

集成电路

行业快报

国产替代有望再加速，数字芯片多维共振前景广阔

投资要点

1、12月2日，美国对中国半导体产业发起了新一轮大规模出口管制，其中包括进一步加严对半导体制造设备、软件工具、存储芯片等物项的对华出口管制，并将136家中国实体增列至出口管制实体清单。同时，美国政府还扩大了其“外国产品规则”的适用范围，以限制美国、日本和荷兰制造商向中国的某些芯片工厂出口在世界其他国家/地区生产的芯片制造设备。对此，12月3日，中国汽车工业协会、中国互联网协会、中国半导体行业协会和中国通信企业协会先后发表声明，呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片。

2、12月3日，以“智·塑·未·来，AI·FUTURE”为主题的“亿道科技日”活动在深圳湾1号鹏瑞莱弗仕酒店隆重举办。本次科技日聚焦人工智能（AI）领域的最新产品和技术，隆重推出AI眼镜全链路解决方案SW3010、革新性的智能软件产品亿道企业AI工作台，以及AI在移动产品线、固定式产品线、智能应用软件及车载产品线等方面的应用实践。

◆ **四大协会齐发声，芯片国产化有望再加速：**考虑到美国持续扩大对中国半导体产业的出口管制，短期内该趋势并没有呈现出弱化的可能，芯片国产化一直是我国需要解决的重点问题。我们认为，本轮美国发起的新一轮大规模出口管制对于半导体国产链是一剂强烈的催化剂，未来芯片产品国产化从终端市场和供应环节都有望迎来再加速。根据美国半导体产业协会（SIA）发布的2024年Factbook白皮书显示，2023年，美国半导体公司在全球主要地区均保持市场份额领先地位，在中国接近1543亿美元的市场规模中，美国半导体公司占据53.1%的市场份额，对应约819亿美元的市场总值。我们认为，芯片国产化仍然拥有巨大的成长空间。

◆ **AI眼镜多厂商新品频发布，端侧应用产业景气度持续走高：**智能可穿戴设备的需求增长，以及生成式人工智能大模型的崛起，正在将AI音频眼镜推向更广的市场。在短期内AR眼镜用户画像较为模糊背景下，智能音频眼镜以替代耳机功能为切入点，以眼镜（矫正视力/装饰）为载体，搭配AI提高体验与卖点，有望开辟音频新赛道。据VR陀螺统计，目前已公开、被披露入局AI眼镜的厂商高达36家（含海外），产品数量预计超过50+。我们认为，AI眼镜目前处于从概念到场景落地期，目前全球销量仍然在百万级水平，未来具备广阔的市场前景。IDC报告显示，2024年上半年，中国AR/VR头显出货23.3万台，同比下滑29.1%。其中AR出货2.0万台，同比上涨101.7%；VR出货4.5万台，同比下滑65.5%。根据wellsenn XR数据及预测，2023年全球眼镜销量约15.6亿副，全球眼镜市场规模约1500亿美元。预计十年后，全球眼镜销量将达20亿副左右，市场规模将接近2000亿美元。

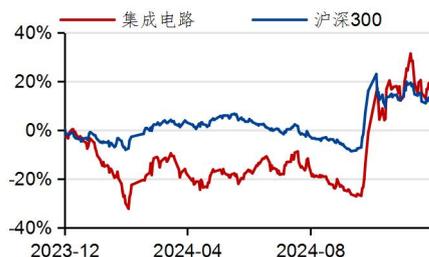
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.49	33.1	5.02
绝对收益	6.08	53.83	18.49

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王臣复

 SAC 执业证书编号: S0910523020006
 wangchenfu@huajinsec.cn

相关报告

汇顶科技：公司快报-汇顶科技（603160.SH）：筹划收购云英谷控制权，业务协同助力强者更强 2024.11.28

道通科技：公司快报-道通科技(688208.SH)首次覆盖：汽车电子业务基本盘稳健，数字能源业务开启第二成长曲线 2024.11.21

华勤技术：公司快报-华勤技术（603296.SH）季报点评：多业务齐发力，2024年Q3单季度营收创新高 2024.10.29

力合微：公司快报-力合微（688589.SH）：自主PLC核心技术，持续拓展应用新场景(1) 2024.10.24

瑞芯微：公司快报-瑞芯微（603893.SH）业绩预告点评：预计Q3收入创历史新高，多料号进入需求释放期 2024.10.14

全志科技：公司快报-全志科技（300458.SZ）业绩预告点评：下游市场需求回暖，积极拓展



- ◆ **建议关注：**海光信息、龙芯中科、寒武纪-U、瑞芯微、星宸科技、晶晨股份、全志科技、恒玄科技、中科蓝讯、北京君正、炬芯科技、地平线机器人-W、乐鑫科技、富瀚微、安凯微、国科微等
- ◆ **风险提示：**技术演进轨道与产业生态尚未定型风险；对前瞻重点技术产业化进程敏感性不强风险；内容生态建设不及预期风险；下游需求不及预期风险；产品研发不及预期风险；市场竞争加剧导致盈利能力下降风险。

各产品线 2024.10.10

电子：行业快报_面板_TCL 拟收购 LGD 广州厂，国产话语权持续增强 2024.9.29

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn