

2024年04月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉宣布 8 月推出 Robotaxi，面板进入涨价周期

— 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
联系人：何鹏程 S1050123080008
hepc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-7.5	-5.0	-24.4
沪深300	-0.6	7.5	-13.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：中国科研团队完成新型光刻胶技术验证，国产高端光刻胶前景可期》2024-04-07
- 《电子行业周报：小米汽车发售火爆，Kimi 开启内测》2024-03-31
- 《电子行业周报：铜缆互联成为英伟达 GTC 大会亮点，头部厂商纷纷布局 AIPC》2024-03-25

上周回顾

4月8日-4月12日当周，申万一级行业大部分处于下跌状态。其中电子行业下跌1.92%，位列第23位。估值前三的行业为综合、计算机、农林牧渔，电子行业市盈率为41.19，位列第6位。

电子行业细分板整体下跌。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、面板估值排名本周第四、五位。

特斯拉宣布 8 月推出无人驾驶出租车

特斯拉 CEO 马斯克 4 月 6 日在其社交平台 X 上表示，特斯拉将于 8 月 8 日发布其承诺已久的无人驾驶出租车 (Robotaxi)。马斯克发文后不久，特斯拉 AI 官方账号发布了特斯拉在过去三年半所取得的成就：实现了全自动驾驶累计行驶 10 亿英里（约 16 万公里）的成绩。在 2019 年，马斯克公开表示，Robotaxi 第一阶段将类似网约车、共享汽车的业务模式。而在 2022 年，马斯克又重申有望在 2024 年量产，并将采用无方向盘或踏板的设计。在去年的高盛科技峰会上，特斯拉投资者关系主管马丁·维查也直言，Robotaxi 业务将成为特斯拉第三代平台。除了销售汽车外，特斯拉还会以类似优步模式，从每个订单中抽取相应分成。随着相关硬件及算法的成熟度不断提升，功能不断丰富，FSD 的落地也正逐渐进入实质性阶段。建议关注：德赛西威、永新光学、万集科技、长光华芯、炬光科技、联创电子、电连技术、瑞可达、徕木股份等。

电视面板价格进一步回暖

进入 4 月份，电视面板价格延续涨势，大尺寸电视面板价格刷新本轮周期新高。TrendForce 集邦咨询 4 月 8 日发布的调研数据显示，4 月上旬 65 吋电视面板均价为 172 美元，较前期上涨 1 美元。整体来看，今年品牌端采购需求逐步恢复，液晶电视面板价格在 1 月份企稳，2 月份全面上涨，3 月份涨幅扩大并延续至 4 月上旬。随着韩日 LCD 产能逐渐出清，行业供给端话语权不断向中国转移。度过 1 季度淡季后，大型体育赛事及电商促销节将进一步拉动后续市场需求，我们预计 LCD 面板价格将继续维持温和上升趋势。建议关注：京东

方 A、TCL 科技、彩虹股份、三利谱等。

风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000100.SZ	TCL 科技	4.86	0.02	0.19	0.39	52.41	26.44	12.95	未评级
002036.SZ	联创电子	7.69	0.09	0.56	0.80	132.78	14.40	10.13	买入
002876.SZ	三利谱	24.77	1.19	0.77	1.40	19.85	30.68	16.87	增持
300360.SZ	炬华科技	14.59	0.94	1.13	1.42	15.06	12.69	10.03	买入
300552.SZ	万集科技	23.76	-0.14	-0.68	0.21	-152.72	-33.95	111.77	未评级
300679.SZ	电连技术	40.24	1.05	0.85	1.29	35.96	46.79	30.81	未评级
603297.SH	永新光学	76.87	2.53	2.71	3.23	29.54	27.58	23.14	增持
603633.SH	徕木股份	7.37	0.21	0.23	0.35	42.77	29.94	19.58	未评级
688800.SH	瑞可达	27.94	2.23	1.15	1.67	16.32	9.06	5.94	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	11
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	17
4、 近期新股.....	21
4.1、 灿芯股份（688691.SH）：一站式芯片定制服务供应商	21
4.2、 中瑞股份（301587.SZ）：深耕电池精密安全结构件的高科技企业.....	23
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体	25
5.2、 消费电子	28
5.3、 汽车电子	30
6、 行业重点公司公告.....	32
7、 风险提示.....	37

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 5：4月8日-4月12日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：4月12日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4月8日-4月12日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：4月12日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	9
图表 9：重点公司周跌幅最少前十股票	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	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 (%)	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 35: 灿芯股份产品应用情况	21
图表 36: 灿芯股份营业收入 (亿元)	22
图表 37: 灿芯股份归母净利润 (亿元)	22
图表 38: 中瑞股份产品应用情况	23
图表 39: 中瑞股份营业收入 (亿元)	24
图表 40: 中瑞股份归母净利润 (亿元)	24
图表 41: 行业重点公司公告	32

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 特斯拉宣布 8 月推出无人驾驶出租车

特斯拉 CEO 马斯克 4 月 6 日在其社交平台 X 上表示，特斯拉将于 8 月 8 日发布其承诺已久的无人驾驶出租车 (Robotaxi)。马斯克发文后不久，特斯拉 AI 官方账号发布了特斯拉在过去三年半所取得的成就：实现了全自动驾驶累计行驶 10 亿英里（约 16 万公里）的成绩。在 2019 年，马斯克公开表示，Robotaxi 第一阶段将类似网约车、共享汽车的业务模式。而在 2022 年，马斯克又重申有望在 2024 年量产，并将采用无方向盘或踏板的设计。在去年的高盛科技峰会上，特斯拉投资者关系主管马丁·维查也直言，Robotaxi 业务将成为特斯拉第三代平台。除了销售汽车外，特斯拉还会以类似优步模式，从每个订单中抽取相应分成。随着相关硬件及算法的成熟度不断提升，功能不断丰富，FSD 的落地也正逐渐进入实质性阶段。建议关注：德赛西威、永新光学、万集科技、长光华芯、炬光科技、联创电子、电连技术、瑞可达、徕木股份等。

(2) 电视面板价格进一步回暖

进入 4 月份，电视面板价格延续涨势，大尺寸电视面板价格刷新本轮周期新高。TrendForce 集邦咨询 4 月 8 日发布的调研数据显示，4 月上旬 65 吋电视面板均价为 172 美元，较前期上涨 1 美元。整体来看，今年品牌端采购需求逐步恢复，液晶电视面板价格在 1 月份企稳，2 月份全面上涨，3 月份涨幅扩大并延续至 4 月上旬。随着韩日 LCD 产能逐渐出清，行业供给端话语权不断向中国转移。度过 1 季度淡季后，大型体育赛事及电商促销节将进一步拉动后续市场需求，我们预计 LCD 面板价格将继续维持温和上升趋势。建议关注：京东方 A、TCL 科技、彩虹股份、三利谱等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-12		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000100.SZ	TCL 科技	4.86	0.02	0.19	0.39	52.41	26.44	12.95	未评级	
002036.SZ	联创电子	7.69	0.09	0.56	0.80	132.78	14.40	10.13	买入	
002876.SZ	三利谱	24.77	1.19	0.77	1.40	19.85	30.68	16.87	增持	
300360.SZ	炬华科技	14.59	0.94	1.13	1.42	15.06	12.69	10.03	买入	
300552.SZ	万集科技	23.76	-0.14	-0.68	0.21	-152.72	-33.95	111.77	未评级	
300679.SZ	电连技术	40.24	1.05	0.85	1.29	35.96	46.79	30.81	未评级	
603297.SH	永新光学	76.87	2.53	2.71	3.23	29.54	27.58	23.14	增持	
603633.SH	徕木股份	7.37	0.21	0.23	0.35	42.77	29.94	19.58	未评级	
688800.SH	瑞可达	27.94	2.23	1.15	1.67	16.32	9.06	5.94	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

4月8日-4月12日当周，海外龙头大部分处于下跌态势。台积电、稳懋、英飞凌科技领涨，涨幅分别为4.87%、2.03%、1.46%；英特尔领跌，跌幅为-7.80%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

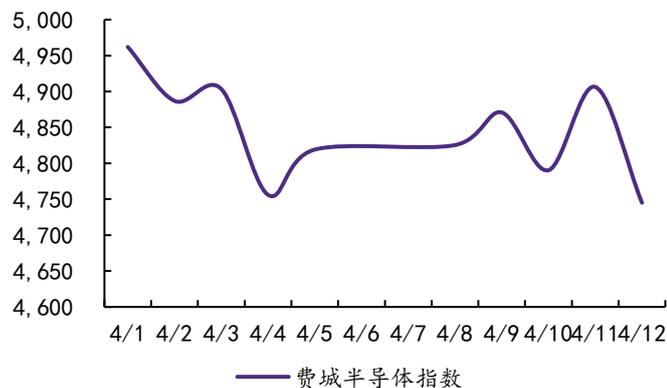
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-03-15	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1519	90	1	-7.80
	QCOM.O	高通	美国	1912	26	8	-0.14
	AMD.O	超威半导体	美国	2639	309	5	-4.19
	NVDA.O	英伟达	美国	22047	74	51	0.20
存储	MU.O	美光科技	美国	1357	-23	3	-0.86
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1512	23	9	-0.70
	ADI.O	亚德诺	美国	953	29	3	-1.28
	AVGO.O	博通	美国	6229	44	9	0.35
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	599	21	7	-3.07
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	163	17	3	-3.73
	QRVO.O	QORVO	美国	108	104	3	-3.24
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	371	9	2	-2.07
	ON.O	安森美半导体	美国	286	13	4	-3.87
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	419	13	2	1.46
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3137	18	2	-5.62
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1727	25	10	0.00
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1255	28	15	-1.19
	KLAC.O	科天半导体	美国	921	27	30	-0.30
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3795	44	25	-1.81
	硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2383	12	4
光刻胶	4185.T	JSR	日本	9042	57	2	-0.09
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	233332	25	6	4.87
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	273	27	2	-2.31
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	638	-801	2	2.03
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	238	23	2	-2.34
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	67	7	1	-2.50
	AVT.O	安富利	美国	43	6	1	-2.68

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月12日收盘价

从更宏观角度，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，4 月 8 日-4 月 12 日当周，费城半导体指数整体呈现下降态势，近两周整体也处于下降态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。

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



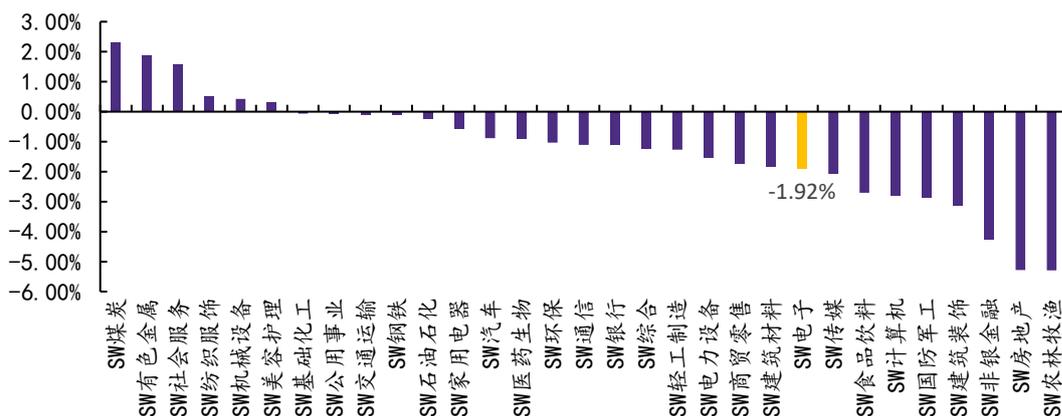
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

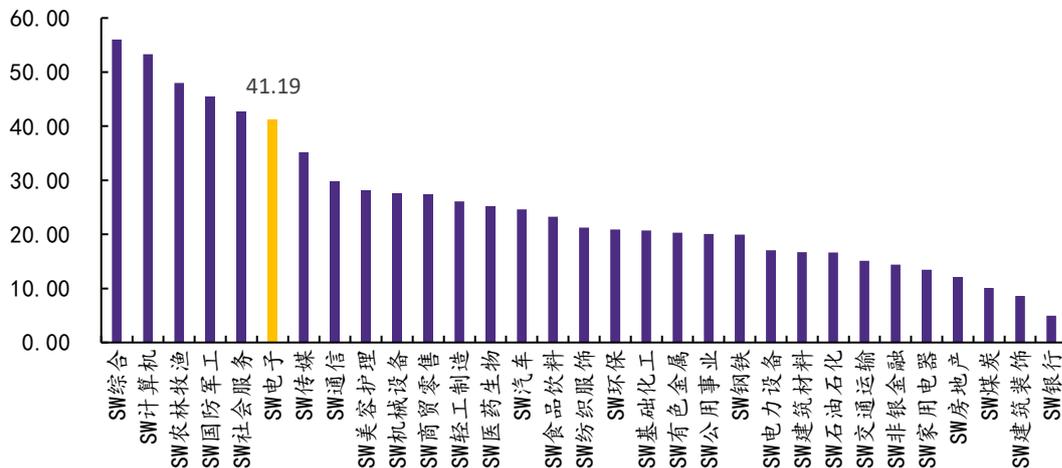
跨行业比较，4月8日-4月12日当周，申万一级行业大部分处于下跌状态。其中电子行业下跌1.92%，位列第23位。估值前三的行业为综合、计算机、农林牧渔，电子行业市盈率为41.19，位列第6位。

图表5：4月8日-4月12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

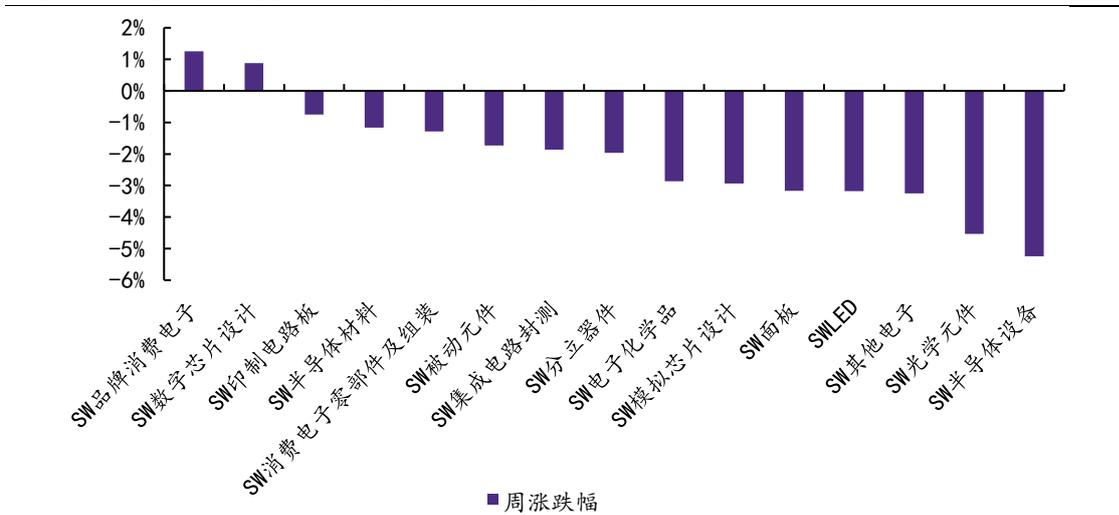
图表6：4月12日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

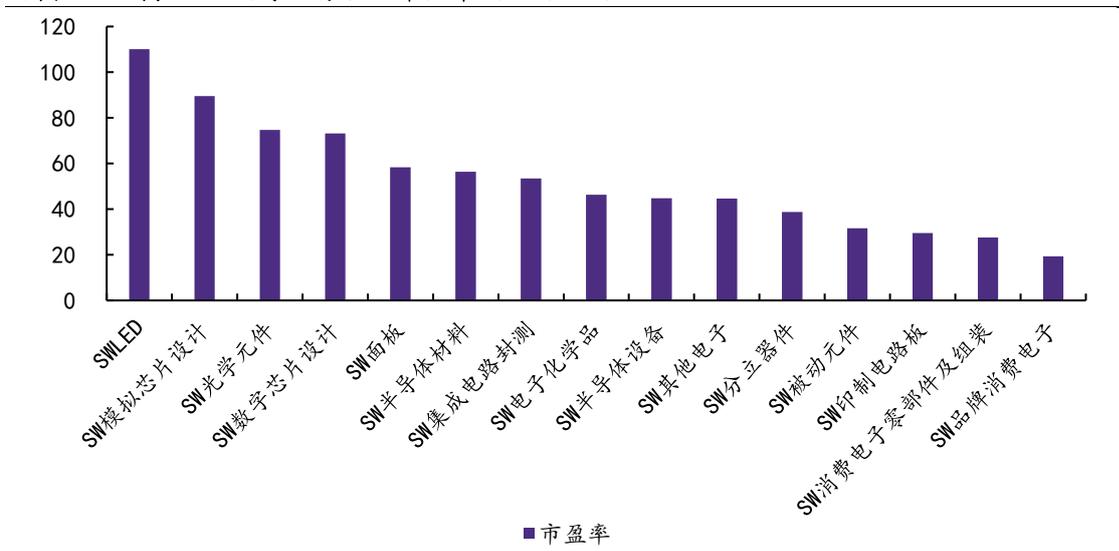
电子行业细分板块比较，4月8日-4月12日当周，电子行业细分板整体下跌。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，数字芯片设计、面板估值排名本周第四、五位。

图表 7: 4月8日-4月12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: 4月12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

4月8日-4月12日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字IC占四席，通信网络设备及器件占两席，光芯片、LED、品牌整机、消费电子零部件及组装各占一席。天孚通信（通信网络设备及器件）、中际旭创（通信网络设备及器件）、源杰科技（光芯片）包揽前三，周涨幅分别为9.25%、8.48%、7.93%。

图表9：重点公司周跌幅最少前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-04-12	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
通信网络设备及器件	688498.SH	天孚通信	662.66	29.10	1.02	1.82	2.87	164	92	59	22.93	9.25	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1359.43	24.24	1.53	2.72	5.01	110	62	34	10.02	8.48	增持
光芯片	688498.SH	源杰科技	106.84	4.01	1.67	1.23	1.64	106	103	77	5.04	7.93	买入
LED	600363.SH	联创光电	136.98	12.81	0.59	0.99	1.33	42	31	23	3.45	7.89	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1324.70	27.53	3.09	6.81	8.18	54	24	20	7.12	5.33	买入
数字IC	603893.SH	瑞芯微	217.16	11.79	0.71	0.33	0.86	73	156	60	7.35	5.29	买入
数字IC	688099.SH	晶晨股份	206.44	13.40	1.76	1.99	2.69	28	25	18	3.79	4.89	买入
数字IC	688608.SH	恒玄科技	141.06	4.54	1.02	2.25	2.51	115	52	47	2.31	3.53	买入
数字IC	603986.SH	兆易创新	492.51	3.22	3.08	1.27	2.37	24	58	31	3.17	3.13	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	122.80	10.56	0.04	0.12	0.58	179	86	17	2.12	1.39	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年4月12日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-04-12	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	33.86	4.10	0.11	0.21	0.31	63	31	21	3.15	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	61.73	1.41	0.10	0.11	0.18	142	126	79	2.92	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	43.48	4.20	0.20	0.34	0.41	36	21	17	1.14	增持
	600363.SH	联创光电	136.98	12.81	0.59	0.99	1.33	42	31	23	3.45	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	576.73	0.87	0.14	0.06	0.23	84	190	51	1.50	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	63.85	15.35	2.00	3.27	4.20	31	19	15	4.62	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	189.57	3.83	0.31	0.14	0.28	39	83	40	2.85	增持
	300903.SZ	科翔股份	28.49	0.00	0.12	0.30	0.57	61	23	12	1.24	未评级
	603920.SH	世运电路	93.22	15.28	0.82	0.94	1.13	23	19	16	3.15	买入
	688020.SH	方邦股份	23.00	3.78	-0.85	-0.65	0.64	-35	-44	44	1.53	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	138.48	2.75	1.02	0.60	0.93	21	34	22	1.76	买入
	688126.SH	沪硅产业	350.81	2.05	0.12	0.11	0.16	102	115	82	2.36	增持
	688234.SH	天岳先进	197.02	2.28	-0.41	-0.10	0.26	-112	-448	176	3.77	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	33.97	5.35	0.32	0.34	0.50	79	72	49	3.77	买入
	688012.SH	中微公司	859.79	10.43	1.90	2.87	3.02	74	48	46	4.82	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	133.06	1.40	0.28	0.54	0.76	39	21	15	1.12	未评级
	002138.SZ	顺络电子	202.31	13.51	0.54	0.84	1.14	39	30	22	3.39	买入
	301099.SZ	雅创电子	28.33	6.90	1.93	0.81	1.99	17	44	18	2.84	增持
	603738.SH	泰晶科技	50.34	5.67	0.68	1.10	1.39	26	17	13	2.91	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	71.37	-2.80	0.32	0.67	0.81	20	10	8	1.22	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	193.21	9.11	0.41	0.56	0.79	43	37	26	4.32	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	72.94	1.68	0.28	0.32	0.43	44	39	29	3.91	买入
	301489.SZ	思泉新材	43.95	11.15	1.35	1.44	1.89	75	53	40	9.84	增持
	688106.SH	金宏气体	89.21	11.62	0.47	0.64	0.81	37	29	23	2.96	买入
	688268.SH	华特气体	53.72	12.99	1.71	1.54	2.19	26	29	20	3.23	买入
	688371.SH	菲沃泰	36.43	5.70	0.10	0.57	0.91	109	19	12	1.83	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	323.69	1.26	0.33	0.11	0.59	61	199	36	2.36	增持
	600584.SH	长电科技	456.74	5.90	1.82	0.83	1.32	14	31	19	1.77	买入
	688362.SH	甬矽电子	77.90	6.19	0.34	0.40	0.69	57	47	28	3.23	买入
	688372.SH	伟测科技	65.78	7.79	2.79	3.95	2.41	27	19	24	2.68	买入
	688403.SH	汇成股份	64.87	7.93	0.21	0.22	0.28	37	35	28	2.11	增持
	300623.SZ	捷捷微电	104.26	8.02	0.49	0.31	0.41	29	46	35	3.02	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	309.52	6.29	0.74	0.45	0.71	30	49	31	2.57	买入
	605111.SH	新洁能	105.91	9.72	2.04	1.07	1.41	24	33	25	2.91	买入
	688261.SH	东微半导	50.07	7.59	4.22	5.76	7.67	18	13	10	1.75	买入
	688711.SH	宏微科技	40.60	18.69	0.57	0.99	1.70	52	27	16	3.77	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	69.07	8.53	0.62	0.89	1.61	35	24	13	2.02	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	106.84	4.01	1.67	1.23	1.64	106	103	77	5.04	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	82.17	-4.22	0.09	0.56	0.80	127	14	10	2.40	未评级
	002222.SZ	福晶科技	111.96	16.63	0.53	0.56	0.65	47	47	40	7.78	买入

	002456.SZ	欧菲光	295.48	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-5	-14774	31	9.88	增持
	301421.SZ	波长光电	47.06	14.00	0.71	0.52	0.75	77	78	55	4.01	增持
	603297.SH	永新光学	85.46	14.65	2.53	2.71	3.23	31	28	24	4.84	增持
	688010.SH	福光股份	27.87	0.00	0.19	0.32	0.43	110	57	42	1.59	买入
	688195.SH	腾景科技	32.83	7.55	0.45	0.62	0.88	56	41	29	3.64	买入
	688502.SH	茂莱光学	50.77	4.73	1.49	1.41	1.92	86	69	50	4.26	增持
	688167.SH	炬光科技	66.31	5.34	1.41	0.80	1.52	52	91	48	2.74	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	42.90	12.39	0.92	1.26	1.73	35	25	18	2.70	增持
	002008.SZ	大族激光	192.13	6.20	1.15	1.81	2.25	15	10	8	1.19	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	42.81	10.73	0.82	1.46	2.23	56	31	20	2.21	买入
	688170.SH	德龙激光	25.84	4.07	0.65	-0.05	0.55	38	-431	45	2.05	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	177.76	14.66	0.75	0.73	0.87	57	53	44	7.16	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	18.40	10.10	0.46	0.43	0.48	65	59	53	6.84	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	138.76	1.74	-0.17	0.03	0.08	-126	771	252	8.04	买入
	002387.SZ	维信诺	106.72	-23.09	-1.50	-0.97	-0.28	-4	-8	-27	1.16	增持
	002876.SZ	三利谱	43.07	9.88	1.19	0.77	1.40	20	32	18	1.85	增持
面板	300088.SZ	长信科技	122.99	5.48	0.28	0.25	0.31	17	20	16	1.48	增持
	300909.SZ	汇创达	38.23	6.50	0.85	1.64	2.57	31	15	10	2.06	未评级
	603773.SH	沃格光电	46.07	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-15	51	30	3.39	买入
	300661.SZ	圣邦股份	287.37	6.55	2.44	0.50	1.05	33	123	58	7.84	买入
	300782.SZ	卓胜微	500.40	14.63	2.00	2.36	2.91	46	40	32	5.28	买入
	603160.SH	汇顶科技	254.83	6.28	-1.63	0.27	1.16	-34	209	48	3.17	增持
	688052.SH	纳芯微	124.10	0.64	2.48	2.24	4.14	50	39	21	1.97	买入
	688173.SH	希荻微	47.90	3.00	-0.04	0.04	0.13	-316	319	87	2.52	买入
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	157.45	-5.49	-0.60	-0.94	-0.38	-63	-40	-98	2.48	买入
	688368.SH	晶丰明源	40.46	7.58	-3.27	-0.23	1.74	-20	-289	37	2.85	增持
	688458.SH	美芯晟	33.91	4.90	0.88	1.02	1.90	65	41	22	1.65	买入
	688515.SH	裕太微-U	57.83	77.62	-0.01	0.29	0.99	-14158	251	73	3.15	买入
	688798.SH	艾为电子	120.37	3.27	-0.32	0.20	1.33	-225	365	55	3.32	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	39.21	6.00	0.52	0.31	0.56	23	28	15	1.75	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	150.94	11.64	0.59	0.79	0.93	19	15	13	2.59	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1324.70	27.53	3.09	6.81	8.18	54	24	20	7.12	买入
其他电子III	688662.SH	富信科技	20.91	6.10	0.62	0.20	0.71	37	116	33	3.05	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	51.04	5.67	0.31	0.28	0.38	82	91	68	4.52	买入
	872190.BJ	雷神科技	15.48	8.10	1.10	0.58	0.76	23	27	21	1.85	增持
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	77.04	15.04	1.13	1.43	2.15	56	41	27	3.92	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	92.45	0.00	0.12	0.06	0.08	23	46	34	4.05	买入
	300223.SZ	北京君正	297.37	4.59	1.64	1.81	2.36	38	34	26	2.56	买入
	300458.SZ	全志科技	118.52	5.41	0.34	0.03	0.27	56	624	69	4.00	增持
	301308.SZ	江波龙	359.65	-12.81	0.18	0.24	0.72	494	360	121	6.07	增持
	603501.SH	韦尔股份	1155.35	5.22	0.84	0.90	2.26	121	109	43	6.47	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	217.16	11.79	0.71	0.33	0.86	73	156	60	7.35	买入
	603986.SH	兆易创新	492.51	3.22	3.08	1.27	2.37	24	58	31	3.17	买入
	688018.SH	乐鑫科技	75.15	8.95	1.21	1.88	2.38	77	49	39	3.93	买入
	688099.SH	晶晨股份	206.44	13.40	1.76	1.99	2.69	28	25	18	3.79	买入
	688110.SH	东芯股份	97.34	3.38	0.42	0.51	0.80	45	43	27	2.63	买入

	688123.SH	聚辰股份	81.86	14.88	2.93	0.61	2.09	24	85	25	4.14	买入
	688213.SH	思特威-W	184.56	6.56	-0.21	0.64	1.01	-223	72	45	5.01	买入
	688259.SH	创耀科技	39.14	6.31	1.14	1.41	1.89	43	35	26	2.61	增持
	688262.SH	国芯科技	62.93	4.30	0.32	1.06	1.71	82	25	15	2.45	增持
	688332.SH	中科蓝讯	66.00	8.27	1.17	1.95	2.66	47	28	21	1.75	买入
	688385.SH	复旦微电	178.15	17.47	1.32	1.84	2.19	16	12	10	4.43	买入
	688486.SH	龙迅股份	55.74	11.35	1.33	1.33	2.08	81	61	39	3.90	增持
	688521.SH	芯原股份	154.42	1.49	0.15	-0.09	0.06	209	-329	532	5.72	增持
	688608.SH	恒玄科技	141.06	4.54	1.02	2.25	2.51	115	52	47	2.31	买入
	688728.SH	格科微	410.89	3.73	0.18	0.08	0.14	94	196	109	5.17	增持
	688766.SH	普冉股份	68.64	6.05	1.64	-0.68	1.11	83	-135	82	3.65	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	96.28	10.79	0.32	0.57	0.66	87	47	36	5.30	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1359.43	24.24	1.53	2.72	5.01	110	62	34	10.02	增持
	300394.SZ	天孚通信	662.66	29.10	1.02	1.82	2.87	164	92	59	22.93	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	308.59	8.28	0.64	0.87	1.09	19	14	12	1.24	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	20.28	10.55	0.28	0.26	0.33	18	19	15	2.58	增持
	002241.SZ	歌尔股份	520.77	6.56	0.51	1.47	1.70	29	10	9	1.69	未评级
	002993.SZ	奥海科技	83.01	9.98	1.59	2.14	2.85	19	14	11	1.74	买入
	300115.SZ	长盈精密	122.80	10.56	0.04	0.12	0.58	179	86	17	2.12	买入
	300136.SZ	信维通信	176.77	10.13	0.67	0.84	1.10	27	22	17	2.51	买入
	300684.SZ	中石科技	43.85	7.81	0.69	0.71	0.83	23	21	18	2.34	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	55.60	10.71	-1.25	1.11	1.53	-21	27	20	2.74	增持
	300793.SZ	佳禾智能	44.70	7.00	0.51	0.76	1.00	26	17	13	1.76	未评级
	600745.SH	闻泰科技	431.88	7.54	1.17	2.77	3.62	32	13	10	1.19	未评级
	601231.SH	环旭电子	297.95	13.96	1.39	1.62	1.99	10	8	7	1.80	未评级
	603296.SH	华勤技术	544.35	14.90	3.93	3.51	3.98	22	21	19	2.71	买入
	603380.SH	易德龙	30.55	12.50	1.11	1.62	2.03	17	12	9	2.30	未评级
	688661.SH	和林微纳	36.66	7.90	0.42	0.54	1.92	96	75	21	2.99	买入
	688283.SH	坤恒顺维	32.16	12.64	0.97	1.42	2.07	40	27	18	3.45	未评级
	300354.SZ	东华测试	58.25	22.14	0.88	1.24	1.95	48	34	22	8.75	未评级
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	163.05	5.54	0.98	1.15	1.51	78	51	39	5.05	买入
	688112.SH	鼎阳科技	56.20	11.85	1.32	1.16	1.66	40	30	21	3.68	买入
	688337.SH	普源精电	55.04	5.50	0.76	0.97	1.42	60	31	21	1.90	买入
	688628.SH	优利德	45.92	16.84	1.06	1.68	2.33	40	25	18	3.95	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 4 月 12 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

3、行业高频数据

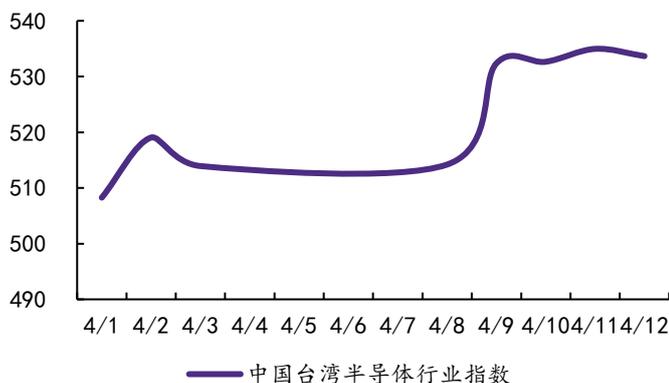
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，4月1日-4月12日两周，台湾半导体行业指数、台湾光电行业指数呈现上涨态势；台湾电子零组件行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数呈现波动态势。

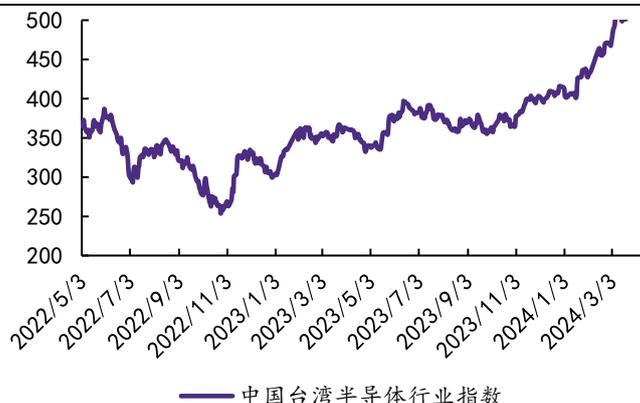
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



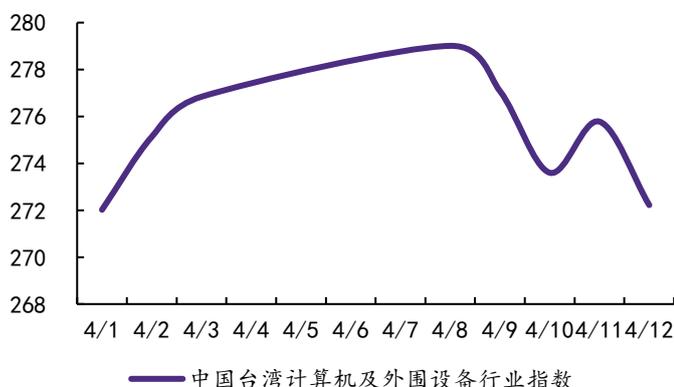
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



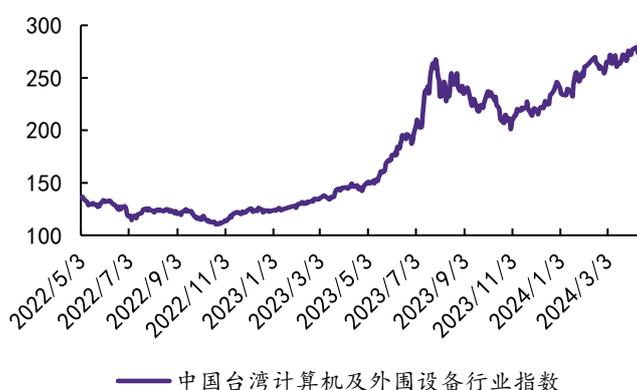
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



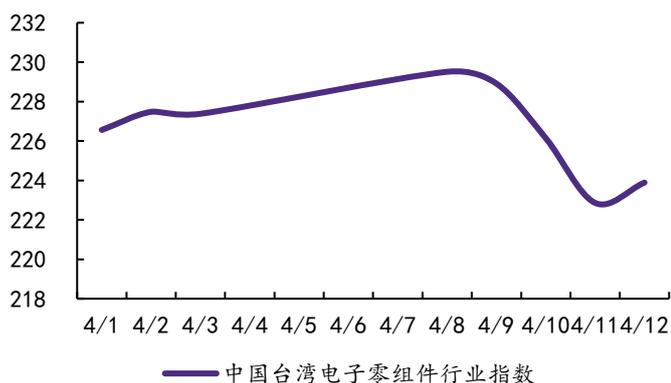
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



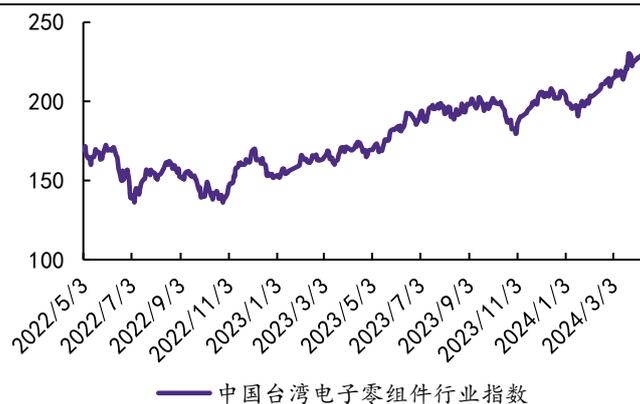
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



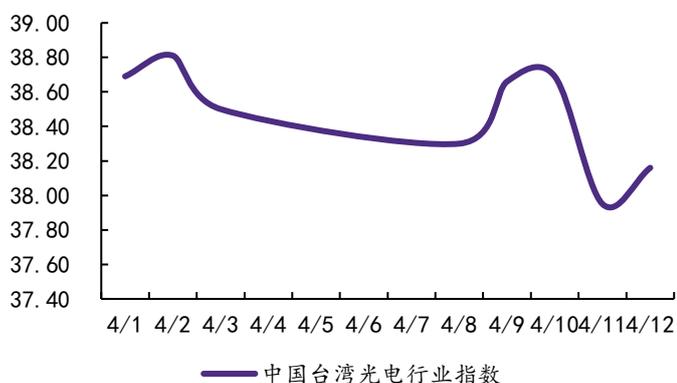
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



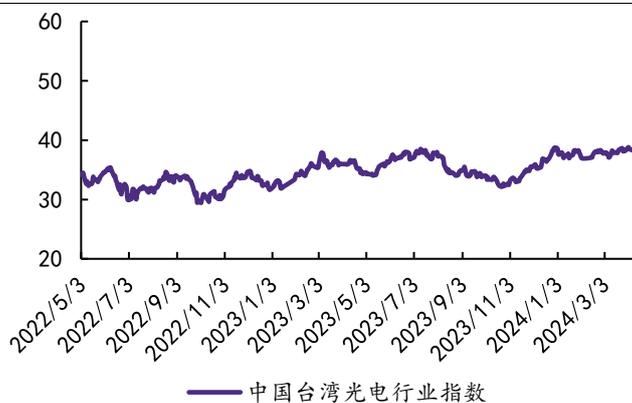
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

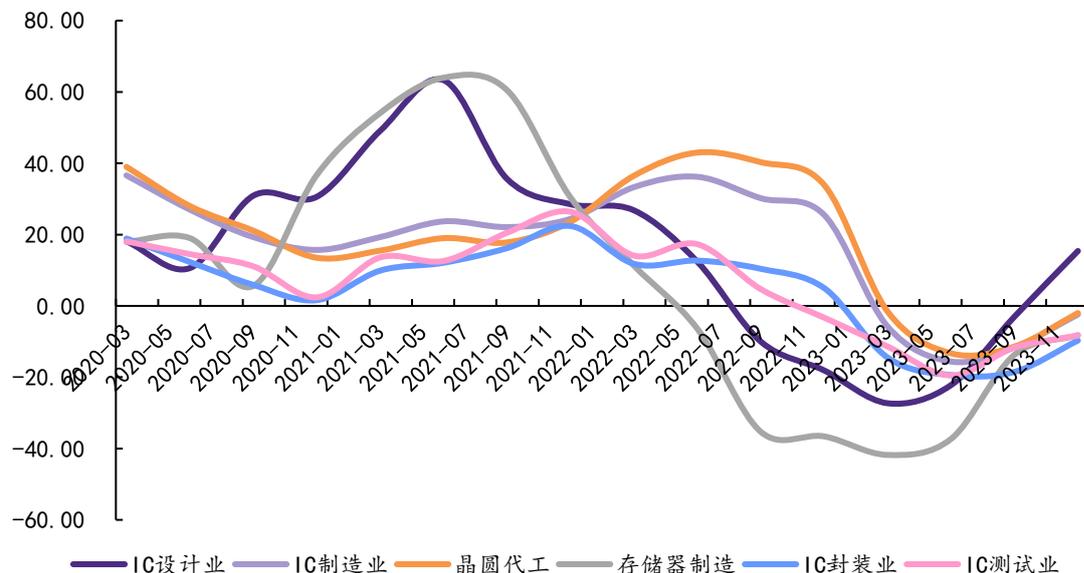


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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，预计 2024 年需求将开始回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

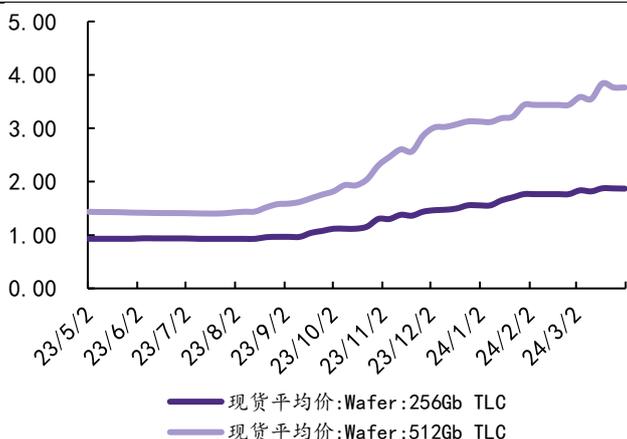


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

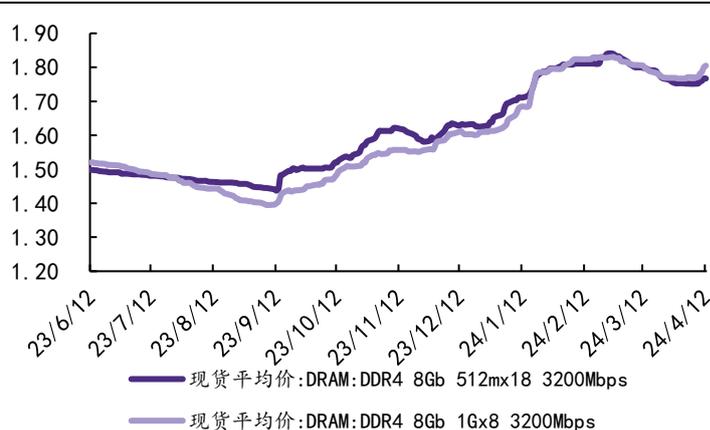
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 4 月 1 日价格为 3.76 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 4 月 12 日价格为 1.77 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

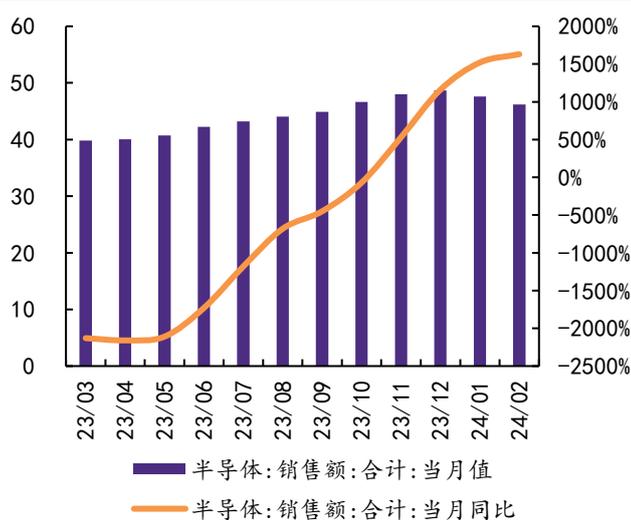
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

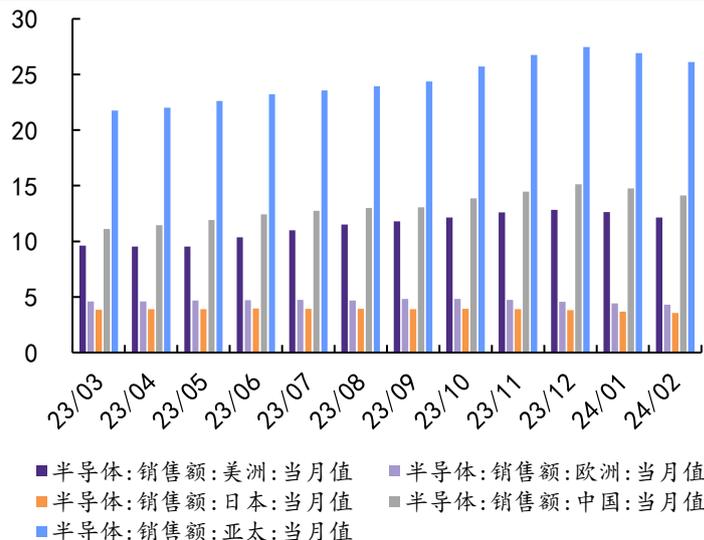
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 12 月，全球半导体当月销售额为 486.6 亿美元，同比增长 11.60%，其中中国销售额为 151.4 亿美元，同比增长 19.40%，占比达 31.11%，环比增加 0.98pct。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

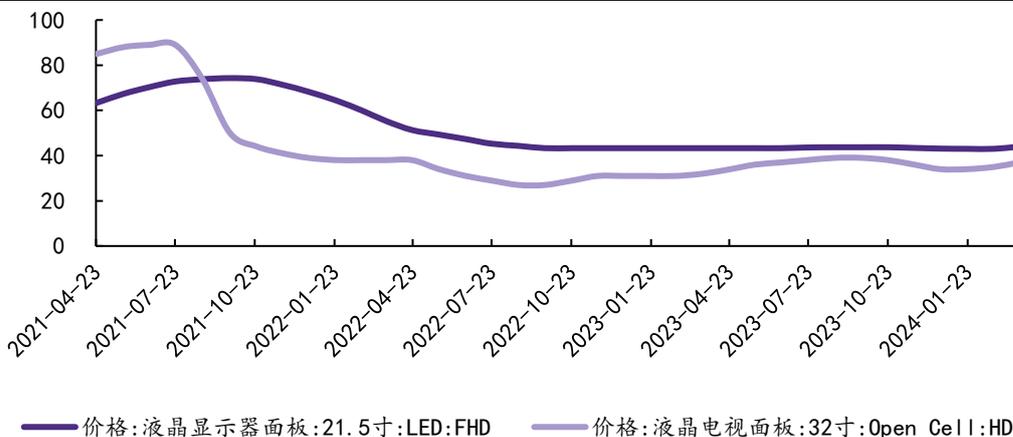
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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:Open Cell:HD 价格自 2023 年 3 月 23 日后开始略有回升，近期则有所回落，2024 年 3 月 22 日为 37 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，价格稳定在 43.3 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44.00 美元/片。

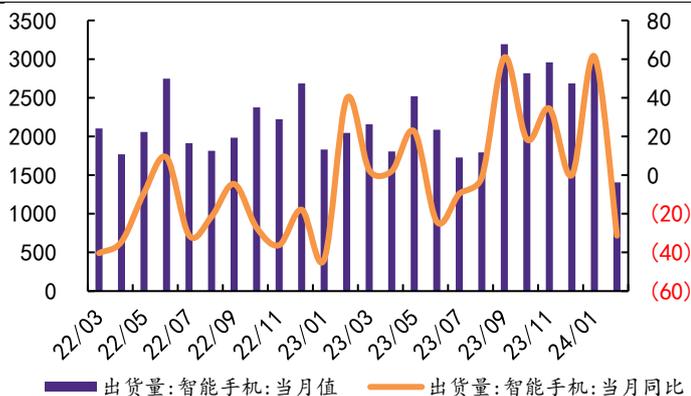
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

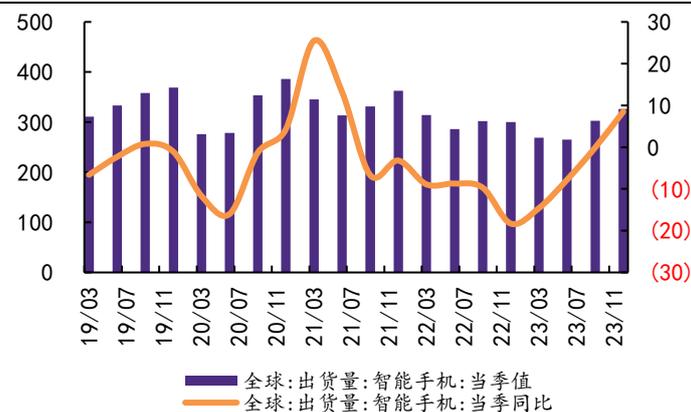
2023 年 1-12 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 4.77%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%，12 月同比持平；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年 12 月同比增幅转正。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。但随着 AI 技术的加持，我们预计 2024 年智能手机市场将有所恢复。

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

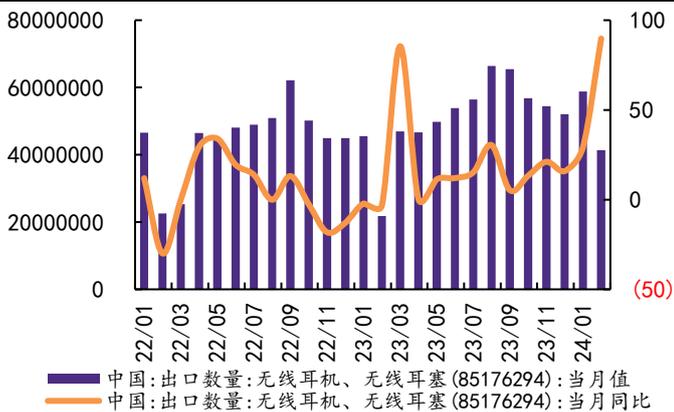
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

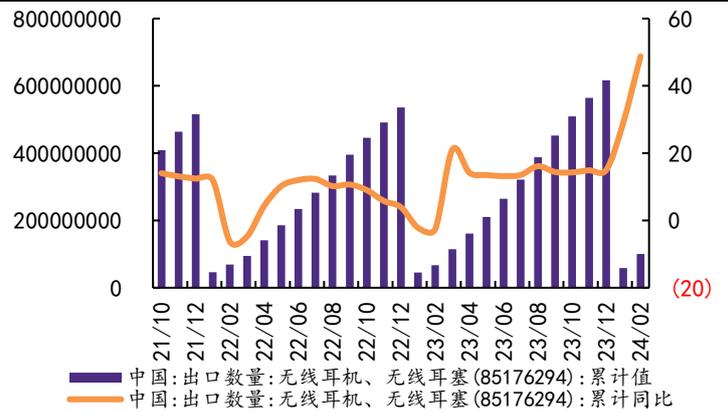
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势。2023 年一季度累计计为 1.14 亿个，同比增长 21.01%，二季度累计出口量为 1.50 亿个，同比增长 7.89%，环比增长 31.62%；三季度累计出口量为 1.88 亿个，同比增长 16.18%，环比增长 25.24%；四季度累计出口量为 1.63 亿个，同比增长 16.62%，环比下降 13.24%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

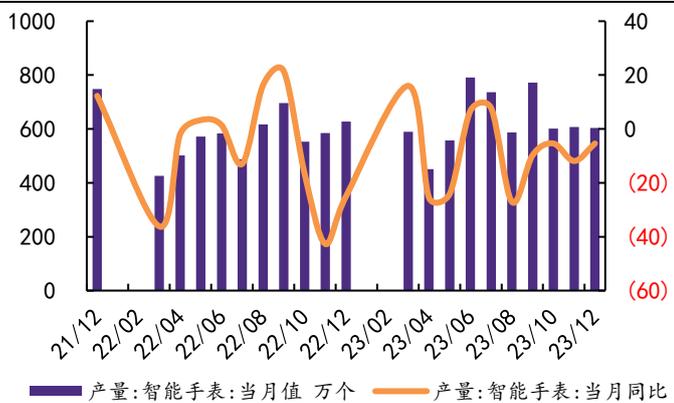
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

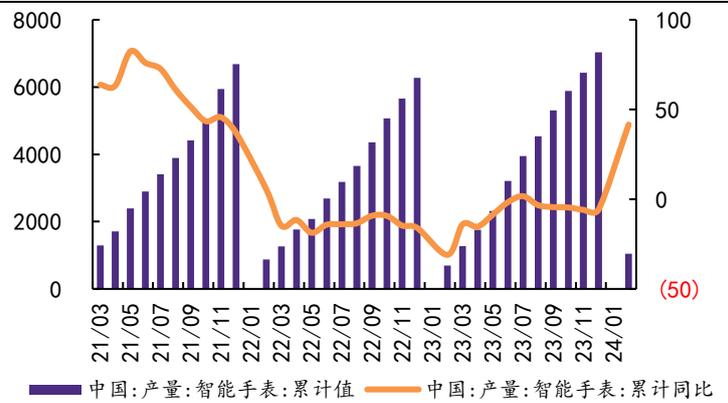
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%；自 8 月以来月度出货量同比持续下降，12 月出货量为 604.10 万个，同比下降 5.40%。

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

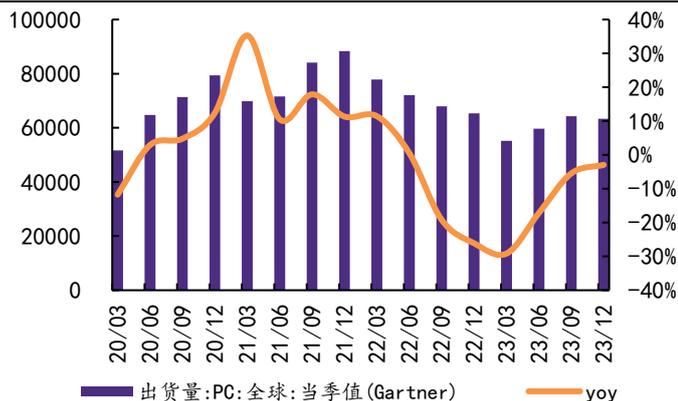
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

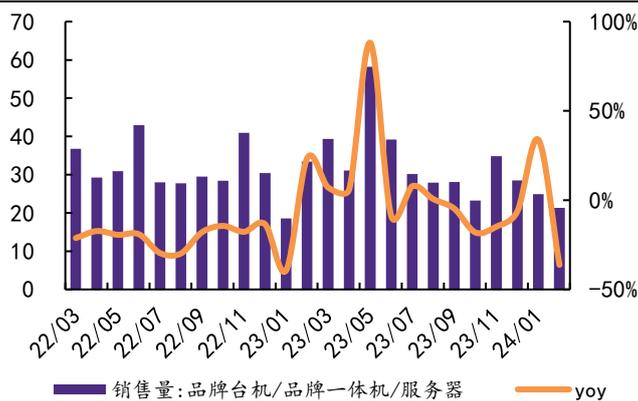
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量继 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑后，2024 年 1 月出货量同比转正；2023 年 1-12 月，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.58 万件，同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，预计 2024 年 PC 市场将恢复增长。

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

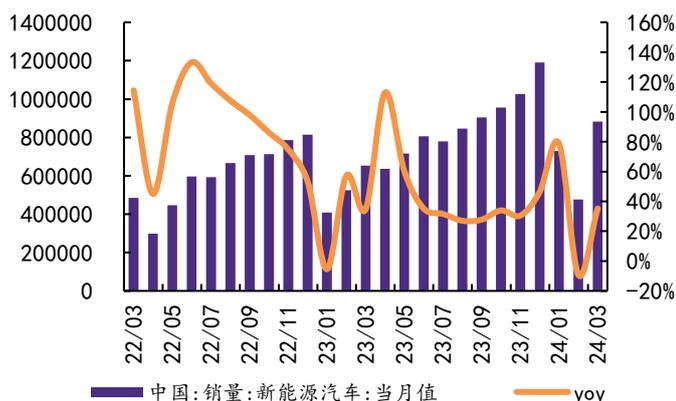
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

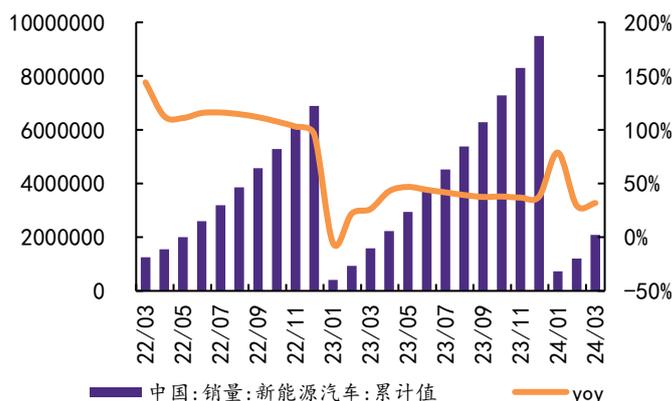
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆，同比增长 37.88%。2024 年 3 月，新能源汽车销售量同比大幅增加，同比增长 31.80%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 灿芯股份（688691.SH）：一站式芯片定制服务供应商

公司是一家专注于提供一站式芯片定制服务的集成电路设计服务企业。公司定位于新一代信息技术领域，自成立至今一直致力于为客户提供高价值、差异化的芯片设计服务，并以此研发形成了以大型 SoC 定制设计技术与半导体 IP 开发技术为核心的全方位技术服务体系。

依托完善的技术体系与全面的设计服务能力，公司不断帮助客户高质量、高效率、低成本、低风险地完成芯片设计开发与量产上市。公司为客户提供芯片设计服务最终转化为客户品牌的芯片产品被广泛应用于物联网、工业控制、消费电子、网络通信、智慧城市、高性能计算等行业。公司是国家级专精特新“小巨人”企业，并入选建议支持的国家级专精特新“小巨人”企业名单(第二批第一年)。公司凭借技术和服务的优异表现，获得了“中国半导体创新产品和技术奖”、“中国半导体市场最佳设计企业奖”、“上海市浦东新区科学技术奖”、“2021 年度最具影响力 IC 设计企业”等多项荣誉奖项，并被权威媒体《电子工程专辑》(EE Times)评选为“全球 60 家最受关注的半导体初创公司”。

图表 35：灿芯股份产品应用情况

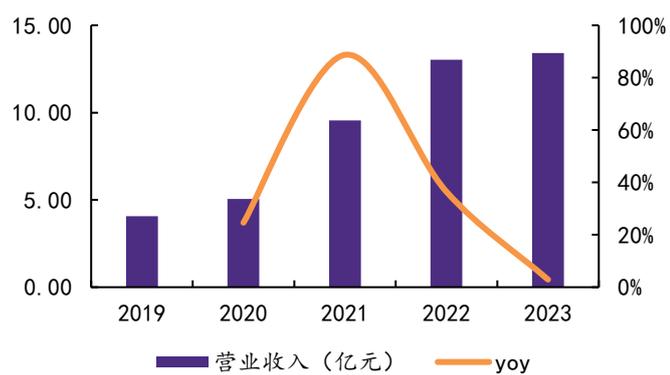
主要产品	服务内容	主要客户	终端应用
一站式芯片定制服务 功能性单芯	包括芯片定义、IP 选型及授权、架构设计、逻辑设计、物理设计、设计数据校验、流片方案设计等全流程芯片设计服务。公司在为客户提供芯片设计服务后，根据客户需求可继续为其提供芯片量产服务自用、厨卫	系统厂商，以及芯片设计公司	物联网 工业控制 消费电子 网络通信 智慧城市 人工智能 高性能计算

资料来源：灿芯股份招股意向书，华鑫证券研究

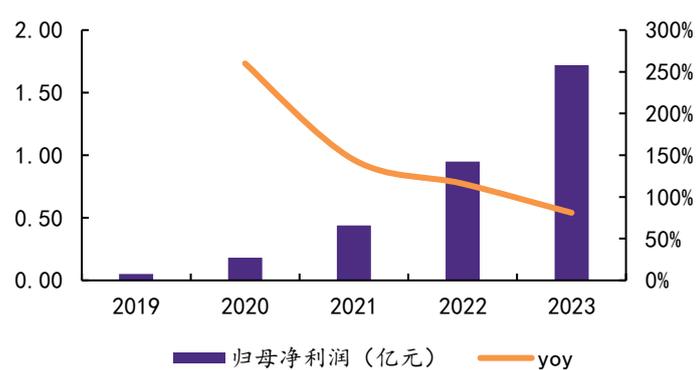
2023 年实现营收 13.41 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 34.81%；2023 年实现归母净利润 1.72 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 142.18%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 4.06 亿元、5.06 亿元、9.55 亿元、13.03 亿元、13.41 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 24.63%、88.74%、36.44%、2.92%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.05 亿元、0.18 亿元、0.44 亿元、0.95 亿元、1.72 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 260.00%、144.44%、115.91%、81.05%。

公司主营业务收入保持快速增长趋势，主要原因为：（1）随着逻辑工艺与特色工艺推陈出新，集成电路器件线宽不断缩小，设计风险与设计成本大幅增加，芯片定制服务整体行业需求将持续增长；（2）终端应用市场快速发展，芯片定制服务需求保持旺盛；（3）公司芯片设计能力持续提升，技术和市场竞争力不断加强；（4）公司能够快速满足客户对于芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

图表 36: 灿芯股份营业收入 (亿元)



图表 37: 灿芯股份归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

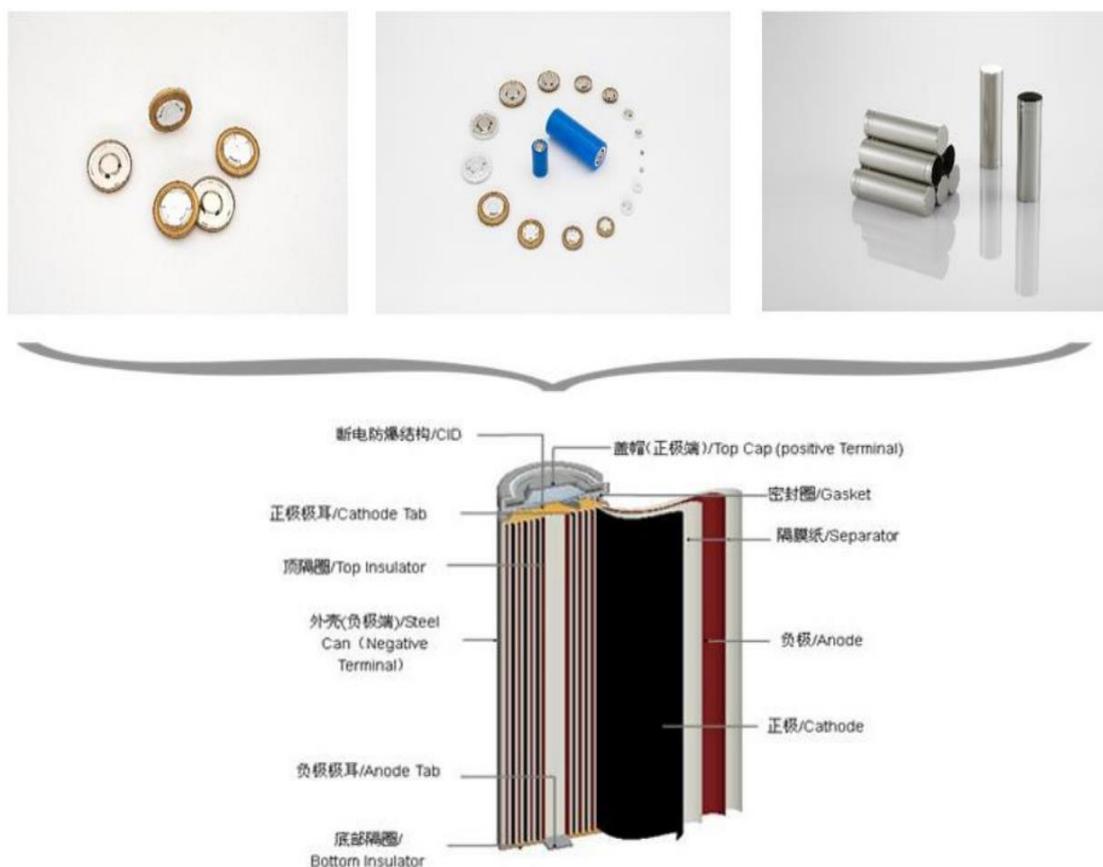
资料来源: wind, 华鑫证券研究

4.2、中瑞股份（301587.SZ）：深耕电池精密安全结构件的高科技企业

公司是一家专注于圆柱锂电池精密安全结构件领域的高科技企业，主营业务涵盖了动力型、容量型锂电池组合盖帽系列产品的研发、制造和销售。公司凭借在圆柱锂电池技术领域多年的不懈努力和技术积累，已经发展成为业内具有显著影响力的企业，并在市场上取得了领先地位

公司在圆柱锂电池领域的技术研发实力和生产销售规模方面已经形成较大优势，市场占有率和品牌影响力均处于行业前列。根据中国化学与物理电源行业协会统计，公司圆柱型锂电池盖帽产品 2019 年度、2020 年度市场占有率均排名国内第一。公司成功建立了与多家国内外知名锂电池制造商的长期合作关系，客户包括 LG 新能源、能元科技、比克电池等行业领先企业。其产品广泛应用于包括特斯拉、小牛、雅迪等在内的多个知名新能源汽车和电动自行车品牌，以及戴森、TTI、博世等国际知名的电动工具品牌。公司掌握了一系列核心技术和专利，在圆柱锂电池组合盖帽领域具有显著的技术优势。公司不仅在产品开发设计上创新，而且在生产工艺、质量控制等方面具有明显的竞争力。其锂电池组合盖帽产品能有效保障电池的安全使用，展现出优异的稳定性和一致性，符合高能量密度、安全性和可靠性的高标准要求。凭借在锂电池精密安全结构件领域的技术领先和产品优势，公司赢得了广泛的市场认可和良好的口碑。公司的产品不仅在新能源汽车领域得到广泛应用，还成功进入了电动工具、智能家居等多个领域，体现了其强大的市场竞争力和品牌影响力。

图表 38：中瑞股份产品应用情况

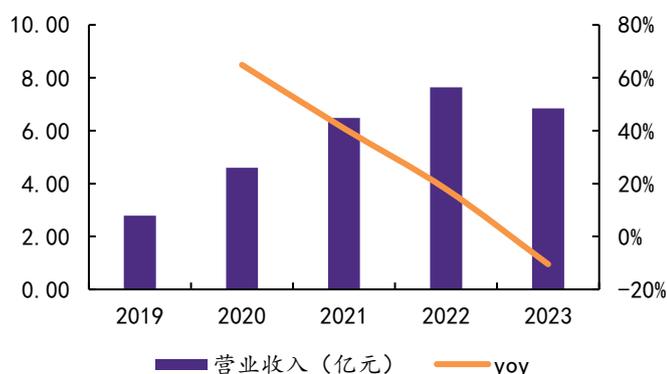


资料来源：中瑞股份招股说明书，华鑫证券研究

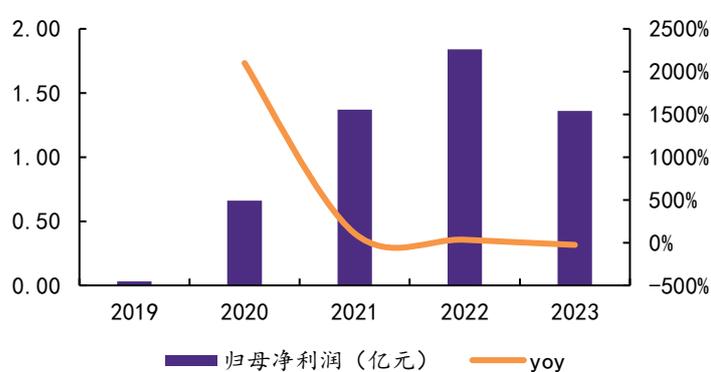
2023 年实现营收 6.84 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 25.13%；2023 年实现归母净利润 1.36 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 159.48%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.79 亿元、4.60 亿元、6.48 亿元、7.64 亿元、6.84 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 64.87%、40.87%、17.90%、-10.47%；2019-2023 年分别实现归母净利润 0.03 亿元、0.66 亿元、1.37 亿元、1.84 亿元、1.36 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 2100%、107.58%、34.31%、-26.09%。

公司主营业务产品主要分为动力型组合盖帽和容量型组合盖帽，2019~2023 年总体业绩增速较快，主要原因为：（1）随着 21700 圆柱锂电池在新能源汽车规模化应用，公司 21#动力型组合盖帽产品的销售收入较上年大幅增长；（2）国内外新能源汽车产销量增长，动力锂电池装机量同比大幅上升，且电动两轮车、电动工具等市场的锂电池普及率提升；（3）国际高端电动工具企业加速切换国产品牌的锂电池，终端市场对锂电池需求的提升，使得公司动力型组合盖帽产品的销售收入实现较大增长。

图表 39：中瑞股份营业收入（亿元）



图表 40：中瑞股份归母净利润（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

三星调涨企业级 SSD 售价

过去两周，业界传企业级 SSD 陷入短缺，据行业人士观点，由于 SSD（固态硬盘）未来将成为 AI 的一部分的良好预期，加上其近期供应关系紧张，其价格开始回涨。外媒消息显示，三星预料第二季调涨企业级 SSD 报价 20%~25%，扭转 2023 年恶劣的下降趋势。三星原先计划比上季度提价约 15%，三星企业级 SSD 占据约一半的市场份额，对价格决策有重大影响。

迈过 2023 年惨淡的业绩后，三星再次迎来亮眼财报。近日其发布业绩指引称，三星第一季度营收同比增加 11.4%，达到 71 万亿韩元（约合人民币 3805 亿元）。盈利将同比增长约 931%，从 6400 亿韩元（约合人民币 34.30 亿元）至 6.6 万亿韩元（约合人民币 353 亿元）。不过，最终正式财报结果将在 4 月底公布。

据 TrendForce 集邦咨询 3 月 7 日研究显示，在 2023 年第四季度 Enterprise SSD 市场中，三星以 41.7% 的市占率占据全球第一，其次是 SK 海力士（33.2%）、美光（10.8%）、铠侠（9.4%）、西部数据（4.9%）。

（资料来源：全球半导体观察）

TrendForce 集邦咨询发布第二季 DRAM 及 NAND Flash 合约价预测

从总体价格趋势看，TrendForce 集邦咨询预估，目前观察 DRAM 供应商库存虽已降低，但尚未回到健康水位，且在亏损状况逐渐改善的情况下，进一步提高产能利用率。不过，由于今年整体需求展望不佳，加上去年第四季起供应商已大幅度涨价，预期库存回补动能将逐渐走弱。因此，TrendForce 集邦咨询预估，第二季 DRAM 合约价季涨幅将收敛至 3~8%。

在 NAND Flash 方面，TrendForce 集邦咨询表示，除了铠侠（Kioxia）和西部数据（WDC）自今年第一季起提升产能利用率外，其它供应商大致维持低投产策略。尽管第二季 NAND Flash 采购量较第一季小幅下滑，但整体市场氛围持续受供应商库存降低，以及减产效应影响，预估第二季 NAND Flash 合约价将强势上涨约 13~18%。

（资料来源：全球半导体观察）

西部数据：NAND Flash 及机械硬盘全面涨价

西部数据 4 月 8 日首次确认机械硬盘（HDD）和固态硬盘（SSD）均出现供应短缺，并发出正式客户信函，通知 NAND 闪存和硬盘产品正在进行价格调整。

西部数据坦言，后续会根据市场变动更为频繁地调整产品售价。不仅如此，西部数据还表示，其处理计划外订单的能力相当有限，因此任何订单变更都需要提前通知。

此前在 2023 年 12 月，中国台媒就曾报道称，西部数据对客户发出了涨价通知函，强调未来几个季度 NAND Flash 产品的价格将采取周期性调涨方式，预期累计将上涨 55%。西部数据还指出，公司 HDD 产品也会每周审查定价，预计 2024 年上半年价格会上涨。

（资料来源：全球半导体观察）

事关存储器，华为公布新专利

国家知识产权局信息显示，华为技术有限公司于 4 月 9 日申请公布一项名为“存储器、电子设备”的专利，公布号为 CN117858494A。

静态随机存储器 (SRAM) 是一种基于触发器逻辑电路的半导体存储器。只要处于上电状态，SRAM 中写入的信息就不会消失，不需要刷新电路。传统的硅 (Si) 基 SRAM 包括 6 个金属氧化物半导体场效应晶体管。

在计算机存储体系结构中，SRAM 的存储速度较快，主要用于高速缓存，一般集成在中央处理器 (CPU) 中。随着计算机性能的不不断提升，SRAM 作为数据交换的重要媒介，在 CPU 中所占的面积越来越大，导致功耗、性能、面积和成本发生严重的退化。

为此，学界和业界都提出利用 3D 堆叠的方式，在不断改进芯片工艺的同时，提高芯片的面积利用率。SRAM 相对于其他逻辑计算单元，是一个相对独立的模块，利用后道工艺或叠层工艺更容易将 SRAM 与逻辑器件进行 3D 集成。

然而，对于传统的硅基 SRAM 来说，采用 BEOL 工艺或看层工艺的实现 3D 集成的难度非常大，对工艺温度的要求也很高。虽然，氧化物半导体具有可堆叠和低温工艺的优势，但氧化物半导体为单极性沟道材料，应用于 SRAM 中，会使 SRAM 的电路设计更加复杂，导致 SRAM 内的器件 (例如晶体管) 以及器件间连接走线占用的面积随之增大。

专利摘要显示，华为本次申请实施例提供一种存储器、电子设备，涉及存储器技术领域，用于在实现单极性存储器的同时，提高存储器的面积利用率。该存储器包括第一电路结构层、第二电路结构层和多个互连结构。

第一电路结构层包括第一反相器。第二电路结构层包括第二反相器。第一反相器的多个晶体管和第二反相器的多个晶体管极性相同。第一反相器的多个晶体管，及第二反相器的多个晶体管均沿平行于参考面的第一方向依次排列。第一反相器的多个晶体管在参考面上的正投影与第二反相器的多个晶体管在参考面上正投影交叠；且第一反相器和第二反相器通过多个互连结构电连接。上述存储器应用于电子设备中，以提高电子设备的存储能力。

(资料来源：全球半导体观察)

英特尔：发布新一代 AI 芯片 Gaudi 3 AI 加速卡

4 月 9 日，英特尔在 Vision 2024 客户和合作伙伴大会上正式宣布推出最新的芯片产品 Gaudi 3 AI 加速卡。

Gaudi 系列是英特尔在 2022 年 5 月面向人工智能应用场景专门推出的芯片品牌，用以对标英伟达的人工智能计算芯片。英特尔表示，Gaudi 3 芯片的能源效率是英伟达 H100 型号 GPU 的两倍多，而运行速度是 H100 的 1.5 倍，预计该芯片将在今年第三季度推出。

官方资料显示，英特尔 Gaudi 3 采用 5nm 工艺，带宽是前代 Gaudi 2 (7nm 工艺) 的 1.5 倍，BF16 功率是其 4 倍。Gaudi 3 配备最高 128GB 的 HBM2e 内存，峰值带宽为 3.7TB/s。

在该活动现场，英特尔还围绕人工智能面向企业发布了处理器 Xeon 6 以及 AI 开发开放平台计划等产品和方案。英特尔一直致力于通过力推 AI 在个人电脑终端的落地来反向促进自家上游硬件生态的繁荣。去年 9 月，英特尔首席执行官帕特·基辛格首次提出 AI PC 这一概念。当时，基辛格指出 AI 将通过云与 PC 紧密协作，进而从根本上改变、重塑和重构 PC 体验，释放人们的生产力和创造力。

(资料来源：全球半导体观察)

谷歌：推出 Arm 架构 AI 芯片 Axion

4 月 9 日，谷歌宣布推出了为数据中心设计的、基于 Arm 架构定制的新型 CPU “谷歌 Axion”，以期降低云计算的运营成本，并表示其性能优于 x86 芯片以及云端通用 Arm 芯片。

根据谷歌云内部数据显示，与通用 Arm 芯片相比，Axion 提供的实例性能高出了 30%；而与当代基于 x86 的同类处理器相比，Axion 的性能高出 50%，能效高出 60%。预计这款芯片将于今年晚些时候上市。通过推出基于 Arm 的定制芯片，谷歌也希望能让其云计算业务更加经济适用，以此来和亚马逊以及微软竞争。

官方数据显示，谷歌母公司目前 Alphabet 有四分之三的收入来自广告，但其云计算部门的增长很快，已占到总收入的 11%。

（资料来源：全球半导体观察）

瑞萨电子重启甲府工厂运营，目标到明年翻倍功率半导体产能以满足车用需求

4 月 12 日消息，车用芯片供应商、世界头部 MCU 企业瑞萨电子近日宣布重新启动其位于日本山梨县甲町市的甲府工厂运营。

瑞萨方面表示此举意在提升功率半导体产能，应对不断增长的电动汽车行业需求。

甲府工厂隶属瑞萨电子全资子公司瑞萨半导体制造有限公司，原拥有 6 英寸和 8 英寸生产线，在 2014 年 10 月停止运营。

瑞萨电子方面于 2022 年宣布斥资 900 亿日元（IT 之家备注：当前约 42.57 亿元人民币），将该工厂改建为 12 英寸晶圆厂，以应对功率半导体领域持续攀升的需求。

该工厂目前洁净室面积 18000 平方米，将于 2025 年开始量产 IGBT、功率 MOSFET 等功率器件，翻倍瑞萨电子整体的功率半导体产能。

瑞萨 CEO 柴田英利表示：“从 2014 年开始停止运营的甲府工厂，在 10 年后的今天作为 300mm 晶圆功率半导体产线重新投入运营，对此我感到非常高兴……我们将通过甲府工厂生产的功率半导体，为电动汽车以及人工智能普及及扩大所需的大规模电力高效利用做出贡献。”

（资料来源：IT 之家）

5.2、消费电子

传苹果将改造整个 Mac 产品线，搭载具 AI 处理能力的 M4 处理器

集微网消息，苹果 M4 计算机处理器即将量产，该处理器将具有人工智能（AI）处理能力，苹果计划用它来更新其整个 Mac 系列产品线。

新芯片至少有三个类型，苹果计划在今年年底和明年初发布更新的电脑中使用新的处理器，其中包括新款 iMac、低端 14 英寸 MacBook Pro、高端 14 英寸和 16 英寸 MacBook Pro 以及 Mac mini。

消息称，苹果计划强调新芯片的人工智能处理能力，以及它们将如何与下一版本的 macOS 集成。

在 2022 年达到峰值后，Mac 销量在截至去年 9 月的上一财年下降 27%。苹果在人工智能领域奋起直追，该公司被认为在人工智能领域落后于微软、Alphabet 旗下谷歌和其他科技同行。

自疫情期间居家办公和学习的销售热潮结束以来，个人电脑制造商一直处于低迷状态。该行业将复兴的希望寄托在新一代人工智能笔记本电脑和台式机上，例如利用 AI 汇总文档，而无需将数据发送到云端。

包括英特尔、高通在内的竞争对手也在设计此类芯片。有消息称，英伟达还计划利用其在人工智能芯片领域的优势，最早在 2025 年推出新芯片，进军 PC 市场。

（资料来源：集微网）

华为 P70 标准版后盖首曝：三角形相机模组辨识度极高

4 月 11 日，华为举办了鸿蒙生态春季沟通会，发布了智界 S7 和 MateBook X Pro 两款新品，而正如此前预料的，万众期待的 P70 系列手机果然没有与大家见面。不过此前也有多方透露，该机将于本月底亮相，而且很可能随时会上架官网直接开售，目前已经有不少关于该系列机型外观和配置方面的爆料传出。现在有最新消息，继外观渲染图后，近日有数码博主进一步晒出了据称是 P70 标准版的后盖图。

据知名数码博主@WHYLAB 最新发布的信息显示，与此前曝光的消息基本一致，全新的华为 P70 系列至少会采用两种外观设计，其中华为 P70 和华为 P70 Pro 两个版本将采用三角形的摄像头模组设计，并且对比上代，新机的相机模组的面积更大，模组旁边还可以看到自家影像品牌“XMAGE”的标识，后盖颜色为银白色，在如今的手机行业辨识度堪称独一无二。除此之外，该机还将采用 1.5K 屏幕，2.5D 直屏形态，并辅以直角中框，颜值非常高。

其他方面，据此前曝光的消息，全新的华为 P70 系列将包含华为 P70、华为 P70 Pro 和华为 P70 Art 三款机型，其中华为 P70 和华为 P70 Pro 两个版本将采用三角形的摄像头模组设计，将配备 OV50H 主摄传感器，具备 5000 万像素，与小米 14 后置主摄相当。而华为 P70 Art 则将采用与上代 P60 Art 相似的不规则形状设计，将再度打破传统设计理念，大幅提升整机辨识度。除此之外，该系列还将用上 Mate 60 系列同款的麒麟 9000S 处理器，并且支持 5G，同样也支持卫星通信等。

全新的华为 P70 系列将有望在 4 月与大家见面，并有望像上次华为 Mate60 系列那样继续搞“突然袭击”。更多详细信息，我们拭目以待。

（资料来源：集微网）

机构：2024 年 MiniLED 电视出货量将超过 OLED

集微网消息，尽管全球电视市场下滑，但市场专家预计，鉴于其成本效益，MiniLED 电视今年的出货量将首次超过 OLED 电视。

2023 年全球电视市场需求疲软。据洛图科技统计，去年品牌电视出货量总计 2.01 亿台，同比下降 1.6%，创十年来新低。在中国市场，2023 年电视出货量为 3656 万台，同比下降 8.4%。这一降幅高于全球平均水平。2023 年上半年中国市场相对稳定，但下半年出货量环比下降 10% 以上。尽管如此，预计 2024 年将出现复苏，今年中国市场的出货量将达到 3800 万台。

2023 年全球 OLED 电视出货量约为 548 万台，同比下降 20.6%，而 MiniLED 电视 2023 年出货量达到 425 万台，同比增长 24.7%。

机构预测，今年 MiniLED 电视出货量增速将有所提升，总出货量达到 659 万台，2025 年出货量有望突破 1000 万台。

全球 MiniLED 电视市场由三星电子和 TCL 主导。三星电子在 2023 年电视出货量方面处于领先地位，出货量接近 200 万台。TCL 排名第二，去年出货量接近 100 万台。

OLED 电视价格高于同尺寸 MiniLED 电视。例如，一台 65 英寸 OLED 电视比同等尺寸的 MiniLED 电视贵约 1400 元人民币（193.45 美元）。这种价格差异造就了 MiniLED 电视更高的性价比，带动 MiniLED 电视的崛起。

机构预测全球 OLED 电视今年出货量将反弹至 640 万台，较 2023 年增长 17%。不过，MiniLED 电视的出货量可能首次超过 OLED 电视。

OLED 电视市场主要由 LG 电子、索尼和三星电子主导。到 2023 年，它们的总出货量将占市场总量的 85% 左右，其中 LG 的出货量超过 55%。

许多品牌已经将超大型 MiniLED 电视和 MicroLED 电视纳入中长期路线图。在此背景下，两种技术之间的激烈竞争预计将持续下去。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

工信部：Q1 我国新能源汽车产量 211.5 万辆，销量占比 31.1%

近日，工信部公布了 2024 年 3 月及第一季度我国汽车工业经济运行情况。

数据显示，今年 3 月我国汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆，同比分别增长 4% 和 9.9%。其中，新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1% 和 35.3%。

1—3 月，汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆，同比分别增长 6.4% 和 10.6%。其中，新能源汽车产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2% 和 31.8%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 31.1%。

出口方面，3 月我国汽车整车出口 50.2 万辆，同比增长 37.9%。其中新能源汽车出口 12.4 万辆，同比增长 59.4%。1—3 月，汽车整车出口 132.4 万辆，同比增长 33.2%。新能源汽车出口 30.7 万辆，同比增长 23.8%。

(资料来源：全球半导体观察)

比亚迪入股上海芯享程半导体

据天眼查信息，近日，上海芯享程半导体有限公司发生工商变更，新增股东比亚迪股份有限公司、嘉兴市创启开盈创业投资合伙企业（有限合伙），同时该公司注册资本由约 132.95 万元人民币增至约 147.8 万元人民币。

工商信息指出，上海芯享程半导体有限公司成立于 2021 年 11 月，法定代表人为肖知明，经营范围含从事半导体科技、计算机科技、电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，电子产品销售，集成电路设计，工业设计服务等。

官网显示，上海芯享程半导体公司，致力于高品质，工业级/车规级电源管理类芯片以及高性能信号链芯片，服务于汽车，工业，储能，通信，数据中心，安防等高成长性行业。
(资料来源：全球半导体观察)

四月首周新势力车企销量出炉：理想反超华为问界，小米进入前十

集微网消息，自小米 SU7 正式交付开始，这款车型在终端市场中取得了令人瞩目的销售成绩。尽管面临市场竞争和产能瓶颈等问题，但小米汽车官方积极回应，并表示将全力以赴提高产能，保障用户的交付体验。

小米 SU7 的定价策略是其成功的重要因素之一。相较于竞品如 Model 3、极氪 001、极氪 007 等，小米 SU7 的价格更为亲民，这使得更多消费者能够接触到该产品并产生购买意愿。

据 4 月第一周（4.01-4.07）终端销量数据显示，由于清明假期的原因，各大车企在销量大打折扣。

从中国市场新能源品牌销量榜单来看，比亚迪仍然销量第一，以 44368 辆蝉联榜首，是唯一销量过万的品牌，五菱汽车紧跟其后，为 6354 辆。

在新势力中，理想汽车和问界销量分别为 5617 辆、4200 辆，理想汽车反超问界，两者相差 1417 辆，如果加上智界，鸿蒙智选的销量是 5363 辆，同样不如理想汽车。第三至第十排名分别为零跑汽车、极氪、蔚来、深蓝、腾势、小米、小鹏，这些品牌销量均低

于 5000 辆。

备受市场关注的，是小米汽车的销量。终端销量显示，4 月首周小米 SU7 交付量为 1095 辆，在中大型车市场中排名第五，与汉家族、极氪 001、奥迪 A6L、奔驰 E 级位列前五，销量分别为 3764 辆、2617 辆、2387 辆、2191 辆。从数据来看，新款极氪 001 的周销量要高于小米 SU7。

不过，小米 SU7 目前的销量数据并不能反映出真实的销量水平，因为首批交付的都是提前制造好的创始版，非创始版要到本月下旬才会开始交付，届时才是真正考验小米汽车产能的时候，此前小米汽车 APP 显示，4 月订购小米 SU7 Max 版交付周期最长要到 32 周，也就是说要到 2025 年。至于小米汽车是否真的销售火爆，等几个月就能看到结果了。

小米 SU7 是小米汽车为时三年打造的重磅车型，于 3 月 28 日发布，其中 SU7 标准版售 21.59 万元（后驱），SU7 Pro 售 24.59 万元（后驱），SU7 Max 售 29.99 万元（四驱）。按照规划，目前交付的均是限量创始版车型，于 4 月 3 日开始交付，而标准版和 Max 版将在本月下旬陆续交付，Pro 版则于 5 月下旬启动交付。

业内人士指出，小米汽车的入局，给新能源汽车行业带来了新的冲击，这种冲击不光是营销层面的，在产品、渠道、制造等方面，作为后来者的小米有自己独特的优势，说是新的“行业鲶鱼”都不为过。很多品牌以为的竞争对手其实压根就不是对手，就像丰田汉兰达做梦也想不到，自己会被理想 ONE 打下神坛。

（资料来源：集微网）

6、行业重点公司公告

图表 41：行业重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2024-04-15	688469.SH	芯联集成:2024 年限制性股票激励计划 (草案)	<p>1、本激励计划拟向激励对象授予 11,458.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 704,574.7150 万股的 1.63%。</p> <p>2、本激励计划首次及预留授予的限制性股票的授予价格均为 2.56 元/股。</p> <p>3、本激励计划首次授予的激励对象共计 763 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的核心技术人员、中高层管理人员、核心技术（业务）骨干以及公司董事会认为需要激励的其他员工。</p> <p>4、本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。</p>
2024-04-15	603893.SH	瑞芯微:2023 年年度报告	瑞芯微 2023 年年报显示，公司主营收入 21.35 亿元，同比上升 5.17%；归母净利润 1.35 亿元，同比下降 54.65%；扣非净利润 1.26 亿元，同比下降 26.78%。
2024-04-15	300613.SZ	富瀚微:2023 年年度报告	富瀚微 2023 年年报显示，公司主营收入 18.22 亿元，同比下降 13.65%；归母净利润 2.52 亿元，同比下降 36.58%；扣非净利润 2.19 亿元，同比下降 38.57%。
2024-04-13	300223.SZ	北京君正:2023 年年度报告	北京君正 2023 年年报显示，公司主营收入 45.31 亿元，同比下降 16.28%；归母净利润 5.37 亿元，同比下降 31.93%；扣非净利润 4.91 亿元，同比下降 34.23%。
2024-04-13	002449.SZ	国星光电:2023 年年度报告	国星光电 2023 年年报显示，公司主营收入 35.42 亿元，同比下降 1.07%；归母净利润 0.86 亿元，同比下降 29.43%；扣非净利润 0.43 亿元，同比下降 12.58%。
2024-04-13	002156.SZ	通富微电:2023 年年度报告	通富微电 2023 年年报显示，公司主营收入 222.69 亿元，同比增长 3.92%；归母净利润 1.69 亿元，同比下降 66.24%；扣非净利润 0.59 亿元，同比下降 83.31%。
2024-04-12	300296.SZ	利亚德:2023 年年度报告	利亚德发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 76.15 亿元，未达预期较上年同期下降 6.61%，归属于母公司的净利润 2.86 亿元，比上年同期增加 1.60%。
2024-04-12	002876.SZ	三利谱:2023 年年度报告	三利谱发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 20.68 亿元，较上年同期下降 4.87%；实现归属于上市公司股东的净利润为 4,280.46 万元，同比下降 79.26%，归母扣非净利润为 3,318.39 万元，同比下降 80.37%。

资料来源：wind，华鑫证券研究

芯联集成:2024 年限制性股票激励计划 (草案)

一、激励目的

为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动核心团队的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，确保公司发展战略和经营目标的实现。

二、本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为芯联集成电路制造股份有限公司（以下简称“芯联集成”、“本公司”或“公司”）向从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票。

符合本激励计划授予条件的激励对象，在满足相应归属条件后，以授予价格分次获得

请阅读最后一页重要免责声明

32

公司 A 股普通股股票，该等股票将在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行登记。激励对象获授的限制性股票在归属前，不享有公司股东权利，并且该限制性股票不得转让、用于担保或偿还债务等。

三、本激励计划拟向激励对象授予 11,458.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 704,574.7150 万股的 1.63%。其中，首次授予 9,166.40 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.30%，约占本次授予权益总额的 80%；预留 2,291.60 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.33%，约占本次授予权益总额的 20%。

公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划提交股东大会时公司股本总额的 20%。本计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票，累计不超过本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的 1%。

四、本激励计划首次及预留授予的限制性股票的授予价格均为 2.56 元/股。在本激励计划草案公告当日至激励对象完成限制性股票归属登记前，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股、派息等事宜，限制性股票授予价格和/或数量将根据本激励计划相关规定予以相应的调整。

五、本激励计划首次授予的激励对象共计 763 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的核心技术人员、中高层管理人员、核心技术（业务）骨干以及公司董事会认为需要激励的其他员工。

预留激励对象指本激励计划获得股东大会批准时尚未确定但在本激励计划存续期间纳入激励计划的激励对象，自本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定。预留激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。

六、本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。激励对象获授的限制性股票将按约定比例分次归属，每次权益归属以满足相应的归属条件为前提条件。

瑞芯微:2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 2,134,522,147.19 元，同比增长 5.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 134,885,044.41 元，同比下降 54.65%。业绩变动主要原因如下：

1、2023 年，半导体设计行业作为产业上游，经历了全球电子产品需求下降叠加 2023 年前几个月受到 2022 年下半年开始的客户去库存余波的双重影响。报告期内，公司因应 AI 大模型发展带动的 AIoT 发展趋势，对 AIoT 多产品线进一步专业化运营，在以汽车智能座舱、AI 学习机等为代表的重点产品线实现突破，报告期内实现营业收入同比增长 5.17%。

2、公司对外投资公允价值变动收益、政府补助等非经常性收益较去年大幅减少约 1.16 亿元；以及部分晶圆成本上涨，市场竞争激烈、产品销售价格承压，导致毛利同比下降；报告期内公司净利润同比下降 54.64%。但公司着力优化产品销售结构，毛利率下跌和库存上涨趋势均已得到有效控制。

3、2023 年，公司经营性现金流较 2022 年有根本性改善，23 年经营活动产生的现金流量净额为净流入 6.81 亿元，22 年同期为净流出 6.22 亿元。

4、完善的研发体系和持续、稳定、高强度的研发投入是支撑公司可持续发展，保持技术、产品领先优势的关键。报告期内，公司围绕既定的发展战略，面向 AIoT 多样化的应用场景需求继续保持高比例的研发投入，全年研发支出 5.36 亿元，占营业收入的比例 25.11%。

富瀚微:2023 年年度报告

公司是业内领先的芯片设计公司之一，长期深耕视觉领域，是以视频为中心的芯片和完整解决方案提供商，致力于为客户提供高性能视频编解码 IPC 以及 NVR SoC 芯片、图像信号处理器 ISP 芯片、车载视频与传输芯片及相应的完整的产品解决方案，同时也提供技术开发、IC 设计等专业技术服务。公司产品广泛应用于专业视频处理、智慧物联、智慧车行等领域，覆盖全球行业领先品牌终端产品。

2023 年，集成电路设计行业作为产业上游，经历了宏观经济增速放缓、全球地缘局势变化、电子产品消费需求疲软等影响，市场景气度有所下降。面对不利因素，公司团队始终坚定信心、积极应对，依托完善的产品线及优质客户群，公司在经营上总体保持了一定韧性，同时，公司持续增加研发投入，进一步建立差异化竞争优势，积极拓展新产品，培育新的增长点，一定程度降低了国内外不利因素影响。报告期内，公司实现营业总收入 182,238.25 万元，同比下降 13.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 25,249.20 万元，同比下降 36.58%。

公司将继续紧跟市场需求，加大研发力度，在专业视频处理、智慧物联、智慧车行三大业务领域扎实深耕，不断进行新产品开发及产品的迭代升级，加快新产品的导入与新市场机会的开拓。

北京君正:2023 年年度报告

公司为集成电路设计企业，主要从事集成电路芯片产品的研发与销售等业务，公司主要产品线包括计算芯片、存储芯片、模拟与互联芯片，产品被广泛应用于汽车电子、工业与医疗、通讯设备及消费电子等领域。

近几年来，集成电路产业发生了较大变化，消费类市场、汽车工业等行业类市场自 2021 年需求爆发性增长后，先后面临需求萎缩、库存高企等情形。由于消费类市场自 2021 年底陆续进入下调周期，2023 年部分消费市场已呈现回暖趋势。公司计算芯片所面向的部分消费类细分市场呈复苏趋势，公司不断夯实存量市场，及时把握市场新需求，推动计算芯片产品线销售收入的提升，2023 年度公司计算芯片销售收入实现了较好的同比增长。汽车、工业等部分行业市场自 2022 年第四季度进入下调周期，其主要的下调阶段在 2023 年，受此影响，2023 年公司面向行业市场的产品线存储芯片和模拟与互联芯片产品线销售收入均出现同比下降。

由于公司大部分业务来自汽车、工业医疗等行业市场，报告期内，鉴于行业市场需求较为低迷，产业链库存压力进一步影响了客户的采购需求，公司面向行业市场的产品销售收入同比下降，从而使公司总体营业收入和净利润同比下降，公司实现营业收入 453,092.57 万元，同比下降 16.28%，实现归属于上市公司股东的净利润 53,725.44 万元，同比下降 31.93%。公司因收购产生的存货、固定资产和无形资产等资产评估增值，其折旧与摊销等对公司报告期损益的影响金额为 4,317 万元，该资产增值摊销与公司经营情况关联关系较小，对公司现金流亦不造成影响。

报告期内，公司具体经营情况如下：

- 1、持续推进核心技术与产品研发，提高公司综合竞争力
- 2、积极进行市场推广和客户拓展，加强新产品的市场开拓，充分把握市场发展机会
- 3、根据市场发展需求进行产品的整合与规划，推进公司各业务的协同发展
- 4、采用多种方式进行员工的激励，加强公司人才队伍建设
- 5、加强质量控制体系建设工作

国星光电:2023 年年度报告

国星光电是集研发、设计、生产和销售中高端半导体发光二极管（LED）及其应用产品于一体的国家高新技术企业，主要从事电子元器件研发、制造与销售，主要产品分为 LED 外延片及芯片产品、LED 封装及组件产品、集成电路封测产品及第三代化合物半导体封测产品等。

2023 年，LED 显示行业市场走势跌宕起伏，竞争激烈白热化空前，市场全面下沉。公司围绕生产经营目标，积极寻找突破口，牢牢把握产品和客户两大经营抓手，积极调整经营策略；同时，持续推进产品研发创新、精益化管理和降本增效，保持生产经营稳健发展。报告期内，公司实现营业收入 35.42 亿元，同比下降 1.07%。

本报告期，公司整体经营情况如下：

1. 聚焦战略方向，积极开拓新兴市场
2. 聚焦科技创新，推动科研成果转化
3. 聚焦改革重塑，激发人才活力
4. 聚焦数字转型，赋能制造升级

通富微电:2023 年年度报告

公司是集成电路封装测试服务提供商，为全球客户提供设计仿真和封装测试一站式服务。公司的产品、技术、服务全方位涵盖人工智能、高性能计算、大数据存储、显示驱动、5G 等网络通讯、信息终端、消费终端、物联网、汽车电子、工业控制等领域。2023 年，半导体市场经历了起伏，公司努力以自身工作的确定性应对形势变化的不确定性。

2023 年，公司扬长补短，积极调整产业布局，不断技术创新，加强管理，持续服务好大客户，苏州工厂与槟城工厂不断强化与国际大客户等行业领先企业的深度合作，进一步扩大先进产品市占率，在市场、人力、营运等各方面收获良好的效益。2023 年，公司实现营业收入 222.69 亿元，同比增长 3.92%。根据芯思想研究院发布的 2023 年全球委外封测榜单，在全球前十大封测企业 2023 年营收普遍下降的情况下，公司营收略有增长。

2023 年，公司实现归属于母公司股东的净利润 1.69 亿元，同比下降 66.24%。由于报告期内，半导体市场经历了起伏，公司传统业务遭遇较大挑战，导致公司产能利用率及毛利率下降。同时，通富超威槟城为进一步提升市场份额，增加材料与设备采购，使得公司美元外币净敞口为负债，加之美元兑人民币汇率在 2023 年升值以及马来西亚林吉特对美元波动较大，使得公司产生汇兑损失，减少归属于母公司股东的净利润 1.90 亿元。如剔除该非经营性因素的影响，公司归属于母公司股东的净利润为 3.59 亿元，同比下降 28.49%。

利亚德:2023 年年度报告

2023 年，公司对国内需求预测偏乐观，国内渠道业务增长未达预期，渠道业务订单下滑超过 30%，公司实现营业收入 76.15 亿元，未达预期较上年同期下降 6.61%，归属于母公司的净利润 2.86 亿元，比上年同期增加 1.60%。

2023 年各业务板块营收均较去年同期有所下滑，智能显示板块主要因为国内渠道业务下滑超过 25%；文旅夜游板块订单同比增长 20%，但确认收入周期拉长，营收较上年略有下滑，该业务板块净利润再次出现大额亏损；AI 与空间计算板块由于国内订单减少，较去年同期同比下降 9.74%。三个业务板块营收占比已经相对稳定。

报告期，公司综合毛利率较去年同期有所提高，达到近三年新高；智能显示业务毛利率在渠道毛利率下降较多的情况下，总体略有提高；文旅夜游和 AI 与空间计算业务板块毛利率略有下降。

2021-2023 年，公司净利润受到诸多特殊减值和费用影响，净利率波动较大。2021 年，影响净利润的因素主要是商誉减值损失、可转债利息和应收账款单项减值，加回全部影响因素金额后，净利率为 9.29%；2022 年，影响净利润的因素主要是商誉减值损失、无形资产减值损失、可转债利息和股权支付费用，加回全部影响因素金额后，净利率为 7.41%；2023 年，影响净利润的因素主要是无形资产减值损失、可转债利息和应收账款单项减值，加回全部影响因素金额后，净利率为 6.35%。

三利谱:2023 年年度报告

2023 年，公司营业收入 20.68 亿元，较上年同期下降 4.87%；实现归属于上市公司股东的净利润为 4,280.46 万元，同比下降 79.26%；扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为 3,318.39 万元，同比下降 80.37%。2023 年利润下滑的主要原因：

2023 年世界经济复苏乏力，全球通胀水平仍处高位，地缘政治冲突加剧，国际环境更趋复杂严峻。国内经济波浪式发展、曲折式前进，恢复向好的同时也面临有效需求不足、社会预期偏弱以及一些周期性和结构性的问题。公司中小尺寸产品受下游及终端需求不景气的影响，份额增速减缓；大尺寸 TV 产品方面因短期受制于现有生产线无 UV 工艺，公司在需求较好、毛利率高的 65 吋 TV 市场暂时没有供应，报告期供货量较大的 32 吋 TV 产品价格竞争激烈，销售单价出现了一定幅度的下滑，造成公司毛利率和净利润同比下降。为加强公司的产品竞争力，报告期内公司加快合肥二期 1720mm 生产线的建设，该产线预计 2024 年实现投产、产能释放，将结束公司在 65 吋以上大尺寸 TV 方面的不足，结合当前国内与 1720mm 偏光片产线配套的国产化原材料的逐步实现，将持续释放公司在 65 吋以上大尺寸 TV 应用方面的竞争力。手机 LCD 产品领域公司全自动裁切生产线实现技术突破并向大客户持续推广实现量产出货，减人节支降本增效成果将日益突显，OLED 产品为国内首家进入客户端小批量供应的企业，为实现该产品份额快速增长公司仍在加大投入。公司笔电产品目前技术成熟，公司正在该领域加强市场开拓，随着新产线的释放，原有产线结构的进一步优化，笔电产品的份额仍有很大的市场空间，为公司利润提供新的增长点；

报告期内销售回款不及预期，公司对客户的应收账款风险审慎地进行评估，总体上计提的信用减值损失较上年同期增加了 4,370.40 万元；

随着显示面板和半导体产业国产化进程加速，产业链自主可控需求迫切的背景下，公司加大对上游国产材料的验证推导，库存保持较高水平，又因行业竞争加剧公司产品售价下调，库存商品可变现价值降低，经公司审慎评估，补充计提了存货跌价准备，减少了当期利润 971.71 万元。

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

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、卫星互联网、光通信等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。