

华为 Mate 系列手机正式发布，2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元

——电子行业周报（2024.11.25-2024.11.29）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：字节跳动豆包发布 AI 智能体耳机 Ola Friend，相关产业链有望持续受益。字节跳动豆包发布了首款 AI 智能体耳机 Ola Friend，其接入了豆包大模型，与豆包 App 深度结合。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate 系列手机正式发布，相关产业链有望持续受益。11 月 26 日，华为 Mate 系列智能手机正式发布。工业和信息化部无线电管理局进一步服务智能手机产业发展。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，相关产业链有望持续受益。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元，相关产业链有望持续受益。2026 年全球先进封装市场规模有望达 961 亿美元，先进封装市场规模将达 522 亿美元，占比提高至 54%。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（11.25-11.29），A 股申万电子指数上涨 2.38%，整体跑赢沪深 300 指数 1.06pct，跑输创业板综指数 0.96pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(3.25%)、电子化学品 II(2.75%)、元件(2.34%)、消费电子(1.55%)、光学光电子(0.82%)、其他电子 II(0.6%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(2.53%)、申万电子(2.38%)、纳斯达克(1.13%)、道琼斯美国科技(0.52%)、费城半导体(-0.59%)、台湾电子(-3.34%)。

■ 投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

■ 风险提示

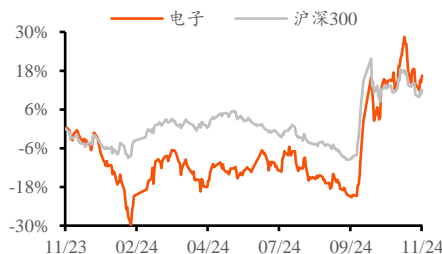
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年12月03日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760123070001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《华为折叠屏最新专利公布，2024 年国产半导体设备销售收入或将增长 35%》

——2024 年 11 月 27 日

《华为 Mate 70 或将发布，HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术》

——2024 年 11 月 19 日

《三星发布两款折叠屏手机，苹果 2024 款 14/16 英寸 MacBook Pro 开售》

——2024 年 11 月 13 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.25-11.29)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.25-11.29)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (11.25-11.29)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：字节跳动豆包发布 AI 智能体耳机 Ola Friend，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，字节跳动豆包发布了首款 AI 智能体耳机 Ola Friend。其为开放式耳机，单耳重量为 6.6 克，官方宣称同类最轻。其接入了豆包大模型，与豆包 App 深度结合，用户戴上耳机后，无需打开手机即可通过语音唤起豆包进行对话。Ola Friend 已经在电商平台开启预售，将于 10 月 17 日正式发货，售价 1199 元。据介绍，用户只需直接触摸耳机或者说出唤醒词“豆包豆包”，就能够通过语音，调用手机上的豆包 App 进行交流。其语气能够表现出高兴、意外等情绪，用户在沟通时可“边听边说、随时打断”，还能随时切换话题。该耳机接入了字节豆包大模型的 Seed-ASR（语音识别）技术模型。该模型可以高精度识别中英文、口音，甚至能通过上下文，“聪明”地识别各类信息。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate 系列智能手机正式发布，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，据工信部网站消息，11 月 26 日，华为 Mate 系列智能手机正式发布。工业和信息化部无线电管理局接到华为 Mate 系列智能手机型号核准申请后，组织相关单位第一时间对其申请材料进行核查，按照相关文件要求对北斗短报文、天通一号卫星移动通信系统等无线电射频技术指标进行了测试，并依法颁发了型号核准证书，进一步服务智能手机产业发展。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，第 104 届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024 年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对 79 家销售收入达到 1000 万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长 39.8%，为 542.3 亿元。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，在第二十一届中国国际半导体博览会上，中国半导体行业协会封装分会副秘书长徐冬梅引述 Yole 数据表示，预计 2024 年全球封测市场规模达到 899 亿美元，同比增长 5%；2026 年全球

封测市场规模将有望达 961 亿美元，先进封装市场规模将达 522 亿美元，占比提高至 54%。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

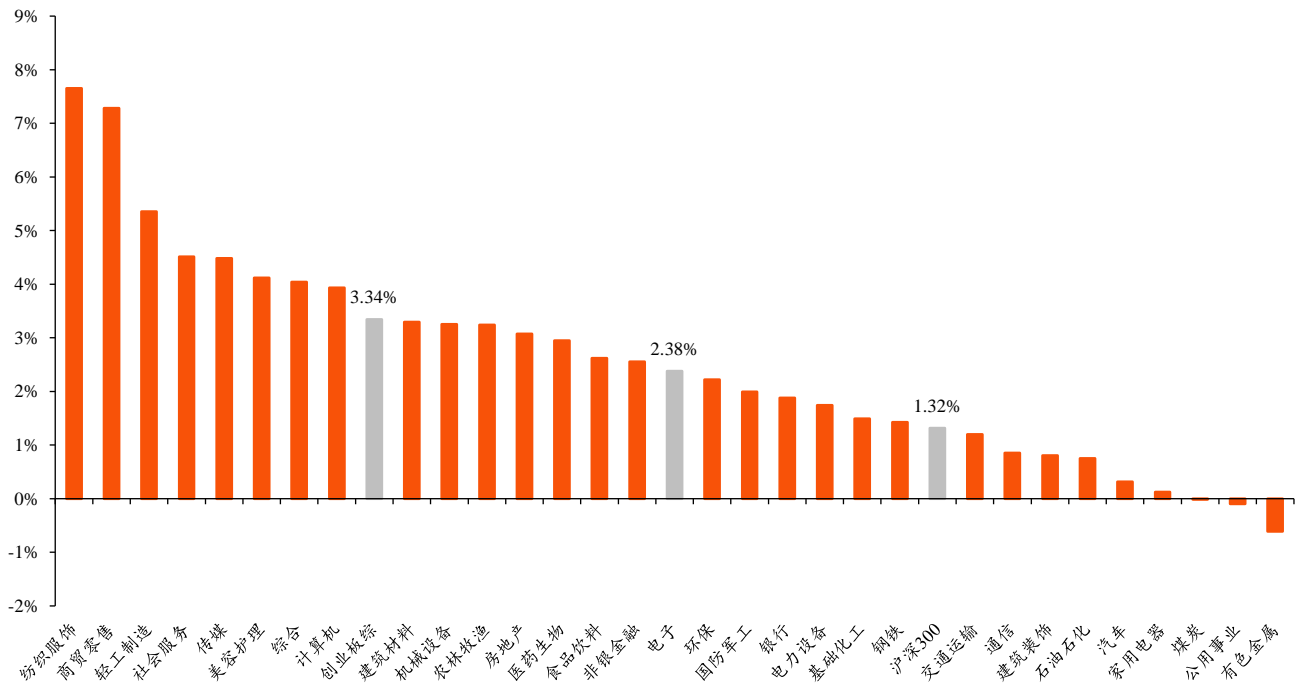
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（11.25-11.29），A股申万电子指数上涨2.38%，板块整体跑赢沪深300指数1.06pct，跑输创业板综指数0.96pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第16位。

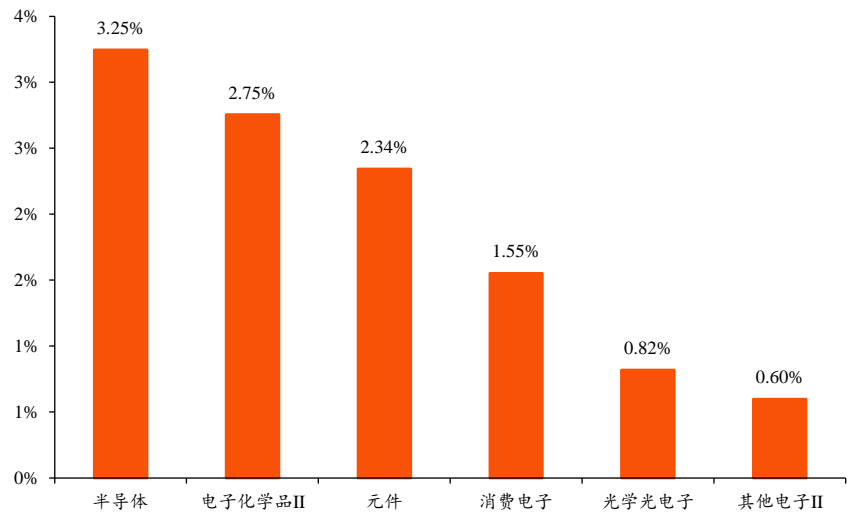
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(11.25-11.29)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.25-11.29）申万电子二级行业中，半导体板块上涨3.25%，表现较好；其他电子II板块上涨0.6%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(3.25%)、电子化学品II(2.75%)、元件(2.34%)、消费电子(1.55%)、光学光电子(0.82%)、其他电子II(0.6%)。

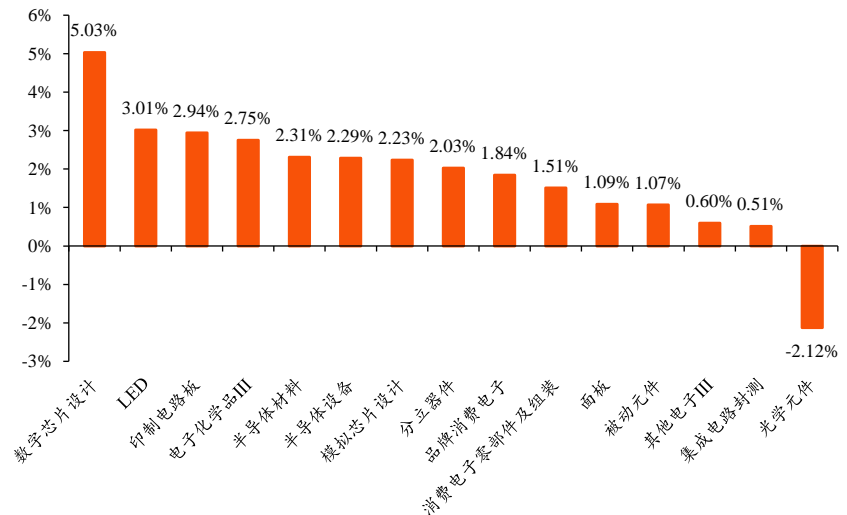
图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

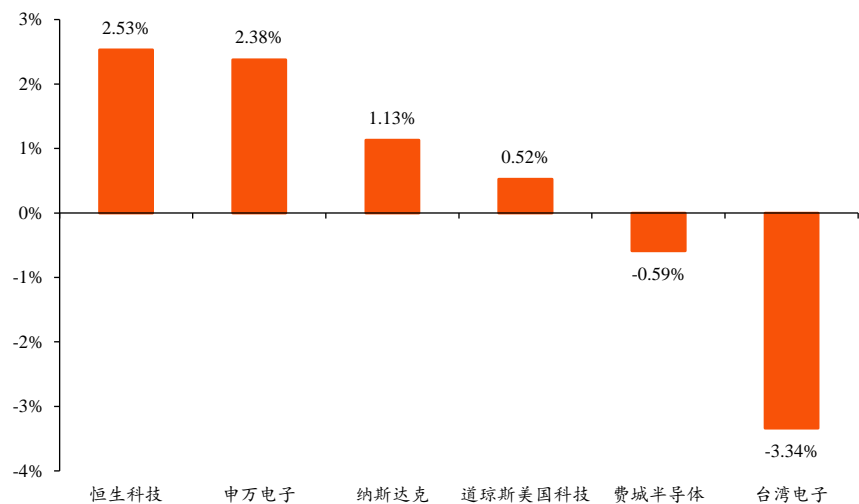
本周 (11.25-11.29) 申万电子三级行业中, 数字芯片设计板块上涨 5.03%, 表现较好; 光学元件板块下跌 2.12%, 表现较差。表现靠前的板块分别为: 数字芯片设计(5.03%)、LED(3.01%)、印制电路板(2.94%)。表现靠后的板块分别为: 光学元件(-2.12%)、集成电路封测(0.51%)、其他电子 III(0.6%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看, 整体继续维持强势。本周 (11.25-11.29), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 恒生科技(2.53%)、申万电子(2.38%)、纳斯达克(1.13%)、道琼斯美国科技(0.52%)、费城半导体(-0.59%)、台湾电子(-3.34%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (11.25-11.29)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (11.25-11.29) 个股涨跌幅前十位分别为: 贝仕达克 (+80.19%)、康冠科技 (+29.08%)、*ST 方科 (+28.61%)、睿能科技 (+26.79%)、鑫汇科 (+23%)、臻镭科技 (+22.64%)、汇创达 (+20.23%)、英集芯 (+18.35%)、八亿时空 (+18%)、中科蓝讯 (+17.23%)。个股涨跌幅后十位分别为: 大恒科技 (-21.71%)、远望谷 (-21.26%)、合力泰 (-18.89%)、和而泰 (-17.7%)、国光电器 (-17.19%)、福日电子 (-13.89%)、光华科技 (-11.81%)、华海诚科 (-11.65%)、新相微 (-11.57%)、欧菲光 (-10.67%)。

表1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.25-11.29)

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
300822.SZ	贝仕达克	80.19%	600288.SH	大恒科技	-21.71%
001308.SZ	康冠科技	29.08%	002161.SZ	远望谷	-21.26%
600601.SH	*ST 方科	28.61%	002217.SZ	合力泰	-18.89%
603933.SH	睿能科技	26.79%	002402.SZ	和而泰	-17.70%
831167.BJ	鑫汇科	23.00%	002045.SZ	国光电器	-17.19%
688270.SH	臻镭科技	22.64%	600203.SH	福日电子	-13.89%
300909.SZ	汇创达	20.23%	002741.SZ	光华科技	-11.81%
688209.SH	英集芯	18.35%	688535.SH	华海诚科	-11.65%
688181.SH	八亿时空	18.00%	688593.SH	新相微	-11.57%
688332.SH	中科蓝讯	17.23%	002456.SZ	欧菲光	-10.67%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

工信部按规定组织完成型号核准工作，支持华为 Mate 系列手机顺利上市

11月29日，根据财联社报道，据工信部网站消息，11月26日，华为Mate系列智能手机正式发布。工业和信息化部无线电管理局接到华为Mate系列智能手机型号核准申请后，组织相关单位第一时间对其申请材料进行核查，按照相关文件要求对北斗短报文、天通一号卫星移动通信系统等无线电射频技术指标进行了测试，并依法颁发了型号核准证书，进一步服务智能手机产业发展。

资料来源：（财联社）

中国半导体行业协会徐冬梅：2024年全球封测市场规模将达899亿美元

11月19日消息，根据科创板日报报道，在第二十一届中国国际半导体博览会上，中国半导体行业协会封装分会副秘书长徐冬梅引述Yole数据表示，预计2024年全球封测市场规模达到899亿美元，同比增长5%；2026年全球封测市场规模将有望达961亿美元，先进封装市场规模将达522亿美元，占比提高至54%。

资料来源：（科创板日报）

中国电子专用设备工业协会金存忠：预计2024年国产半导体设备销售收入增长35%超1100亿元

11月18日消息，根据科创板日报报道，第104届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对79家销售收入达到1000万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长39.8%，为542.3亿元。预计2024年国产半导体设备销售收入将增长35%，超过1100亿元；在大陆市场占有率增至30%，比2023年增长5个百分点。

资料来源：（科创板日报）

字节跳动豆包发布AI智能体耳机Ola Friend：单耳6.6克，1199元

10月10日消息，根据IT之家报道，字节跳动豆包发布了首款AI智能体耳机Ola Friend。其为开放式耳机，单耳重量为6.6克，官方宣称同类最轻。其接入了豆包大模型，与豆包App深度结合，用户戴上耳机后，无需打开手机即可通过语音唤起豆包进行对话。Ola Friend已经在电商平台开启预售，将于10月17日正式发货，售价1199元。据介绍，用户只需直接触摸耳机或者说出唤醒词“豆包豆包”，就能够通过语音，调用手机上的豆包App进行交流。其语气能够表现出高兴、意外等情绪，用户在沟通时可“边听边说、随时打断”，还能随时切换话题。该耳机接入了字节

豆包大模型的 Seed-ASR（语音识别）技术模型。该模型可以高精度识别中英文、口音，甚至能通过上下文，“聪明”地识别各类信息。

资料来源：（IT之家）

4. 公司动态

【风华高科】公司展示自研高端产品

11月26日，风华高科在投资者互动平台表示，公司在本届慕尼黑电子展上集中展示了包括高温高容MLCC、大电流电感器、合金电阻器等在内的自研高端产品，为海外客商提供AI算力、工控、光伏储能以及新能源汽车等高端领域一站式电子元器件综合解决方案。

资料来源：（投资者互动平台）

【蓝思科技】相关消费电子及车载项目已初具规模

11月28日，蓝思科技在投资者互动平台表示，公司结合战略规划和实际经营需要，本着优化资源配置、提升募集资金使用效率的原则，根据外部环境变化及市场发展趋势，审慎地使用募集资金及推进募投项目建设，并通过补充流动资金节约了利息费用。截止2024年半年度末，募集资金已使用109.51亿元，相关消费电子及车载项目已初具规模，新产品及新客户正加快完成导入和认证，部分项目已实现盈利，待完全建成达产后带来更大贡献。

资料来源：（投资者互动平台）

【凯盛科技】公司一次成型试验线正在安装设备中

11月26日，凯盛科技在投资者互动平台表示，公司一次成型试验线正在安装设备中，项目建成后要进行持续爬坡；合成二氧化硅项目部分工序设备已经开始启动调试，近日可进行带料试生产。公司利润受国内外经济形势、市场需求、原材料价格等多方面影响，公司将继续深耕主营业务，坚定不移地做好科技创新与市场开拓，加快项目建设进度，争取早日达产达效，创造出更好业绩，不辜负广大投资者的希望，更好地回报投资者。

资料来源：（投资者互动平台）

【立讯精密】快速形成公司在全球汽车线束领域的差异化竞争优势

11月26日，立讯精密在投资者互动平台表示，借助收购莱尼公司股权，有助于公司在汽车领域的产品开发、市场拓展、客户准入、产能布局、物料采购等方面与莱尼公司实现资源互通、优势互补和战略协同，在提高自身运营效率与研发创新能力的同时，快速形成公司在全球汽车线束领域的差异化竞争优势，并为中国车企出海以及海外传统车企提供更加便捷、高效的垂直一体化服务。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (11.25-11.29)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/28	洁美科技	提供担保	公司于2024年11月26日与兴业银行股份有限公司湖州安吉绿色支行续签了《最高额保证合同》，为全资子公司浙江洁美半导体材料有限公司向兴业银行股份有限公司湖州安吉绿色支行的人民币授信额度1,000万元提供连带责任保证。
2024/11/27	麦捷科技	对外投资	本项目建设内容为厂房和配套办公，项目建成后将用于公司及星源电子的日常生产经营，建设投资预算为不超过人民币4亿元，资金来源为公司自有资金及自筹资金。
2024/11/27	顺络电子	对外投资	共同签署《深圳市高新投高端装备产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立深圳市高新投高端装备产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），合伙企业目标募资规模为人民币20亿元，出资方式均为货币。全体合伙人本次的认缴出资总额为人民币14.5亿元，公司拟以自有资金认缴出资人民币2,500万元。

资料来源：iFind，甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；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）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。