

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: 刘博文

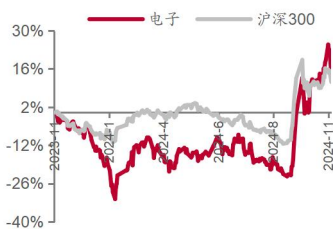
执业证书编号: S0740524030001

Email: liubw@zts.com.cn

基本状况

Table with 2 columns: Metric (e.g., 上市公司数, 行业总市值) and Value (e.g., 459, 87,609.90).

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《【中泰电子】24Q3 总结报告: Q3 收入&利润同环比持续向上》2024-11-15
2、《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题-Skyworks&Qorvo CY24Q3 点评: 表现符合预期, 后续展望分化》2024-11-14
3、《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题|苹果 FY24Q4 点评: 收入超预期, 补缴税收影响利润表现》

重点公司基本状况

Table with columns: 简称, 股价(元), EPS (2022A-2025E), PE (2022A-2025E), PEG (2026E), 评级. Lists companies like 工业富联, 通富微电, etc.

备注: 股价为 2024 年 11 月 15 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-3.77%, 建议关注 AI 端侧创新&并购重组方向。

本周(2024/11/11-2024/11/15)市场有所回调, 沪深 300 指数-3.29%, 上证综指-3.24%, 深证成指-3.7%, 创业板指数-3.36%, 中信电子-3.77%, 半导体指数-4.99%, 其中: 半导体板块: 逻辑 IC 板块-2.7%, 其中芯原股份(+11.6%)、寒武纪-U(+5.3%) 涨幅靠前; 本周代工板块-4.4%。其中晶合集成(+18.51%)、华虹公司(+2.56%)、燕东微(+2.36%)、中芯国际(-5.37%)、芯联集成-U(-7.99%); SoC 板块-1.4%, 其中中科蓝讯(+15.2%)、博通集成(+9.0%)、恒玄科技(+7.9%) 涨幅靠前; 模拟 IC 板块跌 7.8%, 其中南芯科技(+1.2%)、赛微微电(+3.3%) 逆势上涨; 本周设备板块-4.6%。其中天准科技(+28.15%)、微导纳米(+7.44%)、晶升股份(+4.25%)、精测电子(+3.71%)、赛腾股份(+2.57%) 涨幅居前; 本周封测板块-2.5%。其中甬矽电子(+12.27%)、晶方科技(+3.97%) 涨幅居前, 此外长电科技(-0.96%)、华天科技(-5.98%)、通富微电(-7.04%) 跌幅靠前; 材料板块跌 4.0%, 其中有研新材(+42.6%)、华海诚科(+9.6%) 涨幅靠前; 存储板块跌 4.1%, 其中同有科技(-9.8%)、万润科技(-9.2%)、佰维存储(-7.7%) 跌幅较大。

消费电子板块: 消费电子板块-3.7%, 其中和而泰(+51.1%)、漫步者(+19.2%)、奥海科技(+15.5%)、歌尔股份(+14.8%) 涨幅居前。

PCB 板块: PCB 板块-3.9%, 其中华正新材(+14.8%)、明阳电路(+6.9%)、弘信电子(+6.5%) 涨幅靠前, 生益电子(-12.9%)、胜宏科技(-11.7%)、天津普林(-9.8%) 跌幅靠前。

被动元件板块: 被动元件板块-4.8%, 其中商络电子(-14.3%)、高华科技(-10.8%)、东晶电子(-8.6%) 跌幅靠前。

面板板块: 面板板块跌 4.4%, 其中\*ST 合泰(+13.7%)、维信诺(+8.1%)、长阳科技(+5.5%)、纬达光电(+4.5%) 逆势上涨。

行业新闻

百度发布小度 AI 眼镜

11 月 12 日百度于 2024 百度世界大会正式发布了小度 AI 眼镜, 称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜”, 小度 AI 眼镜重量 45 克, 搭载 16MP 超广角摄像头, 支持 AI 防抖算法, 待机续航 56 小时, 支持超 5 小时连续聆听, 可 30 分钟充满电,

2024-11-03

具备第一视角拍摄、边走边问、卡路里识别、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能。

### Looktech 发布 AI 智能眼镜

11月16日, Looktech 举办了新品发布会, 正式发布其 AI 智能眼镜, 这款产品集成了眼镜、耳机、相机和 AI 助手四大核心功能, 配备了 1300 万像素的摄像头, AI 助手 Memo 支持多语言实时翻译、会议内容记录与摘要生成、饮食健康管理等功能, 能够识别博物馆展品、外语路牌和植物, 为用户提供全面的导览与支持。在交互层面, Looktech 首创性地将腕表旋钮设计引入智能眼镜, 用户通过旋转和按压旋钮即可接听电话、控制音乐。

### 三星 AI 眼镜预计 2025 年 Q3 上市

根据 Wellsenn XR 信息, 三星电子已于 11 月上旬敲定 AI 智能眼镜项目方案, 产品计划于 2025 年 Q3 上市发售, 首批预计销量达 50 万台规模。三星 AI 智能眼镜采用高通 AR1 芯片方案, 并加入了 NXP 芯片作为待机和唤醒词处理, 摄像头规格为 1200 万像素, 采用索尼 IMX681 CMOS 芯片。此外, 电池容量预计 155 毫安上下, 眼镜整体重量控制在 50 克左右。在 AI 方面, 三星与谷歌的 Gemini AI 团队合作, 未来将搭载 Gemini 大模型。

### 铠侠: 营收利润创新高, 寻求明年 6 月底前上市, 目标估值万亿日元

铠侠发布的截至 9 月 30 日的 FY24Q2 财报显示, 得益于供需平衡改善带动 NAND Flash 平均售价上升、NAND Flash 出货量增加 (尤其是 eSSD), 铠侠 FY24Q2 营收及营业利润均达历史新高。其中, 营收 4809 亿日元 (约合 31.5 亿美元), 环比增长 12.2%; 营业利润 1660 亿日元 (约合 10.9 亿美元), 环比增加 31.9%; 净利润 1062 亿日元 (约合 7 亿美元), 环比增长 52%; FY24Q1 和 Q2 两个财季净利润已填平 FY23 全年超七成亏损。

IPO 方面, 据最新消息, 近期铠侠向金融厅提交了一份证券登记声明, 期望在 2024 年 12 月-2025 年 6 月期间 IPO 上市, 目标市值超 1 万亿日元, 将首度活用日本 2023 年 10 月新导入的上市申请方式缩短上市所需的手续时间, 且视市场动向仍将持续探索最早于今年内 (2024 年 12 月内) 上市的可能性。

### ■ 重要公告

**盛美上海:** 11 月 11 日, 公司发布向特定对象发行股票证券募集说明书 (申报稿)。计划募资 45 亿, 其中: 研发和工艺测试 9.4 亿, 高端半导体设备迭代项目 22.6 亿 (清洗 8.6 亿、电镀 2 亿、封装湿法 0.6 亿、立式炉管 1.9 亿、涂胶显影 4 亿、PECVD4 亿), 补充流动资金 13 亿。发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。增发数量不超过本次发行前公司总股本的 10%。

**长电科技:** 11 月 13 日, 公司发布关于股东协议转让公司股份完成过户登记的公告。大基金和芯电半导体分别将其持有的长电科技股份转让给磐石香港或其关联方。其中大基金转让了 174,288,926 股 (占总股本的 9.74%), 芯电半导体转让了 228,833,996 股 (占总股本的 12.79%)。受让方由磐石香港变更为磐石润企, 该笔交易于 11 月 12 日完成股份过户, 磐石润企成为公司控股股东, 中国华润有限公司将成为公司实际控制人。股份转让过户登记完成后, 相关股东的持股情况如下: 大基金持股 62,608,980 股, 持股比例降至 3.50%; 芯电半导体不再持有长电科技股份, 持股比例为 0%; 磐石润企持有 403,122,922 股, 持股比例为 22.53%, 成为长电科技的控股股东。

**京东方 A:** 10 月 15 日, 公司发布关于投资北京电控集成电路制造有限责任公司暨关联交易的公告。公司拟通过下属全资子公司天津京东方创新投资有限公司与北京燕东微电子科技有限公司等共同向北京电控集成电路制造有限责任公司 (以下简称“北电集成”) 增资, 用于投资建设 12 英寸集成电路生产线项目。天津京东方创投计划增资 19.99 亿元, 本次交易后持有北电集成 10% 的股份。

**华海诚科:** 10 月 11 日, 公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告。正在筹划通过现金及发行股份相结合的方式, 购买衡所华威电子有限公司 100% 的股权同时募集配套资金。公司股票 (证券简称: 华海诚科, 证券代码: 688535) 自 2024 年 11 月 12 日 (星期二) 开市起开始停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日。

■ **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、汇成真空、腾景科技、炬光科技、永新光学、阿为特、张江高科、波长光电、福光股份、晶方科技、美埃科技等

■ **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

<b>1.行情回顾：电子指数-3.77%，市场有所回调</b> .....	<b>5</b>
1.1 海内外市场表现 .....	5
1.2 A股细分板块表现 .....	6
<b>2.行业新闻：多款AI眼镜发布，端侧百花齐放</b> .....	<b>8</b>
<b>3.板块跟踪：关注AI受益板块和国产化主题</b> .....	<b>9</b>
<b>4.重要公告：盛美上海发布定增计划</b> .....	<b>10</b>
<b>5.投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6.风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 1.行情回顾：电子指数-3.77%，市场有所回调

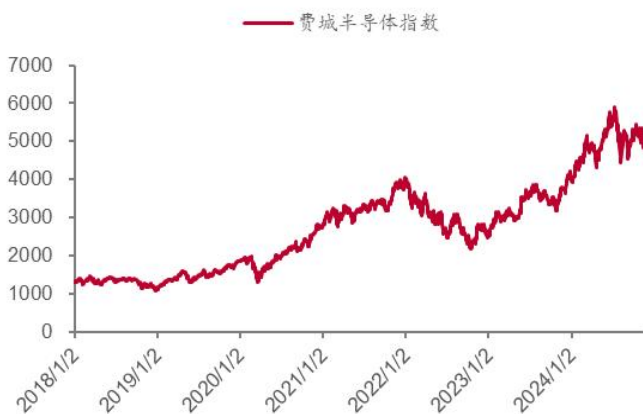
### 1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现（2024/11/11-2024/11/15）

	指数名称	本周涨跌幅
A股指数	沪深300	-3.29%
	上证综指	-3.24%
	深证成指	-3.70%
	创业板指数	-3.36%
	中信电子	-3.77%
	半导体指数	-4.99%
海外指数	费城半导体	-8.64%
	台湾半导体	-4.62%

来源：wind，中泰证券研究所

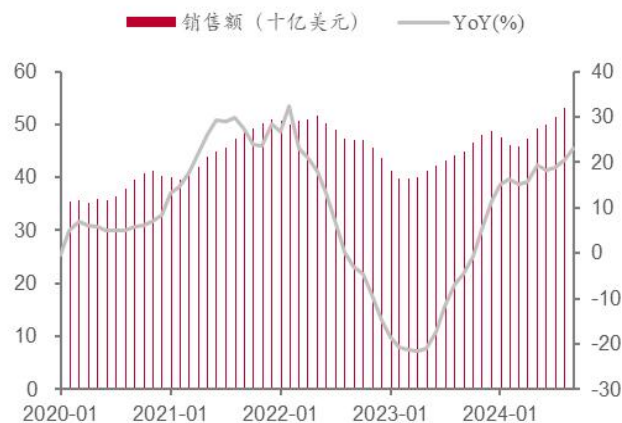
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 11 月 15 日

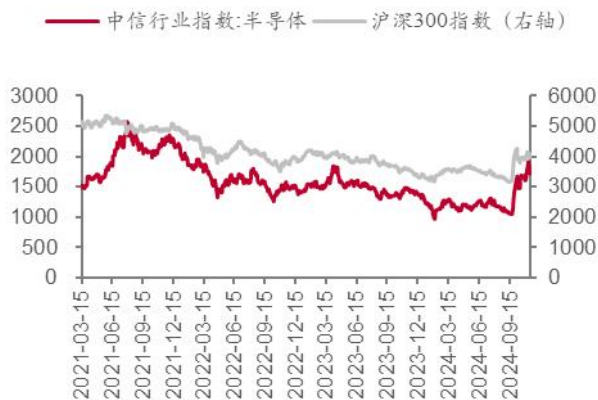
图表 3：全球半导体月度销售额及增速(左轴为销售额，右轴为增速)



来源：wind，中泰证券研究所

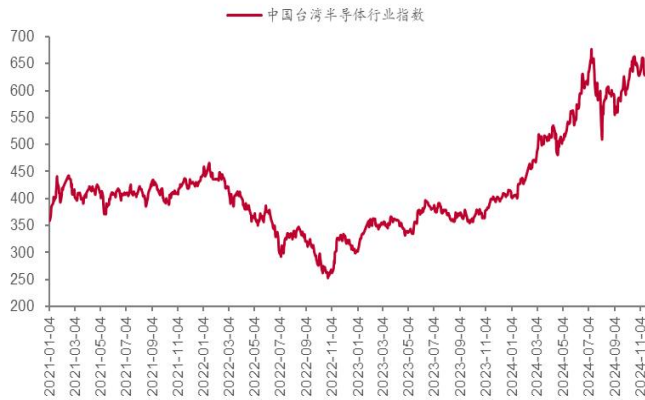
注：截至 2024 年 11 月 15 日

图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：中国台湾半导体指数



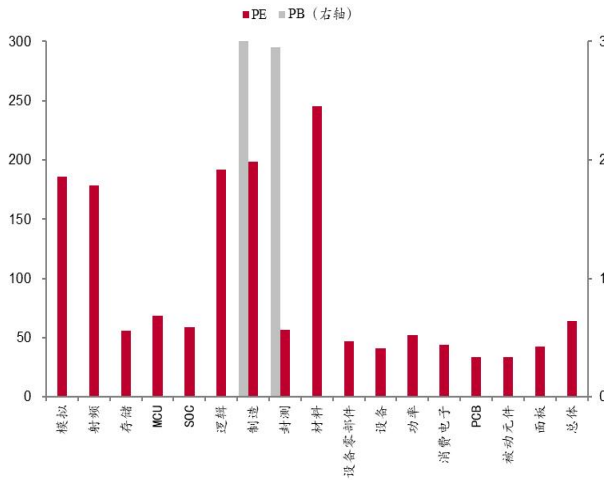
来源：wind，中泰证券研究所

注：截至2024年11月15日

注：截至2024年11月15日

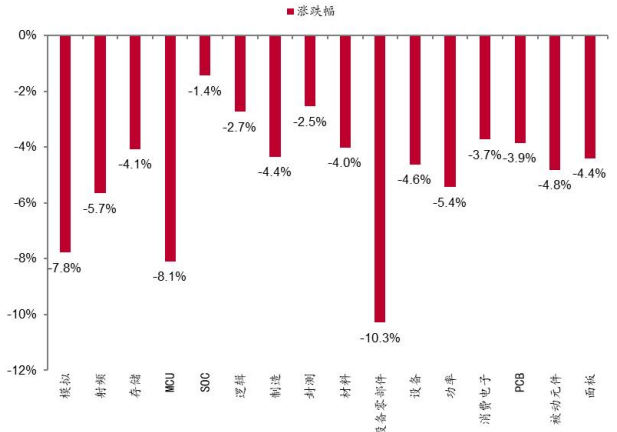
1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况 (2024E)



来源：wind，中泰证券研究所

图表 7：本周电子各细分板块涨跌幅情况

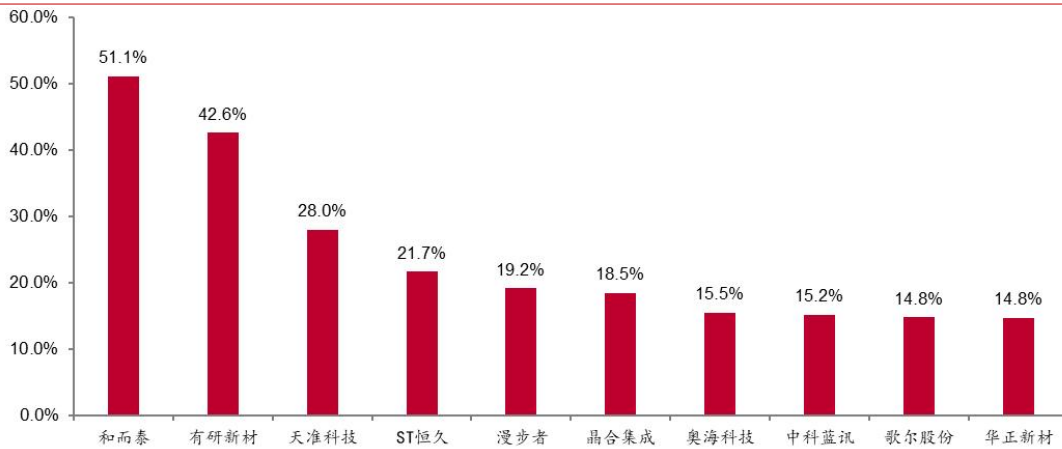


来源：wind，中泰证券研究所

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

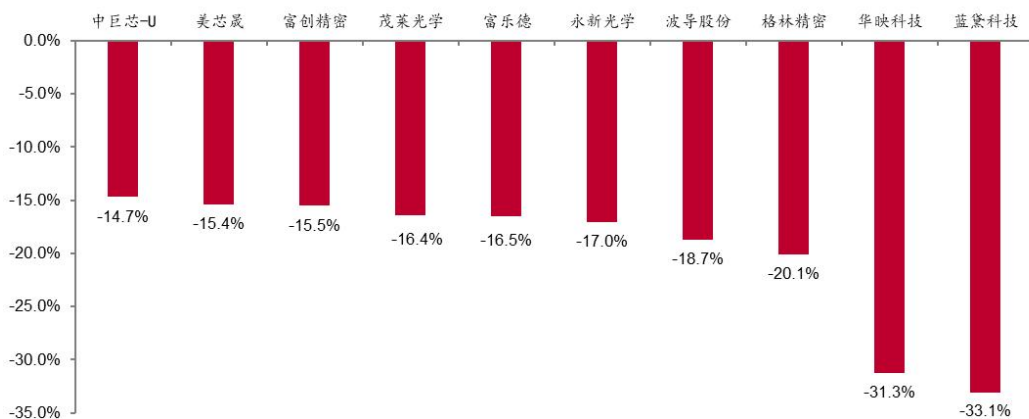
图表 8：本周电子行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至2024年11月15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 11 月 15 日

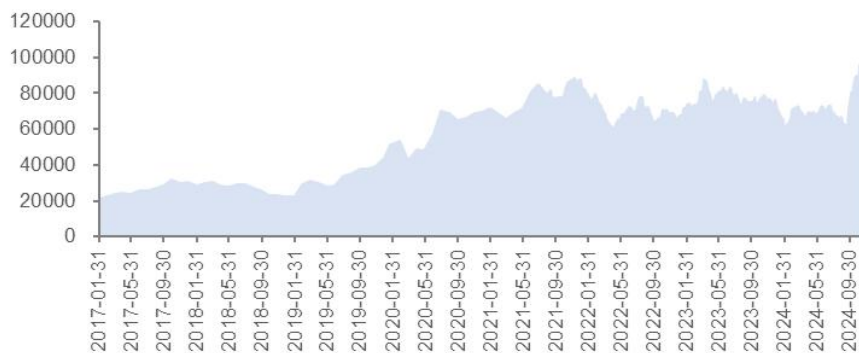
图表 10：A 股分板块公司总市值（单位：亿元）

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	91722.2	-3.9%
模拟	1964.5	-7.8%
射频	585.6	-5.7%
存储	3384.4	-4.1%
MCU	775.4	-8.1%
SOC	1685.0	-1.4%
逻辑	5008.2	-2.7%
制造	5271.2	-4.4%
设备零部件	790.9	-10.3%
设备	5540.5	-4.6%
材料	3803.9	-4.0%
封测	2206.3	-2.5%
功率	2902.0	-5.4%
消费电子	25338.4	-3.7%
PCB	6094.2	-3.9%
被动元件	1712.1	-4.8%
面板	5760.9	-4.4%

来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 11 月 15 日

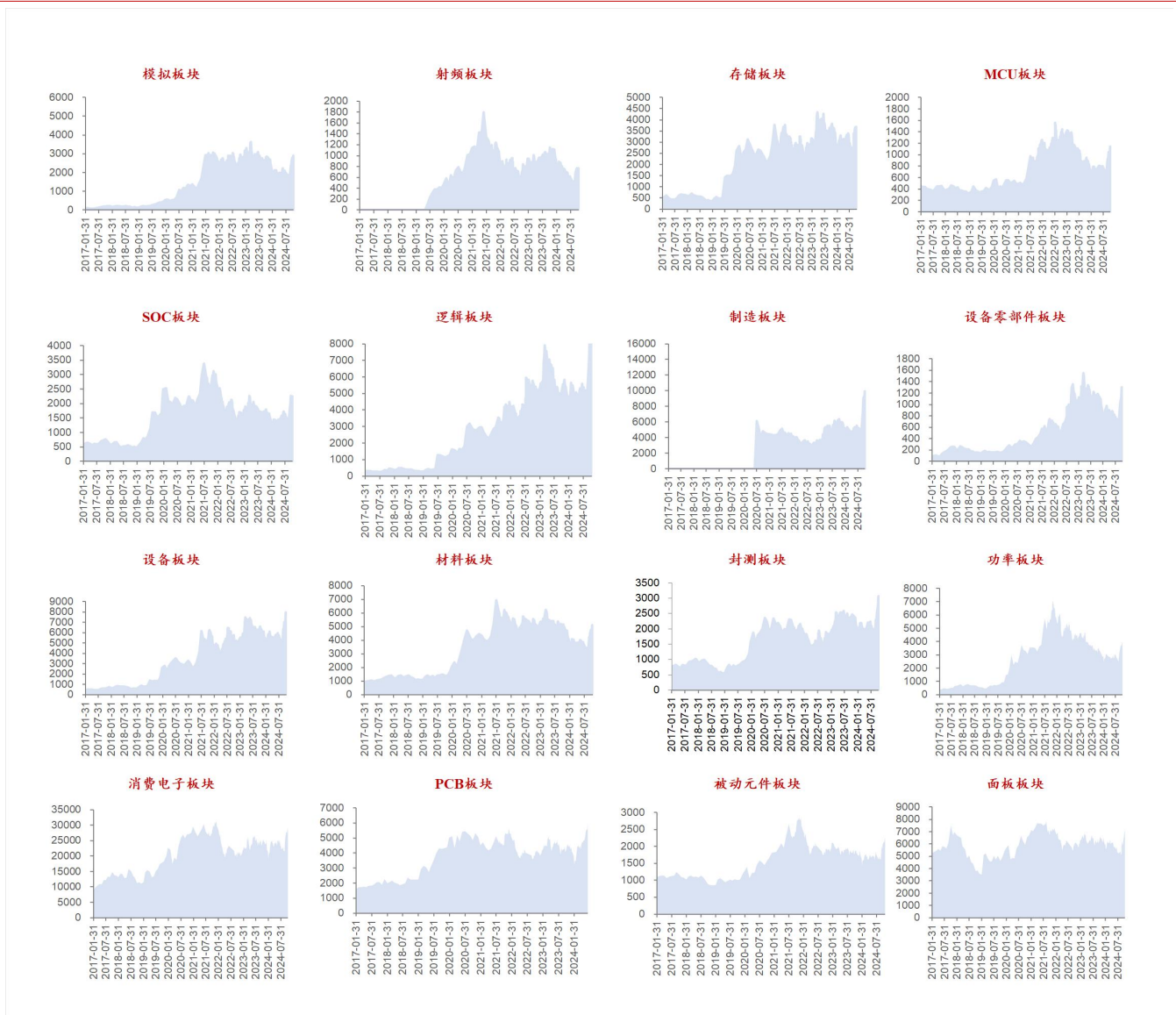
图表 11：A 股电子板块公司总市值（亿元）



来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 11 月 15 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: 多款 AI 眼镜发布, 端侧百花齐放

### ■ 百度发布小度 AI 眼镜

11 月 12 日百度于 2024 百度世界大会正式发布了小度 AI 眼镜, 称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜”, 小度 AI 眼镜重量 45 克, 搭载 16MP 超广角摄像头, 支持 AI 防抖算法, 待机续航 56 小时, 支持超 5 小时连续聆听, 可 30 分钟充满电, 具备第一视角拍摄、边走边问、卡路里识别、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能。

链接: <https://www.ithome.com/0/809/922.htm>

### ■ Looktech 发布 AI 智能眼镜

11 月 16 日, Looktech 举办了新品发布会, 正式发布其 AI 智能眼镜, 这款产品集成了眼镜、耳机、相机和 AI 助手四大核心功能, 配备了 1300 万像素的摄像头, AI 助手 Memo 支持多语言实时翻译、会议内容记录与摘要生



成、饮食健康管理等功能，能够识别博物馆展品、外语路牌和植物，为用户提供全面的导览与支持。在交互层面，Looktech 首创性地将腕表旋钮设计引入智能眼镜，用户通过旋转和按压旋钮即可接听电话、控制音乐。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/YpCgQDuj\\_bBv7Gw36clGag](https://mp.weixin.qq.com/s/YpCgQDuj_bBv7Gw36clGag)

#### ■ 三星 AI 眼镜预计 2025 年 Q3 上市

根据 Wellsenn XR 信息，三星电子已于 11 月上旬敲定 AI 智能眼镜项目方案，产品计划于 2025 年 Q3 上市发售，首批预计销量达 50 万台规模。三星 AI 智能眼镜采用高通 AR1 芯片方案，并加入了 NXP 芯片作为待机和唤醒词处理，摄像头规格为 1200 万像素，采用索尼 IMX681 CMOS 芯片。此外，电池容量预计 155 毫安上下，眼镜整体重量控制在 50 克左右。在 AI 方面，三星与谷歌的 Gemini AI 团队合作，未来将搭载 Gemini 大模型。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/rmrVebgvKwQxg-u3dkpr-Q>

#### ■ 铠侠：营收利润创新高，寻求明年 6 月底前上市，目标估值万亿日元

铠侠发布的截至 9 月 30 日的 FY24Q2 财报显示，得益于供需平衡改善带动 NAND Flash 平均售价上升、NAND Flash 出货量增加（尤其是 eSSD），铠侠 FY24Q2 营收及营业利润均达历史新高。其中，营收 4809 亿日元（约合 31.5 亿美元），环比增长 12.2%；营业利润 1660 亿日元（约合 10.9 亿美元），环比增加 31.9%；净利润 1062 亿日元（约合 7 亿美元），环比增长 52%；FY24Q1 和 Q2 两个财季净利润已填平 FY23 全年超七成亏损。

IPO 方面，据最新消息，近期铠侠向金融厅提交了一份证券登记声明，期望在 2024 年 12 月-2025 年 6 月期间 IPO 上市，目标市值超 1 万亿日元，将首度活用日本 2023 年 10 月新导入的上市申请方式缩短上市所需的时间，且视市况动向仍将持续探索最早于今年内（2024 年 12 月内）上市的可能性。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/sG3vL7l2lmyd8cSvnggAMw>

### 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 板块跌 7.8%，其中南芯科技（+1.2%）、赛微微电（+3.3%）逆势上涨。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，前期回撤幅度大，但本轮反弹幅度在半导体板块中不高，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，而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**：本周存储板块跌 4.1%，其中同有科技（-9.8%）、万润科技（-9.2%）、佰维存储（-7.7%）跌幅较大。目前存储价格不同下游已出现分化，建议关注大陆具有阿尔法属性的存储设计标的。
- **逻辑 IC**：本周逻辑 IC 板块-2.7%，其中芯原股份（+11.6%）、寒武纪-U（+5.3%）涨幅靠前。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-1.4%，其中中科蓝讯（+15.2%）、博通集成（+9.0%）、恒玄科技（+7.9%）涨幅靠前。板块本周下跌，其中 AI 端侧火热带动中科蓝讯、恒玄科技表现较好，其中蓝讯本周导入豆包 app，是市场继恒玄后，第二款接入豆包 app 的 AI 耳机。SoC 厂商新品结构优化，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-5.4%。其中民德电子（+6.50%）、宏微科技（+2.28%）涨幅居前，其余个股均迎来不同程度的回调。本周受市场情绪影响，板块回调，下游光伏、汽车等领域持续修复，景气度回升带动需求，工控领域有望逐步迎来复苏，乐观展望功率板块后市表现。

- **碳化硅**: 碳化硅板块-2.78%。其中东尼电子(-8.12%)、三安光电(-4.93%)、天岳先进(-4.03%)、晶盛机电(+1.04%)、晶升股份(+4.25%)。本周市场震荡回调,后续乐观展望碳化硅在新能源汽车渗透进程、以及在风光储等领域应用前景。
- **半导体设备**: 本周设备板块-4.6%。其中天准科技(+28.15%)、微导纳米(+7.44%)、晶升股份(+4.25%)、精测电子(+3.71%)、赛腾股份(+2.57%)涨幅居前。半导体量检测设备赛道受到重视,天准科技布局明场等核心环节,迎来补涨,板块整体在前期大幅上涨后有所回调。
- **半导体制造**: 本周代工板块-4.4%。其中晶合集成(+18.51%)、华虹公司(+2.56%)、燕东微(+2.36%)、中芯国际(-5.37%)、芯联集成-U(-7.99%)。9月24日至上周末,晶合集成涨幅为49%,相较于中芯(124%)、华虹(63%)较低,在本周迎来补涨。
- **封测**: 本周封测板块-2.5%。其中甬矽电子(+12.27%)、晶方科技(+3.97%)涨幅居前,此外长电科技(-0.96%)、华天科技(-5.98%)、通富微电(-7.04%)均呈下降态势。截止上周末,甬矽电子涨幅低于可比同行,本周迎来补涨,但在后半周受市场情绪影响,板块整体迎来回调。
- **材料**: 本周材料板块跌4.0%,其中有研新材(+42.6%)、华海诚科(+9.6%)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-3.7%,其中和而泰(+51.1%)、漫步者(+19.2%)、奥海科技(+15.5%)、歌尔股份(+14.8%)涨幅居前。眼镜是多模态AI大模型落地最佳载体,Meta Ray-Ban眼镜打响AI眼镜第一枪,本周百度、LOOKTECH先后发布AI眼镜,后续Rokid、INMO、雷鸟、小米、三星等AI眼镜有望于24H2至25年陆续推出,当前AI眼镜处于1到10阶段,伴随重量/续航等逐步优化以及大模型逐步迭代,远期渗透空间广阔。苹果产业链方面,短期或存在加征关税担忧,若美继续加征关税,苹果有望继续得到豁免,且大陆企业在越南、印度、马来西亚、泰国等国家也均有现成产能,有力应对关税加征影响。安卓产业链进入四季度新机密集发布期,后续华为Mate 70等旗舰机发布,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-3.9%,其中华正新材(+14.8%)、明阳电路(+6.9%)、弘信电子(+6.5%)涨幅靠前,生益电子(-12.9%)、胜宏科技(-11.7%)、天津普林(-9.8%)跌幅靠前。PCB板块受大盘影响有所回调;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-4.8%,其中商络电子(-14.3%)、高华科技(-10.8%)、东晶电子(-8.6%)跌幅靠前。被动元件板块随大盘整体承压,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**: 本周面板板块跌4.4%,其中\*ST合泰(+13.7%)、维信诺(+8.1%)、长阳科技(+5.5%)、纬达光电(+4.5%)逆势上涨。

#### 4.重要公告: 盛美上海发布定增计划

- **盛美上海**: 11月11日,公司发布向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)。计划募资45亿,其中:研发和工艺测试9.4亿,高端半导体设备迭代项目22.6亿(清洗8.6亿、电镀2亿、封装湿法0.6亿、立式炉管1.9亿、涂胶显影4亿、PECVD4亿),补充流动资金13亿。发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%。增发数量不超过本次发行前公司总股本的10%。

- **长电科技:** 11月13日, 公司发布关于股东协议转让公司股份完成过户登记的公告。大基金和芯电半导体分别将其持有的长电科技股份转让给磐石香港或其关联方。其中大基金转让了 174,288,926 股 (占总股本的 9.74%), 芯电半导体转让了 228,833,996 股 (占总股本的 12.79%)。受让方由磐石香港变更为磐石润企, 该笔交易于 11月12日完成股份过户, 磐石润企成为公司控股股东, 中国华润有限公司将成为公司实际控制人。股份转让过户登记完成后, 相关股东的持股情况如下: 大基金持股 62,608,980 股, 持股比例降至 3.50%; 芯电半导体不再持有长电科技股份, 持股比例为 0%; 磐石润企持有 403,122,922 股, 持股比例为 22.53%, 成为长电科技的控股股东。
- **京东方 A:** 10月15日, 公司发布关于投资北京电控集成电路制造有限责任公司暨关联交易的公告。公司拟通过下属全资子公司天津京东方创新投资有限公司与北京燕东微电子科技有限公司等共同向北京电控集成电路制造有限责任公司 (以下简称“北电集成”) 增资, 用于投资建设 12 英寸集成电路生产线项目。天津京东方创投计划增资 19.99 亿元, 本次交易后持有北电集成 10% 的股份。
- **华海诚科:** 10月11日, 公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告。正在筹划通过现金及发行股份相结合的方式, 购买衡所华威电子有限公司 100% 的股权同时募集配套资金。公司股票 (证券简称: 华海诚科, 证券代码: 688535) 自 2024 年 11 月 12 日 (星期二) 开市起开始停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日。
- **敏芯股份:** 10月12日, 公司发布股东减持股份计划公告。因股东自身资金需求, 中新创投拟通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 1,119,600 股, 即不超过公司总股本的 1.9999%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。本次减持计划实施前, 苏州敏芯微电子技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 股东中新苏州工业园区创业投资有限公司 (以下简称“中新创投”) 持有公司股份 3,331,023 股, 占公司总股本比例为 5.9502%。

## 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	EPS				PE			评级
		2024/11/15	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
603501.SH	韦尔股份	108	0.5	2.9	4.0	236	37	27	买入	
603986.SH	兆易创新	90	0.2	1.8	2.5	371	50	36	买入	
300327.SZ	中颖电子	26	0.5	0.5	1.0	47	48	26	买入	
688595.SH	芯海科技	39	-1.0	-0.5	0.3	-38	-72	148	NA	
300661.SZ	圣邦股份	89	0.6	0.8	1.5	148	108	61	买入	
688173.SH	希荻微	12	-0.1	-0.3	0.0	-89	-37	-278	买入	
688536.SH	思瑞浦	105	-0.3	0.2	1.5	-401	524	70	NA	
300782.SZ	卓胜微	94	2.1	1.3	1.9	45	72	50	NA	
600460.SH	士兰微	30	0.0	0.1	0.3	-1385	283	115	买入	

300373.SZ	扬杰科技	48	1.7	1.7	2.1	28	28	23	买入
603290.SH	斯达半导	102	5.3	2.9	3.6	19	35	28	买入
688711.SH	宏微科技	20	0.8	0.5	0.7	26	39	29	买入
605358.SH	立昂微	28	0.1	0.3	0.5	284	109	53	NA
300666.SZ	江丰电子	75	1.0	1.1	1.5	78	68	49	买入
688126.SH	沪硅产业	22	0.1	0.0	0.1	325	1148	253	NA
002436.SZ	兴森科技	12	0.1	0.1	0.2	98	121	54	买入
002409.SZ	雅克科技	65	1.2	2.1	2.8	53	31	23	NA
300054.SZ	鼎龙股份	27	0.2	0.5	0.7	115	51	37	NA
688019.SH	安集科技	151	4.1	4.1	5.2	37	37	29	NA
688268.SH	华特气体	53	1.4	1.7	2.3	37	31	23	NA
688106.SH	金宏气体	19	0.6	0.8	1.1	29	23	18	买入
002371.SZ	北方华创	423	7.4	11.1	14.6	57	38	29	买入
688037.SH	芯源微	99	1.8	1.0	1.8	54	100	56	买入
688200.SH	华峰测控	116	1.9	2.3	3.2	63	51	37	买入
688012.SH	中微公司	212	2.9	3.9	5.4	74	55	40	买入
688630.SH	芯碁微装	68	1.4	2.0	2.8	50	34	25	NA
688981.SH	中芯国际	95	0.6	0.5	0.7	156	183	143	NA
688347.SH	华虹公司	48	1.1	0.6	1.1	43	74	44	NA
600584.SH	长电科技	43	0.8	0.9	1.3	53	47	32	买入
603005.SH	晶方科技	30	0.2	0.4	0.6	129	68	48	NA
002156.SZ	通富微电	31	0.1	0.6	0.8	279	54	38	买入
000021.SZ	深科技	20	0.4	0.0	0.0	49	NA	NA	NA
002185.SZ	华天科技	12	0.1	0.2	0.3	176	66	40	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	29	-0.5	-0.5	-0.3	-59	-61	-95	NA
603893.SH	瑞芯微	85	0.3	1.1	1.6	263	76	54	买入
688008.SH	澜起科技	69	0.4	1.3	2.1	174	54	32	NA
688099.SH	晶晨股份	68	1.2	2.0	2.6	57	33	26	买入
688256.SH	寒武纪-U	454	-2.0	-1.1	0.0	-223	-407	-10285	NA
002463.SZ	沪电股份	39	0.8	1.3	1.7	49	30	22	买入
001309.SZ	德明利	81	0.2	5.0	4.5	368	16	18	NA
300475.SZ	香农芯创	32	0.8	1.1	1.3	39	29	25	买入
002371.SZ	北方华创	423	7.4	11.4	14.9	57	37	28	买入
688072.SH	拓荆科技	184	3.5	2.8	3.9	52	66	47	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。