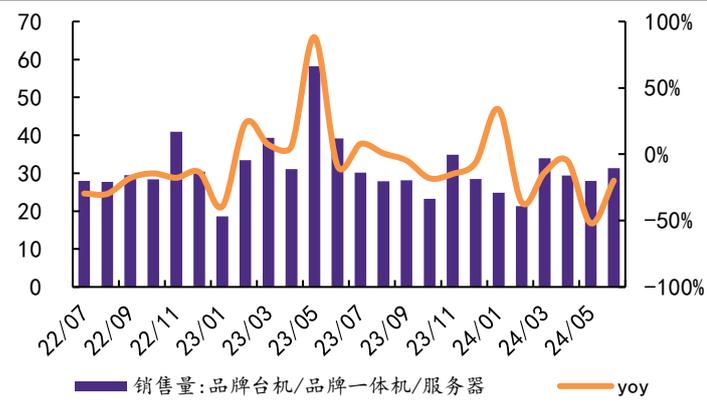
个人电脑方面, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降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

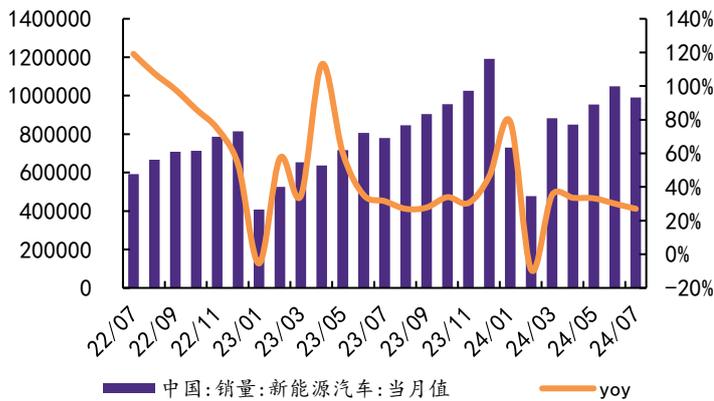
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



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

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 μ m 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



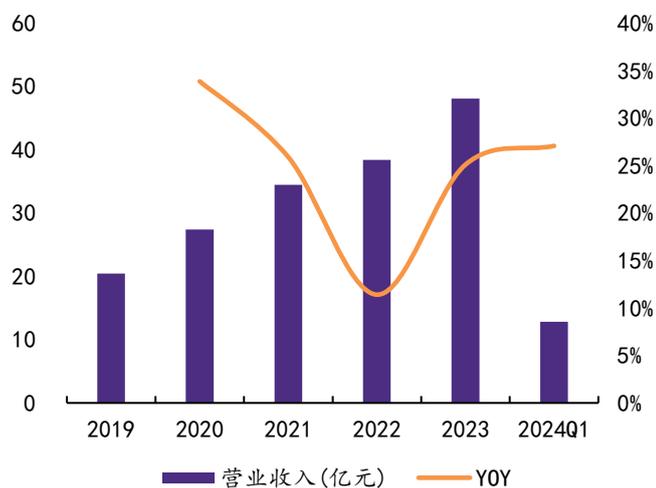
M.2 机甲银河移动硬盘盒



资料来源：绿联科技招股书，华鑫证券研究

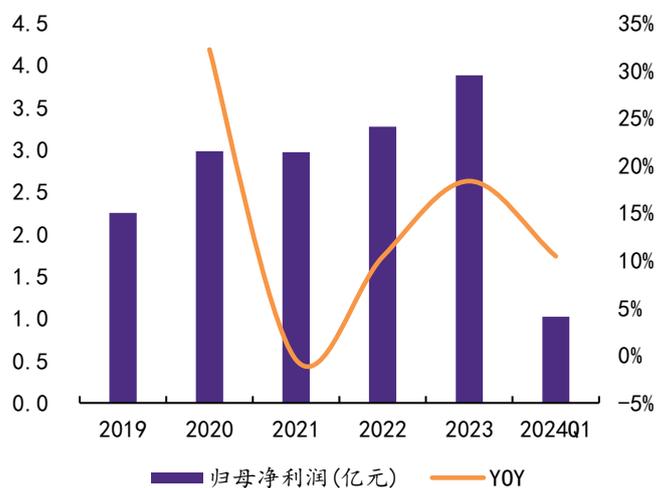
2023 年实现营收 48.03 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 23.80%；2023 年实现归母净利润 3.88 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 14.59%。公司 2019-2024Q1 年分别实现营业收入 20.45 亿元、27.38 亿元、34.46 亿元、38.39 亿元、48.03 亿元、12.84 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 33.85%、25.88%、11.4%、25.09%、27.06%；2019-2024Q1 年分别实现归母净利润 2.25 亿元、2.98 亿元、2.97 亿元、3.27 亿元、3.88 亿元、1.02 亿元，2020-2024Q1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

国家统计局：7月集成电路产量同比增长26.9%

国家统计局发布数据显示，7月份，全国集成电路产量同比增长26.9%，1-7月份，高技术产业投资同比增长10.4%。

具体来看，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点；环比增长0.35%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.6%，制造业增长5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%。装备制造业增加值增长7.3%，高技术制造业增加值增长10.0%，分别比上月增加0.4和1.2个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.5%；股份制企业增长5.4%，外商及港澳台投资企业增长4.2%；私营企业增长5.2%。分产品看，新能源汽车、集成电路、3D打印设备产品产量同比分别增长27.8%、26.9%、25.3%。

（资料来源：集微网）

美光将在中国台湾加码投资，或聚焦HBM

美光总裁暨CEO Sanjay Mehrotra 今年7月访问中国台湾，将带来更进一步合作，例如在人工智能（AI）应用扮演重要角色的高带宽存储器（HBM）。美光将加码在中国台湾投资，除制造HBM先进制程外，不排除有机会在中国台湾创建第二个研发中心。

中国台湾经济部门于2021年5月申请领航企业研发深耕计划（大A+），提出DRAM先进技术暨高带宽存储器研发领航计划，在中国台湾设立第一个研发中心，获补助47亿元新台币，将研发先进制程落脚在中国台湾生产。在三星及SK海力士都积极追赶先进技术下，美光台湾明年研发中心计划补助届满后，很有可能（很有机会）再提出第二研发计划，成为扩大对中国台湾投资的一部分。

美光台湾2021年申请第一个研发中心，将最先进制程落脚中国台湾生产，分别在台中、桃园设厂。此前芯片设计大厂AMD、英伟达、英飞凌等企业陆续宣布来中国台湾设立研发中心。

中国台湾经济部门表示，美光近期会加码在中国台湾投资，将制造HBM，中国台湾是美光重要生产基地，美光加大在中国台湾投资可以贴近重要客户台积电。美光积极投入HBM制程技术提升，新存储高速运算等，其竞争对手SK海力士和三星，应对客制化HBM需求，最近都积极和供应链合作，提升制程制造和封测能力，预计美光也会计划加码投资中国台湾，仍需经其董事会同意，才会正式对外公布。

（资料来源：全球半导体观察）

台积电拿下群创南科四厂提升CoWoS产能，预计合作发展面板级封装

台积电8月15日晚间公告，将以171.4亿元买下群创南科四厂厂房及附属设施。显示，台积电与美光对群创南科四厂的抢亲成功，也预计将使得台积电在CoWoS先进封装上的提升，甚至进一步能有与群创合作发展面板封装技术（FOPLP）的机会。

先前，台积电法说会上，法人提问到CoWoS先进封装产能吃紧的问题时，董事长魏哲

家就回应表示，台积电 CoWoS 先进封装需求非常强，台积电 2025~2026 年会持续扩增，希望达供需平衡。至于，CoWoS 资本支出无法明确说明，因每年努力增加，尤其上次提到 2024 年产能成长超过一倍，台积电持续努力扩产。魏哲家还强调，台积电持续投资先进制程，支持客户成功，

由魏哲家的说法中可以了解，即便台积电努力增加 CoWoS 的产能，但是在市场需求激增的情况下，仍努力达到供需平衡而已。所以，针对这次台积电购买群创南科四厂，市场看好将能将其运用在扩大先进封装 CoWoS 的产能上。尤其，台积电公布在嘉义科学园区规划设立 2 座 CoWoS 先进封装厂，并于日前进一步动土施工。但因当地发现遗址的情况，让台积电第一座厂施工暂停，改先建第二座厂。这让接下来群创南科四厂的加入、能有机会填补空缺。

另外，群创南科四厂原本为 5.5 代面板生产线。但是在停止生产后，全创将其转型活化，发展半导体面板级封装技术。根据群创先前的说法，将以“More than Panel 超越面板”为核心经营理念，致力转型发展。不仅拓展医疗、车用、先进半导体封装等领域，还将跨域进行半导体供应链强化的产学合作，促成 3D 封装技术在半导体微型化领域的大跃进，与业界共同迈向尖端半导体良率不断提升的新一代。

虽然先前有媒体报导，台积电当前也正与设备和原料供应商合作，研发新的先进芯片封装技术，利用类似矩形面板的基板进行封装，来取代传统圆形晶圆，从而能在单片晶圆上放置更多芯片组。不过，群创是从 2017 年就投入面板级扇外型封装，以面板产线进行 IC 封装，采用 3.5 代线 FOPLP 玻璃基板开发具备细线宽的中高端半导体封装，预计其产出芯片面积是 12 英寸晶圆的七倍。在此情况下，台积电有机会与群创进行进一步的合作，在面板级扇外型封装领域达到双赢的目标。

(资料来源：全球半导体观察)

软银放弃与英特尔的人工智能芯片合作计划

日本科技投资公司软银 (SoftBank) 已经取消了与英特尔 (Intel) 合作制造人工智能芯片以及与英伟达 (Nvidia) 竞争的计划。

据报道，软银与英特尔就生产人工智能芯片与英伟达竞争进行了谈判，但在这家美国芯片制造商努力满足日本集团的要求后，该计划失败了。与英特尔合作的谈判（此前从未有过报道）将加速软银的努力，将其皇冠上的明珠 Arm 的芯片设计与其最新收购的 Graphcore 的生产专业知识相结合，以创建与英伟达市场领先的 AI 芯片相抗衡的竞争对手。

软银首席执行官孙正义计划投资数十亿美元，试图将这家日本集团置于人工智能热潮的中心。他雄心勃勃的计划已经向大型科技公司推销，包括芯片生产和软件，以及为容纳其处理器的数据中心提供电力。

近几个月来，与英特尔的谈判失败了，此前这家美国芯片制造商在 8 月初宣布了大幅削减成本的计划，包括裁员数千人。软银目前正专注于与全球最大的合同芯片制造商台积电进行讨论。

(资料来源：半导体产业纵横) s

Q1 十大半导体 IDM 公司排名出炉：三大内存原厂跻身前四

据市场调研机构国际数据公司 (IDC) 近日发布的数据，今年第一季度，三星电子的半导体销售额为 148.73 亿美元，同比猛增 78.8%，在全球半导体制造商中位居首位。

IDC 分析指出，售价比现有芯片高出四五倍的高带宽内存 (HBM) 需求大增，推动整体

存储芯片市场销售强劲增长。

目前，HBM 市场的主力产品为第四代高带宽内存“HBM3”和第五代高带宽内存“HBM3E”。SK 海力士从今年 3 月起向英伟达供应 8 层 HBM3E 芯片，并将从第四季度起向顾客提供 12 层 HBM3E 芯片。三星电子的 8 层和 12 层 HBM3E 芯片正在接受英伟达的测试。

2024 年一季度前十大半导体 IDM 企业营收数据如下：

三星电子：一季度营收 148.73 亿美元（当前约 1067.51 亿元人民币），同比增长 78.8%；

英特尔：一季度营收 121.39 亿美元（当前约 871.28 亿元人民币），同比增长 13.9%；

SK 海力士：一季度营收 90.74 亿美元（当前约 651.29 亿元人民币），同比增长 144.3%；

美光：一季度营收 58.24 亿美元（当前约 418.02 亿元人民币），同比增长 57.7%；

英飞凌：一季度营收 39.59 亿美元（当前约 284.16 亿元人民币），同比下滑 11.8%；

德州仪器：一季度营收 36.61 亿美元（当前约 262.77 亿元人民币），同比下滑 16.4%；

意法半导体：一季度营收 34.65 亿美元（当前约 248.7 亿元人民币），同比下滑 18.4%；

恩智浦：一季度营收 31.26 亿美元（当前约 224.37 亿元人民币），同比增长 0.2%；

索尼：一季度营收 25.11 亿美元（当前约 180.23 亿元人民币），同比下滑 4.5%；

村田：一季度营收 24.60 亿美元（当前约 176.57 亿元人民币），同比增长 12.3%。

从应用市场来看，2024 年第一季度前十大 IDM 企业的第一大主力市场仍是计算（Computing），占比达 35%，较去年同期提升 6 个百分点，第二大市场则是无线通讯（Wireless）。

而车用（Automotive）市场受库存压力企业，显露疲弱迹象；工业领域（Industrial）市场一季度则主要以去库存为主。

IDC 亚太区半导体研究负责人江芳韵表示：内存厂商在 2024 年全球整合元件制造市场的发展中将持续扮演重要角色。而随着市场库存逐步恢复正常水位，预期下半年包括汽车、工业领域应用需求也将逐步复苏，对 2024 年全球 IDM 市场发展将有正面助益。

上个月，全球领先的半导体公司意法半导体公布 2024 年第二季度财报。数据显示，意法半导体 Q2 营收同比下降逾 25%至 32.3 亿美元，市场预期为 32 亿美元。净利润 3.53 亿美元，去年同期为 10 亿美元，市场预期为 3.231 亿美元。毛利润从 21.2 亿美元跌至 13 亿美元，毛利率为 40.1%，市场预期毛利润为 12.8 亿美元。意法半导体表示，由于汽车行业需求放缓导致对芯片的需求减少，公司不得不第二次下调全年收入和利润预期。此前在 4 月，该公司已因相同原因作出预期调整，导致该公司股价在欧市暴跌。分析指出，这也可能是全球经济放缓的一个信号。

尽管 AI 芯片需求激增，整个半导体行业目前正面临库存过剩的问题。由于消费电子、汽车和工业设备的制造商推迟了新芯片的订购。长期的库存积累导致主要芯片制造商不得不推迟他们的生产设备投资计划。

电动汽车市场，作为芯片制造商的重要支撑，也未能幸免。从特斯拉到保时捷，再到福特和奔驰，电动汽车的销量都在下滑。特斯拉作为行业的领头羊，其利润连续第二个季

度下滑，反映出电动汽车市场仍未全面复苏。电动汽车市场的放缓是芯片公司面临的主要压力，尤其是那些对电动汽车市场依赖较大的公司。

德州仪器的大部分芯片产品也都用于工业和汽车领域。德州仪器在 2024 年第二季度实现总营收 38.22 亿美元，比去年同期下降了 16%，环比实现了 4% 的增长。具体到业务板块，拟业务收入为 29.28 亿美元，同比下降 11%；嵌入式业务下降的更多，收入为 6.15 亿美元，同比下降了 31%。

汽车芯片市场自 2023 年下半年以来一直处于去库存的阶段，但从几家厂商的表述，以及环比情况和对第三季的展望来看，市场似乎已经有触底反弹的迹象，虽然要真正实现供需平衡可能还需要一定时间，但随着未来汽车市场一些新应用和新技术的涌现，如自动驾驶等，汽车市场有望能在未来实现供需平衡和稳定发展。

(资料来源：半导体产业纵横)

5.2、消费电子

苹果将向第三方开放 NFC 支付芯片，并收取费用

苹果公司将开始允许第三方使用 iPhone 的 NFC 支付芯片来处理交易，此举将使银行和其他服务能够与 Apple Pay 平台竞争。此前包括欧盟等在内的监管机构多年来一直在施压。该支付芯片依靠一种名为 NFC（近场通信）的技术，当手机靠近另一台设备时共享信息。

苹果官方表示，随着 iOS 18.1 发布，开发者将可使用 iPhone 内的安全元件，不通过 Apple Pay 和 Apple 钱包，在他们自己的 App 中提供 NFC 无接触数据交换功能。通过使用新的 NFC 和 SE（安全元件）API，开发者将可提供 App 内无接触数据交换，用于店内支付、车钥匙、闭环公交、企业工牌、学生证、家门钥匙、酒店钥匙、商家积分和回馈卡，甚至活动门票等，未来还将支持身份证件。用户还可以将第三方支付应用设置为他们的默认系统，以取代 Apple Pay。

苹果此前一直不愿向开发者开放支付芯片，理由是存在安全问题。这一变化还威胁到它从 Apple Pay 交易中获得收入。该公司从通过 iPhone 进行的所有支付中抽取一定比例。不过，根据最新声明，在新方法下，开发者需要与苹果公司签订一份商业协议，申请 NFC 和 SE 授权，并支付相关费用。苹果表示，这确保只有“符合特定行业及监管要求，并承诺遵守苹果长期安全和隐私标准的授权开发者才能使用相关 API”。

苹果计划在澳大利亚、巴西、加拿大、日本、新西兰、美国和英国推出该计划。其中暂时没有提到欧盟，而欧盟是近几个月来最力推这一功能的地区。不过，苹果表示，未来将支持更多地区。

(资料来源：集微网)

中国折叠屏手机 Q2 出货量排名出炉：三星市场份额仅 3% 荣耀/vivo 进入前三

近期，IDC 发布了 2024 年第二季度中国折叠屏手机市场报告，其中 vivo、荣耀分别以 23.1%、20.9% 的市场份额位于第二、三名。

今年，vivo 推出了 X Fold3 和 X Fold3 Pro 两款折叠屏手机，这两款设备采用了最新的铰链技术，使得设备更加耐用且易于操作。X Fold3 配备了 8 英寸 2K 主屏幕和 6.53 英寸外屏，支持 120Hz 刷新率和 60 倍超级变焦功能，而 X Fold3 Pro 则在摄像头配置上进行了提升，拥有更高的拍照性能。vivo 新款折叠屏手机自发布便迅速引发了国内外消费者的抢

购热情，短短一分钟销量即迅猛飙升至上代 vivo X Fold2 的 800%，销售远超市场预期。

而排位第三的则是荣耀，市场份额达到 20.9%，与 vivo 十分接近。荣耀之所以排名不及预期，其实还是产品节奏的原因：荣耀通常在二季度末或三季度初才发布折叠屏新品，发售周期与市场调研周期正好错峰。不过，荣耀今年发布了 Magic V Flip 小折叠屏手机，以及 Magic Vs3 和 Magic V3 两款大折叠屏手机，预计下半年将会成为荣耀的主场。

随着中国厂商加大布局，三星折叠屏手机市场份额迅速下降。IDC 发布的数据显示，2024 年二季度，三星在中国折叠屏手机市场的份额已经跌至 3%，相比 2023 年一季度丢掉超过 15 个百分点，相比 2021 年更暴跌了约 26%。

同期，整个中国折叠屏市场仍然保持着 105% 的高速增长，总出货量来到了 257 万台。

三星折叠屏，似乎正复制着三星手机败退中国的历史。但稍有不同的是，三星手机在退出中国之后，仍然靠中低端销量霸居全球第一，而三星折叠屏的颓势更像是全球性的。

行业周知，作为智能手机的新形态，折叠屏手机自去年下半年开始，荣耀、vivo、OPPO、华为、小米等企业折叠屏产品线增加，推动折叠屏手机厚度降低到 10 毫米量级、重量 200 克左右、价位在 5000 元量级，折叠屏手机前期存在的“厚”“重”“贵”问题很大程度得到解决。

IDC 分析师认为，随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展态势好于全球折叠屏手机市场。

（资料来源：集微网）

成本飙升导致 Apple Watch MicroLED 项目被迫取消，LG 敦促苹果支付费用

据报道，苹果正在考虑推出一款采用 MicroLED 显示屏的 Apple Watch，旨在摆脱长期使用的 OLED 面板。然而，由于明显的技术困难和潜在的供应链限制，导致苹果公司放弃了该计划。苹果选择 LG 作为其主要的 MicroLED 供应商，在取消该产品后，它产生了巨额成本。LG 目前正在向苹果寻求赔偿，以期收回面板测试和生产相关的成本。

LG 在为苹果开发 MicroLED 面板方面取得了长足进步，并为这个从未面世的项目投入了大量资金。该供应商在美国购买了 14 项专利，以确保从中国台湾 Ultra Display 获得该技术，到目前为止，全部成本尚未支付。由于 LG 也是苹果 iPhone OLED 显示屏的主要供应商，因此苹果将如何回应这些指控以及是否会做出任何赔偿仍有待观察。

除此之外，LG 还将其设备从庆尚北道龟尾转移到京畿道坡州，包括进一步的运费，因为它希望确保 microLED 背板工艺的空间。该供应商还聘请了一个专门的工作组来开展该项目，目前尚不清楚人员是否在取消后进行了重新调整或被迫辞职。

据报道，LG 已花费数十亿韩元为苹果 Apple Watch 的 microLED 显示屏做准备。据报道，尽管新显示技术比标准 OLED 面板具有明显的优势，但苹果并没有意识到其经济可行性，而标准 OLED 面板仍然优于 LCD 显示屏。与传统的 OLED 面板相比 microLED 面板更亮，色彩更准确，但它们的价格也高得多，这也可能会提高 Apple Watch 的价格。

苹果预计将从 Apple Watch 开始其 microLED 转型，一旦该技术在生产和成本方面取得进展，它就会将其移植到 iPhone 和 iPad 产品线上。目前尚不清楚该公司是永久放弃 microLED 显示屏，还是将该技术保留到以后。目前，LG 正在向苹果寻求开发和额外成本的补偿，但 iPhone 制造商是否会支付或达成另一项协议仍有待观察。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

日本东盟芯片、电动汽车供应链推进计划，总投资 6.79 亿美元

包括五十铃汽车和双日贸易公司在内的 15 家日本公司将获得政府资助，在东南亚建立供应链，这是一项投资估计为 1000 亿日元（6.79 亿美元）的计划的一部分。

日本经济产业省即将宣布 13 个示范项目，这些项目将获得总计 350 亿日元（合 2.38 亿美元）的国家援助。这些项目位于东南亚国家联盟成员国，将涉及技术开发和资本投资，预计将为日本企业在该地区带来竞争优势并抵消中国的影响。

日本政府援助将来自 2023 年拨出的 1400 亿日元补贴计划，该计划针对的是“全球南方”的投资。半导体将是供应链项目的重要组成部分。日本计划支持三菱电机在菲律宾建造的一条芯片封装生产线。该生产线将允许在日本和菲律宾处理前端和后端流程。

日本政府还将补贴德山在越南的制造业务，德山是半导体用多晶硅领域的全球领导者。汽车和脱碳也被视为关键领域。五十铃和三菱商事正在泰国试行一个项目，引进可轻松更换电池的电动汽车以及电池换电站。这将有助于日本在泰国建立电池供应链，中国正在泰国迅速扩大其电动汽车市场份额。

双日和绿色电力开发公司将获得资金，在东南亚试生产可持续航空燃料（SAF）。使用可持续航空燃料可以减少该行业的碳排放。日本打算到 2030 年将环保航空燃料的使用量增加到所有航空燃料的 10% 左右。双日和绿色电力开发公司的项目将使日本的燃料来源多样化。

在能源领域，日本政府将为东洋工程公司和伊藤忠商事株式会社的一项计划提供援助，该计划将为印尼的氨生产设施提供绿色氢气。所谓的绿色氢气在制造过程中不会排放碳。

日本汽车制造商传统上在东盟地区表现强劲，但比亚迪等中国企业在本地生产电动汽车方面处于领先地位。中国在东盟地区的影响力日渐强大，因为它控制着印尼大部分镍供应链，镍是电动汽车电池的关键材料。中国在东盟贸易额中的份额从 2003 年的 7.3% 增长近两倍，达到 2023 年的 19.7%。日本的份额在过去二十年中下降一半，从 13.6% 降至 6.7%。

日本与东盟合作，寻求建立不依赖中国的供应链，同时扩大市场份额。

（资料来源：集微网）

电动汽车电池市场面临阻力 车企出货量同比大幅增长

今年上半年，全球新能源汽车（NEV）需求大幅波动，包括纯电动汽车（BEV）、插电式混合动力汽车（PHEV）和混合动力汽车。其增长势头不及往年，影响了锂离子电池制造商的业绩。不过，在全球前十大企业中，中国企业已经超越了竞争对手。

韩国 SNE Research 的数据显示，今年上半年，中国宁德时代以 30% 的动力电池出货量同比增长位居全球榜首，其次是比亚迪，增幅为 22%。韩国 LG 新能源（LGES）和 SK On 分别小幅上涨 5.7% 和 5.4%，而中国中航锂电则飙升 35%。三星 SDI 增长 17%，而日本松下则下降 25%。其他中国企业，包括亿纬锂能、国轩高科和欣旺达，分别录得 38%、19% 和 62% 的增长率，凸显出中国电池制造商相比韩国和日本同行的强劲发展势头。

业内人士指出，出口市场对每家公司的业绩都有重大影响。专注于北美市场的松下正努力应对需求疲软的问题，导致产能减少，其主要客户包括特斯拉的美国业务。韩国领先的电池制造商 LGES、SK On 和三星 SDI 也受到欧洲和美国电动汽车需求低迷的影响。

此外，日本和韩国的电池制造商主要生产三元电池，这种电池以续航里程长但成本较高而闻名。他们对更具成本效益的磷酸铁锂电池的接触有限，这阻碍了他们在欧洲和美国

电动汽车市场的中低价位细分市场的竞争能力。相比之下，中国电池制造商在磷酸铁锂电池市场占据主导地位，供应了全球 90% 以上的需求。规模经济和竞争优势使它们能够保持稳健的增长，尤其是在它们迎合中国强劲的纯电动汽车和插电式混合动力汽车市场的情况下。这些公司还凭借其磷酸铁锂电池产品大举进军欧洲和美国市场。

尽管 2024 年中国纯电动汽车增长放缓，但插电式混合动力汽车销量激增推动了该市场的发展，这在一定程度上降低了每辆车对锂电池的整体需求。尽管如此，新能源汽车市场仍保持着超过 30% 的年增长率。

中国汽车市场价格战已进入第二年，给包括锂电池制造商在内的关键零部件供应商的利润率带来了下行压力。这促使中国领先企业积极进军海外市场，欧洲成为最重要的战场。然而，二线和三线制造商在价格竞争和全球扩张挑战的双重压力下苦苦挣扎。行业观察人士指出，欧洲和美国纯电动汽车增长放缓已导致这些地区的汽车制造商缩减投资、拖延甚至停止与其密切相关的韩国电池供应商的扩张计划。

展望未来，欧洲和美国仍致力于实现锂电池生产的本地化并确保上游矿产资源，并对目前对中国供应商的严重依赖保持警惕。

(资料来源：集微网)

全球电动汽车销量 7 月增长 21% 中国增幅达 31%

市场研究公司 Rho Motion 8 月 12 日表示，尽管欧洲需求下降，但得益于中国今年最强劲的增长，7 月份全球纯电动汽车 (BEV) 和插电式混合动力汽车 (PHEV) 销量同比增长 21%。

Rho Motion 数据经理 Charles Lester 表示，在欧盟，中国上汽集团旗下的名爵 (MG Motor) 预计将受到对从中国进口的电动汽车征收临时关税的打击。Lester 表示，关税对特斯拉的影响应该较小，该公司可以在柏林工厂生产，而中国电动汽车巨头比亚迪在欧洲的业务仍然很小。

数据显示，7 月份全球电动汽车 (包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车) 的销量为 135 万辆，其中中国销量为 88 万辆，同比增长 31%。Lester 称，“7 月，比亚迪插电式混合动力汽车销量再创纪录，这是推动比亚迪销量增长的关键因素。” Lester 表示，增程式汽车 (使用车载发电机充电的电池驱动混合动力汽车) 的销量也很大。

2024 年前七个月，中国销售的插电式混合动力汽车比去年增长 70%。比亚迪报告称，7 月其全球 BEV 和 PHEV 销量分别增长 13% 和 44%。在欧洲，7 月份月度销量下降 7.8%，年初至今的数据与 2023 年持平。在截至过去的七个月中，欧盟最大的电动汽车市场德国的电动汽车销量下降了 12%。在美国和加拿大，7 月份电动汽车销量增长 7.1%。

(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
2024-08-10	688123.SH	聚辰股份:2024 年半年度报告摘要	受益于公司 SPD 产品以及应用于汽车电子、工业控制等高附加值市场产品的销售占比提升，公司的盈利能力得到极大的增强，于报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 14,296.04 万元，同比增长 124.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,482.45 万元，同比增长 222.60%。
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	北京君正集成电路股份有限公司持股 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）计划以集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过 870,000 股，占公司总股本比例不超过 0.1807%。
2024-08-13	605111.SH	新洁能:2024 年半年度报告	公司拟以截至 2024 年 8 月 12 日的总股本扣除回购专户中的股份数量后的股本数 414,278,987 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.53 元（含税），预计派发现金 21,956,786.31 元（含税）。
2024-08-14	002036.SZ	联创电子:2024 年半年度报告摘要	截至 2024 年 5 月 13 日，饶威先生通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式累计减持 163,600 股，成交金额 1,252,521.6 元，占公司目前总股本的 0.0155%，本次股份减持计划实施完毕。
2024-08-14	688332.SH	中科蓝讯:2024 年半年度报告	公司在 2024 年 1 月-6 月期间，实现营业收入 79,098.50 万元，同比增长 21.11%，公司经营活动产生的现金流量净额为 6,187.11 万元。
2024-08-15	688099.SH	晶晨股份:2024 年半年度报告	公司 2024 年上半年实现营收 30.16 亿元，同比增长 28.33%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.62 亿元，同比增长 96.06%。其中第二季度实现营收 16.38 亿元，同比增长 24.53%，环比增长 18.82%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.35 亿元，同比增长 52.07%，环比增长 83.94%。
2024-08-15	002241.SZ	歌尔股份:关于 2024 年中期利润分配方案的公告	截至 2024 年 8 月 15 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 39,434,946 股，按公司目前总股本 3,417,134,589 股扣减已回购股份后的股本 3,377,699,643 股为基数进行测算，现金分红总金额为 168,884,982.15 元（含税），占 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润的比例为 13.79%。
2024-08-15	688220.SH	翱捷科技:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告	截至 2024 年 8 月 13 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 13,358,771 股，占公司总股本的比例为 3.1936%，回购成交的最高价为 83.80 元/股，最低价为 33.37 元/股，均价为 60.98 元/股。支付的资金总额为人民币 814,659,676.07 元。
2024-08-16	688728.SH	格科微:2024 年半年度报告	2024 年上半年公司营业收入为 27.90 亿元，同比上升 42.94%。2024 年上半年基本每股收益 0.03 元，较上年同期增加 0.04 元；稀释每股收益 0.03 元，较上年同期增加 0.04 元；扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.02 元，较上年同期增加 0.05 元。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

聚辰股份:2024 年半年度报告摘要

进入 2024 年以来，随着下游应用市场需求的逐步回暖，以及公司持续进行技术升级并不断加强对产品的推广、销售及综合服务力度，在公司工业级 EEPROM 产品和音圈马达驱动芯片产品受益于产品线的成功迭代，产品的出货量同比取得较快速增长的同时，公司 SPD 产品、NOR Flash 产品以及汽车级 EEPROM 产品于报告期内的出货量同比实现高速增长，带

动公司上半年实现营业收入 51,467.88 万元，较上年同期增长 62.37%，创出历史同期最好成绩。

具体到产品而言，随着下游内存模组厂商库存水位的改善，以及 DDR5 内存模组渗透率的持续提升，公司 SPD 产品的销量较上年同期实现大幅度增长；在 NOR Flash 领域，公司的市场份额和品牌影响力不断提升，已实现向电子烟、TWS 蓝牙耳机、AMOLED 手机屏幕以及 PLC 元件等应用市场大规模供货，第二季度出货量较第一季度环比增长超过 100%；此外，公司积极进行欧洲、韩国、日本等海外重点市场的拓展，并与众多国内外主流汽车厂商以及行业领先的汽车电子 Tier1 供应商密切合作，汽车级 EEPROM 产品的品牌认可度和市场竞争力得到了进一步增强，报告期内的出货量较上年同期实现高速增长。

受益于公司 SPD 产品以及应用于汽车电子、工业控制等高附加值市场产品的销售占比提升，公司的盈利能力得到极大的增强，于报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 14,296.04 万元，同比增长 124.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,482.45 万元，同比增长 222.60%。

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（以下简称“公司”）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）（以下简称“武岳峰集电”）计划以集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过 870,000 股，占公司总股本比例不超过 0.1807%；

本次减持计划拟通过集中竞价方式减持，自 2024 年 9 月 2 日至 2024 年 12 月 1 日的三个月内实施，符合首次卖出的 15 个交易日前预先披露减持计划的要求；

截至本公告披露日 2024 年 8 月 10 日，武岳峰集电持有公司股份 43,622,171 股，占本公司总股本比例 9.06%。

武岳峰集电所做承诺：上市公司对北京矽成半导体有限公司的重大资产重组事项中，武岳峰集电作为业绩承诺方，承诺在本次购买资产项下取得的上市公司新增股份自发行完成之日起 12 个月内不得交易或转让，12 个月期满后，根据业绩承诺的完成情况分期及按比例解锁。

截至本公告日，武岳峰集电严格遵守了所做承诺，未出现违反相关承诺的行为。

新洁能:2024 年半年度报告

公司拟以截至 2024 年 8 月 12 日的总股本扣除回购专户中的股份数量后的股本数 414,278,987 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.53 元（含税），预计派发现金 21,956,786.31 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。如在本半年度利润分配预案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，拟维持分配总额不变，相应调整每股分配金额，并另行公告具体调整情况。

2024 年 1-6 月，公司共实现营业收入 87,348.90 万元，较去年同期增长了 15.16%；归属于上市公司股东的净利润 21,764.85 万元，较去年同期增长了 47.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,413.50 万元，较去年同期增长了 55.21%。

2024 年第二季度，公司实现营业收入 501,806,575.28 元，环比第一季度增长 35.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 117,582,102.62 元，环比第一季度增长 17.50%。

由于实施 2023 年年度权益分派，公司的股份数量因转增发生变动，根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）规定，以调整后的股数重新计算并列示上年同期的基本每股收益、稀释每股收益。

联创电子:2024 年半年度报告摘要

公司董事、高级管理人员饶威先生持有公司股份 654,751 股,因自身资金需求,计划自 2024 年 4 月 8 日起 15 个交易日后的 3 个月内,以集中竞价方式减持公司股份不超过 163,600 股,占公司总股本的 0.0155%。截至 2024 年 5 月 13 日,饶威先生通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式累计减持 163,600 股,成交金额 1,252,521.6 元,占公司目前总股本的 0.0155%,本次股份减持计划实施完毕。

公司根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》等法律法规的有关规定以及《联创电子科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的相关约定,“联创转债”持有人可以在回售申报期(2024 年 5 月 10 日至 2024 年 5 月 16 日)将持有的“联创转债”部分或者全部回售给公司,回售价格:100.271 元/张(含息税)。“联创转债”回售申报期已于 2024 年 5 月 16 日收市后结束,根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的《证券回售付款通知》,“联创转债”(债券代码:128101)本次回售申报数量为 17 张,回售金额为 1704.60 元 S(含息税)。公司已根据有效回售的申报数量将回售资金足额划至中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司指定账户,按照有关业务规则,投资者回售款到账日为 2024 年 5 月 23 日。未回售的“联创转债”将继续在深圳证券交易所交易。

中科蓝讯:2024 年半年度报告

公司主要会计数据和财务指标的说明:

1、报告期内(2024 年 1 月-6 月),伴随着宏观经济形势在变化中步入稳定,消费电子行业也逐步回暖,下游及终端需求有所增强,但竞争依旧激烈。公司精准抓住市场机遇,不断对产品进行技术革新,以提升产品性能和客户体验,产品种类日益丰富,实现营业收入 79,098.50 万元,同比增长 21.11%,从而带动净利润的增长。

2、报告期内(2024 年 1 月-6 月),公司经营活动产生的现金流量净额为 6,187.11 万元,主要系公司营业收入增长带动收款增长,同时备货相对放缓所致。

晶晨股份:2024 年半年度报告

今年以来,公司所处领域市场逐步恢复,公司抓住市场的有利因素,采取积极的销售策略,公司销售收入和利润保持了较高速增长:2024 年上半年实现营收 30.16 亿元,同比增长 28.33%;实现归属于母公司所有者的净利润 3.62 亿元,同比增长 96.06%。其中第二季度实现营收 16.38 亿元,同比增长 24.53%,环比增长 18.82%;实现归属于母公司所有者的净利润 2.35 亿元,同比增长 52.07%,环比增长 83.94%。2024 年第二季度公司销售收入创单季度历史新高,公司开启新一轮增长的趋势明显。

2024 年上半年,公司研发人员较去年同期增加 108 人,公司发生研发费用 6.74 亿元,较去年同期增长 0.66 亿元。2024 年上半年因股权激励确认的股份支付费用 0.66 亿元,对归属于母公司所有者的净利润的影响 0.69 亿元(已考虑相关税费影响)。剔除上述股份支付费用影响后,2024 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4.31 亿元。

公司新产品的市场表现持续向好:(1) T 系列产品不断取得重要客户和市场突破,上半年销售收入同比增长约 70%;(2) W 系列的 Wi-Fi6 首款产品上市之后,迅速获得了市场认可,订单快速增长。第二季度 W 系列产品出货量占公司第二季度整体出货量超过 8%,并且随着 W 系列产品的快速迭代,系列化产品的上市,其销售速度还将进一步提升;(3) 公司基于新一代 ARM V9 架构和自主研发边缘 AI 能力的 6nm 商用芯片流片成功后,已经获得了首批

商用订单；（4）公司的 8K 芯片在国内运营商的首次商用批量招标中表现优异。

公司在积极扩大销售规模的同时，确定今年为运营效率提升年，聚焦产品运营的全流程、全链条，深入挖掘效率提升的潜力，依托公司当前的规模优势，确定了一系列运营效率提升行动项，随着这些行动项改进效果的逐步体现，公司产品的竞争力将会进一步提升。

随着全球消费电子整体市场的积极因素不断显现，公司积极销售策略和内部挖潜措施的持续发力，新产品的不断上市及销量不断扩大，新增市场不断开拓，公司经营还将继续保持积极增长。公司预计 2024 年第三季度及 2024 年全年营收将同比进一步增长，具体业绩存在一定不确定性。

歌尔股份:关于 2024 年中期利润分配方案的公告

（一）利润分配方案基本情况

公司 2024 年半年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润为 1,225,071,766.15 元，母公司净利润为 457,512,578.49 元，截至 2024 年 6 月 30 日，合并报表未分配利润为 17,880,132,093.12 元，母公司未分配利润为 11,110,432,209.72 元。根据利润分配应以母公司的可供分配利润及合并财务报表的可供分配利润孰低的原则，公司 2024 年半年度可供股东分配的利润为 11,110,432,209.72 元。

根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）及《歌尔股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的相关规定，公司拟实施的 2024 年中期利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的回购股份为基数，按分配比例不变的原则，向全体股东实施每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。

如公司 2024 年中期利润分配方案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因股份回购、股权激励对象行权、重大资产重组、股份回购注销、再融资新增股份等致使公司总股本发生变动的，公司将按照分配比例不变的原则，相应调整分配总额。

根据《上市公司股份回购规则》的有关规定，上市公司回购专用证券账户中的股份，不享有参与利润分配和资本公积金转增股本的权利。

截至目前，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 39,434,946 股，按公司目前总股本 3,417,134,589 股扣减已回购股份后的股本 3,377,699,643 股为基数进行测算，现金分红总金额为 168,884,982.15 元（含税），占 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润的比例为 13.79%。

2024 年中期现金分红金额不高于 2024 年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 30%，在 2023 年度股东大会决议授权范围内。

（二）利润分配方案的合法性及合规性

公司 2024 年中期利润分配方案符合《公司法》《企业会计准则》《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《公司章程》以及公司《未来三年（2022 年—2024 年）股东回报规划》等相关规定对利润分配的相关要求，具备合法性、合规性。公司的现金分红水平与所处行业上市公司平均水平不存在重大差异。

（三）利润分配方案与公司成长性的匹配情况

公司本次拟定的利润分配方案，充分考虑了公司经营业绩与投资计划，与公司的成长性相匹配。

翱捷科技:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告

一、 回购审批情况和回购方案内容

公司于 2023 年 2 月 14 日, 召开第一届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司以超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票, 用于员工持股计划或股权激励。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币 50,000 万元(含), 不超过人民币 100,000 万元(含), 回购价格为不超过人民币 88 元/股(含), 回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

公司于 2024 年 2 月 6 日, 召开第二届董事会第七次会议, 审议通过了《关于延长回购公司股份实施期限的议案》, 对股份回购实施期限延长 6 个月, 延期至 2024 年 8 月 13 日止, 即回购实施期限为自 2023 年 2 月 14 日至 2024 年 8 月 13 日。具体内容详见公司于 2024 年 2 月 7 日在上海证券交易所网站披露的《关于延长回购公司股份实施期限的公告》。

二、 回购实施情况

(一) 2023 年 3 月 3 日, 公司以集中竞价交易方式首次实施回购公司股份, 具体内容详见公司于 2023 年 3 月 4 日在上海证券交易所(披露的《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》)。

(二) 截至 2024 年 8 月 13 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 13,358,771 股, 占公司总股本的比例为 3.1936%, 回购成交的最高价为 83.80 元/股, 最低价为 33.37 元/股, 均价为 60.98 元/股。支付的资金总额为人民币 814,659,676.07 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。公司回购股票金额已达到回购方案中回购资金总额下限、且未超过回购资金总额上限, 由于回购执行期限届满, 故本次回购方案实施完毕。

(三) 公司本次实际回购的股份数量、回购价格、使用资金总额符合董事会审议通过的回购方案。本次回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异, 公司已按披露的方案完成回购。

(四) 公司本次回购股份所使用的资金为公司超募资金, 本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响, 不会影响公司的上市地位, 不会导致公司控制权发生变化。

格科微:2024 年半年度报告

公司主要会计数据和财务指标的说明:

2024 年上半年公司营业收入为 27.90 亿元, 同比上升 42.94%, 主要原因是消费市场复苏, 公司高像素芯片产品出货量增加所致。

2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润较上年同期由亏转盈, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期由亏转盈, 主要原因是消费市场复苏, 公司高像素芯片产品出货量增加所致。2024 年上半年经营活动产生的现金流量净额为 0.85 亿元, 主要系报告期内因库存备货, 采购增加所致。

总资产和归属于上市公司股东的净资产较报告期初分别增长 7.65%和减少 1.51%, 主要原因为公司的经营模式将由 Fabless 模式转变为 Fab-Lite 模式增加资产投入带来的增长以及股份回购所致。

2024 年上半年基本每股收益 0.03 元, 较上年同期增加 0.04 元; 稀释每股收益 0.03 元, 较上年同期增加 0.04 元; 扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.02 元, 较上年同期增加 0.05 元, 主要系消费市场复苏, 公司利润扭亏为盈所致。

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。