

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/10/08-2024/10/20）

台积电 Q3 业绩超市场预期

2024年10月20日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

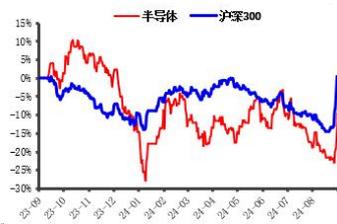
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年10月18日，半导体行业指数近两周（2024/10/08-2024/10/20）累计上涨16.96%，跑赢沪深300指数19.27个百分点；10月以来累计上涨16.96%，跑赢沪深300指数19.27个百分点；2024年以来累计上涨19.49%，跑赢沪深300指数5.08个百分点。
- **半导体行业指数子板块近两周涨跌幅：**截至2024年10月18日，申万半导体板块各细分指数近两周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW数字芯片设计（18.38%）>SW分立器件（15.45%）>SW模拟芯片设计（13.20%）>SW半导体设备（11.05%）>SW半导体材料（10.46%）>SW集成电路封测（9.16%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）机构：第三季度全球智能手机市场增长5%，苹果出货量创历史同期新高；（2）机构：2024年Q2全球服务器市场产值达454.22亿美元，同比增长35%；（3）机构：预计Q4 NAND Flash 合约价将下调3%至8%；（4）台积电第三季度业绩超预期，且四季度业绩展望超预期；（5）长电科技：第三季度合并营业收入预估为94.9亿元人民币左右；（6）格科微：5000万像素图像传感器产品实现量产出货；（7）思特威：预计前三季度实现净利润2.52亿-2.92亿元，同比扭亏；（8）北方华创：前三季度净利润预计同比增长43.19%-64.69%；（9）捷捷微电：前三季度净利润同比预增120%-150%。
- **周报观点：**10月半导体行业进入三季报披露期，从已披露业绩的企业来看，Q3大部分细分领域龙头企业业绩实现同比增长，表明行业复苏态势延续。海外方面，台积电三季度业绩超预期，且对四季度业绩展望超预期，表明AI相关市场需求仍然强劲，且表示2025年资本支出很可能高于2024年，有望拉动上游半导体设备、材料相关需求。下游需求方面，Canalys指出24Q3全球智能手机出货量同比增长5%，为连续四个季度实现同比增长，进入10月，搭载联发科、高通旗舰芯片的各大安卓品牌将先后发布新品，消费电子终端出货动能有望进一步释放。展望Q4，随着行业旺季到来和内资晶圆厂产能扩充持续推进，预计半导体行业景气度有望持续回升。可关注当前景气度相对较高，且Q3业绩表现出色的半导体设备、封测、CIS等细分板块。
- **风险提示：**终端需求不及预期、国产替代不及预期、价格竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	4
3. 公司公告与动态	7
4. 半导体产业数据更新	9
4.1 智能手机出货数据	9
4.2 新能源汽车销售数据	10
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	10
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据	11
5. 投资建议	11
6. 风险提示	15

插图目录

图 1: 半导体行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2024 年 10 月 18 日)	3
图 2: 全球智能手机季度出货量	9
图 3: 国内智能手机月度出货情况	9
图 4: 新能源汽车销量及同比增长率	10
图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率	10
图 6: 全球半导体月度销售情况	10
图 7: 中国半导体月度销售情况	10
图 8: 全球半导体设备销售额 (季度)	11
图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)	11

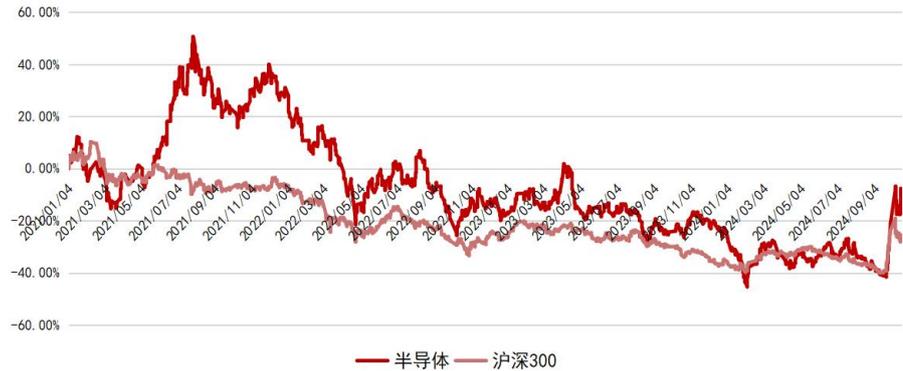
表格目录

表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 10 月 18 日)	3
表 2: 申万电子所有三级子行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 10 月 18 日)	3
表 3: 建议关注标的介绍 (2024/10/20)	12

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2024 年 10 月 18 日，半导体行业指数近两周（2024/10/08-2024/10/20）累计上涨 16.96%，跑赢沪深 300 指数 19.27 个百分点；10 月以来累计上涨 16.96%，跑赢沪深 300 指数 19.27 个百分点；2024 年以来累计上涨 19.49%，跑赢沪深 300 指数 5.08 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 10 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 18 日，申万半导体板块各细分指数近两周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 数字芯片设计（18.38%）>SW 分立器件（15.45%）>SW 模拟芯片设计（13.20%）>SW 半导体设备（11.05%）>SW 半导体材料（10.46%）>SW 集成电路封测（9.16%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	15.45	15.45	0.69
2	850813.SL	半导体材料	10.46	10.46	6.79
3	850814.SL	数字芯片设计	18.38	18.38	29.06
4	850815.SL	模拟芯片设计	13.20	13.20	-6.81
5	850817.SL	集成电路封测	9.16	9.16	11.92
6	850818.SL	半导体设备	11.05	11.05	25.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	10.46	10.46	6.79
2	850818.SL	半导体设备	11.05	11.05	25.99
3	850814.SL	数字芯片设计	18.38	18.38	29.06
4	850815.SL	模拟芯片设计	13.20	13.20	-6.81
5	850817.SL	集成电路封测	9.16	9.16	11.92

6	850812.SL	分立器件	15.45	15.45	0.69
7	850853.SL	品牌消费电子	-5.86	-5.86	-10.45
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	4.40	4.40	16.34
9	850861.SL	电子化学品III	7.56	7.56	-0.65
10	850831.SL	面板	-3.81	-3.81	-6.23
11	850832.SL	LED	2.08	2.08	-10.23
12	850833.SL	光学元件	11.46	11.46	8.49
13	850822.SL	印制电路板	5.46	5.46	31.14
14	850823.SL	被动元件	2.18	2.18	11.70
15	850841.SL	其他电子III	10.54	10.54	17.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【机构：2029年SoC芯片市场规模将超2000亿美元 复合年增长率（CAGR）将达到8.3%】

《科创板日报》10日讯，根据MarketsandMarkets的一份新报告，SoC芯片市场规模预计将从2024年的1384.6亿美元增长到2029年的2059.7亿美元；预计从2024年到2029年，其复合年增长率（CAGR）将达到8.3%。

2. 【字节豆包推出AI智能体耳机Ola Friend】

《科创板日报》10日讯，今日，字节跳动豆包发布首款AI智能体耳机Ola Friend，该耳机现已在各大电商平台开启预售，售价1199元，10月17日正式发货。该耳机接入豆包大模型，可为用户提供信息查询、旅游出行、英语学习及情感交流等场景的帮助。

3. 财联社10月9日电，联发科9月销售额446.8亿元台币，同比增长23.8%。

4. 【TechInsights：2029年Arm架构将占据笔记本电脑处理器40%以上市场份额】

《科创板日报》11日讯，TechInsights发布的最新笔记本电脑预测数据中，Arm将对x86在笔记本电脑市场的长期主导地位构成威胁。预计在2025年，Arm将占据五分之一的笔记本电脑出货量，到2029年这一比例将翻倍，达到五分之二。到2029年，由于苹果的高价值产品，Arm在笔记本电脑市场的营收份额预计将达到52%。

5. 【中汽协：2024年9月新能源汽车销量为128.7万辆 同比增长42.3%】

财联社10月12日电，中汽协数据显示，2024年9月新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。

6. 【机构：第三季度全球智能手机市场增长5% 苹果出货量创历史同期新高】

财联社 10 月 14 日电, CanaIys 研报指出, 2024 年第三季度, 全球智能手机出货量同比增长 5%, 连续四个季度实现增长。三星智能手机出货量居首, 占全球的 18%。苹果市场份额达 18%, 位居第二。小米以 14% 的市场份额, 继续保持第三大智能手机厂商的地位。OPPO 以 9% 的市场份额今年首次重返市场第四。vivo 以两位数的增长率, 以及 9% 的市场份额, 跻身前五。CanaIys 分析师 Runar Bjørhovde 强调说: “今年第三季度, 苹果出货量达历年以来同期最高水平, 其从未如此接近全球出货量第一的宝座。对 iPhone 15 系列以及苹果老机型的持续强劲需求, 为其第三季度的表现起到至关重要的作用。”

7. 【深圳: 正加快设立百亿级深圳市半导体与集成电路产业投资基金】

财联社 10 月 14 日电, 深圳市政府新闻办 10 月 14 日举行新闻发布会, 介绍“2024 湾区半导体产业生态博览会”相关情况。深圳市发展改革委副主任朱云介绍, 在聚合产业资源上, 成立深圳市半导体与集成电路产业联盟, 围绕重大项目落地, 高水平建设集成电路专业园区, 吸引上下游配套企业集聚, 逐步由“点状的重大项目用地”发展成“面状的集成电路专业园区”; 同时加强资金保障, 通过市引导基金出资、撬动社会资本模式设立集成电路相关基金 38 只、总规模超 1000 亿元, 正加快设立百亿级深圳市半导体与集成电路产业投资基金, 并推动一批集成电路项目获批 2024 年地方政府专项债。

8. 【机构: 2024 年 Q2 全球服务器市场产值达 454.22 亿美元 同比增长 35%】

《科创板日报》15 日讯, 近日, 市场调查机构 Counterpoint Research 发布报告称, 由于 AI 服务器的强劲需求, 2024 年第二季度全球服务器市场产值达到 454.22 亿美元, 同比增长 35%。其中 AI 服务器占据所有服务器的 29%, 超微、戴尔、惠普位列前三。

9. 【机构: 预计 Q4 NAND Flash 合约价将下调 3%至 8%】

《科创板日报》15 日讯, 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查, NAND Flash 产品受 2024 年下半年旺季不旺影响, wafer 合约价于第三季率先下跌, 预期第四季跌幅将扩大至 10%以上。模组产品部分, 除了 Enterprise SSD 因订单动能支撑, 有望于第四季小涨 0%至 5%; PC SSD 及 UFS 因买家的终端产品销售不如预期, 采购策略更加保守。TrendForce 预估, 第四季 NAND Flash 产品整体合约价将出现季减 3%至 8%的情况。

10. 【阿斯麦第三财季订单额不及预期 并下调 2025 年净销售额和毛利率指引】

财联社 10 月 15 日电, 阿斯麦第三财季净销售额 74.7 亿欧元, 市场预期 71.7 亿欧元; 第三财季订单额为 26.3 亿欧元, 市场预期为 53.9 亿欧元; 预计第四财季净销售额将在 88 亿欧元至 92 亿欧元, 市场预期为 89.5 亿欧元; 预计全年净销售额 280 亿欧元, 市场预期 277.1 亿欧元; 预计 2025 年净销售额将在 300 亿欧元至 350 亿欧元之间, 市场预期为 359.4 亿欧元; 预计 2025 年毛利率将在 51%至 53%之间, 此前预期为 54%至 56%。

11. 【国产光刻胶通过量产验证】

《科创板日报》15日讯，据“中国光谷”今日消息，光谷企业近日在半导体专用光刻胶领域实现重大突破：武汉太紫微光电科技有限公司推出的 T150 A 光刻胶产品，已通过半导体工艺量产验证，实现配方全自主设计，有望开创国内半导体光刻制造新局面。该产品对标国际头部企业主流 KrF 光刻胶系列。相较于被业内称之为“妖胶”的国外同系列产品 UV1610，T150 A 在光刻工艺中表现出的极限分辨率达到 120nm，且工艺宽容度更大，稳定性更高，坚膜后烘留膜率优秀，其对后道刻蚀工艺表现更为友好，通过验证发现 T150 A 中密集图形经过刻蚀，下层介质的侧壁垂直度表现优异。

12. 【机构：2024 年 Q3 全球智能手机市场同比增长 2% 保持连续四个季度增长】

财联社 10 月 18 日电，市场调查机构 Counterpoint Research 发布报告称，2024 年第三季度全球智能手机销量同比增长 2%，这是自 2018 年第三季度以来首次在第三季度实现同比增长。拉丁美洲、西欧和日本的增长率最高。三星和苹果在该季度同比销量持平，苹果在 9 月成为销量第一的品牌，这得益于 iPhone 16 的提前发布。在前五名之外，摩托罗拉和华为引领了市场的增长步伐，销量增长了近 30%。摩托罗拉和谷歌录得有史以来最高的季度销量。尽管第三季度复苏放缓，但 2024 年全年市场仍有望同比增长。

13. 【台积电：今年 CoWoS 产能大增逾 2 倍 仍供不应求】

《科创板日报》17 日讯，台积电董事长魏哲家表示，客户对 CoWoS 先进封装需求远大于供应，尽管台积电今年增加 CoWoS 产能超过 2 倍，仍供不应求，台积电仍会全力因应客户对于 CoWoS 先进封装产能的需求。

14. 【集邦咨询：预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1870 亿美元 成长率达 69%】

财联社 10 月 17 日电，TrendForce 集邦咨询预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%，全年出货量上修至 167 万台，年增率达 41.5%。TrendForce 集邦咨询表示，今年大型 CSPs（云端服务供应商）预算持续聚焦于采购 AI 服务器，进而排挤一般型服务器成长力道，相较于 AI 服务器的高成长率，一般型服务器出货量年增率仅有 1.9%。而 AI 服务器占整体服务器出货的比重预估将达 12.2%，较 2023 年提升约 3.4 个百分点。若估算产值，AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显，预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1,870 亿美元，成长率达 69%，产值占整体服务器高达 65%。

15. 【台积电第三季度业绩超预期】

财联社 10 月 17 日电，台积电第三季度净利润 3,253 亿元新台币，同比增长 54%，预估 2,993 亿元新台币；第三季度毛利率 57.8%，预估 54.8%；第三季度营收 7596.92 亿元新台币，上年同期 5467.33 亿元新台币，市场预期 7421.66 亿元新台币。

16. 【台积电第四季度业绩展望超预期】

财联社 10 月 17 日电，台积电预计第四季度销售额 261 亿美元至 269 亿美元，预估 249.4 亿美元；台积电预计第四季度毛利率 57%至 59%，预估 54.7%；预计 2024 年资本支出将略高于 300 亿美元；以美元计算，预计今年销售额将增长近 30%。

17. 【台积电：预计 2024 年资本支出略高于 300 亿美元 2025 年资本支出很可能高于今年】

财联社 10 月 17 日电，台积电表示，预计 2024 年资本支出将略高于 300 亿美元，2025 年的资本支出很可能高于今年。

3. 公司公告与动态

1. 【长电科技：第三季度合并营业收入预估为 94.9 亿元左右】

财联社 10 月 9 日电，长电科技公告，2024 年第三季度合并营业收入预估为 94.9 亿元左右，较去年同期的合并营业收入同比增加约 14.9%，较第二季度环比增加约 9.8%。公司 2024 年 1 月至 9 月合并营业收入预估为 249.8 亿元左右，较去年同期的合并营业收入增加约 22.3%。

2. 【韦尔股份：前三季度净利润同比预增 515.35%-569.64%】

财联社 10 月 9 日电，韦尔股份公告，公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 22.67 亿元到 24.67 亿元，同比增加 515.35%到 569.64%。公司表示，市场需求持续复苏，下游客户需求增长，公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，使得营业收入和毛利率显著增长。

3. 【鼎龙股份：公司 CMP 抛光垫产品单月销量首次突破 3 万片】

财联社 10 月 9 日电，鼎龙股份公告，控股子公司鼎汇微电子 CMP 抛光垫产品销售持续保持快速增长态势，并于 2024 年 9 月首次实现抛光垫单月销量破 3 万片的历史新高。目前，公司具备武汉年产 40 万片硬垫及潜江年产 20 万片软垫及抛光垫配套缓冲垫的现有产能条件。同时，公司已启动武汉硬垫产线的产能扩充计划，预计将于 2025 年第一季度完成月产 4 万片（即年产 48 万片）的达产。

4. 【格科微：5000 万像素图像传感器产品实现量产出货】

《科创板日报》13 日讯，格科微公告，公司 5,000 万像素图像传感器产品实现量产出货，并已成功进入海内外中高端品牌手机后主摄市场。该产品基于公司已量产的 3,200 万像素图像传感器的单芯片高像素 CIS 架构，通过独特的 FPPI 技术和创新的电路设计实现。这标志着公司创新的单芯片高像素芯片集成技术得到市场进一步认可，有助于巩固和提升公司的核心竞争力，对公司未来发展产生积极影响。然而，该产品仍需市场推广和更多客户验证，存在市场推广与客户开拓不及预期的风险。

5. 【思特威：预计前三季度实现净利润 2.52 亿-2.92 亿元 同比扭亏】

《科创板日报》13 日讯，思特威公告，预计 2024 年前三季度实现营业收入 41 亿元到 43 亿元，同比增长 131%到 143%；预计实现净利润 2.52 亿元到 2.92 亿元，同比扭亏；预计实现扣非净利润 2.82 亿元到 3.22 亿元，同比扭亏。如剔除股份支付费用的影响，预计实现扣非净利润 3.64 亿元到 4.04 亿元。报告期内，公司在智慧安防领域和智能手机领域的产品销量和销售收入增加较为显著，带动公司营收和净利润显著增长。

6. 【乐鑫科技：前三季度净利润预计同比增加 188%左右】

《科创板日报》13 日讯，乐鑫科技发布 2024 年前三季度业绩预告，预计实现营业收入约 14.6 亿元，同比增加 42%左右；归属于母公司所有者的净利润约 2.51 亿元，同比增加 188%左右；扣除非经常性损益的净利润约 2.31 亿元，同比增加 238%左右。业绩增长主要由于公司产品在泛 IoT 领域的应用增长，以及新品系列的快速增长。同时，公司毛利率维持在 40%以上，经营杠杆效应推动利润提升。

7. 【北方华创：前三季度净利润预计同比增长 43.19%-64.69%】

财联社 10 月 14 日电，北方华创公告，2024 年前三季度预计营业收入为 188.3 亿元-216.8 亿元，上年同期为 145.88 亿元，比上年同期增长 29.08%-48.61%。归属于上市公司股东的净利润为 41.3 亿元-47.5 亿元，上年同期为 28.84 亿元，比上年同期增长 43.19%-64.69%。

8. 【伟测科技：第三季度净利润同比增长 171.09%】

《科创板日报》15 日讯，伟测科技发布 2024 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 7.4 亿元，同比增长 43.62%；归属于上市公司股东的净利润 6201.78 万元，同比下降 30.81%。第三季度实现营业收入 3.1 亿元，同比增长 52.47%；归属于上市公司股东的净利润 5116.12 万元，同比增长 171.09%。公司表示，业绩增长主要得益于半导体行业逐渐复苏，以及 CPU、GPU、AI 等高算力芯片测试以及工业类、汽车电子类等高可靠性芯片测试需求增加。

9. 【捷捷微电：前三季度净利润同比预增 120%-150%】

财联社 10 月 15 日电，捷捷微电发布 2024 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 3.14 亿元至 3.56 亿元，比上年同期增长 120%至 150%。业绩变动原因：半导体行业温和复苏，公司综合产能提高，产能利用率保持较高水平，实现了核心业务板块 IDM 模式下的有效提升。随着产能不断提升，公司控股子公司捷捷南通科技的盈利能力进一步增强，净利润较去年同期有较大幅度的增长。

10. 【海光信息：2024 年第三季度净利润 6.72 亿元 同比增长 199.90%】

《科创板日报》15 日讯，海光信息发布 2024 年第三季度报告，报告期内，公司实现营业收入 23.74 亿元，同比增长 78.33%；归属于上市公司股东的净利润 6.72 亿元，同比增长 199.90%。公司表示，业绩增长主要得益于技术研发投入增加，产品

竞争力保持市场领先，市场需求不断增加。

11. 【晶晨股份：前三季度净利润预增约 90%】

《科创板日报》15 日讯，晶晨股份公告，预计 2024 年前三季度实现营业收入约 46.40 亿元，同比增长约 20%；预计实现归属于母公司所有者的净利润约 5.94 亿元，同比增长约 90%；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约 5.50 亿元，同比增长约 106%。报告期内，公司销售收入和净利润保持较快增长，主要得益于市场逐步恢复、积极的销售策略以及运营效率的提升。公司多产品线战略取得新突破，新产品研发和市场表现良好。同时，公司持续强化研发投入，并采取措施提升运营效率。预计 2024 年全年营收将同比增长，具体业绩存在一定不确定性。

12. 【澜起科技：CKD 芯片将逐步上量 预计从明年开始在下游规模应用】

财联社 10 月 16 日电，澜起科技接受机构调研时表示，公司的时钟驱动器芯片 (CKD) 可用于 CUDIMM/CSODIMM 内存模组，其主要作用是对内存模组上的时钟信号进行缓冲再驱动，CKD 是 JEDEC 定义的标准化产品，当 DDR5 数据速率达到 6400MT/s 及以上时，CKD 芯片将成为 PC/笔记本电脑 CSODIMM 和 CUDIMM 的标配。今年 CKD 芯片的需求主要来源于行业规模试用，尚未开始在下游规模应用。随着支持 DDR5-6400 内存模组的客户端 CPU 平台上市，CKD 芯片将逐步上量，预计从明年开始在下游规模应用。

13. 【瑞芯微发布芯片涨价函 RV1109、RV1126、RV1126K 产品价格统一上调 0.8 美金】

财联社 10 月 16 日电，近日，一份瑞芯微产品涨价的通知函在市场流传。函件内容显示，瑞芯微决定从 2024 年 10 月 15 日起对 RV1109、RV1126、RV1126K 产品进行价格调整，价格统一上调 0.8 美金。对于涨价的原因，该公司解释称产品成本急剧上升，原有价格难以满足供应需求。知情人士对记者表示产品调价通知函内容属实。(21 世纪经济报道)

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2024 年第三季度全球智能手机出货量为 3.16 亿台，同比增长 4.01%，环比增长 10.76%；2024 年 1-9 月全球智能手机出货量为 8.91 亿台，同比增长 6.34%。

国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2024 年 8 月国内智能手机出货量为 2,109.80 万台，同比增长 17.7%，环比下降 4.85%。2024 年 1-8 月国内智能手机累计出货量为 1.82 亿台，同比增长 14.12%。

图 2：全球智能手机季度出货量

图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源: IDC, 东莞证券研究所



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据: 据工信部, 2024年9月, 国内新能源汽车总销量为128.7万辆, 同比增长42.3%, 环比增长17.00%, 2024年9月国内汽车总销量为280.90万台, 其中新能源汽车销量占比为45.82%。

图4: 新能源汽车销量及同比增长率



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

图5: 国内新能源汽车销量及渗透率



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2024年8月全球半导体销售额531.2亿美元, 同比增长20.6%, 环比增长3.5%; 国内半导体2024年8月销售额为154.8亿美元, 同比增长19.2%, 环比增长1.7%。

图6: 全球半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

图7: 中国半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

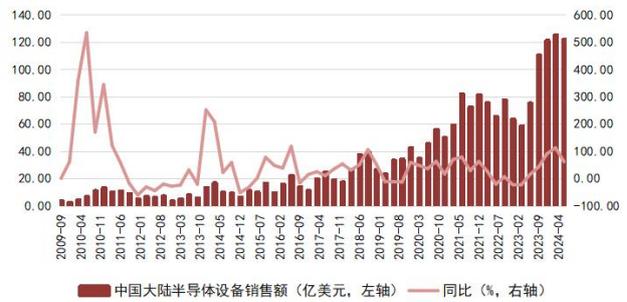
全国、中国大陆半导体设备销售额：根据 SEAJ 数据，2024 年第二季度全球半导体设备销售额为 267.8 亿美元，同比增长 4.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为 122.1 亿美元，同比增长 62.00%。

图 8：全球半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

5. 投资建议

10 月半导体行业进入三季报披露期，从已披露业绩的企业来看，Q3 大部分细分领域龙头企业业绩实现同比增长，表明行业复苏态势延续。海外方面，台积电三季度业绩超预期，且对四季度业绩展望超预期，表明 AI 相关市场需求仍然强劲，且表示 2025 年资本支出很可能高于 2024 年，有望拉动上游半导体设备、材料相关需求。下游需求方面，Canalys 指出 24Q3 全球智能手机出货量同比增长 5%，为连续四个季度实现同比增长，进入 10 月，搭载联发科、高通旗舰芯片的各大安卓品牌将先后发布新品，消费电子终端出货动能有望进一步释放。展望 Q4，随着行业旺季到来和内资晶圆厂产能扩充持续推进，预计半导体行业景气度有望持续回升。可关注当前景气度相对较高，且 Q3 业绩表现出色的半导体设备、封测、CIS 等细分板块。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料**：北方华创（002371）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片**：兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）；
- **模拟芯片**：圣邦股份（300661）；
- **先进封装**：长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- **CIS**：韦尔股份（603501）、思特威（688213）；
- **算力芯片**：海光信息（688041）
- **晶圆代工**：中芯国际（688981）

表 3：建议关注标的介绍（2024/10/20）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
002371	北方华创	据公司半年报，公司 2024 年上半年实现营收 123.35 亿元，同比增长 46.38%，实现归母净利润 27.81 亿元，同比增长 54.54%，对应 24Q2 营收为 64.76 亿元，同比增长 42.15%，环比增长 10.52%，对应 24Q2 归母净利润为 16.54 亿元，同比增长 36.98%，环比增长 46.82%。报告期内，公司持续精研客户需求，丰富产品矩阵，不断提升核心竞争力。公司应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗、炉管和快速退火等工艺装备工艺覆盖度及市场占有率持续稳步攀升，收入同比稳健增长；此外，随着公司营收规模持续扩大，规模效应逐渐显现；智能制造助力运营水平有效提升；成本费用率稳定下降，使得归属于上市公司股东的净利润同比持续增长。10 月 14 日，公司发布三季度业绩预告，预计 2024 年前三季度营业收入为 188.3 亿元-216.8 亿元，上年同期为 145.88 亿元，比上年同期增长 29.08%-48.61%。归属于上市公司股东的净利润为 41.3 亿元-47.5 亿元，上年同期为 28.84 亿元，比上年同期增长 43.19%-64.69%。
688120	华海清科	公司 2024 年上半年实现营收 14.97 亿元，同比增长 21.23%，实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 15.65%，对应 24Q2 营收为 8.16 亿元，同比增长 32.03%，环比增长 20.00%，对应 24Q2 归母净利润为 2.31 亿元，同比增长 27.89%，环比增长 14.03%。报告期内，全球半导体行业呈现回暖趋势，叠加 AI、高性能计算等领域快速发展，对芯片性能和功耗要求不断提高，通过内部互联技术实现多个模块芯片与底层基础芯片封装的 Chiplet 和基于 2.5D/3D 封装技术将 DRAMDie 垂直堆叠的高带宽存储器（HBM）等先进封装技术和工艺成为未来发展的重要方向。公司产品研发始终坚持以市场和客户需求为导向，持续深耕半导体关键装备与技术服务，一方面基于现有产品不断进行更新迭代，另一方面积极布局新技术新产品的开发拓展，在 CMP 装备、减薄装备及其他产品方面取得了积极成果，因此 24Q2 营收、归母净利润实现同比、环比大幅增长。
688072	拓荆科技	公司 2024 年上半年实现营收 12.67 亿元，同比增长 26.22%，实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 3.64%，对应 24Q2 营收为 7.95 亿元，同比增长 32.22%，环比增长 68.53%，对应 24Q2 归母净利润为 1.19 亿元，同比增长 67.43%，环比增长 1032.79%。报告期内，公司继续聚焦薄膜沉积行业和混合键合设备行业，PECVD、ALD、SACVD、HDPCVD、超高深宽比沟槽填充 CVD 等薄膜设备产品系列及混合键合设备产品系列均已在客户端实现产业化应用，量产规模逐步扩大，其设备性能和产能均达到国际领先水平。
300604	长川科技	公司 2024 年上半年实现营收 15.28 亿元，同比增长 100.46%，实现归母净利润 2.15 亿元，同比增长 949.29%，对应 24Q2 营收为 9.69 亿元，同比增长 119.03%，环比增长 73.18%，对应 24Q2 归母净利润为 2.11 亿元，同比增长 171.27%，环比增长 5,072.91%。公司主要为集成电路封装测试企业、晶圆制造企业、芯片设计企业等提供测试设备，目前公司主要销售产品为测试机、分选机、自动化设备及 AOI 光学检测设备等。公司生产的测试机包括大功率测试机、模拟测试机、数字测试机等；分选机包括重力式分选机、平移式分选机、测编一体机；自动化设备包括指纹模组、摄像头模组等领域的自动化生产设备；AOI 光学检测设备包括晶圆光学外观检测设备、电路封装光学外观检测设备等。报告期内，国内集成电路行业总体温和复苏，细分领域客户需求提升显著，公司研发项目不断加大投入，产品线不断丰富，大客户战略得到深化，小客户不断开发等多方面积极作用，公司应用于集成电路测试领域的产品覆盖度不断拓宽，市场占有率持续稳步攀升，营业收入、归母净利润较上年同期有较大幅度的增长。
300054	鼎龙股份	公司 2024 年上半年实现营收 15.19 亿元，同比增长 31.01%，实现归母净利润 2.18 亿元，同比增长 127.22%，对应 24Q2 营收为 8.11 亿元，同比增长 32.35%，环比增长 14.52%，对应 24Q2 归母净利润为 1.36 亿元，同比增长 122.88%，环比增长 67.04%。报告期内，公司聚焦于半导体制造用 CMP 工艺材料和晶圆光刻胶、半导体显示材料、半导体先进封装材料三个细分板块，并在传统打印复印通用耗材业务领域进行了全产业链布局，受益于下游晶圆厂和面板厂的稼动率回升，以及新产品 PI、抛光液

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/10/20)

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
		等快速商量, 公司 24Q2 经营业绩实现同比增长, 且利润率水平持续提升。
300666	江丰电子	公司 2024 年上半年实现营收 16.27 亿元, 同比增长 35.91%, 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比增长 5.32%, 对应 24Q2 营收为 8.55 亿元, 同比增长 35.25%, 环比增长 10.70%, 对应 24Q2 归母净利润为 1.01 亿元, 同比增长 4.27%, 环比增长 70.15%。报告期内公司超高纯靶材和精密零部件业务均实现快速增长, 营收创历史新高, 且得益于公司在先进制程产品竞争力的强化和全球市场份额的扩大, 以及在精密零部件领域的战略布局和生产基地的建设, 公司盈利能力实现提升。
603986	兆易创新	公司 2024 年上半年实现营收 36.09 亿元, 同比增长 21.69%, 实现归母净利润 5.17 亿元, 同比增长 53.88%; 对应 2024 年二季度实现营收 19.82 亿元, 同比+21.99%, 环比+21.78%, 对应 24Q2 实现归母净利润 3.12 亿元, 同比+67.95%, 环比+52.46%。公司坚持多赛道多产品线的组合布局, 现有产品主要分为存储器产品、微控制器产品以及传感器产品。报告期内, 在 AI 服务器等需求拉动下, 全球半导体行业呈复苏态势。公司各项业务恢复顺利, 营收、归母净利润实现同比、环比增长, 且盈利能力有所提升。
688008	澜起科技	公司 2024 年上半年实现营收 16.65 亿元, 同比增长 79.49%, 实现归母净利润 5.93 亿元, 同比增长 624.63%, 对应 24Q2 营收为 9.28 亿元, 同比增长 82.59%, 环比增长 25.83%, 对应 24Q2 归母净利润为 3.70 亿元, 同比增长 495.07%, 环比增长 65.50%。盈利能力方面, 公司 2024 年上半年销售毛利率为 57.78%, 相比上年同期提高 1.45 个百分点, 2024 年上半年销售净利率为 35.63%, 相比上年同期提高 26.79 个百分点; 分季度来看, 公司 24Q2 销售毛利率为 57.83%, 同比-1.00pct, 环比+0.13pct, 公司 24Q2 销售净利率为 39.86%, 同比+27.61pct, 环比+9.55pct。报告期内, 全球集成电路行业景气度回暖, 而受益于 AI 的强劲需求, 全球服务器行业保持较高景气度, 在经历 2023 年的行业整体去库存后, 2024 年开始恢复性增长。根据 2024 年 7 月 Gartner 发布的《2024 年第一季度全球服务器市场报告》显示, 2024 年第一季度全球服务器市场销售额保持增长, 销售额 407.5 亿美元, 同比增长 59.9%; 出货量 282.0 万台, 同比增长 5.9%。公司的产品内存接口及模组配套芯片、PCIe Retimer 芯片、MXC 芯片、津逮®CPU 以及混合安全内存模组等主要应用于服务器, 因此受益于服务器行业景气回暖, 2024 年上半年及 2024 年第二季度景气度实现同比大幅增长, 盈利能力有所提升。
688525	佰维存储	公司 2024 年上半年实现营收 34.41 亿元, 同比增长 199.64%, 实现归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 195.58%, 对应 24Q2 营收为 17.14 亿元, 同比增长 137.15%, 环比下降 0.72%, 对应 24Q2 归母净利润为 1.16 亿元, 同比增长 167.93%, 环比下降 30.89%。受益存储器行业复苏, 报告期内公司业务收入得到显著提升, 其中 24H1 存储产品业务收入达到 32.66 亿元, 远超上年同期的 10.61 亿元, 先进封装与测试业务也有所增长, 从 2023H1 的 0.41 亿元提升至 0.66 亿元。
300661	圣邦股份	公司 2024 年上半年实现营收 15.76 亿元, 同比增长 37.27%, 实现归母净利润 1.79 亿元, 同比增长 99.31%, 对应 24Q2 营收为 8.47 亿元, 同比增长 33.42%, 环比增长 16.23%, 对应 24Q2 归母净利润为 1.24 亿元, 同比增长 109.10%, 环比增长 128.50%。公司产品覆盖信号链和电源管理两大领域, 不断加深与客户合作, 持续加大在工业和汽车电子等领域的投入, 积极开拓新市场、新客户, 进一步完善供应链管理与成本控制, 保持公司的持续稳健发展。
603501	韦尔股份	公司 2024 年上半年实现营收 120.91 亿元, 同比增长 36.50%, 实现归母净利润 13.67 亿元, 同比增长 792.79%, 对应 24Q2 营收为 64.48 亿元, 同比增长 42.55%, 环比增长 14.24%, 对应 24Q2 归母净利润为 8.09 亿元, 同比增长 1869.21%, 环比增长 45.08%。报告期内, 受益于下游需求回暖和产品结构优化, 公司 24Q2 营收、归母净利润实现同比、环比提升。手机传感器方面, 公司推出了 1.2um5000 万像素的高端图像传感器 OV50H, 以及全球首款采用 TheiaCe 技术的智能手机图像传感器 OV50K40, 标志着公司在高端产品市场取得重大突破; 汽车传感器方面, 公司图像传感器业务在汽车市场的收入同比增长 53.06%, 推出的 OX08D10 和 OX05D10 图像传感器, 均采用了 TheiaCe 技术, 具有业界领先的性能, 已成功应用于多个汽车平台, 未来有望实现稳健成长。

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/10/20)

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
688213	思特威	公司 2024 年上半年实现营收 24.57 亿元, 同比增长 129.04%, 实现归母净利润 1.50 亿元, 同比增长 325.81%, 对应 24Q2 营收为 16.19 亿元, 同比增长 161.90%, 环比增长 94.40%, 对应 24Q2 归母净利润为 1.36 亿元, 同比增长 433.94%, 环比增长 868.02%。报告期内, 公司智能手机业务实现营收 12.49 亿元, 同比增长 295%, 成为驱动公司业绩成长的主要动力, 其中高阶 CIS 产品占智能手机业务比重超过 50%, 显著推动公司业绩提升。10 月 13 日, 公司发布 2024 年前三季度业绩预告, 预计 2024 年前三季度实现营业收入 41 亿元到 43 亿元, 同比增长 131%到 143%; 预计实现净利润 2.52 亿元到 2.92 亿元, 同比扭亏; 预计实现扣非净利润 2.82 亿元到 3.22 亿元, 同比扭亏。如剔除股份支付费用的影响, 预计实现扣非净利润 3.64 亿元到 4.04 亿元。报告期内, 公司在智慧安防领域和智能手机领域的产品销量和销售收入增加较为显著, 带动公司营收和净利润显著增长。
600584	长电科技	进入 2024 年以来, 随着消费市场需求趋于稳定、存储器市场回暖、人工智能与高性能计算等热点应用领域带动等因素作用, 2024 年全球半导体市场重回增长轨道。根据 WSTS 数据统计, 2024 年上半年全球半导体销售额为 2,908 亿美元, 同比增长 18.1%, 其中中国半导体销售额为 872.3 亿美元, 同比增长 25.28%, 增速快于全球平均水平。受益下游需求回暖, 公司经营业绩实现同比、环比增长。营收方面, 公司 24Q2 实现营收 86.45 亿元, 同比+36.94%, 环比+26.34%, 单季度营收创历史同期新高; 净利润方面, 公司 24Q2 实现归母净利润 4.84 亿元, 同比+25.51%, 环比+2.50%, 净利润增速小于营收增速, 主要为 24H1 非经常性损益减少 (公司 24H1 政府补助等非经常性损益较上年同期减少 0.39 亿元), 影响了公司利润端表现。盈利能力方面, 公司 24Q2 销售毛利率为 14.28%, 同比下降 0.83pct, 环比提升 2.08pct, 24Q2 销售净利率为 5.59%, 同比下降 0.52pct, 环比提升 3.64pct。报告期内, 公司旗下工厂稼动率持续提升, 带来销售毛利率、净利率实现环比改善。10 月 9 日, 公司公告 2024 年第三季度合并营业收入预估为 94.9 亿元左右, 较去年同期的合并营业收入同比增加约 14.9%, 较第二季度环比增加约 9.8%。公司 2024 年 1 月至 9 月合并营业收入预估为 249.8 亿元左右, 较去年同期的合并营业收入增加约 22.3%。
002156	通富微电	据公司半年报, 公司 2024 年上半年实现营收 110.80 亿元, 同比增长 11.83%, 实现归母净利润 3.23 亿元, 同比增长 271.91%, 对应 24Q2 营收为 57.98 亿元, 同比增长 10.10%, 环比增长 9.77%, 对应 24Q2 归母净利润为 2.24 亿元, 同比增长 216.61%, 环比增长 127.60%。盈利能力方面, 公司 2024 年上半年销售毛利率为 14.16%, 相比上年同期提高 3.74 个百分点, 2024 年上半年销售净利率为 3.30%, 相比上年同期提高 5.36 个百分点; 分季度来看, 公司 24Q2 销售毛利率为 16.00%, 同比+4.73 pct, 环比+3.86pct, 公司 24Q2 销售净利率为 4.31%, 同比+8.39pct, 环比+2.11pct。进入 2024 年以来, 随着消费市场需求趋于稳定、存储器市场回暖、人工智能与高性能计算等热点应用领域带动等因素作用, 2024 年全球半导体市场重回增长轨道。根据 WSTS 数据统计, 2024 年上半年全球半导体销售额为 2,908 亿美元, 同比增长 18.1%, 其中中国半导体销售额为 872.3 亿美元, 同比增长 25.28%, 增速快于全球平均水平。受益高性能计算、AI 手机、AI PC 等因素驱动, 公司 24Q2 经营业绩实现同比、环比高速增长, 且盈利能力有所提升。
688041	海光信息	10 月 15 日, 公司发布 2024 年第三季度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 23.74 亿元, 同比增长 78.33%; 归属于上市公司股东的净利润 6.72 亿元, 同比增长 199.90%。公司表示, 业绩增长主要得益于技术研发投入增加, 产品竞争力保持市场领先, 市场需求不断增加。
688981	中芯国际	据公司半年报, 公司 2024 年上半年实现营收 262.69 亿元, 同比增长 23.23%, 实现归母净利润 16.46 亿元, 同比下降 45.07%, 对应 24Q2 营收为 136.76 亿元, 同比增长 23.10%, 环比增长 8.59%, 对应 24Q2 归母净利润为 11.37 亿元, 同比下降 19.11%, 环比增长 123.46%。盈利能力方面, 公司 2024 年上半年销售毛利率为 13.91%, 相比上年同期下降 8.53 个百分点, 2024 年上半年销售净利率为 6.25%, 相比上年同期下降 11.00 个百分点; 分季度来看, 公司 24Q2 销售毛利率为 13.65%, 同比-8.49 pct, 环比-0.54pct, 公司 24Q2 销售净利率为 8.71%, 同比-7.83pct, 环比+5.14pct。2024 年上半年, 全

表 3：建议关注标的介绍（2024/10/20）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
		<p>球半导体产业整体呈现复苏迹象，产业链回暖趋势基本确立，晶圆代工作为产业链前端的关键行业迎来一定的需求反弹，带动公司 24H1 营收实现同比增长，24Q2 营收实现同比、环比增长。盈利能力方面，报告期内公司 12 英寸产能建设加速，逆势扩产导致折旧费用同比增加，叠加报告期内晶圆代工价格降低影响了企业的盈利能力，导致公司盈利能力承压。</p> <p>据公司此前港股发布的 24Q2 未经审核业绩公告，公司对 24Q3 收入指引为环比增长 13%至 15%，毛利率介于 18%到 20%范围内，指引较为积极。进入 24Q3，受地缘政治影响，本土化需求加速提升，主要市场领域的芯片套片产能供不应求，公司 12 英寸产能紧俏，价格向好。产品结构方面，公司今年扩产都在 12 英寸，附加值相对较高，新扩充产能得到充分利用并带来收入，促进产品组合优化调整，因此公司对 24Q3 展望乐观。</p>

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

(1) 终端需求不及预期：从 24Q1 业绩看，半导体行业已进入上行周期，从 24Q2 业绩看产业趋势已经明确，以智能手机为代表的终端需求回暖对板块业绩构成支撑。若后续下游需求不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

(2) 国产替代不及预期：半导体设备与材料、高端元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

(3) 价格竞争加剧：目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来价格竞争导致盈利能力下滑的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn