

2025年01月26日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# DeepSeek-R1 升至全球风格控制类第一，宇树推出人形机器人首个应用方案

—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)	-2.4	4.8	43.9
沪深300	-3.9	-3.1	15.0

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《电子行业动态研究报告：CPO 驱动 AI 时代光通信新引擎，龙头布局引领技术突破潮》2025-01-22
- 《电子行业周报：中国将依法调查美国对华低价出口成熟制程芯片，台积电 2024 年 AI 芯片营收高增》2025-01-19
- 《电子行业策略报告：AI 端侧和 AI 基建新幕起，电子通信大国崛起》2025-01-16

### 上周回顾

1月20日-1月24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2.82%，位列第3位。估值前三的行业为计算机、国防军工和综合，电子行业市盈率为56.05。

电子行业细分板块比较，1月20日-1月24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、消费电子零部件及组装、其他电子的涨幅最大。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。

### DeepSeek-R1 升至全球风格控制类第一

距离深度求索推理大模型 DeepSeek-R1 发布已经过去约一周时间。然而，在海外社交媒体，乃至于华尔街上，DeepSeek-R1 的热度竟然才刚刚开始螺旋式上升。1月24日，在国外大模型排名 Arena 上，DeepSeek-R1 基准测试已经升至全类别大模型第三，其中在风格控制类模型 (StyleCtrl) 分类中与 OpenAI o1 并列第一。而其竞技场得分达到 1357 分，略超 OpenAI o1 的 1352 分。这是继 DeepSeek-V3 在剔除 OpenAI o1 等闭源模型排名开源模型类第一后，DeepSeek-R1 向全球最强 AI 大模型的再一次进击。我们认为 AI 技术的不断进步将为相关产业链上的企业带来巨大的发展机遇，建议关注：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、润泽科技、沃尔核材、神宇股份、兆龙互联、博创科技、兆易创新等。

### 宇树推出人形机器人首个应用方案

1月22日，宇树科技在官网更新了 G1 人形机器人首个应用方案——UnitreeG1-Comp，该机器人被官方称为“为赛事打造的足球巨星”。G1-Comp 不仅能在足球场上奔跑、转身、转圈，还能通过头部摄像头锁定足球并完成射门。此外，该机器人具备出色的身体对抗能力，即使在相撞后也能保持稳定，并能自主起身。G1-Comp 的真正亮点在于它的运动能力和智能化设计。相较于其前身 G1，G1-Comp 在视觉能力和运动控制上有了显著提升。新型机器人配备了更高级的深度相机和视觉识别算法，使得它能够在复杂环境中高效导航，并

进行精准的目标检测。这种技术的应用，不仅增强了其在比赛中的表现，更显示出宇树科技在机器人智能交互方面的深厚积累。建议关注机器人产业链相关企业进展：拓普集团、三花智控、五洲新春、长盛轴承、汉威科技、瑞芯微、奥普特、凌云光、天准科技、福莱新材、奥比中光-UW 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	2025-01-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002050.SZ	三花智控	31.53	0.81	0.87	1.03	40.29	36.20	30.70	买入
002130.SZ	沃尔核材	28.37	0.56	0.77	0.95	50.66	36.84	29.86	买入
002281.SZ	光迅科技	51.92	0.83	0.98	1.37	66.53	53.02	37.86	未评级
300007.SZ	汉威科技	29.20	0.40	0.39	0.47	73.10	75.18	61.75	未评级
300308.SZ	中际旭创	128.25	2.71	6.02	8.03	47.32	21.30	15.97	增持
300394.SZ	天孚通信	114.02	1.85	3.21	4.85	61.63	35.52	23.51	买入
300442.SZ	润泽科技	60.22	1.03	1.29	1.87	58.84	46.83	32.21	未评级
300502.SZ	新易盛	134.49	0.97	1.76	2.64	138.65	76.41	50.94	买入
300548.SZ	博创科技	60.19	0.28	0.56	0.73	214.96	107.48	82.45	买入
300718.SZ	长盛轴承	57.29	0.81	0.88	1.07	70.66	65.02	53.75	未评级
300913.SZ	兆龙互连	63.30	0.38	0.48	0.63	166.58	131.88	100.48	买入
601689.SH	拓普集团	65.53	1.95	1.76	2.25	51.37	37.18	29.09	未评级
603667.SH	五洲新春	48.29	0.40	0.44	0.57	128.03	109.95	84.88	未评级
603893.SH	瑞芯微	157.26	0.32	1.22	1.80	488.39	128.46	87.54	买入
603986.SH	兆易创新	130.50	0.24	1.49	2.40	543.75	87.58	54.38	买入
688003.SH	天准科技	43.36	1.12	1.41	1.78	38.71	30.75	24.36	买入
688322.SH	奥比中光-UW	54.99	-0.69	-0.20	0.04	-79.73	-276.33	1378.20	未评级
688400.SH	凌云光	26.40	0.35	0.37	0.52	74.64	71.86	50.37	未评级
688686.SH	奥普特	82.63	1.59	1.57	2.14	52.14	52.77	38.63	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组 .....	5
1.2、 海外龙头一览 .....	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行 .....	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	10
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	16
4、 近期新股.....	20
4.1、 兴福电子（688545.SH）：专注湿电子化学品领域的国家级“IC独角兽”企业 .....	20
4.2、 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 .....	21
5、 行业动态跟踪.....	24
5.1、 半导体 .....	24
5.2、 消费电子 .....	26
5.3、 汽车电子 .....	28
6、 行业重点公司公告.....	30
7、 风险提示.....	41

## 图表目录

<b>图表 1：重点关注公司及盈利预测</b> .....	5
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 .....	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势 .....	7
图表 4：费城半导体指数近两年走势 .....	7
图表 5：1月20日-1月24日行业周涨跌幅比较（%） .....	8
图表 6：1月24日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：1月20日-1月24日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	9
图表 8：1月24日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
<b>图表 9：重点公司周涨幅前十股票</b> .....	10
<b>图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测</b> .....	10
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	14
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	14
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	14
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	14

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....	15
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势 .....	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势 .....	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %) .....	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %) .....	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %) .....	19
<b>图表 35: 兴福电子产品矩阵</b> .....	20
图表 36: 兴福电子营业收入 (亿元) .....	21
图表 37: 兴福电子归母净利润 (亿元) .....	21
图表 38: 先锋精科产品矩阵 .....	22
图表 39: 先锋精科营业收入 (亿元) .....	23
图表 40: 先锋精科归母净利润 (亿元) .....	23
图表 41: 本周重点公司公告 .....	30

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) DeepSeek-R1 升至全球风格控制类第一

距离深度求索推理大模型 DeepSeek-R1 发布已经过去约一周时间。然而，在海外社交媒体，乃至于华尔街上，DeepSeek-R1 的热度竟然才刚刚开始螺旋式上升。1月24日，在国外大模型排名 Arena 上，DeepSeek-R1 基准测试已经升至全类别大模型第三，其中在风格控制类模型 (StyleCtrl) 分类中与 OpenAI o1 并列第一。而其竞技场得分达到 1357 分，略超 OpenAI o1 的 1352 分。这是继 DeepSeek-V3 在剔除 OpenAI o1 等闭源模型排名开源模型类第一后，DeepSeek-R1 向全球最强 AI 大模型的再一次进击。我们认为 AI 技术的不断进步将为相关产业链上的企业带来巨大的发展机遇，建议关注：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、润泽科技、沃尔核材、神宇股份、兆龙互联、博创科技、兆易创新等。

### (2) 宇树推出人形机器人首个应用方案

1月22日，宇树科技在官网更新了 G1 人形机器人首个应用方案——UnitreeG1-Comp，该机器人被官方称为“为赛事打造的足球巨星”。G1-Comp 不仅能在足球场上奔跑、转身、转圈，还能通过头部摄像头锁定足球并完成射门。此外，该机器人具备出色的身体对抗能力，即使在相撞后也能保持稳定，并能自主起身。G1-Comp 的真正亮点在于它的运动能力和智能化设计。相较于其前身 G1，G1-Comp 在视觉能力和运动控制上有了显著提升。新型机器人配备了更高级的深度相机和视觉识别算法，使得它能够在复杂环境中高效导航，并进行精准的目标检测。这种技术的应用，不仅增强了其在比赛中的表现，更显示出宇树科技在机器人智能交互方面的深厚积累。建议关注机器人产业链相关企业进展：拓普集团、三花智控、五洲新春、长盛轴承、汉威科技、瑞芯微、奥普特、凌云光、天准科技、福莱新材、奥比中光-UW 等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-24			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
002050.SZ	三花智控	31.53	0.81	0.87	1.03	40.29	36.20	30.70	未评级		
002130.SZ	沃尔核材	28.37	0.56	0.77	0.95	50.66	36.84	29.86	买入		
002281.SZ	光迅科技	51.92	0.83	0.98	1.37	66.53	53.02	37.86	未评级		
300007.SZ	汉威科技	29.20	0.40	0.39	0.47	73.10	75.18	61.75	未评级		
300308.SZ	中际旭创	128.25	2.71	6.02	8.03	47.32	21.30	15.97	增持		
300394.SZ	天孚通信	114.02	1.85	3.21	4.85	61.63	35.52	23.51	买入		
300442.SZ	润泽科技	60.22	1.03	1.29	1.87	58.84	46.83	32.21	未评级		
300502.SZ	新易盛	134.49	0.97	1.76	2.64	138.65	76.41	50.94	买入		
300548.SZ	博创科技	60.19	0.28	0.56	0.73	214.96	107.48	82.45	买入		
300718.SZ	长盛轴承	57.29	0.81	0.88	1.07	70.66	65.02	53.75	未评级		
300913.SZ	兆龙互连	63.30	0.38	0.48	0.63	166.58	131.88	100.48	买入		
601689.SH	拓普集团	65.53	1.95	1.76	2.25	51.37	37.18	29.09	未评级		
603667.SH	五洲新春	48.29	0.40	0.44	0.57	128.03	109.95	84.88	未评级		
603893.SH	瑞芯微	157.26	0.32	1.22	1.80	488.39	128.46	87.54	未评级		

公司代码	名称	2025-01-24		EPS		PE		投资评级	
603986.SH	兆易创新	130.50	0.24	1.49	2.40	543.75	87.58	54.38	买入
688003.SH	天准科技	43.36	1.12	1.41	1.78	38.71	30.75	24.36	买入
688322.SH	奥比中光-UW	54.99	-0.69	-0.20	0.04	-79.73	-276.33	1378.20	未评级
688400.SH	凌云光	26.40	0.35	0.37	0.52	74.64	71.86	50.37	未评级
688686.SH	奥普特	82.63	1.59	1.57	2.14	52.14	52.77	38.63	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

## 1.2、海外龙头一览

1月20日-1月24日当周,海外龙头总体呈现涨跌分化的态势。QORVO领涨,涨幅为5.62%,德州仪器领跌,跌幅为-3.59%。

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	898	53	1	-3.07
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1905	19	7	4.59
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1993	233	3	1.14
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	34928	117	53	3.57
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1150	148	2	-2.42
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1690	35	10	-3.59
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1079	66	3	-0.82
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	11470	195	17	3.06
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	542	19	6	-0.90
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	147	25	2	-2.61
	QRVO.O	QORVO	美国	84	-120	2	5.62
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	229	5	1	-0.04
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	232	11	3	-0.24
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	444	34	3	0.53
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3670	21	2	0.73
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1515	21	8	-2.76
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1025	27	12	-0.77
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1003	36	28	-1.01
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2947	33	16	-3.18
	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1635	8	2	-1.44
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	373519	25	7	1.34
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	230	23	2	-3.32
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	441	-553	1	0.48
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	238	23	2	3.23
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	63	7	1	2.19
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	47	9	1	1.01

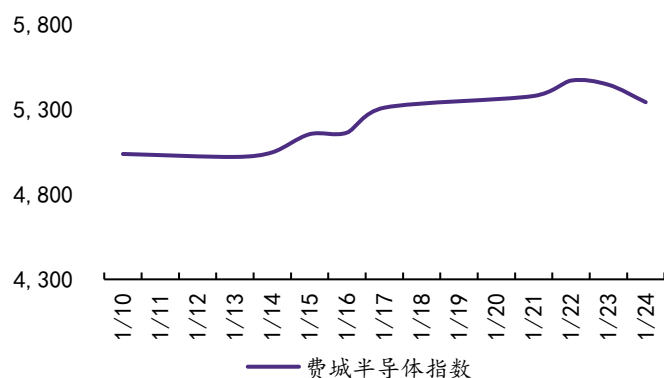
资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至1月24日收盘价



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 20 日-1 月 24 日当周，费城半导体指数总体呈现轻微下跌的态势，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



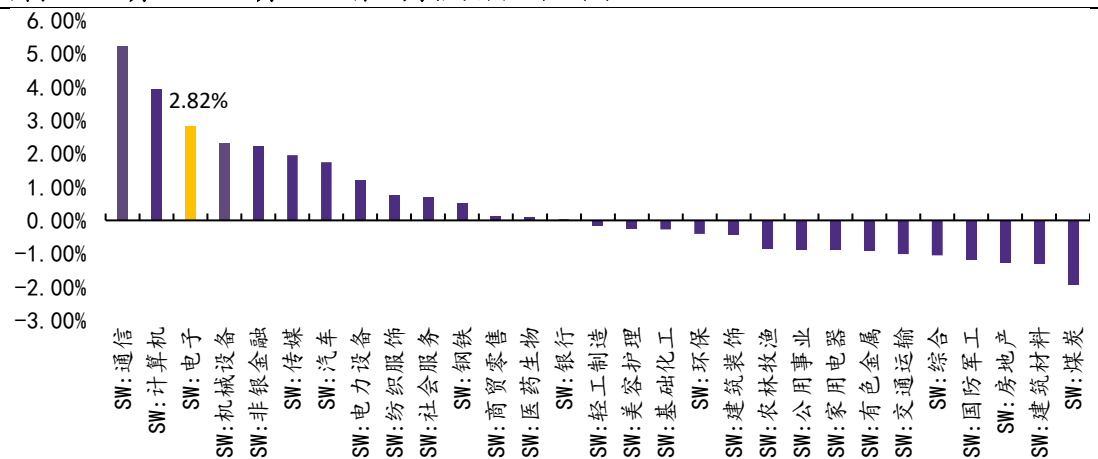
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

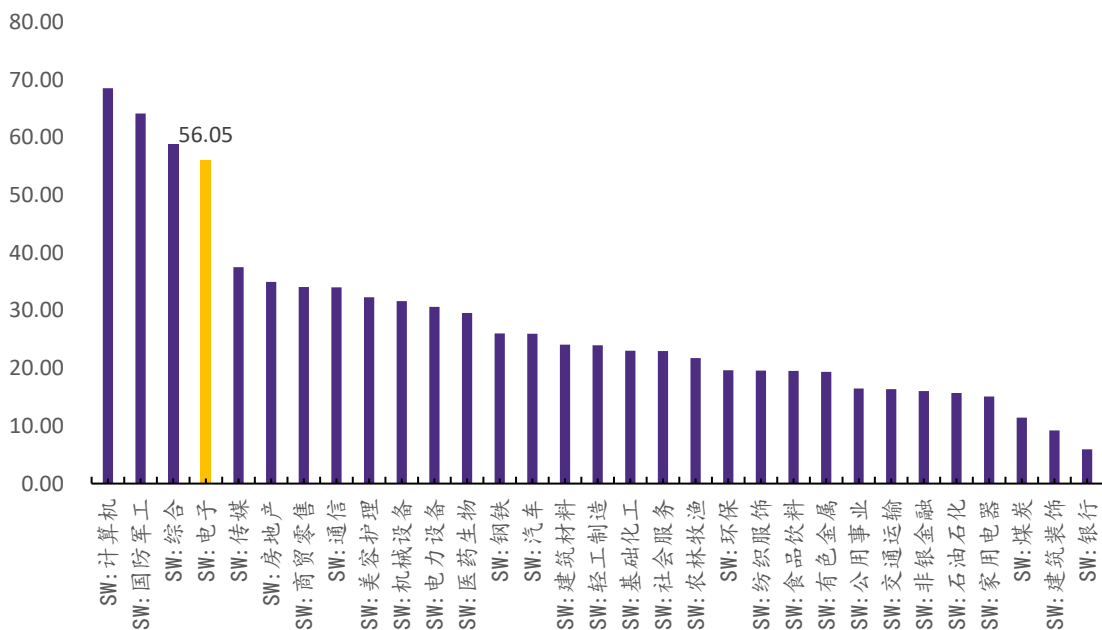
跨行业比较，1月20日-1月24日当周，申万一级行业处于涨跌分化的态势。其中电子行业上涨2.82%，位列第3位。估值前三的行业为计算机、国防军工和综合，电子行业市盈率为56.05。

图表5：1月20日-1月24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24日行业市盈率（TTM）比较



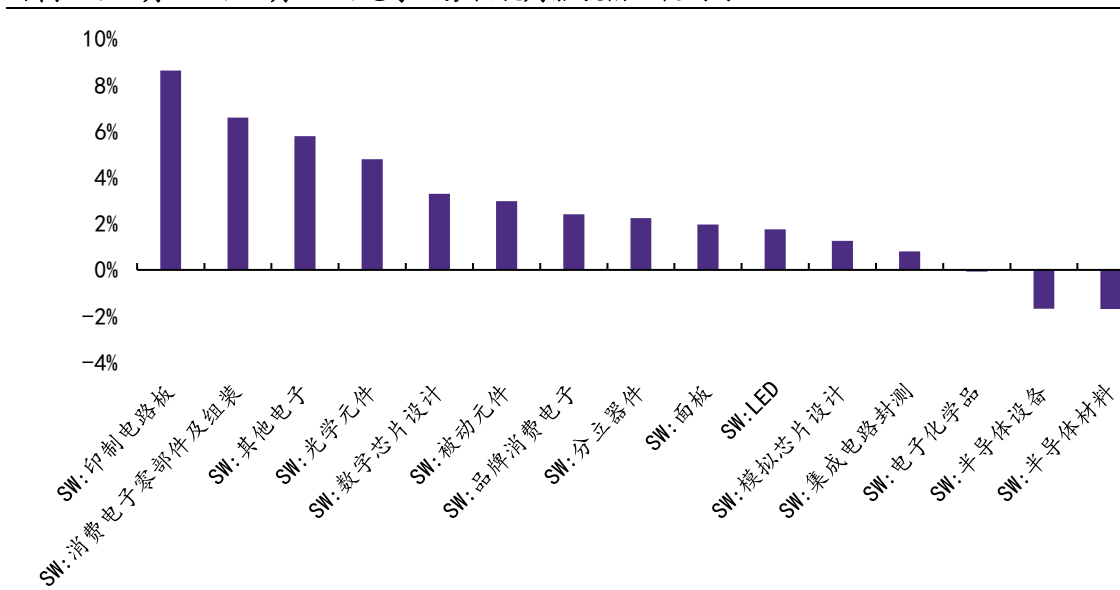
资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，1月17日-1月24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、消费电子零部件及组装、其他电子的涨幅最大。估值方面，数字



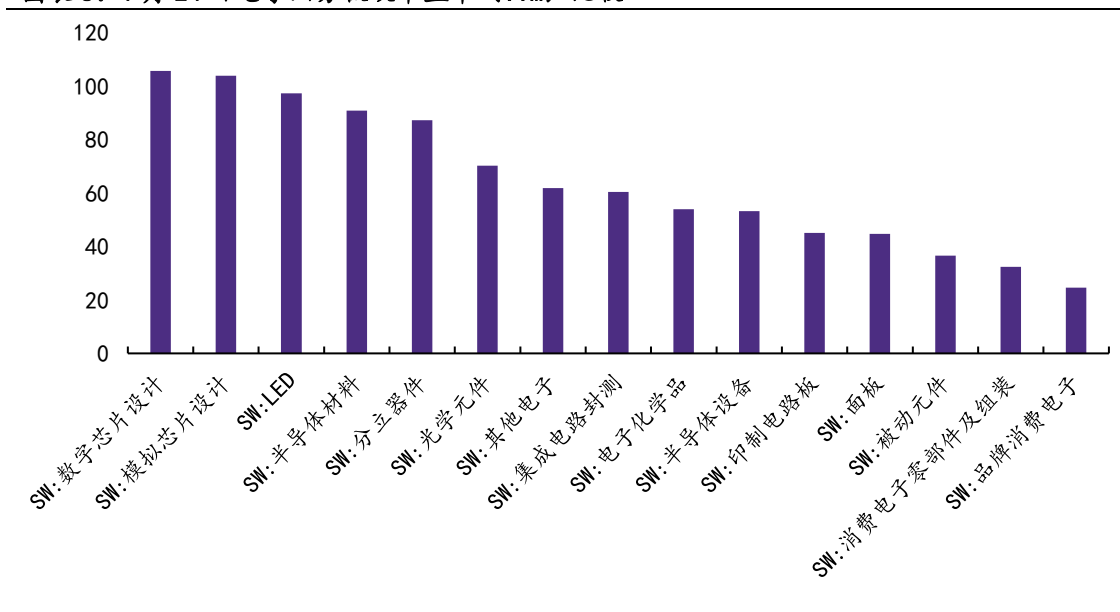
芯片设计、模拟芯片设计、LED 板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：1 月 20 日-1 月 24 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 24 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 20 日-1 月 24 日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 数字 IC 占 4 席, 消费电子零部件及组装占 2 席, 面板、光学元件、模拟 IC、封测各占一席。翱捷科技-U (模拟 IC)、伟测科技 (封测)、全志科技 (数字 IC) 包揽前三, 周涨幅分别为 30.42%、22.08%、14.73%。

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) 2025-01-24	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	282.31	-9.03	-1.21	-1.61	-0.65	-55.81	-41.95	-103.79	4.81	30.42	买入
封测	688372.SH	伟测科技	84.35	4.93	1.04	1.17	2.15	71.49	63.42	34.43	3.32	22.08	买入
数字 IC	300458.SZ	全志科技	302.32	7.70	0.04	0.27	0.51	1316.55	175.77	93.89	10.03	14.73	买入
光学元件	688010.SH	福光股份	62.27	0.50	-0.43	0.43	0.61	-90.43	94.34	66.24	3.76	14.23	未评级
数字 IC	688486.SH	龙迅股份	97.96	9.43	1.48	2.08	3.03	95.39	68.03	46.65	7.11	14.04	买入
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	978.48	8.17	0.32	0.75	1.01	95.99	38.22	28.28	3.03	13.33	未评级
面板	002876.SZ	三利谱	48.37	4.60	0.25	1.40	2.31	112.65	19.83	12.06	2.05	13.04	增持
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	658.76	14.62	0.32	0.86	1.20	488.39	182.48	131.49	19.56	13.00	买入
消费电子零部件及组装	688661.SH	和林微纳	52.30	4.80	-0.23	1.92	3.49	-250.13	30.40	16.71	4.33	12.07	未评级
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	308.10	15.84	1.69	1.70	2.40	226.21	162.16	114.96	15.13	11.70	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 1 月 24 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) 2025-01-24	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	168.69	9.98	0.07	0.31	0.43	502.25	106.76	78.10	15.73	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	83.90	-2.73	-0.13	0.18	0.23	-142.80	107.56	85.61	4.20	买入
LED	002449.SZ	国星光电	66.73	0.00	0.14	0.41	0.51	78.02	26.48	20.99	1.74	未评级
	600363.SH	联创光电	223.38	10.40	0.75	1.06	1.32	54.93	46.15	37.29	5.24	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	581.22	2.61	0.07	0.23	0.32	158.56	50.98	36.01	1.58	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	45.33	10.32	0.59	1.79	2.57	81.85	24.77	17.30	3.19	买入
	002436.SZ	兴森科技	187.55	0.74	0.13	0.14	0.31	151.16	79.13	35.45	3.70	增持
PCB	300903.SZ	科翔股份	33.26	0.00	-0.38	0.57	-	-19.32	14.21	-	1.64	买入
	603920.SH	世运电路	248.20	15.30	0.92	0.98	1.21	53.17	38.36	31.06	3.98	买入
	688020.SH	方邦股份	27.36	-2.63	-0.85	0.64	1.25	-42.30	52.62	27.36	1.92	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	159.72	2.43	0.10	0.93	1.24	-599.89	25.43	19.11	2.13	买入
	688126.SH	沪硅产业	495.87	-0.18	0.07	0.16	0.20	308.54	116.13	91.83	3.83	增持
	688234.SH	天岳先进	240.64	3.65	-0.11	0.53	0.83	-526.33	106.01	67.41	4.56	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	27.96	0.00	0.15	0.50	1.07	227.45	39.94	18.64	3.21	未评级
	688012.SH	中微公司	1154.36	9.10	2.88	2.94	3.58	64.71	63.22	51.97	6.11	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	169.62	3.33	0.15	0.76	0.98	93.62	19.32	15.02	1.40	买入
	002138.SZ	顺络电子	254.47	13.10	0.79	1.05	1.28	34.39	30.12	24.66	4.12	买入
	301099.SZ	雅创电子	44.64	0.00	0.67	1.99	3.24	73.87	27.90	17.23	3.90	未评级
	603738.SH	泰晶科技	59.22	6.54	0.26	1.39	0.43	57.92	15.34	35.30	3.35	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	84.08	2.59	-0.20	0.81	0.29	-37.04	9.35	26.59	1.45	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	248.08	10.52	0.23	0.54	0.68	86.21	49.13	39.07	5.72	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	90.06	0.66	0.01	0.43	0.53	888.69	36.02	28.96	3.48	买入
	301489.SZ	思泉新材	36.54	7.28	0.95	1.32	1.87	66.61	48.08	33.83	3.57	增持

	688106.SH	金宏气体	81.98	10.11	0.65	0.81	1.01	24.98	20.86	16.63	2.78	买入
	688268.SH	华特气体	53.94	10.58	1.42	2.19	3.04	31.36	20.43	14.74	3.10	买入
	688371.SH	菲沃泰	52.30	0.00	-0.12	0.91	0.47	-125.87	17.15	-	2.75	未评级
	002156.SZ	通富微电	438.13	5.84	0.11	0.62	0.83	202.84	46.51	34.80	3.03	买入
	600584.SH	长电科技	727.04	6.83	0.82	1.32	1.82	49.45	30.70	22.36	2.71	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	121.38	3.20	-0.23	0.18	0.49	-89.79	161.84	60.69	4.90	买入
	688372.SH	伟测科技	84.35	4.93	1.04	1.17	2.15	71.49	63.42	34.43	3.32	买入
	688403.SH	汇成股份	72.99	5.16	0.23	0.28	0.33	37.24	31.73	26.54	2.36	增持
	300623.SZ	捷捷微电	284.99	10.11	0.30	0.55	0.72	139.69	70.19	53.97	4.70	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	430.16	0.21	-0.02	0.18	0.35	-666.32	145.82	73.16	3.57	买入
	605111.SH	新洁能	136.23	11.36	1.08	1.01	1.30	42.87	32.51	25.27	3.56	买入
	688261.SH	东微半导	49.07	2.53	1.48	7.67	9.74	35.05	9.49	7.48	1.70	未评级
	688711.SH	宏微科技	35.30	3.69	0.76	1.70	2.59	30.90	13.68	8.96	3.25	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	128.99	7.70	0.74	1.61	1.97	56.49	24.57	20.03	3.72	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	136.84	2.14	0.23	1.64	2.15	702.48	98.45	74.78	6.62	买入
	002036.SZ	联创电子	96.93	0.04	-0.93	0.80	0.24	-9.14	11.44	37.27	3.70	未评级
	002222.SZ	福晶科技	165.06	13.90	0.49	0.50	0.61	78.34	70.54	57.92	10.82	买入
	002456.SZ	欧菲光	413.28	0.00	0.02	0.29	0.61	558.17	43.28	20.76	11.40	增持
	301421.SZ	波长光电	53.55	0.00	0.47	0.75	1.08	102.84	62.27	42.84	4.55	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	108.91	11.87	2.12	2.70	3.54	46.40	36.30	27.64	5.86	增持
	688010.SH	福光股份	62.27	0.50	-0.43	0.43	0.61	-90.43	94.34	66.24	3.76	未评级
	688195.SH	腾景科技	56.23	7.71	0.32	0.58	0.80	136.31	75.98	54.07	6.09	买入
	688502.SH	茂莱光学	137.50	3.78	0.88	0.99	1.18	294.29	264.43	221.78	11.86	增持
	688167.SH	炬光科技	59.71	-0.62	1.00	1.52	2.56	65.95	43.59	25.85	2.61	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	45.79	12.50	1.29	1.73	2.23	26.49	19.74	15.26	2.61	增持
	002008.SZ	大族激光	270.94	10.73	0.78	2.25	1.08	29.74	11.44	23.75	1.71	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	47.28	7.34	1.13	2.23	3.34	45.36	22.41	14.91	2.36	未评级
	688170.SH	德龙激光	23.07	2.07	0.38	0.55	0.93	59.08	40.47	24.03	1.85	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	131.60	16.75	0.83	0.85	1.01	35.06	33.74	28.61	4.46	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	27.52	0.00	0.32	0.48	0.54	119.21	78.64	70.57	7.92	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	127.70	2.23	0.03	0.08	0.15	684.02	232.18	127.70	7.47	未评级
	002387.SZ	维信诺	128.79	-35.34	-2.68	-0.28	0.03	-2.84	-33.11	274.01	2.09	增持
	002876.SZ	三利谱	48.37	4.60	0.25	1.40	2.31	112.65	19.83	12.06	2.05	增持
面板	300088.SZ	长信科技	156.21	6.80	0.10	0.31	0.38	52.83	20.55	16.53	1.87	增持
	300909.SZ	汇创达	41.79	5.70	0.54	1.51	1.97	48.02	16.01	12.26	2.12	买入
	603773.SH	沃格光电	55.71	-3.30	-0.03	0.67	1.13	177.75	37.14	22.11	4.19	买入
	300661.SZ	圣邦股份	429.50	9.66	0.60	0.98	1.57	159.11	93.17	57.96	10.01	买入
	300782.SZ	卓胜微	431.81	6.38	2.10	2.91	3.45	38.57	27.84	23.46	4.23	买入
	603160.SH	汇顶科技	372.86	7.95	0.36	1.47	1.63	225.91	55.32	49.78	4.32	增持
	688052.SH	纳芯微	197.13	-5.03	-2.14	4.14	5.01	-64.56	33.70	27.80	3.24	未评级
模拟 IC	688173.SH	希荻微	42.47	-9.55	-0.13	-0.34	-0.03	-78.37	-30.12	-303.34	2.69	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	282.31	-9.03	-1.21	-1.61	-0.65	-55.81	-41.95	-103.79	4.81	买入
	688368.SH	晶丰明源	74.99	-0.05	-1.45	-0.17	1.22	-94.71	-499.91	70.08	5.74	增持
	688458.SH	美芯晟	37.53	-3.30	0.38	1.90	2.78	124.47	24.69	16.91	1.92	买入
	688515.SH	裕太微-U	75.20	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-50.10	95.19	51.51	4.52	未评级

	688798.SH	艾为电子	174.22	5.62	0.22	0.83	1.51	341.55	90.74	49.50	4.51	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	71.44	3.80	0.12	0.56	1.08	127.44	28.02	14.61	3.22	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	161.23	11.26	0.53	0.59	0.67	21.34	21.91	19.47	2.69	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1130.09	25.56	6.87	4.94	5.77	20.23	20.06	17.17	6.08	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	33.20	0.00	-0.14	0.71	0.92	-254.45	52.71	40.99	4.85	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	36.51	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-78.47	48.68	38.03	3.44	买入
	872190.BJ	雷神科技	30.47	4.50	0.34	0.76	0.98	87.43	40.63	31.41	3.62	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	78.65	11.77	1.36	2.15	3.12	43.86	27.89	19.23	3.81	增持
	300223.SZ	北京君正	320.29	4.06	1.12	2.36	2.93	62.11	28.15	22.67	2.69	买入
	300458.SZ	全志科技	302.32	7.70	0.04	0.27	0.51	1316.55	175.77	93.89	10.03	买入
	301308.SZ	江波龙	354.96	13.65	-2.01	0.72	1.24	-42.40	119.11	69.19	5.46	未评级
	603501.SH	韦尔股份	1305.63	13.46	0.46	2.38	3.42	240.08	45.10	31.42	5.85	增持
	603893.SH	瑞芯微	658.76	14.62	0.32	0.86	1.20	488.39	182.48	131.49	19.56	买入
	603986.SH	兆易创新	866.60	6.99	0.24	1.49	2.40	537.79	87.18	54.09	5.47	买入
	688018.SH	乐鑫科技	308.10	15.84	1.69	1.70	2.40	226.21	162.16	114.96	15.13	买入
	688099.SH	晶晨股份	359.36	13.33	1.20	1.83	2.96	72.06	47.04	29.05	5.84	买入
	688110.SH	东芯股份	114.81	-1.80	-0.69	0.80	1.23	-38.20	32.25	21.03	3.53	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	117.75	14.56	0.63	2.18	3.18	142.39	34.43	23.55	5.56	未评级
	688213.SH	思特威-W	323.00	9.94	0.04	0.93	1.55	2272.18	87.06	52.01	7.92	买入
	688259.SH	创耀科技	40.95	3.80	0.73	1.89	2.44	70.07	27.12	21.00	2.74	买入
	688262.SH	国芯科技	90.42	-6.40	-0.50	1.71	2.44	-53.58	22.05	15.46	4.02	增持
	688332.SH	中科蓝讯	173.67	7.66	2.10	2.88	3.80	69.01	50.19	38.09	4.46	未评级
	688385.SH	复旦微电	236.00	11.45	0.88	2.19	2.62	31.51	13.18	11.03	5.19	买入
	688486.SH	龙迅股份	97.96	9.43	1.48	2.08	3.03	95.39	68.03	46.65	7.11	买入
	688521.SH	芯原股份	262.04	-15.54	-0.59	0.06	0.16	-88.39	903.57	323.50	11.26	增持
	688608.SH	恒玄科技	451.61	6.04	1.03	2.93	4.45	365.31	128.30	84.57	7.14	增持
	688728.SH	格科微	350.30	2.85	0.02	0.10	0.18	726.08	132.19	72.98	4.60	买入
	688766.SH	普冉股份	130.03	12.70	-0.64	2.82	3.39	-269.35	43.63	36.32	6.08	增持
通信工程 及服务	603220.SH	中贝通信	93.91	0.00	0.43	0.59	0.72	64.52	-	-	4.85	买入
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	1437.90	27.74	2.71	6.02	8.03	65.13	29.74	22.30	8.14	未评级
	300394.SZ	天孚通信	631.64	33.48	1.85	3.21	4.85	86.54	49.77	33.00	17.57	增持
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	405.78	9.93	0.87	1.09	1.30	18.22	15.14	12.62	1.43	买入
通信终端 及配件	832149.BJ	利尔达	38.71	0.00	-0.01	0.33	0.46	-591.86	28.05	20.05	5.19	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	978.48	8.17	0.32	0.75	1.01	95.99	38.22	28.28	3.03	未评级
	002993.SZ	奥海科技	111.19	9.44	1.60	2.85	3.43	25.25	14.15	11.75	2.32	买入
	300115.SZ	长盈精密	264.23	10.66	0.07	0.58	0.74	174.80	37.59	29.79	3.39	买入
	300136.SZ	信维通信	239.76	9.42	0.54	1.10	1.42	45.72	22.47	17.46	3.34	未评级
消费电子 零部件及 组装	300684.SZ	中石科技	81.77	9.36	0.25	0.53	0.77	113.68	51.10	35.40	4.20	买入
	300709.SZ	精研科技	75.81	11.73	0.89	1.62	2.14	48.15	25.19	19.00	3.54	买入
	300793.SZ	佳禾智能	68.80	4.00	0.39	1.00	0.43	52.00	20.29	42.03	2.28	买入
	600745.SH	闻泰科技	434.11	2.71	0.95	0.66	2.02	44.91	53.33	17.28	1.20	买入
	601231.SH	环旭电子	345.67	12.62	0.88	1.99	1.07	17.73	7.87	14.60	2.02	未评级
	603296.SH	华勤技术	799.61	12.78	3.74	2.88	3.36	30.11	27.36	23.41	3.70	未评级

	603380.SH	易德龙	40.80	12.19	0.83	1.11	1.39	29.66	22.79	18.38	2.81	未评级
	688661.SH	和林微纳	52.30	4.80	-0.23	1.92	3.49	-250.13	30.40	16.71	4.33	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	30.24	7.35	1.04	2.07	0.79	34.72	17.38	31.42	3.18	买入
	300354.SZ	东华测试	57.60	21.74	0.63	1.95	2.57	65.64	21.33	16.18	7.84	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	162.49	5.77	0.54	1.51	2.02	181.61	38.69	28.96	4.95	买入
	688112.SH	鼎阳科技	46.07	9.21	0.98	1.66	2.27	29.67	17.52	12.80	3.04	买入
	688337.SH	普源精电	71.80	3.56	0.58	1.42	2.02	66.51	28.05	19.73	2.30	买入
	688628.SH	优利德	41.02	15.38	1.46	2.33	3.08	25.91	15.78	11.96	3.42	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至1月24日收盘价

### 3、行业高频数据

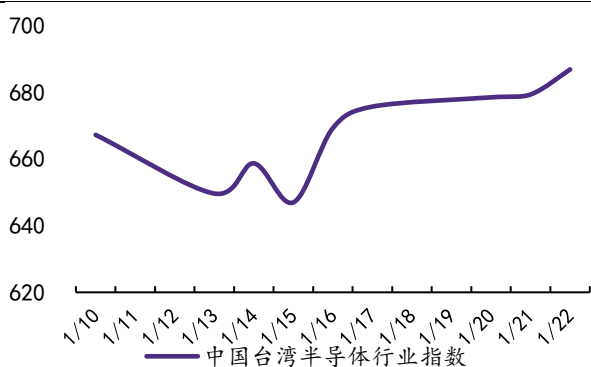
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，1月10日-1月22日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零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。

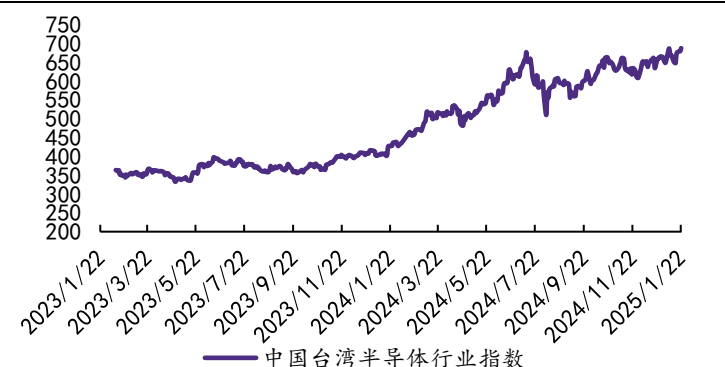
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



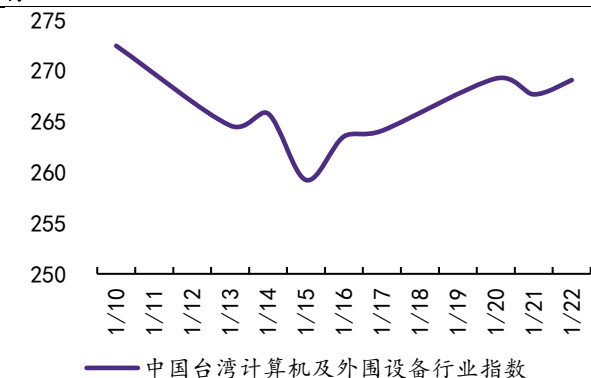
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



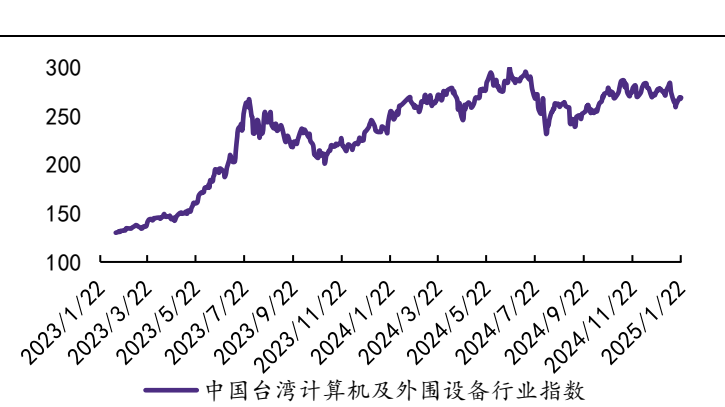
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

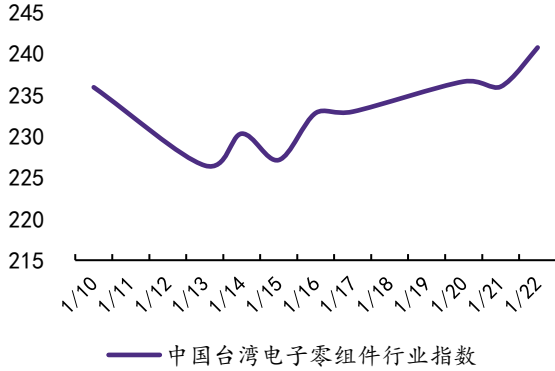
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

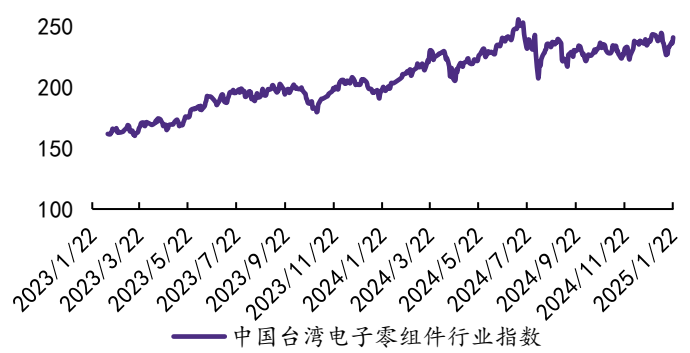


图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



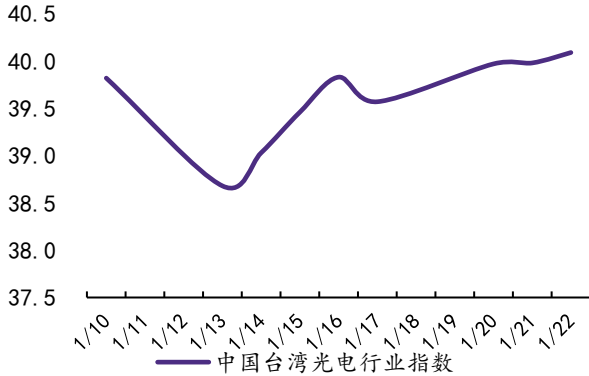
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



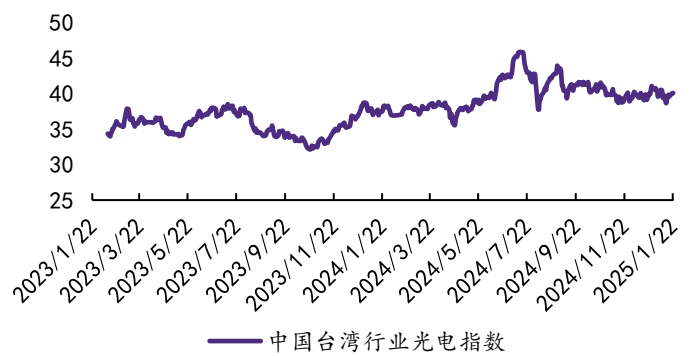
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

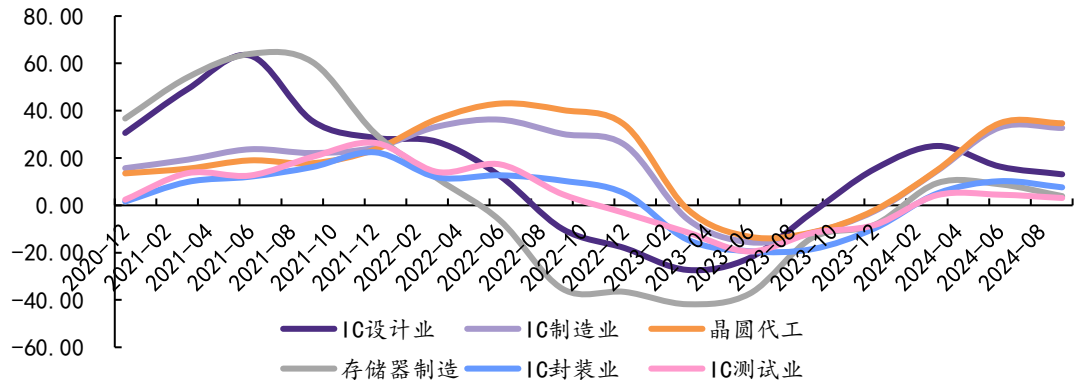


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

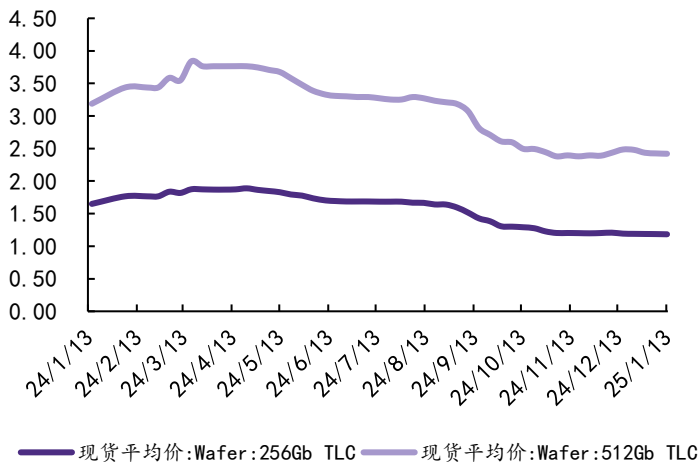


资料来源: wind, 华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

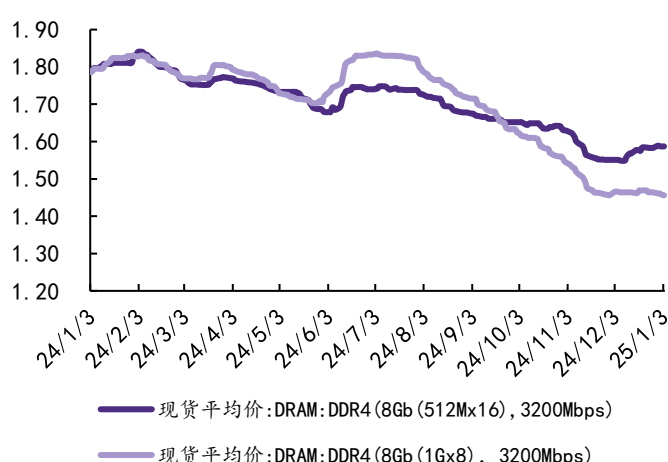
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2025 年 1 月 13 日价格为 2.42 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来下跌速率有所放缓，2025 年 1 月 24 日价格为 1.59 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

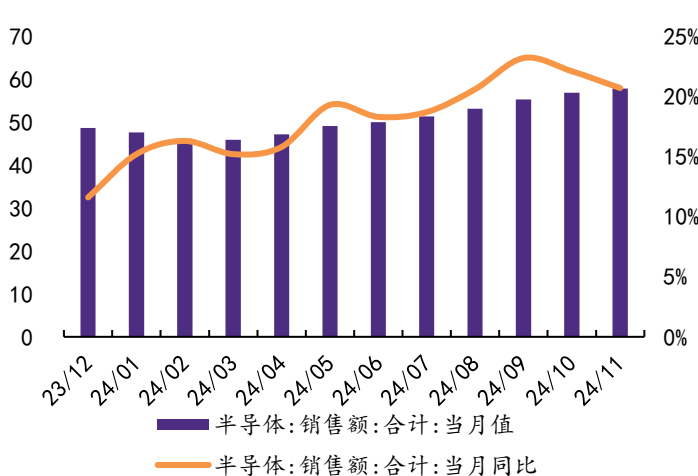
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

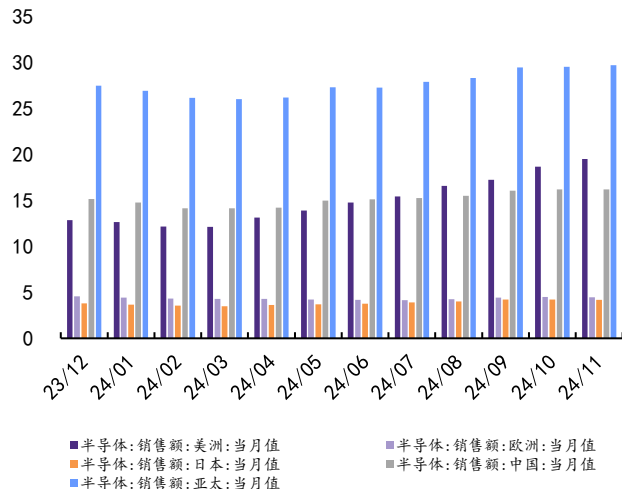
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 11 月，全球半导体当月销售额为 578.2 亿美元，同比增长 20.7%，环比增长 1.65%，其中中国销售额为 161.8 亿美元，环比下降 0.12%，占比达 27.98%。自 2023 年 12 月以来，全球半导体销售额同比连续正增长 12 个月，半导体行业景气度提升显著。

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

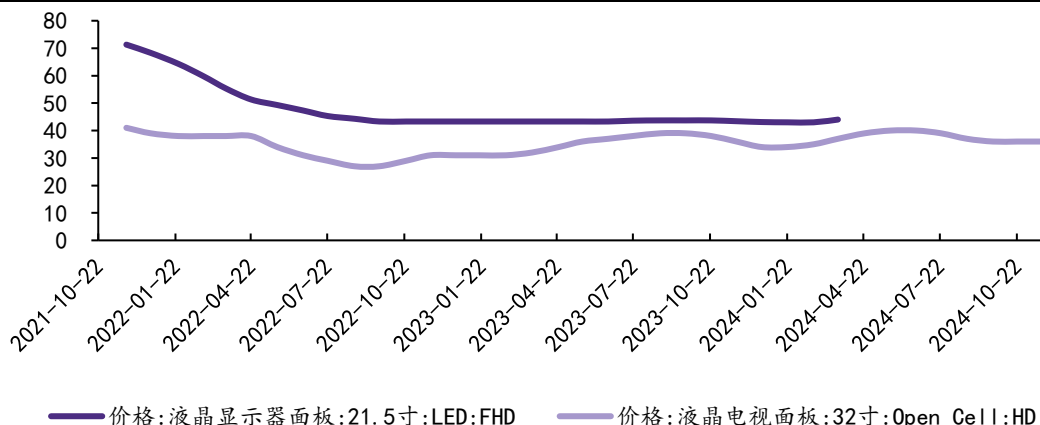
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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。

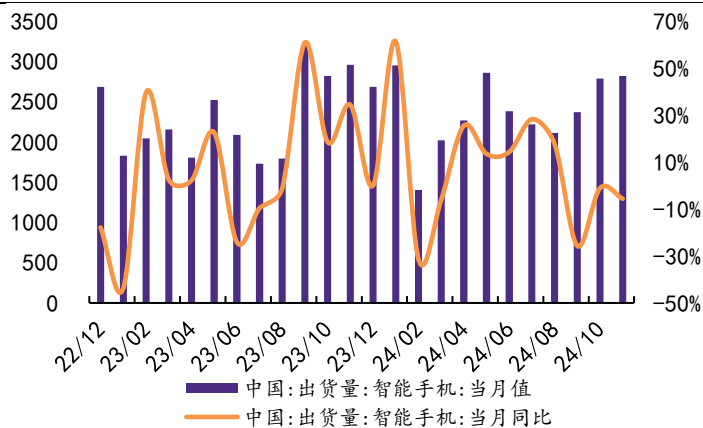
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

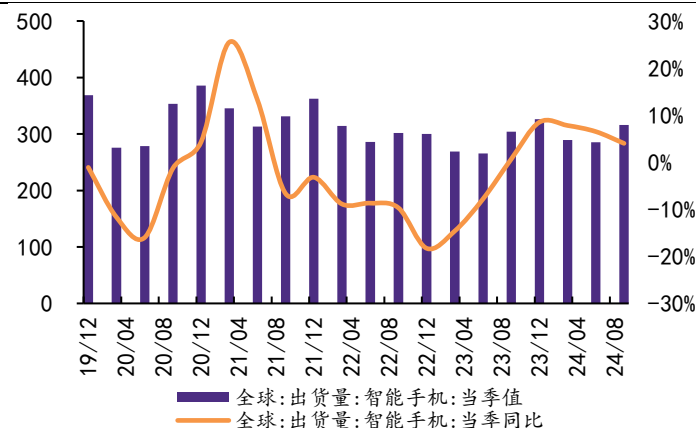
2024 年 11 月国内手机出货量同比下滑 5.6%。全球范围内分季度来看，2024 年全球第一、第二季度手机出货量维持上升，2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 4%。主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

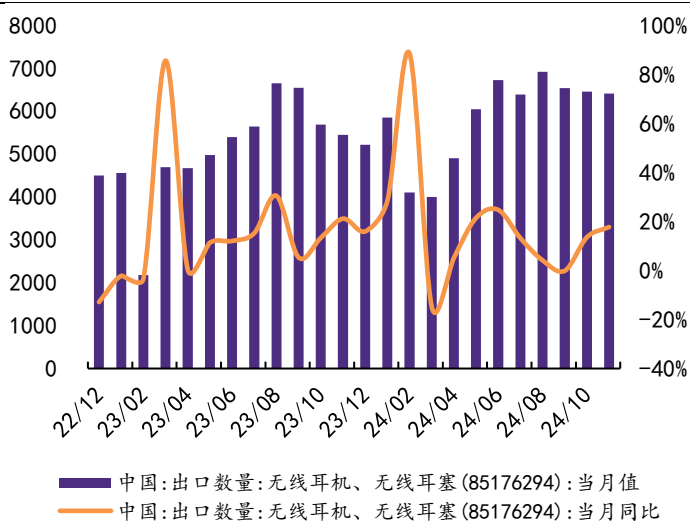
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

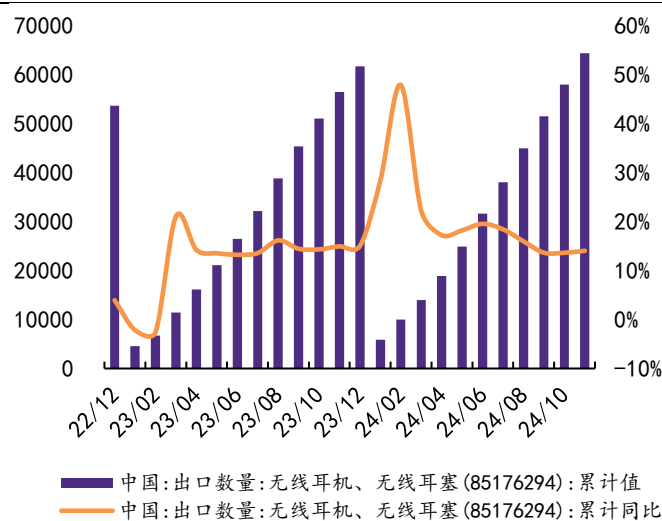
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

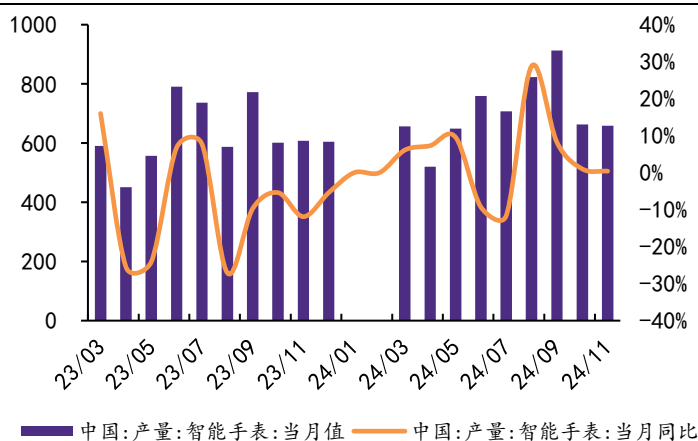
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

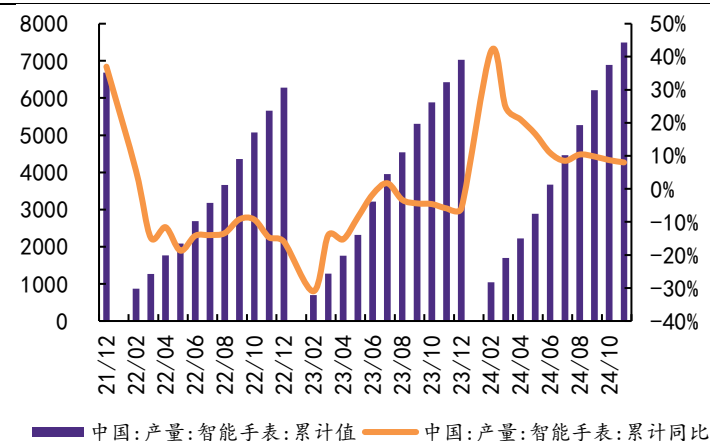
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

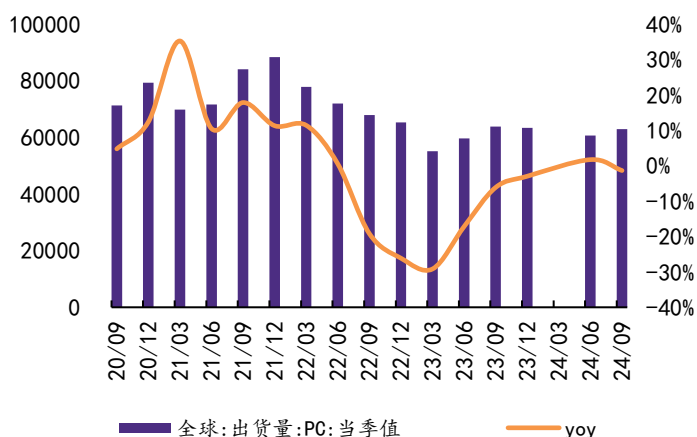
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

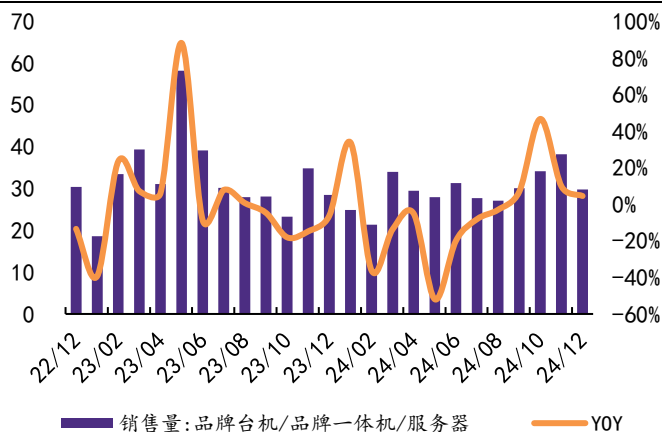
个人电脑方面, 2024 年前三季度, 全球 PC 出货量同比下降 1.33%, 第三季度全球 PC 消费略微不及预期。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

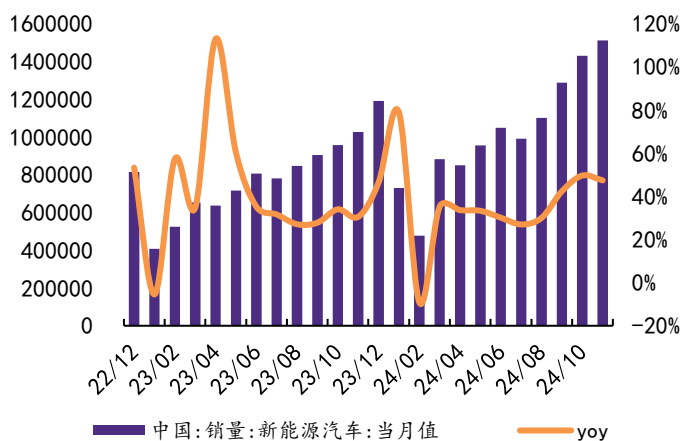
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

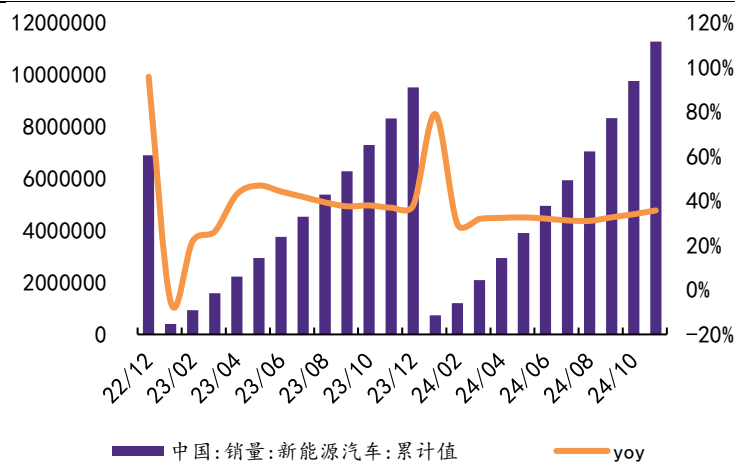
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024 年 1-3 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第三季度, 新能源汽车销售量达到 337.6 万辆, 同比增长 33.37%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 兴福电子（688545.SH）： 专注湿电子化学品领域的国家级“IC独角兽”企业

公司主营业务为湿电子化学品的研发、生产和销售。公司产品是微电子、光电子湿法工艺制程中不可缺少的关键性材料，广泛应用于集成电路、显示面板、太阳能光伏等领域电子产品的制造过程中。此外，公司还从事少量原辅料化学品的贸易业务。

公司在湿电子化学品领域拥有丰富的技术积累和不断的研发投入，自主研发掌握多项专利技术，并建立了完善的研发、采购、生产、销售体系。公司产品种类丰富，涵盖通用湿电子化学品和功能湿电子化学品两大类。通用湿电子化学品常用于湿法工艺中的清洗、显影等工序，主要包括电子级磷酸、电子级硫酸、电子级双氧水等。公司是国内最早从事电子级磷酸研发、生产和销售且拥有自主知识产权的企业之一，金属离子含量可稳定控制3ppb 以内，相关成果整体技术达到国际先进水平。电子级硫酸的生产同样表现出色，金属离子含量能稳定控制在5ppt 以内，整体技术同样达到国际先进水平。此外，。2023 年公司新增电子级双氧水业务，主要用于半导体芯片表面杂质清洗和去除工序。功能湿电子化学品领域核心技术在于配方，公司凭借在配方研发上的核心技术，已根据不同客户需求开发出5 大类共60 种功能湿电子化学品产品，包括硅蚀刻液、金属蚀刻液、清洗剂、显影液、剥膜液、再生剂等，主要应用于集成电路晶圆制造及封装、显示面板 TFT-LCD 制造的清洗、蚀刻等环节。为下游产业的生产提供了多样化的解决方案。

图表 35：兴福电子产品矩阵

产品类别	产品名称	技术指标及功能实现情况	对应国际/国内标准等级	主要应用领域	具体用途	供应客户
通用湿电子化学品	电子级磷酸	金属离子含量可控制在 3ppb 或 3 μg/L 以内	对应 SEMIC36-1121 电子级磷酸产品标准最高等级 G3 级、电子级磷酸国家标准最高等级 E2 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级磷酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、芯联集成、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、重庆万国、燕东微等 境外：台积电、SK Hynix、Globalfoundries、联华电子、Entegris、Silterra 等
	电子级硫酸	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、电子级硫酸国家标准最高等级 E1 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级硫酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻、清洗等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等 境外：联华电子、CMC Materials
	电子级双氧水	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、高纯双氧水国家标准最高等级 UP-4 级	集成电路	主要用于集成电路制造过程的清洗、蚀刻等工艺	境内：成都高投芯未、嘉兴斯达、长江存储
功能湿电子化学品	硅蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路	主要用于减薄、打毛、多	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安

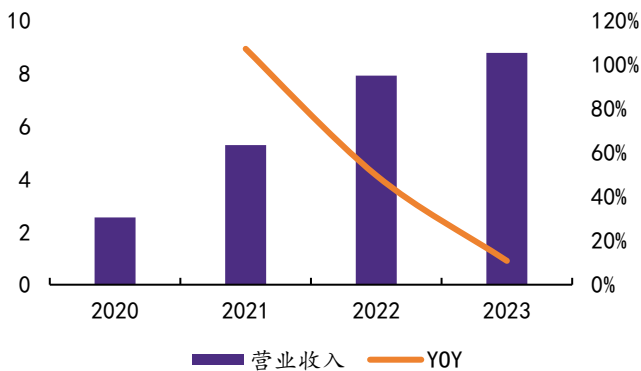


金属蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路、显示面板	晶硅蚀刻、氧化硅蚀刻等工艺 主要用于金属钨、铝、铜、钴、镍、银、金、钛等结构层的蚀刻工艺	集成、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等
清洗剂	对有机物等洗净能力强，使用寿命长，对其他介质层损伤小	不适用	集成电路	主要用于在硅晶圆非金属膜层清洗或去除	
显影液	光刻胶无残留，显影分辨率高	不适用	集成电路、显示面板	主要用于显影工艺，用于去除曝光后的光刻胶	
剥膜液	光刻胶去除干净、无残留，且对下层金属损伤小	不适用	显示面板、集成电路	主要用于光刻胶的剥离和清洗工艺	
再生剂	无残留，对其它	不适用	集成电路、显示面板	主要用于特殊工序制作不达标时返工工艺	

资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

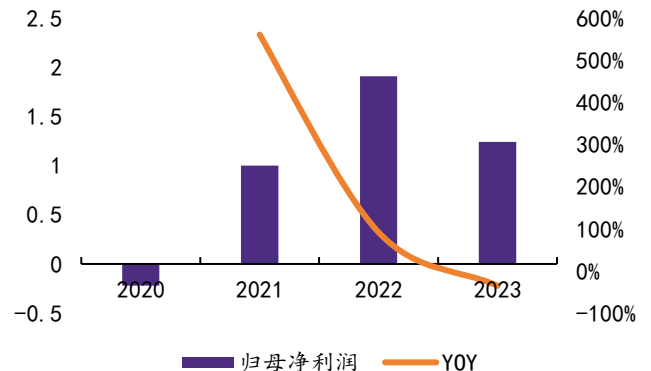
2023 年公司主营业务营收 8.78 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.24 亿元，扣非净利润 1.04 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.55 亿元、5.29 亿元、7.92 亿元和 8.78 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 107.25%、49.67%、10.84%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.22 亿元、1.00 亿元、1.91 亿元和 1.24 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 560.74%、91.71%、-35.22%。

图表 36：兴福电子营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

## 4.2、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

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。

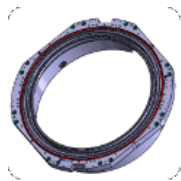
公司紧贴客户需求，将跨学科知识、多实验工艺方法、产业链资源加以整合，形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。**刻蚀方面**，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件。**薄膜沉积方面**，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。客户方面，公司已与行业头部客户北方华创、中微公司、托荆科技、华海清科、中芯国际等企业展开密切和合作。

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 38：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。	
		薄膜沉积设备		

内衬

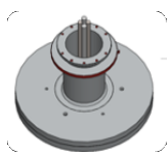


刻蚀  
设备

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

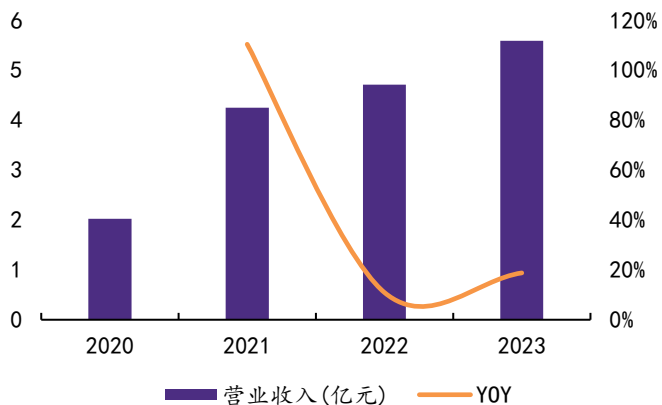
匀气盘直接参与晶圆反应，特种工艺气体通过匀气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。需要保证极高的孔径一致性（成千上万个微孔），同时零件需要超高洁净度以提升晶圆良率

- 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

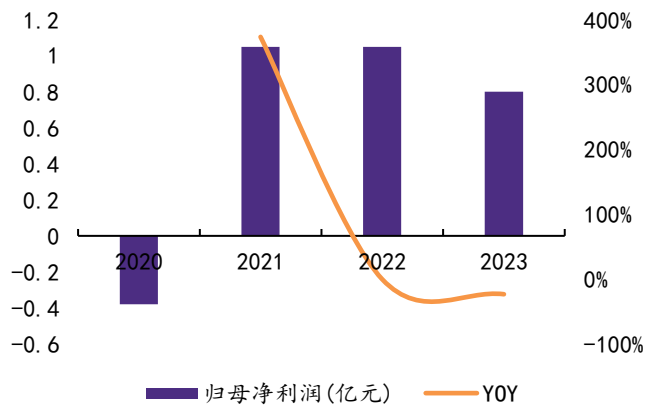
资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

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 0.80 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 373.57%、-0.38%、-23.39%。

图表 39：先锋精科营业收入（亿元）



图表 40：先锋精科归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

## 5、行业动态跟踪

### 5.1、半导体

#### 中国芯片出口连续 14 个月增长：市场复苏 无惧围堵

海关总署数据显示，2024 年，我国集成电路出口额达到 1594.99 亿美元（约 11351.6 亿人民币），超越手机成为出口额最高的单一商品，同比增长 17.4%，创下历史新高，并且保持连续 14 个月同比增长。

回顾过去 6 年，尽管美国不断加码对华芯片出口管制措施，但我国集成电路出口额除在 2023 年出现短暂下挫外，总体呈上升趋势。2019-2024 年，出口额分别约为 1015.78 亿美元、1166.02 亿美元、1537.89 亿美元、1539.18 亿美元、1359.73 亿美元、1594.99 亿美元。

2024 年集成电路出口取得佳绩，主要得益于半导体行业的整体回暖，细分领域产品完成“去库存”。尽管美国多年来实施制裁与管制，但未能遏制我国集成电路产业的发展。在产业链的各个环节，国产厂商持续攻关，取得了一定进步，逐步完善了芯片全产业链建设，为人工智能芯片的后续发展奠定了坚实基础。

此外，集成电路出口额破万亿，也离不开国产厂商的技术实力提升。近年来，国产厂商在中低端市场不断实现国产替代，并积极向中高端市场渗透。

值得关注的是，2024 年我国集成电路进口 3856.45 亿元，同比增长 10.4%。这一数据一方面表明美国高技术产品出口限制效果不佳，另一方面也反映出我国对进口芯片的依赖程度依然较高，我国面向先进制程芯片领域的攻关仍不能松懈。

（资料来源：集微网）

#### 字节跳动 2025 年计划投资 120 亿美元用于 AI 芯片

近日有消息称，字节跳动在人工智能（AI）基础设施领域加大投入力度，计划在 2025 年投入超过 120 亿美元用于 AI 相关领域。这一举动正值字节跳动旗下的视频分享应用 TikTok 面临来自华盛顿方面的压力，要求其出售在美国的业务。

据两位熟悉该计划的人士透露，字节跳动已规划 400 亿元人民币（约合 55 亿美元）用于在中国采购 AI 芯片，这一数额是去年支出的两倍。此外，公司还打算在海外投资约 68 亿美元，以利用先进的英伟达芯片增强其基础模型训练能力。有消息进一步指出，字节跳动约 60% 的国内半导体订单会分配给中国供应商，其余部分用于购买经过降级的英伟达芯片。此外，字节跳动计划将大部分在中国采购的人工智能芯片用于“推理”任务

字节跳动对此报道回应称，“关于我们计划的信息来源未知且有误”。但这些计划的消息并非空穴来风。字节跳动目前在核心社交媒体业务方面正面临压力。此前，TikTok 曾面临被美国政府限制的困境，尽管恢复了对 1.7 亿美国用户的服务，但特朗普也曾誓言，若相关公司不在美国出售 TikTok，将追究其违反美国法律的责任。

从字节跳动自身业务发展来看，2023 年 8 月，字节跳动发布了人工智能聊天机器人“豆包”。截至 2024 年 12 月，“豆包”月活跃用户数量已达 7100 万，据网站分析公司 Aicpb.com 称，该应用已成为中国最受欢迎的人工智能应用。

（资料来源：集微网）

### 中国台湾地震影响台积电生产，2 万片晶圆或报废

1 月 21 日，中国台湾地区发生 6.4 级地震，虽然没有对台积电及其工厂造成重大损害，但其部分产线仍需暂停生产，并可能需要重新校准其设备。

此次地震震中位于台南附近的嘉义市，而台积电在嘉义运营着其最先进的芯片工厂集群，为英伟达、苹果、AMD 等全球公司供应人工智能（AI）和移动处理器芯片。地震发生后，该地区芯片和其他工厂的所有员工迅速按照标准应急程序撤离。在 21 日晚间时候，台积电发布消息称，所有工厂均已恢复运营，地震仅造成轻微损坏和少量人员轻伤。

尽管如此，此次地震对台积电的生产冲击仍然存在。据报道，受影响的主要场所包括位于台南科学园区的台积电 18 厂，这是 3nm 生产的主要中心；200mm 晶圆厂 8 厂；以及使用 4nm 和 5nm 级制造技术生产芯片的 14 厂。地震导致正在加工的晶圆面临风险，多达 20000 片晶圆可能受到影响，大多数可能需报废处理。但这一数量仅占台积电产量的一小部分，台积电上个季度处理了 341.8 万片 300mm 等效晶圆，平均日产量约 37000 片，因此对其财务状况影响有限。

此外，工厂内高精度芯片制造工具受地震影响，可能需要重新校准，这一过程也需要耗费时间。回顾 2024 年 4 月的类似事件，当时震感 5 级以上区域的设备恢复正常花费了三天时间，还造成部分正在加工的晶圆报废，台积电因此损失 9200 万美元。尽管如此，目前的地震对台积电几乎不构成大问题，但后续的生产恢复和潜在损失仍需持续关注。

（资料来源：集微网）

### 鸿海 GB200 量产超预期

1 月 24 日，鸿海集团举办年终嘉年华，活动期间，英伟达（NVIDIA）CEO 黄仁勋通过视频连线，对鸿海 GB200 服务器（Blackwell）的量产成果给予了极高评价，称其达成了“不可能的任务”，量产表现超乎预期。鸿海董事长刘扬伟在回应中表示，这是团队共同努力的成果，并强调“英伟达有需求，鸿海就会努力达成”。

尽管第一季度通常是行业传统淡季，但据供应链消息透露，鸿海 GB200 服务器自本月下旬起已进入大量出货阶段，对营收的贡献将愈发显著，有望使上半年业绩打破淡季常规。

值得一提的是，鸿海在 GB200 取得成功的同时，已提前布局，进入 GB300 的研发设计阶段，以抢占更多市场商机。据了解，英伟达已初步确定 GB300 的订单配置，鸿海依然是最大供应商，在全球同行中保持领先地位。

刘扬伟透露，目前中国台湾新竹湖口和越南北江厂区共有超过 5000 名员工在一线赶工生产 Blackwell 服务器。黄仁勋对这些辛勤工作的员工表达了诚挚的感谢，强调正是他们的努力使得英伟达 Blackwell 产品取得巨大成功。

黄仁勋还特别指出，Blackwell 堪称世界上最复杂的电脑产品，同时也是电脑产业中量产速度最快的。他对鸿海的表现感到十分惊喜，直言自己原本期望就很高，但鸿海却超出了预期。

（资料来源：集微网）



## 5.2、消费电子

### 手机国补开启，消费市场反应热烈

1月20日，手机、平板、智能手表（手环）购新补贴在全国陆续开启，这一政策迅速在消费市场引发热烈反响。

在电商平台方面，京东表现亮眼。打开京东 App，手机等数码产品的国家补贴服务窗口十分醒目，上面标有“国家补贴 15%”“手机单品至高补贴 500 元”等字样。京东相关负责人介绍，手机国补开启首日，北京、湖北、江苏、浙江、陕西的国补活动全面上线。数据显示，截至当日中午 12 点，国补上线地区手机产品销量环比增长 200%，平板增长 300%，智能儿童手表增长 100%，其中价格在 3000 元至 4000 元的手机最为畅销。

天猫平台上，20日凌晨1点多，一台 vivo 手机就已配送到杭州市萧山区关先生手中，成为天猫手机国补第一单。浙江、江苏率先在天猫开启数码产品国家补贴，且可叠加平台至高 24 期免息权益，广东、上海、海南等更多地区也在陆续上线中。

线上平台热度高涨，线下门店同样热闹非凡。尽管是工作日，上午 9 点多，北京市西城区苏宁易购广外店的数码产品专区就已聚集了众多顾客，大家都在等待 10 点国补上线后购买心仪产品。该店副店长单杰介绍，国补活动不限品牌和型号，只要最终售价不超过 6000 元的数码产品均可享受补贴。国补开启后半小时内，店里就卖出了二三十台手机，销量相比之前周末大幅增长。

在湖北武汉，国补活动同样火热。洪山区金地广场内的手机卖场里，选购手机、平板、智能穿戴设备的消费者络绎不绝，现场导购员表示客流量比平时多了近一倍，都是冲着国补而来。大二学生王子潇就是其中之一，他一直想换折叠屏手机，此次国补让他觉得很划算。他看中的手机原价 5788 元，能顶格享受 500 元国补，还可获赠价值 200 多元的无线充电套装。而且，这次购新补贴不用交旧，支付立减，王子潇和许多消费者都对这种补贴方式赞不绝口。无论是线上平台还是线下实体店，消费者都能通过支付立减即时享受补贴优惠。

对于全国范围内实施购新补贴，生产供应保障至关重要。工业和信息化部电子信息司副司长徐文立在商务部专题新闻发布会上表示，2024 年 1 至 11 月，我国手机产量达 15.04 亿台，上市新机型累计 393 款，龙头企业产品丰富。我国作为全球最大的消费电子产品制造中心，全球主流品牌和代工企业在中国设有大型制造基地，制造产能足以满足可能出现的“换机潮”需求。

随着手机等数码产品购新补贴在全国陆续上线，补贴资金安全以及交易真实性成为关注焦点。商务部流通发展司司长李佳路表示，将强化央地协同，利用技术手段对补贴申领、交易支付、资金核销等环节信息进行交叉核验与比对印证，确保购买人身份信息和交易信息真实可靠。同时，会做好大数据分析，加强对虚假交易、一机多卖、大量囤货等行为的监测预测预警，严格防范风险。

（资料来源：集微网）

### 2024 年 Q4 中国智能手机销量同比下降 3.2% iPhone 暴跌 18%

根据 Counterpoint Research 发布的数据，2024 年第四季度，中国智能手机销量同比下降 3.2%，成为全年唯一出现同比下滑的季度。

在该季度，市场格局发生了显著变化。华为凭借 18.1% 的市场份额成功攀升至榜首，这是自美国禁令实施以来，华为首次重夺中国智能手机市场的领先地位。华为销量同比增长 15.5%，这一成绩的取得主要得益于其在该季度推出的中端 Nova13 系列和高端 Mate70 系列



产品。

小米在第四季度表现同样出色，以 17.2% 的市场份额稳居第二位，这主要得益于 10 月推出的旗舰产品 Mi15 系列的热卖。此外，小米电动汽车（EV）业务的成功进一步提升了品牌整体形象，并促进了其智能手机销量的增长。

在中国 OEM 厂商向高端市场扩张所带来的激烈市场竞争中，苹果在该季度排名第三，市场份额为 17.1%，但销量同比下滑 18.2%。

从年度数据来看，2024 年中国智能手机市场整体表现好于 2023 年，销量同比增长 1.5%，而 2023 年则同比下降 1.4%。其中，vivo 以 17.8% 的市场份额排名年度第一，其次是华为（16.3%）和小米（15.7%）。

展望 2025 年，Counterpoint Research 预计中国智能手机市场将继续保持低个位数增长。值得关注的是，1 月宣布的全国智能手机补贴计划，有望成为提振市场销量的重要催化剂，特别是在 2025 年第一季度，该计划可能会刺激消费者的购买欲望，为智能手机市场注入新的活力，推动市场进一步发展。

（资料来源：集微网）

### 2024 年全球 PC 出货量达 2.53 亿台同比增长 2.6%

市场调查机构 Counterpoint research 的初步数据显示，2024 年第四季度，全球 PC 市场出货量同比增长 3.7%，这一增长得益于年末假日季的消费热潮以及中国政府的补贴政策。而在全年，PC 厂商共出货 2.53 亿台 PC，较 2023 年增长 2.6%，这得益于 Windows10 支持即将结束以及 2024 年下半年首批 AIPC 的推出。

Counterpoint 认为，PC 市场已恢复到正常季节性规律，并随着 AIPC 的推出进入了新的发展阶段。2024 年，各大 PC 品牌纷纷发力，推出多款 AIPC 解决方案。先是基于高通 Snapdragon X Elite 系列的产品，接着 AMD 的 Strix Point 和 Intel 的 Lunar Lake 也相继登场。在这一过程中，联想、华硕和宏碁的增长幅度均高于市场平均水平；惠普增长较为平稳；苹果在上半年表现疲软，但凭借年末新 MacBook Pro 的推出实现了温和增长；戴尔则因企业端活动较少，经历了艰难的一年。

展望 2025 年，Counterpoint 预计这将是 PC 品牌发展向好的一年。随着 Windows10 逐渐退出市场，以及 AIPC 型号的不断增多，商业市场的订单有望增多。

高级分析师 William Li 表示，2024 年 PC 厂商的市场份额基本保持稳定。然而，在 AIPC 领域，芯片厂商之间的竞争愈发激烈。高通的加入、AMD 的强劲发展、Intel 的市场份额下滑，以及今年晚些时候可能出现的基于 Arm 的新参与者，都让这一领域的竞争格局更加复杂。由微软和芯片厂商推动的 GenAI PC 能力，将为 PC 领域注入新的活力。

值得关注的是，AIPC 在推出的第一年，就已占据全球笔记本电脑 PC 市场的 27%。Counterpoint 预测，2025 年 AI 笔记本电脑有望占据接近 60% 的笔记本电脑市场。

（资料来源：集微网）

### 苹果三星小米 OV 纷纷入局手机品牌集体杀入超薄手机赛道

1 月 23 日，三星在 Unpacked 活动中发布 Galaxy S25 系列手机，并在活动尾声意外预告了新机型 Galaxy S25 Edge。据爆料，这款新机型将配备约 6.7 英寸的极窄四边直屏，搭载 4.47GHz 高频版骁龙 8 Elite 处理器，电池额定容量为 3786mAh，典型值预计在 3900mAh 左右。

无独有偶，苹果也计划在下半年推出超薄机型 iPhone 17 Air。据了解，这款手机厚度约 6mm，将替代 Plus，成为苹果的全新产品线。

随着超薄智能手机逐渐成为市场主流趋势，vivo、OPPO 和小米等国产手机厂商也或将紧跟这一潮流，推出各自的超薄机型。值得关注的是，这些国产新机在电池续航方面有望显著超越苹果和三星。

回顾手机发展历程，在 4G 时代，国产手机品牌就曾在超薄赛道展开激烈竞争。例如 2014 年 vivo 推出的 X5 Max，凭借 4.75mm 的厚度成为当时世界上最薄的智能手机，其屏幕厚度仅 1.36mm，也是当时最薄的手机屏。然而进入 5G 时代，由于电池容量增加，再加上散热系统、天线等元器件增多，手机厚度普遍明显上涨，即使是主打轻薄的机型，能做到 7mm 以内的也为数不多，超薄手机的发展遭遇瓶颈。

不过在 2025 年，情况出现了转机。硅碳负极电池的应用以及手机内部堆叠工艺的进步，让超薄机型重新成为厂商们发力的重点领域。与苹果、三星等国外品牌不同，国产超薄机型在保持超薄机身的同时，还能大幅提升电池容量，避免了牺牲续航这一短板，从而找到了差异化竞争的优势。

对于整个手机行业而言，此次超薄手机领域的竞争，本质上是一场技术与创新的较量。各大品牌都在努力探索，如何在超薄的基础上，将手机的综合性能做到极致。这不仅有助于推动手机技术的持续进步，还能为消费者提供更多优质的选择，进一步丰富市场的产品多样性。

(资料来源：集微网)

### 5.3、汽车电子

#### 因存在安全隐患，特斯拉召回 33.57 万辆电动汽车

1 月 24 日，国家市场监督管理总局发布消息，特斯拉（上海）有限公司、特斯拉汽车（北京）有限公司依据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》，向总局备案了召回计划。自即日起，召回特定范围内的电动汽车。

此次召回的车辆为生产日期在 2023 年 7 月 16 日至 2024 年 12 月 14 日期间的部分进口 Model S、Model X 及国产 Model 3、Model Y，总计 335716 辆。这些车辆存在安全隐患，车辆上电时产生的反向电流有可能损坏行车电脑主板上的电源组件，致使后视摄像头功能出现异常，倒车影像无法显示，影响驾驶员倒车视野，进而增加车辆碰撞风险。

针对该问题，特斯拉将采取汽车远程升级（OTA）技术，免费为召回范围内的车辆升级至 2024.44.25.3 或更高版本软件。对于无法通过 OTA 技术升级的车辆，特斯拉服务中心会主动联系相关用户进行召回处理。而对于软件升级无法解决问题的车辆，特斯拉将免费为客户更换行车电脑，以此消除安全隐患。

(资料来源：集微网)

#### 小米 SU7 月交付量超越特斯拉 Model 3

1 月 21 日下午，小米集团董事长兼 CEO 雷军转发小米汽车副总裁李肖爽的博客，并透露小米 SU7 上个月的交付量超越了特斯拉 Model 3。李肖爽贴出的纯电轿车销量榜显示，2024 年 12 月，小米 SU7 销量达到 25815 辆，位列第五；特斯拉 Model 3 的销量为 21046 辆，排名第六。而该月销量排名前三的车型依次是比亚迪海鸥、五菱宏光 MINIEV 和五菱缤果。

小米 SU7 是小米集团跨界进军汽车领域后推出的首款车型，于去年 3 月底上市，次月正式交付。在交付后的第二个月中旬，小米 SU7 就完成了第 10000 辆新车的交付。在过去的一年里，小米汽车仅凭借小米 SU7 这一款车型，全年交付量就超过 13 万辆，提前达成了最初设定的年度目标。对于 2025 年，小米汽车更是定下了 30 万辆的交付目标。

在小米 SU7 之后，小米的第二款车型——纯电 SUV 小米 YU7 已于去年底登陆工信部新车目录。雷军曾透露，小米 YU7 目前正在进行大规模路测，预计今年六七月正式上市。

(资料来源：集微网)

### 2029 年激光雷达市场产值预计达 53.52 亿美元，年复合成长率达 35%

根据 TrendForce 的最新报告，激光雷达 (LiDAR) 在不同领域的应用正不断拓展。目前，在车用市场，激光雷达主要用于乘用车、无人出租车 (robo-taxi) 等领域；在工业市场，它为机器人、工厂自动化和物流等应用提供支持。

受 Level 3 及更高级自动驾驶系统和物流运输的推动，激光雷达市场前景广阔。其市场产值预计将从 2024 年的 11.81 亿美元增长至 2029 年的 53.52 亿美元，年复合成长率达 35%。

在汽车制造领域，为应对市场竞争，汽车制造商积极采用自适应性头灯 (ADB Headlight)、贯穿式尾灯 (Full-Width Taillight) 等先进技术，同时持续在乘用车中引入激光雷达技术，以实现先进驾驶辅助系统 (ADAS) 和 Level 3 自动驾驶功能。

在商用车方面，车用激光雷达已应用于无人巴士 (Autonomous Bus)、无人出租车和无人货车 (Autonomous Truck)，为 Level 4 高级自动驾驶功能提供支持，包括道路接驳和点对点运输 (Point to Point)，这不仅能缓解人力不足的问题，还能节省人事及运输成本。TrendForce 预估，随着 Level 3 和更高级自驾技术的发展与应用，车用激光雷达 (系统) 市场产值将持续增长，预计在 2029 年达到 34.43 亿美元，2024 至 2029 年间的年复合成长率为 35%。

在智慧城市领域，激光雷达已应用于交通侦测系统，能协助交通监管部门及时收集准确的车道使用数据，为改善车流和加强行人安全提供数据支持。此外，扫地机器人与陪伴机器人等家电产品也已引入激光雷达技术，实现同步定位与地图构筑 (SLAM)。TrendForce 估计，工业/物流运输激光雷达 (系统) 市场产值有望在 2029 年达到 19.09 亿美元，2024 至 2029 年间的年复合成长率为 36%。

(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
2025-01-21	603893.SH	<a href="#">瑞芯微:2024 年年度业绩预告</a>	<p>瑞芯微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现营业收入 31 亿元到 31.5 亿元，与上年同期相比，将增加 9.65 亿元到 10.15 亿元，同比增长 45.23% 到 47.57%；归属于母公司所有者的净利润 5.5 亿元到 6.3 亿元，与上年同期相比，将增加 4.15 亿元到 4.95 亿元，同比增长 307.75% 到 367.06%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4.9 亿元到 5.7 亿元，与上年同期相比，将增加 3.64 亿元到 4.44 亿元，同比增长 287.91% 到 351.24%。</p> <p>业绩变动原因：1、主营业务影响：2024 年全球电子市场需求复苏，AI 技术发展与应用场景拓展，带动公司 AIoT 业务增长。公司凭借芯片布局优势，提升了多产品线在汽车电子等领域的占有率，实现营收和净利润大幅增长。2、非经营性损益的影响：本期非经常性收益主要来自对外投资公允价值变动收益和政府补助。</p>
2025-01-21	002036.SZ	<a href="#">联创电子:2024 年度业绩预告</a>	<p>联创电子科技股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.8 亿元-5.5 亿元，上年同期亏损 9.92 亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 3.38 亿元-6.08 亿元，上年同期亏损 10.15 亿元；基本每股收益亏损 0.2623 元/股-0.5153 元/股之间，上年同期每股亏损 0.93 元；营业收入 92.7 亿元-103.0 亿元，上年同期 98.48 亿元；扣除非经常性损益后营业收入 92.7 亿元-103.0 亿元，上年同期 96.68 亿元。</p> <p>业绩变动原因：1、公司受消费电子行业竞争激烈等多方面因素影响，导致公司产品毛利率处于较低水平。2、报告期内，公司管理费用、财务费用、销售费用较高，对公司利润产生一定影响。3、公司积极布局与培育车载显示、车载照明、车载雷达等车载电子光学领域，导致研发投入费用较高。4、公司根据《企业会计准则》的规定，对应收款项、存货等进行全面清查，对可能发生减值损失的资产计提减值准备。</p>
2025-01-21	688261.SH	<a href="#">东微半导:2024 年年度业绩预告</a>	<p>苏州东微半导体股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告公告，预计 2024 年实现营业收入为 9.75 亿元到 10.20 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 214.97 万元到 4,714.97 万元，同比增长 0.22% 到 4.85%；归属于母公司所有者的净利润为 3,200.00 万元到 4,700.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 9,302.50 万元到 1.08 亿元，同比下降 66.43% 到 77.15%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 100.00 万元到 800.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 1.11 亿元到 1.18 亿元，同比下降 93.30% 到 99.16%。</p> <p>业绩变动原因：1、全球经济和竞争影响下，产品销售价格下降，虽产品组合优化、销量上升，但毛利率下降，盈利能力减弱。2、持续保持前瞻性研发投入，研发人员、专利、新品开发数量增加，相关费用增长。3、基于谨慎性考虑，计提信用减值损失约 642 万元，存货跌价损失约 2,450 万元。</p>



深圳市长盈精密技术股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 7 亿元 - 8.2 亿元，较上年同期的 8570.28 万元增长 716.78%-856.79%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 4.6 亿元 - 5.8 亿元，较上年同期的 1863.21 万元增长 2368.86%-3012.91%。

业绩变动原因：消费类电子及新能源市场持续复苏向好，推动公司报告期营业收入创历史新高，从而带动业绩增长。

江苏捷捷微电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 4.38 亿元-5.04 亿元，较上年同期的 2.19 亿元增长 100%-130%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 3.88 亿元-4.49 亿元，较上年同期的 2.04 亿元增长 90%-120%。

业绩变动原因：1、半导体行业温和复苏，公司聚焦主业，以市场和创新为导向，受益于下游需求回暖、产品结构升级等，综合产能和产能利用率提升，抓住进口替代契机，开拓新客户，提升了核心业务，营业收入和净利润增长。2、子公司捷捷微电（南通）科技有限公司设备领先，产能提升使其盈利能力增强，净利润大幅增长。3、非经常性损益对净利润影响额约为 5640 万元，其中 3304 万元来自处置非流动资产收益。

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1.70-2.00 亿元，上年同期盈利 2.11 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 1.70-2.00 亿元，上年同期盈利 4776.35 万元；基本每股收益预计亏损 0.10-0.12 元/股，上年同期盈利 0.13 元/股。

业绩变动原因：1、经营层面：FCBGA 封装基板业务费用投入超 7.60 亿元，宜兴硅谷因产品结构和产能利用率问题亏损约 1.33 亿元，广州兴科 CSP 封装基板项目因产能利用率不足亏损约 0.70 亿元。2、其他影响：参股公司经营亏损，预计确认公允价值变动损失约 6000 万元；部分子公司资产减值，预计计提减值准备约 6000 万元；部分子公司经营变化，预计转回递延所得税费用约 7600 万元。以上事项合计影响税后净利润约 1.8 亿元。

美芯晟科技（北京）股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-7,300.00 万元到-6,300.00 万元，出现亏损；归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-9,800.00 万元到-8,800.00 万元。

业绩变动原因：1、在光学传感器领域新品布局虽取得进展，营收大幅增长，但 LED 行业部分产品需求下滑，产品售价和销售规模下降，无线充电部分终端客户交货节奏调整，导致整体营业收入和毛利下降。2、加大光学传感器、车规级产品等研发技术投入及人才梯队建设，研发费用较去年同期增长约 60%。

2025-01-21 300115.SZ [长盈精密:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-21 300623.SZ [捷捷微电:江苏捷捷微电子股份有限公司 2024 年度业绩预告](#)

2025-01-22 002436.SZ [兴森科技:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-22 688458.SH [美芯晟:2024 年年度业绩预告](#)

裕太微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-2.49 亿元到-1.75 亿元，亏损较上年同期增加 2,489.67 万元到 9,889.67 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-2.85 亿元到-2.1 亿元，亏损较上年同期增加 1,465.42 万元到 8,965.42 万元。

业绩变动原因：1、半导体行业周期性收尾，市场需求复苏，下游客户需求增长，公司 2.5G 网通以太网物理层芯片等新产品销售放量，营业收入较上年同期大幅增长。2、持续加大研发投入，研发人员规模扩大，多个产品流片或迭代升级，研发费用大幅增长。3、为开拓市场，市场销售人员增加，且因员工离职一次性确认未到期股权激励费用，销售费用和股份支付费用增加。

上海雅创电子集团股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.30-1.45 亿元，较上年同期的 5326.25 万元增长 144.07%-172.24%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.00 - 1.15 亿元，较上年同期的 5047.15 万元增长 98.13%-127.85%。数据包含威雅利 2024 年 9-12 月经营数据。

业绩变动原因：1、汽车电子市场向好，公司拓展电子元件分销和电源管理 IC 设计业务，引入新产品线，拓展汽车智能驾驶增量市场，推动销售额和盈利能力提升。2、响应国家“AI 赋能产业焕新”政策，布局 AI 服务器、光通信模块等领域，光通信模块业务实现较大规模出货，贡献增量收入。

杭州士兰微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 1.50-1.90 亿元，实现扭亏为盈；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1.84-2.24 亿元，同比增加 212.39%-280.31%。

业绩变动原因：1、面对竞争，持续推出有竞争力的产品，加大对大型白电等市场的拓展，多种产品出货量增长，带动营收快速增长。2、旗下多条芯片生产线及封装生产线实现满负荷生产，并积极扩充产能；加快 SiC 芯片生产线建设；完成 LED 芯片生产线整合与技术改造。3、在扩大产能的同时，控制成本费用、提升管理效率，产品综合毛利率有所回升。4、作为国内领先的 IDM 公司，具有特色工艺和产品研发的竞争优势，在国家政策支持和下游行业快速发展的背景下，迎来发展新阶段，产品在高门槛市场的销售收入占比超 75%。

恒玄科技（上海）股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度为 32.43- 32.83 亿元，较上年同期增加 10.67- 11.07 亿元，同比增长 49.02% - 50.85%；归属于母公司所有者的净利润预计为 4.50- 4.70 亿元，同比增加 264.00% - 280.18%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为 3.84- 4.04 亿元，同比增长 1,242.08% - 1,311.98%。

业绩变动原因：1、可穿戴市场快速增长，终端应用升级，公司坚持品牌客户战略，推出系列智能可穿戴芯片，满足客户不同需求，提升了在智能蓝牙耳机、智能手表市场的份额，带动营业收入快速增长。2、销售毛利率企稳恢复且逐季改善，全年综合毛利率约 34.70%，同比增加 0.5 个百分点

2025-01-22 688515.SH [裕太微:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-22 301099.SZ [雅创电子:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-23 600460.SH [士兰微:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-23 688608.SH [恒玄科技:2024 年年度业绩预告](#)



点。虽然研发投入增加，但营业收入大幅增长带来规模效应，期间费用率降低，盈利能力不断提升。

山东天岳先进科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现 17.50- 18.50 亿元，较上年同期增加 39.92% - 47.92%；归属于母公司所有者的净利润预计为 1.70- 2.05 亿元，同比增加 471.82% - 548.38%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.44- 1.79 亿元，同比增加 227.75% - 258.80%。

业绩变化原因：1、全球能源电气化、低碳化发展，碳化硅衬底材料在多领域需求增长，特别是电动汽车 800V 高压平台的推进，公司实现 4-8 英寸衬底产品批量供应，产能利用率提升，产品产销量持续增长，规模效应显现，成本优化，产品加速“出海”，营业收入和毛利大幅增长。2、2024 年公司将部分与正常经营活动密切相关、符合政策规定且能对损益产生持续影响的与资产相关的政府补助界定为经常性损益项目，影响了扣除非经常性损益的净利润。

上海艾为电子技术股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为 2.30 - 2.65 亿元，同比增加 350.90% - 419.52%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.40- 1.65 亿元。

业绩变动原因：1、坚持长期主义发展理念，重点布局高性能数模混合、电源管理等产品，丰富产品矩阵，推出新产品；以客户需求为导向，开拓市场，拓展消费电子、工业互联及汽车领域。2、电子信息行业景气度复苏，AI 端侧应用场景需求增加，公司营收和出货量创新高，产品出货量超 60 亿颗，综合毛利率提升，全年预计达 30%以上，较上年同期增长超 5 个百分点。3、持续推进管理变革、产研数字化建设，保持研发投入和技术创新，提升研发和管理效率。

利尔达科技集团股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 0.90-1.15 亿元，变动比例为-1,811.57% 至-1396.01%。

业绩变动原因：市场竞争加剧，公司调整市场策略，与部分行业客户合作规模大幅下降，导致销售收入和毛利额同比下滑；新投资的浙江灵朔科技有限公司处于前期研发投入阶段，四季度研发投入大幅增长，当年度出现较大亏损，公司按权益法核算确认的投资损失大幅增加。

深圳市江波龙电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 4.38-5.00 亿元，增长 152.91%-160.40%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 1.15 - 1.70 亿元，增长 113.04%-119.27%；营业收入预计为 1,65-1,80 亿元。

业绩变动原因：1、2024 年全球存储价格前高后低，消费级存储市场承压，公司发挥技术和产品优势，在中高端存储器业务、Lexar 品牌业务、拓展大客户等方面成效显著，企业级存储、巴西控股子公司 Zilia、Lexar 品牌销售收入均实

2025-01-24 688234.SH [天岳先进:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-24 688798.SH [艾为电子:2024 年年度业绩预告](#)

2025-01-24 832149.BJ [利尔达:2024 年年度业绩预告公告](#)

2025-01-24 301308.SZ [江波龙:2024 年度业绩预告](#)

现增长，推动收入规模大幅增长，净利润扭亏为盈。2、股份支付费用约 2.3 亿元；非经常性损益对净利润影响金额约 3 亿元，主要源于金融资产公允价值变动收益和政府补助。

中际旭创股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 46-58 亿元，较上年同期增长 111.64%-166.85%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 45-57 亿元，较上年同期增长 111.90%-168.40%。报告期内确认股权激励费用使归属于上市公司股东的净利润减少约 1.92 亿元。扣除股权激励费用前，子公司苏州旭创实现合并净利润约 50-63 亿元，比上年同期增加 100.88%-153.11%；上市公司实现合并净利润约 47-60 亿元，比上年同期增加 112.90%-171.78%。

业绩变动原因：1、终端客户对算力基础设施持续建设，资本开支强劲增长，800G 和 400G 高端光模块销售大幅增加，产品结构优化，推动营业收入和净利润大幅提升。2、确认股权激励费用、对投资并购资产评估增值计提折旧摊销、计提存货减值准备和信用减值损失，分别导致净利润减少；处置股权投资收益、公允价值变动损益以及政府补助等非经常性损益事项，对净利润有不同程度的影响。

通富微电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 6.20 - 7.50 亿元，较上年同期上升 265.91%-342.64%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 5.80-6.80 亿元，较上年同期上升 875.06%-1043.17%；基本每股收益预计盈利 0.41-0.49 元/股，上年同期为 0.11 元/股。

业绩变动原因：半导体行业进入周期上行阶段，行业去库存到位，数据中心、汽车电子等行业需求拉动，消费电子产品政策利好，市场需求回暖，人工智能在 PC 端的发展也有望推动行业增长；公司战略定位精准，经营策略执行有效，市场开拓成果显著，产品结构优化，产能利用率提升，营业收入增长，中高端产品营收增加明显，且加强管理和成本费用管控，整体效益提升。

维信诺科技股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 24-28 亿元，上年同期亏损 37.26 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 29.18-33.18 亿元，上年同期亏损 38.02 亿元；基本每股收益预计亏损 1.7320-2.0206 元/股，上年同期亏损 2.7133 元/股；营业收入预计 77-80 亿元，较上年同期增长 29.94%-35.00%；扣除后营业收入预计 76.55-79.55 亿元。

业绩变动原因：消费电子行业回暖，OLED 手机面板需求向好，公司聚焦 AMOLED 主业，优化产品和客户结构，出货量提升，同时强化管理，优化供应链，加强产业链合作，使 OLED 产品毛利率大幅增长，营业毛利增加；非经常性损益对净利润贡献较上年同期增加约 4.42 亿元，主要来自政府补助和处置长期股权投资收益等。

2025-01-24 300308.SZ [中际旭创:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-24 002156.SZ [通富微电:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-25 002387.SZ [维信诺:2024 年度业绩预告](#)

2025-01-25 002241.SZ [歌尔股份:2024年年度业绩预告](#)

歌尔股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 25.57-27.75 亿元，较上年同期增长 135%-155%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 23.22-24.94 亿元，较上年同期增长 170%-190%；基本每股收益预计盈利 0.76-0.82 元/股，上年同期为 0.32 元/股。

业绩变动原因：消费电子行业终端需求在 AI 人工智能等新技术推动下复苏，公司精密零组件、智能声学整机、智能硬件业务板块中的 VR/MR、智能穿戴等细分产品线业务进展顺利，综合毛利率提升；公司加强精益运营，推动盈利能力修复工作取得成果，整体盈利水平显著提升。

2025-01-25 688711.SH [宏微科技:2024年年度业绩预告](#)

江苏宏微科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，归属于母公司所有者的净利润预计为-1,500 万元至-800 万元，出现亏损，同比减少 106.88%至 112.91%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为-3,900 万元至-3,200 万元，出现亏损，同比减少 131.76%至 138.70%。

业绩变动原因：全球经济增长不确定、全球光伏产业供需失衡、新能源汽车价格竞争激烈，使部分客户采购计划调整，订单释放进度不及预期，车规产品单价承压，导致经营业绩出现阶段性亏损；公司基于谨慎性原则，对各类资产进行减值测试并计提资产减值准备。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 瑞芯微:2024年年度业绩预告

瑞芯微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现营业收入 31 亿元到 31.5 亿元，与上年同期相比，将增加 9.65 亿元到 10.15 亿元，同比增长 45.23%到 47.57%；归属于母公司所有者的净利润 5.5 亿元到 6.3 亿元，与上年同期相比，将增加 4.15 亿元到 4.95 亿元，同比增长 307.75%到 367.06%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4.9 亿元到 5.7 亿元，与上年同期相比，将增加 3.64 亿元到 4.44 亿元，同比增长 287.91%到 351.24%。

业绩变动原因如下：1、主营业务影响：2024 年全球电子市场需求复苏，AI 技术发展与应用场景拓展，带动公司 AIoT 业务增长。公司凭借芯片布局优势，提升了多产品线在汽车电子等领域的占有率，实现营收和净利润大幅增长。2、非经营性损益的影响：本期非经常性收益主要来自对外投资公允价值变动收益和政府补助。

### 联创电子:2024年度业绩预告

联创电子科技股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.8 亿元-5.5 亿元，上年同期亏损 9.92 亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 3.38 亿元-6.08 亿元，上年同期亏损 10.15 亿元；基本每股收益亏损 0.2623 元/股-0.5153 元/股之间，上年同期每股亏损 0.93 元；营业收入 92.7 亿元-103.0 亿元，上年同期 98.48 亿元；扣除后营业收入 92.7 亿元-103.0 亿元，上年同期 96.68 亿元。

业绩变动原因如下：1、公司受消费电子行业竞争激烈等多方面因素影响，导致公司产品毛利率处于较低水平。2、报告期内，公司管理费用、财务费用、销售费用较高，对公司利润产生一定影响。3、公司积极布局与培育车载显示、车载照明、车载雷达等车载电子光学领域，导致研发投入费用较高。4、公司根据《企业会计准则》的规定，对应收款项、存货等进行全面清查，对可能发生减值损失的资产计提减值准备。

### 东微半导体:2024 年年度业绩预告

苏州东微半导体股份有限公司发布 2024 年年度业绩预增公告, 预计 2024 年实现营业收入为 9.75 亿元到 10.20 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 214.97 万元到 4,714.97 万元, 同比增长 0.22%到 4.85%; 归属于母公司所有者的净利润为 3,200.00 万元到 4,700.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 9,302.50 万元到 1.08 亿元, 同比下降 66.43%到 77.15%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 100.00 万元到 800.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 1.11 亿元到 1.18 亿元, 同比下降 93.30%到 99.16%。

业绩变动原因如下: 1、全球经济和竞争影响下, 产品销售价格下降, 虽产品组合优化、销量上升, 但毛利率下降, 盈利能力减弱。2、持续保持前瞻性研发投入, 研发人员、专利、新品开发数量增加, 相关费用增长。3、基于谨慎性考虑, 计提信用减值损失约 642 万元, 存货跌价损失约 2,450 万元。

### 长盈精密:2024 年度业绩预告

深圳市长盈精密技术股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 7 亿元 - 8.2 亿元, 较上年同期的 8570.28 万元增长 716.78%-856.79%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 4.6 亿元 - 5.8 亿元, 较上年同期的 1863.21 万元增长 2368.86%-3012.91%。

业绩变动原因如下: 消费类电子及新能源市场持续复苏向好, 推动公司报告期营业收入创历史新高, 从而带动业绩增长。

### 捷捷微电:江苏捷捷微电子股份有限公司 2024 年度业绩预告

江苏捷捷微电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 4.38 亿元-5.04 亿元, 较上年同期的 2.19 亿元增长 100%-130%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 3.88 亿元-4.49 亿元, 较上年同期的 2.04 亿元增长 90%-120%。

业绩变动原因如下: 1、半导体行业温和复苏, 公司聚焦主业, 以市场和创新为导向, 受益于下游需求回暖、产品结构升级等, 综合产能和产能利用率提升, 抓住进口替代契机, 开拓新客户, 提升了核心业务, 营业收入和净利润增长。2、子公司捷捷微电(南通)科技有限公司设备领先, 产能提升使其盈利能力增强, 净利润大幅增长。3、非经常性损益对净利润影响额约为 5640 万元, 其中 3304 万元来自处置非流动资产收益。

### 兴森科技:2024 年年度业绩预告

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1.70-2.00 亿元, 上年同期盈利 2.11 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 1.70-2.00 亿元, 上年同期盈利 4776.35 万元; 基本每股收益预计亏损 0.10-0.12 元/股, 上年同期盈利 0.13 元/股。

业绩变动原因如下: 1、经营层面: FCBGA 封装基板业务费用投入超 7.60 亿元, 宜兴硅谷因产品结构和产能利用率问题亏损约 1.33 亿元, 广州兴科 CSP 封装基板项目因产能利用率不足亏损约 0.70 亿元。2、其他影响: 参股公司经营亏损, 预计确认公允价值变动损失约 6000 万元; 部分子公司资产减值, 预计计提减值准备约 6000 万元; 部分子公司经营变化, 预计转回递延所得税费用约 7600 万元。以上事项合计影响税后净利润约 1.8 亿元。



### 美芯晟:2024 年年度业绩预告

美芯晟科技（北京）股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-7,300.00 万元到-6,300.00 万元，出现亏损；归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-9,800.00 万元到-8,800.00 万元。

业绩变动原因如下：1、在光学传感器领域新品布局虽取得进展，营收大幅增长，但 LED 行业部分产品需求下滑，产品售价和销售规模下降，无线充电部分终端客户交货节奏调整，导致整体营业收入和毛利下降。2、加大光学传感器、车规级产品等研发技术投入及人才梯队建设，研发费用较去年同期增长约 60%。

### 裕太微:2024 年年度业绩预告

裕太微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-2.49 亿元到-1.75 亿元，亏损较上年同期增加 2,489.67 万元到 9,889.67 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-2.85 亿元到-2.1 亿元，亏损较上年同期增加 1,465.42 万元到 8,965.42 万元。

业绩变动原因如下：1、半导体行业周期性收尾，市场需求复苏，下游客户需求增长，公司 2.5G 网通以太网物理层芯片等新产品销售放量，营业收入较上年同期大幅增长。2、持续加大研发投入，研发人员规模扩大，多个产品流片或迭代升级，研发费用大幅增长。3、为开拓市场，市场销售人员增加，且因员工离职一次性确认未到期股权激励费用，销售费用和股份支付费用增加。

### 雅创电子:2024 年度业绩预告

上海雅创电子集团股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.30-1.45 亿元，较上年同期的 5326.25 万元增长 144.07%-172.24%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.00-1.15 亿元，较上年同期的 5047.15 万元增长 98.13%-127.85%。数据包含威雅利 2024 年 9-12 月经营数据。

业绩变动原因如下：1、汽车电子市场向好，公司拓展电子元器件分销和电源管理 IC 设计业务，引入新产品线，拓展汽车智能驾驶增量市场，推动销售额和盈利能力提升。2、响应国家“AI 赋能产业焕新”政策，布局 AI 服务器、光通信模块等领域，光通信模块业务实现较大规模出货，贡献增量收入。

### 士兰微:2024 年年度业绩预告

杭州士兰微电子股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 1.50-1.90 亿元，实现扭亏为盈；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1.84-2.24 亿元，同比增加 212.39%-280.31%。

业绩变动原因如下：1、面对竞争，持续推出有竞争力的产品，加大对大型白电等市场的拓展，多种产品出货量增长，带动营收快速增长。2、旗下多条芯片生产线及封装生产线实现满负荷生产，并积极扩充产能；加快 SiC 芯片生产线建设；完成 LED 芯片生产线整合与技术改造。3、在扩大产能的同时，控制成本费用、提升管理效率，产品综合毛利率有所回升。4、作为国内领先的 IDM 公司，具有特色工艺和产品研发的竞争优势，在国家政策支持 and 下游行业快速发展的背景下，迎来发展新阶段，产品在高门槛市场的销售收入占比超 75%。



### 恒玄科技:2024 年年度业绩预告

恒玄科技（上海）股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度为 32.43- 32.83 亿元，较上年同期增加 10.67- 11.07 亿元，同比增长 49.02% - 50.85%；归属于母公司所有者的净利润预计为 4.50- 4.70 亿元，同比增加 264.00% - 280.18%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为 3.84- 4.04 亿元，同比增长 1,242.08% - 1,311.98%。

业绩变动原因如下：1、可穿戴市场快速增长，终端应用升级，公司坚持品牌客户战略，推出系列智能可穿戴芯片，满足客户不同需求，提升了在智能蓝牙耳机、智能手表市场的份额，带动营业收入快速增长。2、销售毛利率企稳恢复且逐季改善，全年综合毛利率约 34.70%，同比增加 0.5 个百分点。虽然研发投入增加，但营业收入大幅增长带来规模效应，期间费用率降低，盈利能力不断提升。

### 天岳先进:2024 年年度业绩预告

山东天岳先进科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现 17.50- 18.50 亿元，较上年同期增加 39.92% - 47.92%；归属于母公司所有者的净利润预计为 1.70- 2.05 亿元，同比增加 471.82% - 548.38%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.44- 1.79 亿元，同比增加 227.75% - 258.80%。

业绩变化原因如下：1、全球能源电气化、低碳化发展，碳化硅衬底材料在多领域需求增长，特别是电动汽车 800V 高压平台的推进，公司实现 4-8 英寸衬底产品批量供应，产能利用率提升，产品产销量持续增长，规模效应显现，成本优化，产品加速“出海”，营业收入和毛利大幅增长。2、2024 年公司将部分与正常经营活动密切相关、符合政策规定且能对损益产生持续影响的与资产相关的政府补助界定为经常性损益项目，影响了扣除非经常性损益的净利润。

### 艾为电子:2024 年年度业绩预告

上海艾为电子技术股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为 2.30 - 2.65 亿元，同比增加 350.90% - 419.52%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.40- 1.65 亿元。

业绩变动原因如下：1、坚持长期主义发展理念，重点布局高性能数模混合、电源管理等产品，丰富产品矩阵，推出新产品；以客户需求为导向，开拓市场，拓展消费电子、工业互联及汽车领域。2、电子信息行业景气度复苏，AI 端侧应用场景需求增加，公司营收和出货量创新高，产品出货量超 60 亿颗，综合毛利率提升，全年预计达 30%以上，较上年同期增长超 5 个百分点。3、持续推进管理变革、产研数字化建设，保持研发投入和技术创新，提升研发和管理效率。

### 利尔达:2024 年年度业绩预告公告

利尔达科技集团股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 0.90-1.15 亿元，变动比例为-1,811.57% 至-1396.01%。

业绩变动原因如下：市场竞争加剧，公司调整市场策略，与部分行业客户合作规模大幅下降，导致销售收入和毛利额同比下滑；新投资的浙江灵朔科技有限公司处于前期研发投入阶段，四季度研发投入大幅增长，当年度出现较大亏损，公司按权益法核算确认的投

资损失大幅增加。

### 江波龙:2024 年度业绩预告

深圳市江波龙电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 4.38-5.00 亿元, 增长 152.91%-160.40%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 1.15 - 1.70 亿元, 增长 113.04%-119.27%; 营业收入预计为 1,65-1,80 亿元。

业绩变动原因如下: 1、2024 年全球存储价格前高后低, 消费级存储市场承压, 公司发挥技术和产品优势, 在中高端存储器业务、Lexar 品牌业务、拓展大客户等方面成效显著, 企业级存储、巴西控股子公司 Zilia、Lexar 品牌销售收入均实现增长, 推动收入规模大幅增长, 净利润扭亏为盈。2、股份支付费用约 2.3 亿元; 非经常性损益对净利润影响金额约 3 亿元, 主要源于金融资产公允价值变动收益和政府补助。

### 中际旭创:2024 年度业绩预告

中际旭创股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 46-58 亿元, 较上年同期增长 111.64%-166.85%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 45-57 亿元, 较上年同期增长 111.90%-168.40%。报告期内确认股权激励费用使归属于上市公司股东的净利润减少约 1.92 亿元。扣除股权激励费用前, 子公司苏州旭创实现合并净利润约 50-63 亿元, 比上年同期增加 100.88%-153.11%; 上市公司实现合并净利润约 47-60 亿元, 比上年同期增加 112.90%-171.78%。

业绩变动原因如下: 1、终端客户对算力基础设施持续建设, 资本开支强劲增长, 800G 和 400G 高端光模块销售大幅增加, 产品结构优化, 推动营业收入和净利润大幅提升。2、确认股权激励费用、对投资并购资产评估增值计提折旧摊销、计提存货减值准备和信用减值损失, 分别导致净利润减少; 处置股权投资收益、公允价值变动损益以及政府补助等非经常性损益事项, 对净利润有不同程度的影响。

### 通富微电:2024 年度业绩预告

通富微电子股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 6.20 - 7.50 亿元, 较上年同期上升 265.91%-342.64%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 5.80-6.80 亿元, 较上年同期上升 875.06%-1043.17%; 基本每股收益预计盈利 0.41-0.49 元/股, 上年同期为 0.11 元/股。

业绩变动原因如下: 半导体行业进入周期上行阶段, 行业去库存到位, 数据中心、汽车电子等行业需求拉动, 消费电子产品政策利好, 市场需求回暖, 人工智能在 PC 端的发展也有望推动行业增长; 公司战略定位精准, 经营策略执行有效, 市场开拓成果显著, 产品结构优化, 产能利用率提升, 营业收入增长, 中高端产品营收增加明显, 且加强管理和成本费用管控, 整体效益提升。

### 维信诺:2024 年度业绩预告

维信诺科技股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 24-28 亿元, 上年同期亏损 37.26 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 29.18-33.18 亿元, 上年同期亏损 38.02 亿元; 基本每股收益预计亏损 1.7320-2.0206 元/股, 上年同期亏损 2.7133 元/股; 营业收入预计 77-80 亿元, 较上年同期增长 29.94%-35.00%; 扣除后营业收入预计 76.55-79.55 亿元。

业绩变动原因如下：消费电子行业回暖，OLED 手机面板需求向好，公司聚焦 AMOLED 主业，优化产品和客户结构，出货量提升，同时强化管理，优化供应链，加强产业链合作，使 OLED 产品毛利率大幅增长，营业毛利增加；非经常性损益对净利润贡献较上年同期增加约 4.42 亿元，主要来自政府补助和处置长期股权投资收益等。

#### 歌尔股份:2024 年年度业绩预告

歌尔股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 25.57-27.75 亿元，较上年同期增长 135%-155%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 23.22-24.94 亿元，较上年同期增长 170%-190%；基本每股收益预计盈利 0.76-0.82 元/股，上年同期为 0.32 元/股。

业绩变动原因如下：消费电子行业终端需求在 AI 人工智能等新技术推动下复苏，公司精密零组件、智能声学整机、智能硬件业务板块中的 VR/MR、智能穿戴等细分产品线业务进展顺利，综合毛利率提升；公司加强精益运营，推动盈利能力修复工作取得成果，整体盈利水平显著提升。

#### 宏微科技:2024 年年度业绩预告

江苏宏微科技股份有限公司发布 2024 年年度业绩预告，归属于母公司所有者的净利润预计为-1,500 万元至-800 万元，出现亏损，同比减少 106.88%至 112.91%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为-3,900 万元至-3,200 万元，出现亏损，同比减少 131.76%至 138.70%。

业绩变动原因如下：全球经济增长不确定、全球光伏产业供需失衡、新能源汽车价格竞争激烈，使部分客户采购计划调整，订单释放进度不及预期，车规产品单价承压，导致经营业绩出现阶段性亏损；公司基于谨慎性原则，对各类资产进行减值测试并计提资产减值准备。

## 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。