

2025年01月12日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# CES2025 引领 AI 端侧应用变革，新思科技收购 Ansys 有望推进

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

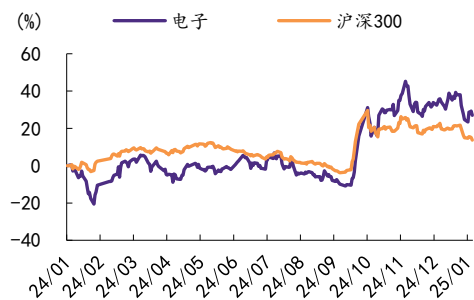
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-6.3	9.7	24.9
沪深300	-6.4	-4.0	13.3

## 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：可穿戴设备、AIPC 即将闪耀 CES2025 消费电子展，消费电子国补即将开启》2025-01-05
- 《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

## 上周回顾

1月6日-1月10日当周，申万一级行业处于涨跌分化的态势。其中电子行业上涨1.86%，位列第4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52.35。电子行业细分板块比较，1月6日-1月10日当周，电子行业细分板块整体处于上涨态势。其中，印制电路板、数字芯片设计、集成电路封测板块的涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED 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。

## CES2025 落幕，新产品引领 AI 在端侧应用变革

2025年国际消费电子展(CES 2025)于当地时间1月7日至10日在拉斯维加斯举办。本次 CES 主题为“Dive in”(直译为“深入探索”)，取意“AI 在端侧的创新应用逐步深化”，一场由 AI 牵动的消费电子上下游变革正在加速到来。

① **AIPC 产业链迎来上下游“直面较劲”**。在 CES2025 开幕当日，英伟达 CEO 黄仁勋在主题演讲中正式发布了此前盛传的 Blackwell 系列 GPU——GeForce RTX 50 系列，核心产品是 RTX 5090 显卡。AMD 则将重点放在 AIPC 芯片上，并推出多款相关产品。英特尔英特尔也发布了多款 AI PC 移动处理器。AI 芯片产业链上游抢发新品的同时，联想、戴尔等 AI PC 终端厂商也在直面较劲，陆续发布多款基于人工智能的全新设备和解决方案以抢占行业先机。**建议关注 AI PC 产业链：春秋电子、汇创达、华勤技术、龙旗科技、苏州天脉、思泉新材、中石科技等。**

② **AI 眼镜“百镜大战”第一枪打响**。本次 CES 中，AR/VR/XR 板块参展企业共 312 家(中国厂商占 83 家，占比 27%)，其中有 38 家公司展出了眼镜终端产品，使得现实版“百镜大战”上演并引发业界热议。雷鸟创新宣布与 TCL 联合参展，发布 AI 拍摄眼镜 V3 和 AI+AR 光波导眼镜 X3 Pro。同时，雷鸟 V3 与阿里通义达成合作，共同打造了业内首个专门面向智能眼镜的 AI 大模型。仙瞬科技旗下 Halliday 也展示全球首款带显示的主动式 AI 智能眼镜。此外，大朋、

莫界科技、雷神科技、Vuzix、Looktech、李未可、Rokid、XREAL、长盈精密等上游厂商和品牌商均有 AI 眼镜新品参展，使中国品牌成为 CES2025 的 AI 眼镜生力军。建议关注 AI 眼镜产业链：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。

③ 智能化赋能汽车科技加速应用。本届 CES 展会上有超过 250 家相关企业展出跟汽车相关的最新科技，除了奔驰、宝马、本田、极氪、小鹏等中外新老车企，英伟达、高通、英特尔等国际芯片巨头也纷纷瞄准了这一市场，展示了相关解决方案。英伟达公布了下一代汽车智驾芯片 Thor 已经全面投入生产，预计 2025 年大规模上车。Mobileye 的自动驾驶系统 Mobileye Drive 亮相，宝马展示全新的 i Vision Dee 概念车，黑芝麻智能重点展示其最新的高算力芯片平台“华山 A2000 家族”，以及与斑马智行联合打造的智能座舱及舱驾融合方案等。建议关注智能驾驶产业链：联创电子、世运电路、电连技术、永新光学、万集科技、东山精密等。

### ■ 英国反垄断当局接受补救措施，新思科技收购 Ansys 有望推进

EDA 软件巨头新思科技当地时间周三表示，该公司对英国反垄断机构暂时接受其提出的“反垄断补救措施”感到满意，该补救措施涉及该公司以 350 亿美元收购 Ansys 的未决交易。为了确保新思科技收购 Ansys 的交易能够顺利通过反垄断审查，也为了缓解欧盟和英国竞争监管机构的担忧，新思科技提出了一系列补救措施包括剥离 Ansys 的光学设计工具（Optical Solutions Group）和分析及优化芯片功耗的工具 PowerArtist。新思科技补充表示，这笔大型交易预计将于 2025 年上半年完成。新思科技对于 Ansys 的大规模收购提议堪称 EDA 软件领域“世纪大收购”，若新思科技成功吞下 Ansys，将大幅强化新思科技在 EDA 软件领域的龙头地位，推动其市场份额大幅领先，EDA 市场格局将有所变化。建议关注 EDA 相关标的：华大九天，概伦电子，广立微等。

### ■ 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	2025-01-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001308.SZ	康冠科技	22.84	1.87	1.26	1.69	12.21	18.13	13.51	买入
001314.SZ	亿道信息	44.65	0.91	0.92	1.03	49.07	48.53	43.35	买入
002036.SZ	联创电子	8.7	-0.93	0.03	0.24	-9.29	323.42	35.76	未评级
002045.SZ	国光电器	16.75	0.63	0.64	0.76	26.59	26.17	22.04	买入

002384.SZ	东山精密	29.91	1.15	1.10	1.67	25.97	27.08	17.89	未评级
300552.SZ	万集科技	30.6	-1.81	0.09	0.72	-16.92	334.43	42.49	未评级
300622.SZ	博士眼镜	44.81	0.74	0.80	0.92	61.34	56.13	48.70	未评级
300679.SZ	电连技术	56.4	0.84	1.51	2.00	67.11	37.35	28.17	未评级
300684.SZ	中石科技	25.71	0.25	0.53	0.77	102.84	48.51	33.39	买入
300909.SZ	汇创达	21.95	0.54	1.51	1.97	40.65	14.54	11.14	买入
301095.SZ	广立微	48.01	0.64	0.67	0.99	74.65	71.93	48.35	未评级
301101.SZ	明月镜片	36.31	0.78	0.89	1.04	46.44	40.93	34.81	未评级
301269.SZ	华大九天	107.06	0.37	0.23	0.43	289.59	475.82	246.28	未评级
301383.SZ	天键股份	49	1.34	1.21	1.62	58.64	40.65	30.31	未评级
301489.SZ	思泉新材	62.92	0.95	1.32	1.87	66.23	47.67	33.65	增持
301626.SZ	苏州天脉	83.23	1.78	1.71	2.24	46.76	48.67	37.16	买入
603296.SH	华勤技术	68.87	3.74	2.88	3.36	18.41	23.91	20.50	买入
603297.SH	永新光学	86.64	2.12	2.70	3.54	40.87	32.09	24.47	增持
603341.SH	龙旗科技	38.99	1.49	1.58	2.04	26.17	24.68	19.11	买入
603890.SH	春秋电子	11.47	0.06	0.34	0.59	191.17	33.74	19.44	买入
603920.SH	世运电路	31.58	0.92	0.98	1.21	34.33	32.22	26.10	买入
688206.SH	概伦电子	17.6	-0.13	-0.12	-0.05	-135.57	-151.99	-332.70	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 .....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组 .....	6
1.2、 海外龙头一览 .....	8
2、 周度行情分析及展望 .....	10
2.1、 周涨幅排行 .....	10
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	12
3、 行业高频数据 .....	16
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	16
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	18
4、 近期新股 .....	23
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	23
4.2、 万源通 (920060.BJ)：深耕 PCB 领域的省级专精特新中小企业 .....	25
5、 行业动态跟踪 .....	28
5.1、 半导体 .....	28
5.2、 消费电子 .....	29
5.3、 汽车电子 .....	30
6、 行业重点公司公告 .....	33
7、 风险提示 .....	39
.....	41

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 .....	8
图表 3：费城半导体指数近两周走势 .....	9
图表 4：费城半导体指数近两年走势 .....	9
图表 5：1 月 6 日-1 月 10 日行业周涨跌幅比较 (%) .....	10
图表 6：1 月 10 日行业市盈率 (TTM) 比较 .....	10
图表 7：1 月 6 日-1 月 10 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	11
图表 8：1 月 10 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较 .....	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票 .....	12
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	16
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	16
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	16

图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....	16
图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势.....	17
图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势.....	17
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势.....	17
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势.....	17
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....	18
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	18
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	18
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	19
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	19
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	19
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	20
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	20
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	20
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	20
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	21
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	21
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %) .....	21
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....	21
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %) .....	22
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %) .....	22
<b>图表 35: 先锋精科产品矩阵.....</b>	<b>23</b>
图表 36: 先锋精科营业收入 (亿元) .....	25
图表 37: 先锋精科归母净利润 (亿元) .....	25
图表 38: 万源通 PCB 产品矩阵 .....	26
图表 39: 万源通营业收入 (亿元) .....	27
图表 40: 万源通归母净利润 (亿元) .....	27
图表 41: 本周重点公司公告.....	33

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) CES2025 落幕，新产品引领 AI 在端侧应用变革

2025 年国际消费电子展 (CES 2025) 于当地时间 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举办。本次 CES 主题为“Dive in” (直译为“深入探索”)，取意“AI 在端侧的创新应用逐步深化”，一场由 AI 牵动的消费电子上下游变革正在加速到来。

① AIPC 产业链迎来上下游“直面较劲”。在 CES2025 开幕当日，英伟达 CEO 黄仁勋在主题演讲中正式发布了此前盛传的 Blackwell 系列 GPU——GeForce RTX 50 系列，核心产品是 RTX 5090 显卡。AMD 则将重点放在 AIPC 芯片上，并推出多款相关产品。英特尔英特尔也发布了多款 AI PC 移动处理器。AI 芯片产业链上游抢发新品的同时，联想、戴尔等 AI PC 终端厂商也在直面较劲，陆续发布多款基于人工智能的全新设备和解决方案以抢占行业先机。建议关注 AI PC 产业链：春秋电子、汇创达、华勤技术、龙旗科技、苏州天脉、思泉新材、中石科技等。

② AI 眼镜“百镜大战”第一枪打响。本次 CES 中，AR/VR/XR 板块参展企业共 312 家 (中国厂商占 83 家，占比 27%)，其中有 38 家公司展出了眼镜终端产品，使得现实版“百镜大战”上演并引发业界热议。雷鸟创新宣布与 TCL 联合参展，发布 AI 拍摄眼镜 V3 和 AI+AR 光波导眼镜 X3 Pro。同时，雷鸟 V3 与阿里通义达成合作，共同打造了业内首个专门面向智能眼镜的 AI 大模型。仙瞬科技旗下 Halliday 也展示全球首款带显示的主动式 AI 智能眼镜。此外，大朋、莫界科技、雷神科技、Vuzix、Looktech、李未可、Rokid、XREAL、长盈精密等上游厂商和品牌商均有 AI 眼镜新品参展，使中国品牌成为 CES2025 的 AI 眼镜生力军。建议关注 AI 眼镜产业链：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。

③ 智能化赋能汽车科技加速应用。本届 CES 展会上有超过 250 家相关企业展出跟汽车相关的最新科技，除了奔驰、宝马、本田、极氪、小鹏等中外新老车企，英伟达、高通、英特尔等国际芯片巨头也纷纷瞄准了这一市场，展示了相关解决方案。英伟达公布了下一代汽车智驾芯片 Thor 已经全面投入生产，预计 2025 年大规模上车。Mobileye 的自动驾驶系统 Mobileye Drive 亮相，宝马展示全新的 i Vision Dee 概念车，黑芝麻智能重点展示其最新的高算力芯片平台“华山 A2000 家族”，以及与斑马智行联合打造的智能座舱及舱驾融合方案等。建议关注智能驾驶产业链：联创电子、世运电路、电连技术、永新光学、万集科技、东山精密等。

### (2) 英国反垄断当局接受补救措施，新思科技收购 Ansys 有望推进

EDA 软件巨头新思科技当地时间周三表示，该公司对英国反垄断机构暂时接受其提出的“反垄断补救措施”感到满意，该补救措施涉及该公司以 350 亿美元收购 Ansys 的未决交易。为了确保新思科技收购 Ansys 的交易能够通过反垄断审查，也为了缓解欧盟和英国竞争监管机构的担忧，新思科技提出了一系列补救措施包括剥离 Ansys 的光学设计工具 (Optical Solutions Group) 和分析及优化芯片功耗的工具 PowerArtist。新思科技补充表示，这笔大型交易预计将于 2025 年上半年完成。新思科技对于 Ansys 的大规模收购提议堪称 EDA 软件领域“世纪大收购”，若新思科技成功吞下 Ansys，将大幅强化新思科技在

EDA 软件领域的龙头地位，推动其市场份额大幅领先，EDA 市场格局将有所变化。建议关注 EDA 相关标的：华大九天，概伦电子，广立微等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001308.SZ	康冠科技	22.84	1.87	1.26	1.69	12.21	18.13	13.51	买入
001314.SZ	亿道信息	44.65	0.91	0.92	1.03	49.07	48.53	43.35	买入
002036.SZ	联创电子	8.7	-0.93	0.03	0.24	-9.29	323.42	35.76	未评级
002045.SZ	国光电器	16.75	0.63	0.64	0.76	26.59	26.17	22.04	买入
002384.SZ	东山精密	29.91	1.15	1.10	1.67	25.97	27.08	17.89	未评级
300552.SZ	万集科技	30.6	-1.81	0.09	0.72	-16.92	334.43	42.49	未评级
300622.SZ	博士眼镜	44.81	0.74	0.80	0.92	61.34	56.13	48.70	未评级
300679.SZ	电连技术	56.4	0.84	1.51	2.00	67.11	37.35	28.17	未评级
300684.SZ	中石科技	25.71	0.25	0.53	0.77	102.84	48.51	33.39	买入
300909.SZ	汇创达	21.95	0.54	1.51	1.97	40.65	14.54	11.14	买入
301095.SZ	广立微	48.01	0.64	0.67	0.99	74.65	71.93	48.35	未评级
301101.SZ	明月镜片	36.31	0.78	0.89	1.04	46.44	40.93	34.81	未评级
301269.SZ	华大九天	107.06	0.37	0.23	0.43	289.59	475.82	246.28	未评级
301383.SZ	天键股份	49	1.34	1.21	1.62	58.64	40.65	30.31	未评级
301489.SZ	思泉新材	62.92	0.95	1.32	1.87	66.23	47.67	33.65	增持
301626.SZ	苏州天脉	83.23	1.78	1.71	2.24	46.76	48.67	37.16	买入
603296.SH	华勤技术	68.87	3.74	2.88	3.36	18.41	23.91	20.50	买入
603297.SH	永新光学	86.64	2.12	2.70	3.54	40.87	32.09	24.47	增持
603341.SH	龙旗科技	38.99	1.49	1.58	2.04	26.17	24.68	19.11	买入
603890.SH	春秋电子	11.47	0.06	0.34	0.59	191.17	33.74	19.44	买入
603920.SH	世运电路	31.58	0.92	0.98	1.21	34.33	32.22	26.10	买入
688206.SH	概伦电子	17.6	-0.13	-0.12	-0.05	-135.57	-151.99	-332.70	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

1月6日-1月10日当周，海外龙头总体呈现涨跌分化的态势。美光科技领涨，涨幅为10.54%，安森美半导体领跌，跌幅为-15.60%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.0	英特尔(INTEL)	美国	826	49	1	-6.86
	QCOM.0	高通(QUALCOMM)	美国	1744	17	7	-0.54
	AMD.0	超威半导体(AMD)	美国	1883	221	3	-7.44
	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	美国	33284	112	51	-5.93
存储	MU.0	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1107	142	2	10.54
模拟	TXN.0	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1735	27	10	-0.19
	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	美国	1054	64	3	-1.39
	AVGO.0	博通(BROADCOM)	美国	10514	178	16	-3.54
	NXP1.0	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	525	19	6	-1.01
射频	SWKS.0	思佳讯(SKYWORKS)	美国	144	24	2	1.52
	QRVO.0	QORVO	美国	68	-96	2	1.50
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	221	5	1	0.57
	ON.0	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	230	11	3	-15.60
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	419	32	2	3.92
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3670	21	2	6.38
半导体设备	AMAT.0	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1397	19	7	0.93
	LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	961	25	11	-0.61
	KLAC.0	科天半导体(KLA)	美国	914	33	26	3.96
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	5877	34	16	3.45
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1554	8	2	-7.30
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	348551	33	7	2.33
	GFS.0	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	226	22	2	-5.14
	3105.TWO	稳懋	中国台湾	435	-546	1	-5.53
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	230	22	2	2.74
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	59	7	1	-1.05
	AVT.0	安富利(AVNET)	美国	45	9	1	-1.25

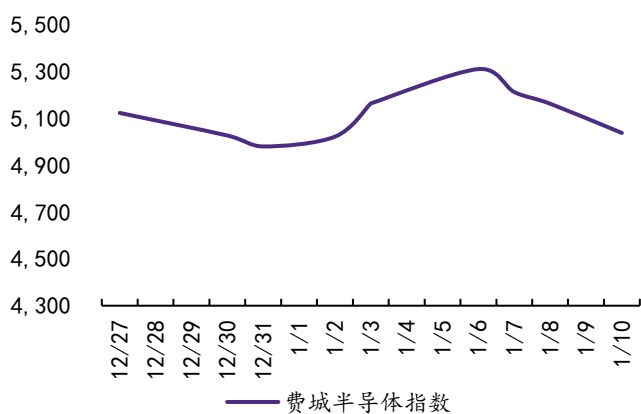
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至1月10日收盘价

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，1月6日-1月10日当周，费城半导体指数总体呈现下跌的态势，近两周整体处于震荡的态势。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。

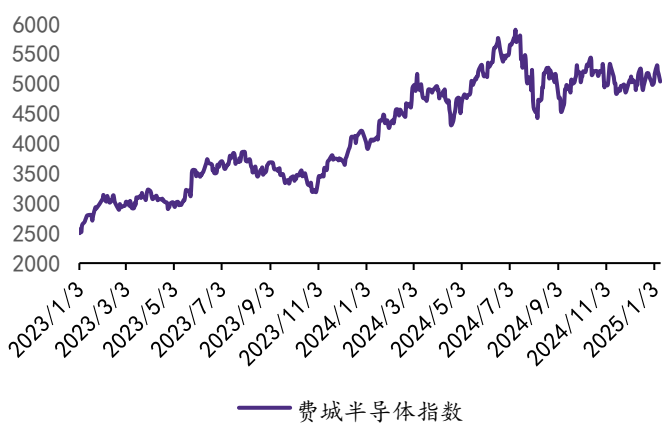


图表 3：费城半导体指数近两周走势



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



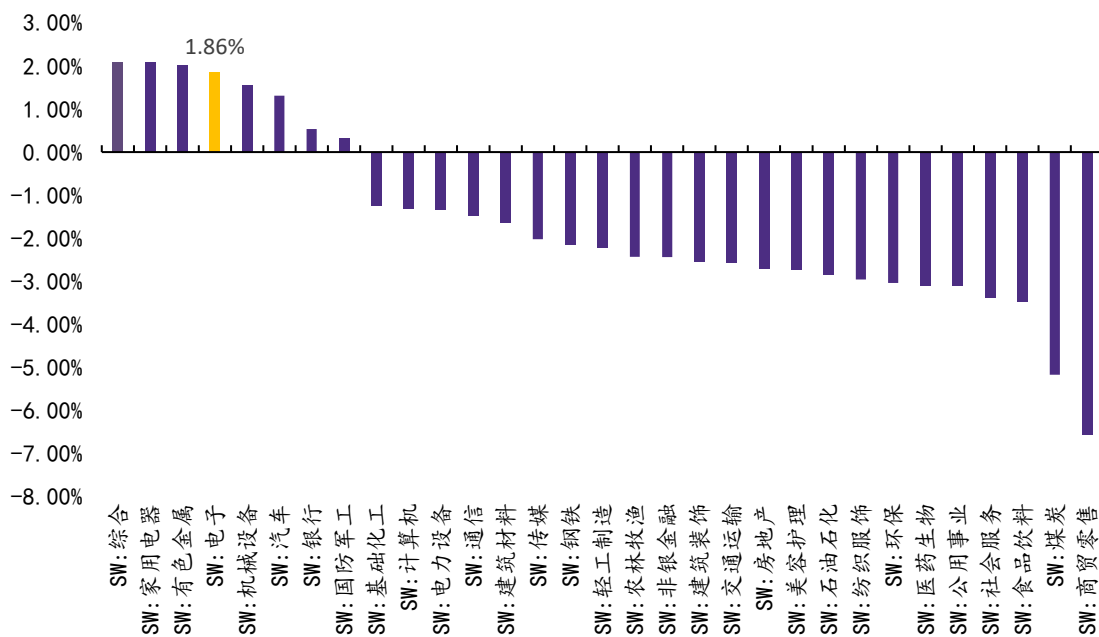
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

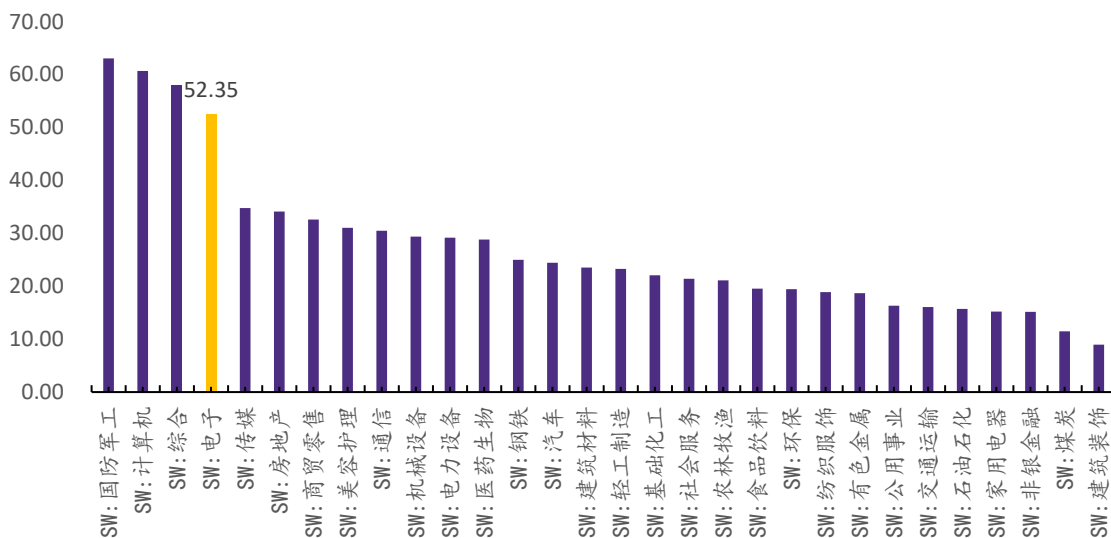
跨行业比较，1月6日-1月10日当周，申万一级行业处于涨跌分化的态势。其中电子行业上涨1.86%，位列第4位。估值前三的行业为国防军工、计算机和综合，电子行业市盈率为52.35。

图表5：1月6日-1月10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

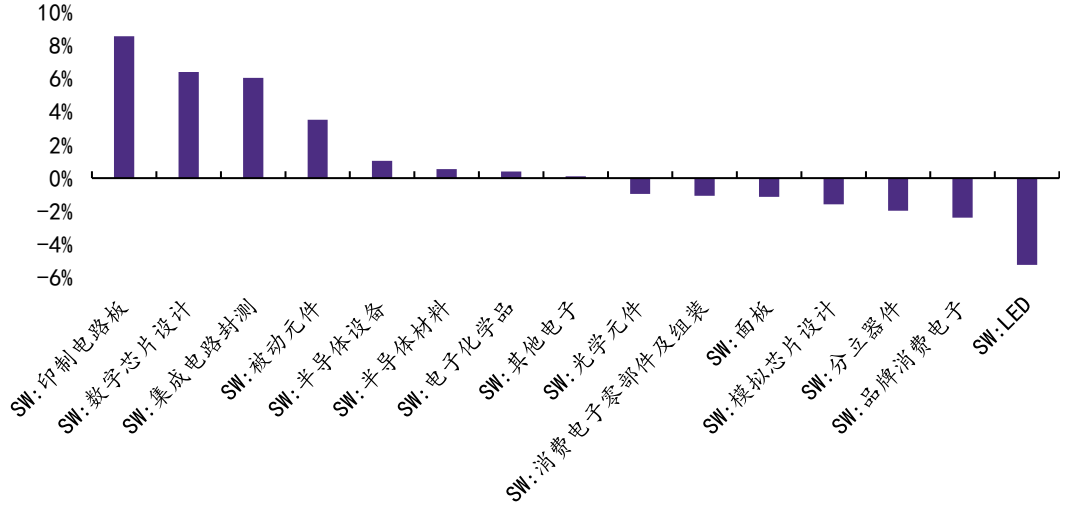
图表6：1月10日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

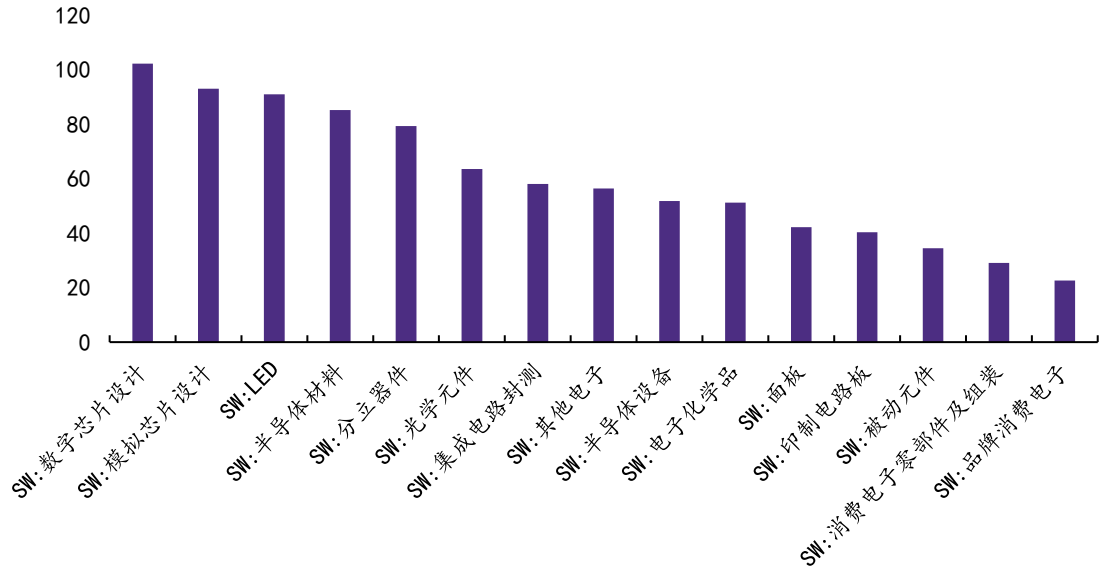
电子行业细分板块比较，1月6日-1月10日当周，电子行业细分板块整体处于上涨态势。其中，印制电路板、数字芯片设计、集成电路封测板块的涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：1月6日-1月10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10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

1月6日-1月10日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 占 4 席，光学元器件占 2 席，LED、消费电子零部件及组装、模拟 IC、PCB、封测各占一席。兆易创新（数字 IC）、茂莱光学（光学元件）、精研科技（消费电子零部件及组装）包揽前三，周涨幅分别为 27.65%、24.65%、23.13%。

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) 2025-01-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
数字 IC	603986.SH	兆易创新	532.01	14.10	0.32	0.86	1.20	394.41	147.37	106.19	15.32	27.65	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	120.44	3.78	0.88	0.99	1.18	257.77	231.62	194.26	10.39	24.65	增持
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	77.00	8.36	0.25	0.53	0.77	107.06	48.13	33.33	3.96	23.13	买入
光学元件	688010.SH	福光股份	49.10	-1.80	-0.43	0.43	0.61	-71.31	74.39	52.23	2.97	21.49	未评级
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	800.27	7.02	0.24	1.49	2.40	496.63	80.51	49.95	5.05	16.88	买入
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	76.80	-0.62	-1.45	-0.17	1.22	-97.00	-511.97	71.77	5.88	15.40	增持
数字 IC	688213.SH	思特威-W	100.17	14.68	0.63	2.18	3.18	121.13	29.29	20.03	4.74	13.59	买入
封测	688372.SH	伟测科技	71.25	4.93	1.04	1.17	2.15	60.38	53.57	29.08	2.80	12.67	买入
数字 IC	688521.SH	芯原股份	85.57	9.43	1.48	2.08	3.03	83.32	59.42	40.75	6.21	12.54	增持
PCB	603920.SH	世运电路	227.19	15.30	0.92	0.98	1.21	48.67	35.11	28.43	3.64	10.81	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 1 月 10 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) 2025-01-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	153.05	9.98	0.07	0.31	0.43	455.70	96.87	70.86	14.27	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	76.35	-2.47	-0.13	0.18	0.23	-129.95	97.88	77.91	3.83	买入
LED	002449.SZ	国星光电	77.56	0.00	0.14	0.41	0.51	90.67	30.78	24.39	2.02	未评级
	600363.SH	联创光电	203.03	10.40	0.75	1.06	1.32	49.93	41.95	33.89	4.77	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	550.79	2.61	0.07	0.23	0.32	150.26	48.31	34.13	1.50	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	42.39	10.32	0.59	1.79	2.57	76.54	23.16	16.18	2.99	买入
	002436.SZ	兴森科技	172.00	1.27	0.13	0.14	0.31	138.63	72.57	32.51	3.39	增持
PCB	300903.SZ	科翔股份	31.43	0.00	-0.38	0.57	-	-18.26	13.43	-	1.55	买入
	603920.SH	世运电路	227.19	15.30	0.92	0.98	1.21	48.67	35.11	28.43	3.64	买入
	688020.SH	方邦股份	25.84	-1.88	-0.85	0.64	1.25	-39.95	49.69	25.84	1.81	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	149.04	2.43	0.10	0.93	1.24	-559.80	23.73	17.83	1.99	买入
	688126.SH	沪硅产业	504.11	-0.18	0.07	0.16	0.20	313.67	118.06	93.35	3.89	增持
	688234.SH	天岳先进	204.33	3.65	-0.11	0.53	0.83	-446.91	90.01	57.23	3.87	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	27.78	0.00	0.15	0.50	1.07	225.97	39.68	18.52	3.19	未评级
	688012.SH	中微公司	1114.65	9.14	2.88	2.94	3.58	62.48	61.04	50.19	5.90	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	160.94	3.47	0.15	0.76	0.98	88.83	18.33	14.26	1.33	买入
	002138.SZ	顺络电子	244.96	13.10	0.79	1.05	1.28	33.10	28.99	23.74	3.97	买入
	301099.SZ	雅创电子	40.69	0.00	0.67	1.99	3.24	67.34	25.43	15.71	3.56	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	82.21	2.59	-0.20	0.81	0.29	-36.22	9.14	25.99	1.42	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	237.95	10.52	0.23	0.54	0.68	82.69	47.12	37.47	5.48	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	89.21	0.66	0.01	0.43	0.53	880.32	35.69	28.69	3.45	买入

	301489.SZ	思泉新材	36.29	7.28	0.95	1.32	1.87	66.16	47.75	33.60	3.55	增持
	688106.SH	金宏气体	76.49	10.11	0.65	0.81	1.01	23.31	19.46	15.52	2.60	买入
	688268.SH	华特气体	51.62	10.58	1.42	2.19	3.04	30.01	19.55	14.10	2.97	买入
	688371.SH	菲沃泰	47.70	0.00	-0.12	0.91	0.47	-114.80	15.64	-	2.51	未评级
	002156.SZ	通富微电	424.17	5.88	0.11	0.62	0.83	196.38	45.03	33.69	2.93	买入
封测	600584.SH	长电科技	717.20	6.83	0.82	1.32	1.82	48.78	30.29	22.06	2.67	未评级
	688362.SH	甬矽电子	137.92	3.39	-0.23	0.18	0.49	-102.03	183.89	68.96	5.57	买入
	688372.SH	伟测科技	71.25	4.93	1.04	1.17	2.15	60.38	53.57	29.08	2.80	买入
	688403.SH	汇成股份	66.37	5.16	0.23	0.28	0.33	33.86	28.86	24.13	2.14	增持
	300623.SZ	捷捷微电	258.78	10.11	0.30	0.55	0.72	126.84	63.74	49.01	4.27	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	403.04	0.16	-0.02	0.18	0.35	-624.31	136.62	68.54	3.34	买入
	605111.SH	新洁能	128.34	11.36	1.08	1.01	1.30	40.39	30.63	23.81	3.35	买入
	688261.SH	东微半导	45.07	2.53	1.48	7.67	9.74	32.19	8.72	6.87	1.56	未评级
	688711.SH	宏微科技	32.89	3.69	0.76	1.70	2.59	28.80	12.75	8.35	3.03	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	106.59	7.70	0.74	1.61	1.97	46.68	20.30	16.55	3.07	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	111.55	2.19	0.23	1.64	2.15	572.66	80.25	60.96	5.40	买入
	002036.SZ	联创电子	92.17	0.04	-0.93	0.80	0.24	-8.69	10.88	35.43	3.52	未评级
	002222.SZ	福晶科技	148.18	13.90	0.49	0.50	0.61	70.33	63.32	51.99	9.71	买入
	002456.SZ	欧菲光	365.93	0.00	0.02	0.29	0.61	494.21	38.32	18.38	10.09	增持
	301421.SZ	波长光电	50.56	0.00	0.47	0.75	1.08	97.08	58.79	40.45	4.30	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	96.30	11.87	2.12	2.70	3.54	41.03	32.10	24.44	5.18	增持
	688010.SH	福光股份	49.10	-1.80	-0.43	0.43	0.61	-71.31	74.39	52.23	2.97	未评级
	688195.SH	腾景科技	47.91	7.71	0.32	0.58	0.80	116.15	64.74	46.07	5.19	买入
	688502.SH	茂莱光学	120.44	3.78	0.88	0.99	1.18	257.77	231.62	194.26	10.39	增持
	688167.SH	炬光科技	52.19	0.31	1.00	1.52	2.56	57.64	38.10	22.59	2.28	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	42.60	12.50	1.29	1.73	2.23	24.65	18.36	14.20	2.43	增持
	002008.SZ	大族激光	256.31	10.88	0.78	2.25	1.10	28.13	10.82	22.11	1.61	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	43.54	7.34	1.13	2.23	3.34	41.78	20.64	13.74	2.18	未评级
	688170.SH	德龙激光	20.93	2.07	0.38	0.55	0.93	53.60	36.72	21.80	1.68	增持
家电零部件	300475.SZ	奋安芯创	120.11	16.75	0.83	0.85	1.01	32.00	30.80	26.11	4.07	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	27.71	0.00	0.32	0.48	0.54	120.03	79.18	71.06	7.97	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	123.59	2.23	0.03	0.08	0.15	662.01	224.71	123.59	7.23	未评级
	002387.SZ	维信诺	127.39	-34.60	-2.68	-0.28	0.03	-2.81	-32.75	271.04	2.06	增持
	002876.SZ	三利谱	42.17	4.60	0.25	1.40	2.31	98.20	17.28	10.52	1.79	增持
面板	300088.SZ	长信科技	141.96	6.80	0.10	0.31	0.38	48.01	18.68	15.02	1.70	增持
	300909.SZ	汇创达	37.97	5.70	0.54	1.51	1.97	43.62	14.55	11.13	1.92	买入
	603773.SH	沃格光电	54.04	-2.50	-0.03	0.67	1.13	172.41	36.03	21.44	4.07	买入
	300661.SZ	圣邦股份	342.80	9.66	0.60	0.98	1.57	126.99	74.36	46.26	7.99	买入
	300782.SZ	卓胜微	404.71	6.49	2.10	2.91	3.45	36.15	26.09	21.98	3.96	买入
	603160.SH	汇顶科技	346.54	7.92	0.36	1.47	1.63	209.96	51.42	46.27	4.01	增持
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	165.76	-4.73	-2.14	4.14	5.01	-54.29	28.34	23.38	2.72	未评级
	688173.SH	希荻微	40.70	-9.13	-0.13	-0.34	-0.03	-75.12	-28.87	-290.73	2.57	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	214.38	-8.54	-1.21	-0.38	0.13	-42.38	-133.99	389.78	3.65	买入
	688368.SH	晶丰明源	76.80	-0.62	-1.45	-0.17	1.22	-97.00	-511.97	71.77	5.88	增持
	688458.SH	美芯晟	33.80	0.00	0.38	1.90	2.78	112.08	22.23	15.22	1.73	买入

	688515.SH	裕太微-U	68.38	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-45.55	86.55	46.83	4.11	未评级
	688798.SH	艾为电子	158.28	5.62	0.22	0.83	1.51	310.31	82.44	44.97	4.10	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	55.76	3.80	0.12	0.56	1.08	99.46	21.87	11.40	2.51	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	155.53	11.26	0.53	0.59	0.67	20.58	21.13	18.78	2.60	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1002.37	25.54	6.87	4.94	5.77	17.94	17.79	15.23	5.40	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	27.35	8.54	-0.14	0.71	0.92	-209.62	43.42	33.77	3.99	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	37.11	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-79.76	49.49	38.66	3.50	买入
	872190.BJ	雷神科技	27.31	4.50	0.34	0.76	0.98	78.36	36.41	28.15	3.24	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	76.23	11.77	1.36	2.15	3.12	42.51	27.03	18.64	3.69	增持
	300223.SZ	北京君正	42.30	0.00	-0.04	0.08	0.13	-28.35	-	-	2.42	买入
	300458.SZ	全志科技	293.28	4.06	1.12	2.36	2.93	56.87	25.77	20.76	2.46	买入
	301308.SZ	江波龙	234.64	7.84	0.04	0.27	0.51	1021.81	136.42	72.87	7.78	未评级
	603501.SH	韦尔股份	332.45	13.65	-2.01	0.72	1.24	-39.71	111.56	64.81	5.12	增持
	603893.SH	瑞芯微	1222.81	13.45	0.46	2.38	3.42	224.85	42.24	29.43	5.48	买入
	603986.SH	兆易创新	532.01	14.10	0.32	0.86	1.20	394.41	147.37	106.19	15.32	买入
	688018.SH	乐鑫科技	800.27	7.02	0.24	1.49	2.40	496.63	80.51	49.95	5.05	买入
	688099.SH	晶晨股份	245.38	15.87	1.69	1.70	2.40	180.16	129.15	91.56	12.05	买入
	688110.SH	东芯股份	294.83	13.27	1.20	1.83	2.96	59.12	38.59	23.83	4.79	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	108.48	-0.34	-0.69	0.80	1.23	-36.10	30.47	19.87	3.33	未评级
	688213.SH	思特威-W	100.17	14.68	0.63	2.18	3.18	121.13	29.29	20.03	4.74	买入
	688259.SH	创耀科技	294.35	9.83	0.04	0.93	1.55	2070.63	79.34	47.40	7.22	买入
	688262.SH	国芯科技	36.82	3.80	0.73	1.89	2.44	63.00	24.38	18.88	2.44	增持
	688332.SH	中科蓝讯	85.51	-6.40	-0.50	1.71	2.44	-50.67	20.86	14.62	3.80	未评级
	688385.SH	复旦微电	150.98	7.66	2.10	2.88	3.80	59.99	43.64	33.11	3.88	买入
	688486.SH	龙迅股份	221.76	11.45	0.88	2.19	2.62	29.61	12.39	10.36	4.93	买入
	688521.SH	芯原股份	85.57	9.43	1.48	2.08	3.03	83.32	59.42	40.75	6.21	增持
	688608.SH	恒玄科技	242.62	-14.09	-0.59	0.06	0.16	-81.84	836.63	299.53	10.43	增持
	688728.SH	格科微	374.82	5.96	1.03	2.93	4.45	303.19	106.48	70.19	5.93	买入
	688766.SH	普冉股份	323.51	2.85	0.02	0.10	0.18	670.56	122.08	67.40	4.25	增持
通信工程 及服务	603220.SH	中贝通信	110.54	12.60	-0.64	2.82	3.39	-228.99	37.09	30.88	5.17	买入
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	83.89	0.00	0.43	0.59	0.72	57.63	-	-	4.33	未评级
	300394.SZ	天孚通信	1268.38	27.74	2.71	6.02	8.03	57.45	26.23	19.67	7.18	增持
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	490.27	33.55	1.85	3.21	4.85	67.17	38.63	25.61	13.64	买入
通信终端 及配件	832149.BJ	利尔达	379.88	9.90	0.87	1.09	1.30	17.06	14.17	11.81	1.34	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	39.63	0.00	-0.01	0.33	0.46	-606.04	28.72	20.54	5.31	未评级
	002993.SZ	奥海科技	857.87	8.15	0.32	0.75	1.01	84.15	33.51	24.79	2.66	买入
	300115.SZ	长盈精密	104.95	9.44	1.60	2.85	3.43	23.83	13.35	11.09	2.19	买入
消费电子 零部件及 组装	300136.SZ	信维通信	235.08	10.66	0.07	0.58	0.74	155.52	33.44	26.50	3.02	未评级
	300684.SZ	中石科技	216.25	9.53	0.54	1.10	1.42	41.24	20.27	15.75	3.01	买入
	300709.SZ	精研科技	77.00	8.36	0.25	0.53	0.77	107.06	48.13	33.33	3.96	买入
	300793.SZ	佳禾智能	67.29	11.73	0.89	1.62	2.14	42.74	22.35	16.86	3.14	买入
	600745.SH	闻泰科技	61.42	4.00	0.39	1.00	0.43	46.42	18.12	37.52	2.03	买入
	601231.SH	环旭电子	391.04	2.71	0.95	0.66	2.02	40.45	48.04	15.57	1.08	未评级

	603296.SH	华勤技术	326.17	12.93	0.88	1.99	1.12	16.73	7.43	13.23	1.91	未评级
	603380.SH	易德龙	699.64	12.88	3.74	2.88	3.36	26.35	23.94	20.49	3.24	未评级
	688661.SH	和林微纳	37.19	12.19	0.83	1.11	1.39	27.03	20.78	16.75	2.56	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	37.97	4.80	-0.23	1.92	3.49	-181.62	22.08	12.13	3.14	买入
	300354.SZ	东华测试	28.38	7.35	1.04	2.07	0.79	32.58	16.31	29.49	2.99	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	48.76	21.74	0.63	1.95	2.57	55.57	18.06	13.70	6.64	买入
	688112.SH	鼎阳科技	157.83	5.77	0.54	1.51	2.02	176.40	37.58	28.13	4.81	买入
	688337.SH	普源精电	41.52	9.21	0.98	1.66	2.27	26.74	15.79	11.53	2.74	买入
	688628.SH	优利德	72.40	3.56	0.58	1.42	2.02	67.07	28.28	19.89	2.32	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至1月10日收盘价

### 3、行业高频数据

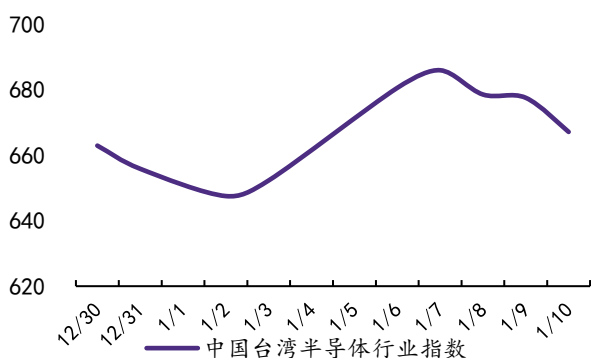
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零部件行业指数、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30日-1月10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、台湾电子零部件行业指数以及台湾光电子行业指数总体呈现先下跌后上涨再下跌的趋势。

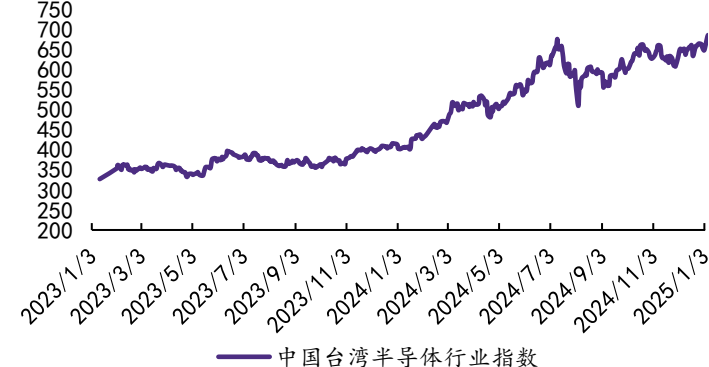
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



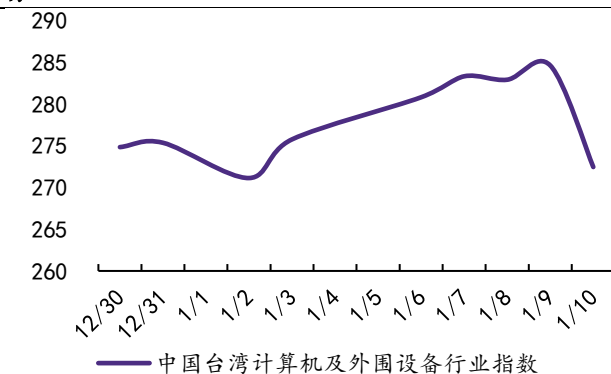
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

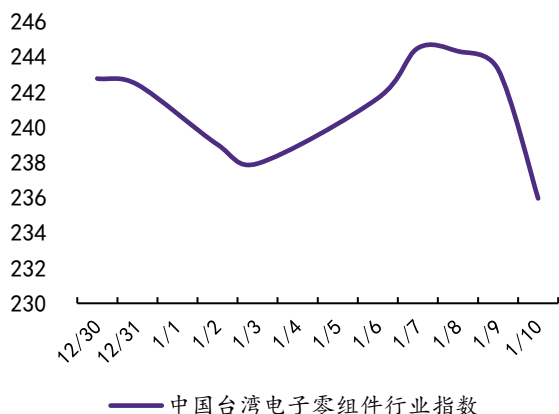
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

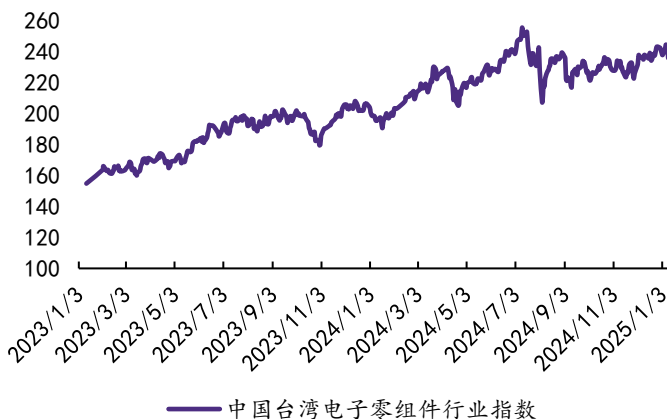


图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



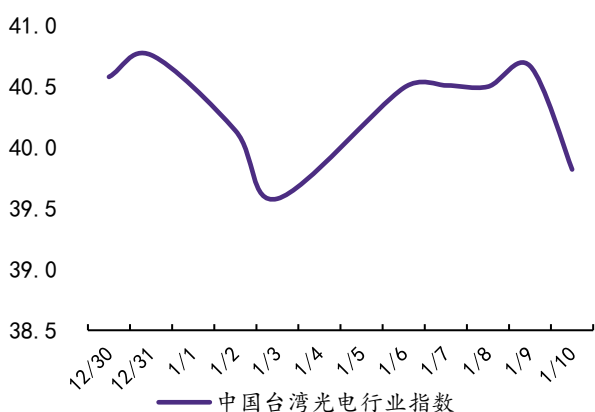
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



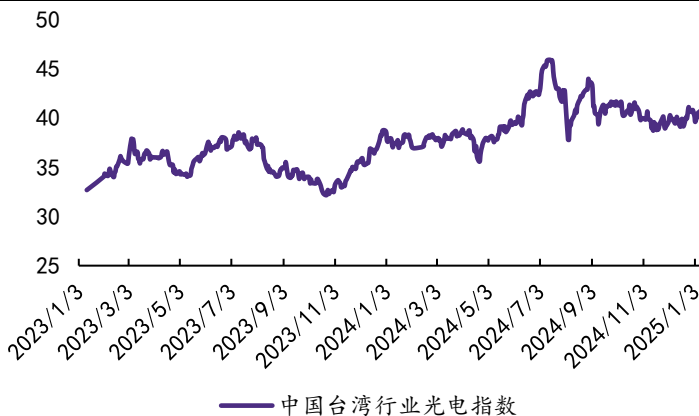
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

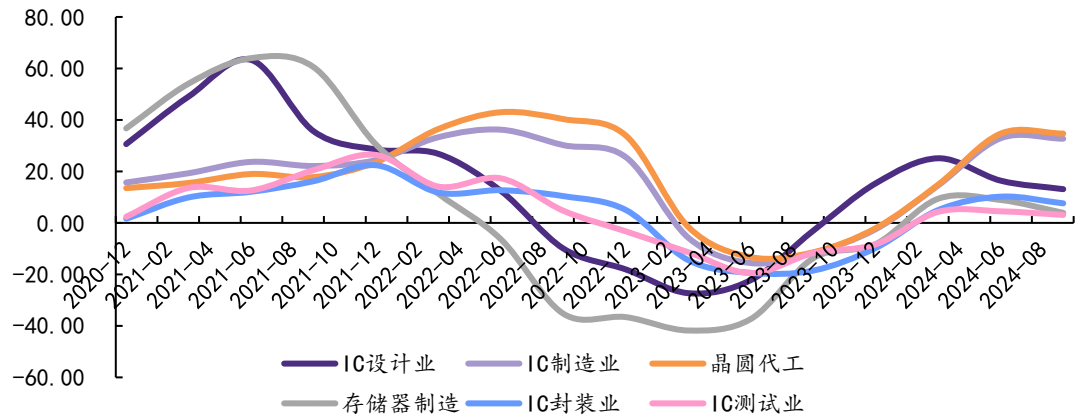


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

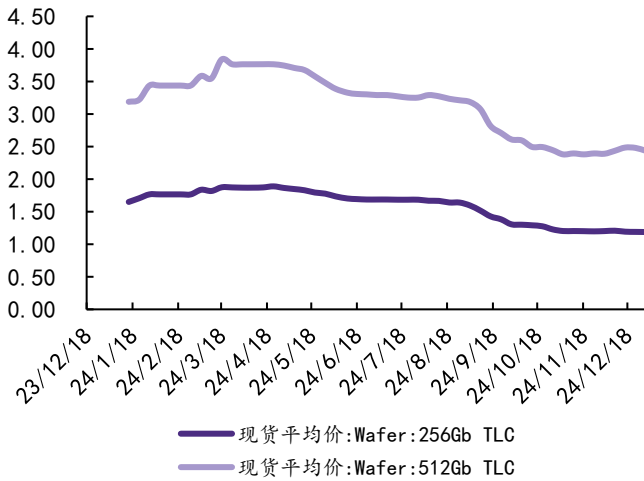


资料来源: wind, 华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

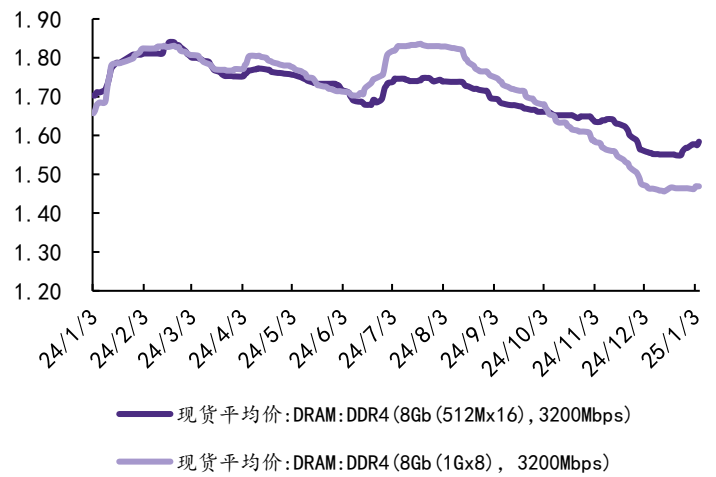
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复, 存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面: Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 随后从 2024 年 3 月底进入下降态势, 2024 年 12 月 30 日价格为 2.44 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨, 2024 年 3 月以来价格略有下滑, 6 月之后呈现小幅回升态势, 9 月之后又重回下跌态势, 12 月以来下跌速率有所放缓, 2025 年 1 月 10 日价格为 1.58 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

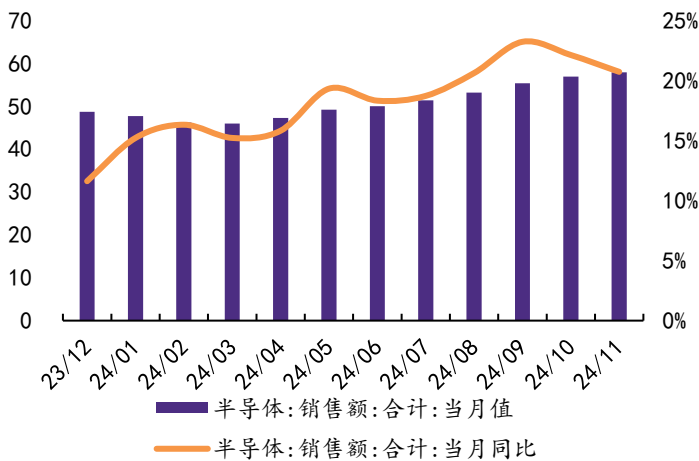
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

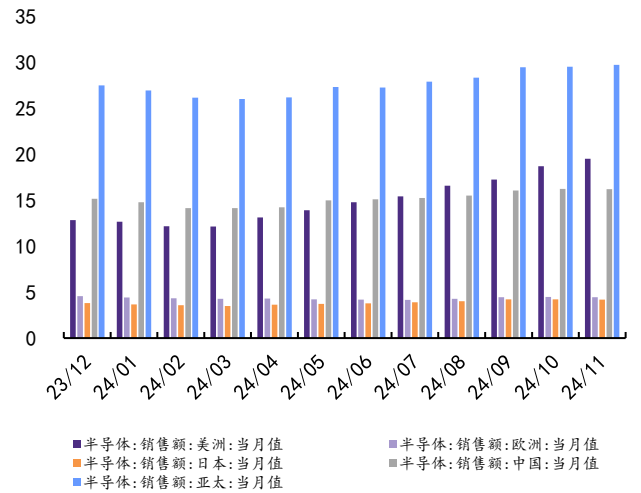
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 11 月, 全球半导体当月销售额为 578.2 亿美元, 同比增长 20.7%, 环比增长 1.65%, 其中中国销售额为 161.8 亿美元, 环比下降 0.12%, 占比达 27.98%。自 2023 年 12 月以来, 全球半导体销售额同比连续正增长 12 个月, 半导体行业景气度提升显著。

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

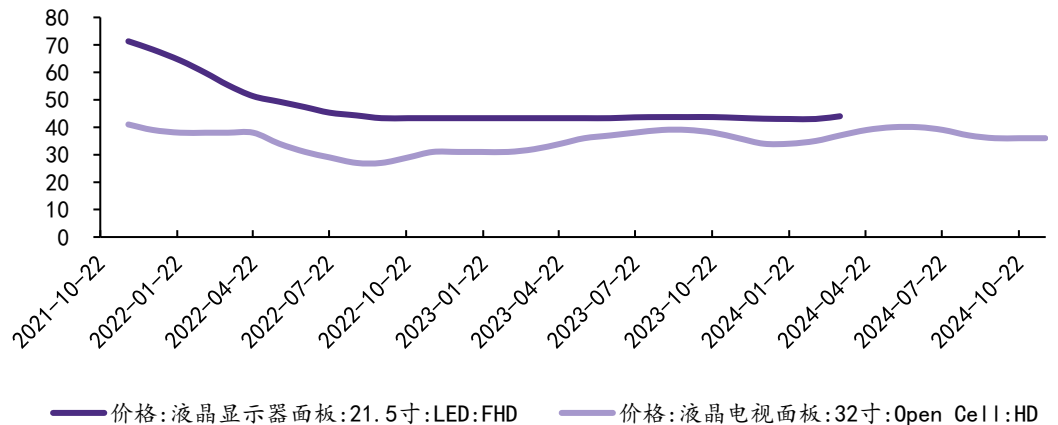
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

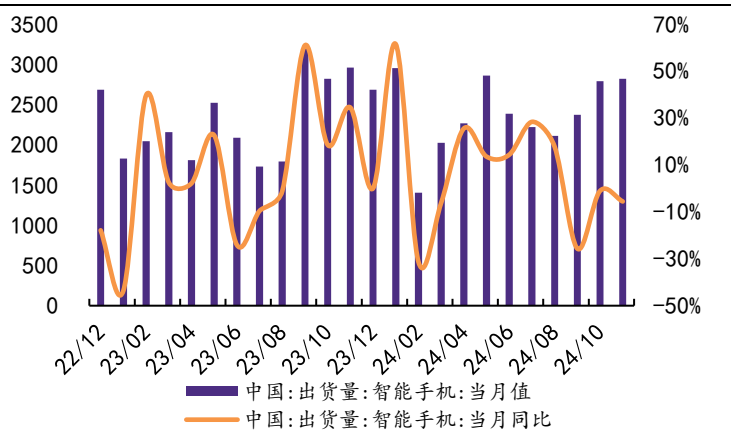
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

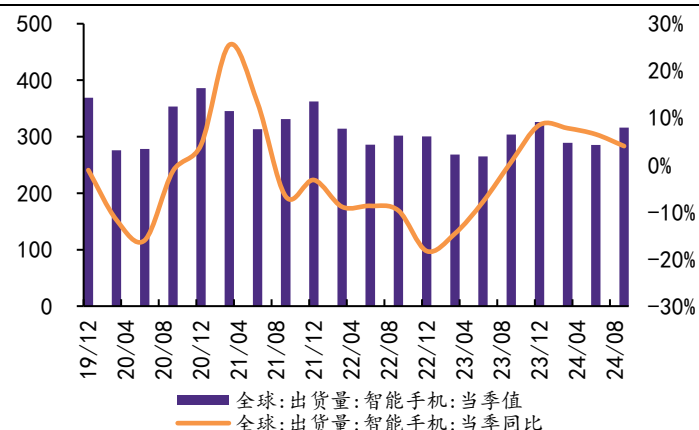
2024 年 11 月国内手机出货量同比下滑 5.6%。全球范围内分季度来看, 2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升, 2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面, 一方面是全球进入新一轮换机周期; 另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

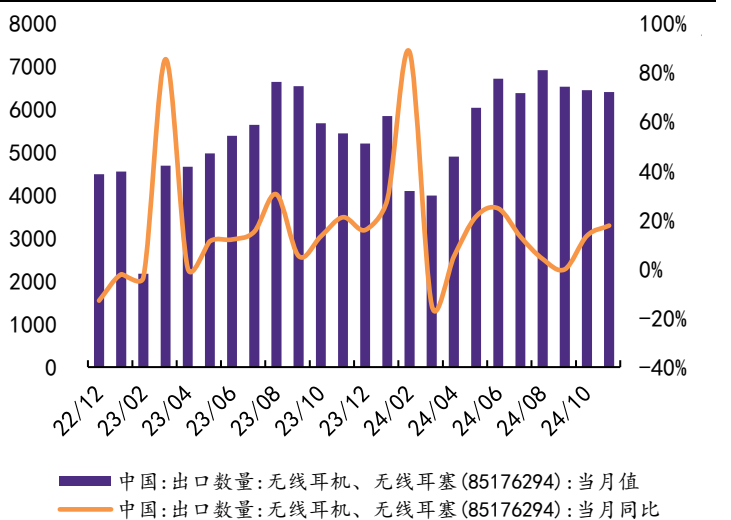
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

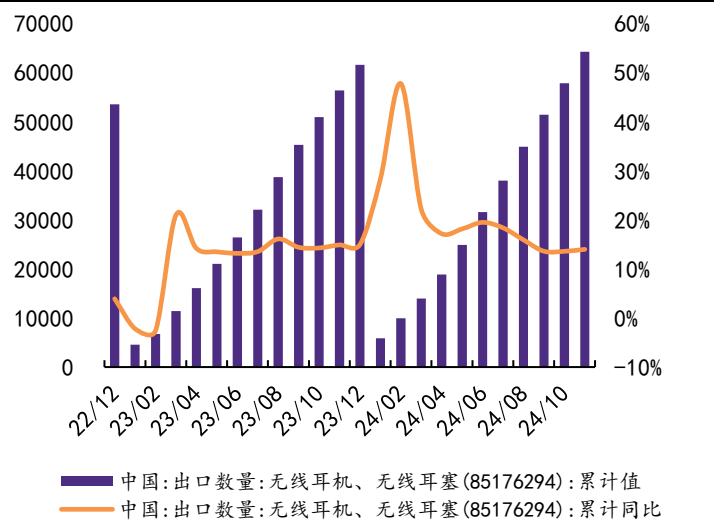
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

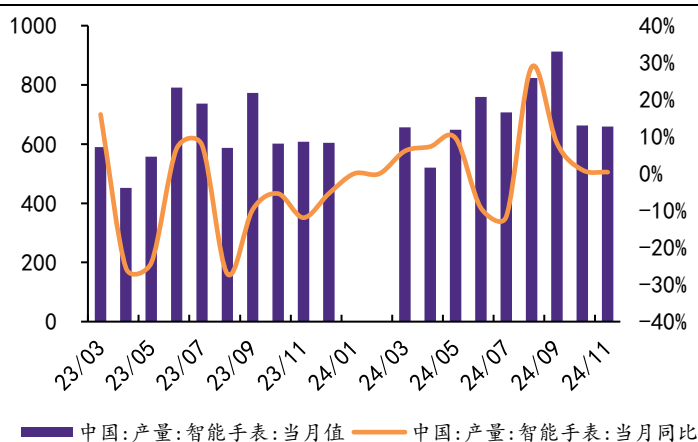
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

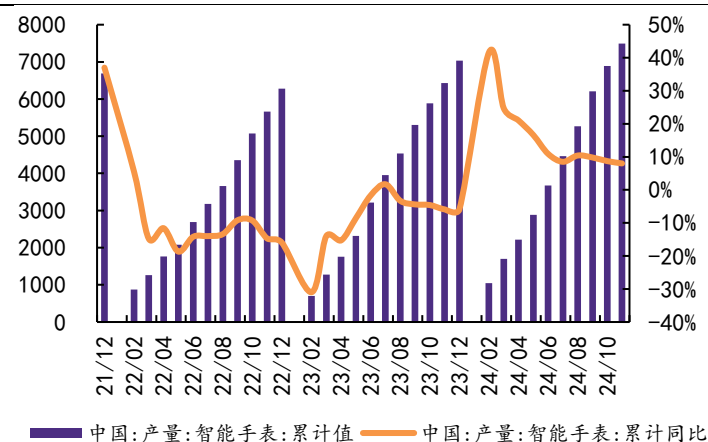
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

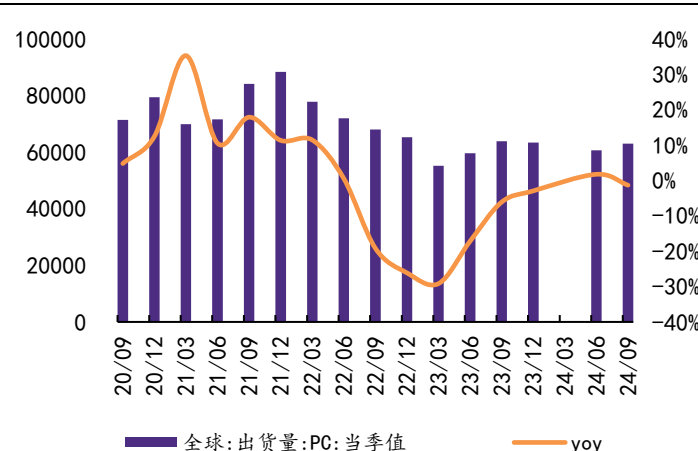
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

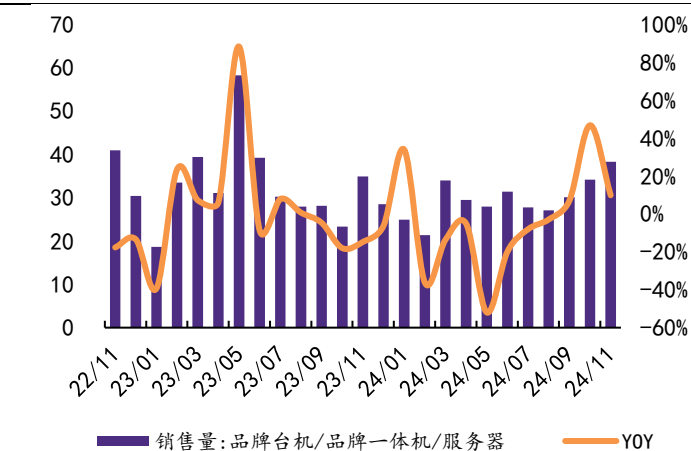
个人电脑方面, 2024 年前三季度, 全球 PC 出货量同比下降 1.33%, 第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

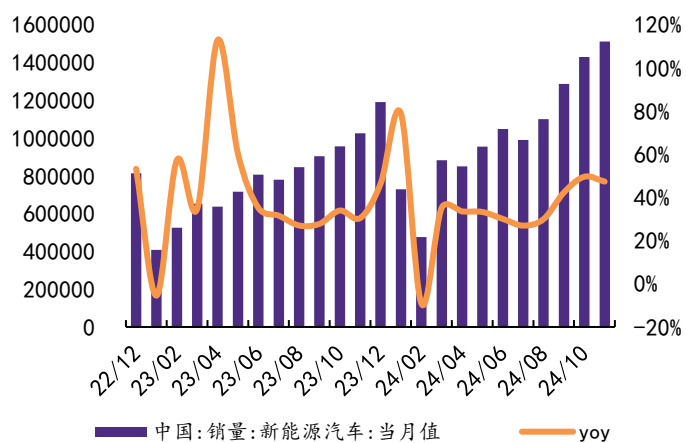
图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

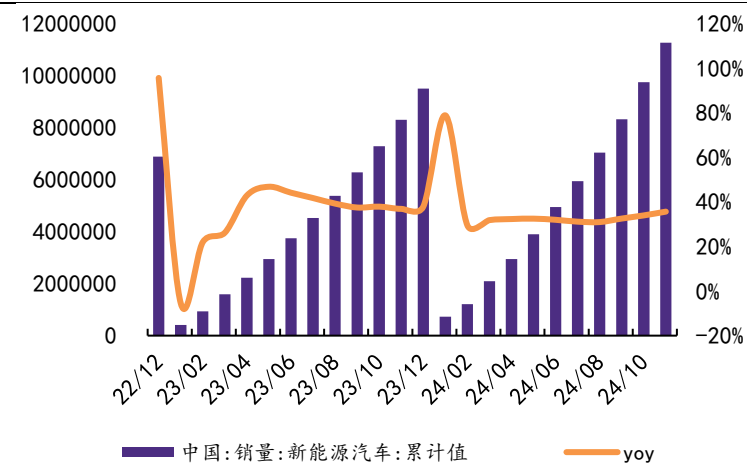
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024 年 1-3 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37% 的同比增长。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第三季度, 新能源汽车销售量达到 337.6 万辆, 同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

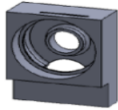


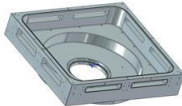
### 4.1、 先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业

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。

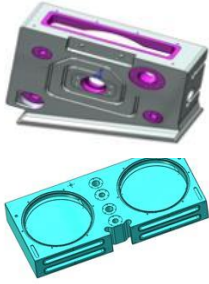
公司紧贴客户需求，将跨学科知识、多实验工艺方法、产业链资源加以整合，形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。**刻蚀方面**，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件。**薄膜沉积方面**，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。客户方面，公司已与行业头部客户北方华创、中微公司、托荆科技、华海清科、中芯国际等企业展开密切和合作。

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。	
		薄膜沉积设备		

过渡腔体



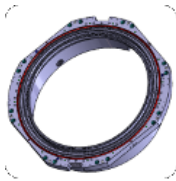
刻蚀设备

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

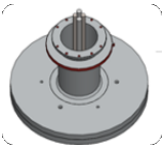


刻蚀设备

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：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

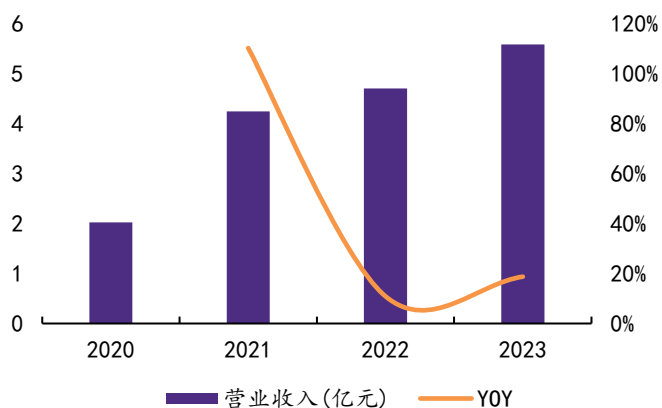
- 1、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求；
- 2、孔一致性：孔径公差控制在数微米之内，孔径均方差低于一定数值；
- 3、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡

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%。

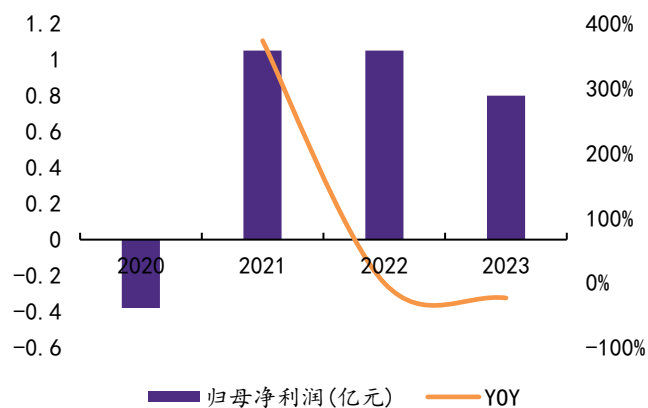


图表 36: 先锋精科营业收入 (亿元)



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

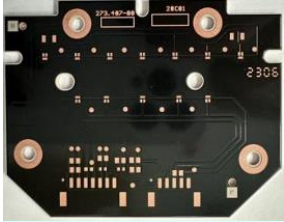
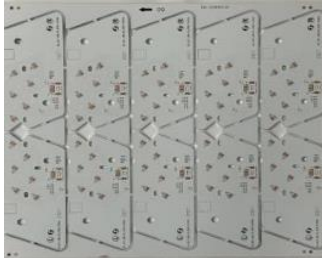
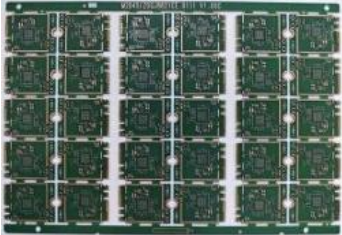
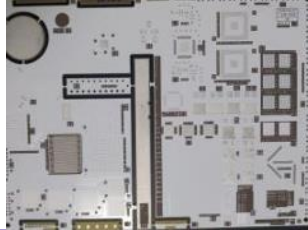
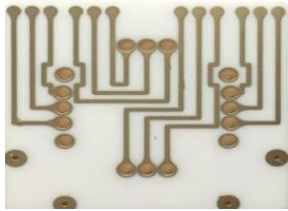

公司主营业务为印制电路板的研发、生产和销售, 产品涵盖单面板、双面板和多层板。公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制、家用电器、通信设备等领域。

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)

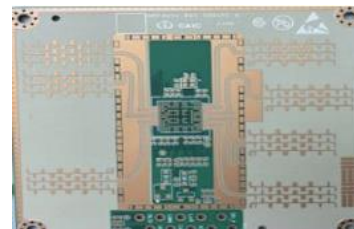
等优质客户；消费电子及家用电器领域主要包括群光电子（2385.TW）、LG 集团、光宝科技（2301.TW）、新普（6121.TWO）等知名客户。

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

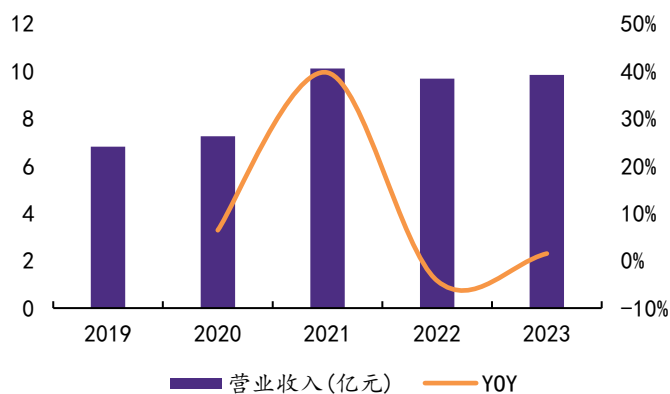
高频/高速材料线路板采用极低等级信号传输损耗的材料，具有高频高速以及一体化、小型化、轻量化、多功能和高可靠性的特性。一般为阻抗控制、多级背钻等一种或多种结构的中高层电路板，在恶劣环境条件能够表现出更快的信号传输速度、更少的信号延时、更低的信号传输损失。



资料来源：万源通招股书，华鑫证券研究

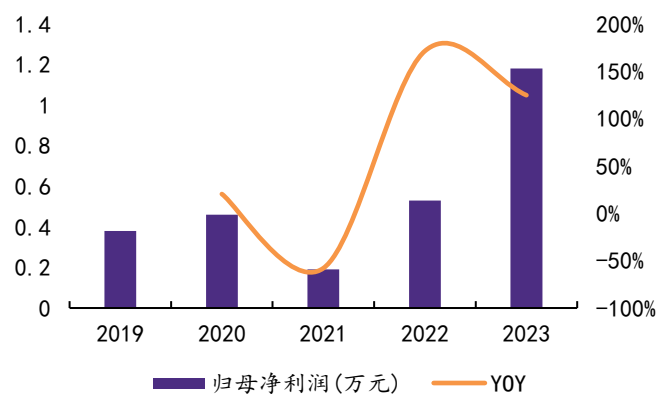
2023 年公司主营业务营收 9.84 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.18 亿元，扣非净利润 1.10 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 7.25 亿元、10.12 亿元、9.69 亿元和 9.84 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 6.44%、39.71%、-4.23%、1.51%；2020-2023 分别实现归母净利润 0.46 亿元、0.19 亿元、0.53 亿元和 1.18 亿元，YOY 依次为 20.37%、-57.95%、171.40%和 124.75%。

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

#### 2024 Q3 半导体营收三星稳居榜首 英伟达排名第七

市调机构 Counterpoint research 发布 2024 年第三季度的数据调研，公布了该季度半导体营收、代工厂市场份额及智能手机应用处理器（AP）的市场份额排名。数据显示，2024 年第三季度，三星、SK 海力士及高通位列半导体营收前 3 名，英伟达仅位列第 7。

在 2024 年第三季度，三星保持了其全球半导体市场第一的位置。然而，其市场份额从 2024 年第二季度的 13% 下降至 12.4%，主要是由于库存估值收益低于预期。SK 海力士稳居第二位，报告显示其收入同比增长 94%，主要得益于 HBM 的强劲需求，尤其是来自数据中心客户如英伟达的需求。高通位列第三，其半导体收入得益于汽车领域的稳健增长。公司对其智能手机业务持乐观态度，已上调 2025 财年第一季度业绩预期，同时观察到物联网领域的温和复苏。然而，英特尔在 2024 年第三季度继续面临疲软，主要是由于其先进芯片制造销售尚处于起步阶段。英伟达利用广泛的 AI 应用，在第三季度半导体收入达到约 70 亿美元，以 4.4% 的份额排名榜单第七名。

（资料来源：集微网）

#### 中国科学院半导体所在光学张量处理领域取得新进展

近年来，随着深度学习领域的蓬勃发展和生成式人工智能技术的兴起，神经网络模型的复杂度持续攀升，模型参数量更是呈现出爆炸式的增长态势。然而，面对庞大的张量计算需求，传统的存储和处理分立的电子计算硬件面临计算延迟大、功耗高等问题，从而成为了制约人工智能领域快速进步的一大瓶颈。

中国科学院半导体研究所李明研究员团队提出了一种新型的光学张量处理单元，该 OTPU 使用无需热调谐的微环谐振器作为核心单元，基于波分复用技术通过波长调谐和调制器偏置点改变实现实数域权重调整，实现了 34.04 TOPS/mm<sup>2</sup> 的超高算力密度，为高算力光计算实现探索了一种全新的技术路径。该方案通过引入光波/微波多域复用技术有效扩展了数据输入维度，从而实现光学张量运算，提高了信息访问的灵活性，降低了对高速模数/数模转换器的依赖。该研究成果展示了光计算在高性能、高维数据处理方面的巨大潜力，为人工智能和数据科学中的张量计算提供了一种全新的解决方案。

（资料来源：集微网）

#### SEMI：2025 年全球将开建 18 座晶圆厂，中国大陆占 3 座

SEMI 表示，2025 年将开始建设 18 座新的半导体晶圆厂，这表明该行业致力于支持创新和显著的经济增长。美洲和日本是领先地区，各计划建设 4 个项目。中国大陆、欧洲&中东地区并列第三，各计划建设 3 个项目。中国台湾计划建设 2 个项目，而韩国和东南亚各计划建设 1 个项目。

先进节点引领半导体行业扩张，预计半导体产能将进一步加速，预计年增长率为 6.6%，到 2025 年每月晶圆（WPM）总数将达到 3360 万片（以 200mm 当量计算）。这一扩张将主要由 HPC 应用中的前沿逻辑技术和边缘设备中生成式 AI 的日益普及所推动。代工厂供应商预计将继续成为半导体设备采购的领先者。预计代工部门的产能将同比增长 10.9%，从 2024

年的每月 1130 万片增至 2025 年创纪录的每月 1260 万片。

(资料来源：集微网)

### 2024 年 A 股半导体设备公司总营收预达 990 亿元，增速明显高于其他领域

不久前，美国商务部工业与安全局（BIS）公布了对中国半导体出口管制措施新规则，将 140 家中国半导体相关公司列入“实体清单”，其中包括 100 多家半导体设备和工具制造商。这是美国对华芯片制裁有史以来新增“实体清单”公司数量最多、规模最大的一次。

在美日荷出口管制趋严的背景下，中国半导体设备发展的速度惊人，集微咨询统计了 2019-2024 年半导体上市公司的业绩情况，设备领域半导体企业总营业收入复合增长率 30.5%，总净利润复合增长率 36.7%，增速明显高于其他领域。

据统计，营业收入方面，A 股半导体设备上市公司，2019 年总额为 200.9 亿元，2020 年总额为 251.8 亿元，同比增长 25%，2021 年总额为 383.7 亿元，同比增长 52%，2022 年总额为 578.3 亿元，同比增长 51%，2023 年总额为 767.6 亿元，同比增长 33%。集微咨询预计 2024 年 A 股半导体设备上市公司营收总额为 990 亿元，同比增长 29%，2019-2024 年其营业收入复合增长率为 30.5%。净利润方面，A 股半导体设备上市公司，2019 年总额为 26.2 亿元，2020 年总额为 42.8 亿元，同比增长 63%，2021 年总额为 74.3 亿元，同比增长 73%，2022 年总额为 119.2 亿元，同比增长 60%，2023 年总额为 160.2 亿元，同比增长 34%。集微咨询预计 2024 年 A 股半导体设备上市公司净利润总额为 171 亿元，同比增长 6%。2019-2024 年净利润复合增长率为 36.7%。值得一提的是，2024 年预计增长率为 6%，相比此前大幅降低。集微咨询分析师表示，由于近年设备企业发展迅速，竞争也开始变得愈加激烈，导致净利润增长率大幅降低。

(资料来源：集微网)

## 5.2、消费电子

### 中国 2024 年折叠手机出货量占全球一半 但增长趋缓

中国 2024 年折叠屏幕手机出货量，将占全球一半。不过，折叠手机显示器在 2024 年第三季的年比出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将持续衰退。自从折叠屏幕手机问世以来，中国折叠屏幕智能手机市场经历了快速增长，但目前增长率正在放缓，与往年三位数的年增长率形成鲜明对比。

在折叠屏幕手机类别中，横折式（大折叠）手机表现优于翻盖式（小折叠）。当前中国手机市场进入存量竞争格局，整个产业趋于饱和，换机周期加长。而折叠屏幕手机在便携性和大屏幕之间存在着一定的矛盾，其使用场景相对有限，难以激发消费者强烈的购买欲望。尽管中国折叠手机市场成长放缓，但这类型手机在饱和的智能手机市场仍是个亮点。该机构预计，苹果将在 2026 年下半年进入该市场。届时，或将进一步带动折叠式屏幕手机进一步普及。

(资料来源：集微网)

### 荣耀进军印尼与苹果三星正面竞争

1 月 9 日，荣耀正式宣布进军印尼市场。2024 年第三季度，东南亚智能手机市场同比

增长 15%，达到 2500 万部。其中印尼智能手机出货量在东南亚地区占比达到了 35%，足见其强劲的增长潜力。从整体情况来看，当前印尼手机市场 85% 仍被低端设备占据，但消费者对中高端产品的需求，特别是对新技术和高端体验的需求正在快速增长。

敢与苹果、三星正面竞争，支撑荣耀进军印尼市场的一个底气，是在马来西亚和新加坡市场的实战经验。谈到印尼市场的策略，李静表示，与其他品牌进入印尼市场的策略不同，荣耀不追求印尼市场的短期销量扩张，而是希望通过深耕价值市场，将荣耀品牌打造成印尼中高端科技产品的标杆。推出差异化产品是荣耀深入印尼市场的关键之举。2025 年，荣耀计划在印尼市场推出 20 - 30 款产品，涵盖手机、平板、电脑、穿戴设备、音频产品等多个领域，首批产品将于 2025 年第一季度正式发布，其中荣耀具有优势的折叠屏产品将是首发新品之一。在渠道策略方面，为进一步覆盖印尼市场，荣耀已与印尼顶尖企业 Erajaya 达成全方位战略合作。Erajaya 是印尼最大的移动设备和电子产品零售商，荣耀计划第一年让产品在 Erajaya 的 300 - 500 家门店铺货，同时计划在第一年开设 10 家荣耀品牌体验店。

（资料来源：集微网）

### GES2025 观察：AIPC、汽车智能、AI 眼镜、人形机器人四大领域产品引领 AI 在端侧应用变革

GES 2025 于当地时间 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举办，吸引近 1500 家中国企业等众多展商参与，主题聚焦 AI 端侧应用深化，促使消费电子变革加速。

会上有四大领域引领 AI 端侧应用变革，这四大领域的创新成果正有力推动 AI 在端侧应用变革，彰显展会影响力与行业发展趋势：一是 AIPC 领域，英伟达、AMD、英特尔、高通等竞争激烈，各推新品或亮出布局计划。同时终端厂商也积极跟进，且在自动驾驶方面，车企与芯片企业合作不断，推动相关技术发展；二是汽车智能领域，超 250 家相关企业参展，芯片巨头与车企纷纷展示成果。虽有芯片量产延迟等情况，但整体上自动驾驶技术受瞩目，众多企业带来创新，像智能座舱新技术等，中国品牌应用 AI 大模型也让智能化应用场景有新变化；三是 AI 眼镜领域，因技术路径获验证，吸引众多企业布局，成展会焦点。雷鸟创新、Rokid 等诸多厂商展出新品，产品具轻便、智能交互等趋势，虽续航是痛点，但行业看好其发展，有望成智能穿戴新风口；四是人形机器人领域，这是热门竞争赛道，各国企业积极展示，英伟达助力开发，中国厂商优势明显，展示的机器人应用场景广泛，“中国造”机器人更是亮点，功能多样，前景广阔。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### 2025 版以旧换新政策出炉，报废旧乘用车最高补 2 万元

汽车报废更新支持方面，在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前，注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，相应报废的机动车须为本通知公布之日前登记在本人名下的机动车。

《通知》同时完善汽车置换更新补贴标准，个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。

（资料来源：集微网）

### 面向汽车智能化，英特尔将推出新型 ACU 处理器

在 CES 上，英特尔推出了一款面向新能源汽车电机控制的车规级汽车控制器芯片——自适应控制单元（ACU）。新能源汽车动力域一向采用微控制器（MCU）进行电源控制和能源管理。英特尔表示，ACU 集成硬件可编程单元，从而实现更好的实时性控制，以此适应新的集中式电子电气架构，可满足域控、跨域融合和新 E/E 架构的种种需求，使客户能够快速开发验证经济高效的动力总成域控制器，灵活进行功能集合，同时确保着功能安全及信息安全。

新推出的这款 ACU U310 可支持将多个实时、安全关键型和网络安全功能、应用和域（多合 1）整合到单个芯片之中。由于集成了一块灵活的逻辑区域，可从 CPU 核中卸载实时控制算法，确保即使在将多个微控制器工作负载整合到单个区域 MCU 中时，也能实现可靠的性能、免受干扰（FFI）和确定性的数据传输。这种双脑路径支持更多的工作负载整合，在降低成本的同时，还能增强安全性、网络安全性和性能。

ACU 还可以降低每千瓦成本并提高了能源效率，使车辆能够回收高达 40% 的动力总成系统能量损失。全球统一轻型车辆测试程序（WLTP）显示，ACU 还能将效率提升 3%~5%。这也意味着，与传统解决方案相比，ACU 带来了更长的续航里程、更快的充电速度和更灵敏的驾驶体验，同时还能显著降低每辆车的物料清单（BOM）、电机尺寸和电池成本。

（资料来源：集微网）

### 特斯拉新款 Model Y 正式上市

特斯拉新款 Model Y 正式上市，该车采用贯穿式漫反射尾灯，支持 4.3 秒百公里加速，并提供座椅通风+静谧座舱+环绕式氛围灯设计。新款车型提供有后轮驱动版和长续航全轮驱动版（CLTC：719 公里），售价分别为 26.35 万元、30.35 万元。

值得注意的是，特斯拉在发布新款 Model Y 时，同时喊出“尽管对比”的口号，小米 SU7，该车通过参考保时捷设计，在性能上全面对标 Model 3，销售当年就创下 13.68 万辆的良好成绩，并在月销量上超过了 Model 3。目前小米正在开发新款 YU7 新车型，根据公开资料，该车长 4999mm，宽 1996mm，高 1600mm，轴距为 3 米，采用苏州汇川联合动力系统股份有限公司提供的双电机系统，功率配置为 220/288kw，综合峰值功率可达 691 马力，最高车速可达 253km/h，匹配宁德时代旗下的三元锂离子电池。据市场分析小米 YU7 将对标特斯拉 Model Y。

（资料来源：集微网）

### 英伟达：将与丰田汽车共同开发下一代自动驾驶汽车

在 2025 年国际消费电子展上，英伟达 CEO 黄仁勋宣布，英伟达将与丰田汽车共同开发下一代自动驾驶汽车。此外，自动驾驶技术公司 Aurora、大陆集团和英伟达还宣布将建立长期战略合作伙伴关系，部署由英伟达 DRIVE 提供支持的无人驾驶卡车。DriveOS 系统将集成到大陆集团计划 2027 年量产的 SAE 4 级自动驾驶系统 Aurora Driver 中。

(资料来源：集微网)

### 基于 AI 原生 OS，吉利发布“智能汽车全域 AI”技术体系

吉利亮相 2025 国际消费电子展 (CES)，并发布了行业首个“智能汽车全域 AI”技术体系。吉利的“智能汽车全域 AI”技术体系，基于 AI 原生 OS 构建，覆盖了 C 端消费者、B 端企业服务以及空天地一体的智能生态。基于“智能汽车全域 AI”开发的端到端语音大模型、AI 数字底盘、Flyme Auto 智能座舱、智能驾驶等最新的 AI 技术成果，将逐步在吉利新车型上普及应用。

吉利高度关注智能汽车与 AI 技术的融合与应用，并构建了覆盖 C 端消费者、B 端企业服务以及空天地一体的智能生态的“智能汽车全域 AI”技术体系。相比单纯的车端 AI 应用的范畴，吉利的智能汽车全域 AI 覆盖的范围更广、内容也更丰富。吉利的“智能汽车全域 AI”技术体系已全面融入到产品开发中，不仅 GEA 架构得到了星睿 AI 大模型的赋能，全新的 3.0 电子电气架构、车规级芯片和操作系统中，也均融入了吉利 AI 技术因子，吉利也由此成为了行业首个“用 AI 架构造 AI 汽车”的全体系能力的车企。

在算力领域，吉利建成了行业首个“云数智一体”超级智算中心——吉利星睿智算中心，并完成了行业首个智能计算中心管理流程的认证；在数据领域，吉利已积累 10T 的 token 数据、40B 的汽车领域垂类数据，建成合成数据平台，为大模型训练准备了核心“燃料”，大幅提升大模型“认知能力”的上限；在算法上，吉利发布了全球首个汽车行业全场景 AI 大模型——吉利星睿 AI 大模型，获得中国通信院“4+级”最高等级评级。

(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
2025-01-07	603296.SH	<a href="#">华勤技术:2025年限制性股票激励计划(草案)摘要公告</a>	<p>公司此次股权激励采用限制性股票的方式，股份来源为从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 348.1125 万股，约占草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.34%。其中，首次授予不超过 278.49 万股，占拟授予权益总额 80.00%，约占股本总额的 0.27%；预留 69.6225 万股，占拟授予权益总额 20.00%，约占股本总额的 0.07%。</p> <p>该激励计划实施后，有着相应的限制规定。公司全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票数量累计未超过草案公告时公司股本总额的 1%，且预留比例也未超过本激励计划拟授予权益总额的 20%。</p>
2025-01-07	688362.SH	<a href="#">甬矽电子:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告</a>	<p>甬矽电子(宁波)股份有限公司拟用招商银行宁波分行专项贷款及自有资金，通过上交所交易系统以集中竞价方式回购部分 A 股股票，回购价格不超 32.44 元/股，回购总金额不低于 7,000 万元、不超过 9,000 万元，回购股份拟用于员工持股、股权激励计划或转换公司可转债，回购期限是自董事会审议通过起 12 个月内。</p>
2025-01-07	688220.SH	<a href="#">翱捷科技:关于首次公开发行部分限售股票上市公告</a>	<p>翱捷科技股份有限公司发布公告，披露本次股票上市相关情况。其上市类型为首发限售股份，股票认购方式选定为网下，此次上市股数为 135,800,789 股，上市流通总数同样是 135,800,789 股，上市流通日期明确为 2025 年 1 月 14 日。</p> <p>本次即将上市流通的限售股属于公司首次公开发行前的部分限售股，数量达 135,800,789 股，占公司股本总数的 32.46%，涉及的限售股股东共计 10 名。这些限售股自公司 2022 年 1 月 14 日首次公开发行股票上市起开始锁定，锁定期为 36 个月，如今即将届满，所以将于 2025 年 1 月 14 日起正式上市流通，这一变动或将对公司股票的市场流通情况产生一定影响。</p>
2025-01-08	300458.SZ	<a href="#">全志科技:关于部分限制性股票回购注销完成的公告</a>	<p>珠海全志科技股份有限公司本次回购注销第一类限制性股票合计 293,800 股，占回购注销前总股本的 0.046%，涉及 2020 年、2023 年限制性股票激励计划，因人员重叠，激励对象共 6 人，回购价格分别为 8.15 元/股、10.36 元/股。截至公告日，已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续，完成后公司总股本从 633,421,232 股减至 633,127,432 股。</p>

甬矽电子（宁波）股份有限公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度经营情况如下：预计实现营业收入 350,000.00 万元至 370,000.00 万元，较上年同期（法定披露数据）同比增加 46.39%至 54.76%；预计实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比扭亏为盈，达 5,500.00 万元到 7,500.00 万元；预计实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-3,000.00 万元到-2,000.00 万元。

报告期内，公司业绩向好有以下几方面原因：一是全球半导体行业温和复苏，集成电路行业景气度回升，下游需求带动公司产能利用率提升，营收规模快速增长；二是产品线建设成果显著，晶圆级封装和汽车电子等领域产品线不断丰富，一站式交付能力形成，助力营收；三是客户群拓展顺利，在巩固原有合作基础上，积极开拓多地区、多领域新客户并取得进展；四是随着营业收入增长，规模效应显现，毛利率有所回升。

普冉半导体（上海）股份有限公司 2025 年采用第二类限制性股票的股权激励方式，股份来源为向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票和/或从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票。该激励计划拟授予激励对象 111.2790 万股限制性股票，约占草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 1.05%，其中首次授予 89.0232 万股、预留 22.2558 万股，占比分别为 0.84%、0.21%，占拟授予总数的 80.00%、20.00%。

北京中石伟业科技股份有限公司 2024 年度业绩报告，归属于上市公司股东的净利润的盈利为 19000 万元-22000 万元，比上年同期上升 157.60%-198.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润的盈利为 16200 万元-19200 万元，比上年同期上升 204.82%-261.27%，

2024 年公司归母净利润预计上升，原因有三：一是消费电子行业回暖，公司拓展北美大客户业务，新品、新项目放量提份额；二是 AI 赋能下，相关行业迭代催生需求，公司聚焦优质领域，新项目逐步放量；三是强化精益管理，优化业务与资产，提升盈利能力。此外，报告期内非经常性损益预计影响净利润 2,800 万元，主要来自理财产品收益和非流动资产处置损益，具体数据以 2024 年度报告披露为准。

武汉精测电子集团股份有限公司于 2025 年 1 月 9 日与江门广汇新测科技合伙企业（有限合伙）签订《股权转让协议》，拟以自有资金 8,850 万元受让其持有的江门精测电子技术有限公司 72.5%股权（对应注册资本 21,750 万元，广汇新测实缴 8,850 万元），转让价格为每注册资本 1 元，受让股权中未出资到位的认缴注册资本 12,900 万元由受让方按修改后章程承担实缴义务，交易完成后公司将持有江门精测 100%股权，且该事项不会对公司生产经营及发展产生不利影响，符合公司长远规划与全体股东及公司利益。

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

2025-01-09 688362.SH [甬矽电子:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-09 688766.SH [普冉股份:2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告](#)

2025-01-09 300684.SZ [中石科技:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-10 300567.SZ [精测电子:武汉精测电子集团股份有限公司关于收购参股公司股权的公告](#)

2025-01-11 688123.SH [聚辰股份:关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批第三个归属期及 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分、预留授予部分第一批次第一个归属期归属结果暨股份上市的公告](#)

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。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 华勤技术:2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

公司此次股权激励采用限制性股票的方式，股份来源为从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 348.1125 万股，约占草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.34%。其中，首次授予不超过 278.49 万股，占拟授予权益总额 80.00%，约占股本总额的 0.27%；预留 69.6225 万股，占拟授予权益总额 20.00%，约占股本总额的 0.07%。

本激励计划拟授予的限制性股票在各激励对象间的分配情况如下

序号	姓名	职务	获授的限制性股票数量（万股）	占授予限制性股票总量的比例	占本激励计划公告日公司股本总额的比例
<b>一、董事、高级管理人员</b>					
1	奚平华	董事、财务负责人	3.8	1.09%	0.0037%
2	邵宗信	副总经理	3.8	1.09%	0.0037%
3	张文国	副总经理	3.8	1.09%	0.0037%
4	王仕超	副总经理	3.8	1.09%	0.0037%
5	廉明	副总经理	3.8	1.09%	0.0037%
6	廖浩然	副总经理	6.84	1.96%	0.0067%
7	汪启军	副总经理	5.7	1.64%	0.0056%
8	王志刚	董事会秘书	3	0.86%	0.0030%
<b>二、中高层管理人员及核心骨干人员</b>					
中高层管理人员及核心骨干人员（347人）			243.95	70.08%	0.24%
预留部分			69.6225	20.00%	0.07%
合计			348.1125	100.00%	0.34%

### 甬矽电子:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

甬矽电子（宁波）股份有限公司拟用招商银行宁波分行专项贷款及自有资金，通过上交所交易系统以集中竞价方式回购部分 A 股股票，回购价格不超 32.44 元/股，回购总金额不低于 7,000 万元、不超过 9,000 万元，回购股份拟用于员工持股、股权激励计划或转换公司可转债，回购期限是自董事会审议通过起 12 个月内。

截至 2025 年 1 月 6 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 106,605 股，占公司总股本 408,412,400 股的比例为 0.03%，回购成交的最高价为 29.00 元/股，最低价为 28.88 元/股，支付的资金总额为人民币 3,089,961.45 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

公司回购方案的具体情况如下：

回购方案首次披露日	2024/10/29
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	106,605股
累计已回购股数占总股本比例	0.03%
累计已回购金额	3,089,961.45元
实际回购价格区间	28.88元/股~29.00元/股

**翱捷科技:关于首次公开发行部分限售股票上市公告**

翱捷科技股份有限公司发布公告，披露本次股票上市相关情况。其上市类型为首发限售股份，股票认购方式选定为网下，此次上市股数为 135,800,789 股，上市流通总数同样是 135,800,789 股，上市流通日期明确为 2025 年 1 月 14 日。

本次即将上市流通的限售股属于公司首次公开发行前的部分限售股，数量达 135,800,789 股，占公司股本总数的 32.46%，涉及的限售股股东共计 10 名。这些限售股自公司 2022 年 1 月 14 日首次公开发行股票上市起开始锁定，锁定期为 36 个月，如今即将届满，所以将于 2025 年 1 月 14 日起正式上市流通，这一变动或将对公司股票的市场流通情况产生一定影响。

限售股上市流通明细清单如下：

序号	股东名称	持有限售股数量(股)	持有限售股占公司总股本比例(%)	本次上市流通数量(股)	剩余限售股数量(股)
1	阿里巴巴(中国)网络技术有限公司	64,557,440	15.43	64,557,440	0
2	宁波捷芯睿微企业管理合伙企业(有限合伙)	38,013,676	9.09	33,820,949	4,192,727
3	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	7,498,240	1.79	7,498,240	0
4	FANTASY TALENT INTERNATIONAL LIMITED	5,935,040	1.42	5,935,040	0
5	INNODAC (HONG KONG) LIMITED	5,394,240	1.29	5,394,240	0
6	冠盈集团有限公司	5,342,400	1.28	5,342,400	0
7	黄峰	4,410,240	1.05	4,410,240	0
8	上海武岳峰二期集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	3,749,120	0.90	3,749,120	0
9	上海颐泰创业投资合伙企业(有限合伙)	2,759,040	0.66	2,759,040	0
10	彭清	2,334,080	0.56	2,334,080	0
合计		139,993,516	33.47	135,800,789	4,192,727

**全志科技:关于部分限制性股票回购注销完成的公告**

珠海全志科技股份有限公司本次回购注销第一类限制性股票合计 293,800 股，占回购注销前总股本的 0.046%，涉及 2020 年、2023 年限制性股票激励计划，因人员重叠，激励对象共 6 人，回购价格分别为 8.15 元/股、10.36 元/股。截至公告日，已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续，完成后公司总股本从 633,421,232 股减至 633,127,432 股。

公司股本结构变动如下：

股份类别	本次变动前		本次变动	本次变动后	
	数量(股)	比例(%)		数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份	115,609,303	18.25%	-293,800	115,315,503	18.21%
二、无限售条件股份	517,811,929	81.75%	0	517,811,929	81.79%
股份总数	633,421,232	100.00%	-293,800	633,127,432	100.00%

### 甬矽电子:2024 年年度业绩预告

甬矽电子（宁波）股份有限公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度经营情况如下：预计实现营业收入 350,000.00 万元至 370,000.00 万元，较上年同期（法定披露数据）同比增加 46.39%至 54.76%；预计实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比扭亏为盈，达 5,500.00 万元到 7,500.00 万元；预计实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-3,000.00 万元到-2,000.00 万元。

报告期内，公司业绩向好有以下几方面原因：一是全球半导体行业温和复苏，集成电路行业景气度回升，下游需求带动公司产能利用率提升，营收规模快速增长；二是产品线建设成果显著，晶圆级封装和汽车电子等领域产品线不断丰富，一站式交付能力形成，助力营收；三是客户群拓展顺利，在巩固原有合作基础上，积极开拓多地区、多领域新客户并取得进展；四是随着营业收入增长，规模效应显现，毛利率有所回升。

### 普冉股份:2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

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。

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 111.2790 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 1.05%。其中，首次授予限制性股票 89.0232 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 0.84%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留 22.2558 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 0.21%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。

激励对象名单及拟授出权益分配情况如下：

姓名	国籍	职务	获授的限制性股票数量 (万股)	占本激励计划拟授出权益数量的比例	占本激励计划草案公布日股本总额比例
一、董事、高级管理人员					
/	/	/	/	/	/
二、核心技术人员					
/	/	/	/	/	/
三、董事会认为需要激励的人员（共 133 人）			89.0232	80.00%	0.84%
预留			22.2558	20.00%	0.21%
合计			111.2790	100.00%	1.05%

### 中石科技:2024 年度业绩预告

北京中石伟业科技股份有限公司 2024 年度业绩报告，归属于上市公司股东的净利润的盈利为 19000 万元-22000 万元，比上年同期上升 157.60%-198.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润的盈利为 16200 万元-19200 万元，比上年同期上升 204.82%-261.27%，

2024 年公司归母净利润预计上升，原因有三：一是消费电子行业回暖，公司拓展北美大客户业务，新品、新项目放量提份额；二是 AI 赋能下，相关行业迭代催生需求，公司聚焦优质领域，新项目逐步放量；三是强化精益管理，优化业务与资产，提升盈利能力。此

外，报告期内非经常性损益预计影响净利润 2,800 万元，主要来自理财产品收益和非流动资产处置损益，具体数据以 2024 年度报告披露为准。

预计业绩情况如下：

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利：19,000万元-22,000万元	盈利：7,375.65万元
	比上年同期上升：157.60% - 198.28%	
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	盈利：16,200万元-19,200万元	盈利：5,314.60万元
	比上年同期上升：204.82% -261.27%	

### 精测电子:武汉精测电子集团股份有限公司关于收购参股公司股权的公告

武汉精测电子集团股份有限公司于 2025 年 1 月 9 日与江门广汇新测科技合伙企业（有限合伙）签订《股权转让协议》，拟以自有资金 8,850 万元受让其持有的江门精测电子技术有限公司 72.5%股权（对应注册资本 21,750 万元，广汇新测实缴 8,850 万元），转让价格为每注册资本 1 元，受让股权中未出资到位的认缴注册资本 12,900 万元由受让方按修改后章程承担实缴义务，交易完成后公司将持有江门精测 100%股权，且该事项不会对公司生产经营及发展产生不利影响，符合公司长远规划与全体股东及公司利益。

本次收购前后江门精测股权如下：

序号	股东	收购前		收购后	
		认缴出资额 (万元)	持股比例 (%)	认缴出资额 (万元)	持股比例 (%)
1	江门广汇新测科技合伙企业 (有限合伙)	21,750	72.5	-	-
2	武汉精测电子集团股份有限公司	8,250	27.5	30,000	100
合计		30,000	100	30,000	100

### 聚辰股份:关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次第三个归属期及 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分、预留授予部分第一批次第一个归属期归属结果暨股份上市的公告

聚辰半导体股份有限公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次第三个归属期及 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分、预留授予部分第一批次第一个归属期归属结果暨股份上市的公告，本次股票上市类型为股权激励股份，采用网下认购方式，上市流通总数 296,600 股，将于 2025 年 1 月 15 日上市流通，此前历经多轮董事会、监事会审议、股东大会批准等流程确定各计划各批次的授予、归属等事宜，股票来源为向激励对象定向发行 A 股普通股股票，明确了不同计划批次的归属人数与股份数量情况，说明了上市流通安排、董事及高管限售转让限制以及股本变动情况，且经立信会计师事务所审验已完成股份登记及相关资金收付，变更后注册资本与实收资本均为 157,718,544 元。

本次股本变动如下：

股本变动情况	本次变动前	本次变动	本次变动后
股本总额	157,421,944	296,600	157,718,544

## 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。本报告清晰准确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。