

2024年08月25日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果 iPhone 16 发布会即将来临，黑悟空带动游戏硬件销量

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

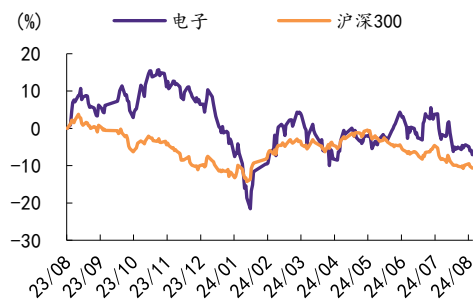
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-5.6	-1.7	-9.7
沪深300	-2.7	-7.6	-10.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：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》2024-08-19
- 2、《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
- 3、《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

上周回顾

8月19日-8月23日当周，申万一级行业普遍处于下跌的状态。其中电子行业下跌2.31%，位列第11位。估值前三的行业为国防、综合、电子，电子行业市盈率为42.16，位列第3位。

电子行业细分板块比较，8月19日-8月23日当周，大部分电子行业细分板块处于下跌态势。其中，品牌消费电子、其他电子、面板涨幅最大。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、光学元件估值排名本周第四、五位。

iPhone 16 发布会即将来临，关注苹果产业链投资机会

从目前市场消息来看，苹果公司可能将会在当地时间9月10日（北京时间9月11日）召开秋季新品发布会，届时iPhone 16、AirPods 4、Apple Watch S10等新品也有望一一亮相。根据目前市场消息推断，iPhone 16将全系配备8GB运行内存，以满足运行Apple Intelligence功能的AI需求。机身侧边还将新增一个电容触控式的“拍照”按钮，方便用户使用iPhone进行拍照/视频。此外，市场对AirPods 4的爆料也相对较多，与以往不同的是，这次AirPods 4将会有2个版本，除了常规版本外，还会有一个高端版本，支持主动降噪(ANC)并且充电盒将配备扬声器，可以播放声音以便于寻找。作为对比，当前AirPods 1/2/3代都不支持这两个功能。苹果即将到来的新品发布会有望带动产业链新一轮投资机会，建议关注：立讯精密、赛腾股份、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、博众精工、思泉新材以及中石科技等。

《黑神话：悟空》热度持续，PC和主机等相关硬件销量火爆

8月20日发售的爆款游戏《黑神话：悟空》目前在游戏市场热度空前高涨。8月21日，据国游畅销榜统计，《黑神话：悟空》在游戏平台Steam上已售出超过300万份，加上WeGame、Epic和PlayStation等平台，创下总销量超450万

份、总销售额超 15 亿元的佳绩。上线首日，其同时在线玩家峰值数已达到 222 万人，位居今年 Steam 历史同时在线纪录第二。作为体验该游戏主要设备的 PC 电脑和 PS5 游戏机，也在线上线下各个平台迎来了一波销售高峰。在索尼 PlayStation 天猫旗舰店，PS5 主机成交量最近一周同比增长超 100%，连续 4 天成为电玩装备成交 TOP 1 爆款。整体来看，天猫 3C 数码家用游戏机近一周成交量也同比增超 80%，PS5 游戏机、游戏笔记本、DIY 主机、键盘、鼠标、电竞耳机成最火 TOP 6 品类。建议关注：雷神科技、雷柏科技、华勤技术、春秋电子、福日电子等相关标的。

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	2024-08-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002384.SZ	东山精密	22.21	1.15	1.29	1.75	15.82	17.26	12.67	未评级
002475.SZ	立讯精密	37.89	1.53	1.93	2.41	24.76	19.63	15.72	增持
002600.SZ	领益智造	7.18	0.29	0.30	0.42	23.10	23.77	17.22	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	34.25	1.42	1.72	2.16	24.12	19.91	15.86	买入
300684.SZ	中石科技	15.00	0.71	0.83	0.95	21.13	18.07	15.79	买入
301489.SZ	思泉新材	65.98	1.44	1.89	2.47	45.82	34.91	26.71	增持
601231.SH	环旭电子	15.76	0.88	1.03	1.28	17.14	15.30	12.36	买入
603283.SH	赛腾股份	59.92	3.43	4.08	4.79	17.47	14.69	12.51	买入
603296.SH	华勤技术	44.43	3.51	3.98	4.82	12.66	11.16	9.22	买入
603890.SH	春秋电子	8.14	0.06	0.44	0.68	187.95	18.68	11.98	未评级
688097.SH	博众精工	19.57	0.87	1.12	1.41	38.44	17.53	13.88	未评级
872190.BJ	雷神科技	14.65	0.58	0.76	0.98	25.26	19.28	14.95	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	16
4、 近期新股.....	20
4.1、 龙图光罩（688721.SH）：国内稀缺独立半导体掩模版供应商.....	20
4.2、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富.....	22
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体	25
5.2、 消费电子	26
5.3、 汽车电子	28
6、 行业重点公司公告.....	30
7、 风险提示	39

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	5
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势	7
图表 4：费城半导体指数近两年走势	7
图表 5：7月29日-8月2日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：8月2日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：7月29日-8月2日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：8月2日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	14
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	14
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	14
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	14

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	15
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 35: 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) iPhone 16 发布会即将来临，关注苹果产业链投资机会

从目前市场消息来看，苹果公司可能将会在当地时间 9 月 10 日（北京时间 9 月 11 日）召开秋季新品发布会，届时 iPhone 16、AirPods 4、Apple Watch S10 等新品也有望一一亮相。根据目前市场消息推断，iPhone 16 将全系配备 8GB 运行内存，以满足运行 Apple Intelligence 功能的 AI 需求。机身侧边还将新增一个电容触控式的“拍照”按钮，方便用户使用 iPhone 进行拍照/视频。此外，市场对 AirPods 4 的爆料也相对较多，与以往不同的是，这次 AirPods 4 将会有 2 个版本，除了常规版本外，还会有一个高端版本，支持主动降噪（ANC）并且充电盒将配备扬声器，可以播放声音以便于寻找。作为对比，当前 AirPods1/2/3 代都不支持这两个功能。苹果即将到来的新品发布会有望带动产业链新一轮投资机会，建议关注：立讯精密、赛腾股份、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、博众精工、思泉新材以及中石科技等。

(2) 《黑神话：悟空》热度持续，PC 和主机等相关硬件销量火爆

8 月 20 日发售的爆款游戏《黑神话：悟空》目前在游戏市场热度空前高涨。8 月 21 日，据国游畅销榜统计，《黑神话：悟空》在游戏平台 Steam 上已售出超过 300 万份，加上 WeGame、Epic 和 PlayStation 等平台，创下总销量超 450 万份、总销售额超 15 亿元的佳绩。上线首日，其同时在线玩家峰值数已达到 222 万人，位居今年 Steam 历史同时在线纪录第二。作为体验该游戏主要设备的 PC 电脑和 PS5 游戏机，也在线上各个平台迎来了一波销售高峰。在索尼 PlayStation 天猫旗舰店，PS5 主机成交量最近一周同比增长超 100%，连续 4 天成为电玩装备成交 TOP 1 爆款。整体来看，天猫 3C 数码家用游戏机近一周成交量也同比增超 80%，PS5 游戏机、游戏笔记本、DIY 主机、键盘、鼠标、电竞耳机成最火 TOP 6 品类。建议关注：雷神科技、雷柏科技、华勤技术、春秋电子、福日电子等相关标的。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002384.SZ	东山精密	22.21	1.15	1.29	1.75	15.82	17.26	12.67	未评级
002475.SZ	立讯精密	37.89	1.53	1.93	2.41	24.76	19.63	15.72	增持
002600.SZ	领益智造	7.18	0.29	0.30	0.42	23.10	23.77	17.22	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	34.25	1.42	1.72	2.16	24.12	19.91	15.86	买入
300684.SZ	中石科技	15.00	0.71	0.83	0.95	21.13	18.07	15.79	买入
301489.SZ	思泉新材	65.98	1.44	1.89	2.47	45.82	34.91	26.71	增持
601231.SH	环旭电子	15.76	0.88	1.03	1.28	17.14	15.30	12.36	买入
603283.SH	赛腾股份	59.92	3.43	4.08	4.79	17.47	14.69	12.51	买入
603296.SH	华勤技术	44.43	3.51	3.98	4.82	12.66	11.16	9.22	买入
603890.SH	春秋电子	8.14	0.06	0.44	0.68	187.95	18.68	11.98	未评级
688097.SH	博众精工	19.57	0.87	1.12	1.41	38.44	17.53	13.88	未评级
872190.BJ	雷神科技	14.65	0.58	0.76	0.98	25.26	19.28	14.95	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19日-8月23日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。大立光领涨，涨幅为8.35%；美光科技领跌，跌幅为4.76%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

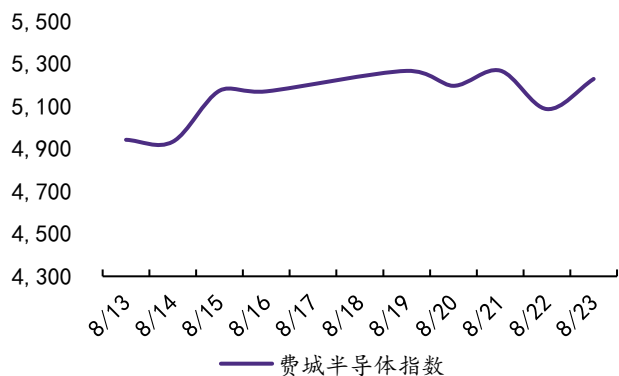
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-08-23	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.0	英特尔(INTEL)	美国	878	52	1	-1.58
	QCOM.0	高通(QUALCOMM)	美国	1933	27	8	0.77
	AMD.0	超威半导体(AMD)	美国	2508	294	4	4.32
	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	美国	31825	107	65	3.84
存储	MU.0	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1140	-20	3	-4.76
模拟	TXN.0	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1916	30	11	4.66
	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	美国	1134	34	3	2.33
	AVGO.0	博通(BROADCOM)	美国	7744	55	11	0.39
	NXPI.0	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	644	23	7	-0.71
射频	SWKS.0	思佳讯(SKYWORKS)	美国	174	18	3	2.42
	QRVO.0	QORVO	美国	110	-156	3	3.90
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	286	7	2	3.23
	ON.0	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	327	15	4	0.69
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	421	13	2	2.08
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	4071	23	2	8.35
半导体设备	AMAT.0	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1671	24	9	-2.33
	LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1105	29	13	-2.73
	KLAC.0	科天半导体(KLA)	美国	1099	40	33	-0.21
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	3580	41	23	-1.24
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2094	11	2	0.00
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	283857	29	6	-2.06
	GFS.0	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	254	25	2	0.96
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	570	-716	2	1.13
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	217	21	2	-0.40
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	71	8	1	3.02
	AVT.0	安富利(AVNET)	美国	49	10	1	1.99

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月23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 19 日-8 月 23 日当周，费城半导体指数总体呈现先降后升态势，近两周整体处于上涨态势。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，7 月出现大幅回调，8 月截至目前有所回升。

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



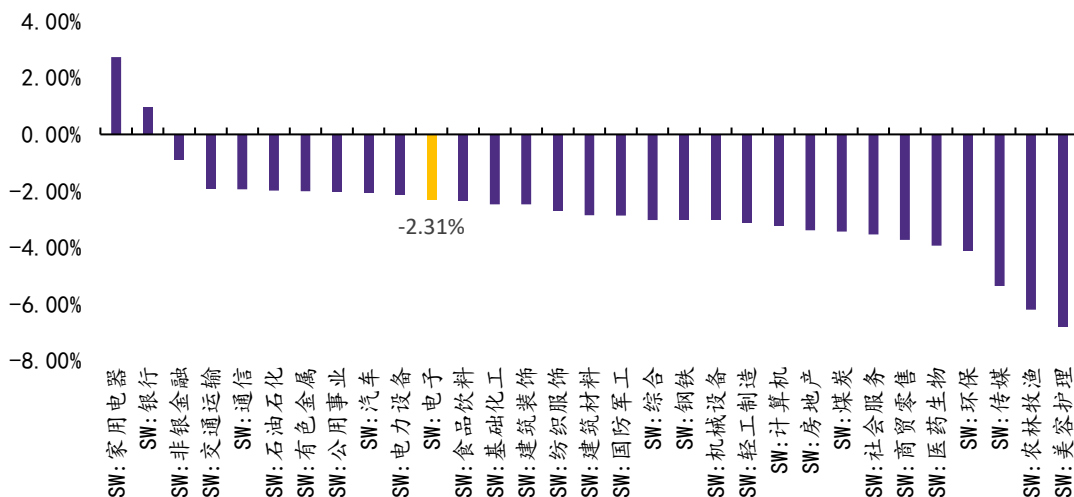
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

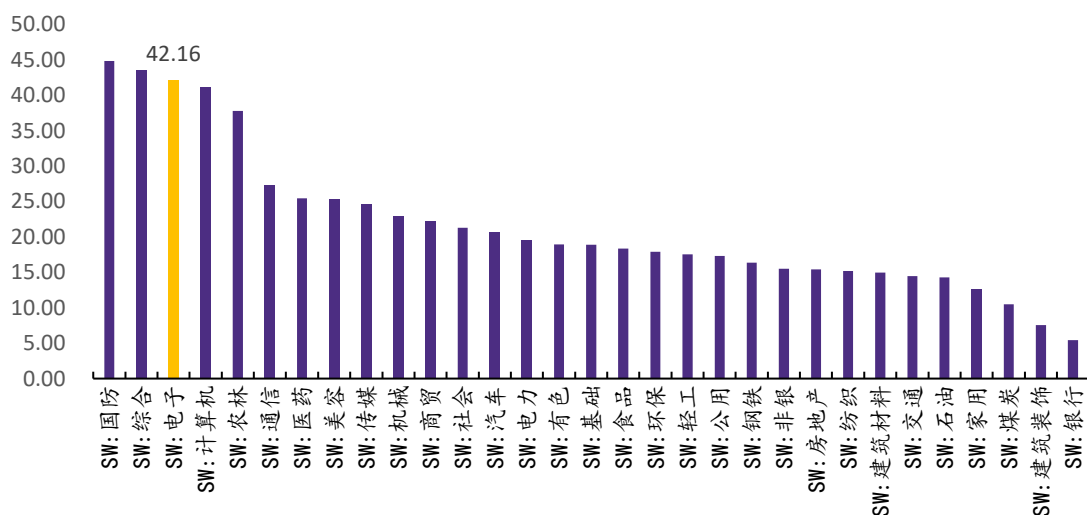
跨行业比较，8月19日-8月23日当周，申万一级行业普遍处于下跌的状态。其中电子行业下跌2.31%，位列第11位。估值前三的行业为国防、综合、电子，电子行业市盈率为42.16。

图表5：8月19日-8月23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

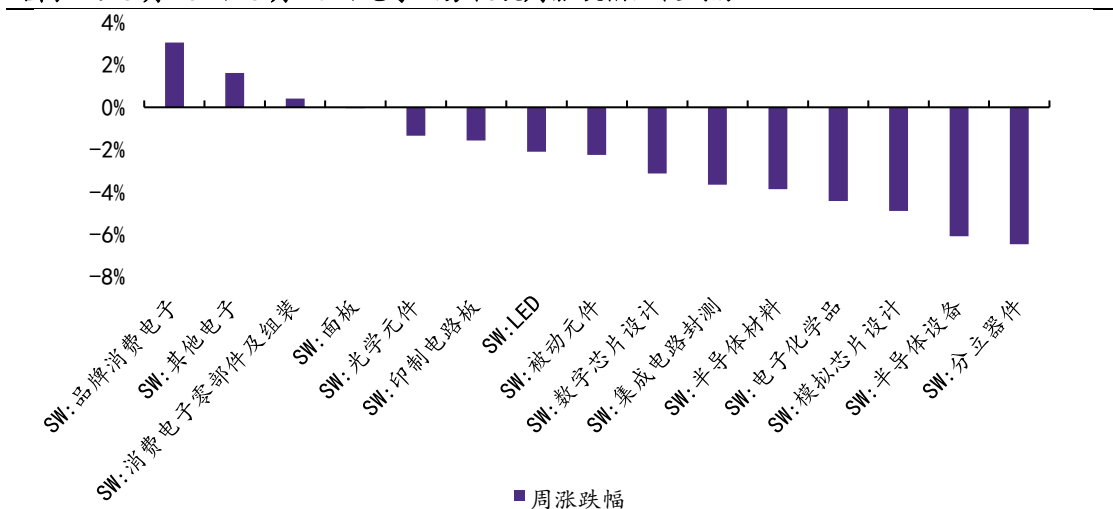
图表6：8月23日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

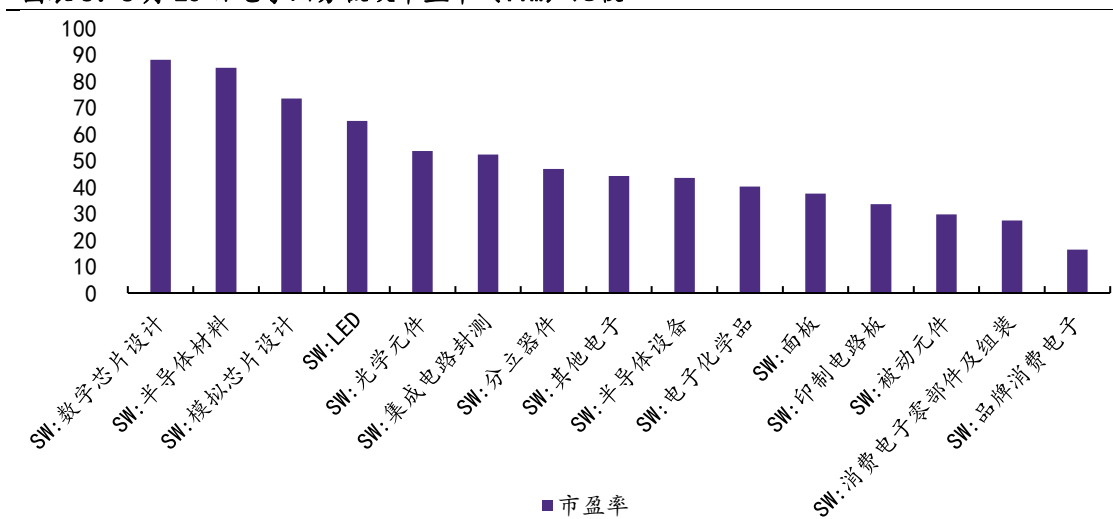
电子行业细分板块比较，8月19日-8月23日当周，大部分电子行业细分板块处于下跌态势。其中，品牌消费电子、其他电子、面板涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、光学元件估值排名本周第四、五位。

图表 7: 8月19日-8月23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23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19日-8月23日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装占两席，通信终端及配件、其他计算机设备、电子化学品、品牌整机、数字IC、膜材料、模拟IC、环保设备III各占一席。利尔达（通信终端及配件）、雷神科技（其他计算机设备）、思泉新材（电子化学品）包揽前三，周涨幅分别为18.02%、14.10%、10.76%。

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) 2024-08-23	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	20.15		-0.01	0.33	0.46	97.69	-308.16	14.60	2.64	18.02	增持
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	14.65	5.10	0.34	0.76	0.98	19.03	42.04	19.53	1.75	14.10	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	38.06		0.95	1.89	2.47	17.38	69.37	34.92	3.83	10.76	增持
品牌整机	688036.SH	传音控股	958.12	29.14	6.87	8.03	9.40	139.92	17.15	14.79	5.49	9.43	买入
数字IC	688259.SH	创耀科技	35.61	4.60	0.73	1.89	2.44	42.32	60.93	23.58	2.40	8.66	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	57.80	12.07	0.89	1.53	1.88	32.44	36.71	20.35	2.87	5.86	增持
膜材料	300806.SZ	斯迪克	47.23	6.44	0.12	0.56	1.08	76.32	84.26	18.52	2.16	4.51	买入
消费电子零部件及组装	601231.SH	环旭电子	348.53	12.60	0.88	1.99	1.28	273.29	17.88	7.94	2.15	3.89	买入
模拟IC	688798.SH	艾为电子	101.72	4.60	0.22	1.33	2.00	69.73	199.42	46.24	2.71	2.61	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	34.30	12.22	1.29	1.73	2.23	15.81	19.84	14.78	2.03	2.57	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月23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) 2024-08-23	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	43.40	9.72	0.07	0.31	0.43	129.22	27.47	20.09	4.16	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	55.31	-1.95	-0.13	0.18	0.23	-94.14	70.91	56.44	2.75	买入
LED	002449.SZ	国星光电	42.55		0.14	0.41	0.51	49.74	16.89	13.38	1.12	增持
	600363.SH	联创光电	108.34	10.99	0.75	1.23	1.66	26.64	19.42	14.33	2.61	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	527.34	2.95	0.07	0.23	0.32	143.86	46.26	32.67	1.42	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	41.24	11.44	0.59	1.79	2.57	74.47	22.54	15.74	2.96	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	154.77	5.81	0.13	0.14	0.31	124.74	65.30	29.26	3.02	增持
	300903.SZ	科翔股份	26.00		-0.38	0.57		-15.10	11.11		1.22	买入
	603920.SH	世运电路	124.28	13.18	0.92	1.13	1.31	26.62	20.68	17.88	2.51	买入
	688020.SH	方邦股份	25.81	1.61	-0.85	0.64	1.25	-39.91	49.64	25.81	1.78	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	125.21	3.20	0.10	0.93	1.24	-470.36	19.94	14.98	1.68	买入
	688126.SH	沪硅产业	412.63	1.27	0.07	0.16	0.20	256.75	96.63	76.41	3.13	增持
	688234.SH	天岳先进	203.04	2.90	-0.11	0.33	0.75	-444.09	145.03	63.25	3.89	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	25.23		0.15	0.50	1.07	205.29	36.04	16.82	2.89	买入
	688012.SH	中微公司	813.97	10.41	2.88	3.23	4.08	45.63	40.64	32.20	4.48	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	155.04	3.41	0.15	0.76	0.98	85.57	17.66	13.73	1.30	买入
	002138.SZ	顺络电子	192.63	13.15	0.79	1.05	1.28	26.03	22.80	18.67	3.26	买入
	301099.SZ	雅创电子	34.11	12.00	0.67	1.99	3.24	56.44	21.32	13.17	3.42	增持
	603738.SH	泰晶科技	50.73	7.10	0.26	1.39		49.61	13.14	27.57	2.96	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	59.26	6.20	-0.20	0.81		-26.11	6.59	12.04	1.01	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	179.96	9.31	0.23	0.47	0.67	62.54	40.44	28.84	4.31	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	65.48	4.24	0.01	0.43	0.53	646.39	26.19	21.05	2.56	买入
	301489.SZ	思泉新材	38.06		0.95	1.89	2.47	69.37	34.92	26.80	3.83	增持
	688106.SH	金宏气体	79.68	11.35	0.65	0.81	1.01	24.28	20.28	16.16	2.67	买入
	688268.SH	华特气体	48.61	11.66	1.42	2.19	3.04	28.26	18.41	13.28	2.96	买入
封测	688371.SH	菲沃泰	31.90		-0.12	0.91		-76.78	10.46		1.63	买入
	002156.SZ	通富微电	291.99	6.38	0.11	0.59	0.74	135.18	32.70	26.05	2.08	增持
	600584.SH	长电科技	547.02	7.83	0.82	1.32	1.82	37.21	23.10	16.83	2.10	买入
	688362.SH	甬矽电子	68.74	3.13	-0.23	0.25	0.61	-50.85	68.74	27.60	2.87	买入
	688372.SH	伟测科技	44.36	7.36	1.04	2.41	3.84	37.59	16.19	10.20	1.81	买入
	688403.SH	汇成股份	55.94	7.00	0.23	0.28	0.33	28.54	24.32	20.34	1.86	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	130.37	8.77	0.30	0.45	0.61	63.90	39.50	29.23	3.60	买入
	600460.SH	士兰微	302.53	1.78	-0.02	0.18	0.35	-468.60	102.55	51.45	2.52	买入
	605111.SH	新洁能	115.38	11.15	1.08	1.01	1.30	36.31	27.54	21.41	3.07	买入
	688261.SH	东微半导	36.77	6.00	1.48	7.67	9.74	26.26	7.11	5.61	1.29	买入
	688711.SH	宏微科技	26.89	10.06	0.76	1.70	2.59	23.54	10.42	6.82	2.46	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	53.45	9.00	0.74	1.61	1.97	23.41	10.18	8.30	1.63	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	76.28	3.78	0.23	1.64	2.15	391.60	54.88	41.68	3.62	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	67.96	-0.07	-0.93	0.80		-6.41	8.02	28.18	2.55	买入
	002222.SZ	福晶科技	96.21	14.05	0.49	0.65	0.82	45.67	34.48	27.41	6.62	买入

	002456.SZ	欧菲光	268.76		0.02	0.29	0.61	362.99	28.14	13.50	7.34	买入
	301421.SZ	波长光电	37.65		0.47	0.75	1.08	72.30	43.78	30.12	3.20	增持
	603297.SH	永新光学	59.81	14.79	2.12	2.70	3.54	25.48	19.94	15.18	3.41	增持
	688010.SH	福光股份	21.61		-0.43	0.43	0.61	-31.38	32.74	22.99	1.28	买入
	688195.SH	腾景科技	27.31	7.79	0.32	0.57	0.80	66.20	36.90	26.26	3.07	买入
	688502.SH	茂莱光学	41.18	4.78	0.88	1.92	2.66	88.15	40.78	29.42	3.54	增持
	688167.SH	炬光科技	39.33	3.81	1.00	1.52	2.56	43.43	28.71	17.02	1.70	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	34.30	12.22	1.29	1.73	2.23	19.84	14.78	11.43	2.03	增持
	002008.SZ	大族激光	195.81	11.07	0.78	2.25		21.49	8.27	16.71	1.25	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	29.61	8.61	1.13	2.23	3.34	28.41	14.03	9.34	1.53	买入
	688170.SH	德龙激光	21.54	4.46	0.38	0.55	0.93	55.16	37.79	22.44	1.71	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	115.12	15.80	0.83	0.85	1.01	30.67	29.52	25.03	4.48	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	15.49		0.32	0.48	0.54	67.06	44.24	39.71	4.61	买入
军工电子	300045.SZ	华力创通	109.61	2.22	0.03	0.08	0.15	587.07	199.28	109.61	6.29	买入
	002387.SZ	维信诺	82.54	-31.33	-2.68	-0.28	0.03	-1.82	-21.22	175.62	1.13	买入
	002876.SZ	三利谱	34.31	7.08	0.25	1.40	2.31	79.90	14.06	8.56	1.46	买入
面板	300088.SZ	长信科技	109.00		0.10	0.31	0.38	36.86	14.34	11.53	1.34	买入
	300909.SZ	汇创达	31.34	10.85	0.54	1.51	1.97	36.01	12.01	9.19	1.63	买入
	603773.SH	沃格光电	37.14	10.05	-0.03	0.67	1.13	118.51	24.76	14.74	2.77	买入
	300661.SZ	圣邦股份	311.84	10.44	0.60	0.98	1.57	115.52	67.64	42.08	7.84	买入
	300782.SZ	卓胜微	345.57	11.67	2.10	2.91	3.45	30.87	22.28	18.77	3.48	买入
	603160.SH	汇顶科技	286.66	8.28	0.36	1.16	1.47	173.68	53.88	42.59	3.43	增持
	688052.SH	纳芯微	135.40	-2.23	-2.14	4.14	5.01	-44.35	23.15	19.10	2.23	增持
	688173.SH	希荻微	36.43	-6.56	-0.13	-0.03	0.03	-67.23	-260.19	331.15	2.09	增持
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	131.30	-8.03	-1.21	-0.38	0.13	-25.96	-82.07	238.74	2.11	买入
	688368.SH	晶丰明源	45.73	3.80	-1.45	1.74	3.30	-57.76	41.96	21.99	3.44	买入
	688458.SH	美芯晟	24.40	2.80	0.38	1.90	2.78	80.94	16.06	10.99	1.20	增持
	688515.SH	裕太微-U	42.30	-12.70	-1.88	0.99	1.82	-28.18	53.55	28.98	2.39	增持
	688798.SH	艾为电子	101.72	4.60	0.22	1.33	2.00	199.42	46.24	30.64	2.71	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	47.23	6.44	0.12	0.56	1.08	84.26	18.52	9.66	2.16	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	112.28	11.37	0.53	0.57	0.67	14.86	15.93	13.61	1.99	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	958.12	29.14	6.87	8.03	9.40	17.15	14.79	12.63	5.49	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	18.50	7.32	-0.14	0.71	0.92	-141.79	29.37	22.84	2.75	增持
其他计算机 设备	300042.SZ	朗科科技	33.87	5.16	-0.22	0.38	0.48	-72.79	45.16	35.28	3.08	增持
	872190.BJ	雷神科技	14.65	5.10	0.34	0.76	0.98	42.04	19.53	15.10	1.75	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	71.53	12.24	1.36	2.15	3.12	39.89	25.37	17.49	3.57	买入
软件	600225.SH	卓朗科技	48.78		-0.04	0.08	0.13	-32.69	17.93	10.96	2.35	买入
	300223.SZ	北京君正	213.72	5.52	1.12	2.36	2.93	41.44	18.78	15.13	1.82	增持
	300458.SZ	全志科技	136.42	8.25	0.04	0.27	0.51	594.15	79.31	42.37	4.53	增持
	301308.SZ	江波龙	294.60	19.44	-2.01	0.72	1.24	-35.19	98.86	57.43	4.47	买入
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1098.81	13.00	0.46	2.38	3.42	202.05	37.96	26.45	5.16	买入
	603893.SH	瑞芯微	222.16	10.71	0.32	0.86	1.20	164.70	61.54	44.34	7.27	增持
	603986.SH	兆易创新	481.83	6.96	0.24	1.49	2.40	299.01	48.47	30.08	3.09	买入
	688018.SH	乐鑫科技	111.42	14.58	1.69	1.70	2.40	81.80	58.64	41.57	5.76	买入

	688099.SH	晶晨股份	220.96	12.91	1.20	1.83	2.96	44.31	28.92	17.86	3.74	买入
	688110.SH	东芯股份	76.33	1.56	-0.69	0.80	1.23	-25.40	21.44	13.98	2.23	买入
	688123.SH	聚辰股份	73.56	15.22	0.63	2.07	2.97	88.95	22.36	15.62	3.76	买入
	688213.SH	思特威-W	197.04	8.52	0.04	1.01	1.33	1385.69	48.53	37.11	5.29	增持
	688259.SH	创耀科技	35.61	4.60	0.73	1.89	2.44	60.93	23.58	18.26	2.40	买入
	688262.SH	国芯科技	51.31	0.00	-0.50	1.71	2.44	-30.40	12.51	8.77	2.17	买入
	688332.SH	中科蓝讯	59.98	8.19	2.10	2.88	3.80	23.84	17.34	13.15	1.57	买入
	688385.SH	复旦微电	169.78	14.13	0.88	2.19	2.62	22.67	9.49	7.93	4.05	买入
	688486.SH	龙迅股份	45.91	9.19	1.48	2.08	3.03	44.71	31.88	21.86	3.44	增持
	688521.SH	芯原股份	134.73	-3.56	-0.59	0.06	0.16	-45.44	464.57	166.33	5.57	增持
	688608.SH	恒玄科技	186.35	4.96	1.03	2.51	4.19	150.73	61.91	37.05	3.06	买入
	688728.SH	格科微	274.62	3.02	0.02	0.10	0.18	569.28	103.63	57.21	3.55	增持
	688766.SH	普冉股份	68.94	9.51	-0.64	2.02	3.26	-142.83	45.36	27.91	3.47	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	80.36	12.23	0.43			55.21	31.39	25.68	4.21	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1344.50	27.12	2.71	6.02	8.03	60.90	27.81	20.85	8.72	增持
	300394.SZ	天孚通信	456.64	32.76	1.85	3.21	4.85	62.56	35.98	23.86	13.04	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	316.73	9.61	0.87	1.09	1.30	14.22	11.81	9.85	1.22	买入
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	20.15		-0.01	0.33	0.46	-308.16	14.60	10.44	2.64	增持
	002241.SZ	歌尔股份	698.80	7.68	0.32	0.67	0.90	68.55	30.30	22.75	2.25	买入
	002993.SZ	奥海科技	68.10	11.04	1.60	2.85	3.43	15.46	8.66	7.20	1.40	买入
	300115.SZ	长盈精密	145.74	11.19	0.07	0.58	0.74	96.41	20.73	16.43	1.95	买入
	300136.SZ	信维通信	172.23	9.91	0.54	1.10	1.42	32.84	16.14	12.54	2.42	买入
	300684.SZ	中石科技	44.93	6.39	0.25	0.83	0.95	62.46	18.04	15.76	2.43	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	57.80	12.07	0.89	1.53	1.88	36.71	20.35	16.51	2.87	增持
	300793.SZ	佳禾智能	41.79	6.50	0.39	1.00		31.59	12.33	20.18	1.75	增持
	600745.SH	闻泰科技	312.07	4.42	0.95	3.62		32.28	6.92	12.31	0.88	增持
	601231.SH	环旭电子	348.53	12.60	0.88	1.99		17.88	7.94	12.36	2.15	买入
	603296.SH	华勤技术	451.36	13.17	3.74	3.98	4.82	17.00	15.69	12.95	2.21	买入
	603380.SH	易德龙	28.30	14.10	0.83	2.03		20.57	8.63	10.22	2.12	买入
	688661.SH	和林微纳	26.52	6.45	-0.23	1.92	3.49	-126.84	15.42	8.47	2.19	增持
	688283.SH	坤恒顺维	22.51	10.84	1.04	2.07		25.84	12.94	14.88	2.36	增持
	300354.SZ	东华测试	39.06	21.96	0.63	1.95	2.57	44.51	14.47	10.97	5.49	增持
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	146.99	6.73	0.54	1.51	2.02	164.29	35.00	26.20	4.63	买入
	688112.SH	鼎阳科技	36.58	11.71	0.98	1.66	2.27	23.56	13.91	10.16	2.52	买入
	688337.SH	普源精电	43.62	5.12	0.58	1.42	2.02	40.40	17.04	11.98	1.56	增持
	688628.SH	优利德	29.61	16.37	1.46	2.33	3.08	18.71	11.39	8.63	2.48	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至8月23日收盘价

3、行业高频数据

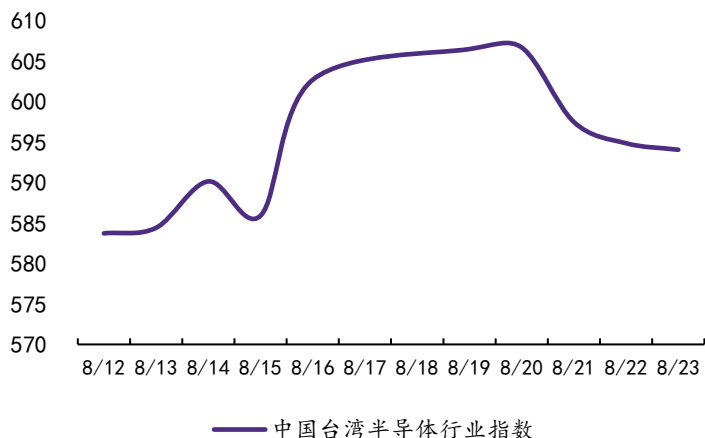
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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12日-8月23日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数总体呈现先升后降的态势，台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数总体呈现明显的上升趋势。台湾电子行业各细分板块指数在本周呈现出分化态势。

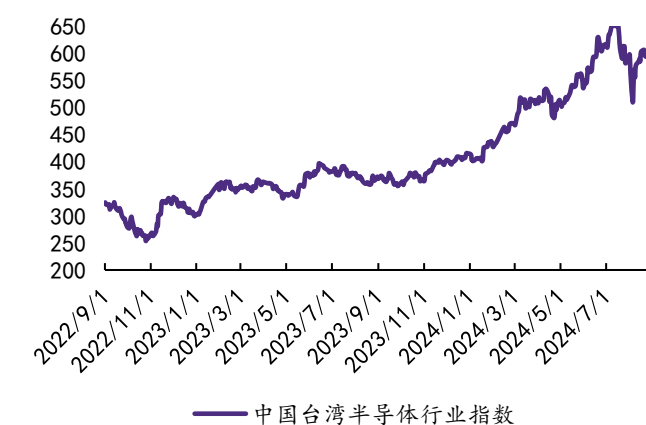
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



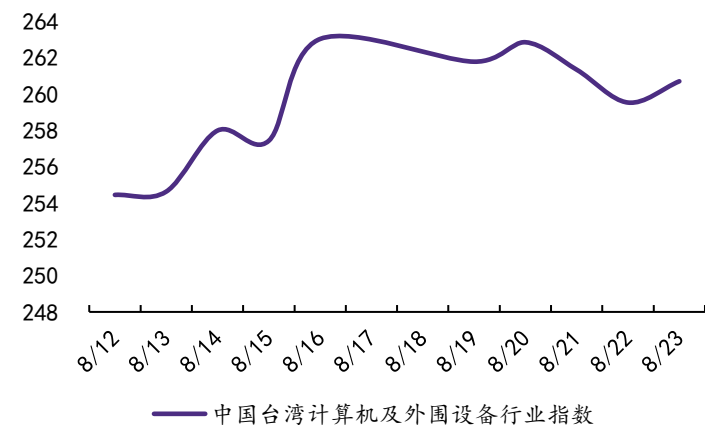
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



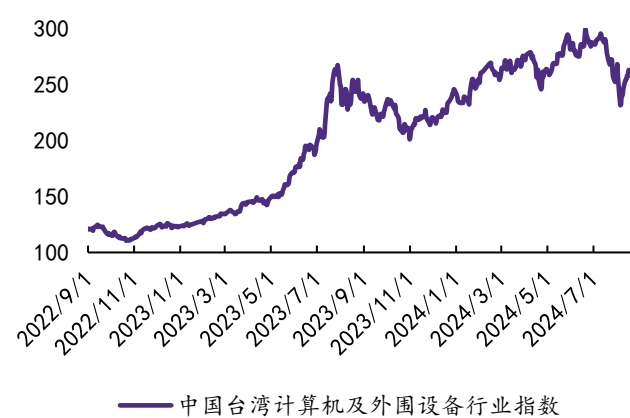
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



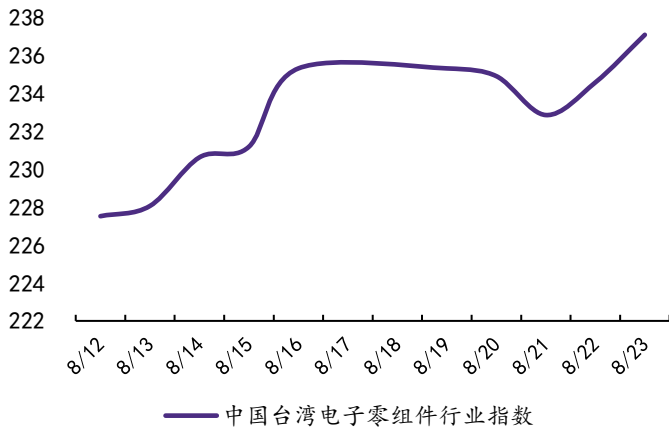
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



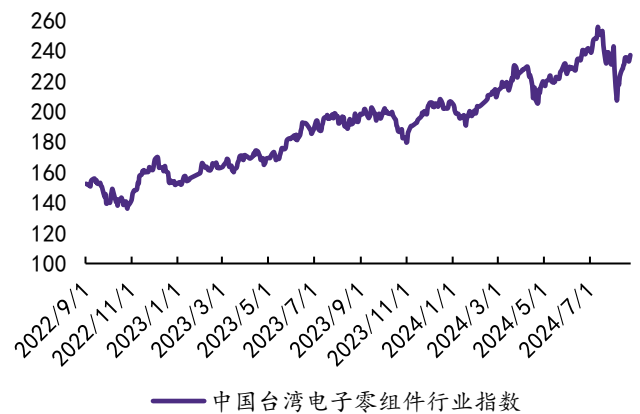
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



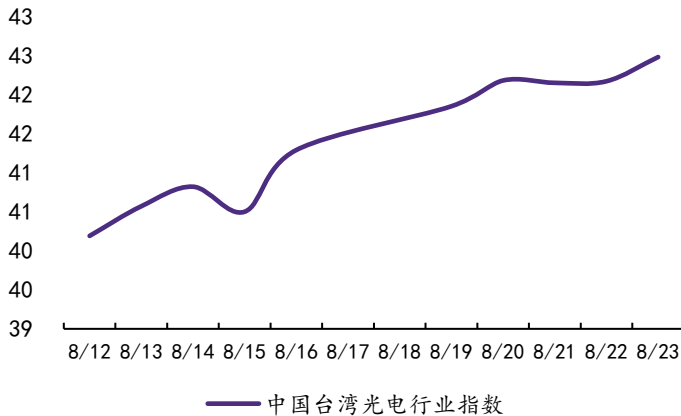
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



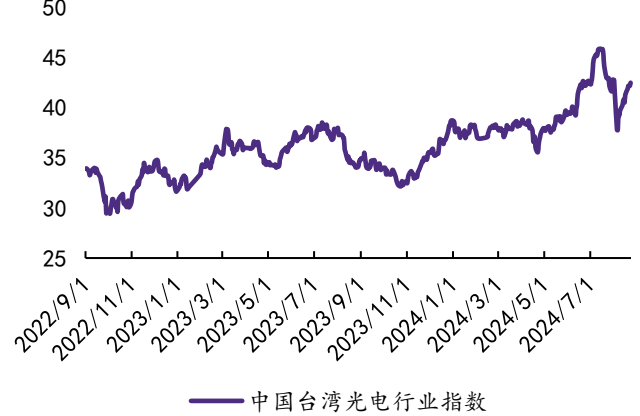
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

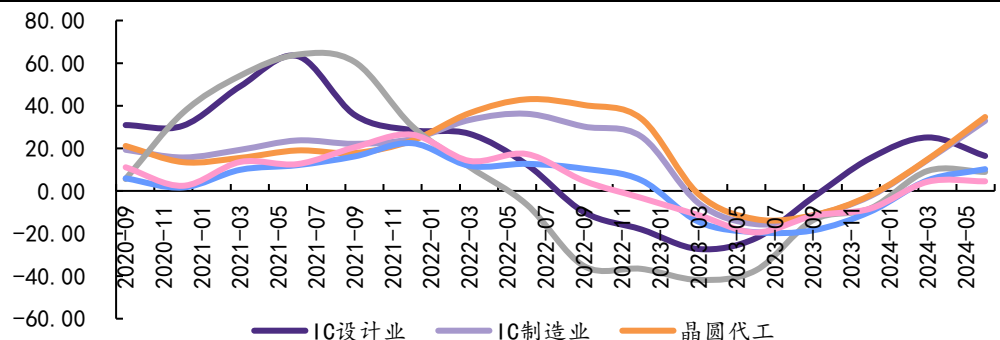


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

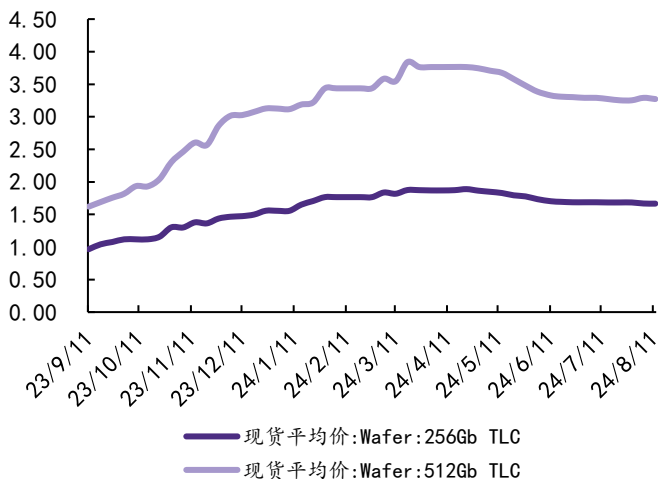


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

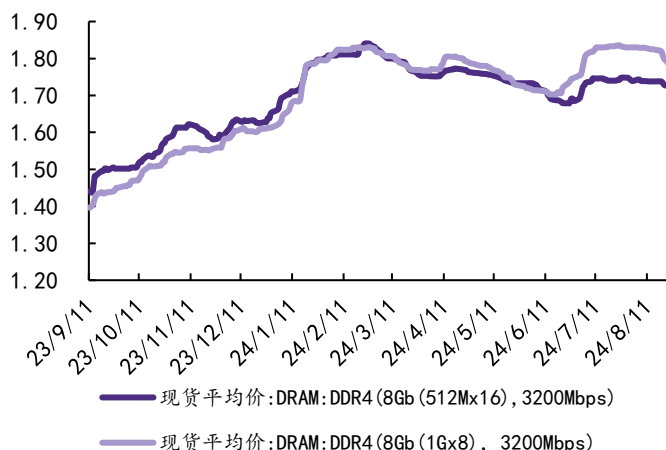
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 8 月 12 日价格为 3.27 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，8 月 23 日价格为 1.73 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

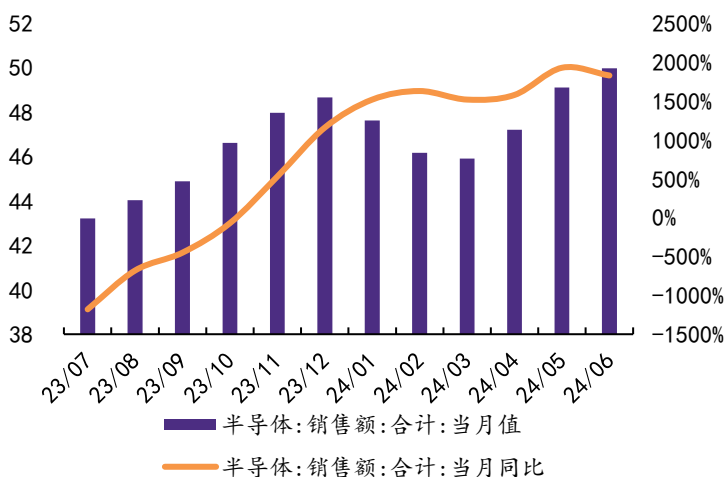
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

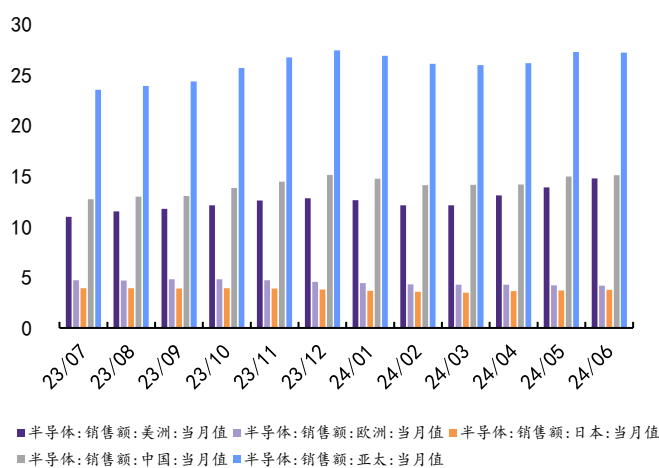
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 6 月，全球半导体当月销售额为 499.8 亿美元，同比增长 18.3%，其中中国销售额为 150.9 亿美元，环比增长 0.8%，占比达 30.2%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

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)

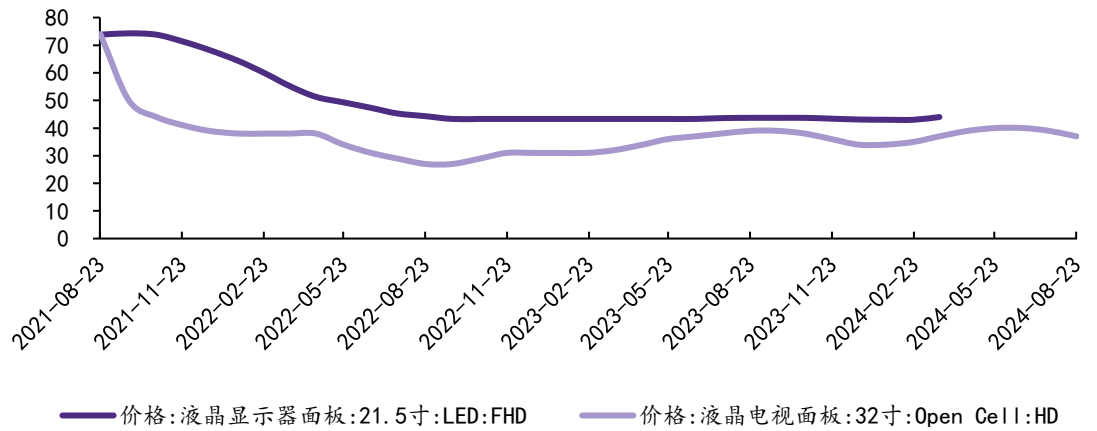


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 8 月 23 日为 37 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。

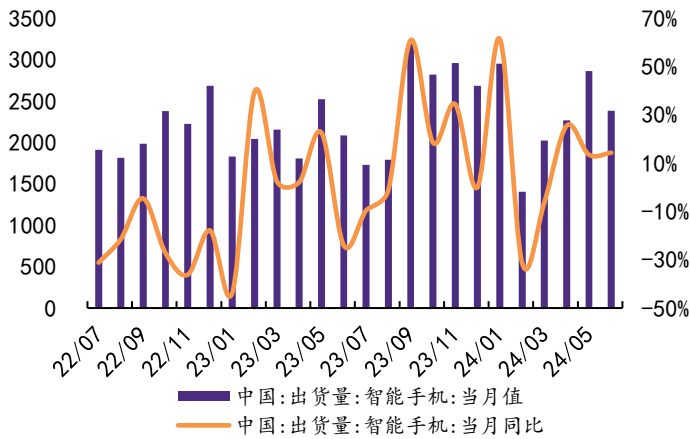
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

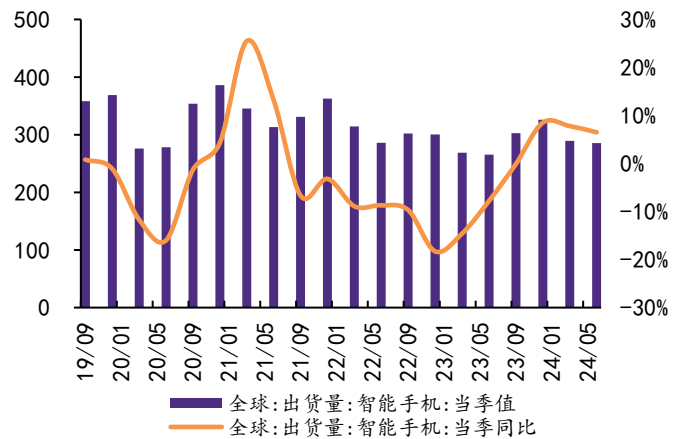
2023H2，国内智能手机出货量同比转正。2024 年 6 月国内手机出货量同比增长 14.3%。全球范围内，2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%，但分季度来看，全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023 年四季度同比变动转正，2024 年二季度全球手机出货量维持上升，同比增长 6.5%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。

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

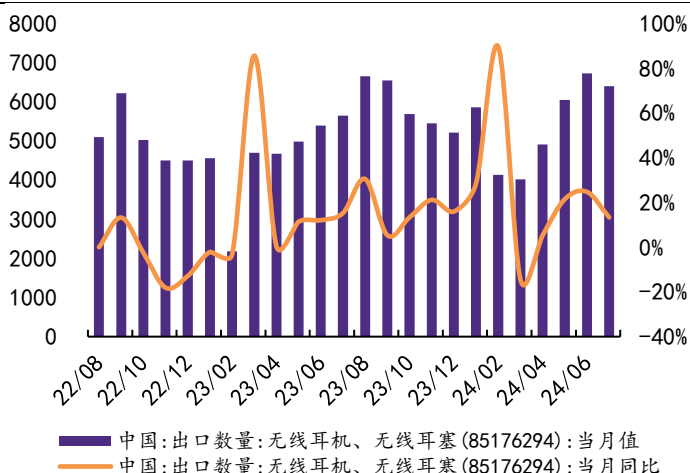
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

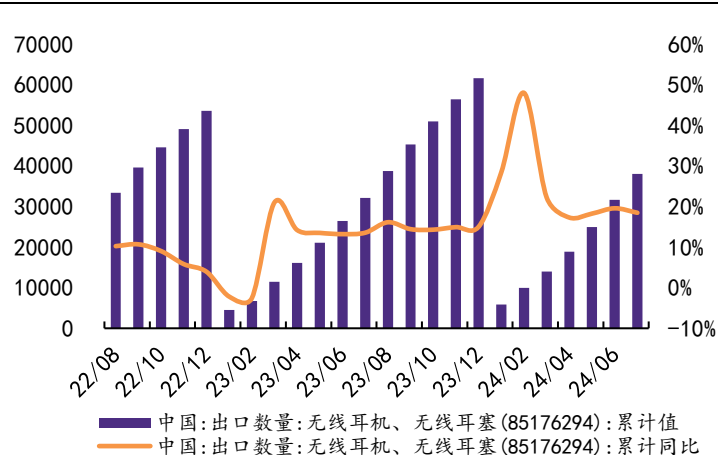
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

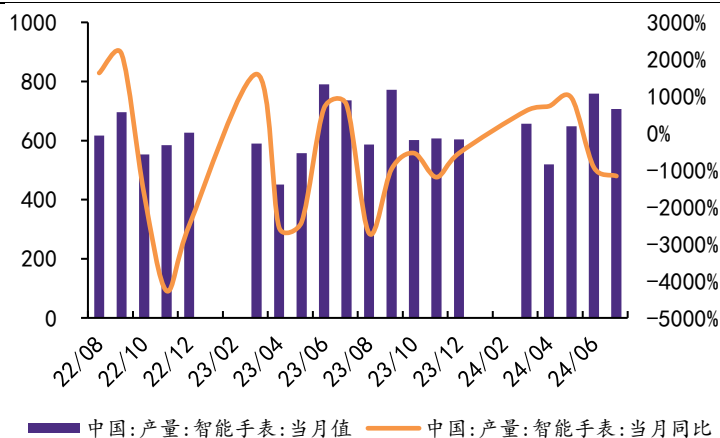
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

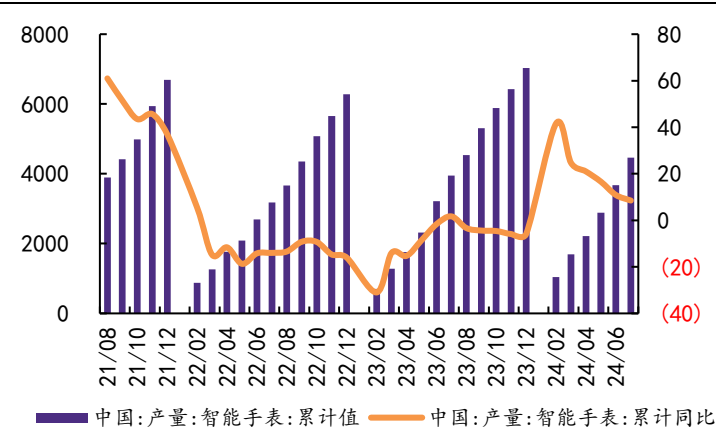
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

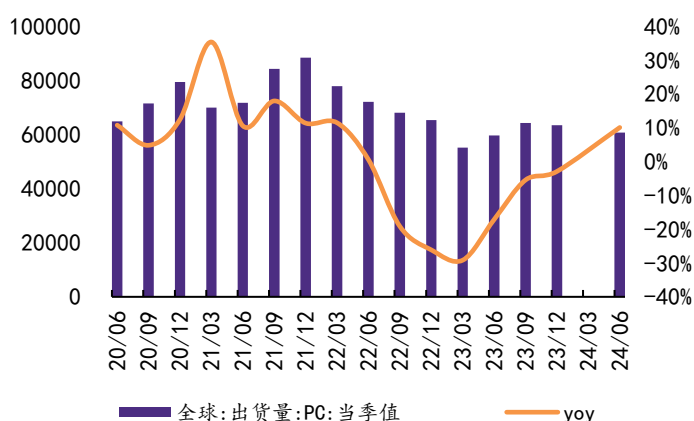
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

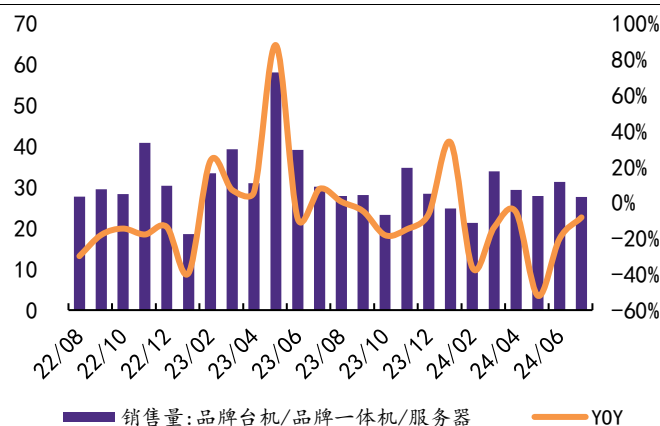
个人电脑方面, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降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

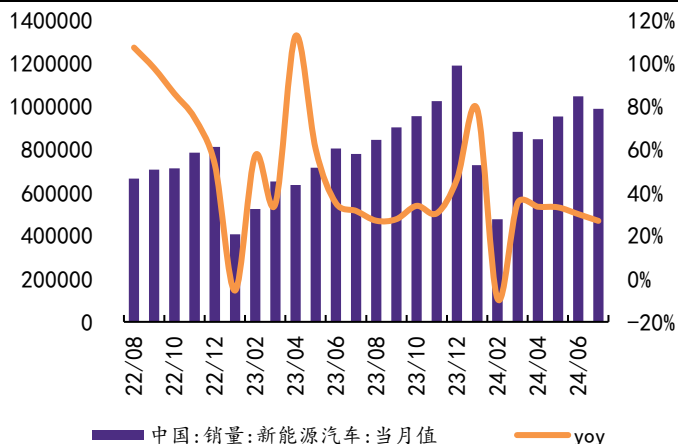
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

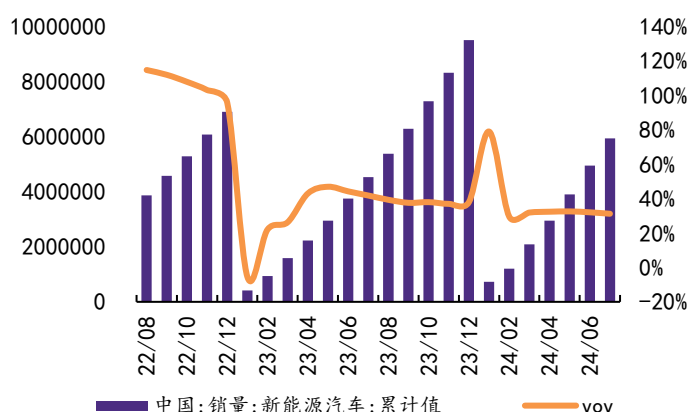
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第二季度, 新能源汽车销售量同比增长 32.06%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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 粤芯半导体 CR MICRO 新唐科技 燕东微电子 SISEM YASC 扬杰科技 INJOINIC 英语赛科 MAXIC 美芯晟科技 芯朋微电子 高性能电源及驱动芯片 MEMS 传感器 nsi 高德红外 MEMS RIGHT 武汉衍熙微器件有限公司 WUHAN YANXI MICRO COMPONENTS CO., LTD. IC 封装 LCSP 云天半导体 HUA TIAN ESWIN Sky Semiconductor 高校及科研院所 中科院微电子研究所 中国科学院光电研究院	 清华大学 复旦大学 浙江大学 上海交通大学 清华大学 南京理工大学 华南理工大学 北京航空航天大学 北京理工大学 清华大学 浙江大学	 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>	二合一磁吸无线充	
	车载充电器	
	数据线	
	双向快充移动电源	
<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>	金属支架	
	手机壳支架	
	钢化膜	
	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



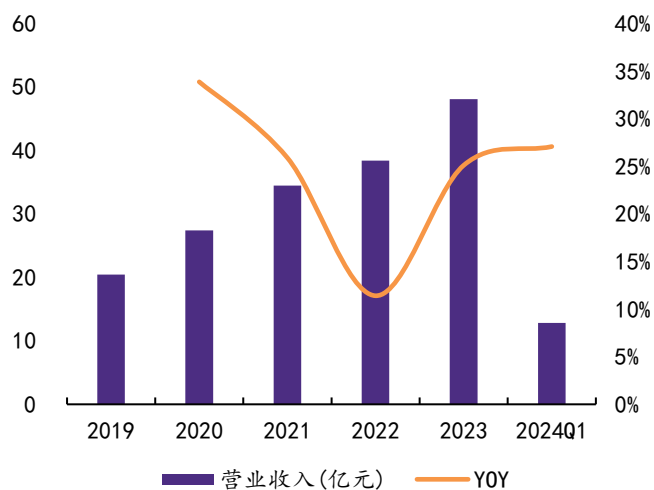
M.2 机甲银河移动硬盘盒



资料来源：绿联科技招股书，华鑫证券研究

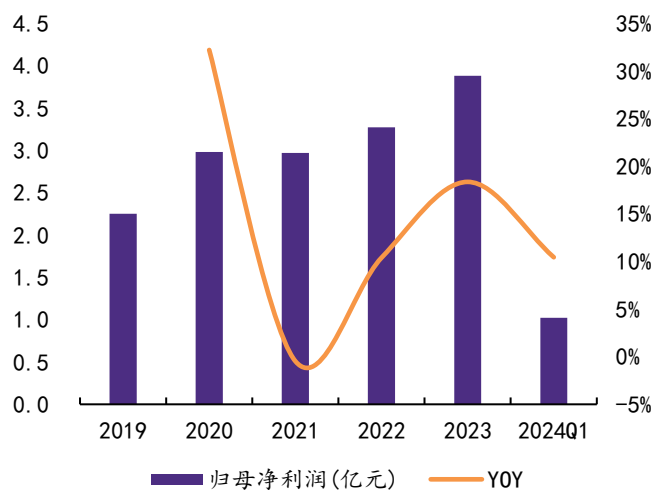
2023 年实现营收 48.03 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 23.80%；2023 年实现归母净利润 3.88 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 14.59%。公司 2019-2024Q1 年分别实现营业收入 20.45 亿元、27.38 亿元、34.46 亿元、38.39 亿元、48.03 亿元、12.84 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 33.85%、25.88%、11.4%、25.09%、27.06%；2019-2024Q1 年分别实现归母净利润 2.25 亿元、2.98 亿元、2.97 亿元、3.27 亿元、3.88 亿元、1.02 亿元，2020-2024Q1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

复苏信号！中国集成电路行业上半年“战绩不俗”

总体来看，今年上半年结束后，我国集成电路行业无论在产能还是进出口方面都迎来了一番喜人成绩。在产能方面，国家统计局发布数据显示，今年 1-7 月份，我国集成电路产量达 2445 亿块，同比增长 29.3%。

而在进出口方面，行业同样保持较高增速。根据海关总署发布的统计数据，今年前 7 个月，我国集成电路出口总额达到 6409.1 亿元，同比增长 25.8%，在出口的重点商品中，增幅仅次于船舶；累计进口额同比增长 14.4%，进出口累计数据已连续 7 个月保持双位数增长。

北京正在推动制造业向高端化跃升，今年上半年集成电路产量突破百亿块。其中，半导体设备企业北方华创的 2024 年半年度业绩预告显示，预计其上半年实现营收 114.1-131.4 亿元，同比增长 35.40%-55.93%。上海集成电路产业今年上半年总产值同比增长 19.2%。其中，临港新片区“东方芯港”的集成电路产业规模从 2019 年的不到 10 亿元到 2024 年有望突破 400 亿元。

江苏省向高质量发展迈出坚实步伐，今年上半年集成电路出口增长 38.5%，相关产品产量同比增长 32.5%。安徽新兴产业发展迅速，成为聚集资本的“引力场”，今年上半年集成电路产量增速高达 69.9%，先进封装测试生产基地等一批重点项目进展顺利。

目前正值 2024 年半年报的披露高峰期。截至 8 月 20 日，已有超过百家科创板公司公布了上半年业绩，其中半导体产业链相关企业的表现十分亮眼，据记者不完全统计，业绩实现正增长的半导体企业已超 50 家，其中多家企业增速高于 50%，这些企业覆盖了集成电路设计、晶圆制造、封测等上下游领域。

（资料来源：爱集微）

英特尔大裁员，并计划将销售和营销集团成本削减 35%

英特尔 SMG 需要进行的具体裁员，实现这一目标的一种方法是减少职责重叠的职位。这包括处理客户账户的员工和专注于某些行业的团队。有消息称，这种重叠可能会让客户混淆他们的联系人是谁，因为他们必须与负责账户的销售人员和不拥有账户所有权的其他英特尔员工进行互动。

SMG 可以节省成本的另一种方法是减少营销预算和简化计划。英特尔预计，通过这样做，在 2024 年下半年至少可以节省 1 亿美元，在 2025 年上半年再节省 3 亿美元。除了金钱上的获益外，这种简化还将“使决策制定和投资回报衡量更快”。

英特尔的市场开发基金（MDF）也将受到暗示削减的极大影响。MDF 在英特尔的营销工作中发挥着重要作用，因为 OEM 和其他英特尔合作伙伴可以利用这些资金举办活动、培训等。一位前英特尔高管甚至表示，即使英特尔的产品失去了竞争优势，MDF 在帮助英特尔赢得业务方面也发挥了重要作用。

（资料来源：爱集微）

台积电欧洲首座 12 英寸晶圆厂开建，获 50 亿欧元补贴

继在美国和日本投资晶圆厂之后，台积电 8 月 20 日正式为其德国德累斯顿晶圆厂举行奠基仪式，由魏哲家主持。该晶圆厂预计将于 2024 年底开始建设，最早于 2027 年第四季度开始量产。

欧盟委员会表示，已批准一项 50 亿欧元（55 亿美元）的德国国家援助措施，以支持欧洲半导体制造公司（ESMC）在德累斯顿建立新的晶圆厂。

欧盟委员会主席冯德莱恩强调，这是欧洲的机会，欧洲《芯片法案》为大势所趋。在台积电加入后，将努力实现 2030 年欧洲本地化生产芯片占全球 20% 市占率的目标。

德国总理朔尔茨表示：“我们依赖半导体来发展可持续的未来技术，但我们不能依赖世界其他地区的半导体供应。”朔尔茨已成为欧洲半导体行业最大的支持者，他寻求促进德国科技行业的发展并确保该国制造业关键零部件的供应。德国政府计划投入 200 亿欧元来支持国内芯片生产。其中包括为台积电工厂和为计划在马格德堡建设的英特尔公司工厂提供的 100 亿欧元援助。

（资料来源：爱集微）

英飞凌全球最大 8 英寸 SiC 工厂启动运营

英飞凌宣布其位于马来西亚的新晶圆厂一期项目正式启动运营，将重点生产碳化硅功率半导体，并涵盖氮化镓外延的生产。二期项目建成投产后，有望成为全球规模最大且最高效的 200 毫米碳化硅功率半导体晶圆厂。

该工厂的一期项目投资额高达 20 亿欧元，可创造 900 个高价值的工作岗位，将重点生产碳化硅功率半导体，并涵盖氮化镓外延的生产。根据规划，新晶圆厂二期项目投资额高达 50 亿欧元，将建成全球规模最大且最高效的 200 毫米碳化硅功率半导体晶圆厂，进一步巩固和增强英飞凌作为全球功率半导体领导者的地位。

英飞凌方面提供的数据显示，正在持续扩建的英飞凌居林工厂第三厂区已经获得了总价值约 50 亿欧元的设计订单，并且收到了来自新老客户约 10 亿欧元的预付款。

与此同时，英飞凌还通过斥资 8.3 亿美元收购氮化镓系统 (GaN Systems) 公司，建立起了“SiC+GaN”双业务引擎。

（资料来源：电子工程专辑）

5.2、消费电子

苹果首款印度制造的 iPhone Pro 及 Pro Max 机型将于今年上市

苹果公司今年将首次在印度生产最昂贵的 iPhone Pro 和 Pro Max 机型，这对苹果和亚洲国家的制造业来说都是一个里程碑。

这一举措使得苹果在截至 2024 年 3 月的财年中在印度组装了价值 140 亿美元的 iPhone，占其全球产量的 14%。有消息称，与去年一样，苹果预计将在最新一代 iPhone 开始在全球销售的同一天推出印度制造的标准版 iPhone 16。

印度是世界上人口最多的国家，也正日益成为苹果的重要市场。苹果 CEO 蒂姆·库克 (Tim Cook) 去年访问了印度，在该国开设了前两家苹果专卖店，该国的年销售额接近纪录的 80 亿美元。有机构预计称，到 2030 年，印度销售额可能达到 330 亿美元，主要原因是中产阶级购买力的提高和支付计划使用率的提高。

到今年年底，在印度生产的 iPhone 将满足当地需求。与印度征收进口关税的进口设备相比，本地组装可能会帮助苹果将 Pro 机型的价格降低 10%。即便如此，昂贵的零部件进口和当地税收仍将使 iPhone 16 Pro 和 Pro Max 在印度的价格高于一些几乎没有税收的海外市场。

(资料来源：集微网)

Q2 三星以 76% 份额领先韩国智能手机市场，苹果占比仅为 22%

今年第二季度，三星电子在韩国智能手机市场的份额小幅上升，而苹果的份额则小幅下降。

市场研究公司 Counterpoint Research 8 月 22 日称，得益于 Galaxy A15 和 Galaxy Buddy 3 等廉价机型的推出，三星电子在第二季度占据了韩国智能手机市场 76% 的份额，较第一季度的 75% 上升了一个百分点。

第三季度，由于 7 月份推出的 Galaxy Z Flip 6 等新机型，这家韩国智能手机巨头的份额预计将增加。与去年同期一样，新机型效应将 7 月三星的份额从 70% 推高至 84%。

苹果在韩国智能手机市场的份额从 2023 年第四季度的 35% 暴跌至今年第一季度的 24%，然后在第二季度回落至 22%。Counterpoint Research 表示，价格上涨和消费者等待苹果新机型影响了销售。其余品牌合计份额在 2% 左右。

(资料来源：集微网)

机构：Q2 全球智能手机出货 2.89 亿部 三星份额 19% 居首

8 月 22 日公布的数据显示，韩国科技巨头三星电子凭借 Galaxy S24 系列，在 2024 年第二季度保持了全球智能手机市场（按出货量计算）的领先地位。

根据 Counterpoint Research 的数据，今年第二季度全球智能手机出货量达到 2.891 亿部，比 2023 年同期增长 8%。按制造商划分，三星以 19% 的市场份额占据榜首，保持了第一季度的领先地位。苹果公司以 16% 的份额位居第二，小米（15%）、OPPO 和 vivo（各占 9%）位列前五。

该市场研究公司指出：“亚洲和北美等主要地区的复苏推动了智能手机出货量的强劲增长。”而“三星的增长主要得益于 Galaxy A 和 Galaxy S24 系列。”

在韩国智能手机市场，按销量计算，2024 年第二季度三星与苹果之间的市场份额差距进一步扩大。三星第二季度在韩国的市场份额为 76%，较上一季度的 75% 上升 1 个百分点，这归功于中低端机型的推出。另一方面，苹果的 iPhone 在 2024 年第二季度的市场份额为 22%，比上一季度下降了 2 个百分点。

两家公司的差距从 2024 年第一季度的 51 个百分点扩大到第二季度的 54 个百分点。

Counterpoint Research 表示：“得益于 Galaxy A15 和 Galaxy Buddy 3 等中低端机型，韩国市场三星的市场份额略有扩大，而苹果的销量则受到高价格和等待新产品发布需求的制约。”

三星计划在 2024 年将 Galaxy AI 应用于超过 2 亿台 Galaxy 产品。为了保持其市场份额，它还将推出准高端机型 Galaxy S24 FE 和量子安全智能手机 Galaxy Quantum 5 等新产品。

(资料来源：爱集微)

5.3、汽车电子

中国汽车工业协会：坚决反对欧委会对华电动汽车加征高额关税

8月20日，欧盟委员会对中国电动汽车反补贴调查进行终裁信息披露，将对中国产电动汽车加征高额关税。对此，今天（21日）中国汽车工业协会表示，欧委会仲裁信息严重歪曲中国电动车产业事实，中国汽车工业协会代表中国汽车行业表示强烈不满和坚决反对。

有消息称，欧盟对中国车企政府补贴调查后，修改了对汽车制造商的处罚措施，特斯拉从中国出口到欧盟的电动汽车需支付的新关税将下降至9%，宝马在中国生产的Mini电动汽车的合资企业将被征收21.3%的较低关税。

欧盟委员会略微下调了这些公司面临的关税。比亚迪目前面临17%的额外关税，低于此前的17.4%；吉利的额外关税从19.9%降至19.3%。上汽集团的新关税从37.6%降至36.3%，与未配合调查的汽车制造商面临的关税税率相同。

（资料来源：集微网）

估值1150亿元，华为引望大动作！

8月19日，长安汽车与华为的合资公司项目正式敲定。长安汽车联营企业阿维塔科技在重庆与华为签署《股权转让协议》，约定阿维塔购买华为持有的深圳引望智能技术有限公司（以下简称“引望”）10%股权，交易金额115亿元。

至此，引望正式从华为全资控股变更为两大股东共同持有股权，即华为、阿维塔科技分别持股90%、10%。以阿维塔出资115亿元收购10%股权计算，引望估值将高达1150亿元。市场分析人士表示，这是基于华为技术授权的装车量和国内新能源汽车渗透率增长的合理预估。

据华为年报数据显示，2022-2023年，华为车BU的全年收入分别为21亿、47亿元，2023年同比增长128%。据行业人士透露，今年上半年华为车BU已经扭亏为盈。

近期，华为在车载芯片领域发布了最新的麒麟9610A车规级芯片，它是基于麒麟9000的架构，但进行了针对性的优化和改进，使其更适合汽车的应用场景。麒麟9610A的最大特点，就是其强大的运算性能，达到了200kDMIPS，这意味着它可以在每秒钟内进行200万亿次的运算。行业专业评测机构表示，该款芯片很大可能适用的是先进制程工艺。同时，麒麟9610A还采用了多核的结构，拥有16个CPU核心，8个GPU核心，以及4个NPU核心，这些核心可以根据不同的任务进行协调和切换，保证在最短的时间内完成数据的处理。

（来源：全球半导体观察）

小米SU7均价为22.7万元/辆，单车亏损超6万元

8月21日，小米集团发布二季度业绩报告称，今年二季度，公司实现营收888.9亿元人民币，同比增长32.0%，预估868.5亿元人民币；第二季度经调整净利润61.8亿元人民币，同比增长20.1%，预估48.5亿元人民币。

分业务来看，第二季度智能手机收入465亿元人民币，同比增长27.1%，预估462.7亿元人民币；IoT与生活消费产品部分收入268亿元人民币，同比增长20.3%，预估254.4亿元人民币。

第二季度智能电动汽车等创新业务收入为64亿元，其中智能电动汽车收入62亿元；

包括电动汽车在内的创新业务合计亏损 18 亿元。

销量方面，小米 SU7 于今年 4 月开始交付，4-6 月交付量分别为 7058 辆、8646 辆、11603 辆，合计 27307 辆，以汽车业务营收计算，小米 SU7 销售均价为 22.7 万元/辆，若以创新业务的亏损计算，单车亏损为 6.59 万元/辆。

小米集团总裁卢伟冰也在业绩会上表示，小米 SU7 前期亏损是目前投资人对小米业绩重点关注的指标之一，亏损主要受前期放量规模小、首款车投入成本高两大因素影响，未来随着规模效应提升，将会大幅摊薄成本。

（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
2024-08-20	300054. SZ	鼎龙股份:2024 年半年度报告	鼎龙股份发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 15.19 亿元, 同比增加 31.01%; 实现归母净利润 2.18 亿元, 同比增加 127.22%。
2024-08-20	002008. SZ	大族激光:2024 年半年度报告	大族激光发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 63.55 亿元, 同比增加 4.41%; 实现归母净利润 12.25 亿元, 同比增加 184.81%。
2024-08-20	301421. SZ	波长光电:2024 年半年度报告	波长光电发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 1.90 亿元, 同比增加 3.76%; 实现归母净利润 0.29 亿元, 同比增加-16.67%。
2024-08-20	603773. SH	沃格光电:2024 年半年度报告	沃格光电发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 10.42 亿元, 同比增加 34.78%; 实现归母净利润 0.30 亿元, 同比增加-168.77%。
2024-08-20	603501. SH	韦尔股份:2024 年半年度报告全文	韦尔股份发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 120.91 亿元, 同比增加 36.50%; 实现归母净利润 13.67 亿元, 同比增加 792.79%
2024-08-20	688376. SH	美埃科技:2024 年半年度报告	美埃科技发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 7.57 亿元, 同比增加 16.17%; 实现归母净利润 0.93 亿元, 同比增加 20.64%
2024-08-20	600460. SH	士兰微:2024 年半年度报告	士兰微 2024 年上半年度实现营收 52.74 亿元, 同比增加 17.83%; 实现归母净利润 0.25 亿元。
2024-08-20	688798. SH	艾为电子:2024 年半年度报告	艾为电子 2024 年上半年度实现营收 15.81 亿元, 同比增加 56.77%; 实现归母净利润 0.91 亿元。
2024-08-21	603986. SH	兆易创新:2024 年半年度报告	兆易创新发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 36.09 亿元, 同比增加 21.69%; 实现归母净利润 5.17 亿元, 同比增加 53.88%。
2024-08-22	300458. SZ	全志科技:2024 年半年度报告	全志科技发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 10.63 亿元, 同比增加 57.30%; 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比增加 800.91%。
2024-08-22	688630. SH	芯碁微装:2024 年半年度报告	芯碁微装发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 4.50 亿元, 同比增加 41.04%; 实现归母净利润 1.01 亿元, 同比增加 38.56%。
2024-08-22	603220. SH	中贝通信:关于董事会、监事会换届选举的公告	中贝通信于 2024 年 8 月 21 日召开第三届董事会第三十七次会议, 提名李六兵、邹鹏飞、汤海滨、冯刚、饶学伟、于世良为公司第四届董事会非独立董事候选人, 提名崔大桥、靳东滨、徐硕强为公司第四届董事会独立董事候选人, 其中崔大桥为会计专业人士。
2024-08-23	300394. SZ	天孚通信:2024 年半年度报告	天孚通信发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 15.56 亿元, 同比增加 134.27%; 实现归母净利润 6.54 亿元, 同比增加 177.20%。

2024-08-23	688662.SH	富信科技:2024年半年度报告	富信科技发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 2.53 亿元, 同比增加 20.32%; 实现归母净利润 0.22 亿元。
2024-08-23	688661.SH	和林微纳:2024年半年度报告	和林微纳发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 2.30 亿元, 同比增加 132.68%; 实现归母净利润-0.07 亿元。
2024-08-23	688234.SH	天岳先进:2024年半年度报告	天岳先进发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 9.12 亿元, 同比增加 108.27%; 实现归母净利润 1.02 亿元。
2024-08-23	688711.SH	宏微科技:2024年半年度报告	宏微科技发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 6.37 亿元, 同比增加-16.72%; 实现归母净利润 0.03 亿元, 同比增加-95.98%。
2024-08-23	688052.SH	纳芯微:2024年半年度报告	纳芯微发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 8.49 亿元, 同比增加 17.30%; 实现归母净利润-2.65 亿元。
2024-08-23	603920.SH	世运电路:2024年半年度报告	世运电路发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 23.96 亿元, 同比增加 11.38%; 实现归母净利润 3.03 亿元, 同比增加 54.49%。
2024-08-23	688012.SH	中微公司:2024年半年度报告	中微公司发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 34.48 亿元, 同比增加 36.46%。
2024-08-23	688628.SH	优利德:2024年半年度报告	优利德发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年度实现营收 5.64 亿元, 同比增加 3.54%; 实现归母净利润 1.03 亿元, 同比增加 6.87%。
2024-08-23	603160.SH	汇顶科技:2024年半年度报告	汇顶科技 2024 年上半年度实现营收 22.56 亿元, 同比增加 11.58%; 实现归母净利润 3.17 亿元。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

鼎龙股份:2024 年半年度报告

本报告期, 公司经营性现金流量净额为 3.41 亿元, 现金流情况良好。报告期内, 公司维持较高研发投入力度, 报告期内研发投入金额 2.19 亿元, 较上年同期增长 25.21%, 占营业收入的比例为 14.42%。其中, 半导体制造用高端晶圆光刻胶、半导体先进封装材料业务尚处于开发验证及市场开拓初期阶段, 虽一定程度影响了本期归属于上市公司股东的净利润水平, 但争取成为公司下一阶段新的盈利增长点。

大族激光:2024 年半年度报告

截止 2024 年 6 月 30 日, 公司总资产 337.59 万元, 负债 166.75 万元, 资产负债率 49.40%。

2024 年半年度经营活动产生的现金流量净额-1.98 亿元、投资活动产生的现金流量净额 5.30 亿元, 其中构建固定资产、在建工程等支出 7.67 亿元, 筹资活动产生的现金流量净额-18.32 亿元, 现金及现金等价物净增加额-14.92 亿元。

报告期内, 公司完成了控股子公司大族思特的控股权处置, 大族激光持有大族思特股权比例由 70.06%降低至 4.57%, 大族思特不再纳入公司合并报表范围, 此次交易确认投资收益 8.90 万元, 此项收益属非经常性损益, 扣除此项影响后, 公司主营业务运行平稳, 经营业绩较上年同期实现小幅增长

波长光电:2024 年半年度报告

净利润未能与营收规模同比例变化，具体的原因有：

- （一）公司募投项目按计划逐步转固并开始计提折旧，部分产线设备的采购及调试存在一定周期，相应产能处于爬坡期；
- （二）公司上市后实施人才储备战略，员工数量较上期末增加了近一百人，相应的人员成本大幅增加；
- （三）公司实施 2024 年限制性股票激励计划，按照会计准则要求计提股份支付费用；公司加大市场开拓力度，人员差旅费、展览及宣传等费用相应增加以及公司持续加大研发投入力度，期末研发人员较年初增加了 14%，研发费用较上期增加了 17.4%。

以上原因导致公司相关费用增加约 755 万元。

报告期内，公司显示面板切割等柔性精密激光微加工镜头、高密度柔性小型化的 PCB 精密激光微加工镜头的销售市场份额逐步扩大。

上半年，公司激光光学领域收入达 1.35 亿元，占公司营收比例 71%；在红外业务方面，受到原材料市场环境变化的影响，营业收入有所下滑。

从境外收入来看，公司实施“境内+境外”双轮驱动战略，利用境外子公司的区位优势，扩大境外产能，引进拥有丰富国际营销经验的销售人才，加强海外市场的渗透布局，报告期内，公司境外业务收入达到 6,784.73 万元，同比增长 33.84%。

沃格光电:2024 年半年度报告

报告期内，公司重点工作回顾如下：

（一）显示业务方面：

报告期内，受消费电子及液晶面板行业影响，市场需求下滑和竞争加剧，导致公司玻璃精加工业务和光电子器件产品销售价格和毛利率有所下滑。基于上述影响，报告期内公司实现了营业收入同比稳健增长。

其中，玻璃精加工业务（薄化、镀膜、切割）实现营收 2.82 亿元，同比上年同期增长 5.97%；控股子公司北京宝昂实现主营业务收入 5.55 亿元，同比上年同期增长 99.43%。报告期内，北京宝昂与韩国 SK mws. 公司达成战略合作，拟合作领域主要为 OLED 显示屏生产过程中所使用的关键膜材裁切项目，并导入知名面板厂。

（二）半导体业务方面：

湖北通格微公司年产 100 万平米玻璃基半导体板级封装载板项目产能建设稳步向前推动。截至目前，一期年产 10 万平米相关设备已陆续到场进行安装，预计今年年内进行试生产。

报告期内，为加快湖北通格微项目建设和产能布局，公司于 2024 年 2 月完成收购湖北通格微剩余部分股权，湖北通格微成为公司全资子公司，将其纳入公司合并报表。报告期内，公司在已有多个项目通过行业知名客户验证通过的基础上，新增获取了多项合作开发并导入了行业知名企业在半导体先进封装领域的共同开发，以实现量产化应用。

韦尔股份:2024 年半年度报告全文

半导体设计销售业务：

- (一) 图像传感器解决方案业务实现销售收入 93.12 亿元，占主营业务收入的比例为 77.15%，较上年同期增加 49.90%；
- (二) 显示解决方案业务实现销售收入 4.72 亿元，占主营业务收入的比例为 3.91%，较上年同期减少 28.57%；
- (三) 模拟解决方案业务实现销售收入 6.34 亿，占主营业务收入的比例 5.25%，较上年同期增加 24.67%。

公司半导体代理销售业务实现收入 16.33 亿元，占公司主营业务收入的 13.53%，较上年同期增长 13.40%。

美埃科技:2024 年半年度报告

报告期内，公司总资产 307,763.00 万元，较报告期初增加 2.91%；归属于上市公司股东的净资产 168,685.53 万元，较报告期初增加 3.26%。

货币资金为 4.61 亿元，较上年期末减少 46.82%，主要系本期增加厂房及固定资产投资，购买理财未到期所致

士兰微:2024 年半年度报告

2024 年上半年公司营业利润为-14,743 万元，比 2023 年同期增加亏损 8,755 万元；公司利润总额为-15,530 万元，比 2023 年同期增加亏损 9,465 万元。

公司归属于母公司股东的净利润出现亏损的主要原因，系公司持有的其他非流动金融资产中昱能科技、安路科技股票价格下跌，导致其公允价值变动产生的税后净收益为-16,217 万元。

艾为电子:2024 年半年度报告

营业成本较上年同期增加 55.10%:主要系报告期内产品销售数量增长、营业收入增长。

销售费用较上年同期减少 16.04%:主要系报告期内股份支付、宣传费的减少所致。

管理费用较上年同期减少 12.86%:主要系报告期内股份支付、房屋租赁费的减少所致。

财务费用较上年同期减少 168.48%:主要系报告期内汇率变动形成的汇兑收益增加所致。

研发费用较上年同期减少 22.88%:主要系报告期内股份支付、职工薪酬、工程开发费用减少所致。

资产减值损失较上年同期减少 62.66%:主要系报告期营业收入增长、产品价格有所回升，计提的存货跌价准备较上年同期减少所致。

兆易创新:2024 年半年度报告

营业收入较上年同期增长 21.69%:原因系经历 2023 年市场需求低迷和库存逐步去化后, 2024 年上半年消费、网通市场出现需求回暖, 带动公司存储芯片的产品销量和营收增长; 经营上, 公司继续保持以市占率为中心的策略, 持续进行研发投入和产品迭代, 公司多条产品线竞争力不断增强。2024 年上半年实现营业收入 36.09 亿元, 同比增长 21.69%。

财务费用为-1.78 亿元：主要是报告期内受汇率波动幅度影响，汇兑收益同比减少所致。

经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 93.73%：同比增加 6.04 亿元，主要是：

（一）营业收入增长，销售回款与采购支出的净额增加 4.16 亿元；

（二）收到的存款利息增加 1.08 亿元。2024 年上半年经营活动产生的现金流净额比当期净利润多 7.32 亿元，主要是 2024 年上半年资产的折旧摊销计提约 2.23 亿元，原材料采购抵扣以前年度预付货款，现金流出减少约 1.93 亿元，收到的税收返还增加现金流入约 1.85 亿元。

投资活动产生的现金流量净额为 0.95 亿元：主要是：

（一）2024 年上半年净赎回理财产品流入 18 亿元，股权投资支出 15.77 亿元，购建固定资产等长期资产支出 1.54 亿元；②

（二）2023 年上半年购买理财产品净支出 3.6 亿元，购建固定资产等长期资产支出 1.96 亿元。

全志科技:2024 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 106,268.41 万元，比上年同期增长 57.30%，归属上市公司股东的净利润 11,906.63 万元，比上年同期增长 800.91%。

智能终端应用处理器芯片营业收入和营业成本比上年同期增长分别为 70.39%、69.86%，主要系报告期内智能终端应用处理器芯片出货量增长所致。智能终端应用处理器芯片原材料成本、加工费成本、其他成本比上年同期增长分别为 61.45%、88.99%、96.73%，主要系报告期内智能终端应用处理器芯片出货量增长所致。

报告期内研发投入 26,406.96 万元，占营业收入比例为 24.85%，比上年同期增长 15.40%。

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。

芯碁微装:2024 年半年度报告

报告期内，受益于 PCB 市场中高端化趋势，公司不断提升 PCB 线路和阻焊层曝光领域的技术水平，在最小线宽、产能、对位精度等设备核心性能指标方面具有较高的技术水平，全面推动公司产品体系的高端化升级，凭借产品稳定性、可靠性、性价比及本土服务优势，使得产品市场渗透率快速增长。

公司经营活动产生的现金流量净额-4,743.41 万元，同比增长 56.47%，主要系销售回款同比增加所致。

中贝通信:关于董事会、监事会换届选举的公告

根据《公司法》《公司章程》等的相关规定，公司第四届监事会由 3 名监事组成，其中非职工代表监事 2 名，职工代表监事 1 名。

(一) 非职工代表监事

公司于 2024 年 8 月 21 日召开第三届监事会第二十九次会议，审议通过《关于选举第四届监事会非职工代表监事的议案》，公司监事会同意提名刘少禹、高振华作为公司第四届监事会非职工代表监事候选人（简历详见附件），并提交公司 2024 年第六次临时股东大会审议。

(二) 职工代表监事

公司于 2024 年 8 月 21 日召开了职工代表大会，选举夏威为公司第四届监事会职工代表监事，简历详见附件。夏威将与公司 2024 年第六次临时股东大会选举产生的 2 名非职工代表监事共同组成公司第四届监事会。

公司第四届监事会任期三年，自公司 2024 年第六次临时股东大会选举通过之日起算。

天孚通信:2024 年半年度报告

2024 年上半年公司因汇率变动产生汇兑收益 20,463,410.82 元。

报告期内，公司主要原材料及核心零部件等的进口未发生影响公司正常生产经营的异常。研发投入情况

报告期内，公司持续保持研发投入，以提高公司产品的核心技术竞争力，主要的研发项目有：适用于各种特殊应用场景的 Fiber Array 器件产品开发、适用于硅光模块特殊光纤器件及单通道高功率激光器产品开发、适用于 CPO-ELS 模块应用的多通道高功率激光器的开发、单波 200G 光发射器件的开发、适用于高速光模块的多通道接收波长解复用器件 (POSA) 的开发等。

公司报告期内研发投入金额 11,208.94 万元，较去年同期相比增长了 76.64%。

富信科技:2024 年半年度报告

经营活动产生的现金流量净额为 0.28 亿元，较去年同期上升，主要系销售规模上升，回款增加所致。

基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益较去年同期上升，加权平均净资产收益率较去年同期增加 5.51%，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较去年同期增加 5.38%，主要系净利润上升所致。

根据公司产品类型分析，报告期内公司具体收入结构如下：

1、半导体热电器件实现销售收入 5,732.77 万元，较上年同期增长 14.99%。其中，消费电子领域对外销售 4,432.56 万元，占比 77.32%，较上年同期增长 7.45%；通信及其他领域对外销售 1,300.21 万元，占比 22.68%，较上年同期增长 51.14%。

2、半导体热电系统实现销售收入 5,643.76 万元，较上年同期增长 32.32%。其中，消费电子领域对外销售 5,510.39 万元，占比 97.64%，较上年同期增长 38.01%。

3、半导体热电整机产品实现销售收入 11,168.91 万元，较上年同期增长 9.29%。其中，

恒温床垫业务已逐步恢复，报告期内对外销售 2,966.03 万元，占比 26.56%。

4、覆铜板及陶瓷基板合计实现销售收入 2,531.44 万元，较上年同期增长 15.56%。其中，富信向其采购 1,191.83 万元，占比 47.08%，对外销售 1,339.61 万元，占比 52.92%。

和林微纳:2024 年半年度报告

营业收入变动原因说明:营业收入本期发生 22,951.02 万元，较上年同期上涨 132.68%，主要原因系精密结构件及精微屏蔽罩的收入增长较快所致；

销售费用变动原因说明:销售费用本期发生 1,133.06 万元，较上年同期增长 39.64%，主要原因系公司销售人员薪酬增加，销售费用及市场推广费用增加所致；

管理费用变动原因说明:管理费用本期发生 1580.08 万元，较上年同期增长 13.96%，主要系 2023 年下半年新纳入合并报表范围苏州永科电子设备有限公司及 2024 年新增瑞士子公司管理费用增加所致；

财务费用变动原因说明:财务费用本期发生额-601.07 万元，主要系银行存款利息收入增加及汇率变动带来的汇兑收益增加所致

研发费用变动原因说明:研发费用本期发生 2,922.86 万元，较上年同期减少 20.08%，主要系公司部分研发项目已从研发阶段的验证阶段进入终试转量产阶段及新的研发项目刚开展还未进入高投入期，进而导致研发费用有所减少。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:报告期内经营活动产生的现金流量净额 212.65 万元，同比增加 2,707.57 万元，主要系收入规模增加所致。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明:本报告期内投资活动产生的现金流量净额-38,625.30 万元，同比下降 194.74%，主要系本报告期内收回已到期的银行理财产品减少及新购入的长期资产增加所致；

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:本报告期内筹资活动产生的现金流量净额 280.23 万元，同比增加 1,636.48 万元，主要系流动资金贷款增加所致。

天岳先进:2024 年半年度报告

2024 年上半年，公司上海临港工厂已经能够达到年产 30 万片导电型衬底的大规模量产能力。

公司连续 9 个季度保持营收增长趋势。上半年实现归母净利润 10,188.83 万元，较上年同期扭亏为盈。一方面得益于下游应用市场持续扩大，终端场景对高品质、车规级的产品需求旺盛；另一方面，公司与国内外一线大厂具有良好的合作基础，公司导电型产能产量持续提升，交付能力继续增强。

公司对碳化硅技术在下游应用领域市场规模的长期增长充满信心。公司已经制定战略规划，将继续稳步推进临港工厂第二阶段产能提升。

在客户和市场方面，公司继续加强与国内外知名客户开展长期合作，并已成功切入国际大厂的供应链。公司在产品稳定性、一致性上获得国际一线客户认可，包括与英飞凌、博世、安森美等多家国际头部大厂进行了合作。在国内，公司已经与行业内下游环节的主要企业开展合作，共同推动国内第三代半导体的发展。

2023 年公司与英飞凌、博世等下游电力电子、汽车电子领域的国际知名企业签署了新的长期合作协议。公司向英飞凌提供 6 英寸导电型衬底和晶棒，占英飞凌需求的两位数水

平，同时公司还将助力英飞凌向 8 英寸产品转型。

根据日本权威行业调研机构富士经济报告测算，2023 年全球导电型碳化硅衬底材料市场占有率，天岳先进（SICC）跃居全球前三。公司及产品在国际市场具有较高的认可度和知名度。2024 年上半年，公司衬底产品出货量继续保持领先。

宏微科技:2024 年半年度报告

报告期内，公司实现基本每股收益 0.0118 元，同比减少 95.99%；稀释每股收益 0.0118 元，同比减少 95.97%；扣除非经常性损益后的基本每股收益-0.0143 元，同比减少 105.20%，主要系报告期内公司订单下降所致。

经营活动产生的现金流量净额 57,347,368.69 元，主要系报告期内公司将部分承兑汇票进行贴现及公司使用承兑汇票支付材料采购款所致。

2024 年上半年，国内半导体市场结构性分化明显，其中，人工智能、XR、消费电子等领域下游市场需求显著回暖，新能源汽车、新能源发电等下游市场需求出现拐点，但汽车端的产品价格竞争较为激烈。2024 年上半年，面临复杂的经营环境，受整体宏观经济以及市场竞争加剧的影响，公司经营业绩短期承压。

2024 年下半年，公司将继续围绕“专注客户需求，狠抓质量管理，提升组织能力，扩大营销规模”的工作方针，迎难而上，锐意进取，努力实现经营业绩稳步增长。

纳芯微:2024 年半年度报告

报告期内，公司第一季度实现营业收入 36,248.16 万元，第二季度实现营业收入 48,638.93 万元，二季度环比增长 34.18%。

本期归属上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降主要是因为：

- （一）受整体宏观经济以及市场竞争加剧的影响，公司产品售价承压，毛利率较上年同期有所下降；
- （二）公司在市场开拓、供应链体系建设、产品质量管理、人才建设等多方面资源投入的积累，使得公司销售费用、管理费用同比上升；3）因公司实施限制性股票激励计划等，本报告期内摊销的股份支付费用 14,730.96 万元，若剔除股份支付费用的影响，公司 2024 年 1-6 月实现归属于母公司所有者的净利润-11,794.12 万元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-13,904.84 万元。

本期经营活动产生的现金流量净额为 839.77 万元，经营活动产生的现金流量净额回正主要原因为：在销售端，本期客户销售回款增加，销售商品、提供劳务收到的现金同比增加 8,831.58 万元，同比增长 12.59%；在采购端，公司持续推进库存管理的优化，购买商品、接受劳务支付的

现金同比减少 22,963.20 万元，同比下降 35.46%；两者同时影响下使得经营活动产生的现金流量净额回正。

世运电路:2024 年半年度报告

营业收入本报告期较去年增长 11.38%，主要系业务规模稳步增长和可转债募投项目产

能释放所致。

归属于上市公司股东的净利润本报告期较去年增长 54.49%，主要系产品结构优化与取得汇兑收益所致。

经营活动产生的净现金流净额本报告期较去年下降 48.88%，主要系报告期内承兑汇票到期导致采购款支出增加所致。

报告期内，公司营业收入稳定上升，归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，主要有以下三方面的因素：

（一）订单旺盛，产量提升，2024 年上半年，电子行业整体回暖，公司紧跟市场需求，积极开拓业务，订单充足，加上可转债募投项目产能释放加快，整体产能利用率提升，带动业绩增长；

（二）产品结构进一步优化。公司继续推进新能源汽车、人工智能、风光储等新兴业务的发展，实现产品结构的不断优化，从而推动毛利率提升；

（三）人民币兑美元汇率下跌，公司以海外业务为主，结算货币以美元居多，2024 年上半年人民币兑美元汇率下跌，产生汇兑收益。

中微公司：2024 半年度报告

2024 年上半年度公司刻蚀设备收入为 26.98 亿元，较上年同期增长约 56.68%，刻蚀设备占营业收入的比重由上年同期的 68.16% 提升至本期的 78.26%。公司的另一重要产品 MOCVD 设备本期收入 1.52 亿元，较上年同期减少约 49.04%，主要因为公司在蓝绿光 LED 生产线和 Mini-LED 产业化中保持绝对领先的地位，该终端市场近两年处于下降趋势。公司紧跟 MOCVD 市场发展机遇，积极布局用于碳化硅和氮化钾基功率器件应用的市场，并在 Micro-LED 和其他显示领域的专用 MOCVD 设备开发上取得良好进展，已付运和将付运几种 MOCVD 新产品进入市场。此外，本期公司新产品 LPCVD 设备实现首台销售，收入 0.28 亿元。

2024 年上半年公司新增订单 47.0 亿元，同比增长约 40.3%。其中刻蚀设备新增订单 39.4 亿元，同比增速约 50.7%；LPCVD 上半年新增订单 1.68 亿元，新产品开始启动放量。

本期归属于上市公司股东的净利润为 5.17 亿元，较上年同期下降约 4.86 亿元，同比减少约 48.48%，主要系 2023 年公司出售了持有的部分拓荆科技股份有限公司股票，产生税后净收益约 4.06 亿元，而 2024 年公司并无该项股权处置收益；以及公司上半年主要由于研发总投入增长下扣非后归母净利润较上年同期减少 0.36 亿元。

2024 年上半年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 4.83 亿元，较上年同期减少 0.36 亿元（约 6.88%），主要由于公司显著加大研发力度，以尽快补短板，实现赶超。公司目前在研项目涵盖六类设备，20 多个新设备的开发，2024 年上半年公司研发投入 9.70 亿元，较上年同期的 4.60 亿元增加约 5.10 亿元，同比大幅增长 110.84%。

优利德：2024 年半年度报告

营业收入说明

（一）报告期内，公司境内销售实现收入 27,399.36 万元，同比增长 25.23%；出口实现收入 28,596.56 万元，同比下降 11.89%。

（二）从产品类别销售看，报告期内专业仪表产品线实现收入 4,443.30 万元，同比增长 62.88%；测试仪器产品线实现收入 7,678.99 万元，同比增长 10.84%；通用仪表产品线实现收入 31,970.20 万元，同比下降 0.86%；温度及环境测试仪表产品线实现收入

11,903.44 万元，同比下降 4.24%。

(三) 从客户类型看，报告期内经销类实现收入 32,103.52 万元，同比增长 16.56%；电商自营类实现收入 3,130.24 万元，同比增长 11.26%；其他客户类实现收入 3,929.77 万元，同比增长 6.42%；ODM 实现收入 16,832.39 万元，同比下降 17.02%，主要系客户调整提货节奏带来的影响。

2024 年上半年度，公司实现归属股东的净利润 10,331.71 万元，同比增长 6.87%。对利润构成影响的主要因素：

(一) 公司主营业务收入实现整体增长，经销类营收同比增长 16.56%，专业仪表产品线营收同比增长 62.88%，测试仪器产品线营收同比增长 10.84%。

(二) 主营产品毛利率由上年同期的 41.60% 上升至 44.98%，同比提升 3.38 个百分点，盈利能力得到提升，其中，通用仪表产品线毛利率同比提升 4.31 个百分点至 45.77%，测试仪器产品线毛利率同比提升 2 个百分点至 43.20%。

(三) 公司进一步加大了研发及市场推广，本期研发费用较去年同期增长 20.46%、销售费用较去年同期增长 14.44%，对本报告期的利润产生较大的不利影响。

汇顶科技:2024 年半年度报告

销售费用较上年同期减少 29.81%，主要系技术服务费减少所致。

管理费用较上年同期减少 6.93%，主要系咨询及服务减少所致。

财务费用较上年同期减少，主要系利息收入增加所致。

研发费用较上年同期减少 6.55%，主要系职工薪酬与折旧摊销费减少所致。

经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 44.58%，主要系去年同期去库存，支付货款较少所致。

投资活动产生的现金流量净额较上年同期增加，主要系全球智能芯片创新中心投入减少所致。

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。