

2024年11月03日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 美国加码对话科技制裁，英伟达即将纳入道指

—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)	9.5	26.9	15.5
沪深300	-3.2	14.9	9.4

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《电子行业周报：SK 海力士 HBM 销售额大幅增长，台积电将提高 5nm 以下工艺报价》2024-10-28
- 《电子行业周报：ASML 发运第 3 台 HighNA EUV，台积电三季度受益于 AI 业绩大增》2024-10-20
- 《电子行业周报：联发科天玑 9400 横空出世，AMD 最强 AI 芯片闪耀登场》2024-10-13

## 上周回顾

10月28日-11月01日当周，申万一级行业总体处于下跌态势。其中电子行业下跌2.51%，位列第20位。估值前三的行业为国防军工、计算机、综合，电子行业市盈率为51.98。

电子行业细分板块比较，10月28日-11月01日当周，电子行业细分板块涨跌处于分化的态势。其中，光学元件、面板、集成电路封测板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、分立器件板块估值水平位列前三，半导体材料、数字芯片设计板块估值排名本周第四、五位。

## 美国加码限制对华高科技投资

美国政府28日宣布，将限制美国企业和美国人投资中国的半导体、人工智能和量子技术行业，相关规定将于2025年1月起生效，“以防有可能转向军事用途的前沿技术经由民间投资流入中国”。在受限的三大领域中，取得相关中国企业的股票或成立合资公司的行为都属于监管范畴。此外限制措施还适用于美国投资公司投资中国先进半导体制造商以及美企在中国购买土地、建立与量子技术相关的研究设施等行为。我们认为，随着美国对我国高科技领域制裁的不断加码，相关的国产核心“卡脖子”的设备及零部件领域的技术突破将是打破封锁的重中之重，建议关注相关企业的进展：北方华创、中微公司、拓荆科技、茂莱光学、福晶科技、永新光学、炬光科技、福光股份、腾景科技等。

## 英伟达将取代英特尔被纳入道指

美东时间11月1日周五美股盘后，标普道琼斯指数公司公布，将英伟达纳入道琼斯工业平均指数，取代道指目前的芯片业成分股英特尔。以上调整从11月8日美股开盘前开始生效。届时，道指将囊括目前市值超过3万亿美元的所有三只个股：苹果、微软、英伟达。随着Open AI推出ChatGPT掀起人工智能开发应用浪潮，AI产业链相关的企业迎来历史级的发展机遇，建议关注相关标的：中际旭创、天孚通信、新易盛、工业富联、沪电股份、胜宏科技、神宇股份、沃尔核材、精达股份、麦格米特等。

## 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	2024-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002130.SZ	沃尔核材	19.44	0.56	0.77	0.95	34.71	25.25	20.46	买入
002222.SZ	福晶科技	31.24	0.49	0.5	0.61	63.76	62.48	51.21	买入
002371.SZ	北方华创	387.5	7.35	10.7	14.51	52.72	36.21	26.71	买入
002463.SZ	沪电股份	39.42	0.79	1.33	1.75	49.92	29.72	22.54	未评级
002851.SZ	麦格米特	41.38	1.27	1.31	1.76	33.14	31.53	23.50	未评级
300308.SZ	中际旭创	140.73	2.71	6.02	8.03	51.93	23.38	17.53	增持
300394.SZ	天孚通信	124.7	1.85	3.21	4.85	67.41	38.85	25.71	买入
300476.SZ	胜宏科技	42.36	0.78	1.38	2.05	54.43	30.73	20.63	未评级
300502.SZ	新易盛	129.36	0.97	1.76	2.64	133.36	73.50	49.00	买入
600577.SH	精达股份	5.31	0.21	0.26	0.33	26.26	20.61	16.32	未评级
601138.SH	工业富联	23.68	1.06	1.27	1.57	22.36	18.71	15.07	未评级
603297.SH	永新光学	96.34	2.12	2.7	3.54	45.44	35.68	27.21	增持
688012.SH	中微公司	188.61	2.88	2.94	3.58	65.49	64.15	52.68	买入
688072.SH	拓荆科技	155.11	3.52	2.81	3.84	44.07	55.2	40.39	买入
688167.SH	炬光科技	77.58	0.8	1.52	2.56	96.98	51.04	30.3	买入
688195.SH	腾景科技	34.3	0.32	0.58	0.8	107.19	59.14	42.88	买入
688502.SH	茂莱光学	218	0.88	0.99	1.18	247.73	220.2	184.75	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 .....	10
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、 苏州天脉（301626.SZ）：国内热管理领先企业 .....	20
4.2、 珂玛科技（301611.SZ）：国内先进陶瓷材料零部件领先企业.....	22
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体 .....	25
5.2、 消费电子 .....	27
5.3、 汽车电子 .....	29
6、 行业重点公司公告.....	31
7、 风险提示.....	40

## 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 5：10月28-11月01日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：11月01日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：10月28日-11月01日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：11月01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 .....	10
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: 苏州天脉产品矩阵 .....	20
图表 36: 苏州天脉营业收入 (亿元) .....	21
图表 37: 苏州天脉归母净利润 (亿元) .....	21
图表 38: 珂玛科技产品矩阵 .....	22
图表 39: 珂玛科技营业收入 (亿元) .....	24
图表 40: 珂玛科技归母净利润 (万元) .....	24
图表 41: 本周重点公司公告 .....	31

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) 美国加码限制对华高科技投资

美国政府 28 日宣布，将限制美国企业和美国人投资中国的半导体、人工智能和量子技术行业，相关规定将于 2025 年 1 月起生效，“以防有可能转向军事用途的前沿技术经由民间投资流入中国”。在受限的三大领域中，取得相关中国企业的股票或成立合资公司的行为都属于监管范畴。此外限制措施还适用于美国投资公司投资中国先进半导体制造商以及美企在中国购买土地、建立与量子技术相关的研究设施等行为。我们认为，随着美国对我国高科技领域制裁的不断加码，相关的国产核心“卡脖子”的设备及零部件领域的技术突破将是打破封锁的重中之重，建议关注相关企业的进展：北方华创、中微公司、拓荆科技、茂莱光学、福晶科技、永新光学、炬光科技、福光股份、腾景科技等。

### (2) 英伟达将取代英特尔被纳入道指

美东时间 11 月 1 日周五美股盘后，标普道琼斯指数公司公布，将英伟达纳入道琼斯工业平均指数，取代道指目前的芯片业成分股英特尔。以上调整从 11 月 8 日美股开盘前开始生效。届时，道指将囊括目前市值超过 3 万亿美元的所有三只个股：苹果、微软、英伟达。随着 Open AI 推出 ChatGPT 掀起人工智能开发应用浪潮，AI 产业链相关的企业迎来历史级的发展机遇，建议关注相关标的：中际旭创、天孚通信、新易盛、工业富联、沪电股份、胜宏科技、神宇股份、沃尔核材、精达股份、麦格米特等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002130.SZ	沃尔核材	19.44	0.56	0.77	0.95	34.71	25.25	20.46	买入
002222.SZ	福晶科技	31.24	0.49	0.5	0.61	63.76	62.48	51.21	买入
002371.SZ	北方华创	387.5	7.35	10.7	14.51	52.72	36.21	26.71	买入
002463.SZ	沪电股份	39.42	0.79	1.33	1.75	49.92	29.72	22.54	未评级
002851.SZ	麦格米特	41.38	1.27	1.31	1.76	33.14	31.53	23.50	未评级
300308.SZ	中际旭创	140.73	2.71	6.02	8.03	51.93	23.38	17.53	增持
300394.SZ	天孚通信	124.7	1.85	3.21	4.85	67.41	38.85	25.71	买入
300476.SZ	胜宏科技	42.36	0.78	1.38	2.05	54.43	30.73	20.63	未评级
300502.SZ	新易盛	129.36	0.97	1.76	2.64	133.36	73.50	49.00	买入
600577.SH	精达股份	5.31	0.21	0.26	0.33	26.26	20.61	16.32	未评级
601138.SH	工业富联	23.68	1.06	1.27	1.57	22.36	18.71	15.07	未评级
603297.SH	永新光学	96.34	2.12	2.7	3.54	45.44	35.68	27.21	增持
688012.SH	中微公司	188.61	2.88	2.94	3.58	65.49	64.15	52.68	买入
688072.SH	拓荆科技	155.11	3.52	2.81	3.84	44.07	55.2	40.39	买入
688167.SH	炬光科技	77.58	0.8	1.52	2.56	96.98	51.04	30.3	买入
688195.SH	腾景科技	34.3	0.32	0.58	0.8	107.19	59.14	42.88	买入
688502.SH	茂莱光学	218	0.88	0.99	1.18	247.73	220.2	184.75	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

10月28日-11月01日当周，海外龙头总体处于下跌态势。英特尔领涨，涨幅为2.30%，QORVO 领跌，跌幅为-27.42%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

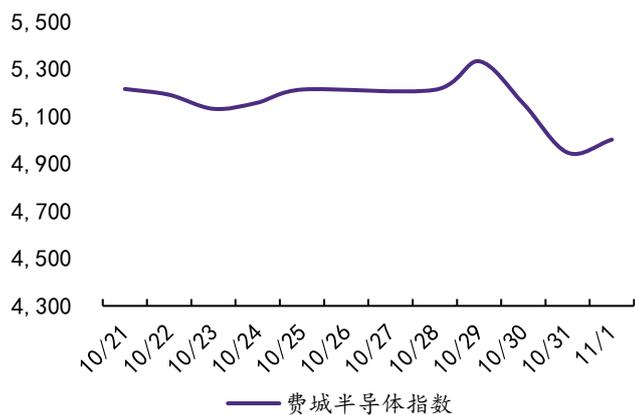
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1000	59	1	2.29
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1841	25	7	-2.94
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2302	270	4	-9.20
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	33214	112	57	-4.34
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1106	142	2	-7.58
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1869	29	11	-0.32
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1119	34	3	-2.04
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	7890	56	12	-2.36
	NXP1.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	608	22	7	-1.88
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	142	14	2	-6.61
	QORVO.O	QORVO	美国	68	-97	2	-27.42
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	240	6	1	-5.49
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	302	14	4	-0.36
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	384	12	2	-4.33
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3056	17	2	-3.38
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1512	22	8	-1.68
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	962	25	11	-3.71
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	895	32	25	-0.55
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2662	31	15	-4.97
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1828	9	2	-2.79
光刻胶	4185.T	JSR(退市)	日本	9034	57	2	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	319650	31	7	-3.76
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	202	20	2	-9.33
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	509	-639	1	-6.61
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	217	21	2	-4.26
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	64	7	1	-8.58
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	48	10	1	1.15

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至11月01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，10月28日-11月01日当周，费城半导体指数总体呈现下跌的态势，近两周整体处于横盘震荡再下跌的态势。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月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，10月总体处于横盘震荡的态势。

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



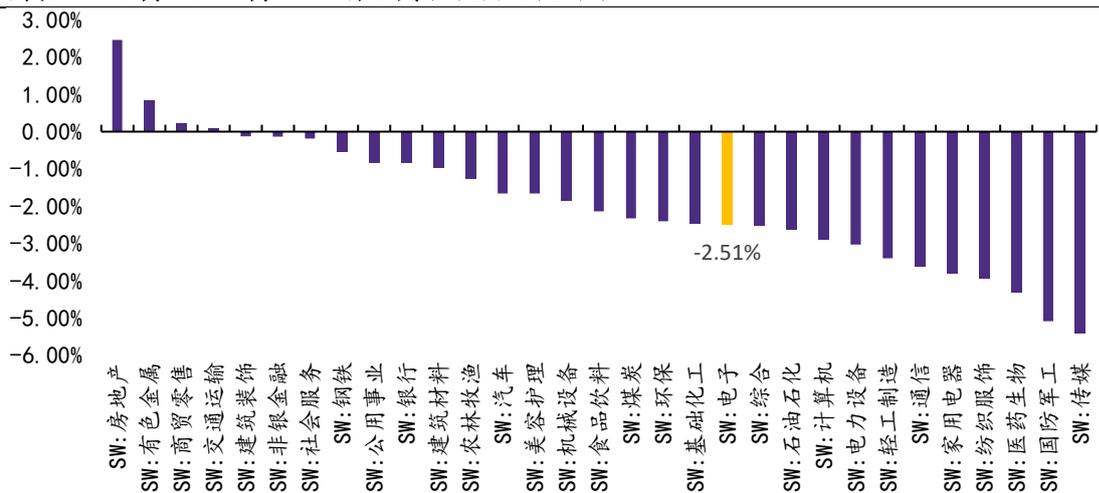
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，10月28日-11月01日当周，申万一级行业总体处于下跌态势。其中电子行业下跌2.51%，位列第20位。估值前三的行业为国防军工、计算机、综合，电子行业市盈率为51.98。

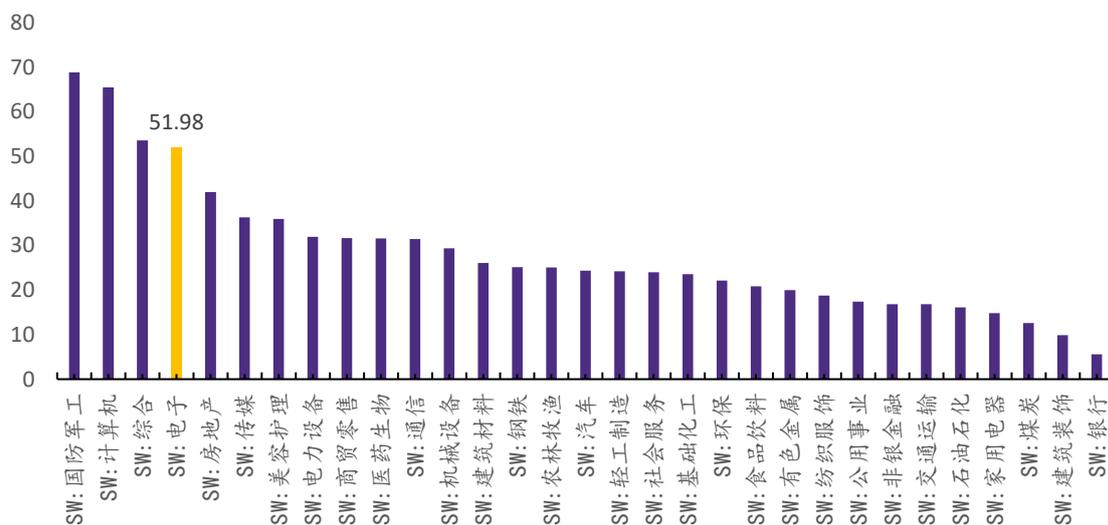
图表5：10月28-11月01日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：11月01日行业市盈率（TTM）比较

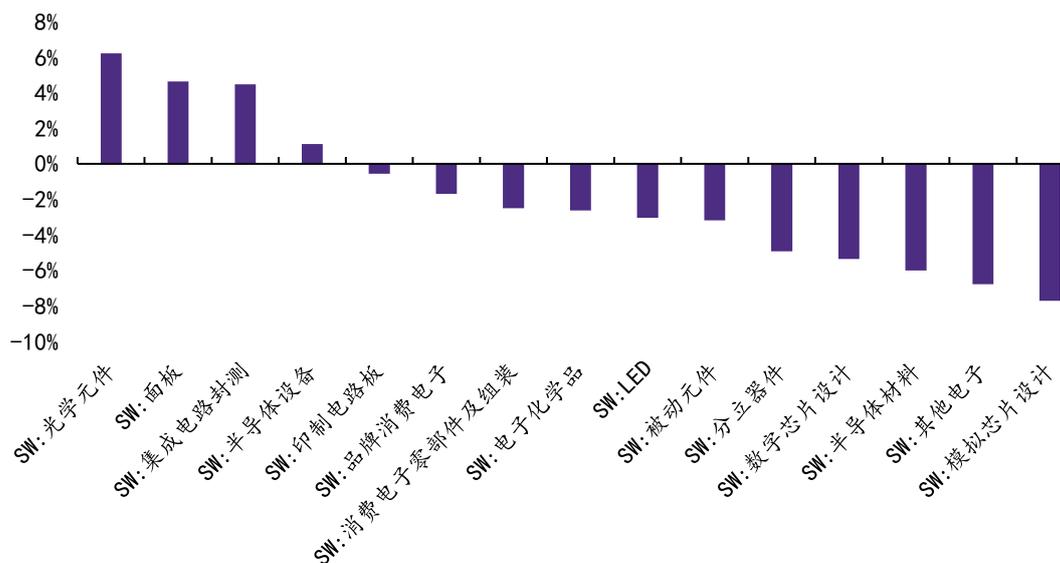


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

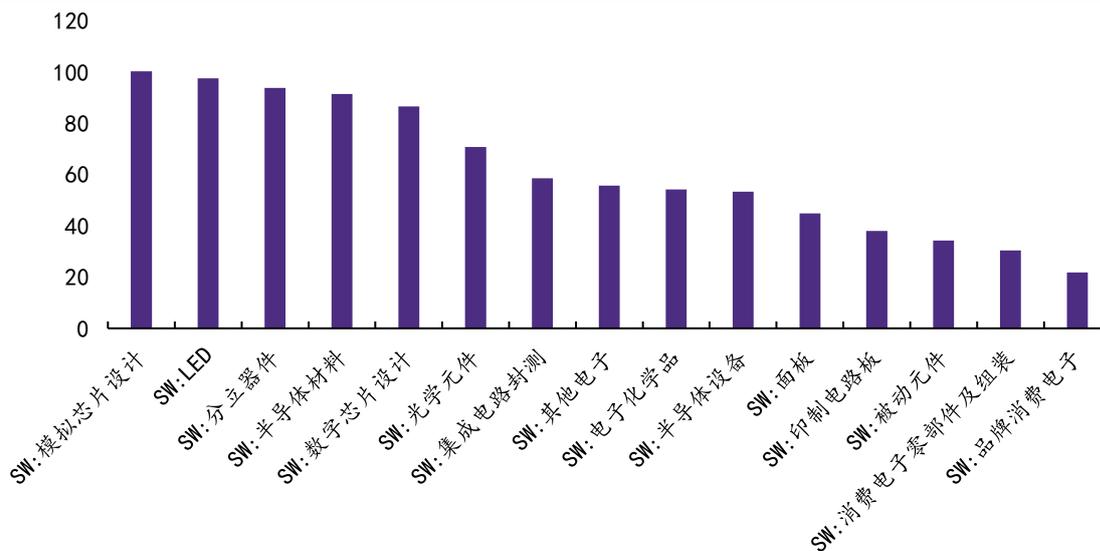
电子行业细分板块比较，10月28日-11月01日当周，电子行业细分板块涨跌处于分化的态势。其中，光学元件、面板、集成电路封测板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、分立器件板块估值水平位列前三，半导体材料、数字芯片设计板块估值排名本周第四、五位。

图表 7: 10 月 28 日-11 月 01 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: 11 月 01 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

10 月 28 日-11 月 01 日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 光学元件占四席, 消费电子零部件及组装占两席、LED、封测、仪器仪表及品牌分销各占一席。爱施德 (品牌分销)、福光股份 (光学元件)、联创光电 (LED) 包揽前三, 周涨幅分别为 54.91%、52.40%、37.59%。

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) 2024-11-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
品牌分销	002416.SZ	爱施德	199.28	11.26	0.53	0.59	0.67	26.37	27.08	24.07	3.33	54.91	买入
光学元件	688010.SH	福光股份	45.95	0.00	-0.43	0.43	0.61	-66.74	69.63	48.89	2.78	52.40	买入
LED	600363.SH	联创光电	211.27	10.54	0.75	1.06	1.32	51.96	43.65	35.27	4.96	37.59	买入
封测	002156.SZ	通富微电	451.03	6.21	0.11	0.62	0.83	208.82	47.88	35.82	3.12	26.31	买入
光学元件	603297.SH	永新光学	107.08	12.72	2.12	2.70	3.54	45.62	35.69	27.18	5.76	26.26	增持
光学元件	002456.SZ	欧菲光	525.87	0.00	0.02	0.29	0.61	710.23	55.07	26.41	14.51	20.76	增持
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	253.71	11.04	0.07	0.58	0.74	167.85	36.09	28.60	3.28	20.10	买入
仪器仪表	688337.SH	普源精电	84.61	3.54	0.58	1.42	2.02	78.38	33.05	-	2.71	18.07	买入
消费电子零部件及组装	600745.SH	闻泰科技	528.19	3.01	0.95	3.62	0.00	54.64	11.72	-	1.47	17.50	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	115.10	3.72	0.88	0.99	1.18	246.35	221.35	185.65	9.93	14.44	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 11 月 01 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) 2024-11-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	69.51	9.98	0.07	0.31	0.43	206.94	43.99	32.18	6.48	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	82.81	-2.56	-0.13	0.18	0.23	-140.96	106.17	84.50	4.15	买入
LED	002449.SZ	国星光电	48.61	0.00	0.14	0.41	0.51	56.83	19.29	15.29	1.27	未评级
	600363.SH	联创光电	211.27	10.54	0.75	1.06	1.32	51.96	43.65	35.27	4.96	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	661.04	2.91	0.07	0.23	0.32	180.34	57.99	40.96	1.80	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	52.85	10.69	0.59	1.79	2.57	95.44	28.88	20.17	3.72	买入
	002436.SZ	兴森科技	173.86	1.85	0.13	0.14	0.31	140.13	73.36	32.87	3.43	增持
	300903.SZ	科翔股份	33.80	0.00	-0.38	0.57	0.00	-19.63	14.44	0.00	1.67	买入
	603920.SH	世运电路	184.95	15.00	0.92	0.98	1.21	39.62	28.59	23.15	3.50	买入
PCB	688020.SH	方邦股份	31.14	0.75	-0.85	0.64	1.25	-48.14	59.88	31.14	2.19	买入
	605358.SH	立昂微	172.61	2.36	0.10	0.93	1.24	-648.31	27.49	20.65	2.31	买入
	688126.SH	沪硅产业	598.06	0.92	0.07	0.16	0.20	372.13	140.06	110.75	4.62	增持
半导体材料	688234.SH	天岳先进	243.86	3.43	-0.11	0.53	0.83	-533.37	107.43	68.31	4.62	买入
	300812.SZ	易天股份	36.65	0.00	0.15	0.50	1.07	298.20	52.36	24.44	4.21	未评级
半导体设备	688012.SH	中微公司	1173.54	9.43	2.88	2.94	3.58	65.78	64.27	52.84	6.22	买入
	000636.SZ	风华高科	179.22	3.47	0.15	0.76	0.98	98.92	20.41	15.87	1.48	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	229.72	13.06	0.79	1.05	1.28	31.04	27.19	22.26	3.72	买入
	301099.SZ	雅创电子	43.95	0.00	0.67	1.99	3.24	72.74	27.47	16.97	4.02	未评级
	603738.SH	泰晶科技	57.70	6.65	0.26	1.39	0.00	56.43	14.95	0.00	3.26	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	84.47	4.95	-0.20	0.81	0.00	-37.21	9.40	0.00	1.46	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	244.14	10.42	0.23	0.47	0.67	84.84	54.86	39.13	5.62	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	100.55	1.31	0.01	0.43	0.53	992.18	40.22	32.33	3.89	买入
	301489.SZ	思泉新材	36.45	7.48	0.95	1.89	2.47	66.45	33.44	25.67	3.56	增持

	688106.SH	金宏气体	87.82	10.67	0.65	0.81	1.01	26.76	22.34	17.81	2.98	买入
	688268.SH	华特气体	63.21	11.00	1.42	2.19	3.04	36.75	23.94	17.27	3.64	买入
	688371.SH	菲沃泰	51.80	0.00	-0.12	0.91	0.00	-124.65	16.98	0.00	2.73	未评级
	002156.SZ	通富微电	451.03	6.21	0.11	0.62	0.83	208.82	47.88	35.82	3.12	买入
	600584.SH	长电科技	690.54	6.92	0.82	1.32	1.82	46.97	29.16	21.24	2.57	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	93.20	3.15	-0.23	0.18	0.49	-68.95	124.27	46.60	3.76	买入
	688372.SH	伟测科技	65.22	4.85	1.04	1.17	2.15	55.27	49.03	26.62	2.57	买入
	688403.SH	汇成股份	72.82	5.65	0.23	0.28	0.33	37.16	31.66	26.48	2.35	增持
	300623.SZ	捷捷微电	307.31	10.29	0.30	0.55	0.72	150.63	75.69	58.20	6.98	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	465.44	1.41	-0.02	0.18	0.35	-720.97	157.78	79.16	3.86	买入
	605111.SH	新洁能	141.59	11.28	1.08	1.01	1.30	44.56	33.79	26.27	3.70	买入
	688261.SH	东微半导	55.63	3.33	1.48	7.67	9.74	39.73	10.76	8.48	1.92	未评级
	688711.SH	宏微科技	37.60	7.44	0.76	1.70	2.59	32.92	14.57	9.54	3.46	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	90.72	0.00	0.74	1.61	1.97	39.73	17.28	14.09	2.66	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	123.93	3.03	0.23	1.64	2.15	636.19	89.16	67.72	5.97	买入
	002036.SZ	联创电子	98.52	-0.07	-0.93	0.80	0.00	-9.29	11.63	0.00	3.67	未评级
	002222.SZ	福晶科技	146.91	13.90	0.49	0.50	0.61	69.73	62.78	51.55	9.34	买入
	002456.SZ	欧菲光	525.87	0.00	0.02	0.29	0.61	710.23	55.07	26.41	14.51	增持
	301421.SZ	波长光电	66.39	0.00	0.47	0.75	1.08	127.48	77.19	53.11	5.65	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	107.08	12.72	2.12	2.70	3.54	45.62	35.69	27.18	5.76	增持
	688010.SH	福光股份	45.95	0.00	-0.43	0.43	0.61	-66.74	69.63	48.89	2.78	买入
	688195.SH	腾景科技	44.37	7.66	0.32	0.58	0.80	107.56	59.96	42.66	4.74	买入
	688502.SH	茂莱光学	115.10	3.72	0.88	0.99	1.18	246.35	221.35	185.65	9.93	增持
	688167.SH	炬光科技	70.10	0.58	1.00	1.52	2.56	77.42	51.17	30.35	3.06	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	49.32	12.58	1.29	1.73	2.23	28.54	21.26	16.44	2.81	增持
	002008.SZ	大族激光	262.94	10.98	0.78	2.25	0.00	28.86	11.10	0.00	1.65	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	44.48	7.73	1.13	2.23	3.34	42.68	21.08	14.03	2.22	未评级
	688170.SH	德龙激光	25.89	3.47	0.38	0.55	0.93	66.30	45.42	26.97	2.08	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	141.53	16.07	0.83	0.85	1.01	37.70	36.29	30.77	4.79	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	33.30	0.00	0.32	0.48	0.54	144.21	95.13	85.38	9.58	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	167.33	2.23	0.03	0.08	0.15	896.29	304.23	167.33	9.78	未评级
	002387.SZ	维信诺	119.52	-35.09	-2.68	-0.28	0.03	-2.63	-30.72	254.29	1.94	增持
	002876.SZ	三利谱	45.82	5.53	0.25	1.40	2.31	106.70	18.78	11.43	1.94	增持
面板	300088.SZ	长信科技	163.50	6.80	0.10	0.31	0.38	55.30	21.51	17.30	1.96	增持
	300909.SZ	汇创达	42.71	8.85	0.54	1.51	1.97	49.07	16.36	12.52	2.16	买入
	603773.SH	沃格光电	54.31	3.25	-0.03	0.67	1.13	173.26	36.21	21.55	4.11	买入
	300661.SZ	圣邦股份	412.13	9.70	0.60	0.98	1.57	152.68	89.40	55.62	9.60	买入
	300782.SZ	卓胜微	487.81	7.48	2.10	2.91	3.45	43.58	31.45	26.50	4.78	买入
	603160.SH	汇顶科技	386.09	8.03	0.36	1.47	1.63	233.92	57.28	51.55	4.58	增持
	688052.SH	纳芯微	170.04	-3.68	-2.14	4.14	5.01	-55.69	29.07	23.98	2.79	未评级
模拟 IC	688173.SH	希荻微	47.47	-8.06	-0.13	-0.34	-0.03	-87.61	-33.67	-339.09	3.00	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	162.97	-8.24	-1.21	-0.38	0.13	-32.22	-101.86	296.31	2.77	买入
	688368.SH	晶丰明源	92.06	-0.52	-1.45	-0.17	1.22	-116.28	-613.73	86.04	7.05	增持
	688458.SH	美芯晟	33.47	2.93	0.38	1.90	2.78	111.01	22.02	15.08	1.71	买入
	688515.SH	裕太微-U	64.63	-13.78	-1.88	0.99	1.82	-43.06	81.81	44.27	3.89	未评级

	688798.SH	艾为电子	146.79	5.40	0.22	0.83	1.51	287.78	76.45	41.70	3.80	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	64.82	4.77	0.12	0.56	1.08	115.64	25.42	13.26	2.92	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	199.28	11.26	0.53	0.59	0.67	26.37	27.08	24.07	3.33	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1060.75	26.20	6.87	8.03	9.40	18.99	16.38	13.99	5.23	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	35.90	8.54	-0.14	0.71	0.92	-275.14	56.99	44.33	5.24	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	42.59	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-91.52	56.78	44.36	4.02	买入
	872190.BJ	雷神科技	19.80	5.10	0.34	0.76	0.98	56.81	26.40	20.41	2.35	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	86.75	11.72	1.36	2.15	3.12	48.38	30.76	21.21	4.22	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	102.68	0.00	-0.04	0.08	0.13	-68.82	37.75	23.07	5.88	买入
	300223.SZ	北京君正	330.50	4.43	1.12	2.36	2.93	64.08	29.04	23.39	2.78	买入
	300458.SZ	全志科技	231.71	7.84	0.04	0.27	0.51	1009.04	134.71	71.96	7.68	未评级
	301308.SZ	江波龙	347.26	15.00	-2.01	0.72	1.24	-41.48	116.53	67.69	5.35	增持
	603501.SH	韦尔股份	1274.18	13.36	0.46	2.38	3.42	234.30	44.01	30.67	5.68	买入
	603893.SH	瑞芯微	357.10	14.10	0.32	0.86	1.20	264.75	98.92	71.28	10.59	买入
	603986.SH	兆易创新	574.65	7.01	0.24	1.49	2.40	356.61	57.81	35.87	3.59	买入
	688018.SH	乐鑫科技	135.77	15.57	1.69	1.70	2.40	99.68	71.46	50.66	6.67	买入
	688099.SH	晶晨股份	280.31	13.16	1.20	1.83	2.96	56.21	36.69	22.66	4.56	买入
	688110.SH	东芯股份	100.04	0.00	-0.69	0.80	1.23	-33.29	28.10	18.32	3.07	未评级
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	89.57	14.93	0.63	2.18	3.18	108.32	26.19	17.91	4.25	买入
	688213.SH	思特威-W	264.41	9.46	0.04	0.93	1.55	1859.99	71.27	42.58	6.54	买入
	688259.SH	创耀科技	42.68	0.00	0.73	1.89	2.44	73.03	28.27	21.89	2.83	增持
	688262.SH	国芯科技	68.28	-5.60	-0.50	1.71	2.44	-40.46	16.65	11.67	3.04	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	82.95	7.97	2.10	2.88	3.80	32.96	23.97	18.19	2.13	买入
	688385.SH	复旦微电	262.02	13.50	0.88	2.19	2.62	34.99	14.64	12.24	5.95	买入
	688486.SH	龙迅股份	56.89	9.40	1.48	2.08	3.03	55.40	39.51	27.09	4.13	增持
	688521.SH	芯原股份	198.96	-7.37	-0.59	0.06	0.16	-67.11	686.09	245.64	8.62	增持
	688608.SH	恒玄科技	253.93	5.92	1.03	2.93	4.45	205.40	72.14	47.55	3.96	买入
	688728.SH	格科微	386.19	3.03	0.02	0.10	0.18	800.47	145.73	80.46	5.07	增持
	688766.SH	普冉股份	84.28	12.13	-0.64	2.82	3.39	-174.58	28.28	23.54	3.94	买入
通信工程 及服务	603220.SH	中贝通信	101.46	0.00	0.43	0.00	0.00	69.71	0.00	0.00	5.24	未评级
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	1577.82	27.74	2.71	6.02	8.03	71.47	32.63	24.47	8.93	增持
	300394.SZ	天孚通信	690.73	33.69	1.85	3.21	4.85	94.64	54.43	36.09	19.22	买入
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	420.08	9.92	0.87	1.09	1.30	18.87	15.67	13.06	1.48	未评级
通信终端 及配件	832149.BJ	利尔达	48.95	0.00	-0.01	0.33	0.46	-748.53	35.47	25.36	6.56	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	782.34	7.94	0.32	0.75	1.01	76.74	30.56	22.61	2.40	买入
	002993.SZ	奥海科技	76.16	10.09	1.60	2.85	3.43	17.29	9.69	8.05	1.54	买入
	300115.SZ	长盈精密	253.71	11.04	0.07	0.58	0.74	167.85	36.09	28.60	3.28	买入
消费电子 零部件及 组装	300136.SZ	信维通信	221.48	9.89	0.54	1.10	1.42	42.24	20.76	16.13	3.09	买入
	300684.SZ	中石科技	60.44	8.09	0.25	0.53	0.77	84.03	37.78	26.16	3.11	买入
	300709.SZ	精研科技	77.54	11.73	0.89	1.62	2.14	49.25	25.76	19.43	3.62	买入
	300793.SZ	佳禾智能	53.21	3.70	0.39	1.00	0.00	40.22	15.70	0.00	2.04	买入
	600745.SH	闻泰科技	528.19	3.01	0.95	3.62	0.00	54.64	11.72	0.00	1.47	买入
	601231.SH	环旭电子	321.38	11.66	0.88	1.99	0.00	16.48	7.32	0.00	1.88	未评级

	603296.SH	华勤技术	557.83	12.96	3.74	3.98	4.82	21.01	19.39	16.01	2.58	未评级
	603380.SH	易德龙	35.51	0.00	0.83	2.03	0.00	25.81	10.82	0.00	2.44	未评级
	688661.SH	和林微纳	41.84	6.45	-0.23	1.92	3.49	-200.12	24.33	13.37	3.46	买入
	688283.SH	坤恒顺维	30.90	7.85	1.04	2.07	0.00	35.48	17.76	0.00	3.25	买入
	300354.SZ	东华测试	43.28	21.88	0.63	1.95	2.57	49.32	16.03	12.16	5.89	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	158.42	5.92	0.54	1.51	2.02	177.06	37.72	28.24	4.83	买入
	688112.SH	鼎阳科技	47.57	9.50	0.98	1.66	2.27	30.64	18.09	13.21	3.14	买入
	688337.SH	普源精电	84.61	3.54	0.58	1.42	2.02	78.38	33.05	23.24	2.71	买入
	688628.SH	优利德	39.66	15.50	1.46	2.33	3.08	25.05	15.25	11.56	3.31	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 11 月 01 日收盘价

### 3、行业高频数据

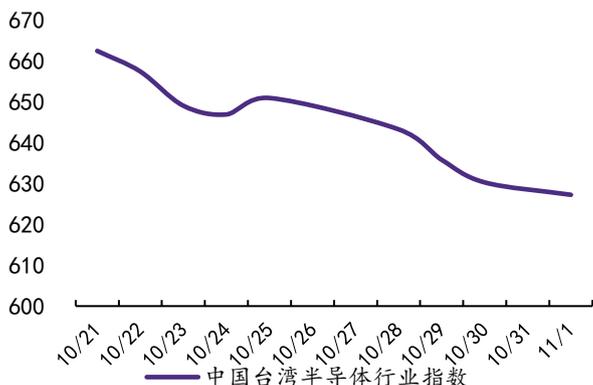
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，10月21日-11月01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、台湾电子零组件行业指数、台湾光电子行业指数总体呈现震荡下跌态势。

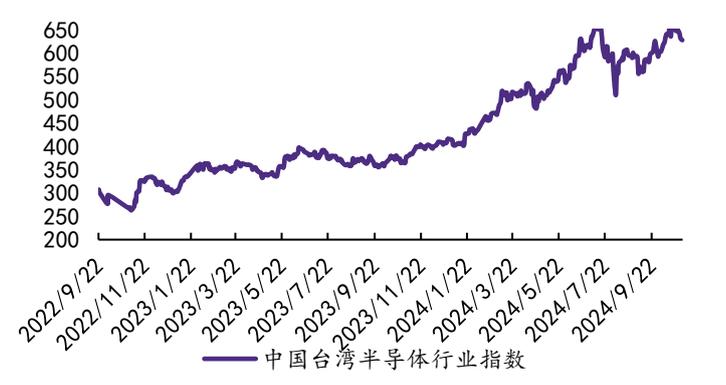
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数近期均有所回升。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



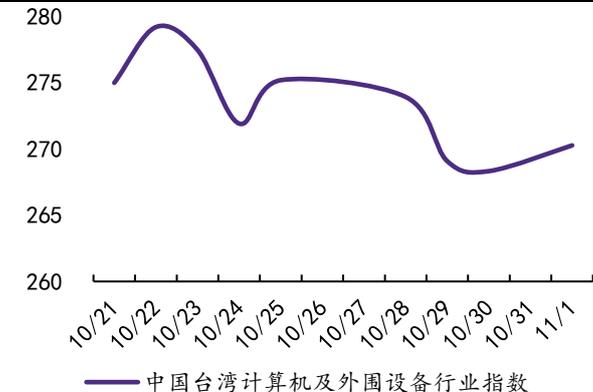
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



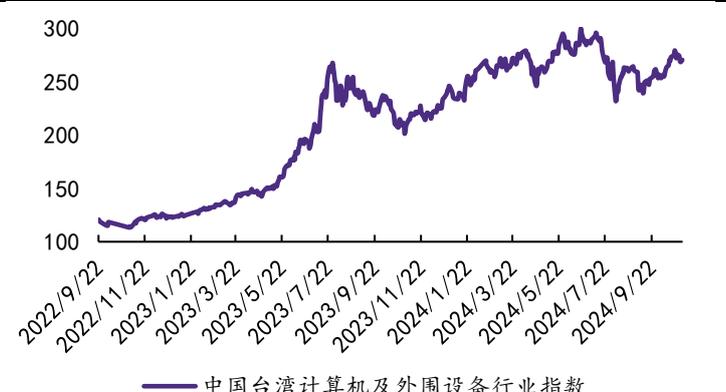
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



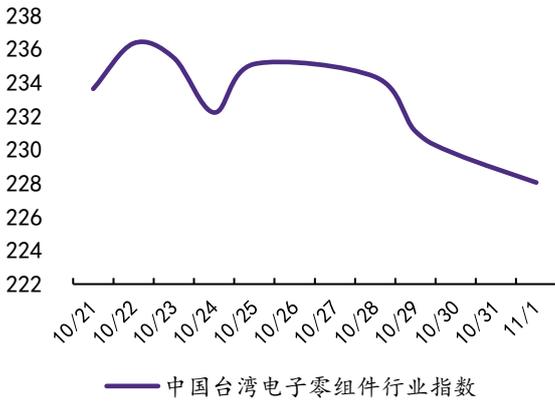
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



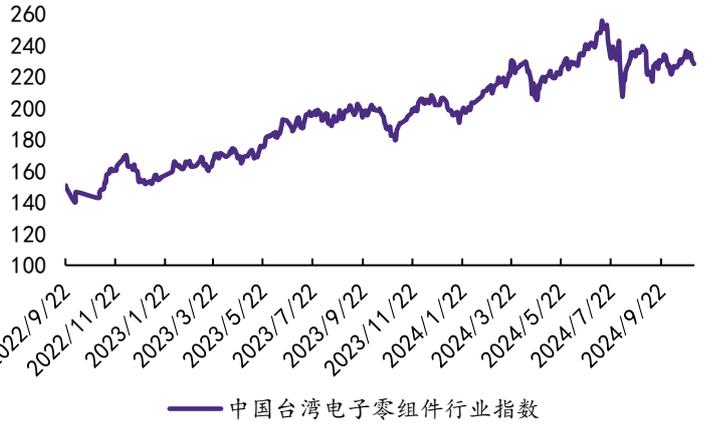
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



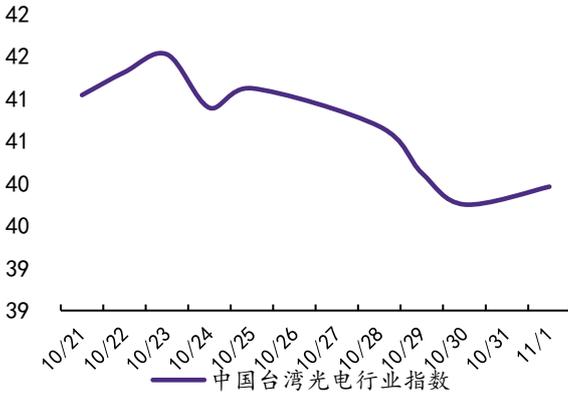
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



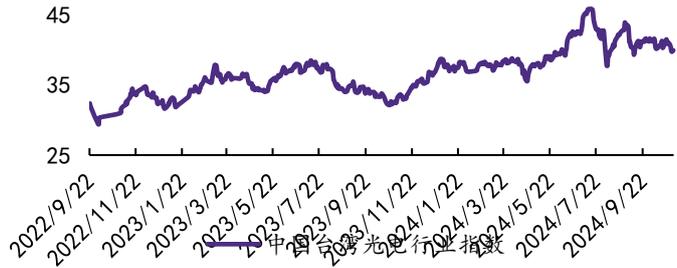
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

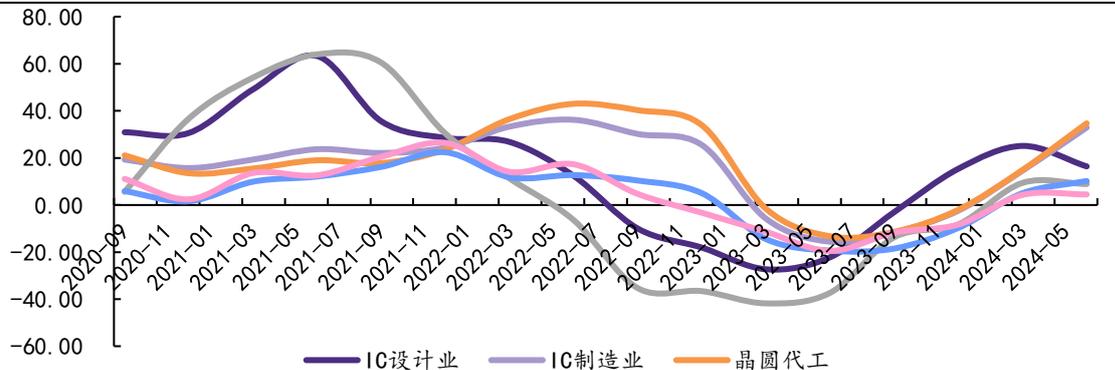


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

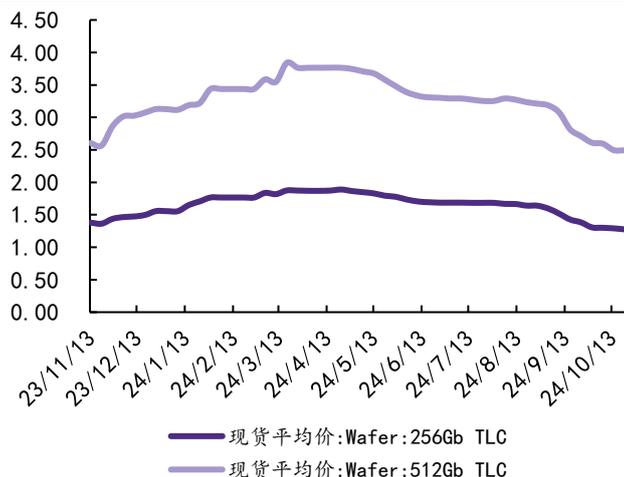


资料来源: wind, 华鑫证券研究

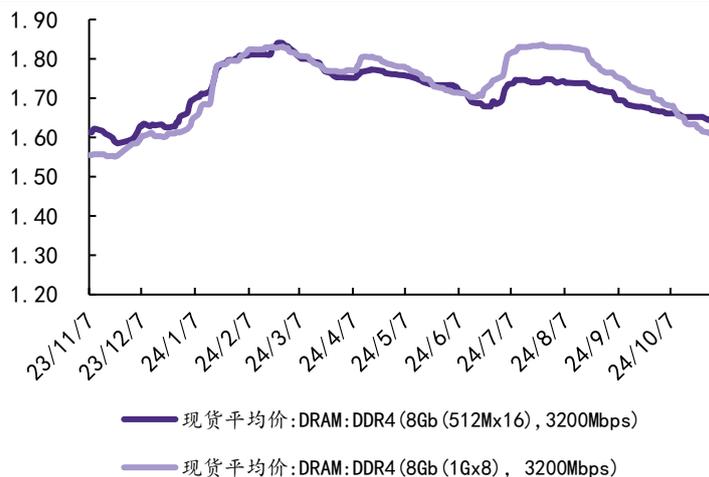
### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

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 10 月 21 日价格为 2.49 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，9 月之后又重回下跌态势，2024 年 11 月 01 日价格为 1.65 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

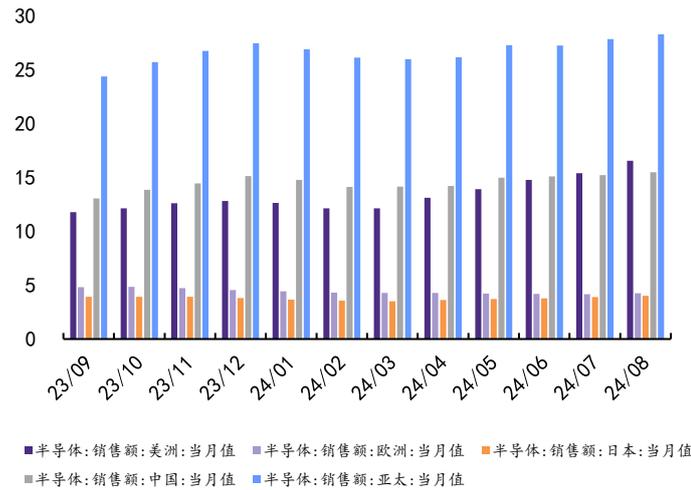
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 8 月，全球半导体当月销售额为 531.2 亿美元，同比增长 20.60%，环比增长 3.51%，其中中国销售额为 154.8 亿美元，环比增长 1.64%，占比达 29.1%。自 2023 年 11 月以来，全球半导体销售额同比连续正增长 10 个月，半导体行业景气度提升显著。

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)

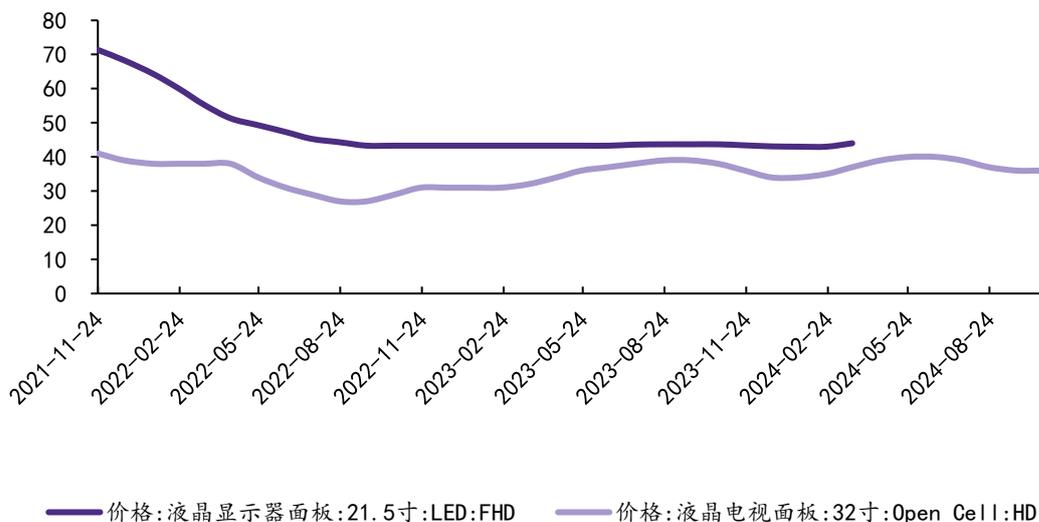


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 10 月 22 日

为 36 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，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

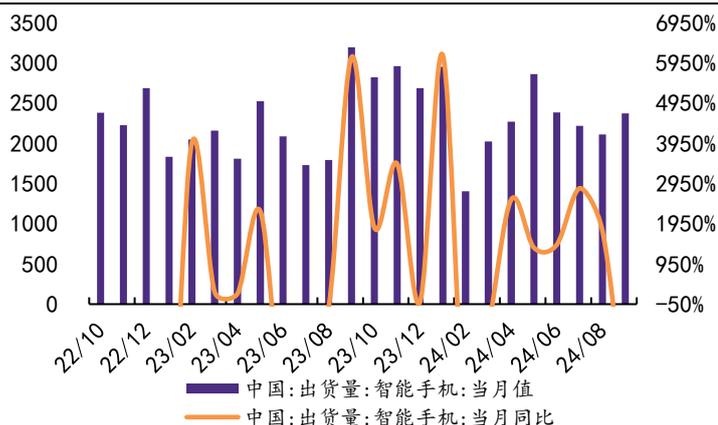
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

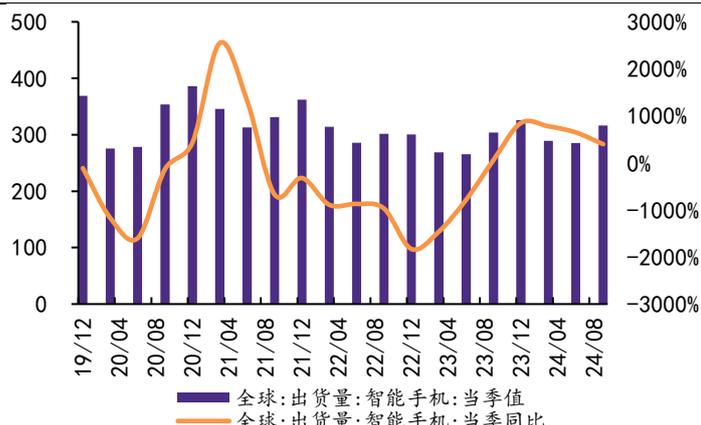
2024 年 9 月国内手机出货量同比下滑 25.70%。全球范围内分季度来看，2023 年全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023 年四季度同比变动转正。2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升，2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

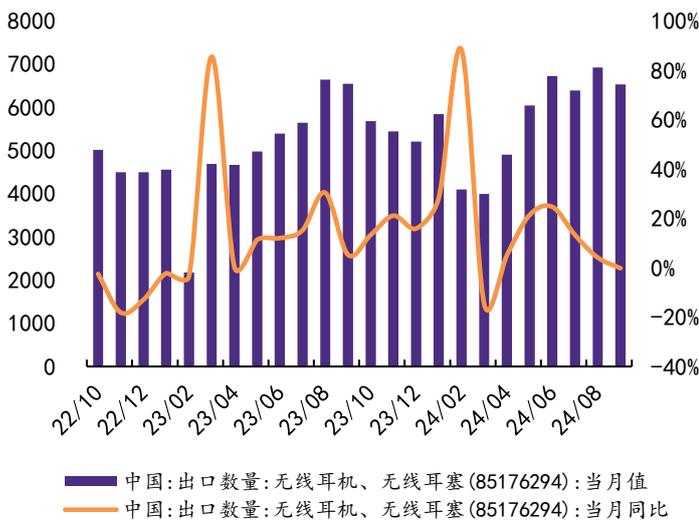
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

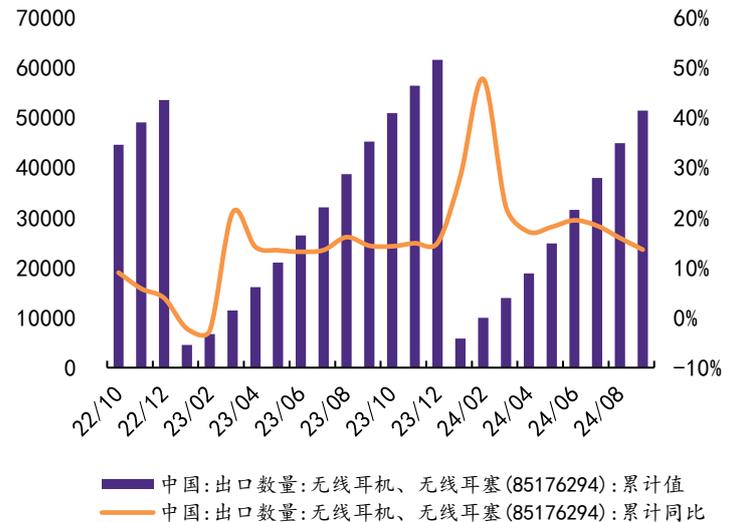
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

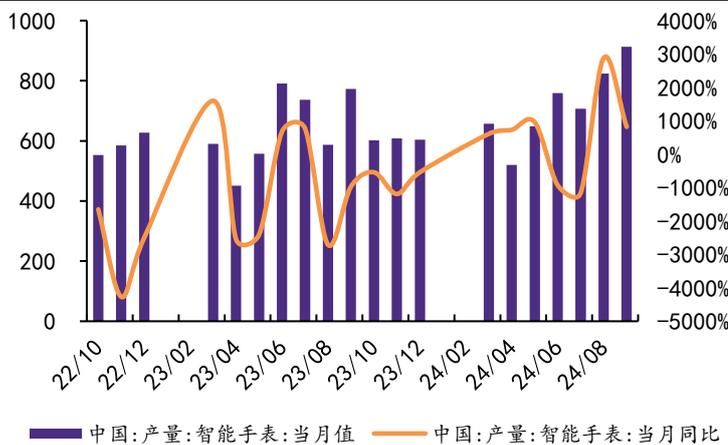
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

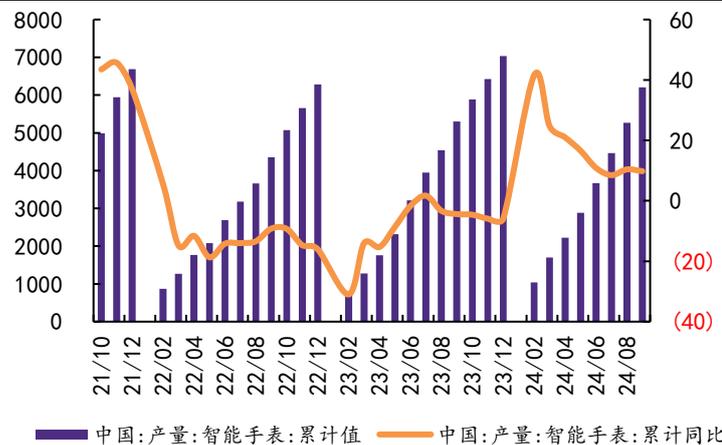
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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, %)

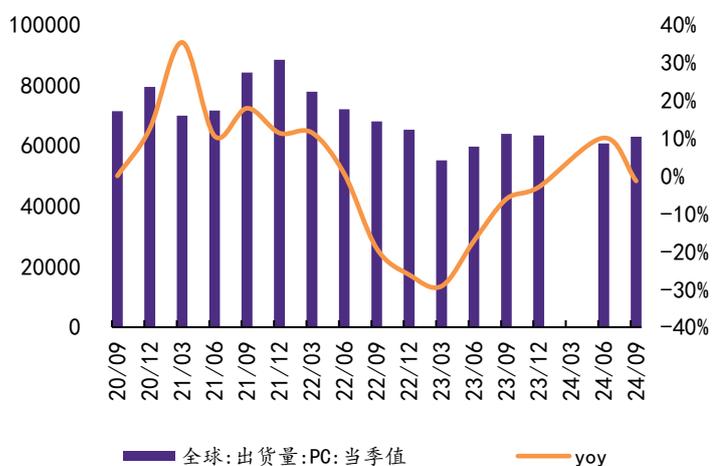


资料来源: wind, 华鑫证券研究

个人电脑方面, 2024 年前三季度, 全球 PC 出货量同比下降 1.33%, 第三季度全球 PC 消费略微不及预期。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 6.10%, 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,

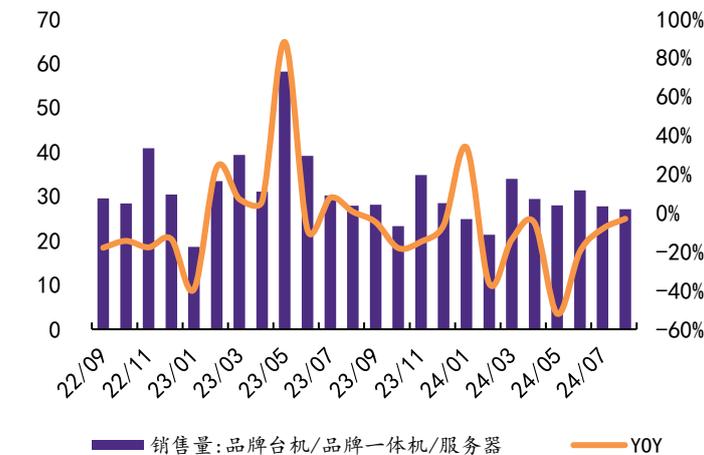
品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.58 万台，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：百万台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

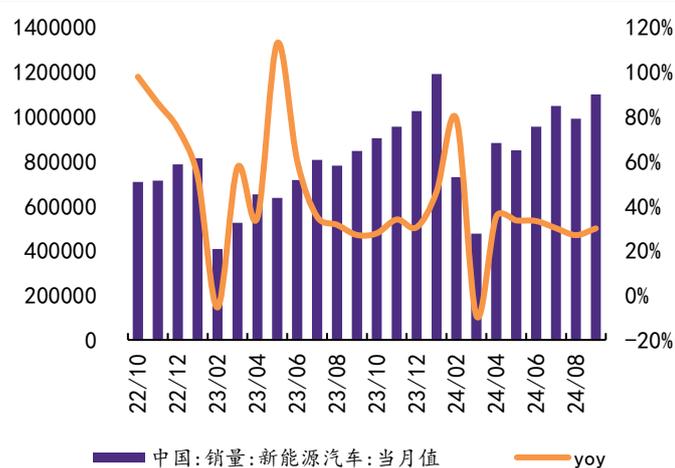
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

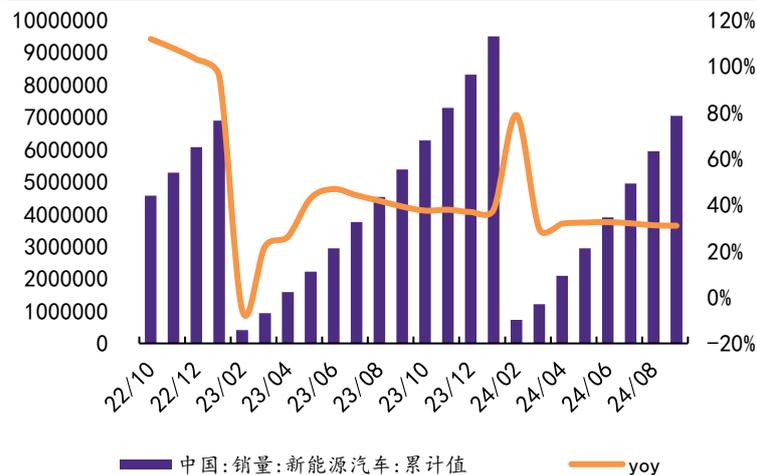
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第三季度，新能源汽车销售量达到 337.6 万辆，同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 苏州天脉（301626.SZ）：国内热管理领先企业

公司主营业务为导热散热材料及元器件的研发、生产及销售，主要产品包括热管、均温板、导热界面材料、石墨膜等，产品广泛应用于智能手机、笔记本电脑等消费电子以及安防监控设备、汽车电子、通信设备等领域。

作为行业内少数同时具备中高端导热材料和热管、均温板等高性能导热散热元器件量产能力的高新技术企业，发行人在研发能力、工艺水平、产品性能及市场占有率等方面均居于行业较高水平，并在导热散热领域形成了较高的品牌影响力和知名度，产品大量应用于三星、OPPO、yivo、华为、荣耀、联想、华硕蔚来汽车、宁德时代、海康威视、大华股份、极米、松下、京瓷、罗技等众多知名品牌终端产品，与上述品牌客户以及比亚迪、瑞声科技、富士康、启基科技中磊电子、长盈精密、捷邦科技等国内外知名电子配套厂商保持着良好的合作关系。

公司现有产品涵盖各类主流被动散热产品，由于产品形态和导热散热性能的不同，不同产品在散热方案中，承担着差异化的功能。在应用过程中，根据散热场景热源功耗、散热要求、空间结构等特点，各类散热产品会被单独或搭配组合使用，例如：在传统 4G 手机、平板电脑等领域，通常采用“导热界面材料+石墨膜”组合作为散热方案；在 5G 手机、中高性能 4G 手机、笔记本电脑、投影仪等领域，工作功耗及散热要求相对更高，通常采用“导热界面材料+石墨膜+热管/均温板”组合或“导热界面材料+热管/均温板”组合作为散热方案

图表 35：苏州天脉产品矩阵

系列	产品	类别	图示
热管与均温板	热管	一种具有极高导热性能的新型传热元件，不需要外界提供动力，具有快速导热功能	
	均温板	在结构设计上，能够集成解决多个高功耗器件的散热需求，比热管拥有更高的灵活度	
导热界面材料	导热片	主要应用于智能手机、计算机、路由器、安防设备、新能源汽车电子等领域，用于填补高功耗半导体芯片、传感器、新能源汽车电池等发热器件与导热、散热器件的间隙，降低界面热阻，提高导热效率	
	导热相变材料	主要应用于智能手机、计算机、网络终端、家用电器、LED 等领域，适用于在间隙较小的空间内，提高高功耗半导体芯片的导热效率	

导热凝胶

主要应用于智能手机、计算机、网络终端设备、LED等领域，用于提高高功耗半导体芯片、电容电阻群发热源、LED照明散热装置等发热器件的导热效率，并可以较好地适应自动化生产的需要



导热膏

主要应用于汽车、电脑、游戏机、LED照明等领域，用于提高半导体芯片、车灯及车载散热装置等的导热效率



石墨膜

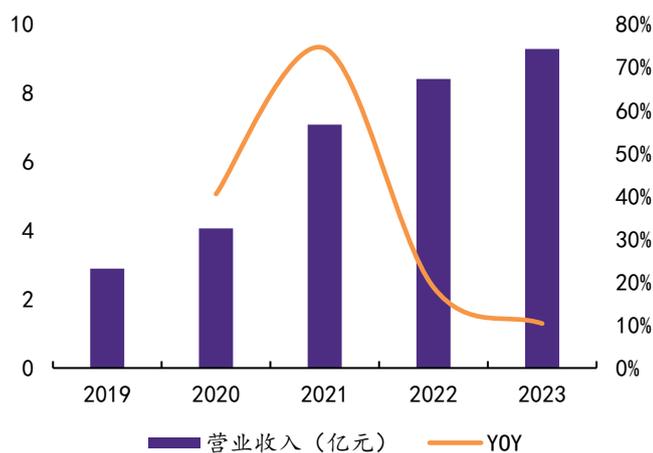
石墨膜具有柔韧、耐高低温、化学性稳定以及良好的水平传热能力，水平方向上热扩散能力强，在消除小型化智能电子设备局部热点、平滑温度梯度以及改变热流方向等方面具有较高的应用价值



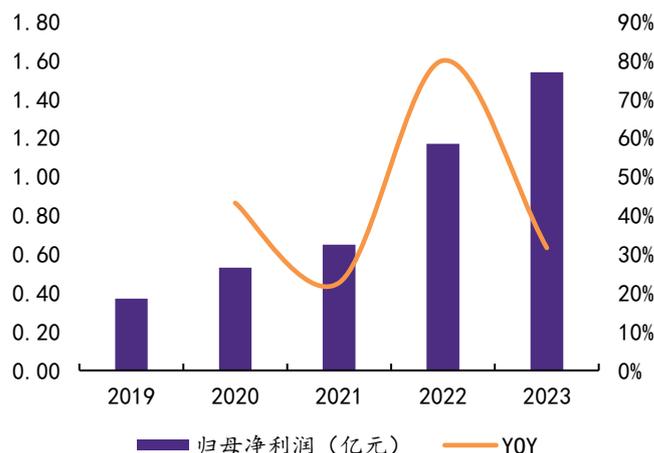
资料来源：苏州天脉招股书，华鑫证券研究

2023 年公司主营业务收入 9.28 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.54 亿元，扣非净利润 1.51 亿元。公司 2021-2023 分别实现营业收入 7.08 亿元、8.41 亿元和 9.28 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 74.38%、18.79%、10.35%；2021-2023 分别实现归母净利润 0.65 亿元、1.17 亿元、1.54 亿元，YOY 依次为 22.64%、80.00%、31.62%。报告期内，公司营业收入和盈利均主要源于主营业务。

图表 36：苏州天脉营业收入（亿元）



图表 37：苏州天脉归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4.2、珂玛科技（301611.SZ）：国内先进陶瓷材料零部件领先企业

公司主营业务为先进陶瓷材料零部件的研发、制造、销售、服务以及泛半导体设备表面处理服务。公司主要产品及服务包括先进陶瓷材料零部件、表面处理和金属结构零部件。

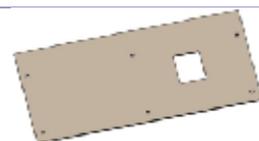
先进陶瓷材料是采用高度精选或合成的原料，具有精确控制的化学组成，并且具有特定的精细结构和优异性能的陶瓷材料。公司目前拥有由氧化铝、氧化锆、氮化铝、碳化硅、氧化钇和氧化钛 6 大类材料组成的先进陶瓷基础材料体系，半导体设备是公司报告期内先进陶瓷材料零部件的最主要应用。此外，公司先进陶瓷产品亦批量应用于显示面板、LED 和光伏等其他泛半导体设备中，以及电子（含锂电池）材料粉体粉碎和分级、燃料电池制造、化工环保、汽车制造、生物医药和纺织等领域。

表面处理方面，报告期内公司表面处理服务面向显示面板制造厂和设备制造原厂，主要为显示面板工艺设备零部件提供清洗和再生改造服务。

图表 38：珂玛科技产品矩阵

系列	描述	类别	图示
先进陶瓷 圆环圆筒 类	产品主要用于薄膜沉积设备、刻蚀机、离子注入设备以及各类半导体前道设备，部分产品与晶圆直接接触	摩尔环	
		保护环	
		边缘环	
		聚焦环	
		防护罩	
		接地卡环	
		内衬	
		热电偶保护管	
		保温筒	
先进陶瓷 气流导向 类	此类产品主要用于引导气体流向，协助工艺气体分布更均匀，且流速稳定，形成工艺环境。喷嘴盖板是喷嘴的安装依附部件，并可吸附工艺残留物	喷嘴	
		气流分配盘	

		限制环	
		扩散板	
		喷嘴盖板	
		晶圆载台	
		起模顶杆	
先进陶瓷 承重固定 类	公司的核心产品品类之一，主要用于薄膜沉积设备、刻蚀机、氧化扩散设备、沉积设备和各类半导体前道设备	轴承	
		导轨	
		陶瓷螺杆	
		陶瓷帽	
先进陶瓷 手爪垫片 类	主要用于各类半导体前道设备，帮助晶圆在腔室内外传送；防止电流导通，部分亦发挥绝热功能和设备零部件冷却	机械手臂	
		绝缘件	
		散热片	
先进陶瓷 模块	产品主要用于刻蚀设备、薄膜沉积设备、激光退火设备、部分薄膜沉积设备、氧化扩散设备	真空吸盘	
		陶瓷加热器（量产）	
		静电卡盘（部分型号量产）	
		超高纯 碳化硅套件（客户验证）	
表面处理 服务	公司的表面处理业务既是先进陶瓷材料零部件新品制造的重要后道工序之一，同时也对外提供专业三方表面处理服务。作为先进陶瓷材料零部件新品制造工序方面，公司采用精密清洗严格量化控制表面颗粒物、金属离子等污染物，并采用喷砂和熔射等形成特定表面涂层和形貌。	精密清洗	
		阳极氧化	
		等离子熔射	



TWAS 双电弧铝熔射



**金属结构零部件**

公司金属结构零部件产品用于显示面板生产设备，包括上部电极、壁板等，该产品综合运用了精密加工、阳极氧化和熔射等多种技术和制造手段

上部电极

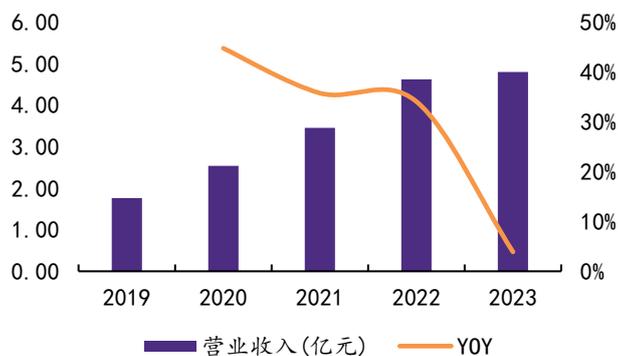


壁板

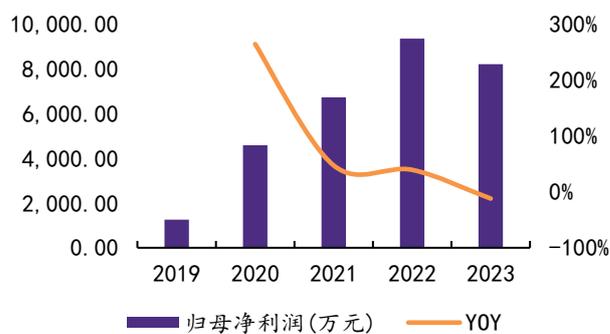
资料来源：珂玛科技招股书，华鑫证券研究

2023 年公司主营业务营收 4.80 亿元，2021 年至 2023 年年均复合增长率为 18.01%，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 8,186.07 万元，2021-2023 年均复合增长率为 10.46%。公司 2021-2023 分别实现营业收入 34,501.58 万元、46,246.94 万元和 48,044.96 万元，2021-2023 年 YOY 依次为 36%、34%、4%；2021-2023 分别实现归母净利润 6,708.88 万元、9,323.62 万元和 8,186.07 万元，YOY 依次为 47%、39%、-12%。报告期内，公司营业收入和盈利均主要源于主营业务，主营业务收入占营业收入比例分别为 99.65%、99.77%和 99.47%。

图表 39：珂玛科技营业收入（亿元）



图表 40：珂玛科技归母净利润（万元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 5、行业动态跟踪

### 5.1、半导体

#### 消息称台积电拟收购更多群创工厂扩产先进封装

据报道，半导体设备公司透露，今年 8 月收购了群创在南科的 5.5 代 LCD 面板厂的台积电，打算在其已收购的工厂附近收购更多的群创工厂。

台积电于 8 月中旬以 171.4 亿元新台币的价格收购了群创上述工厂，现在称为先进后端晶圆厂 8 (AP8)。此前供应链消息透露，该厂明年 4 月开始交机、最快明年下半年即可生产。业者分析，群创南科厂房规模约为竹南先进封测厂 9 倍大，现阶段仍以 CoWoS 产能布局为主，但后续不排除会加入扇外型、3DIC 等先进封装产线。

市场最新消息称，台积电已经提交了一份收购群创南科的 5.5 代 LCD 面板厂周边工厂的提案。半导体设备公司称，市场对 AI 芯片的需求正在上升，台积电的先进封装产能扩张是前所未有的。

业内人士曾推算，台积电今年 CoWoS 产能超过翻倍增长，公司自家月产能可达约 3.5 万片，明年上看 7 万片，再度翻倍。若纳入合作伙伴，今年总月产能近 5 万片，明年高标约 7.5 万片，估产能包含 AP8 厂，以及前段与后段封测伙伴日月光投控及美系封测大厂安靠 (Amkor) 等，有助产能朝高标实现。

(资料来源：集微网)

#### 2024 年 AI 推动全球芯片市场增长 18.8% HBM 暴增 284%

据市场研究公司 Gartner 称，在人工智能 (AI) 需求的推动下，2024 年全球芯片市场将增长 18.8%，达到 6298 亿美元。

这一增长率高于 Gartner 一年前预测的 16.8%，而此前还预测增长率为 18.5%。Gartner 已将 2025 年的最新增长率预测从 15.5% 下调至 13.8%，因此明年的市场总额将达到 7167 亿美元。

Gartner 高级首席分析师 Rajeev Rajput 在一份声明中说：“增长的动力来自人工智能相关半导体需求的持续激增和电子生产的复苏，而汽车和工业领域的需求则持续疲软。”

近期，存储市场和图形处理器 (GPU) 将促进全球半导体收入的增长。

预计到 2025 年，全球存储市场收入将增长 20.5%，达到 1963 亿美元。2024 年持续供不应求将推动 NAND 价格上涨 60%，但 2025 年将下降 3%。随着 2025 年供应量减少和价格疲软，预计 2025 年 NAND 闪存总收入将达到 755 亿美元，比 2024 年增长 12%。

由于供不应求的状况得到改善、前所未有的高带宽存储器 (HBM) 产量和需求的增長以及 DDR5 DRAM 价格的上涨，DRAM 的供需将出现反弹。总体而言，DRAM 收入总额预计将从 2024 年的 901 亿美元增至 2025 年的 1156 亿美元。

2025 年，GPU 总收入预计将达到 510 亿美元，增长 27%。Gartner 分析师 George Brocklehurst 表示：“然而，市场目前正在转向投资回报 (ROI) 阶段，推理收入需要增长到培训投资的数倍。

不过，最热门的产品可能是 HBM DRAM，其收入预计将在 2024 年和 2025 年分别增长 284% 和 70% 以上，分别达到 123 亿美元和 210 亿美元。

(资料来源:集微网)

### 机构:明年全球 CoWoS 产能需求将增长 113% 台积电月产能将增至 6.5 万片晶圆

据研究机构 DIGITIMES Research 称,受云端 AI 加速器需求旺盛推动,2025 年全球对 CoWoS 及类似封装产能的需求或将增长 113%。

主要供应商台积电、日月光科技控股(包括矽品精密工业、SPIL)和安靠(Amkor)正在扩大产能。根据 DIGITIMES Research 最新关注全球 CoWoS 封装技术和产能的报告,到 2025 年第四季度末,台积电的月产能预计将增至 6.5 万片以上 12 英寸晶圆当量,而安靠和日月光合用产能将增至 1.7 万片晶圆。

英伟达是台积电 CoWoS 封装工艺的最大客户,该机构预估,受惠于英伟达 Blackwell 系列 GPU 量产,台积电将从 2025 年第四季开始由 CoWoS-Short (CoWoS-S) 转为 CoWoS-Long (CoWoS-L) 制程,使 CoWoS-L 成为台积电 CoWoS 技术的主要制程。

英伟达对 CoWoS-L 工艺的需求可能会从 2024 年的 3.2 万片晶圆大幅增加至 2025 年的 38 万片晶圆,同比增长 1018%。因此, DIGITIMES Research 预估,2025 年第四季 CoWoS-L 将占台积电 CoWoS 总产能的 54.6%, CoWoS-S 为 38.5%, CoWoS-R 则为 6.9%。

英伟达为满足 GB200 系统需求,大幅增加高端 GPU 出货量,大举下单台积电 CoWoS 产能。同时,为谷歌、亚马逊提供 ASIC(专用集成电路)设计服务的博通、Marvell 等公司也不断增加晶圆起订量。

花旗证券此前发布报告指出,先进制程及封装技术是人工智能(AI)芯片成功的关键。台积电今年底的 CoWoS 产能为每月 3 万~4 万片,在买下群创南科四厂之后,到 2025 年底的 CoWoS 产能从 6 万~7 万片上调到每月 9 万~10 万片,全年产能预估达 70 万片或更多,两倍于今年预估产能 35 万片。

(资料来源:集微网)

### 台积电 2nm 厂工人触电身亡 园区管理局下令停工调查

据报道,中国台湾新竹科学园区台积电 F20 厂 10 月 18 日发生一起意外事故,一名 52 岁工人疑似施工时触电身亡,警方已在调查事故原因。新竹科学园区管理局表示,已停工调查事故原因,以弄清是否有疏忽。

事件发生在 10 月 18 日下午 2 点多,台积电 F20 厂工地 1 名工人发现黄某在工作时不慎触电,并从高处落下,紧急通报求救,并联系厂房内救护人员及救护车,立即将黄某送医抢救,但黄某仍不幸在同日晚间 19 点多宣告不治身亡。10 月 20 日相关检验完成,初判原因为电击性休克。

而过去台积电宝山一期扩建时也曾发生意外。2021 年 2 月,52 岁姓蓝板模领班监工时,疑似为捡板模,踩空摔落约 2 层楼高地下室身亡;2021 年 5 月,一部挖土机疑在整地时不慎扯断电线杆电线,导致电线杆倒下并砸中 1 名 28 岁女外包商,造成她头骨破裂送医。

台积电对此回应称,台积电竹科厂区 18 日下午,一名承揽人员进行办公室配电工程时,因故发生意外,工区相关人员第一时间于现场进行急救,并立即由驻厂救护车送医救治,同时联系该员家属,然而该人员不幸于抢救后宣告不治。办公栋配电目前停工,待进一步厘清调查事件原因,目前工地为交付承揽范围,台积电全力配合调查并协助分包商处理后续事宜。厂房工程进行中,不影响计划时程。据人民网报道,海关统计显示,数据显示,前三季度,我国进出口 32.33 万亿元人民币,同比增长 5.3%,其中,出口 18.62 万亿元,增长 6.2%;进口 13.71 万亿元,增长 4.1%。

（资料来源：集微网）

### 联发科新 5G 芯片卖到缺货 天玑 9400 获大陆手机厂追捧

联发科（2454）最新 5G 旗舰芯片「天玑 9400」传出大陆品牌客户导入优于预期，本月初问世以来不到一个月就出现供应短缺，联发科为此扩大在台积电 3 奈米投片力道。

联发科将于本周三（30 日）举行法说会，现正处于法说会前缄默期。法人指出，天玑 9400 销售动态势必是法说会上焦点，若因客户端需求畅旺而扩大投片，不仅助益联发科本季出货有望优于预期且订单能见度持续延伸，也让台积电先进制程产能持续热转。

联发科天玑 9400 以台积电 3 奈米制程生产，主打更强的效能与更低的功耗，能进行更强的生成式 AI 应用，相较于上一代旗舰芯片天玑 9300，天玑 9400 单核性能提升 35%、多核性能提升 28%。

此外，天玑 9400 采用台积电第二代 3 奈米制程，使其功耗较前一代降低 40%，让使用者能享有更长的电池续航时间。

惟据了解，先前大陆消费性电子买气疲弱，联发科谨慎投片。随着天玑 9400 陆续获得 OPPO、vivo 及小米等大陆手机品牌厂大笔订单，且拉货动能优于预期，加上高通传出面临安谋（Arm）专利授权费诉讼争议，使得天玑 9400 出货销售动能大增，传出供应短缺，联发科为此开始扩大投片动能，以因应客户庞大需求。

法人指出，联发科天玑 9400 平均单价（ASP）约落在 150 美元左右，明显低于高通新款 5G 旗舰芯片「骁龙 8 Elite」的 200 美元，具性价比优势，使得大陆 OEM 厂对天玑 9400 需求强劲。随着天玑 9400 热销，有机会带动联发科第 4 季业绩缴出淡季不淡的成绩单。

就营运实绩来看，联发科先前预估，第 3 季合并营收落在 1,235 亿元至 1,324 亿元，约季减 3% 至季增 4%，实际公告业绩数据为 1,318.14 亿元，落在财测中高区间，季增 3.6%。

（资料来源：集微网）

## 5.2、消费电子

### 苹果业务大转移 印度制造 iPhone 出口额达 60 亿美元

2024 年 4 月至 9 月的六个月内，苹果出口近 60 亿美元（按出厂价计算）印度制造的 iPhone，价值比去年同期增长三分之一，这意味着苹果在印度的年度出口额有望超过 2024 财年的约 100 亿美元，这凸显了苹果扩大在印度制造业务、减少对中国依赖的努力。

苹果正在迅速扩大其在印度的制造网络，利用当地的补贴、熟练的劳动力和该国技术能力的进步。印度是苹果减少对中国依赖的关键部分，随着中美紧张关系加剧，在华制造的风险也随之增加。

苹果的三家供应商——富士康、和硕以及塔塔电子都在印度南部组装 iPhone。富士康位于钦奈郊区的当地工厂是印度最大的供应商，占该国 iPhone 出口总量的一半。

印度塔塔集团旗下的电子制造部门 4 月至 9 月从其位于卡纳塔克邦的工厂出口了价值约 17 亿美元的 iPhone。塔塔去年从纬创收购了该部门，成为苹果畅销产品的第一家印度本土组装商。

根据联邦贸易部的数据，iPhone 占印度智能手机出口的大部分，并帮助该产品类别成为本财年前五个月对美国的最大出口产品，出口额达 28.8 亿美元。五年前，在苹果公司扩大在印度的制造业务之前，印度每年对美国的智能手机出口额仅为 520 万美元。

尽管如此，苹果在印度智能手机市场的份额仍略低于 7%，而小米、OPPO 和 vivo 等中国品牌占据主导地位。

印度总理纳伦德拉·莫迪政府的补贴帮助苹果今年在印度组装了价格昂贵的 iPhone 16 Pro 和 Pro Max 机型。

分析师预计，到 2030 年，苹果在印度的销售额可能达到 330 亿美元，这主要得益于中产阶级购买力的提升和付款计划使用率的提高。

截至 2024 年 3 月的财年，苹果已在印度组装价值 140 亿美元的 iPhone，产量翻了一番，并加快其在中国以外实现业务多元化的步伐。其中，苹果已出口价值约 100 亿美元的 iPhone。

(资料来源：爱集微)

### realme GT7 Pro 将于 11 月 4 日发布，采用三星 OLED 显示屏

realme 现已证实其下一款旗舰安卓智能手机将采用三星的 OLED 显示屏的传言，而其他品牌的竞争对手则不会。与竞争对手相比，realme 的 OLED 显示屏在各个层面上都更容易吸引眼球，并在一个细分领域击败 iPhone 16 Pro Max。

苹果表示，iPhone 16 Pro Max 的超级视网膜 XDR 显示屏是业内最好的，具有原彩显示等功能，以及 1~120Hz 可变刷新率和 1600 尼特 HDR 亮度等级等规格。

根据爆料人士@数码闲聊站 发布的泄露幻灯片显示，realme GT7 Pro 的亮度值不低于 2000 尼特，为业内最高，有望击败 iPhone 16 Pro Max。

即将推出的竞品 OnePlus 13 也能实现 120% 的 DCI-P3 色彩空间覆盖率，具有“硬件级全亮度”直流调光功能，并通过尖端的“去极化”技术在三星显示屏上实现迄今为止最“自然”的饱和度。

显然，realme 将使用三星的 Eco<sup>2</sup> OLED Plus 来实现这一目标，这种面板类型在三星 Galaxy Z Fold4 中也能看到。不过，它显然是针对 realme GT7 Pro 的新平面屏幕进行了优化，以实现其与 iPhone 相似的规格。

官方还透露，Eco<sup>2</sup> 苍穹屏采用四曲面设计，边框可能会更纤薄、更一致。

据此，@数码闲聊站 暗示，realme GT7 Pro 将能够与其他约 1000 美元的设备一较高下，甚至是三星的 Galaxy S24 Ultra，realme GT7 Pro 将搭载骁龙 8 Elite 处理器和超声波指纹读取显示屏，官方定于 2024 年 11 月 4 日在中国发布。

(资料来源：爱集微)

### 手机价格战加剧 明年智能手机市场成长不到 1%

三星昨(31)日于财报会议表示，本季手机价格战将加剧，明年智能手机市场可能只成长不到 1%。法人指出，三星为全球智能手机龙头，其看淡产业后市，为大立光(3008)、联发科、晶技等相关供应链营运增添阴霾。

三星正面临难以维持稳坐全球智能手机销售王宝座窘境，让这家南韩科技巨擘在应付重重危机之际挑战加剧。英国金融时报日前报导，今年第 3 季全球五大智慧手机品牌中，

三星是唯一出货量衰减的企业，把市占让给长期竞争同业苹果与提供新型折叠手机的陆企。

调研业者 IDC 数据显示，三星第 3 季在全球智能手机市占率从 21% 降至 18%，领先苹果的幅度只剩下 0.6 个百分点。分析师估计，三星智能手机部门的营业利益同期间下滑高达 30%。

韩国大信证券分析师朴康浩表示，三星智能手机事业陷入低迷。该公司寄望透过折叠手机获得领先苹果的优势，但消费者反应平平。现在大陆品牌积极推出折叠手机，抢走三星的市占。

三星 12 年来雄霸全球智能手机销量王的局面在去年遭到终结，被苹果短暂篡位，不过三星在今年首季又重夺宝座。

法人指出，台湾供应链当中，镜头厂大立光、手机芯片厂联发科、石英元件厂晶技等，都是三星手机供应链，随着三星看淡手机市况，恐同步承压。

大立光董事长林恩平日前坦言，因客户下修订单，而且“幅度满大的”，预期 10 月拉货动能与 9 月差不多，但 11 月比较明显下滑，整体第 4 季需求状况变不好。

法人进一步追问镜头市场价格竞争压力，林恩平回应，价格竞争永远都在，“只要有合理价格的订单，我们都会接，不会局限什么机种。”大立光拥有的专利也有利于保护价格，不过也要看竞争者是否尊重。

（资料来源：爱集微）

## 5.3、汽车电子

### 2011 亿元! 比亚迪单季营收首次超过特斯拉

10 月 30 日晚间，比亚迪发布三季报，公司前三季度营收 5022.51 亿元，同比增长 18.94%；归母净利润 252.38 亿元，同比增长 18.12%。公司第三季度营收 2011.25 亿元，同比增长 24.04%；归母净利润 116.07 亿元，同比增长 11.47%。

在三季度营收迈上 2000 亿大关后，比亚迪单季营收首超特斯拉也受到市场较高关注。据特斯拉第三季度财报显示，特斯拉汽车第三季度总营收为 251.82 亿美元（约 1800 亿元人民币），与去年同期的 233.50 亿美元相比增长 8%。

从新车销售量来看，数据显示，今年前 9 个月，比亚迪新能源汽车累计销售 274.79 万辆，同比增长 32.13%。今年第三季度，比亚迪累计销售新车约 113.49 万辆，超过市场预期的 110 万辆。

比亚迪 2024 年的销售目标定在 360 万辆，目前，前三季度销量达成率为 76.33%，且保持持续增长。按照这样的销售趋势，以及四季度通常是汽车销售旺季、国家置换补贴、车均保费下调 21% 等因素，有望突破 400 万辆，超额完成目标。

（来源：集微网）

### 传中国要求本国汽车制造商暂停在欧盟扩张

据彭博社报道，由于电动汽车贸易冲突不断升级，中国要求本国汽车制造商暂停在欧盟的扩张。在欧盟对中国电动汽车关税的谈判期间，中国要求车企在该地区暂停寻找生产地点和签署新协议，同时保持低调。

当地时间 10 月 29 日，欧盟委员会发布消息称结束了反补贴调查，决定对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税，反补贴税将于 31 日起正式实施。

被抽样的中国出口生产商将被征收以下反补贴税：比亚迪：17%、吉利：18.8%、上汽集团：35.3%、其他合作公司将被征收 20.7% 的关税。在提出个别审查请求后，特斯拉将被征收 7.8% 的关税。所有其他不合作的公司将被征收 35.3% 的关税。

对此，德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒发表声明称，欧盟对自中国进口电动汽车加征关税是全球自由贸易的倒退，对欧洲的繁荣、就业以及经济增长都带来负面影响。穆勒警告称，此举可能会加剧贸易冲突风险，并最终损害整个行业。穆勒表示，贸易争端应通过对话来解决。她呼吁政府采取措施，提升德国作为生产和出口国的国际竞争力，推动市场多元化，鼓励创新，以确保德国在全球舞台上继续发挥积极作用。与此同时，穆勒坦言，征收关税将直接导致消费者购买汽车的成本上升，并可能阻碍电动汽车的推广。她呼吁各方继续保持谈判的开放性，通过世界贸易组织框架下的对话，努力寻求消除额外关税的解决方案。

（资料来源：集微网）

### 投资 33 亿美元 丰田与 NTT 合作开发 AI 自动驾驶技术

据报道，丰田汽车和日本电报电话公司（NTT）将共同投资约 5000 亿日元（约合 33 亿美元），以开发利用人工智能（AI）预测事故并控制汽车的系统软件。两家公司的目标是在 2028 年前准备好一个可运行的系统，并将其提供给其他汽车制造商。

丰田和 NTT 设想的系统将通过车辆的摄像头和传感器收集数据，驾驶条件和周围环境将在基于数据的虚拟空间中再现，接下来多个人工智能单元将实时分析数据。如果它们预测到有发生事故的可能性，它们将自动操作方向盘和刹车来防止事故发生。

这将需要高速、大容量的数据传输，该系统将使用 NTT 的创新光纤和无线网络（IOWN）技术，以实现更快的通信。

丰田和 NTT 于 2017 年联手开发 5G 联网汽车技术。作为智慧城市项目的一部分，丰田和 NTT 还于 2020 年达成了资本合作。

（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
2024-10-31	600225.SH	<a href="#">卓朗科技:2024年第三季度报告</a>	卓朗科技发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 8.37 亿元，同比增加 46.75%；实现归属于上市公司股东净利润-2.48 亿元，同比减少 604.42%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-2.49 亿元。
2024-10-31	832149.BJ	<a href="#">利尔达:2024年第三季度报告</a>	利尔达发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 14.62 亿元，同比减少 912.97%；实现归属于上市公司股东净利润-4859.04 万元，同比减少 3389.68%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-5595.57 万元，同比减少 485.26%。
2024-10-31	688711.SH	<a href="#">宏微科技:2024年第三季度报告</a>	宏微科技发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 9.80 亿元，同比减少 13.72%；实现归属于上市公司股东净利润-404.09 万元，同比减少 95.28%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-1015.19 万元，同比减少 112.28%。
2024-10-31	688173.SH	<a href="#">希荻微:2024年第三季度报告</a>	希荻微发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 3.45 亿元，同比增加 32.10%；实现归属于上市公司股东净利润-1.95 亿元，同比减少 1311.50%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-2.04 亿元。
2024-10-31	002387.SZ	<a href="#">维信诺:2024年第三季度报告</a>	维信诺发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 58.47 亿元，同比增加 41.95%；实现归属于上市公司股东净利润-17.97 亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-19.65 亿元。
2024-10-31	600363.SH	<a href="#">联创光电:2024年第三季度报告</a>	联创光电发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 24.34 亿元，同比减少 1.42%；实现归属于上市公司股东净利润 3.35 亿元，同比增加 5.05%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 3.12 亿元，同比增加 9.12%。
2024-10-31	600366.SH	<a href="#">宁波韵升:2024年第三季度报告</a>	宁波韵升发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 36.54 亿元，同比减少 9.19%；实现归属于上市公司股东净利润 0.69 亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 0.62 亿元。
2024-10-31	688383.SH	<a href="#">新益昌:2024年第三季度报告</a>	新益昌发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 7.69 亿元，同比减少 6.67%；实现归属于上市公司股东净利润 0.69 亿元，同比增加 23.68%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 0.63 亿元，同比增加 30.50%。
2024-10-31	688515.SH	<a href="#">裕太微:2024年第三季度报告</a>	裕太微发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 2.66 亿元，同比增加 61.44%；实现归属于上市公司股东净利润 1.39 亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 1.69 亿元。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 卓朗科技:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

卓朗科技发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 8.37 亿元，同比增加 46.75%；实现归属于上市公司股东净利润-2.48 亿元，同比减少 604.42%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-2.49 亿元。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度 (%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度 (%)
营业收入	29,819,137.77	-90.62	837,731,023.13	46.75
归属于上市公司股东的净利润	-130,279,310.37	-635.09	-248,413,968.64	-604.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-129,952,464.97	不适用	-248,778,547.87	不适用
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	-138,181,867.63	-175.40
基本每股收益 (元/股)	-0.0382	-616.22	-0.0728	-605.56
稀释每股收益 (元/股)	-0.0382	-616.22	-0.0728	-605.56
加权平均净资产收益率 (%)	-6.89	减少7.83个百分点	-12.88	减少14.79个百分点
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年末增减变动幅度 (%)
总资产	7,334,601,455.23		7,739,688,493.11	-5.23
归属于上市公司股东的所有者权益	1,745,840,967.64		2,110,209,574.23	-17.27

## 利尔达:2024 年三季度报告

### 一、 主要财务数据

利尔达发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 14.62 亿元，同比减少 912.97%；实现归属于上市公司股东净利润-4859.04 万元，同比减少 3389.68%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-5595.57 万元，同比减少 485.26%。

单位：元

项目	报告期末 (2024年9月30日)	上年期末 (2023年12月31日)	报告期末比上年期末增减比例%
资产总计	2,125,637,235.30	2,168,093,806.64	-1.96%
归属于上市公司股东的净资产	746,332,228.08	785,145,489.90	-4.94%
资产负债率% (母公司)	39.91%	32.63%	-
资产负债率% (合并)	64.63%	63.49%	-
项目	年初至报告期末 (2024年1-9月)	上年同期 (2023年1-9月)	年初至报告期末比上年同期增减比例%
营业收入	1,462,224,996.15	1,676,740,778.32	-12.79%
归属于上市公司股东的净利润	-48,590,460.72	-1,392,403.29	-3,389.68%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-55,955,751.47	-9,560,789.65	-485.26%
经营活动产生的现金流量净额	-74,029,274.30	-85,820,853.05	13.74%
基本每股收益 (元/股)	-0.12	0.00	-3,629.41%
加权平均净资产收益率% (依据归属于上市公司股东的净利润计算)	-6.35%	-0.18%	-
加权平均净资产收益率% (依据归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润计算)	-7.31%	-1.20%	-

## 宏微科技:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

宏微科技发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 9.80 亿元，同比减少 13.72%；实现归属于上市公司股东净利润-404.09 万元，同比减少 95.28%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-1015.19 万元，同比减少 112.28%。

项目	本报告期	上年同期增 减变动幅度 (%)	年初至报告期 末	期末比上年 同期增减变 动幅度(%)
营业收入	343,068,825.63	-7.53	979,689,050.67	-13.72
归属于上市公司股东的净利润	1,526,799.63	-93.37	4,040,908.29	-95.28
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-7,111,101.07	-129.26	-10,151,967.32	-112.28
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	76,059,434.57	不适用
基本每股收益 (元/股)	0.0072	-93.39	0.0190	-95.28
稀释每股收益 (元/股)	0.0072	-93.36	0.0190	-95.26
加权平均净资产收益率 (%)	0.14	减少2.02个百分点	0.35	减少7.92个百分点
研发投入合计	32,073,433.78	13.89	85,981,821.43	9.33
研发投入占营业收入的比例 (%)	9.35	增加1.76个百分点	8.78	增加1.85个百分点

### 希荻微:2024 年第三季度报告

#### 一、 主要财务数据

##### (一) 主要会计数据和财务指标

希荻微发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 3.45 亿元，同比增加 32.10%；实现归属于上市公司股东净利润-1.95 亿元，同比减少 1311.50%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-2.04 亿元。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	114,936,688.43	-15.78	345,025,131.57	32.10
归属于上市公司股东的净利润	-77,919,701.99	不适用	-195,459,042.56	-1,311.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-78,218,527.16	不适用	-203,773,696.35	不适用
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	-141,479,589.83	不适用
基本每股收益(元/股)	-0.19	不适用	-0.48	-1,300.00
稀释每股收益(元/股)	-0.19	不适用	-0.48	-1,300.00
加权平均净资产收益率(%)	-4.79	减少3.56个百分点	-11.48	减少12.35个百分点
研发投入合计	71,713,052.12	12.59	191,919,588.56	7.73
研发投入占营业收入的比例(%)	62.39	增加15.72个百分点	55.62	减少12.58个百分点
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年末增减变动幅度(%)
总资产	1,986,887,555.98		2,016,373,736.11	-1.46
归属于上市公司股东的所有者权益	1,580,918,987.91		1,834,938,568.16	-13.84

## 维信诺:2024年三季度报告

### 一、主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

维信诺发布2024年三季度报告。业绩报告期间为2024年1月1日至2024年9月30日。公司前三季度实现营收58.47亿元，同比增加41.95%；实现归属于上市公司股东净利润-17.97亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为-19.65亿元。

	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
营业收入 (元)	1,913,785,087.90	34.22%	5,847,001,217.79	41.95%
归属于上市公司股东的净利润 (元)	-620,374,430.32	31.41%	-1,796,953,683.03	29.22%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	-655,512,910.78	28.89%	-1,965,209,599.11	23.76%
经营活动产生的现金流量净额 (元)	—	—	586,222,947.95	184.88%
基本每股收益 (元/股)	-0.4477	32.03%	-1.2972	29.87%
稀释每股收益 (元/股)	-0.4477	32.03%	-1.2972	29.87%
加权平均净资产收益率	-9.62%	-0.27%	-25.20%	-0.93%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减	
总资产 (元)	38,316,544,014.46	39,093,585,997.97	-1.99%	
归属于上市公司股东的所有者权益 (元)	6,173,770,867.77	8,137,800,196.79	-24.13%	

## 联创光电:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

联创光电发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 24.34 亿元，同比减少 1.42%；实现归属于上市公司股东净利润 3.35 亿元，同比增加 5.05%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 3.12 亿元，同比增加 9.12%。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度 (%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度 (%)
营业收入	887,108,554.60	9.54	2,433,896,081.82	-1.42
归属于上市公司股东的净利润	106,895,252.10	2.32	335,460,649.00	5.05
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	103,654,610.22	4.72	311,836,908.22	9.12
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	33,316,512.44	不适用
基本每股收益 (元/股)	0.24	4.35	0.74	5.71
稀释每股收益 (元/股)	0.24	4.35	0.74	5.71
加权平均净资产收益率 (%)	2.51	下降0.22个百分点	8.11	下降0.24个百分点
项目	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年年度末增减变动幅度 (%)
总资产	8,233,607,945.89		7,566,055,726.47	8.82
归属于上市公司股东的所有者权益	4,260,514,393.29		4,010,798,123.79	6.23

## 宁波韵升:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

宁波韵升发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 36.54 亿元，同比减少 9.19%；实现归属于上市公司股东净利润 0.69 亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 0.62 亿元。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度 (%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度 (%)
营业收入	1,346,838,678.68	0.66	3,653,624,474.50	-9.19
归属于上市公司股东的净利润	30,603,836.49	不适用	69,139,326.46	不适用
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	22,516,663.68	不适用	62,392,282.73	不适用
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	626,009,582.51	-19.64
基本每股收益 (元/股)	0.0283	不适用	0.0637	不适用
稀释每股收益 (元/股)	0.0283	不适用	0.0637	不适用
加权平均净资产收益率 (%)	0.52	增加1.52个百分点	1.17	增加5.27个百分点
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年末增减变动幅度 (%)
总资产	8,940,801,042.20		8,562,120,814.38	4.42
归属于上市公司股东的所有者权益	5,867,807,325.85		5,907,747,464.15	-0.68

## 新益昌:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

新益昌发布 2024 年第三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 7.69 亿元，同比较少 6.67%；实现归属于上市公司股东净利润 0.69 亿元，同比增加 23.68%；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 0.63 亿元，同比增加 30.50%。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度 (%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度 (%)
营业收入	209,291,554.31	-26.69	769,515,437.18	-6.67
归属于上市公司股东的净利润	3,177,142.11	-73.68	69,468,302.60	23.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,343,091.59	-85.81	63,192,165.02	30.50
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	153,923,661.00	不适用
基本每股收益 (元/股)	0.03	-75.00	0.68	23.64
稀释每股收益 (元/股)	0.03	-75.00	0.68	23.64
加权平均净资产收益率 (%)	0.22	减少0.65个百分点	4.92	增加0.85个百分点
研发投入合计	23,548,648.32	78.75	66,969,423.95	3.28
研发投入占营业收入的比例 (%)	11.25	增加6.64个百分点	8.70	增加0.84个百分点
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年年度末增减变动幅度 (%)
总资产	2,894,825,010.05		2,613,455,825.77	10.77
归属于上市公司股东的所有者权益	1,419,824,039.60		1,387,645,059.08	2.32

## 裕太微:2024 年第三季度报告

### 一、 主要财务数据

#### (一) 主要会计数据和财务指标

裕太微发布 2024 年三季度报告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。公司前三季度实现营收 2.66 亿元，同比增加 61.44%；实现归属于上市公司股东净利润 1.39 亿元；归属于上市公司股东扣除非经常损益的净利润为 1.69 亿元。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	111,394,561.82	97.69	266,071,015.82	61.44
归属于上市公司股东的净利润	-31,515,363.25	不适用	-139,944,173.49	不适用
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-45,569,653.68	不适用	-168,726,900.81	不适用
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	-221,774,680.07	不适用
基本每股收益 (元/股)	-0.39	不适用	-1.75	不适用
稀释每股收益 (元/股)	-0.39	不适用	-1.75	不适用
加权平均净资产收益率 (%)	-1.89	增加1.18个百分点	-8.03	增加1.13个百分点
研发投入合计	66,566,844.34	3.07	201,131,874.75	23.54
研发投入占营业收入的比例 (%)	59.76	减少54.86个百分点	75.59	减少23.20个百分点
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年度末增减变动幅度(%)
总资产	1,785,343,120.62		1,945,637,227.02	-8.24
归属于上市公司股东的所有者权益	1,662,435,867.33		1,827,144,785.42	-9.01

## 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。