

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

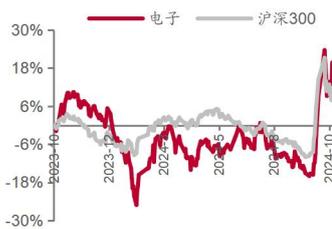
执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	458
行业总市值(亿元)	84,179.98
行业流通市值(亿元)	71,704.04

行业-市场走势对比



相关报告

- 《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题 | TSMC 24Q3 点评：业绩指引均超预期，AI 为重要驱动力》2024-10-17
- 《AI 驱动消费电子迭代升级，重水果链设备及材料布局机遇》2024-10-17
- 《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题 | ASML 24Q3 点评：需求放缓拖累订单，AI 创新推动成长》2024-10-17

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
工业富联	26.08	1.0	1.1	1.3	1.5	26	25	21	17	1.0	1.1	买入
通富微电	22.92	0.3	0.1	0.6	0.8	69	205	40	28	0.3	0.1	买入
华勤技术	57.50	3.9	3.7	3.0	3.6	15	15	19	16	3.9	3.7	买入
沪电股份	43.13	0.7	0.8	1.3	1.7	60	54	34	25	0.7	0.8	买入
立讯精密	44.45	1.3	1.5	1.9	2.4	35	29	23	18	1.3	1.5	买入
兆易创新	87.74	3.1	0.2	1.8	2.5	29	363	49	35	3.1	0.2	买入
北方华创	401.16	4.5	7.4	11.4	14.9	90	55	35	27	4.5	7.4	买入
拓荆科技	153.85	3.2	3.5	2.8	3.9	48	44	54	39	3.2	3.5	买入

备注：股价为 2024 年 10 月 18 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+8.64%，情绪助推市场大涨

本周（2024/10/14-2024/10/18）市场整体大涨，沪深 300 指数+0.98%，上证综指+1.63%，深证成指+2.95%，创业板指数+4.49%，中信电子+8.64%，半导体指数+10.07%，其中：

半导体板块：本周逻辑 IC 板块+16.4%，其中寒武纪-U（+29%）、龙芯中科（+21.2%）涨幅靠前；代工板块+27.1%，其中中芯国际（A 股，+29.74%）、华虹公司（A 股，+10.09%）、芯联集成-U（8.85%）、燕东微（+6.61%）、晶合集成（+1.60%）；SoC 板块+17.6%，其中瑞芯微（+28.9%）、汇顶科技（+22.9%）、乐鑫科技（+21.8%）涨幅靠前；模拟 IC 板块+9.3%，其中新相微（+35.2%）、晶丰明源（+28.0%）、天德钰（24.4%）涨幅靠前；设备板块+9.5%，其中富乐得（+44%）、金海通（+22.61%）、精智达（+22.44%）、天准科技（+16.81%）涨幅居前；封测板块+10.3%，其中中华岭股份（+63%）、伟测科技（+27%）、蓝箭电子（+12.05%）涨幅居前；材料板块+8.0%，其中晶瑞电材（+26.6%）、强力新材（+20.7%）、容大感光（+20.2%）涨幅靠前；存储板块+7.8%，其中同有科技（+19%）、恒烁股份（+15%）、协创数据（+14%）涨幅居前。

消费电子板块：本周消费电子板块+10.7%，其中凯旺科技（+65.5%）、福日电子（+43.5%）、杰美特（+29.4%）涨幅居前。

PCB 板块：本周 PCB 板块+6.6%，其中生益电子（+31%）、天津普林（+28.5%）、威尔高（+28.1%）涨幅靠前。

被动元件板块：本周被动元件板块+8.2%，其中晶赛科技（+54.6%）、东晶电子（+33.6%）、奥迪威（+19.9%）涨幅靠前。

面板板块：本周面板板块+5.5%，其中经纬辉开（+105.3%）、纬达光电（+31.0%）、沃格光电（+19.7%）涨幅靠前。

受科技自立自强情绪助推，加上台积电业绩超出市场预期，本周五电子（中信）指数大涨 8.11%，各细分板块亦录得大涨，其中制造（+27.1%）、SoC（+17.6%）、设备（+16.9%）成为领涨板块。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

台积电 24Q3 业绩大超预期

10月17日，台积电公布2024年三季度业绩，第三季度合并营收7596.9亿元新台币，创历史新高，而市场预估为7510亿新台币，同比增长39.0%，环比增长12.8%；第三季度净利润3252.6亿元新台币，而市场预估为2993亿新台币，同比增长54.2%，环比增长31.2%。当季毛利率为57.8%。每股盈余为12.54元新台币，同比增长54.2%。业绩指引方面，台积电预计第四季度销售额为261亿美元至269亿美元，超出市场预估的249.4亿美元；预计第四季度毛利率为57%至59%，而市场预估为54.7%；以美元计算，台积电预计2024年全年的销售额将增长近30%，比之前预计的20%左右的最高增长率大幅上升。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2024年。

ASML 三季度新增订单不及预期，下调 25 财年业绩预期

10月15日，ASML公布2024年三季度业绩，实现净销售额75亿欧元，净利润达21亿欧元，两者都实现了同比增长，毛利率为50.8%。ASML Q3的新增订单金额为26亿欧元，其中14亿欧元为EUV光刻机订单，低于此前分析师预期的56亿欧元。同时ASML还下调了2025年的销售目标和毛利率，2025年的净销售额预期从300亿到400亿欧元的区间，调整为300亿至350亿欧元，毛利率介于51%到53%。ASML CEO 傅恪礼指出：“尽管人工智能领域持续展现出强劲的发展势头和上升潜力，但是其他细分市场的复苏却较为缓慢。当前形势表明，半导体市场的复苏进程比此前的预期要慢。该复苏进程预计将持续到2025年，因此客户在决策上变得更加谨慎。”

vivo X200 系列正式发布，售价 4299 元起

10月14日，vivo全新一代影像手机vivo X200系列发布，首发联发科3nm天玑9400处理器，单核性能提高35%，功耗降低40%，GPU峰值性能提高41%，功耗降低44%。vivo X200系列首发第三代硅负极技术，能量密度提升19.6%，vivo X200 Pro实现了6000mAh大容量电池，且全新一代OriginOS 5重构更多元更个性化的智能体验，实现性能、通信、屏幕、续航、AI等“多能”体验的全面飞跃。

美光宣布推出 CSODIMM

美光宣布推出全新类别的时钟驱动器内存，即Crucial® DDR5 时钟无缓冲双列直插式内存模块(CUDIMM)和时钟小外形双列直插式内存模块(CSODIMM)，目前已批量出货。

■ 重要公告

北方华创：10月14日，公司发布24年前三季度业绩预告，公司预计24Q3实现收入74.2亿元-85.4亿元，同比增加20.42%-38.60%，预计实现归母净利润15.6亿元-17.9亿元，同比增加43.78%-64.98%，预计实现扣非归母净利润约为15.0亿元-17.30亿元，同比增加45.49%-67.80%。公司市场占有率稳步攀升，前三季度收入实现同比稳健增长。随着公司营收规模持续扩大，平台优势逐渐显现，经营效率持续提高，成本费用率稳定下降。

艾为电子：10月14日，公司发布2024年员工持股计划(草案)。1)参与对象：总人数不超过48人，其中监事、高级管理人员共2人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定；2)受让价格：31.91元/股；3)业绩考核：2025-2027年扣非归母净利润目标值(100%解锁)分别为2/3/4亿元；4)会计处理：2025-2027年摊销费用分别为2180.91、838.81、335.53万元。

硕中科技：10月16日，公司发布2024年第三季度报业绩：24Q3：收入5.01亿元，同比+9.39%，环比+2.24%；归母净利润0.66亿元，同比-45.92%，环比-22.22%；扣非归

母净利润 0.63 亿元，同比-44.68%。

伟测科技：10月15日，公司发布2024年第三季度报业绩：24Q3：收入3.1亿元，同比+52.47%；归母净利润0.51亿元，同比171.09%；扣非归母净利润0.48亿元，同比246.47%。

捷捷微电：10月15日，公司发布24年前三季度业绩预告，公司预计24Q3预计实现归母净利润3.1亿元至3.6亿元，同比增加120%至150%，预计实现扣非归母净利润约为2.6亿元-3.0亿元，同比增加130%至160%。

■ **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：中芯国际、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。
- 4) 光刻机：茂莱光学、福晶科技、腾景科技、阿为特、波长光电等

■ **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+8.64%，情绪助推市场大涨	5
1.1 海内外市场表现	5
1.2 A股细分板块表现	6
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：北方华创披露Q3业绩预告，艾为电子发布员工持股计划	11
5.投资建议	12
6.风险提示	13

1.行情回顾：电子指数+8.64%，情绪助推市场大涨

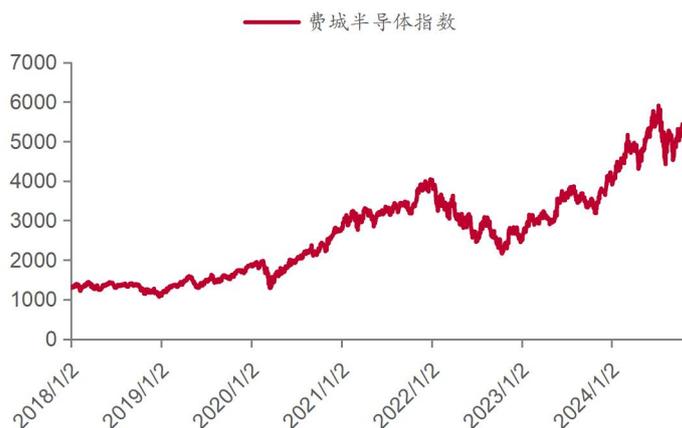
1.1 海内外市场表现

图1：海内外市场表现 (2024/10/14-2024/10/18)

	指数名称	本周涨跌幅
A股指数	沪深300	0.98%
	上证综指	1.63%
	深证成指	2.95%
	创业板指数	4.49%
	中信电子	8.64%
	半导体指数	10.07%
海外指数	费城半导体	-2.39%
	台湾半导体	3.12%

来源：wind，中泰证券研究所

图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18日

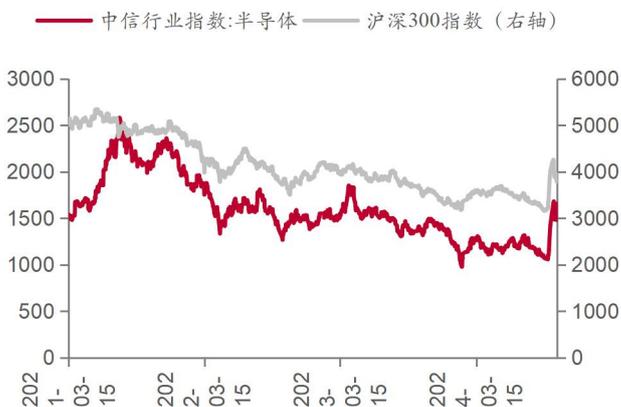
图3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

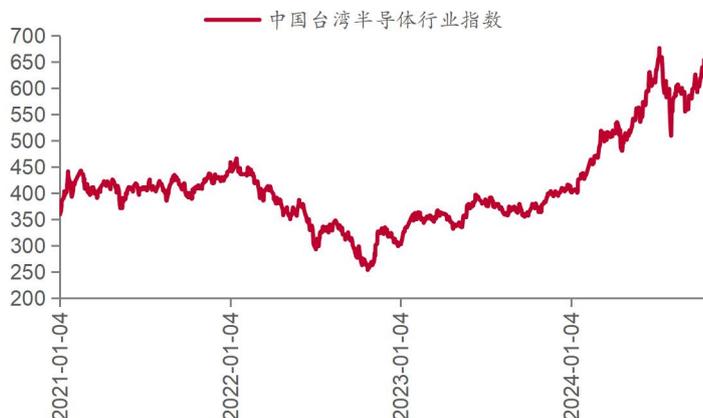
注：截至2024年10月18日

图4：A股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图5：中国台湾半导体指数



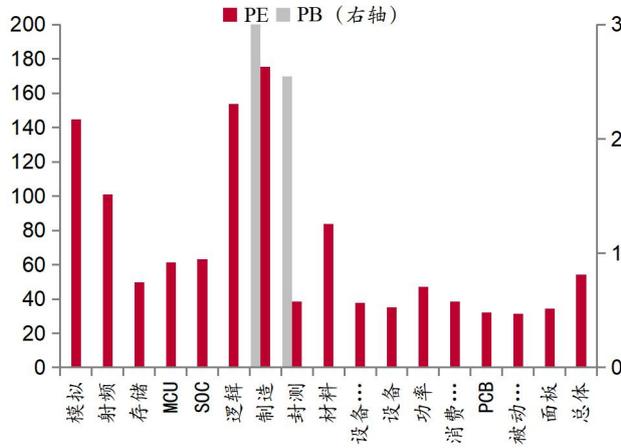
来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 18 日

注：截至 2024 年 10 月 18 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

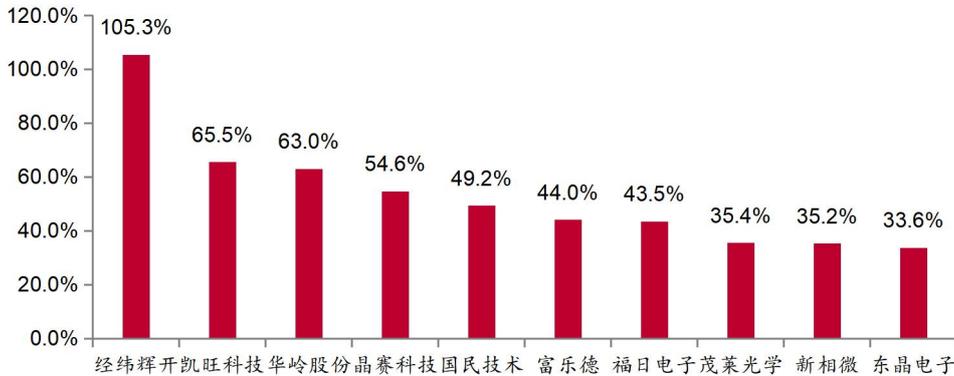
注：PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

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

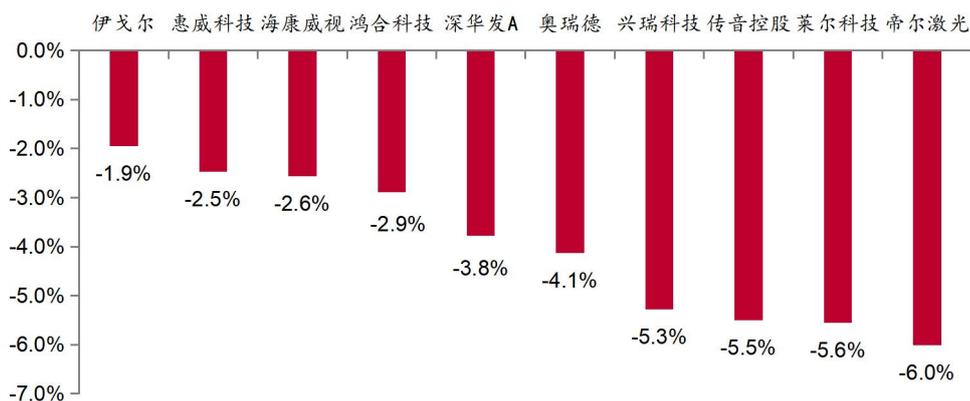
图表 8：本周电子行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 18 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

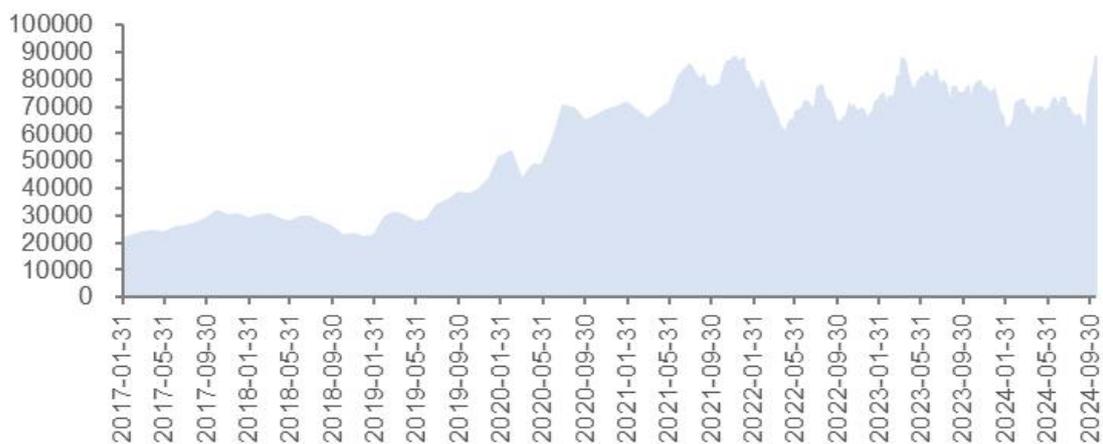
注: 截至 2024 年 10 月 18 日

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	72823.6	5.6%
模拟	1964.5	9.3%
射频	585.6	7.3%
存储	3384.4	7.8%
MCU	775.4	13.3%
SOC	1685.0	17.6%
逻辑	5008.2	16.4%
制造	5271.2	27.1%
设备零部件	790.9	16.9%
设备	5540.5	9.5%
材料	3803.9	8.0%
封测	2206.3	10.3%
功率	2902.0	5.9%

来源: wind, 中泰证券研究所

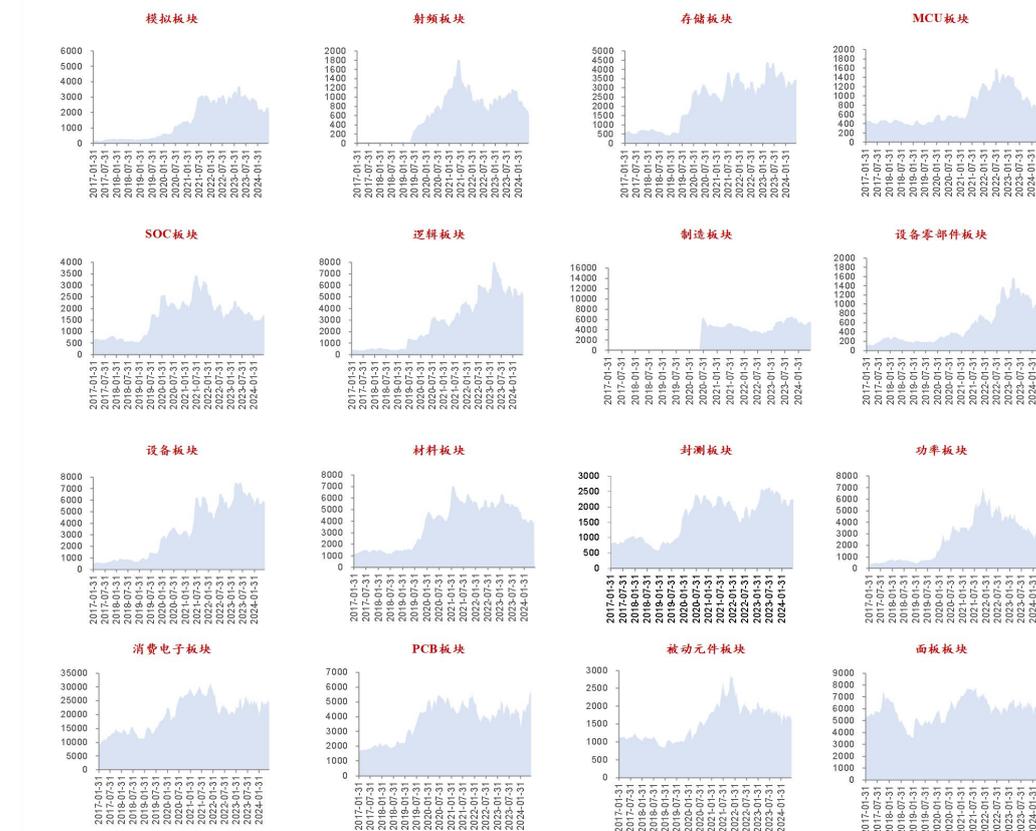
注: 截至 2024 年 10 月 18 日

图表 11: A 股电子板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 18 日

图表 12：A 股各细分板块公司总市值（亿元）



来源：wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 18 日

2. 行业新闻：AMD、MTK 发布全新 AI 系列产品

■ 台积电 24Q3 业绩大超预期

10 月 17 日，台积电公布 2024 年三季度业绩，第三季度合并营收 7596.9 亿元新台币，创历史新高，而市场预估为 7510 亿新台币，同比增长 39.0%，环比增长 12.8%；第三季度净利润 3252.6 亿元新台币，而市场预估为 2993 亿新台币，同比增长 54.2%，环比增长 31.2%。当季毛利率为 57.8%。每股盈余为 12.54 元新台币，同比增长 54.2%。业绩指引方面，台积电预计第四季度销售额为 261 亿美元至 269 亿美元，超出市场预估的 249.4 亿美元；预计第四季度毛利率为 57%至 59%，而市场预估为 54.7%；以美元计算，台积电预计 2024 年全年的销售额将增长近 30%，比之前预计的 20% 左右的最高增长率大幅上升。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 2024 年
链接：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1275884.html>

■ ASML 三季度新增订单不及预期，下调 25 财年业绩预期

10 月 15 日，ASML 公布 2024 年三季度业绩，实现净销售额 75 亿欧元，净利润达 21 亿欧元，两者都实现了同比增长，毛利率为 50.8%。ASMLQ3 的新增订单金额为 26 亿欧元，其中 14 亿欧元为 EUV 光刻机订单，低于此前分析师预期的 56 亿欧元。同时 ASML 还下调了 2025 年的销售目标和毛利率，2025 年的净销售额预期从 300 亿到 400 亿欧元的区间，调整为 300

亿至 350 亿欧元，毛利率介于 51%到 53%。ASML CEO 傅格礼指出：“尽管人工智能领域持续展现出强劲的发展势头和上升潜力,但是其他细分市场的复苏却较为缓慢。当前形势表明,半导体市场的复苏进程比此前的预期要慢。该复苏进程预计将持续到 2025 年,因此客户在决策上变得更加谨慎。”

链接:

<https://www.21jingji.com/article/20241016/herald/684cf1be068fc39b1adb9e0c1b1bd90a.html>

■ vivo X200 系列正式发布, 售价 4299 元起

10 月 14 日, vivo 全新一代影像手机 vivo X200 系列发布, 首发联发科 3nm 天玑 9400 处理器, 单核性能提高 35%, 功耗降低 40%, GPU 峰值性能提高 41%, 功耗降低 44%。该系列有着出色的影像表现, vivo X200 Pro 采用主摄+超广角+长焦的三摄规格, 主摄采用索尼 LYT-818 传感器, 拥有 1/1.28 英寸超大底, 22nm 先进制程、蔡司镀膜、4.5 级超强防抖, 支持 True-TCG HDR 以及 VCS 3.0, 拥有单帧 86dB HDR+0.95e-信噪比+实时 HDR 预览等能力, 视频拍摄动态范围提升 400%。vivo X200 系列全系搭载半固态电池, -20℃极限低温下 X200 支持视频录制 6 小时, 正常通话 29.7 小时。行业首发第三代硅负极技术, 能量密度提升 19.6%, vivo X200 Pro 实现了 6000mAh 大容量电池。全新一代 OriginOS 5 重构更多元更个性化的智能体验, 实现性能、通信、屏幕、续航、AI 等“多能”体验的全面飞跃。

链接:

<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-10-15/doc-incsqhun7923500.shtml>

■ 美光宣布推出 CSODIMM

美光宣布推出全新类别的时钟驱动器内存, 即 Crucial® DDR5 时钟无缓冲双列直插式内存模块 (CUDIMM) 和时钟小外形双列直插式内存模块 (CSODIMM), 目前已批量出货。

链接:

<https://m.chinaflashmarket.com/news/industry/182348?app=article×amp=1729388580>

■ 三星电子 HBM3E 商业化迟缓或与 DRAM 制程有关, 或考虑重新设计 1a DRAM 电路

据业界信息, 三星电子的 HBM 商业化迟缓或与 HBM 核心芯片 DRAM 有关, 1a DRAM 的性能阻碍了三星电子向英伟达提供 HBM3E 量产供应。HBM3E 的质量问题在最近一次检查中得到解决, 这是一个积极的迹象, 但由于全面量产供货的最终质量测试不断推迟, 实际影响仍然存在。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/l-JueAjsaM6iZxLjFig6w>

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+9.3%, 其中新相微(+35.2%)、晶丰明源(+28.0%)、天德钰(24.4%)涨幅靠前。模拟 IC 公司业绩受宏观景气度影响大, 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+7.8%, 其中同有科技(+19%)、恒烁股份(+15%)、协创数据(+14%)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+16.4%，其中寒武纪-U(+29%)、龙芯中科(+21.2%)涨幅靠前。本周板块随指数反弹，国产算力标的弹性高、空间大。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+17.6%，其中瑞芯微(+28.9%)、汇顶科技(+22.9%)、乐鑫科技(+21.8%)涨幅靠前。板块本周随指数反弹，其中瑞芯微上周五发布业绩预告，Q3持续高增带动本周领涨。SoC 板块三季度当下进入消费旺季，需求有望持续增长，叠加新品结构优化，盈利水平逐季度改善，建议关注有大单品叠加端侧 AI 逻辑方向。
- **功率:** 本周功率板块+5.9%，其中捷捷微电(+30.93%)、台基股份(26.2%)、民德电子(19.89%)、东微半导(+12.46%)、银河微电(11.86%)涨幅居前。本周捷捷微电发布三季报业绩预告，公司在需求逐渐复苏的背景下，抓住市场机遇，聚焦产品创新，利润大幅提升。
- **碳化硅:** 碳化硅板块 4.69%，其东尼电子(+7.08%)、天岳先进(+6.70%)、晶升股份(+5.61%)、晶盛机电(+5.18%)、三安光电(+3.31%)。本周前半程市场震荡有所回调，周五受益于市场乐观情绪，带动估值上涨。后续乐观展望碳化硅在新能源汽车渗透进程、以及在风光储电等领域应用前景。
- **半导体设备:** 本周设备板块+9.5%，其中富乐德(+44%)、金海通(+22.61%)、精智达(+22.44%)、天准科技(+16.81%)涨幅居前。富乐德计划收购间接控股股东 FERROTEC 集团下属半导体产业相关资产，受益于并购重组概念，本周复牌后迎来大涨。
- **半导体制造:** 本周代工板块+27.1%，其中中芯国际(A股,+29.74%)、华虹公司(A股,+10.09%)、芯联集成-U(8.85%)、燕东微(+6.61%)、晶合集成(+1.60%)。受益于本周五市场乐观情绪，代工板块迎来估值抬升，同时，本周台积电发布业绩超预期，并对行业需求复苏乐观，提振市场信心。
- **封测:** 本周封测板块 10.3%，其中华岭股份(+63%)、伟测科技(+27%)、蓝箭电子(+12.05%)涨幅居前，此外华天科技(10.97%)、长电科技(9.52%)、通富微电(2.46%)均呈增长态势。本周华岭股份、伟测科技等第三方测试企业估值中枢抬升，其中周五受市场乐观情绪烘托，迎来大涨。
- **材料:** 本周材料板块+8.0%，其中晶瑞电材(+26.6%)、强力新材(+20.7%)、容大感光(+20.2%)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+10.7%，其中凯旺科技(+65.5%)、福日电子(+43.5%)、杰美特(+29.4%)涨幅居前。苹果 Apple Intelligence 即将于 10 月底正式推出，消费者对 AI 功能的期待有望拉动 iPhone 16 销量增长，且预计明年硬件升级幅度更大、AI 功能更加成熟的 iPhone 17 系列将开启苹果销量和创新大年。安卓产业链进入四季度新机密集发布期，本周 vivo X200 系列发布，首发搭载联发科 3nm 天玑 9400 芯片，全新一代 OriginOS 5 重构更多元更个性化的智能体验，后续小米 15 系列、华为 Mate 70 等旗舰机陆续发布，有望提升安卓终端销量表现并拉动产业链备货，产业链边际向好。
- **PCB:** 本周 PCB 板块+6.6%，其中生益电子(+31%)、天津普林(+28.5%)、威尔高(+28.1%)涨幅靠前。PCB 板块受 AI 情绪转暖有所反弹，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+8.2%，其中晶赛科技(+54.6%)、东晶电子(+33.6%)、奥迪威(+19.9%)涨幅靠前。被动元件板块随指数反弹，展望后市，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+5.5%，其中经纬辉开(+105.3%)、纬达光电(+31.0%)、沃格光电(+19.7%)涨幅靠前。

4.重要公告：北方华创披露 Q3 业绩预告，艾为电子发布员工持股计划

- **硕中科技**：10月16日，公司发布2024年第三季度报业绩：24Q3：收入5.01亿元，同比+9.39%，环比+2.24%；归母净利润0.66亿元，同比-45.92%，环比-22.22%；扣非归母净利润0.63亿元，同比-44.68%。
- **伟测科技**：10月15日，公司发布2024年第三季度报业绩：24Q3：收入3.1亿元，同比+52.47%；归母净利润0.51亿元，同比171.09%；扣非归母净利润0.48亿元，同比246.47%。
- **天准科技**：10月17日，公司发布2023年限制性股票激励计划（草案修订稿），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为105.00万股，约占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额19,320.70万股的0.54%。授予价格为18.80元/股，本激励计划授予的激励对象总人数为20人，包括公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的核心骨干人员。不含独立董事、监事、外籍自然人、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。假设2024年12月初授予，需摊销的总费用为0.21亿元，其中2024-30年分别为56.22/674.68/649.39/359.59/223.04/117.96/52.10万元。在2024年业绩水平的基础上，公司2025-2029年的营业收入增长率或净利润增长率不低于对应考核年度对标企业75分位值且增长率为正时，即100%归属。
- **北方华创**：10月14日，公司发布24年前三季度业绩预告，公司预计24Q3实现收入74.2亿元-85.4亿元，同比增加20.42%-38.60%，预计实现归母净利润15.6亿元-17.9亿元，同比增加43.78%-64.98%，预计实现扣非归母净利润约为15.0亿元-17.30亿元，同比增加45.49%-67.80%。公司市场占有率稳步攀升，前三季度收入实现同比稳健增长。随着公司营收规模持续扩大，平台优势逐渐显现，经营效率持续提高，成本费用率稳定下降。
- **捷捷微电**：10月15日，公司发布24年前三季度业绩预告，公司预计24Q3预计实现归母净利润3.1亿元至3.6亿元，同比增加120%至150%，预计实现扣非归母净利润约为2.6亿元-3.0亿元，同比增加130%至160%。
- **唯捷创芯**：10月18日，公司发布关于参与产业投资基金暨关联交易的公告，拟参与成立嘉兴唯创股权投资合伙企业（有限合伙），基金重点布局半导体及周边应用产业投资机会，主要投资于半导体、新材料、智能制造、人工智能、软件信息服务、新能源、智能汽车、信息技术等新兴产业领域的未上市公司股权（含新三板企业股权），与公司主营业务具有相关性。投资基金初步拟定募集资金规模为人民币20,000万元，唯捷创芯作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资人民币15,000万元，占总出资比例75.00%。
- **思瑞浦**：10月17日，公司发布关于股东大宗交易减持股份计划公告，因自身资金需求，股东金樱创投计划根据市场情况通过大宗交易的方式减持其所持有的公司股份不超过1,326,014股，拟减持股份数量占公司当前总股本的比例不超过1%。减持期间为本公告披露15个交易日后的3个月内。减持价格将根据减持时的市场价格确定。
- **艾为电子**：10月14日，发布2024年员工持股计划（草案）。1）参与对象：总人数不超过48人，其中监事、高级管理人员共2人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定；2）受让价格：31.91元/股；3）业绩考核：2025-2027年扣非归母净利润目标值（100%解锁）分别为2/3/4亿元；4）会计处理：2025-2027年摊销费用分别为2180.91、838.81、335.53万元。
- **德邦科技**：10月15日，公司发布持股5%以上股东减持股份计划公告，新余泰重因自身营业管理需求，拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过2,844,800股，即不超过公司总股本的2%。其中，通过集中竞价交易方式减持的股份总数在任意连续90日内不超过公司总股本的1%，自本公告披露之日起15个交易日之后的3个月内

进行；通过大宗交易方式减持的股份总数在任意连续 90 日内不超过公司总股本的 1%，自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内进行。

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：中芯国际、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。
- 4) 光刻机：茂莱光学、福晶科技、腾景科技、阿为特、波长光电等

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
		2024/10/18	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
603501.SH	韦尔股份	110	0.5	2.9	4.0	241	38	28	买入	
603986.SH	兆易创新	88	0.2	1.8	2.5	363	49	35	买入	
300327.SZ	中颖电子	26	0.5	0.5	1.0	48	49	26	买入	
688595.SH	芯海科技	39	-1.0	-0.4	0.3	-39	-101	132	NA	
300661.SZ	圣邦股份	95	0.6	0.7	1.5	160	135	66	买入	
688173.SH	希荻微	12	-0.1	-0.4	-0.1	-89	-31	-131	买入	
688536.SH	思瑞浦	118	-0.3	0.6	1.9	-451	207	61	NA	
300782.SZ	卓胜微	106	2.1	1.7	2.3	50	62	46	NA	
600460.SH	士兰微	27	0.0	0.2	0.3	-1233	142	85	买入	
300373.SZ	扬杰科技	48	1.7	2.0	2.8	28	24	18	买入	
603290.SH	斯达半导	97	5.3	4.3	5.3	18	23	18	买入	
688711.SH	宏微科技	19	0.8	0.7	1.0	25	27	19	买入	
605358.SH	立昂微	25	0.1	0.3	0.5	261	97	47	NA	
300666.SZ	江丰电子	66	1.0	1.1	1.5	68	59	43	买入	
688126.SH	沪硅产业	23	0.1	0.1	0.1	335	331	219	NA	
002436.SZ	兴森科技	11	0.1	0.2	0.3	85	58	35	买入	
002409.SZ	雅克科技	63	1.2	2.1	2.8	51	30	22	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	28	0.2	0.5	0.7	118	54	39	NA	
688019.SH	安集科技	143	4.1	3.8	4.9	35	37	29	NA	
688268.SH	华特气体	56	1.4	1.9	2.5	39	29	22	NA	
688106.SH	金宏气体	20	0.6	0.8	1.1	31	24	19	买入	
002371.SZ	北方华创	401	7.4	10.2	13.5	55	39	30	买入	
688037.SH	芯源微	91	1.8	1.7	2.5	50	52	36	买入	
688200.SH	华峰测控	114	1.9	3.0	3.7	61	39	31	买入	
688012.SH	中微公司	186	2.9	3.4	4.3	64	54	43	买入	
688630.SH	芯碁微装	67	1.4	2.0	2.8	49	33	24	NA	
688981.SH	中芯国际	90	0.6	0.5	0.7	149	169	133	NA	
688347.SH	华虹公司	43	1.1	0.6	1.1	38	66	39	NA	
600584.SH	长电科技	40	0.8	1.5	2.1	49	27	19	买入	
603005.SH	晶方科技	23	0.2	0.5	0.6	101	51	38	NA	
002156.SZ	通富微电	23	0.1	0.6	0.8	205	40	28	买入	

000021.SZ	深科技	17	0.4	0.6	0.8	40	28	21	NA
002185.SZ	华天科技	11	0.1	0.2	0.3	149	54	34	NA
688385.SH	复旦微电	46	0.9	1.0	1.2	52	47	38	买入
688107.SH	安路科技	27	-0.5	-0.5	-0.3	-55	-55	-94	NA
603893.SH	瑞芯微	88	0.3	0.8	1.3	272	105	68	买入
688008.SH	澜起科技	69	0.4	1.3	2.0	174	54	35	NA
688099.SH	晶晨股份	72	1.2	1.7	2.4	60	43	31	买入
688256.SH	寒武纪-U	430	-2.0	-1.1	-0.2	-211	-406	-2237	NA
002463.SZ	沪电股份	43	0.8	1.3	1.6	54	34	27	买入
001309.SZ	德明利	85	0.2	5.2	4.8	385	16	18	NA
300475.SZ	香农芯创	33	0.8	1.0	1.1	40	34	30	买入
002371.SZ	北方华创	401	7.4	11.4	14.9	55	35	27	买入
688072.SH	拓荆科技	154	3.5	2.8	3.9	44	54	39	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。