

2024年12月15日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英伟达被中国立案调查，谷歌官宣新系统 Android XR

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

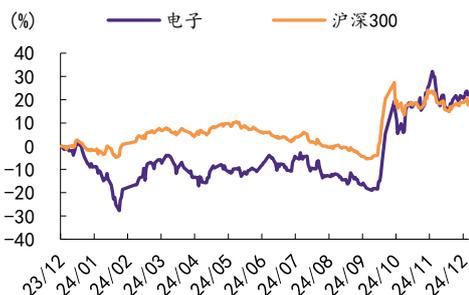
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|------|------|------|
| 电子(申万) | -6.0 | 49.0 | 20.5 |
| 沪深300 | -4.3 | 24.5 | 16.7 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：中国四大协会呼吁企业谨慎采购美国芯片，OpenAI“满血版”o1和GPTPro面世》2024-12-08
- 《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

上周回顾

12月9日-12月13日当周，申万一级行业涨跌处于分化的态势。其中电子行业上涨0.22%，位列第14位。估值前三的行业为建筑装饰、医药生物、石油石化，电子行业市盈率为42.02。

电子行业细分板块比较，12月09日-12月13日当周，电子行业细分板块涨跌处于分化的态势。其中，其他电子、LED、品牌消费电子板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

英伟达被中国立案调查，涉嫌违反反垄断法

12月9日，据市场监管总局发布公告，近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。英伟达此番被调查，涉及的是其5年前一起收购案。2019年4月，英伟达宣布收购迈络思。迈络思科技有限公司1999年在以色列设立，在美国纳斯达克证券交易所上市。这是一家知名的网络设备供应商，主要业务是为数据中心提供网络控制芯片、网卡、线缆、交换机、软件等。由于英伟达和迈络思均在全球具有领先地位，该并购案对全球市场有潜在影响，因此这一交易随后经过了美国、欧盟、中国、墨西哥等国家和地区市场监管部门的批准。在该案中，市场监管总局要求英伟达在收购交易完成后六年内，依据公平、合理、无歧视原则向中国市场继续供应英伟达GPU加速器、迈络思高速网络互联设备和相关软件、配件。近两年英伟达不得不遵循美国“出口管制条例”相关要求，很难在中国市场全部履行此前承诺。这引发了中国反垄断执法机构对其违反承诺义务的调查。此次立案调查英伟达，预计市场将更多聚焦国产算力，建议关注昇腾910C产业链：连接器（意华股份、华丰科技）、液冷（英维克、高澜股份）、电源（泰嘉股份）、上游设备（芯源微）、上游先进封装（通富微电、长电科技）、上游材料（华海诚科）。

谷歌官宣新系统 Android XR 正式发布，三星头显首发、支持所有安卓应用

12月13日消息，谷歌宣布与三星合作开发推出全新的操作系统 Android XR，旨在为头戴设备和智能眼镜带来革命性的体验。Android XR 融合了谷歌多年来在人工智能（AI）、增强现实（AR）和虚拟现实（VR）领域的技术积累，为下一代计算设备提供支持。谷歌 Play Store 中的 Android 应用将默认支持 Android XR，除非开发者选择退出，这意味着相关设备从第一天起就拥有了一个庞大的现有应用库。Android XR 的核心特点之一是其内置的 AI 助手 Gemini，它可以理解用户的意图，并在现实世界和虚拟世界中提供帮助。谷歌还重新构建了一些用户喜爱的 Google 应用在头显上的显示，如 YouTube、Google TV、Google Photos 和 Google Maps，以及 Chrome，它们都将以全新的方式呈现。此外，Android XR 不仅支持头显，还计划未来支持智能眼镜，谷歌希望 Android XR 智能眼镜能成为智能手机的外接屏幕工具，提供日常帮助。Android XR 的首发硬件将是代号为“Project Moohan”的头显设备，由三星制造，预计将于明年上市销售。Android XR 的发布有望为端侧 AI 带来新的技术、应用生态、用户体验和市场推广等，建议关注 AI 眼镜产业链：博士眼镜、亿道信息、国光电器、康冠科技、漫步者、天键股份、恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、瑞芯微、明月镜片、歌尔股份等。

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 | 2024-12-13 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 001308.SZ | 康冠科技 | 25.37 | 1.27 | 1.34 | 1.72 | 13.59 | 18.97 | 14.77 | 未评级 |
| 001314.SZ | 亿道信息 | 52.03 | 0.91 | 0.92 | 1.03 | 57.18 | 56.55 | 50.51 | 买入 |
| 002045.SZ | 国光电器 | 22.00 | 0.63 | 0.64 | 0.76 | 34.92 | 34.38 | 28.95 | 买入 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 29.15 | 0.11 | 0.62 | 0.83 | 265.00 | 47.02 | 35.12 | 买入 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 26.69 | 0.32 | 0.75 | 1.01 | 83.41 | 35.59 | 26.43 | 买入 |
| 002351.SZ | 漫步者 | 20.04 | 0.31 | 0.58 | 0.68 | 42.46 | 34.62 | 29.29 | 未评级 |
| 002837.SZ | 英维克 | 33.83 | 0.61 | 0.93 | 1.20 | 55.46 | 36.38 | 28.19 | 买入 |
| 002843.SZ | 泰嘉股份 | 20.60 | 0.48 | 0.54 | 0.99 | 39.34 | 38.21 | 20.77 | 未评级 |
| 002897.SZ | 意华股份 | 41.30 | 0.72 | 1.58 | 3.14 | 57.36 | 26.14 | 13.15 | 买入 |
| 300499.SZ | 高澜股份 | 18.16 | -0.02 | 0.10 | 0.27 | -174.18 | 178.74 | 67.61 | 未评级 |
| 300622.SZ | 博士眼镜 | 50.82 | 0.57 | 0.80 | 0.92 | 69.57 | 63.66 | 55.23 | 未评级 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 43.59 | 0.61 | 0.89 | 1.04 | 55.76 | 49.11 | 41.74 | 未评级 |
| 301383.SZ | 天键股份 | 46.59 | 1.13 | 1.21 | 1.62 | 55.76 | 38.65 | 28.82 | 未评级 |
| 600584.SH | 长电科技 | 38.00 | 0.83 | 1.32 | 1.82 | 45.78 | 28.79 | 20.88 | 买入 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|--------|------|------|------|--------|--------|-------|-----|
| 603893.SH | 瑞芯微 | 92.31 | 0.33 | 0.86 | 1.20 | 279.73 | 107.34 | 76.93 | 买入 |
| 688037.SH | 芯源微 | 89.65 | 1.82 | 2.91 | 4.43 | 49.26 | 30.81 | 20.24 | 买入 |
| 688049.SH | 炬芯科技 | 46.77 | 0.53 | 0.63 | 1.01 | 88.25 | 74.24 | 46.31 | 增持 |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 144.63 | 2.10 | 2.88 | 3.80 | 68.87 | 50.22 | 38.06 | 买入 |
| 688535.SH | 华海诚科 | 76.11 | 0.32 | 0.59 | 0.81 | 194.12 | 129.31 | 94.01 | 未评级 |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 314.94 | 1.03 | 2.93 | 4.45 | 305.77 | 107.49 | 70.77 | 买入 |
| 688629.SH | 华丰科技 | 34.58 | 0.10 | 0.21 | 0.46 | 220.28 | 166.73 | 74.62 | 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 | 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..... | 22 |
| 4.1、 万源通 (920060.BJ)：深耕 PCB 领域的省级专精特新中小企业..... | 22 |
| 4.2、 强达电路 (301628.SZ)：深耕 PCB 领域的国家级专精特新“小巨人”企业..... | 24 |
| 5、 行业动态跟踪..... | 27 |
| 5.1、 半导体 | 27 |
| 5.2、 消费电子 | 29 |
| 5.3、 汽车电子 | 32 |
| 6、 行业重点公司公告..... | 36 |
| 7、 风险提示..... | 44 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1：重点关注公司及盈利预测 | 6 |
| 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 5：12 月 09 日-12 月 13 日行业周涨跌幅比较 (%) | 9 |
| 图表 6：12 月 13 日行业市盈率 (TTM) 比较..... | 9 |
| 图表 7：12 月 09 日-12 月 13 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) | 10 |
| 图表 8：12 月 13 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 (%) | 17 |
| 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) | 18 |
| 图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) | 18 |
| 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, %) | 19 |
| 图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) | 19 |
| 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, %) | 20 |
| 图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) | 20 |
| 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, %) | 21 |
| 图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %) | 21 |
| 图表 35: 万源通 PCB 产品矩阵 | 22 |
| 图表 36: 万源通营业收入 (亿元) | 24 |
| 图表 37: 万源通归母净利润 (亿元) | 24 |
| 图表 38: 强达电路 PCB 产品矩阵 | 25 |
| 图表 39: 强达电路营业收入 (亿元) | 26 |
| 图表 40: 强达电路归母净利润 (亿元) | 26 |
| 图表 41: 本周重点公司公告 | 36 |

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

(1) 英伟达被中国立案调查，涉嫌违反反垄断法

12月9日，据市场监管总局发布公告，近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。英伟达此番被调查，涉及的是其5年前一起收购案。2019年4月，英伟达宣布收购迈络思。迈络思科技有限公司1999年在以色列设立，在美国纳斯达克证券交易所上市。这是一家知名的网络设备供应商，主要业务是为数据中心提供网络控制芯片、网卡、线缆、交换机、软件等。由于英伟达和迈络思均在全球具有领先地位，该并购案对全球市场有潜在影响，因此这一交易随后经过了美国、欧盟、中国、墨西哥等国家和地区市场监管部门的批准。在该案中，市场监管总局要求英伟达在收购交易完成后六年内，依据公平、合理、无歧视原则向中国市场继续供应英伟达GPU加速器、迈络思高速网络互联设备和相关软件、配件。近两年英伟达不得不遵循美国“出口管制条例”相关要求，很难在中国市场全部履行此前承诺。这引发了中国反垄断执法机构对其违反承诺义务的调查。此次立案调查英伟达，预计市场将更多聚焦国产算力，建议关注昇腾910C产业链：连接器（意华股份、华丰科技）、液冷（英维克、高澜股份）、电源（泰嘉股份）、上游设备（芯源微）、上游先进封装（通富微电、长电科技）、上游材料（华海诚科）。

(2) 谷歌官宣新系统 Android XR 正式发布，三星头显首发、支持所有安卓应用

12月13日消息，谷歌宣布与三星合作开发推出全新的操作系统 Android XR，旨在为头戴设备和智能眼镜带来革命性的体验。Android XR 融合了谷歌多年来在人工智能（AI）、增强现实（AR）和虚拟现实（VR）领域的技术积累，为下一代计算设备提供支持。谷歌 Play Store 中的 Android 应用将默认支持 Android XR，除非开发者选择退出，这意味着相关设备从第一天起就拥有了一个庞大的现有应用库。Android XR 的核心特点之一是其内置的 AI 助手 Gemini，它可以理解用户的意图，并在现实世界和虚拟世界中提供帮助。谷歌还重新构建了一些用户喜爱的 Google 应用在头显上的显示，如 YouTube、Google TV、Google Photos 和 Google Maps，以及 Chrome，它们都将以全新的方式呈现。此外，Android XR 不仅支持头显，还计划未来支持智能眼镜，谷歌希望 Android XR 智能眼镜能成为智能手机的外接屏幕工具，提供日常帮助。Android XR 的首发硬件将是代号为“Project Moohan”的头显设备，由三星制造，预计将于明年上市销售。Android XR 的发布有望为端侧 AI 带来新的技术、应用生态、用户体验和市场推广等，建议关注 AI 眼镜产业链：博士眼镜、亿道信息、国光电器、康冠科技、漫步者、天键股份、恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、瑞芯微、明月镜片、歌尔股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-12-13 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 001308.SZ | 康冠科技 | 25.37 | 1.27 | 1.34 | 1.72 | 13.59 | 18.97 | 14.77 | 未评级 |
| 001314.SZ | 亿道信息 | 52.03 | 0.91 | 0.92 | 1.03 | 57.18 | 56.55 | 50.51 | 买入 |
| 002045.SZ | 国光电器 | 22.00 | 0.63 | 0.64 | 0.76 | 34.92 | 34.38 | 28.95 | 买入 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 29.15 | 0.11 | 0.62 | 0.83 | 265.00 | 47.02 | 35.12 | 买入 |

| 公司代码 | 名称 | 2024-12-13 | | EPS | | | PE | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|-------|------|------|---------|--------|-------|------|
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 26.69 | 0.32 | 0.75 | 1.01 | 83.41 | 35.59 | 26.43 | 买入 |
| 002351.SZ | 漫步者 | 20.04 | 0.31 | 0.58 | 0.68 | 42.46 | 34.62 | 29.29 | 未评级 |
| 002837.SZ | 英维克 | 33.83 | 0.61 | 0.93 | 1.20 | 55.46 | 36.38 | 28.19 | 买入 |
| 002843.SZ | 泰嘉股份 | 20.60 | 0.48 | 0.54 | 0.99 | 39.34 | 38.21 | 20.77 | 未评级 |
| 002897.SZ | 意华股份 | 41.30 | 0.72 | 1.58 | 3.14 | 57.36 | 26.14 | 13.15 | 买入 |
| 300499.SZ | 高澜股份 | 18.16 | -0.02 | 0.10 | 0.27 | -174.18 | 178.74 | 67.61 | 未评级 |
| 300622.SZ | 博士眼镜 | 50.82 | 0.57 | 0.80 | 0.92 | 69.57 | 63.66 | 55.23 | 未评级 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 43.59 | 0.61 | 0.89 | 1.04 | 55.76 | 49.11 | 41.74 | 未评级 |
| 301383.SZ | 天键股份 | 46.59 | 1.13 | 1.21 | 1.62 | 55.76 | 38.65 | 28.82 | 未评级 |
| 600584.SH | 长电科技 | 38.00 | 0.83 | 1.32 | 1.82 | 45.78 | 28.79 | 20.88 | 买入 |
| 603893.SH | 瑞芯微 | 92.31 | 0.33 | 0.86 | 1.20 | 279.73 | 107.34 | 76.93 | 买入 |
| 688037.SH | 芯源微 | 89.65 | 1.82 | 2.91 | 4.43 | 49.26 | 30.81 | 20.24 | 买入 |
| 688049.SH | 炬芯科技 | 46.77 | 0.53 | 0.63 | 1.01 | 88.25 | 74.24 | 46.31 | 增持 |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 144.63 | 2.10 | 2.88 | 3.80 | 68.87 | 50.22 | 38.06 | 买入 |
| 688535.SH | 华海诚科 | 76.11 | 0.32 | 0.59 | 0.81 | 194.12 | 129.31 | 94.01 | 未评级 |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 314.94 | 1.03 | 2.93 | 4.45 | 305.77 | 107.49 | 70.77 | 买入 |
| 688629.SH | 华丰科技 | 34.58 | 0.10 | 0.21 | 0.46 | 220.28 | 166.73 | 74.62 | 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9日-12月13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25.22%, 超微半导体领跌, 跌幅为-8.43%。

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 | 877 | 52 | 1 | -2.77 |
| | QCOM.O | 高通(QUALCOMM) | 美国 | 1761 | 17 | 7 | -0.61 |
| | AMD.O | 超威半导体(AMD) | 美国 | 2060 | 241 | 4 | -8.43 |
| | NVDA.O | 英伟达(NVIDIA) | 美国 | 32878 | 110 | 50 | -5.75 |
| 存储 | MU.O | 美光科技(MICRON TECHNOLOGY) | 美国 | 1138 | 146 | 3 | 1.31 |
| 模拟 | TXN.O | 德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS) | 美国 | 1748 | 27 | 10 | -0.78 |
| | ADI.O | 亚德诺(ANALOG) | 美国 | 1075 | 66 | 3 | -0.31 |
| | AVGO.O | 博通(BROADCOM) | 美国 | 10499 | 178 | 16 | 25.22 |
| | NXPI.O | 恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS) | 荷兰 | 551 | 20 | 6 | -0.83 |
| 射频 | SWKS.O | 思佳讯(SKYWORKS) | 美国 | 145 | 24 | 2 | 3.54 |
| | QRVO.O | QORVO | 美国 | 66 | -94 | 2 | 1.84 |
| 功率半导体 | STM.N | 意法半导体 | 荷兰 | 237 | 6 | 1 | -0.53 |
| | ON.O | 安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR) | 美国 | 281 | 13 | 3 | -0.84 |
| | IFX.DF | 英飞凌科技 | 德国 | 431 | 33 | 3 | 1.02 |
| 光学 | 3008.TW | 大立光 | 中国台湾 | 3390 | 19 | 2 | 2.21 |
| 半导体设备 | AMAT.O | 应用材料(APPLIED MATERIAL) | 美国 | 1396 | 19 | 7 | -2.12 |
| | LRCX.O | 拉姆研究(LAM) | 美国 | 981 | 26 | 12 | -0.13 |

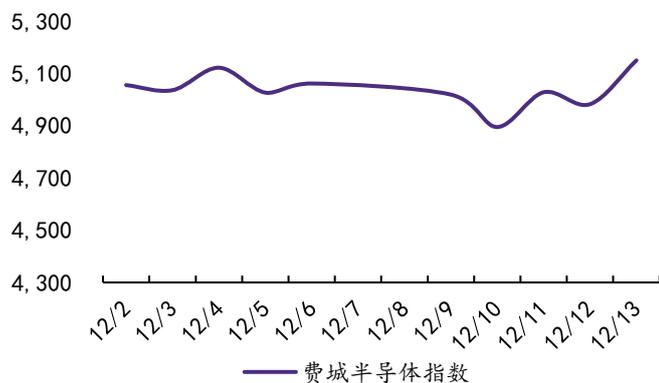
| RESEARCH) | | | | | | | |
|-----------|-----------|--------------------------|------|--------|------|----|-------|
| | KLAC. O | 科天半导体(KLA) | 美国 | 874 | 32 | 25 | 0.84 |
| | ASML. O | 阿斯麦 | 荷兰 | 2835 | 33 | 16 | 1.35 |
| 硅片 | 6488. TWO | 环球晶圆 | 中国台湾 | 1729 | 9 | 2 | -6.61 |
| 光刻胶 | 4185. T | JSR(退市) | 日本 | 9034 | 57 | 2 | 0.00 |
| 晶圆代工 | 2330. TW | 台积电 | 中国台湾 | 335534 | 32 | 7 | 0.48 |
| | GFS. O | 格芯 (GLOBALFOUNDRIES) | 开曼群岛 | 243 | 24 | 2 | -2.23 |
| 化合物半导体 | 3105. TWO | 稳懋 | 中国台湾 | 466 | -586 | 1 | -3.08 |
| 封装 | ASX. N | 日月光投资 | 中国台湾 | 223 | 22 | 2 | -0.29 |
| 分销 | ARW. N | 艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS) | 美国 | 63 | 7 | 1 | -0.16 |
| | AVT. O | 安富利 (AVNET) | 美国 | 47 | 9 | 1 | -0.09 |

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 12 月 13 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。

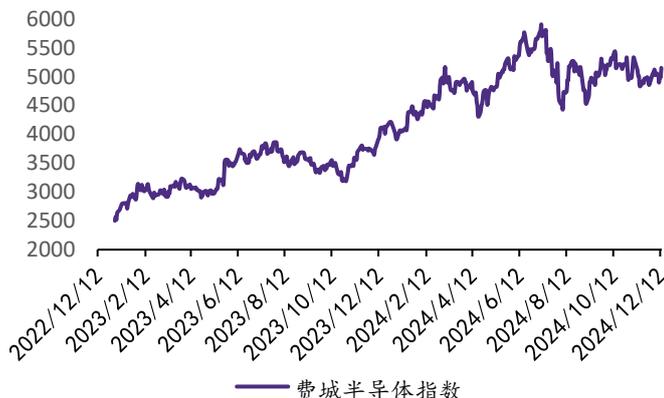
从数据来看, 12 月 09 日-12 月 13 日当周, 费城半导体指数总体呈现震荡的态势, 近两周整体处于震荡上行的态势。更长时间维度上来看, 指数在进入 2022 年下行通道后, 2023 年 1-6 月, 复苏迹象明显, 处于震荡上行行情; 7 月以来处于下行行情; 10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势, 7 月出现大幅回调, 8 月处于震荡下行行情, 9 月出现探底回升, 10 月、11 月总体处于横盘震荡的态势。

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



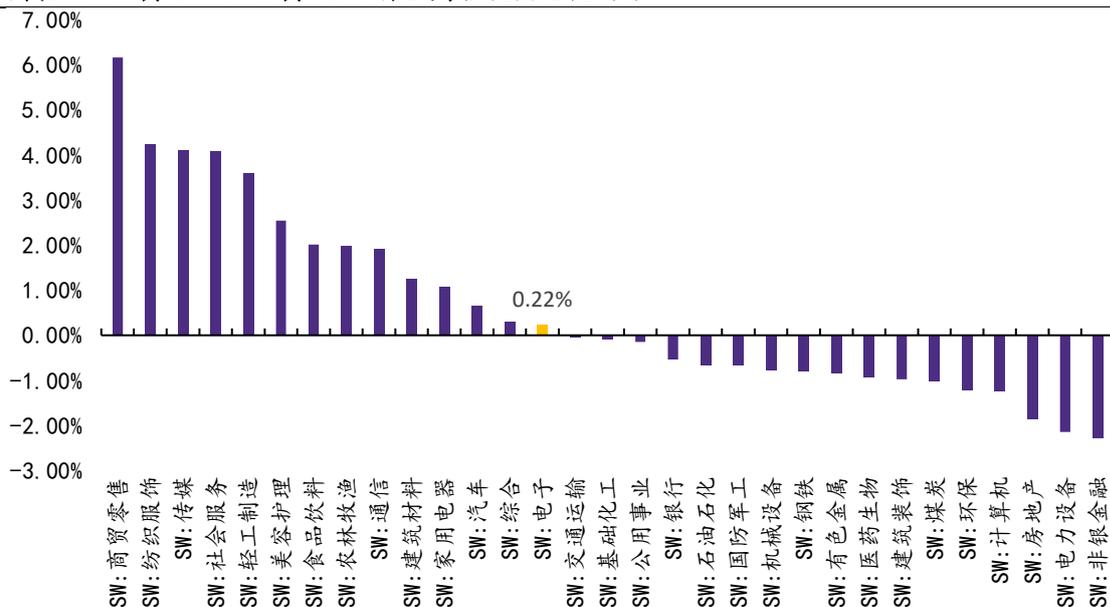
资料来源: wind, 华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，12月9日-12月13日当周，申万一级行业涨跌处于分化的态势。其中电子行业上涨0.22%，位列第14位。估值前三的行业为建筑装饰、医药生物、石油石化，电子行业市盈率为42.02。

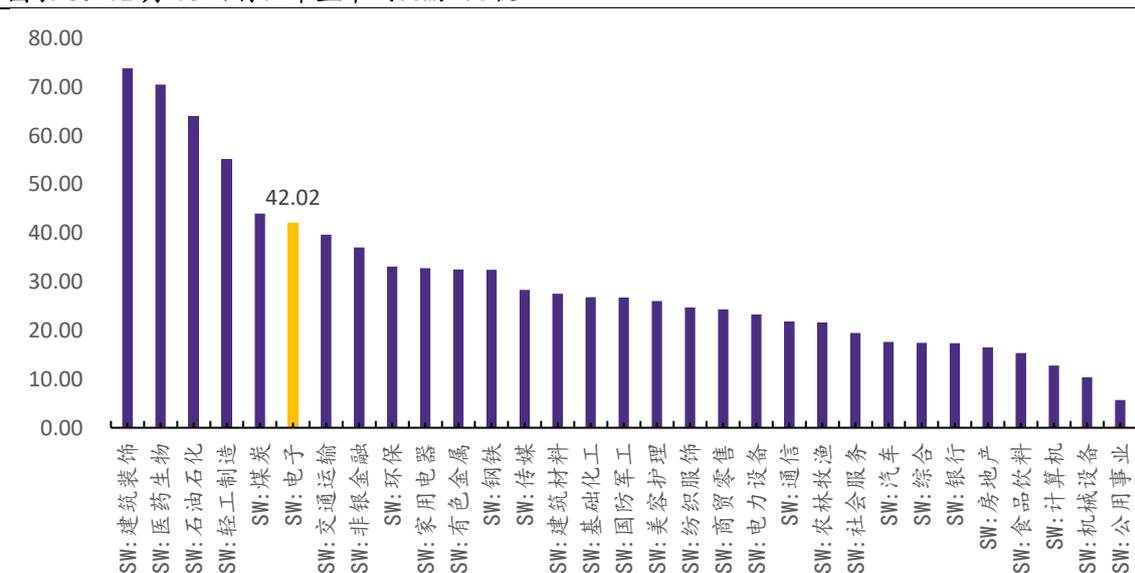
图表5：12月09日-12月13日行业周涨跌幅比较（%）



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13日行业市盈率（TTM）比较

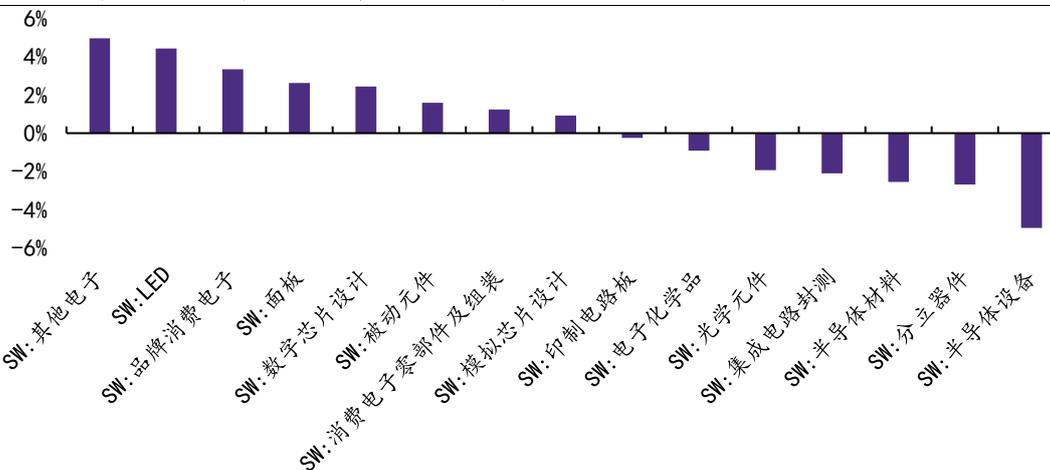


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

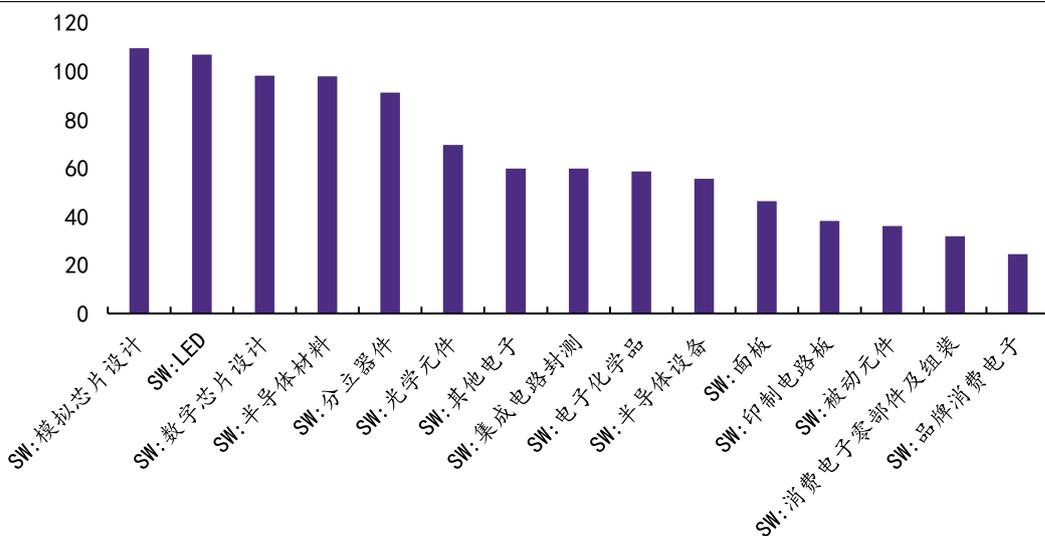
电子行业细分板块比较，12月09日-12月13日当周，电子行业细分板块涨跌处于分化的态势。其中，其他电子、LED、品牌消费电子板块的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：12月09日-12月13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13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09日-12月13日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 占 6 席，消费电子零部件及组装、Chiplet、软件、模拟 IC 各占 1 席。润欣科技（Chiplet）、乐鑫科技（数字 IC）、普冉股份（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 76.89%、50.20%、37.22%。

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) 2024-12-13 | ROE (%) | EPS | | | PE | | | PB | 周涨跌幅 (%) | 投资评级 |
|---------|-----------|------|--------------------------|------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------------|------|
| | | | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | | | |
| Chiplet | 300493.SZ | 润欣科技 | 136.91 | 9.98 | 0.07 | 0.31 | 0.43 | 407.63 | 86.65 | 63.38 | 12.76 | 76.89 | 未评级 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------------|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|------|---------|---------|--------|-------|-------|-----|
| 数字 IC | 688018.SH | 乐鑫科技 | 241.70 | 15.87 | 1.69 | 1.70 | 2.40 | 177.46 | 127.21 | 90.19 | 11.87 | 50.20 | 未评级 |
| 数字 IC | 688766.SH | 普冉股份 | 130.41 | 12.60 | -0.64 | 2.82 | 3.39 | -270.14 | 43.76 | 36.43 | 6.10 | 37.22 | 买入 |
| 数字 IC | 688332.SH | 中科蓝讯 | 174.00 | 7.66 | 2.10 | 2.88 | 3.80 | 69.14 | 50.29 | 38.16 | 4.47 | 34.44 | 未评级 |
| 数字 IC | 688486.SH | 龙迅股份 | 89.81 | 9.40 | 1.48 | 2.08 | 3.03 | 87.46 | 62.37 | 42.77 | 6.52 | 34.25 | 未评级 |
| 数字 IC | 688608.SH | 恒玄科技 | 378.07 | 5.96 | 1.03 | 2.93 | 4.45 | 305.82 | 107.41 | 70.80 | 5.98 | 22.41 | 买入 |
| 软件 | 600225.SH | *ST卓朗 | 51.85 | 0.00 | -0.04 | 0.08 | 0.13 | -34.75 | - | - | 2.97 | 21.60 | 未评级 |
| 模拟 IC | 688220.SH | 翱捷科技-U | 193.26 | -8.35 | -1.21 | -0.38 | 0.13 | -38.21 | -120.78 | 351.37 | 3.29 | 14.78 | 未评级 |
| 消费电子零部件及组装 | 002993.SZ | 奥海科技 | 107.93 | 9.44 | 1.60 | 2.85 | 3.43 | 24.51 | 13.73 | 11.41 | 2.25 | 11.21 | 未评级 |
| 数字 IC | 300458.SZ | 全志科技 | 252.93 | 7.84 | 0.04 | 0.27 | 0.51 | 1101.45 | 147.05 | 78.55 | 8.38 | 11.10 | 未评级 |

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 12 月 13 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) 2024-12-13 | ROE (%) | EPS | | | PE | | | PB | 投资评级 |
|---------|-----------|------|--------------------------|---------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|------|
| | | | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | | |
| Chiplet | 300493.SZ | 润欣科技 | 136.91 | 9.98 | 0.07 | 0.31 | 0.43 | 407.63 | 86.65 | 63.38 | 12.76 | 未评级 |
| EDA | 688206.SH | 概伦电子 | 93.96 | -2.50 | -0.13 | 0.18 | 0.23 | -159.93 | 120.46 | 95.88 | 4.71 | 未评级 |
| LED | 002449.SZ | 国星光电 | 56.71 | 0.00 | 0.14 | 0.41 | 0.51 | 66.31 | 22.51 | 17.83 | 1.48 | 未评级 |
| | 600363.SH | 联创光电 | 223.65 | 10.40 | 0.75 | 1.06 | 1.32 | 55.00 | 46.21 | 37.34 | 5.25 | 买入 |
| LED&SiC | 600703.SH | 三安光电 | 639.09 | 2.61 | 0.07 | 0.23 | 0.32 | 174.35 | 56.06 | 39.60 | 1.74 | 未评级 |
| LED 设备 | 688383.SH | 新益昌 | 50.97 | 10.32 | 0.59 | 1.79 | 2.57 | 92.05 | 27.86 | 19.46 | 3.59 | 未评级 |
| PCB | 002436.SZ | 兴森科技 | 193.46 | 1.27 | 0.13 | 0.14 | 0.31 | 155.93 | 81.63 | 36.57 | 3.82 | 增持 |
| | 300903.SZ | 科翔股份 | 37.70 | 0.00 | -0.38 | 0.57 | - | -21.90 | 16.11 | - | 1.86 | 未评级 |
| | 603920.SH | 世运电路 | 226.11 | 15.30 | 0.92 | 0.98 | 1.21 | 48.44 | 34.95 | 28.30 | 3.63 | 买入 |
| 半导体材料 | 688020.SH | 方邦股份 | 30.96 | -1.88 | -0.85 | 0.64 | 1.25 | -47.86 | 59.54 | 30.96 | 2.17 | 未评级 |
| | 605358.SH | 立昂微 | 176.77 | 2.36 | 0.10 | 0.93 | 1.24 | -663.94 | 28.15 | 21.14 | 2.36 | 未评级 |
| | 688126.SH | 沪硅产业 | 587.35 | 0.02 | 0.07 | 0.16 | 0.20 | 365.46 | 137.55 | 108.77 | 4.54 | 未评级 |
| 半导体设备 | 688234.SH | 天岳先进 | 248.16 | 3.66 | -0.11 | 0.53 | 0.83 | -542.77 | 109.32 | 69.51 | 4.70 | 买入 |
| | 300812.SZ | 易天股份 | 35.28 | 0.00 | 0.15 | 0.50 | 1.07 | 287.02 | 50.40 | 23.52 | 4.06 | 未评级 |
| | 688012.SH | 中微公司 | 1247.90 | 9.21 | 2.88 | 2.94 | 3.58 | 69.95 | 68.34 | 56.19 | 6.60 | 买入 |
| 被动元件 | 000636.SZ | 风华高科 | 175.63 | 3.47 | 0.15 | 0.76 | 0.98 | 96.94 | 20.00 | 15.56 | 1.45 | 未评级 |
| | 002138.SZ | 顺络电子 | 255.76 | 13.10 | 0.79 | 1.05 | 1.28 | 34.56 | 30.27 | 24.78 | 4.14 | 买入 |
| | 301099.SZ | 雅创电子 | 46.60 | 0.00 | 0.67 | 1.99 | 3.24 | 77.12 | 29.13 | 17.99 | 4.08 | 未评级 |
| 磁性材料 | 603738.SH | 泰晶科技 | 63.81 | 6.54 | 0.26 | 1.39 | 0.43 | 62.41 | 16.53 | 38.04 | 3.61 | 未评级 |
| | 600366.SH | 宁波韵升 | 84.74 | 3.50 | -0.20 | 0.81 | 0.32 | -37.33 | 9.43 | 23.84 | 1.46 | 未评级 |
| | 300054.SZ | 鼎龙股份 | 252.68 | 10.52 | 0.23 | 0.54 | 0.68 | 87.81 | 50.04 | 39.79 | 5.82 | 增持 |
| 电子化学品 | 300655.SZ | 晶瑞电材 | 109.45 | 0.66 | 0.01 | 0.43 | 0.53 | 1080.01 | 43.78 | 35.19 | 4.23 | 未评级 |
| | 301489.SZ | 思泉新材 | 38.47 | 7.28 | 0.95 | 1.32 | 1.87 | 70.12 | 50.62 | 35.62 | 3.76 | 增持 |
| | 688106.SH | 金宏气体 | 88.15 | 10.11 | 0.65 | 0.81 | 1.01 | 26.86 | 22.43 | 17.88 | 2.99 | 未评级 |
| | 688268.SH | 华特气体 | 61.65 | 10.58 | 1.42 | 2.19 | 3.04 | 35.84 | 23.35 | 16.84 | 3.55 | 未评级 |
| 封测 | 688371.SH | 菲沃泰 | 54.82 | 0.00 | -0.12 | 0.91 | 0.47 | -131.92 | 17.97 | - | 2.88 | 未评级 |
| | 002156.SZ | 通富微电 | 442.38 | 5.88 | 0.11 | 0.62 | 0.83 | 204.81 | 46.96 | 35.14 | 3.06 | 买入 |
| | 600584.SH | 长电科技 | 679.98 | 6.85 | 0.82 | 1.32 | 1.82 | 46.25 | 28.72 | 20.92 | 2.53 | 未评级 |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------|-----------|--------|---------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|-----|
| | 688362.SH | 甬矽电子 | 127.22 | 3.34 | -0.23 | 0.18 | 0.49 | -94.11 | 169.63 | 63.61 | 5.13 | 买入 |
| | 688372.SH | 伟测科技 | 70.55 | 4.93 | 1.04 | 1.17 | 2.15 | 59.79 | 53.05 | 28.80 | 2.78 | 买入 |
| | 688403.SH | 汇成股份 | 76.84 | 5.05 | 0.23 | 0.28 | 0.33 | 39.21 | 33.41 | 27.94 | 2.48 | 未评级 |
| 功率半导体 | 300623.SZ | 捷捷微电 | 297.50 | 10.11 | 0.30 | 0.55 | 0.72 | 145.82 | 73.27 | 56.34 | 5.32 | 买入 |
| | 600460.SH | 士兰微 | 467.94 | 0.16 | -0.02 | 0.18 | 0.35 | -724.84 | 158.62 | 79.58 | 3.88 | 买入 |
| | 605111.SH | 新洁能 | 144.83 | 11.32 | 1.08 | 1.01 | 1.30 | 45.58 | 34.56 | 26.87 | 3.78 | 买入 |
| | 688261.SH | 东微半导 | 57.69 | 2.52 | 1.48 | 7.67 | 9.74 | 41.20 | 11.16 | 8.79 | 2.00 | 未评级 |
| | 688711.SH | 宏微科技 | 41.64 | 3.69 | 0.76 | 1.70 | 2.59 | 36.46 | 16.14 | 10.57 | 3.83 | 未评级 |
| 光刻胶 | 603306.SH | 华懋科技 | 101.17 | 7.70 | 0.74 | 1.61 | 1.97 | 44.31 | 19.27 | 15.71 | 2.96 | 未评级 |
| 光芯片 | 688498.SH | 源杰科技 | 117.33 | 2.25 | 0.23 | 1.64 | 2.15 | 602.32 | 84.41 | 64.11 | 5.65 | 未评级 |
| | 002036.SZ | 联创电子 | 113.06 | 0.04 | -0.93 | 0.80 | 0.24 | -10.67 | 13.35 | 43.47 | 4.21 | 未评级 |
| | 002222.SZ | 福晶科技 | 155.61 | 13.90 | 0.49 | 0.50 | 0.61 | 73.86 | 66.50 | 54.60 | 9.89 | 买入 |
| | 002456.SZ | 欧菲光 | 443.08 | 0.00 | 0.02 | 0.29 | 0.61 | 598.42 | 46.40 | 22.25 | 12.22 | 未评级 |
| 光学元件 | 301421.SZ | 波长光电 | 62.49 | 0.00 | 0.47 | 0.75 | 1.08 | 119.99 | 72.66 | 49.99 | 5.31 | 未评级 |
| | 603297.SH | 永新光学 | 102.45 | 12.08 | 2.12 | 2.70 | 3.54 | 43.65 | 34.15 | 26.00 | 5.51 | 未评级 |
| | 688010.SH | 福光股份 | 46.90 | -1.80 | -0.43 | 0.43 | 0.61 | -68.11 | 71.06 | 49.89 | 2.83 | 未评级 |
| | 688195.SH | 腾景科技 | 50.90 | 7.71 | 0.32 | 0.58 | 0.80 | 123.39 | 68.78 | 48.94 | 5.51 | 买入 |
| | 688502.SH | 茂莱光学 | 120.49 | 3.78 | 0.88 | 0.99 | 1.18 | 257.88 | 231.71 | 194.34 | 10.39 | 增持 |
| | 688167.SH | 炬光科技 | 59.55 | 0.31 | 1.00 | 1.52 | 2.56 | 65.77 | 43.47 | 25.78 | 2.60 | 未评级 |
| 环保设备 III | 688376.SH | 美埃科技 | 48.36 | 12.50 | 1.29 | 1.73 | 2.23 | 27.98 | 20.84 | 16.12 | 2.76 | 未评级 |
| | 002008.SZ | 大族激光 | 274.62 | 10.88 | 0.78 | 2.25 | 1.10 | 30.14 | 11.60 | 23.69 | 1.73 | 未评级 |
| 激光设备 | 688025.SH | 杰普特 | 48.54 | 7.45 | 1.13 | 2.23 | 3.34 | 46.57 | 23.01 | 15.31 | 2.43 | 未评级 |
| | 688170.SH | 德龙激光 | 26.48 | 2.07 | 0.38 | 0.55 | 0.93 | 67.81 | 46.46 | 27.58 | 2.13 | 未评级 |
| 家电零部件 | 300475.SZ | 香农芯创 | 138.64 | 16.69 | 0.83 | 0.85 | 1.01 | 36.93 | 35.55 | 30.14 | 4.69 | 未评级 |
| 金属制品 | 873693.BJ | 阿为特 | 33.19 | 0.00 | 0.32 | 0.48 | 0.54 | 143.73 | 94.82 | 85.10 | 9.55 | 未评级 |
| 军工电子 | 300045.SZ | 华力创通 | 165.20 | 2.23 | 0.03 | 0.08 | 0.15 | 884.93 | 300.37 | 165.20 | 9.66 | 未评级 |
| | 002387.SZ | 维信诺 | 144.29 | -34.60 | -2.68 | -0.28 | 0.03 | -3.18 | -37.09 | 307.00 | 2.34 | 未评级 |
| 面板 | 002876.SZ | 三利谱 | 54.81 | 4.60 | 0.25 | 1.40 | 2.31 | 127.64 | 22.46 | 13.67 | 2.32 | 未评级 |
| | 300088.SZ | 长信科技 | 174.79 | 6.80 | 0.10 | 0.31 | 0.38 | 59.12 | 23.00 | 18.50 | 2.09 | 未评级 |
| | 300909.SZ | 汇创达 | 46.98 | 5.70 | 0.54 | 1.51 | 1.97 | 53.98 | 18.00 | 13.78 | 2.38 | 未评级 |
| | 603773.SH | 沃格光电 | 55.72 | -2.50 | -0.03 | 0.67 | 1.13 | 177.75 | 37.14 | 22.11 | 4.20 | 未评级 |
| | 300661.SZ | 圣邦股份 | 416.52 | 9.66 | 0.60 | 0.98 | 1.57 | 154.30 | 90.35 | 56.21 | 9.70 | 买入 |
| | 300782.SZ | 卓胜微 | 519.67 | 6.49 | 2.10 | 2.91 | 3.45 | 46.42 | 33.51 | 28.23 | 5.09 | 未评级 |
| | 603160.SH | 汇顶科技 | 398.23 | 8.00 | 0.36 | 1.47 | 1.63 | 241.28 | 59.09 | 53.17 | 4.72 | 增持 |
| 模拟 IC | 688052.SH | 纳芯微 | 202.39 | -4.57 | -2.14 | 4.14 | 5.01 | -66.28 | 34.60 | 28.55 | 3.33 | 未评级 |
| | 688173.SH | 希荻微 | 53.79 | -9.13 | -0.13 | -0.34 | -0.03 | -99.27 | -38.15 | -384.23 | 3.40 | 增持 |
| | 688220.SH | 翱捷科技-U | 193.26 | -8.35 | -1.21 | -0.38 | 0.13 | -38.21 | -120.78 | 351.37 | 3.29 | 未评级 |
| | 688368.SH | 晶丰明源 | 80.94 | -0.62 | -1.45 | -0.17 | 1.22 | -102.23 | -539.61 | 75.65 | 6.20 | 增持 |
| | 688458.SH | 美芯晟 | 39.10 | 0.00 | 0.38 | 1.90 | 2.78 | 129.69 | 25.73 | 17.61 | 2.00 | 未评级 |
| | 688515.SH | 裕太微-U | 75.92 | -11.51 | -1.88 | 0.99 | 1.82 | -50.58 | 96.10 | 52.00 | 4.57 | 未评级 |
| | 688798.SH | 艾为电子 | 193.12 | 5.62 | 0.22 | 0.83 | 1.51 | 378.59 | 100.58 | 54.86 | 5.00 | 买入 |
| 膜材料 | 300806.SZ | 斯迪克 | 65.91 | 3.80 | 0.12 | 0.56 | 1.08 | 117.58 | 25.85 | 13.48 | 2.97 | 未评级 |
| 品牌分销 | 002416.SZ | 爱施德 | 186.88 | 11.26 | 0.53 | 0.59 | 0.67 | 24.73 | 25.39 | 22.57 | 3.12 | 买入 |
| 品牌整机 | 688036.SH | 传音控股 | 1063.26 | 25.58 | 6.87 | 4.94 | 5.77 | 19.03 | 18.87 | 16.15 | 5.72 | 买入 |
| 其他电子 | 688662.SH | 富信科技 | 30.18 | 8.54 | -0.14 | 0.71 | 0.92 | -231.26 | 47.90 | 37.26 | 4.41 | 未评级 |

| III | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|--------|---------|--------|-------|------|---------|---------|--------|--------|-------|-----|
| 其他计算机设备 | 300042.SZ | 朗科科技 | 45.83 | -6.90 | -0.22 | 0.38 | 0.48 | -98.50 | 61.11 | 47.74 | 4.32 | 未评级 |
| | 872190.BJ | 雷神科技 | 23.59 | 4.50 | 0.34 | 0.76 | 0.98 | 67.69 | 31.45 | 24.32 | 2.80 | 未评级 |
| 其他专用设备 | 688630.SH | 芯基微装 | 82.46 | 11.73 | 1.36 | 2.15 | 3.12 | 45.99 | 29.24 | 20.16 | 3.99 | 未评级 |
| 软件 | 600225.SH | 卓朗科技 | 51.85 | 0.00 | -0.04 | 0.08 | 0.13 | -34.75 | - | - | 2.97 | 未评级 |
| | 300223.SZ | 北京君正 | 342.49 | 4.06 | 1.12 | 2.36 | 2.93 | 66.41 | 30.10 | 24.24 | 2.88 | 未评级 |
| 数字 IC | 300458.SZ | 全志科技 | 252.93 | 7.84 | 0.04 | 0.27 | 0.51 | 1101.45 | 147.05 | 78.55 | 8.38 | 未评级 |
| | 301308.SZ | 江波龙 | 380.42 | 13.65 | -2.01 | 0.72 | 1.24 | -45.44 | 127.66 | 74.15 | 5.86 | 未评级 |
| | 603501.SH | 韦尔股份 | 1199.77 | 13.44 | 0.46 | 2.38 | 3.42 | 220.62 | 41.44 | 28.88 | 5.35 | 买入 |
| | 603893.SH | 瑞芯微 | 386.13 | 14.10 | 0.32 | 0.86 | 1.20 | 286.27 | 106.96 | 77.07 | 11.45 | 未评级 |
| | 603986.SH | 兆易创新 | 617.50 | 7.05 | 0.24 | 1.49 | 2.40 | 383.21 | 62.12 | 38.55 | 3.90 | 未评级 |
| | 688018.SH | 乐鑫科技 | 241.70 | 15.87 | 1.69 | 1.70 | 2.40 | 177.46 | 127.21 | 90.19 | 11.87 | 未评级 |
| | 688099.SH | 晶晨股份 | 315.73 | 13.31 | 1.20 | 1.83 | 2.96 | 63.31 | 41.33 | 25.52 | 5.13 | 未评级 |
| | 688110.SH | 东芯股份 | 110.08 | -0.34 | -0.69 | 0.80 | 1.23 | -36.63 | 30.92 | 20.16 | 3.38 | 未评级 |
| | 688123.SH | 聚辰股份 | 99.96 | 14.68 | 0.63 | 2.18 | 3.18 | 120.88 | 29.23 | 19.99 | 4.74 | 买入 |
| | 688213.SH | 思特威-W | 311.46 | 9.83 | 0.04 | 0.93 | 1.55 | 2190.96 | 83.95 | 50.15 | 7.74 | 买入 |
| | 688259.SH | 创耀科技 | 43.81 | 3.80 | 0.73 | 1.89 | 2.44 | 74.96 | 29.01 | 22.47 | 2.90 | 未评级 |
| | 688262.SH | 国芯科技 | 102.24 | -6.30 | -0.50 | 1.71 | 2.44 | -60.59 | 24.94 | 17.48 | 4.55 | 未评级 |
| | 688332.SH | 中科蓝讯 | 174.00 | 7.66 | 2.10 | 2.88 | 3.80 | 69.14 | 50.29 | 38.16 | 4.47 | 未评级 |
| | 688385.SH | 复旦微电 | 257.96 | 11.45 | 0.88 | 2.19 | 2.62 | 34.45 | 14.41 | 12.05 | 5.85 | 未评级 |
| | 688486.SH | 龙迅股份 | 89.81 | 9.40 | 1.48 | 2.08 | 3.03 | 87.46 | 62.37 | 42.77 | 6.52 | 未评级 |
| | 688521.SH | 芯原股份 | 241.42 | -14.09 | -0.59 | 0.06 | 0.16 | -81.43 | 832.49 | 298.05 | 10.38 | 未评级 |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 378.07 | 5.96 | 1.03 | 2.93 | 4.45 | 305.82 | 107.41 | 70.80 | 5.98 | 买入 | |
| 688728.SH | 格科微 | 418.69 | 2.85 | 0.02 | 0.10 | 0.18 | 867.85 | 158.00 | 87.23 | 5.50 | 增持 | |
| 688766.SH | 普冉股份 | 130.41 | 12.60 | -0.64 | 2.82 | 3.39 | -270.14 | 43.76 | 36.43 | 6.10 | 买入 | |
| 通信工程及服务 | 603220.SH | 中贝通信 | 98.12 | 0.00 | 0.43 | 0.59 | 0.72 | 67.41 | - | - | 5.07 | 未评级 |
| 通信网络设备及配件 | 300308.SZ | 中际旭创 | 1425.00 | 27.84 | 2.71 | 6.02 | 8.03 | 64.55 | 29.47 | 22.10 | 8.07 | 未评级 |
| | 300394.SZ | 天孚通信 | 579.67 | 33.55 | 1.85 | 3.21 | 4.85 | 79.42 | 45.68 | 30.29 | 16.13 | 未评级 |
| 通信线缆及配套 | 600487.SH | 亨通光电 | 444.75 | 9.86 | 0.87 | 1.09 | 1.30 | 19.97 | 16.59 | 13.83 | 1.57 | 未评级 |
| 通信终端及配件 | 832149.BJ | 利尔达 | 51.31 | 0.00 | -0.01 | 0.33 | 0.46 | -784.63 | 37.18 | 26.59 | 6.88 | 未评级 |
| | 002241.SZ | 歌尔股份 | 927.73 | 8.13 | 0.32 | 0.75 | 1.01 | 91.01 | 36.24 | 26.81 | 2.87 | 买入 |
| | 002993.SZ | 奥海科技 | 107.93 | 9.44 | 1.60 | 2.85 | 3.43 | 24.51 | 13.73 | 11.41 | 2.25 | 未评级 |
| | 300115.SZ | 长盈精密 | 238.97 | 10.66 | 0.07 | 0.58 | 0.74 | 158.09 | 33.99 | 26.94 | 3.09 | 未评级 |
| | 300136.SZ | 信维通信 | 253.99 | 9.53 | 0.54 | 1.10 | 1.42 | 48.43 | 23.80 | 18.50 | 3.54 | 未评级 |
| | 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 |
| | 300709.SZ | 精研科技 | 77.97 | 11.73 | 0.89 | 1.62 | 2.14 | 49.52 | 25.90 | 19.54 | 3.64 | 买入 |
| | 300793.SZ | 佳禾智能 | 74.60 | 4.00 | 0.39 | 1.00 | 0.44 | 56.39 | 22.01 | 45.58 | 2.56 | 未评级 |
| | 600745.SH | 闻泰科技 | 448.04 | 2.72 | 0.95 | 0.66 | 2.02 | 46.35 | 55.04 | 17.84 | 1.24 | 买入 |
| | 601231.SH | 环旭电子 | 313.18 | 10.83 | 0.88 | 1.99 | 1.13 | 16.06 | 7.13 | 12.70 | 1.83 | 未评级 |
| | 603296.SH | 华勤技术 | 634.22 | 12.88 | 3.74 | 2.88 | 3.36 | 23.88 | 21.70 | 18.57 | 2.93 | 买入 |
| | 603380.SH | 易德龙 | 37.94 | 11.90 | 0.83 | 1.11 | 1.39 | 27.58 | 21.20 | 17.09 | 2.61 | 买入 |
| 688661.SH | 和林微纳 | 42.06 | 4.80 | -0.23 | 1.92 | 3.49 | -201.18 | 24.45 | 13.44 | 3.48 | 未评级 | |
| 仪器仪表 | 688283.SH | 坤恒顺维 | 34.45 | 7.85 | 1.04 | 2.07 | 0.85 | 39.55 | 19.80 | 33.45 | 3.62 | 未评级 |
| | 300354.SZ | 东华测试 | 56.35 | 21.74 | 0.63 | 1.95 | 2.57 | 64.22 | 20.87 | 15.83 | 7.67 | 未评级 |

| | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|--------|-------|------|------|------|--------|-------|-------|------|-----|
| 300567.SZ | 精测电子 | 184.67 | 5.77 | 0.54 | 1.51 | 2.02 | 206.40 | 43.97 | 32.92 | 5.63 | 未评级 |
| 688112.SH | 鼎阳科技 | 50.35 | 9.21 | 0.98 | 1.66 | 2.27 | 32.43 | 19.15 | 13.99 | 3.33 | 未评级 |
| 688337.SH | 普源精电 | 85.48 | 3.56 | 0.58 | 1.42 | 2.02 | 79.19 | 33.39 | 23.48 | 2.74 | 未评级 |
| 688628.SH | 优利德 | 40.99 | 15.38 | 1.46 | 2.33 | 3.08 | 25.89 | 15.76 | 11.95 | 3.42 | 未评级 |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 12 月 13 日收盘价

3、行业高频数据

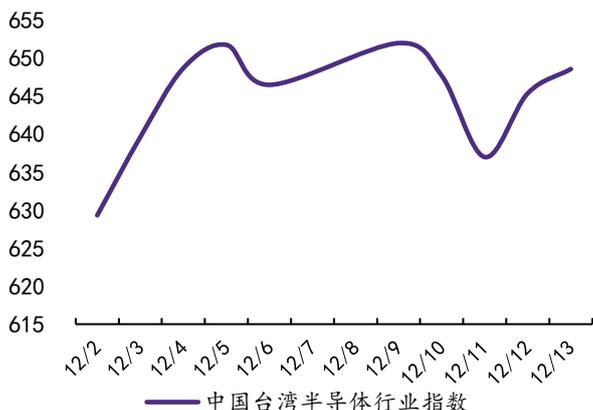
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，12月02日-12月13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涨后跌的态势。

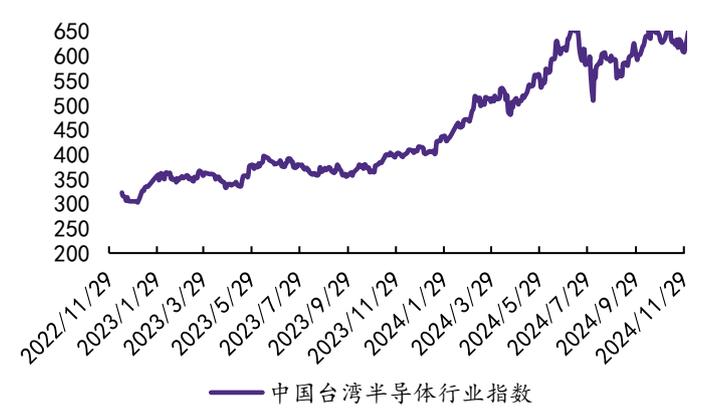
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数近期均有所回升。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



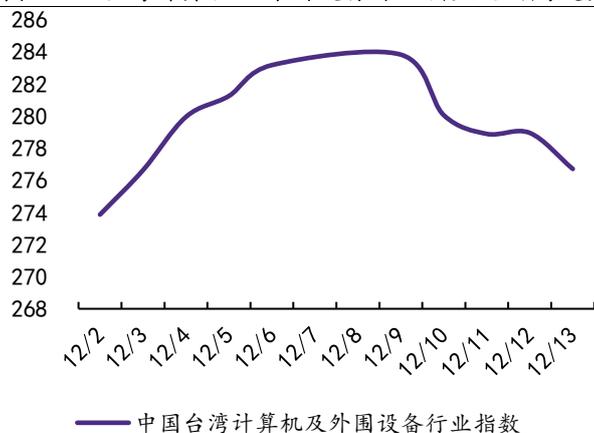
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



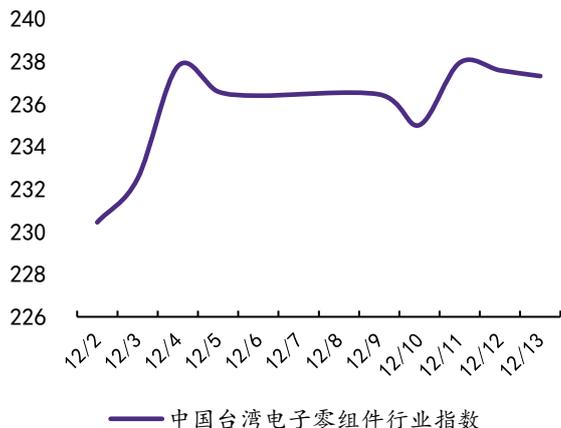
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



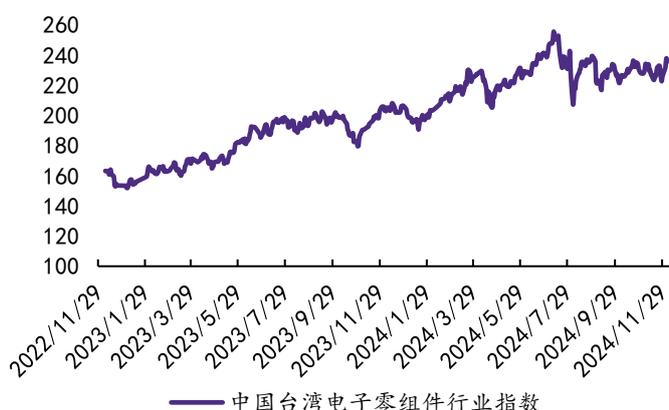
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



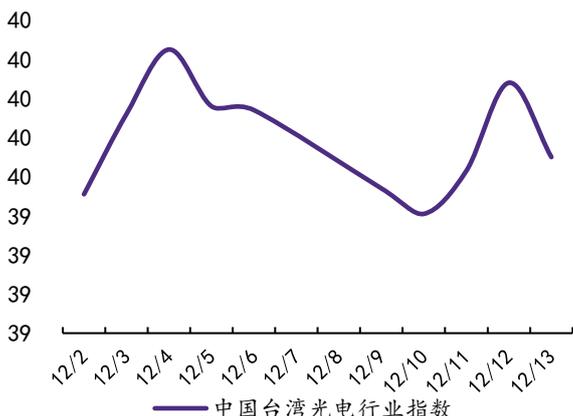
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



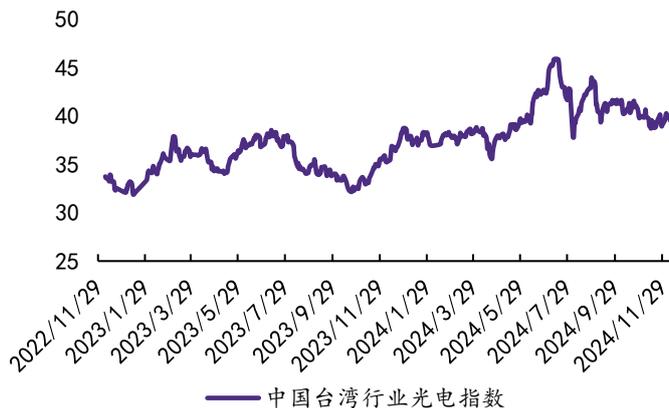
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

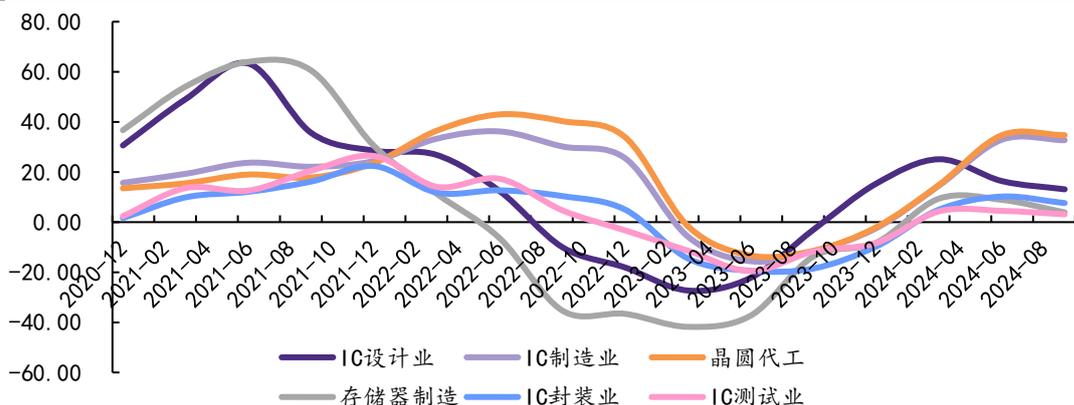


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

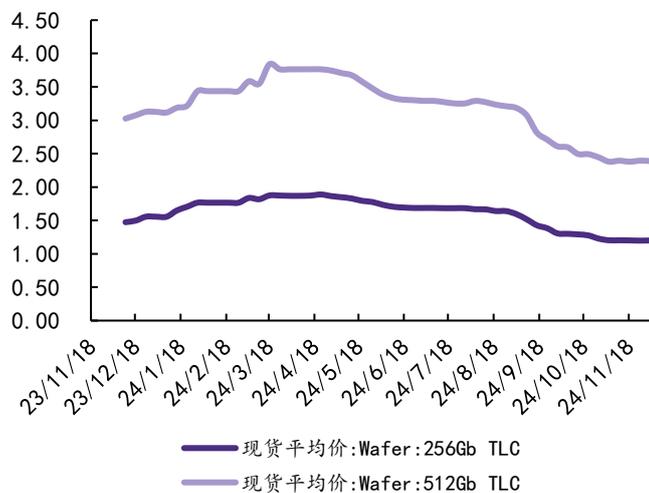


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

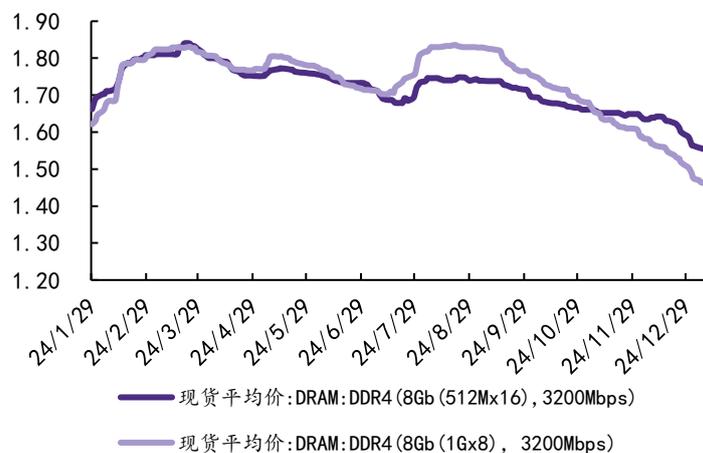
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复, 存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面: Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 随后从 2024 年 3 月底进入下降态势, 2024 年 12 月 2 日价格为 2.39 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨, 2024 年 3 月以来价格略有下滑, 6 月之后呈现小幅回升态势, 9 月之后又重回下跌态势, 2024 年 12 月 13 日价格为 1.55 美元。

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

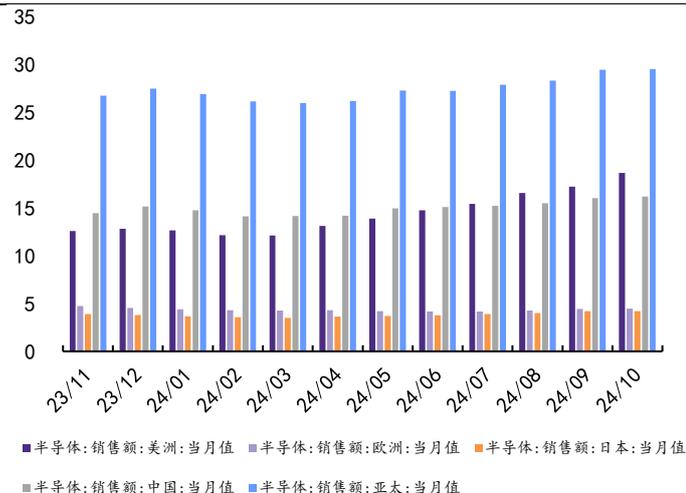
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 10 月, 全球半导体当月销售额为 568.8 亿美元, 同比增长 22.10%, 环比增长 2.82%, 其中中国销售额为 162 亿美元, 环比增长 1.00%, 占比达 28.48%。自 2023 年 11 月以来, 全球半导体销售额同比连续正增长 12 个月, 半导体行业景气度提升显著。

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

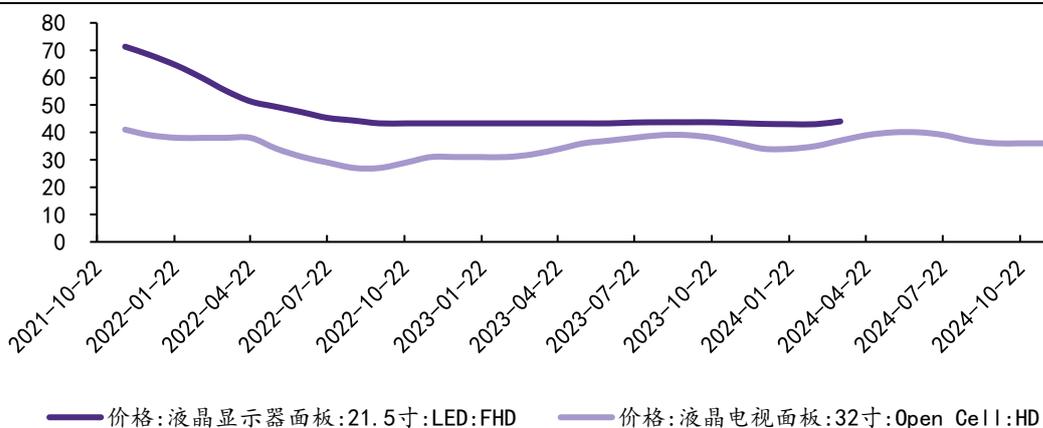
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

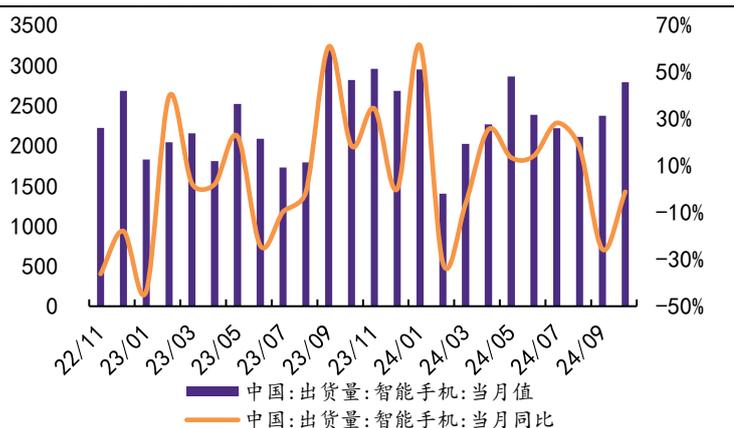
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

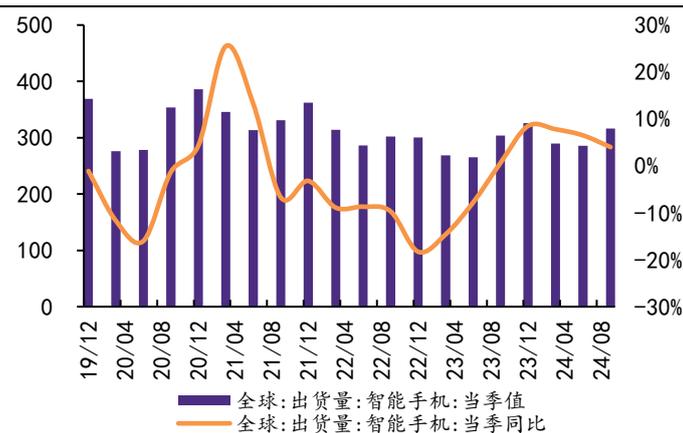
2024 年 10 月国内手机出货量同比下滑 1.1%。全球范围内分季度来看, 2023 年全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正。2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升, 2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面, 一方面是全球进入新一轮换机周期; 另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

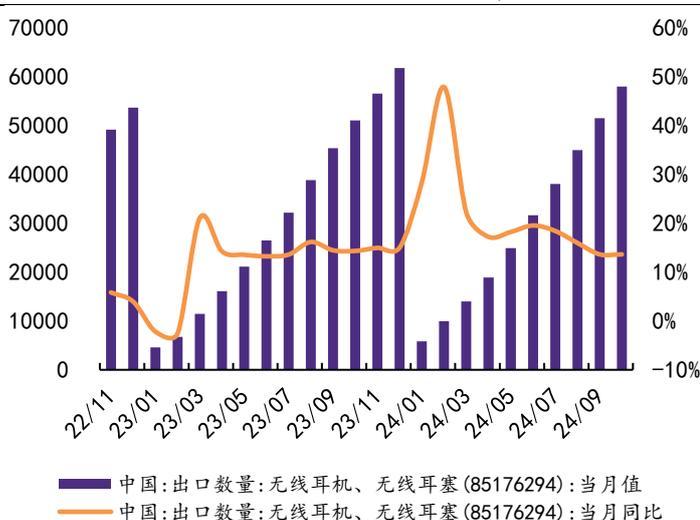
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

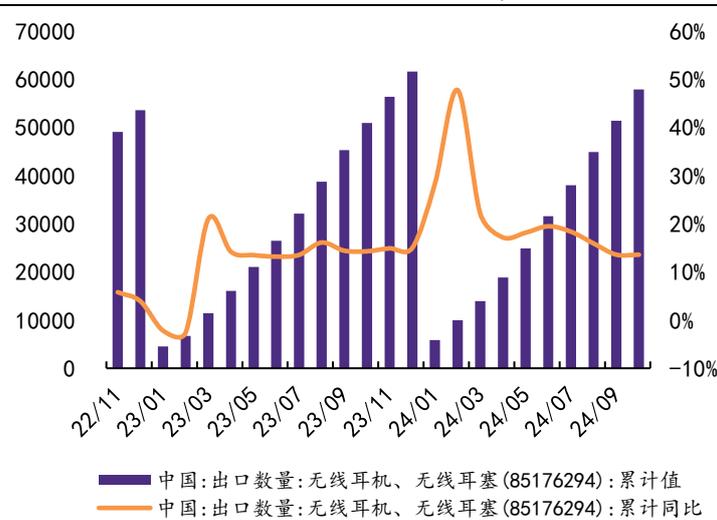
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正, 且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

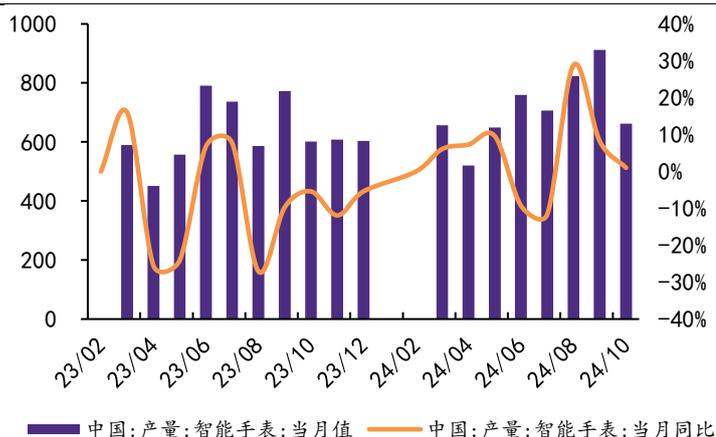
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

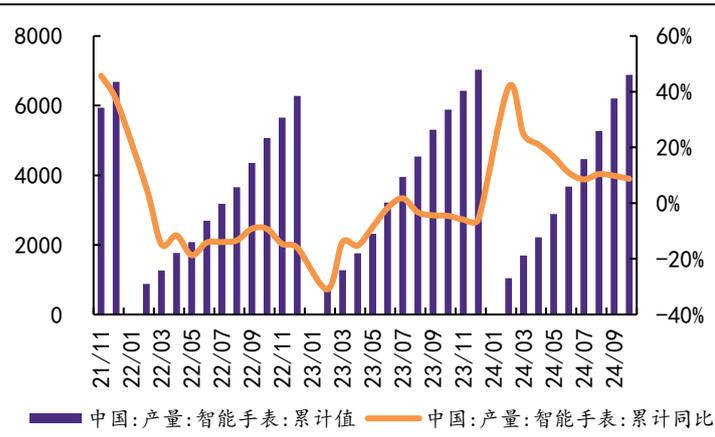
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

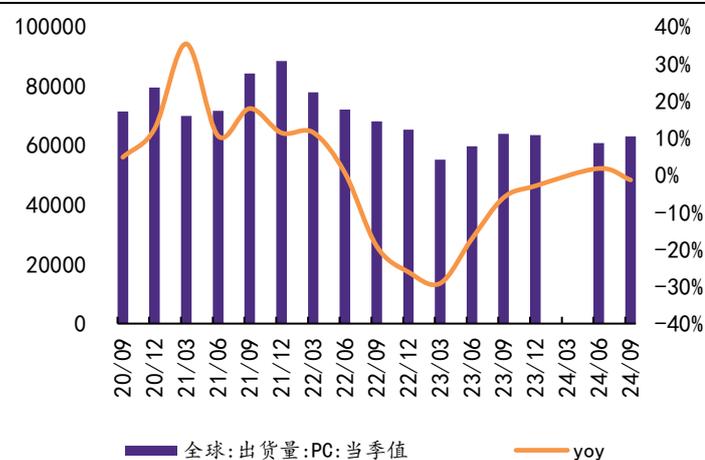
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

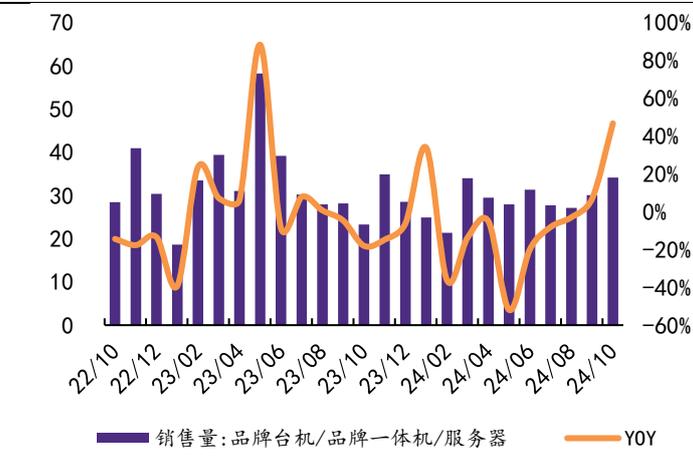
个人电脑方面，2024 年前三季度，全球 PC 出货量同比下降 1.33%，第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023Q3，出货量同比下降 6.10%，降幅有所收窄；2023Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。2023 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

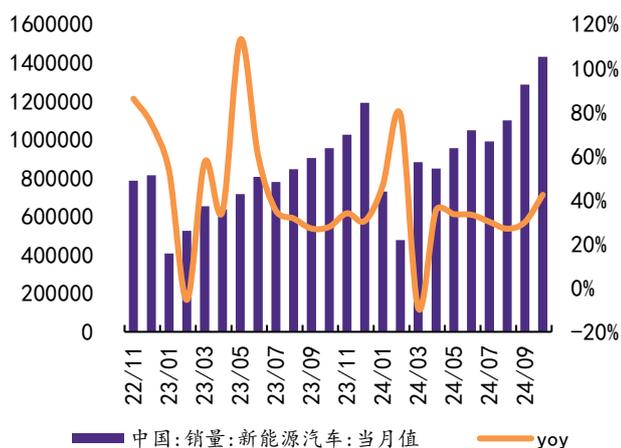
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

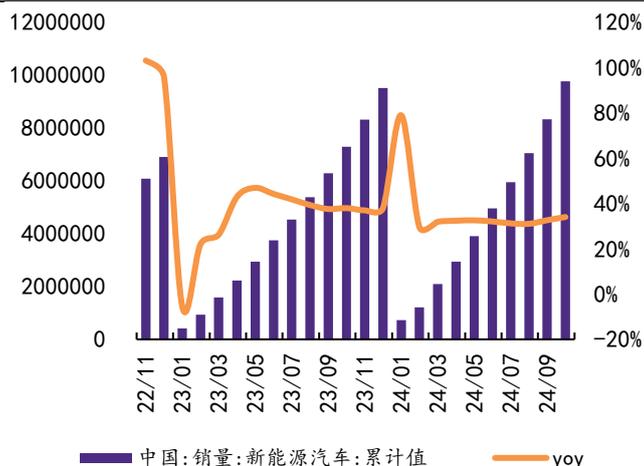
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第三季度，新能源汽车销售量达到 337.6 万辆，同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4、 近期新股

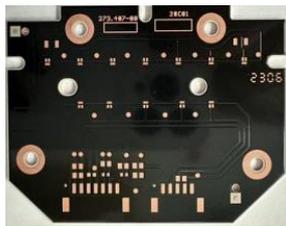
4.1、 万源通（920060.BJ）：深耕 PCB 领域的省级专精特新中小企业

公司主营业务为印制电路板的研发、生产和销售，产品涵盖单面板、双面板和多层板。公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制、家用电器、通信设备等领域。

公司经过多年技术研发及工艺技术积累，产品类型涵盖铜基板、铝基板、厚铜板、陶瓷板、埋容/埋阻材料线路板、高频/高速材料线路板等特殊基材、特殊工艺类型的产品，并持续投入工艺及技术研发，产品质量满足了各行业客户对印制电路板高品质、高可靠性和耐用性等方面的要求。公司系江苏省专精特新中小企业，拥有江苏省高新技术企业、江苏省民营科技企业、苏州市自动化印刷电路板工程技术研究中心、苏州市电子智能集成印刷电路板工程技术研究中心、盐城市高精密 PCB 线路板工程技术研究中心等荣誉称号，取得并实施 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、ISO5001 能源管理体系、ISO14064 温室气体管理体系、IATF16949 汽车行业质量体系认证、QC080000 电子电器产品有害物质过程管理体系认证、中国质量认证中心 CQC 认证和美国 UL 安全认证。

公司主要产品 PCB 的产品类型可按照以下两种方式划分，分别是按线路板层数划分和按特殊工艺、特殊基材划分。从线路板层数来看，公司的产品分为单面板、双面板和多层板。公司生产单面板以大批量为主，生产双面板和多层板以“中小批量、多品种、高品质、快速交货”为市场策略，在满足客户大批量订单需求的同时，快速响应中小批量客户需求，实现柔性化生产。其中，单面板在绝缘基板单面覆铜，在铜层上采用影像转移方法制作出导线图层及需要焊接的焊盘，其特点是图形制作工艺快捷、产品制作周期短、制作成本低、产品品质稳定性高；双面板在绝缘基板上两面布线路结构式的电路板，经由导通孔将两面线路连接，其结构比单面板复杂，制作工艺流程增加；PCB 多层板与单面板、双面板最大的不同就是增加了内部电源层和接地层，用一块双面作内层、两块单面作外层或多块双面作内层、两块单面作外层的印刷线路板，通过定位系统及绝缘材料交替叠合在一起且导电图形按设计要求进行互连，且层数越多，技术层次也越高，对产品的技术支持能力也越强。从特殊工艺、特殊基材来看，公司的产品分为铜基板、铝基板、厚铜板、金手指板、树脂填孔板、陶瓷板、埋容/埋阻材料线路板高频/高速材料线路板，能够一站式满足客户对于产品的定制化需求。目前，公司专注于汽车电子、工业控制、消费电子和家用电器领域，主要客户在汽车电子领域内包括晨澜光电、埃泰克、长江汽车、科世达和马瑞利等知名客户；工业控制电源类领域包括明纬集团、全汉（3015.TW）、台达集团（台达电 2308.TW）等优质客户；消费电子及家用电器领域主要包括群光电子（2385.TW）、LG 集团、光宝科技（2301.TW）、新普（6121.TWO）等知名客户。

图表 35：万源通 PCB 产品矩阵

| 系列 | 产品 | 描述 | 图示 |
|----------------|-----|--|---|
| 特殊工艺、特殊基材的 PCB | 铜基板 | 铜基板是指在金属铜板上贴合绝缘层及铜箔所构成的复合线路板，其中铜板为散热层，铜箔为导电层，由绝缘层做隔离，铜基板具有导热性高、刚性好等特点。 |  |

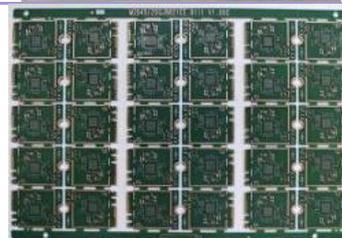
铝基板

铝基板是指在金属铝板上贴合绝缘层及铜箔所构成的复合线路板，其中铝板为散热层，铜箔为导电层，由绝缘层做隔离，铝基板具有导热性高、刚性好等特点。



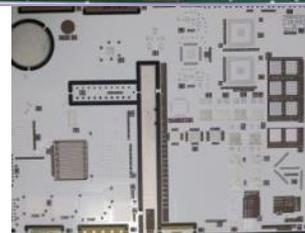
金手指板

金手指板是指带有一排金黄色导电触片的产品，金手指最主要的作用是连接，用于连接器弹片之间的插接导电互联。金手指必须具备良好的导电性能、耐磨性能、抗氧化性能、耐腐蚀性能。



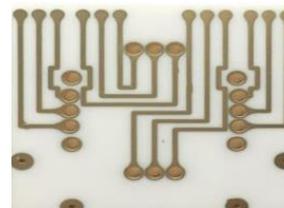
树脂填孔板

树脂填孔板是指孔壁镀铜之后，用环氧树脂填平过孔，再在表面镀铜或印刷油墨。采用树脂填孔工艺的 PCB 产品表面无凹痕，孔可导通且不影响焊接，因此在一些层数高、厚度大的产品上备受青睐。



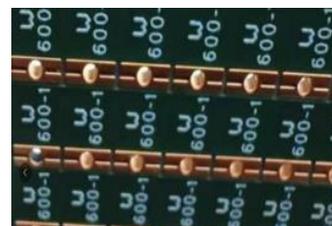
陶瓷板

陶瓷线路板是指在陶瓷基片上面覆盖铜箔、钻孔、蚀刻线路、做表面处理等加工工艺后形成具有和电路板一样电气互连、具备良好电气性能的线路板，它具有良好的导热性能、优异的绝缘性能、高频特性突出、耐高温、耐腐蚀、耐压、无机环保等特点。



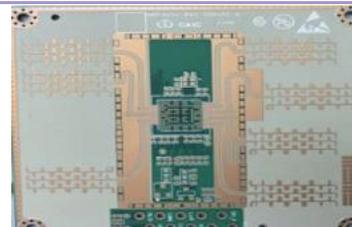
埋容/埋阻材料线路板

埋容/埋阻材料线路板是指将电容和电阻置入电路板内部的产品，该类产品设计支持更多的功能、更高的时钟速率和更低的电压，将电容和电阻置入电路板内部节约电路板的表面空间、减少引入的电感量，从而降低了电源系统的阻抗。



高频/高速材料线路板

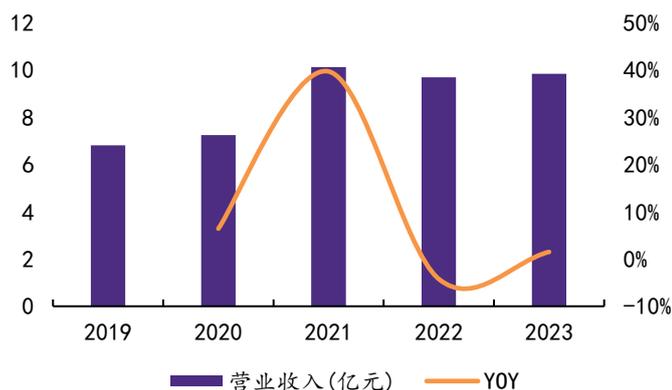
高频/高速材料线路板采用极低等级信号传输损耗的材料，具有高频高速以及一体化、小型化、轻量化、多功能和高可靠性的特性。一般为阻抗控制、多级背钻等一种或多种结构的中高层电路板，在恶劣环境条件能够表现出更快的信号传输速度、更少的信号延时、更低的信号传输损失。



资料来源：万源通招股书，华鑫证券研究

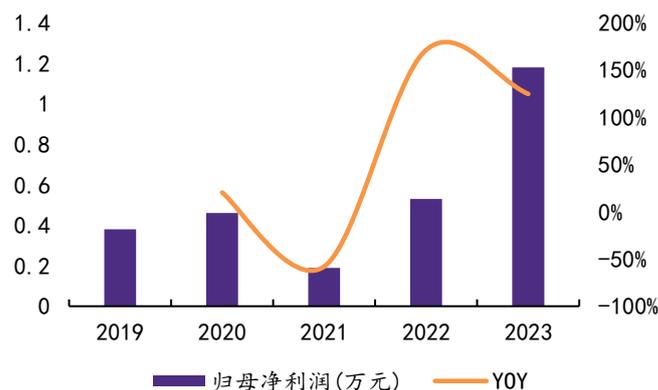
2023 年公司主营业务营收 9.84 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.18 亿元，扣非净利润 1.10 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 7.25 亿元、10.12 亿元、9.69 亿元和 9.84 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 6.44%、39.71%、-4.23%、1.51%；2020-2023 分别实现归母净利润 0.46 亿元、0.19 亿元、0.53 亿元和 1.18 亿元，YOY 依次为 20.37%、-57.95%、171.40%和 124.75%。

图表 36: 万源通营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 万源通归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

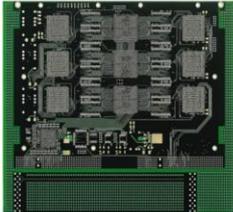
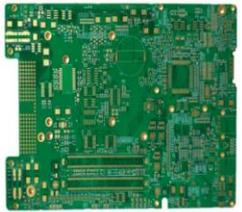
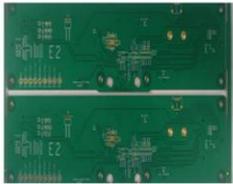
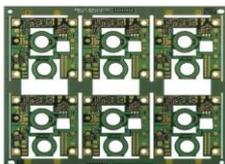
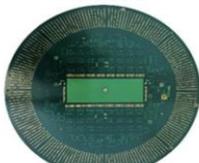
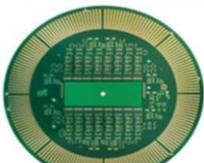
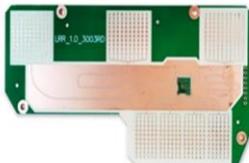
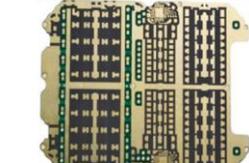
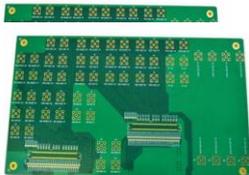
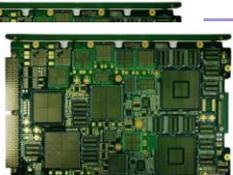
公司主营业务为 PCB 的研发、生产和销售，是一家专注于中高端样板和小批量板的 PCB 企业。公司产品广泛应用于工业控制、通信设备、汽车电子、消费电子、医疗健康和半导体测试等应用领域。

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 38：强达电路 PCB 产品矩阵

| 系列 | 产品 | 描述 | 图示 |
|-----------|----------------|--|---|
| | 高多层板 | <p>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、多功能的电子产品和设备，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> |  <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) | <p>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> |  <p>24层1阶高密度互连板</p>  <p>12层5阶高密度互连板</p> |
| 特殊工艺的 PCB | 厚铜板 | <p>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> |  <p>12盎司双面厚铜板</p>  <p>8层6盎司厚铜板</p> |
| | 刚挠结合板 | <p>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。</p> |  <p>8层刚挠结合板</p>  <p>22层刚挠结合板</p> |
| | 半导体测试板 | <p>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。</p> |  <p>20层半导体测试板</p>  <p>30层半导体测试板</p> |
| 特殊材料的 PCB | 高频板 | <p>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。</p> |  <p>77GHz毫米波雷达板</p>  <p>多层聚四氟乙烯高速板</p> |
| | 高速板 | <p>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。</p> |  <p>32层高速板</p>  <p>22层高速板</p> |
| | | |  <p>4层铜基板</p>  <p>4层铜基板</p> |

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层镶嵌铜基板

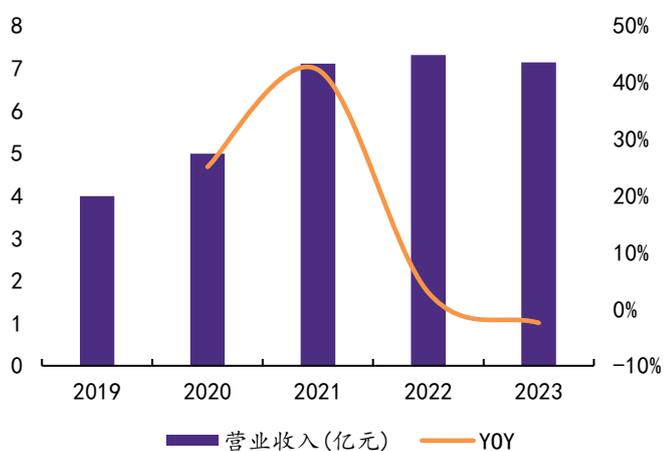


4层铜基板

资料来源：强达电路招股书，华鑫证券研究

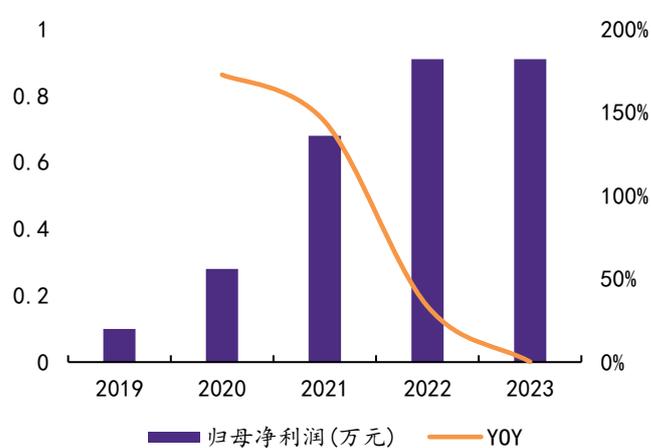
2023 年公司主营业务营收 7.13 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 0.91 亿元，扣非净利润 0.85 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 4.99 亿元、7.10 亿元、7.31 亿元和 7.13 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 25.08%、42.21%、2.92%、-2.44%；2020-2023 分别实现归母净利润 0.28 亿元、0.68 亿元、0.91 亿元和 0.91 亿元，YOY 依次为 172.64%、144.44%、33.54%和 0.18%。

图表 39：强达电路营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：强达电路归母净利润（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

供需面临挑战，DRAM 价格暴跌 35.7%

据市场研究公司 DRAMeXchange 报告，截至 2024 年 11 月底，通用 PC DRAM 产品（DDR4 8Gb 1Gx8）的平均固定交易价格为 1.35 美元。与 7 月的 2.1 美元相比，大幅下跌 35.7%。今年下半年 DRAM 价格的大幅下跌可以归因于需求和供应方面的不利因素，引发了人们对更广泛经济影响的担忧。

智能手机和 PC 等信息技术（IT）设备的需求尚未复苏。这导致主要 IT 设备公司下调 DRAM 库存。在供应方面，中国公司正在发起供应攻势。虽然在高带宽存储器（HBM）等先进产品方面，中国还未赶上韩国，但在双倍数据速率 4（DDR4）等传统产品上，中国正以价格竞争力撼动市场。据报道，中国内存公司的 DDR4 8Gb DRAM 售价约为 1 美元，约为市场价格的一半。

截至 11 月，PC 用 DDR5 16Gb 产品的平均固定交易价格为 3.9 美元，较 10 月的 4.05 美元下跌 3.7%。与 7 月的 4.65 美元相比，跌幅达到 16.1%。业界担心，如果半导体价格进一步加速下跌，对整体经济的负面影响可能会加大。如果三星电子等厂商业绩不佳持续很长时间，可能会打乱韩国存储每年数十万亿韩元的设施投资计划，投资减少还可能导致整体国内经济萎缩。

DRAM 市场的现状表明，未来将面临一段充满挑战的时期，预计价格将持续下跌趋势至明年年初。这对严重依赖半导体产业的韩国经济有着重大影响。

（资料来源：集微网）

三星完成突破性 400 层 NAND 技术开发

三星电子已在其半导体研究所成功完成其突破性 400 层 NAND 技术的开发。三星于 11 月开始将这项先进技术转移到平泽 P1 厂的量产线上。这一重要里程碑使三星处于 NAND 闪存技术的前沿，因为它准备与 SK 海力士等行业对手竞争，后者已宣布量产 321 层 NAND。

三星电子计划于 2025 年 2 月在美国举行的 ISSCC（国际固态电路会议）2025 上提供有关其 1Tb 容量 400 层三级单元（TLC）NAND 的详细公告。这种先进 NAND 的量产预计将于明年下半年开始，尽管一些行业专家预测，如果加快这一进程，生产可能会在第二季度末开始。

除了 400 层 NAND，三星电子明年还将增加其先进产品线的产量。该公司计划在平泽园区安装新的第 9 代（286 层）生产设施，每月产能为 3 万~4 万片晶圆。此外，三星西安工厂将继续将 128 层（V6）NAND 生产线转换为 236 层（V8）产品工艺。

400 层 NAND 的开发代表了 NAND 闪存技术的重大飞跃，该技术已从传统的平面（2D）NAND 发展到 3D NAND。该技术涉及垂直堆叠存储单元以提高存储密度和效率。三星为 400 层 NAND 引入“三重堆叠”技术，该技术涉及将存储单元堆叠成三层，标志着该领域的重大进步。

目前，三星电子在全球 NAND 闪存市场占有 36.9% 的主导市场份额。该公司为保持领导地位而做出的努力，正值 SK 海力士的激烈竞争。SK 海力士于 2023 年在全球率先量产 238 层产品，最近还宣布开始量产 321 层 NAND。

(资料来源:集微网)

美商务部将中国两大 AIoT 龙头宇视科技、中盾集团列入实体清单

当地时间 12 月 10 日,美国商务部工业与安全局(BIS)更新出口管制清单,将中国(2个)、俄罗斯(4个)、缅甸(2个)共 8 家实体列入实体清单(Entity List)。此轮新增 2 家中国企业实体包括浙江宇视科技有限公司(Zhejiang Uniview Technologies Co. Ltd.),以及北京中盾安全技术集团有限公司(Beijing Zhongdun Security Technology Group co., Lt)。BIS 称,美国政府认为这些实体的行为违反了美国的国家安全或外交政策利益。

被列入实体清单的企业,向这些实体出口、再出口或转让(在国内)受《出口管制条例》管制的物品,必须受到美国商务部出口管制,需获得《出口管制条例》管制物品的许可证,许可证申请将按照推定拒绝方式进行许可证审批。

宇视科技官网显示,该公司是全球 AIoT 产品、解决方案与全栈式能力提供商,是以“ABC1”(AI 人工智能、BigData 大数据、Cloud 云计算、IoT 物联网)技术为核心的引领者。2024 年 4 月,在 2024 宇视合作伙伴大会上,“梧桐”大模型 2.0 升级发布,并确立了“装备大模型化”的商业化落地路线。中盾集团官网显示,该公司于 1992 年 6 月 23 日注册成立,是由公安部第一研究所全资设立的高科技企业,为公安业务部门和社会公共安全领域提供产品、系统解决方案、工程实施和技术支撑。

面对美国滥用出口管制,实施单边霸凌,中国立即采取了必要的反制措施。12 月 3 日,中国商务部发布关于加强相关两用物项对美国出口管制的公告。公告显示,根据《中华人民共和国出口管制法》等法律法规有关规定,为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务,决定加强相关两用物项对美国出口管制。一是禁止两用物项对美国军事用户或军事用途出口;二是原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口;对石墨两用物项对美国出口,实施更严格的最终用户和最终用途审查。

中国商务部还启动了《出口管制条例》第 49 条的中国式外国直接产品规则和最低含量规则,宣布“任何国家和地区的组织和个人,违反上述规定,将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给美国的组织和个人,将依法追究法律责任。”

(资料来源:集微网)

麦格理:台积电美国厂生产成本恐比中国台湾厂高出 30%

麦格理证券在最新出具的个股报告指出,台积电美国晶圆厂生产成本可能比中国台湾还高出 30%,使 4nm 制程的获利下降约 1%~2%。台积电也表示,将承担这些成本以支持美国厂的营运。尽管如此,麦格理仍持续看好台积电的未来表现,维持「优于大盘」评级及目标价 1,500 元不变。

麦格理以「台积电海外供应成本通膨」为题,分析台积电在海外复制特用化学品供应链时面临的障碍。不过,美国厂及日本厂所面临的挑战并不相同。如果供应链复杂性及成本大幅上升,则亚利桑那州晶圆厂的总成本可能会让市场感到意外。

麦格理指出,在先进制程的化学品领域,新应材、胜一、广明实业(未上市)等中国台湾供应商享有一席之地。这些厂商拥有可靠的品质、业绩纪录及成本优势。麦格理所咨询的专家认为,这些公司在现有制程享有稳定市占,限制了竞争对手的机会。竞争对手可能只有到下一代制程(如 2nm/A16)才勉强有机会。

麦格理所咨询的专家指出,台积电美国厂在采用 4nm 制程时,由于缺乏合格的当地化

学品供应商，因此必须依赖原先的中国台湾特化工厂，导致物流成本高昂。例如，硫酸的运输费用甚至还超过化学品本身的价格。

麦格理指出，台积电计划承担这些成本以支援美国晶圆厂运营，但这可能会挤压毛利率。台积电管理阶层在 7 月第 2 季的法说时指出，未来数年，毛利率将稀释约 2~3%。台积电前董事长刘德音在 11 月 26 日公开表示，在美国生产先进制程的成本可能比在中国台湾高出约 100 亿美元。

台积电日本厂专注于成熟制程（如 22/28nm），则受惠于当地化学品供应商的支撑。麦格理指出，虽然日本厂的供应成本比中国台湾厂高出约 10%，但与美国晶圆厂相比，日本厂可以在当地采购化学品，因而可以大幅减少对进口的依赖，并减轻生产中断的风险。

麦格理咨询的专家指出，中国台湾及日本化学品供应商对在美国建厂犹豫不决，因为担心先进制程生产的规模经济不足，而且还担心台积电的美国厂会转向美国供应商，因而浪费他们的资本支出。

（资料来源：集微网）

博通盈利高于预期 人工智能推动销售增长

苹果公司及其他大型科技公司的芯片供应商博通公布的第四财季盈利优于预期，人工智能需求提振了增长。

该公司周四在声明中表示，剔除部分项目后的每股收益为 1.42 美元。收入升至近 141 亿美元。汇总数据显示，分析师此前的预测均值为，每股收益 1.39 美元，收入 141 亿美元。

博通预计截至 1 月的第一财季销售额将达到 146 亿美元，符合分析师预期。

博通的财报显示，对人工智能计算的需求正在对冲其他领域的放缓。博通跟英伟达类似，也把自己定位成人工智能支出的主要受益者。

财报公布之后，博通股价盘后上涨约 4%。截至周四收盘，该股 2024 年以来累计涨幅为 62%。

投资者今年纷纷买入博通的股票，押注人工智能热潮将推动销售大增。这家总部位于加州帕洛阿尔托的公司曾预测，将从这一市场获得逾 100 亿美元的年收入，超越其他部门。最终，这一数字在上一财年达到了 122 亿美元。

公司首席执行官陈福阳在声明中表示，这一年人工智能收入增长了 220%，得益于工智能处理器和网络组件需求的推动。

博通的半导体部门在截至 11 月 3 日的三个月中实现收入 82.3 亿美元，增长 12%。软件销售额增长近 200%，达到 58.2 亿美元。该公司的规模远大于一年前，部分原因在于斥资约 690 亿美元收购了 VMware Inc.。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

机构：2025 年折叠智能手机市场将继续下滑

Counterpoint Research 报告显示，折叠式智能手机显示屏在 2024 年第三季度的同比

出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将继续下滑。市场采纳率低于预期，主要原因包括三星的市场区域集中度较高、中国品牌逐步缩减布局，以及市场目前仍被华为和三星两大品牌主导。尽管如此，未来仍有值得期待的因素。苹果预计将在 2026 年下半年进入折叠屏市场，凭借其在旗舰智能机市场的主导地位，可能会为折叠屏手机市场带来显著增长。此外，2026 年有望推出更多多折叠产品，而首款可滑动笔记本电脑预计将在 2025 年问世。

首先，市场领军者三星的 Galaxy Z Flip 6 折叠屏手机以及其他旧款折叠机型的市场接受度低于预期。预计 2024 年 Z Flip 6 的面板出货量将比 2023 年的 Z Flip 5 减少超过 10%。需求依然高度集中在韩国和欧洲，而在美国和中国市场的表现乏力。

这一表现极大地影响了整体市场，因为 Z Flip 6 在 2024 年仍将是行业内最畅销的折叠屏机型，正如 Z Flip 5 在 2023 年的表现一样。尽管 Z Fold 6 预计在 2024 年的表现将比 Z Fold 5 增长个位数百分比，但三星整体的折叠屏面板采购量预计将下降超过 20%，降至 2021 年以来的最低水平，同时旧款机型的表现也不理想。

其次，目前还没有其他品牌能够与华为和三星抗衡。这两家公司在 2023 年和 2024 年的面板采购市场中合计占据了 70% 的份额，而随着一些中国品牌缩减其折叠屏业务，这一份额很可能在 2025 年进一步上升。摩托罗拉和荣耀则远远落后，仅占据不到 10% 的份额。此外，一些智能手机品牌因缺乏价格弹性、利润空间有限、销售表现平平以及过热问题，已停止研发翻盖式折叠屏产品。同时，也有品牌由于高价位导致需求不足而退出内折式市场。考虑到在产品中整合 AI 功能所带来的巨大潜力和市场机遇，一些品牌正将重心转向这一领域，而非开发其他新型手机形态。

展望 2025 年，预计三星将重新夺回市场份额，增长超过 20%，其份额将超过 50%，但总体出货量仍将低于 2022 年和 2023 年的水平。三星计划在 2025 年推出第二款定价更具竞争力的翻盖式折叠屏机型，以及一款更大的内折式折叠屏机型，类似于其近期发布的 Z Fold 6 特别版。另一方面，其他品牌也将在 2025 年减少产品型号。事实上，预计 2025 年将有 32 款不同的折叠屏手机发布，而 2024 年则为 41 款。

尽管市场已经处于缓慢增长状态，并预计在 2025 年面板采购量将首次出现下降，但我们仍然有乐观的理由。苹果预计将在 2026 年下半年进入折叠屏市场，凭借其在旗舰智能机市场的主导地位，可能会为折叠屏手机市场带来显著增长。任何在形态、功能、应用场景、耐用性等方面的改进，都可能推动这一市场的新需求。因此，预计 2026 年将成为折叠屏手机的历史最佳年，增长超过 30%，2027 年和 2028 年也将分别迎来超过 20% 的增长。此外，预计到 2026 年，至少有另一家品牌将采用三折叠屏设计，2025 年首款可滑动笔记本电脑也将面世，更多类似产品将在 2026 年推出。

(资料来源：集微网)

消息称天马微电子将为苹果 HomePod 供应 7 英寸 LCD 面板

据报道，天马微电子将为苹果明年推出的 HomePod 供应 7 英寸液晶显示 (LCD) 面板，这是苹果智能音箱首次配备触摸屏。

天马的 LCD 面板属于低端产品，将以每块 10 美元的价格供应，这是一个极具竞争力的价格，甚至中国面板制造商也难以轻易提供。

苹果选择天马是为了扩大其在中国的显示供应链。

不久前显示器行业的消息称，苹果计划明年推出的新型 HomePod 将搭载由中国天马独家供应的 OLED。据猜测，新型 HomePod 很可能采用 6~7 英寸低温多晶硅 (LTPS) 产品。目前量产的 OLED 中，最先进的产品是低温多晶氧化物 (LTPO)，其在低功耗和画质性能上优于 LTPS，但价格也更高。由于 HomePod 不像智能手机那样需要频繁查看，画质的重要性较低，

且功耗也较小，因此选择昂贵的 LTPO 的动机不大。

目前，这家 iPhone 制造商在其 MacBook 和 iPad 上使用的 LCD 面板来自 LG Display (LG 显示)、京东方和夏普。LG 显示一直是 LCD 面板的最大供应商，但京东方的份额也在上升，而夏普的份额则在下降。天马去年击败夏普赢得了苹果的 LCD 订单。HomePod 原计划今年推出，但被推迟到 2025 年。天马此前曾为 MacBook 的触控栏供应刚性 OLED 面板。与此同时，其中国竞争对手也在试图赢得更多来自苹果的订单。华星光电收购了 LG 显示在广州的 LCD 工厂，可以利用这一点赢得苹果的订单。

京东方已经被苹果指定为明年 iPhone SE 4 所用的大部分 OLED 面板的供应商，尽管中美贸易紧张局势加剧可能是一个担忧。

(资料来源：集微网)

三星推出新款 AI PC Galaxy Book5 Pro, 1 月 2 日上市

三星电子于 12 月 12 日宣布，将于明年 1 月 2 日开始售卖其新款人工智能 (AI) PC 产品——Galaxy Book5 Pro。这款备受期待的产品有望凭借其先进功能和无缝集成 AI 技术，彻底改变 AI PC 市场。

Galaxy Book5 Pro 融合了 Galaxy AI 功能和微软的 Copilot+ PC 功能，成为寻求提升生产力和用户体验的用户们的强大工具。Galaxy Book5 Pro 中的 AI 芯片 Luna Lake 支持高达 47 TOPS (每秒 47 万亿次运算) 的 NPU，能够实现实时 AI 应用和高效处理。

Galaxy Book5 Pro 的突出功能之一是 “AI Select” 功能，用户只需在触摸屏上画圈或拖动，即可搜索图片或文本。此外，AI 升级功能 “Photo Remaster” 可以修复旧照片，并将低分辨率图像转换为高分辨率，成为保存记忆的宝贵工具。

Galaxy Book5 Pro 将提供两种型号：35.6 厘米 (14 英寸) 和 40.6 厘米 (16 英寸)，并有灰色和银色两种颜色。它配备了高分辨率的 Dynamic AMOLED 2X 显示屏，带有 Vision Booster 和防反射面板，确保在各种光线条件下都能呈现生动清晰的视觉效果。Galaxy Book5 Pro 的摄像头采用 “交错式 HDR” 技术，创造出逼真的图像，而配备杜比全景声的四扬声器则提升了音质，带来沉浸式音频体验。

凭借续航长达 25 小时的大容量电池和精细的触控板检测区域，Galaxy Book5 Pro 专为需要可靠且持久设备的用户设计。与 Galaxy 移动产品的连接性得到加强，通过 “Quick Share” 功能可以轻松共享照片、文档和文件。“Multi Control” 功能允许使用 PC 的键盘和鼠标控制智能手机和平板电脑，而 “Second Screen” 功能则可以将 PC 屏幕扩展或复制到平板电脑上，作为双显示器使用。

三星电子 MX 业务部 Galaxy Eco Biz 团队副总裁李敏哲表示：“我们将继续扩大 Galaxy AI 在各种产品中的应用，构建无与伦比的 AI 生态系统。”这一对创新和 AI 技术集成的承诺，凸显了三星在科技行业的领导地位。

(资料来源：集微网)

消息称明年苹果 iPhone 将使用自研蓝牙和 Wi-Fi 芯片 逐步取代博通部件

据报道，苹果公司计划从明年开始为其设备切换到自主研发的蓝牙和 Wi-Fi 连接芯片，这一举措将逐步淘汰目前由博通公司供应的部分部件。

苹果这款芯片代号为 “Proxima”，该芯片已经研发数年，预计将在 2025 年生产的首批 iPhone 和智能家居设备中投入使用。

报道补充称，苹果公司自主研发的芯片将由台积电生产。

在 6 月的年度开发者大会上，苹果表示计划使用自家服务器芯片来助力其设备上的人工智能（AI）功能。

报道指出，这与苹果从高通公司（Qualcomm）蜂窝调制解调器转向自主研发的举措不同，但这两部分最终将协同工作。

此前有消息称，苹果正在与博通合作开发其首款服务器芯片，该芯片内部代号为“Baltra”，专为人工智能处理而设计。

苹果公司和其他一些大型科技公司发现，尽管他们努力自主研发芯片以支持计算密集型的人工智能服务，但很难减少对英伟达价格高昂且供应短缺的处理器依赖。

去年，作为苹果无线组件的主要供应商，博通与苹果签署了一项数十亿美元的开发 5G 射频组件的协议。

（资料来源：集微网）

采用台积最先进 N3P 制程 苹果 AI 芯片传 2026 前量产

The Information 网站报导，苹果正与博通（Broadcom）合作开发自家第一款 AI 服务器芯片，打算采用台积电最先进的 N3P 制程生产，预计 2026 年前开始量产，台积电有望受惠。

这款 AI 服务器芯片代号「Baltra」，象征苹果步上其他科技大厂后尘，加紧脚步研发自家 AI 芯片，企图降低对英伟达芯片的依赖度，也借此节省 AI 运算成本。

自从 2020 年苹果推出自家研发的 M1 芯片后，便开始以 M 系列芯片取代英特尔芯片生产 Mac 系列产品。在苹果累积 4 年芯片研发经验后，芯片设计实力日渐强大，如今将目标转向 AI 芯片。

早在今年 6 月苹果举行开发者大会之前，华尔街日报 5 月就曾经报导苹果与台积电正在合作开发 AI 芯片，将用于资料中心的 AI 软件运作。苹果内部将这款 AI 芯片研发计画称为「Project ACDC」，并表示这款芯片将用于 AI 推论（inference），也就是用来执行 AI 模型，不像英伟达芯片大多应用在 AI 模型训练。苹果执行长库克（Tim Cook）在当时已预告苹果将在 6 月发表 AI 成果，并宣称未来苹果将采用自家芯片来执行 AI 功能。

最新消息再次透露台积电将负责制造苹果 AI 芯片，也凸显博通在这波 AI 浪潮当中受惠良多。起初，科技大厂争相抢购英伟达芯片发展 AI 模型，但在英伟达芯片价格飙涨又一片难求的情况下，科技大厂开始拉拢博通合作，试图研发自家 AI 芯片。

外媒先前曾经引述消息报导，OpenAI 也开始和博通、台积电合作，开发自家首款 AI 芯片，未来将搭配超微和英伟达 AI 芯片一起使用，以满足快速膨胀的 AI 运算需求。报导称，OpenAI 透过博通取得台积电产能，预计在 2026 年生产首款自研芯片。2023 年博通股价已经上涨将近 1 倍，2024 年以来更续涨 54%。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

宁德时代牵手欧洲车企巨头，超 300 亿海外再建厂

12月10日，宁德时代发布公告称，其子公司CATL卢森堡与Stellantis子公司STLA西班牙和STLA法国，将共同出资成立一家合资公司，并以合资公司为主体投资建设电池工厂，该合资公司由宁德时代控股。公告显示，该电池工厂年产可达50GWh动力电池，产品目标客户为Stellantis，拟建设地点为西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市菲格鲁埃拉斯镇，项目投资总额预计为40.38亿欧元（约合人民币308亿元），总建设期预计为4年（最终以实际建设情况为准）。

蓝鲸新闻从Stellantis方面获悉，此次合资新建的工厂将生产磷酸铁锂电池，工厂计划于2026年年底开始生产。“现阶段来说，这家合资工厂生产的磷酸铁锂电池将只供给Stellantis。”Stellantis相关负责人对蓝鲸新闻表示，其实一年前宁德时代和Stellantis就签署战略谅解备忘录了。去年11月21日，Stellantis和宁德时代宣布双方签署了一份不具约束力的谅解备忘录，该备忘录约定：宁德时代将在欧洲当地向Stellantis集团供应磷酸铁锂电池的电芯和模组，助力Stellantis在欧洲市场的电动汽车生产。按照此前的规划，Stellantis的电气化目标为：到2030年，其在欧洲售出的所有乘用车均为纯电动汽车，在美国售出的乘用车及轻型卡车中有50%为纯电动汽车。

对于此次合资厂生产的磷酸铁锂电池是否将主要用于比较平价的车型，后续是否会建三元锂电池厂等问题，前述Stellantis相关负责人对蓝鲸新闻表示，目前该集团的三元锂电池主要由欧洲的ACC公司提供，CATL（宁德时代）负责磷酸铁锂电池。“三元锂电池和磷酸铁锂电池是互补的。前者是给高性能电动车使用，有长续航里程；后者给经济性电动车使用，有中等续航里程。”其称。

在宁德时代加速海外建厂背后，中国电池企业在全球市场份额正在进一步提升。据韩国研究机构SNE Research发布的最新数据显示，今年1-10月，全球动力电池装车量TOP10公司中，6家中国电池公司悉数实现增长，日韩电池公司LGES、SK On、松下、三星SDI则出现下滑。其中，宁德时代以28.3%（装车量达252.8GWh）的同比增速继续保持全球第一的位置。在合作车企方面，据宁德时代今年半年报透露，在动力电池方面，其与BMW、Daimler、Stellantis、VW、Ford、Hyundai、Honda、Volvo等海外车企深化全球合作；持续与上汽、吉利、蔚来、理想、宇通、小米、北汽等国内车企强化合作关系。

（资料来源：集微网）

曝极越汽车大规模裁员，研发部门完全裁撤

12月11日晚，极越汽车对外披露公司近期概况，并宣布进入“创业2.0阶段”。极越CEO夏一平在内部信中提到，公司将通过加强销售和服务能力建设应对激烈的市场竞争。同时，公司将采取一系列措施，包括合并职能重复的部门与岗位、变革低效的内部工作流程，以及削减短期内无法提升财务表现的项目。目前，极越正在积极协调资源以应对挑战，并全力推进融资进程。

据界面新闻从多位极越员工处获悉，公司爆出大幅裁员，研发部门首当其冲，将在此轮调整中完全裁撤。目前公司包括正职和外包员工在内共有5000余人，其中售后部门的300多名员工将缩减至仅80人，仅约四分之一员工能够留岗。

此外，极越已向员工提供两种选择：离职补偿方案：选择离职的员工可于2025年2月底获得N+1赔偿；留岗“自费上班”：选择继续留岗的员工将从12月起暂停薪资发放，并需自行承担社保等费用。

部分员工透露，公司11月份工资已到账，但11月和12月的社保需要员工自行缴纳。与此同时，目前公司所有业务陷入停滞，内部大群全员禁言。

据称，极越汽车门店端已停止销售工作，试驾车被锁定，暂停用户接待。公司正在进行资产盘点，包括车辆回收等。

据《财经》报道，多位极越汽车的相关供应商表示，极越汽车的应回款已经延期，极越付款的账面已空，已经暂停现有服务。

不过，对于新车交付，极越官方表示，虽然近期战略调整可能会导致部分用户交车延迟，但交付环节仍在正常推进，公司正全力协调各环节力量，以尽快完成车辆交付。在服务保障方面，极越强调，车辆的三包和质保责任仍然受到法律保护，用户仍可通过各渠道正常预约维保服务。

极越在 12 月 11 日的声明中提到，极越正在协调各链条力量，全力推进新车交付，将车辆尽快交到用户手中。其同时就供应商合作说明称，极越正在积极进行财务调整，有序安排款项支付，也请相关方给予理解和支持。

此前，市场上关于极越经营不善的频现。12 月 2 日，极越汽车法务部曾发表声明，称网络上关于公司管理层及经营情况的不实言论已对公司正常运营产生恶劣影响，并强调目前经营“一切如常”，相关信息以官方渠道发布为准。然而，近期大规模裁员和内部调整的消息显然与此声明相矛盾，引发外界进一步关注。

11 月 1 日，极越汽车发文称，2024 年 10 月交付新车 3107 台，环比增加 19%。2024 年前 11 个月，累计交付超过 1.4 万辆，月均仅约 1300 辆。

(资料来源：集微网)

思瑞浦发布新产品 ASN，可实现汽车领域先进音频和声学应用

12 月 12 日，思瑞浦发布公告称，公司于近日发布新产品 ASN (Automotive Sensor Network) 汽车传感器网络收发器。ASN 是高可靠性长距离车载无损音频总线芯片，应用于智能座舱音频系统，解决具有点对点模拟连接特征的包括电缆重量、电缆成本、布线难题和多重连接的可靠性等诸多挑战，可实现汽车领域的先进音频和声学应用，包括音频 ECU、主动降噪、路噪降噪、音频分区、紧急通话 eCall 等，实现回声消除、配合麦克风和功放进行 ANC 主动降噪等功能；通过使用更少的线缆来降低系统和电缆成本、重量、复杂性等，进而降低整车重量，提高续航里程。同时，ASN 也适用于会议和教学系统，能提供灵活和高效率的音频解决方案。

思瑞浦本次发布的 ASN 采用了高速高泄放能力 SCR ESD 器件设计、功耗最优高速收发器的设计、编码方式和低噪声时钟恢复优化、高压 Power Over Cable (以下简称 POC) 设计和初始化流程管理等技术，具有良好的性能和可靠性。ASN 可以支持 12 级麦克风级联，具备良好的总线供电能力。在支持 49.152Mbps 速率的同时，ASN 产品初始化速度快，采用并行发现，一次配置，一次调度等待。ASN 产品具备线缆诊断和调试功能，比如采用节点换回技术和开路故障点定位技术，方便客户开展技术维护工作。

思瑞浦表示，ASN 目前处于量产发布阶段，已通过客户端产品验证。ASN 的良好性能和可靠性，有助于实现远程节点 PoC 供电，协助客户实现路噪降噪和主动降噪方案。本次新产品发布，丰富了公司数模混合芯片产品线，完善了公司在汽车音频产品领域的布局，提高了公司在该领域的竞争力，有利于实现该领域产品国产替代。

(资料来源：集微网)

上汽集团：海通太仓汽车码头正式投运，年吞吐量达 130 万辆

12 月 12 日，由上汽集团、上港集团和江苏省港口集团共同打造的海通太仓汽车码头正式投入生产运营。

上汽集团发文称，航运码头是全球贸易的重要枢纽桥梁、整车全球供应链中的关键节

点，也是中国汽车通往国际市场的重要门户。作为长江流域最大的汽车滚装码头，年吞吐量达 130 万辆的海通太仓汽车码头，将积极为包括上汽集团在内的汽车行业客户提供远洋整车物流服务，全力开辟中国汽车品牌“跨洋出海”新通道。

目前，上汽的产品和服务遍布全球 100 多个国家和地区，上汽 MG 已在英国、法国、德国、意大利、西班牙、瑞典、澳大利亚、新西兰、沙特、卡塔尔、阿联酋、泰国、墨西哥、智利等数十个国家成功跻身主流品牌阵营。

今年 1-11 月份，上汽海外市场销量达 93.7 万辆。近期，上汽的新款 MG HS 摘得欧洲 Euro NCAP 及澳洲 ANCAP 五星安全评级认证，并进入英国月度最佳销量车型榜单；全新 MG3 HEV 获得 2024 泰国年度车型大奖；全新 MG3 家族全球持续热销，在全新 MG3 HEV 的强力助推下，月销站稳万辆规模。在欧洲市场，上汽 MG 品牌前 11 个月累计销量超过了 22 万辆。

（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 |
|------------|-----------|--|---|
| 2024-12-14 | 603893.SH | 瑞芯微:利润分配预案公告 | <p>公司 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 351,709,019.93 元。截至 2024 年 9 月 30 日，母公司可供股东分配利润为 1,255,203,096.39 元，资本公积 1,513,993,382.50 元，上述数据未经审计。</p> <p>以本次利润分配预案实施股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），预计派发现金红利总额为 104,575,200 元，资本公积不转增。本次现金分红总额预计占公司 2024 年前三季度合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 29.73%。</p> |
| 2024-12-14 | 600487.SH | 亨通光电:关于高级管理人员离职的公告 | <p>近日，江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到总工程师史惠萍女士提交的书面辞职报告。史惠萍女士由于退休原因，申请辞去总工程师职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，史惠萍女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。史惠萍女士辞职后将不再担任公司任何职务。</p> <p>近日，公司董事会收到销售总监顾春雪先生提交的书面辞职报告，由于工作调动原因，申请辞去销售总监职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，顾春雪先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。顾春雪先生辞职后将不再担任公司任何职务，在公司联营企业任职。</p> |
| 2024-12-12 | 301421.SZ | 波长光电:关于部分董事减持股份的预披露公告 | <p>南京波长光电科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事、副总经理、特定股东王国力先生直接持有公司股份 721,500 股（占公司总股本比例 0.6235%），拟通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票，减持期间自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持区间为 2025 年 1 月 6 日至 2025 年 4 月 5 日（在此期间如遇法律、法规规定的窗口期则不减持），拟减持股份数量不超过 180,375 股，即不超过公司总股本比例 0.1559%（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述股份数量将做相应调整）。</p> |
| 2024-12-12 | 688010.SH | 福光股份:股东减持股份计划公告 | <p>因自身资金需求，公司股东聚诚投资、众盛投资、瑞盈投资拟通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持不超过其持有的公司股份 3,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.87%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若计划减持期间出现送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数量将相应进行调整。预披露期间，若公司股票发生停牌情形的，实际开始减持的时间根据停牌时间相应顺延。</p> |
| 2024-12-12 | 688515.SH | 裕太微:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告 | <p>2024 年 12 月 2 日，公司召开 2024 年第二次临时股东大会，通过累积投票制的方式选举史清先生、欧阳宇飞先生、唐晓峰先生、郭志彦先生为公司第二届董事会非独立董事；选举计小青女士、王欣女士、姜华先生为公司第二届董事会独立董事，其中，计小青女士为会计专业人士。上述人员共同组成公司第二届董事会，任期自 2024 年第二次临时股东大会审议通过之日起 3 年。上述人员简历详见公司于 2024 年 11 月</p> |

| | | | |
|------------|-----------|--|---|
| | | | 16日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于董事会、监事会换届选举的公告》(公告编号:2024-051)。 |
| 2024-12-12 | 688458.SH | 美芯晟:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告 | 2024年12月11日,公司召开2024年第二次临时股东大会,通过累积投票制的方式选举CHENG BAOHONG(以下简称“程宝洪”)先生、LIU LIUSHENG(以下简称“刘柳胜”)先生、彭适辰先生、胡志宇先生为公司第二届董事会非独立董事;选举杨莞平女士、李艳和先生、陈玲玲女士为公司第二届董事会独立董事,其中杨莞平女士为会计专业人士。上述人员共同组成公司第二届董事会,任期自2024年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。上述人员简历详见公司于2024年11月26日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于董事会、监事会换届选举的公告》(公告编号:2024-075)。 |
| 2024-12-11 | 600745.SH | 闻泰科技:关于股东减持股份计划公告 | 无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过24,890,946股(不超过公司截至2024年12月8日公司总股本的2%),将于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内进行,减持价格视市场情况确定。 |
| 2024-12-11 | 688262.SH | 国芯科技:股东减持股份计划公告 | 西藏泰达、产业基金等股东因自身资金需要和基金退出需要通过集中竞价、大宗交易等方式减持所持有的公司部分股份,股东的减持价格按照市场价格确定,减持期间为自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内,前述股东为持股5%以下股东,均不属于公司控股股东、实际控制人或董监高,本次披露减持计划为履行在招股说明书中载明的减持公司股份将提前3个交易日公告的承诺。 |
| 2024-12-10 | 300054.SZ | 鼎龙股份:关于公司浸没式ArF及KrF晶圆光刻胶产品首获客户订单的自愿性信息披露公告 | 湖北鼎龙控股股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司——鼎龙(潜江)新材料有限公司生产的某款浸没式ArF晶圆光刻胶及某款KrF晶圆光刻胶产品前后顺利通过客户验证,并于近期分别收到共两家国内主流晶圆厂客户的订单,合计采购金额超百万元人民币。 本次首获的高端晶圆光刻胶订单,是继公司在显示面板光刻胶和先进封装光刻胶依次导入客户端实现销售后的又一重大市场突破,将进一步提升公司在半导体及泛半导体三大光刻胶应用领域的整体创新能力,并拓宽客户服务能力,夯实公司在进口替代类新材料平台型企业领域的竞争优势。 |
| 2024-12-10 | 601231.SH | 环旭电子:2024年11月营业收入简报 | 环旭电子股份有限公司(以下简称“公司”)2024年11月合并营业收入为人民币5,377,195,485.61元,较去年同期的合并营业收入减少11.37%,较2024年10月合并营业收入环比减少12.39%。 公司2024年1月至11月合并营业收入为人民币55,521,479,792.51元,较去年同期的合并营业收入增加0.24%。 |
| 2024-12-09 | 301489.SZ | 思泉新材:关于持股5%以上股东减持股份达到1%的公告 | 广东思泉新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年11月3日披露了《关于持股5%以上股东减持股份披露公告》。深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“富海新材”)与中小企业发展基金(深圳南山有限合伙)(以下简称“南山基金”)为深圳市东方富海投资管理股份有限公司同一控制下企业,持股数 |

量合并计算，为公司持股 5%以上的股东。富海新材计划以集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 1,153,627 股（占公司股份总数的 2.0000%）。南山基金计划以集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 835,000 股（占公司股份总数的 1.4476%）。上述减持计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，减持实施期间为 2024 年 11 月 25 日至 2025 年 2 月 24 日。截至本公告披露之日，上述减持计划尚未实施完毕。

因自身资金需求，股东春江投资计划通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,021,336 股，拟减持股份占公司总股本的比例不超过 1.00%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若在上述减持期间，公司有送红股、转增股本、增发新股等股份变动事项，对应的减持股份数量将进行相应的调整。

2024-12-09

688383.SH

[新益昌:关于股东减持股份计划公告](#)

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

瑞芯微:利润分配预案公告

公司 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 351,709,019.93 元。截至 2024 年 9 月 30 日，母公司可供股东分配利润为 1,255,203,096.39 元，资本公积 1,513,993,382.50 元，上述数据未经审计。

以本次利润分配预案实施股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），预计派发现金红利总额为 104,575,200 元，资本公积不转增。本次现金分红总额预计占公司 2024 年前三季度合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 29.73%。

亨通光电:关于高级管理人员离职的公告

一、总工程师离职情况

近日，江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到总工程师史惠萍女士提交的书面辞职报告。史惠萍女士由于退休原因，申请辞去总工程师职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，史惠萍女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。史惠萍女士辞职后将不再担任公司任何职务。

二、销售总监离职情况

近日，公司董事会收到销售总监顾春雪先生提交的书面辞职报告，由于工作调动原因，申请辞去销售总监职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，顾春雪先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。顾春雪先生辞职后将不再担任公司任何职务，在公司联营企业任职。

波长光电:关于部分董事减持股份的预披露公告

特别提示:

南京波长光电科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事、副总经理、特定股东王国力先生直接持有公司股份 721,500 股（占公司总股本比例 0.6235%），拟通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票，减持期间自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持区间为 2025 年 1 月 6 日至 2025 年 4 月 5 日（在此期间如遇法律、法规规定的窗口期则不减持），拟减持股份数量不超过 180,375 股，即不超过公司总股本比例 0.1559%（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述股份数量将做相应调整）。

公司董事会于近日收到公司董事、副总经理、特定股东王国力先生出具的《关于南京波长光电科技股份有限公司股份减持计划告知函》，现将有关情况公告如下：

一、股东的基本情况

（一）股东名称：王国力

（二）股东持股情况：王国力先生直接持有公司股份 721,500 股，占公司总股本比例 0.6235%。

二、本次减持计划的主要内容

（一）本次拟减持原因：个人资金需要

（二）股份来源：公司首次公开发行前的股份

（三）拟减持数量及比例：合计减持股份数量不超过 180,375 股，占公司总股本比例 0.1559%（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述股份数量将做相应调整）

（四）减持方式：通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式

（五）减持期间：自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持区间为 2025 年 1 月 6 日至 2025 年 4 月 5 日（在此期间如遇法律、法规规定的窗口期则不减持）

（六）拟减持价格：根据减持时市场价格确定

福光股份: 股东减持股份计划公告

股东持股的基本情况：

截至本公告日，福建福光股份有限公司（以下简称“公司”）股东福州市马尾区聚诚投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“聚诚投资”）、福州市马尾区众盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“众盛投资”）、福州市马尾区瑞盈投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“瑞盈投资”）分别持有公司无限售流通股 4,206,294 股、4,025,723 股、1,389,291 股，合计 9,621,308 股，分别占公司总股本 2.62%、2.51%、0.87%。

减持计划的主要内容：

因自身资金需求，公司股东聚诚投资、众盛投资、瑞盈投资拟通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持不超过其持有的公司股份 3,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.87%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若计划减持期间出现送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数量将相应进行调整。预披露期间，若公司股票发生停牌情形的，实际开始减持的时间根据停牌时间相应顺延。

公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员承诺在本次减持计划实施期间，不减持其通过聚诚投资、众盛投资、瑞盈投资间接持有的公司股份。

裕太微:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告**(一) 董事选举情况**

2024年12月2日,公司召开2024年第二次临时股东大会,通过累积投票制的方式选举史清先生、欧阳宇飞先生、唐晓峰先生、郭志彦先生为公司第二届董事会非独立董事;选举计小青女士、王欣女士、姜华先生为公司第二届董事会独立董事,其中,计小青女士为会计专业人士。上述人员共同组成公司第二届董事会,任期自2024年第二次临时股东大会审议通过之日起3年。上述人员简历详见公司于2024年11月16日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于董事会、监事会换届选举的公告》(公告编号:2024-051)。

(二) 董事长选举情况

2024年12月11日,公司召开第二届董事会第一次会议,审议通过了《关于选举第二届董事会董事长的议案》,董事会同意选举史清先生担任公司第二届董事会董事长,任期自第二届董事会第一次会议审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。

(三) 董事会各专门委员会委员选举情况

2024年12月11日,公司召开第二届董事会第一次会议,审议通过了《关于选举公司第二届董事会各专门委员会委员的议案》,选举产生了第二届董事会各专门委员会委员,具体组成如下:

- 1、审计委员会:计小青女士、王欣女士、唐晓峰先生,其中计小青女士为主任委员(召集人);
- 2、薪酬与考核委员会:姜华先生、计小青女士、史清先生,其中姜华先生为主任委员(召集人);
- 3、提名委员会:王欣女士、计小青女士、史清先生,其中王欣女士为主任委员(召集人);
- 4、战略投资与可持续发展委员会:史清先生、唐晓峰先生、姜华先生,其中史清先生为主任委员(召集人)。

美芯晟:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告**(一) 董事换届选举情况**

2024年12月11日,公司召开2024年第二次临时股东大会,通过累积投票制的方式选举CHENG BAOHONG(以下称“程宝洪”)先生、LIU LIUSHENG(以下称“刘柳胜”)先生、彭适辰先生、胡志宇先生为公司第二届董事会非独立董事;选举杨莞平女士、李艳和先生、陈玲玲女士为公司第二届董事会独立董事,其中杨莞平女士为会计专业人士。上述人员共同组成公司第二届董事会,任期自2024年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。上述人员简历详见公司于2024年11月26日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于董事会、监

事会换届选举的公告》(公告编号:2024-075)。

(二) 董事长选举情况

2024年12月11日,公司召开第二届董事会第一次会议,审议通过了《关于选举公司第二届董事会董事长的议案》,同意选举程宝洪先生担任公司第二届董事会董事长,任期自第二届董事会第一次会议审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。

(三) 董事会专门委员会委员及主任委员选举情况

2024年12月11日，公司召开第二届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第二届董事会专门委员会委员及主任委员的议案》，选举产生了董事会专门委员会委员及主任委员，具体如下：

| 专门委员会名称 | 专门委员会委员 |
|----------|-------------------|
| 审计委员会 | 杨莞平（主任委员）、李艳和、陈玲玲 |
| 提名委员会 | 李艳和（主任委员）、程宝洪、杨莞平 |
| 薪酬与考核委员会 | 杨莞平（主任委员）、程宝洪、陈玲玲 |
| 战略委员会 | 程宝洪（主任委员）、刘柳胜、李艳和 |

闻泰科技:关于股东减持股份计划公告

大股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，闻泰科技股份有限公司（以下简称“公司”）持股5%以上股东无锡国联集成电路投资中心（有限合伙）持有公司股票109,137,709股，占公司总股本8.77%，上述股份来源于公司发行股份购买资产取得，均为无限售流通股。

减持计划的主要内容：无锡国联集成电路投资中心（有限合伙）计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过24,890,946股（不超过公司截至2024年12月8日公司总股本的2%），将于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内进行，减持价格视市场情况确定。

国芯科技:股东减持股份计划公告

股东持股的基本情况：

西藏津盛泰达创业投资有限公司（以下简称“西藏泰达”）、国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“产业基金”）等股东共计持有公司77,294,104股股份，合计占公司总股本比例为23.00%，西藏泰达和产业基金不存在一致行动人关系，本次减持计划涉及5%以下股东天津天创保鑫创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天创保鑫”）、天津天创华鑫现代服务产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天创华鑫”）和魏宏轫为一致行动关系，本次减持计划涉及5%以上第一大股东宁波麒越创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“麒越创投”）及其一致行动人宁波嘉信佳禾创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉信佳禾”），前述股东的一致行动人孙力生、杨志瑛本次不计划减持股份。

减持计划的主要内容：

西藏泰达、产业基金等股东因自身资金需要和基金退出需要通过集中竞价、大宗交易等方式减持所持有的公司部分股份，股东的减持价格按照市场价格确定，减持期间为自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内，前述股东为持股5%以下股东，均不属于公司控股股东、实际控制人或董监高，本次披露减持计划为履行在招股说明书中载明的减持公司股份将提前3个交易日公告的承诺。

麒越创投等股东因自身安排需要通过集中竞价、大宗交易等方式减持所持有的公司部分股份，股东的减持价格按照市场价格确定，减持期间为自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，前述股东为持股5%以上股东，均不属于公司控股股东、实际控制人或董监高。

鼎龙股份:关于公司浸没式 ArF 及 KrF 晶圆光刻胶产品首获客户订单的自愿性信息披露公告

大股东持股的基本情况:本次减持计划实施前,闻泰科技股份有限公司(以下简称“公司”)持股 5%以上股东无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)持有公司股票 109,137,709 股,占公司总股本 8.77%,上述股份来源于公司发行股份购买资产取得,均为无限售流通股。

减持计划的主要内容:无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 24,890,946 股(不超过公司截至 2024 年 12 月 8 日公司总股本的 2%),将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行,减持价格视市场情况确定。

环旭电子:2024 年 11 月营业收入简报

环旭电子股份有限公司(以下简称“公司”)2024 年 11 月合并营业收入为人民币 5,377,195,485.61 元,较去年同期的合并营业收入减少 11.37%,较 2024 年 10 月合并营业收入环比减少 12.39%。

公司 2024 年 1 月至 11 月合并营业收入为人民币 55,521,479,792.51 元,较去年同期的合并营业收入增加 0.24%。

思泉新材:关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告

广东思泉新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 11 月 3 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》。深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“富海新材”)与中小企业发展基金(深圳南山有限合伙)(以下简称“南山基金”)为深圳市东方富海投资管理股份有限公司同一控制下企业,持股数量合并计算,为公司持股 5%以上的股东。富海新材计划以集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 1,153,627 股(占公司股份总数的 2.0000%)。南山基金计划以集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 835,000 股(占公司股份总数的 1.4476%)。上述减持计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行,减持实施期间为 2024 年 11 月 25 日至 2025 年 2 月 24 日。截至本公告披露之日,上述减持计划尚未实施完毕。

公司于近日收到富海新材、南山基金出具的《关于合计减持广东思泉新材料股份有限公司股份达到 1%的告知函》,南山基金自 2024 年 12 月 2 日至 2024 年 12 月 6 日通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份 576,800 股,占公司股份总数的 1.00%;截止至 2024 年 12 月 6 日,富海新材未减持。

新益昌:关于股东减持股份计划公告

股东基本情况:

截至本公告披露之日,深圳新益昌科技股份有限公司(以下简称“公司”)股东深圳市春江投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“春江投资”)系公司员工持股平台,持有公司股份 2,249,999 股,占公司总股本 2.20%。春江投资持有的公司股份均为在公司首次公开发行前取得的股份,该部分股份已于 2024 年 4 月 29 日解除限售并上市流通。

减持计划的主要内容:

因自身资金需求, 股东春江投资计划通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,021,336 股, 拟减持股份占公司总股本的比例不超过 1.00%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若在上述减持期间, 公司有送红股、转增股本、增发新股等股份变动事项, 对应的减持股份数量将进行相应的调整。

本次减持计划的实施股东为公司员工持股平台, 本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变化, 不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

公司控股股东、实际控制人及董监高承诺不参与本次减持计划, 在本次减持计划实施期间, 不以任何形式减持在春江投资中所持有的股份。

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。