

科技

2024年7月22日

## 科技行业

### 新征程，新机遇——三中全会聚焦系列：

## 从三中全会看科技行业投资机会：因地制宜发展新质生产力，提升产业链供应链韧性及和安全水平

2024年7月15日至18日，第二十届中央委员会第三次全体会议于北京举行。交银国际宏观策略及各行业研究团队，深入研读三中全会精神与决策，力求以专业的分析和前瞻性的视角，探索中国式现代化新征程上的新机遇。

- ◎ 本次会议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。该决定明确提出，“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”，我们认为其对科技行业，尤其是硬件科技、半导体，以及低空经济、量子技术相关领域有一定积极作用。
- ◎ 针对硬件科技领域，此次三中全会在“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”、“健全促进实体经济和数字经济深度融合制度”，以及“健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度”主题下，提出产业深度转型升级；加快构建促进数字经济体制机制，完善促进数字产业化和产业数字化政策体系；抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件及先进材料等重点产业链发展体制机制。我们认为，硬件科技领域有望受益于产业深度转型升级、实体经济与数字经济融合及供应链自主可控从而应对外部风险等主题。我们建议关注：1) 国产智能手机及其产业链，包括智能手机OEM、零部件及组装相关公司，如小米集团（1810 HK）、比亚迪电子（285 HK）、舜宇光学科技（2382 HK）、立讯精密（002475 CH）；2) 国产数据中心服务器公司。
- ◎ 针对半导体领域，此次三中全会在“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”、“深化科技体制改革”，“健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度”的主题下，提出统筹强化关键核心技术攻关；加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新；构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持；抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路等重点产业链发展体制机制。我们认为，这些举措都体现着国家对半导体领域大力扶持的态度以及统筹强化关键核心技术攻关的决心。我们建议关注：1) 国产半导体设备，如龙头企业中微公司（688012 CH）和北方华创（002371 CH）；2) 国产半导体制造。同时，我们认为人工智能带来的计算（GPU）、存储（HBM）、通信（光模块）相关的半导体设计及IDM公司也将受益。

王大卫, PhD, CFA

Dawei.wang@bocomgroup.com  
(852) 3766 1867

童钰娟

Carrie.Tong@bocomgroup.com  
(852) 3766 1804

交银国际研究

三中全会聚焦系列

[宏观策略\(1\)：二十届三中全会公报政策学习与解读](#)

[宏观策略\(2\)](#)

[金融行业：增强资本市场内在稳定性，助力新质生产力](#)

[房地产行业](#)

[互联网行业](#)

[科技行业：因地制宜发展新质生产力，提升产业链供应链韧性及安全水平](#)

[汽车行业](#)

[医疗行业](#)

[消费行业](#)

[新能源行业](#)

- ⊕ 此外，针对发展新质生产力，此次三中全会对低空经济和量子技术行业也有相关部署。会议强调“发展通用航空和低空经济”，以及“加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系”。我们重申在报告《[低空经济：新质生产力急先锋蓄势高飞](#)》中的观点，政策支持和技术进步是低空经济发展的最大驱动力，**我们看好上游传感器系统和中游飞行器设备制造商，如亿航智能（EH US）**。我们重申在报告《[量子技术：新质生产力的下一个突破口？](#)》中的观点，量子技术作为新质生产力的重要代表之一，或在计算、通信和测量领域为下游降本增效，提高生产效率，**建议关注国盾量子（688027 CH）、本源量子（未上市）等龙头公司**。

图表 1: 交银国际科技行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/评级 发表日期	子行业
AMD US	超微半导体	买入	151.58	200.00	31.9%	2024 年 06 月 03 日	半导体设计

资料来源: FactSet, 交银国际预测, 截至 2024 年 7 月 21 日

## 交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 10 楼

总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

### 评级定义

#### 分析员个股评级定义：

**买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

**中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

**沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

**无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

#### 分析员行业评级定义：

**领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标竿指数**具吸引力**。

**同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标竿指数**一致**。

**落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标竿指数**不具吸引力**。

香港市场的标竿指数为**恒生综合指数**，A股市场的标竿指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标竿指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2024年7月22日

## 科技行业

### 分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份，一位分析师持有英伟达之股份。

### 有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安泰集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份公司、长久股份有限公司、乐思集团有限公司、出门问问有限公司、趣致集团、宜搜科技控股有限公司、老铺黄金股份有限公司及中赣通信(集团)控股有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

### 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

**交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。**