

2024年11月24日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

美国或于近期升级对华半导体制裁，星闪技术将首次应用于家庭网关

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

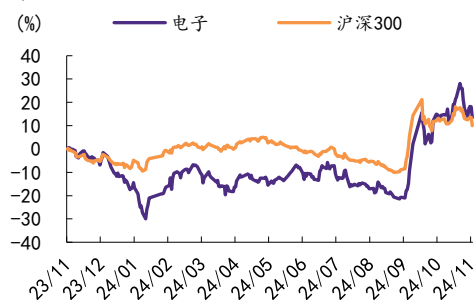
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	0.2	36.8	14.9
沪深300	-1.6	16.2	9.3

市场表现



相关研究

- 《电子行业周报：国产 GPU 独角兽摩尔线程启动 IPO，ADI 收购 eFPGA 公司 FlexLogix》2024-11-18
- 《电子行业周报：台积电对大陆禁运 7nm 以下工艺，自主可控全链条势在必行》2024-11-10
- 《电子行业周报：美国加码对话科技制裁，英伟达即将纳入道指》2024-11-03

上周回顾

11月18日-11月22日当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌3.29%，位列第27位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为52.76。

电子行业细分板块比较，11月18日-11月22日当周，电子行业细分板块行情整体处于下跌态势。其中，被动元件、半导体设备、LED板块跌幅最小。估值方面，模拟芯片设计、半导体材料、LED板块估值水平位列前三，分立器件、数字芯片设计板块估值排名本周第四、五位。

半导体制裁恐再升级，自主可控将成为主旋律

近日，据路透社报道，美国商会在周四向会员发出的一封电子邮件中透露，拜登政府最早将于下周四前公布针对中国的新出口限制措施。邮件中指出，主要负责监管美国出口政策的机构美国商务部计划在下周四，即美国感恩节假期之前，公布这项新规定。有消息称，新规可能会将多达200家中国芯片企业列入贸易限制名单，这意味着这些企业将无法从大多数美国供应商那里获取半导体相关设备与材料。而在此之前，美国商务部已经对华发起了多轮半导体相关的制裁措施，新一轮的制裁如果落地可能会进一步影响国内半导体产业的有序发展。对于依赖美国技术和设备的中国芯片企业来说，短期无疑是一个沉重的打击，但从长远来看，半导体产业链的完全自主可控势在必行，必将成为国内半导体产业发展的主旋律。建议关注：精智达、中微公司、拓荆科技、北方华创、中科飞测、甬矽电子、芯原股份、华海清科等。

华为将推出新款凌霄子母路由，首次将星闪技术应用于家庭网关

华为终端近期宣布，将于11月26日推出新款凌霄子母路由Q7网线版，这款产品首次将星闪技术应用于家庭网关，将增强智能家居设备的连接和控制能力。华为的宣传海报中，凌霄子母路由器Q7网线版除了“星闪”标识外，还带有“Wi-

Fi 7”标识。路由器的设计趋于扁平化，适合贴墙安装。此前，型号为“MEDUSA2-BE30”的华为路由器已通过星闪技术认证，获得认证编号 000029。根据国内 CQC 认证信息，这个路由器作为“子路由 Wi-Fi AP”产品，采用 PoE 网口供电方案，功率规格为 48VDC 0.38A。这款路由器很可能就是即将发布的凌霄子母路由 Q7 网线版。星闪技术的特点包括比蓝牙增加 50% 的覆盖距离且可穿墙，抗干扰能力是 Wi-Fi 的 3 倍，设备接入量是蓝牙的 3 倍，而设备碰撞概率仅为 Wi-Fi 的 5%。星闪技术支持的最大设备互联数高达 4096 台，远超蓝牙的 8 台与 Wi-Fi 的 256 台限制；同时，以 20 微秒的极低延迟表现，标志着人类无线连接技术首次进入微秒级时代，而 Wi-Fi 的最低延迟仍在 10 毫秒级别。建议关注星闪技术相关企业：创耀科技、利尔达、泰凌微、雷神科技等。

■ Rokid Glasses AR 眼镜发布，端侧 AI 或将迎来爆发

在 11 月 18 日下午的 Rokid Jungle 2024 合作伙伴暨新品发布会上，Rokid Glasses AR 眼镜新品正式发布。Rokid Glasses 与暴龙眼镜合作，可选多款配色，整体重量仅 49g，支持全天佩戴。Rokid Glasses 也支持近视/散光人群定制镜片，采用卡扣安装，可以进行方便地拆装。通过整合阿里巴巴通义千问多模态大模型，Rokid Glasses 支持接打电话、AI 问答搜索、AI 识别物体、AI 拍照答题、AI 多语种翻译、AI 导航、AI 转译、AI 健康提醒等。续航方面，Rokid Glasses 配有一个充电眼镜盒，类似无线耳机的耳机盒，可以为眼镜充电十次，而且 20 分钟即可充满。Rokid Glasses 搭载了高通骁龙 AR1 平台，该平台专门针对散热限制在功耗方面进行设计优化，可以用于轻量化智能眼镜。Rokid Glasses 当前定价为 2499 元，将于 2025 年第二季度上市开售。建议关注端侧 AI 产业链：恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、乐鑫科技、瑞芯微、国光电器、漫步者、博士眼镜、天键股份等。

■ 风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-22		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002045.SZ	国光电器	22.86	0.63	0.64	0.76	36.29	35.72	30.08	买入	
002351.SZ	漫步者	16.55	0.47	0.00	0.00	32.03	28.59	24.19	未评级	
002371.SZ	北方华创	422.53	7.35	10.70	14.51	57.49	39.49	29.12	买入	
300622.SZ	博士眼镜	39.00	0.74	0.00	0.00	51.89	48.85	42.38	未评级	
301383.SZ	天键股份	37.45	1.17	0.00	0.00	44.63	31.04	23.15	未评级	

603893.SH	瑞芯微	81.75	0.33	0.86	1.20	247.73	95.06	68.13	买入
688012.SH	中微公司	209.46	2.88	2.94	3.58	72.73	71.24	58.51	买入
688018.SH	乐鑫科技	133.25	1.69	1.70	2.40	78.85	78.38	55.52	买入
688049.SH	炬芯科技	34.95	0.53	0.63	1.01	65.94	55.48	34.60	增持
688072.SH	拓荆科技	190.10	3.52	2.81	3.84	54.01	67.65	49.51	买入
688120.SH	华海清科	181.57	4.55	4.23	5.47	39.91	42.92	33.19	买入
688259.SH	创耀科技	38.69	0.73	1.89	2.44	73.95	28.62	22.16	增持
688332.SH	中科蓝讯	105.02	2.10	2.88	3.80	50.01	36.47	27.64	买入
688361.SH	中科飞测	97.01	0.44	0.63	0.94	220.48	153.98	103.20	买入
688362.SH	甬矽电子	27.44	-0.23	0.18	0.49	-119.30	152.44	56.00	买入
688521.SH	芯原股份	48.90	-0.09	0.06	0.16	-543.33	815.00	305.63	增持
688591.SH	泰凌微	25.96	0.21	0.00	0.00	125.18	68.70	42.50	未评级
688608.SH	恒玄科技	254.00	1.03	2.93	4.45	246.60	86.69	57.08	买入
688627.SH	精智达	84.30	1.23	1.63	2.16	68.54	51.72	39.03	增持
832149.BJ	利尔达	12.76	0.26	0.33	0.46	49.08	38.67	27.74	增持
872190.BJ	雷神科技	24.12	0.58	0.76	0.98	41.59	31.74	24.61	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.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 近期新股.....	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
5.1、 消费电子	27
5.2、 汽车电子	28
6、 行业重点公司公告.....	25
7、 风险提示.....	34

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：11 月 18 日-11 月 22 日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：11 月 22 日行业市盈率（TTM）比较.....	9
图表 7：11 月 18 日-11 月 22 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：11 月 22 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	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	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	16
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	16
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	16
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	20
图表 35: 苏州天脉产品矩阵	21
图表 36: 苏州天脉营业收入 (亿元)	22
图表 37: 苏州天脉归母净利润 (亿元)	22
图表 38: 珂玛科技产品矩阵	23
图表 39: 珂玛科技营业收入 (亿元)	25
图表 40: 珂玛科技归母净利润 (万元)	25
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) 半导体制裁恐再升级，自主可控将成为主旋律

近日，据路透社报道，美国商会在周四向会员发出的一封电子邮件中透露，拜登政府最早将于下周四前公布针对中国的新出口限制措施。邮件中指出，主要负责监管美国出口政策的机构美国商务部计划在下周四，即美国感恩节假日之前，公布这项新规定。有消息称，新规可能会将多达 200 家中国芯片企业列入贸易限制名单，这意味着这些企业将无法从大多数美国供应商那里获取半导体相关设备与材料。而在此之前，美国商务部已经对华发起了多轮半导体相关的制裁措施，新一轮的制裁如果落地可能会进一步影响国内半导体产业的有序发展。对于依赖美国技术和设备的中国芯片企业来说，短期无疑是一个沉重的打击，但从长远来看，半导体产业链的完全自主可控势在必行，必将成为国内半导体产业发展的主旋律。建议关注：精智达、中微公司、拓荆科技、北方华创、中科飞测、甬矽电子、芯原股份、华海清科等。

(2) 华为将推出新款凌霄子母路由，首次将星闪技术应用于家庭网关

华为终端近期宣布，将于 11 月 26 日推出新款凌霄子母路由 Q7 网线版，这款产品首次将星闪技术应用于家庭网关，将增强智能家居设备的连接和控制能力。华为的宣传海报中，凌霄子母路由器 Q7 网线版除了“星闪”标识外，还带有“Wi-Fi 7”标识。路由器的设计趋于扁平化，适合贴墙安装。此前，型号为“MEDUSA2-BE30”的华为路由器已通过星闪技术认证，获得认证编号 000029。根据国内 CQC 认证信息，这个路由器作为“子路由 Wi-Fi AP”产品，采用 PoE 网口供电方案，功率规格为 48VDC 0.38A。这款路由器很可能就是即将发布的凌霄子母路由 Q7 网线版。星闪技术的特点包括比蓝牙增加 50% 的覆盖距离且可穿墙，抗干扰能力是 Wi-Fi 的 3 倍，设备接入量是蓝牙的 3 倍，而设备碰撞概率仅为 Wi-Fi 的 5%。星闪技术支持的最大设备互联数高达 4096 台，远超蓝牙的 8 台与 Wi-Fi 的 256 台限制；同时，以 20 微秒的极低延迟表现，标志着人类无线连接技术首次进入微秒级时代，而 Wi-Fi 的最低延迟仍在 10 毫秒级别。建议关注星闪技术相关企业：创耀科技、利尔达、泰凌微、雷神科技等。

(3) Rokid Glasses AR 眼镜发布，端侧 AI 或将迎来爆发

在 11 月 18 日下午的 Rokid Jungle 2024 合作伙伴暨新品发布会上，Rokid Glasses AR 眼镜新品正式发布。Rokid Glasses 与暴龙眼镜合作，可选多款配色，整体重量仅 49g，支持全天佩戴。Rokid Glasses 也支持近视/散光人群定制镜片，采用卡扣安装，可以进行方便地拆装。通过整合阿里巴巴通义千问多模态大模型，Rokid Glasses 支持接打电话、AI 问答搜索、AI 识别物体、AI 拍照答题、AI 多语种翻译、AI 导航、AI 转译、AI 健康提醒等。续航方面，Rokid Glasses 配有一个充电眼镜盒，类似无线耳机的耳机盒，可以为眼镜充电十次，而且 20 分钟即可充满。Rokid Glasses 搭载了高通骁龙 AR1 平台，该平台专门针对散热限制在功耗方面进行设计优化，可以用于轻量化智能眼镜。Rokid Glasses 当前定价为 2499 元，将于 2025 年第二季度上市开售。建议关注端侧 AI 产业链：恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、乐鑫科技、瑞芯微、国光电器、漫步者、博士眼镜、天健股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-22		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002045.SZ	国光电器	22.86	0.63	0.64	0.76	36.29	35.72	30.08	买入	
002351.SZ	漫步者	16.55	0.47	0.00	0.00	32.03	28.59	24.19	未评级	
002371.SZ	北方华创	422.53	7.35	10.70	14.51	57.49	39.49	29.12	买入	
300622.SZ	博士眼镜	39.00	0.74	0.00	0.00	51.89	48.85	42.38	未评级	
301383.SZ	天键股份	37.45	1.17	0.00	0.00	44.63	31.04	23.15	未评级	
603893.SH	瑞芯微	81.75	0.33	0.86	1.20	247.73	95.06	68.13	买入	
688012.SH	中微公司	209.46	2.88	2.94	3.58	72.73	71.24	58.51	买入	
688018.SH	乐鑫科技	133.25	1.69	1.70	2.40	78.85	78.38	55.52	买入	
688049.SH	炬芯科技	34.95	0.53	0.63	1.01	65.94	55.48	34.60	增持	
688072.SH	拓荆科技	190.10	3.52	2.81	3.84	54.01	67.65	49.51	买入	
688120.SH	华海清科	181.57	4.55	4.23	5.47	39.91	42.92	33.19	买入	
688259.SH	创耀科技	38.69	0.73	1.89	2.44	73.95	28.62	22.16	增持	
688332.SH	中科蓝讯	105.02	2.10	2.88	3.80	50.01	36.47	27.64	买入	
688361.SH	中科飞测	97.01	0.44	0.63	0.94	220.48	153.98	103.20	买入	
688362.SH	甬矽电子	27.44	-0.23	0.18	0.49	-119.30	152.44	56.00	买入	
688521.SH	芯原股份	48.90	-0.09	0.06	0.16	-543.33	815.00	305.63	增持	
688591.SH	泰凌微	25.96	0.21	0.00	0.00	125.18	68.70	42.50	未评级	
688608.SH	恒玄科技	254.00	1.03	2.93	4.45	246.60	86.69	57.08	买入	
688627.SH	精智达	84.30	1.23	1.63	2.16	68.54	51.72	39.03	增持	
832149.BJ	利尔达	12.76	0.26	0.33	0.46	49.08	38.67	27.74	增持	
872190.BJ	雷神科技	24.12	0.58	0.76	0.98	41.59	31.74	24.61	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

11月18日-11月22日当周，海外龙头总体处于上涨态势。美光科技领涨，涨幅为6.66%，英飞凌科技领跌，跌幅为4.04%。

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.0	英特尔(INTEL)	美国	1054	62	1	0.37
	QCOM.0	高通(QUALCOMM)	美国	1727	17	7	-3.14
	AMD.0	超威半导体(AMD)	美国	2231	261	4	1.92
	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	美国	35919	121	55	3.30
存储	MU.0	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1139	146	3	6.66
模拟	TXN.0	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1808	28	10	-1.45
	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	美国	1062	32	3	3.69
	AVGO.0	博通(BROADCOM)	美国	7657	54	12	-0.55
	NXP1.0	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	571	20	6	3.47
射频	SWKS.0	思佳讯(SKYWORKS)	美国	136	23	2	1.63
	QRVO.0	QORVO	美国	64	-92	2	3.44

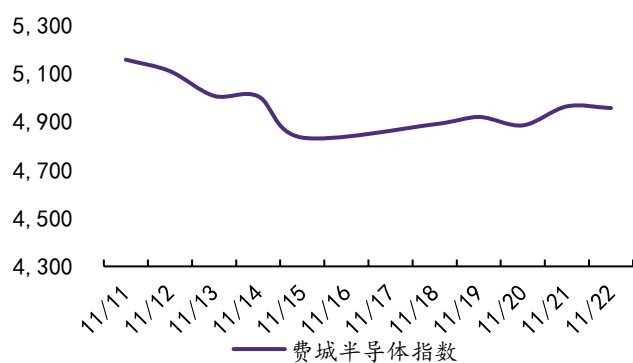
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	221	5	1	-2.89
	ON. 0	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	292	13	3	5.73
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	380	12	2	-4.04
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3177	18	2	-1.65
半导体设备	AMAT. 0	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1449	20	8	4.31
	LRCX. 0	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	941	25	11	4.40
	KLAC. 0	科天半导体 (KLA)	美国	847	31	24	3.33
	ASML. 0	阿斯麦	荷兰	2652	31	15	2.05
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1841	9	2	-1.52
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	320520	32	7	0.48
	GFS. 0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	232	23	2	1.72
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	503	-631	1	2.16
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	215	21	2	2.83
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	62	7	1	1.54
	AVT. 0	安富利 (AVNET)	美国	47	9	1	1.24

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 11 月 22 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。

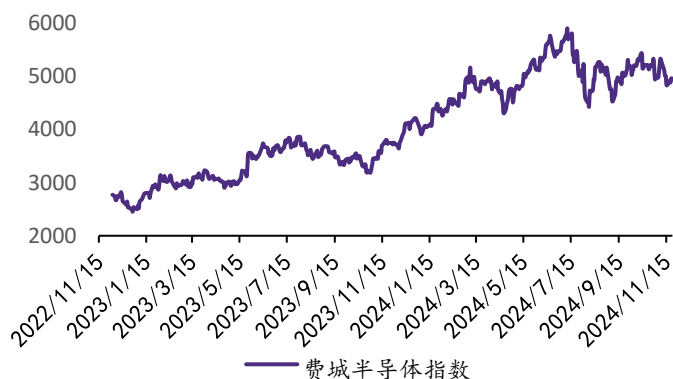
从数据来看, 11 月 18 日-11 月 22 日当周, 费城半导体指数总体呈现稳步上升的态势, 近两周整体处于先下跌后上涨的态势。更长时间维度上来看, 指数在进入 2022 年下行通道后, 2023 年 1-6 月, 复苏迹象明显, 处于震荡上行行情; 7 月以来处于下行行情; 10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势, 7 月出现大幅回调, 8 月处于震荡下行行情, 9 月出现探底回升, 10 月总体处于横盘震荡的态势。

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



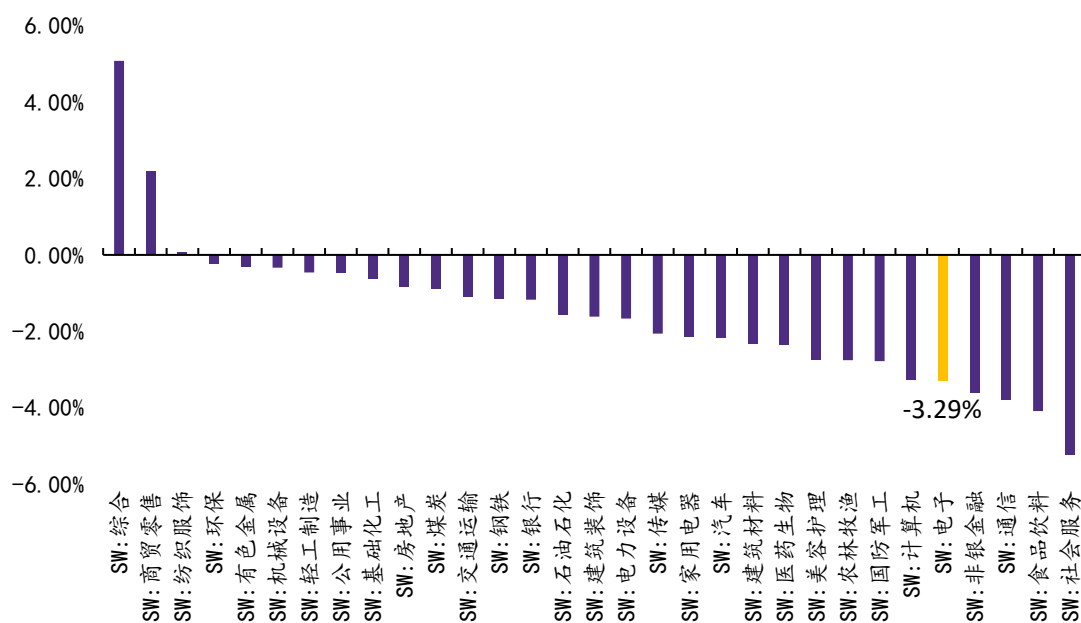
资料来源: wind, 华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，11月18日-11月22日当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌3.29%，位列第27位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为52.76。

图表5：11月18日-11月22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

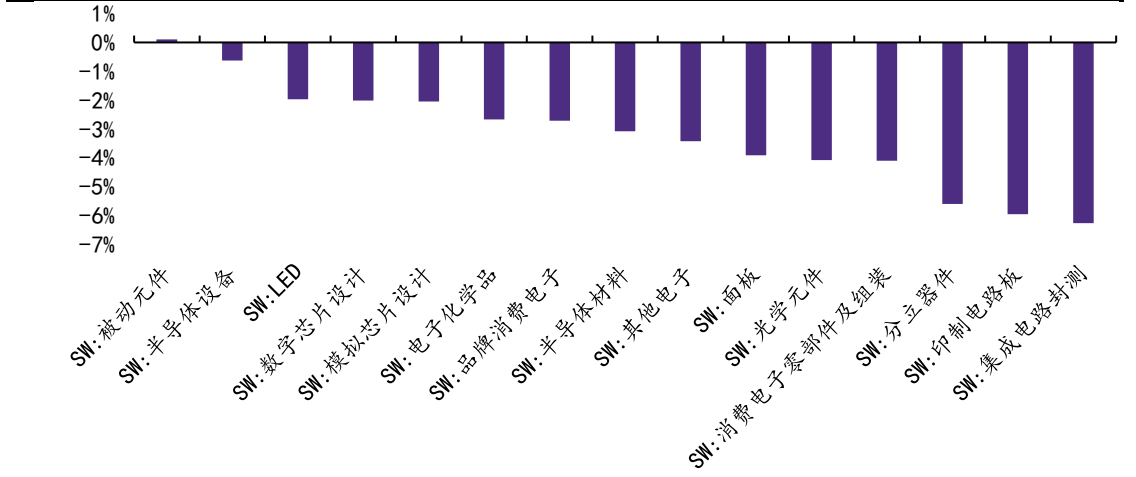
图表6：11月22日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

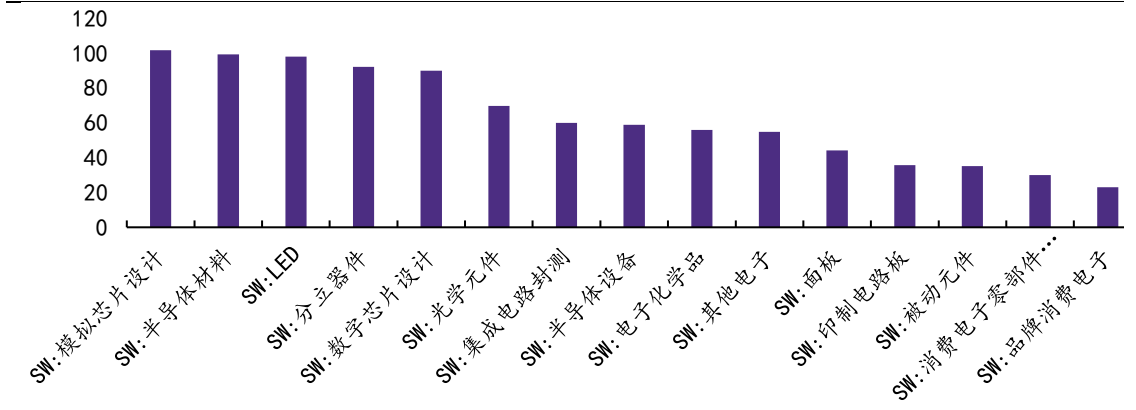
电子行业细分板块比较，11月18日-11月22日当周，电子行业细分板块行情整体处于下跌态势。其中，被动元件、半导体设备、LED板块跌幅最小。估值方面，模拟芯片设计、半导体材料、LED板块估值水平位列前三，分立器件、数字芯片设计板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：11月18日-11月22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22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

11月18日-11月22日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟 IC、数字 IC 各占三席，品牌分销、光学元件、磁性材料、光刻胶各占一席。中科蓝讯（数字 IC）、希荻微（模拟 IC）、国芯科技（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 15.23%、10.59%、8.72%。

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) 2024-11-22	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	126.34	7.71	2.10	2.88	3.80	50.20	36.52	27.71	3.25	15.23	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	53.55	-7.72	-0.13	-0.34	-0.03	-98.82	-37.98	-382.47	3.39	10.59	增持
数字 IC	688262.SH	国芯科技	105.57	-6.30	-0.50	1.71	2.44	-62.56	25.75	18.05	4.70	8.72	未评级

数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	149.51	15.87	1.69	1.70	2.40	109.77	78.69	55.79	7.34	7.43	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	197.05	11.26	0.53	0.59	0.67	26.08	26.77	23.80	3.29	6.07	买入
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	39.04	0.00	0.38	1.90	2.78	129.46	25.68	17.58	2.00	4.95	买入
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	163.33	5.62	0.22	0.83	1.51	320.21	85.07	46.40	4.23	4.00	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	139.84	3.78	0.88	0.99	1.18	299.28	268.91	-	12.06	3.50	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	83.09	3.50	-0.20	0.81	0.00	-36.60	9.24	-	1.44	2.72	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	95.87	7.70	0.74	1.61	1.97	41.99	18.26	14.89	2.81	2.63	买入

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 11 月 22 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- 22	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	72.99	9.98	0.07	0.31	0.43	217.32	46.20	33.79	6.80	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	91.58	-2.50	-0.13	0.18	0.23	-155.87	117.41	93.45	4.59	买入
LED	002449.SZ	国星光电	51.40	0.00	0.14	0.41	0.51	60.09	20.40	16.16	1.34	未评级
LED	600363.SH	联创光电	211.22	10.40	0.75	1.06	1.32	51.94	43.64	35.26	4.96	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	647.57	2.68	0.07	0.23	0.32	176.66	56.80	40.12	1.76	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	50.69	10.69	0.59	1.79	2.57	91.53	27.70	19.35	3.57	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	204.44	1.33	0.13	0.14	0.31	164.78	86.26	38.65	4.04	增持
PCB	300903.SZ	科翔股份	35.04	0.00	-0.38	0.57	0.00	-20.35	14.98	0.00	1.73	买入
PCB	603920.SH	世运电路	201.72	15.70	0.92	0.98	1.21	43.21	31.18	25.25	3.81	买入
PCB	688020.SH	方邦股份	29.29	-1.43	-0.85	0.64	1.25	-45.28	56.33	29.29	2.06	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	173.21	2.36	0.10	0.93	1.24	-650.58	27.58	20.72	2.31	买入
半导体材料	688126.SH	沪硅产业	587.35	0.02	0.07	0.16	0.20	365.46	137.55	108.77	4.54	增持
半导体材料	688234.SH	天岳先进	253.57	3.66	-0.11	0.53	0.83	-554.62	111.71	71.03	4.80	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	34.76	0.00	0.15	0.50	1.07	282.80	49.66	23.17	4.00	未评级
半导体设备	688012.SH	中微公司	1303.60	9.24	2.88	2.94	3.58	73.07	71.39	58.69	6.90	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	175.29	3.46	0.15	0.76	0.98	96.74	19.96	15.53	1.45	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	252.70	13.10	0.79	1.05	1.28	34.15	29.91	24.49	4.10	买入
被动元件	301099.SZ	雅创电子	41.85	0.00	0.67	1.99	3.24	69.25	26.15	16.16	3.66	未评级
被动元件	603738.SH	泰晶科技	59.80	6.65	0.26	1.39	0.00	58.49	15.49	0.00	3.38	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	83.09	3.50	-0.20	0.81	0.00	-36.60	9.24	0.00	1.44	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	251.37	10.47	0.23	0.47	0.67	87.35	56.49	40.28	5.79	增持
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	113.16	0.66	0.01	0.43	0.53	1116.60	45.26	36.39	4.38	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	37.89	7.28	0.95	1.32	1.87	69.06	49.85	35.08	3.70	增持
电子化学品	688106.SH	金宏气体	88.25	10.23	0.65	0.81	1.01	26.89	22.46	17.90	3.00	买入
电子化学品	688268.SH	华特气体	61.70	10.60	1.42	2.19	3.04	35.87	23.37	16.86	3.55	买入

品												
电子化学品	688371.SH	菲沃泰	56.93	0.00	-0.12	0.91	0.00	-137.01	18.67	0.00	3.00	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	450.12	5.88	0.11	0.62	0.83	208.39	47.78	35.75	3.11	买入
封测	600584.SH	长电科技	696.44	6.87	0.82	1.32	1.82	47.37	29.41	21.42	2.60	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	112.07	3.38	-0.23	0.18	0.49	-82.90	149.42	56.03	4.52	买入
封测	688372.SH	伟测科技	75.80	4.93	1.04	1.17	2.15	64.24	56.99	30.94	2.98	买入
封测	688403.SH	汇成股份	77.09	5.20	0.23	0.28	0.33	39.34	33.52	28.03	2.49	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	266.71	10.11	0.30	0.55	0.72	130.73	65.69	50.51	6.06	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	462.28	1.17	-0.02	0.18	0.35	-716.07	156.70	78.62	3.83	买入
功率半导体	605111.SH	新洁能	140.05	11.34	1.08	1.01	1.30	44.08	33.42	25.98	3.66	买入
功率半导体	688261.SH	东微半导	57.77	2.71	1.48	7.67	9.74	41.26	11.17	8.81	2.00	未评级
功率半导体	688711.SH	宏微科技	40.36	3.69	0.76	1.70	2.59	35.34	15.64	10.24	3.72	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	95.87	7.70	0.74	1.61	1.97	41.99	18.26	14.89	2.81	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	110.67	2.31	0.23	1.64	2.15	568.14	79.62	60.48	5.33	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	109.74	0.04	-0.93	0.80	0.00	-10.35	12.96	0.00	4.09	未评级
光学元件	002222.SZ	福晶科技	144.37	13.90	0.49	0.50	0.61	68.52	61.70	50.66	9.18	买入
光学元件	002456.SZ	欧菲光	496.40	0.00	0.02	0.29	0.61	670.42	51.98	24.93	13.69	增持
光学元件	301421.SZ	波长光电	62.07	0.00	0.47	0.75	1.08	119.19	72.18	49.66	5.28	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	94.67	12.08	2.12	2.70	3.54	40.33	31.56	24.03	5.09	增持
光学元件	688010.SH	福光股份	51.06	0.00	-0.43	0.43	0.61	-74.15	77.36	54.32	3.08	买入
光学元件	688195.SH	腾景科技	49.90	7.71	0.32	0.58	0.80	120.98	67.44	47.98	5.41	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	139.84	3.78	0.88	0.99	1.18	299.28	268.91	225.54	12.06	增持
光学元件	688167.SH	炬光科技	63.55	0.31	1.00	1.52	2.56	70.19	46.39	27.51	2.77	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	48.68	12.58	1.29	1.73	2.23	28.16	20.98	16.23	2.78	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	278.83	10.88	0.78	2.25	0.00	30.60	11.77	0.00	1.75	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	48.31	7.69	1.13	2.23	3.34	46.35	22.90	15.24	2.42	未评级
激光设备	688170.SH	德龙激光	25.29	3.47	0.38	0.55	0.93	64.77	44.37	26.35	2.03	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	130.45	16.07	0.83	0.85	1.01	34.75	33.45	28.36	4.42	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	36.35	0.00	0.32	0.48	0.54	157.43	103.86	93.21	10.46	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	164.94	2.23	0.03	0.08	0.15	883.51	299.89	164.94	9.64	未评级
面板	002387.SZ	维信诺	158.15	-35.09	-2.68	-0.28	0.03	-3.48	-40.66	336.50	2.56	增持
面板	002876.SZ	三利谱	50.18	5.53	0.25	1.40	2.31	116.87	20.57	12.51	2.13	增持
面板	300088.SZ	长信科技	170.37	6.80	0.10	0.31	0.38	57.62	22.42	18.03	2.04	增持
面板	300909.SZ	汇创达	41.89	5.70	0.54	1.51	1.97	48.14	16.05	12.29	2.12	买入
面板	603773.SH	沃格光电	52.01	3.25	-0.03	0.67	1.13	165.94	34.68	20.64	3.92	买入
模拟IC	300661.SZ	圣邦股份	404.96	9.66	0.60	0.98	1.57	150.02	87.84	54.65	9.44	买入
模拟IC	300782.SZ	卓胜微	495.94	6.49	2.10	2.91	3.45	44.30	31.98	26.94	4.86	买入
模拟IC	603160.SH	汇顶科技	374.86	7.97	0.36	1.47	1.63	227.12	55.62	50.05	4.45	增持
模拟IC	688052.SH	纳芯微	164.73	-4.52	-2.14	4.14	5.01	-53.95	28.16	23.23	2.71	未评级
模拟IC	688173.SH	希荻微	53.55	-7.72	-0.13	-0.34	-0.03	-98.82	-37.98	-382.47	3.39	增持
模拟IC	688220.SH	翱捷科技-U	161.76	-8.35	-1.21	-0.38	0.13	-31.98	-101.10	294.10	2.75	买入

模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	79.31	-0.62	-1.45	-0.17	1.22	-100.17	-528.72	74.12	6.07	增持
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	39.04	0.00	0.38	1.90	2.78	129.46	25.68	17.58	2.00	买入
模拟 IC	688515.SH	裕太微-U	71.16	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-47.41	90.08	48.74	4.28	未评级
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	163.33	5.62	0.22	0.83	1.51	320.21	85.07	46.40	4.23	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	56.93	3.80	0.12	0.56	1.08	101.57	22.33	11.64	2.56	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	197.05	11.26	0.53	0.59	0.67	26.08	26.77	23.80	3.29	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1005.56	25.63	6.87	4.94	5.77	18.00	17.85	15.28	5.41	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	29.73	8.54	-0.14	0.71	0.92	-227.81	47.19	36.70	4.34	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	43.51	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-93.50	58.01	45.32	4.10	买入
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	24.12	4.50	0.34	0.76	0.98	69.21	32.16	24.87	2.86	未评级
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	82.34	11.73	1.36	2.15	3.12	45.92	29.20	20.13	3.99	增持
软件	600225.SH	*ST卓朗	47.76	0.00	-0.04	0.00	0.00	-32.01	0.00	0.00	2.74	买入
数字 IC	300223.SZ	北京君正	327.95	4.12	1.12	2.36	2.93	63.59	28.82	23.21	2.75	买入
数字 IC	300458.SZ	全志科技	215.74	7.84	0.04	0.27	0.51	939.53	125.43	67.00	7.15	未评级
数字 IC	301308.SZ	江波龙	345.26	13.65	-2.01	0.72	1.24	-41.24	115.86	67.30	5.31	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1208.60	13.46	0.46	2.38	3.42	222.24	41.75	29.09	5.39	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	341.96	14.10	0.32	0.86	1.20	253.52	94.73	68.26	10.14	买入
数字 IC	603986.SH	兆易创新	560.39	7.03	0.24	1.49	2.40	347.76	56.38	34.98	3.54	买入
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	149.51	15.87	1.69	1.70	2.40	109.77	78.69	55.79	7.34	买入
数字 IC	688099.SH	晶晨股份	277.45	13.31	1.20	1.83	2.96	55.64	36.32	22.43	4.51	买入
数字 IC	688110.SH	东芯股份	98.05	-0.34	-0.69	0.80	1.23	-32.62	27.54	17.96	3.01	未评级
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	87.68	14.63	0.63	2.18	3.18	106.03	25.64	17.54	4.16	买入
数字 IC	688213.SH	思特威-W	288.99	9.83	0.04	0.93	1.55	2032.94	77.90	46.54	7.19	买入
数字 IC	688259.SH	创耀科技	43.22	3.80	0.73	1.89	2.44	73.95	28.62	22.16	2.86	增持
数字 IC	688262.SH	国芯科技	105.57	-6.30	-0.50	1.71	2.44	-62.56	25.75	18.05	4.70	未评级
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	126.34	7.71	2.10	2.88	3.80	50.20	36.52	27.71	3.25	买入
数字 IC	688385.SH	复旦微电	242.98	11.45	0.88	2.19	2.62	32.45	13.57	11.35	5.53	买入
数字 IC	688486.SH	龙迅股份	62.90	9.40	1.48	2.08	3.03	61.25	43.68	29.95	4.57	增持
数字 IC	688521.SH	芯原股份	244.67	-13.52	-0.59	0.06	0.16	-82.53	843.70	302.07	10.59	增持
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	304.92	5.93	1.03	2.93	4.45	246.64	86.62	57.10	4.76	买入
数字 IC	688728.SH	格科微	426.24	3.23	0.02	0.10	0.18	883.48	160.84	88.80	5.60	增持
数字 IC	688766.SH	普冉股份	83.54	12.19	-0.64	2.82	3.39	-173.05	28.03	23.33	3.91	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	93.48	0.00	0.43	0.00	0.00	64.22	0.00	0.00	4.83	未评级
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1483.08	27.84	2.71	6.02	8.03	67.18	30.67	23.00	8.40	增持
通信网络设备及器件	300394.SZ	天孚通信	609.64	33.55	1.85	3.21	4.85	83.53	48.04	31.85	16.97	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	413.18	9.86	0.87	1.09	1.30	18.56	15.41	12.85	1.46	未评级
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	53.80	0.00	-0.01	0.33	0.46	-822.67	38.99	27.88	7.21	未评级
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	857.17	8.03	0.32	0.75	1.01	84.09	33.48	24.77	2.63	买入

消费电子 零部件及 组装	002993.SZ	奥海科技	97.86	9.44	1.60	2.85	3.43	22.22	12.45	10.34	1.98	买入
消费电子 零部件及 组装	300115.SZ	长盈精密	221.39	10.79	0.07	0.58	0.74	146.46	31.49	24.96	2.86	买入
消费电子 零部件及 组装	300136.SZ	信维通信	247.89	9.63	0.54	1.10	1.42	47.27	23.23	18.05	3.45	买入
消费电子 零部件及 组装	300684.SZ	中石科技	64.99	8.09	0.25	0.53	0.77	90.36	40.62	28.14	3.34	买入
消费电子 零部件及 组装	300709.SZ	精研科技	73.13	11.73	0.89	1.62	2.14	46.45	24.30	18.33	3.41	买入
消费电子 零部件及 组装	300793.SZ	佳禾智能	61.72	4.00	0.39	1.00	0.00	46.66	18.21	0.00	2.22	买入
消费电子 零部件及 组装	600745.SH	闻泰科技	505.48	2.72	0.95	0.66	2.02	52.29	62.10	0.00	1.40	买入
消费电子 零部件及 组装	601231.SH	环旭电子	308.36	10.83	0.88	1.99	0.00	15.82	7.02	0.00	1.80	未评级
消费电子 零部件及 组装	603296.SH	华勤技术	627.92	12.88	3.74	2.88	3.36	23.65	21.48	18.39	2.90	未评级
消费电子 零部件及 组装	603380.SH	易德龙	36.68	0.00	0.83	2.03	0.00	26.66	11.18	0.00	2.52	未评级
消费电子 零部件及 组装	688661.SH	和林微纳	39.53	4.80	-0.23	1.92	3.49	-189.05	22.98	12.63	3.27	买入
仪器仪表	688283.SH	坤恒顺维	33.02	7.85	1.04	2.07	0.00	37.91	18.98	0.00	3.47	买入
仪器仪表	300354.SZ	东华测试	45.67	21.74	0.63	1.95	2.57	52.05	16.92	12.83	6.22	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	191.97	5.77	0.54	1.51	2.02	214.56	45.71	34.22	5.85	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	46.15	9.21	0.98	1.66	2.27	29.73	17.55	12.82	3.05	买入
仪器仪表	688337.SH	普源精电	84.12	3.58	0.58	1.42	2.02	77.93	32.86	23.11	2.70	买入
仪器仪表	688628.SH	优利德	39.74	15.38	1.46	2.33	3.08	25.10	15.28	11.59	3.31	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 11 月 22 日收盘价

3、行业高频数据

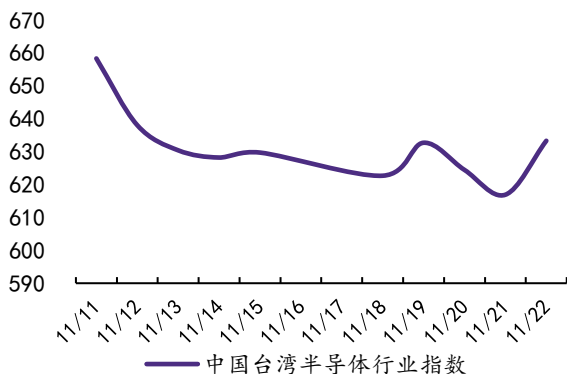
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，11月11日-11月22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波动上涨态势。

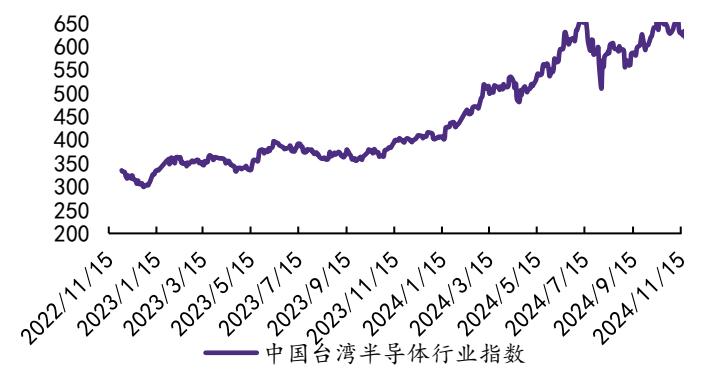
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数近期均有所回升。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



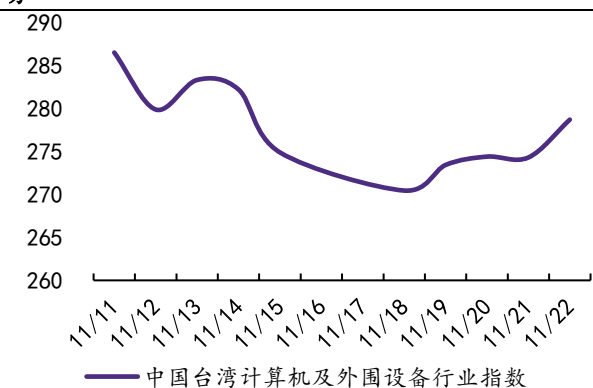
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



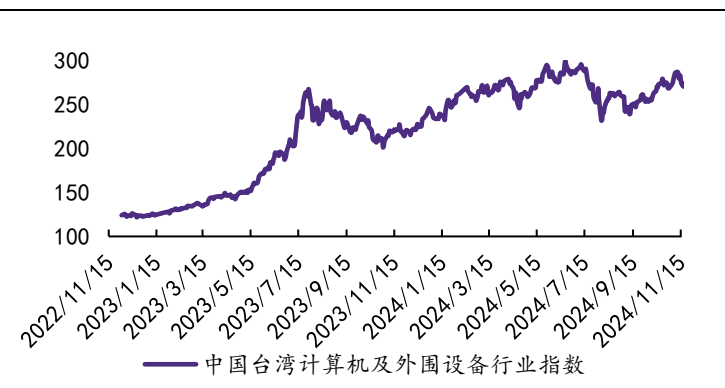
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



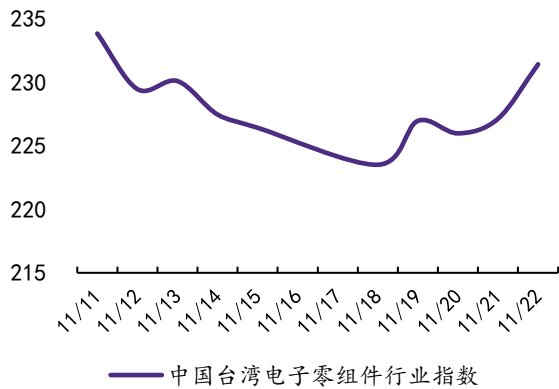
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



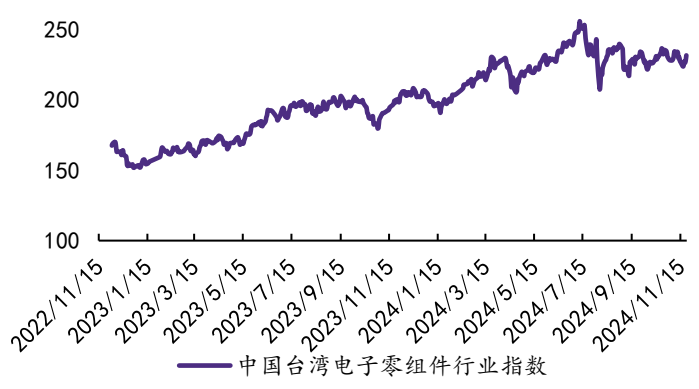
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



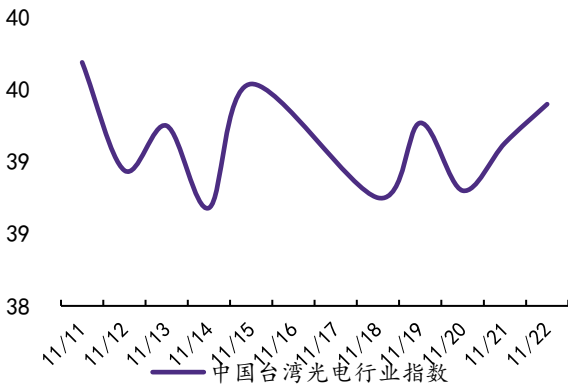
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



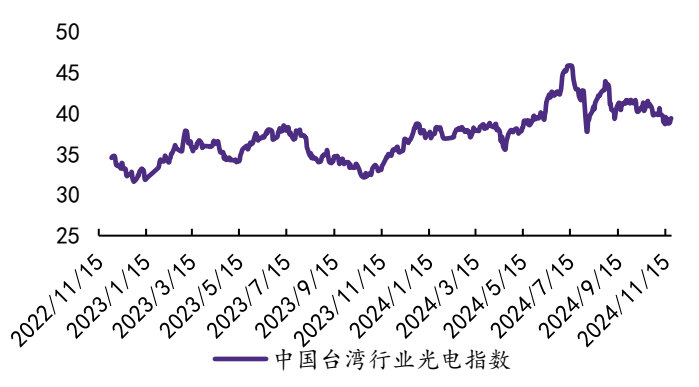
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

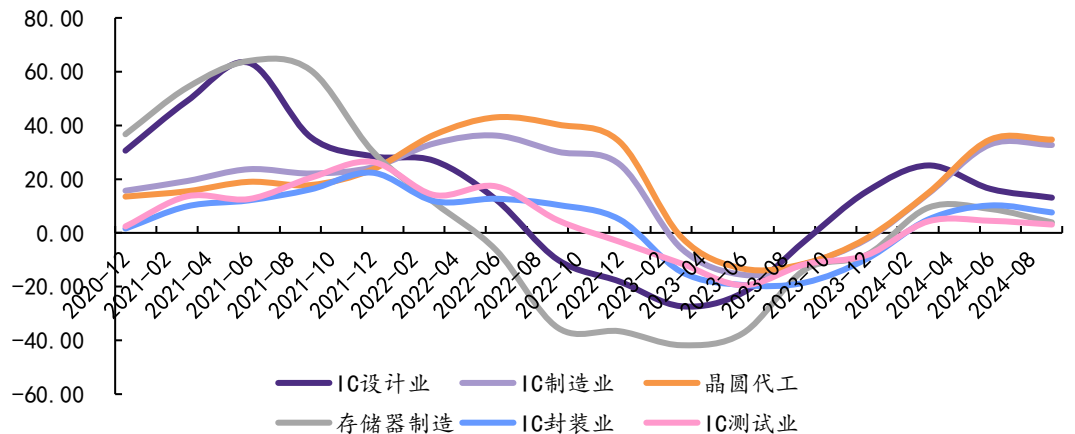


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

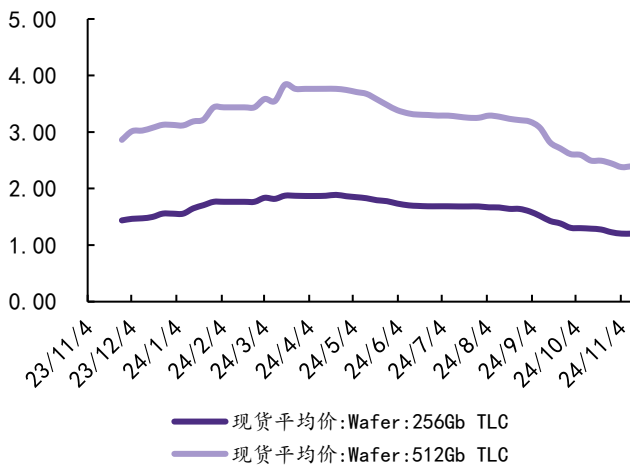


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

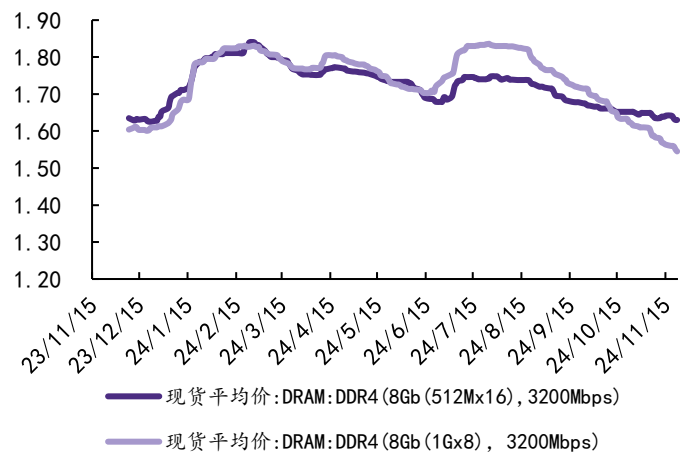
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复, 存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面: Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 2024 年 11 月 11 日价格为 2.40 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨, 2024 年 3 月以来价格略有下滑, 6 月之后呈现小幅回升态势, 9 月之后又重回下跌态势, 2024 年 11 月 22 日价格为 1.63 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

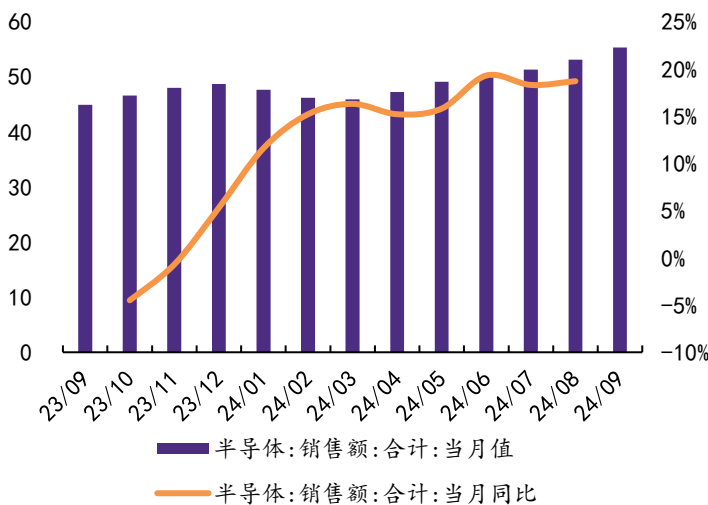
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

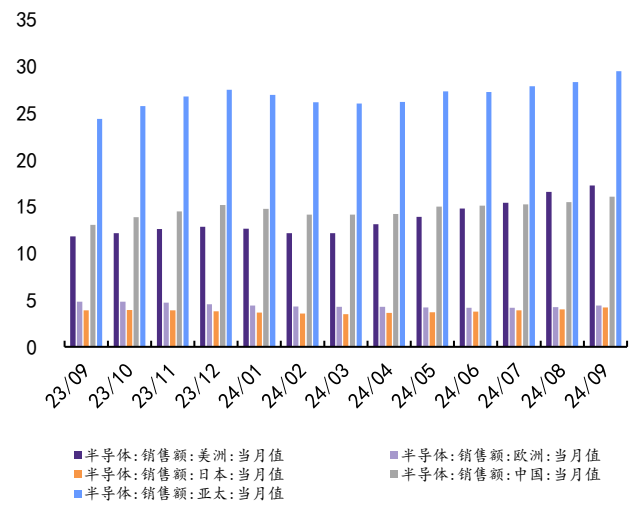
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 9 月, 全球半导体当月销售额为 553.2 亿美元, 同比增长 23.20%, 环比增长 4.14%, 其中中国销售额为 160.4 亿美元, 环比增长 3.62%, 占比达 29.0%。自 2023 年 11 月以来, 全球半导体销售额同比连续正增长 11 个月, 半导体行业景气度提升显著。

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)

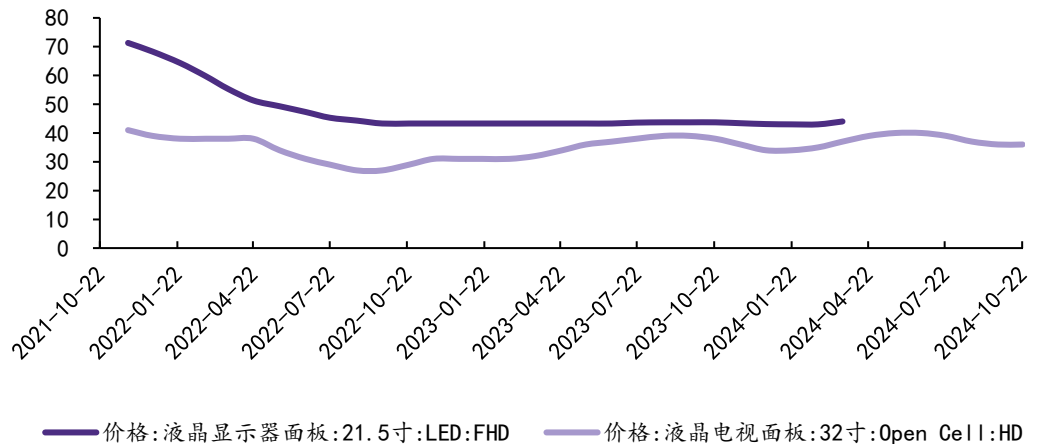


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

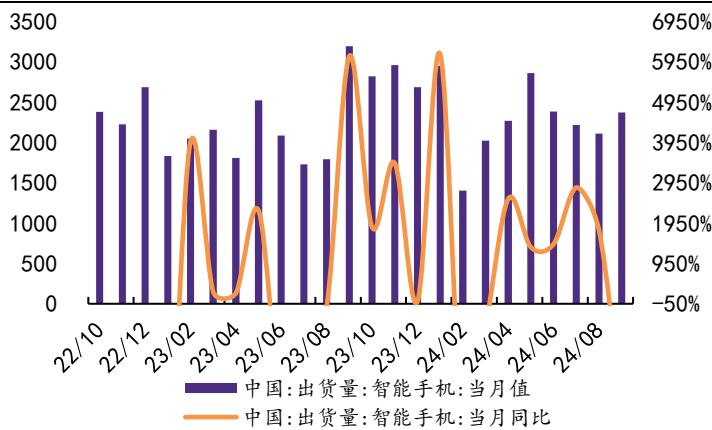
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

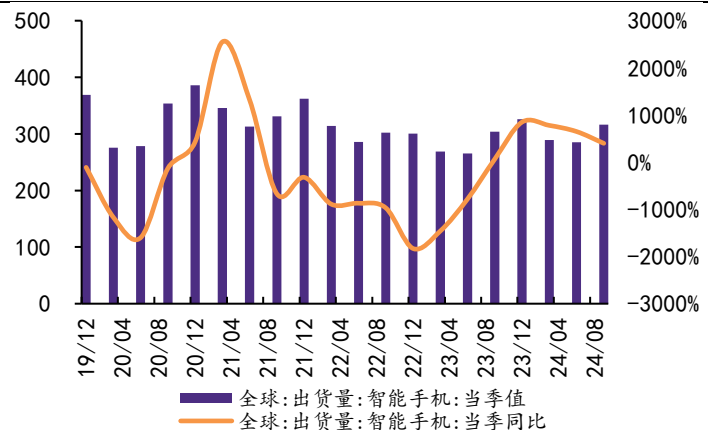
2024年9月国内手机出货量同比下滑25.70%。全球范围内分季度来看，2023年全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023年四季度同比变动转正。2024年全球第一、第二季度手机出货量维持上升，2024年第三季度全球智能手机出货量同比增长4%。主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI手机等新产品不断发布。

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

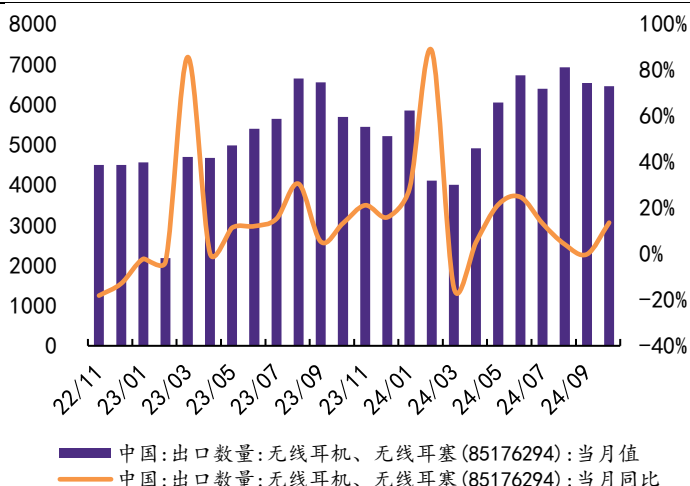
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

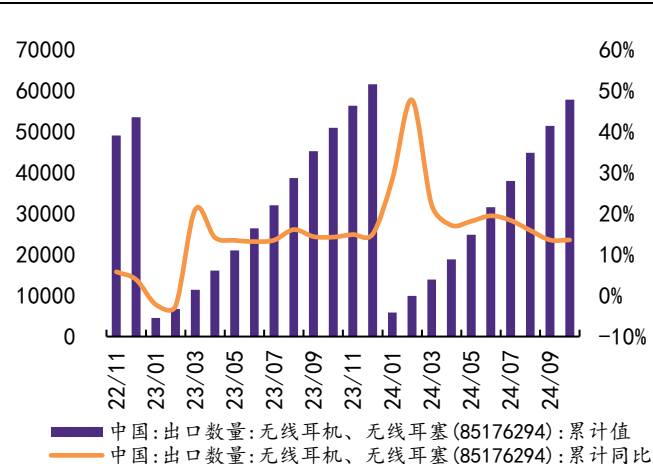
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023年以来呈现复苏趋势，全年自2023年2月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正，且自2023年9月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

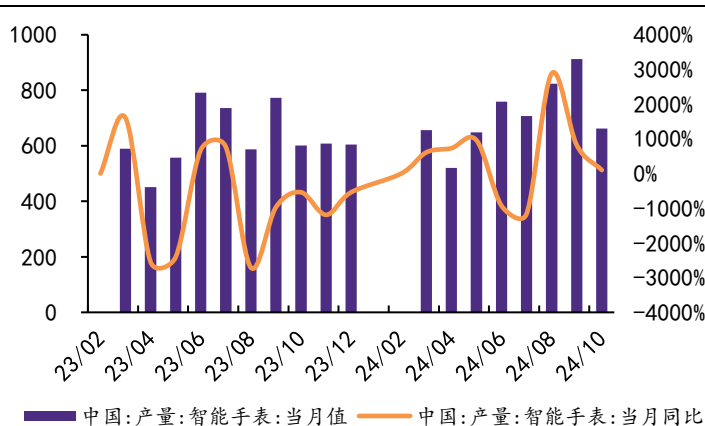
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

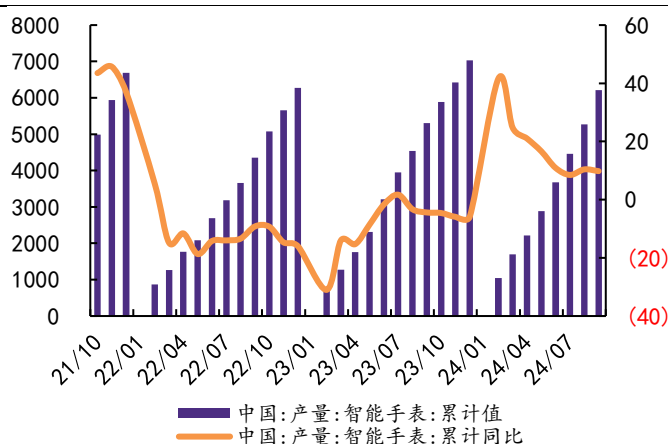
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

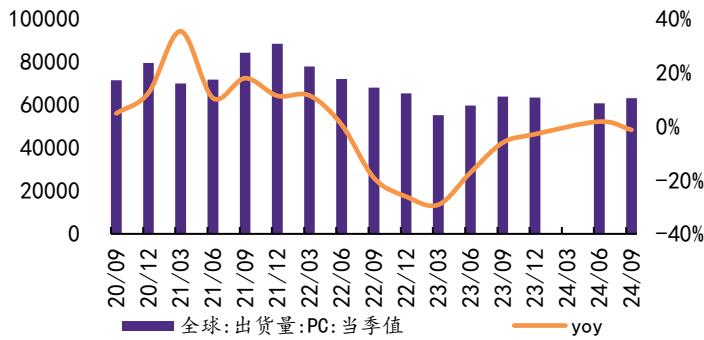
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

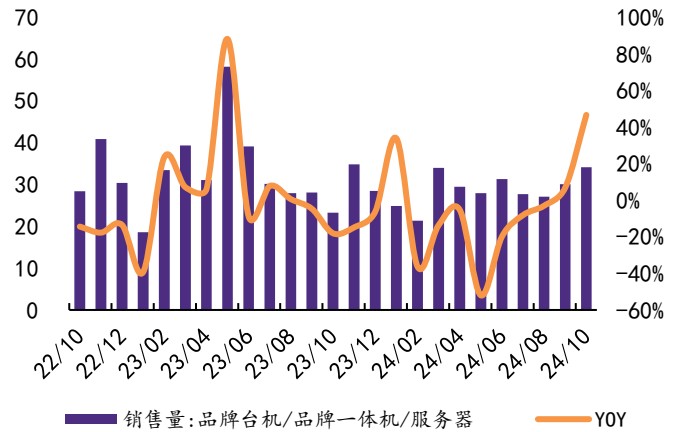
个人电脑方面, 2024 年前三季度, 全球 PC 出货量同比下降 1.33%, 第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 6.10%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降 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, 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

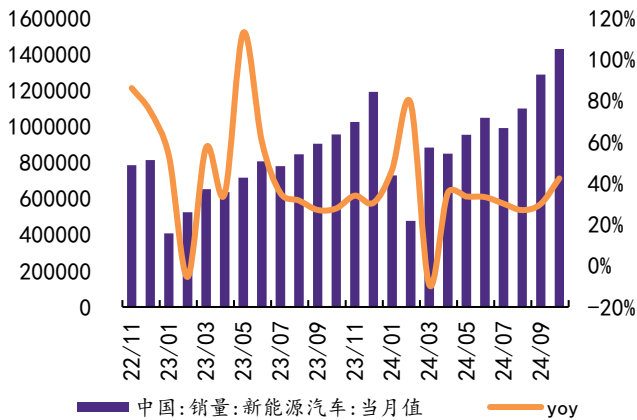
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

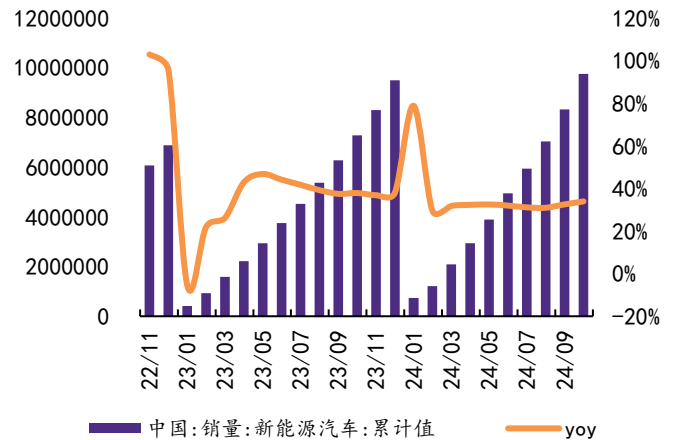
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第三季度, 新能源汽车销售量达到 337.6 万辆, 同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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。

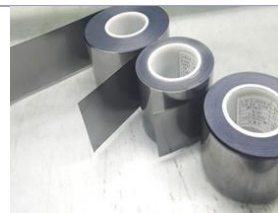
公司现有产品涵盖各类主流被动散热产品，由于产品形态和导热散热性能的不同，不同产品在散热方案中，承担着差异化的功能。在应用过程中，根据散热场景热源功耗、散热要求、空间结构等特点，各类散热产品会被单独或搭配组合使用，例如：在传统 4G 手机、平板电脑等领域，通常采用“导热界面材料+石墨膜”组合作为散热方案；在 5G 手机、中高性能 4G 手机、笔记本电脑、投影仪等领域，工作功耗及散热要求相对更高，通常采用“导热界面材料+石墨膜+热管/均温板”组合或“导热界面材料+热管/均温板”组合作为散热方案

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	
导热界面材料	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

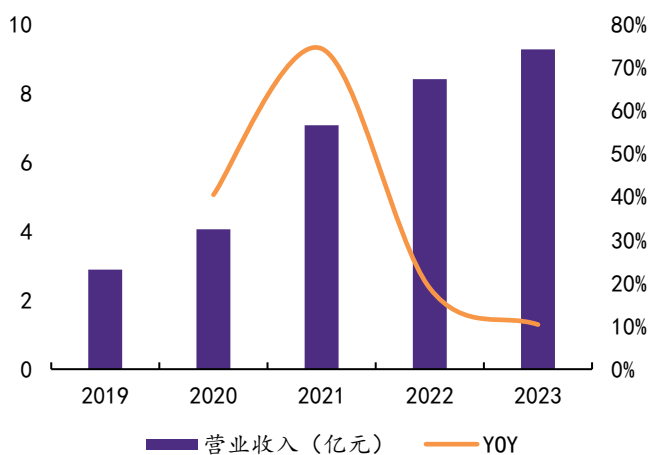
石墨膜具有柔韧、耐高低温、化学性稳定以及良好的水平传热能力，水平方向上热扩散能力强，在消除小型化智能电子设备局部热点、平滑温度梯度以及改变热流方向等方面具有较高的应用价值



资料来源：苏州天脉招股书，华鑫证券研究

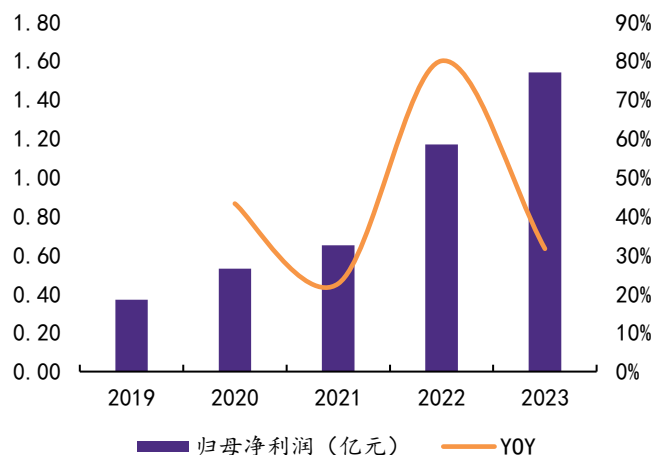
2023 年公司主营业务营收 9.28 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.54 亿元，扣非净利润 1.51 亿元。公司 2021-2023 分别实现营业收入 7.08 亿元、8.41 亿元和 9.28 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 74.38%、18.79%、10.35%；2021-2023 分别实现归母净利润 0.65 亿元、1.17 亿元、1.54 亿元，YOY 依次为 22.64%、80.00%、31.62%。报告期内，公司营业收入和盈利均主要源于主营业务。

图表 36：苏州天脉营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

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

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。


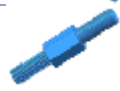













先进陶瓷材料是采用高度精选或合成的原料，具有精确控制的化学组成，并且具有特定的精细结构和优异性能的陶瓷材料。公司目前拥有由氧化铝、氧化锆、氮化铝、碳化硅、氧化钇和氧化钛 6 大类材料组成的先进陶瓷基础材料体系，半导体设备是公司报告期内先进陶瓷材料零部件的最主要应用。此外，公司先进陶瓷产品亦批量应用于显示面板、LED 和光伏等其他泛半导体设备中，以及电子（含锂电池）材料粉体粉碎和分级、燃料电池制造、化工环保、汽车制造、生物医药和纺织等领域。

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

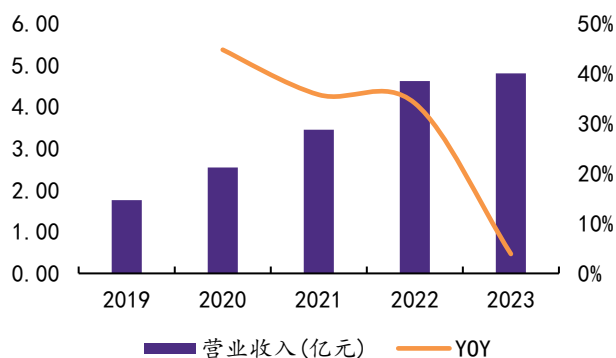
系列	描述	类别	图示
先进陶瓷 圆环圆筒 类	产品主要用于薄膜沉积设备、刻蚀机、离子注入设备以及各类半导体前道设备，部分产品与晶圆直接接触	摩尔环	
		保护环	
		边缘环	
		聚焦环	
		防护罩	
		接地卡环	
		内衬	
		热电偶保护管	
		保温筒	
先进陶瓷 气流导向 类	此类产品主要用于引导气体流向，协助工艺气体分布更均匀，且流速稳定，形成工艺环境。喷嘴盖板是喷嘴的安装依附部件，并可吸附工艺残留物	喷嘴	
		气流分配盘	
		限制环	
		扩散板	
		喷嘴盖板	
先进陶瓷 承重固定 类	公司的核心产品品类之一，主要用于薄膜沉积设备、刻蚀机、氧化扩散设备、沉积设备和各类半导体前道设备	晶圆载台	
		起模顶杆	
		轴承	

		导轨	
		陶瓷螺杆	
		陶瓷帽	
		机械手臂	
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	绝缘件	
		散热片	
		真空吸盘	
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	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）	
		精密清洗	
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。	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

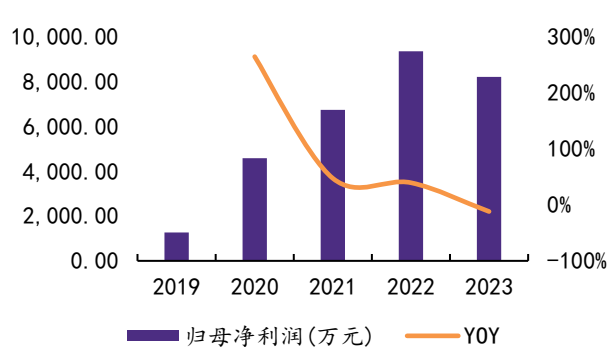
2023 年公司主营业务营收 4.80 亿元，2021 年至 2023 年年均复合增长率为 18.01%，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 8,186.07 万元，2021-2023 年均复合增长率为 10.46%。公司 2021-2023 分别实现营业收入 34,501.58 万元、46,246.94 万元和 48,044.96 万元，2021-2023 年 YOY 依次为 36%、34%、4%；2021-2023 分别实现归母净利润 6,708.88 万元、9,323.62 万元和 8,186.07 万元，YOY 依次为 47%、39%、-12%。报告期内，公司营业收入和盈利均主要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



资料来源：wind，华鑫证券研究

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

5、行业动态跟踪

5.1 半导体

台积电：A16 1.6nm 工艺 2026 年推出，2nm 芯片 2025 年量产

台积电计划在 2026 年底前推出其 A16 1.6nm 工艺，并为其 3Dblox 技术制定 IEEE 标准。

台积电在本周举行的开放创新平台（OIP）会议上表示，2nm 工艺将在 2025 年投入生产，继今年早些时候的早期流片之后，还将推出一个名为 N2P nanoFlex 的变体，该变体提供短标准单元选项以减小面积和提高功率效率，或高单元以提升性能。

这将使能效比基础 2nm 工艺提高 12%，而 A16 将在与 N2 nanoFlex 相同密度的情况下提升 30% 的能效。

关于 3Dblox 标准化的项目授权请求审查正在进行中，编号为 IEEE P3537，预计将在 2024 年 12 月正式宣布。

台积电表示，3D 系统集成芯片（SoIC）将是 2nm 和 16A 设计的关键。

先进的 3D 堆叠芯片将被集成到 2.5D CoWoS 工艺中，用于下一代 AI 计算，而一个包含

SoIC 和 12 个 HBM4 内存芯片的 9 光罩 CoWoS 预计将在 2027 年获得认证，高于 2025 年使用 2nm 和 3nm 芯片的 5.5 光罩设备。

(资料来源：集微网)

英伟达 Q3 财季营收增长 94% 至 351 亿美元，Blackwell 芯片全面投产

人工智能 (AI) 热潮的核心芯片制造商英伟达公布的收入预测未能达到最高预期，表明该公司令人眼花缭乱的增长势头有限。

英伟达在周三的一份声明中表示，第四财季销售额约为 375 亿美元。尽管根据汇编的数据，分析师平均预期为 371 亿美元，但预测值最高可达 410 亿美元。

这一前景表明，人工智能的兴奋可能正在超越现实。英伟达投资者在 2024 年将股价推高近 200%，使其成为全球最有价值的公司。但这家芯片制造商今年一直难以满足对其产品的需求，并面临着生产障碍。

英伟达 CEO 黄仁勋表示，英伟达的新产品线 Blackwell 现已“全面投入生产”。预计这些备受期待的产品需求将超过几个季度的需求。黄仁勋补充说，人们对之前的 Hopper 设计仍然很感兴趣。

尽管前景令人失望，但英伟达过去两年的增长令人震惊。其销售额有望连续第二年翻番，现在的利润超过了过去的总收入。

截至 10 月 27 日的第三财季，英伟达营收增长 94%，至 351 亿美元。扣除某些项目，利润为每股 81 美分。分析师此前预计销售额约为 332.5 亿美元，每股收益为 74 美分。

英伟达最大的部门数据中心部门营收较上年翻番，达到 308 亿美元。这超出了华尔街的预期。但该部门的网络收入环比下降，而且该业务比以往任何时候都更依赖一小部分客户：云服务提供商。这些客户包括微软和亚马逊 AWS 等公司，占数据中心收入的 50%，高于上一季度的 45%。

投资者希望这个数字下降，以表明人工智能的使用正在整个经济领域蔓延。

英伟达最大的赚钱机器是其加速器芯片，该芯片通过向 AI 模型注入数据来帮助开发 AI 模型。自 OpenAI 的 ChatGPT 聊天机器人于 2022 年首次亮相以来，人工智能服务的狂热为该产品带来了无尽的需求。

其他近期的收益报告也为 AI 发出了强烈信号。包括微软、亚马逊和 Meta 在内的英伟达客户已重申在 AI 基础设施上投入巨资的承诺。

英伟达希望通过加快创新步伐保持领先于竞争对手。这包括承诺每年更新其产品线。有了 Blackwell，它就有了一系列速度更快、与其他半导体连接能力更强的新芯片。

但制造方面的挑战减缓了 Blackwell 的推出。该公司表示，目前英伟达无法完成所有收到的订单。黄仁勋表示，产量提高后，供应将充足。

英伟达近期再次警告 Blackwell 的供应受限。

(资料来源：集微网)

龙芯中科：计划 2025 年发布 3C6000 系列服务器芯片

11 月 19 日，龙芯中科在互动平台表示，目前的计划中 2024 年没有产品发布，计划 2025 年发布 3C6000 系列服务器芯片。9A1000 计划今年年底代码冻结，明年交付流片。

有消息称，龙芯中科服务器芯片是通用芯片，因为属于龙芯增量市场，在市场开拓初期会有所侧重，比如在存储服务器市场领域重点突破。目前在售的服务器芯片产品主要为 16 核的 3C5000 和 32 核的 3D5000。下一代服务器芯片 3C6000 系列处于样片阶段，产品化

过程中，16核版本自测性能大致相当于至强4314，32核版本自测性能大致相当于至强6338，64核版本在封装估计年底前回来。预计2025年Q2完成3C6000系列产品化并正式发布。因为龙芯自主研发，成本上有优势，预计相比相同性能的市面产品，龙芯6000系列产品在价格上会有一定优势。

龙芯中科GPU的定位首先是与CPU形成自我配套，降低系统成本。目前在研的9A1000定位为入门级显卡以及终端的AI推理加速（32TOP），显卡性能对标AMD RX550，预计2024年底或者春节前代码冻结，争取明年上半年流片。后续计划研制的9A2000性能是9A1000的8-10倍。在此基础上使用更先进工艺，争取9A3000实现跨越发展。一直以来，龙芯中科坚持自主研发，拥有自主指令架构LA，关键核心IP也都是自研，不涉及授权费用，长期看是有成本优势的。龙芯中科正在将自主研发的优势转化为性价比的优势，性价比还有持续提升的空间。

目前，龙芯中科已经有了很好的技术和市场积累，因为龙芯是自主研发，有成本优势，同时性能足够，能够发挥性价比优势，可以在生态壁垒不高的市场，通过自主IP和不断迭代优化，把产品性价比做到极致，主动选择开放市场，而不是被选择。总体来讲，龙芯走向开放市场将选择细分领域实现重点突破，主要集中在应用比较固定或单一的存储服务器、云终端、打印机、流量计、电动工具等领域。

（资料来源：集微网）

5.2 消费电子

苹果明年将推出最薄6mm iPhone

苹果公司（Apple）明年将推出一款重新设计的iPhone，厚度只有大约6mm（毫米），成为史上最薄的iPhone。今年苹果的iPhone 16系列推出之前，市场已盛传明年苹果准备要推轻薄的「iPhone 17 Slim」或是「iPhone 17 Air」，名称是外界推测的可能命名。

据了解，明年iPhone 17 Pro 预料搭载台积电2奈米制程A19晶片，全系列iPhone新机按惯例会在2025年9月发表。法人看好，台积电（2330）仍是最新手机的处理器唯一代工厂，受惠大客户持续技术推进，台积电3奈米家族产能续满载，苹果更下单2025年将问世的2奈米技术，用在最新的iPhone 17 Pro高阶机种上。

专门追踪苹果新闻的网站AppleInsider指出，苹果有意以轻薄机型取代目前的Plus产品线，轻薄机型将配备6.6吋萤幕、ProMotion和背面一组相机，最值得一提的就是这款手机的厚度。

目前iPhone 16 Plus的厚度7.8mm，「iPhone 17 Slim」或是「iPhone 17 Air」将只有6mm厚。这样的厚度将是史上最薄iPhone，但不是苹果旗下最薄的装置，最薄的是2024年iPad Pro，搭载M4晶片，机身厚度只有5.1mm。

知名苹果分析师郭明錤、显示器产业分析师Ross Young、泄密者Ice Universe等来源，都提到苹果正在开发iPhone薄型机。让这个发展更有可信度，明年这款传说中的薄型机，可能会采用铝化钛合金

（资料来源：集微网）

机构发布Q3全球电视出货量榜单：三星第一、TCL第二

11月19日，市调机构TrendForce最新报告显示，2024年第三季度全球电视品牌出货

量达 5233 万台，季增 9.6%、年增 0.5%。

从厂商排名上看，三星以 17.6% 的市场份额排名第一；TCL 排名第二，市场份额为 14.3%。海信和 LG 电子以 13.2% 的市场份额并列第三，小米（5%）排名第五。

TrendForce 称，TCL 今年 8 月开始为欧美地区的节庆促销作准备，平均外销月出货量提高至 200 万台。受惠于以旧换新政策，其 9 月内销出货增长 27%。以上因素带动 TCL 第三季度出货量增长 9.3%，再次挤下海信站上全球第二名。

（资料来源：集微网）

三季度三星重夺全球折叠屏市场第一，联想位列其后

近日，据市场研究机构 IDC 发布推文，预估 2024 年全球折叠手机出货量将同比增长 22%，是整个智能手机出货量同比增长率（5.8%）的 3 倍多。此外 2023-2028 年，全球折叠屏市场的年复合增长率将达 19%，远高于整个市场的 2.8%。

IDC 认为，随着智能手机厂不断改进可折叠屏手机的设计、耐用性和功能性，虽然高昂的平均售价在短期内仍是一个阻碍因素，但可以预见的是平均售价正逐步下降，这也进一步推动了折叠屏手机销售的增长。

按照售价品牌来划分，IDC 指出，今年上半年华为和荣耀两个品牌的折叠屏手机增长强劲，从三星手中夺走了相当大的市占率。但三星在第三季推出了 Galaxy Z Fold6/Flip6，让其在今年第三季以 51.2% 的市占率重新夺回领先地位，紧随其后的分别是联想（15.1%）、华为（13.2%）、荣耀（7.6%）、小米（6.3%）。

“中国在改变折叠屏竞争格局方面发挥着关键作用，因为中国是全球最大的折叠屏市场。”IDC 的研究人员称，今年一季度至三季度，全球折叠屏出货量的 46% 来自中国。因此，在中国市场表现出强劲增长的品牌，如华为和荣耀，也在全球舞台上实现了大规模增长，今年上半年从三星手中夺走了相当大的市场份额。

（资料来源：集微网）

5.3 汽车电子

智能汽车产业发展按下“加速键”，欧菲光持续发力谋变局

随着 5G、物联网、AI 等新兴技术的不断发展，智能汽车产业发展按下“加速键”。智研咨询数据显示，2023 年，我国智能汽车市场规模 1214 亿元，较 2022 年增长 138 亿元；2023 年，我国智能汽车渗透率 12.24%，较 2022 年增长 1.52%。有机构预测，预计 2025 年，中国智能网联汽车行业市场规模将增至 2223 亿元，出货量有望超过 2000 万辆，行业前景大好。

与此同时，政策端也利好不断，今年以来，智能网联汽车的相关政策频频出台。6 月，9 家企业开展智能网联汽车准入和上路通行试点；7 月，20 个城市启动了智能网联汽车车路云一体化应用试点；7 月 26 日，自然资源部印发通知，要求加强智能网联汽车有关测绘地理信息安全管理；8 月，工业和信息化部公开征求对《关于进一步加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理的通知（征求意见稿）》的意见，旨在进一步加强搭载组合驾驶辅助系统的智能网联汽车准入、召回和汽车软件在线升级（OTA）管理。

各地也加快推进汽车智能化发展进程。近期，北京、上海和广州先后发布了《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》《广州市智

能网联汽车创新发展条例（草案修改稿·意见征求意见稿），计划推动高级别自动驾驶网约车、出租车以及公交、客运等场景的服务，进一步支持相关服务的商业化落地。

作为光学头部厂商，欧菲光从 2015 年开始进军智能汽车领域，目前已成为国内整车厂商的 Tier 1 供应商，并取得 20 余家国内汽车厂商的供货商资质。公司顺应行业“域集中”、“域融合”发展趋势，将公司智能汽车业务划分为智驾域、车身域、座舱域三大板块，深度布局智能驾驶、车身电子和智能座舱领域。公司以光学镜头、摄像头为基础，形成周视系统、自动泊车系统、行泊一体驾驶域控制器、集成以太网关的车身域控制器等系统级产品定制能力。

（资料来源：集微网）

小米汽车 Q3 实现营收 97 亿元，毛利率提升至 17.1%

11 月 18 日，小米集团在发布的 Q3 业绩报告中披露，Xiaomi SU7 系列于 2024 年 3 月 28 日正式发布后，于 2024 年第三季度，智能电动汽车等创新业务分部总收入为人民币 97 亿元，其中，智能电动汽车收入人民币 95 亿元，其他相关业务收入人民币 2 亿元。本季度，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为 17.1%。

2024 年第三季度与智能电动汽车等创新业务分部相关的销售成本为人民币 80 亿元。毛利为 16.6 亿元，毛利率由第二季度的 15.4% 增加至第三季度的 17.1%。

2024 年第三季度，Xiaomi SU7 系列交付新车达 39,790 辆。产能持续爬坡，于 2024 年 11 月 13 日，已实现累计生产 100,000 辆新车的目标。2024 年 10 月，单月新车交付量突破 20,000 辆。将全力冲刺 2024 年全年交付 130,000 辆 Xiaomi SU7 系列新车的新目标。

2024 年 10 月，小米汽车的 Xiaomi SU7 Ultra 正式亮相，定位为巅峰性能科技轿车，兼顾日常行驶和赛道刷圈需求。Xiaomi SU7 Ultra 采用空气动力学设计，配备超大前铲和定制超大固定式碳纤维尾翼，全车 17 处部件采用碳纤维材质打造，并搭载由两台小米自研的超级电机 V8s 以及一台超级电机 V6s 组成的三电机系统，最大马力高达 1548PS，0-100km/h 加速只需 1.98 秒，设计最高时速达到 350km/h。Xiaomi SU7 Ultra 预售价为人民币 81.49 万元，开启预订 10 分钟，小订订单即突破 3,680 辆。同时期，Xiaomi SU7 Ultra 原型车在纽博格林北环赛道上，跑出 6 分 46 秒 874 的成绩，刷新纽北赛道四门车圈速纪录。Xiaomi SU7 Ultra 计划于 2025 年 3 月正式发布。

（资料来源：集微网）

蔚来汽车：已将第三品牌命名为“firefly 萤火虫”

11 月 20 日，蔚来汽车方面消息称，蔚来已将第三品牌命名为“firefly 萤火虫”，定位于高端小车市场，类似于宝马集团的 MINI 品牌，12 月 21 日的 NIO Day 2024 正式发布，并将于首款车型将于 2025 年上半年开启交付。

早在 2022 年 8 月，就有市场消息称，在蔚来、阿尔卑斯两个品牌之外，蔚来正计划推出第三个汽车品牌，用以覆盖 20 万元以下的中低端市场。消息表示，在蔚来内部，三大品牌，被视为丰田集团内“雷克萨斯、丰田、铃木”的阶梯式矩阵。

今年 6 月，李斌透露，第三品牌萤火虫研发顺利，价格 10 万元级别，将和 NIO 分享同样的销售网络。

数据显示，蔚来汽车 10 月交付新车 20976 台，同比增长 30.5%，实现连续 6 个月超 2 万台。2024 年 1-10 月，共交付新车 170257 台，同比增长 35.05%。截至目前，公司已累计交付新车 619851 台。

(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
2024-11-23	002138.SZ	顺络电子:关于董事长部分股份质押的公告	深圳顺络电子股份有限公司于近日接到公司董事长袁金钰先生通知,获悉袁金钰将持有本公司部分股份办理了质押业务,本次质押数量占其持股比例 10.84%。
2024-11-21	002241.SZ	歌尔股份:2024 年前三季度权益分派实施公告	歌尔股份有限公司 2024 年前三季度权益分派方案已获 2024 年 11 月 19 日召开的 2024 年第四次临时股东大会审议通过。以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的回购股份为基数,按分配比例不变的原则,本次向全体股东实施每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税),送红股 0 股,不以公积金转增股本(不包括 2024 年半年度已分配的现金股利)。
2024-11-21	002993.SZ	奥海科技:2024 年前三季度权益分派实施公告	公司 2024 年前三季度利润分配方案已获 2024 年 11 月 15 日召开的 2024 年第一次临时股东大会审议通过,具体内容为:以 2024 年 9 月 30 日总股本 27,604 万股为基数,拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 6 元(含税),合计派本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。发现金人民币 165,624,000 元,剩余利润作为未分配利润留存。本次利润分配不送红股,不以资本公积金转增股本。本次利润分配方案实施前,若公司总股本发生变动,将按照现金分红总额不变的原则对分配比例进行调整。
2024-11-21	002993.SZ	奥海科技:关于 2024 年前三季度权益分派实施后调整回购价格上限的公告	公司于 2024 年 10 月 25 日召开第三届董事会第六次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,并于 2024 年 10 月 29 日在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上披露了《回购报告书》(公告编号:2024-037)。公司计划以自有资金回购公司部分人民币普通股(A股)股份,回购资金总额不低于人民币 4000 万元(含),不高于人民币 8000 万元(含);本次回购股份的价格不超过人民币 40.67 元/股;回购股份的期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内,公司在回购股份的期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。本次回购的用途为员工持股计划或者股权激励。
2024-11-18	300655.SZ	晶瑞电材:发行股份购买资产暨关联交易预案摘要	本次交易方案为上市公司向潜江基金、大基金二期、国信亿合和厦门闽西南发行股份的方式购买其持有的湖北晶瑞 76.0951%股权。本次交易前,湖北晶瑞为上市公司的控股子公司;本次交易后,湖北晶瑞将成为上市公司的全资子公司。 本次发行股份购买资产定价基准日为上市公司第三届董事会第四十五次会议决议公告日,发行价格为 7.39 元/股,不低于定价基准日前 120 个交易日股票均价的 80%。在本次发行股份购买资产定价基准日至发行日期间,上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项,将按照交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

2024-11-18

688173.SH

[希荻微:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案\(摘要\)](#)

上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向曹建林、曹松林、链智创芯、汇智创芯共4名交易对方购买其合计持有的诚芯微100%股份，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

顺络电子:关于董事长部分股份质押的公告

一、股东股份质押的基本情况

股东名称	是否为控股股东或第一大股东及其一致行动人	本次质押数量(股)	占其所持股份比例	占公司总股本比例	是否为限售股(如是,注明限售类型)	是否为补充质押	质押起始日	质押到期日	质权人	质押用途
袁金钰	否	5,800,000	10.84%	0.72%	否	否	2024年11月21日	2025年11月21日	招商证券股份有限公司	偿还借款

二、股份累计质押情况

截至公告披露日,袁金钰先生及其一致行动人所持质押股份情况如下:

股东名称	持股数量(股)	持股比例	本次质押前的质押股份数量(股)	本次质押后的质押股份数量(股)	占其所持股份比例	占公司总股本比例	已质押股份情况		未质押股份情况	
							已质押股份限售和冻结、标记数量(股)	占已质押股份比例	未质押股份限售和冻结数量(股)	占未质押股份比例
袁金钰	53,507,279	6.6360%	27,630,000	33,430,000	62.48%	4.15%	0	0.00%	100,000	0.50%
曾小华	11,700	0.0015%	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
袁聪	35,500	0.0044%	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	26,625	75.00%
合计	53,554,479	6.6419%	27,630,000	33,430,000	62.42%	4.15%	0	0.00%	126,625	0.63%

注1:因存在场外质押的托管单元中,托管股份情况性质无法区分,上述表中“已质押股份限售和冻结、

标记数量”中的限售部分为场内质押高管锁定股数量,“未质押股份限售和冻结数量”为除存在因场外质押导

歌尔股份:2024年前三季度权益分派实施公告

重要内容提示

1、以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的回购股份为基数,按分配比例不变的原则,本次拟向全体股东实施每10股派发现金红利1.00元(含税),送红股0股,不以公积金转增股本(不包括2024年半年度已分配的现金股利)。

2、在实施权益分派的股权登记日前公司总股本扣除公司回购专用证券账户中的回购股份的基数发生变动的,维持每股分配比例不变,相应调整分配总额,并将另行公告具体调整情况。

歌尔股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第二十次会议和第六届监事会第十七次会议审议通过了《关于审议公司〈2024 年前三季度利润分配预案〉的议案》，该议案需提交公司 2024 年第四次临时股东大会审议通过后方可实施。

奥海科技:2024 年前三季度权益分派实施公告

根据《中华人民共和国公司法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，东莞市奥海科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过回购专用证券账户持有的公司股份 1,385,000 股不享有利润分配权利。现按照现金分红总额不变的原则对分配比例进行调整，公司 2024 年前三季度利润分配方案调整为：以公司现有总股本 276,040,000 股剔除已回购股份 1,385,000 股后的 274,655,000 股为基数，向股东每 10 股派发现金股利人民币 6.030256 元（保留六位小数，最后一位直接截取，不四舍五入，含税），合计派发现金人民币 165,624,000 元，剩余利润作为未分配利润留存。不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派实施后除权除息价格计算时，每 10 股现金红利应以 6 元计算。（每 10 股现金股利=实际派发现金股利总额÷总股本（含回购股份）×10=165,624,000 元÷276,040,000 股×10=6 元）。本次权益分派实施后除权除息参考价=股权登记日收盘价-0.6 元/股。

奥海科技:关于 2024 年前三季度权益分派实施后调整回购价格上限的公告

东莞市奥海科技股份有限公司（以下简称“公司”）在回购股份期间实施了 2024 年前三季度权益分派，根据《回购报告书》，如公司在回购股份期内实施了资本公积转增股本、配股、现金分红及其他除权除息事项，自股价除权除息之日起，按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定相应调整回购股份价格上限。现回购股份价格上限调整如下：

- (1) 调整前回购股份价格上限：40.67 元/股；
- (2) 调整后回购股份价格上限：40.07 元/股；
- (3) 回购股份价格上限调整生效日期：2024 年 11 月 28 日（权益分派除权除息日）。

晶瑞电材:发行股份购买资产暨关联交易预案摘要

本次交易方案为上市公司向潜江基金、大基金二期、国信亿合和厦门闽西南发行股份的方式购买其持有的湖北晶瑞 76.0951%股权。本次交易前，湖北晶瑞为上市公司的控股子公司；本次交易后，湖北晶瑞将成为上市公司的全资子公司。

本次发行股份购买资产定价基准日为上市公司第三届董事会第四十五次会议决议公告日，发行价格为 7.39 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日股票均价的 80%。在本次发行股份购买资产定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

标的资产的最终交易价格，以符合《证券法》规定的评估机构出具正式评估报告后由各方本着诚实信用的原则协商确定，并由各方签署补充协议正式确定。

希荻微:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案（摘要）

(一) 本次交易方案

交易形式	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金		
交易方案简介	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向曹建林、曹松林、链智创芯、汇智创芯共 4 名交易对方购买其合计持有的诚芯微 100% 股份，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金		
交易价格 (不含募集配套资金金额)	截至本预案摘要签署日，标的公司的审计和评估工作尚未完成，本次交易的具体交易价格尚未确定。标的资产的交易价格将以符合法律规定的评估机构出具的资产评估报告确定的评估结果为基础，由交易双方协商确定，标的资产相关审计、评估工作完成后，上市公司将与交易对方签署购买资产协议之补充协议，对最终交易价格和交易方案进行确认，并在重组报告中予以披露		
交易标的	名称	深圳市诚芯微科技股份有限公司 100% 股份	
	主营业务	模拟及数模混合集成电路研发、设计和销售	
	所属行业	信息传输、软件和信息技术服务业 (I) -软件和信息技术服务业 (I65) -集成电路设计 (I6520)	
	其他 (如为拟购买资产)	符合板块定位	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
属于上市公司的同行业或上下游		<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
与上市公司主营业务具有协同效应		<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
交易性质	构成关联交易	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
	构成《重组办法》第十二条规定的重大资产重组	<input checked="" type="checkbox"/> 是 (预计) <input type="checkbox"/> 否	
	构成重组上市	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
本次交易有无业绩补偿承诺	<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无 截至本预案摘要签署日，标的公司的审计、评估工作尚未完成，本次交易暂未签订明确的业绩补偿相关协议。上市公司将在相关审计、		

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。