



# 信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：张真桢（执业 S1130524060002） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn zhangzhenzhen@gjzq.com.cn mengcan@gjzq.com.cn

分析师：陈泽敏（执业 S1130524020004）  
chenzemin@gjzq.com.cn

## AI 持续迭代，关注相关产业链投资机会

### 投资逻辑

**电子板块：**继续看好 AI 驱动，重点关注半导体复苏及估值修复。英伟达 CEO 黄仁勋在 10 月 2 日接受采访时表示：目前 Blackwell 芯片已满产，市场对该芯片的需求达到“疯狂”的程度，每个人都想得到最多，每个人都想成为第一个得到芯片的人。Meta 宣布已经建立了一个名为 Movie Gen 的新人工智能模型，可以根据用户要求创建逼真的视频和音频片段，Meta 提供的 Movie Gen 展示了动物游泳和冲浪的视频，以及使用人们的真实照片来生成动态视频，Movie Gen 还可以生成与视频内容同步的背景音乐和音效，并使用该工具编辑现有的视频。我们认为随着 B 系列芯片的大量出货及文生视频等 AI 应用的普及，产业链将迎来较好的拉货机会，AI-PCB、光模块需求旺盛，产能紧缺，竞争格局较好，继续看好核心受益公司。半导体产业链积极回暖，看好低估值优势龙头。SEMI 数据显示，2024 年 8 月全球半导体销售额达到 531 亿美元，同比增长 20.6%，环比增长 3.5%，月度销售额连续第五个月增长，美洲销售额同比增长 43.9%，中国销售额同比增长 19.2%。我们认为半导体积极回暖，产业链积极受益，看好低估值优势龙头公司，有望迎来周期复苏、业绩提振及估值修复的多重驱动。高通有望在 10 月发布 8GEN4 芯片，在算力等性能上取得较大提升，将有多款重磅搭载 8GEN4 芯片安卓机型发布，有望在端侧 AI 方面有积极的应用。我们认为，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看好 AI 驱动、消费电子创新/需求复苏及自主可控，重点关注半导体复苏及估值修复受益产业链。

**通信板块：**1、短期刺激下，通信板块中高成长和中小盘更受市场青睐。历史上通信板块受产业政策催化更多，而本次财政刺激下，建议从成长性和市值大小两个维度圈定受益标的。高成长品种主要是光模块、服务器等 AI 品种，建议关注光模块龙头、工业富联；Q3 存在业绩超预期或者未来想象空间大、前期受短期业绩拖累的公司，主要是通信 AI 相关芯片公司。2、光博会上光迅科技、中际旭创、华工正源、新易盛、华为海思、剑桥科技等厂商发布、展示了各自最新的高速光模块产品，其中 1.6T 数通光模块和硅光技术备受关注，众多厂商将 1.6T 光模块置于 C 位展示。英伟达的产品规划显示，1.6T 光模块将在今年四季度开始批量出货，明年一季度正式上量。建议持续关注高端光模块出货情况，建议关注光模块龙头厂商。3、近期 OpenAI 发布 GPT-o1，专注于复杂任务推理，特别适用于处理科学、编程和数学等复杂情境。9 月 25 日，谷歌宣布推出 Gemini-1.5-Pro-002 和 Gemini-1.5-Flash-002 两个新版本。海外大模型持续发布与更新迭代，预示着 AI 应用将在多个领域实现更广泛的普及和应用，AI 发展持续性不断被证实，未来对算力的消耗将继续延续大规模增长趋势，建议重点关注 AI 带来的光模块、服务器、交换机、芯片等领域的投资机会。

**计算机板块：**计算机是科技成长板块中，来自于国内需求占比最高的，前期基本面及估值双向承压，呈现戴维斯双杀，当下在一系列货币/资本市场/地产/消费等政策落地及潜在财政等增量政策陆续释放的预期下，基本面预期向好，估值修复，节奏上，预计先修复估值，后续若基本面能逐步兑现落地，有望形成戴维斯双击。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对前期持仓比例、市场关注度再次回到低位的计算机行业，在市场风险偏好上行期，选股应该更关注锐度，持进攻思维为主，重点推荐顺周期方向，尤其是受益于货币/资本市场/地产/消费政策，假期相关数据表现良好的金融 IT/地产 IT/消费 IT 等，且预计其中涨跌幅限制更宽松的市场，比如次新股、港股、北交所、科创板、创业板等可能强于主板相关方向的同类公司表现。需要注意的是，随着 10 月季报的临近，可能市场会重回对基本面的关注，考虑到当下的市场热度下，预计财报层面只要不是太弱，且公司对未来展望有恢复或表态积极，则即便有调整，也可能是相对强势的震荡。随后市场将再次进入一年中最长的业绩真空期，市场风险偏好预计再次提升，有利于计算机板块的表现。对于更关注基本面兑现度的投资者，可以从这些角度寻找线索，一是国内重点支持的景气方向，比如车路云、工业软件、智能驾驶、人工智能、数据要素等，二是国内需求可能见底反转的方向，比如信创等，三是软硬件出海。建议重点关注海康威视、九方智投控股、恒生电子。

**互联网：**互联网龙头公司基本面边际向上，本地生活、电商、广告等受益于顺周期属性，有望走出持续性行情。港股互联网国庆期间保持强劲走势：资金面上，港股流动性增强，互联网龙头在前期为新资金配置的较优选择；基本面上，本轮政策有望推动后续消费潜力释放，近期多地开启发放消费券有助于活跃本地线下消费，本地生活平台有望受益；双十一临近且电商本身受益于顺周期，前期拼多多作为抗逆周期属性的电商平台该阶段国内业务受益力度或小于其他平台；广告受益于后续广告主投放潜力增强，建议关注：美团、腾讯。传媒：估值回升中，关注具备顺周期属性的广告板块，游戏板块龙头、业绩边际向上标的有望走出持续行情。广告板块有望随宏观改善；游戏行业竞争加剧态势趋缓，产品线逐步启动中，建议关注 Q3 业绩稳健、Q4 有新品的标的；影视：国庆期间电影供给侧质量一般，票房表现平稳，中长期看好电影、剧集繁荣。建议关注分众传媒、恺英网络、吉比特。

### 风险提示

宏观经济不及预期；政策风险；行业竞争加剧；元宇宙技术迭代和应用不及预期；数据统计结果与实际情况偏差风险。



## 内容目录

一、细分行业观点.....	4
1、看好 AI 驱动、消费电子创新、半导体复苏及估值修复受益产业链.....	5
2、汽车、工业、消费电子：消费电子需求向好，AI 边端未来可期.....	5
3、PCB：8 月同环比增幅收窄，传统旺季未旺.....	5
4、元件：被动元件有望涨价，AI 终端升级带动产品升级.....	7
5、IC 设计：24H1 营收增速向好，库存去化良好.....	8
6、半导体代工、设备、材料、零部件观点：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强.....	8
7、通信：AI 行业持续发展，带动通信相关板块.....	9
8、计算机产业链：关注 AI、数据要素、新质生产力在计算机领域的机会映射.....	10
9、传媒行业观点：关注游戏板块结构性机会及 AI 主线、国庆档票房表现.....	12
二、行业重要资讯.....	13
三、行业数据.....	13
1、报告期内行情.....	13
2、全球半导体销售额.....	14
3、中国台湾电子行业指数变化.....	15
4、中国台湾电子半导体龙头公司月度营收.....	16
四、风险提示.....	18

## 图表目录

图表 1：国金 TMT 建议关注标的组合.....	4
图表 2：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速.....	6
图表 3：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速.....	6
图表 4：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速.....	6
图表 5：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速.....	6
图表 6：台系覆铜板厂商月度营收同比增速.....	6
图表 7：台系覆铜板厂商月度营收环比增速.....	6
图表 8：台系 PCB 厂商月度营收同比增速.....	7
图表 9：台系 PCB 厂商月度营收环比增速.....	7
图表 10：服务器指数 (8841058.WI) 走势.....	10
图表 11：光模块 (GPO) 指数 (8841258.WI) 走势.....	10
图表 12：板块周涨跌幅排序 (%) (2024.9.23-2024.10.5).....	13
图表 13：申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024.9.23-2024.10.5).....	14



图表 14: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 9. 23-2024. 10. 5)	14
图表 15: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 9. 23-2024. 10. 5)	14
图表 16: 全球半导体月销售额	15
图表 17: 中国台湾电子行业指数走势	15
图表 18: 中国台湾半导体行业指数走势	15
图表 19: 中国台湾电子零部件指数走势	16
图表 20: 中国台湾电子通路指数走势	16
图表 21: 鸿海月度营收	16
图表 22: 广达月度营收	16
图表 23: 华硕月度营收	17
图表 24: 鸿准月度营收	17
图表 25: 臻鼎月度营收	17
图表 26: 健鼎月度营收	17
图表 27: 欣兴月度营收	17
图表 28: 台光电月度营收	17



## 一、细分行业观点

图表1: 国金 TMT 建议关注标的组合

行业	股票代码	公司	建议关注理由
电子	002475. SZ	立讯精密	Apple Intelligence 重新定义 AI 边端，2025 年苹果换机周期可期。①软件方面，6 月苹果首个生成式 AI 大模型 Apple Intelligence 正式登场,Apple Intelligence 只能用于 iPhone 15 Pro 或更高版本机型；硬件方面，2025 年苹果有望发布 iPhone 17 Slim, Slim 款可能是十年来最大的外观改款；根据 IDC，2023 年苹果全球保有量达 8.4 亿台、换机周期在 3.6 年，软件+硬件创新有望带动新一轮换机潮。苹果是公司超级大客户，深度受益下游放量。②公司自 2020 年切入 iPhone 组装后、成为公司重要增长引擎。我们估算目前 iPhone 组装份额为 20%，预计未来伴随组装份额持续增长、利润率抬升，带动公司利润持续增长。③公司作为 Vision Pro 的 OEM 厂，未来有望深度受益产品放量周期。
	002273. SZ	水晶光电	坚守光学赛道创新发展，已构建光学元器件、薄膜光学面板、半导体光学、汽车电子（AR+）、反光材料五大业务板块。产品形态逐步从单一的光学元器件向模组及解决方案并存转型，并且被广泛应用于智能手机、相机、智能可穿戴设备、智能家居、安防监控、车载光电、元宇宙 AR/VR 等领域。
	688981. SH	中芯国际	全球领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆技术最先进、规模最大、配套服务最完善、跨国经营的专业晶圆代工企业。加码技术研发，多个项目步入试产。
	002463. SZ	沪电股份	高速通信类是保证公司成长的关键。公司高速通信产品主要用于交换机、服务器、运营商通信，客户覆盖包括国内外主要的设备商和云计算厂商，是 A 股 PCB 中涉及海外高速运算敞口最大的厂商，也是参与全球 AI 运算供应的关键厂商，未来有望随着 AI 市场扩容而实现快速增长。公司汽车类产品主要供应全球龙头 TIER1 厂商，并且依据多年的技术积累不断调整产品结构至覆盖多类域控制器用 HDI 产品，汽车智能化趋势将为公司带来成长贡献。
计算机	002415. SZ	海康威视	创新业务、出海、EBG 保持良好增长，SMBG、PBG 探底，能力积累扎实，估值回到历史底部，股息率居于科技龙头前列。
	002236. SZ	大华股份	海外及创新业务保持良好增长，与中国移动合作及星汉大模型落地值得期待。
	688475. SH	萤石网络	智能家居硬件拓新品类和渠道，云服务增加新功能模块提升转化和 ARPU 值，具身智能的探索具备技术、产品、渠道等扎实积累。
	688111. SH	金山办公	行业层面：受益于数字化、正版化、国产化、国际化；公司层面：C 端付费率转化还有提升空间，B 端受益于行业信创加速推进，人员增速放缓，费用端压力下降。
	688489. SH	三未信安	主业稳健增长，高密加速全产业链布局，密码芯片打开第二增长曲线
	688244. SH	永信至诚	春秋云境网络靶场平台技术优势突出，市场份额领先。依托于过去多年深厚技术积累及丰富实战经验，发布了“数字风洞”产品体系，开启测试评估领域专业赛道。
	688083. SH	中望软件	研发设计类工业软件核心环节稀缺自主可控公司，有望受益于 22 年低基数、23 年员工拓展大幅减缓等因素，23 年收入利润释放。
	688777. SH	中控技术	收入稳定增长，存货、合同负债预示在手订单充足，新产品、新场景、新区域拓展顺利。
	603171. SH	税友股份	G 端金税四期核心地位巩固，B 端提升客户覆盖和 ARPU 值，总体增速有望加速。
	002990. SZ	盛视科技	口岸业务回暖复苏，海南业务积极推进巩固国内龙头地位，海关特殊监管区业务取得突破。持续积极拓展海外市场，未来有望与华为推动“AI+行业”合作。
300925. SZ	法本信息	互联网及金融行业稳定，汽车、能源、通信行业取得良好增长，华为合作、AI 落地、海外拓展值得期待。	



301382.SZ	蜂助手	数字化虚拟商品综合运营服务领军，物联网运用、云终端落地值得期待。
002970.SZ	锐明技术	产品出海渠道及产能积累扎实深厚，技术与政策驱动下保持高增长。
002322.SZ	理工能科	主业保持良好增长，持续高分红。
300789.SZ	唐源电气	主业稳健增长，新业务积极布局。

来源：Wind，国金证券研究所

### 1、看好 Ai 驱动、消费电子创新、半导体复苏及估值修复受益产业链

8月全球半导体销售，同比大增 20.6%。半导体行业协会（SIA）今天宣布，2024 年 8 月全球半导体销售额达到 531 亿美元，较 2023 年 8 月的 440 亿美元增长 20.6%，比 2024 年 7 月的 513 亿美元增长 3.5%。SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“8 月份全球半导体市场继续大幅增长，8 月份销售总额创下历史新高，月度销售额连续第五个月增长。同比销售额增幅创下 2022 年 4 月以来的最大百分比，其中美洲地区同比增长 43.9%。”

我们认为，随着英伟达 B 系列芯片大批量出货及文生视频等 AI 应用的普及，产业链将迎来较好的拉货机会，看好核心受益公司。建议关注 10 月即将上线的 Apple Intelligence，有望给 iPhone16 新机赋能，加快换机周期。半导体积极回暖，产业链积极受益，看好低估值优势龙头公司，有望迎来周期复苏、业绩提振及估值修复的多重驱动。看好 Ai 驱动、消费电子创新、半导体复苏及估值修复受益产业链。重点受益公司：沪电股份、立讯精密、中际旭创、新易盛、水晶光电、恒玄科技、晶晨股份、圣邦股份、澜起科技、韦尔股份、兆易创新、北方华创、中微公司、华海清科、拓荆科技、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、东山精密、胜宏科技、生益电子、江丰电子、东睦股份、天孚通信、铂科新材、顺络电子、澜起科技、三环集团、传音控股。

### 2、汽车、工业、消费电子：消费电子需求向好，AI 边端未来可期

1) 消费电子：①根据 Canalys，2024 年 Q2 全球 PC 出货量达 6280 万台，同增 3.4%，AI PC 渗透率达 14%，预计 2024 年 AI PC 销量达 5000 万台。2024 年 Q2 全球智能手机出货量达 2.88 亿台、同增 12%，预计 2024 年 AI 手机渗透率为 16%。2024 年 Q2 全球智能音频出货量达 1.1 亿部、同增 11%。消费电子需求持续复苏。②9 月 9 日苹果发布 iPhone 16 系列，全系采用 A18 芯片，A18 芯片采用台积电第二代 3 纳米工艺制程（N3E）、相比 A16 提升 30% 速度，能耗降低 30%，A18 芯片配备了 5 核 GPU，相比 A16 Bionic 芯片，性能提升了 40%，并且功耗降低了 35%。叠加 Apple Intelligence 系统逐步上线升级，首批 Apple Intelligence 功能 10 月上线美国英语版，12 月拓展至澳大利亚、加拿大、新西兰、英国、南非、英国，明年逐步上线中国、法国、日本、西班牙，有助于带动新一波换机周期。③ AI 眼镜销量超预期，我们估算 2024 年 Q2 Meta Ray-Ban 出货量或达 50 万台，年化销量达 200 万台。④预计未来伴随更多 AI 手终端，消费电子需求持续向好，建议关注品牌公司（苹果、小米集团、传音控股、联想集团）、手机供应链（立讯精密、鹏鼎控股等）、PC 供应链（珠海冠宇）、XR 供应链（歌尔股份、龙旗技术、水晶光电）。

2) 汽车：关注智能化+电动化。①根据乘联会，预计 9 月新能源乘用车销量为 110 万辆、同增 47%、环增 7%、渗透率达 52%。预计 2024 年新能源乘用车销量为 1100 万辆，同增 22%，渗透率达 40%。②特斯拉计划于 10 月发布 Robotaxi，有望加速智能驾驶进程。③建议积极关注智能化（电连技术、永新光学、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子、水晶光电）。电动化（瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气）等标的。

3) 光刻机是半导体设备中最昂贵、最关键、国产化率最低的环节。光学系统是光刻机的核心，光刻机制程越小，对光学系统的精度要求越高，目前仅有少数公司（德国蔡司、日本佳能、尼康）具备光刻机超精密光学系统供应能力。伴随美国制裁加剧，建议积极关注光刻机光学公司（晶方科技、茂莱光学、福晶科技、腾晶科技、炬光科技等企业）。

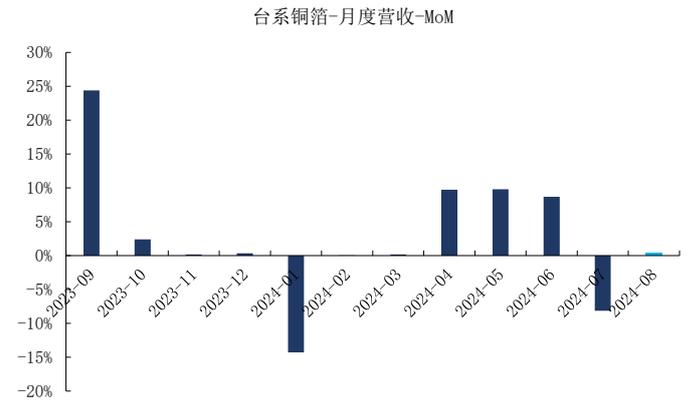
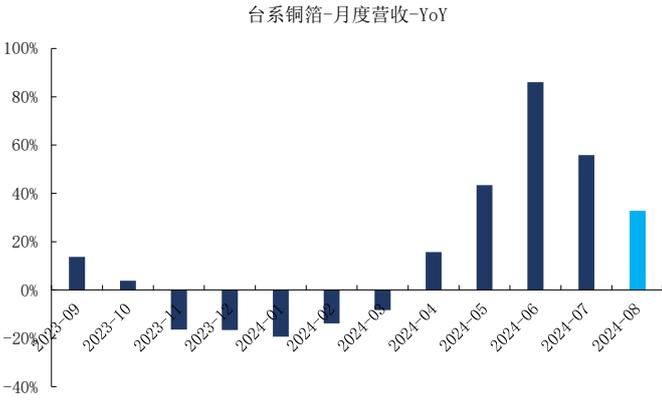
### 3、PCB：8 月同环比增幅收窄，传统旺季未旺

从 PCB 产业链 8 月最新数据来看，整个行业景气度仍然强劲，不过值得注意的是从上游到下游同环比增幅都有所下降，而按照传统淡旺季分配来讲，Q3 应为旺季、环比淡季 Q2 应该景气度更高，目前来看整个三季度旺季呈现出景气度承压状态，根据我们产业链跟踪，主要原因来自于家电、消费类需求增长放缓，整机库存攀高，Q3 整个行业进入缓慢修整状态，我们认为后续变化还需要进一步跟踪才能够判断。



图表2: 台系电子铜箔厂商月度营收同比增速

图表3: 台系电子铜箔厂商月度营收环比增速

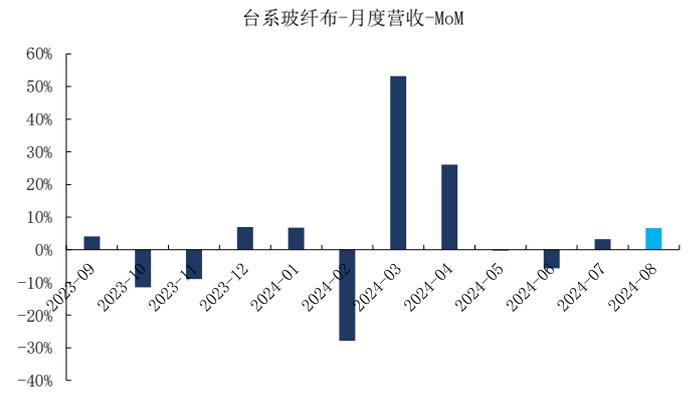


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速

图表5: 台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速

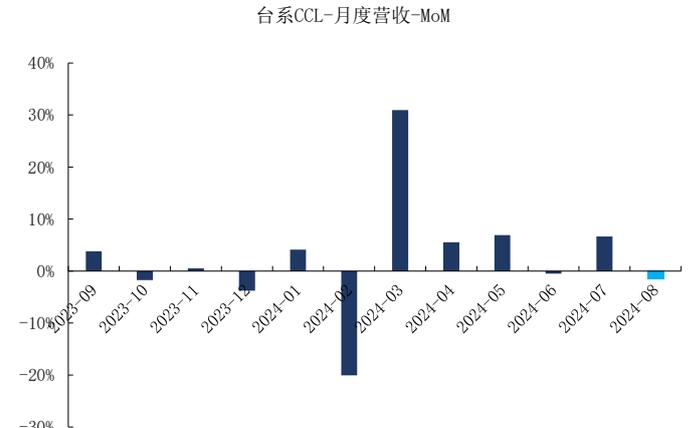
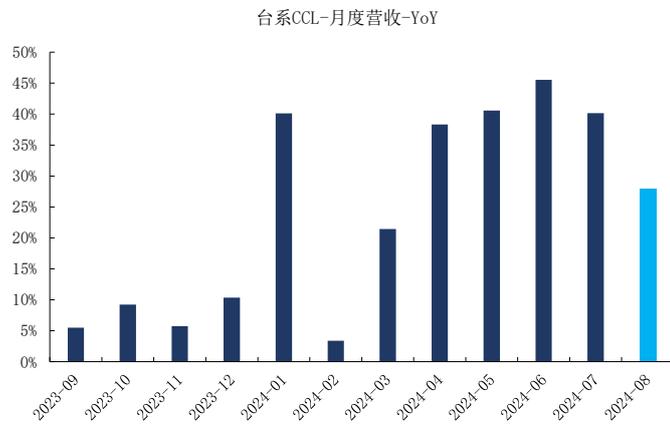


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速

图表7: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速



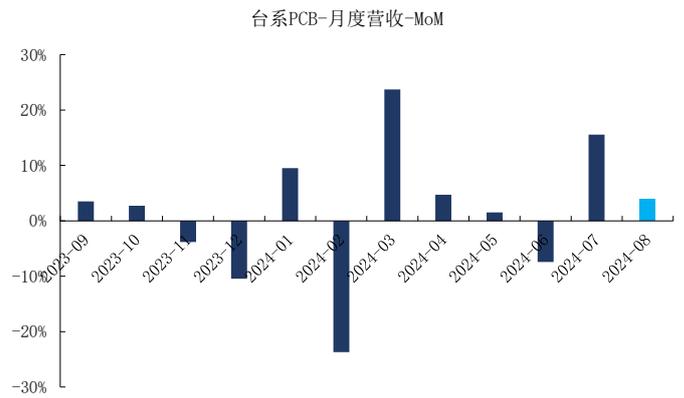
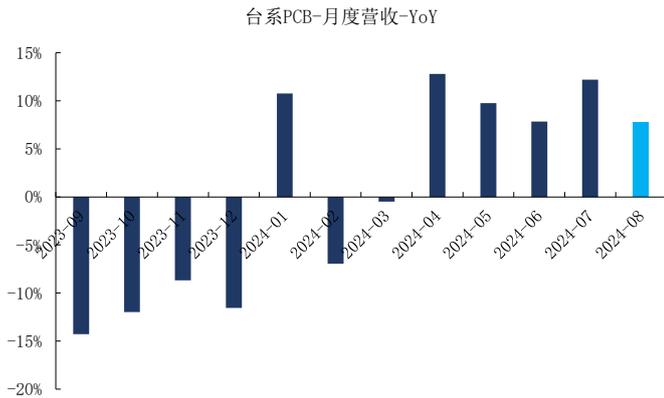
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



图表8：台系 PCB 厂商月度营收同比增速

图表9：台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

#### 4、元件：被动元件有望涨价，AI 终端升级带动产品升级

##### 1) 被动元件：有望涨价，AI 终端升级带动升级

《经济日报》报道，受益于智能手机及 PC 需求回暖、传统旺季来临，叠加银价大涨，村田、TDK 等正酝酿调涨产品报价，涨价产品初步锁定积层式电感、磁珠等产品，涨幅或达 20%。需求端持续改善，成本传导海外领涨。本轮海外厂商价格领涨主要在成本传导，顺利传导成本端不是重点，核心是需求回暖，下游接受度增强。

台系从 3 月开始月度营收同比增长持续至 6 月，3-5 月环比持续增长，6 月环比下滑，原因：1) 台系的产品结构更受益于服务器、手机、PC 复苏，Q2 拉货；2) 6 月一定程度上受电力供应的影响，有所下滑。3) 厂商预期后续 Q3 消费电子旺季，稼动率还会持续往上走。

被动元件整体景气度稳中向好，后续可能出现结构性涨价。需求端目前家电、AI 服务器比较旺盛，消费、安防、车规、工控需求比较稳定，国产厂商稼动率 Q2 在高位，产业链库存多季度保持健康水位，价格平稳。AI 相关、高容等产品供需格局更好，预计基本面改善会持续，后续需求恢复，高稼动率的情况下，量价维度可能出现结构性涨价或者扩产节奏加速。

AI 终端升级同样也带动被动元器件的升级。以电感为例，AI 服务器对于功耗要求更高，芯片电感更适用于如 AI 服务器相关的高功耗、高散热要求的场景，摩尔定律发展晶体管数量增多，产品功耗瓦数升高，对于散热的要求提升，相较于铁氧体，金属软磁粉芯在耐受电流方面性能更好。

以 MLCC 为例，根据 Trendforce，英特尔 2024 年新平台 Meteor Lake，首发具备 AI 系统算力，增加两组 NPU 供电线路，MLCC 用量额外增加每台约 90~100 颗。而随着新平台导入机种增加，终端产品中 MLCC 用量需求将有所增加。以电感为例，CPU、GPU 对稳定供电和滤波方面的要求很高。一体成型电感，具备耐大的直流偏置、温度稳定性好、小型化、薄型化、轻量化特点，能在大电流的条件下长期工作，具备良好的滤波特性，能为 CPU 稳定供电。持续性方面，产业升级趋势直接受益的为台系、日韩系，因为有全球化客户的企业，A 股被动元件公司更侧重内循环安卓系客户，后续关注安卓系 AI 产品推出的带动。

大尺寸电容方面，2023 年由于新能源产业链去库降本传导，消费、工业需求一般，铝电解电容、薄膜电容均承担了较大的价格压力，且影响了 23H2 的订单量和订单节奏。目前产业链已到了去库尾声，价格已到底部，后续降价幅度可控，需求端，新能源应用尤其海外户储的拉货需求已有所增长，叠加消费、工业类需求回暖，新能源汽车需求增速持续，下半年大尺寸电容公司的业绩有望进一步改善。

##### 2) 面板：LCD 价格调整，关注 Q3 旺季拉货情况

LCD：控产情况下价格略有调整，关注 Q3 拉货情况

7 月下旬，电视价格下滑。上半年涨价，供给端主要系面板厂商控制稼动率从而控制产业库存，需求端短期由于 TV 品牌厂为保证 6 月欧洲杯、7-8 月奥运会的交货而拉货，预期涨价从而加紧备货进一步促进涨价。从 Q3 的情况来看，面板厂持续调整稼动率，消化 3-5 月的备货库存，目前消库阶段控制价格跌幅，关注后续 9 月备货四季度拉货情况，长期来看 LCD 供需格局改善，中游制造环节价值凸显，大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注彩虹股份、京东方 A、TCL 科技。



### OLED: Q3 更多新机发布, 看好价格上涨&上游国产化机会

供需格局改善, OLED 面板价格会持续上涨。需求端预计下半年消费电子拉货、中低端手机 OLED 渗透率提升、折叠屏放量、安卓米 OV 等加速国产替代(原三星)等拉动。

国内 OLED 产能释放、高世代线规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代加速。有机发光材料技术壁垒高、海外专利垄断, 设备端蒸镀机、掩膜版美日企业主导, 国内供应商正在加速面板厂导入验证。国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证, 建议关注奥来德、莱特光电、京东方 A、维信诺。

### 3) LED: Q2 内需较弱, 长期关注 MINILED 背光及直显机会

软件环节受益: 小间距渗透&高清升级&应用场景拓展带动增长。1) MINI/MICRO 显示技术升级, COB/MIP 等技术良率提升、成本下降, 规模放量加速渗透, 更小芯片&更小间距带动像素数量增加, 显控产品销量需求有望增长。2) 4K/8K 视频高清化, 带动像素密度提升, 一方面推动显控产品升级带动 ASP 提升, 另一方面有限带载能力下, 增加产品数量需求。3) XR/虚拟拍摄/裸眼 3D 等应用场景拓展, 覆盖更广泛场景, 加速渗透商用、民用等新兴市场, 建议关注诺瓦星云、卡莱特。

直显硬件端受益: 供给端随着 COB 封装技术改进、直通良率提升, 加速新技术应用, Mini LED 成本快速下降, 需求端直显 B 端客户随着成本问题逐步解决接受度提升。根据洛图数据, 2023 年 LED 屏出货面积主要集中在 P1.7-2.5 间距段, 市占率 71.1%, P1.6-1.1 出货面积份额增长明显, COB 在微间距占比超四成。价格维度, LED 屏价格持续下探, 中国小间距 LED 屏市场均价为 1.43 万元/平方米, P≤1.5 间距产品市场均价下滑幅度较大, P2.5-1.5 间距段的产品前期发展更成熟, 价格下探空间有限, 下滑相对平缓, 建议关注兆驰股份。

### 5、IC 设计: 24H1 营收增速向好, 库存去化良好

半导体设计板块 2024 年上半年实现营收 486.65 亿元, 同比增长 15.25%, 实现归母净利润 51.45 亿元, 同比增长 75.66%。24Q2 实现营收 262.72 亿元, 同比+17.47%, 环比+17.32%, 实现归母净利润 31.38 亿元, 同比+77.17%, 环比+56.40%。设计厂商库存周期 23Q1 开始降低, 23Q4、24Q1、24Q2 库存月数分别为 5.6、6.8、6.1, 库存压力降低。

### 6、半导体代工、设备、材料、零部件观点: 产业链逆全球化, 自主可控逻辑加强

半导体代工、设备、材料、零部件观点: 半导体产业链逆全球化, 美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施, 半导体设备自主可控逻辑持续加强, 为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入, 产业链国产化加速。

半导体代工&IDM: 台积电 6 月营收同比增长 32.9%, 环比减少 9.5%。联电 6 月营收同比减少 7.9%, 环比下滑 10.1%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。中芯国际 24Q1 营收 17.50 亿美元, 同比+19.7%, 环比+4.3%, 毛利率为 13.7%, 净利润 7179 万美元, 同比-68.9%, 环比-58.9%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。整体而言我们看好中芯国际作为国内晶圆代工龙头, 逆全球化下为国产芯片产业链的基石, 港股 PB 存在低估。

封测: 先进封装需求旺盛, 重视产业链投资机会。台积电在法说会上表示, AI 相关的先进封装产能需求很多。之前指引为今年先进封装产能翻倍, 但现在来看可能是不止翻倍, 供给还是很紧张到 25 年, 希望 26 年能有所缓解, 客户需求非常旺盛。台积电 24 年 Capex 预期为 30~32B, 其中 70~80%是用于先进制程, 10~20%是特色工艺, 10%是先进封装等, 25 年 CoWoS 产能预估较 2024 年翻倍或翻倍以上。国产算力需求旺盛, 有望拉动国内先进封装产业链。算力需求旺盛, 地缘政治因素影响下, 算力端自主可控成为国产算力核心发展方向。寒武纪、华为昇腾等 AI 算力芯片需求旺盛, 先进封装产能紧缺, 持续扩产背景下先进封装产业链有望深度受益。此外, HBM 产能紧缺, 国产 HBM 已取得突破, 看好相关产业链标的。建议关注: 甬矽电子、长电科技、通富微电、利扬芯片、伟测科技; 封测设备及耗材: 长川科技、金海通、和林微纳。

半导体设备板块: 23 年头部晶圆厂的招标整体偏弱, 24 年部分厂商的招标情况有希望有积极改善, 部分存储厂商及逻辑厂商如果进展顺利有望拉动较大的国产设备投资, 我们看好订单弹性较大的【中微公司/华海清科/拓荆科技】; 另一方面消费电子补库, 半导体需求端也在持续改善, 随着周期走出底部, 一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动, 自主可控叠加复苏预期, 我们持续推荐设备板块, 看好【北方华创/精测电子/中科飞测】。

半导体材料: 看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控下国产化的快速导入。材料相对



后周期，行业β会受到一些半导体行业景气度的影响，从材料中报数据来看，部分渗透率高的公司营收业绩承压，三季报来看，材料端营收利润环比弱复苏。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，看好鼎龙股份、雅克科技等。

## 7、通信：AI 行业持续发展，带动通信相关板块

**服务器：**截至 9 月 30 日，当周服务器指数+14.74%，9 月，服务器指数+28.66%。AI 行业快速发展带动服务器量价齐升。英伟达下一代 GB200 系列服务器预计明年量产，利好国内代工企业。国产大模型硬件采购国产替代进程持续加速，关注互联网、运营商龙头企业大模型采购型号/份额等变化情况。同时关注华为服务器产业链，上游连接器、液冷等子行业预计有望受益于全年华为高端服务器出货量增长。

**光模块：**截至 9 月 30 日，当周光模块指数+14.74%，9 月，光模块指数+28.66%。光模块 24 年进入边际变化的交易，建议跟踪北美 AI 行业边际变化、每季度的业绩落地情况、大级别行业应用落地情况。1.6T 高速率光模块下半年放量市场预期变强，关注龙头光模块企业新一代光模块放量情况。同时继续关注与 1.6T 光模块密切相关的硅光技术。英伟达预计开始使用基于 LPO 技术的新型光模块进行组网，同时 AWS/Meta 等均有采购 LPO 光模块预计，重点跟踪有 LPO 产品/技术储备的光模块企业。

**交换机：**壁垒较光模块高，24 年是 AI 用高端交换机放量的开始。根据 IDC 数据，4Q23 全球以太网交换机在数据中心和非数据中心市场均有增长，市场规模 107 亿美元，同比增长 0.80%。2023 年全球交换机市场收入同比增长 20.1%至 442 亿美元。其中数据中心部分的市场收入同比增长 13.6%，第四季度同比增长 4.4%。数据中心以太网交换机占整个市场收入的 41.5%，其余为非数据中心部分。同时国产交换机芯片技术实力和海外看齐，国产替代逻辑加强。英伟达官宣未来将采用以太网交换机组网方式，预计以太网交换机在 AI 领域商用进程加速，利好国内交换机龙头企业，关注国产交换机企业高端交换机落地商用出货情况。

**芯片：**美国对我国芯片出口的封锁将加强我国芯片行业发展动力与迫切性，有望加速我国人工智能芯片产业发展步伐和国产替代进程。信创政策同样将促进我国人工智能芯片国产替代进程加速。7 月，中国电信发布了新一轮服务器采购预审公告，预计采购推理及训练 GPU 服务器共 13135 台，国产 AI 芯片服务器预计将成最大赢家。

**运营商：**中国移动 2023 年智能算力规模达到 10.1 EFLOPS (FP16)。2024 年公司将加快算力多元供给，计划 2024 年智能算力规模累计达到 17EFLOPS。中国电信 2023 年全年智算新增 8.1EFLOPS，达到 11.0EFLOPS，增幅 279.3%。预计 2024 年智算规模将提升至 21 EFLOPS。运营商 AI 超算规模比肩互联网大厂，叠加高股息高分红、业绩稳健增长特点。在主业方面，新兴业务拉动增长，5G 用户、基站渗透率持续提升。2024 年 1-6 月份，电信业务收入累计完成 8941 亿元，同比增长 3.0%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 11.1%。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1-7 月份共完成业务收入 2584 亿元，同比增长 11.0%，占电信业务收入的 24.9%，拉动电信业务收入增长 2.5 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 13.1%和 62%，物联网业务收入同比增长 12.2%。

**IDC 厂商：**数据中心建设与运营服务主力军，有望受益于 AI 发展带来的数据中心建设热潮。

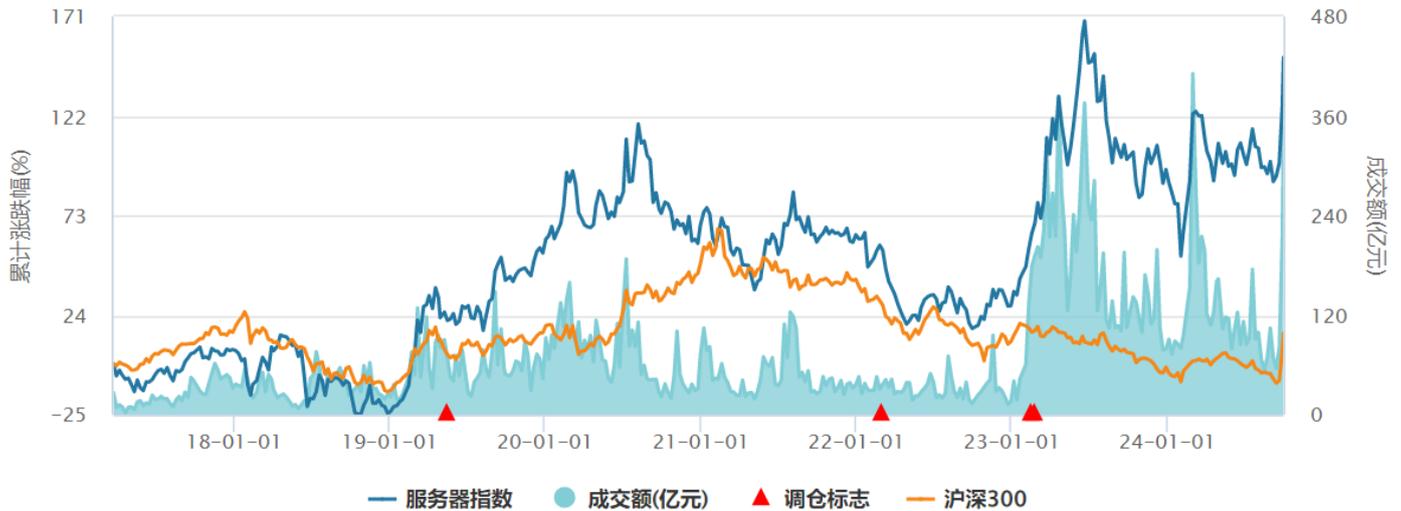
**服务器液冷：**从趋势看，AI 行业发展带来高算力需求，有望带动服务器液冷快速发展。随着高算力应用场景不断涌现，芯片功耗逐代提升，机柜功率密度不断提升，预计到 2025 年单机柜功率密度将向 20kW 演进，将超过风冷散热极限，液冷势在必行。液冷可以显著降低数据中心 PUE，政策端和需求端带来双重拉动作用。越来越多的主流 IT 设备厂商已公开表明将加大研发力度并加快液冷产品迭代速度，未来中国液冷服务器市场预计将持续保持高速增长。

**连接器：**AI 行业的快速发展将带动通信高速连接器量价齐升。AI 的快速发展带来服务器需求量攀升，拉动配套光模块需求提升。SFP 高速连接器主要用于光模块与交换机插口处，因此与光模块数量的配比约为 1:1，若考虑部分交换机口的冗余略大于 1:1。光模块需求快速增长将带来配套连接器需求大幅提升。同时 AI 时代由于交换机、服务器等设备对数据吞吐量和传输速率要求大幅提升，高速连接器单通道传输速率也有相应提升。400G 光模块配套 56Gbps 的连接产品，800G 光模块将升级至 112Gbps，产品的迭代升级将带来价值量的提升。量价齐升将带动市场规模持续扩大。根据智研瞻数据，2019 年中国通信连接器行业市场规模 184.04 亿元，2023 年已增长至 294.42 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 12.5%。智研瞻预计到 2030 年中国通信连接器行业市场规模将达 597.85 亿元，



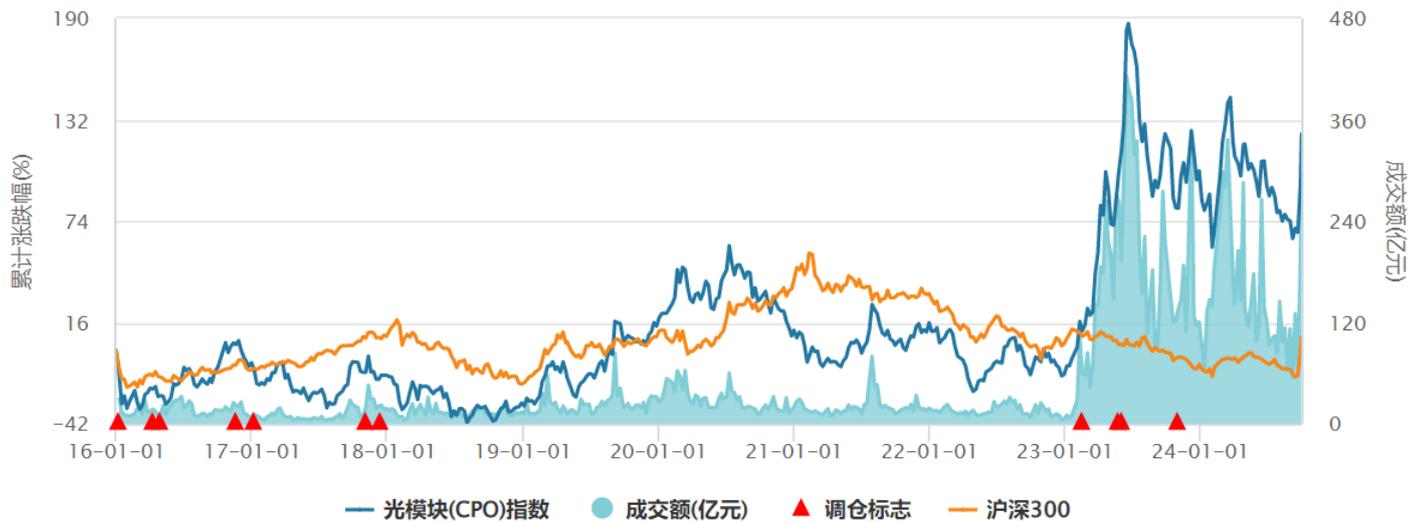
2023-2030 年 CAGR 约为 11%。

图表10: 服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

### 8、计算机产业链：关注 AI、数据要素、新质生产力在计算机领域的机会映射

【安防数字化】海康威视深度报告摘要：公司是全球 AIoT 龙头，背靠中电科，基于物联感知能力构建 3 万+硬件 SKU 矩阵，基于 AI 认知能力构建 200+软件产品家族，通过中台化的方式统一组件，以服务场景化、碎片化的业务需求。公司共有 PBG（公共服务事业群）、EBG（企事业事业群）、SMBG（中小企业事业群）、创新业务、境外主业五大业务，由安防厂商全面转向数字化解决方案提供商。万物互联时代落地场景不断延伸，创新驱动产品矩阵持续丰富。1) 需求侧：公司下游涵盖数十类落地场景，具有差异化的数字化需求与特定的行业 know-how，成长驱动来自于下游千行百业落地场景延伸与数字化转型背景下的单场景价值量提升共振。2) 供给侧：公司囊括 200+软件产品，3 万+硬件 SKU，丰富的产品矩阵背后实质是底层技术能力的强化。创新业务+境外+ E 端牵引增长；SMBG 弱复苏；P 端筑底 1) 创新业务：公司卡位智能家居+机器视觉+智能汽车等新兴市场需求，预计 24 年 yoy+24%。2) 境外主业：一国一策本地化营销，新品类导入取得突破，新兴国家渗透率提升，预计 24 年 yoy+14%。3) EBG：科技换人提升制造业竞争力与商贸流通效率，云眸 SaaS 赋能商贸流通，数字化业务向生产核心环节挺进，预计 24 年 yoy+6.5%。



4) SMBG: 中小企业下游场景极度碎片化, 方案化链接赋能, 或随宏观弱复苏, 预计 24 年 yoy+0.5%。5) PBG: 传统安防转向城市治理, 24 年国内专项债发行陆续落地, 项目招标总金额增速有所复苏预计 24 年 yoy-6%。软件及 AI 贡献超额毛利率, 观澜大模型助力降本提效。公司软件增加值是超额毛利的主要来源, 2023 年软件业务收入约占 21.3%。AI 观澜大模型对外赋能以更低样本量 (降低 90%+训练数据) 实现更优识别效果 (识别率 ↑ 18~63%), 对内赋能生产计划排产/营销数字化/编程自动化。

大华股份深度报告摘要: 公司是全球领先的以视频为核心的智慧物联解决方案提供商和运营服务商, 以 AIoT 和物联数智平台两大技术战略为支撑, 服务城市数字化创新和企业数智化转型, 历经产品供应商、工程/服务/运营商、解决方案商、AI 解决方案提供商的演变, 现阶段主要通过软化与 AI 化稳周转/扩规模/提利润。推荐逻辑一: 软化程度深化提供超额毛利, 星汉 AI 大模型提效降本。软件增加值或为公司超额毛利润的主要来源, 2022 年, 公司广义口径下软件业务收入比重为 24.4%。2023 年 10 月, 发布大华星汉大模型, 提升算力利用率 30%, 提升算法准确率 10%, 降低开发成本 30%。2024 年 7 月, 星汉大模型通过信通院可信 AI 大模型标准符合性验证, 目前已落地城市行业大模型与电力行业大模型。推荐逻辑二: 中移动战略入股 8.9%, DICT 业务预计贡献收入弹性约 4.6~8.5%。2023 年 4 月, 中国移动战略入股, 成为公司第二大股东。公司与中国移动业务协同互补: G 端方案商+总集成商互补, B 端共同面向 3,000w+政企客群扩大触及面, C 端共建智慧家庭物联网生态。我们测算认为, 24~26 年中移动 DICT 业务配套采购增量收入对应公司 23 年营收贡献比例约为 4.6%~8.5% (14.9~27.2 亿元), 若考虑双方 AI 服务器合作, 则有望进一步带来年化十亿级别的收入增量。推荐逻辑三: 全球市场规模为亚太区域 2 倍以上, 出海程度深化支撑毛利结构优化。2022 年, 全球视频监控市场规模达 487 亿美元, 其中, 亚太区域约为 220.5 亿美元。公司于 2003 年制定“走出去”战略进入国际市场, 历经营销本土化、产品/组织本土化、供应链本土化。1H24 境外业务增速达 9.1%, 收入比重首超 50%, 毛利率达 46.3%, 高于国内业务 10.2pcts, 境外业务比重提升有望持续支撑毛利率优化。

【智能家居】萤石网络深度报告摘要: 公司系国内视觉类智能家居龙头, 拳头产品 SHC (智能家居摄像机) 位居全球及国内市场销量第一。公司背靠全球 AIoT 龙头海康威视, 基于 AI 多维感知&认知能力切入智能家居赛道。推荐逻辑一: 智能家居品类不断扩充, 硬件增收云增利。目前公司旗下涵盖 SHC/智能入户/智能服务机器人/智能控制/智能穿戴 5 条核心自研产品线, 同时引进智能宠物喂食器等 N 类生态产品, 基于 AI 与物联云平台 2 类能力构建出 2+5+N 的业务矩阵。一方面, 智能家居产品为云平台提供了庞大的用户基数, 为 C 端增值服务导流; 同时, 云平台提供的智能算法等塑造了智能家居的差异化卖点, 形成硬件增收云增利的商业模式。推荐逻辑二: 拳头产品 SHC 全球市占第一, 毛利率远超同业。公司 23 年以 24.1% 的销量份额位居 SHC 国内市占第一 (据洛图科技、公司及小米出货量统计核算得出), 同时位居 24Q1 全球销量份额第一 (IDC)。公司基于 ① 同业最多 SKU+② 人无我有/人有我优的智能算法==> 定位中高价格带的销售优势; 基于 ① 自有生产线+② 全球出货量最高的规模效应==> 成本优势。销售与成本端的双重优势共同塑造了 SHC 远超同业的毛利率。推荐逻辑三: 智能入户塑造第二曲线, AI+机器人能力深化。国内智能门锁低渗透叠加视觉系替换指纹锁双重驱动, 公司智能门锁性能看齐第一阵营水平, 智能入户 23 年营收取得近 50% 高增, 1H24 继续保持 69% 高增; 打造智能家居第二增长曲线。24 年公司推出蓝海大模型进军具身智能, 23 年公司发布商用与民用两款清洁机器人迭代产品能力, 同时基于 RK3 助理机器人深化 AI 代理能力。

【智能驾驶】速腾聚创深度报告摘要: 公司是激光雷达全球领军企业, 坐拥全栈式解决方案能力。公司以自研机器人激光雷达起家, 切入车规级市场, 拥有从硬件到软件全栈式激光雷达解决方案。2023 年, 公司实现营业收入 11.2 亿元, 同比增长 111.2%, 实现经调整净亏损 4.3 亿元 (净利润受到股份支付与向投资者发行的金融工具的公允价值变动等非现金性项目影响约 38.5 亿元), 同比减亏 22.9%。公司于 2024 年 1 月 5 日 IPO, 募集资金约 8.77 亿港元, 发行价为 43 港元。投资逻辑: 车载激光雷达不易替代、渗透率低、空间大, 具有成本优势的厂商更具竞争力、产品价格有望触底回升。激光雷达在对信息精度与安全性要求苛刻的 ADAS 中具备不可替代性, 我们预计远期伴随自动驾驶普及率提升, 2026 年我国市场规模有望达 103 亿元, 全球市场规模有望达 114 亿元。公司在销售收入、定点订单、SOP (25 款车型) 等方面是世界 TOP 级激光雷达及解决方案提供商, 在市场竞争中保持领先且具备成本优势, 预计未来市场份额将进一步提升。立足“技术壁垒+庞大客基+量产能力”, 从激光雷达领军向 AI+机器人平台级企业发展。公司核心优势在于 1) 拥有从硬件到软件全栈式激光雷达解决方案, 产品迭代速度快; 2) 拥有整车厂及物流、清洁等多个领域机器人客户, 客基多元且庞大; 3) 拥有三地自建工厂的量产能力。公司围绕激光雷达已完成“芯片+硬件+AI 软件”的全链路解决方案布局, 建立“神机超算中心”, 核心技术储备与 AI 机器人高度贴合。



【计算机行业】计算机行业 24 年中报梳理，总量视角下：计算机表现、持仓 Q2 环比继续回落，年初以来居于所有行业最末。24 年以来，申万计算机指数下跌 33.4%，位居倒数第一。总体上看，原因可能一方面在于板块下游需求主要来自于国内，且集中于 G 端和大 B 端，在一段时期内呈现出需求系统性层面承压的特点，只有局部结构性支出景气度。估值体系的收敛也体现出对这种现状和趋势的弱预期和担忧。而风险偏好对计算机板块涨跌影响一贯明显，是市场波动的放大器。持仓层面看，2024Q2 基金配置比重同比/环比均继续回落，海康、金山、东财、讯飞位居持仓机构数量前四。业绩层面看，板块整体收入端增速回落，利润端降幅收窄，收入端，2024Q2 板块单季营收达 3,051 亿元，同比增长 2.1%；相比于 2024Q1 的同比增长 7.1%，增速有所回落。利润端，2024Q2 板块单季归母净利达 124 亿元，同比下降 19.2%，相比于 2024Q1 的同比下降 60.3%，降幅有所收窄。不过考虑到计算机经营的季节性明显，上半年是相对淡季，收入占比不高，利润占比更低，因此关键还在于下半年。结构视角下：赛道显著分化，智能驾驶、产业互联网、教育信息化、企业服务、AI 算力等景气度相对较好。收入端，智能驾驶、产业互联网、教育信息化 24H1 总营收增速达 25.0%、17.5%、17.5%，位列第一、第二、第三；24Q2 单季总营收增速达 23.1%、24.5%、21.1%，位列第二、第一、第三。利润端，企业服务 24H1 归母净利增速达 148.3%，位列第一，24Q2 归母利润增速 128.7%，位列第一。而政务信息化、网络安全、金融信息化等表现偏弱。总体上，板块经营端呈现出 G 端需求弱于大 B 端需求，传统信息化需求弱于智能化需求，国内需求弱于海外需求的特征。我们认为，在去年不高的基数、改革和托底经济的背景下，G 端和大 B 端需求可能存在见底回暖的契机，或至少边际可能不会更弱，只是恢复节奏和强度需要持续跟进。总体看，预计依赖地方财政资金投入的行业相对偏弱，依靠自身资金为主发展的行业，保持一定的投资，得到国债支撑的领域则相对活跃。B 端需求总体强于 G 端，智能化需求总体强于传统信息化需求，出海需求总体好于国内需求。我们认为计算机板块有可能具备再次构筑双底，启动新一轮向上行情的机会。从行业经营层面看，虽然不算强且有所曲折，但收入端总体还处于去年初以来的回暖通道中，我们预计后续态势有望改善，如果达到一定阈值，利润端可能强于收入端，具体取决于宏观大环境和政策发力节奏及方向。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对持仓比例、市场关注度再次回到低位的计算机板块，我们不悲观，预计 24 年中央政府、央国企关键行业、海外需求等，都相对更有韧性，需求端的好转，叠加人员精简下费用端的改善，利润弹性有望逐步体现。同时技术、政策等供给端持续有新的进展，对估值修复也有所催化。具体可以参考的线索有几个，一是国内重点支持的景气方向，比如车路云、工业软件、智能驾驶、人工智能、数据要素等，二是国内需求可能见底反转的方向，比如信创等，三是软硬件出海。

## 9、传媒行业观点：关注游戏板块结构性机会及 AI 主线、国庆档票房表现

互联网：互联网龙头公司基本面边际向上，本地生活、电商、广告等受益于顺周期属性，有望走出持续性行情。港股互联网国庆期间保持强劲走势：资金面上，港股流动性增强，互联网龙头在前期为新资金配置的较优选择；基本面上，本轮政策有望推动后续消费潜力释放，近期多地开启发放消费券有助于活跃本地线下消费，本地生活平台有望受益，建议关注美团；双十一临近且电商本身受益于顺周期，前期拼多多作为抗逆周期属性的电商平台该阶段国内业务受益力度或小于其他平台，建议关注阿里巴巴，京东；广告受益于后续广告主投放潜力增强，建议关注：腾讯，哔哩哔哩。

传媒：关注顺周期的广告板块及游戏板块 Q3 业绩稳健、Q4 有新品的标的。近期全板块估值提升明显，市场情绪转好，基本面向好或边际改善的板块或标的有望走出持续性行情。

1) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。行业处于存量竞争阶段，但竞争激烈程度边际趋缓，同时小游戏仍在蓬勃发展中，该阶段中，龙头公司（包括细分赛道龙头）的独特竞争优势经过市场验证，防御能力相对较强，压力较小，竞争优势有望进一步凸显。建议关注龙头及业绩边际向上标的。个股建议关注：Q3 业绩相对稳健、Q4 有望上线新品的恺英网络、神州泰岳、三七互娱、吉比特，今年业绩压力较大但后续有望迎来困境反转的完美世界。

2) 广告：广告具备明显顺周期属性，有望随宏观改善，建议关注梯媒龙头分众传媒。

3) 影视：国庆期间电影供给一般，票房表现平稳。截至 10 月 5 日，国庆档票房（10.1-10.5）17.06 亿元，同比略有下滑（-2.1%），观影人次 0.42 亿，同比略有提升（+1.2%）。整体而言，票房表现符合预期，相对平淡或因旅游等其他娱乐选项对替代了部分观影需求，且影片供给相对一般，其中《出入平安》10 月 3 日晚官宣撤档。中长期而言，我们看好电影、剧集行业繁荣。结合国庆档具体影片表现，建议关注横店影视、中国电影、万达电影、猫眼娱乐。



## 二、行业重要资讯

9月27日消息，为贯彻落实党的二十届三中全会决策部署，培育全国一体化数据市场，促进企业数据资源合规高效开发利用，国家数据局会同有关部门研究起草了《关于促进企业数据资源开发利用的意见》，现向社会公开征求意见。

9月26日消息，Meta发布了Llama 3.2，包含4种尺寸：1B、3B、11B和90B，性能提升，最大上下文为128k；一组标准化的API组件Llama Stack，用于开发套件，帮助快速构建、部署AI应用；一款新的雷朋AI眼镜，支持车位助记、实时翻译、多模态问答等功能；最新的VR玩具Meta Quest 3S。

9月25日消息，截至今年9月，豆包大模型的日均Tokens使用量已经超过1.3万亿，4个月时间里Tokens整体增长超过10倍，经过字节跳动内部50+真实业务场景实践验证，30+行业外部企业深度共创。

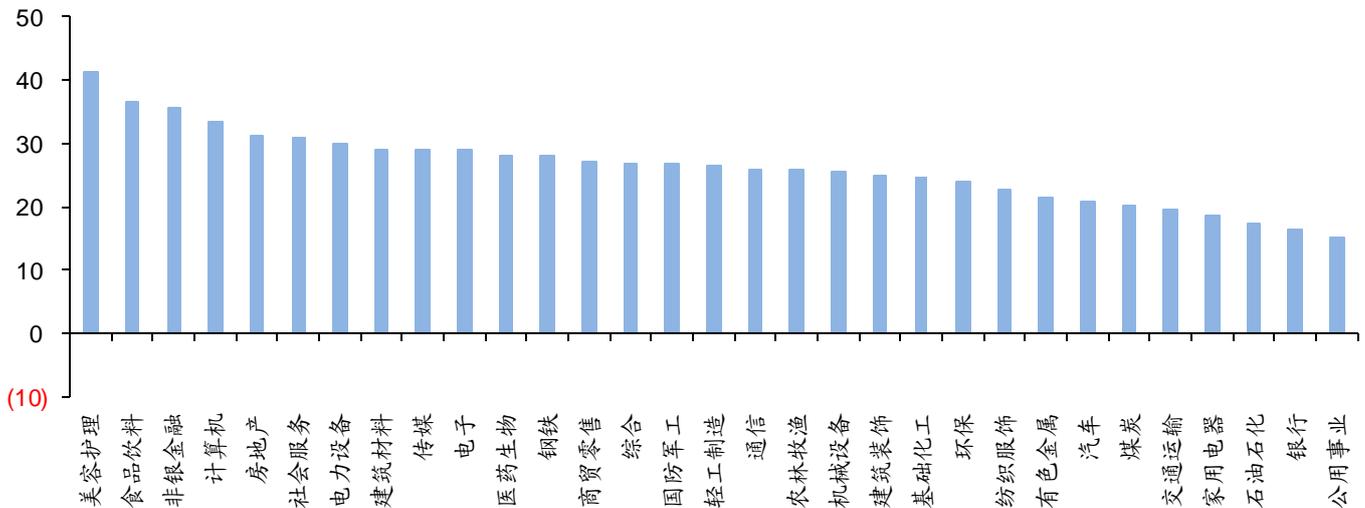
9月23日消息，钉钉“365会员”来了面向个人用户提供AI产品包，包括钉钉AI搜索、个人AI助理、个人认证等，超过10+项最受个人用户欢迎的能力都将打包进“365会员”，用户可在钉钉v7.6.16或以上版本开通会员，目前会员尝鲜价19元/月、169元/年。

## 三、行业数据

### 1、报告期内行情

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，涨幅第一的行业为美容护理，涨跌幅为41.20%。后三位分别为食品饮料、非银金融、计算机，涨跌幅分别为36.53%、35.78%、33.33%。本周电子行业涨跌幅为28.91%。

图表12：板块周涨跌幅排序（%）（2024.9.23-2024.10.5）



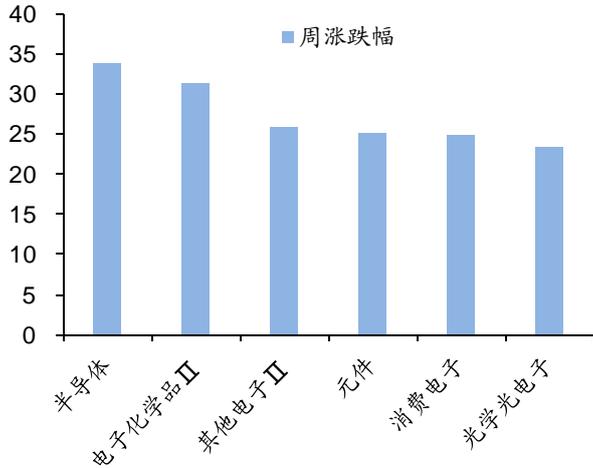
来源：ifind，国金证券研究所

在电子细分板块中，涨跌幅前三大细分板块为半导体、电子化学品II、其他电子II，涨幅分别为33.74%、31.46%、25.89%。涨跌幅靠后的三大细分板块为光学光电子、消费电子、元件，涨跌幅分别为23.41%、24.88%、25.07%。

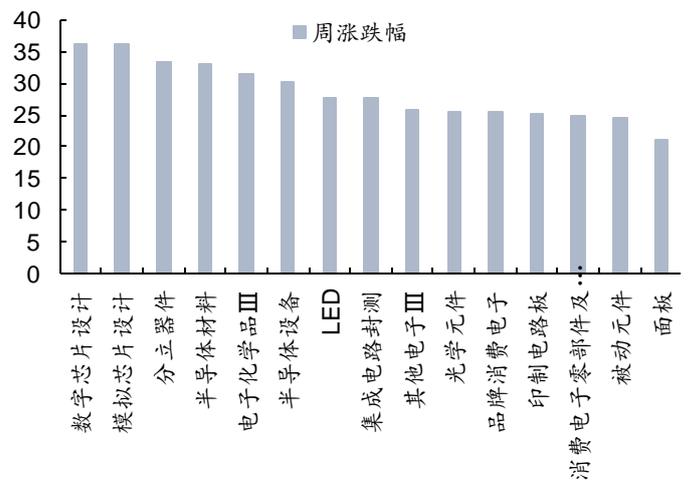
从个股情况来看，本周光弘科技、协创数据、卓胜微、宏微科技、伟测科技为涨幅前五大公司，涨跌幅分别为52.92%、51.97%、51.73%、49.24%、49.06%。跌幅前五为贤丰控股、富乐德、超华科技、东旭光电、东旭B，跌幅分别为-3.13%、-0.05%、0.00%、0.00%、0.00%。



图表13: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 9. 23-2024. 10. 5)



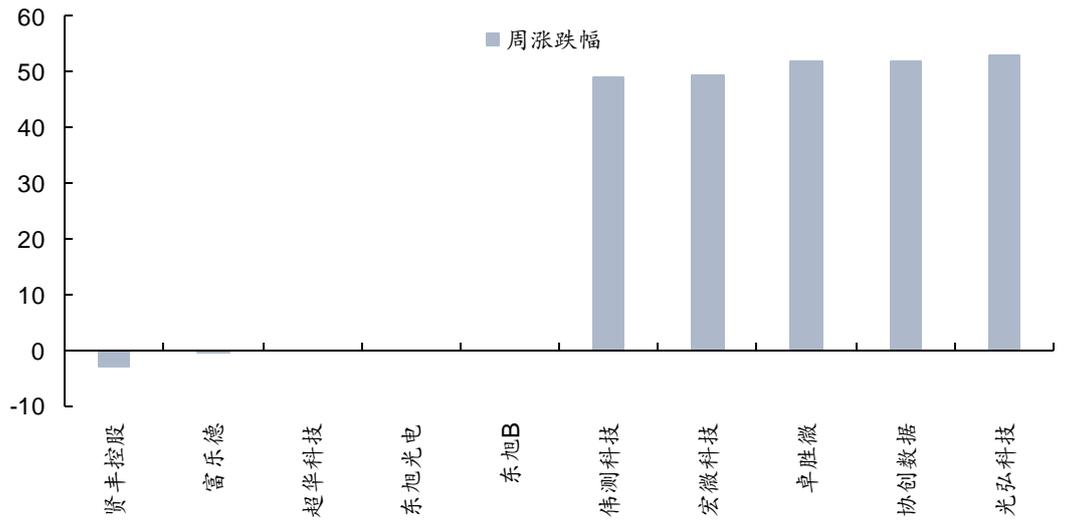
图表14: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 9. 23-2024. 10. 5)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 9. 23-2024. 10. 5)



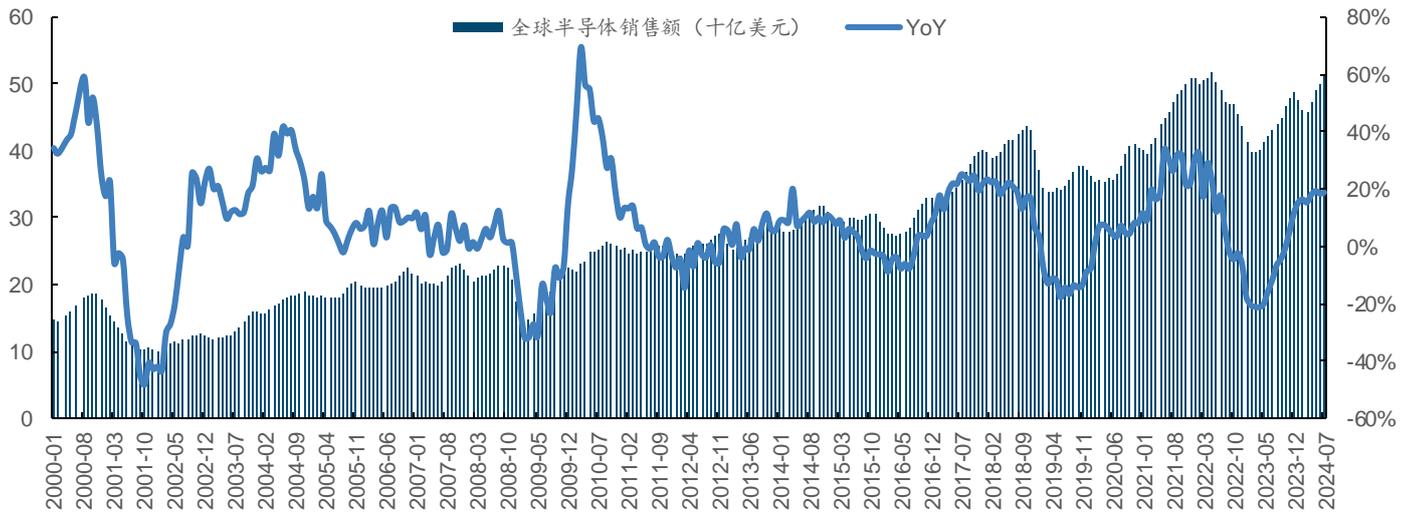
来源: Wind, 国金证券研究所

## 2、全球半导体销售额

截至2024年10月5日, 根据 iFind, 全球半导体销售额披露至2024年7月数据, 最新7月数据为513.2亿美元, 同比增长18.7%。



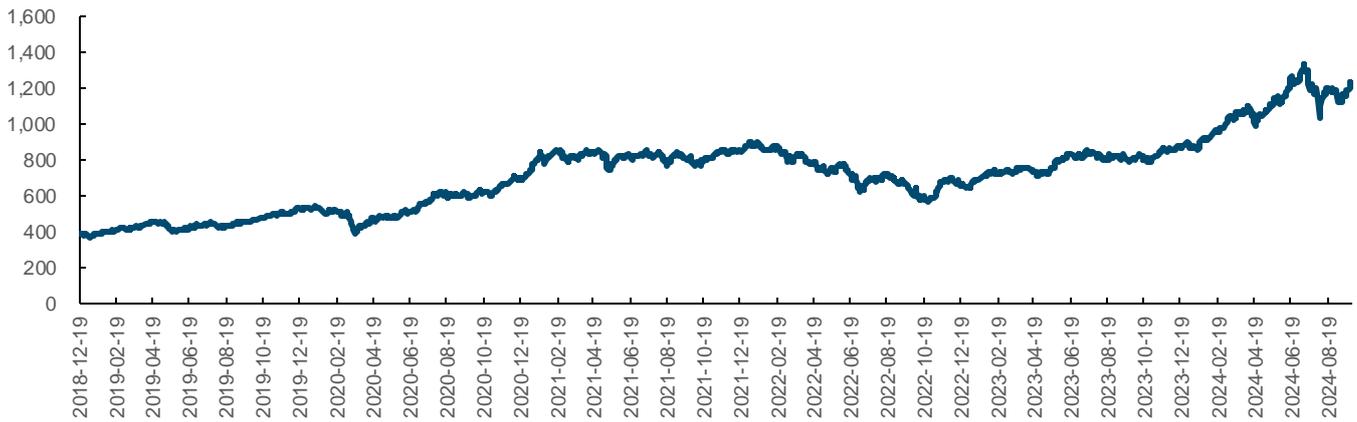
图表16: 全球半导体月销售额



来源: iFind, 国金证券研究所

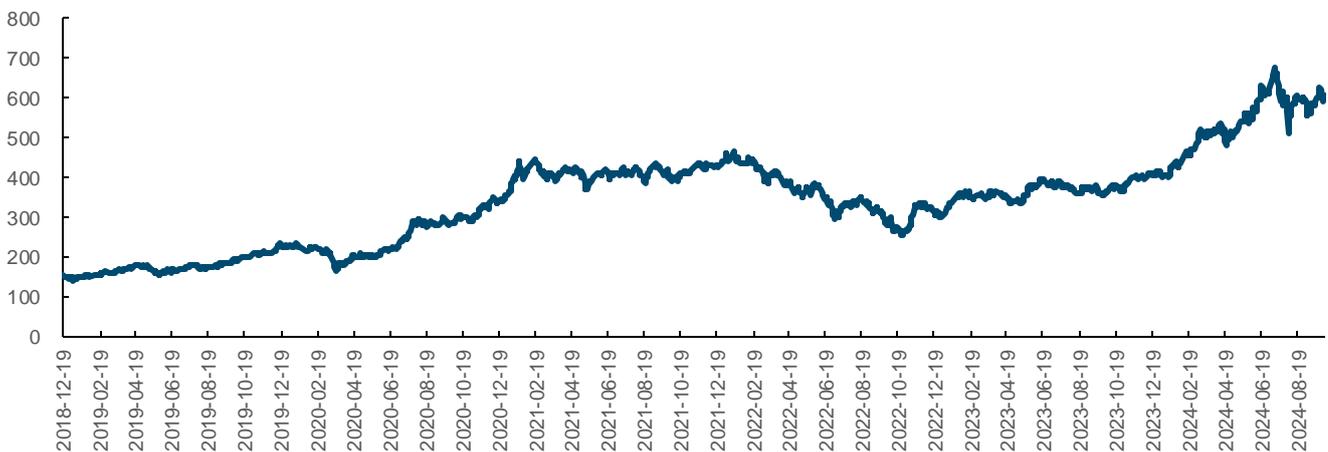
### 3、中国台湾电子行业指数变化

图表17: 中国台湾电子行业指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

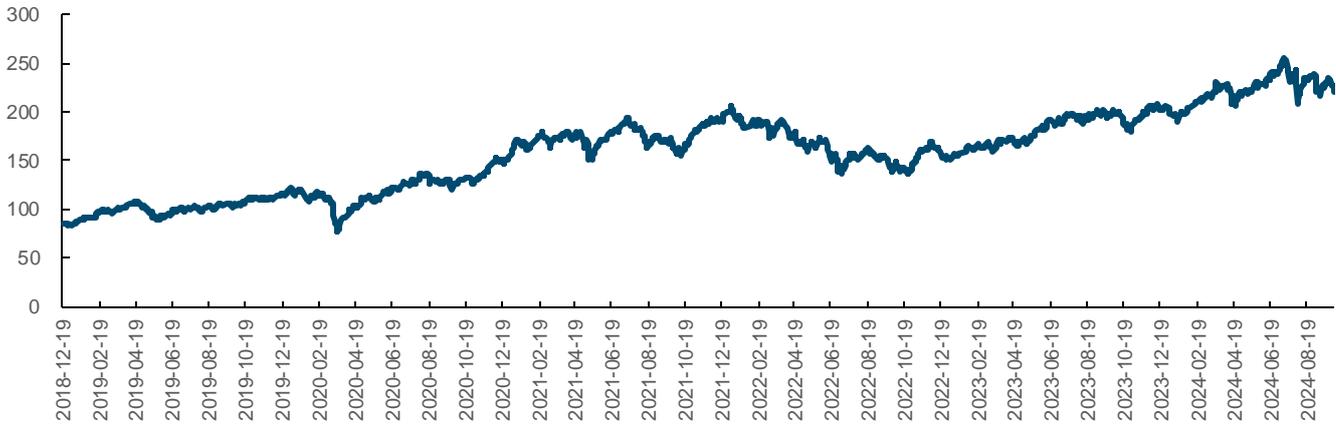
图表18: 中国台湾半导体行业指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

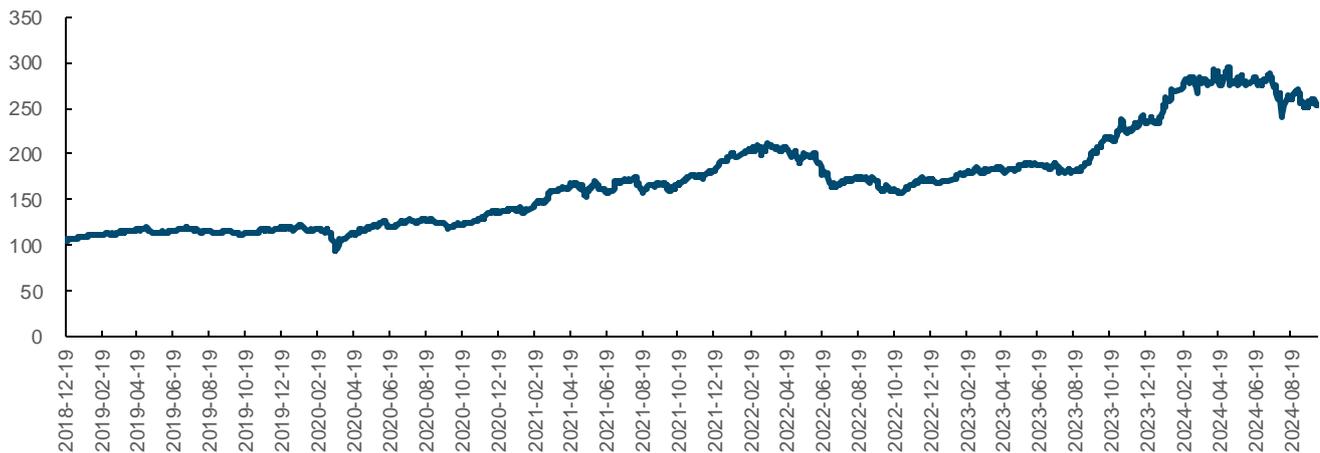


图表19: 中国台湾电子零组件指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 中国台湾电子通路指数走势

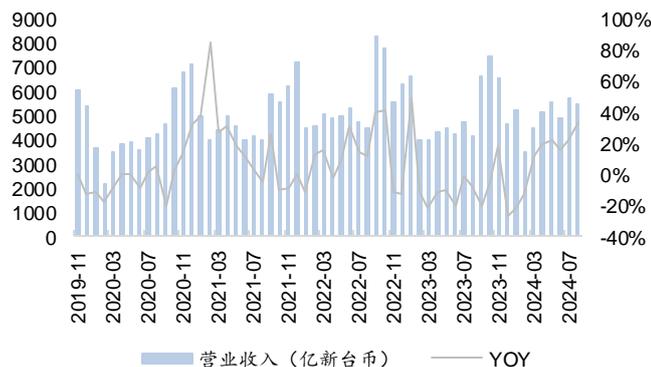


来源: Wind, 国金证券研究所

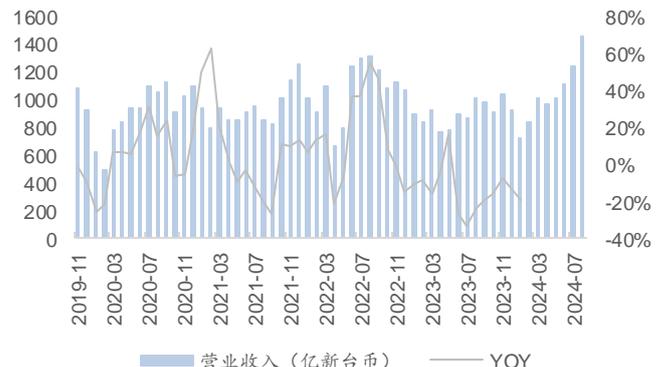
#### 4、中国台湾电子半导体龙头公司月度营收

消费电子领域，鸿海、广达、华硕、鸿准 24 年 8 月份月度营收同比增速分别为 32.81%、43.24%、17.53%、-14.05%。

图表21: 鸿海月度营收



图表22: 广达月度营收

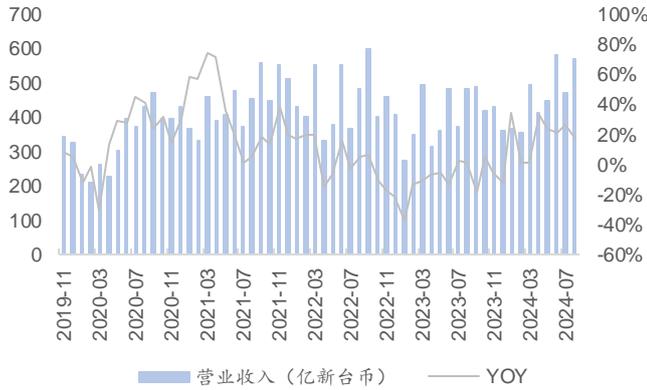


来源: Wind, 国金证券研究所

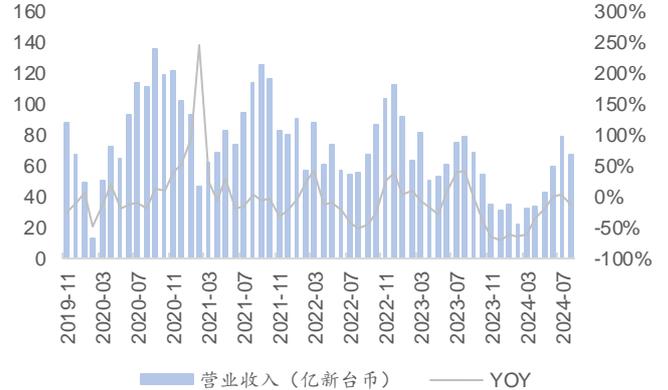
来源: Wind, 国金证券研究所



图表23: 华硕月度营收



图表24: 鸿准月度营收

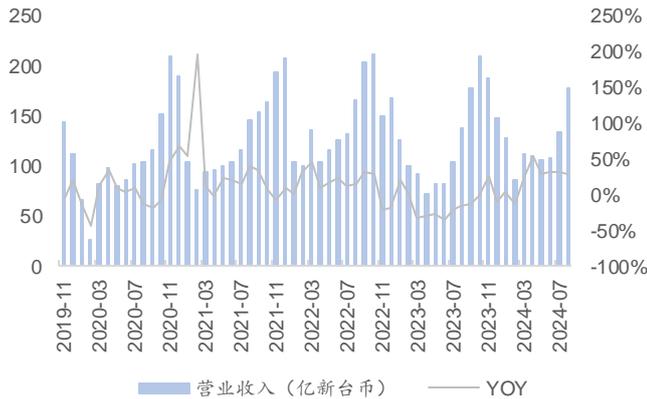


来源: Wind, 国金证券研究所

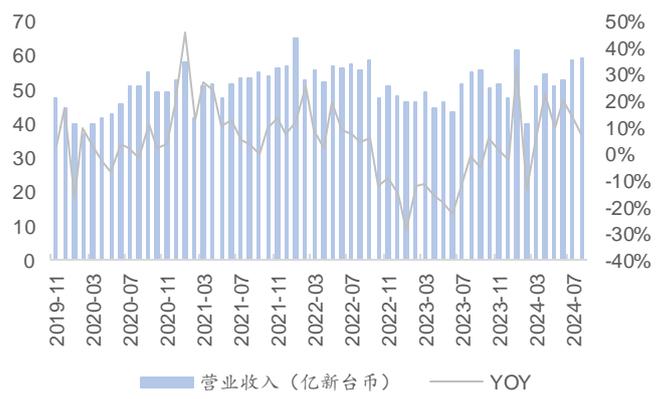
来源: Wind, 国金证券研究所

PCB 领域, 臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 24 年 8 月份月度营收同比增速分别为 29.23%、7.81%、17.42%、47.54%。

图表25: 臻鼎月度营收



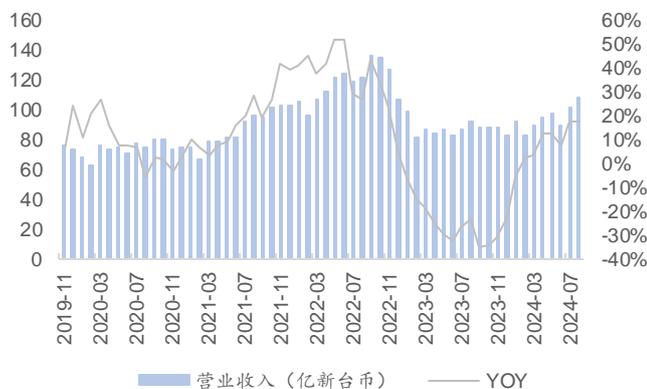
图表26: 健鼎月度营收



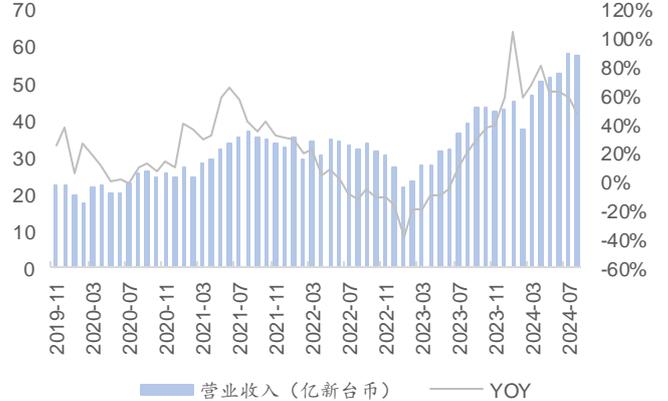
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 欣兴月度营收



图表28: 台光电月度营收



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



#### 四、风险提示

宏观经济运行不及预期风险。一方面疫情反复影响正常出行和消费，影响宏观经济的正常运行；另一方面，国内经济由高速度转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则互联网广告、电商等变现方式均会受到一定冲击。

政策风险。21 年以来，互联网传媒行业的监管收紧，若后续行业监管政策发生变化则会对影响个股及行业表现；另外，元宇宙发展过程中，可能会因技术进步、应用创新等而触及监管红线，进而对未来发展造成影响。

行业竞争加剧。电商用户红利接近尾声，各电商平台用户增长减缓，导致市场整体空间受限，进而加剧网络零售业内部竞争。抖音大力发展本地生活业务，拼多多、小红书也将入局，本地生活行业虽然市场空间较大，但参与者增多仍有可能导致竞争加剧。

元宇宙技术迭代和应用不及预期风险。元宇宙底层技术包括网络及运算技术、交互技术、人工智能技术等，若底层技术发展较慢，元宇宙的推进会遇到技术瓶颈，影响元宇宙时代的到来；若元宇宙底层技术突破后，实际应用的落地不及预期，则会影响元宇宙虚拟世界的构建及其商业价值。

数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究