



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

大厂接连推出智能眼镜，光刻机龙头 ASML 积极展望芯片未来

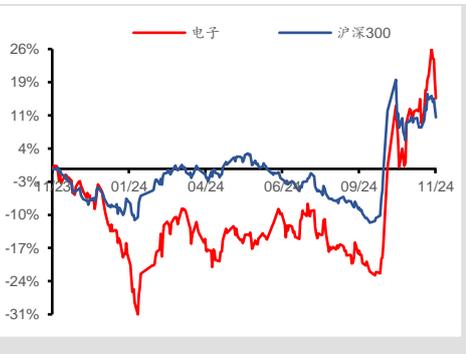
——电子行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年11月18日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：海外大厂发布 Q3 财报，AI+云业务增长强劲》

——2024 年 11 月 13 日

《三季度全球平板&智能手机出货情况良好，AI 驱动存储板块持续上行》

——2024 年 11 月 11 日

《周观点：光模块厂商 Q3 业绩增长强劲，AI 驱动 PCB 创新发展》

——2024 年 11 月 07 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（11.11-11.15），SW 电子指数下跌 4.15%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点，从六大子板块来看，消费电子、元件、半导体、其他电子 II、电子化学品 II、光学光电子涨跌幅分别为 -2.01%、-4.17%、-4.34%、-5.23%、-5.26%、-5.54%。

核心观点

百度、小米、三星等大厂持续关注 AI 智能眼镜。11 月 12 日，百度发布首款眼镜——小度 AI 眼镜，该产品具备第一视角拍摄、边走边问、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能；且重量只有 45g，能够实现 56 小时待机，支持连续 5 小时以上聆听，30 分钟可充满电；百度集团副总裁、小度科技 CEO 李莹表示，小度 AI 眼镜将于明年上半年正式上市；据《科创板日报》记者从现场展台处工作人员了解到，这款智能眼镜售价目前还未最终确定，可能为 2000+ 元。同时，据快科技报道，小米正与歌尔合作布局新一代 AI 眼镜，这款眼镜有望搭载 AI 功能、音频耳机模块、摄像头模块，并以小米自有品牌形式发布，预计将在 2025 年第二季度发布，全面对标 Meta Ray-ban，雷军的预期销量为“在三十万台往上”。另外，据维深报道，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，目前已确定国内 XR 龙头 ODM/OEM 企业代工；三星 AI 智能眼镜硬件规格对标 Rayban Meta 智能眼镜，但相比 Rayban Meta，三星 AI 智能眼镜计划开发 QR code 识别、手势识别、人形识别功能；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。

光刻机龙头 ASML 积极展望芯片未来。11 月 14 日，在 2024 年投资者日会议上，ASML 更新了其长期战略以及全球市场和技术趋势分析，确认其到 2030 年的年收入将达到约 440 亿至 600 亿欧元，毛利率约为 56% 至 60%。公司预期，人工智能可能成为推动社会生产力和创新的下一个重大驱动力，未来全球半导体销售额有望在 2030 年超过 1 万亿美元，这意味着 2025-2030 年间半导体市场的年增长率约为 9%。针对 EUV 而言，公司认为在 2025-2030 年间，先进逻辑和动态随机存取存储器（DRAM）对 EUV 光刻设备需求的年复合增长率将达到两位数。另外，美国最大的芯片制造设备制造商应用材料第四财季净销售 70.5 亿美元，半导体系统净销售 51.8 亿美元，均高于分析师预期。然而，公司表示某些市场的疲软导致支出放缓，一些半导体客户可能会推迟订单，因此第一财季营收指引低于华尔街预期。展望未来，应用材料首席执行官加里·迪克森表示，他相信人工智能和新型芯片将使该行业保持增长。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2024 下半年或正在迎来全面复苏，同时，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。