

2025年03月30日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 我国可控核聚变技术再获突破，新凯来发布多款新设备

## —电子行业周报

### 推荐(维持)

分析师：高永豪 S1050524120001

✉ gaoyh7@cfsc.com.cn

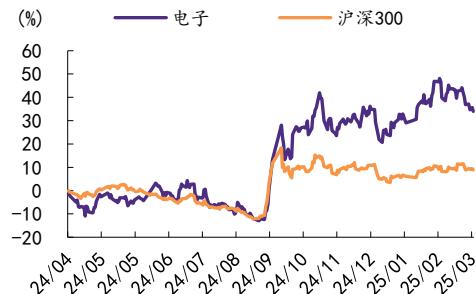
分析师：吕卓阳 S1050523060001

✉ lvzy@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-4.1	-0.6	37.1
沪深300	0.6	-2.1	10.7

### 市场表现



### 相关研究

- 《电子行业周报：英伟达 GTC 大会成功举办，腾讯混元推出深度思考模型 T1 正式版》2025-03-24
- 《电子行业周报：北方华创拟受让芯源微 9.49% 股份，激光雷达龙头企业赛科技公布财报》2025-03-16
- 《电子行业周报：通用型 AI Agent “Manus” 横空出世，阿里推出 QwQ-32B 全新推理模型》2025-03-10

### 投资要点

#### 上周回顾

3月24日-3月28当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌2.07%，位列第24位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为56.40。

电子行业细分板块比较，3月24日-3月28日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。其中，电子化学品板块的涨幅最大，品牌消费电子、半导体材料板块的跌幅最小。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。

#### ■ 我国可控核聚变技术再获突破，新一代人造太阳实现“双亿度”

3月28日，我国自主研制的可控核聚变大科学装置——新一代人造太阳“中国环流三号”首次达成原子核和电子温度均突破一亿度的关键指标，实现综合参数的显著提升。“中国环流三号”完全由我国自主研制，因其能量产生原理与太阳发光发热相似，故而被称为新一代人造太阳。根据最新实验数据，该装置成功实现原子核温度1.17亿度、电子温度1.6亿度的参数水平，这一成果标志着中国可控核聚变向工程化应用迈出重要一步。

今年以来，聚变新能(安徽)、中国科学院等离子体所等公司的项目招标工作进入加速阶段，累计招标已超过46项。其中，聚变新能采购包括水冷系统水泵、水冷系统6000T冷却塔等项目。中国科学院等离子体所采购170GHz回旋管、高压氦气回收压缩机以及CRAFT直线装置激光焊接机等项目。

我国可控核聚变技术再获突破，建议关注：联创光电、国光电气、合锻智能、永鼎股份、安泰科技、雪人股份等。

#### ■ 上海 SEMICON 新凯来发布多款新设备

3月28日，国产芯片设备公司“新凯来”在上海 SEMICON China 2025 半导体展会上发布6大类31款新产品，覆盖刻蚀产品、扩散产品、薄膜产品以及物理量测、X射线量测、光学量检测等6大核心领域。具体来说，新凯来正在利用多重图形曝光等技术提升芯片制造工艺，推出包括外延沉积

EPI 设备（峨眉山系列）、原子层沉积 ALD 设备（阿里山系列）、物理气相沉积 PVD 设备（普陀山系列）、刻蚀 ETCH 设备（武夷山系列）、薄膜沉积 CVD 设备（长白山系列）和量检测设备（包括岳麓山、丹霞山、蓬莱山、莫干山、天门山、沂蒙山、赤壁山、功率检测 RATE 系列）产品。此次产品发布，是新凯来成立近四年首次对外公开产品线，也被市场称为国产芯片设备的“重大突破”。建议关注半导体产业链国产替代突破：中芯国际、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、鼎龙股份、安集科技、金宏气体、金海通、凯美特气等。

## 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	2025-03-28		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000969.SZ	安泰科技	12.87	0.24	0.35	0.43	37.86	31.46	30.00	未评级
002045.SZ	国光电器	18.50	0.63	0.64	0.76	29.37	28.91	24.34	买入
002371.SZ	北方华创	415.90	7.35	10.70	14.51	56.59	38.87	28.66	买入
300054.SZ	鼎龙股份	28.45	0.23	0.54	0.68	123.70	52.69	41.84	增持
600363.SH	联创光电	62.68	0.75	1.06	1.32	83.57	59.13	47.48	买入
603061.SH	金海通	80.74	1.41	2.32	3.02	57.26	34.80	26.74	增持
688012.SH	中微公司	184.31	2.88	2.94	3.58	64.00	62.69	51.48	买入
688019.SH	安集科技	164.66	4.07	4.17	5.48	39.30	33.46	30.03	未评级
688037.SH	芯源微	96.86	1.82	2.91	4.43	53.22	33.29	21.86	买入
688072.SH	拓荆科技	157.29	3.52	2.81	3.84	44.68	55.98	40.96	买入
688106.SH	金宏气体	18.50	0.65	0.42	0.72	37.24	40.74	25.84	买入
688981.SH	中芯国际	90.40	21.39	0.49	0.66	4.23	184.49	136.97	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.....	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 .....	25
5.3、汽车电子 .....	26
6、行业重点公司公告.....	30
7、风险提示.....	32

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	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 5：3月24日-3月28日行业周涨跌幅比较 (%) .....	8
图表 6：3月28日行业市盈率 (TTM) 比较 .....	8
图表 7：3月24日-3月28日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	9
图表 8：3月28日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较 .....	9
图表 9：重点公司周涨幅前十股票 .....	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 .....	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: 千台, %) .....	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: 辆, %) .....	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %) .....	19
图表 35: 兴福电子产品矩阵 .....	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) 我国可控核聚变技术再获突破，新一代人造太阳实现“双亿度”

据环球网报道，3月28日，新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展。“中国环流三号”是我国自主研制的可控核聚变大科学装置，其能量产生原理与太阳发光发热相似，因此被称为新一代人造太阳。最新实验数据显示，我国核聚变装置首次实现原子核温度1.17亿度、电子温度1.6亿度的参数水平，标志着中国可控核聚变向工程化应用迈出重要一步。

今年以来，聚变新能(安徽)、中国科学院等离子体所等公司项目招标加速，累计招标超过46项。聚变新能采购包括水冷系统水泵、水冷系统6000T冷却塔等项目。中国科学院等离子体所采购170GHz回旋管、高压氦气回收压缩机以及CRAFT直线装置激光焊接机等项目。

我国可控核聚变技术再获突破，建议关注：联创光电、国光电气、合锻智能、永鼎股份、安泰科技、雪人股份等。

### (2) 上海SEMICON新凯来发布多款新设备

3月28日，上海SEMICON China 2025半导体展期间，国产芯片设备公司“新凯来”发布6大类31款新品，覆盖刻蚀产品、扩散产品、薄膜产品以及物理量测、X射线量测、光学量检测6大类。具体来说，新凯来正在利用多重图形曝光等技术提升芯片制造工艺，公布包括外延沉积EPI设备(峨眉山系列)、原子层沉积ALD设备(阿里山系列)、物理气相沉积PVD设备(普陀山系列)、刻蚀ETCH设备(武夷山系列)、薄膜沉积CVD设备(长白山系列)和量检测设备(包括岳麓山、丹霞山、蓬莱山、莫干山、天门山、沂蒙山、赤壁山、功率检测RATE系列)产品。这是新凯来成立近四年首次对外公开产品线，也被市场称为国产芯片设备的“重大突破”。建议关注半导体产业链国产替代突破：中芯国际、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、鼎龙股份、安集科技、金宏气体、金海通、凯美特气等。

图表1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-28		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
000969.SZ	安泰科技	12.87	0.24	0.35	0.43	37.86	31.46	30.00
002045.SZ	国光电器	18.50	0.63	0.64	0.76	29.37	28.91	24.34
002371.SZ	北方华创	415.90	7.35	10.70	14.51	56.59	38.87	28.66
300054.SZ	鼎龙股份	28.45	0.23	0.54	0.68	123.70	52.69	41.84
600363.SH	联创光电	62.68	0.75	1.06	1.32	83.57	59.13	47.48
603061.SH	金海通	80.74	1.41	2.32	3.02	57.26	34.80	26.74
688012.SH	中微公司	184.31	2.88	2.94	3.58	64.00	62.69	51.48
688019.SH	安集科技	164.66	4.07	4.17	5.48	39.30	33.46	30.03
688037.SH	芯源微	96.86	1.82	2.91	4.43	53.22	33.29	21.86
688072.SH	拓荆科技	157.29	3.52	2.81	3.84	44.68	55.98	40.96
688106.SH	金宏气体	18.50	0.65	0.42	0.72	37.24	40.74	25.84

请阅读最后一页重要免责声明

公司代码	名称	2025-03-28	EPS		PE		投资评级		
688981.SH	中芯国际	90.40	21.39	0.49	0.66	4.23	184.49	136.97	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

3月24日-3月28日当周, 海外龙头呈现下跌态势。安富利领涨, 涨幅为0.43%, 博通领跌, 跌幅为11.76%。

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	983	-5	1	-6.39
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1689	17	6	-2.61
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1673	102	3	-3.03
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	26759	37	34	-6.82
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	988	127	2	-6.63
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1604	34	9	-1.49
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1000	61	3	-1.39
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	7952	135	11	-11.76
射频	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	482	19	5	-5.31
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	103	17	2	-4.65
功率半导体	QRVO.O	QORVO	美国	67	-95	2	-0.42
	STM.N	意法半导体	荷兰	199	13	1	-7.40
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	173	11	2	-6.49
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	404	31	2	-6.38
	3008.TW	大立光	中国台湾	3197	12	2	-2.64
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1179	16	6	-4.64
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	932	24	11	-4.26
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	895	32	25	-4.66
硅片	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2657	34	14	-5.81
	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1666	17	2	-7.31
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	280289	21	6	-2.06
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	204	-77	2	-4.50
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	454	59	1	-11.20
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	194	19	2	-9.74
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	54	14	1	-0.66
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	41	8	1	0.43

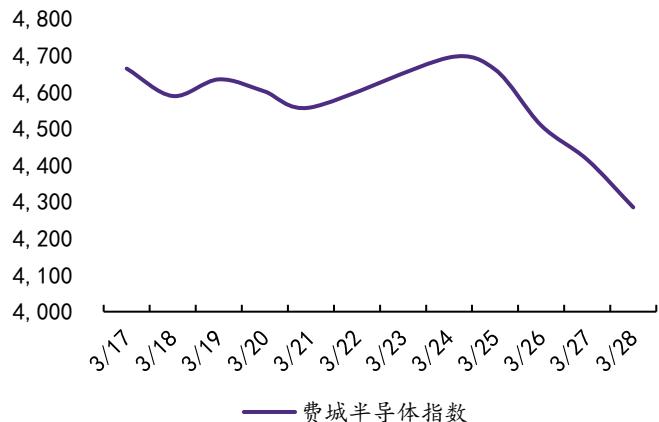
资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至3月21日收盘价

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, 3月24日-3月28日当周, 费城半导体指数呈现下跌的态势, 近两周整

体处于先震荡后下跌的态势。更长时间维度上来看，2023年4-6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。2025年一季度呈现先涨后跌的走势。

图表3：费城半导体指数近两周走势



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

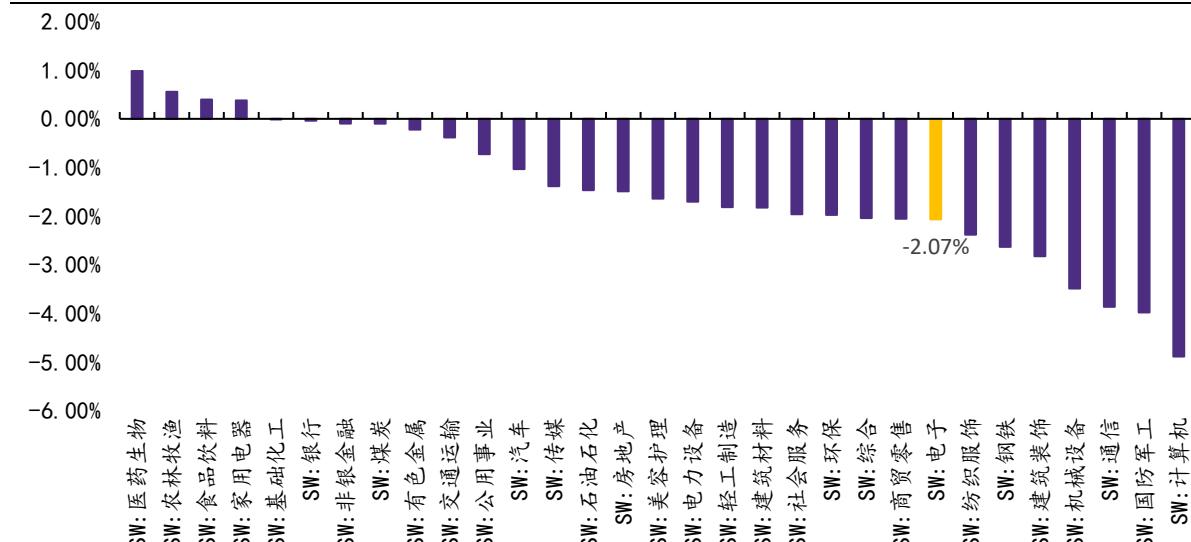
资料来源：wind, 华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月24日-3月28当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌2.07%，位列第24位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为56.40。

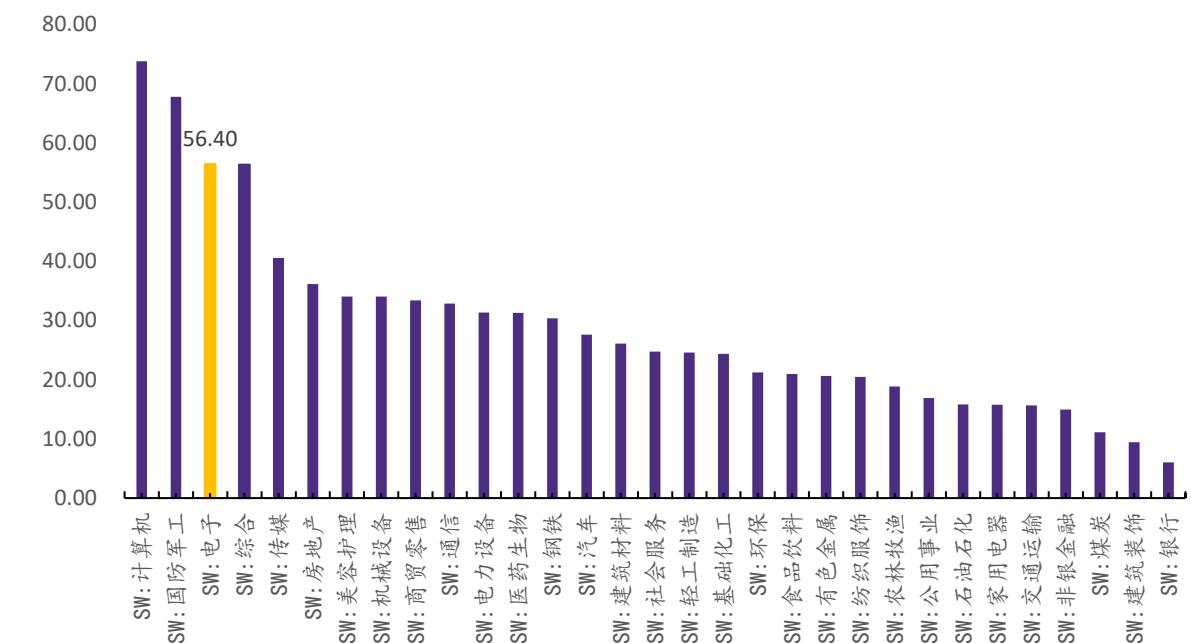
图表5：3月24日-3月28日行业周涨幅比较（%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：3月28日行业市盈率（TTM）比较



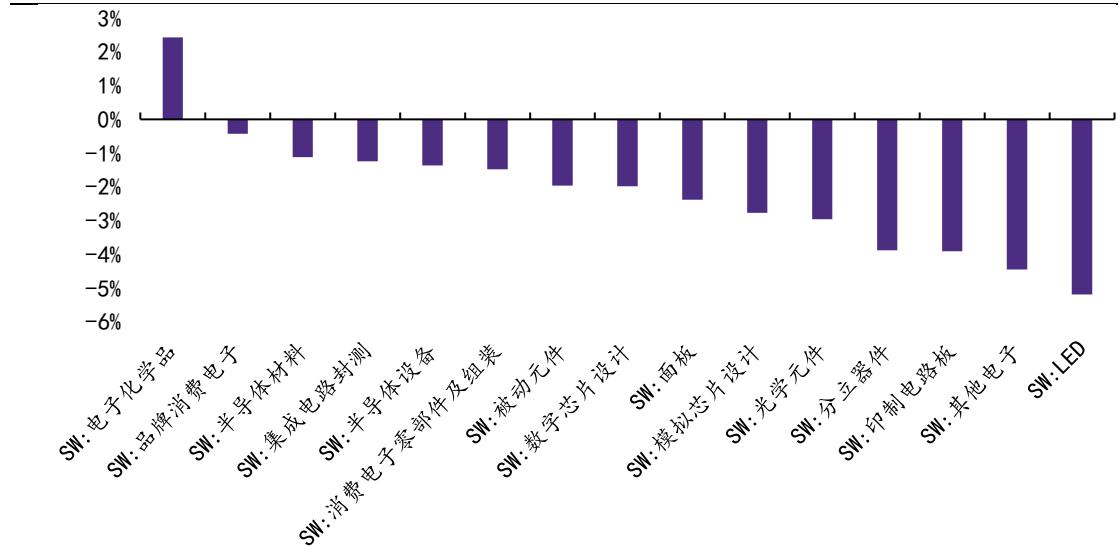
资料来源：wind, 华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

请阅读最后一页重要免责声明

电子行业细分板块比较，3月24日-3月28日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。其中，电子化学品板块的涨幅最大，品牌消费电子、半导体材料板块的跌幅最小。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。

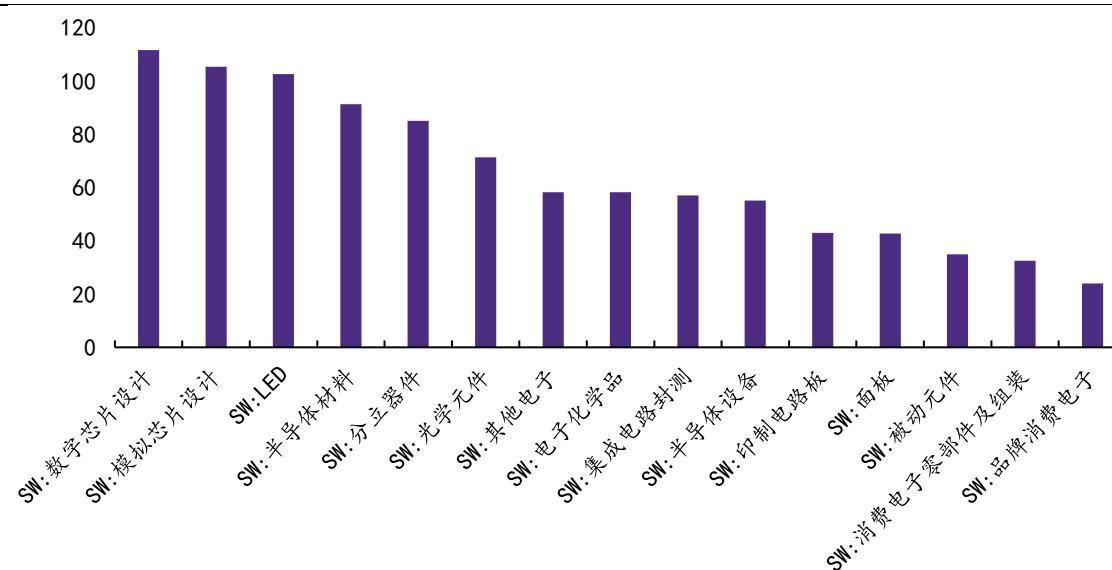
图表7：3月24日-3月28日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表8：3月28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

3月24日-3月28日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字IC占4席，电子化学品占2席，其他专用设备、激光设备、其他计算机设备、光学元件各占一席。芯基微装（其他专用设备）、恒玄科技（数字IC）、芯原股份（数字IC）包揽前三，周涨幅分别为16.21%、10.01%、9.71%。

请阅读最后一页重要免责声明

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) 2025-03-28	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	97.75	13.96	1.36	2.15	3.12	54.52	34.66	23.90	4.73	16.21	增持
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	456.17	8.83	1.03	2.93	4.45	369.00	129.59	85.43	7.01	10.01	增持
数字 IC	688521.SH	芯原股份	523.39	-0.80	-0.59	0.06	0.02	-176.54	1804.80	4361.59	24.49	9.71	增持
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	153.08	8.88	2.10	2.88	3.80	60.83	44.24	33.57	3.84	6.07	未评级
电子化学品	688268.SH	华特气体	59.35	11.83	1.42	2.19	3.04	34.50	22.48	16.22	3.41	5.79	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	54.86	9.36	1.13	2.23	3.34	52.64	26.00	17.31	2.70	5.60	未评级
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	36.62	5.90	0.34	0.76	0.98	105.07	48.83	37.75	4.29	4.72	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	266.94	10.48	0.23	0.54	0.68	92.77	52.86	42.04	6.15	3.98	增持
光学元件	688010.SH	福光股份	59.91	2.99	-0.43	0.43	0.61	-87.00	90.77	63.73	3.53	3.90	未评级
数字 IC	688110.SH	东芯股份	138.11	1.93	-0.69	0.80	1.23	-45.96	38.80	25.30	4.31	3.41	买入

资料来源：wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 28 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) 2025-03- 28	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	110.46	0.00	0.07	0.31	0.43	328.88	69.91	51.14	10.30	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	103.06	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-175.42	132.13	105.16	5.16	买入
LED	002449.SZ	国星光电	58.88	0.00	0.14	0.41	0.51	68.84	23.36	18.52	1.53	未评级
	600363.SH	联创光电	284.26	9.67	0.75	1.06	1.32	69.91	58.73	47.46	6.75	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	604.67	2.61	0.07	0.23	0.32	164.96	53.04	37.46	1.64	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	46.86	0.00	0.59	1.79	2.57	84.62	25.61	17.89	3.36	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	208.16	-0.75	0.13	0.14	0.31	167.78	87.83	39.35	4.11	增持
	300903.SZ	科翔股份	32.43	0.00	-0.38	0.57	-	-18.84	13.86	-	1.60	买入
	603920.SH	世运电路	209.64	14.23	0.92	0.98	1.21	44.91	32.40	26.24	3.36	买入
	688020.SH	方邦股份	27.40	2.90	-0.85	0.64	1.25	-42.35	52.68	27.40	1.92	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	159.32	4.10	0.10	0.93	1.24	-598.38	25.37	19.06	2.13	买入
	688126.SH	沪硅产业	500.26	1.15	0.07	0.16	0.20	311.27	117.16	92.64	4.07	增持
	688234.SH	天岳先进	275.06	6.13	-0.11	0.53	0.83	-601.61	121.17	77.05	5.18	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	27.19	0.00	0.15	0.50	1.07	221.18	38.84	18.12	3.13	未评级
	688012.SH	中微公司	1147.08	11.52	2.88	2.94	3.58	64.30	62.82	51.65	5.81	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	168.92	2.96	0.15	0.76	0.98	93.23	19.24	14.96	1.40	买入
	002138.SZ	顺络电子	238.27	15.14	0.79	1.05	1.28	32.20	28.20	23.09	3.80	买入
	301099.SZ	雅创电子	54.15	11.20	0.67	1.99	3.24	89.62	33.85	20.91	3.82	未评级
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	62.41	5.95	0.26	1.39	0.37	61.04	16.17	43.49	3.53	未评级
	600366.SH	宁波韵升	90.56	1.68	-0.20	0.81	0.25	-39.90	10.07	32.69	1.56	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	266.94	10.48	0.23	0.54	0.68	92.77	52.86	42.04	6.15	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	90.17	0.66	0.01	0.43	0.53	889.73	36.07	28.99	3.49	买入

请阅读最后一页重要免责声明

封测	301489.SZ	思泉新材	37.20	6.90	0.95	1.32	1.87	67.82	48.95	34.45	3.64	增持
	688106.SH	金宏气体	89.17	9.73	0.65	0.81	1.01	27.17	22.69	18.09	3.07	买入
	688268.SH	华特气体	59.35	11.83	1.42	2.19	3.04	34.50	22.48	16.22	3.41	买入
	688371.SH	菲沃泰	56.09	0.00	-0.12	0.91	0.47	-134.99	18.39	-	2.95	未评级
	002156.SZ	通富微电	410.21	5.57	0.11	0.62	0.83	189.92	43.55	32.58	2.84	买入
	600584.SH	长电科技	642.40	6.30	0.82	1.32	1.82	43.69	27.13	19.76	2.39	未评级
	688362.SH	甬矽电子	121.54	7.19	-0.23	0.18	0.49	-89.91	162.06	60.77	4.84	买入
	688372.SH	伟测科技	88.90	8.11	1.04	1.17	2.15	75.35	66.85	36.29	3.39	买入
	688403.SH	汇成股份	80.95	6.35	0.23	0.28	0.33	41.30	35.20	29.44	2.56	增持
	300623.SZ	捷捷微电	261.27	10.18	0.30	0.55	0.72	128.06	64.35	49.48	4.31	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	405.87	-0.40	-0.02	0.18	0.35	-628.69	137.58	69.03	3.37	买入
	605111.SH	新洁能	137.60	11.38	1.08	1.01	1.30	43.30	32.84	25.53	3.59	买入
	688261.SH	东微半导	51.43	4.21	1.48	7.67	9.74	36.73	9.95	7.84	1.77	未评级
	688711.SH	宏微科技	35.23	6.33	0.76	1.70	2.59	30.85	13.66	8.94	3.38	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	118.13	7.70	0.74	1.61	1.97	51.74	22.50	18.34	3.40	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	94.11	5.89	0.23	1.64	2.15	483.13	67.71	51.43	4.51	买入
	002036.SZ	联创电子	120.13	-4.20	-0.93	0.80	0.20	-11.33	14.18	57.02	4.58	未评级
	002222.SZ	福晶科技	163.18	0.00	0.49	0.50	0.61	77.45	69.73	57.26	10.35	买入
光学元件	002456.SZ	欧菲光	410.63	0.00	0.02	0.29	0.61	554.59	43.00	20.62	11.33	增持
	301421.SZ	波长光电	60.64	0.00	0.47	0.75	1.08	116.44	70.51	48.51	5.16	未评级
	603297.SH	永新光学	98.90	11.29	2.12	2.70	3.54	42.14	32.97	25.10	5.32	增持
	688010.SH	福光股份	59.91	2.99	-0.43	0.43	0.61	-87.00	90.77	63.73	3.53	未评级
	688195.SH	腾景科技	50.17	10.13	0.32	0.58	0.80	121.64	67.80	48.25	5.45	买入
	688502.SH	茂莱光学	139.66	5.16	0.88	0.99	1.18	298.90	268.57	225.25	11.92	增持
	688167.SH	炬光科技	67.77	3.30	1.00	1.52	2.56	74.85	49.47	29.34	3.20	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	50.60	13.93	1.29	1.72	2.21	29.27	21.91	17.04	2.83	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	299.98	10.93	0.78	2.25	1.09	32.92	12.67	26.10	1.89	未评级
	688025.SH	杰普特	54.86	9.36	1.13	2.23	3.34	52.64	26.00	17.31	2.70	未评级
	688170.SH	德龙激光	23.26	5.11	0.38	0.55	0.93	59.55	40.80	24.23	1.89	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	167.01	16.59	0.83	0.85	1.01	44.49	42.82	36.31	5.65	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	33.73	0.00	0.32	0.48	0.54	146.10	96.38	86.49	9.67	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	126.24	0.00	0.03	0.08	0.15	676.21	229.53	126.24	7.38	未评级
面板	002387.SZ	维信诺	134.22	-32.01	-2.68	-0.28	0.03	-2.96	-34.50	285.57	2.42	增持
	002876.SZ	三利谱	45.63	4.20	0.25	1.40	2.31	106.26	18.70	11.38	1.93	增持
	300088.SZ	长信科技	156.36	0.00	0.10	0.31	0.38	52.88	20.57	16.55	1.82	增持
	300909.SZ	汇创达	46.65	0.00	0.54	1.51	1.97	53.60	17.87	13.68	2.36	买入
	603773.SH	沃格光电	56.15	-5.15	-0.03	0.67	1.13	179.14	37.43	22.28	4.21	买入
	300661.SZ	圣邦股份	410.01	9.58	0.60	0.98	1.57	151.89	88.94	55.33	9.55	买入
	300782.SZ	卓胜微	433.30	7.86	2.10	2.91	3.45	38.71	27.94	23.54	4.24	买入
模拟 IC	603160.SH	汇顶科技	344.97	9.01	0.36	1.47	1.63	209.01	51.18	46.06	3.96	增持
	688052.SH	纳芯微	202.68	0.12	-2.14	4.14	5.01	-66.38	34.65	28.59	3.41	未评级
	688173.SH	希荻微	50.59	-3.29	-0.13	-0.34	-0.03	-93.37	-35.88	-361.37	3.40	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	390.40	-5.57	-1.21	-1.61	-0.65	-77.18	-58.01	-143.53	6.88	买入
	688368.SH	晶丰明源	81.29	6.88	-1.45	-0.17	1.22	-102.68	-541.95	75.97	6.46	增持
	688458.SH	美芯晟	40.97	0.00	0.38	1.90	2.78	135.86	26.95	18.45	2.17	买入

请阅读最后一页重要免责声明

688515.SH	裕太微-U	78.85	-10.18	-1.88	0.99	1.82	-52.53	99.81	54.01	4.89	未评级
688798.SH	艾为电子	168.69	9.48	0.22	0.83	1.51	330.70	87.86	47.92	4.30	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	76.47	3.85	0.12	0.56	1.08	136.42	29.99	15.64	3.44
品牌分销	002416.SZ	爱施德	154.66	11.32	0.53	0.59	0.67	20.47	21.01	18.68	2.58
品牌整机	688036.SH	传音控股	1044.56	26.14	6.87	4.94	5.77	18.70	18.54	15.87	5.16
其他电子	688662.SH	富信科技	34.05	0.00	-0.14	0.71	0.92	-260.94	54.05	42.04	4.85
III											增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	53.05	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-114.00	70.73	55.26	5.00
	872190.BJ	雷神科技	36.62	5.90	0.34	0.76	0.98	105.07	48.83	37.75	4.29
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	97.75	13.96	1.36	2.15	3.12	54.52	34.66	23.90	4.73
											增持
	300223.SZ	北京君正	350.44	3.66	1.12	1.01	1.28	67.95	71.96	56.61	2.94
	300458.SZ	金志科技	328.61	10.74	0.04	0.27	0.51	1431.06	191.05	102.05	10.96
	301308.SZ	江波龙	383.54	9.68	-2.01	0.72	1.24	-45.81	128.70	74.76	5.93
	603501.SH	韦尔股份	1622.31	13.47	0.46	2.38	3.42	298.32	56.04	39.04	7.27
	603893.SH	瑞芯微	690.68	15.36	0.32	0.86	1.20	512.05	191.33	137.86	20.51
	603986.SH	兆易创新	777.02	7.02	0.24	1.49	2.40	482.20	78.17	48.50	4.91
	688018.SH	乐鑫科技	235.62	18.12	1.69	1.70	2.40	172.99	124.01	87.92	10.96
	688099.SH	晶晨股份	337.96	16.11	1.20	1.83	2.96	67.77	44.24	27.32	5.43
	688110.SH	东芯股份	138.11	1.93	-0.69	0.80	1.23	-45.96	38.80	25.30	4.31
数字IC	688123.SH	聚辰股份	125.31	17.07	0.63	2.18	3.18	151.53	36.64	25.06	5.68
	688213.SH	思特威-W	398.27	16.53	0.04	0.93	1.55	2801.63	107.35	64.13	9.76
	688259.SH	创耀科技	52.22	5.00	0.73	1.89	2.44	89.36	34.58	26.78	3.50
	688262.SH	国芯科技	97.27	-1.43	-0.50	1.71	2.44	-57.64	23.72	16.63	4.42
	688332.SH	中科蓝讯	153.08	8.88	2.10	2.88	3.80	60.83	44.24	33.57	3.84
	688385.SH	复旦微电	322.73	12.24	0.88	0.78	1.03	43.10	50.11	38.24	6.56
	688486.SH	龙迅股份	104.99	12.56	1.48	2.08	3.03	102.24	72.91	50.00	7.33
	688521.SH	芯原股份	523.39	-0.80	-0.59	0.06	0.02	-176.54	1804.80	4361.59	24.49
	688608.SH	恒玄科技	456.17	8.83	1.03	2.93	4.45	369.00	129.59	85.43	7.01
	688728.SH	格科微	388.79	5.60	0.02	0.10	0.18	805.86	146.71	81.00	5.00
	688766.SH	普冉股份	114.87	13.38	-0.64	2.82	3.39	-237.96	38.55	32.09	5.18
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	107.84	0.00	0.43	0.59	0.72	74.09	-	-	5.57
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1076.09	32.87	2.71	6.02	8.03	48.74	22.26	16.69	5.62
	300394.SZ	天孚通信	463.45	33.19	1.85	3.21	4.85	63.50	36.52	24.21	12.90
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	422.55	9.92	0.87	1.09	1.30	18.98	15.76	13.14	1.49
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	60.21	0.00	-0.01	0.33	0.46	-920.67	43.63	31.20	8.66
	002241.SZ	歌尔股份	931.67	9.76	0.32	0.75	1.01	91.39	36.39	26.93	2.81
	002993.SZ	奥海科技	113.51	8.64	1.60	2.85	3.43	25.78	14.44	12.00	2.37
	300115.SZ	长盈精密	341.37	10.43	0.07	0.58	0.74	225.84	48.56	38.49	4.28
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	229.70	9.41	0.54	1.10	1.42	43.80	21.53	16.73	3.20
	300684.SZ	中石科技	74.97	9.36	0.25	0.53	0.77	104.23	46.85	32.45	3.85
	300709.SZ	精研科技	71.75	13.00	0.89	1.62	2.14	45.57	23.84	17.98	3.35
	300793.SZ	佳禾智能	67.92	2.63	0.39	1.00	0.34	51.34	20.04	51.83	2.25
	600745.SH	闻泰科技	415.32	2.53	0.95	0.66	2.02	42.96	51.02	16.53	1.15
	601231.SH	环旭电子	377.87	11.60	0.88	1.99	0.98	19.38	8.60	17.50	2.21
											未评级

请阅读最后一页重要免责声明

仪器仪表	603296.SH	华勤技术	795.85	12.75	3.74	2.88	3.36	29.97	27.23	23.30	3.68	未评级
	603380.SH	易德龙	39.32	12.19	0.83	1.11	1.39	28.59	21.97	17.71	2.71	未评级
	688661.SH	和林微纳	53.70	8.32	-0.23	1.92	3.49	-256.84	31.22	17.16	4.44	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	30.05	7.30	1.04	2.07	0.56	34.50	17.27	43.74	3.09	买入
	300354.SZ	东华测试	62.66	21.22	0.63	1.95	2.57	71.41	23.21	17.60	8.53	买入
	300567.SZ	精测电子	179.89	5.28	0.54	1.51	2.02	201.05	42.83	32.07	5.48	买入
	688112.SH	鼎阳科技	46.26	10.63	0.98	1.66	2.27	29.80	17.59	12.85	3.02	买入
	688337.SH	普源精电	65.51	4.91	0.58	1.42	2.02	60.68	25.59	18.00	2.07	买入
	688628.SH	优利德	42.57	16.47	1.46	2.33	3.08	26.89	16.37	12.41	3.44	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 28 日收盘价

### 3、行业高频数据

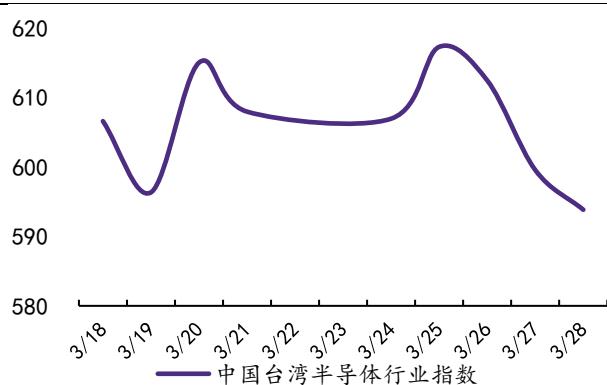
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，3月18日-3月28日两周，台湾半导体行业指数呈现震荡态势；台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数和台湾光电行业指数整体呈下跌态势。

近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2023年下半年呈现先降后升态势，2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数2024年上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



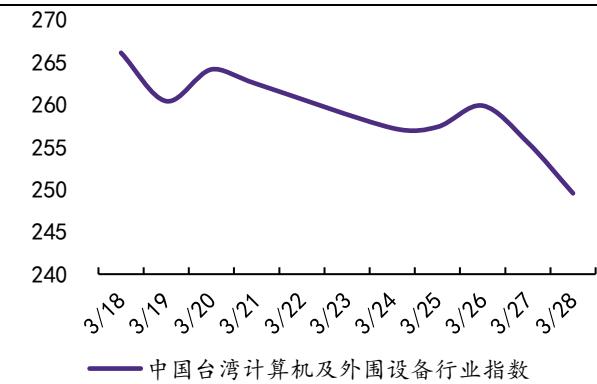
资料来源：wind, 华鑫证券研究

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

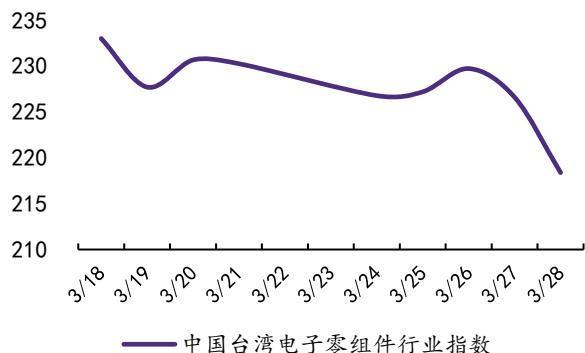
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind, 华鑫证券研究

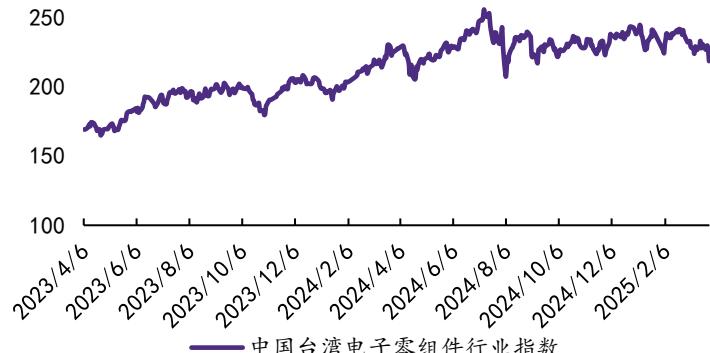
请阅读最后一页重要免责声明

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



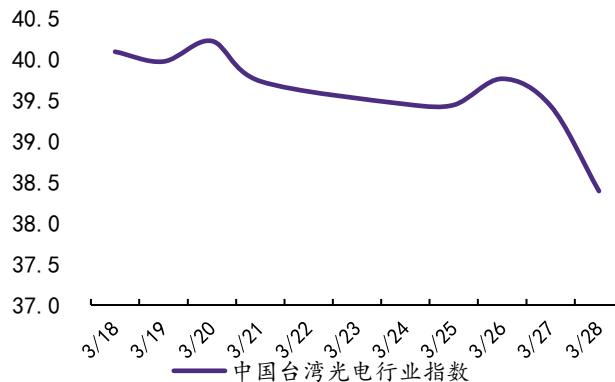
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

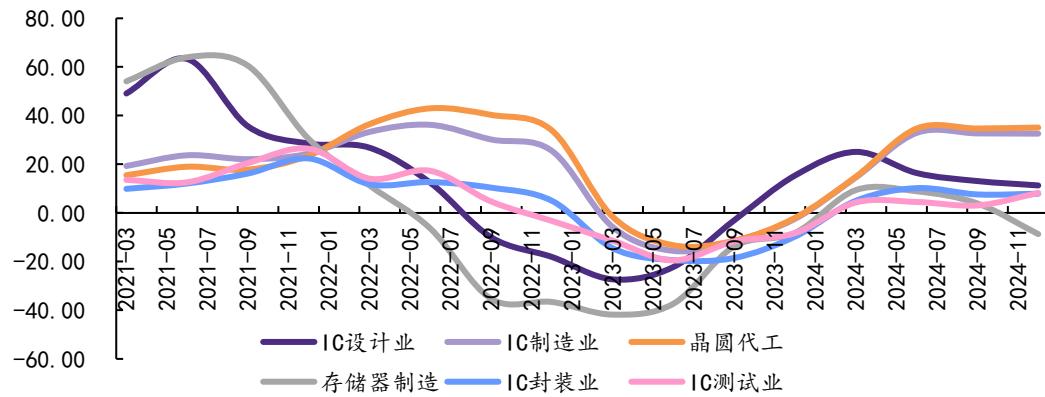


资料来源：wind，华鑫证券研究

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 (%)



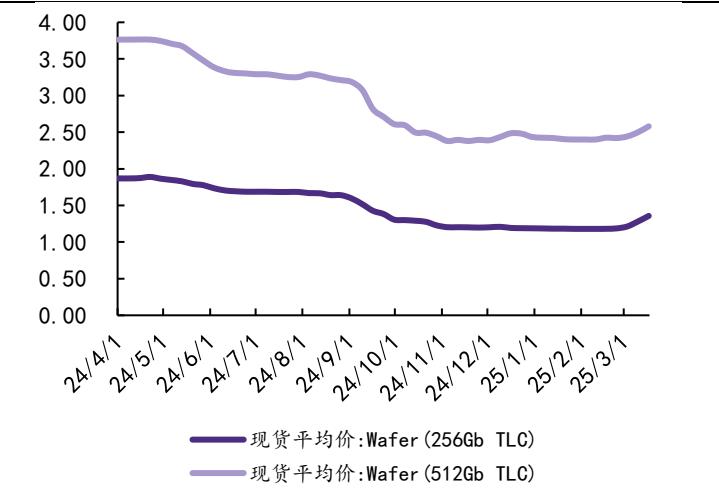
资料来源：wind，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

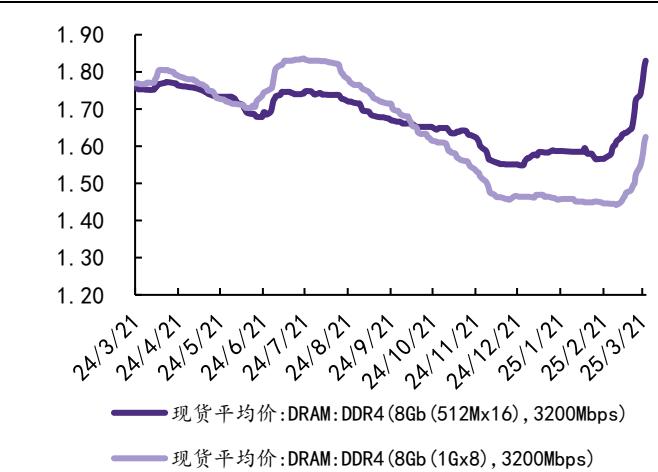
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2025 年 3 月 17 日价格为 2.58 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 3 月 28 日价格为 1.83 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

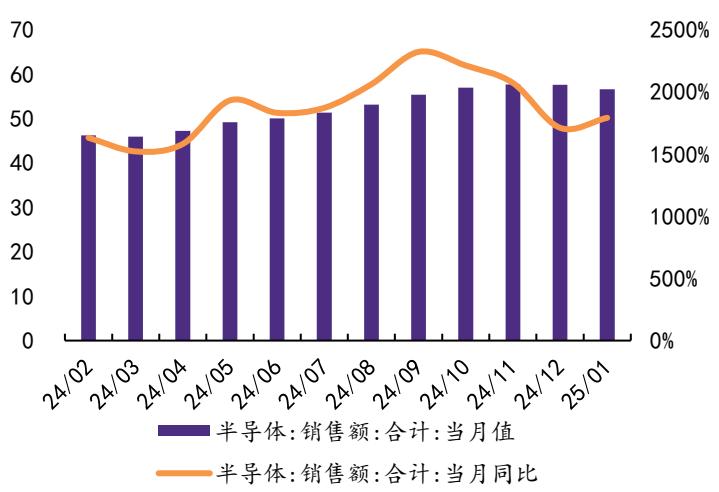
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

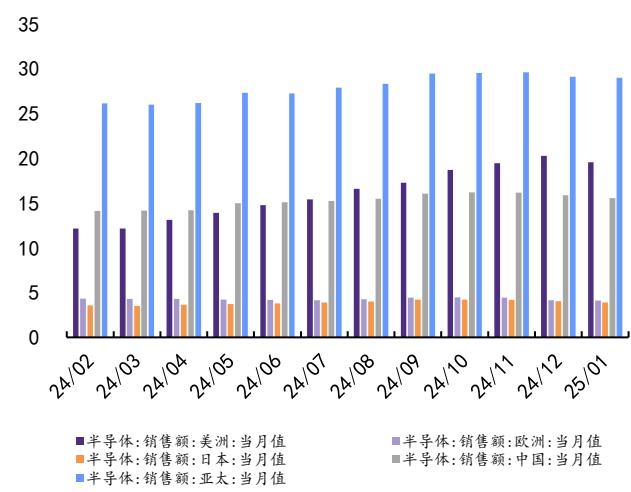
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 1 月，全球半导体当月销售额为 565.2 亿美元，同比增长 17.90%，环比下降 1.74%，其中中国销售额为 155.5 亿美元，环比下降 2.02%，占比达 27.51%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

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

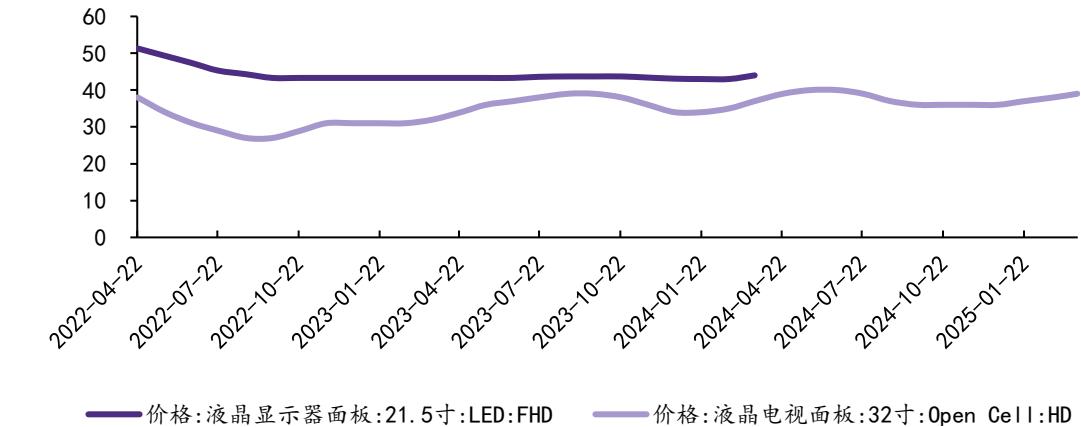
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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 价格近期略有回升，2025 年 3 月 23 日为 39 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。

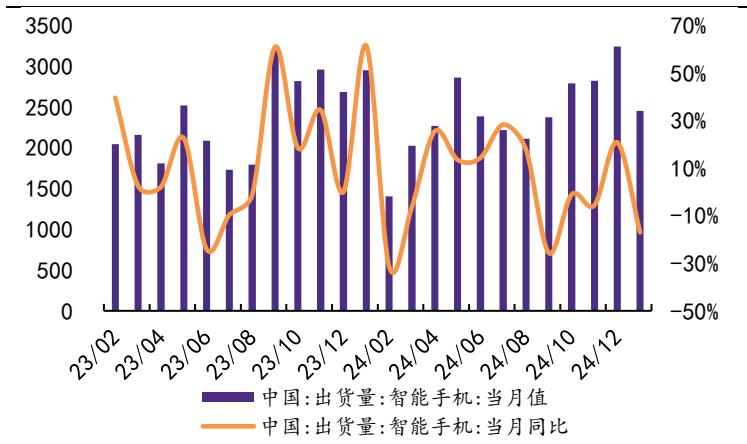
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

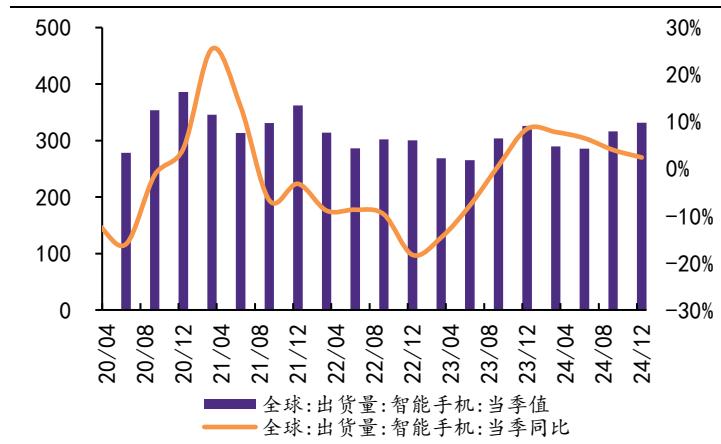
2025 年 1 月国内手机出货量同比下降 17.0%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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, %)

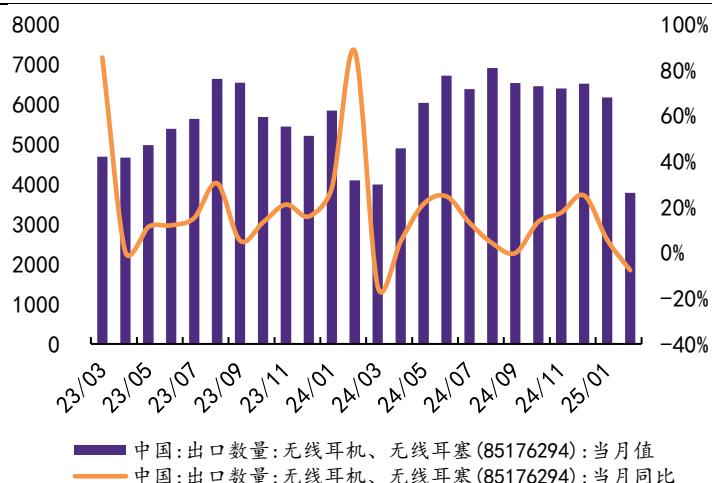


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

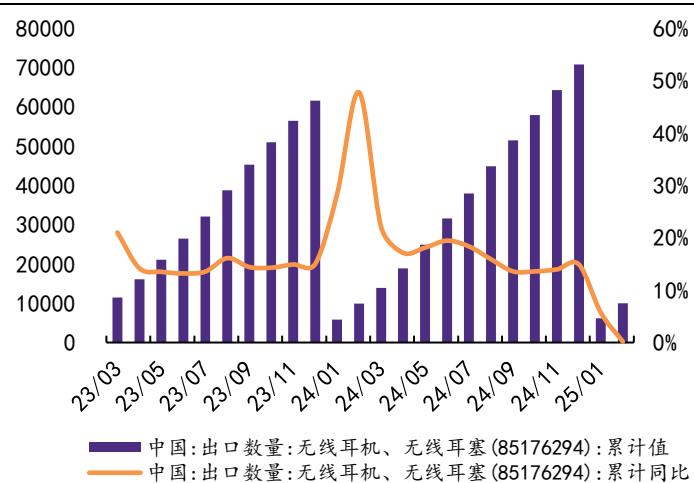
请阅读最后一页重要免责声明

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

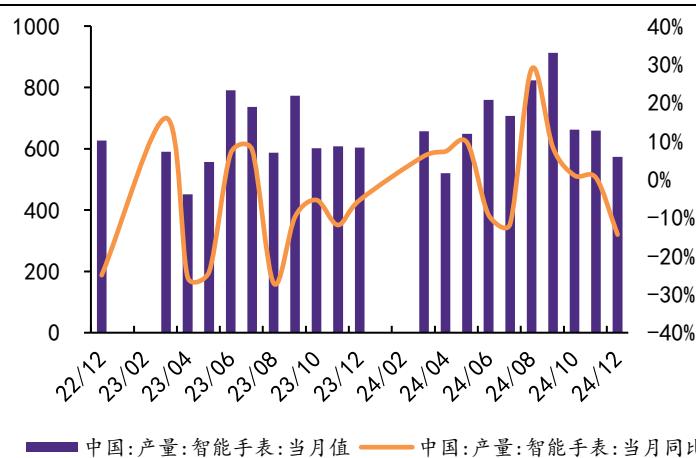
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

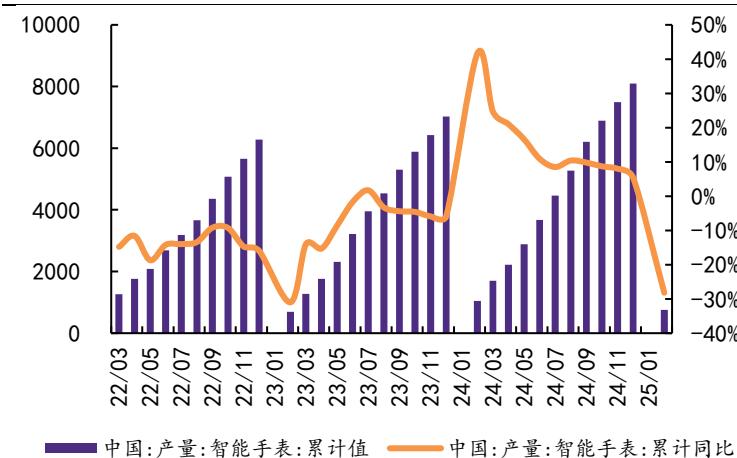
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

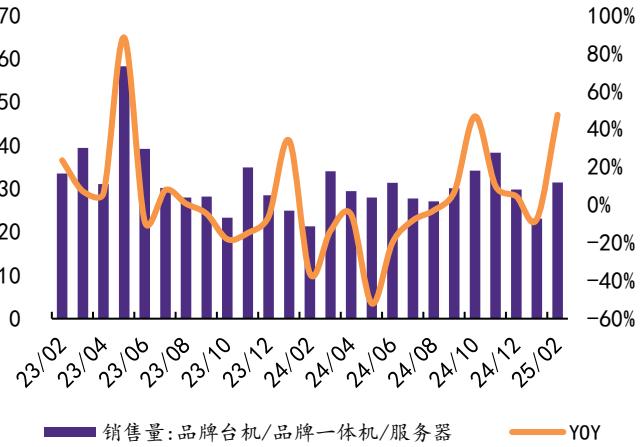
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

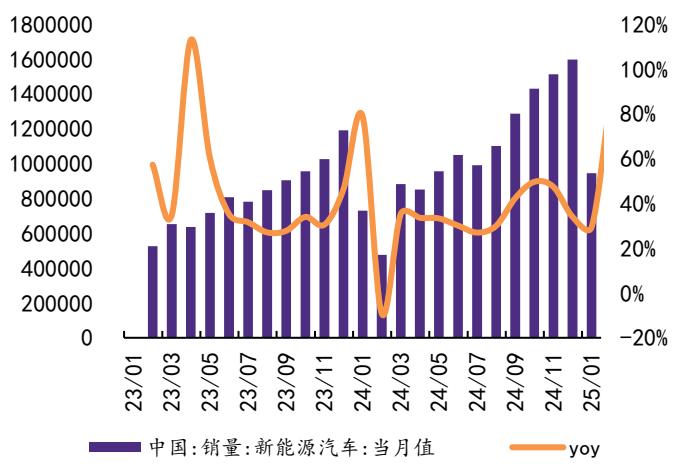
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

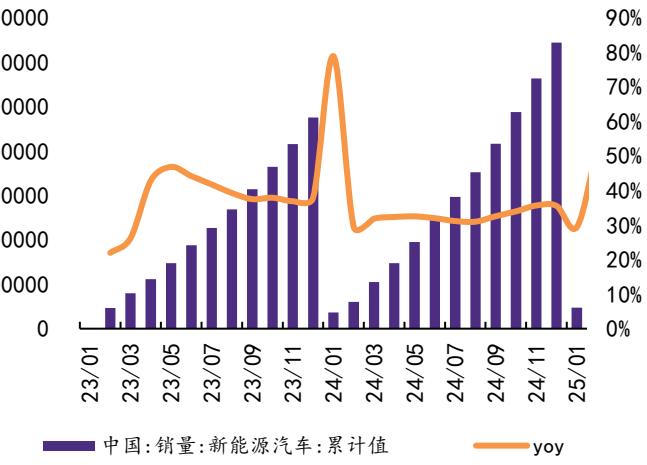
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 2 月新能源汽车销量达到 89.17 万辆，同比增长 87.06%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：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：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别。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、多晶硅蚀刻、氧化	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安集成、华润上华、武汉新芯、比

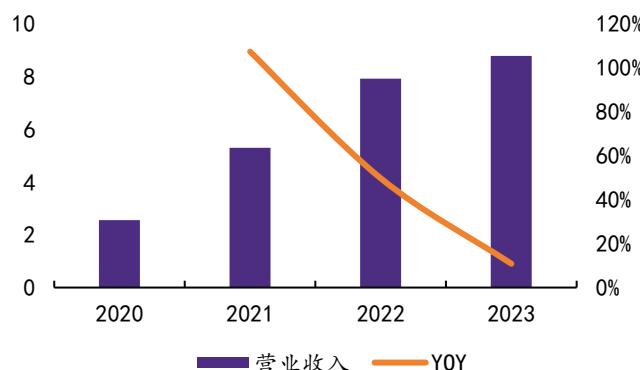
请阅读最后一页重要免责声明

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	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	比亚迪、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	

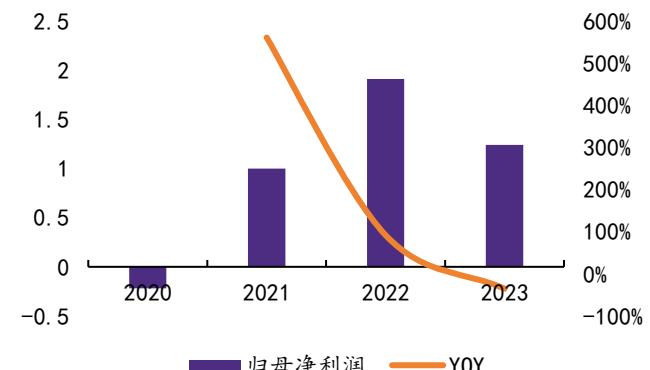
资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

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）



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

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

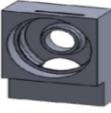
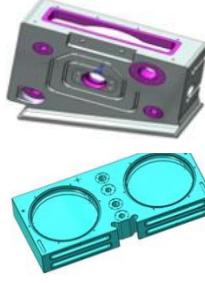
请阅读最后一页重要免责声明

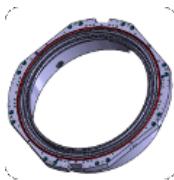
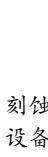
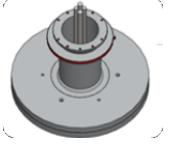
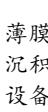
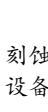
域。

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

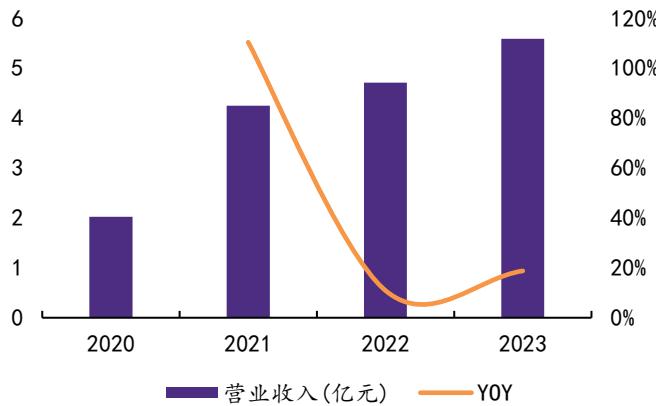
产品类别	图示	应用设备	主要作用	核心性能
反应腔体		刻蚀设备	参与晶圆制备反应工序的核心零部件，为晶圆生产提供耐腐蚀、洁净和高真空环境。	1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：紫外线检测下表面无可视荧光粒子
		薄膜沉积设备		
传输腔体		刻蚀设备	是晶圆在过渡腔和反应腔之间进行转移的中间平台，需要维持高真空，高洁净度及耐腐蚀的环境。	1、耐腐蚀性：酸性盐雾环境中一定天数不发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

 内衬	 刻蚀设备	<p>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</p>	<p>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：氦气漏率（即标准大气压下，每秒钟氦气量）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</p>
 加热器	 薄膜沉积设备	<p>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</p>	<p>1、温均性：整个加热盘面温度差小于一定数值； 2、密封性：加温状态下漏率低于一定数值； 3、真空度：加温状态下达到极低的 torr 数值； 4、洁净度：</p>
 匀气盘	 刻蚀设备	<p>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</p>	<p>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</p>

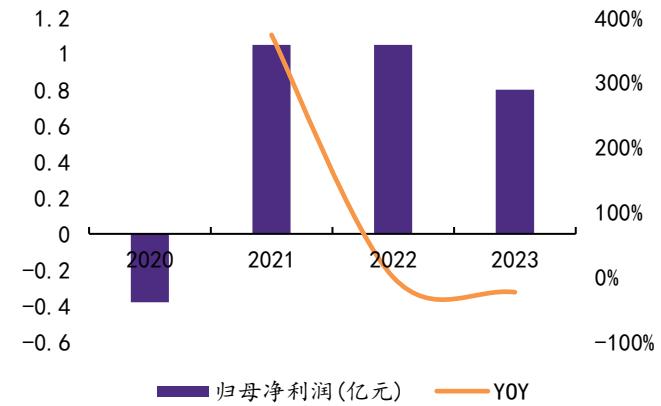
资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

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

#### Cadence 斥资 250 万英镑在英国威尔士设立半导体设计中心

美国 EDA 巨头 Cadence Design Systems 正在英国威尔士卡迪夫设立半导体设计中心，该项目得到了复合半导体应用 (CSA) Catapult 公司的支持以及威尔士政府 250 万英镑（约合 300 万欧元）的资助。

该中心将为英国各地的小公司和成长型企业提供设计服务，并解决长期的技能需求。中心将获得威尔士政府 250 万英镑的投资、Cadence 公司的资金以及纽波特 CSA Catapult 公司的支持，未来五年内将为毕业生创造超过 100 个工作岗位，并由 Catapult 公司运营。

Cadence 曾于 1997 年在苏格兰设立了一个类似的半导体设计中心 Alba 中心，当时正值互联网半导体繁荣时期，计划招聘 1800 名设计师，但该中心在 2005 年关闭，凸显了招聘方面的挑战。

位于卡迪夫门罗中心 7 号的威尔士中心被描述为一家合资企业，将利用 Cadence 的专业知识和人工智能驱动的集成电路设计工具，以及 CSA Catapult 的先进设施和测试能力。

英国科学、创新和技术部最近的一项研究发现，集成电路设计工程师是技能短缺最严重的领域之一。这一新合资企业将建立一种员工参与的企业文化，让所有人都能从企业的成功中受益。

威尔士政府经济、能源和规划内阁大臣丽贝卡·埃文斯表示：“Cadence 与威尔士政府和 CSA Catapult 的令人兴奋的合作伙伴关系，不仅增强了国际社会对威尔士世界级半导体行业的信心，还展示了我们与企业合作以创造增长、投资和就业机会的承诺。”

CSA Catapult 首席执行官马丁·麦基表示：“新半导体设计中心的创建是英国半导体行业的一个重要里程碑。我们很高兴与 Cadence 和威尔士政府合作，创建一个世界级的设施，在南威尔士创造 100 个工作岗位。通过合资企业，我们可以解决半导体技能差距，加强英国在芯片设计领域的领导地位。这将为整个英国半导体生态系统创造新的机会，并为电气工程、计算机科学和物理学的毕业生开辟新的职业道路。”

（资料来源：集微网）

#### 消息称台积电 4 月 1 日起接受 2nm 晶圆订单 年底月产能目标 5 万片

据报道，台积电将从 4 月 1 日开始接受 2nm 制程订单，2nm 需求高于 3nm 晶圆，许多客户已排队等候，试图获得第一批产能。

台积电目前有两家工厂专注于提高 2nm 晶圆的产量，分别是高雄和宝山工厂。有报道指出，台积电 3 月 31 日将在高雄举行扩产仪式，首批产品将于 4 月底抵达新竹宝山，2nm 制程的预订将于 4 月 1 日开放，苹果公司是第一个获得第一批订单的客户。

苹果将利用台积电的 2nm 工艺生产 A20 芯片，该芯片是为预计将于 2026 年下半年推出的 iPhone 18 系列量身定制的，另外 AMD，英特尔，博通和 AWS 等客户也在排队获得台积电的 2nm 制程订单。

报道称，台积电的目标是到 2025 年底实现每月 5 万片的晶圆产量，高雄和宝山工厂都将全面投入运营。虽然业内观察人士认为，每片晶圆的成本将达到 3 万美元，但台积电打

算在 4 月前推出“CyberShuttle”服务，以降低客户的成本。该服务允许客户在同一测试晶圆上评估他们的芯片，以帮助减少不必要的开销

(资料来源：爱集微)

### 机构：2025 年广义半导体代工市场将达 2980 亿美元，同比增长 11%

根据 IDC 最新发布的全球半导体供应链情况报告，预计到 2025 年，广义的 Foundry 2.0 市场（包括晶圆代工、非存储器 IDM、OSAT 和光掩模制造）将达到 2980 亿美元的市场规模，同比增长 11%。此外，长期来看，该市场 2024 年至 2029 年的复合年增长率（CAGR）预计为 10%。

报告还指出，晶圆代工市场作为半导体制造的核心，预计在 2025 年将增长 18%。台积电凭借其在 5nm 以下先进节点和 CoWoS 先进封装技术的优势，以及 AI 加速器订单的强劲，预计 2025 年市场份额将扩大至 37%。在非内存 IDM 领域，英特尔积极推广制程技术，预期将在 Foundry 2.0 市场维持约 6% 的市占率。而汽车和工业领域的 IDM，如英飞凌、德州仪器、意法半导体等已完成库存调整，预计 2025 年整体非内存 IDM 行业将实现 2% 的温和增长。

此外，半导体封装和测试领域将受益于人工智能驱动的增长，预计到 2025 年，OSAT 行业将实现 8% 的预期增长。另一家研究机构 Counterpoint Research 也对 2025 年半导体晶圆代工市场前景乐观，预计 2025 至 2028 年间营收年均增长率（CAGR）将达 13%—15%。

(资料来源：集微网)

## 5.2、消费电子

### 苹果投资超 3 亿美元，iPhone 16 系列 4 月 11 日在印尼解禁开售

苹果公司表示，iPhone 16 系列将于 4 月 11 日起在印度尼西亚上市，此前在苹果宣布超过 3 亿美元的投资计划后，印尼解除了对该系列手机的销售禁令。

印尼于 2024 年禁止销售 iPhone 16 系列手机，因为苹果未能满足在当地生产的零部件的成分要求。

今年 2 月 26 日，苹果与印度尼西亚签署协议，在该国进行投资，为 iPhone 16 在印尼恢复销售铺平了道路。今年 3 月中旬，印度尼西亚通信部已为苹果部分 iPhone 16 系列颁发电信许可证。此前印尼为 iPhone 16 颁发了“本地含量”证书。

对于苹果来说，这笔交易让其在中国销售放缓之际进入印尼庞大的消费市场。尽管苹果在印尼排名前五的智能手机品牌之外，但该国人口为 2.78 亿，其中一半以上年龄在 44 岁以下，且精通技术，这是一个不容错过的市场。

(资料来源：集微网)

### 机构：2024 年全球可折叠手机出货量同比增长 2.9%，三星排名第一

3 月 28 日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，2024 年全球可折叠智能手机出货量同比增长 2.9%，增幅不大。尽管许多 OEM 厂商实现了两位数和三位数的增长，但三星因政治不稳定而导致第四季度业绩不佳，而 OPPO 削减了更实惠的翻盖式可折叠手机的产量，这些因素都影响了市场的整体增长。

从厂商排名来看，2024 年全球可折叠智能手机出货量 TOP7 分别是三星、华为、摩托罗

拉、荣耀、小米和 OPPO。

Counterpoint Research 预计今年的情况会更加艰难，预计 2025 年市场将出现个位数负增长。该机构高级分析师 Jene Park 表示，“我认为今年不会出现太多积极因素，我们实际上预计该领域将出现负增长，这将是第一次。但这绝对不是市场见顶的迹象，相反，这是 2026 年前重组的迹象，随着苹果和大量翻盖手机的进入，预计这一领域将令人兴奋并焕发活力。”

（资料来源：集微网）

### “iPhone Fold”将采用创新的抗变形非晶态金属玻璃铰链

上周有报道称苹果的书本式可折叠 iPhone（我们暂时称之为“iPhone Fold”）将使用液态金属铰链来提高耐用性并帮助最大限度地减少屏幕折痕。今天，一位中国泄密者提供了有关这种铰链材料特性的更多细节，有助于解释为什么苹果选择它作为其首款可折叠设备。

与具有规则、重复晶体原子结构的传统金属不同，金属玻璃具有无序原子排列，更耐弯曲、变形和凹陷的特性。通过快速冷却技术实现，其独特结构比钛合金硬度高 2.5 倍。它还具有光滑、光泽的表面，使其在外观上与不锈钢相似。

除了机械优势之外，金属玻璃的耐腐蚀性还能确保铰链机构在不同环境条件下的使用寿命。

这些综合特性似乎使其成为铰链的理想选择——铰链是设备中在折叠和展开过程中不断承受压力的部分。其天然的抗弯曲和耐磨性还可以帮助屏幕随着时间的推移保持更平整，并减少形成可见折痕的可能性，这两者都是当今可折叠手机的常见问题。

郭明錤表示，苹果此前曾在 SIM 卡弹出针等较小部件中使用过金属玻璃，但 iPhone Fold 将标志着该公司首次在关键机械部件中大量使用该材料。据称，东莞宜安科技是该非晶态合金的独家供应商。

此前有报道称，苹果的可折叠 iPhone 展开后主显示屏尺寸为 7.8 英寸，外盖显示屏尺寸为 5.5 英寸。该设备预计将采用类似于三星 Galaxy Z Fold 的书本式设计，而不是翻盖式设计。

据郭明錤称，可折叠 iPhone 可能配备两个后置摄像头、一个前置摄像头以及集成在电源按钮中的 Touch ID。该设备展开时厚度仅为 4.5 毫米，折叠时厚度在 9 毫米至 9.5 毫米之间。

据彭博社的马克·古尔曼 (Mark Gurman) 称，苹果首款可折叠设备售价约为 2000 美元，预计将于明年推出。据信苹果还在开发一款 18.8 英寸的可折叠设备，可能于 2027 年推出，但目前尚不清楚它是 iPad 还是 Mac。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### Omdia：2024 年全球汽车产量出货量将达 2.32 亿片，中国市场成为主要驱动力

根据 Omdia 的最新报告，预计到 2024 年全球汽车显示面板出货量将达到 2.32 亿片，同比增长 6.3%。这一增长主要得益于智能座舱显示需求的旺盛驱动，尤其是在中国市场，

请阅读最后一页重要免责声明

26

抬头显示 (HUD)、副驾显示屏、流媒体后视镜等应用快速发展。同时，得益于新能源汽车渗透率的持续提升以及政府推动供应链发展的政策支持，中国汽车市场的需求成为增长的核心引擎。

在厂商竞争格局方面，京东方 (BOE) 和天马微电子 (天马) 稳居前两者，京东方出货量达 4090 万片，市占率 17.6%，同比增长 16%；天马出货量 3690 万片，市占率 15.9%，同比增长 25%。此外，中国面板厂商持续扩大市场份额，预计到 2024 年市占率将突破 53%。

然而，中小型面板厂面临严峻挑战，部分产线已停产或转型。例如，日本先进显示器公司 (JDI) 宣布关闭鸟取与茂原工厂，表明行业正在向高效率和成本竞争力更强的高产能制造模式转型。Omdia 预测，未来运输显示用 LCD 产能将进一步向产线，集中是中国境内的第 6 代 LTPS 和第 8 代 a-Si/Oxide 产线，这将显着着生产效率提升。

(资料来源：集微网)

### 小米通过扩大股份配售规模筹集 55 亿美元，推动电动汽车计划

小米集团 3 月 25 日 (周二) 表示，通过扩大股份配售规模筹集 55 亿美元，以推进其雄心勃勃的电动汽车制造计划。该公司在香港证券交易所的声明中称，以每股 53.25 港元的价格出售 8 亿股。作为全球第三大智能手机制造商，小米于 2024 年正式进军电动汽车制造领域，原本计划出售 7.5 亿股，但在簿记建档过程中增加了发行规模。

最终价格接近小米向投资者公布的 52.80 港元至 54.60 港元价格区间的下限。这一价格较小米前一天 57 港元的收盘价折让 6.6%。小米表示，此次筹集的资金将用于加快业务扩张、开展研究和技术开发。在成立 15 年的大部分时间里，小米一直从事智能手机、家用电器和智能设备的销售业务，2024 年推出了小米 SU7 轿车，由此开启了电动汽车制造业务。上周，小米集团公布第四季度收入增长近 50%，并将 2025 年电动汽车交付目标从 30 万辆提升至 35 万辆。

小米集团公布 2024 年电动汽车业务营收 321 亿元人民币 (44 亿美元)，交付超过 13.5 万辆 SU7 轿车。小米表示，计划在 2027 年开始向海外销售汽车。据报道，小米已在北京南部购买 52 公顷 (128.5 英亩) 的新地块，用于建设汽车工厂的三期工程，以提升年出货量目标。小米总裁卢伟冰表示，小米将在 2025 年总计 300 亿元人民币的研发预算中，投入约四分之一 (70 亿-80 亿元) 用于人工智能 (AI)。小米的此次融资活动延续了中企在香港掀起的以科技为重点的融资热潮，这些企业正在利用市场对科技行业的积极情绪。根据 LSEG 的数据，在小米进行股票发售之前，中国企业在今年第一季度开展了价值 168 亿美元的股票资本市场活动，是去年同期的两倍多。

(资料来源：集微网)

### 极氪汽车 2024 年实现营收 759.13 亿元，净亏损降至 57.91 亿元

3 月 20 日，极氪汽车发布 2024 年度业绩报告，总收入从 2023 年的 516.726 亿元大幅增长至 2024 年的 759.127 亿元人民币 (104 亿美元)，增幅为 242.401 亿元人民币，增幅约为 46.9%。该增长主要是由于①汽车销售额增加 214.035 亿元，②电池及其他零部件销售额增加 21.012 亿元。

由于相应的收入成本上升和运营费用增加，极氪汽车 2024 年净亏损同比减少了 24.735 亿元人民币，其中 2024 年的净亏损为 57.906 亿元人民币 (7.933 亿美元)，而 2023 年的净亏损为 82.642 亿元人民币。

极氪汽车的毛利从 2023 年的 68.505 亿元增长 81.7% 至 2024 年的 124.475 亿元人民币 (17.053 亿美元)，这主要是由于 (i) 汽车销售毛利从 2023 年的 50.802 亿元人民币增加

到 2024 年的 86.503 亿元人民币 (11.851 亿美元) ; (ii) 电池和其他零部件销售毛利从 2023 年的 8.845 亿元增加到 2024 年的 23.127 亿元人民币 (3.168 亿美元) ; 及 (iii) 研发服务毛利从 2023 年的 8.858 亿元人民币增加到 2024 年的 14.845 亿元人民币 (2.034 亿美元) 。

极氪汽车的毛利率从 2023 年的 13.3% 增加到 2024 年的 16.4%。该增长主要由于汽车销售业务略有增长，该业务于 2024 年的毛利率较高，达 15.6%。

2024 年，极氪汽车交付了 222,123 辆 Zeekr 汽车。截至 2024 年 12 月 31 日，极氪汽车累计交付了 418,756 辆极氪汽车。

宁波威瑞迪是极氪汽车的子公司之一，通过实施与电池组、电机和电气控制、充电解决方案以及储能产品和系统相关的生产、销售和售后服务来产生收入。极氪汽车控制着宁波维瑞迪 51% 的股权。宁波维瑞迪主要为吉利集团和极氪汽车内部的汽车品牌供应产品。2022 年、2023 年和 2024 年，宁波维瑞迪业务运营产生的收入分别为 103.918 亿元人民币、152.683 亿元和 170.295 亿元人民币 (23.330 亿美元) ，分别占极氪汽车同期总收入的 32.6%、29.5% 和 22.4%。

2024 年，极氪汽车的研发费用为 97.202 亿元 (13.317 亿美元) ，上年同期为 83.692 亿元，占总收入 12.8%。专利方面，截至 2024 年 12 月 31 日，极氪汽车拥有 2,277 项专利 (包括 192 项发明专利) 和 3,904 项待审专利申请。此外，极氪汽车已在中国大陆和海外分别获得吉利控股的 589 个和 1,769 个注册商标许可，而吉利控股在中国和某些其他司法管辖区有 1,084 个与极氪汽车业务相关的待决商标申请。截至 2024 年 12 月 31 日，极氪汽车还拥有 213 个注册软件著作权和 361 个注册域名。

汽车智能化方面，2024 年 3 月，极氪汽车推出了极氪智能驾驶的停车主功能，开创了机械停车位自动泊车的先河——这是业内最具挑战性的停车场景之一。到 2024 年底，此功能已向全国所有用户推出。极氪汽车还实现了超窄空间 (车宽+40 厘米) 的自动泊车，并量产了无标记空间泊车、远程泊车辅助 (RPA) 、死胡同泊车、无缝换挡等行业领先功能，全面解决最后一米泊车挑战，实现免提、免脚停车的便利性。

2024 年 8 月，极氪智能驾驶 2.0 发布，标志着极氪汽车进入了 AI 大模型时代。极氪汽车还引入了 720 度主动安全系统，完全过渡到自主开发的主动安全解决方案，同时显著提高了性能和场景覆盖率。AEB 系统现在支持静止车辆以高达 120 公里/小时的速度进行紧急制动，并已升级为 G-AEB，可对一般障碍物进行制动。针对实际使用量身定制的其他安全功能包括 PEB (行人紧急制动) 、轮毂划痕预防和意外加速保护。

2024 年 11 月，极氪汽车推出了极氪的下一代端到端 Plus 数字预测网络架构，使极氪智能驾驶 2.0 能够快速迭代和持续进步。同时，极氪汽车启动了无地图城市 NZP 的大规模用户测试，并于 2024 年底实现全国部署。这将实现真正不受限制的基于导航的自动驾驶，使有道路和导航支持的任何地方都可以驾驶。

(资料来源：集微网)

### 曝特斯拉 FSD 推送突然中止，官方未做说明

3 月 24 日上午，有网友在特斯拉公司副总裁陶琳微博评论区爆料，特斯拉 FSD 推送后又被官方撤回，且未给任何解释。

今年 2 月 25 日，跳票多年的特斯拉 FSD 终于悄悄入华，为中国客户准备一款软件更新，以提供与美国市场上的全自动驾驶类似的驾驶辅助功能。特斯拉官网显示，此前被命名为“完全自动驾驶能力”的 FSD 驾驶套件被更名为“智能辅助驾驶功能”，售价仍是 6.4 万元。

特斯拉分批次为客户推送 2024.45.32.12 软件更新，最主要的升级就是“城市道路 Autopilot 自动辅助驾驶”（优化现有 NOA 自动辅助导航驾驶功能），包括在路口识别交通信号灯进行直行，左转，右转，掉头等动作。并根据速度和路线自动进行变道动作。在不设置导航路线时，会根据道路实际情况选择最优道路行驶。相关功能面向选配了 FSD 智能辅助驾驶功能且搭载 HW4.0 辅助驾驶硬件的部分车辆推送。

部分用户反馈，特斯拉 FSD 系统存在压线变道、交规适应性不足等问题。

3 月 17 日，特斯拉官方开启 FSD 智能辅助驾驶限时体验活动，活动时间 3 月 17 日至 4 月 16 日，车主可通过车辆触摸屏“软件”页面查看车辆软推送信息，也可以联系 Tesla APP 在线客服查询。

特斯拉官方表示，目前 FSD 智能辅助驾驶功能仅在部分车辆上推出，特斯拉会尽量为适用的车辆推送，但可能因各种因素无法覆盖圆满，以车端实际开通为准。特斯拉还提醒，FSD 智能辅助驾驶功能尚为 L2 组合驾驶辅助，如出现违反交规、碰撞事故等事故，由此产生的罚单、扣分及赔偿等后果均需由驾驶员承担。

市场分析称，特斯拉推送 FSD 后又突然撤回，可能与工信部新规有关，根据工信部 2 月 28 日新规，要求新增重点软件变更必须先行公告，公告下发后才能进行软件备案，导致延期。

（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
2025-03-29	688502.SH	<a href="#"><u>茂莱光学:2024 年度报告</u></a>	<p>2024 年, 在宏观经济环境存在诸多不确定及挑战的情形下, 公司持续强化市场开拓, 深化科技创新和绿色发展, 加大研发投入, 引入国际化研发及经营管理人才, 推动企业持续稳定发展。</p> <p>2024 年, 公司实现营业收入 50,282.86 万元, 较上年同期增加 9.78%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 3,552.10 万元, 较上年同期减少 23.98%; 归属于上市公司股东的扣非净利润为 2,843.17 万元, 较上年同期减少 13.23%。截至报告期末, 公司总资产 146,056.69 万元, 较报告期初增加 7.71%; 2024 年基本每股收益为 0.6745 元, 同比减少 28.54%。公司收入的增长主要得益于半导体业务的增长。</p> <p>本报告期, 半导体领域收入占比为 46.29%, 生命科学领域收入占比为 23.49%, 无人驾驶领域收入占比为 7.27%, 生物识别领域收入占比为 7.04%, AR/VR 检测领域收入占比为 5.13%, 航空航天领域收入占比为 1.68%, 其他占比为 9.10%。</p>
2025-03-28	300458.SZ	<a href="#"><u>全志科技:2024 年度报告</u></a>	<p>报告期内, 公司坚持在新技术、新芯片、新应用上持续高强度的投入, 通过高效、高质量的产品研发平台转化为具体的芯片产品与平台解决方案, 不断在智能汽车电子、工业控制、消费电子等领域积极拓展, 实现了公司业绩大幅增长。报告期内, 公司实现营业收入 228,790.88 万元, 比上年同期增长 36.76%, 归属上市公司股东的净利润 16,674.58 万元, 比上年同期增长 626.15%。</p>
2025-03-28	688234.SH	<a href="#"><u>天岳先进:2024 年度报告</u></a>	<p>2024 年, 公司立足全球市场, 全面提升核心产品的产能产量。全年济南工厂的产能产量稳步推进。上海工厂已于年中提前达到年产 30 万片导电型衬底的产能规划, 同时公司将继续推进二阶段产能提升规划。2024 年, 碳化硅衬底产量 41.02 万片, 较 2023 年增长 56.56%, 产量持续增长, 屡创历史新高。</p> <p>整体上, 2024 年度公司实现营业收入 17.68 亿元, 较 2023 年增长 41.37%。公司连续三个年度保持营收增长。一方面公司聚焦主业, 加强研发创新, 提升技术竞争力; 深入开拓市场与客户资源, 加强与国内外知名客户长期合作; 持续产能释放并优化产品结构, 产销量持续增加, 报告期实现营业收入同比大幅增长。另一方面, 公司持续降本增效, 不断提升管理能力, 报告期内公司的销售毛利率同比实现较大提升, 归属于母公司的净利润和归属于母公司的扣除非经常性损益同比大幅增加, 2024 年度, 公司季度利润全面转正, 全年实现扭亏为盈; 每股收益、加权平均净资产收益率等指标均同比改善。</p>
2025-03-28	688403.SH	<a href="#"><u>汇成股份:2024 年度报告</u></a>	<p>2024 年度, 受益于下游需求企稳及可转债募投项目新扩产能逐步释放, 公司出货量持续增长, 营业收入同比增长 21.22%, 达 150,101.97 万元; 经营活动产生的现金流量净额同比增长 42.51%, 达 50,086.38 万元。</p> <p>经营规模持续增长的同时, 公司在盈利能力方面面临一定的挑战, 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 15,976.42 万元, 同比下降 18.48%, 主要影响因素包括以下几个方面: (1) 可转债募投项目扩产导致报告期内新增设备折旧摊提等固定成本提高, 同时设备折旧摊提进度阶段性领先于实际产能爬坡进度, 产能利用率略低于上年同期水平, 致使主营业务毛利率同比下降 4.83 个百分点。</p>

请阅读最后一页重要免责声明

点，下滑至 22.34%；（2）显示驱动芯片产业转移效应持续深化，境内外细分领域封测厂商竞争加剧，封测业务价格有所下滑；

（3）报告期内，公司使用自筹资金先行投资可转债募投项目，借款利息有所增加，且可转债发行完成后因计提利息进一步增加财务费用，对公司盈利水平造成一定影响。

报告期内，公司管理团队立足公司客户战略，积极开展工作，推动客户导向意识和客户服务能力持续提升，公司客户合作关系持续稳固。在内部运营管理方面，公司继续推动运营管理改善工作，内部决策运转保持高效，同时积极探索大数据及 AI 技术在内部运营管理中的应用，持续提升公司运营的数字化和信息化水平，为公司未来长期发展打下坚实的管理运营基础。

2025-03-27 002241.SZ

歌尔股份:2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 10,095,384.82 万元，同比增长 2.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 266,504.48 万元，同比增长 144.93%。公司营业成本 8,975,938.68 万元，同比增长 0.01%。报告期内，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用合计 777,267.75 万元，同比减少 0.33%。报告期内，公司研发投入 456,938.39 万元，占营业收入的比重为 4.53%，占最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的 13.77%。报告期内，公司经营活动现金流量净额为净流入 620,045.22 万元，同比减少 23.94%。

2025-03-26 688385.SH

复旦微电:2024 年年度报告

报告期内，受经济环境、消费需求、行业周期等因素影响，半导体行业底部徘徊但企稳信号显现。以消费电子产品为代表的部分芯片，受益于终端客户销售有所好转和渠道备货等因素，销量增加，但毛利率水平仍有待提升；

FPGA 及应用于高可靠场景的部分非挥发存储器受益于技术先进可靠、应用领域持续拓展及主要客户需求稳定增长，相关产品的营收保持稳定，同时 FPGA 系列产品在非高可靠应用场景进一步拓展。2024 年公司实现营业收入约 35.90 亿元，同比小幅增长；受部分产品线价格下行和产品结构调整影响，综合毛利率下降至 55.95%；归属于上市公司股东净利润约 5.73 亿元，同比下降 20.42%。

现就 2024 年度经营情况报告如下：报告期内，公司的主营业务未发生重大变化。公司是国内芯片设计企业中产品线较广的企业，现有安全与识别、非挥发存储器、智能电表芯片、现场可编程门阵列（FPGA）四大类产品线，并通过控股子公司上海华岭集成电路技术股份有限公司（以下简称“华岭股份”）为客户提供芯片测试服务。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 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

**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受到任何形式的补偿。

## ■ 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。

请阅读最后一页重要免责声明

## ■ 免责条款

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提供。

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。