

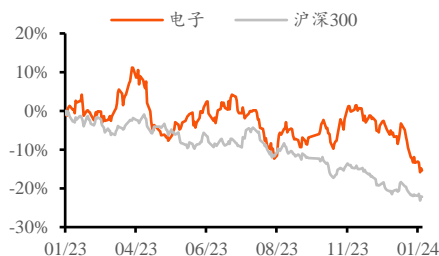


台积电 Q4 业绩超预期，功率半导体价格调涨 ——电子行业周报（2024.01.15-2024.01.19）

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年01月23日
分析师： 陈宇哲
E-mail： chenyzhe@yongxingsc.com
SAC 编号： S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《CES2024 参展商超 4000 家，AI 是全场焦点》

——2024 年 01 月 15 日

《台积电 CoWos 满载，CES2024 即将召开》

——2024 年 01 月 08 日

《SK 计划 2024 启动 HBM4 研发，OWS 耳机销量高增》

——2024 年 01 月 05 日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

先进封装：台积电称 AI 芯片先进封装供不应求，产业链有望持续受益。台积电魏哲家指出，AI 芯片先进封装需求持续强劲，供不应求状况可能延续到 2025 年。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

HBM：SK 海力士拟投资 122 万亿韩元生产 HBM 等芯片，产业链有望持续收益。SK 海力士将在龙仁投资 122 万亿韩元生产内存芯片，该集群将生产 HBM、PIM 和其他尖端芯片，总产能估计为每月 770 万片晶圆。我们认为，各大存储厂持续积极推进 HBM 等尖端内存芯片生产，相关产业链有望持续受益。

存储芯片：CFM 称 24Q1 存储价格涨幅或将进一步扩大，产业链有望持续受益。CFM 称随着近期上游原厂陆续释出新报价，一季度存储价格涨幅进一步扩大。由于存储成本上涨且资源供应有限，存储现货或将再度迎来涨价行情。我们认为，存储芯片价格有望继续回升，相关产业链有望持续受益。

功率半导体：捷捷微电调涨部分 MOS 芯片产品价格，产业链有望逐步复苏。捷捷微电调涨部分 MOS 芯片产品价格，调价产品为 Trench MOS 芯片。我们认为，功率半导体部分产品价格已逐步止跌企稳，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（1.15-1.19），A 股申万电子指数下跌 2.3%，整体跑输沪深 300 指数 1.86pct，跑赢创业板综指数 1.84pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(-1.06%)、元件(-1.87%)、消费电子(-3.35%)、光学光电子(-3.48%)、电子化学品 II(-4.02%)、其他电子 II(-5.33%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(7.98%)、道琼斯美国科技(4.03%)、台湾电子(3.16%)、纳斯达克(2.26%)、申万电子(-2.3%)、恒生科技(-9.82%)。

投资建议

本周我们继续看好以先进封装、存储为代表的半导体周期复苏主线、受益先进算力芯片快速发展的 HBM 产业链、受益部分产品价格回暖的功率半导体产业链。

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

HBM：受益于英伟达发布 H200 算力芯片，产业链有望迎来加速成长，建议关注赛腾股份、壹石通、联瑞新材、华海诚科等；

存储芯片：受益于供应端推动涨价、库存逐渐回归正常、AI 带动 HBM 与 DDR5 需求上升，产业链有望探底回升。推荐东芯股份，建议关注恒烁股份、佰维存储、江波龙、德明利、深科技等；

功率半导体：受益于部分产品价格止跌企稳，产业链景气有望改善，建议关注：捷捷微电、扬杰科技、新洁能、士兰微等。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	11
5. 公司公告	13
6. 风险提示	14

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (1.15-1.19)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (1.15-1.19)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (1.15-1.19)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (1.15-1.19)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (1.15-1.19)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (1.15-1.19)	13

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

先进封装：台积电称 AI 芯片先进封装供不应求，产业链有望持续受益。根据前瞻网报道，在台积电财报会议上，台积电总裁魏哲家被问及人工智能芯片先进封装的进展。他指出，AI 芯片先进封装需求持续强劲，目前情况仍是产能无法因应客户强劲需求，供不应求状况可能延续到 2025 年。魏哲家表示，台积电 2024 年持续扩充先进封装产能，2024 年先进封装产能规划倍增，仍是供不应求，预估 2025 年持续扩充产能。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

HBM：SK 海力士拟投资 122 万亿韩元生产 HBM 等芯片，产业链有望持续收益。根据财联社援引韩国产业部声明，韩国计划要在首尔附近建设世界上最大的半导体产业集群，到 2047 年将投资总计 622 万亿韩元，建立 16 座芯片工厂。SK 海力士将在龙仁投资 122 万亿韩元生产内存芯片，该集群将生产 HBM、PIM 和其他尖端芯片，总产能估计为每月 770 万片晶圆，到 2027 年将建成 3 座生产厂和 2 座研发厂。我们认为，各大存储厂持续积极推进 HBM 等尖端内存芯片生产，相关产业链有望持续受益。

存储芯片：CFM 称 24Q1 存储价格涨幅或将进一步扩大，产业链有望持续受益。根据 CFM 闪存市场报告，随着近期上游原厂陆续释出新报价，一季度存储价格涨幅进一步扩大。由于存储成本上涨且资源供应有限，现货供应端涨价态度基本一致，存储现货价格经过短暂的高位整固后，再度迎来涨价行情。一季度存储原厂控货涨价的态度依然坚定，尤其控制亏损较重的 NAND 供应并大幅涨价，加速向盈亏平衡的预期靠拢。另外，存储原厂在减产后顺势进行制程迭代和产品升级，旧型号产品供应预计会持续紧张。而无论是控制供应还是制程迭代，存储供需都形成了一定的缺口，需求端或将面对上涨的存储价格。我们认为，存储芯片价格有望继续回升，相关产业链有望持续受益。

功率半导体：捷捷微电调涨部分 MOS 芯片产品价格，产业链有望复苏。根据财联社报道，捷捷微电证券部称调涨部分 MOS 芯片产品价格属实，调价产品为 Trench MOS 芯片，MOS 在三季度占公司总营收的 40% 左右，其中“Trench MOS 芯片+成品”大概占一半以上（即总营收 20% 以上），目前其他产品暂无调价计划。我们认为，功率半导体部分产品价格已逐步止跌企稳，相关产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们继续看好以先进封装、存储为代表的半导体周期复苏主线、受益先进算力芯片快速发展的 HBM 产业链、受益部分产品价格回暖的功率半导体产业链。

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

HBM：受益于英伟达发布 H200 算力芯片，产业链有望迎来加速成长，建议关注赛腾股份、壹石通、联瑞新材、华海诚科等；

存储芯片：受益于供应端推动涨价、库存逐渐回归正常、AI 带动 HBM 与 DDR5 需求上升，产业链有望探底回升。推荐东芯股份，建议关注恒烁股份、佰维存储、江波龙、德明利、深科技等；

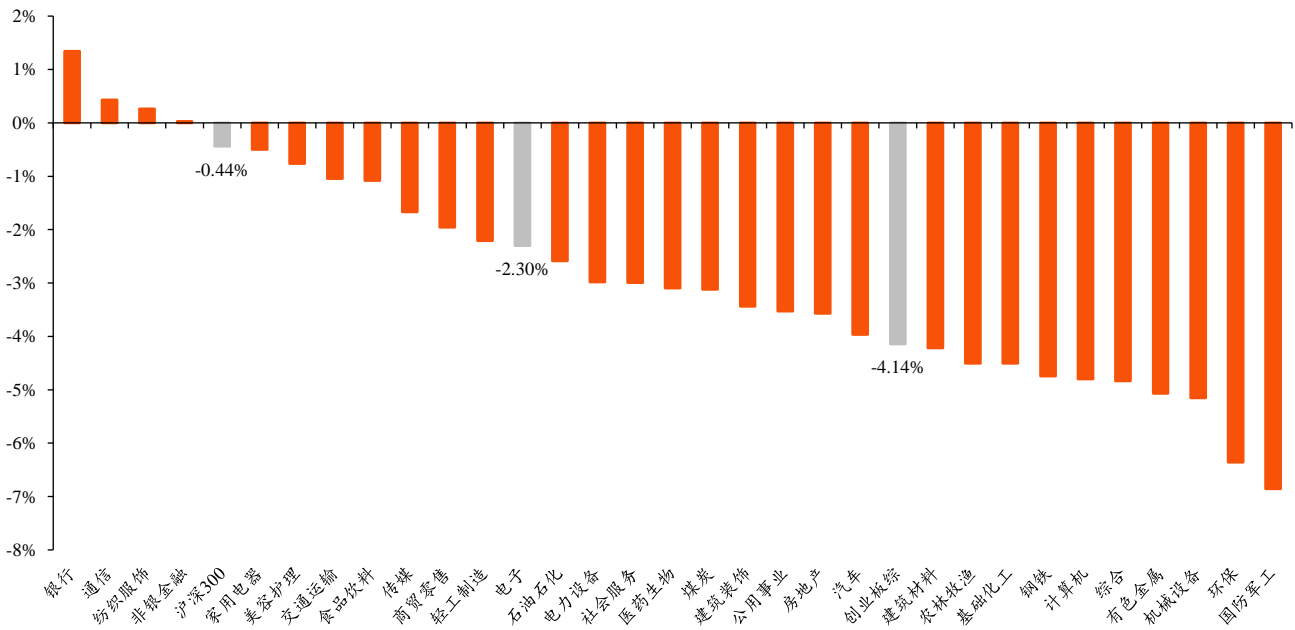
功率半导体：受益于部分产品价格止跌企稳，产业链景气有望改善，建议关注：捷捷微电、扬杰科技、新洁能、士兰微等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（1.15-1.19），A股申万电子指数下跌2.3%，板块整体跑输沪深300指数1.86pct，跑赢创业板综指数1.84pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第12位。

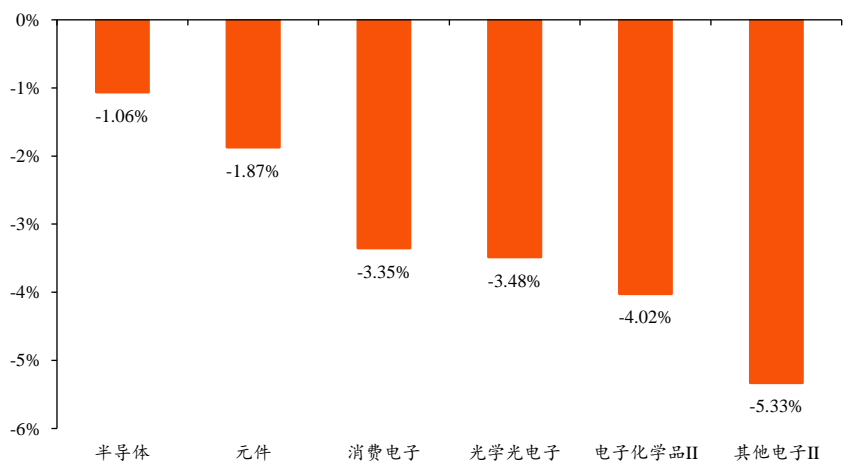
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(1.15-1.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.15-1.19）申万电子二级行业中，半导体板块下跌1.06%，表现较好；其他电子II板块下跌5.33%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(-1.06%)、元件(-1.87%)、消费电子(-3.35%)、光学光电子(-3.48%)、电子化学品II(-4.02%)、其他电子II(-5.33%)。

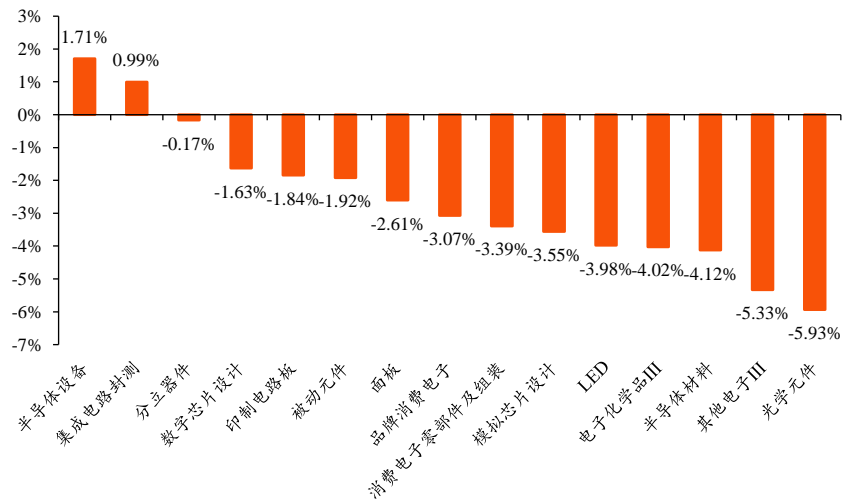
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(1.15-1.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.15-1.19）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨 1.71%，表现较好；光学元件板块下跌 5.93%，表现较差。表现靠前的板块分别为：半导体设备(1.71%)、集成电路封测(0.99%)、分立器件(-0.17%)。表现靠后的板块分别为：光学元件(-5.93%)、其他电子III(-5.33%)、半导体材料(-4.12%)。

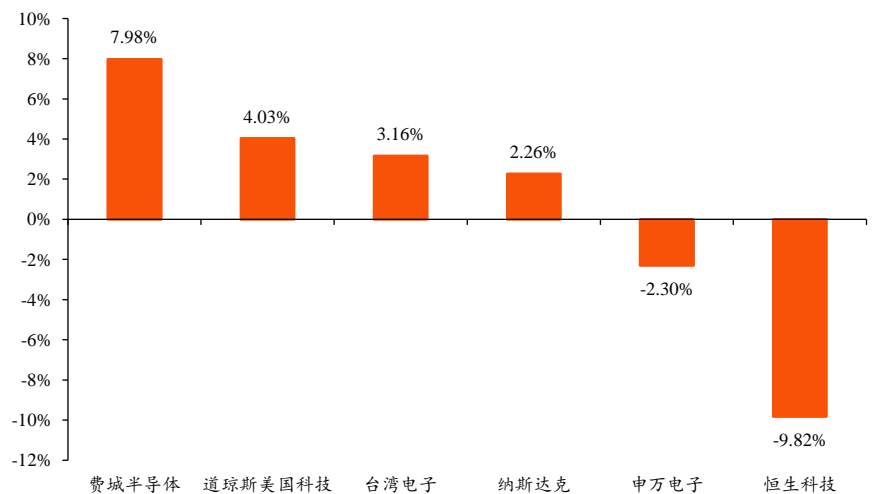
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（1.15-1.19）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（1.15-1.19），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(7.98%)、道琼斯美国科技(4.03%)、台湾电子(3.16%)、纳斯达克(2.26%)、申万电子(-2.3%)、恒生科技(-9.82%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（1.15-1.19）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（1.15-1.19）个股涨跌幅前十位分别为：则成电子（+19.57%）、慧为智能（+18.85%）、鑫汇科（+18.48%）、凯华材料（+17.09%）、雅葆轩（+16.69%）、泓禧科技（+15.54%）、威贸电子（+14.66%）、纬达光电（+14.11%）、寒武纪（+12.4%）、沪电股份（+12.26%）。个股涨跌幅后十位分别为：日久光电（-16.7%）、朝阳科技（-15.64%）、佳禾智能（-15.07%）、茂莱光学（-14.51%）、朗特智能（-14.3%）、芯海科技（-13.91%）、宝明科技（-13.49%）、光大同创（-13.08%）、苏大维格（-12.77%）、振邦智能（-12.03%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（1.15-1.19）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
837821.BJ	则成电子	19.57%	003015.SZ	日久光电	-16.70%
832876.BJ	慧为智能	18.85%	002981.SZ	朝阳科技	-15.64%
831167.BJ	鑫汇科	18.48%	300793.SZ	佳禾智能	-15.07%
831526.BJ	凯华材料	17.09%	688502.SH	茂莱光学	-14.51%
870357.BJ	雅葆轩	16.69%	300916.SZ	朗特智能	-14.30%
871857.BJ	泓禧科技	15.54%	688595.SH	芯海科技	-13.91%
833346.BJ	威贸电子	14.66%	002992.SZ	宝明科技	-13.49%
873001.BJ	纬达光电	14.11%	301387.SZ	光大同创	-13.08%
688256.SH	寒武纪	12.40%	300331.SZ	苏大维格	-12.77%
002463.SZ	沪电股份	12.26%	003028.SZ	振邦智能	-12.03%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

Canalys: 2023 年第四季度全球个人电脑市场回暖

1月15日消息,根据Canalys报告,2023年第四季度,全球个人电脑(PC)市场出货量同比增长3%,结束了连续七个季度的同比下滑。第四季度台式机和笔记本的总出货量增至6530万台。笔记本电脑出货5160万台,比2022年增长4%;而台式机的出货量为1370万台,较上年略降1%。2023年全年,个人电脑出货量总数为2.47亿台,较2022年下降13%。目前市场增长蓄势待发,AI PC将在接下来的电脑更新周期及之后提供额外动力。

资料来源:(Canalys)

三星电子和海力士将投资4710亿美元到2047年建设16座芯片厂

1月15日消息,根据财联社援引韩国产业部声明,韩国计划要在首尔附近建设世界上最大的半导体产业集群,到2047年将投资总计622万亿韩元,建立16座芯片工厂。三星电子将在龙仁芯片厂投资360万亿韩元,在平泽的系统芯片厂投资120万亿韩元,在器兴的内存研发工厂投资20万亿韩元。SK海力士将在龙仁投资122万亿韩元生产内存芯片。该集群将生产HBM、PIM和其他尖端芯片,总产能估计为每月770万片晶圆,到2027年将建成3座生产厂和2座研发厂。总统尹锡悦承诺延长本应2024年结束的芯片投资税收优惠政策,还承诺支持包括电力和供水在内的基础设施。

资料来源:(财联社)

调涨部分MOS芯片产品价格?捷捷微电:属实

1月16日消息,根据财联社报道,网传捷捷微电下属子公司上调了部分MOS芯片产品价格,对此,捷捷微电证券部工作人员对以投资者身份致电的财联社记者回应称,传言属实,调价产品为Trench MOS芯片,MOS在三季度占公司总营收的40%左右,其中“Trench MOS芯片+成品”大概占一半以上(即总营收20%以上),“因为我们是IDM,Trench MOS也分芯片加器件的销售”,目前其他产品暂无调价计划。

资料来源:(财联社)

Canalys: 2023年第四季度,全球智能手机市场增长8%,苹果首次摘得年度桂冠

1月16日消息,根据Canalys报告,2023年第四季度,全球智能手机市场增长8%,达到3.2亿部。结束了连续七个季度的下滑。在新款iPhone推出后,苹果在第四季度以24%的市场份额领跑全球。三星以17%的市场份额,位居第二。小米稳居第三,第四季度同比增长超过20%。得益于新兴市场的复苏,传音首次晋升至第四位。vivo以7%的市场份额跻身前

五。2023 年全年，全球智能手机总出货量为 11 亿部，同比下降 4%。苹果首次略超三星，成为 2023 年度出货量最高的厂商，不过两者的市场份额均为 20%。小米、OPPO 和 传音分别占据 13%、9% 和 8% 的市场份额。

资料来源：(Canalys)

CFM：存储现货行情迎来全面上涨，各市场接受度不一，仍需耐心等待需求匹配

1 月 16 日消息，根据 CFM 闪存市场报告，随着近期上游原厂陆续释出新报价，一季度存储价格涨幅进一步扩大。由于存储成本上涨且资源供应有限，现货供应端涨价态度基本一致，存储现货价格经过短暂的高位整固后，再度迎来全面涨价行情。一季度存储原厂控货涨价的态度依然坚定，尤其控制亏损较重的 NAND 供应并大幅涨价，加速向盈亏平衡的预期靠拢。另外，存储原厂在减产后顺势进行制程迭代和产品升级，旧型号产品供应预计将持续紧张。而无论是控制供应还是制程迭代，存储供需都形成了一定的缺口，需求端不得不面对大幅上涨的存储价格。上游原厂通过减产并控制供应，重拾存储定价权，部分终端对原厂价格大幅跳涨也表现出较高的接受度。不过目前存储现货市场对涨价接受度各异，嵌入式整体对涨价接受度最高，行业市场有少量备货需求支持，靠近消费端的渠道市场价格大涨后需求凝固，上下游市况相对割裂。但由于原厂控货并且没有便宜的资源，成品端涨价趋势清晰。虽然不同市场对涨价接受度有快有慢，但整体来看需求端处于交替接受涨价的状态，市场仍需耐心等待需求匹配。

资料来源：(CFM 闪存市场)

Yole：预计全球无线充电市场规模 2030 年将增至 1290.2 亿美元

1 月 17 日消息，根据 Yole 报告，无线充电正迅速从理论概念过渡到商用产品的标准功能中，尤其是手机和便携式智能设备。包括三星 (Samsung)、苹果 (Apple) 和谷歌 (Google) 在内的主要智能手机制造商已经开始推出配备内置无线充电功能的新一代设备。全球无线充电市场规模在 2022 年达到 221.7 亿美元，并且预计将从 2023 年的 258.7 亿美元增长到 2030 年的 1290.2 亿美元。无线充电采用 BCD 技术，这些无线充电设备的工艺节点从 40 纳米到 0.18 微米不等。本报告研究的 5 款在豪华智能手机中使用的无线充电技术来自以下厂商：博通 (Broadcom)、瑞萨电子 (Renesas)、伏达半导体 (NuVolta) 和易冲半导体 (Convenient Power)。

资料来源：(Yole)

TrendForce：预估 2024 年 Apple Vision Pro 出货量约 50~60 万台

1 月 18 日消息，根据 TrendForce 报告，Apple Vision Pro (以下称 Vision Pro) 预购在即，据 TrendForce 集邦咨询表示，Vision Pro 是 Apple 扩大虚

拟头戴装置市场规模的重要布局，同时也可藉该产品跻身 VR/AR 市场，成为技术创新的先驱。若首购热烈，预估 2024 年 Vision Pro 出货量有机会达 50~60 万台。TrendForce 集邦咨询表示，Vision Pro 发表后使空间运算 (Spatial Computing) 备受瞩目，允许用户以自然直观的方式与虚拟物件互动，一定程度上也为产业提供新意。同时，Sony 于 CES 2024 宣布开发的 XR 头戴设备主打空间内容创作的直观操作与互动，也带有空间运算的概念，且 CES 2024 可见 Qualcomm、HTC、华硕、佐臻、雷鸟等纷纷展示 VR、AR 相关产品，应是预期 Vision Pro 有望带起 VR/AR 产业热度。

资料来源: (TrendForce)

台积电 23Q4 营收同比持平，净利润超预期

1 月 18 日消息，根据智通财经报道，台积电 23Q4 的净利润降幅小于预期，这是芯片行业的低迷可能已经触底的另一个迹象。数据显示，台积电 2023 年第四季度营收为 6255 亿新台币，同比基本持平;净利润为 2387 亿新台币(76 亿美元)，同比下滑 19.3%，但好于市场预期的 2241 亿新台币;摊薄后每股收益为 9.21 新台币，上年同期为 11.41 新台币。

资料来源: (智通财经)

台积电魏哲家: AI 芯片先进封装供不应求，将扩产延续至 2025 年

1 月 19 日消息，根据前瞻网报道，在台积电财报会议上，台积电总裁魏哲家被问及人工智能芯片先进封装的进展。他指出，AI 芯片先进封装需求持续强劲，目前情况仍是产能无法因应客户强劲需求，供不应求状况可能延续到 2025 年。魏哲家表示，台积电 2024 年持续扩充先进封装产能，2024 年先进封装产能规划倍增，仍是供不应求，预估 2025 年持续扩充产能。

资料来源: (前瞻网)

4. 公司动态

【电科芯片】公司开发的宽带卫星通信相控阵收发芯片已经量产并实现小批量供货

1月16日消息，电科芯片在投资者互动平台表示，卫星互联网通信领域系公司未来发展战略重心之一。针对手机等移动终端应用：目前公司已经开发了第一阶段文字传输方面的产品，并在手机终端、智能手表、平板、汽车等领域实现应用，未来该领域芯片产品将拓展至多家手机和汽车厂商，并保持较快速发展趋势。面向语音互联的第二阶段产品即将流片，力争年底前在手机终端中实现搭载。第三阶段卫星互联网通信正在加快卫星网络建设，公司将加快研发和布局力度，适时推出相关产品应用。面向特种行业应用，公司开发的宽带卫星通信相控阵收发芯片已经量产并实现小批量供货。

资料来源：(投资者互动平台)

【敏芯股份】公司的 MEMS 传感器产品广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、智能家居、可穿戴设备等消费电子产品

1月16日消息，敏芯股份在投资者互动平台表示，公司的 MEMS 传感器产品广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、智能家居、可穿戴设备等消费电子产品，同时也逐渐在汽车和医疗等领域扩大应用，目前已使用公司产品品牌包括华为、传音、小米、三星、OPPO、联想、索尼、九安医疗、乐心医疗等。

资料来源：(投资者互动平台)

【沪电股份】公司应用于 48V 轻混系统的 P2pack PCB 产品已于 2023 年 Q4 实现量产

1月17日消息，沪电股份在投资者互动平台表示，公司应用于 48V 轻混系统的 P2pack PCB 产品已于 2023 年 Q4 实现量产。公司正和产业链合作伙伴的深度合作，加快推进应用于 800V 高压架构的产品技术优化和转移，推动采用 p2Pack 技术的产品在纯电动汽车驱动系统等方面的商业化应用，并采取推动业务整合，充分利用产能；实施精益管理，促进降本增效；改善财务结构、降低利息负担等措施，努力改善其经营，争取尽快实现扭亏。

资料来源：(投资者互动平台)

【芯海科技】公司车规级产品正在进行产品验证

1月18日消息，芯海科技在投资者互动平台表示，公司新一代车规级高速高精度 SAR ADC 及车规级的高精度 Sigma-Delta ADC 正在头部客户进行产品验证。

资料来源：(投资者互动平台)

【沃格光电】公司玻璃基 IC 板级封装载板主要用于半导体先进封装领域

1月18日消息，沃格光电在投资者互动平台表示，公司玻璃基 IC 板级封装载板主要用于半导体先进封装领域，采用玻璃基 2.5D/3D 垂直封装能提升芯片算力，降低功耗等，具有广泛发展空间。目前公司该产品已导入相关客户，并已进入量产化准备阶段。

资料来源：(投资者互动平台)

【赛微电子】公司境外 MEMS 产线的硅光子芯片制造技术较为成熟

1月19日消息，赛微电子在投资者互动平台表示，公司境外 MEMS 产线的硅光子芯片制造技术较为成熟，已具备工艺开发及批量生产经验，已向欧美知名厂商长期供货。同时，境内 MEMS 产线已执行不同阶段的工艺开发合同，制造工艺正在持续积累迭代中。公司持续关注硅光芯片在下游光通信、光互联与光计算领域的应用，努力为境内外客户和相关产业创造价值。

资料来源：(投资者互动平台)

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (1.15-1.19)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/01/15	漫步者	业绩预告	公司 2023 年度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 39,448.40 万元至 44,379.45 万元，同比增长 60%至 80%。主要因公司持续加大新产品的研发投入和品牌力建设，本期收入和毛利率均有所增长。
2024/01/15	北方华创	业绩预告	预计 2023 年，公司营业收入将在 209.7 亿元至 231 亿元之间，同比增长 42.77%至 57.27%。归属于上市公司股东的净利润将在 36.1 亿元至 41.5 亿元之间，同比增长 53.44%至 76.39%。扣除非经常性损益后的净利润将在 33 亿元至 38 亿元之间，同比增长 56.69%至 80.43%。
2024/01/16	洁美科技	业绩预告	预计 2023 年归母净利 2.42 亿元至 2.82 亿元，同比增长 45.90%至 70.01%。报告期内，受到行业积极因素影响，公司订单量持续回升并保持平稳。部分原材料成本有所回落，降低营业成本。
2024/01/17	依顿电子	业绩快报	2023 年年度，公司实现营业收入 318,826.28 万元，同比增长 4.25%；实现归属上市公司股东的净利润 35,724.34 万元，同比增长 33.03%。
2024/01/17	唯捷创芯	业绩预告	预计公司 2023 年实现营业收入 29.5 亿元左右，与上年同期相比，将增加 6.6 亿元左右，同比增长约 28.8%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 9,500.00 万元左右，与上年同期相比，将增加 4,160.90 万元左右，同比增长约 77.93%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8,690.00 万元左右，与上年同期相比，将增加 6,647.37 万元左右，同比增长约 325.43%。
2024/01/18	大港股份	业绩预告	预计公司 2023 年归属于上市公司股东的净利润 8,500 万元至 11,000 万元，比上年同期增长 73.78%至 124.89%；扣除非经常性损益后的净利润 950 万元至 1,200 万元，比上年同期下降 65.28%至 72.51%；基本每股收益 0.1465 元/股至 0.1895 元/股。
2024/01/19	恒烁股份	解禁预告	本次股票上市流通总数为 4,529,554 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 1 月 29 日。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。