

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

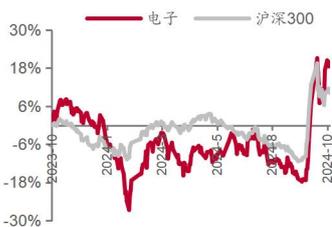
执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	458
行业总市值(亿元)	85,874.04
行业流通市值(亿元)	73,112.04

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 | 特斯拉 24Q3 点评: 盈利超预期, 关注新车&Robotaxi 等进展》2024-10-24
- 《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题-TI 24Q3 点评: 收入利润毛利率均环比向好》2024-10-23
- 《情绪助推板块集体大涨, Q3 业绩披露期关注高增方向》2024-10-21

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	25.66	1.0	1.1	1.3	1.5	25	24	20	17	买入
通富微电	23.53	0.3	0.1	0.6	0.8	71	211	41	28	买入
华勤技术	58.56	3.9	3.7	3.0	3.6	15	16	19	16	买入
沪电股份	44.28	0.7	0.8	1.3	1.7	62	56	34	26	买入
立讯精密	43.35	1.3	1.5	1.9	2.4	34	28	23	18	买入
兆易创新	89.15	3.1	0.2	1.8	2.5	29	369	50	36	买入
北方华创	388.42	4.5	7.4	11.4	14.9	87	53	34	26	买入
拓荆科技	161.26	3.2	3.5	2.8	3.9	50	46	58	41	买入

备注: 股价为 2024 年 10 月 25 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+2.24%、跑赢大盘，建议关注三季度报细分高增方向&并购重组方向。

本周（2024/10/21-2024/10/25）市场整体大涨，沪深 300 指数+0.79%，上证综指-0.79%，深证成指+2.53%，创业板指数+2.00%，中信电子+2.24%，半导体指数+4.68%，其中：

半导体板块：逻辑 IC 板块-4.1%，其中安路科技（+5.5%）、国芯科技（+2.8%）涨幅靠前；代工板块+4，其中晶合集成（+6.89%）、华虹公司（A 股，+4.76%）、芯联集成-U（+4.40%）涨幅居前；SoC 板块-4.7%，其中中科蓝讯（+5.2%）、炬芯科技（+4.0%）、瑞芯微（+1.6%）涨幅靠前；模拟 IC 板块涨 1.7%，其中必易微（+45.2%）、上海贝岭（+37.6%）、晶华微（+24.3%）涨幅靠前；设备板块-1.4%，其中富乐得（+129.62%）、万业企业（+11.03%）、晶升股份（+7.24%）、联动科技（+7.11%）涨幅居前；封测板块+2.8%，其中华岭股份（+88.45%）、太极实业（+19.15%）、深科技（+14.26%）涨幅居前；材料板块涨 3.4%，其中 TCL 中环（+28.7%）、中巨芯（+24.4%）涨幅靠前；存储板块+2.3%，其中万润科技（+23%）、同有科技（+18%）、东芯股份（+14%）涨幅居前。

消费电子板块：消费电子板块+2.4%，其中锦富技术（+37.1%）、帝尔激光（+31.8%）、金龙机电（+31.4%）涨幅居前。

PCB 板块：PCB 板块+1.4%，其中天津普林（+32.8%）、一博科技（+16.7%）、世运电路（+13%）涨幅靠前。

被动元件板块：被动元件板块+2.7%，其中奥迪威（+32.2%）、铜峰电子（+22.4%）、晶赛科技（+19.5%）涨幅靠前。

面板板块：面板板块涨 5.5%，其中纬达光电（+45.0%）、奥瑞德（+20.4%）、同兴达（+15.7%）涨幅靠前。

科技自立自强情绪继续助推，本周五电子（中信）指数继续上涨 2.24%、跑赢大盘。目前海外公司与大陆公司都已进入三季度业绩密集发布期，建议关注基本面持续向上细分方向，同时并购重组是科技板块重要主题，建议重点关注相关公司。

行业新闻

苹果发布首个 iOS 18.2 测试版，提供图像 AI、ChatGPT 等 AI 功能

10 月 24 日发布首个 iOS 18.2 测试版，提供更多 Apple Intelligence 功能，引入了名为 Genmoji 和 Image Playground 的图像生成功能，以及将 ChatGPT 集成到 Siri 和 iOS

中各种应用的写作工具中。iOS 18.2 将支持除了美式英语之外的其他地区英语如澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国。此外，iOS 18.1 将于 10 月 28 日随 iOS18.1 正式上线，该版本将新增首轮 Apple Intelligence 功能（仅限美式英语），例如 Siri 的部分更新、写作工具、照片中的清理、邮件中的优先消息和通知摘要等。

特斯拉：24Q3 盈利大超预期，汽车销量和 Robotaxi 展望乐观

10 月 24 日特斯拉发布 24Q3 业绩，营业收入 252 亿美元，yoy+7.8%，qoq-1.2%，较市场预期低 1.0%，毛利率 19.8%，yoy+2.0pct，qoq+1.9pct，较市场预期高 3.0pct，净利润（GAAP）21.7 亿美元，yoy+16.9%，qoq+46.6%，高于市场预期 21.7%。汽车销量指引方面，特斯拉预计 24 年总销量将实现小幅增长，25 年有望实现 20-30% 增长。Robotaxi 方面，特斯拉预计明年在德州和加州推出 Robotaxi 服务，Cybercab 预计 26 年大规模量产，年产量目标 ≥ 200 万台，未来可能扩大至 400 万台，Robotaxi 服务将于 26 年或 27 年之前大规模铺开。

德州仪器：收入利润毛利率均环比向好

24Q3 收入 41.51 亿美元，同比-8.4%，环比+8.6%，高于前期指引 39.4-42.6 亿美元的中值。分产品来看，24Q3 模拟 IC 收入 32.23 亿美元，同比-3.9%，环比+10.1%，嵌入式处理器 6.53 亿美元，同比-26.6%，环比+6.2%。24Q3 净利润 13.62 亿美元，同比-20.3%，环比+20.9%，毛利率：59.6%，同比-2.5pcts，环比+1.8pcts，主要系收入规模增加影响。

海力士：HBM、eSSD 等驱动 24Q3 业绩高增

2024Q3 营收为 17.57 万亿韩元，环比增长 7%，同比大幅增长 94%；营业利润为 7.03 万亿韩元，环比增长 29%，营业利润率达 40%，环比增长 7 个百分点；净利润为 5.75 万亿韩元，环比增长 40%，净利润率为 33%，环比增长 8 个百分点。营业利润和净利润大幅超过半导体超级繁荣期的 2018 年第三季度的业绩记录。业绩增长主要得益于 DRAM 和 NAND ASP 环比上升、高盈利高附加值产品销售增长。

西部数据：FY25Q1 业绩持续向好，受益 eSSD 等需求

FY25Q1（2024 年 7-9 月），Non-GAAP 下，季度营收 40.95 亿美元，环比增长 9%，同比增长 49%；经营利润 8.84 亿美元，环比增长 33%，同比扭亏为盈；净利润 6.48 亿美元，环比增长 21.1%，同比扭亏为盈，净利润率达 15.8%。云业务季度营收为 22.08 亿美元，占总收入的 54%，环比增长 17%，同比增长 153%。环比同比双增长主要得益于近线硬盘出货量增加以及 eSSD 出货量增加，其中，eSSD 应用的强劲需求带动营收环比增长 76%，达到 2022 财年第四季度以来的最高收入水平。

■ 重要公告

长电科技：2024 年 10 月 25 日公司发布 2024 年第三季度报业绩：24Q3：收入 94.91 亿元，同比+14.95%；归母净利润 4.57 亿元，同比-4.39%；扣非归母净利润 4.4 亿元，同比+19.5%。

圣邦股份：10 月 25 日，公司发布 2024 年三季报。公司 24 年前三季度实现营收 24.45 亿元，同比增长 30.0%，实现归母净利润 2.85 亿元，同比增长 100.6%，实现扣非归母净利润 2.49 亿元，同比增长 165.8%。24Q3 单季度实现营收 8.68 亿元，同比增长 18.5%，实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 102.7%，实现扣非归母净利润 0.9 亿元，YoY 增长 102.7%。

立讯精密：10 月 25 日公司发布 2024 年三季报及 2024 年业绩预告。1) 24Q3：收入 735.8 亿元，同比+27.1%，环比+43.7%；归母净利润 36.8 亿元，同比+21.9%，环比+25.8%；扣非归母净利润 31.6 亿元，同比+9.7%，环比+13.7%。2) 24Q4 预告：预计 2024 年归母净利 131.4~136.9 亿元，同增 20%~25%；扣非归母 114.9~127.1 亿元，同增 12.8%~24.8%。对应 24Q4 归母净利 40.7~46.2 亿元，中值 43.4 亿元，同比+21.3%，环

比+18.0%；扣非归母净利 39.8 亿元，同比+26.3%，环比+26.1%。

兆易创新：1) 24Q1-Q3：收入 56.5 亿元，yoy+29%，归母净利润 8.3 亿元，yoy+92%，扣非 7.8 亿元，yoy+128%。2) 24Q3：收入 20.4 亿元，yoy+43%，qoq+3%，归母净利润 3.15 亿元，yoy+223%，qoq+1%，扣非 3.04 亿元，yoy+367%，qoq+5%，毛利率 42%，yoy+5pcts，qoq+4pcts，净利率 15%，yoy+9pcts，qoq-0.3pcts。24Q3 行业旺季不旺，公司仍实现收入环增 3%，毛利率环增 4pcts，归母净利润环增 1%，逆势增长、彰显经营韧性。

■ **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+2.24%，市场继续上涨	5
1.1 海内外市场表现	5
1.2 A股细分板块表现	5
2.行业新闻：特斯拉 24Q3 盈利大超预期	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：多家公司发布三季报	11
5.投资建议	12
6.风险提示	14

1.行情回顾：电子指数+2.24%，市场继续上涨

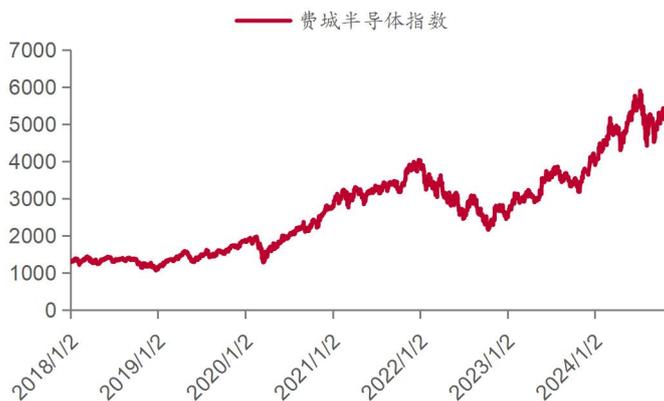
1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现 (2024/10/19-2024/10/25)

	指数名称	本周涨跌幅
A 股指数	沪深 300	0.79%
	上证综指	-0.79%
	深证成指	2.53%
	创业板指数	2.00%
	中信电子	2.24%
	半导体指数	4.68%
海外指数	费城半导体	0.08%
	台湾半导体	-1.31%

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 25 日

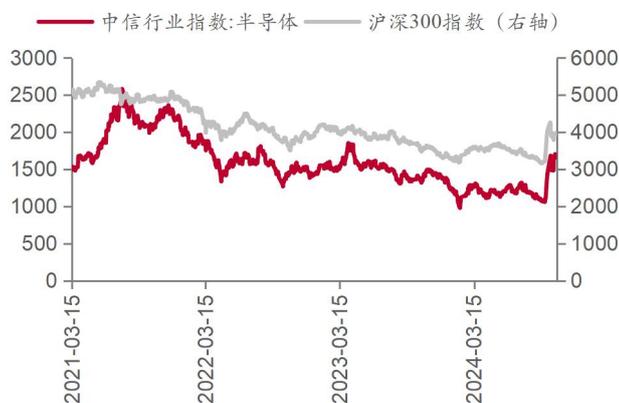
图表 3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 25 日

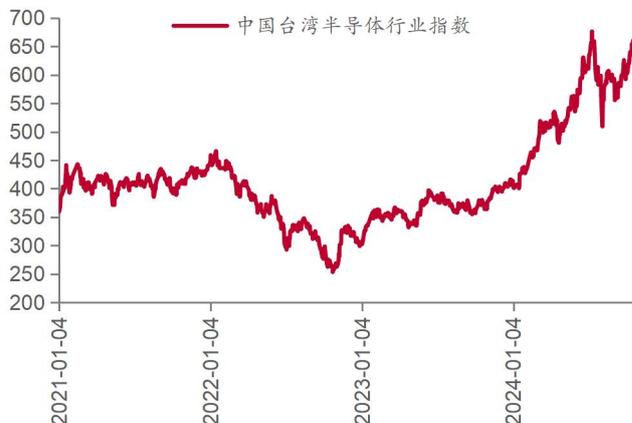
图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 25 日

图表 5：中国台湾半导体指数

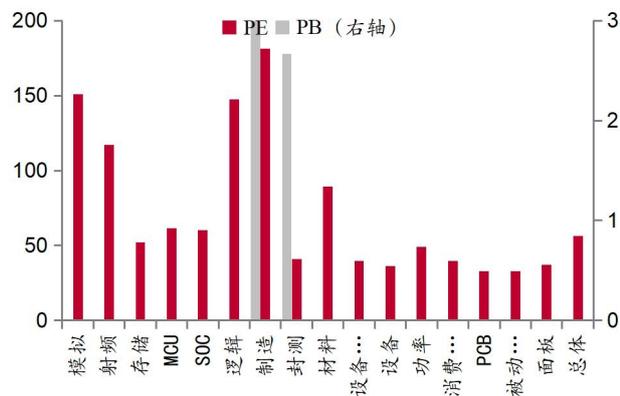


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 10 月 25 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6: 细分板块估值情况 (2024E)

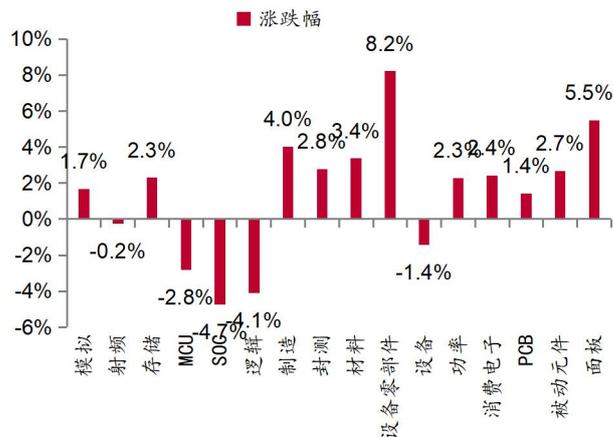


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

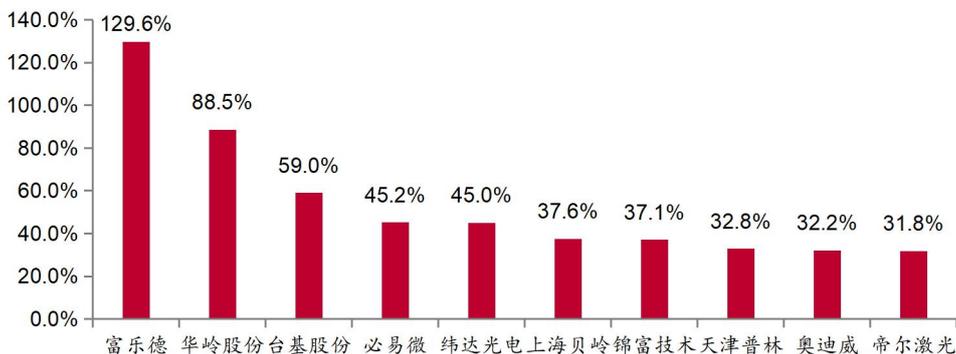
注: PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

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

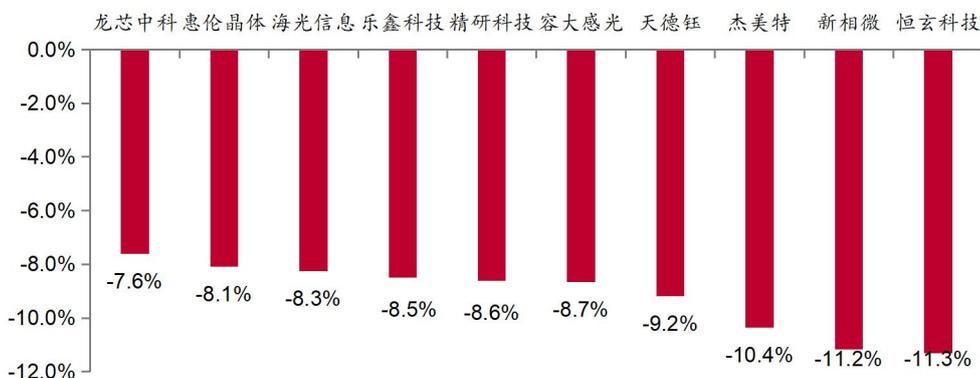
图表 8: 本周电子行业涨跌幅前十公司



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 25 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 25 日

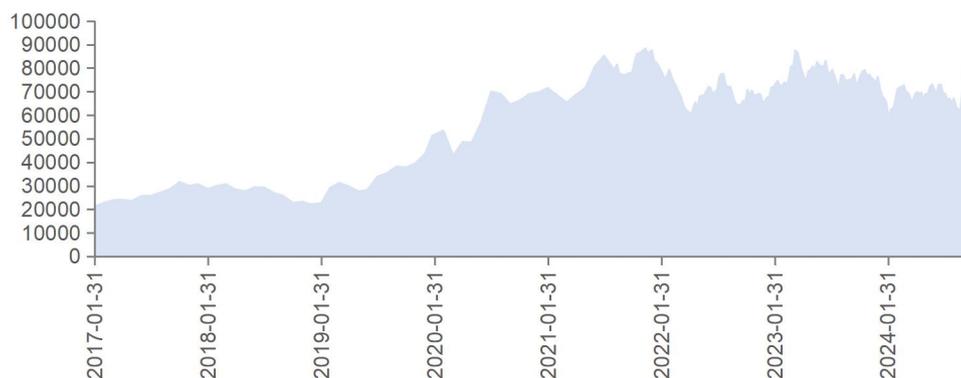
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	88011.1	9.4%
模拟	1964.5	1.7%
射频	585.6	-0.2%
存储	3384.4	2.3%
MCU	775.4	-2.8%
SOC	1685.0	-4.7%
逻辑	5008.2	-4.1%
制造	5271.2	4.0%
设备零部件	790.9	8.2%
设备	5540.5	-1.4%
材料	3803.9	3.4%
封测	2206.3	2.8%
功率	2902.0	2.3%
消费电子	25338.4	2.4%
PCB	6094.2	1.4%
被动元件	1712.1	2.7%
面板	5760.9	5.5%

来源: wind,中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 25 日

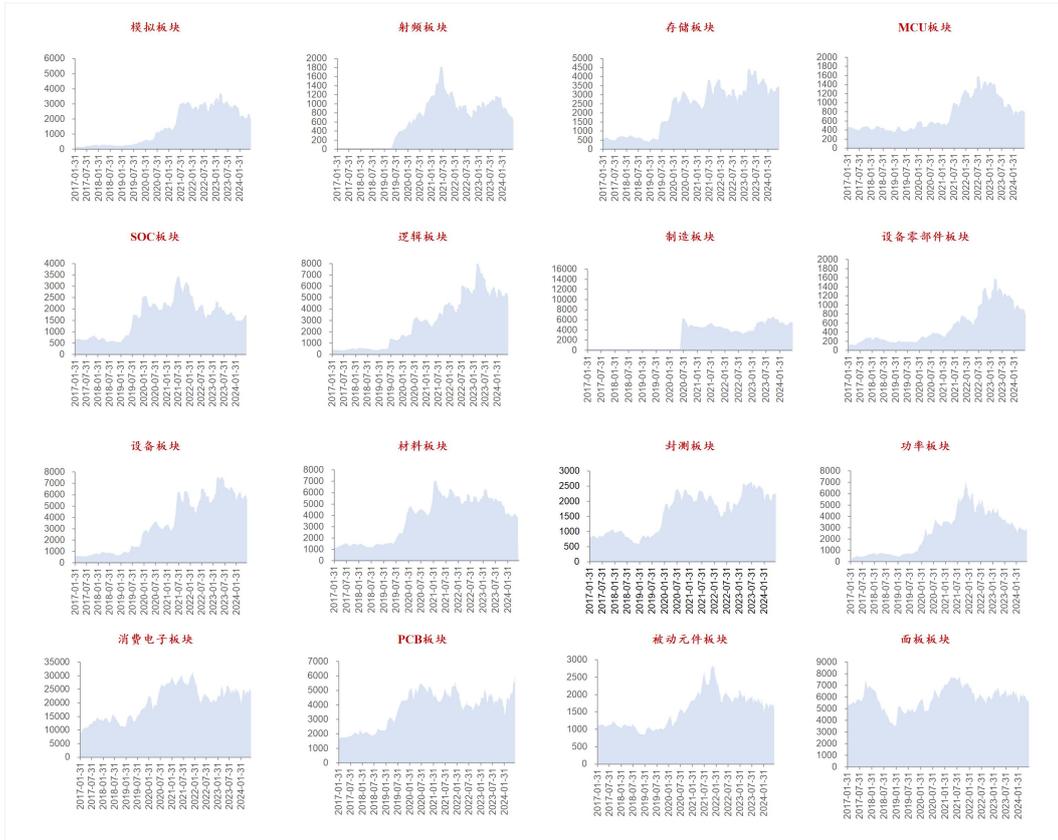
图表 11: A 股电子板块公司总市值 (亿元)



来源: wind,中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 25 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 25 日

2. 行业新闻: 特斯拉 24Q3 盈利大超预期

■ 华为原生鸿蒙 HarmonyOS NEXT (5.0) 正式发布

10 月 22 日原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上, 华为原生鸿蒙 HarmonyOS NEXT (5.0) 正式发布。HarmonyOS NEXT 的流畅度提升 30%, 手机续航提升 56 分钟; 搭载全新分布式软总线, 连得更快更多、功耗更低; 搭载全新小艺助手, 基于盘古大模型打造系统级 AI。10 月 22 日起纯血鸿蒙开启华为 Pura 70 系列、Pocket 2 系列、MatePad Pro 11 英寸 2024 款三款设备公测, 华为 Mate XT 非凡大师、nova flip、nova13 系列等更多设备将陆续在 2025 年加入公测。

链接: <https://www.ithome.com/0/804/343.htm>

■ 荣耀新一代操作系统 MagicOS 9.0 正式发布

10 月 23 日荣耀正式发布新一代操作系统 MagicOS 9.0, 成为业内首个搭载智能体的个人化全场景 AI 操作系统。MagicOS 9.0 具备模糊理解、界面识别、自动执行、一语到位等显著优势, 可以实现包括单指令第三方应用任务执行、单指令系统级应用任务执行、单指令多应用协同任务执行等模式, 此外还具备 AI 换脸检测功能。大模型方面, MagicOS 全新魔法大模型推出了大语言模型、图像大模型、语音大模型、多模态大模型, 采用端云结合的 AI 方案, 实现效率体验和安全的最佳平衡。荣耀 Magic7 系列将首发 MagicOS 9.0, 从 2024 年 11 月至 2025 年 3 月, 荣耀 Magic 系列、荣耀数字系列、荣耀 X 系列等 36 款手机和平板将陆续升级 MagicOS 9.0。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/WT0cjN_2xKvf9Us7-cYkgQ

■ 苹果发布首个 iOS 18.2 测试版，提供图像 AI、ChatGPT 等 AI 功能

10月24日发布首个 iOS 18.2 测试版，提供更多 Apple Intelligence 功能，引入了名为 Genmoji 和 Image Playground 的图像生成功能，以及将 ChatGPT 集成到 Siri 和 iOS 中各种应用的写作工具中。iOS 18.2 将支持除了美式英语之外的其他地区英语如澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国。此外，iOS 18.1 将于 10 月 28 日随 iOS18.1 正式上线，该版本将新增首轮 Apple Intelligence 功能（仅限美式英语），例如 Siri 的部分更新、写作工具、照片中的清理、邮件中的优先消息和通知摘要等。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/WBPXI2618SYnFm3P3QmTQ>

■ 特斯拉 24Q3 盈利大超预期，汽车销量和 Robotaxi 展望乐观

10月24日特斯拉发布 24Q3 业绩，营业收入 252 亿美元，yoy+7.8%，qoq-1.2%，较市场预期低 1.0%，毛利率 19.8%，yoy+2.0pct，qoq+1.9pct，较市场预期高 3.0pct，净利润(GAAP) 21.7 亿美元，yoy+16.9%，qoq+46.6%，高于市场预期 21.7%。汽车销量指引方面，特斯拉预计 24 年总销量将实现小幅增长，25 年有望实现 20-30% 增长。Robotaxi 方面，特斯拉预计明年在德州和加州推出 Robotaxi 服务，Cybercab 预计 26 年大规模量产，年产量目标 ≥ 200 万台，未来可能扩大至 400 万台，Robotaxi 服务将于 26 年或 27 年之前大规模铺开。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/4fIUcu2Y7JoEn09GerLBgA>

■ 德州仪器：收入利润毛利率均环比向好

24Q3 收入 41.51 亿美元，同比-8.4%，环比+8.6%，高于前期指引 39.4-42.6 亿美元的中值。分产品来看，24Q3 模拟 IC 收入 32.23 亿美元，同比-3.9%，环比+10.1%，嵌入式处理器 6.53 亿美元，同比-26.6%，环比+6.2%。24Q3 净利润 13.62 亿美元，同比-20.3%，环比+20.9%，毛利率：59.6%，同比-2.5pcts，环比+1.8pcts，主要系收入规模增加影响。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/AvNaSe9FVUWO93HOCJ1P3w>

■ 海力士：收入利润毛利率均环比向好

2024Q3 营收为 17.57 万亿韩元，环比增长 7%，同比大幅增长 94%；营业利润为 7.03 万亿韩元，环比增长 29%，营业利润率达 40%，环比增长 7 个百分点；净利润为 5.75 万亿韩元，环比增长 40%，净利率为 33%，环比增长 8 个百分点。营业利润和净利润大幅超过半导体超级繁荣期的 2018 年第三季度的业绩记录。业绩增长主要得益于 DRAM 和 NAND ASP 环比上升、高盈利高附加值产品销售增长

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/S6Lp7KtOMDQS92ftCGoYw>

■ 西部数据：FY25Q1 业绩持续向好，受益 eSSD 等需求

FY25Q1（2024 年 7-9 月），Non-GAAP 下，季度营收 40.95 亿美元，环比增长 9%，同比增长 49%；经营利润 8.84 亿美元，环比增长 33%，同比扭亏为盈；净利润 6.48 亿美元，环比增长 21.1%，同比扭亏为盈，净利润率达 15.8%。云业务季度营收为 22.08 亿美元，占总收入的 54%，环比增长 17%，同比增长 153%。环比同比双增长主要得益于近线硬盘出货量增加以及 eSSD 出货量增加，其中，eSSD 应用的强劲需求带动营收环比增长 76%，达到 2022 财年第四季度以来的最高收入水平。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/pzNJ0HxFeiSh9GEGg7OoXg>

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 1.7%，其中必易微(+45.2%)、上海贝岭(+37.6%)、晶华微(+24.3%)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，同时并购是行业公司发展壮大的重要手段，目前上市公司手中多资金充足，非上市公司数量众多，大多拥有优秀团队配置，经营压力较大，目前已经出现并购整合趋势。

- **存储**: 本周存储板块+2.3%，其中万润科技(+23%)、同有科技(+18%)、东芯股份(+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-4.1%，其中安路科技(+5.5%)、国芯科技(+2.8%)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-4.7%，其中中科蓝讯(+5.2%)、炬芯科技(+4.0%)、瑞芯微(+1.6%)涨幅靠前。板块本周震荡为主，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+2.3%。其中台基股份(+58.96%)、民德电子(+26.11%)、闻泰科技(+10.58%)、士兰微(+8.53%)涨幅居前。本周功率板块较多个股披露三季报业绩，在市场行情逐渐回暖的情况下，扬杰科技、捷捷微电等公司营收净利同比持续提升，建议后续持续关注业绩表现较好的公司。
- **碳化硅**: 碳化硅板块+4.88%。其中晶升股份(+7.24%)、晶盛机电(+7.03%)、三安光电(+4.14%)、东尼电子(+3.41%)、天岳先进(+2.86%)涨幅居前。本周受益于市场乐观情绪与公司 Q3 良好业绩披露，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-1.4%。其中富乐得(+129.62%)、万业企业(+11.03%)、晶升股份(+7.24%)、联动科技(+7.11%)涨幅居前。本周富乐得受益于重组概念迎来估值抬升，万业企业作为富乐德大股东受益。
- **半导体制造**: 本周代工板块+4%。其中晶合集成(+6.89%)、华虹公司(A股, +4.76%)、芯联集成-U(+4.40%)、中芯国际(A股, +3.99%)、燕东微(+2.03%)。本周代工板块行情较热，且多个个股为核心指数成分股，估值中枢持续抬升，后续更多公司业绩逐渐披露，建议关注板块边际变化。
- **封测**: 本周封测板块+2.8%。其中华岭股份(+88.45%)、太极实业(+19.15%)、深科技(+14.26%)涨幅居前，此外通富微电(+2.66%)、华天科技(+3.23%)、长电科技(-2.35%)，大部分呈增长态势。本周华岭股份受益于北交所较好的市场情绪，股价表现亮眼，但在周五有所回调。同时，本周长电科技和汇成股份发布三季报，建议关注业绩表现较好的个股。
- **材料**: 本周材料板块涨 3.4%，其中 TCL 中环(+28.7%)、中巨芯(+24.4%)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+2.4%，其中锦富技术(+37.1%)、帝尔激光(+31.8%)、金龙机电(+31.4%)涨幅居前。苹果 Apple Intelligence 即将于 10 月 28 号正式上线，年底 iOS12 推出将进一步丰富 AI 功能并拓宽适用地区，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，本周华为发布原生鸿蒙 HarmonyOS NEXT 以及新机 nova13 系列，荣耀发布全新 AI 操作系统 MagicOS 9.0，10 月 30 日荣耀 Magic7 系列有望首发搭载，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+1.4%，其中天津普林(+32.8%)、一博科技(+16.7%)、世运电路(+13%)涨幅靠前。PCB 板块受科技情绪转暖有所反弹，本周 PCB 龙头沪电股份发布三季报及针对 AI 领域的扩产，凸显其对 AI 后续景

气度信心；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+2.7%，其中奥迪威（+32.2%）、铜峰电子（+22.4%）、晶赛科技（+19.5%）涨幅靠前。被动元件板块随科技股反弹，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**：本周面板板块涨 5.5%，其中纬达光电（+45.0%）、奥瑞德（+20.4%）、同兴达（+15.7%）涨幅靠前。

4.重要公告：多家公司发布三季报

图表 13：重点公司三季报情况

公司	24Q3营收 (亿元)			24Q3归母净利润 (亿元)			24Q3扣非 (亿元)		
	yoy	qoq		yoy	qoq		yoy	qoq	
蓝思科技	173.61	27.4%	29.9%	15.10	37.8%	173.5%	14.37	45.8%	235.9%
晶丰明源	3.53	17.5%	-15.1%	-0.24	-143.8%	NA	-0.05	-108.7%	-142.2%
瑞芯微	9.11	51.4%	29.1%	1.69	221.7%	46.7%	1.67	224.0%	50.3%
天德钰	6.41	97.9%	28.8%	0.91	222.7%	32.9%	0.82	194.3%	36.8%
扬杰科技	15.58	10.1%	1.4%	2.44	17.9%	0.0%	2.31	13.7%	-1.3%
芯源微	4.11	-19.5%	-8.5%	0.31	-62.7%	-47.6%	0.04	-94.5%	-84.3%
乐鑫科技	5.40	50.0%	1.3%	0.99	340.2%	1.8%	0.85	492.1%	-12.8%
歌尔股份	292.64	1.7%	38.9%	11.20	138.2%	32.5%	8.62	149.6%	-5.1%
长川科技	10.07	125.5%	4.0%	1.43	扭亏	-32.4%	1.36	扭亏	-34.2%
中颖电子	3.24	10.3%	-3.1%	0.19	35.8%	-52.5%	0.20	40.9%	-48.7%
江丰电子	9.98	52.5%	16.7%	1.26	213.1%	23.9%	0.93	119.3%	-6.8%
捷捷微电	7.43	41.5%	0.1%	1.19	155.3%	-2.8%	1.13	206.2%	-3.9%
新莱应材	7.43	4.9%	1.9%	0.58	-0.2%	-20.0%	0.51	-6.7%	-29.0%
蓝特光学	4.08	41.1%	93.4%	1.12	61.3%	465.9%	1.09	70.9%	429.9%
鼎龙股份	9.07	27.2%	11.9%	1.58	97.2%	16.3%	1.47	139.3%	12.1%
沪电股份	35.87	54.7%	26.3%	7.08	53.7%	13.0%	6.95	60.3%	13.0%
芯动联科	1.34	40.4%	16.8%	0.82	45.5%	40.6%	0.77	55.7%	47.1%
洁美科技	5.02	21.4%	5.5%	0.56	-22.5%	-17.8%	0.56	-22.6%	-15.0%
共达电声	3.34	-9.9%	21.6%	0.23	146.4%	29.1%	0.23	156.6%	15.6%
美埃科技	4.45	5.9%	-8.0%	0.56	7.1%	-3.2%	0.53	32.1%	-4.9%
晶盛机电	43.31	-14.3%	-23.2%	8.64	-34.0%	-15.9%	8.21	-33.1%	-17.2%
漫步者	7.66	13.8%	9.4%	1.18	14.6%	6.8%	1.12	10.2%	4.9%
华海诚科	0.84	8.1%	1.7%	0.10	-12.8%	-17.3%	0.10	-11.2%	-9.3%
彤程新材	8.49	2.7%	6.9%	1.25	-1.1%	-25.6%	1.24	19.9%	-13.2%
汇顶科技	9.67	-17.7%	-6.8%	1.31	-11.8%	-15.5%	1.25	-13.2%	-1.1%
恒玄科技	9.42	44.0%	7.2%	1.41	106.4%	17.8%	1.24	165.9%	20.2%
精测电子	7.10	63.3%	0.9%	0.32	扭亏	-50.7%	0.04	扭亏	-82.2%
闻泰科技	195.71	28.7%	12.9%	2.74	-67.4%	扭亏	2.00	-75.1%	扭亏
兆易创新	20.41	42.8%	3.0%	3.15	222.6%	0.9%	3.04	367.3%	4.9%
香农芯创	87.04	163.6%	58.2%	2.08	416.9%	46.2%	2.02	216.3%	22.6%
普冉股份	4.70	57.6%	-4.2%	0.89	扭亏	3.1%	0.76	扭亏	-15.3%
圣邦股份	8.68	18.5%	2.5%	1.06	102.7%	-14.5%	0.90	102.6%	-16.0%
芯朋微	2.54	29.8%	1.6%	0.33	178.8%	65.6%	0.21	176.8%	-27.8%
帝奥微	1.44	25.0%	4.7%	-0.08	-304.9%	-178.8%	-0.20	NA	NA
芯基微装	2.68	30.9%	6.8%	0.54	18.8%	-10.8%	0.49	77.1%	-20.3%
茂莱光学	1.34	11.3%	3.0%	0.09	15.8%	-21.0%	0.07	51.7%	-20.1%
神工股份	0.89	120.3%	32.9%	0.23	扭亏	588.5%	0.22	扭亏	663.6%
长电科技	94.91	14.9%	9.8%	4.57	-4.4%	-5.6%	4.40	19.5%	-7.2%
韦尔股份	68.17	9.5%	5.7%	10.08	368.3%	24.6%	9.21	341.0%	14.2%
思特威-W	17.51	150.0%	8.1%	1.23	14181.6%	-9.1%	1.52	3642.4%	14.6%
电连技术	11.89	41.5%	7.7%	1.51	23.5%	3.6%	1.49	24.9%	3.0%
立讯精密	735.79	27.1%	43.7%	36.79	21.9%	25.8%	31.58	9.7%	13.7%
长盈精密	44.06	13.5%	17.4%	1.61	20.6%	29.6%	1.53	43.7%	68.0%
大华股份	75.83	-0.8%	-12.7%	7.35	19.8%	-41.1%	4.99	-22.9%	-60.4%
海康威视	237.82	0.3%	1.7%	30.44	-13.4%	-3.3%	29.08	-15.1%	-16.5%
兴森科技	14.70	3.4%	-1.5%	-0.51	-129.6%	NA	-0.42	-256.2%	-975.4%
景旺电子	32.11	15.1%	2.8%	2.48	-16.4%	-26.8%	2.38	-16.8%	-23.2%
顺络电子	15.04	11.9%	5.0%	2.56	15.6%	29.4%	2.48	15.9%	30.3%
铜峰电子	3.23	23.4%	-1.0%	0.15	11.3%	-31.0%	0.13	45.8%	-29.3%
三利谱	6.90	21.8%	7.8%	0.09	-72.8%	-61.9%	0.09	-71.1%	-69.1%

来源：WIND，中泰证券研究所

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 14: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)		EPS			PE			评级
		2024/10/25	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
603501.SH	韦尔股份	111.78	0.5	2.9	4.0	245	39	28	买入	
603986.SH	兆易创新	89.15	0.2	1.8	2.5	369	50	36	买入	
300327.SZ	中颖电子	26.12	0.5	0.5	1.0	48	49	26	买入	
688595.SH	芯海科技	36.65	-1.0	-0.4	0.3	-36	-95	125	NA	
300661.SZ	圣邦股份	95.16	0.6	0.7	1.5	159	134	66	买入	
688173.SH	希荻微	12.65	-0.1	-0.4	-0.1	-96	-33	-140	买入	
688536.SH	思瑞浦	123.25	-0.3	0.6	1.9	-470	215	64	NA	
300782.SZ	卓胜微	104.65	2.1	1.7	2.3	50	63	46	NA	
600460.SH	士兰微	28.76	0.0	0.2	0.3	-1338	154	92	买入	
300373.SZ	扬杰科技	48.39	1.7	2.0	2.8	28	24	18	买入	
603290.SH	斯达半导	100.32	5.3	4.3	5.3	19	24	19	买入	
688711.SH	宏微科技	20.12	0.8	0.7	1.0	26	29	20	买入	
605358.SH	立昂微	26.91	0.1	0.3	0.5	277	106	51	NA	
300666.SZ	江丰电子	68.85	1.0	1.1	1.5	72	62	45	买入	
688126.SH	沪硅产业	24.24	0.1	0.1	0.1	357	344	231	NA	
002436.SZ	兴森科技	10.65	0.1	0.2	0.3	85	58	35	买入	
002409.SZ	雅克科技	63.65	1.2	2.2	2.9	52	30	22	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	27.83	0.2	0.5	0.7	118	53	39	NA	
688019.SH	安集科技	141.30	4.1	3.8	4.9	35	37	29	NA	
688268.SH	华特气体	56.49	1.4	1.9	2.5	40	29	22	NA	
688106.SH	金宏气体	20.03	0.6	0.8	1.1	31	24	19	买入	
002371.SZ	北方华创	388.42	7.4	11.4	14.9	53	34	26	买入	
688037.SH	芯源微	85.36	1.8	1.7	2.5	47	49	34	买入	
688200.SH	华峰测控	111.18	1.9	3.0	3.7	60	38	30	买入	
688012.SH	中微公司	183.45	2.9	3.4	4.3	64	54	43	买入	
688630.SH	芯碁微装	65.28	1.4	2.0	2.8	48	33	24	NA	
688981.SH	中芯国际	93.70	0.6	0.5	0.7	154	174	137	NA	
688347.SH	华虹公司	45.13	1.1	0.6	1.1	40	70	41	NA	
600584.SH	长电科技	39.09	0.8	1.5	2.1	48	26	18	买入	
603005.SH	晶方科技	24.99	0.2	0.5	0.6	109	55	41	NA	
002156.SZ	通富微电	23.53	0.1	0.6	0.8	211	41	28	买入	
000021.SZ	深科技	18.99	0.4	0.6	0.8	46	32	24	NA	
002185.SZ	华天科技	10.86	0.1	0.2	0.3	154	56	35	NA	
688385.SH	复旦微电	45.80	0.9	1.0	1.2	52	47	38	买入	
688107.SH	安路科技	28.44	-0.5	-0.5	-0.3	-58	-58	-99	NA	
603893.SH	瑞芯微	89.09	0.3	0.8	1.3	276	107	69	买入	

688008.SH	澜起科技	70.01	0.4	1.3	2.0	177	55	36	买入
688099.SH	晶晨股份	72.37	1.2	1.7	2.4	61	43	31	买入
688256.SH	寒武纪-U	421.89	-2.0	-1.1	-0.2	-207	-399	-2196	NA
002463.SZ	沪电股份	44.28	0.8	1.3	1.8	56	34	25	买入
001309.SZ	德明利	88.90	0.2	5.2	4.8	403	17	18	NA
300475.SZ	香农芯创	36.40	0.8	1.0	1.1	44	37	32	买入
002371.SZ	北方华创	388.42	7.4	11.4	14.9	53	34	26	买入
688072.SH	拓荆科技	161.26	3.5	2.8	3.9	46	58	41	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。