

2024 年 02 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

全球半导体制造业有望开启复苏，存储芯片价格连续上涨

—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

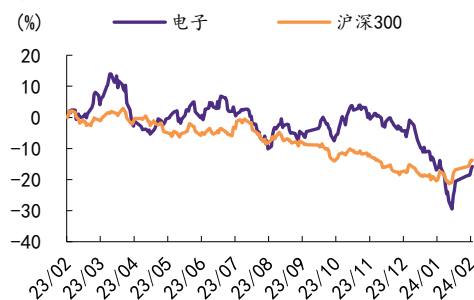
联系人：何鹏程 S1050123080008

hepc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	0.4	-15.3	-17.1
沪深 300	4.7	-1.4	-14.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业专题报告：AI 大模型落地终端，AIPC 驱动 PC 行业新增长》2024-02-25
- 2、《电子行业专题报告：折叠屏手机销量逆势增长，产业链增量组件成长可期》2024-02-21
- 3、《电子行业专题报告：复盘历年大底，掘金科技价值与成长》2024-02-19

上周回顾

2 月 19 日-2 月 23 日当周，申万一级行业整体上涨。其中电子行业上涨 3.59%，位列第 17 位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、社会服务，电子行业市盈率为 40.10，位列第 6 位。

电子行业细分板整体上涨。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

全球半导体制造业有望开启复苏，晶圆厂产能利用率小幅提升

国际半导体产业协会 (SEMI) 与 Tech Insights 近日报告指出，2023Q4 电子产品和 IC 销售额有所增长，预计全球半导体制造业将于 2024 年复苏。SEMI 数据显示，2023Q4 电子产品销售额 YOY +1%，是自 2022H2 以来首次增长，并预计 2024 年 YOY +3%。同时，随着需求改善和库存正常化，IC 销售额在 2023Q4 恢复增长，YOY +10%。预计 2024Q1 IC 销售额将强劲增长 18%。根据 SEMI 预测，半导体资本支出和晶圆厂利用率在 2023H2 大幅下降后，预计将从 2024Q1 开始温和复苏。晶圆厂产能利用率从 2023Q4 的 66% 小幅提高至 2024Q1 的 70%。建议关注半导体前道设备公司 中微公司、芯源微；后道设备公司 长川科技、金海通 以及零部件公司 新莱应材。

存储芯片价格连续上涨，有望开启新一轮景气度周期

2024 年以来 DRAM 存储芯片价格连续上涨，中国客户接受提价。智能手机厂商与 PC 厂商预计 2024 年将迎来需求复苏，将带动 NAND Flash、DRAM 价格上涨。根据 TechInsights 最新统计数据显示，截至 2024 年 2 月 16 日的一周，DRAM 销售额同比增长 79%，此外 13 周移动平均线较去年同期飙升 79%，根据预测，2024 全年，全球 DRAM 芯片销售额将增长 46%，达到 780 亿美元。根据 Gartner 此前预测，存储芯片需求在 2024 年将强劲复苏，营收预估将暴增 66.3%，存储行业有望迎来新一轮景气度周期。建议关注 东芯股份、普冉股份、兆易创新、北京君正、澜起科技、聚辰股份 以及模组厂

商江波龙与朗科科技。

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	2024-02-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300042.SZ	朗科科技	30.07	0.31	0.28	0.38	97.00	107.39	79.13	买入
300223.SZ	北京君正	66.07	1.64	1.81	2.36	40.29	36.50	28.00	买入
300260.SZ	新莱应材	23.60	1.52	0.83	1.27	15.53	28.43	18.58	增持
300604.SZ	长川科技	26.80	0.76	0.17	1.05	58.43	160.76	25.58	未评级
301308.SZ	江波龙	80.47	0.18	0.24	0.72	447.06	335.29	111.76	增持
603061.SH	金海通	69.60	3.42	1.75	2.80		39.88	24.89	未评级
603986.SH	兆易创新	71.98	3.08	1.27	2.37	23.37	56.68	30.37	买入
688008.SH	澜起科技	51.61	1.15	0.40	1.18	54.64	130.25	43.63	未评级
688012.SH	中微公司	130.58	1.90	2.87	3.02	68.73	45.50	43.24	买入
688037.SH	芯源微	111.49	2.16	2.07	2.96	72.42	53.96	37.61	未评级
688110.SH	东芯股份	24.10	0.42	0.51	0.80	57.38	47.25	30.13	买入
688123.SH	聚辰股份	46.98	2.93	0.61	2.09	16.03	77.02	22.48	买入
688766.SH	普冉股份	83.30	1.64	-0.68	1.11	50.79	-122.50	75.05	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.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	18
4、 近期新股.....	22
4.1、 龙旗科技（603341.SH）：领先的智能产品和服务提供商.....	22
4.2、 诺瓦星云（301589.SZ）：视频处理到显示控制全链路解决方案提供商.....	24
5、 行业动态跟踪.....	27
5.1、 半导体	27
5.2、 消费电子	29
5.3、 汽车电子	31
6、 行业重点公司公告.....	32
7、 风险提示.....	40

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 5：2 月 19 日-2 月 23 日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：2 月 23 日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：2 月 19 日-2 月 23 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：2 月 23 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	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	16
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	16
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	16
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	17
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	18
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	18
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	19
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	19
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	19
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	20
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	20
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	20
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	20
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	21
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	21
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 35: 龙旗科技产品概况	22
图表 36: 龙旗科技营业收入 (亿元)	23
图表 37: 龙旗科技归母净利润 (亿元)	23
图表 38: 诺瓦星云产品概况	24
图表 39: 诺瓦星云营业收入 (亿元)	26
图表 40: 诺瓦星云归母净利润 (亿元)	26
图表 41: 本周重点公司公告	32

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 全球半导体制造业有望开启复苏，晶圆厂产能利用率小幅提升

国际半导体产业协会（SEMI）与 Tech Insights 近日报告指出，2023Q4 电子产品和 IC 销售额有所增长，预计全球半导体制造业将于 2024 年复苏。SEMI 数据显示，2023Q4 电子产品销售额 YOY +1%，是自 2022H2 以来首次增长，并预计 2024 年 YOY +3%。同时，随着需求改善和库存正常化，IC 销售额在 2023Q4 恢复增长，YOY +10%。预计 2024Q1 IC 销售额将强劲增长 18%。根据 SEMI 预测，半导体资本支出和晶圆厂利用率在 2023H2 大幅下降后，预计将从 2024Q1 开始温和复苏。晶圆厂产能利用率从 2023Q4 的 66%小幅提高至 2024Q1 的 70%。建议关注半导体前道设备公司中微公司、芯源微；后道设备公司长川科技、金海通以及零部件公司新莱应材。

(2) 存储芯片价格连续上涨，有望开启新一轮景气度周期

2024 年以来 DRAM 存储芯片价格连续上涨，中国客户接受提价。智能手机厂商与 PC 厂商预计 2024 年将迎来需求复苏，将带动 NAND Flash、DRAM 价格上涨。根据 TechInsights 最新统计数据显示，截至 2024 年 2 月 16 日的一周，DRAM 销售额同比增长 79%，此外 13 周移动平均线较去年同期飙升 79%，根据预测，2024 全年，全球 DRAM 芯片销售额将增长 46%，达到 780 亿美元。根据 Gartner 此前预测，存储芯片需求在 2024 年将强劲复苏，营收预估将暴增 66.3%，存储行业有望迎来新一轮景气度周期。建议关注东芯股份、普冉股份、兆易创新、北京君正、澜起科技、聚辰股份以及模组厂商江波龙与朗科科技。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300042.SZ	朗科科技	30.07	0.31	0.28	0.38	97.00	107.39	79.13	买入
300223.SZ	北京君正	66.07	1.64	1.81	2.36	40.29	36.50	28.00	买入
300260.SZ	新莱应材	23.60	1.52	0.83	1.27	15.53	28.43	18.58	增持
300604.SZ	长川科技	26.80	0.76	0.17	1.05	58.43	160.76	25.58	未评级
301308.SZ	江波龙	80.47	0.18	0.24	0.72	447.06	335.29	111.76	增持
603061.SH	金海通	69.60	3.42	1.75	2.80		39.88	24.89	未评级
603986.SH	兆易创新	71.98	3.08	1.27	2.37	23.37	56.68	30.37	买入
688008.SH	澜起科技	51.61	1.15	0.40	1.18	54.64	130.25	43.63	未评级
688012.SH	中微公司	130.58	1.90	2.87	3.02	68.73	45.50	43.24	买入
688037.SH	芯源微	111.49	2.16	2.07	2.96	72.42	53.96	37.61	未评级
688110.SH	东芯股份	24.10	0.42	0.51	0.80	57.38	47.25	30.13	买入
688123.SH	聚辰股份	46.98	2.93	0.61	2.09	16.03	77.02	22.48	买入
688766.SH	普冉股份	83.30	1.64	-0.68	1.11	50.79	-122.50	75.05	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

2月19日-2月23日当周，海外龙头大部分处于上涨态势。英伟达、美光科技、大立光领涨，涨幅分别为8.54%、8.18%、6.49%；安森美领跌，跌幅为3.12%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

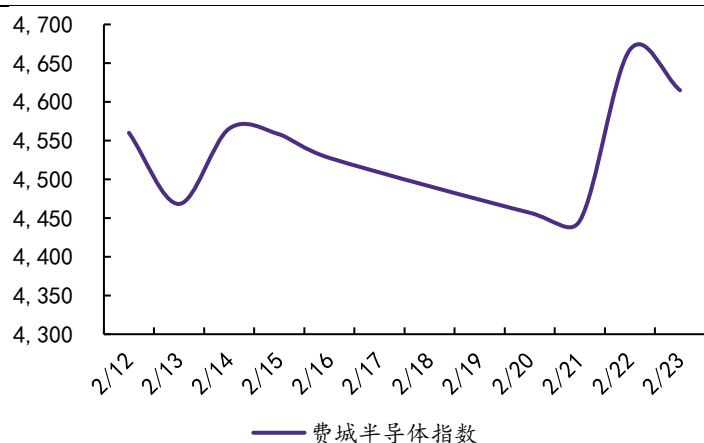
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元） 2024-02-23	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1818	108	2	-1.20
	QCOM.O	高通	美国	1729	24	7	1.45
	AMD.O	超威半导体	美国	2852	334	5	1.52
	NVDA.O	英伟达	美国	19704	66	46	8.54
存储	MU.O	美光科技	美国	949	-16	2	8.18
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1488	23	9	2.06
	ADI.O	亚德诺	美国	943	28	3	0.99
	AVGO.O	博通	美国	6069	43	25	4.09
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	613	22	7	2.88
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	166	17	3	0.10
	QRVO.O	QORVO	美国	109	106	3	0.56
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	404	10	2	-0.95
	ON.O	安森美半导体	美国	326	15	4	-3.12
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	432	14	3	-1.08
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3397	15	2	6.49
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1637	24	9	-1.04
	LRCX.O	拉姆研究	美国	1217	27	15	0.27
	KLAC.O	科天半导体	美国	904	27	30	1.13
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3683	42	25	0.46
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2484	16	4	1.07
光刻胶	4185.T	JSR	日本	8421	53	2	-0.76
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	209099	22	5	2.05
	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	开曼群岛	294	29	3	-0.43
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	670	37	2	0.32
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	214	21	2	2.08
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	63	7	1	2.67
	AVT.O	安富利	美国	42	5	1	2.89

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2024年2月23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，2 月 19 日-2 月 23 日当周，费城半导体指数呈现增长态势，近两周整体处于波动态势。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



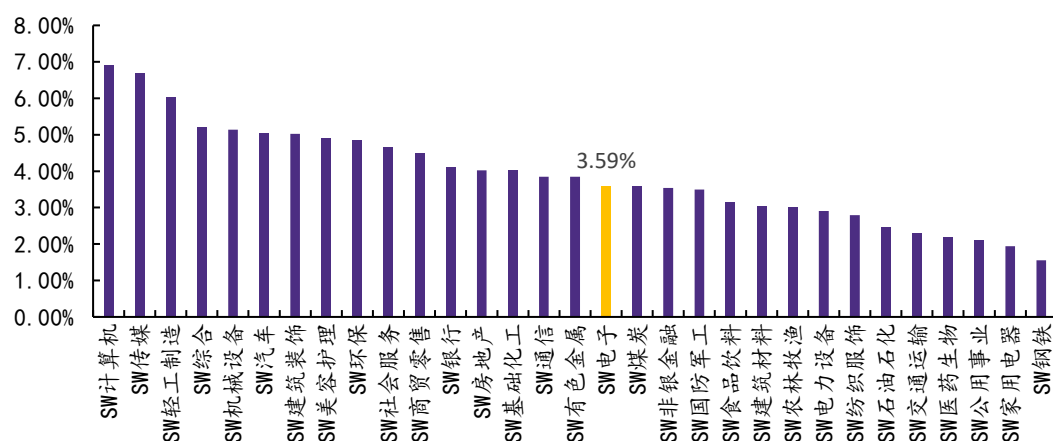
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，2月19日-2月23日当周，申万一级行业整体上涨。其中电子行业上涨3.59%，位列第17位。估值前三的行业为计算机、农林牧渔、社会服务，电子行业市盈率为40.10，位列第6位。

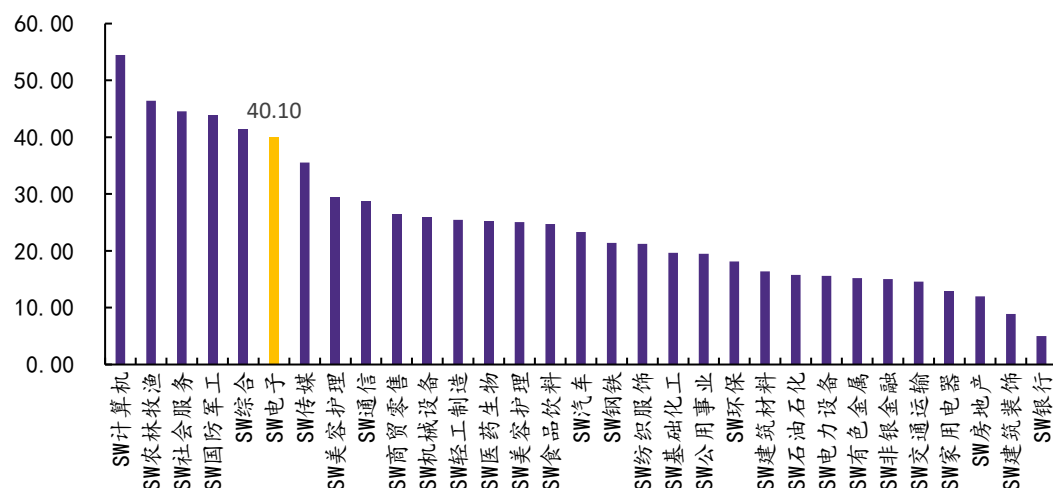
图表5：2月19日-2月23日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：2月23日行业市盈率（TTM）比较

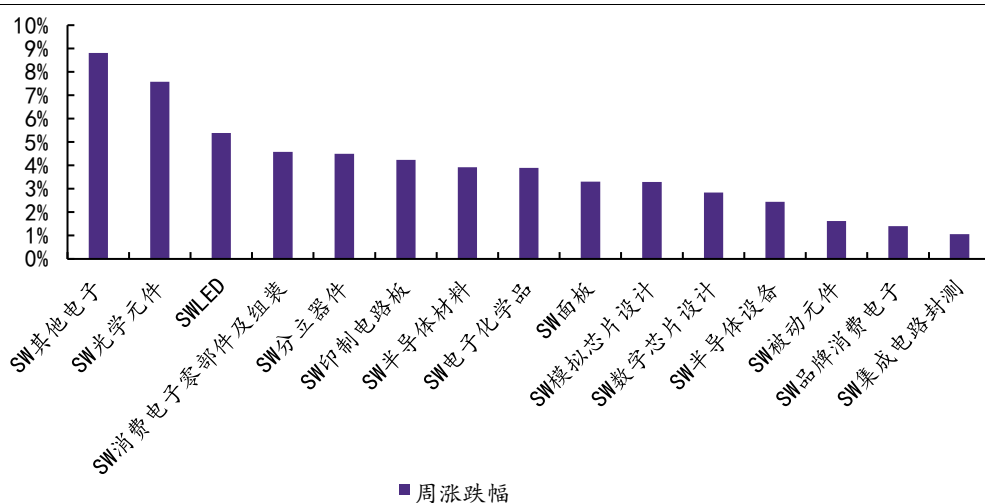


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

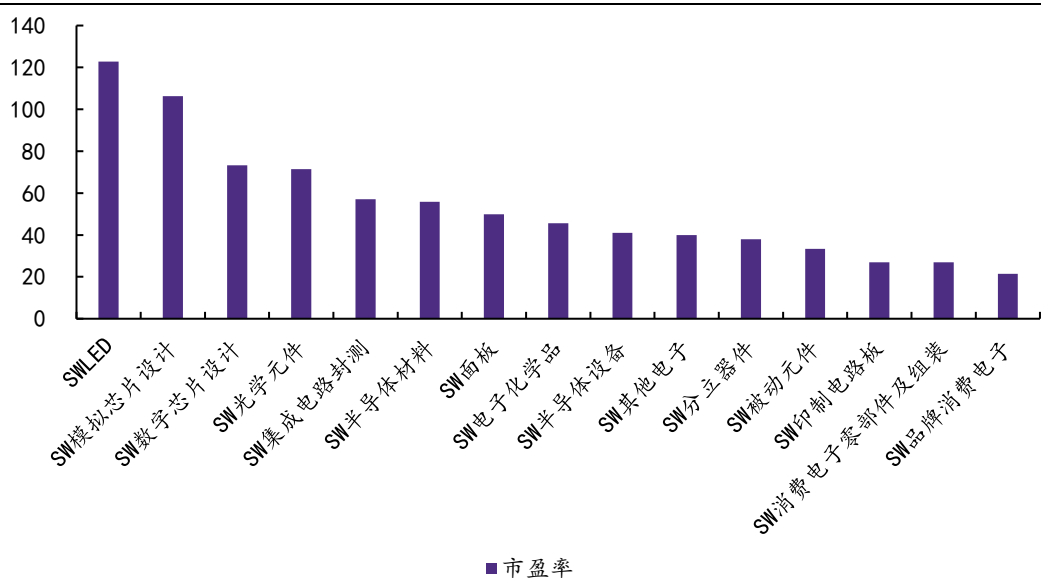
电子行业细分板块比较，2月19日-2月23日当周，电子行业细分板块整体上涨。估值方面，LED、模拟芯片设计、数字芯片设计估值水平位列前三，光学元件、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7：2月19日-2月23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 8：2月23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

2月19日-2月23日当周，重点关注公司周涨幅前十：其他电子占两席，印制电路板、消费电子零部件及组装、分立器件、数字芯片设计、住宅开发、通信工程及服务、军工电子、电子化学品各占一席。科翔股份（PCB）、和林微纳（消费电子零部件及组装）、源杰科技（分立器件）包揽前三，周涨幅分别为58.81%、40.64%、33.92%。

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) 2024-02-23	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
PCB	300903.SZ	科翔股份	35.50		0.12	0.30	0.57	71	28	15	1.55	58.81	买入
消费电子零 部件及组装	688661.SH	和林微纳	35.39	7.45	0.42	0.54	1.92	93	72	21	2.89	40.64	买入
分立器件	688498.SH	源杰科技	113.62	2.22	1.67	1.23	1.64	113	109	82	5.36	33.92	买入
数字 IC	300223.SZ	北京君正	318.17	4.95	1.64	1.81	2.36	40	36	28	2.74	32.14	买入
住宅开发	600225.SH	卓朗科技	123.49		0.12	0.06	0.08	31	61	45	5.41	30.22	买入
其他电子	300493.SZ	润欣科技	33.96	4.10	0.11	0.21	0.31	63	31	21	3.16	27.95	买入
通信工程及 服务	603220.SH	中贝通信	99.60	10.32	0.32	0.57	0.66	92	52	45	5.51	27.46	买入
军工电子	300045.SZ	华力创通	131.34	1.74	-0.17	0.03	0.08	-119	730	239	7.61	26.48	买入
其他电子	688662.SH	富信科技	21.76	2.40	0.62	0.20	0.71	39	121	35	3.17	26.46	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	28.13	11.15	1.35	1.44	1.89	48	34	26	2.87	24.36	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 2 月 23 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) 2024-02-23	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
LED	002449.SZ	国星光电	42.92	4.20	0.20	0.34	0.41	35	21	17	1.13	增持
LED	600703.SH	三安光电	604.17	0.80	0.14	0.06	0.23	88	199	53	1.57	买入
LED	600363.SH	联创光电	128.69	10.82	0.59	0.99	1.33	48	29	21	3.24	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	152.70	5.09	1.02	0.60	0.93	22	38	24	1.94	买入
半导体材料	688126.SH	沪硅产业	415.92	1.60	0.12	0.11	0.16	128	136	97	2.80	增持
半导体材料	688234.SH	天岳先进	231.18	-0.59	-0.41	-0.10	0.26	-132	-525	206	4.46	买入
半导体设备	688012.SH	中微公司	808.66	9.81	1.90	2.87	3.02	69	46	43	4.73	买入
半导体设备	688206.SH	概伦电子	73.70	1.12	0.10	0.11	0.18	164	150	94	3.49	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	40.96	5.35	0.32	0.34	0.50	92	87	59	4.54	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	134.79	2.96	0.28	0.54	0.76	41	21	15	1.13	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	211.82	11.32	0.54	0.84	1.14	49	31	23	3.66	买入
被动元件	300408.SZ	三环集团	469.73	9.02	0.79	1.30	1.58	31	19	16	2.64	买入
被动元件	603738.SH	泰晶科技	49.13	5.96	0.68	1.10	1.39	26	16	13	2.84	买入
车身附件及 饰件	603306.SH	华懋科技	64.79	8.53	0.62	0.89	1.61	33	22	12	1.88	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	66.71	2.57	0.32	0.67	0.81	19	9	7	1.15	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	189.24	6.26	0.41	0.56	0.79	49	36	25	4.25	买入
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	75.54	3.10	0.28	0.32	0.43	46	40	30	4.02	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	28.13	11.15	1.35	1.44	1.89	48	34	26	2.87	增持
电子化学品	688106.SH	金宏气体	95.98	10.92	0.47	0.64	0.77	42	31	26	3.23	买入
电子化学品	688268.SH	华特气体	58.85	11.07	1.71	1.54	2.19	29	32	22	3.59	买入
电子化学品	688371.SH	菲沃泰	40.93	0.80	0.10	0.57	0.91	123	21	13	2.05	买入
分立器件	300623.SZ	捷捷微电	102.50	5.02	0.49	0.31	0.41	29	45	34	3.03	买入
分立器件	600460.SH	士兰微	328.82	0.68	0.74	0.45	0.71	31	52	33	2.73	买入
分立器件	603290.SH	斯达半导	240.71	14.83	4.79	6.50	9.07	29	22	16	3.90	买入
分立器件	605111.SH	新洁能	95.33	8.77	2.04	1.07	1.41	22	30	23	2.67	买入
分立器件	688261.SH	东微半导	61.22	6.13	4.22	5.76	7.67	22	16	12	2.14	买入
分立器件	688498.SH	源杰科技	113.62	2.22	1.67	1.23	1.64	113	109	82	5.36	买入
分立器件	688711.SH	宏微科技	46.65	12.79	0.57	0.99	1.70	59	31	18	4.33	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	78.75	-3.72	0.09	0.56	0.80	85	13	9	2.30	买入
光学元件	002222.SZ	福晶科技	106.88	15.25	0.53	0.56	0.65	47	45	38	7.77	买入
光学元件	002456.SZ	欧菲光	247.59	-0.10	-1.59	0.00	0.29	-5	-12380	26	8.28	增持
光学元件	301421.SZ	波长光电	55.87	14.00	0.71	0.52	0.75	91	93	65	4.76	增持
光学元件	603297.SH	永新光学	83.28	15.66	2.53	2.71	3.23	30	28	23	4.70	增持
光学元件	688010.SH	福光股份	29.14		0.19	0.32	0.43	100	59	44	1.67	买入
光学元件	688195.SH	腾景科技	32.32	7.83	0.45	0.62	0.88	55	40	28	3.58	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	65.21	10.26	1.49	1.41	1.92	111	88	65	5.53	增持
环保设备	688376.SH	美埃科技	45.17	10.33	0.92	1.26	1.73	37	27	19	2.84	增持
激光设备	688167.SH	炬光科技	78.28	3.45	1.41	0.80	1.52	62	107	57	3.23	买入
激光设备	002008.SZ	大族激光	195.71	6.58	1.15	1.81	2.25	16	10	8	1.21	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	55.40	7.38	0.82	1.46	2.23	72	40	26	2.86	买入

激光设备	688170.SH	德龙激光	29.37	2.69	0.65	-0.05	0.55	44	-490	52	2.33	增持
集成电路封测	002156.SZ	通富微电	326.03	1.51	0.33	0.11	0.59	65	200	37	2.38	增持
集成电路封测	600584.SH	长电科技	449.53	6.42	1.82	1.18	1.99	14	21	13	1.74	买入
集成电路封测	688362.SH	甬矽电子	84.75	1.72	0.34	0.40	0.69	61	51	30	3.51	买入
集成电路封测	688372.SH	伟测科技	62.26	6.84	2.79	3.95	5.66	26	18	13	2.58	买入
集成电路封测	688403.SH	汇成股份	74.13	6.38	0.21	0.22	0.28	42	40	32	2.41	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	136.95	15.26	0.75	0.73	0.87	44	41	34	5.52	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	24.39	9.70	0.46	0.43	0.48	86	79	70	7.34	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	131.34	1.74	-0.17	0.03	0.08	-119	730	239	7.61	买入
面板	002387.SZ	维信诺	116.17	-20.09	-1.50	-0.97	-0.28	-6	-9	-30	1.26	增持
面板	002876.SZ	三利谱	42.57	4.89	1.19	0.77	1.40	21	32	17	1.81	增持
面板	300088.SZ	长信科技	127.16	5.97	0.28	0.25	0.31	19	20	17	1.53	增持
面板	300909.SZ	汇创达	35.74	6.50	0.85	1.64	2.57	28	14	9	1.92	买入
面板	603773.SH	沃格光电	42.14	-0.81	-1.89	0.53	0.89	-13	47	28	3.10	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	319.86	7.27	2.44	0.50	1.05	37	137	65	8.72	买入
模拟 IC	300782.SZ	卓胜微	523.89	12.40	2.00	2.36	2.91	49	42	34	5.53	买入
模拟 IC	603160.SH	汇顶科技	276.72	1.41	-1.63	0.27	1.16	-37	227	52	3.50	增持
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	157.92	-4.14	2.48	2.24	4.14	63	50	27	2.51	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	47.74	0.85	-0.04	0.04	0.13	-315	318	87	2.52	买入
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	207.56	-6.95	-0.60	-0.94	-0.38	-83	-53	-130	3.20	买入
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	47.29	-3.20	-3.27	-0.23	1.74	-23	-338	43	3.33	增持
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	39.74	5.34	0.88	1.02	1.90	76	48	26	1.93	买入
模拟 IC	688515.SH	裕太微-U	50.86	-52.17	-0.01	0.29	0.99	-12450	221	64	2.77	买入
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	129.55	-0.17	-0.32	0.20	1.33	-243	393	59	3.67	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	42.84	7.18	0.52	0.31	0.56	25	31	17	1.91	买入
品牌消费电子	688036.SH	传音控股	1240.42	25.69	3.09	6.81	8.18	50	23	19	6.91	买入
其他电子	300493.SZ	润欣科技	33.96	4.10	0.11	0.21	0.31	63	31	21	3.16	买入
其他电子	688662.SH	富信科技	21.76	2.40	0.62	0.20	0.71	39	121	35	3.17	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	60.26	-0.22	0.31	0.28	0.38	97	108	80	5.30	买入
其他计算机设备	872190.BJ	雷神科技	17.56	6.70	1.10	0.58	0.76	26	30	23	2.10	增持
其他通信设备	688283.SH	坤恒顺维	37.70	11.32	0.97	1.42	2.07	46	31	22	4.04	买入
其他专用设备	688383.SH	新益昌	72.62	15.30	2.00	3.27	4.20	35	22	17	5.24	买入
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	81.48	12.86	1.13	1.43	2.18	60	43	28	4.15	增持
数字 IC	300223.SZ	北京君正	318.17	4.95	1.64	1.81	2.36	40	36	28	2.74	买入
数字 IC	300458.SZ	全志科技	115.48	3.95	0.34	0.03	0.27	55	608	67	3.99	增持
数字 IC	301308.SZ	江波龙	332.23	-12.53	0.18	0.24	0.72	456	332	111	5.61	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1061.01	5.25	0.84	0.90	2.26	107	100	40	5.06	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	214.86	5.68	0.71	0.33	0.86	72	155	60	7.25	买入
数字 IC	603986.SH	兆易创新	480.04	3.74	3.08	1.27	2.37	23	57	30	3.09	买入
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	74.42	9.05	1.21	1.88	2.38	76	49	39	3.89	买入

数字 IC	688099.SH	晶晨股份	215.28	14.14	1.76	1.99	2.69	30	26	19	3.95	买入
数字 IC	688110.SH	东芯股份	106.58	-4.21	0.42	0.51	0.80	57	47	30	2.88	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	74.31	5.95	2.93	0.61	2.09	21	77	23	3.84	买入
数字 IC	688213.SH	思特威-W	170.40	1.84	-0.21	0.64	1.01	-206	66	42	4.62	买入
数字 IC	688259.SH	创耀科技	41.38	5.28	1.14	1.41	1.89	45	37	27	2.76	增持
数字 IC	688262.SH	国芯科技	72.71	1.11	0.32	1.06	1.71	95	29	18	2.83	增持
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	82.37	6.50	1.17	1.95	2.66	58	35	26	2.22	买入
数字 IC	688385.SH	复旦微电	195.39	17.74	1.32	1.84	2.19	18	13	11	4.89	买入
数字 IC	688486.SH	龙迅股份	59.57	10.95	1.33	1.33	1.77	86	65	49	4.26	增持
数字 IC	688521.SH	芯原股份	192.02	0.21	0.15	-0.09	0.06	260	-409	662	6.63	增持
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	135.57	4.95	1.02	2.25	2.85	111	50	40	2.22	买入
数字 IC	688728.SH	格科微	471.49	1.60	0.18	0.08	0.14	107	225	125	5.93	增持
数字 IC	688766.SH	普冉股份	62.90	-3.61	1.64	-0.68	1.11	76	-123	75	3.35	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	99.60	10.32	0.32	0.57	0.66	92	52	45	5.51	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1186.02	14.68	1.53	2.72	5.01	97	54	29	8.74	增持
通信网络设备及器件	300394.SZ	天孚通信	471.57	21.67	1.02	1.82	2.87	117	65	42	16.32	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	294.28	8.32	0.64	0.87	1.09	19	14	11	1.18	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	24.45	6.55	0.28	0.26	0.33	22	22	18	3.11	增持
消费电子零部件及组装	688661.SH	和林微纳	35.39	7.45	0.42	0.54	1.92	93	72	21	2.89	买入
消费电子零部件及组装	300684.SZ	中石科技	43.55	9.21	0.69	0.71	0.83	23	20	17	2.32	买入
消费电子零部件及组装	600745.SH	闻泰科技	452.38	7.47	1.17	2.77	3.62	31	13	10	1.24	买入
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	555.13	4.61	0.51	1.47	1.70	32	11	10	1.81	买入
消费电子零部件及组装	002993.SZ	奥海科技	84.33	10.44	1.59	2.14	2.85	19	14	11	1.80	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	113.75	2.44	0.04	0.12	0.50	267	80	19	1.99	增持
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	189.16	10.42	0.67	0.84	1.10	29	23	18	2.68	买入
消费电子零部件及组装	300793.SZ	佳禾智能	49.24	7.00	0.51	0.76	1.00	28	19	15	1.94	买入
消费电子零部件及组装	601231.SH	环旭电子	306.55	14.37	1.39	1.62	1.99	10	9	7	1.92	买入
消费电子零部件及组装	603296.SH	华勤技术	478.81	14.69	3.93	3.51	3.98	19	19	17	2.38	买入
消费电子零部件及组装	603380.SH	易德龙	30.52	11.54	1.11	1.62	2.03	17	12	9	2.30	买入
仪器仪表	300354.SZ	东华测试	65.09	24.17	0.88	1.24	1.95	53	38	24	9.78	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	161.13	7.77	0.98	1.15	1.51	59	50	38	4.99	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	52.65	10.46	1.32	1.16	1.66	37	28	20	3.44	买入
仪器仪表	688337.SH	普源精电	72.99	4.90	0.76	0.97	1.42	79	41	29	2.56	买入
仪器仪表	688628.SH	优利德	38.96	15.18	1.06	1.68	2.33	33	21	15	3.35	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	203.09	3.90	0.31	0.14	0.28	39	89	42	3.05	增持
PCB	300903.SZ	科翔股份	35.50		0.12	0.30	0.57	71	28	15	1.55	买入
PCB	603920.SH	世运电路	80.48	15.11	0.82	0.94	1.13	19	16	13	2.67	买入

PCB	688020.SH	方邦股份	25.84	-3.98	-0.85	-0.65	0.64	-38	-50	50	1.71	买入
住宅开发	600225.SH	卓朗科技	123.49		0.12	0.06	0.08	31	61	45	5.41	买入
专业连锁	002416.SZ	爱施德	113.77	11.78	0.59	0.79	0.93	16	12	10	1.95	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至 2024 年 2 月 23 日收盘价

3、行业高频数据

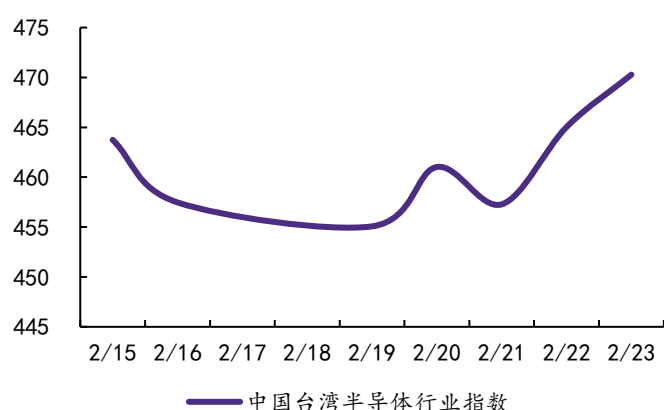
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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

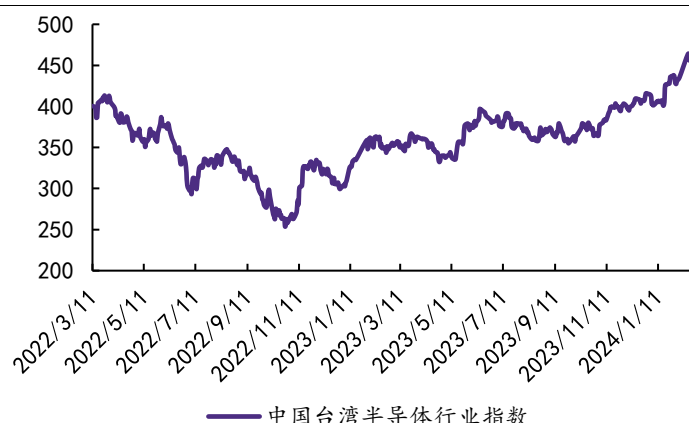
近两周：环比看，2月15日-2月23日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数呈现上涨态势；台湾计算机及外围设备行业指数呈现下降态势。

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



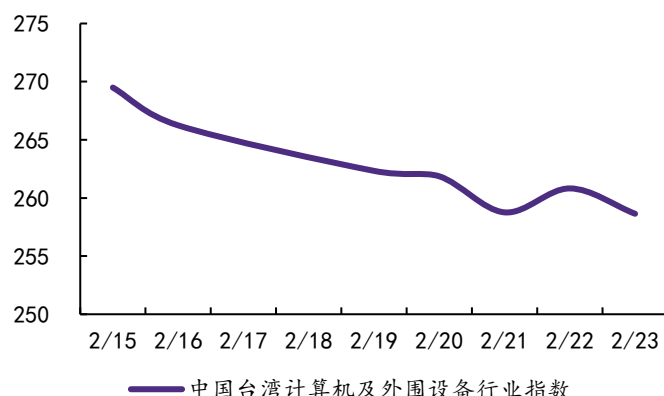
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



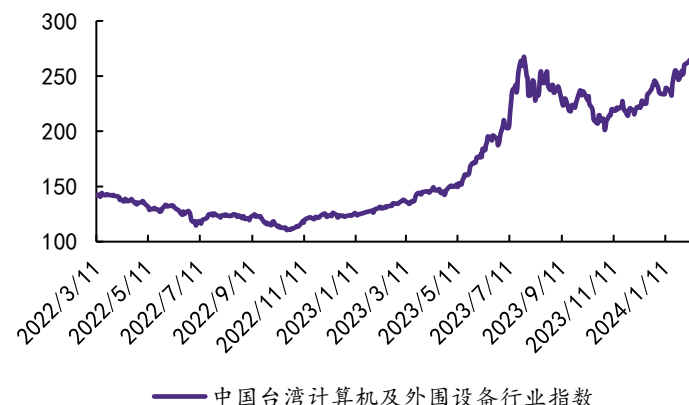
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



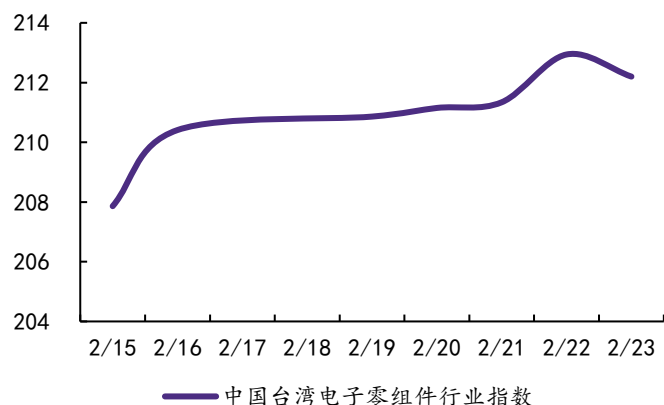
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

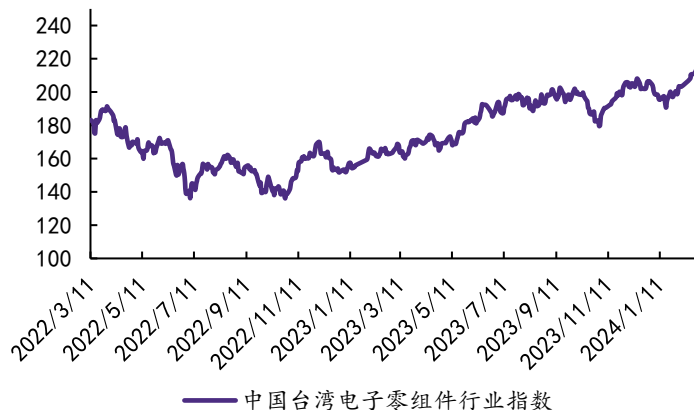
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



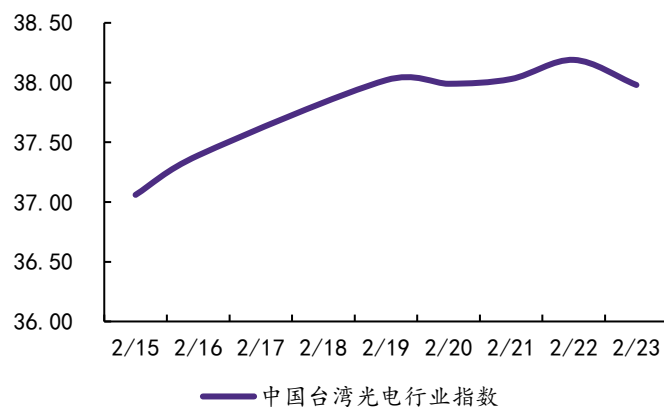
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

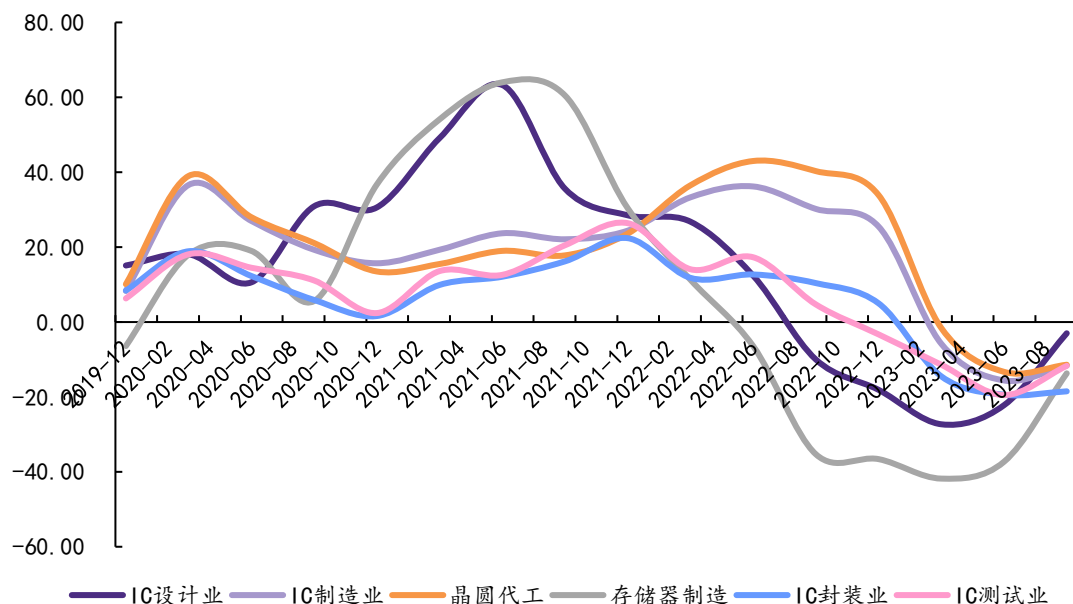


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，第三季度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 (%)

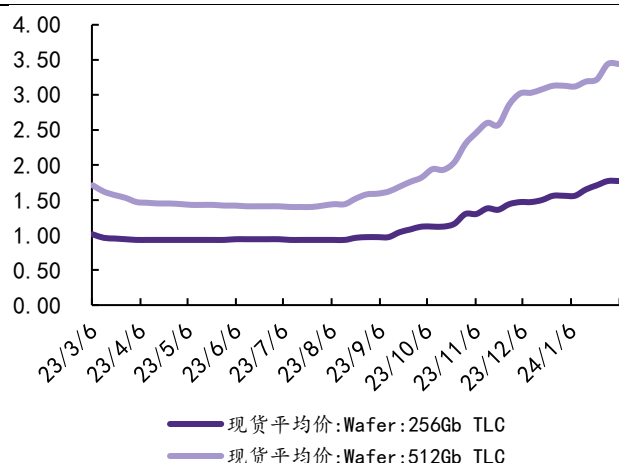


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

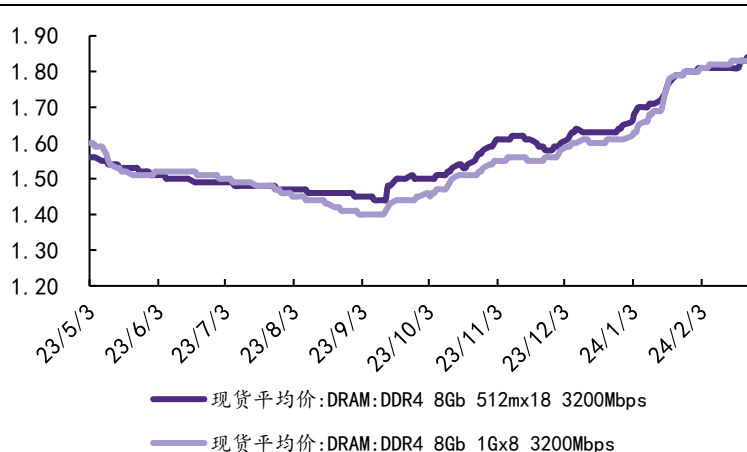
受益于上游头部供应商减产以及 Q4 消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 2 月 5 日价格为 3.44 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8Gb 512mx18 3200Mbps 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 2 月 23 日上涨至 1.84 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

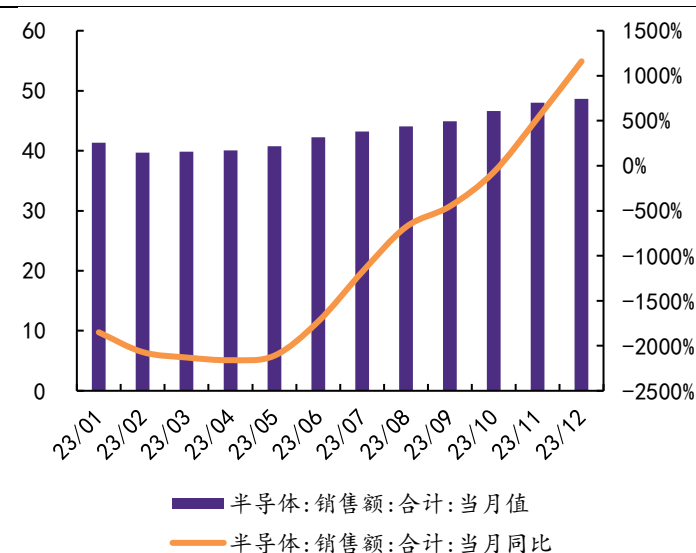
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

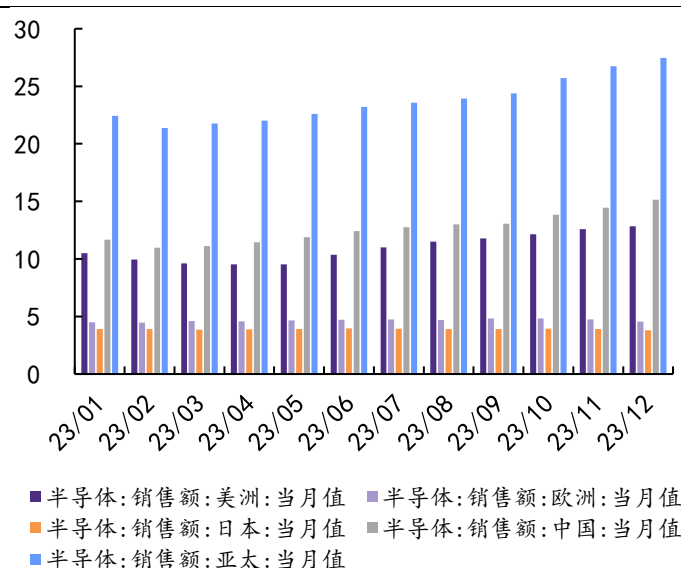
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2023 年 12 月，全球半导体当月销售额为 486.6 亿美元，同比增长 11.60%，其中中国销售额为 151.4 亿美元，同比增长 19.40%，占比达 31.11%，环比增加 0.98pct。此外，从 2023 年 3 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，自 2023 年 4 月以来，全球半导体销售额同比降幅逐月收窄；2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比转为增长。

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

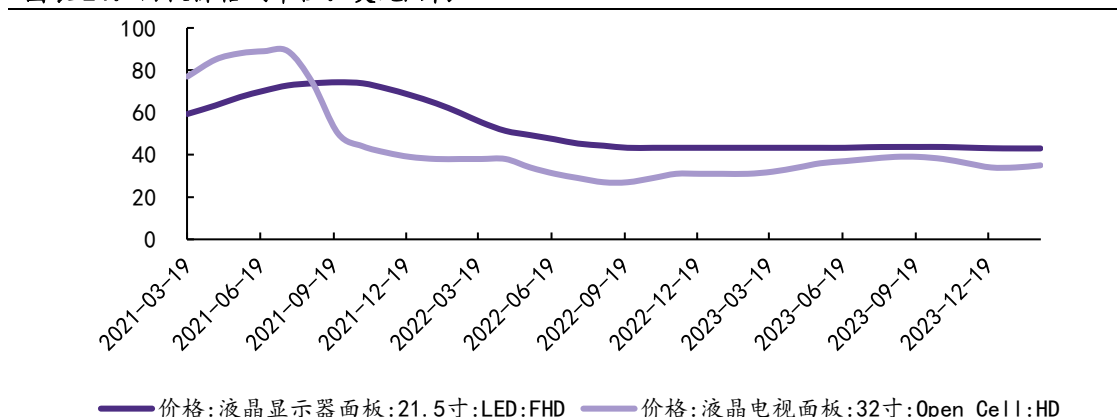
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 2 月 22 日为 35 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 2 月 22 日价格略有下降，为 43.00 美元/片。

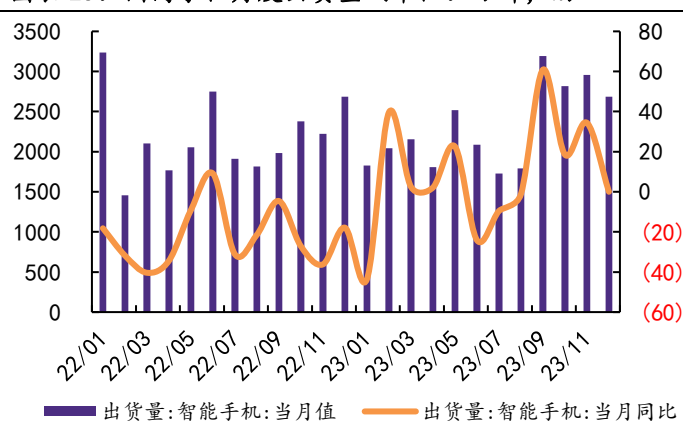
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

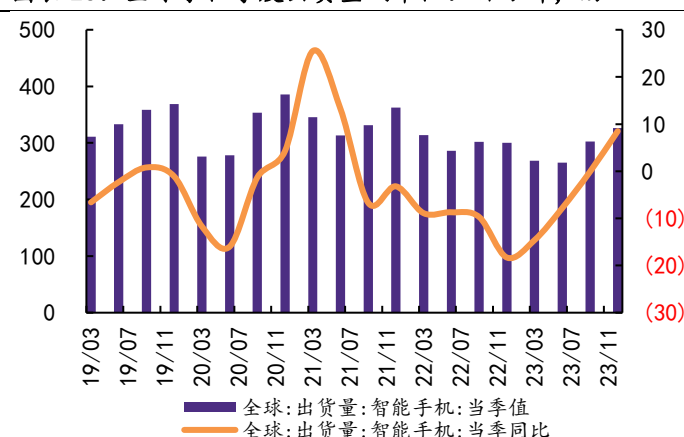
2023 年 1-12 月，国内智能手机出货量同比上升，增幅为 4.77%，其中 9 月同比大增 60.90%，10 月同比增长 18.50%，11 月同比增长 34.40%，12 月同比持平；全球智能手机出货量同比降幅逐季收窄，2023 年 12 月同比增幅转正。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。但随着 AI 技术的加持，我们预计 2024 年智能手机市场将有所恢复。

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

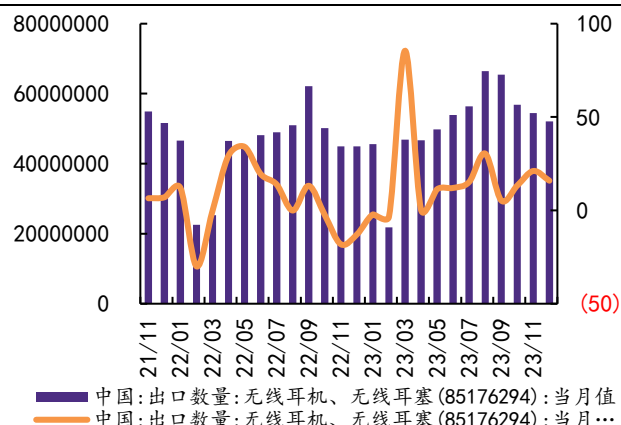
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

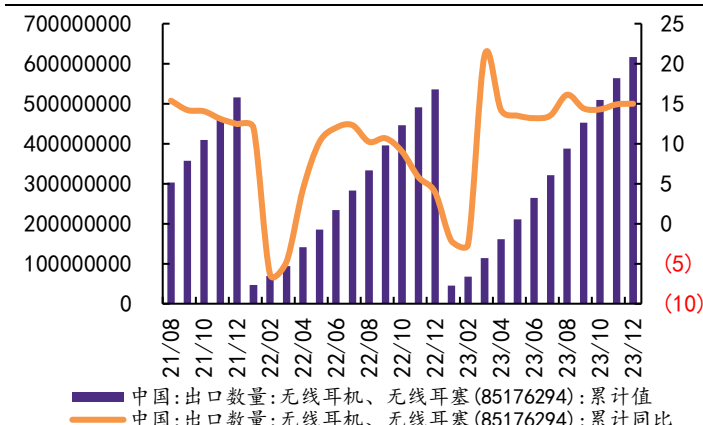
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势。2023 年一季度累计值为 1.14 亿个，同比增长 21.01%，二季度累计出口量为 1.50 亿个，同比增长 7.89%，环比增长 31.62%；三季度累计出口量为 1.88 亿个，同比增长 16.18%，环比增长 25.24%；四季度累计出口量为 1.63 亿个，同比增长 16.62%，环比下降 13.24%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可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

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

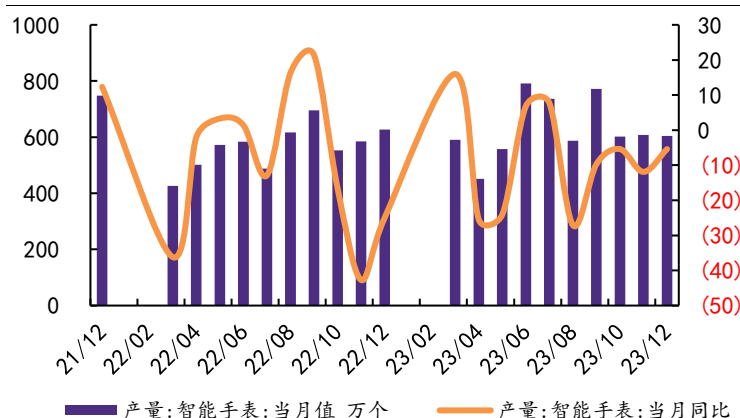
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

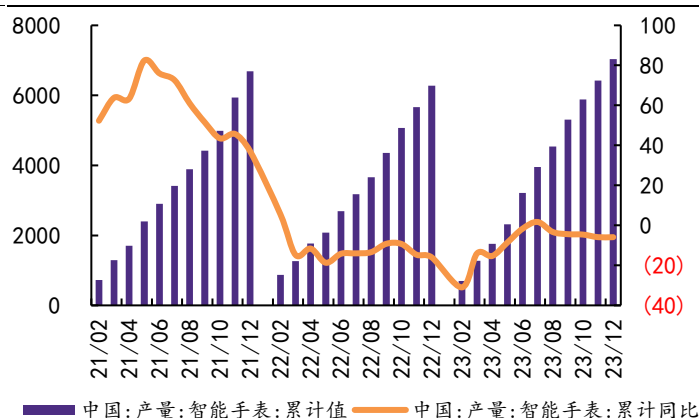
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，2023 年 1-12 月累计产量同比下降 5.90%；自 8 月以来月度出货量同比持续下降，12 月出货量为 604.10 万个，同比下降 5.40%。

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

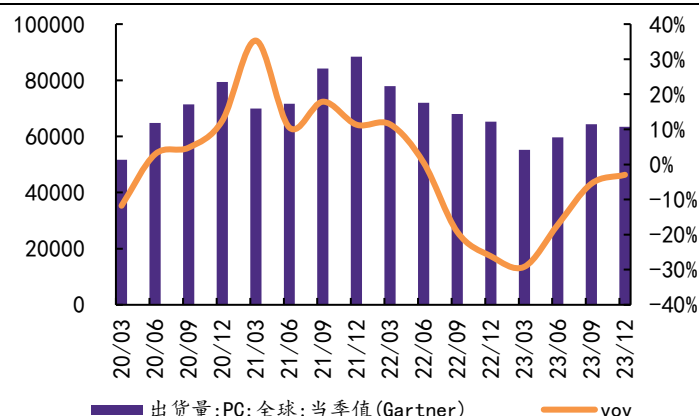
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

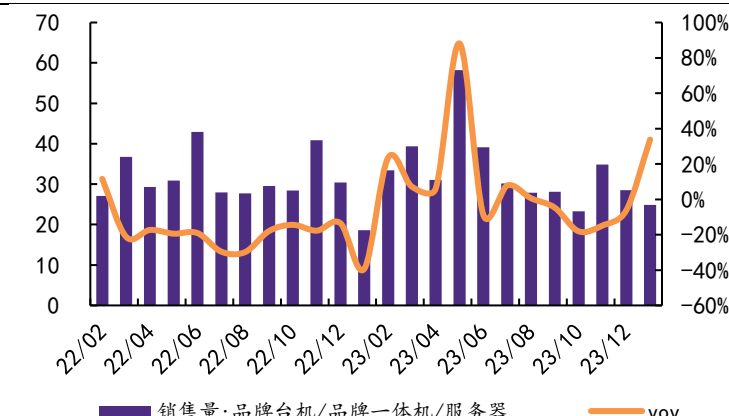
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022 年 Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023 年 H1，全球 PC 出货量继续下降，一季度同比下降 29.16%，二季度同比下降 17.16%；2023 年 Q3，出货量同比下降 5.47%，降幅有所收窄；2023 年 Q4，出货量同比下降 2.94%，降幅进一步收窄。品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量继 2023 年 9 月开始连续 4 个月持续同比下滑后，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

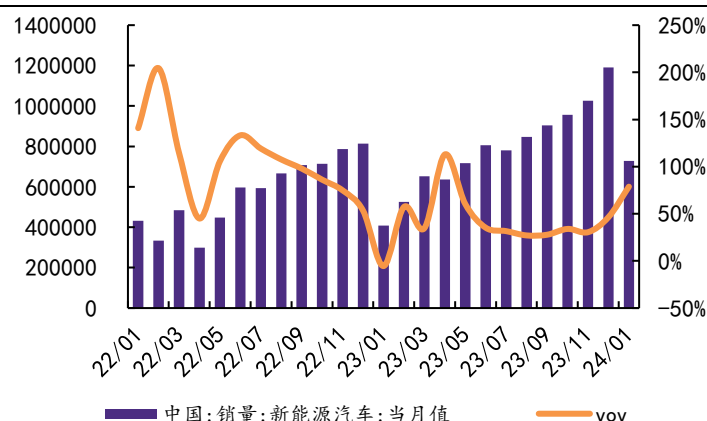
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

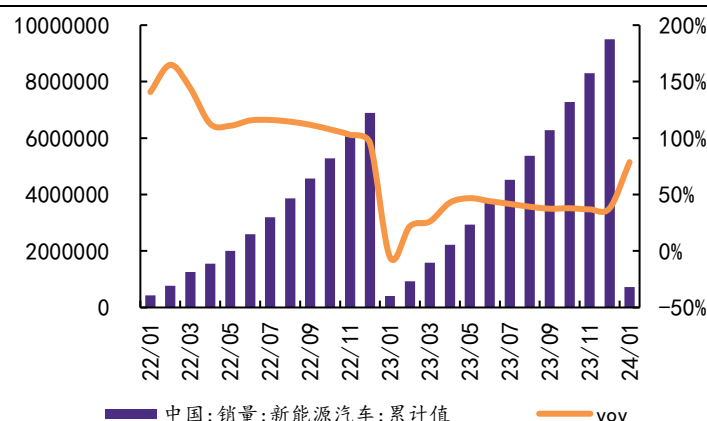
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.67% 的同比增速。2023 年全年，新能源汽车累计销量达到 949.50 万辆，同比增长 37.88%。2024 年 1 月，新能源汽车销售量同比大幅增加，同比增长 78.74%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、龙旗科技（603341.SH）：领先的智能产品和服务提供商

龙旗科技系从事智能产品研发设计、生产制造、综合服务的科技企业，属于智能产品ODM行业。公司业务覆盖多个国家和地区，为全球头部消费电子品牌商和全球领先科技企业提供专业的智能产品综合服务，主要客户包括小米、三星电子、A公司、联想、荣耀、OPPO、vivo、中邮通信、中国联通、中国移动、中国电信、B公司等。公司深耕行业近20年，积累了强大的产品级方案设计、硬件创新设计、系统级软件平台开发、精益生产、供应链整合与质量控制能力，形成了涵盖智能手机、平板电脑和AIoT产品的智能产品布局。

公司主要向合力泰、信利光电、WPI INTERNATIONAL (HK) LIMITED、盈旺精密、欧菲光、泰科源、高通、东莞新能源科技有限公司等知名厂商采购屏幕、机壳、摄像头、功能IC、存储器、主芯片、电池、电声类、PCB等电子产品零部件。凭借强大的产品综合设计和供应链整合能力，公司通过深度介入国产半导体元器件的选型开发过程，推动和加速了国产供应链的导入和国产替代进程。

图表 35：龙旗科技产品概况

产品布局	产品品牌及型号	产品图片	面市时间	主要销售地域	产品配置及功能特点
智能手机	Realme C55		2023.03	全球	Helio G88 处理器，6400 万高清相机，33W 快充
	荣耀畅玩 30		2022.05	全球	高通 SM4350pro 处理器，6.517 寸 HD+ 大屏，5000mAh 大电池，超高性价比 5G 产品
	三星电子 Galaxy A03 Core		2021.11	海外	Unibody 电池盖，免喷涂纹理素材，6.517 寸 HD+ 大屏，5000mAh 大电池
	Redmi Note 10		2021.05	全球	5000mAh 大电池，33W 快充，6.43 寸 AMOLED 全面屏，极致性价比
	Redmi 9A		2020.06	全球	Helio G25 处理器，5000mAh 大电池，1300 万像素摄像头，历史出货量超过六千万台
平板电脑	Realme Pad		2021.06	印度	超薄厚度 6.9mm，金属机身，10.36 英寸全面屏设计，7100mAh 电池 18W 快充，4 扬声器 Dolby Atmos 音效
	Lenovo Tab P11 5G (联想启天 K11 Pro 5G)		2021.05	全球	联想首款 5G 平板，支持 Sub65G，数据传输速率 10Gbit/s，采用高通骁龙 750G 2.2Ghz5G 强劲 SoC，11 英寸 2K 绚丽大屏，智能自适应横屏竖屏左右声道切换。支持 ToF sensor 距离检测，保护用户视力和坐姿，7500mAh 大电池，满足 12 小时续航
	荣耀平板 7		2021.03	境内	10.1 英寸实现四边对称微窄边框设计，超线性大振幅双喇叭，德国莱茵低蓝光认证
	Lenovo Yoga Smart Tab		2019.09	全球	Yoga 独特精密转轴支架设计，G-Sensor 深度算法，Hi Fi 双喇叭，7000mAh 大电池
AIoT	荣耀手环 7		2023.01	境内	Apollo, 1.47 英寸 AMOLED 屏幕，24 小时心率连续监测技术，5ATM 防水

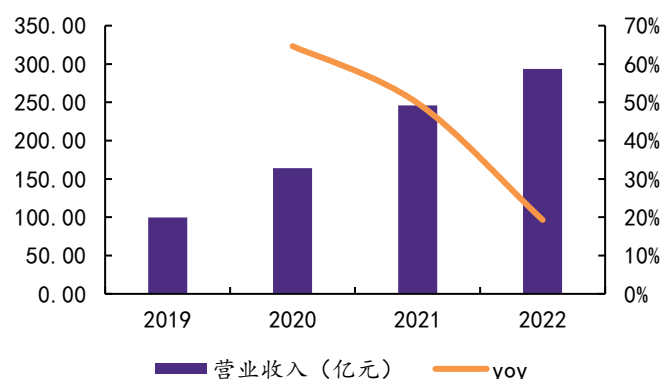
Redmi watch 3		2022.12	全球	RTOS 成人手表；1.74 AMOLED 屏；金属质感中框；独立蓝牙通话；独立 GPS，NFC 支付
Xiaomi Watch S1		2021.12	全球	1.43 英寸 AMOLED 高清大屏，蓝宝石玻璃盖板，双频五星定位，蓝牙通话，多功能 NFC，小爱同学，无线充电，5ATM 防水
One Plus Watch		2021.03	全球	支持 IP68 级防尘防水（50 米深防水），内置 Z 轴线性马达，支持多种不同的锻炼模式、睡眠、压力和心率监测等，配备扬声器、麦克风、NFC 等，可接/打电话、遥控拍照，支持支付宝快捷支付
Redmi Watch		2020.11	全球	RTOS，1.4 英寸 TFT 屏幕，钢化玻璃镜面，超高性价比

资料来源：龙旗科技招股书，华鑫证券研究

2022 年实现营收 293.43 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 43.29%；2022 年实现归母净利润 5.60 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 79.07%。公司 2019-2022 年分别实现营业收入 99.74 亿元、164.21 亿元、245.96 亿元、293.43 亿元，2020-2022 年 YOY 依次为 64.64%、49.78%、19.30%；2019-2022 年分别实现归母净利润 0.98 亿元、2.98 亿元、5.47 亿元、5.60 亿元，2020-2022 年 YOY 依次为 204.97%、83.75%、2.46%。

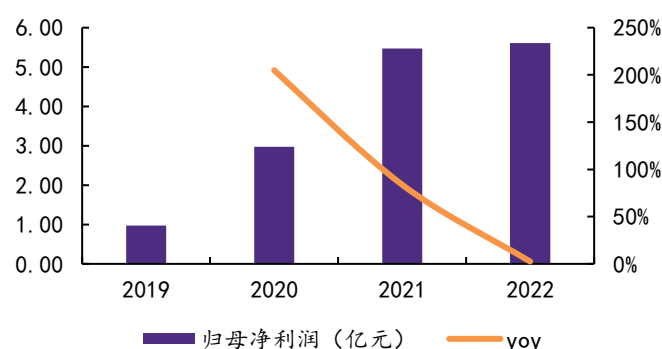
2020-2022 年，公司营业收入的增长主要得益于：（1）ODM 市场渗透率稳步提升；（2）公司与小米的合作由以 IDH 为主逐渐转变为以 ODM 为主，并成功打造“爆款”机型；（3）公司不断开拓头部品牌商客户；（4）公司在 AIoT 领域加强品类拓展，逐渐放量贡献收入。

图表 36：龙旗科技营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：龙旗科技归母净利润（亿元）



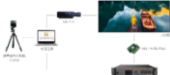
资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、诺瓦星云（301589.SZ）：视频处理到显示控制全链路解决方案提供商

公司聚焦于视频和显示控制核心算法研究及应用，为用户提供专业化软硬件综合解决方案。报告期内，公司主要产品包括 LED 显示控制系统、视频处理系统和基于云的信息发布与管理系统三大类。公司服务全球超过 4000 家客户，主要客户包括利亚德、洲明科技、艾比森、强力巨彩、联建光电等 LED 行业龙头和海康威视、大华股份等安防行业龙头。

经过多年技术积累，公司已形成了高精度全灰阶亮度校正技术，微小间距 LED 显示屏画质引擎技术，支持多图层、多屏幕管理的高同步性视频处理技术，基于符合人眼视觉特性的智能图像色彩处理技术及超分辨率重建技术，显示屏集群高精度故障智能识别技术共五项核心技术。

图表 38：诺瓦星云产品概况

产品布局	产品类别	产品系列	代表性产品图例	主要功能特点
LED 显示控制系统	发送卡	4K 带载系列		①支持 4K 超高清分辨率和自定义分辨率，单台设备最大带载分辨率为 4096×2160@60Hz，最大带载宽度/高度为 7680 像素；②支持 HDR10 和 HLG 技术，实现高动态范围显示，使得画质更加丰富细致。
		1080P 带载系列		支持 1080P 全高清分辨率和自定义分辨率，单台设备最大带载分辨率为 1920×1200@60Hz，最大带载宽度为 3840 像素，最大带载高度为 2560 像素。
		130 万带载系列		①支持自定义分辨率，单台设备最大带载分辨率为 1280×1024@60Hz，最大带载宽度/高度为 3840 像素；②设有光探头接口，自适应屏体亮度调节。
	接收卡	Armor 系列		①定位高端显示模组应用，具有小尺寸、模块化、高可靠性等优点；②单卡最大带载能力为 512×512@60Hz；③部分型号支持 22bit+灰阶扩展功能，实现动态对比度提升、亮度精准控制；④部分型号支持精细灰度功能，可对驱动 IC 的 65536 级灰阶逐级进行精确校准，解决灰阶的响应非线性问题；⑤支持自动校正功能，更换显示模组后，校正系数可自动应用，使用更加便捷；⑥支持 Mapping 功能，可清晰获取接收卡的位置和走线方式，降低 LED 显示屏模组连接复杂度。
		AT 系列		①定位中低端显示模组应用，具有小尺寸、模块化、高可靠性等优点；②单卡最大带载能力为 512×384@60Hz；③支持 Mapping 功能，可清晰获取接收卡的位置和走线方式，降低 LED 显示屏模组连接复杂度。
		MRV 系列		①定位 LED 显示屏模组贴装应用，集成 HUB75/HUB320 标准化接口，无需额外设计 HUB 板即可快速组装且降低使用成本；②单卡最大带载能力为 512×384@60Hz；③支持 Mapping 功能，可清晰获取接收卡的位置和走线方式，降低 LED 显示屏模组连接复杂度；④无需其他外设即可查看接收卡的温度、电压等工作状态和设备间网络通讯质量。
		DH 系列		①定位 LED 显示屏模组贴装应用，集成 HUB75/HUB320 标准化接口，无需额外设计 HUB 板即可快速组装且降低使用成本；②单卡最大带载能力为 512×512@60Hz；③支持 Mapping 功能，可清晰获取接收卡的位置和走线方式，降低 LED 显示屏模组连接复杂度；④部分型号支持 18bit+灰阶扩展、独立 Gamma 调节等画质提升功能。
	校正系统	亮度校正系统及软件		①对小间距、Mini/MicroLED 显示屏的色度、亮度进行逐点校正，实现小间距、Mini/MicroLED 显示屏的规模化生产；②自主设计匹配 CIE-XYZ 的色度测量相机，实现高精度的色度补偿；③有效解决大屏分区融合效果不佳的问题，经校正后可实现模组任意拼接；④支持全灰阶逐点校正功能，实现任一

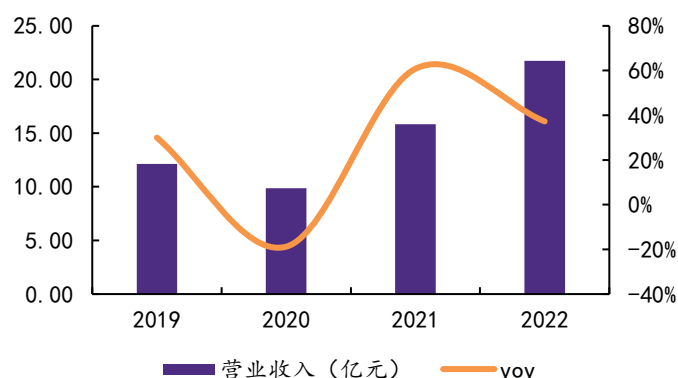
视频处理系统	LED 显示模组 Demura 系统		灰阶画面下的色度、亮度一致性表现。 ①完成对小间距、Mini/MicroLED 显示模组在生产线上的自动化校正工作,通过对其亮色度偏差进行补偿,使 LED 显示模组的显示画面更加均匀;②内置专门针对 LED 显示模组生产线开发的逐点亮色度校正算法,保证 LED 显示模组校正精度和校正效率;③与 LED 显示模组生产线适配,实现模组在生产线上的无人化、自动化校正。
	基于 ASIC 技术的 LED 显示控制芯片		①定位高端显示模组应用,能够使 LED 显示屏屏体更轻薄;②芯片集成度高,通过更小工艺制程实现能耗降低,使 LED 显示屏更节能;③单芯片最大带载能力为 512×512@60Hz;④支持 22bit+灰阶扩展功能,实现动态对比度提升、亮度精准控制;⑤支持精细灰度功能,可对驱动 IC 的 65536 级灰阶逐级进行精确校准,解决灰阶的响应非线性问题;⑥支持自动校正功能,更换显示模组后,校正系数可自动应用,使用更加便捷。
	视频控制器		①采用视频处理、发送“二合一”的集成设计,降低系统复杂度,提升产品稳定性;②信号处理能力强,接口类型丰富,支持 HDR10 和 HLG 技术;③支持多图层任意布局,支持无极缩放。
	视频拼接器		①采用纯硬件插卡式架构(支持热插拔),系统最大带载能力达 2.08 亿像素;②采用视频拼接、发送、同步“多合一”的集成设计,简化系统互联架构,提升系统兼容性;③支持多图层任意布局、全 4K 缩放拼接处理、HDR10 和 HLG 等多种视频处理技术。
	视频切换器		①采用纯硬件插卡式架构,输入输出模块可自由组合,单台最大支持 32 路输入、20 路输出;②支持多图层任意布局、全 4K 缩放处理、多屏幕控制、输出接口同步拼接、多画面分割、输出画面增强显示等功能;③支持多场景灵活调用和保存,全过程可视化操作;④支持画面预览、系统数据备份和恢复,支持双电源备份,提升系统运行稳定性。
	视频处理器		①集画质增强、4K 视频处理功能于一体;②可实时将 SDR 视频源转换为 HDR 视频源,重现真实画面;③全 4K 接口处理,纯硬件系统架构,支持输出视频格式转换。
	控台		①配合视频切换器使用,集视频控制、预览、回显等功能于一体;②内置高性能处理平台,通过高清触摸液晶屏对输入输出信号、图层、场景等实时监控,支持按键信息自定义;③可与装有控制软件的电脑互为控制端备份,提供多重保障。
	多媒体服务器		①支持 4K/8K 输出带载,支持高分辨率视频解码和大尺寸 LED 显示屏的点对点拼接显示;②支持多个显示口的拆分重组以及旋转,适用不规则显示屏带载,可实现形式多样的创意拼接显示;③支持预编模式和实时模式,支持可视化节目列表编排和管理;④支持多图层任意布局,在进行切换时呈现无缝直切、淡入淡出等切换特效。
	云联网多媒体播放器		①采用多媒体播放器、发送卡“二合一”的集成设计,降低系统复杂度,提升产品安全性、稳定性;②支持 1080P/4K 视频硬解码,支持同步异步双模式,集成专业校正功能;③单台设备最大带载分辨率为 1920×1200@60Hz;④支持有线网络/WiFi/4G/5G 等多种通讯方式,基于诺瓦云服务可实现远程信息发布和远程屏幕监控。
	诺瓦云服务		①利用“云发布”功能,可实现远程发布信息 and 远程屏幕监控;②利用“云监控”功能实现专业的显示屏状态监控、故障分析、维修建议,提升显示屏维护效率。

资料来源：诺瓦星云招股书，华鑫证券研究

2022 年实现营收 21.74 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 21.47%；2022 年实现归母净利润 3.08 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 9.07%。公司 2019-2022 年分别实现营业收入 12.13 亿元、9.85 亿元、15.84 亿元、21.74 亿元，YOY 依次为 29.99%、-18.79%、60.81%、37.24%；分别实现归母净利润 2.38 亿元、1.11 亿元、2.12 亿元、3.08 亿元，YOY 依次为 40.04%、-53.38%、91.05%、45.68%。

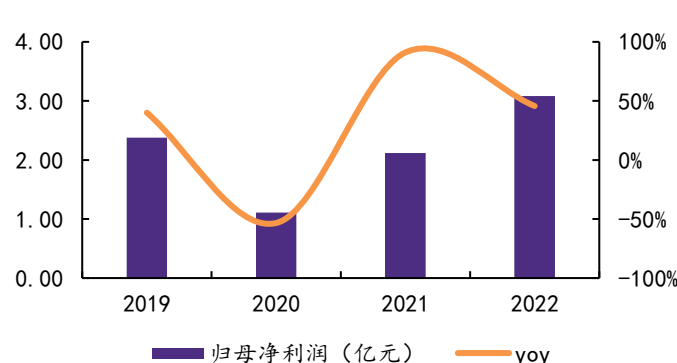
2020 年，公司下游 LED 显示屏应用领域因与宏观经济息息相关而受到较大的冲击，导致公司产品销售收入在 2020 年出现暂时性下降。另一方面，公司实施了股权激励计划，并于 2020 年确认了 1,189.43 万元的股份支付费用。同时，面对视频图像显示控制行业技术不断迭代、产品结构不断丰富、应用场景不断拓展的行业特点，公司从长远发展角度考虑，持续加大研发投入，研发费用逐年增加。上述因素共同导致公司 2020 年净利润较 2019 年出现较大幅度的下滑。2021 年以来，下游 LED 显示屏行业景气度迅速反弹。2021 年，公司实现营业收入 158,405.19 万元，同比大幅增长 60.81%。考虑公司在 2021 年确认了 3,720.67 万元的股份支付费用，公司仍实现净利润 21,158.59 万元，同比大幅增长 91.05%。2022 年，受益于下游 LED 显示屏行业持续向好，公司实现营业收入 217,398.94 万元，同比增长 37.24%。考虑公司在 2022 年确认了 3,827.98 万元的股份支付费用，公司仍实现净利润 30,824.67 万元，同比增长 45.68%。

图表 39：诺瓦星云营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：诺瓦星云归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

SEMI：全球半导体制造业将于 2024 年复苏 预计 Q1 芯片销售额增长 18%

国际半导体产业协会（SEMI）与半导体研究机构 Tech Insights 近日发布的半导体制造监测报告显示，2023 年第四季度电子产品和集成电路（IC）的销售额有所增长，预计全球半导体制造业将于 2024 年复苏。

SEMI 数据显示，去年第四季度电子产品销售额同比增长 1%，这是自 2022 年下半年以来的首次增长。预计今年第一季度较去年同期增长 3%。

与此同时，随着需求改善和库存正常化，IC 销售额在 2023 年第四季度恢复增长，同比增长 10%。预计 2024 年第一季度 IC 销售额将强劲增长 18%。

SEMI 预测，半导体资本支出和晶圆厂利用率在 2023 年下半年大幅下降后，预计将从 2024 年第一季度开始温和复苏。

2024 年第一季度，存储资本支出预计将环比增长 9%，同比增长 10%，而非存储资本支出有望在 2024 年第一季度攀升 16%，但仍低于 2023 年第一季度记录的水平。晶圆厂利用率从 2023 年第四季度的 66% 小幅提高至 2024 年第一季度的 70%。同时，晶圆厂产能在 2023 年第四季度增长了 1.3%，预计将与 2024 年第一季度的增幅相匹配。

Tech Insights 总监 Boris Metodyev 表示：“半导体需求正在稳定复苏。尽管模拟半导体市场的增长有限，但人工智能（AI）技术将成为推动尖端半导体需求的巨大催化剂。”

（资料来源：集微网）

DRAM 销售额大增，预计 2024 年达 780 亿美元

机构 TechInsights 最新统计数据显示，截至 2024 年 2 月 16 日的一周，DRAM 销售额同比增长 79%，此外 13 周移动平均线较去年同期飙升 79%。机构预测，2024 全年，全球 DRAM 芯片销售额将增长 46%，达到 780 亿美元。

机构表示，在手机、笔记本电脑等终端设备的推动下，电子产品零售价格上周继续走高。

集微网此前报道，进入 2024 年以来 DRAM 存储芯片价格连续上涨，中国客户接受提价。PC 厂商、智能手机厂商预计 2024 年将迎来需求复苏，将带动 NAND Flash、DRAM 价格上涨。研究机构 Gartner 此前报告指出，存储芯片需求在 2024 年将强劲复苏，营收预估将暴增 66.3%。

（资料来源：集微网）

订单需求放缓，预计 Q1 MLCC 出货环比减少 7%

机构 TrendForce 集邦咨询最新报告显示，预估今年第一季 MLCC 供应商出货总量仅达 11103 亿颗，环比减少 7%。MLCC 大厂村田、三星 2023 年第四季度营收、获利均下滑，显示出当前市场仍处于供过于求状态。

机构报告显示，1月底英伟达、AMD AI 芯片供货逐渐纾解，ODM 厂商广达、纬创、英业达等 AI 服务器订单需求回升，带动备料拉货动能，村田、太诱、三星与国巨是主要受惠对象。不过，智能手机、PC、通用型服务器市况需求相对疲弱，苹果手机一季度订单则下滑近 20%。

TrendForce 预估，若三月份订单回升未见起色，第一季度 MLCC 供应商平均 BB Ratio（订单/出货比）恐下滑至 0.89，环比减少 3.3%。面对订单需求增长放缓，MLCC 供应商的报价策略也转趋保守，并持续管控产能。

机构表示，英特尔 2024 年新处理器平台 Meteor Lake 主打人工智能（AI）算力，新增 NPU 处理单元来提高整体性能。该平台对供电要求增加，需增加两组 NPU 供电线路，导致 MLCC 用量额外增加每台约 90~100 颗。随着 2024 年下半年新平台逐渐问世，台式机、笔记本电脑 MLCC 用量将有所增长。

（资料来源：集微网）

5.2、消费电子

供应链人士：苹果首款折叠屏设备不是 iPhone

集微网消息，随着项目工作的推进，苹果公司目前正在决定其首款折叠屏设备的设计。

供应链消息称，苹果开发首款折叠屏产品至少五年，而且这款折叠屏设备将是一款“更大的设备”，比如 iPad 或者是 Mac，而不是 iPhone。据称，目前尚不清楚该设计处于什么阶段，但消息显示已接近完成，且正在进行该设备的量产计划。

近年来，由于折叠屏设备的铰链机制变得越来越先进，苹果折叠屏设备的主要问题是开发满足其质量要求的面板。该报告补充说，苹果暂停三星折叠屏显示面板的开发以及将 Vision Pro 工程师转移到折叠屏项目的内部重组并不矛盾，因为该公司将优先考虑产品质量因素。

报道澄清，苹果并未暂停折叠屏设备的工作，据称该公司目前拥有多个部门负责不同的折叠屏产品线。苹果首款折叠屏设备最早要到 2025 年才会推出。

（资料来源：集微网）

华为首超苹果，中国平板电脑市场 2023 年 Q4 夺冠

研究机构 IDC 发布的报告显示，2023 年第四季度，中国平板电脑市场出货量约 817 万台，同比下降约 5.7%，其中消费市场同比下降 7.3%，商用市场同比增长 13.8%。华为首次超过苹果，夺得季度出货量冠军，这也是自 2010 年以来中国平板电脑季度出货量首次出现 Top1 品牌的更替。

2023 年第四季度，华为平板电脑市场份额 30.8%，超越苹果 30.5% 的份额夺得冠军。小米、荣耀、联想位居第三至第五，份额均不足 10%。IDC 数据显示，2023 年第四季度中国平板电脑市场平均单价较上一季度下降 2.5%。2000 元人民币以下产品份额增长明显，4000 元人民币以上高价位段市场份额下降较快。

2023 全年，中国平板电脑出货量下降 4.5%，低于 3000 万台。品牌方面，苹果以 33.6% 的份额位居第一，华为份额 26.5% 位居第二，小米份额 10.4% 位居第三，其次是荣耀、联想。

IDC 认为，中国平板电脑行业发展势头良好，平板电脑正在走出家庭成为个人移动计算终端之一。经历了此前以高性价比为主的发展阶段，可以预见 2024 年，将会是主流品牌更加关注用户体验和品牌可持续发展的一年。

（资料来源：集微网）

2023 年 Q4 真无线耳机排行：苹果居首，小米、漫步者上榜

研究机构 Canalys 公布统计数据显示，2023 年第四季度，全球真无线耳机（TWS）市场出货量同比增长 6.5%，较去年增加 500 万台。苹果以 29% 的市占率稳居第一，小米份额 6% 排名第三，漫步者份额 3% 位居第五。

机构表示，苹果尽管出货量达 2460 万台，但受宏观因素及产品周期影响，出货量同比下滑 13%，也是前五大厂商中唯一下滑的。三星份额 9% 排名第二，进一步巩固地位。小米则通过灵活的多 SKU 策略实现了两位数的增长，成功超越 BoAt，以 54% 的同比增长率和 540 万台的出货量重新夺回第三的位置。

分地区看，非洲市场传音份额 60% 高居榜首，同比增长 183%；亚太市场（排除大中华

区)冠军则由 boAt 获得, 苹果、三星紧随其后; 拉丁美洲市场中, 三星、苹果、小米位列前三, 竞争激烈。

2023 年第四季度, 中国 TWS 市场苹果以 17% 的份额位居第一; 小米份额 16% 排名第二, 同比增长 66%; 漫步者位居第三, 份额 12%; 华为、倍思分别位列第四、第五。

(资料来源: 集微网)

中国折叠屏手机市场增长超一倍, 2023 年出货 700 万台

研究机构 IDC 最新报告显示, 2023 年第四季度, 中国折叠屏手机市场出货量约 277.1 万台, 同比增长 149.6%; 2023 年全年, 出货量达 700.7 万台, 同比增长 114.5%。自 2019 年首款产品上市以来, 中国折叠屏手机市场连续 4 年同比增速超过 100%。

机构表示, 随着安卓厂商和上游供应链持续加大研发投入, 外加硬件技术成熟、软件系统应用优化, 消费者使用体验不断提升; 折叠屏手机价格进一步下探, 也使得更多消费者愿意尝鲜。

在折叠屏手机中, 中国市场 2023 年竖折产品占比 31.9%, 横折产品占比 68.1%。机构分析, 虽然竖折产品价格相对更低, 但是横折产品凭借更能体现折叠屏手机的大屏使用体验, 一直获得更多中国消费者的青睐。横折产品在高端商务人群中外出移动办公场景下的重要性不断提升。同时, 高端人群对价格敏感度较低, 更愿意选择产品配置拉满的横折产品。

品牌份额方面, 2023 年华为在折叠屏市场占比达 37.4%, 位居第一; OPPO 占比 18.3% 位居第二; 荣耀占比 17.7% 位居第三; 三星占比 11.0% 排名第四。vivo、小米、联想(摩托罗拉)分别位列第五至第七。

OPPO 在竖折产品市场以 36.3% 的市场份额位居第一, 而横折 Find N3 系列受到全球广泛好评。荣耀折叠屏手机增速最快, 华为凭借 Mate X5 牢牢占据第一的位置, 该机型一直处于加价购买状态, 且供不应求。

价位段方面, IDC 数据显示, 2023 年 1000 美元(约合 7198 元人民币)以上的折叠屏手机份额已经由一年前的 81.0% 下降到 66.5%。竖折形态的产品相对而言售价更低, 也使得 2023 年折叠屏售价的价格已经下探到 400~600 美元价格段(约合 2879 元~4319 元人民币)。

IDC 分析师指出, “轻薄”已经成为影响消费者选择折叠屏手机的首要因素, 但是如果一味的追求“轻薄”而造成可靠性的下降, 将会直接影响消费者未来长期的选择。折叠屏手机依然是各厂商 2024 年重点打造的产品。

(资料来源: 集微网)

5.3、汽车电子

比亚迪有望赶超特斯拉 夺得 2024 年纯电车销量冠军

研究机构 TrendForce 集邦咨询统计，2023 年全球新能源车（包含纯电、插电混合动力、氢燃料电池车）共计销售 1303 万辆，年增长 29.8%。其中纯电动车（BEV）销售 911 万辆，年增长 24%，特斯拉以市占率 19.9% 夺得冠军，比亚迪份额 17.1% 位居第二。

（资料来源：集微网）

1 月我国汽车出口 44.3 万辆，同比增长 47.4%

集微网消息，2 月 19 日，中汽协发文称，1 月我国汽车出口 44.3 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 47.4%，延续快速增长态势。新能源汽车出口 10.1 万辆，环比下降 9.8%，同比增长 21.7%。

其中，乘用车出口 36.9 万辆，环比下降 12.4%，同比增长 47.5%；商用车出口 7.4 万辆，环比下降 4.9%，同比增长 46.9%；传统燃料汽车出口 34.3 万辆，环比下降 11.6%，同比增长 57.1%。

前一日，中汽协还披露数据称，1 月我国新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9% 和 38.8%，同比分别增长 85.3% 和 78.8%。

此前中汽协相关人士表示，预计 2024 年中国汽车销量可达到 3100 万辆，其中新能源汽车销量将达 1100 万辆-1300 万辆，新车渗透率也有望超 40%。

（资料来源：集微网）

高合汽车宣布停工停产 6 个月

2 月 18 日，高合汽车召开内部大会，宣布即日起将停工停产 6 个月。

有内部人士表示，高合汽车方面称，2 月 18 日之前的员工工资将照常发放；3 月 15 日之前还留在高合汽车的员工，仅发放基本工资；3 月 15 日之后员工仅发放上海基本工资。

此前，高合汽车曾召开全员大会宣布，延期发放 1 月工资、取消年终奖和全员降薪。其中 1 月工资将在 2 月底补发。显然，目前高合汽车正面临严重的资金链危机。

1 月 2 日，曾有爆料称高合汽车“所有工作暂停”。有博主晒出一张论坛截图，图中声称“高合所有工作暂停，包括停止发货、停止新项目开发，做好起诉准备工作”。此外，还有网络爆料称，元旦假期第一天晚上高合汽车在飞书发公告称，取消员工的餐补、交通补贴、公司班车等福利。

随后，高合汽车发布声明称，原发平台已删除该帖并对该发帖会员做出警告处理，对相关信息的错误解读已对高合汽车的品牌声誉造成了严重损害，并对社会舆论构成了误导，公司已向公安部门报案。高合汽车强调：“公司运营一切正常，研发、生产、营销、交付等各项工作正常推进。”

（资料来源：芯智讯）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2024-02-24	688126.SH	沪硅产业:2023 年度业绩快报公告	沪硅产业发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 31.90 亿元，同比减少 11.39%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比减少 42.61%。
2024-02-24	688720.SH	艾森股份:2023 年度业绩快报公告	艾森股份发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 3.60 亿元，同比增加 11.20%；实现归母净利润 3302.81 万元，同比增加 41.84%。
2024-02-24	688110.SH	东芯股份:2023 年度业绩快报公告	东芯股份发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 5.33 亿元，同比减少 53.50%；归母净利润亏损 3.06 亿元，同比减少 265.01%。
2024-02-24	688123.SH	聚辰股份:2023 年度业绩快报公告	聚辰股份发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 7.04 亿元，同比减少 28.17%；实现归母净利润 9875.84 万元，同比减少 72.08%。
2024-02-24	688380.SH	中微半导:2023 年度业绩快报公告	中微半导发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 7.14 亿元，同比增加 12.06%；归母净利润亏损 2783.43 万元，同比减少 147.04%。
2024-02-24	688385.SH	复旦微电:2023 年度业绩快报公告	复旦微电发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 35.36 亿元，同比减少 0.07%；实现归母净利润 7.25 亿元，同比减少 32.69%。
2024-02-24	688048.SH	长光华芯:2023 年度业绩快报公告	长光华芯发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 2.92 亿元，同比减少 24.20%；归母净利润亏损 8610.17 万元，同比减少 172.19%。
2024-02-24	688220.SH	翱捷科技:2023 年度业绩快报公告	翱捷科技发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 26.0 亿元，同比增加 21.48%；归母净利润亏损 5.11 亿元。
2024-02-24	688372.SH	伟测科技:2023 年度业绩快报公告	伟测科技发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 7.37 亿元，同比增加 0.48%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比减少 51.91%。
2024-02-24	688536.SH	思瑞浦:2023 年年度业绩快报公告	思瑞浦发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 10.94 亿元，同比减少 38.68%；归母净利润亏损 3471.31 元，同比减少 113.01%。
2024-02-24	688486.SH	龙迅股份:2023 年度业绩快报公告	龙迅股份发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 3.23 亿元，同比增加 34.12%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增加 48.47%。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

沪硅产业:2023 年度业绩快报公告

沪硅产业发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 31.90 亿元，同比减少 11.39%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比减少 42.61%。

（一）报告期的经营情况、财务状况说明

2023 年全球经济增速延续 2022 年的放缓趋势，且地缘政治紧张局势加剧带来新的挑战。受此大环境的影响，半导体行业仍处于周期性调整阶段，全球晶圆出货量明显下降。据 SEMI 统计，受终端市场持续疲软、半导体产业高库存和宏观经济状况影响，2023 年全球半导体硅片出货量相比 2022 年下降 14.3%。公司报告期的营业总收入受整体经济环境和半导体行业市场影响，较上年同期下降 11.39%。

报告期内公司多个扩产项目，包括集成电路用 300mm 高端硅片扩产项目、300mm 高端硅基材料研发中试项目和 200mm 半导体特色硅片扩产项目均有序推进，其中集成电路用 300mm 高端硅片扩产项目到 2023 年底已释放 15 万片/月的新产能，合计产能达到 45 万片/月。扩产项目在实施过程中会产生一定前期费用同时增加较大的固定成本，对公司报告期内的经营指标产生较大影响。

报告期内公司财务状况稳定，总资产、归属于母公司的所有者权益、归属于母公司所有者的每股净资产均有所增加。

（二）主要数据及指标增减变动幅度达 30% 以上的主要原因说明

公司报告期内的营业利润较上年同期下降 57.29%，利润总额较上年同期下降 55.95%，归属于母公司所有者的净利润较上年同期下降 42.61%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期下降 241.35%，基本每股收益较上年同期下降 43.80%，主要是由于公司受整体经济环境和半导体行业市场影响导致收入下降，同时扩产项目实施导致固定成本增加所致。

艾森股份:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素

2023 年度，公司实现营业总收入 36,003.93 万元，较上年同期增长 11.20%；营业利润 3,199.28 万元，较上年同期增长 85.79%；归属于母公司所有者的净利润 3,302.81 万元，较上年同期增长 41.84%。

2023 年末，公司总资产 128,286.42 万元，较报告期初增长 128.16%；归属于母公司的所有者权益 101,661.77 万元，较报告期初增长 130.43%；归属于母公司所有者的每股净资产 11.53 元，较报告期初增长 72.86%。

报告期内，影响经营业绩的主要因素：电镀液及配套试剂和光刻胶及配套试剂收入的增长，同时受益于产品结构升级及成本优化，毛利率有所提升。

（二）有关项目增减变动幅度达 30% 以上的主要原因说明

报告期内，公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益等指标增长的主要原因如下：

- （1）电镀液及配套试剂和光刻胶及配套试剂整体出货量及销售收入有所增长；
- （2）公司通过产品结构升级及成本优化的措施，毛利率有所提升。

报告期末公司总资产、归属于母公司的所有者权益、股本、归属于母公司所有者的每股净资产较期初增长的主要原因为 2023 年度公司首次公开发行人民币普通股（A 股）2,203.3334 万股，募集资金到账，使得公司总资产、归属于母公司的所有者权益、股本、归属于母公司所有者的每股净资产增加。

东芯股份:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况及财务状况

2023 年度公司实现营业收入 53,290.79 万元，同比降低 53.50%；营业利润-35,070.07 万元，同比降低 247.13%；归属于母公司所有者的净利润-30,597.80 万元，同比降低 265.01%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-32,490.33 万元，同比降低 297.08%。

报告期末公司总资产 385,573.32 万元，比报告期初降低 10.86%；报告期末归属于母公司的所有者权益 350,692.46 万元，比报告期初降低 10.78%。

（二）影响经营业绩的主要因素

- 1、公司所处的存储芯片行业在半导体市场中标准化程度更高，其周期性波动更明显，

行业景气度受供需关系的影响较为显著。2023 年，受全球经济环境和半导体行业周期等多方面因素的影响，公司仍然面临着需求回暖缓慢的严峻考验。公司积极应对市场挑战，持续进行市场开发，努力开拓新的应用，积极布局工业及车规等高附加值应用，寻求业务增长的新机遇，但由于公司下游客户需求下降明显，同时行业竞争激烈，部分产品销售价格明显下降，2023 年度公司营业收入和毛利同比出现大幅下滑，同时公司出于谨慎性考虑对存货进行减值计提，资产减值损失同比大幅增长。

2、公司坚持独立自主研发，继续保持高水平研发投入，持续扩充研发团队，不断丰富产品线，推进产品制程迭代，提高产品可靠性水平。因此，2023 年公司研发人员数量及研发项目有所增加，研发费用同比增长 50%以上。

聚辰股份:2023 年度业绩快报公告

聚辰股份发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营收 7.04 亿元，同比减少 28.17%；实现归母净利润 9875.84 万元，同比减少 72.08%。

受全球宏观经济下行、地缘政治局势紧张、终端消费电子行业景气度下滑以及下游模组厂商的采购及库存策略调整等因素影响，公司部分业务的发展承受了较大压力。具体到主要产品而言，个人电脑及服务器市场需求的疲软，使得全球主要内存模组厂商通过暂停采购和削减产能等方式减轻库存压力，导致报告期内公司 SPD 产品的销量及收入较上年同期出现较大幅度下滑，成为影响公司业绩下滑的主要因素。随着下游内存模组厂商库存水位的逐步改善，以及 DDR5 内存模组的渗透率持续提升，公司第四季度特别是 12 月份以来的 SPD 产品销量及收入环比实现较大幅度增长，相关业务回暖趋势明显。

中微半导:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素

本报告期，公司实现营业总收入 71,356.97 万元，同比增长 12.06%；实现归属于母公司所有者的净利润 -2,783.43 万元，同比下降 147.04%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-8,769.05 万元，同比下降 231.85%。

报告期末，公司总资产 314,369.76 万元，同比下降 6.69%；归属于母公司的所有者权益 296,565.03 万元，同比下降 6.97%。

报告期内，受全球经济增速下行及半导体周期变化等因素影响，下游终端市场景气度及需求下降，加上行业库存水位普遍较高，市场竞争尤为激烈。公司通过“去库存、抢市场”的经营策略，实现营业收入略有上升，但毛利率与净利润出现较大幅度下降。

（二）有关项目增减变动幅度达 30%以上的主要原因

报告期内，公司营业利润同比下降 171.70%、利润总额同比下降 172.61%、归属于母公司所有者的净利润同比下降 147.04%，归属于母公司所有者的扣除非

经常性损益的净利润同比下降 231.85%、基本每股收益同比下降 141.18%、加权平均净资产收益率下降 3.05 个百分点。主要原因如下：

1、公司采取“去库存、抢市场”的经营策略，主动下调价格占领市场，出货量实现大幅增长，但由于芯片生产周期较长，所出货物均为高成本库存产品，毛利大幅下降，甚至部分产品出现负毛利现象。

2、由于部分产品出现负毛利，公司计提的存货减值损失较上年度同期有大幅增加。

复旦微电:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素情况

1、报告期经营情况

公司实现营业收入约为 35.36 亿元，较上年度减少 0.07%。公司实现归属于母公司所有者的净利润约为 7.25 亿元，较上年度下降 32.69%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为 5.99 亿元，较上年度下降 41.26%。

2、报告期财务状况

截至 2023 年 12 月 31 日，公司总资产约为 83.75 亿元，较年初增长 37.04%；归属于母公司的所有者权益约为 53.02 亿元，较年初增长 17.02%；归属于母公司所有者的每股净资产约为 6.47 元，较年初增长 16.65%。

3、影响业绩的主要因素

(1) 收入和毛利对净利润影响

2023 年度，半导体行业整体处于下行周期，受到产能结构性缓解以及消化前期库存等因素影响，以消费电子产品为代表的部分芯片需求呈现下滑趋势，对公司应用于消费电子、电力电子等行业的产品销售影响较大，虽然相关产品线积极采取推出新品、开拓新客户等应对举措，但报告期内仍然压力较大，收入明显下降。公司 FPGA 及应用于高可靠场景的部分非挥发存储器受益于技术先进可靠、应用领域持续拓展及主要客户需求稳定增长，相关产品的营收保持稳定增长，对公司报告期的业绩贡献较大。报告期内，公司营业收入总体稳定，产品综合毛利率受部分产品线价格影响，较上年下降 3.38 个百分点，毛利同比下降约为 12,113.03 万元。

(2) 费用支出对净利润的影响。

研发费用增加。2023 年度，公司持续保持了较强的研发投入，研发人员数量增加较大，持续进行技术迭代和新品研发，不断丰富产品序列满足更多应用领域，并且加强基于多元化供方工艺的产品研发。报告期内，研发费用约 101,059.76 万元，较上年同期增加约为 27,517.79 万元，主要是研发费用中职工薪酬、研发项目耗用的材料及加工测试费、折旧与摊销等增加。

(二) 有关项目增减变动幅度达 30%以上的，应说明增减变动的主要原因。包括但不限于以下事项：

1、营业利润同比减少 33.59%，利润总额同比减少 33.55%，归属于母公司所

有者的净利润同比减少 32.69%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比减少 41.26%，基本每股收益同比下降 32.58%，主要系报告期前述营业收入基本稳定，但部分产品线下行导致的综合毛利率下降；以及以研发费用为主的费用增加支出所致。

2、总资产同比增长 37.04%，主要系公司为 FPGA 等产品备货，使得存货增加；及控股子公司上海华岭集成电路技术股份有限公司（以下简称“华岭股份”）报告期内购买生产设备（含尚未验收设备）和尚未达到运营状态的临港厂房等，使得固定资产及在建工程增加所致。

3、加权平均净资产收益率同比减少 13.69 个百分点，主要系公司归属于母公司的所有者权益增加，归属于母公司所有者的净利润下降，使得其下降。

长光华芯:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素

2023 年度公司实现营业收入 29,229.57 万元，同比下降 24.20%；实现归属于母公司所有者的净利润-8,610.17 万元，同比下降 172.19%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-10,948.05 万元，同比下降 563.26%；报告期末，公司总资产 353,504.40 万元，较报告期初增长 1.12%，归属于母公司的所有者权益 314,981.85 万元，较报告期初下降 2.68%。

报告期内，受宏观经济环境等因素的影响，市场信心不足，激光器市场需求持续疲软，同时行业竞争加剧，公司于 2023 年年初对价格策略进行了调整，上述因素导致公司毛利水平下降。另外，公司存货水平较高，部分存货出现减值现象，相应的资产减值准备计提影响了利润。2023 年度公司收到的政府补助相较于 2022 年度有所减少，同时公司购买的“中融-隆晟 1 号集合资金信托计划”信托产品已逾期兑付，公司相应确认了大额的公允价值变动损失，上述因素进一步导致公司归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润有所减少。

（二）主要财务数据增减变动幅度达 30%以上的主要原因

1. 报告期内，公司营业利润同比下降 200.84%，利润总额同比下降 201.21%，归属母公司所有者的净利润同比下降 172.19%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比下降 563.26%，基本每股收益同比下降 167.67%，主要原因为：（1）受宏观经济环境等因素的影响，市场信心不足，激光器市场需求持续疲软，同时行业竞争加剧，公司于 2023 年年初对价格策略进行了调整，上述因素导致公司毛利水平下降；（2）公司存货水平较高，部分存货出现减值现象，相应的资产减值准备计提影响了利润；（3）2022 年同期公司收到的政府补助较多，2023 年补助相对减少；（4）公司购买的“中融-隆晟 1 号集合资金信托计划”信托产品已逾期兑付，公司相应确认了大额的公允价值变动损失。

2. 报告期末，公司股本增长 30.00%，系 2022 年度利润分配，向全体股东每 10 股送红股 3 股所致。

翱捷科技:2023 年度业绩快报公告

（一）报告期的经营业绩、财务状况及影响经营业绩的主要因素

随着半导体市场供求关系逐步企稳，报告期内，公司持续推出新品，规格型号日趋丰富，展现出较强的市场竞争力，故 2023 年公司营业收入较上年同期有较大增长。但由于销售毛利的下降和持续投入大额研发费用，公司亏损额较上年同期增加。

报告期内，公司实现营业收入 259,991.61 万元，较上年同期增加 21.48%；实现归属于母公司所有者的净利润为-51,094.84 万元，亏损额较上年同期增加 25,944.23 万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-66,165.11 万元，亏损额较上年同期增加 28,844.17 万元。

2023 年末，公司总资产 73.04 亿元，较报告期初减少 12.25%；归属于母公司的所有者权益 63.50 亿元，较报告期初减少 15.01%；归属于母公司所有者的每股净资产 15.33 元，较报告期初减少 14.17%。以上指标变动主要系报告期内进行股票回购及经营亏损所致，2023 年初，公司推出股份回购计划，截止 2023 年 12 月 31 日，公司累计回购股份 899.71 万股，支付现金 6.39 亿元。

（二）主要财务数据和指标增减变动幅度较大的原因说明

报告期内，公司的营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益的亏损增加幅度较大的主要原因是：

1、芯片产品主要竞争对手采用低价竞争策略，公司相应进行价格调整，故报告期内占

销售比重最大的芯片产品毛利率从 2023 年初起一直处于低位，从而导致综合毛利率较上年同期有较大幅度的下降。

2、为保持核心竞争力，公司持续进行技术累积、产品迭代和业务布局，研发投入约 11.16 亿人民币左右，较上年同期增加 10.95%左右。

综合以上因素，尽管公司 2023 年营业收入较去年有所增长，但由于销售毛利的下降和研发投入等费用的增加，公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润等相关指标的亏损金额较上年同期大幅增加。

伟测科技:2023 年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素

1、报告期经营情况

2023 年度，公司实现营业收入 73,652.48 万元，较上年度增长 0.48%。公司实现归属于母公司所有者的净利润 11,701.55 万元，较上年度下降 51.91%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,797.31 万元，较上年度下降 56.34%。

2、报告期财务状况

截至 2023 年 12 月 31 日，公司财务状况良好，公司总资产 361,391.16 万元，较年初增长 6.75%；归属于母公司的所有者权益 246,202.14 万元，较年初增长 3.47%；归属于母公司所有者的每股净资产 21.72 元/股，较年初增长 3.48%。

3、影响经营业绩的主要因素

2023 年，公司营业收入较上一年略有增长，净利润较上一年有所下降，主要原因包括以下四点：

(1) 因实施股权激励，2023 年计提股份支付费用 3,897.79 万元，剔除股份支付影响后，2023 年度归属于母公司所有者的净利润为 15,599.34 万元；

(2) 在大算力高性能芯片、车规及工业级高可靠性芯片等先进集成电路测试领域，2023 年公司在继续扩充产能的同时持续加大研发投入，研发费用较上年同比增加；

(3) 2023 年，公司深圳子公司成立并投产，同时公司继续扩充无锡及南京子公司测试基地的产能，加之年内 IPO 募投项目达产，使得相应的折旧和摊销、需要支付的人工费用和能源费用等刚性的固定成本及费用较上年相比增加较大；

(4) 受行业周期下行的影响，公司下调了部分测试服务的价格，同时部分测试设备产能利用率出现下降，因此公司整体的盈利能力有所降低。

(二) 有关项目增减变动幅度达 30%以上的主要原因：

1、报告期内，公司营业利润同比下降 62.60%，公司利润总额同比下降 62.61%，归属于母公司所有者的净利润同比下降 51.91%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比下降 56.34%，基本每股收益同比下降 61.99%，主要系报告期内公司计提股份支付费用、加大研发投入、扩大产能导致的刚性固定成本增加以及部分测试设备产能利用率下降、下调部分服务价格所致。

2、报告期末，股本同比增长 30.00%，主要系报告期内公司实施 2022 年年度权益分派，完成资本公积转增股本所致。

思瑞浦:2023 年年度业绩快报公告

(一) 报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素。

1. 经营情况

2023 年度, 公司实现营业收入 109,351.91 万元, 较上年同期下降 38.68%; 实现归属于母公司所有者的净利润-3,471.31 万元, 较上年同期下降 113.01%; 剔除股份支付费用影响后, 公司归属于母公司所有者的净利润 118.95 万元。2023 年公司综合毛利率为 51.79%。

2023 年, 公司信号链芯片产品实现收入 86,861.50 万元, 同比下降 31.20%; 电源管理芯片产品实现收入 21,842.10 万元, 同比下降 58.06%; 嵌入式处理器产品在报告期内实现量产销售。

2. 财务状况

2023 年末, 公司总资产为 590,749.47 万元, 较期初增长 42.30%; 归属于母公司的所有者权益为 557,857.19 万元, 较期初增长 47.36%; 2023 年度归属于母公司所有者的每股净资产为 42.07 元/股, 较期初增长 33.57%。

3. 影响经营业绩的主要因素

(1) 2023 年度, 受经济形势、行业景气周期、客户去库存、终端市场需求不及预期、竞争加剧等因素影响, 公司营业收入及毛利率较上年同期下滑。

(2) 2023 年度, 为坚定推进平台化业务布局, 促进公司可持续发展, 公司持续加强车规级产品及数据转换器、接口、电源、MCU 等产品的研发及技术投入, 并推进海内外市场开拓, 持续补充研发、销售人才, 使得职工薪酬、研发材料费用、折旧摊销等相应增加。

(二) 相关财务数据和指标增减变动幅度达 30%以上的主要原因

2023 年度, 公司营业总收入同比下降 38.68%, 主要受经济形势、客户去库存、终端市场需求不及预期、市场竞争激烈等因素影响, 公司产品销售承压所致。

2023 年度, 公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益同比下降幅度分别为 130.47%、130.67%、113.01%、160.36%和 112.56%, 加权平均净资产收益率同比减少 8.64 个百分点, 主要系报告期内公司营业收入减少, 毛利率降低, 同时公司持续在数据转换器、接口、电源、MCU 产品领域布局, 增加车规产品的研发投入所致。

2023 年度末, 公司总资产、归属于母公司的所有者权益、归属于母公司所有者的每股净资产较上年同期增长分别为 42.30%、47.36%和 33.57%, 主要系报告期内公司向特定对象发行 A 股股票募集资金所致。

龙迅股份:2023 年度业绩快报公告

D (一) 报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素

报告期内, 公司实现营业总收入 32,314.74 万元, 较上年同期增长 34.12%; 归属于母公司所有者的净利润 10,275.24 万元, 较上年同期增长 48.47%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,685.87 万元, 较上年同期增长 17.77%。

报告期末, 公司总资产为 148,661.55 万元, 较报告期初增长 313.31%; 归属于母公司的所有者权益为 142,952.34 万元, 较报告期初增长 352.15%。

报告期内, 公司高度重视核心技术的自主研发, 研发投入持续增加, 实现技术的持续突破与创新, 增强企业核心竞争力。公司积极应对国内外市场环境的考验, 及时把握市场

机遇，不断优化产品布局，进一步扩大客户群体覆盖度，实现公司整体业绩较快增长。

（二）有关项目增减变动幅度达 30% 以上的主要原因说明

1、本报告期公司营业总收入较上年同期增长 34.12%，主要系公司积极应对复杂的国内外环境考验，持续拓展国内外市场，订单量大幅增加所致。

2、受益于营业总收入的增长，本报告期公司的营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润较上年同期分别增长 47.90%、49.45%、48.47%，主要系公司销售规模持续扩大、技术迭代及产品组合结构调整等综合因素所致。

3、报告期末公司总资产、归属于母公司的所有者权益、股本、归属于母公司所有者的每股净资产较报告期初分别增长 313.31%、352.15%、33.33%、238.92%，主要系报告期内，公司首次公开发行股票募集资金增加所致。

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：香港大学硕士，经济学专业毕业，于 2023 年 12 月加入华鑫证券研究所。

■ 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。