

评级： 增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: yangxu01@zts.com.cn

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: lixf05@zts.com.cn

分析师：游凡

执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

分析师：张琼

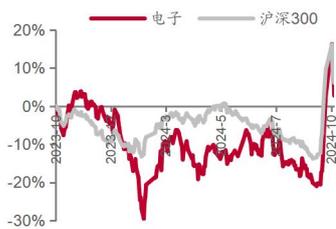
执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	457
行业总市值(亿元)	76,301.05
行业流通市值(亿元)	64,819.86

行业-市场走势对比



相关报告

- 《【中泰电子】电子周跟踪：市场整体回调，看好 AI+国产化双主线》2024-09-17
- 《【中泰电子】存储板块 2024 年中报总结：设计和模组业绩分化，海外大厂展望 2025 年供需紧张》2024-09-13
- 《【中泰电子】电子周跟踪：Q2 电子板块业绩亮眼，持续看好 AI+国产化》2024-09-08

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E	
工业富联	24.59	1.0	1.1	1.3	1.5	24	23	20	16	买入
通富微电	22.37	0.4	0.1	0.6	0.8	60	203	39	27	买入
华勤技术	54.80	3.9	4.0	3.0	3.6	14	15	18	15	买入
沪电股份	41.84	0.7	0.8	1.3	1.7	58	54	32	24	买入
立讯精密	42.20	1.3	1.5	1.9	2.4	34	27	22	17	买入
兆易创新	84.00	3.1	0.2	1.8	2.5	27	350	48	34	买入
北方华创	365.80	4.5	7.4	11.4	14.9	82	50	32	25	买入
拓荆科技	139.78	3.2	3.5	2.8	3.9	44	39	50	36	买入

备注：股价为 2024 年 10 月 11 日收盘价，已覆盖公司采用我们预测值，其余数据采用 Wind 一致预期

报告摘要

■ 电子指数-0.57%，市场整体回调

本周（2024/10/8-2024/10/11）市场整体回调，沪深 300 指数跌 3.25%，上证综指跌 1.60%，深证成指跌 4.45%，创业板指数跌 3.41%，中信电子跌 0.57%，半导体指数涨 1.75%，其中：

半导体板块：本周逻辑 IC 板块+12.1%，其中海光信息(+19.8%)、复旦微电(+17.6%)、寒武纪(+15.2%) 涨幅靠前；代工板块+14.3%，其中中芯国际(A 股, +15.82%)、晶合集成(+10.91%)、燕东微(+5.01%)、华虹公司(A 股, +3.63%) 涨幅靠前；SoC 板块+5.1%，其中全志科技(+21.2%)、恒玄科技(+9.7%)、汇顶科技(+6.3%) 涨幅靠前；模拟 IC 板块涨 2.4%，其中新相微(+20.3%)、富满微(+18.5%) 涨幅靠前；功率板块+2.5%，其中捷捷微电(+27.54%)、台基股份(+16.99%)、华润微(+10.39%)、东微半导(+10.01%) 涨幅居前；设备板块+0.4%，其中盛美上海(+8.35%)、中微公司(+2.78%)、精智达(+2.45%) 涨幅居前；封测板块-0.5%，其中华岭股份(+26.20%)、长电科技(+3.45%)、华天科技(+1.50%) 涨幅居前；材料板块-0.7%，其中沪硅产业(+13.2%)、鼎龙股份(+11.2%) 涨幅靠前；本周存储板块-3%，其中中国科微(+6%)、北京君正(+1.7%) 涨幅居前。

消费电子板块：本周消费电子板块-4.1%，其中惠威科技(+16.1%)、中光学(+13.0%)、精研科技(+12.1%) 涨幅居前，科森科技(-16.7%)、安居宝(-15.9%)、深圳华强(-15.3%) 跌幅居前。

PCB 板块：本周 PCB 板块-2.9%，其中天津普林(+18.5%)、广合科技(+4.2%)、沪电股份(+4.2%) 涨幅靠前。

被动元件板块：本周被动元件板块-4.3%，其中晶赛科技(+20.4%)、惠伦晶体(+14.5%)、东晶电子(+2.6%) 涨幅靠前。

面板板块：本周面板板块-6.5%，其中奥瑞德(+12.8%)、长阳科技(+3.5%) 逆势上涨。

本周板块随指数波动，半导体指数表现相对较好。节后市场情绪火热，10 月 8 日板块涨幅较大，电子领涨，中信电子指数单日涨 12.88%，后随市场波动回调，国产算力、制造代工等方向相对强势，带动半导体指数相对较好表现。后续建议持续关注 AI 及国产化双主线方向，此外临近 Q3 业绩期，多公司发布三季度业绩预告，同比大幅增长，建议关注基本面持续向上细分方向。

■ 行业新闻

AMD 发布全新 AI 系列产品，AI 硬件创新持续

北京时间 10 月 10 日凌晨，AMD 召开 Advancing AI 2024 会议，更新发布全新旗舰 AI 芯片、服务器 CPU、AI 网卡/DPU 及 AI PC 处理器。

AI 芯片 MI325X GPU：首次使用 HBM3E 高带宽，峰值算力 21PFLOPS，对标 NV H200（内存容量是 H200 的 1.8 倍，内存带宽、FP16/FP8 峰值算力是 H200 的 1.3 倍），单卡训练速度超过 H200，8 卡性能与 H200 HGX 比肩。今年 Q4 投产，明年 Q1 出货；此外 MI350 计划明年上市，其中 MI355X 峰值算力达到 74PFLOPS，MI400 26 年推出。发布首款支持 UEC 超以太网联盟的 AI 网卡 Pensando Pollara 400 和性能翻倍提升的 Pensando Salina 400 DPU（支持 400G 吞吐量）；

第五代 EPYC 服务器 CPU：3/4nm，最多支持 192 核、384 个线程，功耗达 500W，是唯一提供全套 CPU、GPU 及网络解决方案的公司。

AI PC：锐龙 AI PRO 300 系列：4nm，Zen 5 架构（性能最高、能效最高的处理器核心），内置 NPU 可提供 50-55TOPS 算力，可实现话会议实时字幕、语言翻译、AI 图像生成等，加速 AI PC 性能提升。

从能效比到端侧 AI，联发科为高端芯片树立新标杆

10 月 9 日，联发科发布第二代全大核旗舰芯天玑 9400，其在继续巩固高性能、低功耗、高效能比的基础上，进一步在架构层面做出了关键创新，同时在端侧 AI 层面对 NPU 软硬件生态进行了大幅升级，天玑 9400 成为业内首款智能体 AI 芯片。

Meta 计划在越南扩大 VR 头显产量

9 月 25 日，越南政府网站发文，越南国家主席苏林在美国纽约会见了 Meta 全球事务总裁尼克·克莱格（Nick Clegg），双方讨论了在越南生产 VR 头显的事宜。越南官方指出，尼克·克莱格向苏林分享了 Meta 有意在越南扩大 VR 头显产量的计划。

■ 重要公告

韦尔股份：10 月 9 日公司发布三季度业绩预告，预计前三季度实现收入 187.4~189.9 亿元，同增 24.3%~25.9%；归母净利润 22.67~24.67 亿元，同增 515.4%~569.6%；扣非归母净利润 22.02~24.02 亿元，同增 1,595.8%~1,749.8%。对应 24Q3 实现收入 66.5~69.0 亿元，中值 67.8 亿元，同增 8.9%，环增 5.1%；归母净利润 9.0~11.0 亿元，中值 10.0 亿元，同增 365.1%，环增 23.6%；扣非归母净利润 8.3~10.3 亿元，中值 9.3 亿元，同增 345.0%，环增 15.4%。

长电科技：10 月 9 日，公司发布 24Q3 营收简报。24Q3 营收 94.9 亿元，YoY+13.9%，QoQ+9.8%，创历史单三季度新高；24Q1-Q3 营收 249.8 亿元，YoY+22.3%，创历史同期新高。主要为部分客户业务上升，稼动率提高。

沪电股份：发布三季报预告，利润再创历史新高。24 年前三季度归母净利润 18.2~18.7 亿元，yoy+91%~+96%，扣非归母净利润 17.8~18.3 亿元，yoy+103%~+109%；24Q3 归母净利润中值 7.05 亿元，yoy+53.3%，qoq+12.6%，24Q3 扣非归母净利润 6.95 亿元，yoy+60.1%，qoq+13%。

鹏鼎控股：公司公布 9 月营收简报，9 月实现营收 40.1 亿元，yoy+5.12%，qoq+9.2%；Q3 总体营收 103.6 亿元，yoy+16.1%，qoq+60.9%。

瑞芯微：公司发布 2024 年前三季度业绩预告，报告期内实现收入约 21.6 亿元，yoy+48.5%，归母净利润 3.4-3.6 亿元，yoy+339.75%—365.62%，扣非归母净利润 3.3-3.5 亿元，yoy+396.86%—426.98%。Q3 单季公司实现收入 9.1 亿元，yoy+51%，qoq+29%；归母

净利润 1.57-1.77 亿元，yoy+199%-237%，qoq+37%-54%；扣非归母净利润 1.53-1.73 亿元，yoy+198%-237%，qoq+38%-56%。

鼎龙股份：10月8日公司发布2024年前三季度业绩预告。2024年前三季度，累计实现营业收入约24.10亿元，其中：第三季度营业收入约8.92亿元，环比增长10%；2024年前三季度，归属于上市公司股东的净利润预计约为3.67亿元至3.79亿元，其中：第三季度约为1.49亿元至1.61亿元，环比较第二季度1.36亿元持续稳健增长。

天德钰：10月10日，公司发布2024年前三季度业绩预告的自愿性披露公告。2024年第三季度，预计实现营业收入64,103.80万元，与上年同期相比，将增加31,717.55万元，同比增加97.94%；预计实现归属于母公司所有者的净利润9,083.51万元，与上年同期相比，将增加6,262.95万元，同比增加222.05%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润8,215.38万元，与上年同期相比，将增加5,418.28万元，同比增加193.71%。

■ **投资建议：**

AI依然是2024年最强赛道，重点关注AI产业链机遇：

- 1) AI+：立讯精密、鹏鼎控股、歌尔股份、水晶光电、长电科技、恒玄科技、领益智造、东山精密、高伟电子；
- 2) AI：沪电股份、深南电路、寒武纪、工业富联；
- 3) 半导体：兆易创新、澜起科技、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科飞测、精测电子、精智达等。

■ **风险提示：**

需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

内容目录

1.行情回顾：电子指数-0.57%，市场整体回调	5
1.1 海内外市场表现	5
1.2 A股细分板块表现	6
1.行情回顾：电子指数-0.57%，市场整体回调	8
2.行业新闻：AMD、MTK发布全新AI系列产品	8
3.板块跟踪：关注AI受益板块和国产化主题	9
4.重要公告：多公司发布Q3预告，业绩大幅增长	10
5.投资建议	12
6.风险提示	13

1.行情回顾：电子指数-0.57%，市场整体回调

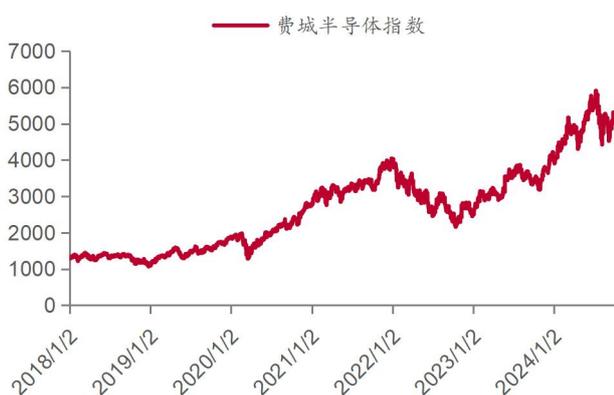
1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现 (2024/10/8-2024/10/11)

	指数名称	本周涨跌幅
A 股指数	沪深 300	-3.25%
	上证综指	-1.60%
	深证成指	-4.45%
	创业板指数	-3.41%
	中信电子	-0.57%
	半导体指数	1.75%
海外指数	费城半导体	2.48%
	台湾半导体	6.05%

来源：wind，中泰证券研究所

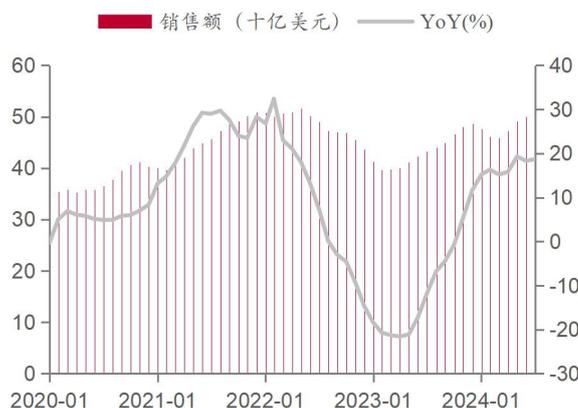
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

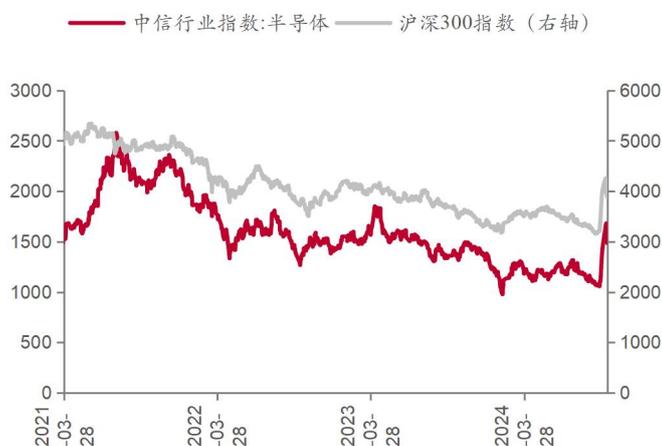
图表 3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 5：中国台湾半导体指数

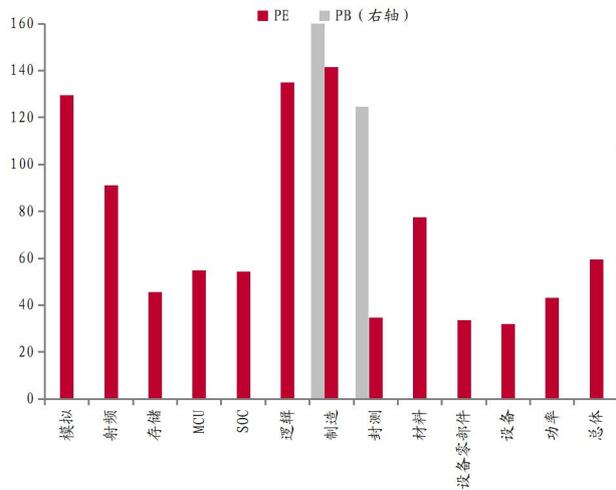


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况 (2024E)



来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

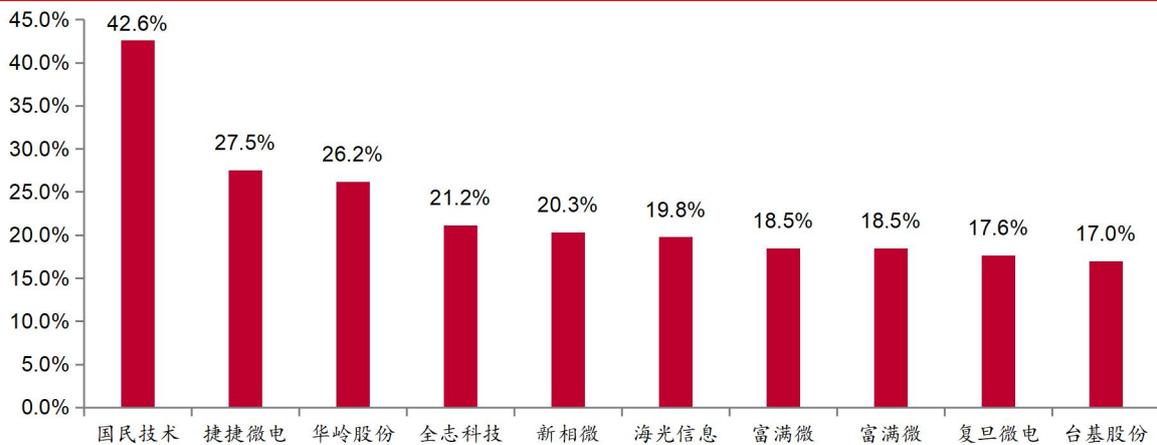
注：PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

图表 7：本周电子各细分板块涨跌幅情况



来源：wind，中泰证券研究所

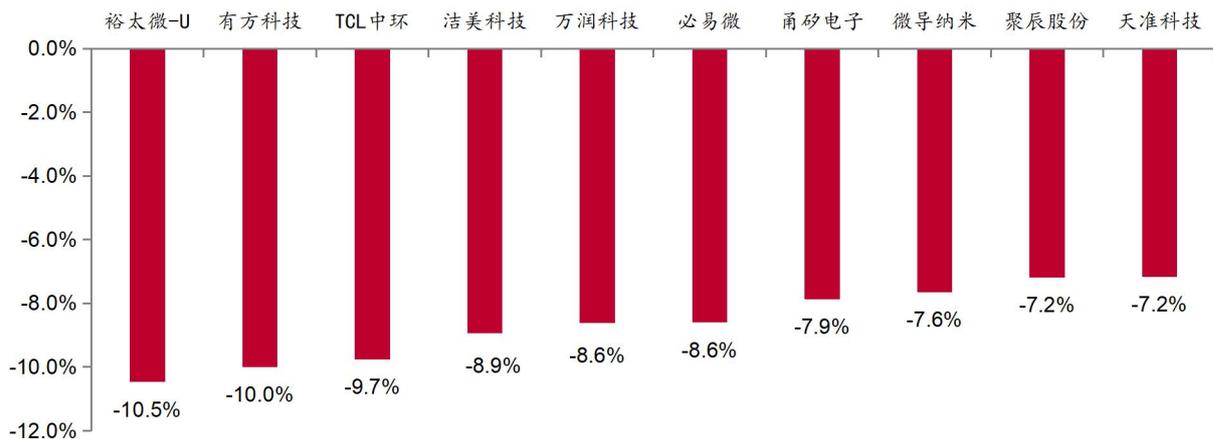
图表 8：本周电子行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 9：本周电子行业涨跌幅后十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 10：A 股分板块公司总市值（单位：亿元）

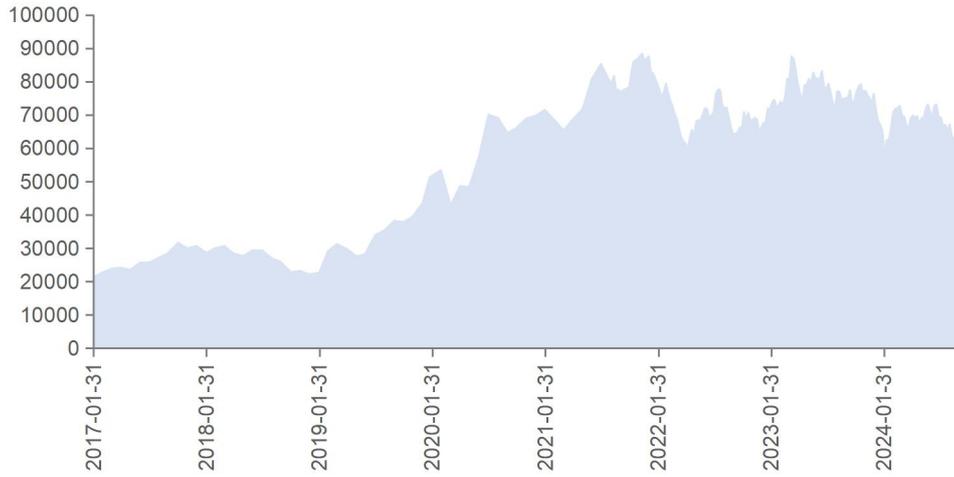
板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	35074.5	2.4%
模拟	2242.8	2.4%
射频	686.5	4.3%
存储	3327.5	-3.0%
MCU	794.4	-1.1%
SOC	1588.2	5.1%
逻辑	5311.4	12.1%
制造	5340.7	14.3%
设备零部件	867.8	1.8%
设备	5834.3	0.4%
材料	3960.0	-0.7%
封测	2210.8	-0.5%
功率	2910.2	2.5%

来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 11：A 股电子板块公司总市值（亿元）

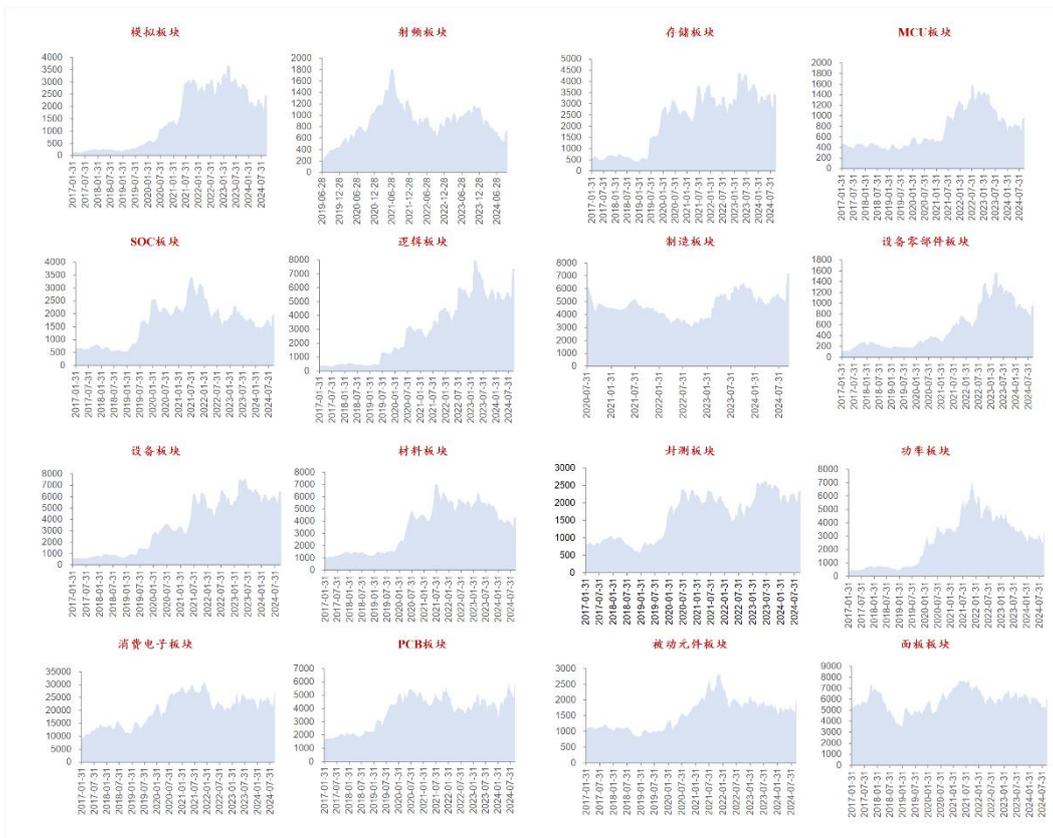
1.行情回顾：电子指数-0.57%，市场整体回调



来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

图表 12：A 股各细分板块总市值（亿元）



来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 11 日

2.行业新闻：AMD、MTK 发布全新 AI 系列产品

- **从能效比到端侧 AI，联发科为高端芯片树立新标杆**
10月9日，联发科发布第二代全大核旗舰芯天玑 9400，其在继续巩固高性能、低功耗、高能效比的基础上，进一步在架构层面做出了关键创新，同时在端侧 AI 层面对 NPU 软硬件生态进行了大幅升级，天玑 9400 成为业内首款智能体 AI 芯片。
链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/rEvaE05uXGuyE5tiLajhKg>
- **AMD 发布全新 AI 系列产品，AI 硬件创新持续**
北京时间 10 月 10 日凌晨，AMD 召开 Advancing AI 2024 会议，更新发布全新旗舰 AI 芯片、服务器 CPU、AI 网卡/DPU 及 AI PC 处理器。
AI 芯片 MI325X GPU：首次使用 HBM3E 高带宽，峰值算力 21PFLOPS，对标 NV H200（内存容量是 H200 的 1.8 倍，内存带宽、FP16/FP8 峰值算力是 H200 的 1.3 倍），单卡训练速度超过 H200，8 卡性能与 H200 HGX 比肩。今年 Q4 投产，明年 Q1 出货；此外 MI350 计划明年上市，其中 MI355X 峰值算力达到 74PFLOPS，MI400 26 年推出。发布首款支持 UEC 超以太网联盟的 AI 网卡 Pensando Pollara 400 和性能翻倍提升的 Pensando Salina 400 DPU（支持 400G 吞吐量）；
第五代 EPYC 服务器 CPU：3/4nm，最多支持 192 核、384 个线程，功耗达 500W，是唯一提供全套 CPU、GPU 及网络解决方案的公司。
AI PC：锐龙 AI PRO 300 系列：4nm，Zen 5 架构（性能最高、能效最高的处理器核心），内置 NPU 可提供 50-55TOPS 算力，可实现话会议实时字幕、语言翻译、AI 图像生成等，加速 AI PC 性能提升。
链接：https://mp.weixin.qq.com/s/gjLHm6f_IIESiM-IWBgnQ
- **Meta 计划在越南扩大 VR 头显产量**
9 月 25 日，越南政府网站发文，越南国家主席苏林在美国纽约会见了 Meta 全球事务总裁尼克·克莱格（Nick Clegg），双方讨论了在越南生产 VR 头显的事宜。越南官方指出，尼克·克莱格向苏林分享了 Meta 有意在越南扩大 VR 头显产量的计划。
链接：<https://news.nweon.com/124628>

3. 板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题

- **模拟**：本周模拟 IC 板块涨 2.4%，其中新相微（+20.3%）、富满微（+18.5%）涨幅靠前。模拟 IC 板块受宏观景气度影响较大，是复苏链的高弹性板块，且国内模拟 IC 板块主要上市公司持续呈现边际向好态势，前期经历调整后，部分公司配置性价比逐渐显现，关注优质行业龙头，以及低估值标的和低国产化率的细分赛道。
- **存储**：本周存储板块-3%，其中中国科微（+6%）、北京君正（+1.7%）涨幅居前。建议持续关注有阿尔法属性的、具备长期配置价值的存储设计标的。
- **逻辑 IC**：本周逻辑 IC 板块+12.1%，其中海光信息（+19.8%）、复旦微电（+17.6%）、寒武纪（+15.2%）涨幅靠前。本周板块随指数反弹，国产算力板块弹性较大。我们认为算力是人工智能产业的底层土壤，持续看好海外算力产业链创新及国产算力公司替代机遇。
- **SoC**：本周 SoC 板块+5.1%，其中全志科技（+21.2%）、恒玄科技（+9.7%）、汇顶科技（+6.3%）涨幅靠前。本周瑞芯微发布业绩预告，环比大幅增长，三季度板块基本面持续向上。SoC 历经两年调整，产品价格、渠道库存修复正常，需求逐步边际向好，建议关注有新品、AI 端侧创新逻辑方向。
- **功率**：本周功率板块+2.5%，其中捷捷微电（+27.54%）、富满微（+18.48%）、台基股份（+16.99%）、华润微（+10.39%）、东微半导体（+10.01%）涨幅居前。功率板块上涨主要系国庆假期港股设计板块大涨，带动节后 A 股包括功率在内设计板块的涨幅。
- **碳化硅**：碳化硅板块-1.42%，其中晶盛机电（+1.88%）、三安光电（-0.64%）、晶升股份（-4.41%）、天岳先进（-6.86%）、东尼电子（-8.25%）。本周碳化

硅板块主要随大盘表现，在短时间冲高后有所回调，展望后市，随着新能源汽车渗透率的不断升高以及多款搭载 800V 平台的车型发布，碳化硅产业链有望迎来频繁催化。

- **半导体设备**：本周设备板块+0.4%，其中盛美上海（+8.35%）、中微公司（+2.78%）、精智达（+2.45%）涨幅居前。整体板块在节后随着大盘冲高后回调，上周盛美上海披露在手订单达 67.6 亿元，随着下游晶圆厂的持续扩产，对上游设备带来持续的订单拉动，为后续业绩释放奠定坚实基础。
- **半导体制造**：本周代工板块+14.3%，其中中芯国际（A 股，+15.82%）、晶合集成（+10.91%）、燕东微（+5.01%）、华虹公司（A 股，+3.63%）、芯联集成（-1.18%）。国庆期间港股中芯国际与华虹公司大幅上涨，带动市场积极情绪，节后 A 股补涨。晶合集成披露 24Q1-Q3 业绩情况，公司利润水平同比大幅提升，随着行业景气度进一步回升，代工厂商盈利能力得以修复，乐观展望后市表现。
- **封测**：本周封测板块-0.5%，其中华岭股份（+26.20%）、长电科技（+3.45%）、华天科技（+1.50%）涨幅居前。本周板块与大盘表现相近，在节后冲高后回落，其中华岭股份前期上涨较少，在 9 号补涨后回调。展望后市，下半年是消费电子传统旺季，有望给相关公司持续带来稼动率的提升，从而带动毛利率提升。
- **材料**：本周材料板块跌 0.7%，其中沪硅产业（+13.2%）、鼎龙股份（+11.2%）涨幅靠前。材料细分环节较多，所处产业链及复苏阶段具有差异，部分品类随先进制程推进率先反转，叠加低国产化率，未来随前期验证产品逐步实现放量，基本面向好，相关公司具备持续成长动力，持续看好高端材料国产化新机遇。
- **消费电子**：本周消费电子板块-4.1%，其中惠威科技（+16.1%）、中光学（+13.0%）、精研科技（+12.1%）涨幅居前，科森科技（-16.7%）、安居宝（-15.9%）、深圳华强（-15.3%）跌幅居前。苹果 iPhone 16 系列发售后短期销量表现不佳，考虑新机并未搭载 AI 功能，10 月 Apple Intelligence 正式推出后有望提振销量，果链整体备货正常，预计硬件升级幅度更大、AI 功能更加成熟的 iPhone 17 系列将开启苹果销量和创新大年。安卓产业链即将进入四季度新机密集发布时间，小米 15 系列、华为 Mate 70 等旗舰机发布有望拉动产业链备货和提升终端销量表现，产业链边际向好。
- **PCB**：本周 PCB 板块-2.9%，其中天津普林（+18.5%）、广合科技（+4.2%）、沪电股份（+4.2%）涨幅靠前，威尔高（-10.8%）、满坤科技（-9.2%）、骏亚科技（-9.2%）跌幅靠前。本周 PCB 板块受整体行情波动有所回调，从基本面角度来看，PCB 板块今年仍呈现复苏态势，AI 带动数通领域相关需求景气度高，带动相关公司业绩高增，且数通类产品竞争格局更优、利润率更高，持续看好布局数通领域的相关 PCB 公司，后续业绩有望持续超预期。
- **被动元件**：本周被动元件板块-4.3%，其中晶赛科技（+20.4%）、惠伦晶体（+14.5%）、东晶电子（+2.6%）涨幅靠前，高华科技（-11.7%）、艾华集团（-10.4%）、铜峰电子（-8.5%）跌幅靠前。被动元件板块受整体情绪影响有所下跌，下半年进入传统旺季各被动元件厂商稼动率有望进一步提升，叠加国产化率提升机遇，持续看好被动元件板块后续表现。
- **面板**：本周面板板块跌 6.5%，其中奥瑞德（+12.8%）、长阳科技（+3.5%）逆势上涨，亚世光电（-12.2）、凯盛科技（-11.6%）、伟时电子（-11.0%）跌幅较大。

4.重要公告：多公司发布 Q3 预告，业绩大幅增长

- **韦尔股份**：10 月 9 日公司发布三季度业绩预告，预计前三季度实现收入 187.4~189.9 亿元，同增 24.3%~25.9%；归母净利润 22.67~24.67 亿元，同增 515.4%~569.6%；扣非归母净利润 22.02~24.02 亿元，同增 1,595.8%~1,749.8%。对应 24Q3 实现收入 66.5~69.0 亿元，中值 67.8 亿元，同增 8.9%，环增 5.1%；归母净利润 9.0~11.0 亿元，中值 10.0 亿元，

同增 365.1%，环增 23.6%；扣非归母净利润 8.3~10.3 亿元，中值 9.3 亿元，同增 345.0%，环增 15.4%。

- **长电科技**：10 月 9 日，公司发布 24Q3 营收简报。24Q3 营收 94.9 亿元，YoY+13.9%，QoQ+9.8%，创历史单三季度新高；24Q1-Q3 营收 249.8 亿元，YoY+22.3%，创历史同期新高。主要为部分客户业务上升，稼动率提高。
- **通富微电**：10 月 11 日，公司发布大股东减持股份预披露公告。持有各公司股份 170,817,547 股（占公司总股本比例 11.26%）的股东国家集成电路产业投资基金计划在本减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 11 月 4 日至 2025 年 2 月 3 日），以集中竞价或大宗交易方式减持持有的公司股份不超过 45,527,907 股（即不超过公司股份总数的 3%）。
- **沪电股份**：发布三季报预告，利润再创历史新高。24 年前三季度归母净利润 18.2~18.7 亿元，yoy+91%~+96%，扣非归母净利润 17.8~18.3 亿元，yoy+103%~+109%；24Q3 归母净利润中值 7.05 亿元，yoy+53.3%，qoq+12.6%，24Q3 扣非归母净利润 6.95 亿元，yoy+60.1%，qoq+13%。
- **鹏鼎控股**：公司公布 9 月营收简报，9 月实现营收 40.1 亿元，yoy+5.12%，qoq+9.2%；Q3 总体营收 103.6 亿元，yoy+16.1%，qoq+60.9%。
- **瑞芯微**：公司发布 2024 年前三季度业绩预告，报告期内实现收入约 21.6 亿元，yoy+48.5%，归母净利润 3.4-3.6 亿元，yoy+339.75%—365.62%，扣非归母净利润 3.3-3.5 亿元，yoy+396.86%—426.98%。Q3 单季公司实现收入 9.1 亿元，yoy+51%，qoq+29%；归母净利润 1.57-1.77 亿元，yoy+199%-237%，qoq+37%-54%；扣非归母净利润 1.53-1.73 亿元，yoy+198%-237%，qoq+38%-56%。
- **鼎龙股份**：10 月 8 日，公司发布 2024 年前三季度业绩预告。2024 年前三季度，累计实现营业收入约 24.10 亿元，其中：第三季度营业收入约 8.92 亿元，环比增长 10%；2024 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润预计约为 3.67 亿元至 3.79 亿元，其中：第三季度约为 1.49 亿元至 1.61 亿元，环比较第二季度 1.36 亿元持续稳健增长。
- **天德钰**：10 月 10 日，公司发布 2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告。2024 年第三季度，预计实现营业收入 64,103.80 万元，与上年同期相比，将增加 31,717.55 万元，同比增加 97.94%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 9,083.51 万元，与上年同期相比，将增加 6,262.95 万元，同比增加 222.05%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,215.38 万元，与上年同期相比，将增加 5,418.28 万元，同比增加 193.71%。
- **全志科技**：公司预计 2024 年前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 1.4 亿元-1.56 亿元，同比扭亏为盈。预计 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 2400 万元-3500 万元，同比扭亏为盈。业绩变动主要因报告期内公司把握下游市场需求回暖机会，积极拓展业务，出货量提升使得营业收入同比增长约 50%，带动了净利润的增长。
- **维信诺**：10 月 10 日，公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）。拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺 40.91% 股权，交易价格为 609,757.2344 万元。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺 59.09% 股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。
- **长川科技**：10 月 11 日，公司发布公告，拟通过自有资金及银行借款方式收购控股子公司杭州长川智能制造有限公司股东杭州天堂硅谷杭实股权投资合伙企业（有限合伙）所持有的长川制造 25,000 万元股权（对应长川制造注册资本的 27.78%）。本次交易价格为 35,666.70 万元。本次交易完成后，公司将持有长川制造 60,000 万元股权（对应长川制造注册资本的 66.67%）。
- **晶合集成**：10 月 9 日，公司发布 2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告。公司预计 2024 年前三季度实现营业收入 670,000.00 万元到 680,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 168,311.92 万元到 178,311.92 万元，同比增长 33.55%到 35.54%。预计 2024 年前三季度实现归属于母公

司所有者的净利润 27,000.00 万元到 30,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 23,800.99 万元到 26,800.99 万元，同比增长 744.01%到 837.79%。随着行业景气度逐渐回升，公司自今年 3 月起产能持续处于满载状态，并于今年 6 月起对部分产品代工价格进行调整，助力公司营业收入和产品毛利水平稳步提升。

10 月 9 日，公司发布关于新产品研发进展的自愿性披露公告。公司以现有的技术为基础，进行 28 纳米逻辑芯片工艺平台开发，与战略客户紧密合作，将芯片中数字模块和模拟模块进行同步功能验证，确保该工艺平台的性能和稳定性。目前 28 纳米逻辑芯片已通过功能性验证，成功点亮 TV。公司 28 纳米逻辑平台具有广泛的适用性，能够支持包含 TCON、ISP、SoC、WIFI、Codec 等多项应用芯片的开发与设计。后续，公司计划进一步提升 28 纳米逻辑芯片的效能和产品功耗，以满足市场对高性能、高稳定性芯片设计方案的需求。

- **德明利:**定增通过审批,拟定增募集 9.9 亿元,其中 3.59 亿元用于 PCIe SSD 主控芯片及模组项目, 4.57 亿用于嵌入式存储主控及模组项目, 0.32 亿元用于信息化建设, 1.42 亿元用于补充流动资金。
- **北方华创:**10 月 11 日,公司发布关于公司部分高级管理人员减持股份的预披露公告。公司部分高级管理人员拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内(即 2024 年 11 月 4 日至 2025 年 2 月 1 日),以集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 80,000 股,减持比例不超过公司总股本的 0.015%,且分别不超过个人各自持股总数的 25%。

5.投资建议

- **AI 依然是 2024 年最强赛道,重点关注 AI 产业链机遇:**
 - 1) AI+: 立讯精密、鹏鼎控股、歌尔股份、水晶光电、长电科技、恒玄科技、领益智造、东山精密、高伟电子;
 - 2) AI: 沪电股份、深南电路、寒武纪、工业富联;
 - 3) 半导体: 兆易创新、澜起科技、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科飞测、精测电子、精智达等。

图表 15: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价/元	EPS (元/股)			PE			评级
		2024/10/11	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603501.SH	韦尔股份	112	0.5	2.9	4.0	245	39	28	买入
603986.SH	兆易创新	84	0.2	1.8	2.5	348	48	34	买入
300327.SZ	中颖电子	24	0.5	0.5	1.0	43	44	24	买入
688595.SH	芯海科技	35	-1.0	-0.4	0.3	-34	-90	119	NA
300661.SZ	圣邦股份	90	0.6	0.8	1.5	151	115	61	买入
688173.SH	希荻微	11	-0.1	-0.4	-0.1	-83	-28	-122	买入
688536.SH	思瑞浦	112	-0.3	0.6	1.9	-427	195	58	NA
300782.SZ	卓胜微	98	2.1	1.7	2.4	47	56	42	NA
600460.SH	士兰微	24	0.0	0.1	0.3	-1126	230	94	买入
300373.SZ	扬杰科技	44	1.7	1.8	2.3	26	24	19	买入
603290.SH	斯达半导	94	5.3	2.9	3.6	18	32	26	买入
688711.SH	宏微科技	18	0.8	0.5	0.7	23	34	25	买入
605358.SH	立昂微	24	0.1	0.3	0.5	247	91	45	NA
300666.SZ	江丰电子	60	1.0	1.1	1.5	62	54	39	买入
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.1	316	285	195	NA

002436.SZ	兴森科技	10	0.1	0.1	0.2	79	98	43	买入
002409.SZ	雅克科技	59	1.2	2.1	2.8	48	28	21	NA
300054.SZ	鼎龙股份	27	0.2	0.5	0.7	113	52	38	NA
688019.SH	安集科技	134	4.1	3.9	4.9	33	35	27	NA
688268.SH	华特气体	51	1.4	1.9	2.6	36	26	20	NA
688106.SH	金宏气体	18	0.6	0.8	1.1	29	22	17	买入
002371.SZ	北方华创	366	7.4	11.4	14.9	50	32	25	买入
688037.SH	芯源微	82	1.8	1.5	2.3	45	53	36	买入
688200.SH	华峰测控	107	1.9	2.3	3.2	57	47	33	买入
688012.SH	中微公司	169	2.9	2.9	3.9	58	58	43	买入
688630.SH	芯基微装	59	1.4	2.0	2.8	43	30	21	NA
688981.SH	中芯国际	69	0.6	0.5	0.7	114	131	103	NA
688347.SH	华虹公司	39	1.1	0.6	1.1	35	60	36	NA
600584.SH	长电科技	37	0.8	1.1	1.7	44	33	21	买入
603005.SH	晶方科技	22	0.2	0.5	0.6	94	48	35	NA
002156.SZ	通富微电	22	0.1	0.6	0.8	200	39	27	买入
000021.SZ	深科技	16	0.4	0.6	0.8	38	26	20	NA
002185.SZ	华天科技	9	0.1	0.2	0.3	134	49	30	NA
688385.SH	复旦微电	42	0.9	1.0	1.2	47	43	34	买入
688107.SH	安路科技	25	-0.5	-0.5	-0.3	-52	-52	-89	NA
603893.SH	瑞芯微	68	0.3	0.8	1.3	211	82	53	买入
688008.SH	澜起科技	66	0.4	1.3	2.1	165	51	31	买入
688099.SH	晶晨股份	67	1.2	2.0	2.6	56	33	26	买入
688256.SH	寒武纪-U	333	-2.0	-1.1	-0.3	-164	-304	-1302	NA
002463.SZ	沪电股份	42	0.8	1.3	1.7	53	32	24	买入
001309.SZ	德明利	80	0.2	5.3	4.8	362	15	17	NA
300475.SZ	香农芯创	30	0.8	0.8	1.1	37	36	27	买入
002371.SZ	北方华创	366	7.4	11.4	14.9	50	32	25	买入
688072.SH	拓荆科技	140	3.5	2.8	3.9	40	50	36	买入

来源：wind，中泰证券研究所

注：未覆盖公司采用 Wind 一致预期，已覆盖公司采用预测数据

6.风险提示

- 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。