

2023 年 06 月 21 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# AI 带来硬件创新，关注存储和 IoT 边际变化

—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

luzy@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	2.3	-1.3	-2.8
沪深 300	-2.0	-3.0	-10.7

## 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：周期复苏叠加国产化，半导体全链条成长可期》2023-04-18
- 2、《电子行业周报：AI+周期复苏+自主可控依旧是当下主题方向》2023-04-11
- 3、《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

## 上周回顾

6 月 12 日-6 月 16 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 2.76%，表现优于上周（下跌 2.56%）。电子行业细分版块同样涨多跌少，品牌消费电子、光学元件、数字芯片设计领涨，涨幅分别为 8.41%、5.14%、4.89%。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，而数字芯片设计、半导体设备估值排名本周第四、五位。

## AI 催化存储需求及驱动 IoT 加入计算和推理

存储芯片价格整体呈现下跌趋势变缓的状态，周期底部区间基本确认。存储行业周期性极强，本轮周期拐点或将来临。此外，AI 浪潮火热也会在一定程度上催化存储行业的需求复苏，我们建议关注存储相关公司东芯股份、北京君正、普冉股份、兆易创新等。

AI 大模型愈发成熟，随着未来 AI 应用逐步落地到各类终端场景，将有望带动智能可穿戴、AIoT 等边缘侧芯片的需求，边缘端计算能帮助分担部分云端算力，并且具备低时延，隐私性好等优势，我们建议关注边缘侧芯片公司瑞芯微、乐鑫科技、晶晨股份、润欣科技、恒玄科技、炬芯科技等。

## 汽车和智能硬件积极拥抱 AI，产业链公司受益

新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-5 月分别取得-5.47%、57.28%、34.77%、112.96%、60.34%的同比增速，新能源车替代传统燃油车浪潮基本不可逆转。此外，梅赛德斯-奔驰和微软，均已在官网宣布了前者将整合 ChatGPT 的消息。奔驰将通过微软的 Azure OpenAI Service，把 ChatGPT 整合进其 MBUX 语音助手。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，我们建议关注思瑞浦、纳芯微、法拉电子等相关企业。

目前智能硬件厂商正在积极拥抱 AI，硬件整机接入 AI 大模型后交互体验将得到显著提升，AI 将驱动硬件逐步升级，有望迎来新的换机潮，我们建议关注核心硬件公司传音控股、佳禾智能等。

## 风险提示

宏观经济复苏不及预期，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	2023-06-21	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300223.SZ	北京君正	86.82	1.64	1.81	2.36	52.94	47.97	36.79	买入
300493.SZ	润欣科技	9.60	0.11	0.21	0.31	87.27	45.71	30.97	买入
300793.SZ	佳禾智能	20.38	0.42	0.76	1.00	48.52	26.82	20.38	买入
600563.SH	法拉电子	139.24	4.48	5.75	7.20	31.08	24.22	19.34	买入
603893.SH	瑞芯微	76.31	0.71	0.97	1.38	107.48	78.67	55.30	买入
603986.SH	兆易创新	107.80	3.08	1.54	2.42	35.00	70.00	44.55	买入
688018.SH	乐鑫科技	141.59	1.21	1.99	2.89	74.54	72.19	49.63	未评级
688036.SH	传音控股	148.26	3.09	5.06	6.25	47.98	29.30	23.72	买入
688049.SH	炬芯科技	38.99	0.44	0.56	0.85	61.40	70.92	46.29	未评级
688052.SH	纳芯微	171.00	2.48	2.24	4.14	68.95	76.34	41.30	买入
688099.SH	晶晨股份	87.34	1.76	2.13	3.20	49.63	41.00	27.29	买入
688110.SH	东芯股份	34.95	0.42	0.51	0.80	83.21	68.53	43.69	买入
688536.SH	思瑞浦	218.00	6.30	10.46	15.67	34.60	20.84	13.91	买入
688608.SH	恒玄科技	130.98	1.02	1.76	2.77	128.41	74.42	47.29	买入
688766.SH	普冉股份	110.68	1.64	1.67	2.47	92.69	70.27	47.58	未评级

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、 海外龙头动态一览 ..... 7

2、 周度行情分析及展望..... 9

2.1、 周涨幅排行 ..... 9

2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 ..... 12

3、 行业高频数据..... 14

3.1、 台湾电子行业指数跟踪 ..... 14

3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 ..... 17

4、 近期新股..... 21

4.1、 安凯微（688620.SH）：国内领先的物联网领域芯片设计企业..... 21

4.2、 西高院（688334.SH）：电气设备检测领域龙头企 ..... 23

5、 行业动态跟踪..... 25

5.1、 半导体 ..... 25

5.2、 消费电子 ..... 26

5.3、 汽车电子 ..... 28

6、 行业重点公司公告..... 29

7、 风险提示..... 34

图表目录

图表 1：重点推荐标的和业绩评级 ..... 5

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 ..... 7

图表 3：费城半导体指数近两周走势 ..... 8

图表 4：费城半导体指数近两年走势 ..... 8

图表 5：6 月 12 日-6 月 16 日行业周涨跌幅比较（%） ..... 9

图表 6：6 月 16 日行业市盈率（TTM）比较..... 9

图表 7：6 月 12 日-6 月 16 电子细分版块周涨跌幅比较（%） ..... 10

图表 8：6 月 16 日电子细分版块市盈率（TTM）比较..... 10

图表 9：重点公司周涨幅前十股票 ..... 11

图表 10：行业重点公司估值水平及盈利预测 ..... 12

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 ..... 14

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 ..... 14

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 ..... 14

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 ..... 14

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

# 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

存储芯片价格整体呈现下跌趋势变缓的状态，周期底部区间基本确认。存储行业周期性极强，本轮周期拐点或将来临。此外，AI 浪潮火热也会在一定程度上催化存储行业的需求复苏，我们建议关注存储相关公司**东芯股份**、**北京君正**、**普冉股份**、**兆易创新**等。

AI 大模型愈发成熟，随着未来 AI 应用逐步落地到各类终端场景，将有望带动智能可穿戴、AIOT 等边缘侧芯片的需求，边缘端计算能帮助分担部分云端算力，并且具备低时延，隐私性好等优势，我们建议关注边缘侧芯片公司**瑞芯微**、**乐鑫科技**、**晶晨股份**、**润欣科技**、**恒玄科技**、**炬芯科技**等。

### (2) 消费电子+汽车电子

新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-5 月分别取得-5.47%、57.28%、34.77%、112.96%、60.34%的同比增速，新能源车替代传统燃油车浪潮基本不可逆转。此外，梅赛德斯-奔驰和微软，均已在官网宣布了前者将整合 ChatGPT 的消息。奔驰将通过微软的 Azure OpenAI Service，把 ChatGPT 整合进其 MBUX 语音助手。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，我们建议关注**思瑞浦**、**纳芯微**、**法拉电子**等相关企业。

目前智能硬件厂商正在积极拥抱 AI，硬件整机接入 AI 大模型后交互体验将得到显著提升，AI 将驱动硬件逐步升级，有望迎来新的换机潮，我们建议关注核心硬件公司：**传音控股**、**佳禾智能**等。

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2023-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300223.SZ	北京君正	86.82	1.64	1.81	2.36	52.94	47.97	36.79	买入
300493.SZ	润欣科技	9.60	0.11	0.21	0.31	87.27	45.71	30.97	买入
300793.SZ	佳禾智能	20.38	0.42	0.76	1.00	48.52	26.82	20.38	买入
600563.SH	法拉电子	139.24	4.48	5.75	7.20	31.08	24.22	19.34	买入
603893.SH	瑞芯微	76.31	0.71	0.97	1.38	107.48	78.67	55.30	买入
603986.SH	兆易创新	107.80	3.08	1.54	2.42	35.00	70.00	44.55	买入
688018.SH	乐鑫科技	141.59	1.21	1.99	2.89	74.54	72.19	49.63	未评级
688036.SH	传音控股	148.26	3.09	5.06	6.25	47.98	29.30	23.72	买入
688049.SH	炬芯科技	38.99	0.44	0.56	0.85	61.40	70.92	46.29	未评级
688052.SH	纳芯微	171.00	2.48	2.24	4.14	68.95	76.34	41.30	买入
688099.SH	晶晨股份	87.34	1.76	2.13	3.20	49.63	41.00	27.29	买入
688110.SH	东芯股份	34.95	0.42	0.51	0.80	83.21	68.53	43.69	买入

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2023-06-21		EPS			PE		投资评级
688536.SH	思瑞浦	218.00	6.30	10.46	15.67	34.60	20.84	13.91	买入
688608.SH	恒玄科技	130.98	1.02	1.76	2.77	128.41	74.42	47.29	买入
688766.SH	普冉股份	110.68	1.64	1.67	2.47	92.69	70.27	47.58	未评级

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、海外龙头动态一览

6月12日-6月16日当周，海外龙头上涨态势明显。英特尔、英伟达、博通涨幅排名前三，涨幅分别为16.05%、10.12%、7.89%，超微领跌，跌幅为3.87%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

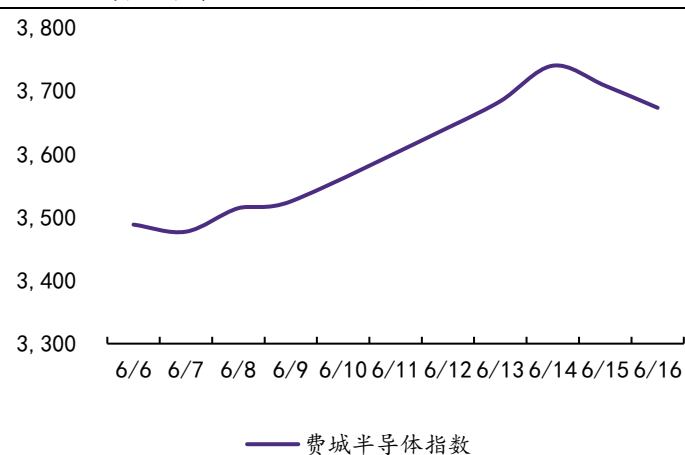
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元） 2023-6-16	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.O	英特尔	美国	1517	19	2	16.05
	QCOM.O	高通	美国	1367	11	7	3.00
	AMD.O	超威	美国	1934	146	4	-3.87
	NVDA.O	英伟达	美国	10545	241	43	10.12
存储	MU.O	美光科技	美国	740	9	2	3.41
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	1604	18	11	3.62
	ADI	亚诺德	美国	944	34	3	3.23
	AVGO	博通	美国	3583	32	16	7.89
	NXPI.O	恩智浦半导体	荷兰	514	18	6	7.52
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	174	14	3	4.57
	QRVO.O	QORVO	美国	101	98	3	4.33
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	451	11	3	5.84
	ON	安森美	美国	389	20	6	1.27
	IFX.DF	英飞凌科技	德国		23	3	2.99
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2930	13	2	-1.13
半导体设备	AMAT.O	应用材料	美国	1167	18	8	2.06
	LRCX	拉姆研究	美国	823	18	10	1.28
	KLAC	科天半导体	美国	638	19	24	-0.16
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2848	48	27	0.84
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2243	15	4	0.39
光刻胶	4185.T	JSR	日本	6979	19	2	2.48
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	166425	15	5	4.25
	GFS	格芯	海外	345	24	3	5.10
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	761	42	2	2.28
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	193	9	2	1.96
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	78	5	1	3.20
	AVT.O	安富利	美国	44	6	1	3.11

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年6月16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，6 月 12 日-6 月 16 日当周，费城半导体指数呈现倒 V 型态势，近两周整体处于上涨态势。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，处于震荡上行行情。

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

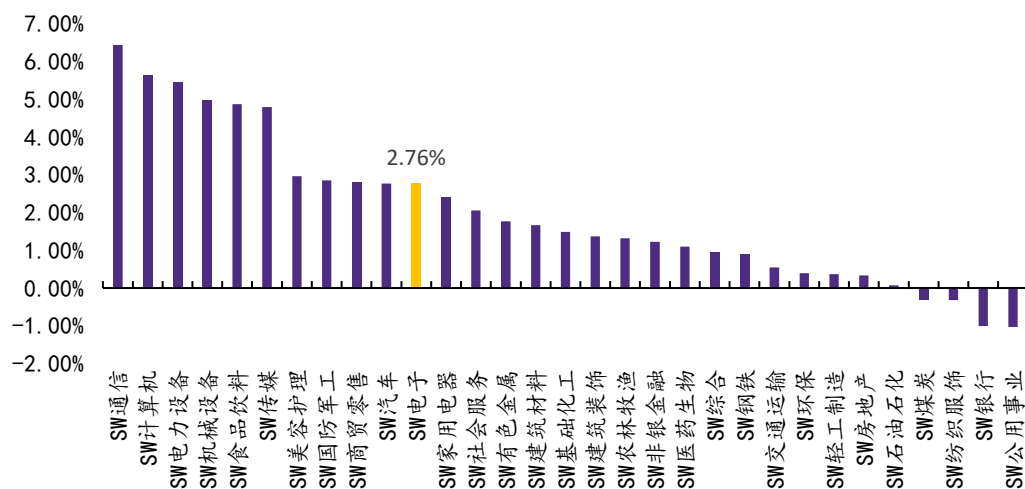


## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，6月12日-6月16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2.76%，表现优于上周（下跌2.56%）；位列第十一位，较上周上升16位。估值前三的行业分别为通信、计算机、电力设备，电子行业市盈率为44.94，位列第六位，同上周持平。

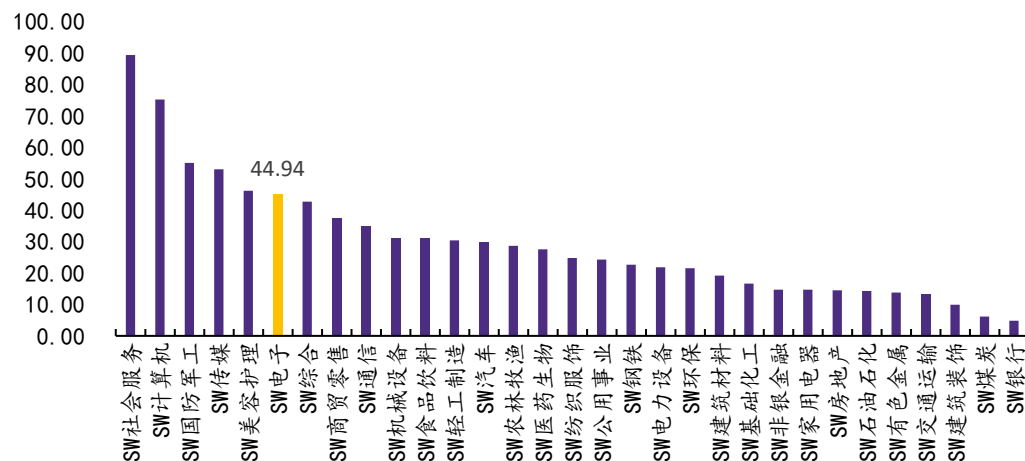
图表5：6月12日-6月16日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：6月16日行业市盈率（TTM）比较

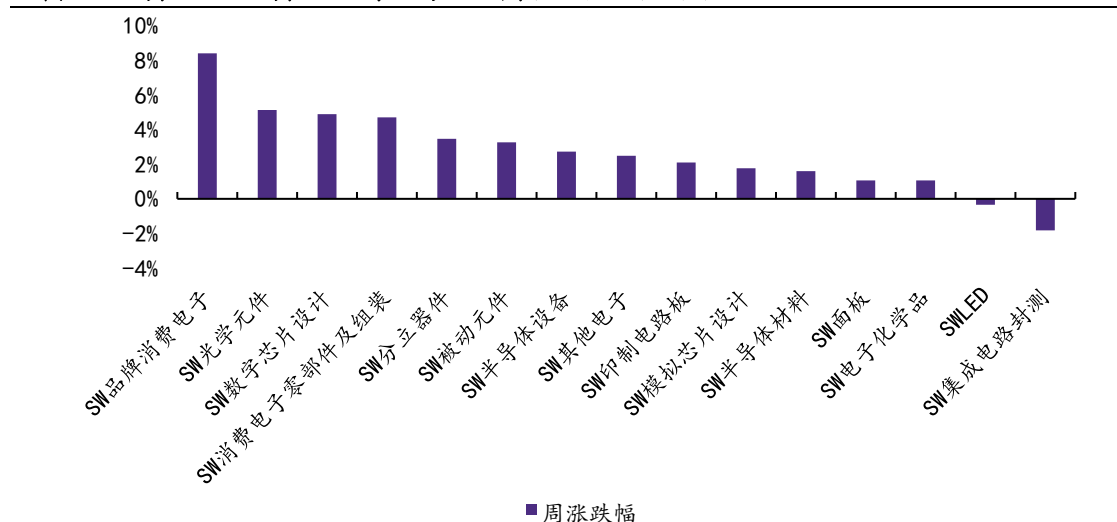


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

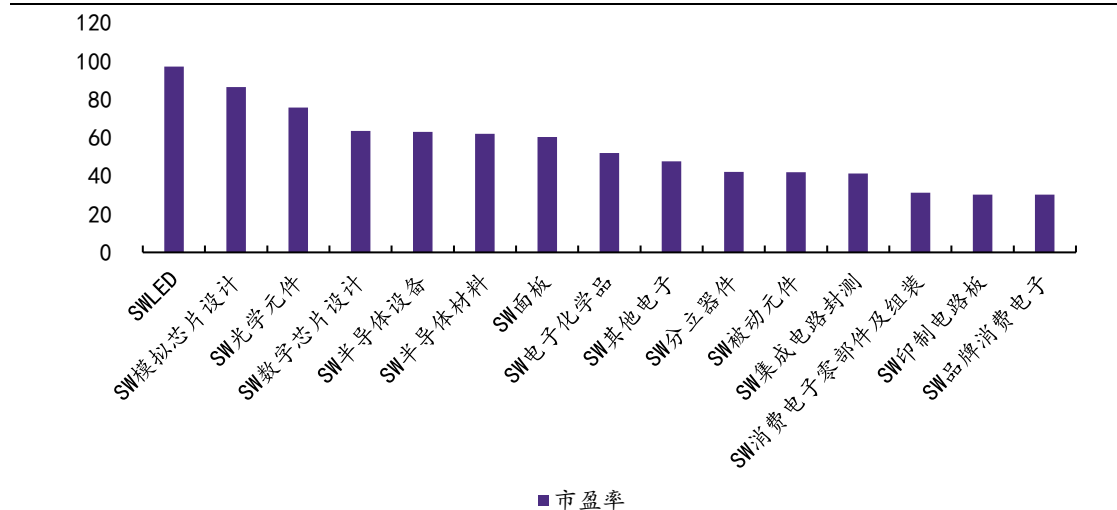
电子行业细分版块比较，6月12日-6月16日当周，电子行业细分板块涨多跌少。品牌消费电子、光学元件、数字芯片设计领涨，涨幅分别为8.41%、5.14%、4.89%。估值方面，LED、模拟芯片设计、光学元件估值水平位列前三，而数字芯片设计、半导体设备估值排名本周第四、五位。

图表7：6月12日-6月16日电子细分版块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业三级分类

图表8：6月16日电子细分版块市盈率（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

6月12日-6月16日当周，重点公司周涨幅前十：模拟IC占三席，光学元件占两席，仪器仪表、软件、被动元件、半导体设备、半导体材料各占一席。腾景科技（光学元件）、和林微纳（半导体材料）、法拉电子（被动元件）包揽前三，周涨幅分别为38.31%、14.90%、13.69%。

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) 2023-6-16	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
688195.SH	腾景科技	60.15	8.60	0.45	0.62	0.88	103	74	53	6.93	38.31
688661.SH	和林微纳	88.73	6.42	0.42	0.54	1.92	233	181	52	7.17	14.90
600563.SH	法拉电子	330.75	25.13	4.47	5.75	7.20	32	26	20	8.47	13.69
600225.SH	卓朗科技	217.65	23.00	0.12	0.20	0.09	55	32	71	9.92	13.52
002222.SZ	福晶科技	121.45	16.90	0.53	0.57	0.66	51	50	43	9.15	13.36
688012.SH	中微公司	1050.32	8.51	1.90	2.35	2.92	90	72	58	6.55	11.56
688337.SH	普源精电	109.16	6.37	0.76	0.97	1.42	118	62	43	4.35	11.36
688052.SH	纳芯微	268.41	4.68	2.48	2.24	4.14	107	85	46	4.12	9.56
600171.SH	上海贝岭	134.03	10.93	0.56	1.13	1.36	34	17	14	3.25	9.54
300661.SZ	圣邦股份	403.92	18.42	2.44	3.36	4.25	47	34	27	11.60	8.68

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年6月16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） 2023-6-16	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
软件	600225.SH	卓朗科技	217.65	23.00	0.12	0.20	0.09	55	32	71	6.83
LED&SiC	600703.SH	三安光电	876.07	4.35	0.14	0.36	0.41	128	54	47	5.52
半导体材料	688661.SH	和林微纳	88.73	6.42	0.42	0.54	1.92	233	181	52	8.74
	605358.SH	立昂微	258.63	8.32	1.02	2.03	2.53	39	19	15	10.96
半导体设备	688012.SH	中微公司	1050.32	8.51	1.90	2.35	2.92	90	72	58	2.71
被动元件	002138.SZ	顺络电子	193.60	11.19	0.54	0.89	1.24	37	27	19	5.79
	000636.SZ	风华高科	183.16	4.91	0.28	0.54	0.76	54	29	21	6.32
	300408.SZ	三环集团	574.95	10.02	0.79	1.30	1.58	38	23	19	2.08
	603738.SH	泰晶科技	62.37	12.80	0.68	1.10	1.39	33	20	16	1.94
	600563.SH	法拉电子	330.75	25.13	4.47	5.75	7.20	32	26	20	6.43
玻纤制造	002080.SZ	中材科技	347.20	16.94	2.09	2.11	2.54	9	10	8	2.79
光刻胶	603306.SH	华懋科技	94.27	12.67	0.62	1.37	1.87	48	22	16	7.54
EDA	688206.SH	概伦电子	123.55	2.37	0.10	0.11	0.18	284	252	158	1.48
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	89.77	9.40	0.32	0.67	0.81	25	12	10	1.48
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	239.57	10.99	0.41	0.56	0.79	53	45	32	3.16
	688268.SH	华特气体	99.30	15.28	1.71	2.29	3.03	48	36	27	3.48
	688371.SH	菲沃泰	59.04	5.90	0.10	0.57	0.91	177	31	19	5.58
	300655.SZ	晶瑞电材	118.57	9.66	0.28	0.32	0.43	71	63	47	2.88
功率半导体	600745.SH	闻泰科技	647.13	7.43	1.17	2.77	3.62	48	19	14	3.38
	688261.SH	东微半导	122.85	12.20	4.22	5.76	7.67	43	32	24	4.13
	603290.SH	斯达半导	378.39	17.15	4.79	6.50	9.07	46	34	24	2.09
	600460.SH	士兰微	440.96	14.76	0.74	0.89	1.19	42	35	26	10.37
	688711.SH	宏微科技	94.03	13.69	0.57	1.09	1.90	120	63	36	7.26
	605111.SH	新洁能	136.31	13.93	2.04	2.74	3.55	31	23	18	7.49
电子化学品	002407.SZ	多氟多	213.81	24.10	2.54	4.33	4.93	11	6	6	3.91
光学元件	688010.SH	福光股份	36.75	2.65	0.19	0.32	0.43	144	75	56	1.39
	002036.SZ	联创电子	104.78	10.27	0.09	0.56	0.80	162	18	12	9.35
	688195.SH	腾景科技	60.15	8.60	0.45	0.62	0.88	103	74	53	6.32
	688167.SH	炬光科技	101.96	6.59	1.41	1.59	2.17	81	71	52	1.94
	002222.SZ	福晶科技	121.45	16.90	0.53	0.57	0.66	51	50	43	2.59
隐身材料	002625.SZ	光启技术	327.07		0.17	0.44	0.76	87	34	20	5.40
激光设备	002008.SZ	大族激光	269.25	10.73	1.15	1.81	2.25	21	14	11	3.42
	688170.SH	德龙激光	48.73	8.57	0.65	0.96	1.35	72	49	35	5.21
封测	688372.SH	伟测科技	120.09	11.76	2.79	3.95	5.66	49	35	24	3.03
军工电子	688439.SH	振华风光	203.20	10.56	1.52	2.33	3.34	60	44	30	2.12
面板	300909.SZ	汇创达	41.78	16.02	0.85	1.64	2.57	33	17	11	3.98
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	143.36	2.05	-0.32	0.20	1.33	-269	434	65	1.77
	300782.SZ	卓胜微	557.82	13.32	2.00	2.09	2.70	52	50	39	5.01
	688052.SH	纳芯微	268.41	4.68	2.48	2.24	4.14	107	85	46	3.07
	300661.SZ	圣邦股份	403.92	18.42	2.44	3.36	4.25	47	34	27	7.19
	600171.SH	上海贝岭	134.03	10.93	0.56	1.13	1.36	34	17	14	3.76
	688536.SH	思瑞浦	278.26	10.50	2.22	10.46	15.67	104	33	22	11.01
	688601.SH	力芯微	65.82	15.98	1.63	5.18	2.02	43	20	24	1.73
品牌整机	688036.SH	传音控股	1121.51	19.88	3.09	5.06	6.25	45	28	22	4.30

Chiplet	300493.SZ	润欣科技	52.49	10.35	0.11	0.21	0.31	97	49	33	2.38
LED 设备	688383.SH	新益昌	151.87	19.09	2.00	3.27	4.20	75	45	35	4.14
数字 IC	603986.SH	兆易创新	746.27	8.59	3.08	1.54	2.42	36	73	46	6.31
	688608.SH	恒玄科技	163.42	3.58	1.02	1.76	2.77	133	77	49	5.25
	688099.SH	晶晨股份	379.35	15.53	1.76	2.13	3.20	52	43	29	2.90
	688213.SH	思特威-W	217.85	6.87	-0.21	0.64	1.01	-263	85	54	4.48
	603893.SH	瑞芯微	328.89	12.92	0.71	0.97	1.38	111	82	57	4.48
	688110.SH	东芯股份	159.34	5.73	0.42	0.51	0.80	73	71	45	4.41
	300223.SZ	北京君正	449.59	7.43	1.64	1.81	2.36	58	51	40	4.64
	603501.SH	韦尔股份	1191.64	11.65	0.84	5.15	6.50	124	21	17	2.37
薄膜电容	002735.SZ	王子新材	42.23	16.33	0.33	0.73	1.09	60	27	18	3.78
消费电子零 部件及组装	600363.SH	联创光电	163.11	10.94	0.59	1.04	1.49	50	34	24	6.18
	300793.SZ	佳禾智能	74.99	10.80	0.51	0.76	1.00	43	29	22	4.13
	601231.SH	环旭电子	315.86	18.43	1.39	1.62	1.99	10	9	7	4.06
	002241.SZ	歌尔股份	632.09	7.64	0.51	1.47	1.70	35	13	11	3.74
	603380.SH	易德龙	35.80	14.90	1.11	1.62	2.03	19	14	11	1.94
仪器仪表	688628.SH	优利德	50.01	14.50	1.06	1.64	2.19	43	28	21	6.17
	688337.SH	普源精电	109.16	6.37	0.76	0.97	1.42	118	62	43	3.40
	688112.SH	鼎阳科技	82.17	11.87	1.32	1.16	1.66	58	44	31	9.72
	688283.SH	坤恒顺维	50.86	13.81	0.97	1.42	2.07	63	42	29	2.89
	300354.SZ	东华测试	57.38	26.01	0.88	1.24	1.95	47	33	21	6.18
PCB	600183.SH	生益科技	360.52	13.56	0.66	0.86	1.12	22	18	14	6.03
	300903.SZ	科翔股份	42.30	5.10	0.12	0.30	0.57	91	34	18	5.87
	603936.SH	博敏电子	78.03	8.00	0.15	0.60	0.76	97	26	20	5.89
	603920.SH	世运电路	103.99	13.12	0.82	0.98	1.21	26	20	16	4.51
品牌分销	002416.SZ	爱施德	95.55	15.64	0.59	0.80	0.97	12	10	8	1.79

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 2023 年 6 月 16 日收盘价

## 3、行业高频数据

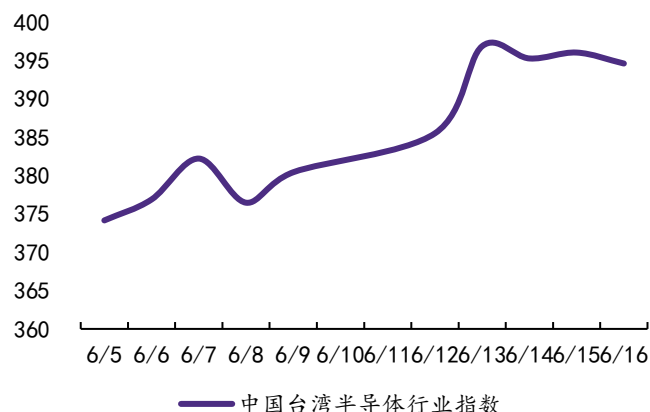
### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，6月5日-6月16日两周，台湾半导体行业指数呈现震动上升态势；台湾计算机及外围设备行业指数则呈现稳步上升态势；台湾电子零组件行业指数呈现整体上升态势；台湾光电行业指数呈现区间震荡趋势。

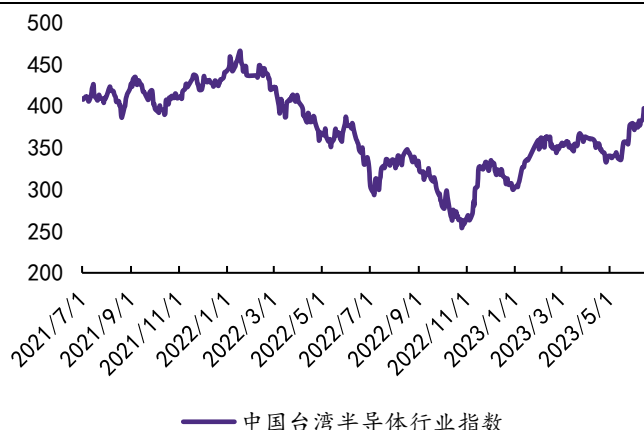
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分版块指数经过2022年震荡下行后，均呈现震荡上行趋势，复苏迹象明显。其中台湾半导体行业指数和台湾计算机及外围设备行业指数反弹迹象明显，台湾光电行业指数反弹迹象不够明显。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



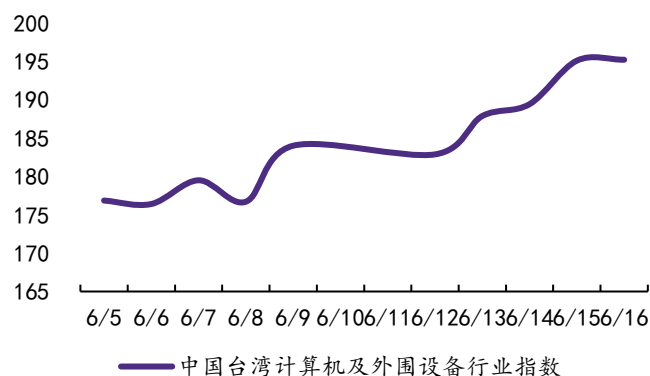
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



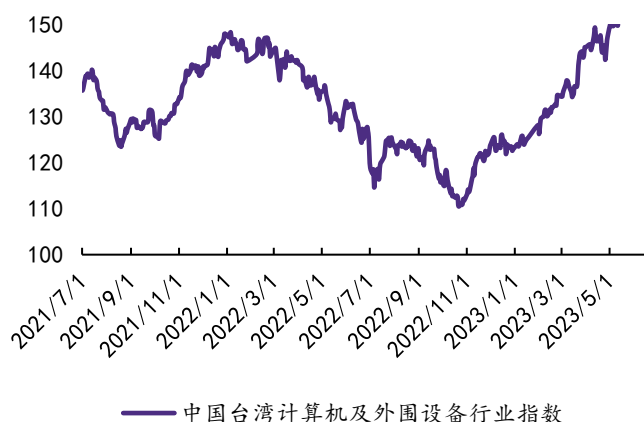
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



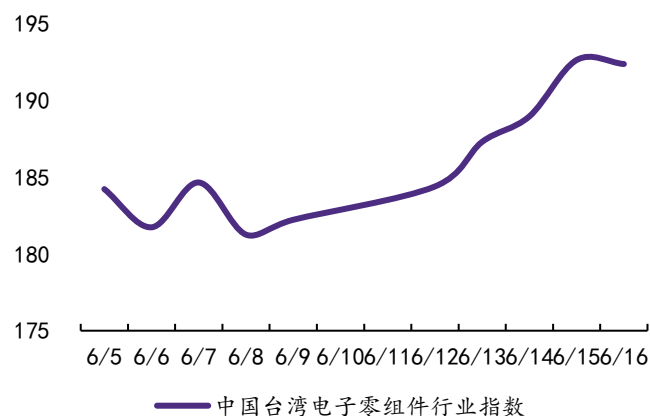
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



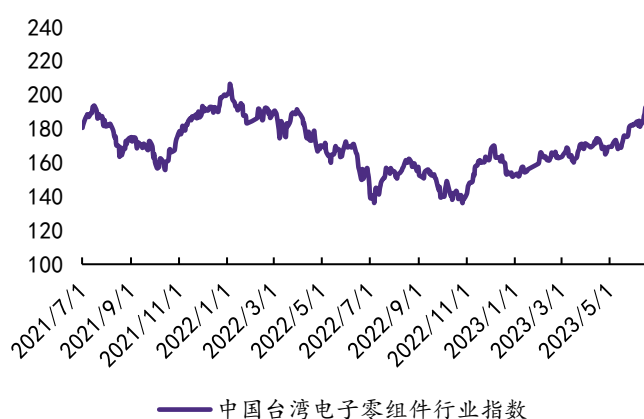
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



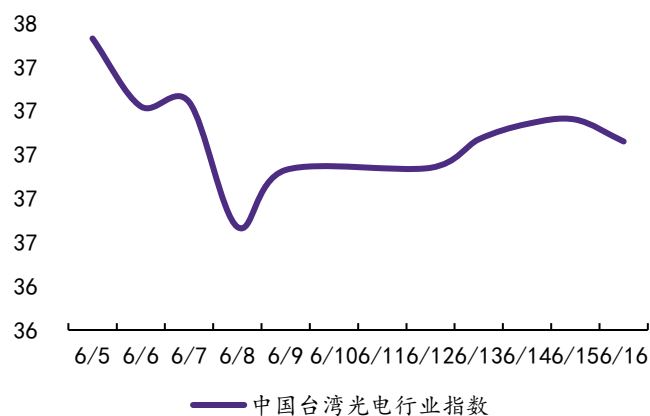
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



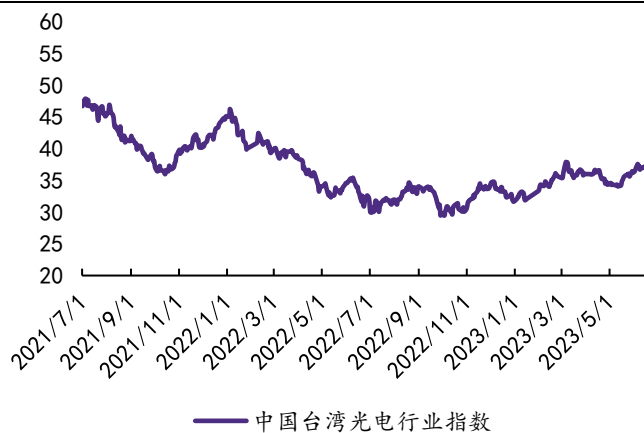
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

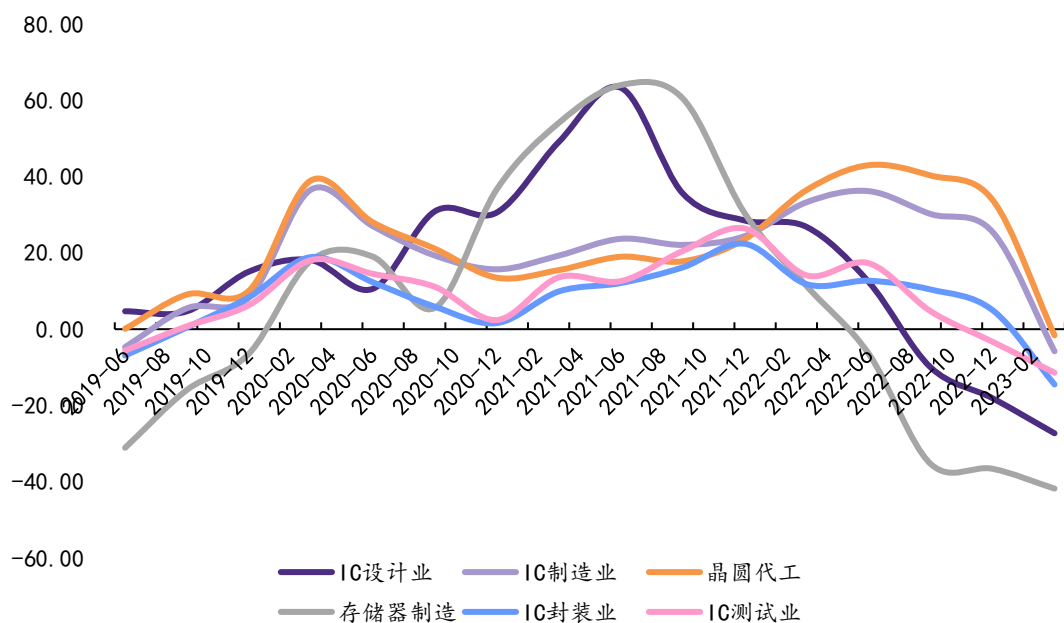


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各版块合在一起观察：

晶圆代工行业和 IC 制造业在 2022 年 Q3 开始回落，在 2023 年 Q1 处于历史低位，为-1.60%。存储器制造和 IC 设计在 2021 年 Q2 高点下来，到 2023 年 Q1，处于历史低位状态，分别为-41.80%和-27.30%。IC 板块整体表现不佳，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 年缺货、涨价导致的 22 年库存水位上升，23 年有望实现供库存水位下降，下游需求回暖。

图表 19：中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)



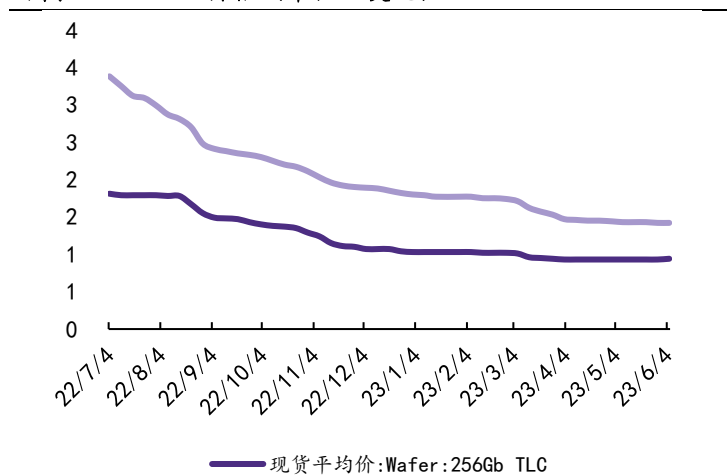
资料来源：wind，华鑫证券研究



## 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

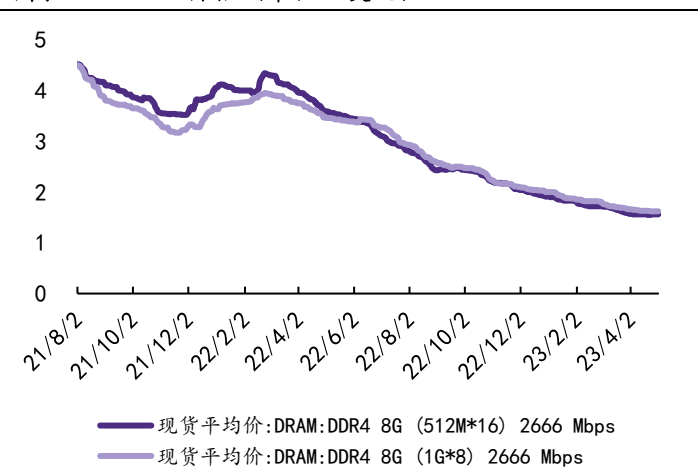
存储芯片价格整体呈现下跌趋势。NAND 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从年初的 1.80 美元下跌至 6 月 5 日的 1.42 美元，跌幅为 26.76%。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8G (512M\*16) 2666 Mbps 现货平均价从年初的 1.91 美元下跌至 5 月 2 日的 1.56 美元，跌幅为 22.44%。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

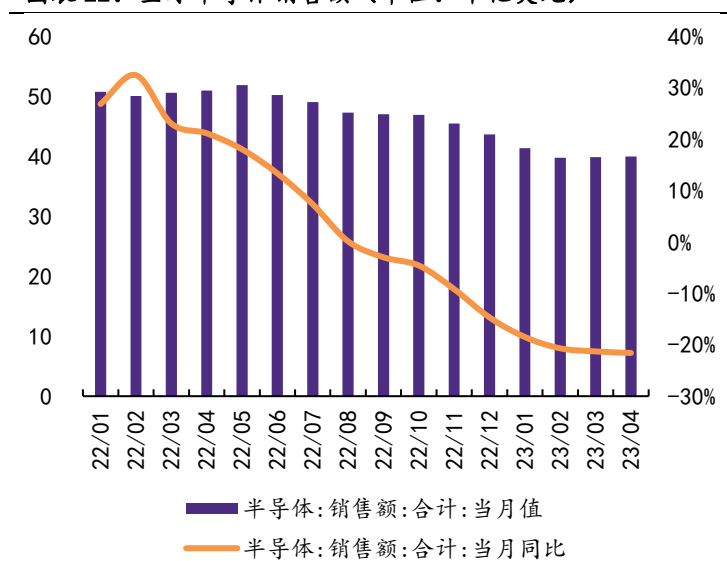
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

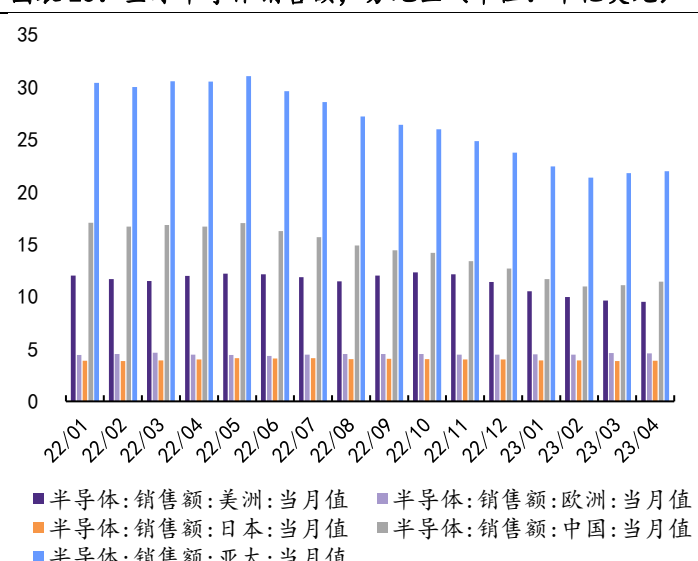
全球半导体销售额 23 年一季度仍呈下降趋势。2023 年 4 月，全球半导体当月销售额为 399.5 亿美元，同比减少 21.60%，其中中国销售额为 114.3 亿美元，同比减少 31.43%，占比达 28.61%。此外，从 3 月开始半导体当月销售额较前一月略微增长，3、4 月全球销售额分别环比增长 0.33%、0.30%；中国销售额分别环比增长 1.2%、3.0%，环比增幅高于全球半导体销售额。。

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

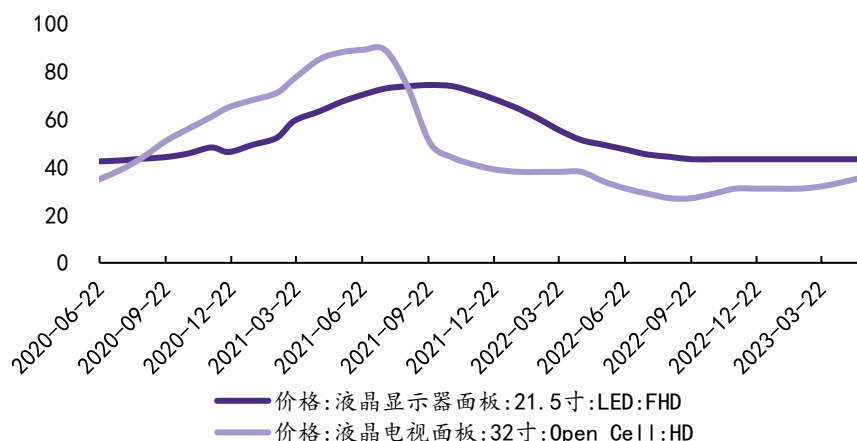
图表 23：全球半导体销售额，分地区（单位：十亿美元）



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 2023 年 3 月 23 日后开始略有回升，目前为 36 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。

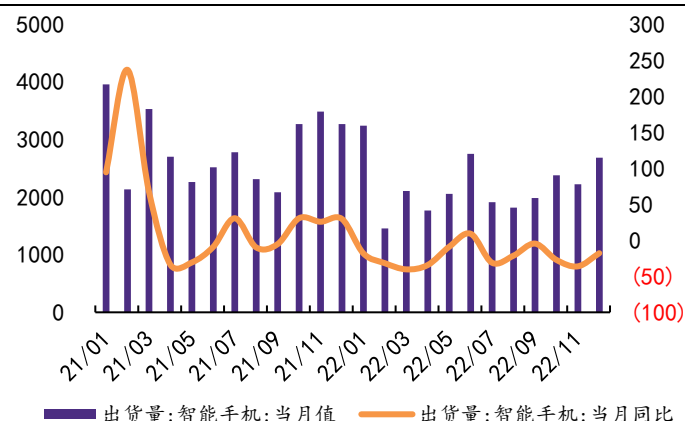
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

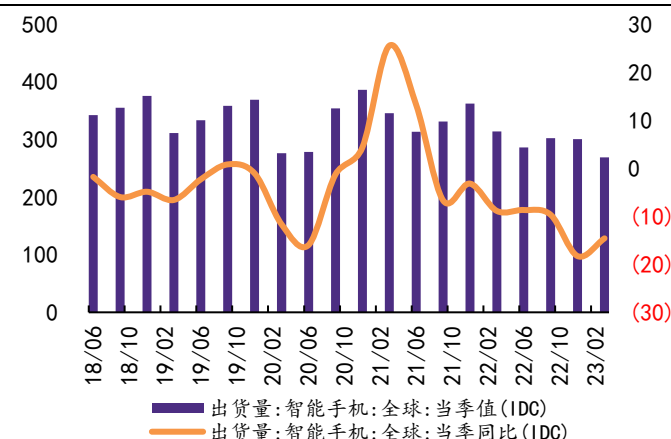
手机行业 2022 年不管是国内还是全球市场均表现为负增长，国内下滑更为严重，2022 年 12 月份国内智能手机出货量下降 17.90%，全球智能手机 2023 年一季度同比下滑 14.60%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期，消费者需求疲软。预计在 23 年上半年智能手机市场仍将处于短期低迷状态，在下半年会有所回暖。

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

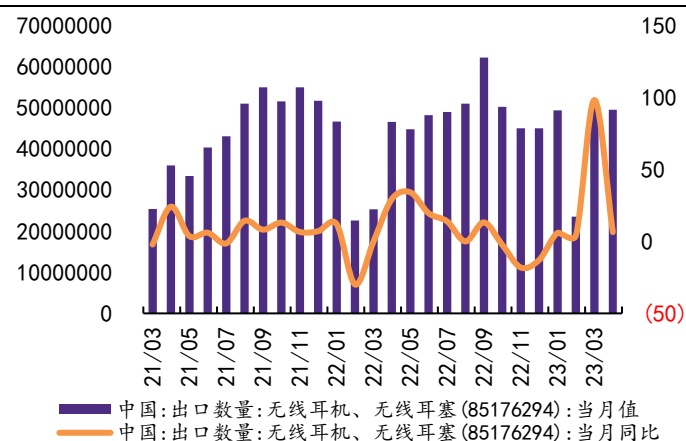
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

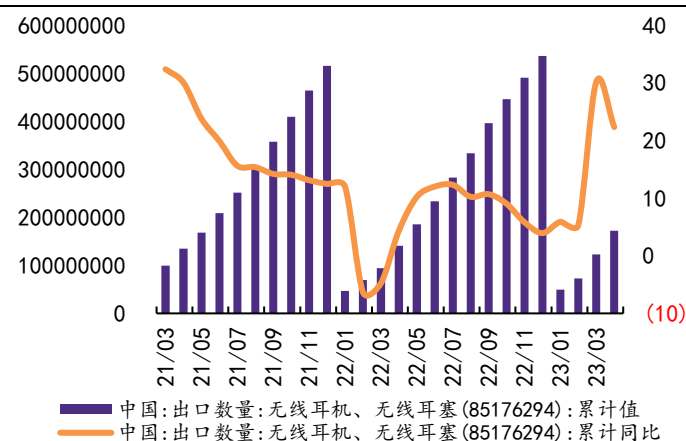
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，今年以来呈现复苏趋势，3月份无线耳机、无线耳塞出口当月值同22年相比大幅增长，为5008万个，同比增长98.06%，4月份当月值同比涨幅回落，出口量为4947万个，同比增长6.38%；3、4月份累计值分别为1.23亿个、1.72亿个，同比增长30.18%、22.33%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

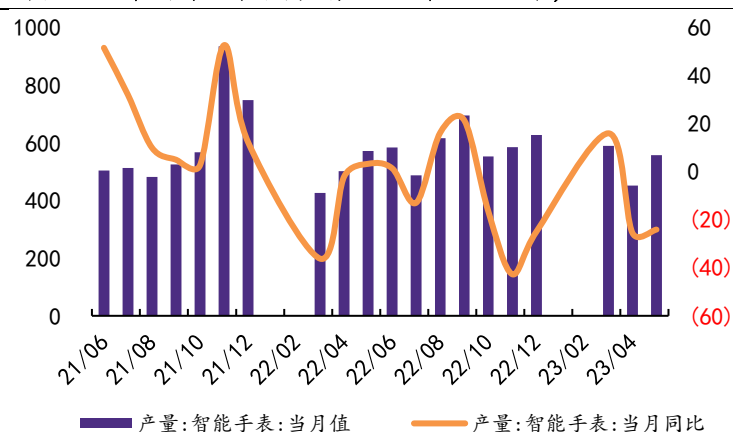
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

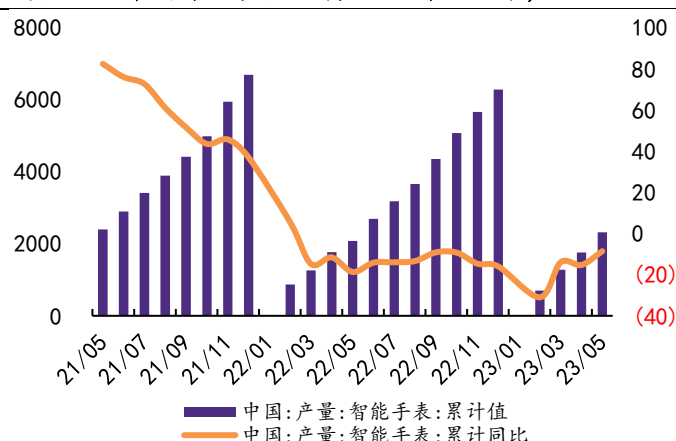
智能手表方面，与手机出货量情况类似，受疫情过后经济复苏不及预期的影响，消费者需求疲软，23Q1产量同比下降14.00%，4、5月份产量同比下降25.50%、24.10%，但5月份智能手表产量环比上升23.39%。预计下半年经济复苏步伐加快，消费者需求回暖，智能手表市场有望恢复增长。

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

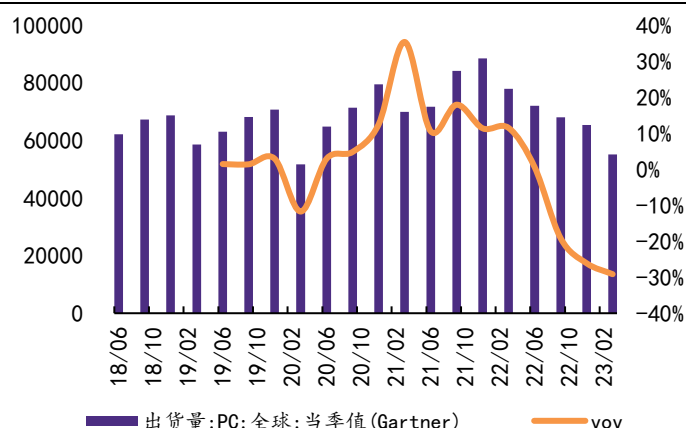
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

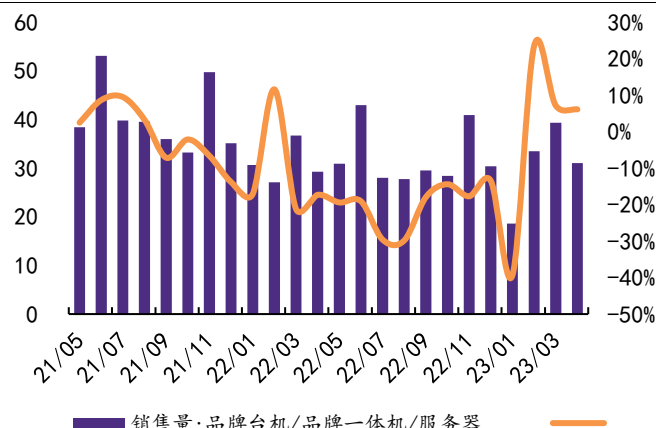
个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2023Q1 全球 PC 出货量继续下降，同比下降 29.16%。另外，2023 年 2 月，品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量达 33.45 万件，同比增长 23.48%，系半年来同比增速首次转正，3、4 月依然保持增长态势，同比增长率分别为 7.14%、6.08%。

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

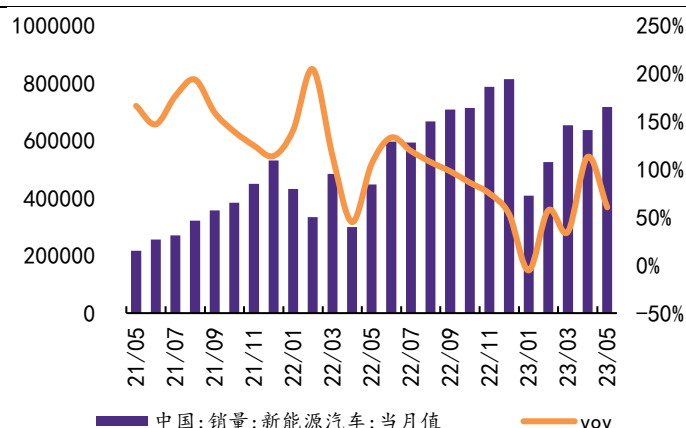
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

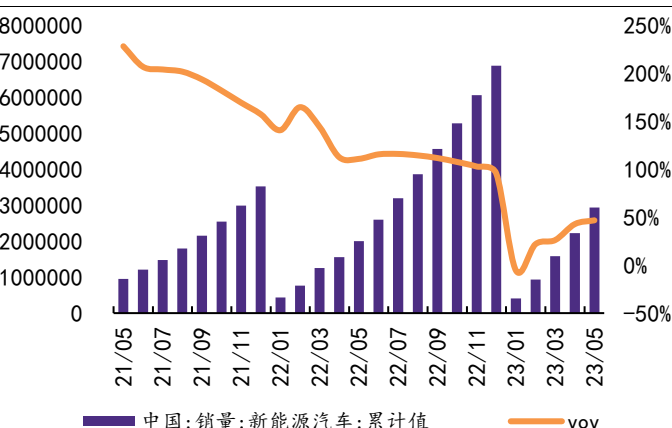
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2023 年 1-5 月份分别取得-5.47%、57.28%、34.77%、112.96%、60.34% 的同比增速。新能源车产业链已经发展成熟，随着汽车芯片的算力进一步提升，汽车芯片供应也逐步缓解，叠加各大车厂不断推出新品，我们预计 2023 年新能源车依旧会保持较高的销量增速，欧盟计划在 2035 年停止生产燃油车，新能源车替代传统燃油车的浪潮是不可逆转的。汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 安凯微（688620.SH）：国内领先的物联网领域芯片设计企业

安凯微从主要从事物联网领域的芯片设计和研发，通过技术创新保持在业内的领先优势。公司主要从事物联网智能硬件核心 SoC 芯片的研发、设计、终测和销售，主要产品包括物联网摄像机芯片和物联网应用处理器芯片，产品广泛应用于智能家居、智慧安防、智慧办公和工业物联网等领域。依托强大的设计能力、完备的知识产权和丰富的研发经验，公司 SoC 芯片产品具有集成度高、晶粒面积小、功耗低等特点，综合性能达到行业主流水平，部分关键技术指标位居国内领先地位。

公司深耕芯片设计 20 余年，坚持自主研发，已经在芯片设计领域具有雄厚的技术积淀，形成了 SoC 技术、ISP 技术和机器学习技术等 7 大核心技术，拥有自主研发的芯片电路设计 IP 超过 60 类，公司 SoC 芯片自主可控程度高。

公司凭借物联网摄像机芯片产品全面、均衡的性能，已经成为物联网摄像机芯片行业的重要供应商，已经进入中国移动、TP LINK、杭州涂鸦、摩托罗拉、广州九安等知名客户供应链；公司物联网应用处理器芯片在智能家居、智慧办公领域，如楼宇对讲、智能门禁/考勤等细分市场也具有较强的竞争力，已经应用于熵基科技、安居宝、厦门立林、宁波得力、福州冠林等众多知名终端品牌。以出货量为基准，2021 年公司物联网应用处理器芯片-HMI 芯片在楼宇对讲领域市场占有率超 50%，2020 年公司物联网应用处理芯片-BLE 在智能门锁市场实现 8.42%市场占有率。

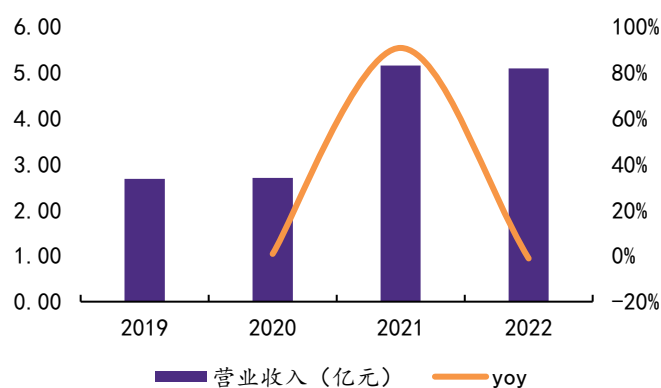
图表 35：安凯微产品介绍

产品类别		主要产品系列	产品简介	应用领域及典型应用产品
物联网应用处理器芯片	物联网摄像机芯片	AK39Av100 系列、AK39Ev331/330/300/200 系列	①采用 40-22nm 工艺制程，单芯片集成 CPU、ISP、视频编码器、系统模块、加密模块、存储模块等功能模块； ②部分芯片集成 NPU，具有 0.5T OPS，支持人形检测/人脸识别； ③支持智能感光、宽动态、双向语音对讲、人声增强、回音消除算法； ④自研 ISP，优化多级降噪，支持微光全彩和自动变焦算法。	智能家居：家用摄像机、婴儿监视器、可视门铃 智慧安防：安防摄像机、看店监控器 智慧办公：会议系统
	HMI 芯片	AK37E/D/C 系列	①采用 110-40nm 工艺制程，单芯片集成 CPU、视频编码器、视频解码器、ISP、系统模块等功能模块； ②支持 MIPI、DVP 摄像头接口，可以同时采集两路摄像头数据进行图像处理； ③支持 2D 图形硬件加速； ④支持低功耗待机模式。	智慧安防：楼宇可视对讲 智慧办公：门禁考勤 智能家居：婴儿监视器 智能零售：扫码枪 工业物联网：工业显示屏
	BLE 芯片	AK10X/E/D/C 系列	①采用 110-40nm 工艺制程，单芯片集成 CPU、ICE 加速器、系统模块、加密模块等功能模块； ②支持 BLE、RFID、Touch Key Control 等多种功能； ③部分支持指纹加速识别算法； ④支持工作模式、待机模式、低功耗模式、深度睡眠模式等多种工作模式。	智慧安防：智能门锁 智能家居：蓝牙音箱 智能教育：点读笔

资料来源：安凯微招股书，华鑫证券研究

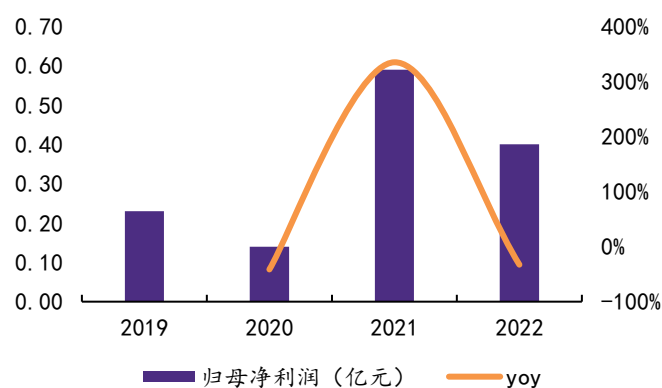
2022 营收 5.09 亿元，2019-2022 年 CAGR 为 23.84%。公司 2019-2022 年实现营业收入分别为 2.68 亿元/2.70 亿元/5.15 亿元/5.09 亿元，实现归母净利润分别为 2324.36 万元/1361.83 万元/5924.38 万元/3984.26 万元。2019-2022 年，公司营业收入复合增长率为 23.84%，归母净利润 2022 年同比下降 32.75%。最近三年营业收入呈先增后降态势，主要受智慧安防领域波动影响，2021 年上升系受益于行业景气度较高，客户需求增加所致；2022 年，公司智慧安防领域收入因房地产行业影响有所下降。

图表 36：安凯微营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：安凯微归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究



## 4.2、西高院（688334.SH）：电气设备检测领域龙头企

西高院又名“西安高压电器研究院股份有限公司”，是电气设备检测领域的龙头企业，也是国内少数几家在特高压领域具备检测能力的机构之一。公司主营业务为提供电气领域检验检测服务与其他技术服务，其中检验检测服务包括交、直流高压和超高压开关、±500千伏以上直流输电设备、800 千伏以上交流长距离输电设备等智能电网领域的关键输配电设备，其他技术服务包括计量服务、认证服务、技术研究与技术咨询。

公司作为国内领先的电气领域综合性服务机构，现有 5 个国家级检测中心，7 个国家各部委批准建设或授权认定的国家级科研平台和技术服务平台。作为国内少数具备低压到交直流特高压产品检测能力的机构，现已形成多项电气设备领域核心技术，拥有国家高压交、直流输变电装备试验领先的技术水平和市场地位。同时，公司曾多次承担多个国家项目：国家 863 项目、国家重点研发计划项目、国家重大科技专项项目和国家智能制造专项项目。

公司受下游客户广泛认可。客户以国内外大型电气设备制造商为主，包括国家电网及南方电网下属单位等，其中国内外大型电气设备制造商包括中国西电、平高集团及平高电气、山东泰开电气集团有限公司、思源电气股份有限公司、山东电工电气、施耐德电气工业股份有限公司、新疆特变电工集团有限公司、新东北电气集团有限公司、Hitachi Energy Holdings AG 及其下属企业等。

图表 38：西高院重点检测能力

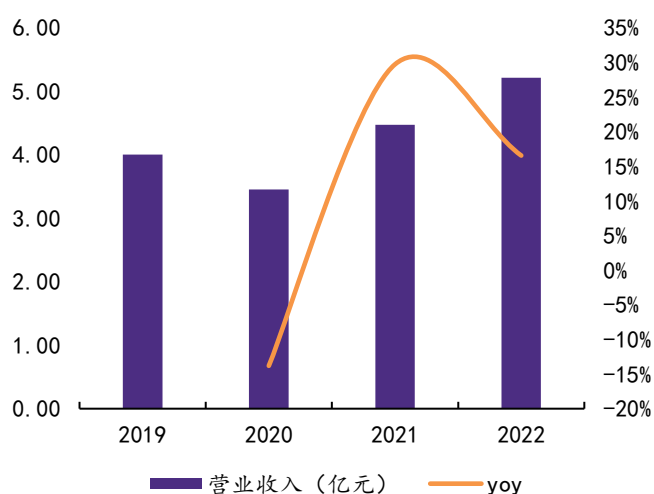
类型	检测能力	试验目的
大容量试验	直接试验：三相 14kV/210kA；40.5kV/63kA 合成试验：单相：1,100kV/120kA；三相：363kV/63kA 短时电流：峰值 600kA；有效值 210kA/3s 冲击电流试验：电阻片：8/20 $\mu$ s，100kA、4/10 $\mu$ s，200kA、200 $\mu$ s，20kA、2/20 $\mu$ s，40kA、30/80 $\mu$ s，20kA、1/5 $\mu$ s，40kA、2ms 方波 10kA；35kV 及以下电压等级整只避雷器：8/20 $\mu$ s，60kA、4/10 $\mu$ s，100kA、200 $\mu$ s，10kA、2/20 $\mu$ s，20kA、30/80 $\mu$ s，20kA、1/17 $\mu$ s，10kA 发电机断路器试验：250kA 变压器突发短路试验：500kV/334MVA	检验电气设备的短路电流耐受性能，是电气设备检测中极其关键的试验
绝缘试验	绝缘试验：交流 1,100kV、直流±1,100kV 等级及以下 特殊环境绝缘试验：人工污秽、高海拔、湿热、覆冰等环境下，交流 550kV、直流±500kV 等级及以下 户外长期带电试验：交流 1,100kV 等级及以下	检验电气设备对工频耐受电压、雷电冲击电压及操作冲击电压的耐受的能力
机械性能试验	大型热机械性能试验：弯曲：300kN·m（30m×3m×5m）；拉伸：500kN（2m×0.7m×3m） 机械弯扭试验：高度：16m；弯曲负荷：1,200kN·m；扭转负荷：200kN·m 挠曲试验：高度：16m；压缩负荷：2,000kN	集成电路（LOGIC/DRAM/3D NAND）
温升试验	交流：三相 30kA、单相 55kA（50Hz）；8kA（60Hz） 直流：10kA	检验电气设备长期通流能力，测量电气设备在通以额定电流、达到热稳定以后各部位的温升值
环境试验	电气设备：高海拔（6,000m）、污秽、凝露、覆冰、盐雾、高低温、湿度、交变湿热、恒定湿热、振动等试验 线圈类电气设备：气候、环境及燃烧试验	模拟电气设备在实际使用中可能碰到的环境状况，检验设备、材料在该条件下性能的保持能力
EMC 试验	频率范围：9kHz-40GHz 大转台及承重：直径 7m，承重 8 吨，静区范围 $\Phi$ 6m×2.5m 小转台及承重：直径 3m，承重 3 吨，静区范围 $\Phi$ 3m×2.5m 供电：交流 300V/100A，直流 400V/100A（50Hz，60Hz，16.7Hz，400Hz）	检验电气设备在正常工作状态下对所在环境产生的电磁干扰情况及抵抗环境电磁干扰的能力
阀运行试验	晶闸管换流阀：±100kV/8,000A 电压源换流器阀：±50kV/3,000A	检验阀在特定电压、电流及温度等应力条件下满足运行要求的能力
电力容器试验	高压并联/滤波电容器：24kV/1,200kvar 高压集合式电容器/无功补偿、滤波装置：35kV/10Mvar	检验电容器产品综合性能

	噪声及谐波测试: 35kV/10Mvar (2-50 次谐波) 低压电容器: 1kV/100kvar 低压无功补偿、滤波装置: 1kV/1,000kvar 环境测试: -70°C~120°C, 20%~95%RH 柔性直流输电支撑电容器: 5kV/15,000 μF	
电动汽车充电设备试验	电动汽车非车载充电机: 1,000V/240kW 电动汽车交流充电桩: 单相 220V/32A; 三相 380V/63A 传导充电连接装置: 直流 240kW、交流 40kW 及以下	检验电动汽车充电设备产品综合性能
低压电器试验	交流最大短路试验能力: 三相 210kA/420V/1s、单相 250kA/750V/3s 温升最大试验电流: 三相 30kA、单相 55kA 过载试验能力: 4kA/1,140V/30s	检验低压电器产品综合性能

资料来源: 西高院招股书, 华鑫证券研究

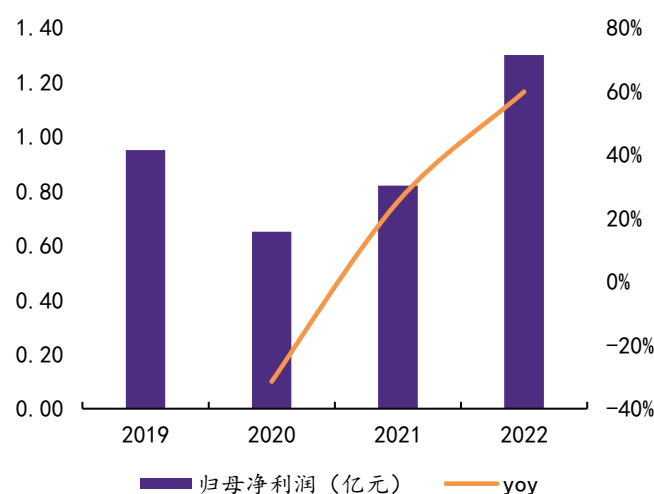
**2022 营收 5.21 亿元, 2019-2022 年 CAGR 为 9.21%。**2019-2022 年公司实现营收 4.00 亿元 /3.45 亿元 /4.47 亿元 /5.21 亿元, 2020-2022 近三年同比增长率 -13.81%/29.71%/16.54%, ; 归母净利润 9501.40 万元/6511.99 万元/8155.85 万元/1.30 亿元, 近三年同比增长率 -31.46%/25.24%/59.83%, 2019-2022 年归母净利润复合增长率为 11.02%。公司 2023Q1 营业收入 1.36 亿元, 同比 2022Q1 增长 58.28%; 归母净利润 3482.70 万元, 同比 2022Q1 增长 253.85%。近年营业收入不断增长, 主要原因系 (1) 高压开关设备检测业务服务数量逐年增加, 金额 500 万元及以上的重大项目减少, 产能用于金额较小、周期较短的其他项目。(2) 其他电气设备检测也占据行业优势, 并将进一步拓宽公司检测服务内容。

图表 39: 西高院营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 40: 西高院归母净利润 (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

#### 上海发布推动制造业高质量发展三年行动计划，加快 IC 关键环节攻关

集微网消息，近日，《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025 年）》（简称《行动计划》）发布，包括总体要求、重点任务和保障措施三个部分。

《行动计划》指出，主要目标为到 2025 年，“2+（3+6）+（4+5）”现代化产业体系不断夯实，工业增加值超过 1.3 万亿元，占地区生产总值比重达 25%以上，工业投资年均增长 5%，制造业支撑全市经济发展的功能地位显著增强。

（资料来源：集微网）

#### 聚焦元宇宙，咸阳高新区与百度智能云签约

集微网消息，6 月 15 日，陕西咸阳高新区与百度智能云签订合作框架协议。

咸阳高新区消息显示，根据合作协议，双方本着“协同、合作、发展”的战略合作原则，通过资源互补、技术互补等合作方式，百度以技术优势以及元宇宙产业实践积累赋能咸阳高新区数字化产业转型升级、城市数字化治理以及大秦元宇宙产业园区的规划设计和建设。咸阳高新区为百度在元宇宙技术研发、优势产品提供广阔的应用场景，共同探索可持续发展的商业模式，打造引领全国的元宇宙产业基地。

（资料来源：集微网）

#### 奕斯伟计算完成超 30 亿元 D 轮融资

近日，北京奕斯伟计算技术股份有限公司（以下简称“奕斯伟计算”）宣布完成超 30 亿元 D 轮融资，由金融街资本领投，国鑫创投联合领投，亦庄国投、瑞丞基金、中新基金、奕行基金、广发乾和、建投投资、广州产投集团、国家集成电路产业投资基金二期、云从科技、鹄湖梦想、初芯基金、策源资本、超高清产业基金等机构跟投，光源资本担任独家财务顾问。本轮融资将用于研发投入。

近年来，RISC-V 在物联网、智能家居等领域发展势头强劲，并正在向智能汽车、产业、边缘计算等领域拓展。作为一种开源计算架构，RISC-V 具备指令精简、模块化、低成本、可定制化等特性，更适用于芯片使用场景更碎片化、差异化的 AIoT 时代。继 X-86、ARM 架构之后，RISC-V 架构有望成为芯片计算架构的第三极。数据显示，2022 年 RISC-V 架构处理器核出货量突破具有里程碑意义的 100 亿颗，而据 Semico Research 预测，到 2025 年 RISC-V 架构处理器核的出货数量将达到 800 亿颗，市场前景广阔。

（资料来源：集微网）

## 5.2、消费电子

### Apple Vision Pro 拆解：供应链中有 7 家中国大陆和 11 家中国台湾供应商

集微网消息，据研究机构维深 WellSenn XR 发布的苹果 MR（混合现实）拆解和物料清单（BOM）显示，苹果最新款 MR 头显 Vision Pro 的主要供应商仍来自中国大陆和中国台湾，这两个地区占整体组件供应的一半以上。

WellSenn XR 发布的 BOM 表显示，立讯精密为 Vision Pro 进行了组装，每个单元的组装生产成本约为 130 美元。这是立讯精密继 AirPods 和 iPhone 15 系列的制造合同后收到的另一份苹果订单。

该 BOM 表显示，有 7 家中国大陆制造商进入了 Vision Pro 的供应链清单。除了负责组装制造的立讯精密外，还有传感器模组供应商高伟电子、锂电池和电源管理系统供应商德赛电池、扬声器模组供应商歌尔声学、Vision Pro 结构框架/外壳供应商长盈精密和领益智造，以及 IPD 电动调节模组供应商兆威机电。

据电子时报报道，依据摩根士丹利的一份报告，Vision Pro 的供应链名单中共有 11 家中国台湾供应商。其中包括晶圆代工龙头台积电、传感器和相机镜头模组供应商大立光、触控显示技术供应商 GIS-KY、日月光、和硕、台郡科技（Flexium）、臻鼎-KY、欣兴、景硕、南亚 PCB 和采钰科技（VisEra）。

除了中国大陆和中国台湾供应商，Vision Pro 的供应商还包括韩国的三星电子和 LG 电子，以及日本的索尼等。Counterpoint Research 的分析指出，Vision Pro 的供应商与 iPhone 的供应链本质上是相似的，涵盖了市场上大多数主要的消费电子零部件供应商。预计即使未来苹果推出新一代平价 XR 设备时，供应商名单也不会出现太大差异。

（资料来源：集微网）

### PC 产业市况不佳 联想、惠普、戴尔三大厂商已裁员过万人

集微网消息，据台媒经济日报报道，从去年下半年开始 PC 产业市况下行，全球前三大 PC 厂商联想、惠普、戴尔去年下半年至今，合计全球裁员数已超过万人。

今年 5 月，联想表示，在 2023 年 1-3 月期间，该公司裁员了约 5%，这是由于 PC 市场不景气导致的。今年 2 月，戴尔副董事长兼联合首席运营官 Jeff Clarke（杰夫克拉克）近日在一份备忘录中写道，戴尔正在经历“消费电子市场逆风继续侵蚀，未来不确定”的市场状况。据戴尔发言人称，裁员约占戴尔全球员工人数的 5%。此次裁员完成后，戴尔员工人数将降至 2017 年以来的最低水平。另外，惠普于去年 11 月宣布未来三年于全球裁员 10%，为 4000 人至 6000 人。惠普 CEO 罗尔斯（Enrique Lores）表示，为了控制成本，惠普将在未来三年对其 6.1 万名全球人力裁员多达 10%，并且减少不动产、厂房和设备。

除了联想、惠普、戴尔外，华硕也于近期传出将进行一波组织精简，首先对经理及以上职员实施优化裁员，但 6 月 14 日的回应证实，此为假消息。

对于 PC 市场现状，联想董事长兼 CEO 杨元庆在谈及个人 PC 市场时表示，虽然个人电脑市场过去几个季度因渠道库存调整而疲软，但调整已近尾声。宏碁董事长陈俊圣也称，现在渠道库存已经合理，算是健康水平，且从第二季度下半季开始，明显看到新订单进来。

（资料来源：集微网）

## 2025 财年苹果或在印度生产近 20% iPhone

集微网消息，未来两年，印度可能占全球 iPhone 产量的近 20%，但印度手机的附加值仍落后于中国大陆和越南。

据电子时报报道，美国银行发布的一份报告称，到 2025 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月），苹果可能会将超过 18% 的 iPhone 生产转移到印度，高于目前的 7%。由于当地制造的 iPhone 的可承受性提高，以及消费者对高端手机的日益偏好，iPhone 在南亚国家的市场份额可能会从目前的 4% 上升。

据了解，苹果主要通过中国台湾合同制造商在印度组装 iPhone，但计划将业务扩展至 iPad 和 AirPods，以减少对中国大陆的依赖。印度手机和电子协会的数据显示，在 2022 年 4 月至今年 2 月期间，印度出口的智能手机总价值约为 90 亿美元，其中 iPhone 占了一半以上。

上一财年，苹果公司在印度组装了超过 70 亿美元的 iPhone，在加速向中国大陆以外的地区转移后，印度在智能手机领域的产量增加了两倍。

（资料来源：集微网）

## 5.3、汽车电子

### 宁德时代与深圳市签署合作协议，将聚焦新能源车换电等领域

集微网消息，6月16日，宁德时代新能源科技股份有限公司与深圳市人民政府签署战略合作框架协议。双方将聚焦新能源车换电、电动船舶、新型储能、绿色园区、金融服务和贸易等重点领域，展开全方位合作。

根据协议，双方将按照“优势互补、合作共赢、创新示范”原则，助力深圳打造世界一流新型储能产业中心、加快建设世界新一代一流汽车城，为新时期能源转型贡献深圳方案和宁德力量。

（资料来源：集微网）

### 中汽协：5月销售新能源汽车71.7万辆，同比增长60.2%

集微网消息，6月15日，中汽协发布数据称，5月我国汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。1-5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。

其中，5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，环比分别增长11.4%和12.6%，同比分别增长53%和60.2%。1-5月新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场占有率达到27.7%。

其中，比亚迪5月新能源汽车销量24.02万辆，去年同期销量为11.49万辆。本年累计销量100.26万辆，同比增长97.63%。造车新势力代表理想汽车5月共交付新车28,277辆，同比增长146%。这是理想汽车连续三个月交付超2万辆，同时理想L7连续两个月交付量破万。截止到2023年5月31日，理想汽车累计交付量为363,876辆。

（资料来源：集微网）

### ChatGPT将进入汽车 梅赛德斯-奔驰已宣布将整合

6月16日消息，据外媒报道，在OpenAI训练的人工智能聊天机器人ChatGPT大火之后，除了大量的用户直接通过OpenAI的官网体验这一人工智能工具，也有大量的应用服务在引入ChatGPT或整合类似的技术，以便为消费者带来更新颖的体验，便利工作、生活等。

梅赛德斯-奔驰和微软，均已在官网宣布了前者将整合ChatGPT的消息。具体而言是梅赛德斯-奔驰通过微软的Azure OpenAI Service，将ChatGPT整合进他们的MBUX语音助手。从两家公司在官网公布的消息来看，部分梅赛德斯-奔驰车主，很快就将在他们的车辆上体验整合了ChatGPT的MBUX语音助手，从6月16日开始，美国市场超过90万辆配备了MBUX信息系统的梅赛德斯-奔驰，就可选择参与测试。

与标准的需要特定命令的语音助手不同，引入ChatGPT之后的梅赛德斯-奔驰MBUX语音助手，在理解对话的上下文及后续问题的处理上，也会有更强的能力。ChatGPT擅长处理后续问题并保持对上下文的理解，驾驶员就可以询问更复杂的问题或进行多回合对话，并通过语音助手获得详细的回答。

（资料来源：集微网）

## 6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

时间	代码	公告标题	主要内容
2023-06-17	600171. SH	<a href="#">上海贝岭:关于首期限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售暨上市流通的提示性公告</a>	根据公司《激励计划》的相关规定, 本激励计划首次授予部分第三个解除限售期可解除限售的激励对象人数为 76 人, 可解除限售的限制性股票数量为 107.94 万股, 占目前公司总股本的 0.15%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2023 年 6 月 27 日。本次解除限售对股份总额未产生影响。
2023-06-17	688601. SH	<a href="#">力芯微:首次公开发行战略配售限售股上市流通公告</a>	本次上市流通的战略配售股份数量为 166.88 万股, 限售期为 24 个月。本公司确认, 上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。本次上市流通日期为 2023 年 6 月 28 日。
2023-06-16	300793. SZ	<a href="#">佳禾智能:关于董事兼高级管理人员减持计划实施完毕的公告</a>	董事兼总经理肖伟群先生, 减持 1.00 万股, 减持比例 0.0030%, 减持均价 21.94 元/股。董事兼副总经理严凯先生, 减持 8000 股, 减持比例 0.0024%, 减持均价 21.93 元/股。
2023-06-16	688798. SH	<a href="#">艾为电子:2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告</a>	根据公司 2022 年年度股东大会审议通过的《关于 2022 年度利润分配暨资本公积转增股本预案的议案》, 公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数, 向全体股东每 10 股转增 4 股, 不派发现金红利, 不送红股。
2023-06-16	688261. SH	<a href="#">东微半导体:2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告</a>	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 6737.64 万股为基数, 每股派发现金红利 1.476 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股, 共计派发现金红利 9944.75 万元, 转增 2695.05 万股, 本次分配后总股本为 9432.69 万股。
2023-06-16	600363. SH	<a href="#">联创光电:2022 年年度权益分派实施公告</a>	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.55 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.059 元 (含税), 共计派发现金红利 2685.83 万元。
2023-06-15	688439. SH	<a href="#">振华风光:2022 年年度权益分派实施公告</a>	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.00 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.379 元 (含税), 共计派发现金红利 7580.00 (含税) 万元。
2023-06-14	000636. SZ	<a href="#">风华高科:公司 2022 年度分红派息实施公告</a>	以公司现有总股本 11.57 亿股剔除已回购股份 852.58 万股后的 11.48 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派现 1.00 元 (含税)
2023-06-14	688012. SH	<a href="#">中微公司:关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告</a>	中微半导体设备 (上海) 股份有限公司《2023 年限制性股票激励计划 (草案)》 (以下简称 “《激励计划》” 或 “本激励计划”) 规定的公司 2023 年限制性股票授予条件已经成就, 根据中微半导体设备 (上海) 股份有限公司 (以下简称 “公司”) 2022 年年度股东大会授权, 公司于 2023 年 6 月 12 日召开第二届董事会第十五次会议与第二届监事会第十三次会议, 审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》, 确定 2023 年 6 月 12 日为授予日, 以人民币 50 元/股的授予价格向激励对象授予 550 万股限制性股票。
2023-06-14	603986. SH	<a href="#">兆易创新:2022 年年度权益分派实施公告</a>	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6.67 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.62 元 (含税), 共计派发现金红利 4.14 亿元。



2023-06-14	688206.SH	<a href="#">概伦电子: 股东减持股份计划公告</a>	金秋投资、嘉橙投资为收回部分投资成本, 拟自本次减持计划公告之日起十五个交易日之后的 90 天内, 以集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过 433.80 万股, 即不超过公司总股本比例的 1%; 拟自本次减持计划公告之日起三个交易日后的 90 天内, 以大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过 867.61 万股, 即不超过公司总股本的 2%。以上减持计划合计拟减持公司股份数量不超过 1301.41 万股, 不超过公司总股本的 3%。减持价格按市场价格确定。
2023-06-12	688798.SH	<a href="#">艾为电子: 2022 年年度权益分派实施公告</a>	根据公司 2022 年年度股东大会审议通过的《关于 2022 年度利润分配暨资本公积转增股本预案的议案》, 公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数, 向全体股东每 10 股转增 4 股, 不派发现金红利, 不送红股。

资料来源: wind, 华鑫证券研究

### 上海贝岭 (600171.SH): 关于首期限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售暨上市流通的提示性公告

根据公司《首期限制性股票激励计划》(以下简称“《激励计划》”或“本激励计划”)及相关法律法规的规定, 本激励计划首次授予部分第三个解除限售期为自首次授予登记完成之日(2019 年 6 月 27 日)起 48 个月后的首个交易日起至首次授予登记完成之日起 60 个月内的最后一个交易日当日止, 首次授予的限制性股票在符合解除限售条件后可申请解除限售所获总量的 1/3。本次拟解除限售的限制性股票的授予日为 2019 年 5 月 22 日、登记日为 2019 年 6 月 27 日, 限售期为 2019 年 6 月 27 日-2023 年 6 月 26 日, 该部分限制性股票的限售期即将届满。

公司层面业绩考核和个人绩效考核均已达成, 本激励计划设定的首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件已经成就。

根据公司《激励计划》的相关规定, 本激励计划首次授予部分第三个解除限售期可解除限售的激励对象人数为 76 人, 可解除限售的限制性股票数量为 107.94 万股, 占目前公司总股本的 0.15%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2023 年 6 月 27 日。本次解除限售对股份总额未产生影响。

### 力芯微 (688601.SH): 首次公开发行战略配售限售股上市流通公告

经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《关于同意无锡力芯微电子股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可〔2021〕1593 号)同意, 无锡力芯微电子股份有限公司(以下简称“力芯微”或“公司”)首次向社会公开发行人民币普通股(A 股)1600.00 万股, 并于 2021 年 6 月 28 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。本公司首次公开发行 A 股前总股本为 4800.00 万股, 首次公开发行 A 股后总股本为 6400.00 万股, 其中有限售条件流通股 5097.33 万股, 占本公司发行后总股本的 79.65%, 无限售条件流通股 1302.67 万股, 占本公司发行后总股本的 20.35%。

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行战略配售限售股, 战略配售限售股股东 1 名, 系光大证券股份有限公司全资子公司光大富尊投资有限公司(以下简称“光大富尊”)跟投获配股份以及限售期间实施资本公积转增股本增加的股份, 对应战略配售限售股数量 166.88 万股, 占公司目前总股本的 1.25%, 限售期为公司股票上市之日起 24 个月, 该战略配售限售股将于 2023 年 6 月 28 日起上市流通。

### 佳禾智能 (300793.SZ): 关于董事兼高级管理人员减持计划实施完毕的公告

佳禾智能科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 5 月 19 日披露了《关于

特定股东、董事兼高级管理人员减持计划预披露的公告》（公告编号：2023-052）。董事兼总经理肖伟群先生，持有公司 4.00 万股（占公司现有总股本的 0.0118%），自本减持计划公告之日起十五个交易日后 6 个月内以集中竞价的方式合计减持不超过 1.00 万股（即不超过公司总股本的 0.0030%）。董事兼副总经理严凯先生，持有本公司股份 3.20 万股（占公司总股本的 0.0095%），自本减持计划公告之日起十五个交易日后 6 个月内以集中竞价的方式合计减持不超过 0.80 万股（占公司现有总股本的 0.0024%）。

本次减持计划实施完毕后，董事兼总经理肖伟群先生，减持 1.00 万股，减持比例 0.0030%，减持均价 21.94 元/股。董事兼副总经理严凯先生，减持 0.80 万股，减持比例 0.0024%，减持均价 21.93 元/股。

### 艾为电子（688798.SH）：2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告

根据公司 2022 年年度股东大会审议通过的《关于 2022 年度利润分配暨资本公积转增股本预案的议案》，公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股转增 4 股，不派发现金红利，不送红股。

截至本公告披露日，公司总股本为 1.66 亿股，扣除回购专用证券账户中股份总数 97.76 万股，本次实际参与分配的股本数为 1.65 亿股，合计转增 6600.89 万股，转增后公司总股本将增加至 2.32 亿股（最终转增股数及总股本数以中国证券登记结算有限公司上海分公司最终登记结果为准）。

本次权益分派的股权登记日为 2023 年 6 月 15 日，除权日为 2023 年 6 月 16 日。本次上市无限售股份数量为 3782.13 万股，本次上市流通日期为 2023 年 6 月 16 日。

### 东微半导体（688261.SH）：2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告

本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 6737.64 万股为基数，每股派发现金红利 1.476 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 9944.75 万元，转增 2695.05 万股，本次分配后总股本为 9432.69 万股。

本次权益分派的股权登记日为 2023 年 6 月 15 日，除权日为 2023 年 6 月 16 日。本次上市无限售股份数量为 1550.50 万股，本次上市流通日期为 2023 年 6 月 16 日。

### 联创光电（600363.SH）：2022 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.55 亿股为基数，每股派发现金红利 0.059 元（含税），共计派发现金红利 2685.83 万元。

本次权益分派的股权登记日为 2023 年 6 月 21 日，除权日为 2023 年 6 月 26 日。

### 振华风光（688439.SH）：2022 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.00 亿股为基数，每股派发现金红利 0.379 元（含税），共计派发现金红利 7580.00（含税）万元。

本次权益分派的股权登记日为 2023 年 6 月 20 日，除权日为 2023 年 6 月 21 日。

### 风华高科（000636.SZ）：公司 2022 年度分红派息实施公告

以公司现有总股本 11.57 亿股剔除已回购股份 852.58 万股后的 11.48 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现 1.00 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派现 0.90 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；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）。

本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 20 日，除权除息日为 2023 年 6 月 21 日。

### 中微公司（688012.SH）：关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

中微半导体设备（上海）股份有限公司《2023 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”或“本激励计划”）规定的公司 2023 年限制性股票授予条件已经成就，根据中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年年度股东大会授权，公司于 2023 年 6 月 12 日召开第二届董事会第十五次会议与第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2023 年 6 月 12 日为授予日，以人民币 50 元/股的授予价格向 1361 名激励对象授予 550 万股限制性股票，约占目前公司股本总额 6.18 亿股的 0.89%。

### 兆易创新（603986.SH）：2022 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6.67 亿股为基数，每股派发现金红利 0.62 元（含税），共计派发现金红利 4.14 亿元。

本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 19 日，除权除息日为 2023 年 6 月 20 日。

### 概伦电子（688206.SH）：股东减持股份计划公告

截至本公告日，共青城金秋股权投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“金秋投资”）持有上海概伦电子股份有限公司（以下简称“公司”）股份 2845.86 万股，占公司总股本的 6.56%；共青城嘉橙股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉橙投资”）持有公司股份 913.01 万股，占公司总股本的 2.10%。

金秋投资与嘉橙投资为一致行动人，合计持有公司股份 3758.88 万股，占公司总股本的 8.66%。上述股份均为无限售条件流通股且来源均为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份。

金秋投资、嘉橙投资为收回部分投资成本，拟自本次减持计划公告之日起十五个交易日之后的 90 天内，以集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过 433.80 万股，即不超过公司总股本比例的 1%；拟自本次减持计划公告之日起三个交易日后的 90 天内，以大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过 867.61 万股，即不超过公司总股本的 2%。以上减持计划合计拟减持公司股份数量不超过 1301.41 万股，不超过公司总股本的 3%。减持价格按市场价格确定。

### 艾为电子（688798.SH）：2022 年年度权益分派实施公告

根据公司 2022 年年度股东大会审议通过的《关于 2022 年度利润分配暨资本公积转增股本预案的议案》，公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用



证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股转增 4 股，不派发现金红利，不送红股。

截至本公告披露日，公司总股本为 1.66 亿股，扣除回购专用证券账户中股份总数 97.76 万股，本次实际参与分配的股本数为 1.65 亿股，合计转增 6600.89 万股，转增后公司总股本将增加至 2.32 亿股（最终转增股数及总股本数以中国证券登记结算有限公司上海分公司最终登记结果为准）。

本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 15 日，除权除息日为 2023 年 6 月 16 日。

## 7、风险提示

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

## ■ 证券分析师承诺

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

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

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

行业投资评级说明：

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

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

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

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

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

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

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