

2025年01月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

可穿戴设备、AIPC 即将闪耀 CES 2025 消费电子展，消费电子国补即将开启

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

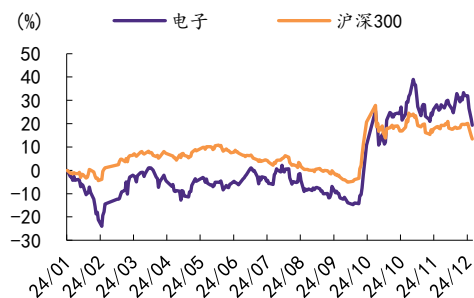
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-5.8	7.7	15.8
沪深300	-4.5	-6.0	11.7

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：人工智能军备竞赛开启，关注产业投资机遇》2024-12-29
- 《电子行业周报：字节跳动正式发布豆包视觉理解模型，韩媒报道长鑫存储已成功量产 DDR5 内存芯片》2024-12-23
- 《电子行业周报：英伟达被中国立案调查，谷歌官宣新系统 AndroidXR》2024-12-15

上周回顾

12月30日-1月3日当周，申万一级行业总体处于下跌态势。其中电子行业下跌9.60%，位列第27位。估值前三的行业为国防军工、计算机和综合，电子行业市盈率为51.38。

电子行业细分板块比较，12月30日-1月3日当周，电子行业细分板块处于下跌态势。其中，品牌消费电子、面板、LED板块的跌幅最小。估值方面，数字芯片设计、LED、模拟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。

CES 2025 消费电子展即将开启，可穿戴设备、AIPC 等最新产品横空出世

2025 CES 全球消费电子展将于2025年1月7日至10日在美国拉斯维加斯开幕。全球各大厂商即将在展会上发布全新产品，全球未来一年的科技行业盛宴正式开启。

①AIPC 方面，软件和硬件共同进化，过去一年里全球各大厂商们在 AI 赋能、产品形态、用户体验等方面不断进行探索，2025 年变革时刻开启。1) 联想或将在 CES 2025 上推出卷轴屏笔记本电脑，这款 ThinkBook Plus Gen 6 Rollable 卷轴屏笔记本电脑，搭载一块可以从 14 英寸扩展到 16.7 英寸（方形）的柔性 OLED 屏幕。除此之外，本身还将搭载英特尔酷睿 Ultra 7 第二代 CPU 和 32GB 内存。将搭载英特尔 Lunar Lake——酷睿 200V 系列处理器以及屏下摄像头的全真屏联想 YOGA 或将面世；2) 华硕或将发布最新笔记本电脑以及平板，华硕“全球最轻 Copilot+ PC”的 Zenbook 系列新品或将发布，重新定义便携设备的性能边界。除此之外华硕 ROG 幻 X 2025 作为二合一笔记本电脑，将搭载 AMD 新一代 16 核锐龙 AI MAX+395 处理器，并配备 13.4 英寸 2.5K 分辨率、180Hz 刷新率的 IPS 屏幕；3) 雷神或将携带搭配全新 RGB 散热的硬核笔记本电脑参会，首次参与 CES 的雷神科技或将发布新一代 ZERO 系列游戏本，预计将搭载英特尔酷睿 Ultra 200 系列或 AMD 锐龙 9000 系列处理器，配合英伟达最新 RTX

50 系列显卡。

②**可穿戴设备方面**，1) AI 眼镜新品闪耀登场，雷鸟创新也在稍早进行了官宣，将在 CES 2025 推出雷鸟 X3 Pro 和雷鸟 V3 智能眼镜。雷鸟 V3 则是一款集成摄像头的 AI 眼镜，通过内置的 AI 算法提升拍摄质量，比如自动场景优化、物体识别等功能。雷鸟 V3 很可能由雷鸟创新与博士眼镜的合资公司打造。天键股份在投资者关系平台上透露，公司将携包括 AI 眼镜和 AR（增强现实）眼镜、TWS（真无线立体声）耳机、OWS（开放式耳机）耳机、头戴式耳机、智能音箱等一些列尖端产品参加 CES 2025。另外大朋、雷神科技等厂商官宣将在 CES 2025 期间 AI 眼镜产品，但暂未公布更具体的产品细节。2) AI 耳机部分，联想推出 AI 旅行套装，联想在 CES 2025 的新品预热中，推出了一款 AI 旅行套装，包含三个设备，分别是智能腕带、TWS 耳机和配备摄像头的吊坠。这套设备的设计逻辑清晰：一个场景助手、一个音频伙伴、一个视觉记录者。TWS 耳机的重点则在于语音交互和高效降噪功能。通过与联想的 AI 助手连接，用户可以实现语音指令的无缝操作，比如实时翻译、语音笔记以及多设备协同控制。

③**AI 芯片硬件方面**，英伟达、AMD、英特尔在消费级 AI 芯片上开启军备竞赛。1) AMD 瞄准旗舰和掌机市场，在桌面领域，AMD 还将展示基于 RDNA4 架构的高端 X3D 神 U——锐龙 9 9950X3D 16 核心、锐龙 9 9900X3D 12 核心，主要还是面向有游戏以及生产力双重需求的旗舰用户。2) 针对 AIPC 以及桌面级电脑，英伟达或将推出携带神经渲染的 AI 升级版 RTX 50 系列，英伟达的 GeForce RTX 50 系列 GPU，这款新产品 GPU 或将引入“神经渲染”技术，结合第三代 DLSS 的改进，让 AI 进一步参与游戏画面的生成和优化。除了桌面显卡，英伟达还计划为笔记本领域推出 RTX 50 移动系列，以满足轻薄本对性能和功耗的双重需求；3) 英特尔或将发布将会发布面向游戏本的 Arrow Lake-HX，面向全能本的 Arrow Lake-H，面向轻薄本的 Arrow Lake-U。英特尔还将发布酷睿 200（不带 Ultra）系列的两条产品线，采用 Raptor Lake 架构，分为面向主流性能的 Raptor Lake Refresh-H 和面向低功耗的 Raptor Lake Refresh-U。

我们认为 AI 端侧设备将在 2025 年开启全新高景气度，经过 2023 年至 2024 年的沉淀，端侧模型在云端大模型能力不断突破的基础上，能够更加“丝滑”得内嵌在包括 AI 手机、AIPC、AI 眼镜等设备中，端侧能力正在蓄势待发中，**建议关注：春秋电子、汇创达、华勤技术、龙旗科技、苏州天脉、思泉新材、中石科技、亿道信息等；AI 眼镜方面，博士眼镜、明月镜片、康冠科技、亿道信息、国光电器、天键股份等。**

国家发展和改革委员会发布消费电子补贴措施，为消费电子内需注入一剂“强心针”

国务院新闻办公室于 2025 年 1 月 3 日（星期五）上午 10 时举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委有关负责人表示，今年，将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作：其中一项是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。

此前，江苏省发展和改革委员会发布《3C 数码产品补贴专项活动操作指引》，针对手机、平板电脑、数码相机（含机身、套机，不含镜头等配件）、智能手表、学习机、翻译机、无线蓝牙耳机 7 类 3C 产品，按成交价格的 15% 给予补贴，补贴限额 1500 元，时间为 11 月 27 日至 12 月 31 日。贵州省人民政府办公厅印发《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》，在已支持的 17 类家电产品和 12 类家居商品换新促销基础上，将国产手机、平板电脑等高质量消费品纳入以旧换新支持范围。珠海推出手机、平板、智能穿戴设备 3 类产品最高享 2000 元购机补贴。杭州的余杭和淳安分别于 11 月 10 日至 12 月 31 日、11 月 15 日至 12 月 31 日推出消费电子产品促消费活动，适用品类和珠海一样，单件最高补贴 1000 元。

我们认为，国家各省市对于消费电子的补贴为陷入低迷的电子产品市场增添了一剂强心针。2025 年，AI 端侧设备进入高速迭代时期，硬件性能的不断提升以及下游应用场景的逐渐清晰为 AI 端侧的大规模换机潮奠定了坚实的基础，我们已经看到海外 AI 应用商业模式的成功以及高额的现金流的回馈，我们认为 AI 端侧在 2024 年是 0 到 1 的元年，2025 年将是 1 到 n 的元年，AI 端侧将逐渐改变用户的交互模式，叠加国内对于消费电子的高额补贴，2025 年将是 AI 消费电子的新时代。建议关注：隆利科技、爱施德、领益智造、苏州天脉、立讯精密、鹏鼎控股、东山精密、捷邦科技、中兴通讯、欧菲光、精研科技、东睦股份等。

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	2025-01-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000063.SZ	中兴通讯	35.65	1.95	2.07	2.24	18.28	17.22	15.92	买入

001308.SZ	康冠科技	27.17	1.87	1.26	1.69	14.53	21.56	16.08	买入
001314.SZ	亿道信息	55.10	0.91	0.92	1.03	60.55	59.89	53.50	买入
002045.SZ	国光电器	22.10	0.63	0.64	0.76	35.08	34.53	29.08	买入
002384.SZ	东山精密	28.29	1.15	1.11	1.68	24.57	25.47	16.88	未评级
002416.SZ	爱施德	15.39	0.53	0.59	0.67	29.04	26.08	22.97	买入
002456.SZ	欧菲光	11.20	0.02	0.29	0.61	500.92	38.84	18.63	未评级
002475.SZ	立讯精密	39.23	1.53	1.89	2.41	25.64	20.76	16.28	增持
002600.SZ	领益智造	7.63	1.17	0.36	0.43	6.52	21.19	17.74	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	35.07	1.42	1.72	2.16	24.70	20.39	16.24	买入
300622.SZ	博士眼镜	51.46	0.74	0.80	0.92	70.44	64.46	55.92	未评级
300684.SZ	中石科技	20.88	0.25	0.53	0.77	83.52	39.40	27.12	买入
300709.SZ	精研科技	35.16	0.89	1.62	2.14	39.51	21.70	16.43	买入
300752.SZ	隆利科技	16.63	0.20	0.44	1.10	83.15	37.80	15.12	买入
300909.SZ	汇创达	22.91	0.54	1.51	1.97	42.43	15.17	11.63	买入
301101.SZ	明月镜片	41.29	0.78	0.89	1.04	52.81	46.54	39.58	未评级
301326.SZ	捷邦科技	72.70	-0.77	0.11	0.75	-94.42	660.91	96.93	买入
301383.SZ	天键股份	51.90	1.34	1.21	1.62	62.12	43.05	32.10	未评级
301489.SZ	思泉新材	63.00	0.95	1.32	1.87	66.32	47.73	33.69	增持
301626.SZ	苏州天脉	84.72	1.78	1.71	2.24	47.60	49.54	37.82	买入
600114.SH	东睦股份	15.41	0.32	0.73	0.94	48.16	21.11	16.39	买入
603296.SH	华勤技术	67.38	3.74	2.88	3.36	18.02	23.40	20.05	买入
603341.SH	龙旗科技	41.30	1.49	1.58	2.04	27.72	26.14	20.25	买入
603890.SH	春秋电子	12.47	0.06	0.34	0.59	207.83	36.68	21.14	买入

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.....	7
1.1、 本周重点推荐及推荐组	7
1.2、 海外龙头一览	10
2、 周度行情分析及展望.....	12
2.1、 周涨幅排行	12
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	14
3、 行业高频数据.....	18
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	18
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	20
4、 近期新股.....	25
4.1、 先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业	25
4.2、 万源通（920060.BJ）：深耕PCB领域的省级专精特新中小企业.....	27
5、 行业动态跟踪.....	30
5.1、 半导体	30
5.2、 消费电子	32
5.3、 汽车电子	33
6、 行业重点公司公告.....	36
7、 风险提示.....	40

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	8
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	10
图表 3：费城半导体指数近两周走势	11
图表 4：费城半导体指数近两年走势	11
图表 5：12月30日-1月3日行业周涨跌幅比较（%）	12
图表 6：1月3日行业市盈率（TTM）比较.....	12
图表 7：12月30日-1月3日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	13
图表 8：1月3日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	13
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	13
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	14
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	18
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	18
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	18
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	18

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	19
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	19
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	19
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	19
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	20
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	20
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	20
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	21
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	21
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	21
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	22
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	22
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	22
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	22
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	23
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	23
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	23
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	23
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	24
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	24
图表 35: 先锋精科产品矩阵	25
图表 36: 先锋精科营业收入 (亿元)	27
图表 37: 先锋精科归母净利润 (亿元)	27
图表 38: 万源通 PCB 产品矩阵	28
图表 39: 万源通营业收入 (亿元)	29
图表 40: 万源通归母净利润 (亿元)	29
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

(1) CES 2025 消费电子展即将开启，可穿戴设备、AIPC 等最新产品横空出世

2025 CES 全球消费电子展将于 2025 年 1 月 7 日至 10 日在美国拉斯维加斯开幕。全球各大厂商即将在展会上发布全新产品，全球未来一年的科技行业盛宴正式开启。

①AIPC 方面，软件和硬件共同进化，过去一年里全球各大厂商们在 AI 赋能、产品形态、用户体验等方面不断进行探索，2025 年变革时刻开启。1) 联想或将在 CES 2025 上推出卷轴屏笔记本电脑，这款 ThinkBook Plus Gen 6 Rollable 卷轴屏笔记本电脑，搭载一块可以从 14 英寸扩展到 16.7 英寸（方形）的柔性 OLED 屏幕。除此之外，本身还将搭载英特尔酷睿 Ultra 7 第二代 CPU 和 32GB 内存。将搭载英特尔 Lunar Lake——酷睿 200V 系列处理器以及屏下摄像头的全真屏联想 YOGA 或将面世；2) 华硕或将发布最新笔记本电脑以及平板，华硕“全球最轻 Copilot+ PC”的 Zenbook 系列新品或将发布，重新定义便携设备的性能边界。除此之外华硕 ROG 幻 X 2025 作为二合一笔记本电脑，将搭载 AMD 新一代 16 核锐龙 AI MAX+395 处理器，并配备 13.4 英寸 2.5K 分辨率、180Hz 刷新率的 IPS 屏幕；3) 雷神或将携带搭配全新 RGB 散热的硬核笔记本电脑参会，首次参与 CES 的雷神科技或将发布新一代 ZERO 系列游戏本，预计将搭载英特尔酷睿 Ultra 200 系列或 AMD 锐龙 9000 系列处理器，配合英伟达最新 RTX 50 系列显卡。

②可穿戴设备方面，1) AI 眼镜新品闪耀登场，雷鸟创新也在稍早进行了官宣，将在 CES 2025 推出雷鸟 X3 Pro 和雷鸟 V3 智能眼镜。雷鸟 V3 则是一款集成摄像头的 AI 眼镜，通过内置的 AI 算法提升拍摄质量，比如自动场景优化、物体识别等功能。雷鸟 V3 很可能由雷鸟创新与博士眼镜的合资公司打造。天键股份在投资者关系平台上透露，公司将携包括 AI 眼镜和 AR（增强现实）眼镜、TWS（真无线立体声）耳机、OWS（开放式耳机）耳机、头戴式耳机、智能音箱等一些列尖端产品参加 CES 2025。另外大朋、雷神科技等厂商官宣将在 CES 2025 期间 AI 眼镜产品，但暂未公布更具体的产品细节。2) AI 耳机部分，联想推出 AI 旅行套装，联想在 CES 2025 的新品预热中，推出了一款 AI 旅行套装，包含三个设备，分别是智能腕带、TWS 耳机和配备摄像头的吊坠。这套设备的设计逻辑清晰：一个场景助手、一个音频伙伴、一个视觉记录者。TWS 耳机的重点则在于语音交互和高效降噪功能。通过与联想的 AI 助手连接，用户可以实现语音指令的无缝操作，比如实时翻译、语音笔记以及多设备协同控制。

③AI 芯片硬件方面，英伟达、AMD、英特尔在消费级 AI 芯片上开启军备竞赛。1) AMD 瞄准旗舰和掌机市场，在桌面领域，AMD 还将展示基于 RDNA4 架构的高端 X3D 神 U——锐龙 9 9950X3D 16 核心、锐龙 9 9900X3D 12 核心，主要还是面向有游戏以及生产力双重需求的旗舰用户。2) 针对 AIPC 以及桌面级电脑，英伟达或将推出携带神经渲染的 AI 升级版 RTX 50 系列，英伟达的 GeForce RTX 50 系列 GPU，这款新产品 GPU 或将引入“神经渲染”技术，结合第三代 DLSS 的改进，让 AI 进一步参与游戏画面的生成和优化。除了桌面显卡，英伟达还计划为笔记本领域推出 RTX 50 移动系列，以满足轻薄本对性能和功耗的双重需求；3) 英特尔或将发布将会发布面向游戏本的 Arrow Lake-HX，面向全能本的 Arrow Lake-H，面向轻薄本的 Arrow Lake-U。英特尔还将发布酷睿 200（不带 Ultra）系列的两条产品线，采用 Raptor Lake 架构，分为面向主流性能的 Raptor Lake Refresh-H 和面向低功耗的 Raptor Lake Refresh-U。

我们认为 AI 端侧设备将在 2025 年开启全新高景气度，经过 2023 年至 2024 年的沉淀，端侧模型在云端大模型能力不断突破的基础上，能够更加“丝滑”得内嵌在包括 AI 手机、AIPC、AI 眼镜等设备中，端侧能力正在蓄势待发中，**建议关注：春秋电子、汇创达、华勤技术、龙旗科技、苏州天脉、思泉新材、中石科技、亿道信息等；AI 眼镜方面，博士眼镜、明月镜片、康冠科技、亿道信息、国光电器、天键股份等。**

(2) 国家发展和改革委员会发布消费电子补贴措施，为消费电子内需注入一剂“强心针”

国务院新闻办公室于 2025 年 1 月 3 日（星期五）上午 10 时举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委有关负责人表示，今年，将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作：其中一项是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。

此前，江苏省发展和改革委员会发布《3C 数码产品补贴专项活动操作指引》，针对手机、平板电脑、数码相机（含机身、套机，不含镜头等配件）、智能手表、学习机、翻译机、无线蓝牙耳机 7 类 3C 产品，按成交价格的 15% 给予补贴，补贴限额 1500 元，时间为 11 月 27 日至 12 月 31 日。贵州省人民政府办公厅印发《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》，在已支持的 17 类家电产品和 12 类家居商品换新促销基础上，将国产手机、平板电脑等高质量消费品纳入以旧换新支持范围。珠海推出手机、平板、智能穿戴设备 3 类产品最高享 2000 元购机补贴。杭州的余杭和淳安分别于 11 月 10 日至 12 月 31 日、11 月 15 日至 12 月 31 日推出消费电子产品促消费活动，适用品类和珠海一样，单件最高补贴 1000 元。

我们认为，国家各省市对于消费电子的补贴为陷入低迷的电子产品市场增添了一剂强心针。2025 年，AI 端侧设备进入高速迭代时期，硬件性能的不不断提升以及下游应用场景的逐渐清晰为 AI 端侧的大规模换机潮奠定了坚实的基础，我们已经看到海外 AI 应用商业模式的成功以及高额的现金流的回馈，我们认为 AI 端侧在 2024 年是 0 到 1 的元年，2025 年将是 1 到 n 的元年，AI 端侧将逐渐改变用户的交互模式，叠加国内对于消费电子的高额补贴，2025 年将是 AI 消费电子的新时代。**建议关注：隆利科技、爱施德、领益智造、苏州天脉、立讯精密、鹏鼎控股、东山精密、捷邦科技、中兴通讯、欧菲光、精研科技、东睦股份等。**

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-03	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000063.SZ	中兴通讯	35.65	1.95	2.07	2.24	18.28	17.22	15.92	买入
001308.SZ	康冠科技	27.17	1.87	1.26	1.69	14.53	21.56	16.08	买入
001314.SZ	亿道信息	55.10	0.91	0.92	1.03	60.55	59.89	53.50	买入
002045.SZ	国光电器	22.10	0.63	0.64	0.76	35.08	34.53	29.08	买入
002384.SZ	东山精密	28.29	1.15	1.11	1.68	24.57	25.47	16.88	未评级
002416.SZ	爱施德	15.39	0.53	0.59	0.67	29.04	26.08	22.97	买入
002456.SZ	欧菲光	11.20	0.02	0.29	0.61	500.92	38.84	18.63	未评级
002475.SZ	立讯精密	39.23	1.53	1.89	2.41	25.64	20.76	16.28	增持

公司代码	名称	2025-01-03		EPS		PE		投资评级	
002600.SZ	领益智造	7.63	1.17	0.36	0.43	6.52	21.19	17.74	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	35.07	1.42	1.72	2.16	24.70	20.39	16.24	买入
300622.SZ	博士眼镜	51.46	0.74	0.80	0.92	70.44	64.46	55.92	未评级
300684.SZ	中石科技	20.88	0.25	0.53	0.77	83.52	39.40	27.12	买入
300709.SZ	精研科技	35.16	0.89	1.62	2.14	39.51	21.70	16.43	买入
300752.SZ	隆利科技	16.63	0.20	0.44	1.10	83.15	37.80	15.12	买入
300909.SZ	汇创达	22.91	0.54	1.51	1.97	42.43	15.17	11.63	买入
301101.SZ	明月镜片	41.29	0.78	0.89	1.04	52.81	46.54	39.58	未评级
301326.SZ	捷邦科技	72.70	-0.77	0.11	0.75	-94.42	660.91	96.93	买入
301383.SZ	天键股份	51.90	1.34	1.21	1.62	62.12	43.05	32.10	未评级
301489.SZ	思泉新材	63.00	0.95	1.32	1.87	66.32	47.73	33.69	增持
301626.SZ	苏州天脉	84.72	1.78	1.71	2.24	47.60	49.54	37.82	买入
600114.SH	东睦股份	15.41	0.32	0.73	0.94	48.16	21.11	16.39	买入
603296.SH	华勤技术	67.38	3.74	2.88	3.36	18.02	23.40	20.05	买入
603341.SH	龙旗科技	41.30	1.49	1.58	2.04	27.72	26.14	20.25	买入
603890.SH	春秋电子	12.47	0.06	0.34	0.59	207.83	36.68	21.14	买入

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30日-1月3日当周，海外龙头总体呈现涨跌分化的态势。英伟达领涨，涨幅为5.44%，稳懋领跌，跌幅为-4.82%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

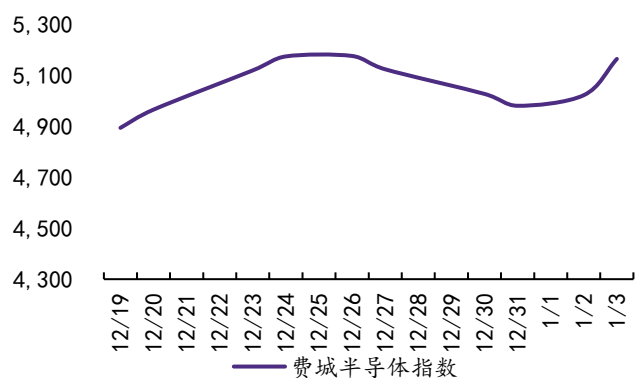
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	887	53	1	1.28
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1753	17	7	0.38
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2035	238	4	0.14
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	35381	119	54	5.44
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1001	129	2	1.53
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1738	27	10	-0.35
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1069	65	3	-0.75
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	10900	185	16	-3.81
射频	NXP1.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	531	19	6	-2.29
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	142	24	2	-1.44
功率半导体	GRVO.O	QORVO	美国	67	-95	2	-1.11
	STM.N	意法半导体	荷兰	220	5	1	-4.20
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	272	12	3	-3.18
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	403	31	2	-2.58
	3008.TW	大立光	中国台湾	3450	19	2	-2.08
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1384	19	7	1.94
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	966	25	11	2.33
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	879	32	25	1.89
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2819	33	16	0.11
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1677	8	2	0.79
光刻胶	4185.T	JSR(退市)	日本	9034	57	2	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	350304	33	7	-1.38
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	239	23	2	-2.26
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	460	-578	1	-4.82
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	224	22	2	-1.26
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	60	7	1	-0.73
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	45	9	1	-1.59

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至1月3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。

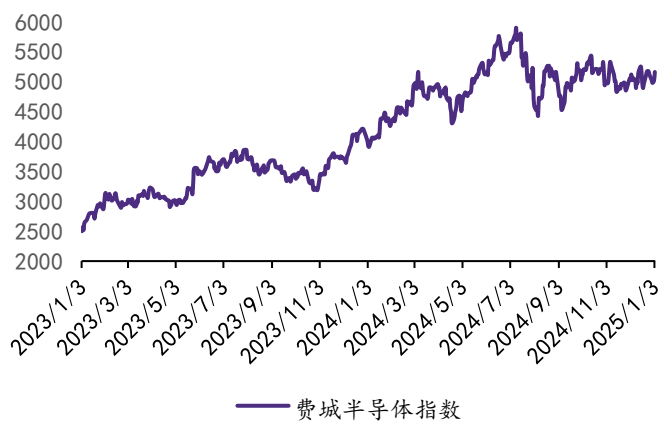
从数据来看，12月30日-1月3日当周，费城半导体指数总体呈现震荡的态势，2025年的2个交易日指数回升，近两周整体处于震荡的态势。更长时间维度上来看，2023年1-6月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7月以来处于下行行情；10月底开始持续上涨。2024年上半年整体处于上升态势，7月出现大幅回调，8月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。

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



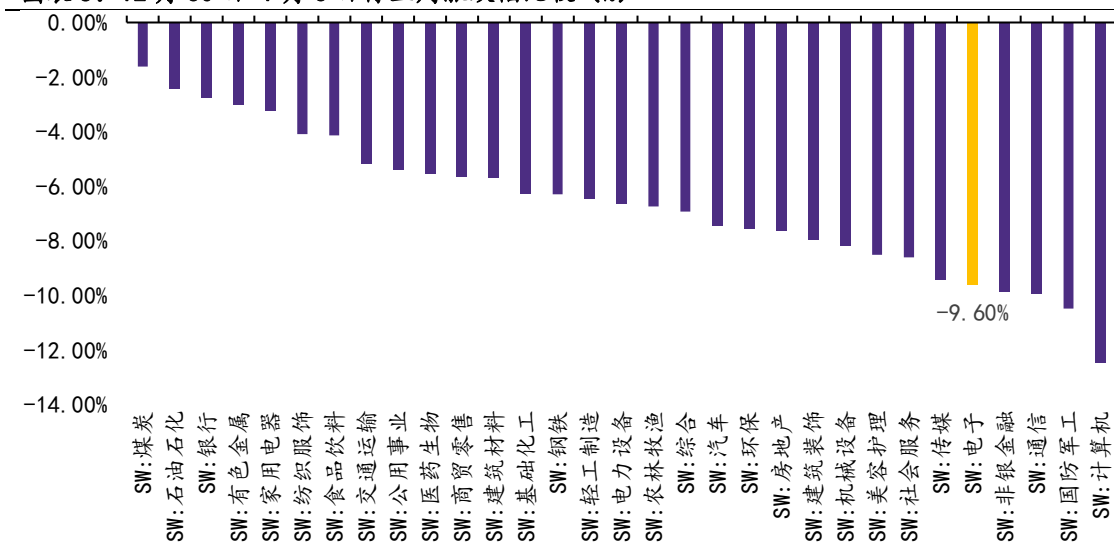
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

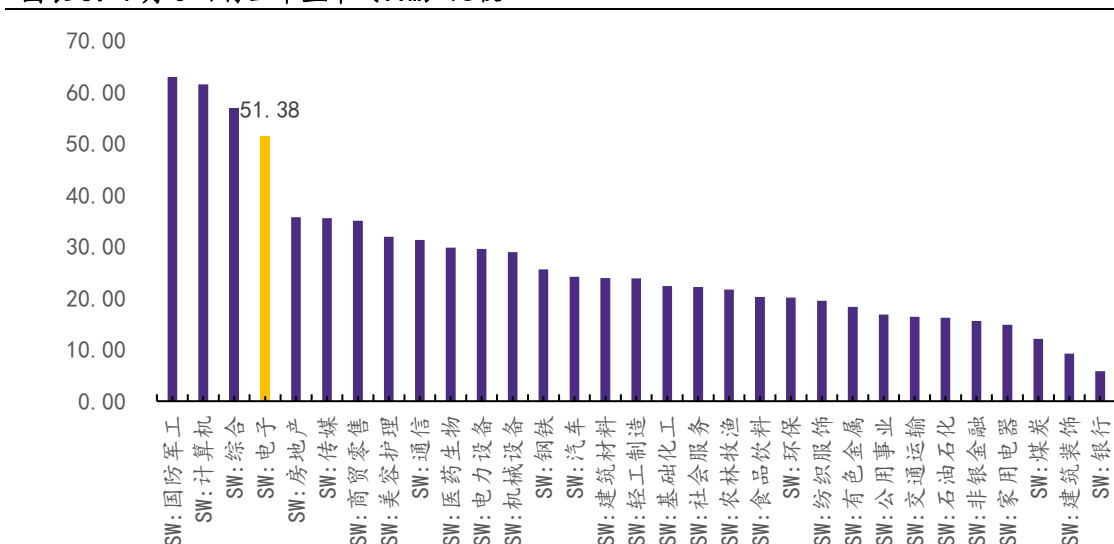
跨行业比较，12月30日-1月3日当周，申万一级行业总体处于下跌态势。其中电子行业下跌9.60%，位列第27位。估值前三的行业为国防军工、计算机和综合，电子行业市盈率为51.38。

图表 5：12月30日-1月3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

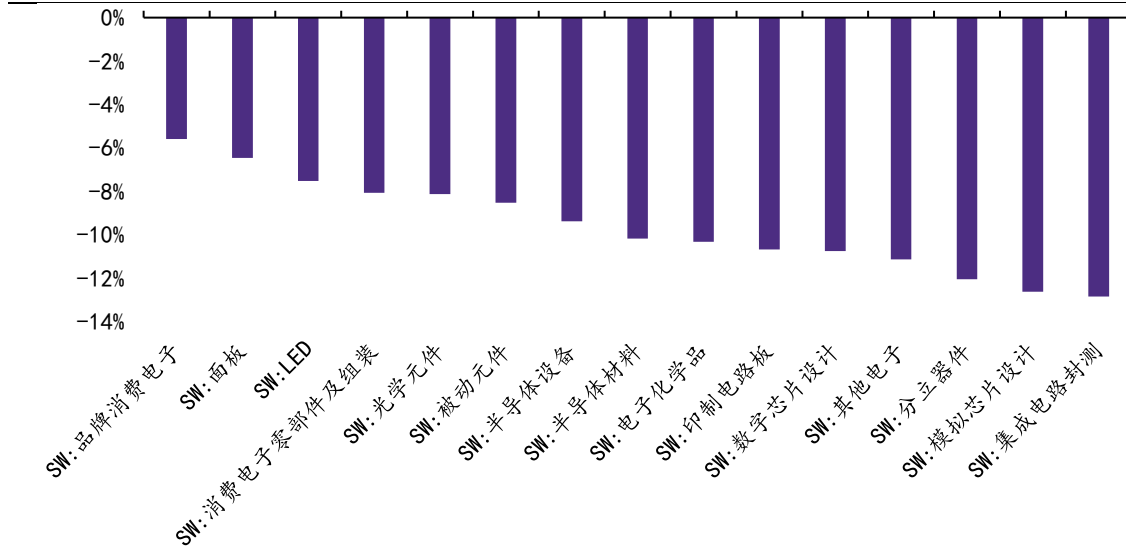
图表 6：1月3日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

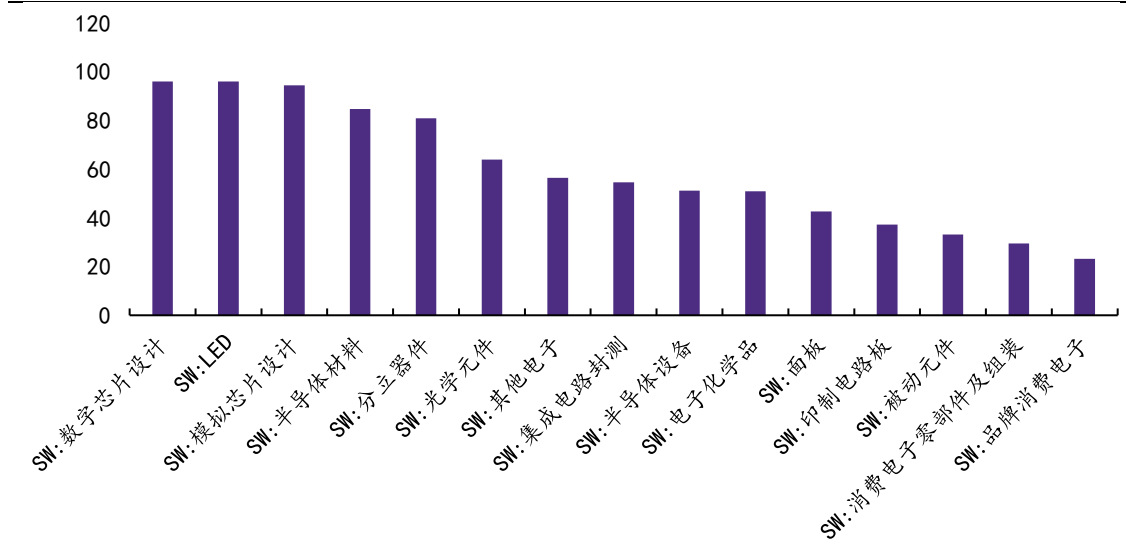
电子行业细分板块比较，12月30日-1月3日当周，电子行业细分板块处于下跌态势。其中，品牌消费电子、面板、LED 板块的跌幅最小。估值方面，数字芯片设计、LED、模拟芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7: 12 月 30 日-1 月 3 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: 1 月 3 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 30 日-1 月 3 日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 光学元件占 3 席, 其他计算机设备占 2 席, LED、品牌分销、Chiplet、模拟 IC、消费电子零部件及组装各占一席。国星光电 (LED)、雷神科技 (其他计算机设备)、爱施德 (品牌分销) 包揽前三, 周涨幅分别为 16.61%、9.44%、8.15%。

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) 2025-01-03	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
LED	002449.SZ	国星光电	88.57	0.00	0.14	0.41	0.51	103.54	35.15	27.85	2.31	16.61	未评级
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	29.45	4.50	0.34	0.76	0.98	84.50	39.27	30.36	3.49	9.44	未评级

品牌分销	002416.SZ	爱施德	190.73	11.26	0.53	0.59	0.67	25.24	25.91	23.03	3.18	8.15	买入
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	151.31	9.98	0.07	0.31	0.43	450.51	95.77	70.05	14.11	7.19	未评级
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	49.04	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-105.39	65.38	51.08	4.63	6.21	未评级
光学元件	301421.SZ	波长光电	63.60	0.00	0.47	0.75	1.08	122.13	73.95	50.88	5.41	5.33	未评级
光学元件	688167.SH	炬光科技	59.69	0.31	1.00	1.52	2.56	65.93	43.57	25.84	2.61	4.00	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	107.83	11.87	2.12	2.70	3.54	45.94	35.94	27.37	5.80	2.14	未评级
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	179.39	-4.73	-2.14	4.14	5.01	-58.75	30.66	25.30	2.95	-3.01	未评级
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	219.49	10.66	0.07	0.58	0.74	145.21	31.22	24.75	2.82	-3.05	未评级

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至1月3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) 2025-01-03	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	151.31	9.98	0.07	0.31	0.43	450.51	95.77	70.05	14.11	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	75.09	-2.47	-0.13	0.18	0.23	-127.81	96.27	76.62	3.76	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	88.57	0.00	0.14	0.41	0.51	103.54	35.15	27.85	2.31	未评级
	600363.SH	联创光电	216.05	10.40	0.75	1.06	1.32	53.13	44.64	36.07	5.07	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	572.74	2.61	0.07	0.23	0.32	156.25	50.24	35.49	1.56	未评级
LED 设备	688383.SH	新益昌	43.52	10.32	0.59	1.79	2.57	78.59	23.78	16.61	3.07	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	169.64	1.27	0.13	0.14	0.31	136.73	71.58	32.07	3.35	增持
	300903.SZ	科翔股份	30.36	0.00	-0.38	0.57	-	-17.63	12.97	-	1.50	未评级
	603920.SH	世运电路	205.03	15.30	0.92	0.98	1.21	43.92	31.69	25.66	3.29	买入
	688020.SH	方邦股份	25.82	-1.88	-0.85	0.64	1.25	-39.92	49.66	25.82	1.81	未评级
半导体材料	605358.SH	立昂微	152.80	2.36	0.10	0.93	1.24	-573.92	24.33	18.28	2.04	未评级
	688126.SH	沪硅产业	506.85	-0.18	0.07	0.16	0.20	315.38	118.70	93.86	3.92	未评级
	688234.SH	天岳先进	214.17	3.65	-0.11	0.53	0.83	-468.43	94.35	59.99	4.06	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	28.66	0.00	0.15	0.50	1.07	233.20	40.95	19.11	3.29	未评级
	688012.SH	中微公司	1129.78	9.14	2.88	2.94	3.58	63.33	61.87	50.87	5.98	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	156.78	3.47	0.15	0.76	0.98	86.53	17.86	13.89	1.30	未评级
	002138.SZ	顺络电子	238.83	13.10	0.79	1.05	1.28	32.27	28.26	23.14	3.87	买入
	301099.SZ	雅创电子	40.52	0.00	0.67	1.99	3.24	67.06	25.33	15.65	3.54	未评级
	603738.SH	泰晶科技	54.58	6.54	0.26	1.39	0.43	53.38	14.14	32.54	3.09	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	77.15	2.59	-0.20	0.81	0.29	-33.99	8.58	24.40	1.33	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	234.76	10.52	0.23	0.54	0.68	81.58	46.49	36.97	5.41	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	90.91	0.66	0.01	0.43	0.53	897.05	36.36	29.23	3.52	未评级
	301489.SZ	思泉新材	36.34	7.28	0.95	1.32	1.87	66.24	47.81	33.65	3.55	增持
	688106.SH	金宏气体	79.82	10.11	0.65	0.81	1.01	24.32	20.31	16.19	2.71	未评级
	688268.SH	华特气体	52.67	10.58	1.42	2.19	3.04	30.62	19.95	14.39	3.03	未评级
	688371.SH	菲沃泰	48.07	0.00	-0.12	0.91	0.47	-115.69	15.76	-	2.53	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	397.46	5.88	0.11	0.62	0.83	184.01	42.19	31.57	2.75	买入
	600584.SH	长电科技	650.63	6.83	0.82	1.32	1.82	44.25	27.48	20.01	2.43	未评级

	688362.SH	甬矽电子	126.40	3.34	-0.23	0.18	0.49	-93.51	168.54	63.20	5.10	买入
	688372.SH	伟测科技	63.24	4.93	1.04	1.17	2.15	53.59	47.55	25.81	2.49	买入
	688403.SH	汇成股份	70.47	5.16	0.23	0.28	0.33	35.96	30.64	25.63	2.27	未评级
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	257.53	10.11	0.30	0.55	0.72	126.23	63.43	48.77	4.25	买入
	600460.SH	士兰微	399.38	0.16	-0.02	0.18	0.35	-618.64	135.38	67.92	3.31	买入
	605111.SH	新洁能	131.00	11.36	1.08	1.01	1.30	41.23	31.26	24.30	3.42	买入
	688261.SH	东微半导	47.17	2.53	1.48	7.67	9.74	33.69	9.12	7.19	1.63	未评级
	688711.SH	宏微科技	34.89	3.69	0.76	1.70	2.59	30.55	13.52	8.86	3.21	未评级
光刻胶	603306.SH	华懋科技	98.63	7.70	0.74	1.61	1.97	43.19	18.79	15.31	2.84	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	109.37	2.19	0.23	1.64	2.15	561.47	78.69	59.77	5.27	未评级
	002036.SZ	联创电子	91.42	0.04	-0.93	0.80	0.24	-8.62	10.79	35.15	3.49	未评级
	002222.SZ	福晶科技	140.37	13.90	0.49	0.50	0.61	66.62	59.99	49.25	9.20	买入
	002456.SZ	欧菲光	370.90	0.00	0.02	0.29	0.61	500.92	38.84	18.63	10.23	未评级
光学元件	301421.SZ	波长光电	63.60	0.00	0.47	0.75	1.08	122.13	73.95	50.88	5.41	未评级
	603297.SH	永新光学	107.83	11.87	2.12	2.70	3.54	45.94	35.94	27.37	5.80	未评级
	688010.SH	福光股份	40.41	-1.80	-0.43	0.43	0.61	-58.69	61.23	42.99	2.44	未评级
	688195.SH	腾景科技	49.15	7.71	0.32	0.58	0.80	119.16	66.42	47.26	5.32	买入
	688502.SH	茂莱光学	96.62	3.78	0.88	0.99	1.18	206.80	185.82	155.85	8.33	增持
	688167.SH	炬光科技	59.69	0.31	1.00	1.52	2.56	65.93	43.57	25.84	2.61	未评级
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	43.03	12.50	1.29	1.73	2.23	24.90	18.55	14.34	2.45	未评级
	002008.SZ	大族激光	246.32	10.88	0.78	2.25	1.10	27.03	10.40	21.24	1.55	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	42.41	7.34	1.13	2.23	3.34	40.69	20.10	13.38	2.12	未评级
	688170.SH	德龙激光	21.88	2.07	0.38	0.55	0.93	56.03	38.39	22.79	1.76	未评级
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	122.40	17.01	0.83	0.85	1.01	32.61	31.38	26.61	4.14	未评级
金属制品	873693.BJ	阿为特	25.75	0.00	0.32	0.48	0.54	111.52	73.57	66.03	7.41	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	126.64	2.23	0.03	0.08	0.15	678.34	230.25	126.64	7.40	未评级
	002387.SZ	维信诺	129.07	-34.60	-2.68	-0.28	0.03	-2.84	-33.18	274.61	2.09	未评级
	002876.SZ	三利谱	40.95	4.60	0.25	1.40	2.31	95.36	16.78	10.21	1.74	未评级
面板	300088.SZ	长信科技	148.84	6.80	0.10	0.31	0.38	50.34	19.58	15.75	1.78	未评级
	300909.SZ	汇创达	39.63	5.70	0.54	1.51	1.97	45.53	15.18	11.62	2.01	未评级
	603773.SH	沃格光电	50.02	-2.50	-0.03	0.67	1.13	159.60	33.35	19.85	3.77	未评级
	300661.SZ	圣邦股份	360.17	9.66	0.60	0.98	1.57	133.43	78.13	48.61	8.39	买入
	300782.SZ	卓胜微	439.97	6.49	2.10	2.91	3.45	39.30	28.37	23.90	4.31	未评级
	603160.SH	汇顶科技	343.90	8.00	0.36	1.47	1.63	208.36	51.02	45.92	3.98	增持
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	179.39	-4.73	-2.14	4.14	5.01	-58.75	30.66	25.30	2.95	未评级
	688173.SH	希荻微	41.69	-9.13	-0.13	-0.34	-0.03	-76.94	-29.57	-297.77	2.64	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	211.66	-8.54	-1.21	-0.38	0.13	-41.84	-132.29	384.84	3.60	未评级
	688368.SH	晶丰明源	66.55	-0.62	-1.45	-0.17	1.22	-84.05	-443.64	62.19	5.10	增持
	688458.SH	美芯晟	33.20	0.00	0.38	1.90	2.78	110.12	21.85	14.96	1.70	未评级
	688515.SH	裕太微-U	71.45	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-47.60	90.44	48.94	4.30	未评级
	688798.SH	艾为电子	155.93	5.62	0.22	0.83	1.51	305.70	81.22	44.30	4.04	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	55.44	3.80	0.12	0.56	1.08	98.90	21.74	11.34	2.50	未评级
品牌分销	002416.SZ	爱施德	190.73	11.26	0.53	0.59	0.67	25.24	25.91	23.03	3.18	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1028.48	25.54	6.87	4.94	5.77	18.41	18.25	15.62	5.54	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	28.08	8.54	-0.14	0.71	0.92	-215.16	44.57	34.66	4.10	未评级

其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	49.04	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-105.39	65.38	51.08	4.63	未评级
	872190.BJ	雷神科技	29.45	4.50	0.34	0.76	0.98	84.50	39.27	30.36	3.49	未评级
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	70.86	11.77	1.36	2.15	3.12	39.52	25.13	17.33	3.43	未评级
数字 IC	300223.SZ	北京君正	297.47	4.06	1.12	2.36	2.93	57.68	26.14	21.05	2.50	未评级
	300458.SZ	全志科技	222.39	7.84	0.04	0.27	0.51	968.49	129.30	69.07	7.37	未评级
	301308.SZ	江波龙	332.70	13.65	-2.01	0.72	1.24	-39.74	111.64	64.85	5.12	未评级
	603501.SH	韦尔股份	1197.88	13.45	0.46	2.38	3.42	220.27	41.38	28.83	5.37	买入
	603893.SH	瑞芯微	416.77	14.10	0.32	0.86	1.20	308.98	115.45	83.19	12.00	未评级
	603986.SH	兆易创新	684.71	7.05	0.24	1.49	2.40	424.91	68.88	42.74	4.32	未评级
	688018.SH	乐鑫科技	233.99	15.87	1.69	1.70	2.40	171.80	123.15	87.31	11.49	未评级
	688099.SH	晶晨股份	272.39	13.31	1.20	1.83	2.96	54.62	35.65	22.02	4.43	未评级
	688110.SH	东芯股份	109.50	-0.34	-0.69	0.80	1.23	-36.43	30.76	20.06	3.36	未评级
	688123.SH	聚辰股份	88.01	14.68	0.63	2.18	3.18	106.43	25.74	17.60	4.17	买入
	688213.SH	思特威-W	298.09	9.83	0.04	0.93	1.55	2096.91	80.35	48.00	7.37	买入
	688259.SH	创耀科技	37.51	3.80	0.73	1.89	2.44	64.18	24.84	19.24	2.48	未评级
	688262.SH	国芯科技	84.20	-6.40	-0.50	1.71	2.44	-49.90	20.54	14.39	3.75	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	147.61	7.66	2.10	2.88	3.80	58.66	42.66	32.37	3.79	未评级
	688385.SH	复旦微电	234.32	11.45	0.88	2.19	2.62	31.29	13.09	10.95	5.24	未评级
	688486.SH	龙迅股份	76.04	9.43	1.48	2.08	3.03	74.04	52.80	36.21	5.52	未评级
	688521.SH	芯原股份	237.77	-14.09	-0.59	0.06	0.16	-80.20	819.89	293.54	10.22	未评级
	688608.SH	恒玄科技	376.10	5.96	1.03	2.93	4.45	304.23	106.85	70.43	5.95	买入
688728.SH	格科微	334.96	2.85	0.02	0.10	0.18	694.28	126.40	69.78	4.40	增持	
688766.SH	普冉股份	103.69	12.60	-0.64	2.82	3.39	-214.79	34.79	28.96	4.85	买入	
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	86.32	0.00	0.43	0.59	0.72	59.30	-	-	4.46	未评级
通信网络设备 & 器件	300308.SZ	中际旭创	1379.15	27.84	2.71	6.02	8.03	62.47	28.52	21.39	7.81	未评级
	300394.SZ	天孚通信	482.51	33.55	1.85	3.21	4.85	66.11	38.02	25.21	13.43	未评级
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	402.57	9.90	0.87	1.09	1.30	18.08	15.02	12.52	1.42	未评级
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	37.61	0.00	-0.01	0.33	0.46	-575.10	27.25	19.49	5.04	未评级
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	868.99	8.15	0.32	0.75	1.01	85.24	33.94	25.12	2.69	买入
	002993.SZ	奥海科技	103.49	9.44	1.60	2.85	3.43	23.50	13.17	10.94	2.16	未评级
	300115.SZ	长盈精密	219.49	10.66	0.07	0.58	0.74	145.21	31.22	24.75	2.82	未评级
	300136.SZ	信维通信	223.61	9.53	0.54	1.10	1.42	42.64	20.96	16.29	3.11	未评级
	300684.SZ	中石科技	62.54	8.36	0.25	0.53	0.77	86.94	39.09	27.07	3.21	买入
	300709.SZ	精研科技	65.42	11.73	0.89	1.62	2.14	41.56	21.74	16.40	3.06	买入
	300793.SZ	佳禾智能	69.26	4.00	0.39	1.00	0.43	52.35	20.43	42.31	2.29	未评级
	600745.SH	闻泰科技	416.30	2.72	0.95	0.66	2.02	43.07	51.14	16.57	1.15	买入
	601231.SH	环旭电子	344.36	10.83	0.88	1.99	1.12	17.66	7.84	13.97	2.01	未评级
	603296.SH	华勤技术	684.51	12.88	3.74	2.88	3.36	25.78	23.42	20.04	3.17	买入
	603380.SH	易德龙	36.90	12.19	0.83	1.11	1.39	26.82	20.62	16.62	2.54	买入
	688661.SH	和林微纳	34.96	4.80	-0.23	1.92	3.49	-167.20	20.32	11.17	2.89	未评级
688283.SH	坤恒顺维	27.93	7.35	1.04	2.07	0.79	32.07	16.05	29.02	2.94	未评级	
仪器仪表	300354.SZ	东华测试	45.92	21.74	0.63	1.95	2.57	52.33	17.01	12.90	6.25	未评级
	300567.SZ	精测电子	159.09	5.77	0.54	1.51	2.02	177.81	37.88	28.36	4.85	未评级
	688112.SH	鼎阳科技	42.06	9.21	0.98	1.66	2.27	27.09	15.99	11.68	2.78	未评级

688337.SH	普源精电	69.53	3.56	0.58	1.42	2.02	64.41	27.16	19.10	2.23	未评级
688628.SH	优利德	38.73	15.38	1.46	2.33	3.08	24.46	14.89	11.29	3.23	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至1月3日收盘价

3、行业高频数据

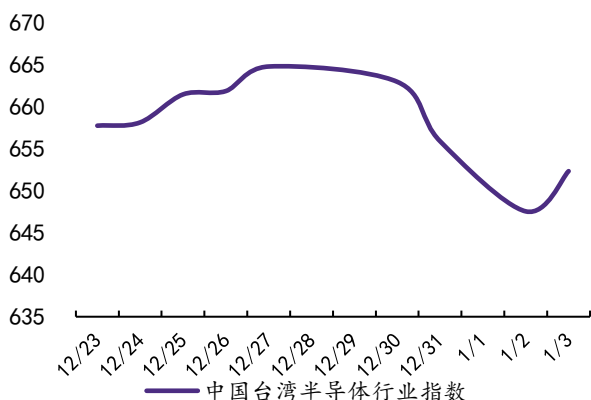
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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23日-1月3日两周，台湾半导体行业指数呈现先上涨后下跌再反弹趋势，台湾计算机及外围行业设备行业指数总体呈现先震荡下行再反弹的态势，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上行，再震荡下行的态势。

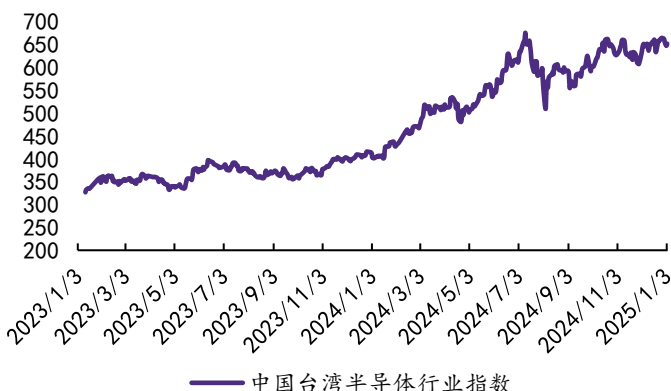
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



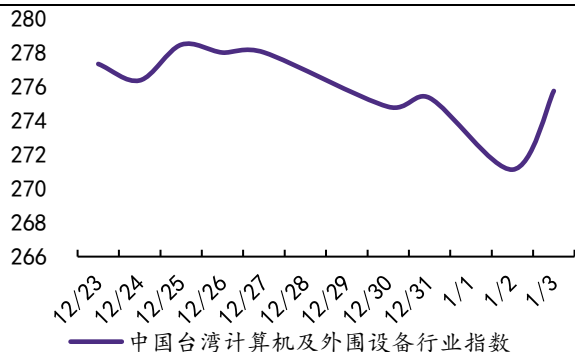
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



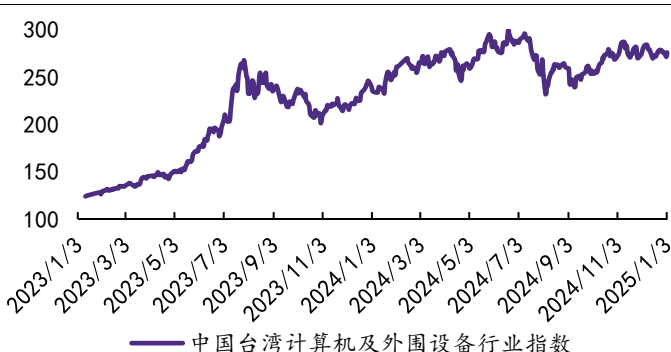
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



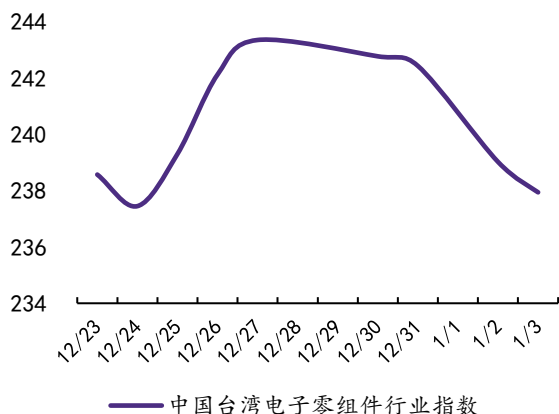
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



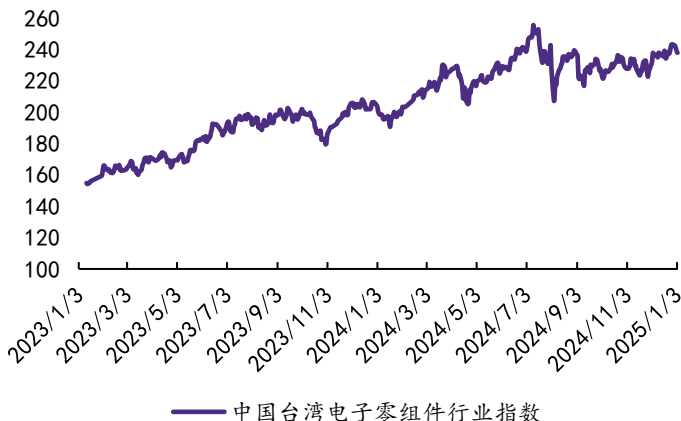
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



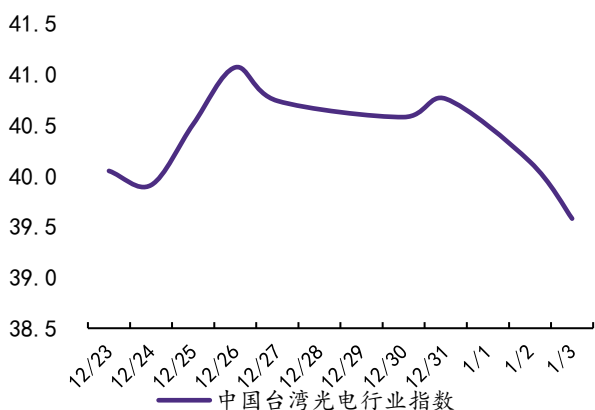
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



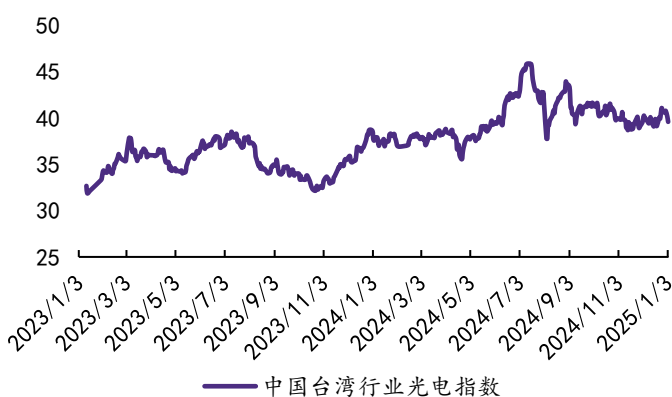
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

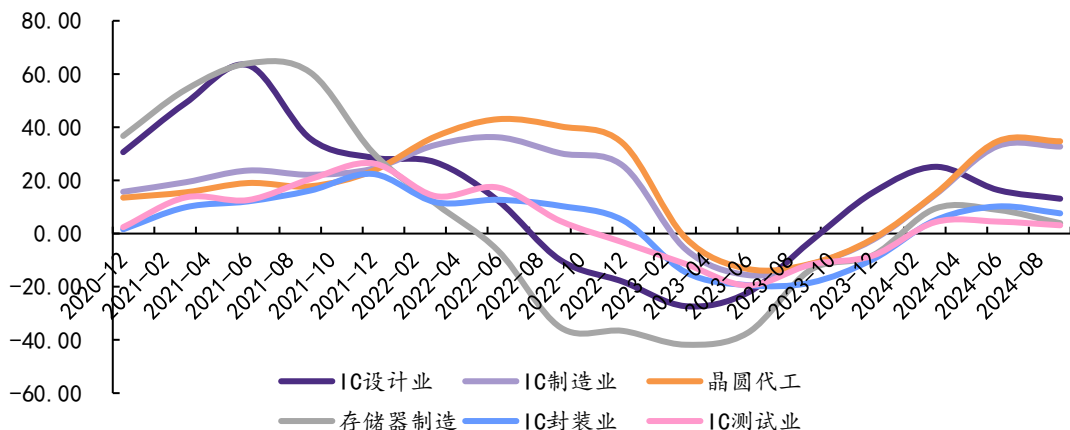


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

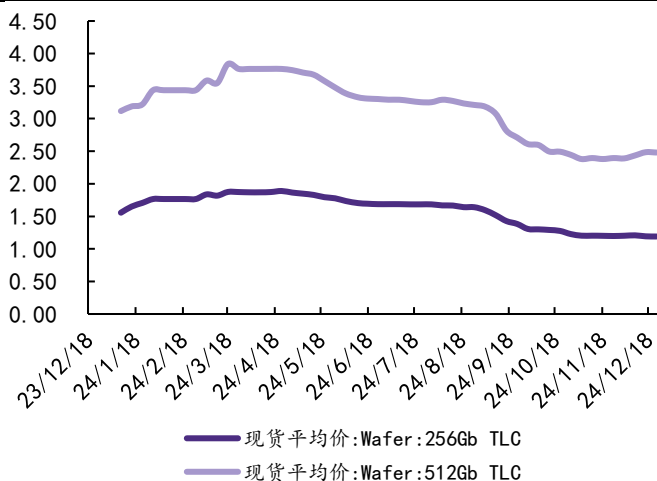


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

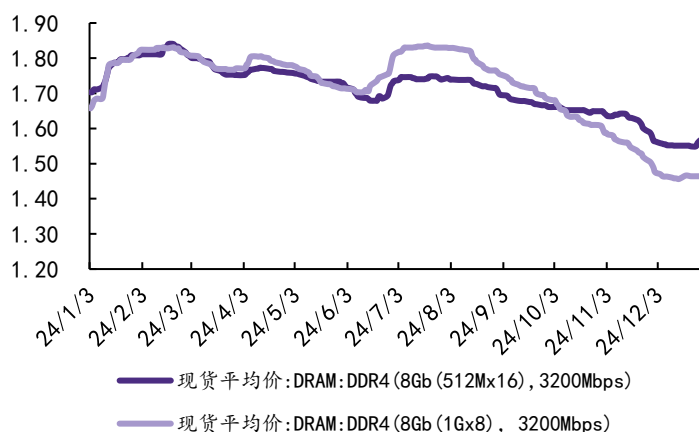
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复, 存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面: Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 随后从 2024 年 3 月底进入下降态势, 2024 年 12 月 23 日价格为 2.48 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨, 2024 年 3 月以来价格略有下滑, 6 月之后呈现小幅回升态势, 9 月之后又重回下跌态势, 12 月以来下跌速率有所放缓, 2025 年 1 月 3 日价格为 1.57 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

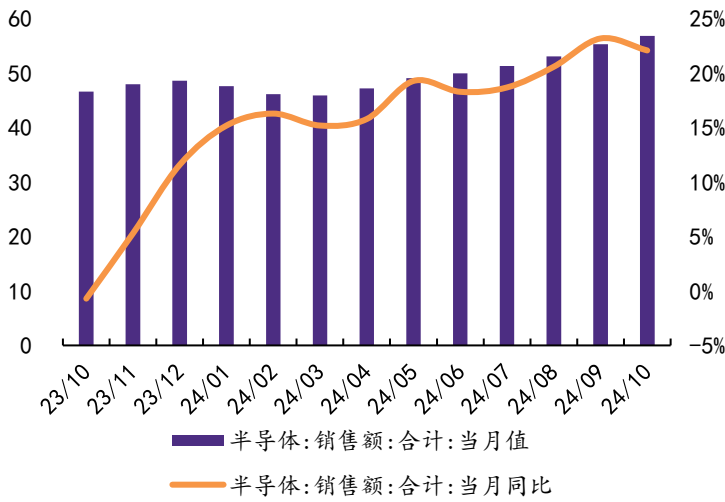
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

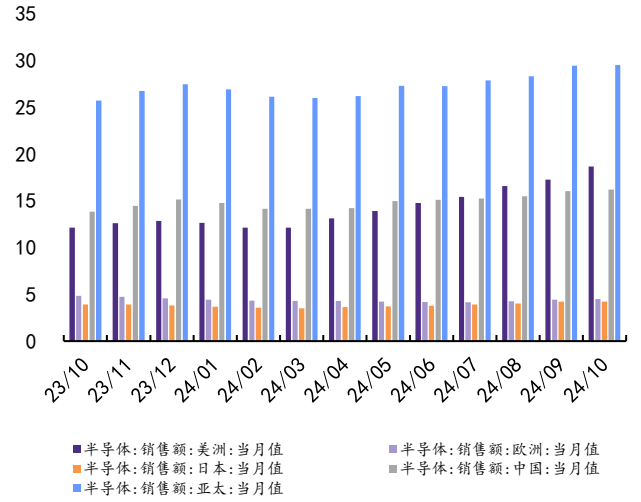
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 10 月, 全球半导体当月销售额为 568.8 亿美元, 同比增长 22.1%, 环比增长 2.82%, 其中中国销售额为 162.0 亿美元, 环比增长 1.00%, 占比达 28.48%。自 2023 年 11 月以来, 全球半导体销售额同比连续正增长 12 个月, 半导体行业景气度提升显著。

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

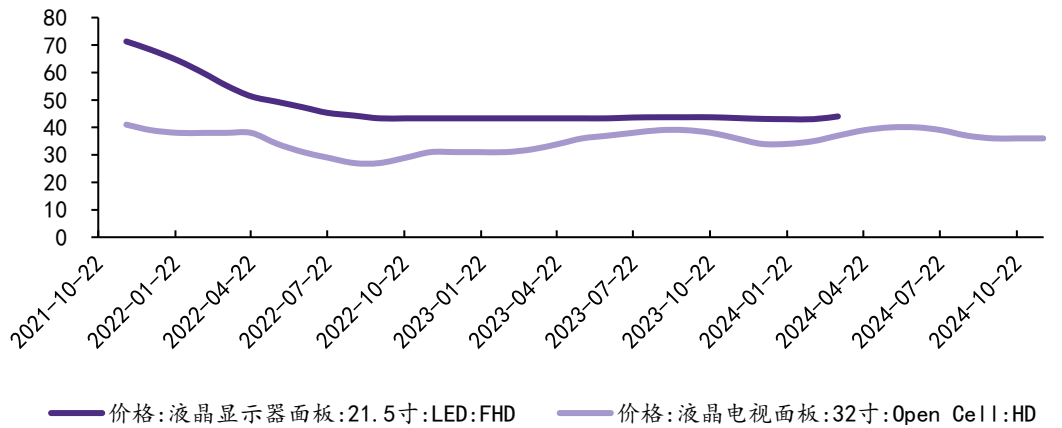
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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 12 月 23 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。

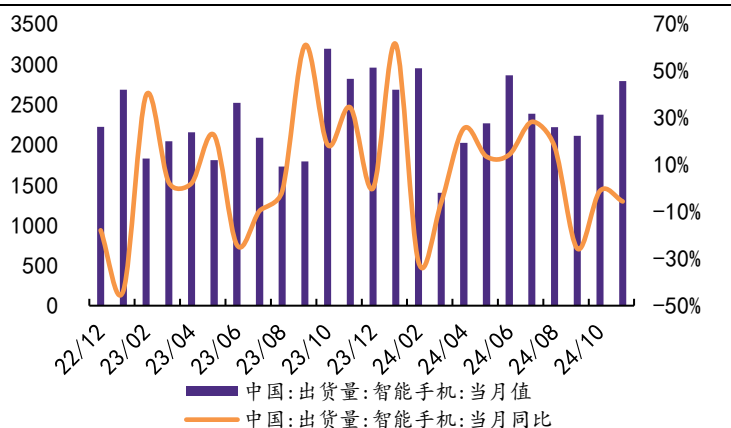
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

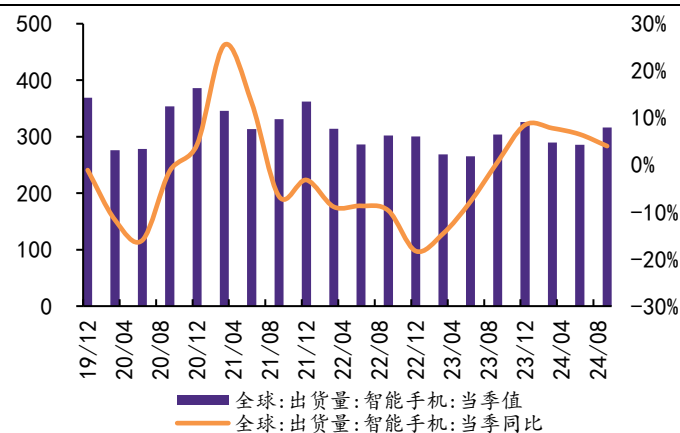
2024 年 11 月国内手机出货量同比下滑 5.6%。全球范围内分季度来看, 2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升, 2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面, 一方面是全球进入新一轮换机周期; 另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

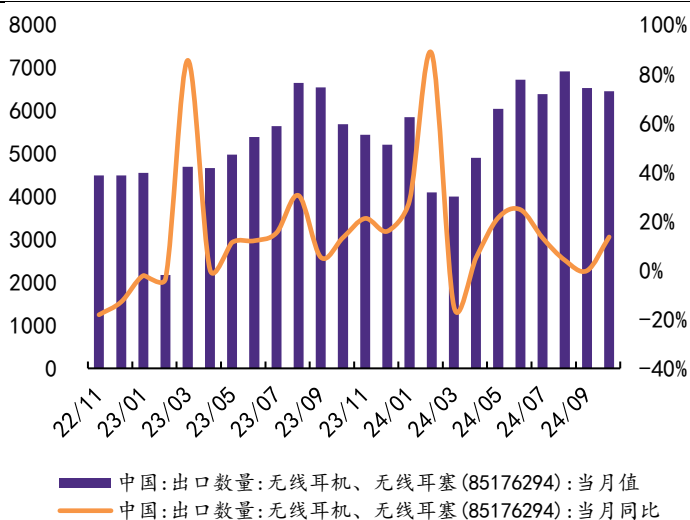
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

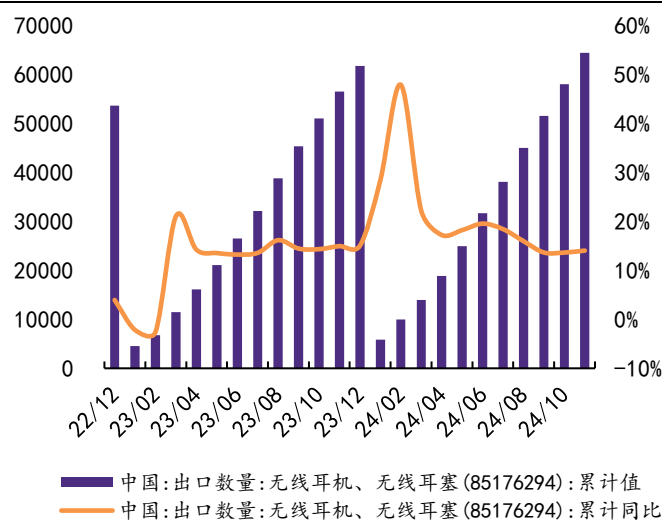
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

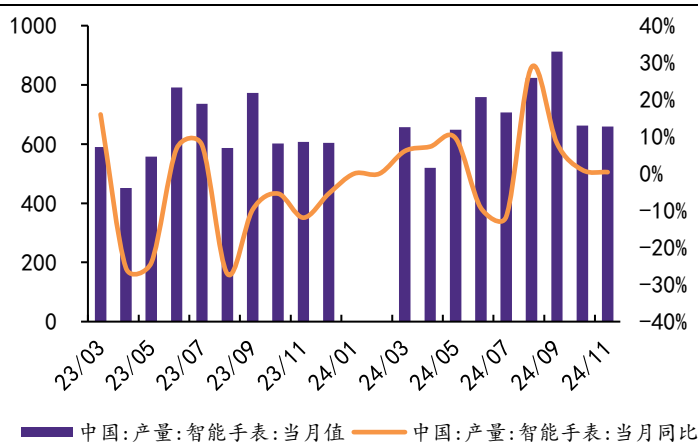
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

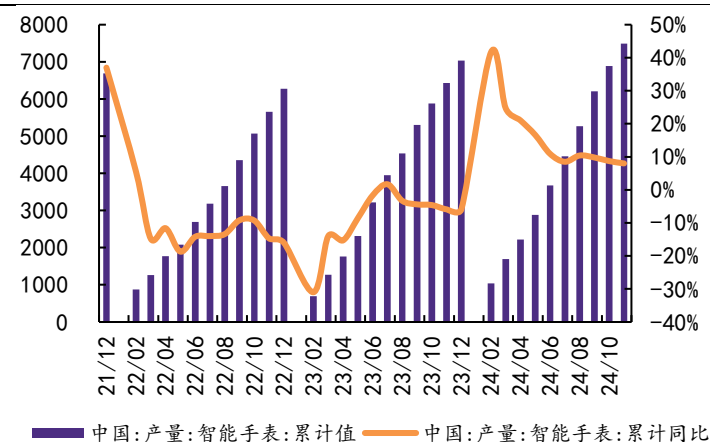
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

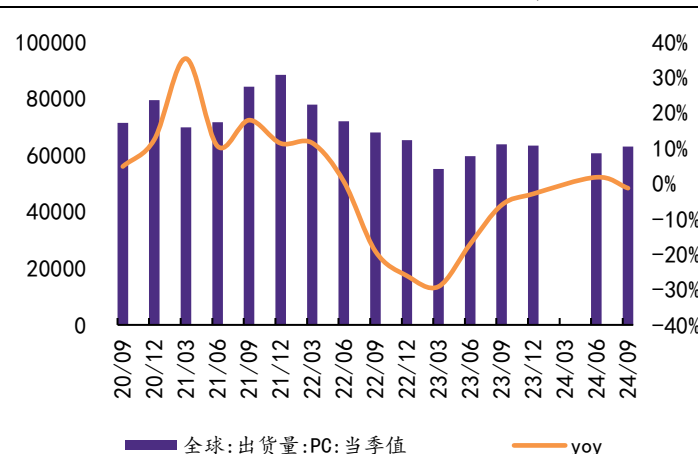
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

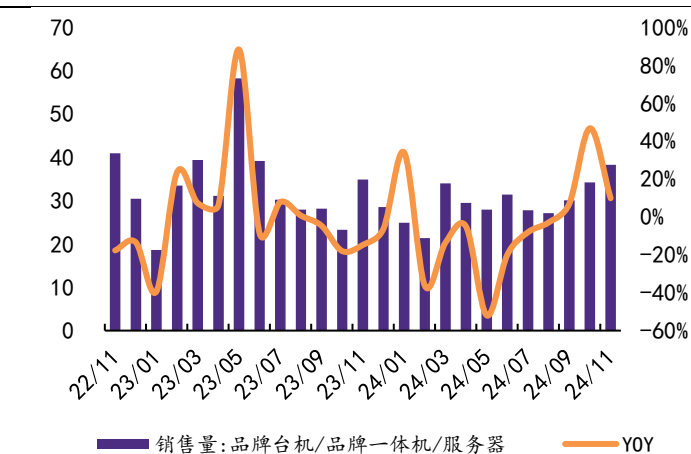
个人电脑方面，2024 年前三季度，全球 PC 出货量同比下降 1.33%，第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

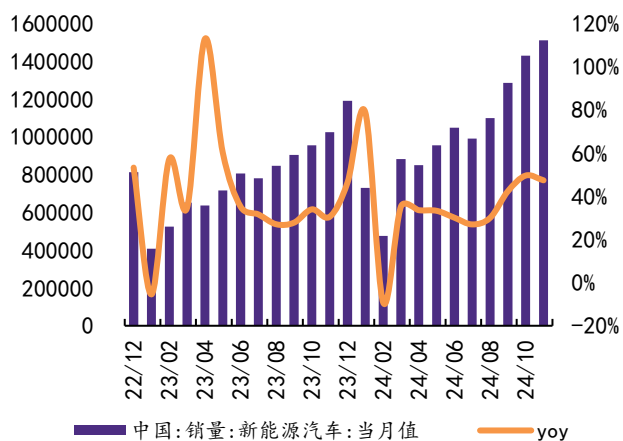
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

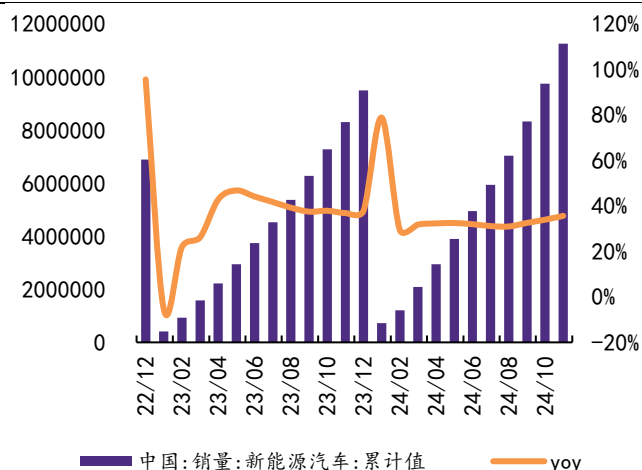
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-3 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年第三季度，新能源汽车销售量达到 337.6 万辆，同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

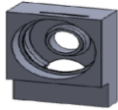


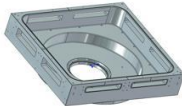
4.1、 先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业

公司主营业务为半导体刻蚀和薄膜沉积设备细分领域关键零部件的精密制造专家。公司产品已少量供应 7nm 及以下国产刻蚀设备商。此外，公司积极布局光伏、医疗等其他领域。

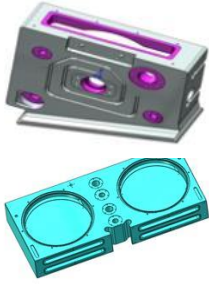
公司紧贴客户需求，将跨学科知识、多实验工艺方法、产业链资源加以整合，形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。**刻蚀方面**，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件。**薄膜沉积方面**，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。客户方面，公司已与行业头部客户北方华创、中微公司、托荆科技、华海清科、中芯国际等企业展开密切和合作。

具体来看，腔体是半导体设备中参与晶圆制备反应工序的关键部件，能够为晶圆生产提供腐蚀、洁净和高真空环境。内衬通常为薄壁型金属布局，是安装在刻蚀腔体内部的袖套型部件，保护腔体免受腐蚀性工艺环境的影响，降低腔体制造成本、提升腔体使用寿命。加热器是芯片制造过程中为硅片或工艺环境提供和控制所需要温度的器件。匀气盘能使得特种气体通过气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。

图表 35：先锋精科产品矩阵

产品类别	图示	应用设备	主要作用	核心性能
反应腔体		刻蚀设备	参与晶圆制备反应工序的核心零部件，为晶圆生产提供耐腐蚀、洁净和高真空环境。	1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：紫外线检测下表面无可视荧光粒子
		薄膜沉积设备		
传输腔体		刻蚀设备	是晶圆在过渡腔和反应腔之间进行转移的中间平台，需要维持高真空，高洁净度及耐腐蚀的环境。	1、耐腐蚀性：酸性盐雾环境中一定天数不发生腐蚀； 2、密封性：同“反应腔体” 3、真空度：同“反应腔体” 4、洁净度：同“反应腔体”
		薄膜沉积设备		

过渡腔体



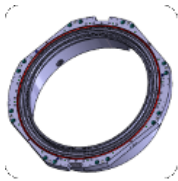
刻蚀设备

EFEM（设备前端模块）与传输腔体的连接通道，也是大气环境与真空环境转换的场所，需要保证真空度、密封性以及晶圆经过不能发生污染。

- 1、耐腐蚀性：同“传输腔体”
- 2、密封性：同“反应腔体”
- 3、洁净度：同“反应腔体”

薄膜沉积设备

内衬

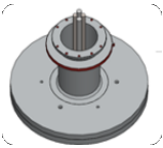


刻蚀设备

内衬比反应腔更接近晶圆反应过程，因此对洁净度、耐腐蚀度要求较反应腔更高，通过内衬表面的高致密涂层保护腔体及内部暴露在刻蚀环境下的部件不被腐蚀

- 1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡；
- 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平；
- 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒检测氦气量）达到极低水平；
- 4、真空度：可达到极低的 torr 数值；
- 5、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求；
- 6、致密性：孔隙率达到较低水平

加热器



薄膜沉积设备

加热器是给晶圆提供温度场的零件，是直接参与晶圆反应的，温度均匀性、洁净度、密封性性能要求极高，极大程度影响晶圆

- 1、温均性：整个加热盘面温度差小于一定数值；
- 2、密封性：加热状态下漏率低于一定数值；
- 3、真空度：加热状态下达到极低的 torr 数值；
- 4、洁净度：

匀气盘



刻蚀设备

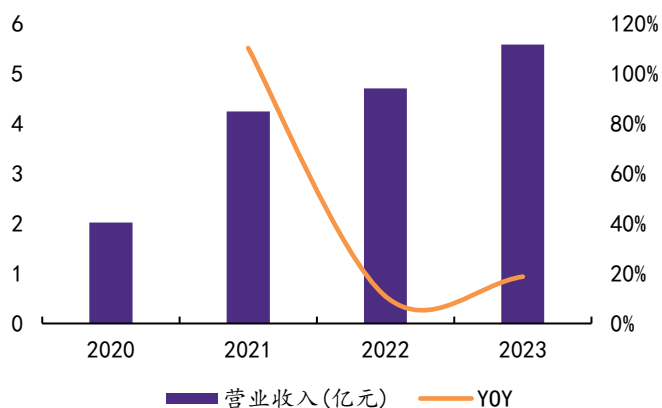
匀气盘直接参与晶圆反应，特种工艺气体通过匀气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。需要保证极高的孔径一致性（成千上万个微孔），同时零件需要超高洁净度以提升晶圆良率

- 1、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求；
- 2、孔一致性：孔径公差控制在数微米之内，孔径均方差低于一定数值；
- 3、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡

资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

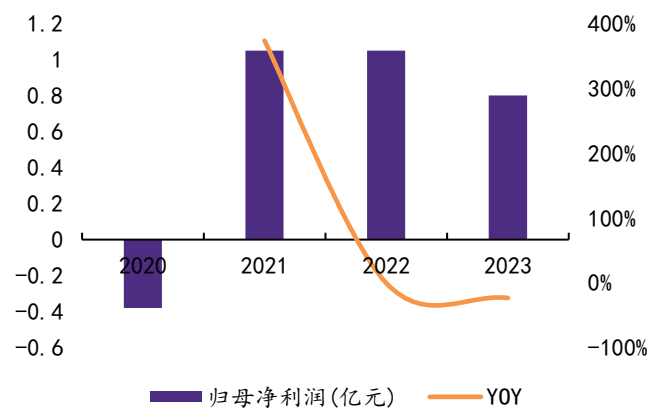
2023 年公司主营业务营收 5.58 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 0.80 亿元，扣非净利润 0.80 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.02 亿元、4.24 亿元、4.70 亿元和 5.58 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 110.20%、10.87%、18.73%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.38 亿元、1.05 亿元、1.05 亿元和 1.75 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 373.57%、-0.38%、-23.39%。

图表 36: 先锋精科营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 先锋精科归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

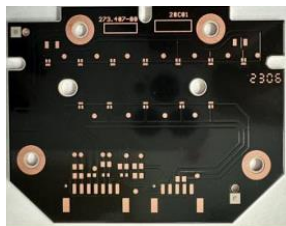
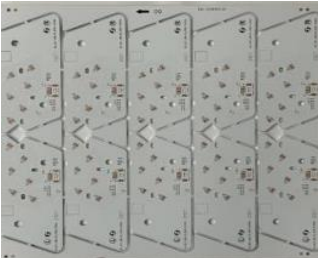
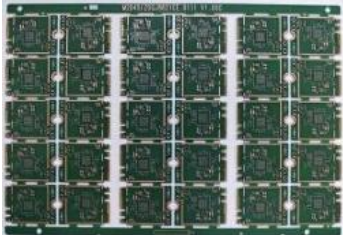
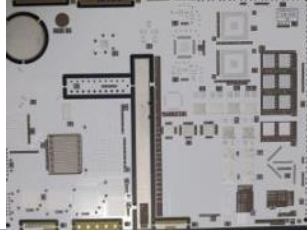
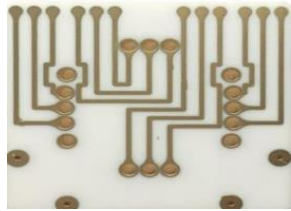

公司主营业务为印制电路板的研发、生产和销售，产品涵盖单面板、双面板和多层板。公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制、家用电器、通信设备等领域。

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、树脂填充板、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)

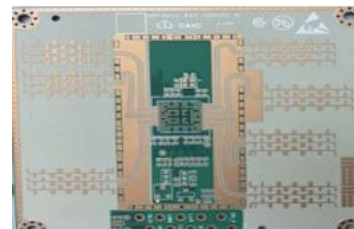
等优质客户；消费电子及家用电器领域主要包括群光电子（2385.TW）、LG 集团、光宝科技（2301.TW）、新普（6121.TWO）等知名客户。

图表 38：万源通 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

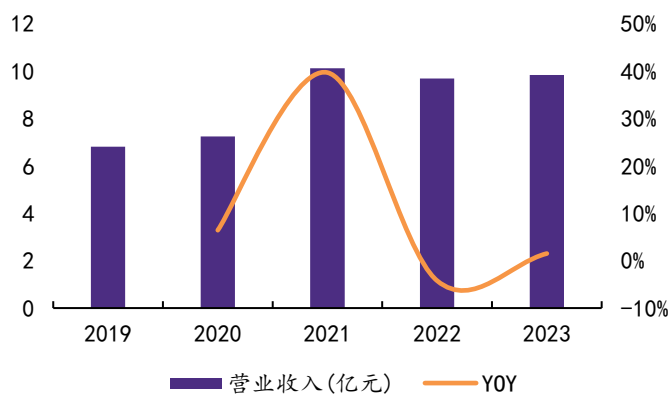
高频/高速材料线路板采用极低等级信号传输损耗的材料，具有高频高速以及一体化、小型化、轻量化、多功能和高可靠性的特性。一般为阻抗控制、多级背钻等一种或多种结构的中高层电路板，在恶劣环境条件能够表现出更快的信号传输速度、更少的信号延时、更低的信号传输损失。



资料来源：万源通招股书，华鑫证券研究

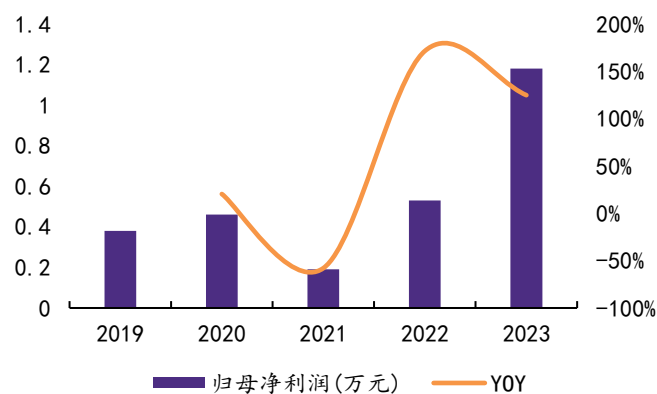
2023 年公司主营业务营收 9.84 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.18 亿元，扣非净利润 1.10 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 7.25 亿元、10.12 亿元、9.69 亿元和 9.84 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 6.44%、39.71%、-4.23%、1.51%；2020-2023 分别实现归母净利润 0.46 亿元、0.19 亿元、0.53 亿元和 1.18 亿元，YOY 依次为 20.37%、-57.95%、171.40%和 124.75%。

图表 39：万源通营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：万源通归母净利润（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

字节跳动 2025 年拟斥资 70 亿美元买英伟达芯片

尽管美国试图限制中国企业获取尖端芯片，但字节跳动计划继续使用英伟达的先进 AI 芯片。据有关消息，这家 TikTok 母公司计划到 2025 年斥资最多 70 亿美元，从中国以外地区采购英伟达芯片，这将使其成为全球最大的 AI 芯片买家之一。字节跳动创始人张一鸣正主导这一行动，并与东南亚及其他地区的数据中心运营商讨论采购下一代 Blackwell 芯片的相关事宜。

虽然字节跳动否认相关报道的准确性，但未进一步说明；英伟达对此拒绝评论。这一动向表明，字节跳动在全球市场中仍将继续推动其 AI 技术的发展。

（资料来源：集微网）

摩尔线程推出高性能专业显卡 MTT X300

摩尔线程推出高性能专业显卡 MTT X300，MTT X300 显卡在性能和兼容性方面全面升级，采用第二代 MUSA 架构“春晓”GPU 核心，配备 4096 个流处理单元，FP32 算力达 14.4 TFLOPS，搭载 256bit 位宽的 16GB GDDR6 显存，带宽达 448 GB/s，支持 PCIe 5.0×16 接口，功耗为 255W，并具备 3×DP 1.4a 和 1×HDMI 2.1 接口，支持最高 8K 显示和 4 个显示器同时输出。

该显卡兼容 x86、Arm、LoongArch 等主流 CPU 架构，支持 DirectX、Vulkan、OpenGL 等图形 API，适配多种操作系统（如统信、麒麟、Ubuntu、Windows）及渲染引擎（如 UE、Unity、Cesium）。此外，MTT X300 还可加速 GIS、CAD、BIM 和非线性编辑等应用，具备出色的实时渲染与计算能力，适合广泛的高性能图形和设计需求。

（资料来源：集微网）

斥资 1640 亿元，国家大基金三期参股两支投资基金

国家集成电路产业投资基金三期近日首次出手投资，参股两支投资基金，总出资额达 1640 亿元。与华芯投资共同成立的华芯鼎新股权投资基金，国家大基金三期出资 930 亿元；与国投创业合作成立的国投集新股权投资基金，出资 710 亿元。这两支基金均聚焦私募股权投资、投资管理和资产管理等领域。

国家大基金三期于 2024 年 5 月正式注册成立，注册资本 3440 亿元，旨在通过私募股权投资和管理服务，推动中国集成电路产业发展，为行业提供重要的资金支持和发展助力。

（资料来源：芯智讯）

消息称英伟达成立 ASIC 部门 在中国台湾挖角

英伟达在 GB200 量产受挫后，将重心转向开放架构的 GB300 开发，并规划自研 ASIC（定制化芯片）。为加速发展，英伟达选定中国台湾作为研发中心，利用当地成熟的 IC 设计人才优势。2024 年，中国台湾已经历一轮芯片人才挖角潮，预计 2025 年将迎来更激烈的

抢人大战，联发科、世芯-KY、创意等 IC 设计大厂严阵以待。

市场消息显示，英伟达已成立 ASIC 部门，扩大定制化服务订单，并计划在中国台湾招募上千名芯片设计、软件开发及 AI 研发领域的专业人才，尤其在 ASIC 领域重点吸纳具备设计验证、IP 整合、实体层设计等经验的资深工程师，进一步强化其在半导体领域的竞争优势。

(资料来源：集微网)

微软计划 2025 年投资 800 亿美元，打造 AI 智算中心

微软总裁布拉德·史密斯宣布，微软计划在 2025 年投资 800 亿美元用于 AI 智算中心建设，以支持 AI 训练、部署及云基础应用服务的发展。这项投资表明，微软致力于通过大规模建设底层硬件基础设施推动 AI 技术进步，其中超过一半的资金将用于美国的智算中心。

在人工智能需求驱动下，微软 2024 财年资本支出超过 500 亿美元，主要用于服务器群建设。根据 Omedia 研究，微软在 2024 年购买了超 50 万份英伟达 H 系列显卡，是 Meta、亚马逊、谷歌等其他厂商购买量的两倍。这突显了微软在 AI 领域的领先投入和对计算能力扩展的高度重视，与亚马逊等云基础设施提供商展开激烈竞争，进一步巩固其 AI 与云计算市场的核心地位。

(资料来源：集微网)

我国完成全球首个量子加密 5G 卫星通信“两星三网”融合试验

近日，中国电信研究院联合多家科研机构和企业，成功完成全球首个融合量子卫星密钥分发与高通量卫星通信能力的天地一体 5G 量子加密安全通信试验。试验依托“济南一号”量子微纳卫星、“中星 26”及“亚太 6D”高通量通信卫星，结合中国电信云网融合大科创装置，首次实现基于量子密钥分发和高通量卫星通信的 5G 加密语音通话、消息和数据通信。

本次试验验证了在传统陆基网络无法覆盖的区域，利用量子卫星进行广域量子密钥分发及在线支持 5G 量子加密通信的能力，同时通过高通量通信卫星解决偏远区域通信问题。这一成果提升了 5G 卫星通信的数据安全性，推动了量子密钥分发技术的商用化进程，为未来天地一体化量子通信网络奠定了技术基础。

(资料来源：集微网)

2024 年 1—11 月我国集成电路产量同比增长 23.1%

2024 年 1—11 月，我国电子信息制造业保持快速增长，各项指标表现亮眼。生产方面，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.2%，显著高于工业和高技术制造业增速。其中，集成电路产量达 3953 亿块，同比增长 23.1%；手机产量 15.04 亿部，同比增长 8.9%，智能手机产量 11.17 亿部，同比增长 9.3%。出口方面，实现出口交货值同比增长 1.3%，其中笔记本电脑出口 1.3 亿台，同比增长 1.5%；手机出口 7.43 亿部，同比增长 2.7%；集成电路出口 2717 亿块，同比增长 11.4%。

效益方面，行业营业收入达 14.45 万亿元，同比增长 7.2%；利润总额 5653 亿元，同比增长 2.9%；营业收入利润率为 3.9%。投资方面，电子信息制造业固定资产投资同比增长 12.6%，继续高于工业和高技术制造业平均增速。整体来看，电子信息制造业在生产、出口、效益及投资方面均呈现稳步向好的发展态势。

(资料来源：集微网)

5.2、消费电子

CES 2025：英特尔、英伟达、AMD 将推 PC 新品

2025 年美国消费性电子展（CES 2025）汇聚全球顶级科技公司，成为新产品与技术的展示舞台。英伟达有望发布最新 RTX 50 系列产品，AMD、英特尔、鸿海、华硕、联发科等科技巨头也将参展，争相冲刺业绩。

AMD 计划在官方媒体日举办记者会，重点展示其在 PC、游戏、高性能计算和 AI 领域的产品阵容，巩固其行业领导地位。而英特尔将于 1 月 6 日以“AI 内部新时代”为主题率先开启重点演讲，由新任联合首席执行官 Michelle Johnston Holthaus 和高级副总裁 Jim Johnson 主持，预计将发布 Arrow Lake-H 和 HX 系列处理器，聚焦 AI 技术，延续其移动处理器的创新布局。

（资料来源：集微网）

传三星正在为苹果 iPhone 开发“3 层堆叠”的图像传感器

苹果一直注重供应链安全，避免长期依赖单一供应商。尽管索尼长期独家供应苹果 iPhone 的图像传感器，但消息显示苹果正扶持三星成为其新的供应商。据有关消息，三星正在为苹果开发一种采用 PD-TR-Logic 配置的 3 层堆叠式图像传感器，该传感器具有更快的抓拍速度，适合用户随时拍摄的需求，并可能优于索尼的 Exmor RS 系列，有望用于未来的 iPhone 18 系列。

此外，三星也在为其 Galaxy 旗舰系列量产 5 亿像素的 3 层堆叠图像传感器，显示出其在图像传感器领域的技术实力和竞争力。苹果与三星的合作将进一步提升苹果供应链的多样性，同时推动图像传感器技术的创新发展。

（资料来源：芯智讯）

行业首条 G3.5 Micro-LED 产线贯通点亮

近日，天马 G3.5 Micro-LED 产线在厦门实现全制程贯通，点亮了由天马自主研发生产的 PID 标准显示单元模块。这一模块专为公共信息显示（PID）应用开发，具有标准化优势，可实现无尺寸限制的大尺寸拼接屏幕。天马在产线建设过程中联合国内产业链首创超 30 款量产设备和材料，展现了本土产业链协作能力。

此次产线以 LTPS（低温多晶硅）玻璃基板为基础，采用天马自研的全激光巨量转移工艺，具备高迁移率、响应速度快、功耗节能等优势，推动 Micro-LED 高端显示技术发展。同时，天马也在柔性基板 Micro-LED 技术方面储备相关能力，为未来柔性应用需求提供支持。

随着天马产线的贯通，我国 Micro-LED 产业链配套能力显著提升，结合辰显光电近期量产 TFT 玻璃基 Micro-LED 的成果，整体产业发展进程有望进一步加速。

（资料来源：集微网）

2024 年 Q3 全球 VR 头戴设备出货量同比下降 4%

根据 Counterpoint Research 的报告，2024 年第三季度全球 VR 头戴设备出货量同比下降 4%，环比下降 16%，连续三个季度下滑。主要原因是系留式 VR 设备出货量同比大幅下降 50%，而独立式 VR 设备同比增长 14%，表现相对稳健。

从厂商表现来看，Meta 以 65% 的市场份额保持主导地位，但因消费者等待更实惠的 Meta Quest 3S 推出，其销量环比下降。苹果 Vision Pro 在中国、欧洲和亚太市场上市后，环比出货量翻倍，但预计第四季度将因市场热度消退出现下滑。Pico 在中国和欧洲市场受新产品 Pico 4 Ultra 推动，环比增长 6%。索尼凭借 PC 适配器和促销活动实现环比翻倍增长，但同比下降 29%。DPVR 则因企业需求强劲，同比增长 67%，环比增长 14%。

尽管市场面临硬件限制和成本下降缓慢的挑战，VR 市场短期内难以摆脱停滞。然而，生成式人工智能的进步、Android XR OS 的推出以及主要科技公司新产品的推动，预计将在 2025 年带动 AR+AI 智能眼镜市场的增长。

(资料来源：集微网)

2024 年前 11 月我国智能手机产量同比增长 9.3%

2024 年 1 至 11 月，我国电子信息制造业和软件产业保持快速增长。工业和信息化部数据显示，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.2%，手机产量达 15.04 亿台，同比增长 8.9%，其中智能手机产量 11.17 亿台，同比增长 9.3%。行业实现营业收入 14.45 万亿元，同比增长 7.2%；利润总额 5653 亿元，同比增长 2.9%，效益持续向好。

同时，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入达 12.29 万亿元，同比增长 10.7%；利润总额 14822 亿元，同比增长 9.2%。整体来看，电子信息制造业和软件产业双轮驱动，为我国经济高质量发展提供了有力支撑。

(资料来源：集微网)

5.3、汽车电子

比亚迪 2024 年新能源汽车销量达 427.21 万辆，同比增长 41.26%

比亚迪在 2024 年实现新能源汽车累计销量 427.21 万辆，同比大幅增长 41.26%。其中，12 月单月销量达到 51.48 万辆，比亚迪乘用车全年销量为 50.94 万辆，同比增长 49.74%。此外，商用车全年累计销售 21,775 辆，12 月销量为 5,369 辆。

在海外市场，比亚迪 2024 年全年累计出口 407,688 辆，12 月出口销量为 57,154 辆。同时，新能源汽车动力电池及储能电池累计装机总量约为 194.71GWh，显示出强劲的全球市场表现和技术竞争力。

(资料来源：芯智讯)

中国汽车使用国产芯片比例已达 15%

在中美科技竞争和中国政府支持国产芯片发展的背景下，中国汽车使用国产芯片的比例已达 15% 左右，并且这一比例还在增长。尽管目前国产芯片多为低端通用芯片，但其竞争力不容忽视。过去，中国汽车芯片主要依赖德州仪器和英飞凌等国外厂商，而现在本土芯

片逐渐崛起。

半导体作为美中科技竞争的核心领域，双方在高端芯片和原材料方面实施了一系列制裁。虽然美国的出口限制尚未全面涉及成熟制程芯片，但中国政府加速推动芯片自主化，通过设立 470 亿美元的国家半导体基金等措施，支持本土制造商，同时成为全球最大的半导体设备买家。

中国汽车行业更加倾向于使用本土芯片，以确保供应链稳定并实现快速定制化生产。比如，北京地平线公司在车用芯片领域已成为英伟达和高通的主要竞争对手，其客户数量从 2021 年的 14 家增至 2024 年的 25 家。瑞银的分析还发现，比亚迪畅销电动车“海豹”所使用的功率半导体全部来自中国供应商。

汽车芯片市场年收入超过 800 亿美元，其中电动车所需芯片数量是燃油车的两倍多。随着中国电动车制造商的崛起，国际芯片厂商也开始将中国车企视为主要客户。行业专家指出，要在中国市场获胜，必须在中国设计和制造产品，以更好地满足本土需求。这一趋势反映出中国在汽车芯片领域的强劲竞争力和全球影响力正在迅速提升。

(资料来源：集微网)

财政部：进一步明确新能源汽车政府采购比例，占比原则上不低于 30%

为加强新能源汽车推广与使用，财政部办公厅近日发布《关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知》。通知提出，年度公务用车采购中新能源汽车占比原则上不低于 30%，特别是对于路线固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，要求 100% 采购新能源汽车。车辆租赁服务也需优先选择新能源汽车。

通知强调，各主管预算单位应统筹确定年度新能源汽车采购比例，结合实际需求带头使用新能源汽车，同时指导和督促所属单位落实采购比例要求，并做好新能源汽车使用的保障工作。这一举措将进一步推动新能源汽车在公务用车领域的普及。

(资料来源：集微网)

特斯拉上海储能超级工厂宣布竣工验收，产品将供应全球市场

2024 年 12 月 27 日，特斯拉上海储能超级工厂顺利通过竣工验收，历时仅 7 个月完成从开工到竣工，再次展现了“特斯拉速度”。该工厂是特斯拉在美国本土以外的首座储能超级工厂，总投资约 14.5 亿元，占地约 20 万平方米，预计年产超大型储能电池 Megapack 达 1 万台，储能规模近 40 吉瓦时，将服务中国及全球市场。

作为特斯拉全球重要的生产和出口基地，上海储能超级工厂自 2024 年 5 月 23 日开工建设以来备受关注。工厂预计于 2025 年初正式量产，将进一步巩固特斯拉在储能领域的全球竞争力，同时满足市场对清洁能源解决方案日益增长的需求。

(资料来源：集微网)

鸿蒙智行 2024 年交付汽车 44.5 万辆，问界 M9 突破 20 万辆

鸿蒙智行在 2024 年表现强劲，全年累计交付汽车 44.5 万辆，稳居中国车市成交均价榜首。12 月单月交付 49474 台，创历史新高。其中，问界 M9 发布 12 个月大定突破 20 万辆，新 M7 系列年度累计交付 19.7 万辆，享界 S9 系列连续 5 个月蝉联纯电豪华轿车销冠，智界 R7 累计交付突破 28969 辆。

此外，鸿蒙智行首款超高端车型尊界 S800 亮相广州车展，标志着其旗下“四界”首次同台。尊界项目定位于超高端市场，与江淮汽车合作推出，填补自主品牌在百万级豪车领域的空白。江淮汽车表示，新能源智能化的发展和自主品牌的高端化趋势，为尊界提供了市场机遇，旨在推动中国汽车产业升级。

与此同时，鸿蒙智行加速布局充电网络，截至 12 月 22 日，已上线超 510 个华为超充站，部署超充枪 8712 根，覆盖全国 31 个省份和 120 个城市，为新能源汽车用户提供全面充电支持。

（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
2024-12-30	300054.SZ	鼎龙股份:湖北鼎龙控股股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)(更新稿)	甬砂电子(宁波)股份有限公司于2024年10月28日召开董事会,通过了《以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司计划使用自有资金通过集中竞价方式回购部分人民币普通股(A股)股份,回购价格不超过32.44元/股,回购资金总额不低于人民币7,000万元(含),不超过人民币9,000万元(含)。回购期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。本次回购旨在减少注册资本、实施员工持股计划或股权激励、转换公司债券及维护公司价值和股东权益。 截至2024年12月31日,公司尚未通过集中竞价交易方式回购股份。
2024-12-31	688498.SH	源杰科技:2024年前三季度权益分派实施公告	公司2024年前三季度利润分配方案已获董事会审议通过。根据方案,公司将截至股权登记日下午收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体股东实施每10股派发现金红利1元(含税)的分红方案,不送红股,也不进行资本公积金转增股本。公司总股本为85,461,670股,扣除回购专用账户中持有的452,149股,本次实际参与分红的股份为85,009,521股,预计共派发现金红利8,500,952.10元(含税)。
2025-01-04	688383.SH	新益昌:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购部分人民币普通股(A股)股份,回购金额不低于人民币2,500万元(含),不超过人民币5,000万元(含),回购价格上限为人民币116.92元/股(调整后为116.72元/股),回购期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。本次回购旨在减少注册资本、实施员工持股计划或股权激励、转换公司债券以及维护公司价值和股东权益。 截至2024年12月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份317,736股,占公司总股本102,133,600股的比例为0.3111%,成交价格区间为39.52元/股至71.20元/股。
2025-01-04	688662.SH	富信科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	广东富信科技股份有限公司于2024年2月7日召开董事会,审议通过了《以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司拟自有资金回购部分股份,回购价格不超过人民币30.00元/股,回购资金总额不低于人民币2,500万元(含),不超过人民币5,000万元(含),回购期限自董事会审议通过方案之日起不超过12个月。本次回购旨在减少注册资本,用于实施股权激励或员工持股计划,或用于转换公司债券及维护公司价值与股东权益。 截至2024年12月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份828,240股,占公司总股本的比例为1.70%,回购价格区间为15.55元/股至25.10元/股)。

2025-01-04 688206.SH

[概伦电子:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告](#)

上海概伦电子股份有限公司于2024年1月30日召开的董事会审议通过了《集中竞价方式回购公司股份方案的议案》。公司计划通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式回购部分人民币普通股(A股)股份,用于员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币30元/股,回购资金总额不低于人民币2,000万元(含),不超过人民币4,000万元(含)。回购期限自董事会审议通过方案之日起不超过12个月。

截至2024年12月31日,公司已通过集中竞价方式累计回购股份1,300,070股,占公司总股本433,804,445股的比例为0.30%,回购成交价格区间为12.56元/股至20.78元/股,累计支付金额为人民币20,007,759.10元(不含印花税及交易费用)。

2025-01-04 688262.SH

[国芯科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告](#)

苏州国芯科技股份有限公司于2024年4月18日通过了《集中竞价方式回购公司股份方案》,计划回购总金额为3,000万元至4,000万元,回购价格不超过32.56元/股,实施期限为2024年4月18日至2025年4月17日。本次回购股份用于减少注册资本、员工持股计划或股权激励、转换可转债等用途,以维护公司价值及股东权益。

截至2024年12月31日,公司已通过集中竞价方式累计回购股份1,936,876股,占公司总股本的0.576451%,回购成交价格区间为14.63元/股至20.14元/股。

2025-01-04 688362.SH

[甬矽电子:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告.docx](#)

公司本次拟通过向不特定对象发行可转换公司债券募集资金,总额不超过91,000万元(含91,000万元)。扣除发行费用后,募集资金将重点用于以下三个项目:一是年产300吨KrF/ArF光刻胶产业化项目,项目总投资80,395.30万元,计划使用募集资金48,000万元;二是光电半导体材料上游关键原材料国产化产业基地项目,项目总投资23,458.74万元,计划使用募集资金17,000万元;三是补充流动资金项目,计划使用募集资金26,000万元。

资料来源:Wind, 华鑫证券研究

鼎龙股份:湖北鼎龙控股股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书

公司本次拟通过向不特定对象发行可转换公司债券募集资金,总额不超过91,000万元(含91,000万元)。扣除发行费用后,募集资金将重点用于以下三个项目:一是年产300吨KrF/ArF光刻胶产业化项目,项目总投资80,395.30万元,计划使用募集资金48,000万元;二是光电半导体材料上游关键原材料国产化产业基地项目,项目总投资23,458.74万元,计划使用募集资金17,000万元;三是补充流动资金项目,计划使用募集资金26,000万元。上述资金投入将助力公司关键技术突破与产业化发展,同时优化运营资金结构,提升公司核心竞争力。

单位:万元

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金使用金额
1	年产300吨KrF/ArF光刻胶产业化项目	80,395.30	48,000.00
2	光电半导体材料上游关键原材料国产化产业基地项目	23,458.74	17,000.00
3	补充流动资金项目	26,000.00	26,000.00
合计		129,854.04	91,000.00

源杰科技：2024 年前三季度权益分派实施公告

公司 2024 年前三季度利润分配方案已获董事会审议通过。根据方案，公司将对截至股权登记日下午收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体股东实施每 10 股派发现金红利 1 元（含税）的分红方案，不送红股，也不进行资本公积金转增股本。公司总股本为 85,461,670 股，扣除回购专用账户中持有的 452,149 股，本次实际参与分红的股份为 85,009,521 股，预计共派发现金红利 8,500,952.10 元（含税）。本次分红充分体现公司对股东的回馈，同时根据相关规则，分红后除权（息）参考价格将按公式调整。

新益昌：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

深圳新益昌科技股份有限公司于 2024 年 2 月 21 日召开董事会，审议通过了《以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购部分人民币普通股（A 股）股份，回购金额不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格上限为人民币 116.92 元/股（调整后为 116.72 元/股），回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。本次回购旨在减少注册资本、实施员工持股计划或股权激励、转换公司债券以及维护公司价值和股东权益。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 317,736 股，占公司总股本 102,133,600 股的比例为 0.3111%，成交价格区间为 39.52 元/股至 71.20 元/股，累计支付资金人民币 16,988,702.43 元（不含印花税及交易费用）。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/2/23，由公司控股股东、实际控制人胡新荣先生、宋昌宁先生提议
回购方案实施期限	2024/02/21~2025/02/20
预计回购金额	25,000,000.00元~50,000,000.00元
回购用途	<input type="checkbox"/> 减少注册资本 <input checked="" type="checkbox"/> 用于员工持股计划或股权激励 <input type="checkbox"/> 用于转换公司可转债 <input type="checkbox"/> 为维护公司价值及股东权益
累计已回购股数	317,736股
累计已回购股数占总股本比例	0.3111%
累计已回购金额	16,988,702.43元
实际回购价格区间	39.52元/股~71.20元/股

富信科技：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

广东富信科技股份有限公司于 2024 年 2 月 7 日召开董事会，审议通过了《以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司拟自有资金回购部分股份，回购价格不超过人民币 30.00 元/股，回购资金总额不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过方案之日起不超过 12 个月。本次回购旨在减少注册资本，用于实施股权激励或员工持股计划，或用于转换公司债券及维护公司价值与股东权益。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 828,240 股，占公司总股本的比例为 1.70%，回购价格区间为 15.55 元/股至 25.10 元/股，累计支付资金人民币 30,491,965.57 元（不含印花税及交易费用）。此次回购严格按照相关法律法规及公司回购方案执行，充分体现了公司对员工激励及股东权益维护的高度重视。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/2/8，由实际控制人、董事长、总经理刘富林先生提议
回购方案实施期限	2024/2/7~2025/2/6
预计回购金额	2,500万元~5,000万元
回购用途	<input type="checkbox"/> 减少注册资本 <input checked="" type="checkbox"/> 用于员工持股计划或股权激励 <input type="checkbox"/> 用于转换公司可转债 <input type="checkbox"/> 为维护公司价值及股东权益
累计已回购股数	150.25万股
累计已回购股数占总股本比例	1.70%
累计已回购金额	3,049.20万元
实际回购价格区间	15.55元/股~25.10元/股

概伦电子：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

上海概伦电子股份有限公司于2024年1月30日召开的董事会审议通过了《集中竞价方式回购公司股份方案的议案》。公司计划通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式回购部分人民币普通股（A股）股份，用于员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币30元/股，回购资金总额不低于人民币2,000万元（含），不超过人民币4,000万元（含）。回购期限自董事会审议通过方案之日起不超过12个月。

截至2024年12月31日，公司已通过集中竞价方式累计回购股份1,300,070股，占公司总股本433,804,445股的比例为0.30%，回购成交价格区间为12.56元/股至20.78元/股，累计支付金额为人民币20,007,759.10元（不含印花税及交易费用）。此次回购符合相关法律法规及公司回购方案的要求，体现了公司对员工激励及股东利益维护的重视。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/1/31，由公司董事长刘志宏先生提议
回购方案实施期限	2024/1/30~2025/1/29
预计回购金额	2,000万元~4,000万元
回购用途	<input type="checkbox"/> 减少注册资本 <input checked="" type="checkbox"/> 用于员工持股计划或股权激励 <input type="checkbox"/> 用于转换公司可转债 <input type="checkbox"/> 为维护公司价值及股东权益
累计已回购股数	1,300,070股
累计已回购股数占总股本比例	0.30%
累计已回购金额	2,000.78万元
实际回购价格区间	12.56元/股~20.78元/股

国芯科技：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

苏州国芯科技股份有限公司于2024年4月18日通过了《集中竞价方式回购公司股份方案》，计划回购总金额为3,000万元至4,000万元，回购价格不超过32.56元/股，实施期限为2024年4月18日至2025年4月17日。本次回购股份用于减少注册资本、员工持股计划或股权激励、转换可转债等用途，以维护公司价值及股东权益。

截至2024年12月31日，公司已通过集中竞价方式累计回购股份1,936,876股，占公司总股本的0.576451%，回购成交价格区间为14.63元/股至20.14元/股，累计支付资金33,604,491.67元（含印花税及交易费用）。公司本次回购严格遵守相关法律法规，充分体现了对股东利益的重视及公司稳定发展的信心。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/4/19, 由公司实际控制人之一、董事长郑注先生提议	
回购方案实施期限	2024年4月18日~2025年4月17日	
预计回购金额	3,000万元~4,000万元	
回购用途	<input type="checkbox"/> 减少注册资本 <input checked="" type="checkbox"/> 用于员工持股计划或股权激励 <input type="checkbox"/> 用于转换公司可转债 <input type="checkbox"/> 为维护公司价值及股东权益	
累计已回购股数	1,936,876股	
累计已回购股数占总股本比例	0.576451%	
累计已回购金额	33,604,491.67元	
实际回购价格区间	14.63元/股~20.14元/股	

甬矽电子:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

甬矽电子（宁波）股份有限公司于2024年10月28日召开董事会，通过了《以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司计划使用自有资金通过集中竞价方式回购部分人民币普通股（A股）股份，回购价格不超过32.44元/股，回购资金总额不低于人民币7,000万元（含），不超过人民币9,000万元（含）。回购期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。本次回购旨在减少注册资本、实施员工持股计划或股权激励、转换公司债券及维护公司价值和股东权益。

截至2024年12月31日，公司尚未通过集中竞价交易方式回购股份。此次回购计划严格遵循相关法律法规及公司回购方案，体现了公司对股东利益的重视及长期发展的信心。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/10/29	
回购方案实施期限	2024年10月28日~2025年10月27日	
预计回购金额	7,000万元~9,000万元	
回购用途	<input type="checkbox"/> 减少注册资本 <input checked="" type="checkbox"/> 用于员工持股计划或股权激励 <input checked="" type="checkbox"/> 用于转换公司可转债 <input type="checkbox"/> 为维护公司价值及股东权益	
累计已回购股数	0万股	
累计已回购股数占总股本比例	0%	
累计已回购金额	0万元	
实际回购价格区间	0元/股~0元/股	

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，重点覆盖泛半导体领域。

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。