

2024年12月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

中国四大协会呼吁企业谨慎采购美国芯片，OpenAI “满血版” o1 和 GPT Pro 面世

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

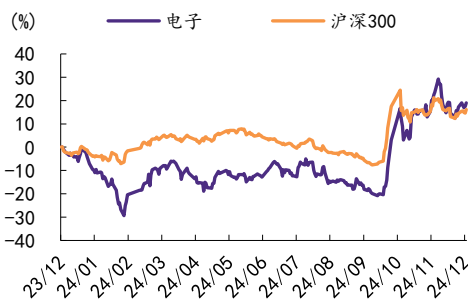
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-3.6	45.2	20.5
沪深300	-3.2	23.0	16.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业动态研究报告：群雄逐鹿 AI 眼镜，智能穿戴市场新风口》2024-12-08
- 《电子行业周报：多地开启 3C 数码补贴，科技巨头布局 AI 眼镜》2024-12-01
- 《电子行业周报：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》2024-11-24

上周回顾

12月2日-12月6日当周，申万一级行业均处于上涨态势。其中电子行业上涨1.61%，位列第24位。估值前三的行业为计算机、国防军工和综合，电子行业市盈率为55.02。

电子行业细分板块比较，12月02日-12月06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、模拟芯片设计、印刷电路板板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、半导体材料板块估值水平位列前三，数字芯片设计、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

中国四大协会呼吁企业谨慎采购美国芯片，国产芯片内需循环时代或将来临

12月3日傍晚，针对美国对华新一轮出口管制措施，中国四大协会同时发声，呼吁企业谨慎采购美国芯，并且认为美国芯片不再安全以及可靠。中国汽车工业协会发布声明称，为保障汽车产业链、供应链安全稳定，协会建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片；中国半导体行业协会发布声明称，美国对华管制措施的随意性对美国企业也造成了供应链中断、运营成本上升等影响，影响了美国芯片产品的稳定供应，美国芯片产品不再安全、不再可靠，中国相关行业将不得不谨慎采购美国芯片；中国互联网协会发布声明称，为确保我国互联网产业安全、稳定、可持续发展，呼吁国内企业主动采取应对措施，审慎选择采购美国芯片，寻求扩大与其他国家和地区芯片企业的合作，并积极使用内外资企业在华生产制造的芯片；中国通信企业协会发布声明称，为保障信息通信行业的产业链、供应链安全稳定，应谨慎采购美国芯片。

我们认为中国四大协会对于美国对华新一轮制裁态度强硬，国内各大行业的芯片国产化率将逐步提升，芯片内销市场巨大，叠加经济内循环不断加速，建议关注 TMT 行业各大芯片内循环进度：AI 算力芯片（寒武纪、海光信息、景嘉微等）、车用芯片（裕太微、斯达半导、思瑞浦、韦尔股份、纳芯微、国芯科技等）、通信相关芯片（源杰科技、复旦微电、翱捷科技、盛科通信）、晶圆厂（中芯国际、华虹公司、晶合集成、燕东微等）、先进封装（通富微电、长电科

技、甬矽电子、华天科技)

■ OpenAI “满血版” o1 和 GPT Pro 面世，AI 应用大规模商业化进程加速

OpenAI 近期预告“12 Days of Christmas”活动，这将是其年底最重要的一系列发布会。北京时间 12 月 6 日凌晨，OpenAI 在其 12 场直播活动的第一天正式推出了推理大模型 o1 的满血版本及其进阶模式，以及全新的 ChatGPT Pro 订阅服务，月费高达 200 美元（约 1450 元人民币）。该套餐的订阅用户可以大规模访问 OpenAI 旗下最佳的模型和工具，包括无限制访问 OpenAI 最智能的模型 OpenAI o1 以及同系列较小模型 o1-mini、GPT-4o、类人的 ChatGPT 高级语音模式 Advanced Voice。ChatGPT Pro 是 OpenAI 推出的最新订阅档次，比 ChatGPT Plus 贵上 10 倍。花费 1 个月 200 美元后，用户可以无限量地使用 o1 模型（Plus 用户目前的限制是每周 50 条信息），以及无限量使用 o1 mini 和高级语音模式，同时也能用上 o1 pro 模式。

新版本的 o1 模型在处理复杂问题时速度提升了近 50%，错误率降低了 34%，并且首次支持图片输入功能。“满血版” o1 比三个月前发布的 o1-preview 在智能水平、处理速度、多模态能力方面均有显著变化，o1 在处理复杂问题时的重大错误率降低了 34%，并且不再是所有难度的问题都会花费较长时间，新版 o1 会根据问题的难易程度调整处理时间，简单问题往往仅需几秒，而非几分钟，这个调整可让用户等待时间普遍下调 50%，也解决了 o1 模式此前最受诟病的问题之一。更重要的是，新版 o1 加入了多模态识别能力，现在可以在询问模型“太空数据中心散热问题”时，附上一张手绘的示意图。OpenAI 表示，计划在未来几个月里增加网页浏览、文件上传等功能的支持。

我们认为，AI 应用已经进入大规模商业化进程，并且正在持续加速，AppLovin (APP) 的 Q3 财报已经显示，2024 财年前三财季累计收入 33.36 亿美元，同比增长 43.21%；其 2024 财年前三财季累计净利润 9.81 亿美元，同比增长 431.54%。AppLovin 的众多客户，包括游戏领域、媒体领域、体育领域、购物领域，通过其 AI 营销广告产品获得大量收入。因此，AI 应用已经在大规模商业化运营中产生大量收入，这种商业模式已经被证明非常高效且利润丰厚，由此对于上游的 AI 设施建设以及下游 AI 终端产品提出更高需求。建议关注 AI 端侧产品：AI 手机（苹果产业链、小米产业链）、AI PC（联想产业链、华为鸿蒙产业链）、AI 眼镜（博士眼镜、亿道信息、国光电器等）、AI 耳机（国光电器、漫步者等）。

■ 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	2024-12-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	48.29	0.91	0.92	1.03	53.07	52.49	46.88	买入
002045.SZ	国光电器	18.6	0.63	0.64	0.76	29.52	29.06	24.47	买入
002156.SZ	通富微电	30.37	0.11	0.62	0.83	276.09	48.98	36.59	买入
002185.SZ	华天科技	12.02	0.07	0.18	0.30	170.19	65.22	39.76	未评级
002351.SZ	漫步者	16.14	0.47	0.58	0.68	34.20	27.88	23.59	未评级
300474.SZ	景嘉微	95.61	0.13	0.35	0.54	837.24	276.09	175.59	增持
300622.SZ	博士眼镜	44.39	0.74	0.80	0.92	60.76	55.61	48.24	未评级
600584.SH	长电科技	39.56	0.83	1.32	1.82	47.66	29.97	21.74	买入
603290.SH	斯达半导	101.29	5.33	2.78	3.67	26.63	36.43	27.60	未评级
603501.SH	韦尔股份	99.35	0.46	2.38	3.42	215.98	41.74	29.05	买入
688041.SH	海光信息	129.81	0.54	0.81	1.15	238.86	160.10	112.40	未评级
688052.SH	纳芯微	135.53	-2.15	-1.91	0.16	-63.26	-71.14	854.00	买入
688172.SH	燕东微	23.65	0.38	-0.04	0.14	62.70	-550.00	165.50	未评级
688220.SH	翱捷科技-U	40.25	-1.22	-1.20	-0.68	-33.29	-33.47	-59.25	买入
688249.SH	晶合集成	28.49	0.11	0.22	0.35	259	129.5	81.4	买入
688256.SH	寒武纪-U	553.6	-2.04	-1.21	-0.5	-271.37	-457.52	-1107.2	买入
688262.SH	国芯科技	35.56	-0.50	-0.43	-0.05	-70.80	-83.49	-714.06	增持
688347.SH	华虹公司	50.34	1.31	0.49	1.08	44.68	102.76	46.44	未评级
688362.SH	甬矽电子	29.93	-0.23	0.18	0.49	-130.13	166.28	61.08	买入
688385.SH	复旦微电	41.4	0.88	0.84	1.07	47.13	49.25	38.75	买入
688498.SH	源杰科技	152.14	0.27	0.57	1.63	667.47	267.10	93.18	买入
688515.SH	裕太微-U	92.74	-1.96	-2.44	-1.94	-49.43	-37.98	-47.91	买入
688536.SH	思瑞浦	108.8	-0.28	0.20	1.51	-415.61	542.91	71.98	未评级
688702.SH	盛科通信-U	72.48	-0.05	-0.15	0.08	-1521.54	-489.07	944.98	未评级
688981.SH	中芯国际	88.93	0.61	0.51	0.66	147.06	173.29	134.70	未评级

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合	6
1.2、 海外龙头一览	8
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	12
3、 行业高频数据.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 近期新股.....	20
4.1、 强达电路（301628.SZ）：深耕 PCB 领域的国家级专精特新“小巨人”企业.....	20
4.2、 苏州天脉（301626.SZ）：国内热管理领先企业	23
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.....	36

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	8
图表 3：费城半导体指数近两周走势	9
图表 4：费城半导体指数近两年走势	9
图表 5：12 月 02 日-12 月 06 日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：12 月 06 日行业市盈率（TTM）比较.....	10
图表 7：12 月 02 日-12 月 06 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：12 月 06 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

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

(1) 中国四大协会呼吁企业谨慎采购美国芯片，国产芯片内需循环时代或将来临

12月3日傍晚，针对美国对华新一轮出口管制措施，中国四大协会同时发声，呼吁企业谨慎采购美国芯，并且认为美国芯片不再安全以及可靠。中国汽车工业协会发布声明称，为保障汽车产业链、供应链安全稳定，协会建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片；中国半导体行业协会发布声明称，美国对华管制措施的随意性对美国企业也造成了供应链中断、运营成本上升等影响，影响了美国芯片产品的稳定供应，美国芯片产品不再安全、不再可靠，中国相关行业将不得不谨慎采购美国芯片；中国互联网协会发布声明称，为确保我国互联网产业安全、稳定、可持续发展，呼吁国内企业主动采取应对措施，审慎选择采购美国芯片，寻求扩大与其他国家和地区芯片企业的合作，并积极使用内外资企业在华生产制造的芯片；中国通信企业协会发布声明称，为保障信息通信行业的产业链、供应链安全稳定，应谨慎采购美国芯片。

我们认为中国四大协会对于美国对华新一轮制裁态度强硬，国内各大行业的芯片国产化率将逐步提升，芯片内销市场巨大，叠加经济内循环不断加速，建议关注 TMT 行业各大芯片内循环进度：AI 算力芯片（寒武纪、海光信息、景嘉微等）、车用芯片（裕太微、斯达半导、思瑞浦、韦尔股份、纳芯微、国芯科技等）、通信相关芯片（源杰科技、复旦微电、翱捷科技、盛科通信）、晶圆厂（中芯国际、华虹公司、晶合集成、燕东微等）、先进封装（通富微电、长电科技、甬矽电子、华天科技）

(2) OpenAI “满血版” o1 和 GPT Pro 面世，AI 应用大规模商业化进程加速

OpenAI 近期预告“12 Days of Christmas”活动，这将是其年底最重要的一系列发布会。北京时间12月6日凌晨，OpenAI 在其12场直播活动的第一天正式推出了推理大模型 o1 的满血版本及其进阶模式，以及全新的 ChatGPT Pro 订阅服务，月费高达 200 美元（约 1450 元人民币）。该套餐的订阅用户可以大规模访问 OpenAI 旗下最佳的模型和工具，包括无限制访问 OpenAI 最智能的模型 OpenAI o1 以及同系列较小模型 o1-mini、GPT-4o、类人的 ChatGPT 高级语音模式 Advanced Voice。ChatGPT Pro 是 OpenAI 推出的最新订阅档次，比 ChatGPT Plus 贵上 10 倍。花费 1 个月 200 美元后，用户可以无限量地使用 o1 模型（Plus 用户目前的限制是每周 50 条信息），以及无限量使用 o1 mini 和高级语音模式，同时也能用上 o1 pro 模式。

新版本的 o1 模型在处理复杂问题时速度提升了近 50%，错误率降低了 34%，并且首次支持图片输入功能。“满血版” o1 比三个月前发布的 o1-preview 在智能水平、处理速度、多模态能力方面均有显著变化，o1 在处理复杂问题时的重大错误率降低了 34%，并且不再是所有难度的问题都会花费较长时间，新版 o1 会根据问题的难易程度调整处理时间，简单问题往往仅需几秒，而非几分钟，这个调整可让用户等待时间普遍下调 50%，也解决了 o1 模式此前最受诟病的问题之一。更重要的是，新版 o1 加入了多模态识别能力，现在可以在询问模型“太空数据中心散热问题”时，附上一张手绘的示意图。OpenAI 表示，计划在未来几个月里增加网页浏览、文件上传等功能的支持。

我们认为，AI 应用已经进入大规模商业化进程，并且正在持续加速，Applovin (APP) 的 Q3 财报已经显示，2024 财年前三财季累计收入 33.36 亿美元，同比增长 43.21%；其

2024 财年前三财季累计净利润 9.81 亿美元，同比增长 431.54%。AppLovin 的众多客户，包括游戏领域、媒体领域、体育领域、购物领域，通过其 AI 营销广告产品获得大量收入。因此，AI 应用已经在大规模商业化运营中产生大量收入，这种商业模式已经被证明非常高效且利润丰厚，由此对于上游的 AI 设施建设以及下游 AI 终端产品提出更高需求。

建议关注 AI 端侧产品：AI 手机（苹果产业链、小米产业链）、AI PC（联想产业链、华为鸿蒙产业链）、AI 眼镜（博士眼镜、亿道信息、国光电器等）、AI 耳机（国光电器、漫步者等）。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-06	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	48.29	0.91	0.92	1.03	53.07	52.49	46.88	买入
002045.SZ	国光电器	18.6	0.63	0.64	0.76	29.52	29.06	24.47	买入
002156.SZ	通富微电	30.37	0.11	0.62	0.83	276.09	48.98	36.59	买入
002185.SZ	华天科技	12.02	0.07	0.18	0.30	170.19	65.22	39.76	未评级
002351.SZ	漫步者	16.14	0.47	0.58	0.68	34.20	27.88	23.59	未评级
300474.SZ	景嘉微	95.61	0.13	0.35	0.54	837.24	276.09	175.59	增持
300622.SZ	博士眼镜	44.39	0.74	0.80	0.92	60.76	55.61	48.24	未评级
600584.SH	长电科技	39.56	0.83	1.32	1.82	47.66	29.97	21.74	买入
603290.SH	斯达半导	101.29	5.33	2.78	3.67	26.63	36.43	27.60	未评级
603501.SH	韦尔股份	99.35	0.46	2.38	3.42	215.98	41.74	29.05	买入
688041.SH	海光信息	129.81	0.54	0.81	1.15	238.86	160.10	112.40	未评级
688052.SH	纳芯微	135.53	-2.15	-1.91	0.16	-63.26	-71.14	854.00	买入
688172.SH	燕东微	23.65	0.38	-0.04	0.14	62.70	-550.00	165.50	未评级
688220.SH	翱捷科技-U	40.25	-1.22	-1.20	-0.68	-33.29	-33.47	-59.25	买入
688249.SH	晶合集成	28.49	0.11	0.22	0.35	259	129.5	81.4	买入
688256.SH	寒武纪-U	553.6	-2.04	-1.21	-0.5	-271.37	-457.52	-1107.2	买入
688262.SH	国芯科技	35.56	-0.50	-0.43	-0.05	-70.80	-83.49	-714.06	增持
688347.SH	华虹公司	50.34	1.31	0.49	1.08	44.68	102.76	46.44	未评级
688362.SH	甬矽电子	29.93	-0.23	0.18	0.49	-130.13	166.28	61.08	买入
688385.SH	复旦微电	41.4	0.88	0.84	1.07	47.13	49.25	38.75	买入
688498.SH	源杰科技	152.14	0.27	0.57	1.63	667.47	267.10	93.18	买入
688515.SH	裕太微-U	92.74	-1.96	-2.44	-1.94	-49.43	-37.98	-47.91	买入
688536.SH	思瑞浦	108.8	-0.28	0.20	1.51	-415.61	542.91	71.98	未评级
688702.SH	盛科通信-U	72.48	-0.05	-0.15	0.08	-1521.54	-489.07	944.98	未评级
688981.SH	中芯国际	88.93	0.61	0.51	0.66	147.06	173.29	134.70	未评级

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

12月2日-12月6日当周，海外龙头总体呈现涨跌分化的态势。博通领涨，涨幅为10.77%，英特尔领跌，跌幅为-13.01%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

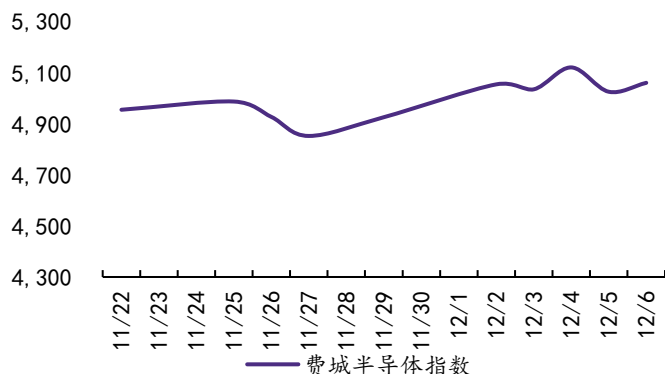
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	902	53	1	-13.01
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1772	17	7	1.14
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2249	263	4	1.03
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	34884	117	53	3.04
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1123	144	2	3.29
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1761	27	10	-3.94
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1083	66	3	0.07
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	8385	60	13	10.77
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	556	20	6	-4.24
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	141	24	2	1.12
	QRVO.O	QORVO	美国	65	-92	2	-1.04
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	238	6	1	3.65
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	283	13	3	-6.47
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	427	33	2	6.07
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3317	19	2	2.05
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1426	20	8	-0.97
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	985	26	12	3.67
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	867	31	24	0.20
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2798	33	16	3.26
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1852	9	2	3.29
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	337431	32	7	6.93
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	248	24	2	3.77
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	481	-604	1	-1.73
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	224	22	2	4.84
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	63	7	1	0.27
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	47	9	1	-0.32

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至12月06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，12月02日-12月06日当周，费城半导体指数总体呈现震荡的态势，近两周整体处于震荡上行的态势。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、11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



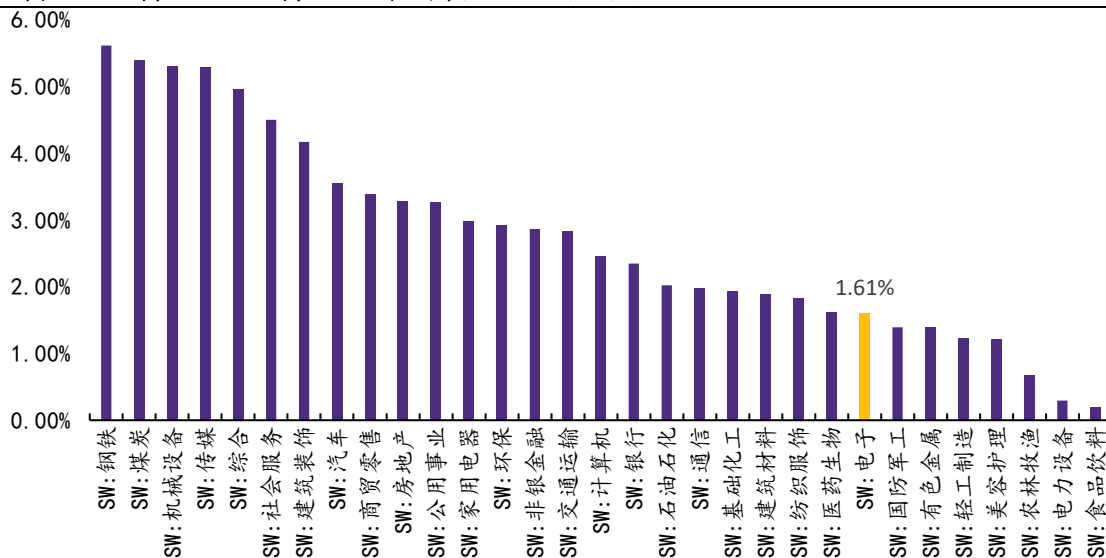
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，12月2日-12月6日当周，申万一级行业均处于上涨态势。其中电子行业上涨 1.61%，位列第 24 位。估值前三的行业为计算机、国防军工和综合，电子行业市盈率为 55.02。

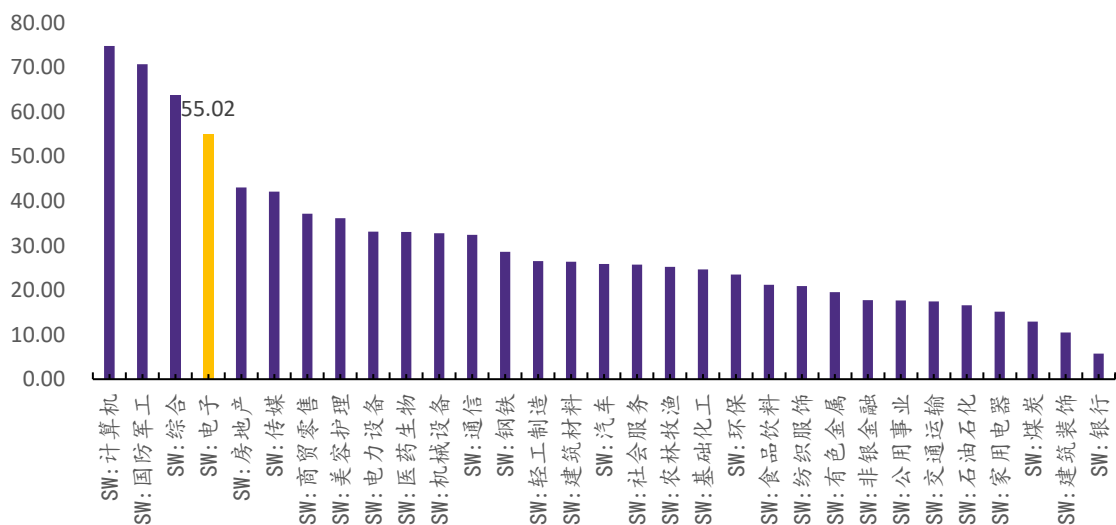
图表 5：12月02日-12月06日行业周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

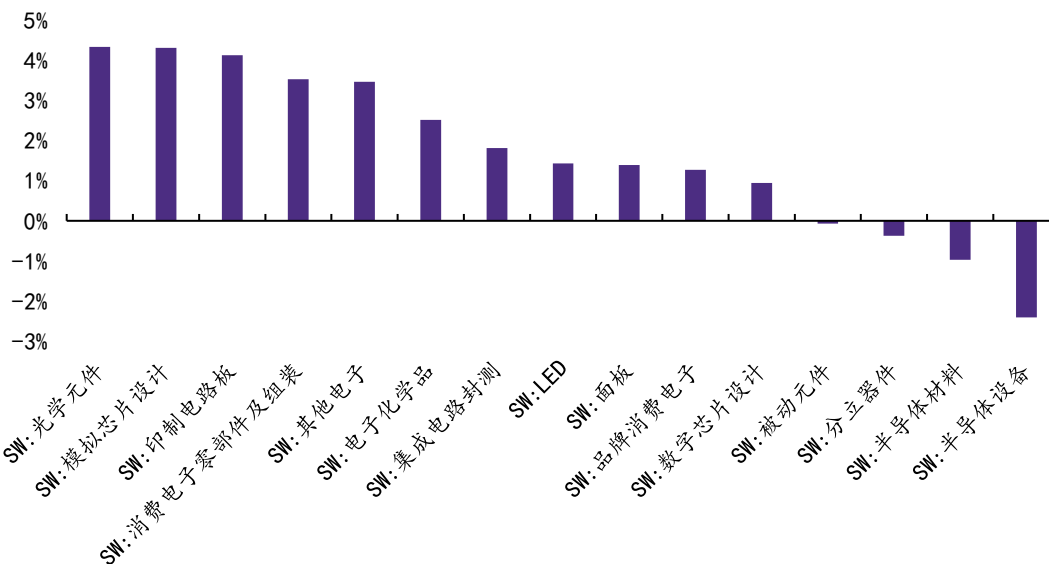
图表 6：12 月 06 日行业市盈率 (TTM) 比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

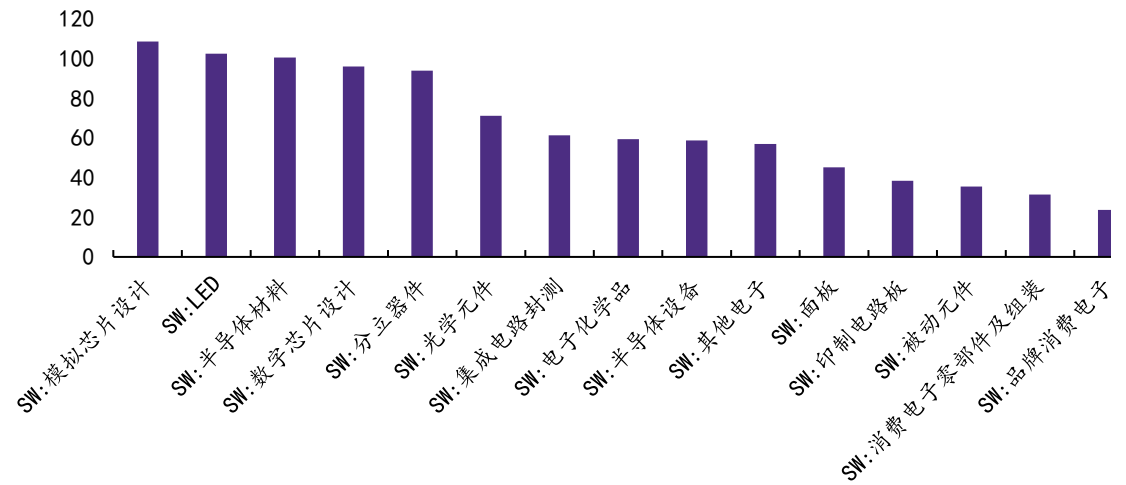
电子行业细分板块比较，12 月 02 日-12 月 06 日当周，电子行业细分板块涨跌处于分化的态势。其中，光学元件、模拟芯片设计、印刷电路板板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、半导体材料板块估值水平位列前三，数字芯片设计、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：12 月 02 日-12 月 06 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 8：12 月 06 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

12 月 02 日-12 月 06 日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟 IC 占 3 席，消费电子零部件及组装占 2 席，软件、LED、功率半导体、光学元件、通信终端及设备各占 1 席。**ST 卓朗（软件）、纳芯微（模拟 IC）、长盈精密（消费电子零部件及组装）**包揽前三，周涨幅分别为 15.74%、14.07%、12.65%。

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) 2024-12-06	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
软件	600225.SH	*ST 卓朗	42.64	0.00	-0.04	0.08	0.13	-28.58	-	-	2.44	15.74	买入
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	193.17	-4.57	-2.14	4.14	5.01	-63.26	33.02	27.25	3.17	14.07	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	252.90	10.79	0.07	0.58	0.74	167.31	35.97	28.51	3.27	12.65	增持
模拟 IC	300782.SZ	卓胜微	552.11	6.49	2.10	2.91	3.45	49.32	35.60	29.99	5.41	11.33	买入
LED	600363.SH	联创光电	225.06	10.40	0.75	1.06	1.32	55.35	46.50	37.57	5.28	11.33	增持
光学元件	002036.SZ	联创电子	114.34	0.04	-0.93	0.80	0.24	-10.79	13.50	43.96	4.26	10.65	买入
消费电子零部件及组装	688661.SH	和林微纳	43.64	4.80	-0.23	1.92	3.49	-208.72	25.37	13.94	3.61	9.63	买入
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	319.01	10.11	0.30	0.55	0.72	156.36	78.57	60.42	5.96	8.60	买入
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	57.34	0.00	-0.01	0.33	0.46	-876.83	41.55	29.71	7.68	8.11	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	445.46	9.66	0.60	0.98	1.57	165.02	96.63	60.12	10.38	7.56	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 12 月 06 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) 2024-12-06	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	77.40	9.98	0.07	0.31	0.43	230.44	48.99	35.83	7.22	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	100.38	-2.50	-0.13	0.18	0.23	-170.86	128.70	102.43	5.03	买入
LED	002449.SZ	国星光电	55.17	0.00	0.14	0.41	0.51	64.50	21.89	17.35	1.44	未评级
	600363.SH	联创光电	225.06	10.40	0.75	1.06	1.32	55.35	46.50	37.57	5.28	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	647.08	2.68	0.07	0.23	0.32	176.53	56.76	40.09	1.76	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	53.13	10.32	0.59	1.79	2.57	95.94	29.03	20.28	3.74	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	198.53	1.27	0.13	0.14	0.31	160.01	83.77	37.53	3.92	增持
	300903.SZ	科翔股份	38.15	0.00	-0.38	0.57	-	-22.16	16.30	-	1.88	买入
	603920.SH	世运电路	225.75	15.30	0.92	0.98	1.21	48.36	34.89	28.25	3.62	买入
	688020.SH	方邦股份	31.11	-1.88	-0.85	0.64	1.25	-48.10	59.84	31.11	2.18	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	180.87	2.36	0.10	0.93	1.24	-679.32	28.80	21.63	2.42	买入
	688126.SH	沪硅产业	606.58	0.02	0.07	0.16	0.20	377.43	142.06	112.33	4.69	增持
	688234.SH	天岳先进	255.85	3.66	-0.11	0.53	0.83	-559.60	112.71	71.67	4.85	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	34.51	0.00	0.15	0.50	1.07	280.75	49.30	23.01	3.97	未评级
	688012.SH	中微公司	1344.87	9.21	2.88	2.94	3.58	75.39	73.65	60.55	7.12	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	178.06	3.47	0.15	0.76	0.98	98.28	20.28	15.77	1.47	买入
	002138.SZ	顺络电子	248.27	13.10	0.79	1.05	1.28	33.55	29.38	24.06	4.02	买入
	301099.SZ	雅创电子	47.41	0.00	0.67	1.99	3.24	78.46	29.63	18.31	4.15	未评级
	603738.SH	泰晶科技	62.56	6.65	0.26	1.39	0.44	61.19	16.21	36.45	3.54	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	84.63	3.50	-0.20	0.81	0.32	-37.28	9.41	23.80	1.46	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	255.12	10.47	0.23	0.47	0.67	88.66	57.33	40.88	5.88	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	114.32	0.66	0.01	0.43	0.53	1128.10	45.73	36.76	4.42	买入
	301489.SZ	思泉新材	37.84	7.28	0.95	1.32	1.87	68.97	49.79	35.04	3.70	增持
	688106.SH	金宏气体	89.70	10.11	0.65	0.81	1.01	27.33	22.82	18.19	3.05	买入
	688268.SH	华特气体	62.78	10.58	1.42	2.19	3.04	36.50	23.78	17.15	3.61	买入
	688371.SH	菲沃泰	55.72	0.00	-0.12	0.91	0.47	-134.10	18.27	-	2.93	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	460.89	5.88	0.11	0.62	0.83	213.38	48.93	36.61	3.19	买入
	600584.SH	长电科技	707.89	6.85	0.82	1.32	1.82	48.15	29.89	21.77	2.64	未评级
	688362.SH	甬矽电子	122.24	3.34	-0.23	0.18	0.49	-90.43	162.98	61.12	4.93	买入
	688372.SH	伟测科技	72.85	4.93	1.04	1.17	2.15	61.74	54.78	29.74	2.87	买入
	688403.SH	汇成股份	78.52	5.05	0.23	0.28	0.33	40.06	34.14	28.55	2.53	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	319.01	10.11	0.30	0.55	0.72	156.36	78.57	60.42	5.96	买入
	600460.SH	士兰微	470.77	0.16	-0.02	0.18	0.35	-729.22	159.58	80.06	3.90	买入
	605111.SH	新洁能	144.37	11.32	1.08	1.01	1.30	45.44	34.46	26.78	3.77	买入
	688261.SH	东微半导	59.27	2.52	1.48	7.67	9.74	42.33	11.46	9.03	2.05	未评级
光刻胶	688711.SH	宏微科技	43.83	3.69	0.76	1.70	2.59	38.38	16.99	11.13	4.04	买入
	603306.SH	华懋科技	99.80	7.70	0.74	1.61	1.97	43.71	19.01	15.50	2.92	买入
	688498.SH	源杰科技	130.02	2.25	0.23	1.64	2.15	667.47	93.54	71.05	6.26	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	114.34	0.04	-0.93	0.80	0.24	-10.79	13.50	43.96	4.26	未评级
	002222.SZ	福晶科技	157.72	13.90	0.49	0.50	0.61	74.86	67.40	55.34	10.03	买入

	002456.SZ	欧菲光	473.22	0.00	0.02	0.29	0.61	639.11	49.55	23.77	13.05	增持
	301421.SZ	波长光电	63.47	0.00	0.47	0.75	1.08	121.88	73.80	50.78	5.40	未评级
	603297.SH	永新光学	104.35	12.08	2.12	2.70	3.54	44.46	34.78	26.48	5.61	增持
	688010.SH	福光股份	50.90	-1.80	-0.43	0.43	0.61	-73.92	77.12	54.15	3.07	买入
	688195.SH	腾景科技	50.89	7.71	0.32	0.58	0.80	123.36	68.77	48.93	5.51	买入
	688502.SH	茂莱光学	139.96	3.78	0.88	0.99	1.18	299.55	269.16	225.75	12.07	增持
	688167.SH	炬光科技	61.48	0.31	1.00	1.52	2.56	67.90	44.88	26.62	2.68	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	50.44	12.58	1.29	1.73	2.23	29.18	21.74	16.81	2.88	增持
	002008.SZ	大族激光	286.09	10.88	0.78	2.25	1.10	31.40	12.08	24.67	1.80	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	49.47	7.45	1.13	2.23	3.34	47.47	23.45	15.61	2.47	未评级
	688170.SH	德龙激光	27.06	2.07	0.38	0.55	0.93	69.29	47.47	28.19	2.17	增持
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	136.90	16.69	0.83	0.85	1.01	36.47	35.10	29.76	4.64	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	35.32	0.00	0.32	0.48	0.54	152.96	100.91	90.56	10.16	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	164.41	2.23	0.03	0.08	0.15	880.67	298.93	164.41	9.61	未评级
	002387.SZ	维信诺	146.06	-34.60	-2.68	-0.28	0.03	-3.22	-37.55	310.77	2.37	增持
	002876.SZ	三利谱	51.04	4.60	0.25	1.40	2.31	118.85	20.92	12.73	2.16	增持
面板	300088.SZ	长信科技	170.86	6.80	0.10	0.31	0.38	57.79	22.48	18.08	2.05	增持
	300909.SZ	汇创达	48.64	5.70	0.54	1.51	1.97	55.89	18.64	14.26	2.46	买入
	603773.SH	沃格光电	55.83	-2.50	-0.03	0.67	1.13	178.11	37.22	22.15	4.21	买入
	300661.SZ	圣邦股份	445.46	9.66	0.60	0.98	1.57	165.02	96.63	60.12	10.38	买入
	300782.SZ	卓胜微	552.11	6.49	2.10	2.91	3.45	49.32	35.60	29.99	5.41	买入
	603160.SH	汇顶科技	374.86	8.00	0.36	1.47	1.63	227.12	55.62	50.05	4.45	增持
	688052.SH	纳芯微	193.17	-4.57	-2.14	4.14	5.01	-63.26	33.02	27.25	3.17	未评级
	688173.SH	希荻微	55.88	-7.72	-0.13	-0.34	-0.03	-103.14	-39.63	-399.17	3.53	增持
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	168.37	-8.35	-1.21	-0.38	0.13	-33.29	-105.23	306.12	2.87	买入
	688368.SH	晶丰明源	83.40	-0.62	-1.45	-0.17	1.22	-105.34	-556.00	77.94	6.39	增持
	688458.SH	美芯晟	39.37	0.00	0.38	1.90	2.78	130.57	25.90	17.74	2.02	买入
	688515.SH	裕太微-U	74.19	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-49.43	93.91	50.82	4.46	未评级
	688798.SH	艾为电子	177.27	5.62	0.22	0.83	1.51	347.53	92.33	50.36	4.59	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	66.14	3.80	0.12	0.56	1.08	117.98	25.94	13.52	2.98	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	188.99	11.26	0.53	0.59	0.67	25.01	25.68	22.82	3.15	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1079.34	25.62	6.87	4.94	5.77	19.32	19.16	16.40	5.81	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	30.00	8.54	-0.14	0.71	0.92	-229.91	47.62	37.04	4.38	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	42.22	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-90.75	56.30	43.98	3.98	买入
	872190.BJ	雷神科技	26.05	4.50	0.34	0.76	0.98	74.74	34.73	26.86	3.09	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	84.96	11.73	1.36	2.15	3.12	47.38	30.13	20.77	4.11	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	42.64	0.00	-0.04	0.08	0.13	-28.58	-	-	2.44	买入
	300223.SZ	北京君正	337.34	4.06	1.12	2.36	2.93	65.41	29.64	23.87	2.83	买入
	300458.SZ	全志科技	227.65	7.84	0.04	0.27	0.51	991.39	132.36	70.70	7.55	未评级
	301308.SZ	江波龙	373.01	13.65	-2.01	0.72	1.24	-44.55	125.17	72.71	5.74	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1206.53	13.44	0.46	2.38	3.42	221.86	41.68	29.04	5.38	买入
	603893.SH	瑞芯微	353.59	14.10	0.32	0.86	1.20	262.14	97.95	70.58	10.49	买入
	603986.SH	兆易创新	571.01	7.05	0.24	1.49	2.40	354.36	57.45	35.64	3.61	买入
	688018.SH	乐鑫科技	160.92	15.87	1.69	1.70	2.40	118.14	84.69	60.04	7.90	买入

	688099.SH	晶晨股份	289.64	13.31	1.20	1.83	2.96	58.08	37.91	23.41	4.71	买入
	688110.SH	东芯股份	101.10	-0.34	-0.69	0.80	1.23	-33.64	28.40	18.52	3.11	未评级
	688123.SH	聚辰股份	91.98	14.63	0.63	2.18	3.18	111.23	26.90	18.40	4.36	买入
	688213.SH	思特威-W	290.31	9.83	0.04	0.93	1.55	2042.22	78.25	46.75	7.22	买入
	688259.SH	创耀科技	43.76	3.80	0.73	1.89	2.44	74.89	28.98	22.44	2.90	增持
	688262.SH	国芯科技	119.48	-6.30	-0.50	1.71	2.44	-70.80	29.14	20.42	5.31	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	129.42	7.66	2.10	2.88	3.80	51.43	37.41	28.38	3.33	买入
	688385.SH	复旦微电	261.54	11.45	0.88	2.19	2.62	34.93	14.61	12.22	5.94	买入
	688486.SH	龙迅股份	66.90	9.40	1.48	2.08	3.03	65.15	46.46	31.86	4.86	增持
	688521.SH	芯原股份	257.18	-13.52	-0.59	0.06	0.16	-86.75	886.84	317.51	11.06	增持
	688608.SH	恒玄科技	309.65	5.94	1.03	2.93	4.45	250.47	87.97	57.99	4.83	买入
	688728.SH	格科微	425.46	3.06	0.02	0.10	0.18	881.87	160.55	88.64	5.59	增持
	688766.SH	普冉股份	95.04	12.24	-0.64	2.82	3.39	-196.87	31.89	26.55	4.45	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	96.86	0.00	0.43	0.59	0.72	66.55	-	-	5.00	未评级
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1474.45	27.84	2.71	6.02	8.03	66.79	30.50	22.86	8.35	增持
	300394.SZ	天孚通信	602.21	33.55	1.85	3.21	4.85	82.51	47.46	31.46	16.76	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	446.97	9.86	0.87	1.09	1.30	20.07	16.67	13.90	1.58	未评级
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	57.34	0.00	-0.01	0.33	0.46	-876.83	41.55	29.71	7.68	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	894.02	8.13	0.32	0.75	1.01	87.70	34.92	25.84	2.77	买入
	002993.SZ	奥海科技	97.06	9.44	1.60	2.85	3.43	22.04	12.35	10.26	2.03	买入
	300115.SZ	长盈精密	252.90	10.79	0.07	0.58	0.74	167.31	35.97	28.51	3.27	买入
	300136.SZ	信维通信	252.92	9.53	0.54	1.10	1.42	48.23	23.70	18.42	3.52	买入
	300684.SZ	中石科技	66.49	8.36	0.25	0.53	0.77	92.44	41.56	28.78	3.42	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	72.85	11.73	0.89	1.62	2.14	46.27	24.20	18.26	3.40	买入
	300793.SZ	佳禾智能	66.00	4.00	0.39	1.00	0.45	49.89	19.47	40.32	2.37	买入
	600745.SH	闻泰科技	460.19	2.72	0.95	0.66	2.02	47.61	56.53	18.32	1.28	买入
	601231.SH	环旭电子	311.86	10.83	0.88	1.99	1.13	16.00	7.10	12.65	1.83	未评级
	603296.SH	华勤技术	649.15	12.88	3.74	2.88	3.36	24.45	22.21	19.01	3.00	未评级
	603380.SH	易德龙	37.53	11.90	0.83	2.03	1.41	27.28	11.44	16.53	2.58	未评级
	688661.SH	和林微纳	43.64	4.80	-0.23	1.92	3.49	-208.72	25.37	13.94	3.61	买入
	688283.SH	坤恒顺维	35.32	7.85	1.04	2.07	0.85	40.55	20.30	34.30	3.72	买入
	300354.SZ	东华测试	51.18	21.74	0.63	1.95	2.57	58.32	18.95	14.38	6.97	买入
	300567.SZ	精测电子	189.47	5.77	0.54	1.51	2.02	211.76	45.11	33.77	5.78	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	50.77	9.21	0.98	1.66	2.27	32.70	19.30	14.10	3.35	买入
	688337.SH	普源精电	88.34	3.56	0.58	1.42	2.02	81.83	34.51	24.27	2.83	买入
	688628.SH	优利德	43.18	15.38	1.46	2.33	3.08	27.27	16.61	12.59	3.60	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 12 月 06 日收盘价

3、行业高频数据

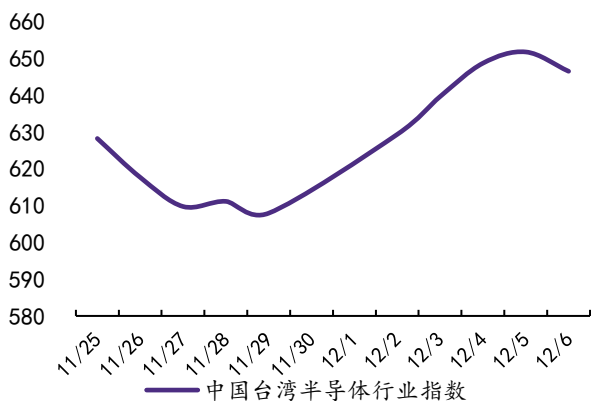
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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25日-12月06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先跌后涨的态势。

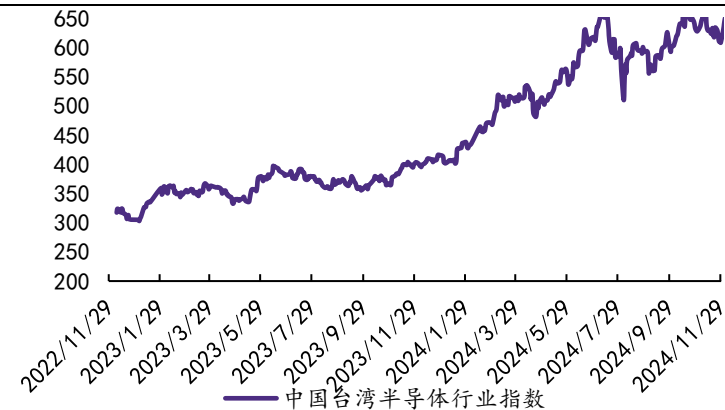
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数近期均有所回升。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



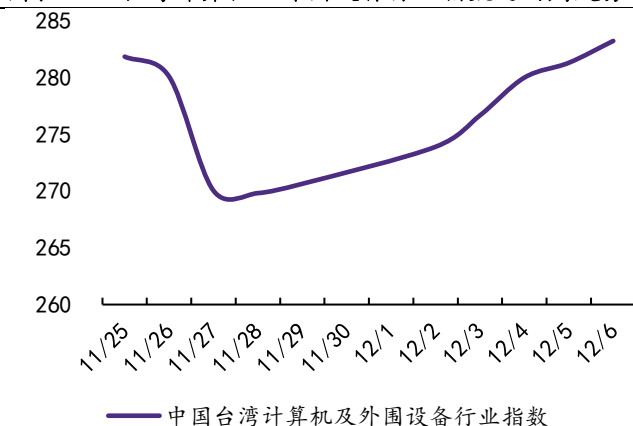
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



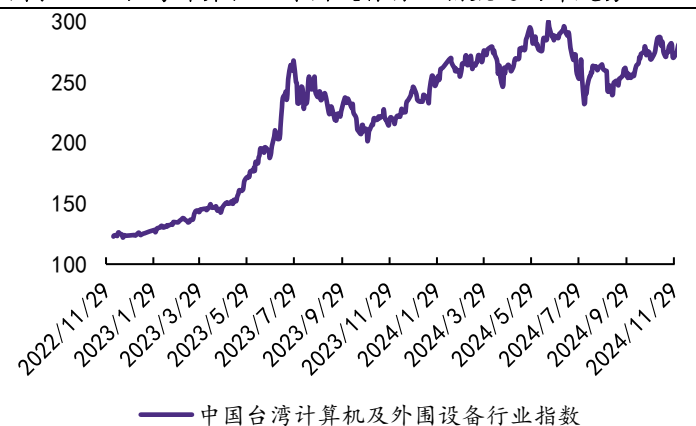
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



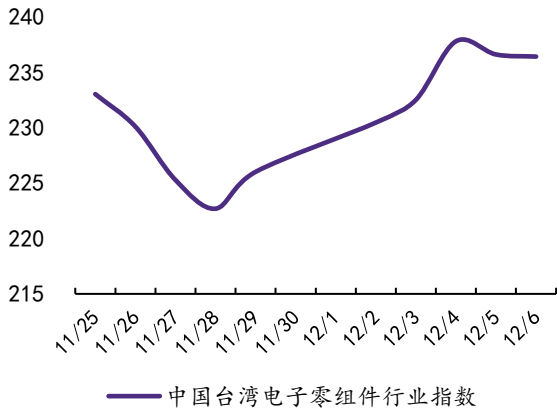
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



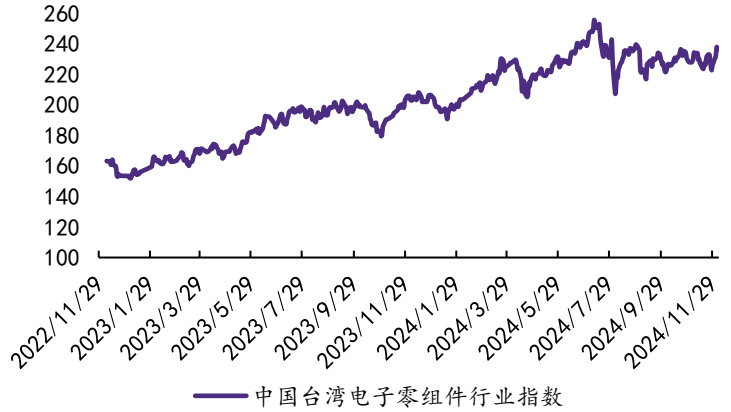
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



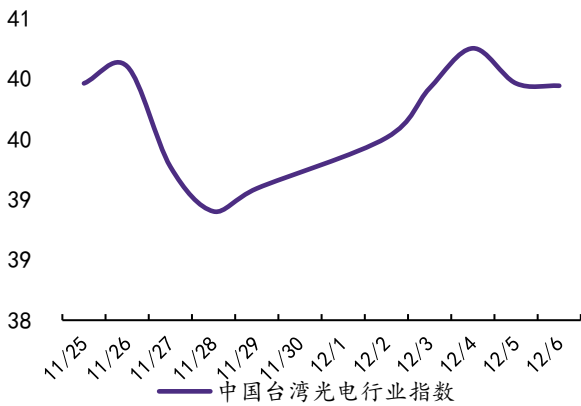
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



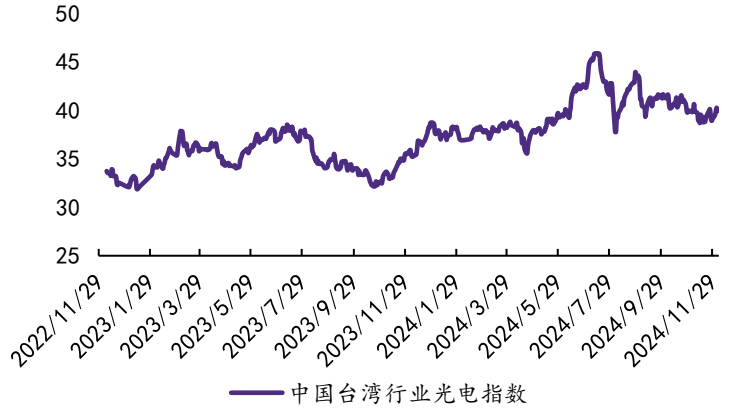
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

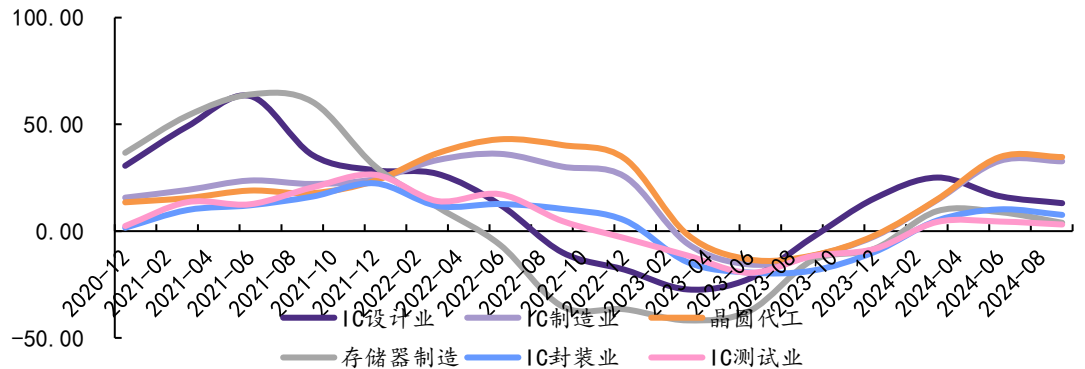


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

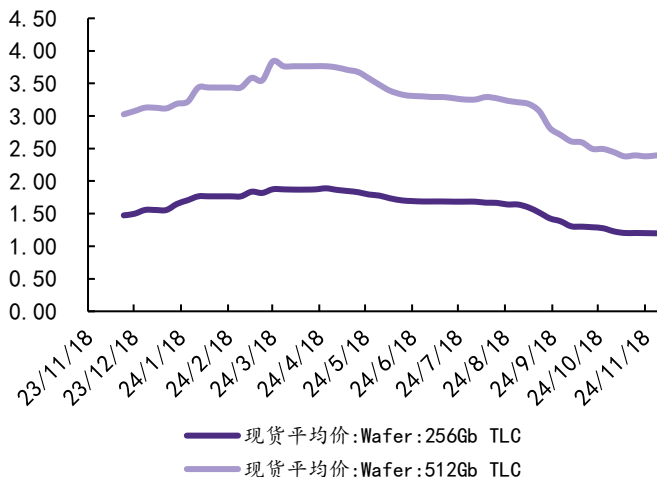


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

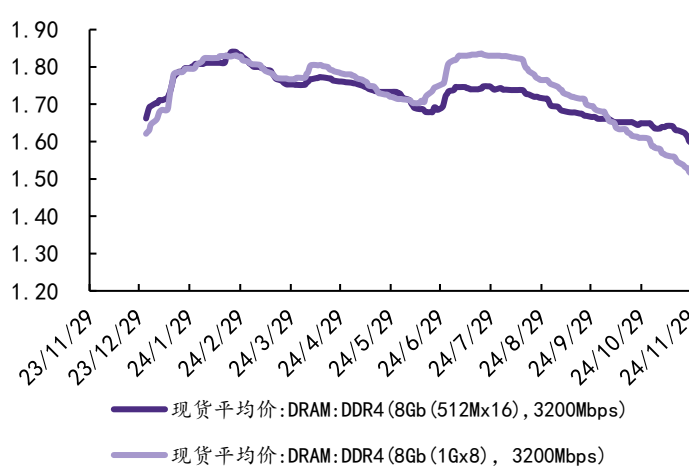
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2024 年 11 月 25 日价格为 2.40 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，2024 年 12 月 06 日价格为 1.56 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

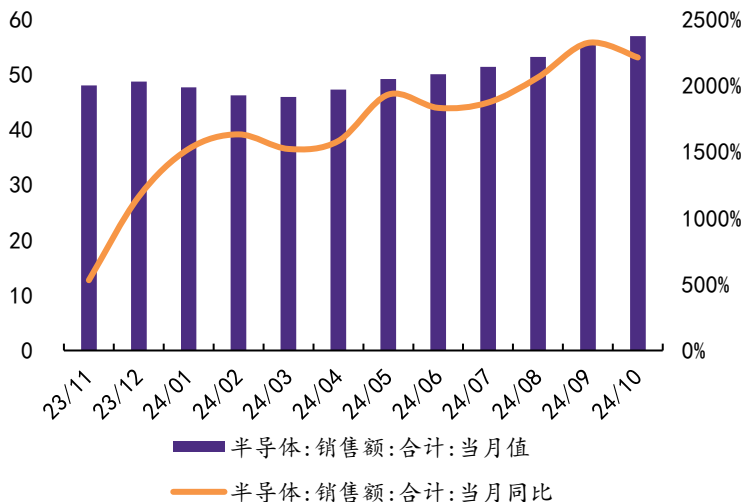
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

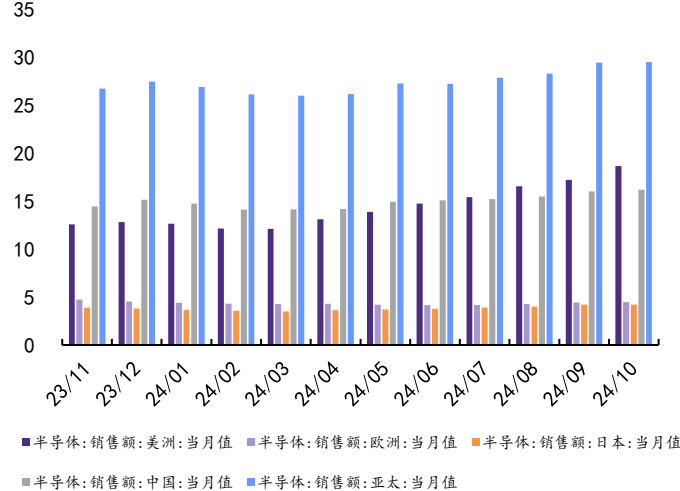
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 10 月，全球半导体当月销售额为 568.8 亿美元，同比增长 22.10%，环比增长 2.82%，其中中国销售额为 162 亿美元，环比增长 1.00%，占比达 28.48%。自 2023 年 11 月以来，全球半导体销售额同比连续正增长 12 个月，半导体行业景气度提升显著。

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

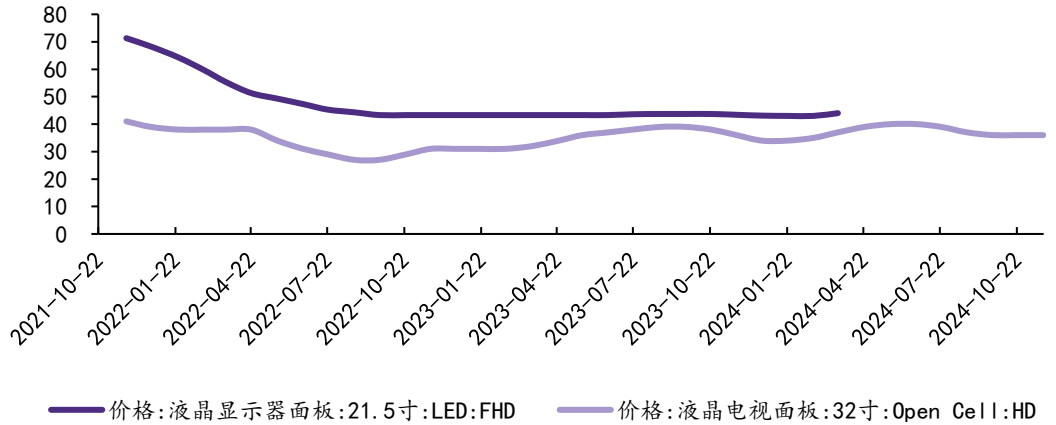
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 11 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。

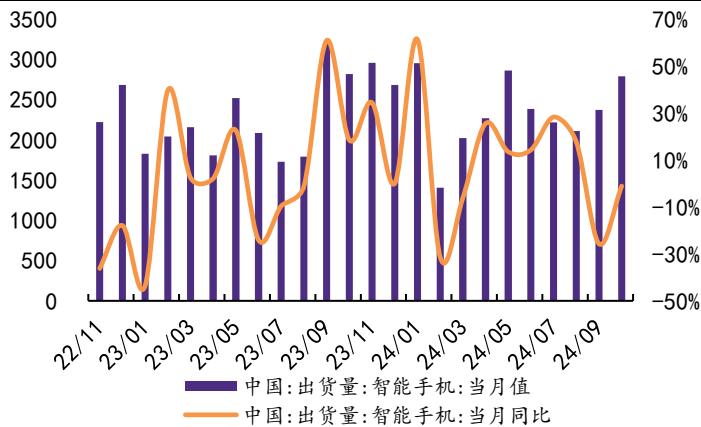
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

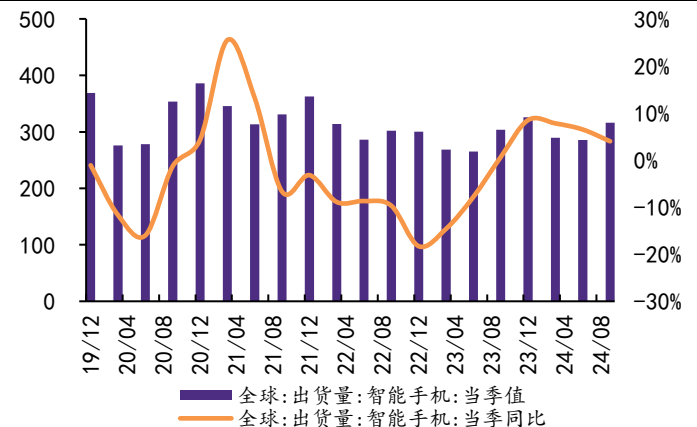
2024 年 10 月国内手机出货量同比下滑 1.1%。全球范围内分季度来看，2023 年全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄，2023 年四季度同比变动转正。2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升，2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

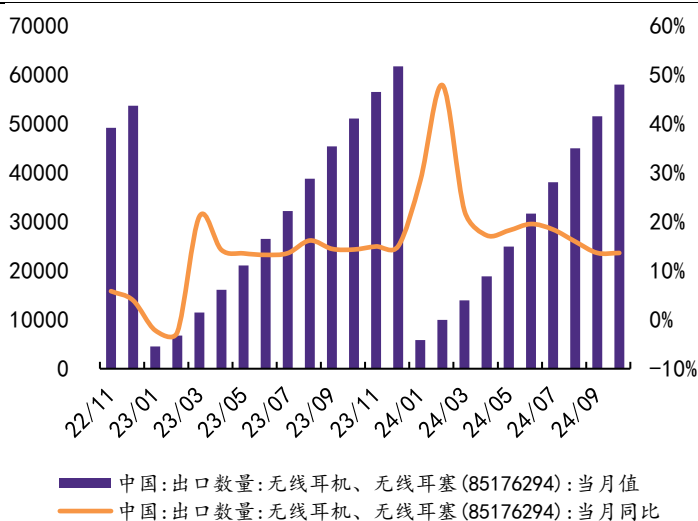
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



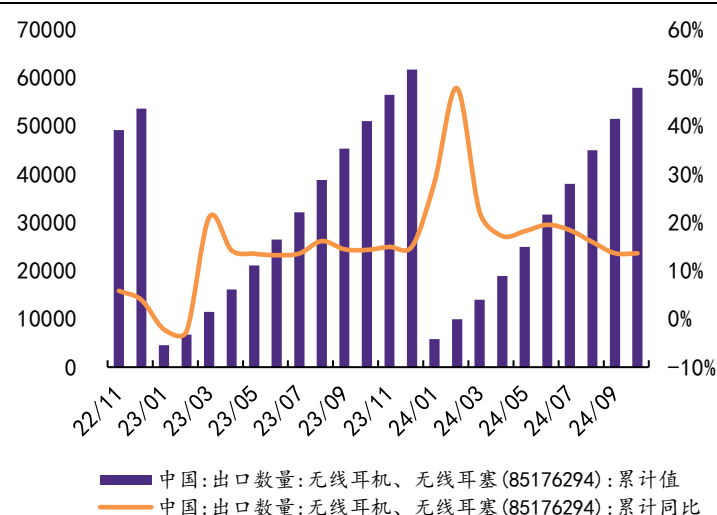
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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, %)



图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)

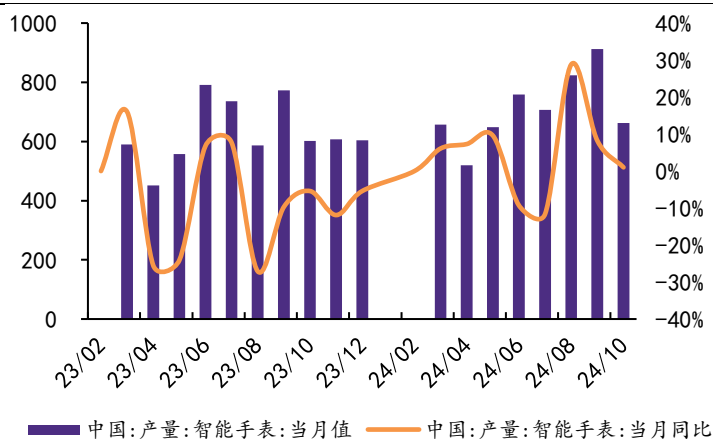


资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

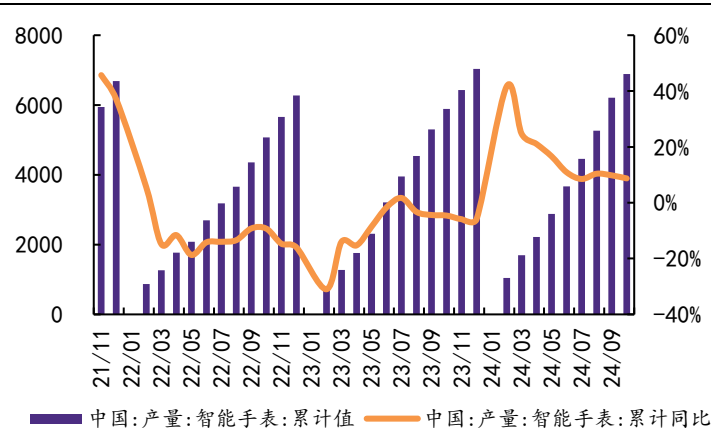
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

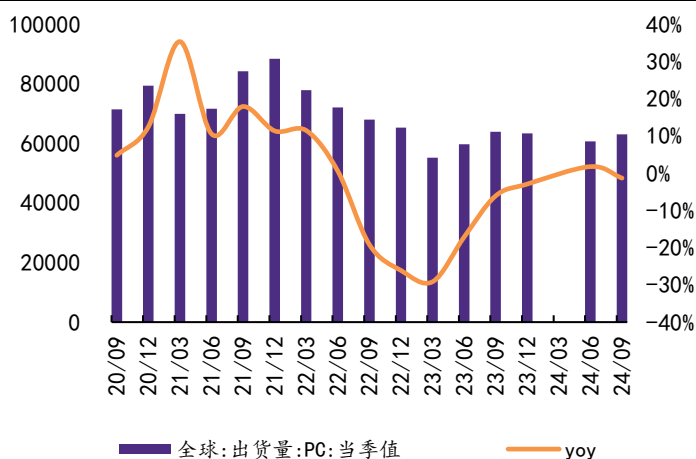
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

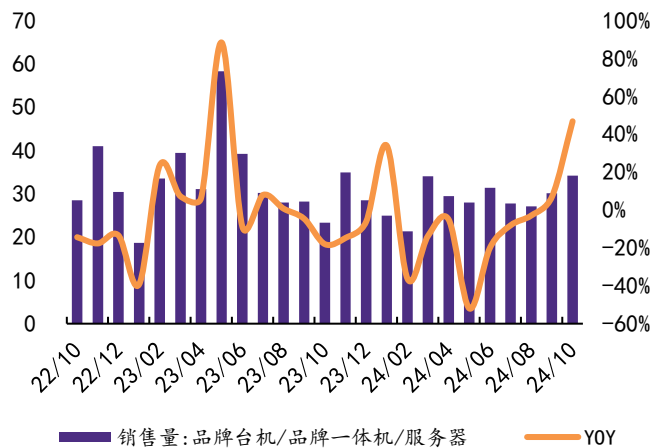
个人电脑方面, 2024 年前三季度, 全球 PC 出货量同比下降 1.33%, 第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 6.10%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下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

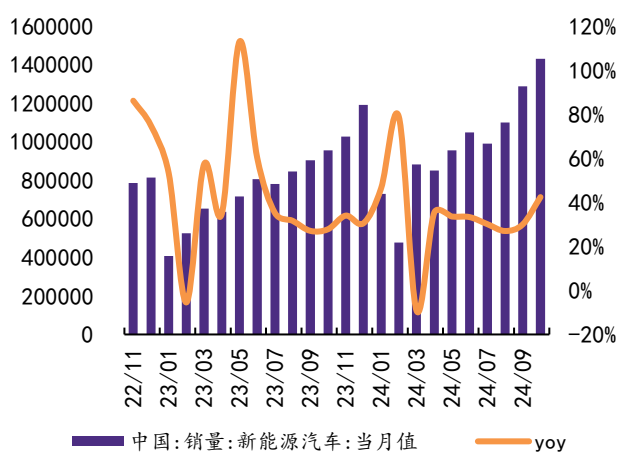
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

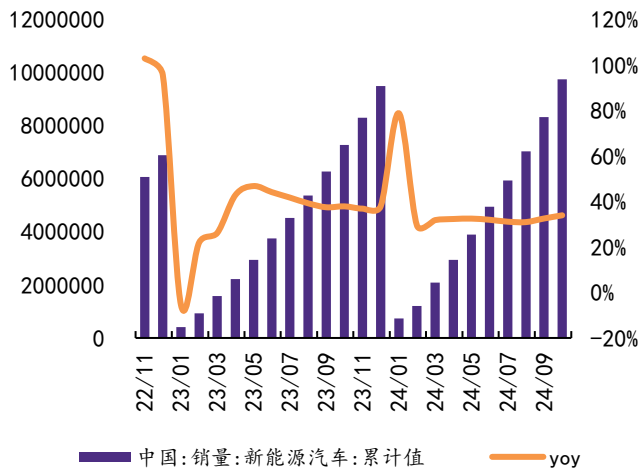
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第三季度, 新能源汽车销售量达到 337.6 万辆, 同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、强达电路 (301628.SZ)：深耕 PCB 领域的国家级专精特新“小巨人”企业

公司主营业务为 PCB 的研发、生产和销售, 是一家专注于中高端样板和小批量板的

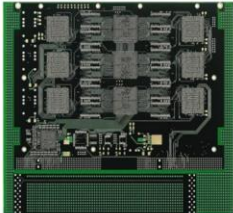
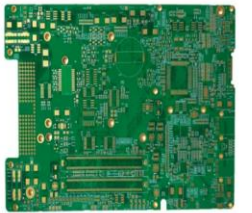

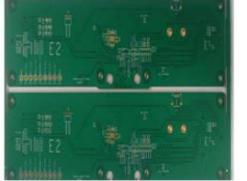
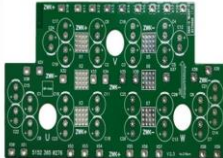
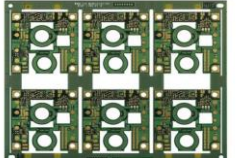
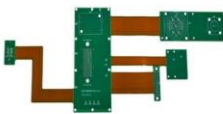

PCB 企业。公司产品广泛应用于工业控制、通信设备、汽车电子、消费电子、医疗健康和半导体测试等应用领域。

公司通过多年积累构建和改进适用于中高端样板和小批量板的柔性生产、精细管理和智能制造模式，培育发展个性定制、柔性制造等新模式，能够满足客户大量的定制化和多样化产品需求，又能保证产品及时交付。公司是高新技术企业、中国电子电路行业协会（CPCA）协会会员单位和深圳市线路板行业协会（SPCA）监事单位，也是国家级专精特新“小巨人”企业，公司全资子公司江西强达是高新技术企业和江西省“专精特新”中小企业。

公司主要产品 PCB 呈现定制化特征，PCB 产品可按照订单面积和产品层数分类。按照订单面积来看，PCB 产品可分为样板和批量板。PCB 样板需求主要来自于客户电子产品的研究、开发和试验等研发阶段，是 PCB 批量生产的前置环节，具备一定的专业性，PCB 在电子产品研制成功并定型后进入批量板生产阶段。PCB 批量板根据订单面积大小可进一步分为小批量板和大批量板，其中：小批量板主要用于通信设备、工业控制、医疗健康和汽车电子等专业用户终端需求，大批量板主要用于消费电子和部分汽车电子等普通用户终端需求。按照层数来看，公司 PCB 产品按照层数分类，可分为单/双面板和多层板。其中，单面板是最基本的 PCB，其通常采用一张绝缘基板，仅在绝缘基板一侧表面上形成导电图形，分别形成含导电图形的一侧和不含导电图形的一侧。双面板与单面板相同，均采用一张绝缘基板，在绝缘基板两面均有导电图形，通过导孔将两面连接；多层板通常具备 4 层及 4 层以上的导电图形，是将多层导电图形与绝缘材料交替粘结在一起，且层间通过导孔将导电图形互联的 PCB，较单/双面板增加了压合、内层等工序，工艺更为复杂。公司主要客户包括华兴源创、大富科技、Scanfil、Phoenix、一博科技、汇川技术、春兴精工和武汉凡谷等。

公司可以通过特殊工艺或特殊材料提供中高端 PCB 产品，主要包括高多层板、高频板、高速板、HDI 板、厚铜板、刚挠结合板、金属基板、半导体测试板和毫米波雷达板等。

图表 35：强达电路 PCB 产品矩阵

系列	产品	描述	图示
特殊工艺的 PCB	高多层板	多层板是指导电图形层数在 4 层及 4 层以上的 PCB，其中高多层板则是指层数在 8 层及 8 层以上的 PCB。公司高多层板产品密度高、体积小，广泛应用于数据容量高、多功能的电子设备和设备，在层数工艺制程能力方面，公司高多层板的最高层数可达 50 层。	 <p>16层高多层板</p>  <p>32层高多层背钻板</p>
	高密度互连板 (HDI 板)	HDI 板是线路分布密度比较高的 PCB 产品，采用微盲埋孔技术生产，具有高密度、精细导线和微小孔径等特点。公司 HDI 板根据结构一般分为 1-3 阶互连，最高可实现 6 阶任意互连。	 <p>24层1阶高密度互连板</p>  <p>12层5阶高密度互连板</p>
	厚铜板	厚铜板是铜厚在 3 盎司以上的 PCB 产品，厚铜板通常可承载大电流和高电压，具备良好的散热性能。公司 12 盎司的超厚铜板已经通过美国 UL 认证，此外，公司具备最高可生产铜厚 30 盎司的超厚铜板工艺能力。	 <p>12盎司双面厚铜板</p>  <p>8层6盎司厚铜板</p>
			 <p>8层刚挠结合板</p>  <p>22层刚挠结合板</p>

刚挠结合板

刚挠结合板是同时具备刚性板的支撑特性和挠性板的弯曲特性，是一种复合刚性和挠性能力的 PCB 产品。公司具备生产多品种和复杂结构的多层刚挠结合板工艺能力。



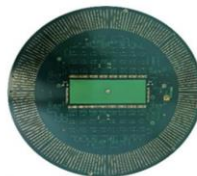
8层刚挠结合板



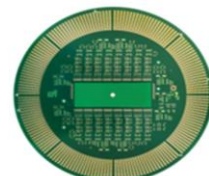
22层刚挠结合板

半导体测试板

半导体测试板与一般用于工业设备等用途的 PCB 产品不同，是一种用于 LED 显示和集成电路等半导体测试的重要治具。公司半导体测试板主要用于半导体测试设备中的耗材产品。



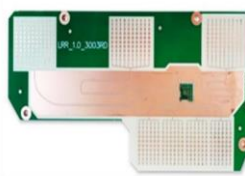
20层半导体测试板



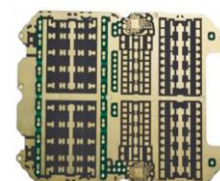
30层半导体测试板

高频板

高频板是电磁频率较高的 PCB 产品，通常采用特殊的高频材料（如聚四氟乙烯 PTFE）制造而成。高频板中的毫米波雷达板产品“77GHz 毫米波雷达 PCB 关键技术及产业化”项目通过科技成果鉴定，达到国内领先水平。公司毫米波雷达板通常为高多层 77GHz 毫米波雷达板产品，采用局部薄铜和激光盲孔等难度较高的工艺制造，是汽车高级驾驶辅助系统（ADAS）的重要电子元器件。



77GHz毫米波雷达板

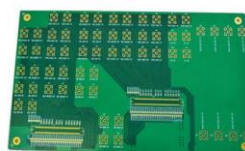


多层聚四氟乙烯高速板

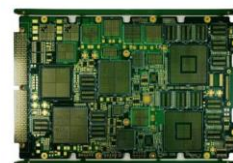
特殊材料的 PCB

高速板

高速板是采用特殊低介电损耗的高速材料制造而成的 PCB 产品，以满足高速信号传输和转换的要求。公司高速板产品通常应用于 5G 通信设备领域，未来 5G 基站及配套设备建设将采用大量高速板产品。



32层高速板



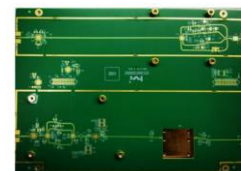
22层高速板

金属基板

金属基板是由金属基材、绝缘介质层和电路层构成的复合 PCB 产品。公司金属基板主要用于通信领域的功放类产品。



4层铜 clad 铜基板

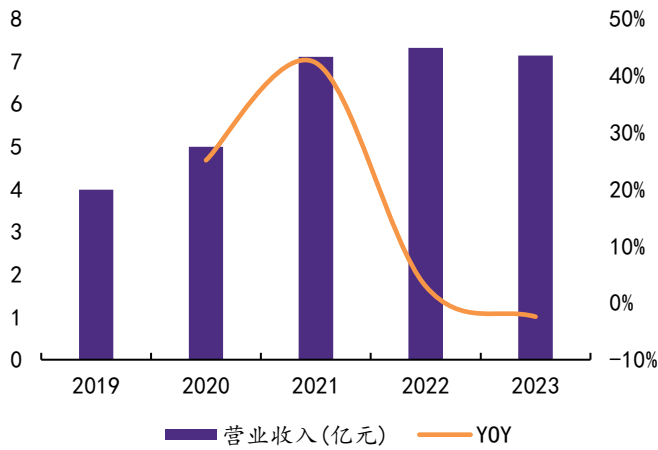


4层铜基板

资料来源：强达电路招股书，华鑫证券研究

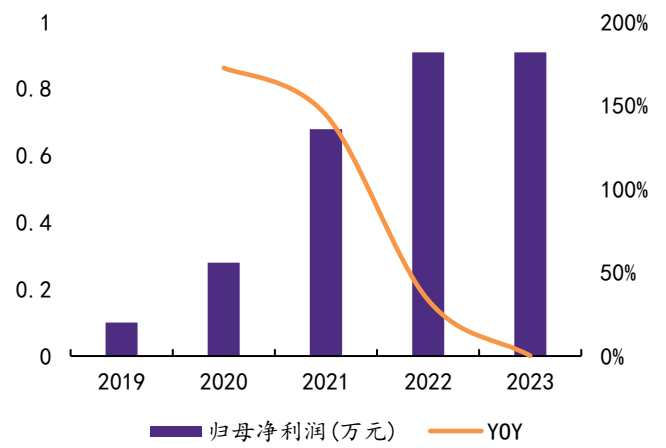
2023 年公司主营业务营收 7.13 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 0.91 亿元，扣非净利润 0.85 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 4.99 亿元、7.10 亿元、7.31 亿元和 7.13 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 25.08%、42.21%、2.92%、-2.44%；2020-2023 分别实现归母净利润 0.28 亿元、0.68 亿元、0.91 亿元和 0.91 亿元，YOY 依次为 172.64%、144.44%、33.54%和 0.18%。

图表 36: 强达电路营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 强达电路归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4.2、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 38: 苏州天脉产品矩阵

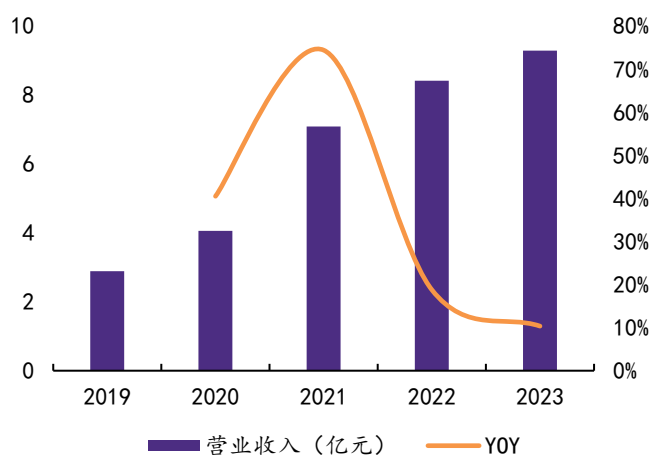
系列	产品	类别	图示
热管与均温板	热管	一种具有极高导热性能的新型传热元件, 不需要外界提供动力, 具有快速导热功能	

均温版	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

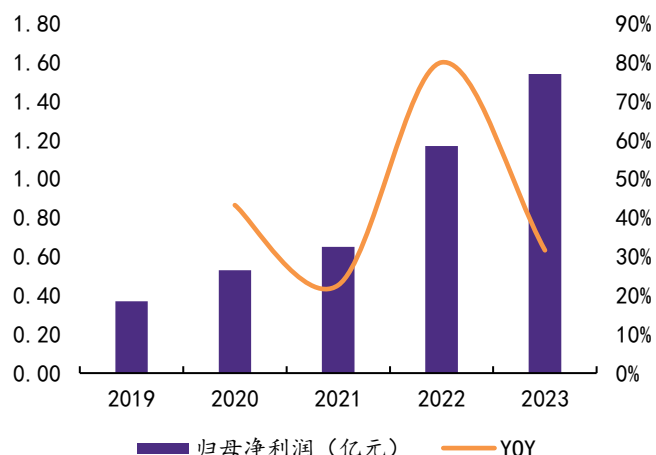
2023 年公司主营业务营收 9.28 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.54 亿元，扣非净利润 1.51 亿元。公司 2021-2023 分别实现营业收入 7.08 亿元、8.41 亿元和 9.28 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 74.38%、18.79%、10.35%；2021-2023 分别实现归母净利润 0.65 亿元、1.17 亿元、1.54 亿元，YOY 依次为 22.64%、80.00%、31.62%。报告期内，公司营业收入和盈利均主要源于主营业务。

图表 39：苏州天脉营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：苏州天脉归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

工信部：前 10 个月我国集成电路设计收入同比增长 13.8%

工信部最新公布的数据显示，今年前 10 个月，我国软件业整体表现良好，业务收入同比增长 11.0%，达到 110623 亿元。其中，软件产品收入稳定增长，同比增长 8.0%，达到 25133 亿元，占全行业收入比重为 22.7%。信息技术服务收入保持两位数增长，同比增长 12.2%，达到 74137 亿元，占全行业收入的 67.0%。而信息安全收入增长放缓，同比增长 6.6%，达到 1738 亿元。嵌入式系统软件收入则稳定增长，同比增长 10.8%，达到 9616 亿元。

此外，软件业利润总额达到 13357 亿元，同比增长 8.9%。软件业务出口也有所增长，同比增长 5.2%，达到 463.4 亿美元。细分领域中，云计算、大数据服务共实现收入 11338 亿元，同比增长 11.3%，占信息技术服务收入的 15.3%；集成电路设计收入 2951 亿元，同比增长 13.8%；电子商务平台技术服务收入 10064 亿元，同比增长 8.7%。

根据工信部的数据，可以预见，我国软件业将保持稳定增长，特别是在信息技术服务领域，随着云计算和大数据服务的发展，其收入增长将持续保持两位数增长。而在软件产品领域，尽管增长较为稳定，但其占全行业收入的比重也在稳步提升。此外，随着信息安全意识的提高，信息安全产品和服务的收入增长也将得到提升。

（资料来源：集微网）

GB300 明年发表 带旺水冷散热产业

英伟达 (NVIDIA) 最新 GB200 AI 服务器目前正开始陆续出货，下一代 GB300 预计明年中旬问世，市场推估，GB300 新平台功耗势必进一步扩大，届时水冷散热角色更吃重，甚至必须使用“全水冷解决方案”才能使服务器正常运作，有望促使水冷散热需求激增，带旺双鸿 (3324)、奇铤等台厂。

若从 AI 服务器机柜造价来看，GB200 NVL36 服务器机柜平均售价约为 180 万美元，而 NVL72 的造价则大约 300 万美元，一旦漏水，整台要价不菲的服务器机柜很可能因此报销，水冷散热是必备零组件，各大云端服务供应商（CSP）宁可多花点钱提升品质，也不愿发生任何风险。

目前双鸿水冷板主要供应鸿海与广达，明年 GB200 扩大渗透率之后，预料双鸿营运也将再次起飞。

（资料来源：集微网）

美国对华最新芯片出口管制出台，最终规则披露

12 月 2 日，美国商务部工业和安全局（BIS）宣布了一系列规则，旨在进一步削弱中国生产可用于下一代先进武器系统以及具有重大军事应用的人工智能（AI）和先进计算的先进节点半导体的能力。

这些规则包括对 24 种半导体制造设备和 3 种用于开发或生产半导体的软件工具实施新的管制；对高带宽存储器（HBM）实施新的管制；新的指南以解决合规性和转移问题；140 项实体清单新增和 14 项修改涵盖中国工具制造商、半导体工厂和投资公司；以及几项关键监管变化，以提高之前管控的有效性。这些行动有两个主要目标：减缓中国发展可能改变未来战争的先进人工智能；削弱中国发展本土半导体生态系统，这被认为是以牺牲美国和盟国国家安全为代价建立的生态系统。

为了实现这些目标，美国 BIS 正在实施多项监管措施，包括但不限于：对生产先进节点集成电路（IC）所需的半导体制造设备实施新管制，包括某些蚀刻、沉积、光刻、离子注入、退火、计量和检查以及清洁工具。对开发或生产先进节点集成电路的软件工具实施新管制，包括某些可提高先进设备生产率或允许较不先进的设备生产先进芯片的软件。对高带宽存储器（HBM）实施新管制。HBM 对大规模 AI 训练和推理都至关重要，是先进计算集成电路（IC）的关键组件。新管制适用于美国原产的 HBM 以及根据先进计算外国直接产品（FDP）规则受 EAR 约束的外国/地区生产的 HBM。

根据新的 HBM 许可例外，某些 HBM 将有资格获得授权。实体名单中新增 140 个实体，并作出 14 项修改，包括半导体工厂、设备公司和投资公司，这些实体按照中国的要求行事，以推进中国的先进芯片目标，对美国及其盟国的国家安全构成威胁。制定两项新的外国直接产品规则和相应的最低限度规定：半导体制造设备（SME）FDP：如果“知悉”外国/地区生产的商品运往澳门或 D:5 国家组（包括中国）的目的地，则扩大对特定外国生产的 SME 和相关物品的管辖权。脚注 5（FN5）FDP：如果“知悉”实体名单上的或被列入 FN5 指定实体名单的实体参与某些活动，则扩大对特定外国/地区生产的 SME 和相关物品的管辖权。此类实体被列入实体名单，是因为实体名单配套规则中所述的特定国家安全或外交政策问题，例如这些实体通过中国试图生产先进节点半导体（包括用于军事最终用途）来支持中国的军事现代化。

最低限度：扩大对上述 FDP 规则中所述的特定外国/地区生产的 SME 和相关项目的管辖范围，这些项目包含任何数量的美国原产集成电路。新的软件和技术管制，包括对电子计算机辅助设计（ECAD）和技术计算机辅助设计（TCAD）软件和技术限制，当“窒息”这些项目将用于设计将在澳门或国家组 D:5 的目的地生产的先进节点集成电路时。向 EAR 澄清有关软件密钥的现有管制。出口管制现在适用于允许访问特定硬件或软件的使用或续订现有软件和硬件使用许可证的软件密钥的出口、再出口或转让（国内）。

（资料来源：集微网）

传英伟达 GB200 芯片量产再延迟 微软砍单

市场消息传出，英伟达下一代 Blackwell 架构芯片 GB200 的量产计划再度遭遇技术瓶颈，微软将削减订单。

供应链透露，这次问题来自美商大厂，为了将 72 颗 Blackwell GPU 通过 5000 根 NVLink 铜缆进行高速互连，所开发出的全新 cartridge 连接器模组，每个 cartridge 中有几千根线，在 GH200 规格下达到每根 112G，而 GB200 规格预计升级至 224G，难度大幅提升，现在面临良率不佳测试不过关的瓶颈，量产时间恐再推迟至 2025 年 3 月。

英伟达今年 3 月发布了全新的 Blackwell 计算平台及 GB200 超级芯片。与前一代 H100 GPU 相比，GB200 超级芯片在大语言模型推理工作负载方面的性能提升了 30 倍。近期有人透露，英伟达的 GB200 芯片在装有 72 个芯片的服务器中使用时会过热。这些设备预计每个机架功耗高达 120kW。这些问题迫使英伟达多次重新评估其服务器机架的设计，因为过热会限制 GPU 性能并存在组件损坏的风险。客户们担心这些挫折可能会阻碍他们在数据中心部署新芯片的时间表。

作为对延误和过热问题的回应，英伟达发言人表示，“我们正在与领先的云服务提供商合作，将其作为我们工程团队和流程中不可或缺的一部分。工程迭代是正常且符合预期的。将 GB200 这一迄今为止最先进的系统集成到各种数据中心环境中，需要与我们的客户共同设计。”英伟达还表示，“目前客户正在抢占 GB200 系统的市场先机”。

（资料来源：集微网）

三星大幅削减 3D NAND 生产中光刻胶用量 供应商受影响

据报道，三星已在其最新 3D NAND 的光刻工艺中减少了厚光刻胶（PR）的使用，从而大幅节省了成本。然而，此举可能会影响其韩国供应商东进半导体。

三星已将用于 3D NAND 生产的 PR 使用量减少了一半，消耗量从每涂层 7-8 cc 减少到 4-4.5 cc。行业分析师预测东进半导体的收入可能会下降，这凸显了成本削减措施对供应链动态的更广泛影响。

三星致力于提高 NAND 工艺效率并降低成本，通过两项关键创新成功减少了光刻胶的使用量。首先，三星优化了应用过程中的每分钟转数（rpm）和涂布机转速，在保持最佳蚀刻条件的同时减少了 PR 的使用，在保持涂层质量同时大幅节省成本。其次，PR 应用后的蚀刻工艺已经得到改进，尽管材料使用量减少，但仍能获得同等或更优的结果。

3D NAND 中堆叠层数的增加推高了生产成本。为了提高效率，三星在其第 7 代和第 8 代 NAND 中采用了 KrF PR，从而能够在一次应用中形成多层。KrF PR 虽然非常适合堆叠工艺，但由于其高粘度，给涂层均匀性带来了挑战，增加了生产的复杂性。PR 生产涉及复杂的工艺、高纯度标准、广泛的研究和开发以及漫长的验证周期，为新进入市场的企业设置了巨大的技术壁垒。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

机构发布 Q3 中东非地区智能手机销量榜：三星、TECNO、小米位列前三

据市调机构 Counterpoint Research 数据显示，2024 年第三季度，中东非地区的智能手机出货量同比下降 11%，环比下降 5%。下降的主要原因是上一季度的库存积压以及持续的经济不确定性，使得该地区未能重现去年同期的强劲销售表现。

从厂商排名上看，三星在 2024 年第三季度以 23% 的份额保持市场领先地位，尽管其出货量同比有所下降。该公司在本季度将其活跃机型从 102 款减少到 95 款，在低端至中端市场被增长迅速的中国品牌抢占了一部分份额。然而，三星在 400 美元及以上的高端机型上表现出色，重新从苹果手中夺回了一部分高端市场份额。

TECNO 排名第二，市场份额为 20%。小米以 15% 的市场份额排名第三，Counterpoint Research 指出，小米在 2024 年第三季度的销售额同比持平，但环比有所下降。由于缺乏新产品发布和销售激励，该品牌正努力寻找新的增长动力。随着节日季的到来，凭借价格亲民的 5G 设备，小米有望在该地区重新获得市场关注。

苹果排名第四，其销量同比增长 12%，得益于 iPhone 16 系列的发布，其销售势头与去年机型相似。然而，老款 iPhone 机型销量疲软，导致整体增长趋于平缓。realme 排名第五，在 2024 年第三季度实现了同比 100% 的增长，得益于其对入门级市场的强力聚焦，在这一细分市场成功赢得消费者的青睐。

(资料来源：集微网)

机构：2025 年折叠手机市场下滑 4%，苹果 2026 年推折叠机带来增长

DSCC 关于所有显示应用的可折叠和可卷曲/可滑动显示屏市场的最新报告显示，可折叠智能手机市场已陷入停滞。在 2019 年至 2023 年期间，该市场每年至少增长 40%，但 DSCC 现在认为，2024 年可折叠智能手机显示屏市场将仅增长 5%，2025 年将下降 4%。需求停滞在约 2200 万块面板/年。2024 年第三季度，可折叠智能手机显示屏采购量同比下降 38%，预计在未来五个季度中有四个季度将同比下降。

DSCC 指出，造成这种情况的原因主要有 3 个。首先，市场领导者三星的 Galaxy Z Flip 6 翻盖智能手机以及旧款可折叠手机的采用速度低于预期。预计 2024 年 Z Flip 6 的面板出货量将比 2023 年 Z Flip 5 智能手机面板出货量低 10% 以上。尽管预计 Z Fold 6 在 2024 年的表现将比 Z Fold 5 高出个位数，但三星的可折叠面板采购量预计将下降超过 20%，降至 2021 年以来的最低水平，旧款机型表现也不佳。然而，DSCC 预计三星在 2024 年仍将引领可折叠智能手机面板采购市场，市场份额为 40%，低于 52%，并在 2024 年第三季度以 51% 的市场份额领先。

其次，中国手机厂商 2024 年下半年的面板采购也令人失望。主要原因在于其两款折叠屏手机的推出时间晚于前代产品，导致面板出货延迟。另一个原因是面板采购量低于预期。第三，尚未出现能够挑战中国知名手机厂商和三星的第三大玩家。这两家公司 2023 年和 2024 年的面板采购市场份额合计达到 70%，预计 2025 年这一份额还将增加，因为一些中国品牌正在缩减其可折叠手机业务。摩托罗拉和荣耀的市场份额仅为个位数。此外，一些智能手机品牌因价格弹性不足、利润有限、销量平平以及过热问题而停止生产翻盖手机，而一些品牌因高价位的机型需求不足而退出内折市场。

展望 2025 年，DSCC 预计三星将夺回市场份额，其份额将增长至 50% 以上，增长超过 20%，但其产量仍将低于 2022 年和 2023 年的水平。预计三星将在 2025 年推出第二款定价更激进的翻盖机型以及一款类似其最近推出的 Z Fold 6 特别版的大型内折机型。

DSCC 表示，预计苹果将在 2026 年下半年进入可折叠市场，鉴于其在旗舰智能手机中的主导地位，可能会为可折叠智能手机市场带来显著增长。任何形态、功能、使用场景、耐用性等方面的改进都可能为这一市场带来新的需求。因此，预计 2026 年将成为可折叠手机的创纪录年份，增长超过 30%，2027 年和 2028 年的增长预计也将超过 20%。此外，我们预计至少还有一家品牌将在 2026 年采用三折叠设计，并预计 2025 年将推出首款可滑动笔记本电脑，2026 年将有更多机型问世。

(资料来源：集微网)

三星显示计划使用玻璃制造折叠屏手机背板

三星显示 (Samsung Display) 正计划用玻璃来制造折叠屏手机的背板。

这家显示面板制造商为三星 Galaxy Z 系列供应折叠屏 OLED 面板，最近已开始与多家组件供应商合作开展开发项目。

背板在折叠屏面板和铰链之间起到支撑作用。传统智能手机也有这一组件，但用于折叠屏手机的背板会在折叠处进行蚀刻，因此制造难度更大。三星公开称这一组件为内部铰链。

三星为 Galaxy Z Flip6、Galaxy Z Fold6 和 Galaxy Z Fold SE 的每个背板采用了不同的材料。

Galaxy Z Flip6 使用 SUS (不锈钢) 金属，Galaxy Z Fold 6 使用碳纤维增强塑料，而 Galaxy Z Fold SE 使用金属钛，这是三星首次使用这种材料。钛比不锈钢更难加工，但更为坚固。但钛金属是从中国进口的。

三星显示正在考虑使用玻璃，因为这种材料比上述材料更轻、更便宜，且更容易获取。

三星显示供应商表示，由于三星显示刚刚启动这一项目，玻璃背板不会在 2025 年应用，最早可能从 2026 年开始使用。

与此同时，这家显示面板制造商还在开发一项技术，使折叠屏面板能够在没有数字化仪的情况下识别手写笔，这一技术目前用于 Galaxy S Ultra 和 Fold。

移除数字化仪将使三星能够制造更薄的折叠屏手机。没有数字化仪的 Galaxy Z Fold SE 厚度为 10.6 毫米，而 Galaxy Z Fold6 的厚度为 12.1 毫米。

(资料来源：集微网)

5.3、汽车电子

2024 年 1-10 月中国占世界新能源车份额 69%

2023 年世界汽车销量 8901 万台，其中新能源汽车销量 1429 万台，燃油车销量总占比相对下降。2024 年 1-10 月份世界汽车销量达到 7421 万台，新能源汽车达到 1407 万台。2024 年 1-10 月的新能源车份额达到 19%，其中纯电动车的占比达到 12.2%，而插电混动达到 6.8% 的汽车比例，而混合动力占到 6.4%，油电混动的占比提升。

2024 年 10 月世界新能源乘用车销量 180 万台，同比增 37%，环比增 5%。1-10 月世界新能源乘用车达到 1345 万台，同比增长 23%。因为欧美新能源走势放缓，世界新能源 1-10 月相对前几年的走势放缓较大。

在燃油车供给增大的背景下，欧美的新能源表现一般。因为欧美新能源走势放缓，世界新能源 1-10 月相对前几年的走势放缓较大。欧美新能源的销量增速放缓值得关注，目前的早期尝试者和环保主义者都已经购买了电动汽车，主流消费者对充电基础设施、电池寿命、保险成本的担忧仍较大，在较高利率下即使放开自动驾驶的使用，但销量渗透率提升没有达到预期。

近期中国新能源乘用车的增速强于世界平均增长速度，2020 年中国新能源乘用车世界份额较大反转。2021 年中国全年保持 52% 的较强水平；2022 年的中国新能源乘用车世界份额超过 63%；2023 年的中国占世界份额 64%；2024 年 1-10 月的继续保持 68.9% 的份额，其中 10

月的中国新能源乘用车世界份额达到 76%。中国在世界纯电动车市场份额表现相对突出，2023 年的份额达到 62.3%的份额水平，2024 年 1-10 月 63.9%的表现相对平稳。中国插混世界份额 2024 年 1-10 月达到 78%的超高水平，其中 4 季度达到 84.5%，中国在世界插电混动市场呈现超强的表现。

受到高基数和各国补贴政策退出的影响，加之欧盟对中国电动车采取错误的加税政策，2024 年欧美新能源乘用车开局偏弱后，欧洲新能源持续走弱。2024 年 1-10 月中国新能源车出口较好，在南美和东南亚市场表现很好，这也是中国产业链强大，形成强大的国内市场和出口的双增长。

(资料来源：集微网)

零跑汽车：T03 累计销量突破 20 万台

12 月 4 日，零跑汽车发文称，零跑 T03 累计销量突破 20 万台。

资料显示，零跑 T03 锚定高端智能纯电小车定位，全系标配智能车机+OTA 功能。零跑 T03 星钻版搭载 L2 级辅助驾驶系统，涵盖 10 项智能辅助驾驶功能。零跑 T03 采用五门四座设计，将空间利用率与使用便捷性最大化，70%高强度钢笼式车身为每一次出行保驾护航，实现 80kW 的同级最强动力。零跑 T03 拥有同级领先的 CLTC 工况 403 公里的续航实力，兼备快充慢充，极大程度缓解用户补能焦虑。

2022 款零跑 T03 共推出新氧绿、流沙粉、光白、金属黑、星河银、夜眸蓝、珊瑚橙、磁灰八种外观车色，并搭配全灰、紫会、黑蓝、青灰、青橙、黑色六种内饰配色。2024 年 3 月 2 日，新款零跑 T03 正式上市，共推出 3 款车型，售价区间为 4.99-6.99 万元。

2024 年 9 月 25 日，零跑汽车宣布零跑 T03 正式在欧洲上市，并公布售价信息。零跑 T03 起售价 18900 欧元，约合人民币 14.8 万元

(资料来源：集微网)

北汽集团声明：极狐汽车与极狐 GitLab 科技星球等无任何关联

12 月 1 日晚，北汽集团发布声明称，近日，社交媒体上出现了一些与北汽极狐相关的混淆信息和不实说法，极狐汽车作为北汽旗下新能源汽车品牌，公司高度关注并作出如下声明：

北汽集团是首都国有企业，集团及旗下品牌公司始终坚定维护国家安全，始终遵守国家法律法规。极狐汽车与极狐 GitLab 科技星球、极狐创新(北京)信息技术有限公司无任何关联，仅在品牌称谓上有部分同音，请广大网友提高警惕，避免不实信息误导。

对于恶意散播虚假、误导性信息并对北汽极狐造成声誉影响的行为，我们将采取法律措施维护企业的正当、合法权益。

值得注意的是，北汽集团由于历史原因，近年来多次就公司品牌名称与行业近似企业名称的混淆情况发布澄清声明。其中，北京汽车制造厂有限公司在其产品、宣传、子公司名称上使用北汽集团的“北京”“北京汽车”“北汽”等商标、字号，多次提到井冈山、212 等北京汽车工业历史。6 月 7 日，北汽集团澄清，北京汽车制造厂有限公司是一家生产基地主要位于山东青岛的民营企业，与北汽集团无股权关系、产权关系。北汽集团不对相关产品售后及服务承担任何责任。

(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
2024-12-07	688486.SH	龙迅股份: 股东减持股份计划公告	因自身资金需求，股东红土创投拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 1,534,200 股的公司股份，减持比例不超过公司总股本的 1.5000%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行；股东合肥中安拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 1,085,500 股的公司股份，减持比例不超过公司总股本的 1.0613%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行；股东滁州中安拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 448,700 股的公司股份，减持比例不超过公司总股本的 0.4387%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。
2024-12-07	002036.SZ	联创电子: 关于董事会换届选举的公告	<p>公司第九届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 5 名，独立董事 4 名。经公司控股股东江西鑫盛投资有限公司以书面方式提名，公司独立董事专门会议资格审核通过，董事会审议后一致同意提名曾吉勇先生、韩盛龙先生、陆繁荣先生、罗顺根先生、胡丽华女士为公司第九届董事会非独立董事候选人（非独立董事候选人简历详见附件）；</p> <p>公司董事会提名饶立新先生、张启灿先生、张旺霞女士、王金本先生为公司第九届董事会独立董事候选人。</p>
2024-12-06	688167.SH	炬光科技: 关于调整核心技术人员的公告	<p>公司现对核心技术人员进行调整，系考虑到吴迪女士因工作内容调整，现已不再直接参与公司核心技术相关工作，公司不再认定吴迪女士为核心技术人员，但其仍在公司任职，担任公司产品线总监。</p> <p>核心技术人员的的基本情况：吴迪，女，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，哈尔滨工业大学工学硕士，高级工程师。2008 年 3 月入职公司，现任公司产品线总监；2014 年 11 月至今担任西安宁炬投资有限合伙企业执行事务合伙人；2019 年 1 月至 2024 年 6 月担任公司监事。截至本公告披露日，吴迪女士未直接持有公司股份。</p>
2024-12-05	688608.SH	恒玄科技: 2024 年前三季度权益分派实施公告	<p>是否涉及差异化分红送转：是</p> <p>每股分配比例</p> <p>每股现金红利 0.76 元</p>
2024-12-05	603501.SH	韦尔股份: 关于实施 2024 年度中期权益分派时"韦尔转债"停止转股的提示性公告	<p>同意公司以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户上已回购股份后的总股数为基数，每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），预计分配现金红利总额为 239,852,189.20 元（含税），约占公司 2024 年前三季度合并报表归属于上市公司股东净利润的 10.10%。如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额。</p>
2024-12-04	688728.SH		<p>本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,000.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 260,058.6667 万股的 0.38%。本次授予为一次性授予，无预</p>

格科微:2024 年限制性股票激励计划(草案)

留权益。

公司 2022 年年度股东大会审议通过的《格科微有限公司 2023 年限制性股票激励计划》尚在实施中。该激励计划所涉及的标的股票数量为 911.52 万股，本激励计划所涉及的标的股票数量为 1,000.00 万股，因此公司全部在有效期内的激励

计划所涉及的标的股票数量为 1,911.52 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 260,058.6667 万股的 0.74%。截至本激励计划草案公布日，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20.00%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1.00%。

2024-12-03

603738.SH

泰晶科技:关于股份回购进展公告

泰晶科技股份有限公司(以下简称“公司”)分别于 2024 年 11 月 5 日、2024 年 11 月 22 日召开第五届董事会第六次会议和 2024 年第三次临时股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,同意公司使用自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A 股)股票,回购股份的价格不超过人民币 21.80 元/股(含),回购的资金总额为不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含),回购期限为自股东大会审议通过之日起 12 个月内。本次回购的股份将全部用于注销并减少注册资本。

2024-12-02

300793.SZ

佳禾智能:关于回购股份的进展公告

佳禾智能科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 3 月 1 日召开第三届董事会第十二次会议和第三届监事会第九次会议,逐项审议通过《关于回购股份方案的议案》,公司同意公司使用自有资金不低于人民币 4,000 万元(含)且不超过人民币 8,000 万元(含)以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施股权激励或员工持股计划,回购价格不超过人民币 22 元/股(含),回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

因公司实施了 2023 年年度权益分派,根据公司披露的《回购报告书》的规定,如公司在回购股份期内发生派发红利、送红股、公积金转增股本等除权除息事项,自公司股价除权、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。本次权益分派实施后,公司对回购股份的价格上限进行了调整,回购股份价格上限由不超过人民币 22.00 元/股(含)调整至不超过 21.85 元/股(含),调整后的回购股份价格上限自 2024 年 5 月 29 日(除权除息日)起生效。

资料来源:Wind, 华鑫证券研究

龙迅股份:股东减持股份计划公告

减持计划的主要内容:

因自身资金需求,股东红土创投拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 1,534,200 股的公司股份,减持比例不超过公司总股本的 1.5000%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。红土创投已获得中国证券投资基金业协会备案,符合《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》《上海证券交易所上市公司创业投资基金股

东减持股份实施细则》关于创业投资基金股东的减持规定。截至公司首次公开发行上市日，红土创投投资期限在 60 个月以上，因此红土创投通过集中竞价交易方式或大宗交易方式，减持所持有的公司首次公开发行前股份不受比例限制。

因自身资金需求，股东合肥中安拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 1,085,500 股的公司股份，减持比例不超过公司总股本的 1.0613%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。合肥中安已获得中国证券投资基金业协会备案，符合《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》《上海证券交易所上市公司创业投资基金股东减持股份实施细则》关于创业投资基金股东的减持规定。截至公司首次公开发行上市日，合肥中安投资期限在 48 个月以上但不满 60 个月，因此合肥中安通过集中竞价交易方式减持所持有的公司首次公开发行前股份，在任意连续 30 日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持所持有的公司首次公开发行前股份，在任意连续 30 日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

因自身资金需求，股东滁州中安拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 448,700 股的公司股份，减持比例不超过公司总股本的 0.4387%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。滁州中安已获得中国证券投资基金业协会备案，符合《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》《上海证券交易所上市公司创业投资基金股东减持股份实施细则》关于创业投资基金股东的减持规定。截至公司首次公开发行上市日，滁州中安投资期限在 48 个月以上但不满 60 个月，因此滁州中安通过集中竞价交易方式减持所持有的公司首次公开发行前股份，在任意连续 30 日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持所持有的公司首次公开发行前股份，在任意连续 30 日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

减持价格按市场价格确定，若公司在减持计划实施期间发生送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，则减持股份数量及股份比例将作相应调整。

公司于近日收到红土创投、合肥中安、滁州中安出具的《减持股份计划告知函》

联创电子:关于董事会换届选举的公告

联创电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会即将届满，为保证公司法人治理结构的完整和公司生产经营的正常进行，根据《公司法》《公司章程》等相关规定，公司董事会举行换届选举工作。公司董事会于 2024 年 12 月 6 日召开第八届董事会第三十七次会议，会议审议通过了《关于公司董事会换届选举暨提名第九届董事会非独立董事候选人的议案》和《关于公司董事会换届选举暨提名第九届董事会独立董事候选人的议案》。

公司第九届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 5 名，独立董事 4 名。经公司控股股东江西鑫盛投资有限公司以书面方式提名，公司独立董事专门会议资格审核通过，董事会审议后一致同意提名曾吉勇先生、韩盛龙先生、陆繁荣先生、罗顺根先生、胡丽华女士为公司第九届董事会非独立董事候选人（非独立董事候选人简历详见附件）；

公司董事会提名饶立新先生、张启灿先生、张旺霞女士、王金本先生为公司第九届董事会独立董事候选人（独立董事候选人简历详见附件）。经公司独立董事专门会议资格审核，四名独立董事候选人的任职资格符合《上市公司独立董事管理办法》关于独立董事任职资格的要求；独立董事候选人饶立新先生、张启灿先生、张旺霞女士、王金本先生均已取得独立董事资格证书，其中王金本先生为会计专业人士。

炬光科技:关于调整核心技术人员的公告

一、 核心技术人员调整的具体情况

公司现对核心技术人员进行调整，系考虑到吴迪女士因工作内容调整，现已不再直接参与公司核心技术相关工作，公司不再认定吴迪女士为核心技术人员，但其仍在公司任职，担任公司产品线总监。

(一) 核心技术人员的基本情况

吴迪，女，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，哈尔滨工业大学工学硕士，高级工程师。2008 年 3 月入职公司，现任公司产品线总监；2014 年 11 月至今担任西安宁炬投资有限合伙企业执行事务合伙人；2019 年 1 月至 2024 年 6 月担任公司监事。截至本公告披露日，吴迪女士未直接持有公司股份。

(二) 参与的研发项目及知识产权情况

截至本公告披露日，吴迪女士任职期间参与研发的知识产权均为职务成果，相关所有权均归属于公司，不存在涉及知识产权相关的纠纷或潜在纠纷的情形，

亦不存在影响公司知识产权完整性的情形。

(三) 保密及竞业限制情况

公司与吴迪女士签署了《保密协议》《竞业限制协议》，双方明确约定了保密内容及保密权利和义务、违约责任、竞业限制等事项，吴迪女士对其知悉的公司技术秘密和其他商业秘密负有保密义务。

本次核心技术人员调整后，吴迪女士仍担任公司产品线总监，根据相关协议约定，其将继续遵守上述关于商业秘密保密等义务。截至本公告披露日，公司未发现吴迪女士违反保密协议及竞业限制协议的情形。

恒玄科技:2024 年前三季度权益分派实施公告

通过分配方案的股东大会届次和日期

本次利润分配方案经公司 2024 年 11 月 12 日的 2024 年第一次临时股东大会审议通过。

分配方案

1. 发放年度：2024 年季度
2. 分派对象：

截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东（公司回购专用证券账户除外）。

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所

上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件和《公司章程》的有关规定，公司回购专用证券账户中的股份不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、认购新股等权利。

韦尔股份:关于实施 2024 年度中期权益分派时"韦尔转债"停止转股的提示性公告

同意公司以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户上已回购股份后的总股数为基数，每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），预计分配现金红利总额为 239,852,189.20

元（含税），约占公司 2024 年前三季度合并报表归属于上市公司股东净利润的 10.10%。如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额。

格科微:2024 年限制性股票激励计划（草案）

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,000.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 260,058.6667 万股的 0.38%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

公司 2022 年年度股东大会审议通过的《格科微有限公司 2023 年限制性股票激励计划》尚在实施中。该激励计划所涉及的标的股票数量为 911.52 万股，本激励计划所涉及的标的股票数量为 1,000.00 万股，因此公司全部在有效期内的激励

计划所涉及的标的股票数量为 1,911.52 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 260,058.6667 万股的 0.74%。截至本激励计划草案公布日，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20.00%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1.00%。

泰晶科技:关于股份回购进展公告

泰晶科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2024 年 11 月 5 日、2024 年 11 月 22 日召开第五届董事会第六次会议和 2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，回购股份的价格不超过人民币 21.80 元/股（含），回购的资金总额为不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购期限为自股东大会审议通过之日起 12 个月内。本次回购的股份将全部用于注销并减少注册资本。

佳禾智能:关于回购股份的进展公告

佳禾智能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 3 月 1 日召开第三届董事会第十二次会议和第三届监事会第九次会议，逐项审议通过《关于回购股份方案的议案》，公司同意公司使用自有资金不低于人民币 4,000 万元（含）且不超过人民币 8,000 万元（含）以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过人民币 22 元/股（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

因公司实施了 2023 年年度权益分派，根据公司披露的《回购报告书》的规定，如公司在回购股份期内发生派发红利、送红股、公积金转增股本等除权除息事项，自公司股价除权、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。本次权益分派实施后，公司对回购股份的价格上限进行了调整，回购股份价格上限由不超过人民币 22.00 元/股（含）调整至不超过 21.85 元/股（含），调整后的回购股份价格上限自 2024 年 5 月 29 日（除权除息日）起生效。

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。