

2023 年 04 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI+周期复苏+自主可控依旧是当下主题方向

—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：刘煜 S1050523030001

liuy@cfsc.com.cn

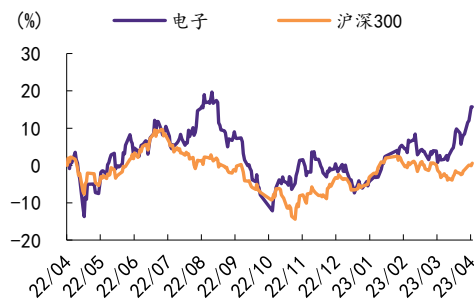
联系人：赵心怡 S1050122030021

zhaoxy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	14.0	18.6	10.0
沪深 300	3.9	2.6	-2.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：网络安全势在必行，关注国产存储芯片和 IC 设计领域》2023-04-04
- 2、《电子行业周报：AI+赋能万物，AI AppStore 时代硬科技大有可为》2023-03-27
- 3、《电子行业周报：高端装备亟待突破，关注激光和光刻机产业链》2023-03-20

上周回顾

4 月 3 日-4 月 7 日当周，电子行业上涨 6.69%，表现优于上周（下跌 0.23%）。电子行业细分板块整体上涨。半导体设备、数字芯片设计、半导体材料领涨，涨幅分别为 16.13%、14.37%、12.87%。估值方面，半导体设备、光学元件、LED 估值水平位列前三，而模拟设计芯片、半导体材料估值排名本周第四、五位。

半导体

华为盘古大模型已正式发布，本周阿里即将发布大模型产品，建议持续关注具备贝塔属性的 AI 算力领域核心半导体公司如海光信息，龙芯中科，寒武纪，瑞芯微等。当前处在年报及一季报发布期，我们认为由于经济不景气下需求疲软的影响，半导体板块将迎来全年最差业绩期，亦为基本面的周期底部，同时目前终端库存水位趋于正常，存在被动补库存动作预期，建议关注射频领域唯捷创芯-U、卓胜微，模拟领域纳芯微、圣邦股份、杰华特、芯海科技等，功率领域东微半导、士兰微、新洁能、宏微科技、捷捷微电等，以太网 phy 芯片裕太微-U。

此外持续推荐国产化核心关键的设备材料环节。半导体设备，建议关注北方华创、中微公司、芯源微、拓荆科技-U、华海清科、精测电子等。设备零部件建议关注富创精密、新莱应材等。半导体材料建议关注华特气体、晶瑞电材、华懋科技、鼎龙股份、安集科技、江丰电子等。

消费电子+汽车电子

AI 大模型的普及有望带来终端电子设备的消费复苏，建议关注传音控股、佳禾智能等公司，美国加息放缓+粮食价格下行，海外新兴市场需求复苏新兴市场电子产品消费跟地区汇率和粮食价格紧密相关，美国加息放缓叠加粮食价格连续 11 个月下降，新兴市场消费正好显著复苏。传音硬件产品涉及手机、3C、家电等多个应用场景，同时移动互联网业务也蓬勃发展，移动支付、短视频、音乐平台南非洲均处行业头部地位，针对新兴市场多语种特点，公司一直有打造小语种的 AI 平台。公司 1.97 亿部手机叠加其他硬件是新兴市场非常重要的硬件入口，未来将充分受益于 AI+空间巨大。

AI 带来服务器需求大增，近期浪潮信息表示 AIGC 火热带来

AI 服务器需求量的爆增，3 月份 AI 服务器市场出现几倍以上的增长，建议关注浪潮信息（计算机覆盖）以及配套浪潮 PCBA 的核心企业环旭电子、易德龙等。

TrendForce 数据显示，2023Q1 全球 PC 出货量约 3390 万台，季减 13%、年减 39%并预计渠道回补需求有望逐月增强，同时带动 23Q2 PC 出货量提升至 3763 万台，季增 11%。建议关注春秋电子。公司是 PC 金属结构件头部厂商，主要供应联想、三星、HP、LG 等全球头部品牌，笔电结构件向金属件发展趋势明显，并且下一代向镁铝合金发展。2022H1，子公司重庆春秋、南昌春秋投产，产能将超 3000 万台，规模持续上升。镁铝占比提升+大客户份额提升公司 PC 结构件将重回增长。同时公司汽车镁合金业务快速成长，镁合金是汽车轻量化的主要发展方向，镁合金未来单车价值量将达 3000 元以上。公司现有 2 台（国内仅 11 台）1300 吨机台用来生产适用于较大尺寸产品，公司正在大力扩充机台，目前 24-25 年订单饱满，未来三年汽车镁合金将高速增长，成为增长新动力。

■ 风险提示

宏观经济复苏不及预期，美国加息超预期，居民消费复苏不及预期，新冠疫情反复，地缘政治不稳定等风险，推荐公司业绩不及预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-4-7 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
688041.SH	海光信息	81.65	0.16	0.40	0.61	434		135	未评级
688047.SH	龙芯中科	153.00	0.66	0.13	0.31	259		499	买入
688256.SH	寒武纪-U	225.50	-2.06	-2.79	-1.86	-109		-121	未评级
603893.SH	瑞芯微	101.73	1.44	1.07	1.80	71	95	56	买入
688153.SH	唯捷创芯-U	71.50	-0.19	0.21	1.03	-428		69	未评级
300782.SZ	卓胜微	135.00	6.40	2.32	3.08	34	58	44	买入
688052.SH	纳芯微	306.50	2.95	3.02	4.73	138	102	65	买入
300661.SZ	圣邦股份	166.49	2.96	2.69	3.36	86	62	50	买入
688141.SH	杰华特	54.85	0.37	0.38	0.66	173		84	未评级
688595.SH	芯海科技	51.44	0.96	1.88	2.65	77	39	28	买入
688261.SH	东微半导	218.17	2.91	4.22	5.76	100	52	38	买入
600460.SH	士兰微	41.36	1.07	1.05	1.33	39	40	31	买入
605111.SH	新洁能	89.35	2.90	2.04	2.74	46	41	33	买入
688711.SH	宏微科技	88.00	0.70	0.69	1.07	178	128	81	买入
300623.SZ	捷捷微电	24.36	0.67	0.90	1.10	36	27	22	买入
688515.SH	裕太微-U	224.50	-0.01	-0.08	0.43	-38834		526	未评级
002371.SZ	北方华创	312.66	2.05	3.39	4.66	139	92	67	买入
688012.SH	中微公司	180.20	1.64	2.02	2.60	110	89	69	买入
688037.SH	芯源微	267.99	0.92	2.08	2.63	321	129	103	买入
688072.SH	拓荆科技-U	379.50	0.72	1.73	2.80	717	220	135	买入

688120.SH	华海清科	369.90	2.48	4.18	6.31	199	88	59	买入
300567.SZ	精测电子	72.77	0.69	1.02	1.37	145	72	53	买入
688409.SH	富创精密	124.80	0.81	1.14	1.73	215	110	72	买入
300260.SZ	新莱应材	78.63	0.75	1.52	2.21	105	52	36	买入
688268.SH	华特气体	102.33	1.08	1.66	2.29	95	50	45	买入
300655.SZ	晶瑞电材	24.81	0.59	0.30	0.44	70	82	56	买入
603306.SH	华懋科技	39.33	0.57	0.62	1.37	72	46	29	买入
300054.SZ	鼎龙股份	27.00	0.23	0.43	0.56	104	64	48	买入
688019.SH	安集科技	242.74	2.35	3.70	5.33	145		45	未评级
300666.SZ	江丰电子	82.00	0.47	1.09	1.53	219		54	未评级
688036.SH	传音控股	129.47	4.88	3.68	4.54	27	35	29	买入
300793.SZ	佳禾智能	20.42	0.16	0.42	0.76	132	49	27	买入
000977.SZ	浪潮信息	38.18	1.38	1.57	2.07	28	24	18	买入
601231.SH	环旭电子	18.41	0.84	1.42	1.62	22	13	11	买入
603380.SH	易德龙	26.75	1.41	1.25	1.62	19	21	17	买入
603890.SH	春秋电子	9.53	0.70	0.81	0.96	14	12	10	买入

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

正文目录

1、 股票组合及其变化..... 7

1.1、 本周重点推荐及推荐组 7

1.2、 海外龙头动态一览 9

2、 分析及展望..... 11

2.1、 周涨幅排行 11

2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 14

3、 行业高频数据..... 17

3.1、 台湾电子行业指数跟踪 17

3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 20

4、 近期新股..... 24

4.1、 光大同创（301387.SZ）：专注消费电子防护性及功能性产品..... 24

4.2、 硕中科技（688352.SH）：显示驱动芯片封测行业领军者..... 26

4.3、 高华科技（688539.SH）：高可靠性传感器提供者 28

5、 行业动态跟踪..... 30

5.1、 半导体 30

5.2、 消费电子 31

5.3、 汽车电子 33

6、 行业重点公司公告..... 35

7、 风险提示..... 41

图表目录

图表 1：重点推荐标的和业绩评级 8

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 9

图表 3：费城半导体指数近两周走势 10

图表 4：费城半导体指数近两年走势 10

图表 5：4 月 3 日-4 月 7 行业周涨跌幅比较（%） 11

图表 6：4 月 7 日行业市盈率（TTM）比较..... 11

图表 7：4 月 3 日-4 月 7 电子细分板块周涨跌幅比较（%） 12

图表 8：4 月 7 日电子细分板块市盈率（TTM）比较..... 12

图表 9：重点公司周涨幅前十股票 13

图表 10: 行业重点公司估值水平及盈利预测	14
图表 11: 台湾半导体行业指数近两周走势	17
图表 12: 台湾半导体行业指数近两年走势	17
图表 13: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	17
图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	17
图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	18
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	18
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	18
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	18
图表 19: 中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)	19
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	20
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	20
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	20
图表 23: 全球半导体销售额, 分地区 (单位: 十亿美元)	20
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	21
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	21
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	21
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	22
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	22
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	22
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	22
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	23
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	23
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 35: 光大同创主营业务产品	24
图表 36: 光大同创营业收入 (亿元)	25
图表 37: 光大同创归母净利润 (亿元)	25
图表 38: 硕中科技显示驱动芯片封测业务的终端应用	26
图表 39: 硕中科技非显示驱动芯片封测业务的终端应用	27
图表 40: 硕中科技营业收入 (亿元)	27
图表 41: 硕中科技归母净利润 (亿元)	27

图表 42：高华科技主营业务产品 28

图表 43：高华科技营业收入（亿元） 29

图表 44：高华科技归母净利润（亿元） 29

图表 45：本周重点公司公告 35

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 半导体

华为盘古大模型已正式发布，本周阿里即将发布大模型产品，建议持续关注具备贝塔属性的 AI 算力领域核心半导体公司如**海光信息**，**龙芯中科**，**寒武纪**，**瑞芯微**等。当前处在年报及一季报发布期，我们认为由于经济不景气下需求疲软的影响，半导体板块将迎来全年最差业绩期，亦为基本面的周期底部，同时目前终端库存水位趋于正常，存在被动补库存动作预期，建议关注射频领域**唯捷创芯-U**、**卓胜微**，模拟领域**纳芯微**、**圣邦股份**、**杰华特**、**芯海科技**等，功率领域**东微半导**、**士兰微**、**新洁能**、**宏微科技**、**捷捷微电**等，以太网 phy 芯片**裕太微-U**。

此外持续推荐国产化核心关键的设备材料环节。半导体设备，建议关注**北方华创**、**中微公司**、**芯源微**、**拓荆科技-U**、**华海清科**、**精测电子**等。设备零部件建议关注**富创精密**、**新莱应材**等。半导体材料建议关注**华特气体**、**晶瑞电材**、**华懋科技**、**鼎龙股份**、**安集科技**、**江丰电子**等。

(2) 消费电子+汽车电子

AI 大模型的普及有望带来终端电子设备的消费复苏，建议关注**传音控股**、**佳禾智能**等公司，美国加息放缓+粮食价格下行，海外新兴市场需求复苏新兴市场电子产品消费跟地区汇率和粮食价格紧密相关，美国加息放缓叠加粮食价格连续 11 个月下降，新兴市场消费正好显著复苏。传音硬件产品涉及手机、3C、家电等多个应用场景，同时移动互联网业务也蓬勃发展，移动支付、短视频、音乐平台在非洲均处行业头部地位，针对新兴市场多语种特点，公司一直有打造小语种的 AI 平台。公司 1.97 亿部手机叠加其他硬件是新兴市场非常重要的硬件入口，未来将充分受益于 AI+空间巨大。

AI 带来服务器需求大增，近期浪潮信息表示 AIGC 火热带来 AI 服务器需求量的爆增，3 月份 AI 服务器市场出现几倍以上的增长，建议关注**浪潮信息**（计算机覆盖）以及配套浪潮 PCBA 的核心企业**环旭电子**、**易德龙**等。

TrendForce 数据显示，2023Q1 全球 PC 出货量约 3390 万台，季减 13%、年减 39%并预计渠道回补需求有望逐月增强，同时带动 23Q2 PC 出货量提升至 3763 万台，季增 11%。建议关注**春秋电子**。公司是 PC 金属结构件头部厂商，主要供应联想、三星、HP、LG 等全球头部品牌，笔电结构件向金属件发展趋势明显，并且下一代向镁铝合金发展。2022H1，子公司重庆春秋、南昌春秋投产，产能将超 3000 万台，规模持续上升。镁铝占比提升+大客户份额提升公司 PC 结构件将重回增长。同时公司汽车镁合金业务快速成长，镁合金是汽车轻量化的主要发展方向，镁合金未来单车价值量将达 3000 元以上。公司现有 2 台（国内仅 11 台）1300 吨机台用来生产适用于较大尺寸产品，公司正在大力扩充机台，目前 24-25 年订单饱满，未来三年汽车镁合金将高速增长，成为增长新动力。

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2023-4-7 股价	2021	EPS 2022E	2023E	2021	PE 2022E	2023E	投资评级
688041.SH	海光信息	81.65	0.16	0.40	0.61	434		135	未评级
688047.SH	龙芯中科	153.00	0.66	0.13	0.31	259		499	买入
688256.SH	寒武纪-U	225.50	-2.06	-2.79	-1.86	-109		-121	未评级
603893.SH	瑞芯微	101.73	1.44	1.07	1.80	71	95	56	买入
688153.SH	唯捷创芯-U	71.50	-0.19	0.21	1.03	-428		69	未评级
300782.SZ	卓胜微	135.00	6.40	2.32	3.08	34	58	44	买入
688052.SH	纳芯微	306.50	2.95	3.02	4.73	138	102	65	买入
300661.SZ	圣邦股份	166.49	2.96	2.69	3.36	86	62	50	买入
688141.SH	杰华特	54.85	0.37	0.38	0.66	173		84	未评级
688595.SH	芯海科技	51.44	0.96	1.88	2.65	77	39	28	买入
688261.SH	东微半导	218.17	2.91	4.22	5.76	100	52	38	买入
600460.SH	士兰微	41.36	1.07	1.05	1.33	39	40	31	买入
605111.SH	新洁能	89.35	2.90	2.04	2.74	46	41	33	买入
688711.SH	宏微科技	88.00	0.70	0.69	1.07	178	128	81	买入
300623.SZ	捷捷微电	24.36	0.67	0.90	1.10	36	27	22	买入
688515.SH	裕太微-U	224.50	-0.01	-0.08	0.43	-38834		526	未评级
002371.SZ	北方华创	312.66	2.05	3.39	4.66	139	92	67	买入
688012.SH	中微公司	180.20	1.64	2.02	2.60	110	89	69	买入
688037.SH	芯源微	267.99	0.92	2.08	2.63	321	129	103	买入
688072.SH	拓荆科技-U	379.50	0.72	1.73	2.80	717	220	135	买入
688120.SH	华海清科	369.90	2.48	4.18	6.31	199	88	59	买入
300567.SZ	精测电子	72.77	0.69	1.02	1.37	145	72	53	买入
688409.SH	富创精密	124.80	0.81	1.14	1.73	215	110	72	买入
300260.SZ	新莱应材	78.63	0.75	1.52	2.21	105	52	36	买入
688268.SH	华特气体	102.33	1.08	1.66	2.29	95	50	45	买入
300655.SZ	晶瑞电材	24.81	0.59	0.30	0.44	70	82	56	买入
603306.SH	华懋科技	39.33	0.57	0.62	1.37	72	46	29	买入
300054.SZ	鼎龙股份	27.00	0.23	0.43	0.56	104	64	48	买入
688019.SH	安集科技	242.74	2.35	3.70	5.33	145		45	未评级
300666.SZ	江丰电子	82.00	0.47	1.09	1.53	219		54	未评级
688036.SH	传音控股	129.47	4.88	3.68	4.54	27	35	29	买入
300793.SZ	佳禾智能	20.42	0.16	0.42	0.76	132	49	27	买入
000977.SZ	浪潮信息	38.18	1.38	1.57	2.07	28	24	18	买入
601231.SH	环旭电子	18.41	0.84	1.42	1.62	22	13	11	买入
603380.SH	易德龙	26.75	1.41	1.25	1.62	19	21	17	买入
603890.SH	春秋电子	9.53	0.70	0.81	0.96	14	12	10	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（“未评级”公司盈利预测取自万得一致预期）

1.2、海外龙头动态一览

4月3日-4月7日当周，海外龙头集体下跌，表现不及上周。恩智浦、艾睿电子、应用材料跌幅排名前三，涨跌幅分别-8.78%、-7.33%、-6.82%。仅英特尔上涨，涨幅0.43%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

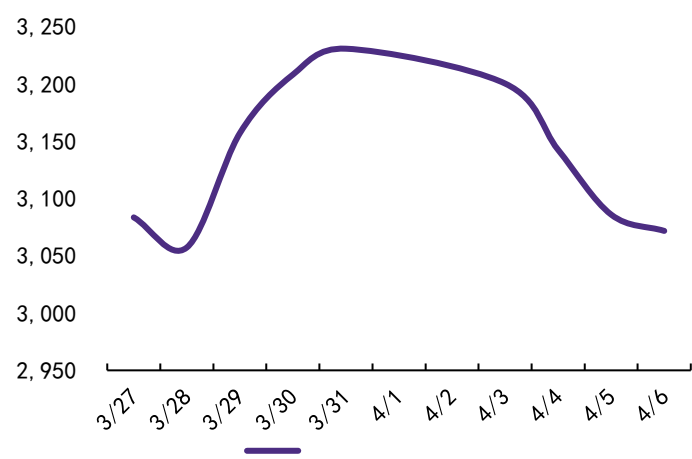
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2023-4-7	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1357	17	1	0.43
	QCOM.O	高通	美国	1371	11	7	-3.59
	NVDA.O	英伟达	美国	6678	153	30	-2.66
存储	MU.O	美光科技	美国	641	7	1	-2.75
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1614	19	11	-4.24
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	441	16	6	-8.78
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	177	14	3	-5.62
	QRVO.O	QORVO	美国	95	9	2	-6.73
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	452	11	4	-6.52
	IFX.DF	英飞凌科技	德国		21	3	-5.97
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2850	15	2	-1.84
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	967	15	7	-6.82
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2593	43	28	-3.47
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2243	19	4	-0.97
光刻胶	4185.T	JSR	日本	6304	17	2	-2.89
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	142674	14	5	-0.38
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	772	14	2	-0.27
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	172	7	2	-2.26
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	67	5	1	-7.33
	AVT.O	安富利	美国	40	6	1	-4.29

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年4月7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。

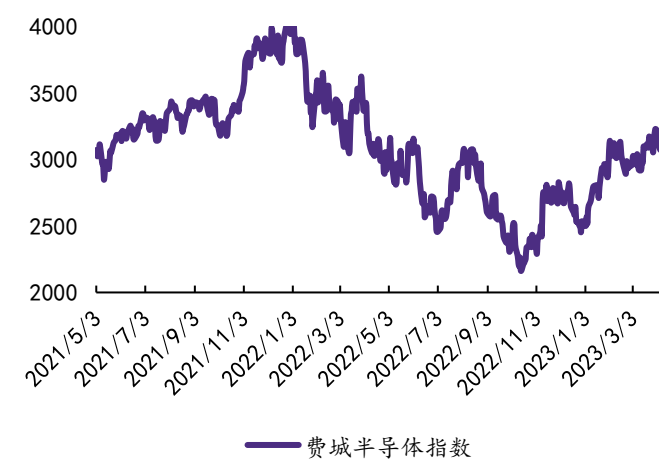
从数据来看，4 月 3 日-4 月 7 日当周，费城半导体指数继 V 字反弹形态势后，本周呈现稳步下跌态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年以来，复苏迹象明显，处震荡上行行情。

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



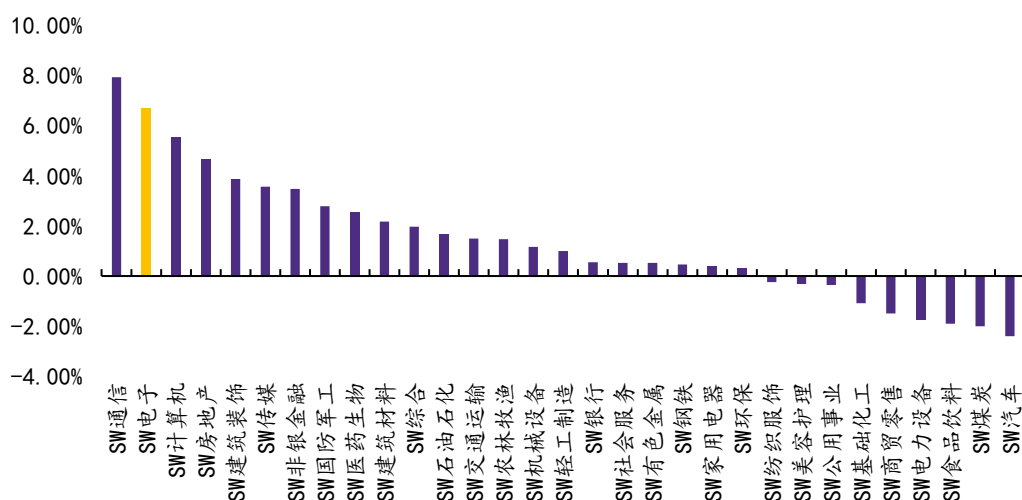
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，4月3日-4月7日当周，申万一级行业涨多跌少，表现优于上周。其中电子行业上涨6.69%，表现优于上周（下跌0.23%）；位列第二位，较上周上升十九位。估值前三的行业分别为社会服务、农林牧渔、计算机，电子行业市盈率为38.17，位列第八位，较上周上升两位。

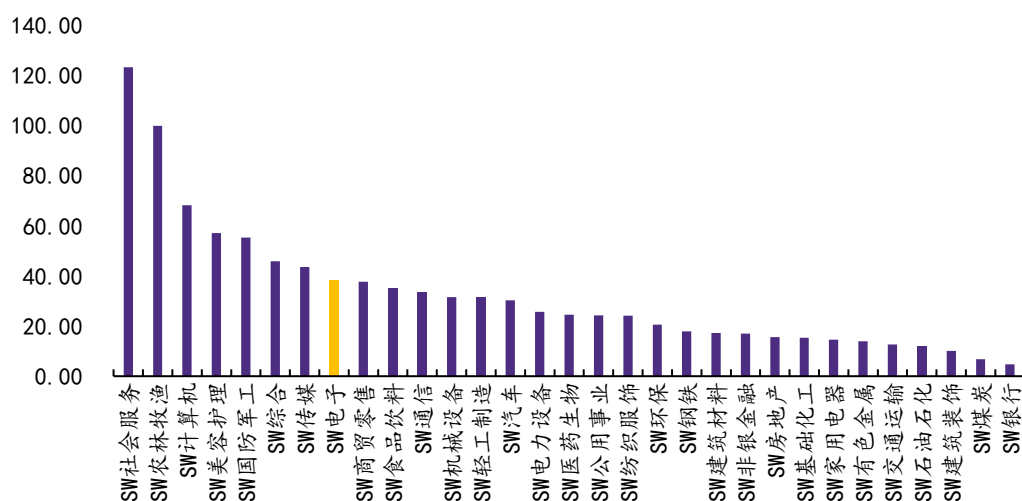
图表 5：4月3日-4月7日行业周涨跌幅比较（%）



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7日行业市盈率（TTM）比较

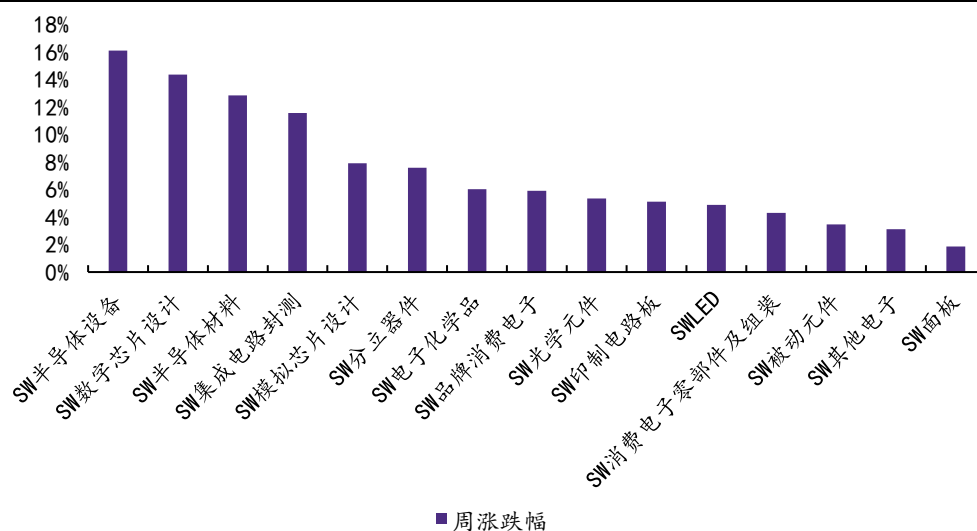


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于500的股票

电子行业细分板块比较，4月3日-4月7日当周，电子行业细分板块整体上涨。半导体设备、数字芯片设计、半导体材料领涨，涨幅分别为16.13%、14.37%、12.87%。估值方面，半导体设备、光学元件、LED估值水平位列前三，而模拟设计芯片、半导体材料估值排名本周第四、五位。

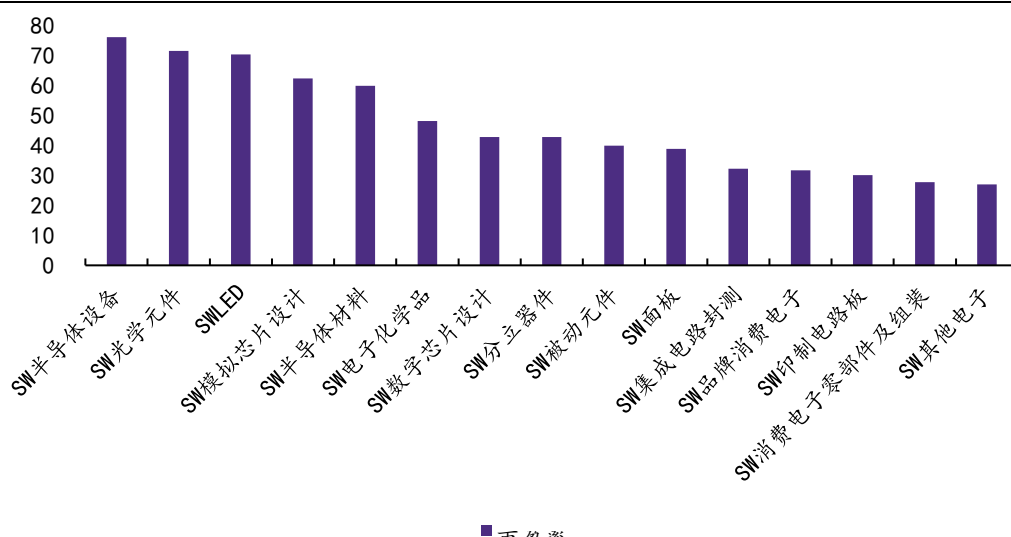
图表 7：4月3日-4月7日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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7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，剔除负值或数值大于 500 的股票

4月3日-4月7日当周，重点公司周涨幅前十：半导体设备四席，IC设计三席，半导体材料、消费电子、被动元件各一席；本周重点公司中，半导体设备占据领先地位。福晶科技（被动元件）、拓荆科技-U（半导体设备）、传音控股（消费电子）包揽前三，周涨幅分别为36.32%、34.60%、27.93%，前三位周涨幅优于上周。

图表9：重点公司周涨幅前十股票

证券代码	证券简称	市值(亿元) 2023-4-7	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002222.SZ	福晶科技	135.43	16.87	0.45	0.49	0.55	69	64	57	9.86	36.32
688072.SH	拓荆科技-U	479.99	14.54	0.72	1.73	2.80	717	220	135	12.93	34.60
688036.SH	传音控股	1040.87	20.88	4.88	3.68	4.54	27	35	29	6.56	27.93
002409.SZ	雅克科技	316.49	9.64	0.70	1.31	1.84	93	242	172	5.08	27.64
300223.SZ	北京君正	544.08	8.10	1.92	2.42	3.15	59	47	36	4.85	26.93
688012.SH	中微公司	1110.47	8.52	1.64	2.02	2.60	110	89	69	7.17	22.16
688110.SH	东芯股份	187.07	9.75	0.59	0.85	1.20	66	50	35	4.76	21.97
688256.SH	寒武纪-U	903.84	-	-2.06	-2.79	-1.86	-109	-324	-485	18.20	21.27
688037.SH	芯源微	248.21	13.95	0.92	2.08	2.63	321	129	103	11.75	20.24
002371.SZ	北方华创	1653.20	11.70	2.05	3.39	4.66	139	92	67	8.84	17.61

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年4月7日收盘价（带*为华鑫电子行业覆盖标的，其余公司均采用Wind一致预期）

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点公司估值水平及盈利预测

	证券代码	证券简称	市值（亿元） 2023-4-7	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
IC 设计	300223.SZ	北京君正*	544.08	8.10	1.92	2.42	3.15	59	47	36	4.85
	688110.SH	东芯股份*	187.07	9.75	0.59	0.85	1.20	66	50	35	4.76
	688256.SH	寒武纪-U	903.84	-	-2.06	-2.79	-1.86	-109	-324	-485	18.2
	688536.SH	思瑞浦*	339.19	12.25	5.53	6.30	10.46	76	67	40	9.05
	688332.SH	中科蓝讯	91.45	6.10	2.55	1.93	1.93	40	47	47	2.58
	688385.SH	复旦微电	474.41	26.65	0.63	1.34	1.82	85	354	261	13.5
	603501.SH	韦尔股份*	1225.86	11.15	5.11	4.08	5.15	27	27	22	6.38
	603986.SH	兆易创新*	924.50	16.10	3.50	3.98	4.93	40	35	28	6.08
	603893.SH	瑞芯微*	424.99	12.59	1.44	1.07	1.80	71	95	56	14.8
	600460.SH	士兰微*	585.69	16.29	1.07	1.05	1.33	39	40	31	7.94
	002049.SZ	紫光国微	1047.07	27.92	3.22	3.43	4.28	53	305	244	11.7
	688141.SH	杰华特	245.11	12.85	0.37	0.38	0.66	173	653	374	7.74
	688439.SH	振华风光*	201.38	14.28	1.18	1.50	2.33	107	67	43	4.80
	688261.SH	东微半导*	147.00	17.40	2.91	4.22	5.76	100	52	38	5.19
	600171.SH	上海贝岭*	165.15	11.10	1.02	0.93	1.13	22	25	21	3.91
	688187.SH	时代电气	619.71	7.63	1.42	1.68	1.98	30	369	313	2.13
	688099.SH	晶晨股份*	379.97	18.67	1.97	2.86	3.60	46	32	26	7.83
	603595.SH	东尼电子	124.10	7.40	0.14	0.45	0.65	371	277	190	6.51
	300782.SZ	卓胜微*	720.63	15.53	6.40	2.32	3.08	34	58	44	8.34
	688107.SH	安路科技-U	322.08	5.15	-0.08	0.11	0.23	-1044	2936	1427	20.0
	688595.SH	芯海科技*	73.24	12.25	0.96	1.88	2.65	77	39	28	7.07
	605111.SH	新洁能*	190.32	15.63	2.90	2.17	2.74	46	41	33	5.66
	688711.SH	宏微科技*	121.34	13.82	0.70	0.69	1.07	178	128	81	12.6
	300661.SZ	圣邦股份*	594.65	28.19	2.96	2.69	3.36	86	62	50	18.1
	688041.SH	海光信息	1897.82	10.02	0.16	0.40	0.61	434	4733	3133	11.1
	688052.SH	纳芯微*	309.76	9.70	2.95	3.02	4.73	138	102	65	4.78
	300623.SZ	捷捷微电*	179.42	9.77	0.67	0.90	1.10	36	27	22	5.61
	688047.SH	龙芯中科	613.53	6.95	0.66	0.00	0.31	259		499	15.7
	600703.SH	三安光电*	1093.59	4.82	0.29	0.26	0.36	83	94	68	2.86
半导体材料	002409.SZ	雅克科技	316.49	9.64	0.70	1.31	1.84	93	242	172	5.08
	300666.SZ	江丰电子	217.84	14.99	0.47	1.09	1.53	219	199	142	5.44
	688019.SH	安集科技	181.33	22.67	2.35	3.70	5.33	145	49	34	11.9
	688234.SH	天岳先进	360.87	1.47	0.23	-0.16	0.18	401	-2209	1995	6.87
	300054.SZ	鼎龙股份*	255.94	8.81	0.23	0.43	0.56	104	64	48	6.25
	605358.SH	立昂微*	399.81	9.74	1.31	1.50	2.03	64	39	29	5.04
	688268.SH	华特气体*	123.11	15.57	1.08	2.03	2.29	95	50	45	8.02
	600206.SH	有研新材	135.79	11.03	0.28	0.48	0.76	54	285	179	3.76
	603306.SH	华懋科技*	126.07	13.14	0.57	0.90	1.37	72	46	29	4.01

	300655.SZ	晶瑞电材*	145.18	8.71	0.59	0.30	0.44	70	82	56	7.96
	688126.SH	沪硅产业-U	663.79	2.62	0.06	0.09	0.12	456	7569	5513	4.64
	688106.SH	金宏气体	116.51	11.51	0.34	0.51	0.75	70	228	155	4.14
	603078.SH	江化微	77.87	11.70	0.29	0.41	0.56	139	189	138	4.75
	002407.SZ	多氟多*	245.82	27.57	1.64	2.65	4.33	19	12	7	3.79
	600378.SH	昊华科技	393.12	13.65	0.97	1.21	1.47	44	326	267	5.11
半导体设备	688072.SH	拓荆科技-U*	479.99	14.54	0.72	1.73	2.80	717	220	135	12.9
	688012.SH	中微公司*	1110.47	8.52	1.64	2.02	2.60	110	89	69	7.17
	688037.SH	芯源微*	248.21	13.95	0.92	2.08	2.63	321	129	103	11.7
	002371.SZ	北方华创*	1653.20	11.70	2.05	3.39	4.66	139	92	67	8.84
	688120.SH	华海清科*	394.56	18.35	2.48	4.18	6.31	199	88	59	8.22
	300604.SZ	长川科技*	341.48	24.30	0.36	0.94	1.40	154	60	40	15.8
	688082.SH	盛美上海*	481.12	12.72	0.61	1.18	1.53	181	94	72	8.71
	603690.SH	至纯科技	140.79	8.07	0.88	1.12	1.61	50	126	87	3.29
	600641.SH	万业企业*	195.80	5.62	0.39	0.50	0.63	52	41	32	2.61
	300567.SZ	精测电子*	202.41	7.85	0.69	1.02	1.37	145	72	53	6.48
被动元件	002222.SZ	福晶科技*	135.43	16.87	0.45	0.49	0.55	69	64	57	9.86
	300408.SZ	三环集团*	634.17	9.20	1.05	1.02	1.30	31	32	26	3.77
	000636.SZ	风华高科	219.83	5.81	1.05	0.33	0.57	23	671	386	1.85
	603738.SH	泰晶科技*	76.65	12.80	1.23	0.87	1.10	31	32	25	4.32
	300319.SZ	麦捷科技	87.30	8.91	0.35	0.32	0.45	28	275	194	2.18
	002138.SZ	顺络电子*	211.17	12.18	0.97	0.89	1.14	25	30	23	3.91
	002484.SZ	江海股份	180.36	15.57	0.52	0.79	1.02	41	229	176	3.69
	600563.SH	法拉电子*	321.53	25.90	3.69	4.48	5.75	38	32	25	7.88
	603989.SH	艾华集团	99.48		1.22	1.32	1.66	20	75	60	3.16
汽车电子	002463.SZ	沪电股份	476.41	17.69	0.56	0.67	0.90	45	712	530	5.76
	688048.SH	长光华芯	160.44	10.20	1.13	1.05	1.66	139	152	97	4.95
	002859.SZ	洁美科技	132.75	8.78	0.95	0.46	0.87	34	287	152	5.01
	002920.SZ	德赛西威	650.75	21.30	1.50	2.03	2.96	78	320	220	10.0
	603228.SH	景旺电子	223.59	14.46	1.10	1.29	1.59	24	173	140	2.99
	300203.SZ	聚光科技*	123.54	1.93	-0.51	0.57	0.86	-56	48	32	3.54
	002938.SZ	鹏鼎控股	737.66	17.06	1.43	2.11	2.30	22	349	320	2.64
	603890.SH	春秋电子*	41.84	9.95	0.70	0.81	0.96	14	12	10	1.56
	002906.SZ	华阳集团	157.49	9.81	0.63	0.87	1.24	53	181	127	3.87
	300909.SZ	汇创达*	51.28	11.05	1.48	1.08	1.64	34	31	21	3.81
	600699.SH	均胜电子	205.35	7.64	-2.74	0.34	0.69	-5	605	298	1.68
	603297.SH	永新光学	94.48	15.78	2.37	2.39	2.97	36	40	32	5.96
消费电子	688036.SH	传音控股*	1040.87	20.88	4.88	3.68	4.54	27	35	29	6.56
	002241.SZ	歌尔股份*	787.38	12.03	1.25	1.25	1.47	18	18	16	2.49
	600745.SH	闻泰科技*	733.13	8.01	2.10	2.13	2.77	29	28	21	2.16
	300115.SZ	长盈精密	168.14	9.56	-0.50	0.05	0.54	-25	3215	312	2.96
	300088.SZ	长信科技*	177.25	9.90	0.37	0.41	0.51	19	18	14	2.18
	002475.SZ	立讯精密	2217.55	21.22	1.00	1.38	1.86	28	1612	1193	5.31
	002036.SZ	联创电子*	138.92	7.43	0.11	0.28	0.56	160	46	23	3.36

	300433.SZ	蓝思科技	677.89	6.83	0.42	0.46	0.59	32	1461	1153	1.53
	002273.SZ	水晶光电	194.97	6.96	0.32	0.42	0.52	42	462	374	2.40
仪器仪表 表 III	688372.SH	伟测科技*	107.51	13.59	2.02	2.80	3.95	81	44	31	4.51
	688112.SH	鼎阳科技*	95.53	11.20	0.76	1.31	1.91	118	69	47	6.42
	300354.SZ	东华测试*	64.18	25.82	0.58	1.05	1.24	80	44	37	10.7
	688337.SH	普源精电-U*	117.55	6.46	-0.04	0.75	1.48	-3016	128	66	4.59
	688283.SH	坤恒顺维*	54.57	19.60	0.81	0.96	1.42	108	67	45	6.14
	688628.SH	优利德*	44.14	15.14	0.99	1.33	1.72	41	30	23	4.17

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至2023年4月7日收盘价
(带*为华鑫电子行业覆盖标的, 其余公司均采用Wind一致预期)

3、行业高频数据

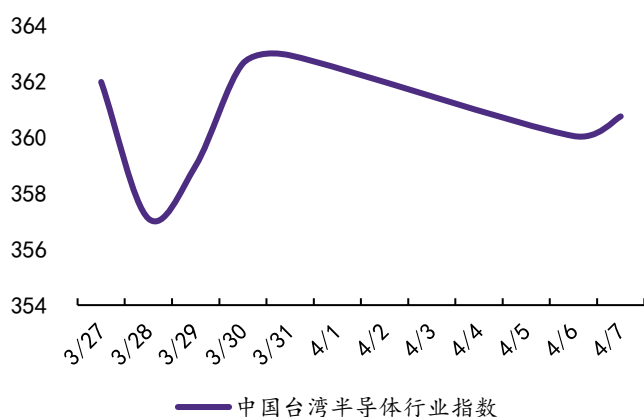
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，3月27日-4月7日两周，台湾半导体行业指数呈现区间震荡趋势；台湾计算机及外围设备行业指数则呈现区间震荡态势；台湾电子零组件行业指数呈现区间震荡态势；台湾光电行业指数呈现区间走平态势。

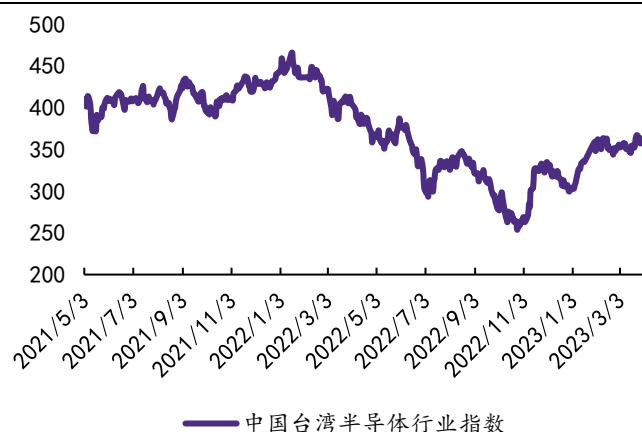
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，均呈现震荡上行趋势，复苏迹象明显。其中台湾半导体行业指数和台湾计算机及外围设备行业指数反弹迹象明显，台湾光电行业指数反弹迹象不够明显。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



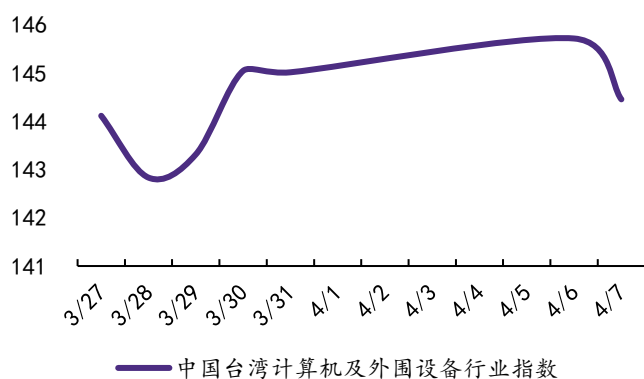
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



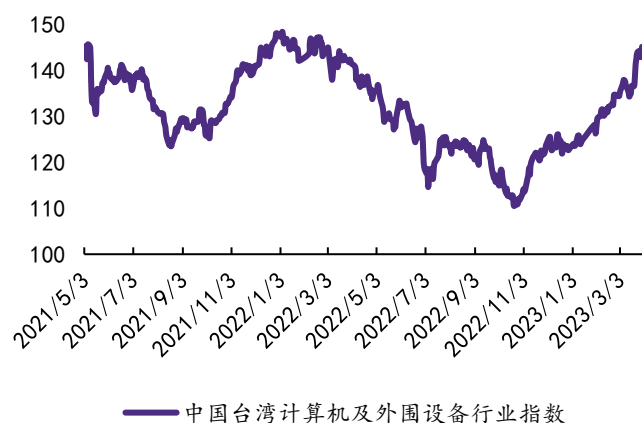
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



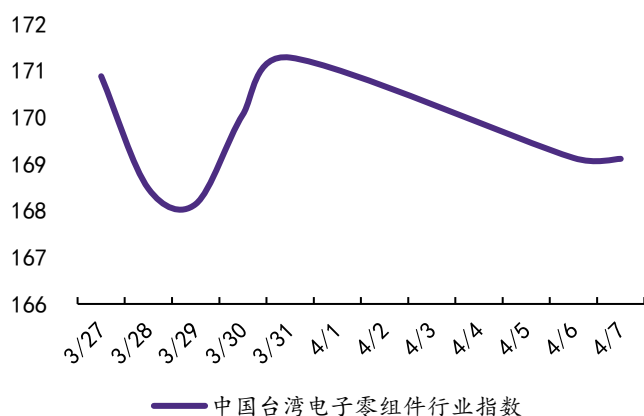
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



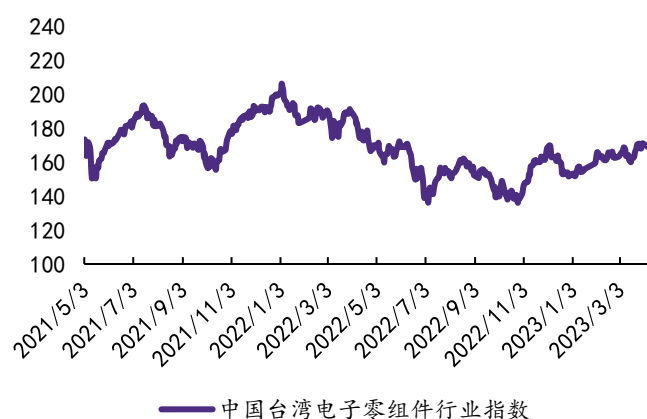
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



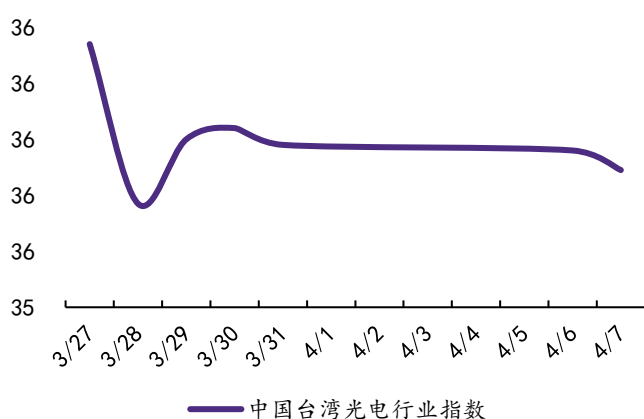
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



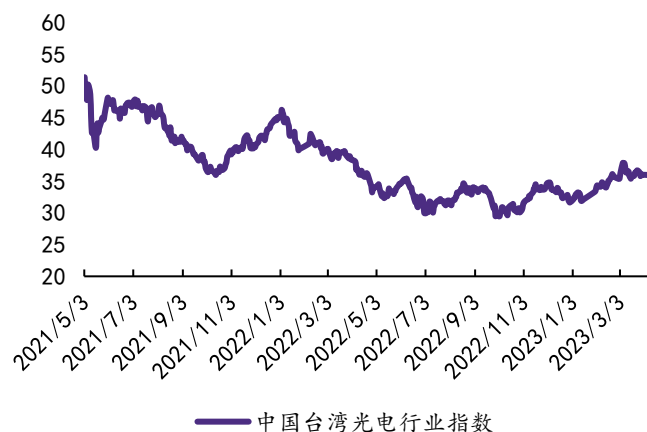
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

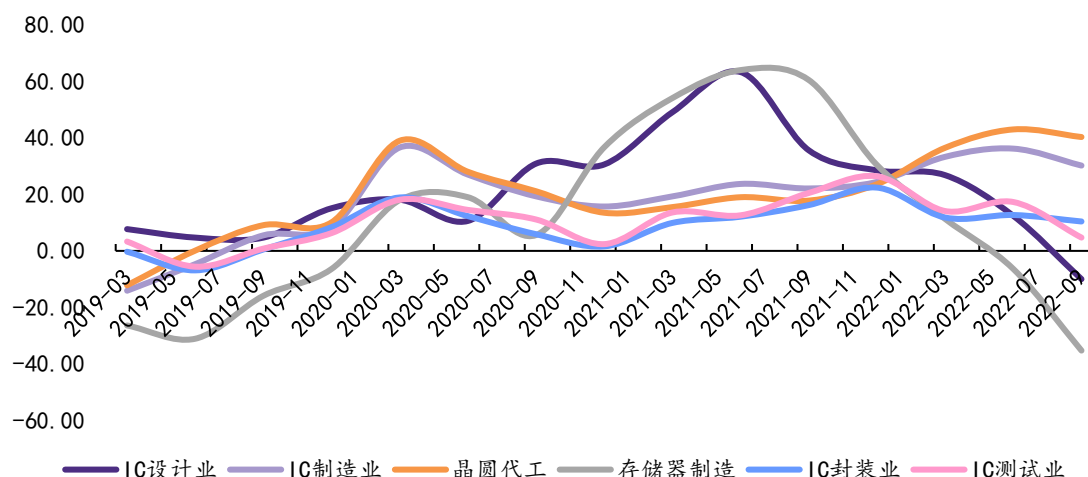


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

晶圆代工行业自 2021 年以来同比增速持续增高，主要系新能源汽车行业的蓬勃发展，带动汽车电子的需求，进而对晶圆代工产生正向反馈，2022 年 Q3 同比增速达 40.3%。存储器制造和 IC 设计在 2021 年 Q2 高点下来，到 2022 年 Q3，处于历史低位转态，分别为-35.3%和-10.0%。存储器制造、IC 设计、IC 封装、IC 测试整体表现不佳，主要因为 2022 年消费电子和传统工业需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年因缺货，诸多产品涨价所致，22 年有望实现供需反转，价格逐渐松动。

图表 19：中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)

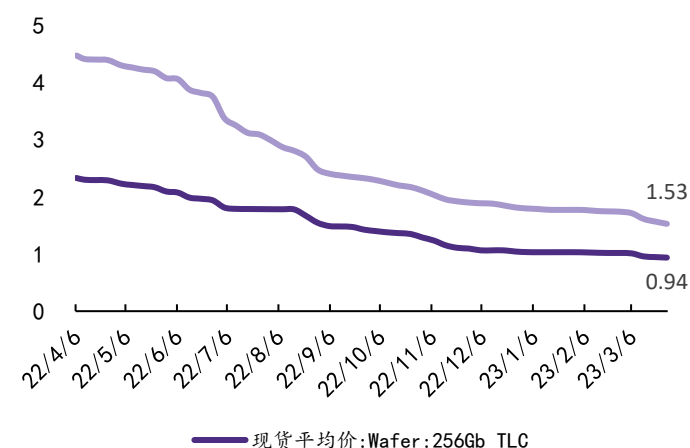


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

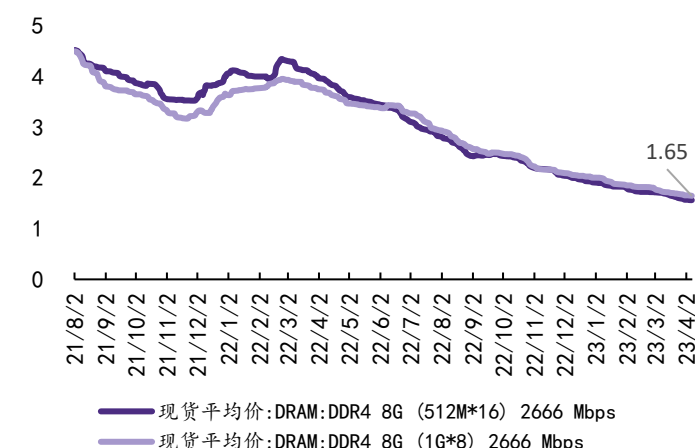
存储芯片价格整体呈现下跌趋势。NAND 价格下跌趋势相对较缓慢，DRAM 价格下跌趋势仍然明显。NANA 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从年初的 1.80 美元下跌至 3 月 27 日的 1.53 美元，跌幅为 17.59%。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8G (512M*16) 2666 Mbps 现货平均价从年初的 1.91 美元下跌至 4 月 7 日的 1.56 美元，跌幅为 22.10%。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

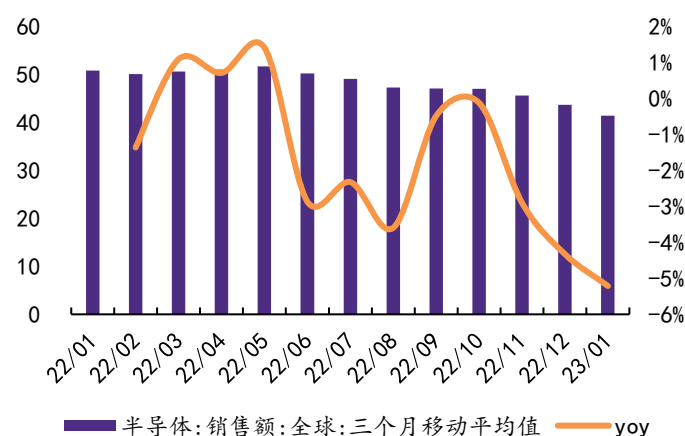
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

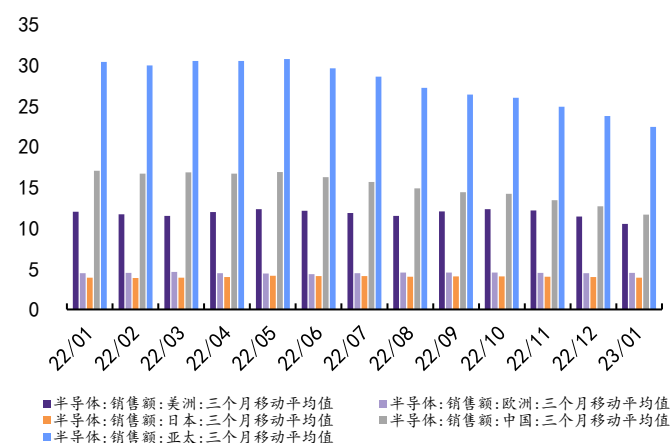
全球半导体销售额整体表现低迷。自 2022 年 5 月以来，呈现下降态势。2023 年 1 月，全球半导体销售额三个月移动平均值为 413 亿美元，同比下降 5.21%，其中中国销售额为 116.6 亿美元，同比下降 8.05%，占比达 28.20%。

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

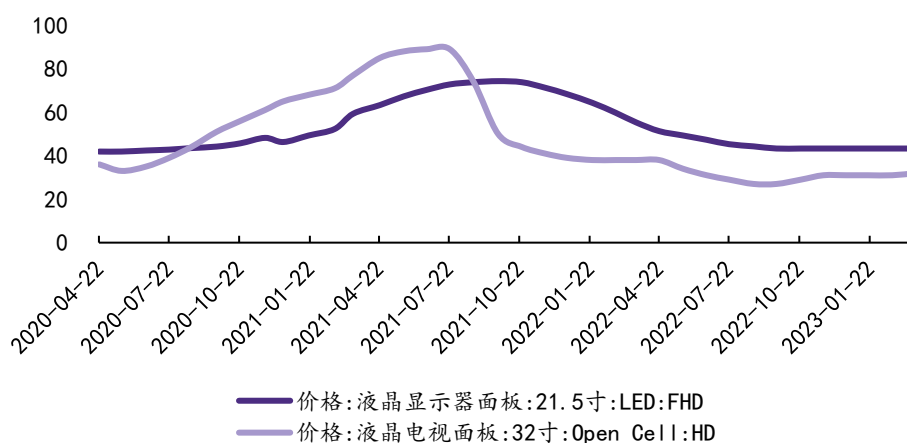
图表 23：全球半导体销售额，分地区（单位：十亿美元）



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，目前价格已基本稳定，其中液晶电视面板:32 寸:Open Cell:HD 价格自 2022 年 11 月 22 日以来，价格稳定在 31 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。

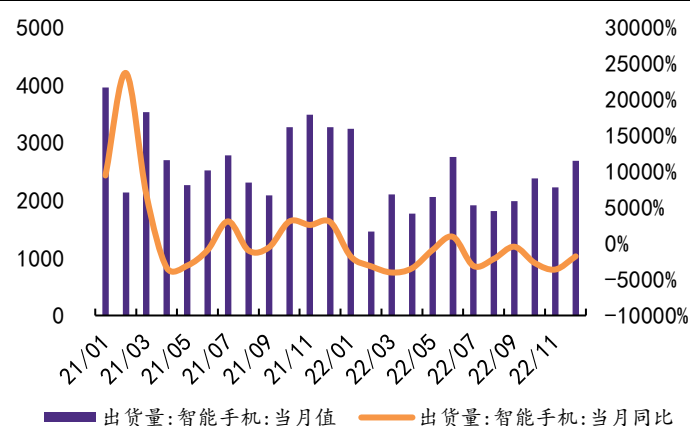
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

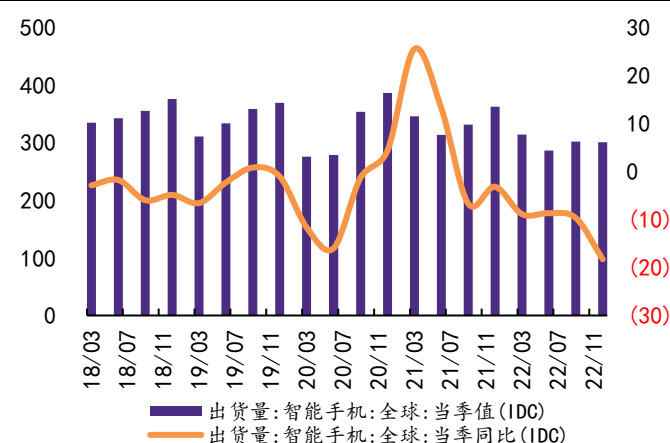
手机行业 2022 年不管是国内还是全球市场均表现为负增长，国内下滑更为严重，2022 年 12 月份国内智能手机出货量下降 17.90%，全球智能手机 2022 年四季度同比下滑 18.30%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面美国持续加息，对具有消费潜力和人口大国的新兴市场形成巨大冲击，新兴市场的消费也收到抑制。但随着美国加息的放缓，新兴市场消费潜力有望重新被激发，另外国内彻底放开疫情管控，也将给国内市场带来复苏。

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

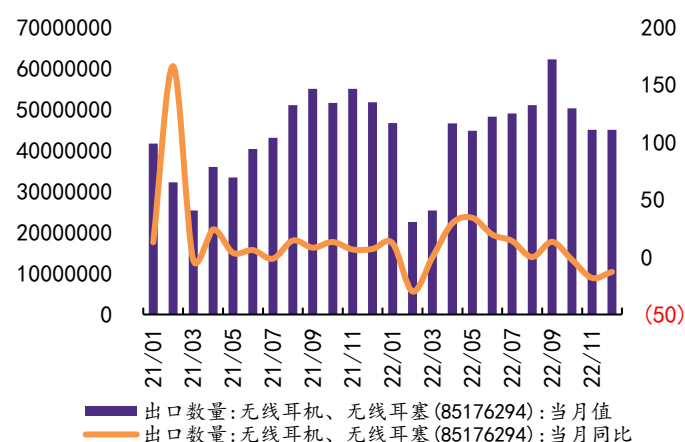
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

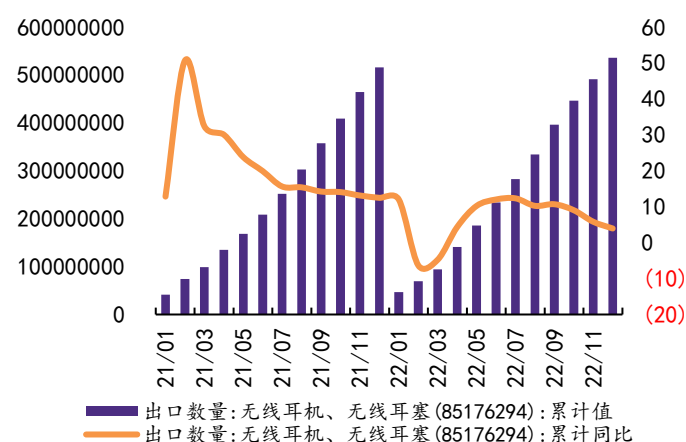
无线耳机方面，国内海关出口数据显示 2022Q2-Q3 表现稳定增长，22Q2 出口同比增长 27.2%，22Q3 同比增长 8.8%，四季度表现十分弱势，10 月份同比下滑 2.55%，11 月份同比下滑 18.16%，12 月份下滑 12.91%，全季同比下滑 13.56%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

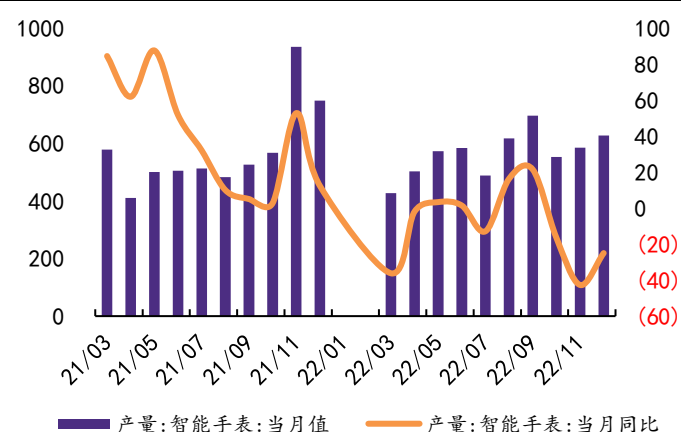
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

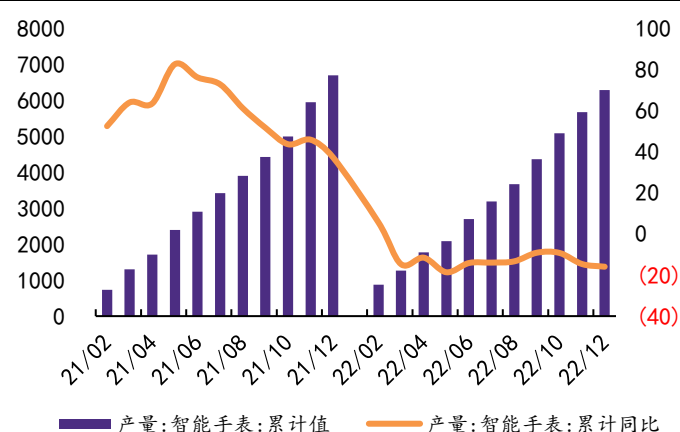
智能手表方面，产量数据跟无线耳机类似，22Q2 和 22Q3 均取得 17.2%和 18.4%的同比增长，四季度开始下滑较为严重，10 月份同比下滑 16.5%，11 月份同比下滑 42.7%，12 月份同比下滑 25.00%。可穿戴设备的逻辑类似，国内受疫情封控影响和三四季度积累的较高库存，导致供大于求，从而造成行业厂商在四季度普及减少生产。随着疫情放开，以及新冠大量人群感染，康复后的健康管理也变得尤为重要，智能手表作为可监控身体健康指标的重要可穿戴设备，将迎来良好的需求，我们预计 2023 年可穿戴设备产品需求有望快速复苏。

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

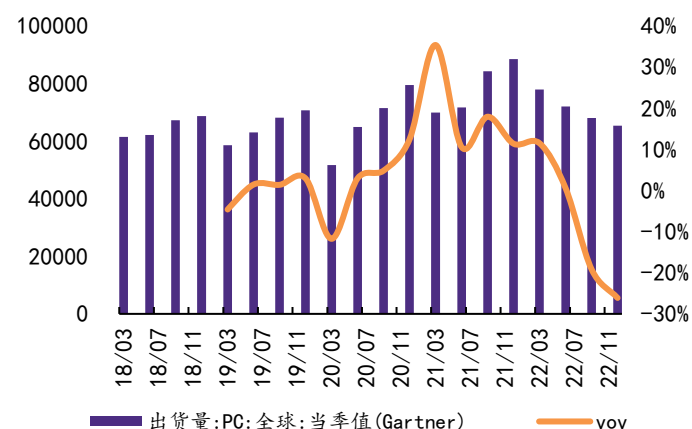
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

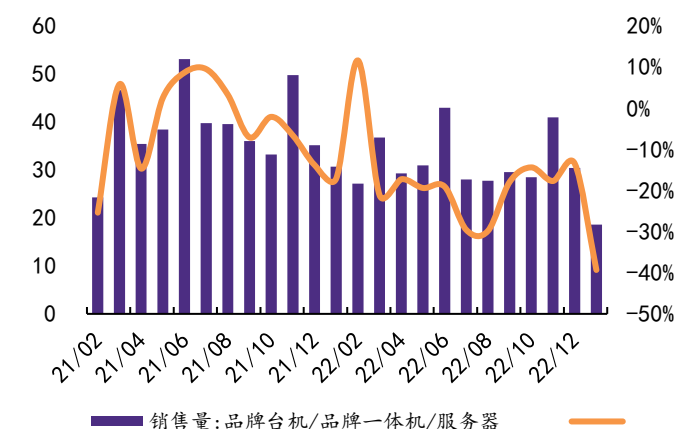
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2022Q4 全球 PC 出货量同比下降 26.13%。

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

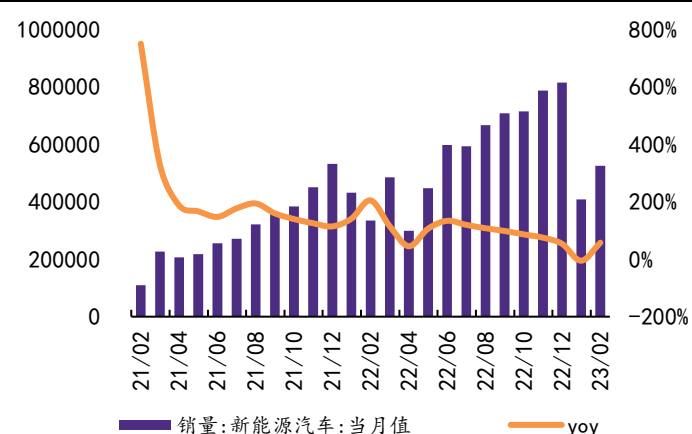
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

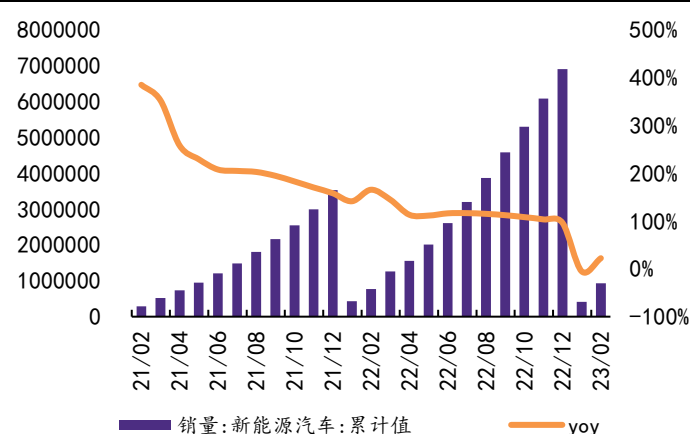
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2022 年 10-1 月分别取得 86%、75%、53% 的同比增速。新能源车产业链已经发展成熟，随着汽车芯片的算力进一步提升，汽车芯片供应也逐步缓解，叠加各大车厂不断推出新品，我们预计 2023 年新能源车依旧会保持较高的销量增速，欧盟计划在 2035 年停止生产燃油车，新能源车替代传统燃油车的浪潮是不可逆转的。汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 光大同创（301387.SZ）： 专注消费电子防护性及功能性产品

公司产品主要为消费电子防护性及功能性产品。广泛应用于个人电脑、智能手机、智能穿戴设备等消费电子产品及其组件。公司客户主要为消费电子产品终端品牌商、制造服务商、组件生产商。经过多年的发展，公司已经成为行业内具有较强竞争优势的企业之一，拥有包括联想集团、立讯精密、歌尔股份、仁宝电脑、纬创资通、和硕科技等知名消费电子行业公司在内的优质客户资源。公司紧跟行业发展趋势、稳步推进战略布局，先后在武汉、惠州、昆山、合肥、都江堰等地建立生产基地并在墨西哥、越南等区域设立子公司，逐步形成了相对完善的区域基地布局，实现对全国主要消费电子生产聚集区域市场和客户的覆盖并提供属地化服务。

图表 35： 光大同创主营业务产品

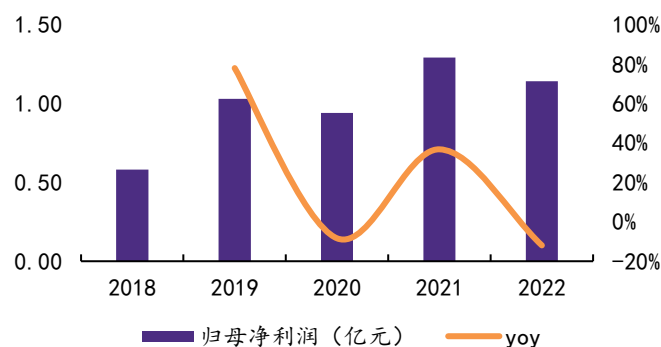
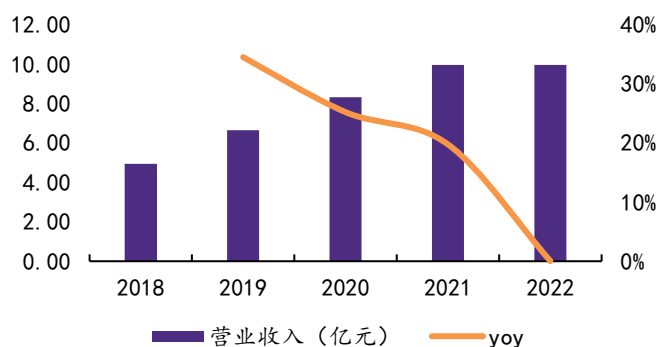
产品分类			
防护性产品	保护类产品	袋类	
	缓冲类产品	EPE 类	
		吸塑类	
		纸塑类	
功能性产品	模切类产品	粘接类	
		保护类	
		EMI 类	
		导电类	
		表面防护类	
		标识类	
	碳纤维类产品	碳纤维结构件	

资料来源：光大同创招股书，华鑫证券研究

2022 营收 9.96 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 19.16%。公司 2018-2022 年实现营业收入分别 4.94 亿元/6.64 亿元/8.31 亿元/9.95 亿元/9.96 亿元，实现归母净利润分别为 0.58 亿元/1.03 亿元/0.94 亿元/1.29 亿元/1.14 亿元。2018-2022 年，公司营业收入复合增长率为 19.16%，归母净利润复合增长率为 18.40%。2022 年度，营业收入与上一年度营业收入基本持平，归属于母公司股东净利润较上年减少，主要系 2022 年度受人员成本上升以及新增部分自有及租赁房产等因素影响，公司 2022 年度管理费用较上年同期增长 1,553.45 万元；同时公司加大了研发项目投入，研发人员职工薪酬及研发物料投入均有所增长，研发费用较上一年度增加 74.29 万元。

图表 36：光大同创营业收入（亿元）

图表 37：光大同创归母净利润（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、 顾中科技（688352.SH）：显示驱动芯片封测行业领军者

公司是集成电路高端先进封装测试服务商，显示驱动芯片封测行业全国第一。公司可为客户提供全方位的集成电路封测综合服务，以凸块制造（Bumping）和覆晶封装（FC）为核心的先进封装技术，形成了以显示驱动芯片封测业务为主，电源管理芯片、射频前端芯片等非显示类芯片封测业务齐头并进的良好格局。根据赛迪顾问的统计，2019-2021 年，公司显示驱动芯片封测收入及出货量均位列境内第一、全球第三，在行业内具有一定的知名度和影响力。公司主要客户包括联咏科技、奇景光电、瑞鼎科技、敦泰电子、谱瑞科技、晶门科技、集创北方、格科微、豪威科技、云英谷、奕斯伟计算等境内外知名的显示驱动芯片设计厂商，以及矽力杰、杰华特、南芯半导体、艾为电子、唯捷创芯、希荻微等非显示类芯片设计厂商。

公司所封装测试的显示驱动芯片包括只拥有显示驱动功能的芯片（DDI）以及触控显示驱动集成芯片（TDDI），可用于 LCD 和 AMOLED 等主流显示面板，二者的主要区别在于 LCD 通过背光层发出白光，再通过液晶层对光线的控制实现显示，而 AMOLED 则直接由有机自发光层实现显示。上述搭载着公司所封测芯片后的面板广泛被应用在高清电视、智能手机、笔记本电脑、智能穿戴设备、平板电脑、工业控制、车载电子等领域。

图表 38：顾中科技显示驱动芯片封测业务的终端应用



资料来源：顾中科技招股书，华鑫证券研究

在非显示类芯片封测领域，公司封装的产品以电源管理芯片、射频前端芯片（如功率放大器、射频开关、低噪放等）为主，少部分为 MCU（微控制单元）、MEMS（微机电系统）等其他类型芯片，可广泛用于消费类电子、通讯、家电、工业控制等下游应用领域。

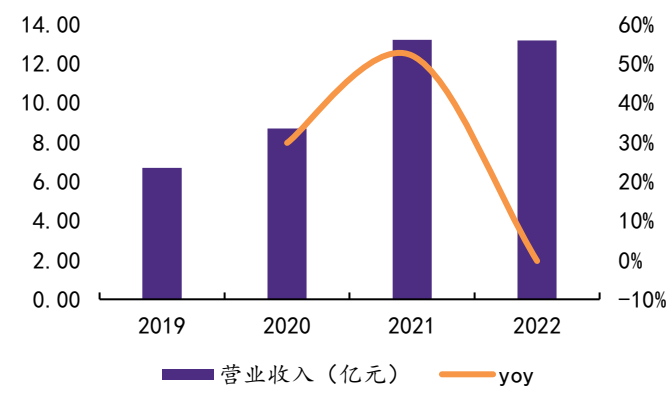
图表 39： 硕中科技非显示驱动芯片封测业务的终端应用



资料来源：硕中科技招股书，华鑫证券研究

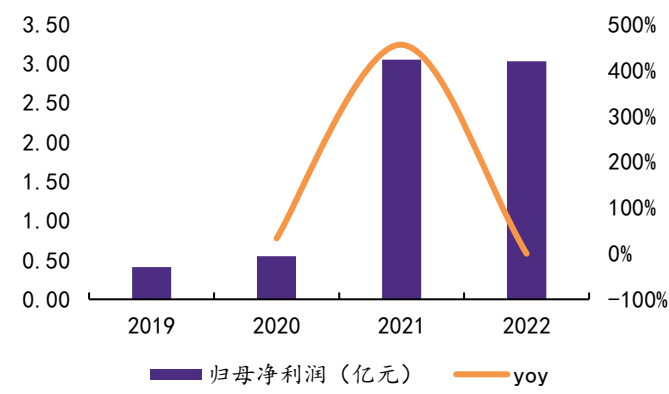
2022 营收 13.17 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 25.33%。公司 2019-2022 年实现营业收入分别 6.69 亿元/8.69 亿元/13.20 亿元/13.17 亿元，实现归母净利润分别为 0.41 亿元/0.55 亿元/3.05 亿元/3.03 亿元。2019-2022 年，公司营业收入复合增长率为 25.33%，归母净利润复合增长率为 94.78%。2022 年公司业绩下滑，主要系受全球经济下行、半导体整体行业景气度下降、地缘冲突持续等因素影响，下游市场需求较去年回落所致。

图表 40： 硕中科技营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 41： 硕中科技归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4.3、高华科技（688539.SH）：高可靠性传感器提供者

公司主营业务为高可靠性传感器及传感器网络系统。公司主要产品为各类压力、加速度、温湿度、位移等传感器，以及通过软件算法将上述传感器集成为传感器网络系统。依托高可靠性传感器产品的自主创新优势，公司核心产品具有可靠性高、一致性好、集成度高的特点，较早得到航天客户的关注，成功参与了载人航天工程的项目配套，并逐渐被应用于其他各高可靠领域。（1）在航天领域，公司参与并圆满完成了载人航天工程、探月工程、北斗工程、空间站建设工程等重点工程配套任务；（2）在航空领域，公司参与了多型新一代战机的配套；（3）在兵器领域，公司参与了信息化装备的传感器配套任务；（4）在轨道交通领域，公司参与了和谐号、复兴号等高铁动车的传感器国产化配套；（5）在冶金领域，公司产品已被应用于宝武集团、建龙集团等企业的冶炼设备健康监测系统。公司与上述领域的重要客户建立了长期稳定的合作关系。经过多年的技术积累和研发投入，公司在高可靠性传感器封装与测试、传感器网络系统方面拥有了自主研发能力和核心技术，可满足针对不同使用环境的需求。同时，公司已具备 MEMS 传感芯片、ASIC 调理电路的自主设计能力，通过持续的研发投入，将逐步应用于主营业务产品。

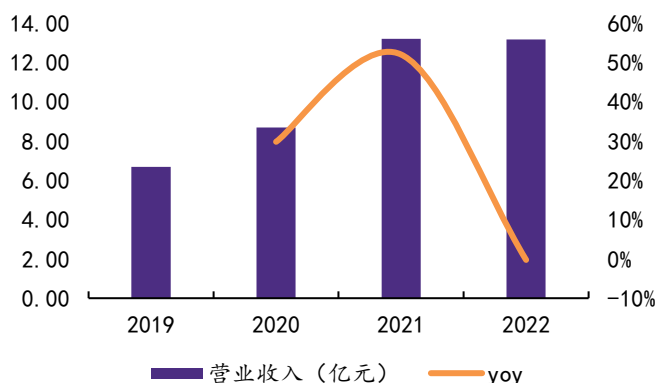
图表 42：高华科技主营业务产品

产品分类	名称	应用领域	图片
压力传感器	MB300 系列通用压力变送器	通用机械、水利环保、压缩制冷、CNG 压缩机	
	MB610 工程机械压力传感器	水泥泵车、挖掘机械、装载机械、起重机械	
	MB16 系列压力传感器	工业过程控制、液压气动设备、暖通空调、能源与水处理	
	GPD60 矿用压力变送器	煤矿液压支架电液控制系统	
温度传感器	GWD200 矿用温度变送器	煤矿液压支架电液控制系统	
温振传感器	GWZ125/4 无线温振传感器	工业设备健康监测	
加速传感器	MJ-131B 系列高铁转向架加速度传感器	高速动车组列车	
	MJ-331 系列高铁稳定性加速度传感器	高速动车组列车	
位移传感器	GUG900V 磁致伸缩位移变送器	煤矿液压支架电液控制系统	
传感器网络系统	旋转设备状态监测及故障分析系统	冶金、石化、能源等	

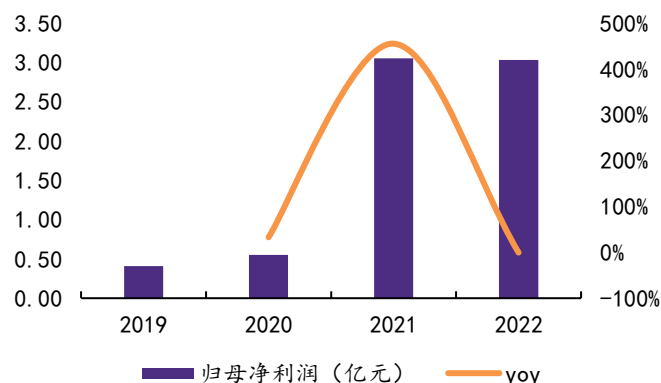
资料来源：高华科技招股书，华鑫证券研究

2022 营收 2.76 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 28.53%。公司 2019-2022 年实现营业收入分别为 1.30 亿元/1.56 亿元/2.26 亿元/2.76 亿元，实现归母净利润分别为 0.21 亿元/0.35 亿元/0.70 亿元/0.81 亿元。2019-2022 年，公司营业收入复合增长率为 28.53%，归母净利润复合增长率为 56.83%。2022 年公司营收净利均较上年年同期稳定增长，主要系：（1）军品业务下游需求旺盛，A01、M01 等军工客户订单量增加；（2）工业企业对高可靠性的智能化装备需求不断加强，中车集团等民品客户销售进一步增长。

图表 43：高华科技营业收入（亿元）



图表 44：高华科技归母净利润（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

集微咨询（JW Insights）发布《数据中心服务器主要芯片研究》报告

信息时代产生大量的数据，全球数据流量的暴涨。从 2018 年至 2025 年，全球产生的数据年复合增长率达到 27%；数据增长背后，算力的成长更为惊人，机构预测从 2020 年-2025 年，算力增长超 30 倍。报告指出，行业用户正在加大以人工智能算力为代表的算力投入，对于算力投入较大的行业同样在新技术的应用上投入靠前。计算力指数+1，GDP +1.8%，数字经济增长 3.5%。

服务器是信息时代存储和算力提供的基础设施。集微咨询（JW Insights）预计，至 2025 年核心存储数据将迁移至边缘和云，将有 49%的数据将存储到云；服务器是一切数据中心基础设施建设的根基，2025 年全球预计将有 1600 万台服务器用于数据中心建设。

按服务器 CPU 架构来细分，可分为 CISC、RISC、VLIW 三种架构。集微咨询（JW Insights）指出，CISC 架构是计算机诞生以来一直沿用至今的架构，其中 x86 架构就属于 CISC。x86 占据着服务器 CPU 架构的绝对份额，近些年非 x86 架构 CPU（主要是 ARM 架构）市场渗透速度较快，2022 年有望突破 7%。在 x86 服务器 CPU 中，AMD 在 2017 年后发展迅速，逐渐抢夺 x86 服务器 CPU 市场份额，2022 年市占有望到达 20%；在非 x86 架构中，ARM 架构的渗透率增长惊人，ARM 架构处理器服务器预计在 2026 年突破 20%。

随着人工智能概念的提出，使得向量和矩阵的数学模型被用于深度学习和神经网络中，GPGPU 的出现迎合了这个赛道；GPU 不再局限于图形领域，扩展到其他计算密集领域，这就是 GP (General Purpose) GPU。GPGPU 同时支持灵活的软件可编程能力，可以对应各种 AI 类应用对算法模型的适配。集微咨询（JW Insights）据此指出，AI 类芯片将在 2022 年达到 352 亿美元的市场规模，其中 GPGPU 的市场规模将接近 60%；在使用 AI 加速的数据中心服务器中，GPGPU 的占比将在 2025 年接近 50%。

目前几种主流的 Smart NIC 架构各不相同，大致可以分为 ASIC Based、FPGA Based、以及 SOC Based 三种类型。集微咨询（JW Insights）指出，能否具有灵活的可操作性来应对更多网络功能控制平面的内容，是从 Smart-NIC 到 DPU/IPU 的关键。从 Smart-NIC 到 DPU 是网卡追求性能与可编程灵活性的最终选择。网卡解决方案从 ASIC 到 DSA 的过程，就是数据中心网络功能从封闭化到 SDN 的过程。

（资料来源：集微网）

2023 年宁波市重点工程建设项目公布，江丰电子、甬矽微等项目在列

集微网消息，近日，《2023 年宁波市重点工程建设项目计划》正式印发。2023 年计划安排宁波市重点工程建设项目 452 个，总投资 13810 亿元，年度计划投资 2119 亿元。其中，新开工项目 136 个，年度计划投资 431.2 亿元；完工投产项目 66 个，年度计划投资 271.4 亿元；续建项目 250 个，年度计划投资 1416.7 亿元。其中，包括宁波江丰电子年产 5.2 万个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目、甬矽微电子集成电路 IC 芯片封装

项目二期、半导体光电和功率器件 IDM 项目、睿晶半导体掩膜版生产基地项目等。

（资料来源：集微网）

英特尔落户海南三亚，成立英特尔集成电路（海南）有限公司

集微网消息，据海南省商务厅官微消息，日前，英特尔公司在海南三亚注册成立英特尔集成电路（海南）有限公司。2023 年 4 月 8 日，英特尔三亚办公室开业仪式在三亚中央商务区成功举办，标志着英特尔海南业务启动运作。

新设立的英特尔集成电路（海南）有限公司作为英特尔在海南自贸港的全资子公司，将面向中国市场提供跨境软硬件产品的分销与结算、软件设计与许可、系统集成、以及人才培养等相关服务，同时面向国内的初创企业从事股权投资活动。

（资料来源：集微网）

美国芯片进口加速转向东南亚

集微网消息，据 TechRitual 报道，美国人口普查局公布的数据显示，自今年年初以来，美国从泰国、越南、印度和柬埔寨进口的芯片产品大幅增加，其中亚洲进口占比高达 83%。这些迹象表明，美国一直在通过将制造商从传统市场转移到新兴市场，实现电子产品供应链的多元化。东南亚各国因具备完善的环境和基础设施，越来越受到全球芯片行业的重视。重要的芯片设备制造商加速将业务转移到该地区，这也说明了美国、中国和其他地区科技脱钩的现实。芯片行业对东南亚地区的发展助推了当地经济的发展，未来也将持续推动东南亚地区在全球科技舞台上发挥更大的作用。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

苹果正暗中将供应链从大陆分散至印度等 4 国 并有意降低对台湾芯片依赖

Gurman 指出，苹果正暗中分散供应链至印度、越南、马来西亚和爱尔兰 4 个国家，其中印度作为 iPhone 和配件的生产地，越南作为 AirPods 和 Mac 组装地，马来西亚生产部分 Mac，爱尔兰则供应相对较容易生产的产品包括 iMac 等。苹果运营部门的经理已指示员工专注于采购额外的零部件，并在中国大陆以外的地方设立生产线以生产更多的新产品，尽管该公司还计划在中国大陆保留广泛的业务。

另外，苹果还在探索如何减少对中国台湾的依赖。芯片制造巨头台积电生产的许多半导体对苹果所有产品都至关重要。以中国台湾为中心的地缘政治紧张局势引发了人们的担忧，苹果正准备从明年开始在台积电亚利桑那州厂生产少量芯片。然而，考虑到中国台湾产能缺乏明确的替代方案，转移芯片生产可能比转移设备组装更具挑战性。

实际上，10 几年来，苹果一直在尝试将部分制造和组装业务转移到其他地方。例如 2012 年，苹果与最大的代工制造商富士康合作，在巴西生产部分 iPhone 机型以规避进口商

品的关税。次年开始在美国得克萨斯州工厂生产 Mac Pro 电脑，但巴西和得州的项目进展都不顺利。更持久的转变开始于 2017 年，苹果在印度开始生产部分低端 iPhone。2022 年，苹果共生产 2 亿部 iPhone，其中逾 650 万部在印度生产。该公司的目标是 2023 年在印度生产 1000 万部 iPhone。参与这一进程的人士认为，明年这一数字可能会超过 1500 万部；一些人认为，如果苹果坚持最激进的时间表，到 2025 年，它可能会将多达 25% 的 iPhone 生产转移到印度。苹果还曾初步讨论过将 iPad 和 Apple Watch 的生产转移到印度，但短期内不太可能实施。另外，苹果正在寻求在印度制造更广泛的组件和产品。

（资料来源：集微网）

全球 PC 出货量 Q1 年减 39%，预估 Q2 季增 11%

集微网消息，据 TrendForce 研究显示，2023 年第一季度全球笔记本电脑（PC）出货量约 3390 万台，季减 13%、年减 39%。该机构分析，主要是经济逆风持续影响消费市场信心，拖累了 PC 整机出货进度，也进一步促使品牌调降代工厂订单，以有效调节库存压力。第二季在 PC 整机及零部件库存压力将会缓解的预期下，渠道回补需求可望逐月增强，同时带动第二季 PC 出货量提升至 3763 万台，季增 11%，但仍较去年同期衰退 18%。

受到市场需求疲弱拖累，企业营收不断萎缩，商务笔记本电脑市场承压。另一方面，今年 5 月底 COMPUTEX 睽违三年又将再度登场，品牌计划推出搭载 NVIDIA GeForce 40 系列中端、入门款机型。由于更为亲民的入手价格，TrendForce 认为此举将扩大购置新显卡的消费群，需求也随之提升。同时，AI 话题兴起，主打高性能的电竞、创作者机型亦备受瞩目，即小众利基型产品有望成为消费市场的活跃分子。

TrendForce 认为，即便下半年旺季促销活动仍将为市场带来正面影响，然而，疫后复苏迟滞，通膨影响消费级距扩大，企业缩减支出，可能迫使将使得 2023 年全球 PC 出货量进一步下修，年衰退率收敛至 13%。

日经中文网报道指出，PC 厂商正在加快调整库存。近日，华硕电脑在截至 12 月底的半年内把库存削减了 34%，季度库存天数约为 131 天，减少了 45 天左右。该公司表示，“库存到 2023 年 4~6 月将恢复到健康水平”。惠普 CEO 恩里克·洛雷斯近日指出，从 2023 年 2~4 月到 5~7 月，PC 的流通库存情况将恢复正常。也有很多人预测，半导体厂商的业绩也从 2023 年下半年开始进入恢复趋势，AMD CEO 苏姿丰曾表示，PC 用半导体将在 1~3 月触底。

（资料来源：集微网）

2022 年 OLED 智能手机报告：面板出货量同比下降 7%，iPhone 13 销量第一

集微网消息，屏幕供应链咨询公司 DSCC 近日发布高端智能手机显示屏出货量报告，2022 年 OLED 智能手机面板出货量同比下降 7%至 5.87 亿部，收入下降 1%至 320 亿美元。

前 10 大畅销手机型号占 2022 年面板出货量的约 45%，占 2022 年智能手机收入的约 58%。其中，苹果在 2022 年占据销量和收入前 10 大畅销机型中的 7 款。苹果 iPhone13 在 2022 年以 8%的份额领先，其次是 iPhone 14 ProMax、小米 Redmi Note10 和 Redmi Note 11。苹果 iPhone14 Pro Max 以 11%的份额领跑 2022 年智能手机收入榜，其次是 iPhone13、

iPhone13 Pro Max。

随着面板供应商的 LTPO 产能被合理消化，LTPO 背板的市场份额也在稳步上升，渗透率从 2021 年的 10% 上升到 2022 年的 23%。报告预计 LTPO 将继续增长并在预测期内实现超过 40% 的份额和 60% 的设备收入份额。报告认为，LTPO 的增长是对更高刷新率和 AOD 显示的强烈需求的结果。苹果于 2021 年在 iPhone 13 系列部分机型上采用了 LTPO 面板技术，随着 LTPO 产能持续上升和成本下降，DSCC 预计苹果所有 iPhone 17 系列机型都将采用 LTPO 面板。

对于 2023 年 Q1，DSCC 预计排名前五的机型是苹果 iPhone 14 Pro Max、iPhone 14 Pro、iPhone 13、iPhone 14 和三星 A54，这五款机型预计将占据 39% 出货量份额和 50% 智能手机设备收入份额。根据最新消息，三星显示将在韩国投资 4.1 万亿韩元（约合 31 亿美元）用于生产有机发光二极管（OLED）显示面板，这是三星五座半导体制造基地投资计划的一部分。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

美国本土以外首个特斯拉储能超级工厂项目正式落户上海

央视新闻报道，4 月 9 日下午，特斯拉储能超级工厂项目签约仪式在上海正式举行。中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管理委员会与特斯拉公司在现场签约。

特斯拉储能超级工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池（Megapack），初期规划年产商用储能电池可达 1 万台，储能规模近 40GWh，产品提供范围覆盖全球市场。特斯拉储能超级工厂项目计划于 2023 年第三季度开工，2024 年第二季度投产。

上海市政府副秘书长庄木弟表示，“五年前，特斯拉上海超级工厂项目创造了全球瞩目的‘上海服务、临港速度’，助力上海成为新能源汽车产业发展的新高地；今天，我们又将见证特斯拉储能超级工厂项目的落地签约，这必将成为推动上海新型储能产业发展和绿色低碳转型的重要力量”。

中国（上海）自由贸易试验区临港新片区已在“风-光-氢-电-制-储-用”产业领域形成了较为完备的产业链布局。未来，临港新片区将围绕新能源及储能产业编制产业发展规划、研究完善产业政策，通过优化产业体系、举办“中国储能大会”等重大活动，推动技术创新、提升新能源装备技术水平、加快重点企业和重大项目集聚，将临港新片区打造成为上海乃至全国新能源和储能的产业集群新高地。

（资料来源：wind）

马斯克已质押 440 亿美元特斯拉股票，未来将受到限制

凤凰网科技讯 北京时间 4 月 7 日消息，特斯拉公司周四向美国证券交易委员会提交的股东委托书显示，为了获取个人贷款，其 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）已质押了价值 440 亿美元的特斯拉股票。未来，他将受到特斯拉新政策的限制。

监管文件显示，马斯克持有大约 4.11 亿股特斯拉股票，其中 2.384 亿股被质押用于获得个人贷款。按照特斯拉周四 185.06 美元的收盘价计算，这些被质押的股票价值约 440 亿美元。按照特斯拉之前的政策，马斯克理论上可以举债高达 110 亿美元。

周四，特斯拉董事会修改了有关质押股票的政策，专门将马斯克可以用其股份作抵押的贷款总额限制在 35 亿美元或股票价值 25% 之间的较低者。而在此前，马斯克并未受到此类限制。新政策还降低了特斯拉董事和高管(除马斯克外)可以用质押股票借款的上限，从之前的股票价值的 25% 降至 15%。

“为了降低被迫出售质押股票的风险，董事会制定了一项政策，限制我们的董事和高管质押特斯拉股票。”特斯拉在文件中称。该公司在委托书中指出，质押股票数量“并未表明截至此日期这些股票可能存在实际借款的程度，借款可能远远低于质押股票的价值”。

(资料来源：集微网)

比亚迪将发布行业首个新能源智能车身控制系统

据比亚迪汽车官微直播平台 4 月 8 日消息，比亚迪云辇系统将于 4 月 10 日 19:30 全球首发，为行业首个新能源专属智能车身控制系统。在不久前，比亚迪刚刚注册了云辇的商标，并在商标名称中标注有云辇、云辇-A 及云辇-P 三种类别。有些类似于比亚迪插混技术中 DM-i 和 DM-p 两种不同技术路线。云辇系统可能搭载到仰望车型和 F 品牌的车型上，也可能会下放到腾势品牌。有一点可以肯定，作为自研型车企的比亚迪，云辇只是开始，接下来他们家在技术层面将继续呈井喷式效果。3 月 28 日，比亚迪公布了 2022 年财报，根据统计比亚迪 2022 年总营收达到 4240.61 亿元，同比增长 96.2%，归属母公司净利润 166.22 亿，同比增长 445.86%，这是比亚迪年度利润首次突破百亿元。

(资料来源：集微网)

6、行业重点公司公告

图表 45：本周重点公司公告

时间	代码	公告标题	主要内容
2023-04-08	603690. SH	至纯科技:2022 年年度报告	2022 年公司实现营业收入 30.50 亿元，同比增长 46.32%，实现归属母公司的净利润 2.82 亿元，同比增长 0.24%，实现扣非后归属母公司股东的净利润 2.85 亿元，同比增长 76.03%。
2023-04-08	603595. SH	东尼电子:关于部分高级管理人员离职及聘任高级管理人员的公告	1、公司副总经理兼董事会秘书罗斌斌先生、财务负责人钟伟琴女士的书面辞职报告，但仍将在公司担任其他职务； 2、经公司董事长提名并由董事会提名委员会审核，同意聘任翁鑫怡女士（简历附后）为公司董事会秘书，聘任杨云女士（简历附后）为公司财务负责人。
2023-04-08	603501. SH	韦尔股份:2022 年年度报告全文	1、2022 年公司实现营业总收入 200.78 亿元，较 2021 年减少 16.70%；实现归属母公司净利润 9.90 亿元，同比增长-77.88%；实现扣非后归属母公司净利润 0.96 亿元，同比增长-97.61%。 2、其中半导体设计业务收入实现 164.07 亿元，占主营业务收入的比例为 82.15%，较上年减少 19.49%；公司半导体分销业务实现收入 35.65 亿元，占公司主营业务收入的 17.85%，较上年减少 2.60%。
2023-04-08	603501. SH	韦尔股份:关于 2022 年年度利润分配预案的公告	拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户上已回购股份后的总股数为基数，每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税）。
2023-04-08	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股（深圳）股份有限公司 2023 年 3 月营业收入简报	公司 2023 年 3 月合并营业收入为人民币 19.18 亿元，较去年同期的合并营业收入减少 32.20%。
2023-04-07	300666. SZ	江丰电子:关于 2022 年年度利润分配预案的公告	以 2022 年 12 月 31 日公司股份总数 2.66 亿股为基数，每 10 股派发现金股利人民币 2.06 元（含税）。
2023-04-07	300666. SZ	江丰电子:2022 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 23.24 亿元，同比增长 45.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元，同比增长 148.72%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.18 亿元，同比增长 186.50%。
2023-04-04	300354. SZ	东华测试:2022 年年度权益分派实施公告	以公司现有总股本 1.38 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.770 元人民币现金。
2023-04-04	688120. SH	华海清科:关于获得政府补助的公告	自 2022 年 12 月 29 日至 2023 年 4 月 3 日，累计获得政府补助款项 5,214.09 万元，其中与收益相关的政府补助 2,614.09 万元，与资产相关的政府补助 2,600.00 万元。
2023-04-04	688112. SH	鼎阳科技:提起诉讼的公告	鼎阳科技认为普源精电及其相关员工实施了构成商业诋毁的不正当竞争行为，对公司的商业商誉和商品声誉造成了损害，其行为侵犯了公司的权益。公司向深圳市中级人民法院提起诉讼，赔偿金额为人民币 1000 万元。
2023-04-01	600563. SH	法拉电子:2022 年年度报告	2022 年公司实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 36.49%，实现归属于母公司所有者的净利润 10.07 亿元，同比增长 21.21%。

2023-04-01	600563. SH	法拉电子:2022 年度利润分配预案的公告	拟以 2022 年度末股本 22,500 万股为基数, 向全体股东实施每 10 股派送红利 18 元 (含税) 的分配预案, 派发现金总额为人民币 4.05 亿元, 利润分配后结存未分配利润为 30.32 亿元。
2023-04-01	600703. SH	三安光电:关于获得政府补助的公告	合计金额约为 3.8 亿元: (1) 湖南湘江新区管理委员会商务和市场监管局同意按合同约定拨付本公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司产业扶持资金 2.10 亿元; (2) 公司及下属子公司收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款为 5,041.48 万元; (3) 公司与资产相关的递延收益在 2023 年第一季度分摊转入其他收益的金额预计为 1.2 亿元。

资料来源: wind, 华鑫证券研究

至纯科技 (603690. SH) :2022 年年度报告

2022 年, 全球半导体产业局势复杂, 各国接连颁布产业政策引导芯片制造业回流, 全球化的裂缝进一步加大; 美国新一轮限制使半导体市场陷入低谷。中国本土半导体虽然保持着朝阳势头发展火热, 但也面临国际形势限制和周期低点等诸多不利因素。外部形势变幻莫测, 公司始终秉承“关注核心工艺, 服务关键制程”的经营理念, 关注市场变化, 跟动客户需求, 按照年初既定新增订单目标持续努力, 在国产替代进程中砥砺前行。2022 年度, 公司新增订单总额为 42.19 亿元, 同比增长 30.62%, 其中半导体制程设备新增订单 18.00 亿元, 同比增长 60.71%。

2022 年公司实现营业收入 30.50 亿元, 同比增长 46.32%, 实现归属母公司的净利润 2.82 亿元, 同比增长 0.24%, 实现扣非后归属母公司股东的净利润 2.85 亿元, 同比增长 76.03%。

东尼电子 (603595. SH) :关于部分高级管理人员离职及聘任高级管理人员的公告

浙江东尼电子股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事会近日收到公司副总经理兼董事会秘书罗斌斌先生、财务负责人钟伟琴女士的书面辞职报告。罗斌斌先生因工作安排调整, 申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务, 仍将在公司担任其他职务; 钟伟琴女士因工作安排调整, 申请辞去公司财务负责人职务, 仍将在公司担任其他职务。罗斌斌先生、钟伟琴女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。

截至本公告披露日, 罗斌斌先生持有公司股份 67,280 股, 钟伟琴女士持有公司股份 52,280 股。罗斌斌先生、钟伟琴女士离任后将继续遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规相关规定。

公司于 2023 年 4 月 7 日召开第三届董事会第十四次会议, 审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》。经公司董事长提名并由董事会提名委员会审核, 同意聘任翁鑫怡女士 (简历附后) 为公司董事会秘书, 任期自董事会通过之日起至公司第三届董事会任期届满。经公司总经理提名并由董事会提名委员会审核, 同意聘任杨云女士 (简历附后) 为公司财务负责人, 任期自董事会通过之日起至公司第三届董事会任期届满。公司独立董事对此发表了同意的独立意见。

翁鑫怡女士已取得上海证券交易所董事会秘书任前培训证明。翁鑫怡女士和杨云女士均具备与其行使职权相适应的专业知识、工作经验及相关任职条件，不存在《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等有关规定不得担任高级管理人员的情形。翁鑫怡女士和杨云女士未持有公司股份。

韦尔股份（603501.SH）：2022 年年度报告全文

公司半导体产品设计业务主要由图像传感器解决方案、触控与显示解决方案和模拟解决方案三大业务体系构成，作为全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，产品已经广泛应用于消费电子和工业应用领域，包括智能手机、平板电脑、笔记本电脑、网络摄像头、安全监控设备、汽车电子和医疗成像等领域。此外，公司也是国内少数兼具半导体研发设计和半导体分销能力的企业，通过不同业务板块间的协同发展及资源整合，助力公司更为全面稳健的开拓市场。

2022 年公司实现营业总收入 200.78 亿元，较 2021 年减少 16.70%；实现归属母公司净利润 9.90 亿元，同比增长-77.88%；实现扣非后归属母公司净利润 0.96 亿元，同比增长-97.61%。其中半导体设计业务收入实现 164.07 亿元，占主营业务收入的比例为 82.15%，较上年减少 19.49%；公司半导体分销业务实现收入 35.65 亿元，占公司主营业务收入的 17.85%，较上年减少 2.60%。

公司半导体设计业务中，图像传感器解决方案业务实现营业收入 136.75 亿元，占主营业务收入的比例为 68.47%，较上年减少 19.64%；公司触控与显示解决方案业务实现营业收入 14.71 亿元，占主营业务收入的比例为 7.36%，较上年减少 25.08%；公司模拟解决方案实现营业收入 12.62 亿，占主营业务收入的比例 6.32%，较上年减少 9.78%。

韦尔股份（603501.SH）：关于 2022 年度利润分配预案的公告

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2022 年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润为 9.90 亿元。截至 2022 年 12 月 31 日，母公司累计可供分配利润为 1.04 亿元，资本公积金为 173.03 亿元。

根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，综合考虑股东利益和公司实际经营发展情况等因素，公司拟定 2022 年度利润分配预案的议案如下：

公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户上已回购股份后的总股数为基数，每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），预计分配现金红利总额为 9,957.21 万元（含税），占公司 2022 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 10.06%。

2022 年 10 月 11 日，公司开始实施以集中竞价方式回购公司股份，截至 2022 年 12 月 31 日，公司已累计回购股份 134.32 万股，已支付的总金额为人民币 1.05 亿元（不含交易费用）。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—回购股份》的相关规定，公司 2022 年度已实施的股份回购金额 1.05 亿元视同现金分红纳入年度现金分红的相关比例计算。公司 2022 年度现金分红的总额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 20.66%，符合利润分配政策的有关规定。

鹏鼎控股 (002938.SZ) : 鹏鼎控股 (深圳) 股份有限公司 2023 年 3 月营业收入简报

鹏鼎控股 (深圳) 股份有限公司 (以下简称 “本公司” 或 “公司”) 之间接控股股东臻鼎科技控股股份有限公司 (以下简称 “臻鼎科技”) 为台湾地区上市公司, 臻鼎科技需按照台湾证券交易所相关规定, 披露每月营业收入数据。为使 A 股投资者能够及时了解公司的经营情况, 本公司亦同步在深圳证券交易所指定的信息披露媒体上披露本公司营业收入。

初步核算数据, 公司 2023 年 3 月合并营业收入为人民币 19.18 亿元, 较去年同期的合并营业收入减少 32.20%。

江丰电子 (300666.SZ) : 关于 2022 年度利润分配预案的公告

经立信会计师事务所 (特殊普通合伙) 审计, 公司 (指母公司) 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 3.36 亿元, 减当年计提法定盈余公积人民币 3,357.00 万元, 减 2021 年度现金分红人民币 2,276.21 万元, 截至 2022 年末, 可供股东分配的利润为人民币 7.48 亿元。

拟定 2022 年度利润分配预案为: 以 2022 年 12 月 31 日公司股份总数 2.66 亿股为基数, 每 10 股派发现金股利人民币 2.06 元 (含税), 2022 年度派发现金股利总额为人民币 5,470.71 万元 (含税), 不送红股, 也不进行资本公积转增股本, 剩余未分配利润结转至以后年度。若 2023 年 1 月 1 日至实施该方案权益分派股权登记日前, 公司总股本由于第一期股票期权激励计划股票期权行权、第二期股权激励计划回购注销部分限制性股票等原因发生变化的, 将按照现金分红总额不变的原则, 以最新公司总股本计算 2022 年度权益分派方案并相应调整。

江丰电子 (300666.SZ) : 2022 年年度报告

2022 年, 在国际政治形势多变、全球经济不确定的大环境下, 公司不畏艰难, 以确定的坚持不懈的努力应对外部的不确定, 持续发挥高效的研发体系、不断推出新产品、构建安全稳定供应链, 为客户提供一流的产品解决方案及服务, 实现业务快速发展。报告期内, 公司实现营业收入 23.24 亿元, 同比增长 45.80%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元, 同比增长 148.72%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.18 亿元, 同比增长 186.50%。公司完成的主要工作如下:

1、扩大超高纯靶材市场份额

公司持续加大研发投入和装备扩充, 充分发挥技术、品质、服务、人才等方面优势, 在全球超高纯金属溅射靶材领域形成了核心竞争力, 在国际市场与头部跨国企业展开竞争。同时, 公司作为全球技术领先的超高纯金属溅射靶材制造商, 充分发挥龙头企业的牵引作用, 利用多年积累的行业经验和优势资源, 通过投资入股、战略合作、联合攻关等方式构建安全稳定的供应链。此外, 公司积极完善销售服务网络和保障基地, 就近服务客户, 持续追踪客户需求, 提供驻场 PM、产品测绘、逆向开发对接等服务, 与客户紧密互动, 赢得客户的信任, 加强市场渗透、扩大市场份额, 销售规模稳步提升。报告期内, 超高纯靶材实现销售收入 16.11 亿元, 同比增长 36.40%。

2、推进半导体精密零部件产能建设

由于全球晶圆制造商均不同程度的投资建设新产能，进而带动了半导体精密零部件行业的发展，半导体精密零部件具有广阔的市场前景。半导体精密零部件业务与半导体靶材业务紧密相关，公司将在半导体用超高纯金属溅射靶材领域长期积累的技术能力、品质保障能力、客户理解能力等成功应用到半导体精密零部件领域，实现了半导体精密零部件业务的高速成长。报告期内，公司推动余姚、上海等基地的产能建设，零部件业务实现销售 3.58 亿元，同比增长 94.51%。

3、布局第三代半导体关键材料

长期以来，第三代功率半导体模块应用的基板材料依赖外企垄断供应，随着新能源车、轨道交通、特高压、5G 通讯等新兴领域的高速发展，急需解决基板材料的国产供应问题。报告期内，江丰电子新设控股子公司宁波江丰同芯半导体材料有限公司，目前已搭建完成国内首条具备世界先进水平、自主化设计的第三代半导体功率器件模组核心材料制造生产线，规划建设拥有独立知识产权、工艺技术先进、材料规格齐全、产线自动化的国产化覆铜陶瓷基板大型生产基地。

4、加大研发投入保持技术领先性

近年来芯片的集成度越来越高，对超高纯金属溅射靶材提出了新的技术挑战，公司持续追踪下游客户技术路线演变，坚持长期的研发投入，保证产品始终能够满足行业内客户最前沿的技术需求，实现了先进制程领域超高纯金属溅射靶材在客户端的规模化量产。同时，公司开创性的改造和新建超高纯金属靶材智能化产线，有效地提升了工厂运营效率和产品质量稳定性。报告期内，公司研发费用投入达 1.24 亿元，同比增长 25.73%；截至 2022 年 12 月 31 日，公司及子公司共取得国内有效授权专利 602 项，包括发明专利 368 项，实用新型 234 项。另外，公司取得韩国发明专利 2 项、中国台湾地区发明专利 1 项、日本发明专利 1 项。

东华测试（300354.SZ）：2022 年年度权益分派实施公告

公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.38 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.770 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.593 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

华海清科（688120.SH）：关于获得政府补助的公告

华海清科股份有限公司（以下简称“公司”）、公司全资子公司及公司分公司自 2022 年 12 月 29 日至 2023 年 4 月 3 日，累计获得政府补助款项 5,214.09 万元，其中与收益相关的政府补助 2,614.09 万元，与资产相关的政府补助 2,600.00 万元。

鼎阳科技（688112.SH）：提起诉讼的公告

深圳市鼎阳科技股份有限公司（以下简称“鼎阳科技”、“公司”或“原告”）认为普源精电科技股份有限公司（以下简称“被告”）及其相关员工实施了构成商业诋毁的不正当竞争行为，对公司的商业商誉和商品声誉造成了损害，其行为侵犯了公司的权益。公司向深圳市中级人民法院提起诉讼，于近日收到法院出具的《受理案件通知书》等相关材料，案号为（2023）粤 03 民初 3224 号。截至公告日，该等案件已立案，尚未开庭审理。赔偿金额为人民币 1000 万元。

法拉电子（600563.SH）：2022 年年度报告

2022 年公司销售光伏、工控及新能源汽车市场持续增长。公司积极拓展新能源汽车、光伏、风电、工控、轨道交通、家电等领域中高端客户。通过技术研发、提高设备自动化水平、优化供应链管理、完善信息化系统建设，使得公司的综合竞争能力得到进一步提升。

2022 年公司实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 36.49%，实现归属于母公司所有者的净利润 10.07 亿元，同比增长 21.21%。

法拉电子（600563.SH）：2022 年度利润分配预案的公告

经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司本报告期实现归属母公司净利润 10.07 亿元，加年初未分配利润 27.91 亿元，减去发放的 2021 年度股利 3.6 亿元，2022 年度未分配利润为 34.37 亿元。

公司 2022 年度利润分配预案为：拟以 2022 年度末股本 22,500 万股为基数，向全体股东实施每 10 股派送红利 18 元（含税）的分配预案，派发现金总额为人民币 4.05 亿元，利润分配后结存未分配利润为 30.32 亿元。

三安光电（600703.SH）：关于获得政府补助的公告

1、根据本公司与原长沙高新技术产业开发区管理委员会就第三代半导体产业园项目签订的相关合同，湖南湘江新区管理委员会商务和市场监管局同意按合同约定拨付本公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司（以下简称“湖南三安”）产业扶持资金 2.10 亿元，其中科技研发专项补助 2 亿元、电费补贴 963.56 万元。湖南三安已于 2023 年 3 月 30 日收到该笔款项。

2、自 2023 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司及下属子公司收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款为 5,041.48 万元。

3、公司与资产相关的递延收益在 2023 年第一季度分摊转入其他收益的金额预计为 1.2 亿元。

上述三项合计金额约为 3.8 亿元。

7、风险提示

- (1) 宏观经济复苏不及预期
- (2) 美国加息超预期
- (3) 居民消费复苏不及预期
- (4) 新冠疫情反复
- (5) 地缘政治不稳定等风险
- (6) 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。

刘煜：新加坡南洋理工大学集成电路设计专业硕士，曾于中科寒武纪任芯片设计工程师，2021 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

赵心怡：香港中文大学电子工程学士，香港科技大学硕士，电子与金融复合背景，2022 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

42

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。

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。