

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: lixif05@zts.com.cn

分析师：游凡

执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

分析师：张琼

执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

分析师：刘博文

执业证书编号：S0740524030001

Email: liubw@zts.com.cn

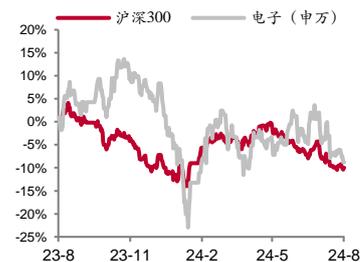
基本状况

上市公司数 454

行业总市值(百万元) 5,796,034

行业流通市值(百万元) 2,989,311

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】电子周跟踪：美股科技明显反弹，持续看好 AI 投资机遇

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2024E)	评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E		
寒武纪-U	253	-3.1	-2.0	-1.2	-0.5	-81	-124	-218	-523	-	NA
工业富联	20	1.0	1.1	1.3	1.5	20	19	16	14	1.0	买入
通富微电	19	0.3	0.1	0.6	0.8	58	172	33	23	0.4	买入
华勤技术	44	3.9	3.7	3.0	3.6	11	12	15	12	-0.6	买入
沪电股份	33	0.7	0.8	1.3	1.6	47	42	27	21	0.7	买入
立讯精密	38	1.3	1.5	1.9	2.4	29	25	20	16	1.0	买入
兆易创新	72	3.1	0.2	1.5	2.4	24	300	48	30	0.6	买入
北方华创	302	4.5	7.4	10.2	13.5	68	41	29	22	1.0	买入
拓荆科技	117	2.9	3.5	3.0	4.1	40	33	40	29	-2.1	买入

备注：股价为 2024 年 8 月 23 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

投资要点

■ **电子指数-2.89%，市场有所回调**

本周（2024/8/19-2024/8/23）市场有所回调，沪深 300 指数跌 0.55%，上证综指涨 1.83%，深证成指跌 2.01%，创业板指数跌 2.8%，中信电子跌 2.89%，半导体指数跌 4.79%，其中：
半导体板块：本周模拟 IC 板块-3.7%，其中艾为电子（+2.6%）、纳芯微（+1.8%）逆势上涨。存储板块-5.1%，其中朗科科技（-14%）、佰维存储（-11%）、恒烁股份（-9%）跌幅较深。逻辑 IC 板块-1.2%，其中寒武纪（+3.4%）、澜起科技（+0.3%）逆势上涨。SoC 板块-3.9%，随半导体整体回调。功率板块-3.5%。其中台基股份（-13.2%）、东微半导体（-11.4%）、士兰微（-7.2%）跌幅居前。本周碳化硅板块-2.2%。其中晶盛机电（-13.8%）、三安光电（-6.0%）、东尼电子（-5.8%）跌幅居前。设备板块-6.0%。其中晶盛机电（-13.8%）、中微公司（-10.8%）、联动科技（-10.8%）跌幅居前。代工板块-4.5%。其中、燕东微（-5.6%）、中芯国际（A 股，-4.7%）、华虹公司（A 股，-4.4%）跌幅居前。封测板块-3.2%。其中气派科技（-7.3%）、通富微电（-6.8%）、伟测科技（-5.8%）跌幅居前。材料板块-4.7%，其中天承科技（+5.6%）、彤程新材（+1.4%）涨幅靠前。
消费电子板块：本周消费电子板块-2.3%，其中深圳华强（+61.0%）、传音控股（+9.4%）、创维数字（+9.3%）、超频三（+8.5%）、东睦股份（+7.8%）涨幅居前。
PCB 板块：本周 PCB 板块-1.3%，其中鹏鼎控股（+1.6%）、深南电路（+0.2%）、涨幅靠前。
被动元件板块：本周被动元件板块-4.1%，其中晶赛科技（+41.7%）、东晶电子（+6.9%）涨幅靠前。
面板板块：本周面板板块-3.7%，深华发 A（+20.2%）、深华发 B（+7.3%）、凯胜科技（+6.2%）涨幅靠前。

本周电子板块有所回调，其中 MCU 逆势上涨，逻辑 IC、PCB 板块跌幅较少；海外方面，本周美股科技有所上涨，费半指数涨幅上涨 1.13%，反弹趋势确立，持续看好 AI 投资机遇。当前景气度仍是市场核心关注点，本周我们发布报告《【中泰电子】AI 全视角-科技大厂财报专题：24Q2 代工封测板块总结：下游复苏节奏不一，国产化成效显著》详细梳理了大陆和海外主要代工厂、部分封测厂景气度情况以及对三季度和下半年进行展望，从行业景气度整体来看，三季度代工及封测稼动率仍环比向上，复苏态势持续，下游需求仍有分化。报告链接：
<https://mp.weixin.qq.com/s/kxKutnzbF86Xrihm3VnPjw>

■ 行业新闻

■ 苹果或 9 月 10 日发布 iPhone 16 系列等新品

彭博社的马克·古尔曼 8 月 24 日发布博文，认为苹果将于 9 月 10 日星期二举办秋季新品发布会，推出 iPhone 16 系列、新一代 Apple Watch 以及新款 AirPods。古尔曼表示苹果计划今年升级 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac 产品线，根据开发者日志，这 4 款机器都采用了基础级 M4 芯片。其中三台 Mac 配备了 10 核 CPU 和 10 核 GPU；第四台机器配备了 8 核 CPU 和 8 核 GPU（首次亮相），所有四台 M4 Mac 都有 16GB 或 32GB 的统一内存。

■ 重要公告

立讯精密：公司发布 2024 年中报业绩及 2024 年三季度业绩预告：1) 24Q2：收入 511.9 亿元，同比+6.6%，环比-2.3%；归母净利润 29.3 亿元，同比+25.1%，环比+18.4%；扣非归母净利 27.8 亿元，同比+16.5%，环比+27.2%。位于此前业绩预告中值偏上。2) 预计前三季度实现归母 88.5~92.2 亿元，同增 20%~25%；扣非归母 81.1~85.8 亿元，同增 15.4%~22.0%。对应 24Q3 归母净利润 34.5~38.2 亿元（同增 14.4%~26.6%），中值 36.4 亿元（同增 20.5%）；扣非归母净利润 31.5~36.2 亿元（同增 9.5%~25.8%），中值 33.9 亿元（同增 17.7%）。

沪电股份：1) 公司发布 2024 年中报业绩：24H1：收入 54.24 亿元，同比+44.1%；归母净利润 11.41 亿元，同比+131.6%；扣非归母净利润 11.11 亿元，同比+150.2%。毛利率 36.46%，同比+6.8pct；净利率 20.8%，同比+7.9pct。24Q2：收入 28.4 亿元，同比+49.8%，环比+9.9%；归母净利润 6.26 亿元，同比+114.2%，环比+21.6%；扣非归母净利润 6.15 亿元，同比+135%，环比+23.8%。毛利率 38.83%，同比+5.37pct，环比+4.97pct。2) 公司发布股权激励：公司预计授予激励对象 626 人 3000 万股票期权，占公司总股份 1.57%；考核目标为 24/25/26 年 ROE 不低于 15%且不低于同行业同期 80 分位可全部行权，24/25/26 年 ROE 不低于 15%可行权 80%；预计对公司 24/25/26/27 年费用影响为 0.58/2.31/1.97/0.71 亿元。

东山精密：公司发布 2024 年中报业绩：1) 24H1：收入 166.29 亿元，同比+21.7%；归母净利润 5.6 亿元，同比-32%；扣非归母净利润 5.16 亿元，同比-10.7%。毛利率 13.07%，同比-0.4pct；净利率 3.36%，同比-2.7pct。2) 24Q2：收入 88.84 亿元，同比+24.2%，环比+14.7%；归母净利润 2.71 亿元，同比-23.1%，环比-6.3%；扣非归母净利润 2.55 亿元，同比-14.4%，环比-2.5%。毛利率 12.6%，同比+0.42pct，环比-1pct。

兆易创新：公司发布 2024 年半年报，24Q2 收入 19.82 亿元，同比+22%，环比+22%，归母净利润 3.12 亿元，同比+68%，环比+52%，扣非 2.90 亿元，同比+99%，环比+58%，毛利率 38%，同比+9pcts，环比持平，净利率 16%，同比+4pcts，环比+3pcts。

长电科技：公司发布 2024 半年报：24H1 公司实现营收 154.87 亿元，同增 27.2%；归母净利 6.19 亿元，同增 25%；扣非归母净利 5.81 亿元，同增 53.5%；毛利率为 13.36%，同比减少 0.2pcts。24Q2 公司实现营收 86.45 亿元，同增 36.9%、环增 26.3%；归母净利 4.84 亿元，同增 25.5%、环增 258%；扣非净利 4.74 亿元，同增 46.9%、环增 339.9%。毛利率 14.28%，同减 0.83pcts、环增 2.08pcts。

水晶光电：公司发布 2024 年中报业绩：1) 24H1：营收 26.55 亿元，yoy+43.2%，归母净利 4.27 亿元，yoy+140.5%，扣非归母 3.91 亿元，yoy+253.4%，业绩符合此前预告。2) 24Q2：营收 13.10 亿元，yoy+34.1%，qoq-2.7%，归母净利 2.48 亿元，yoy+193.1%，qoq+38.9%，扣非归母 2.21 亿元，yoy+361.3%，qoq+30.6%，毛利率 31.3%，yoy+4.7pct/qoq+7.3%，净利率 19.4%，yoy+10.1pct/qoq+5.6pct。

中微公司：1) 公司发布 2024 半年报，公司 24H1 实现营收 34.48 亿元。同比增长 36.5%，实现归母净利 5.17 亿元。同比下降 48.5%，实现扣非归母净利 4.83 亿元，同比下降 6.9%。公司 24Q2 实现营收 18.43 亿元，同比增长 41.4%，环增 14.8%；归母净利 2.68 亿元，同降 63.2%，环增 7.4%，扣非后归母净利 2.2 亿元，同降 24.3%，环降 16.2%。2) 公司披露 24 年订单情况：2024 年上半年公司营业收入同比增长 36.46% 达到 34.48 亿元；新增订单 47.0 亿元，同比增长约 40.3%。公司最近两年新开发的薄膜 LPCVD 设备上半年新增订单 1.68 亿元，新产品开始启动放量。公司设备产品在先进封装等领域不断突破，持续获得客户订单。公司目前订单充足，预计 2024 年前三季度的累计新增订单超过 75 亿元，同比增长超过 50%；公司预计 2024 年的累计新增订单将达到 110-130 亿元。公司预计 2024 年全年付运台数将同比增长 200% 以上，为本年度的收入确认打下良好基础。

■ **投资建议：**

AI 依然是 2024 年最强赛道，重点关注 AI 产业链机遇：

AI 链：沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪；

AI+：立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、蓝思科技、长盈精密、领益智造、华勤技术、恒玄科技；

存储：兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等；

AI 配套：赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯基微装等。

■ **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

1.行情回顾：电子指数-2.89%，市场有所回调	- 5 -
1.1 海内外市场表现	- 5 -
1.2 A 股细分板块表现	- 6 -
2.行业新闻：苹果或于 9 月 10 日发布 iPhone 16 系列等新品.....	- 9 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题.....	- 9 -
4.重要公告：多家公司发布上半年经营情况	- 10 -
5.投资建议.....	- 15 -
6.风险提示.....	- 16 -

1.行情回顾：电子指数-2.89%，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 (2024/8/19-2024/8/23)

	指数名称	本周涨跌幅
A股指数	沪深300	-0.55%
	上证综指	1.83%
	深证成指	-2.01%
	创业板指数	-2.80%
	中信电子	-2.89%
	半导体指数	-4.79%
海外指数	费城半导体	1.13%
	台湾半导体	-1.44%

来源：wind，中泰证券研究所

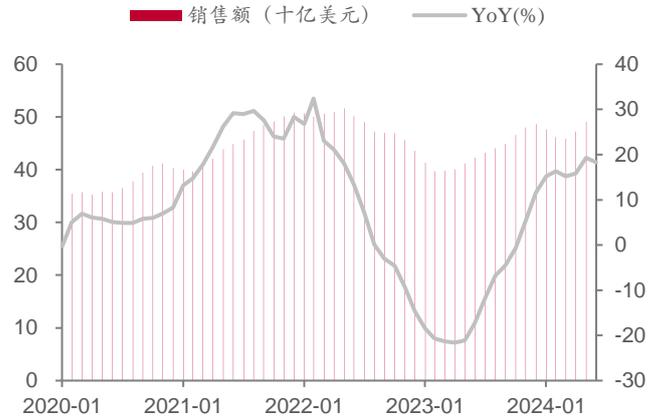
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 8 月 23 日

图表 3：全球半导体月度销售额及增速

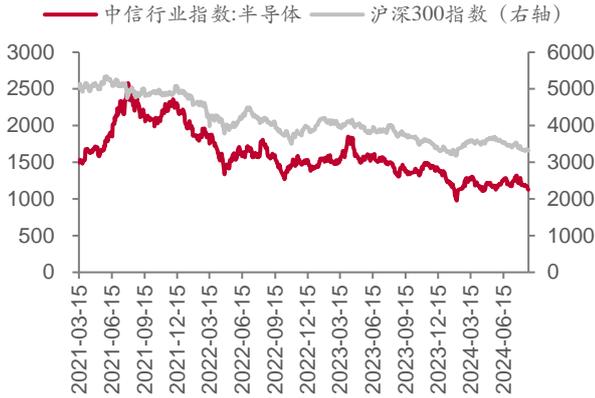


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 8 月 23 日

图表 4：A 股半导体指数

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 8 月 23 日

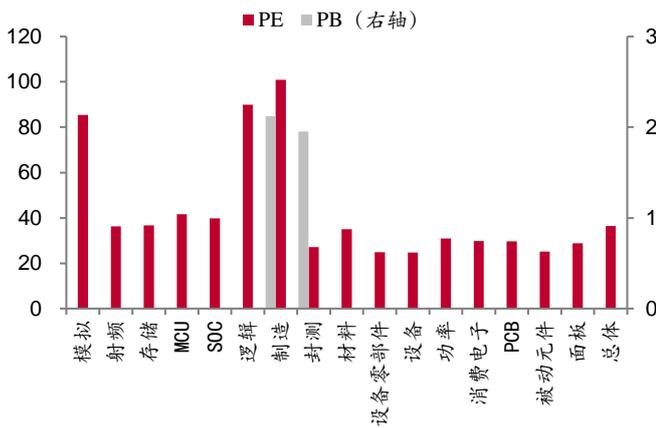


来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 23 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6: 细分板块估值情况 (2024E)

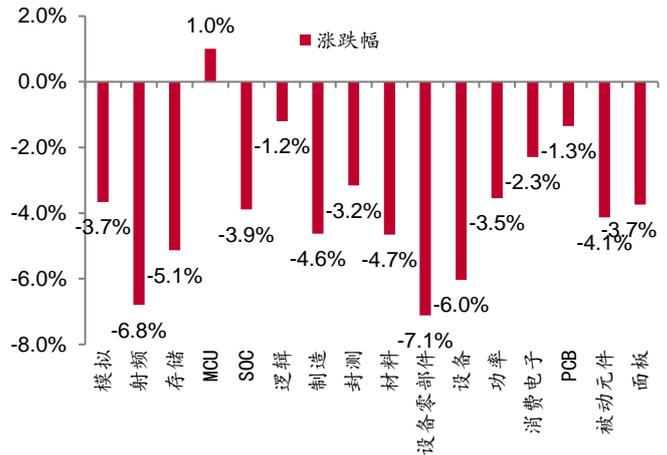


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

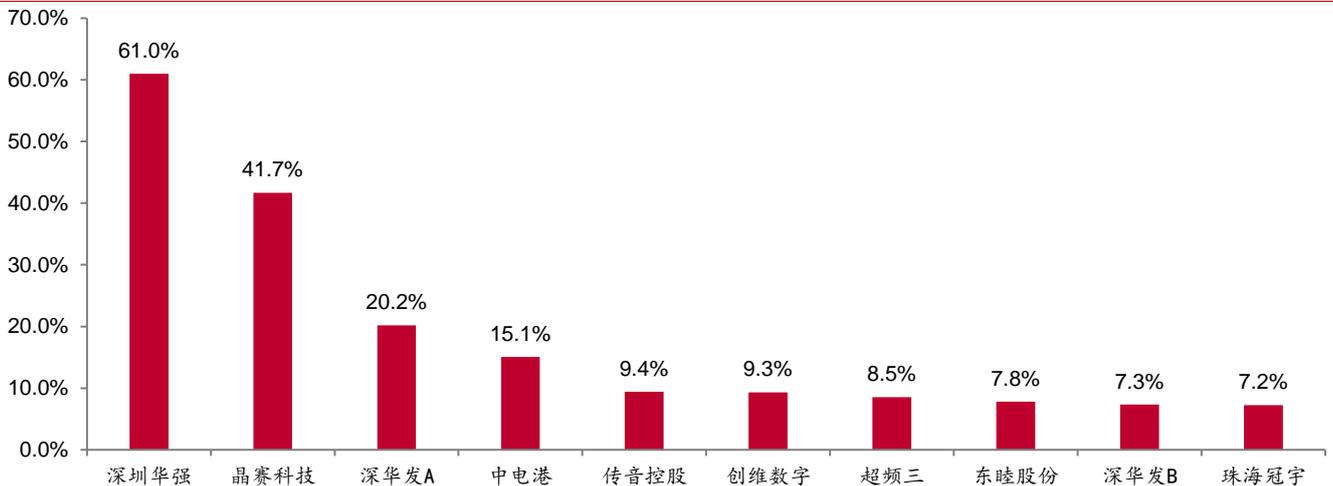
注: PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

图表 7: 本周电子各细分板块涨跌幅情况



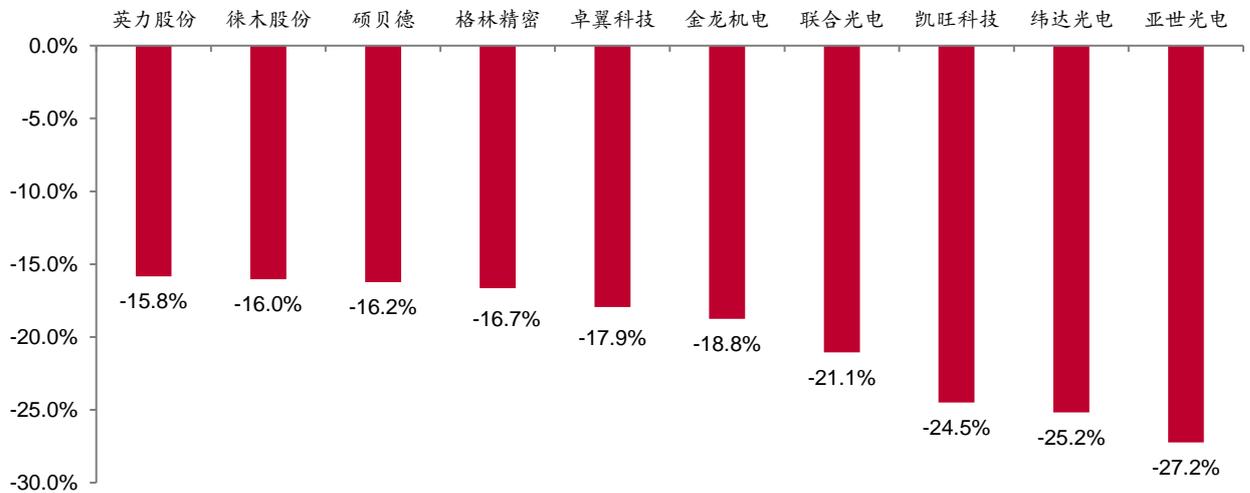
来源: wind, 中泰证券研究所

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 8 月 23 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 8 月 23 日

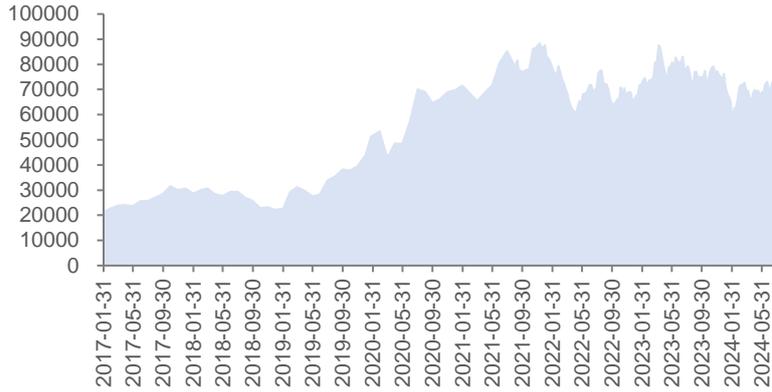
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	65139.3	-2.8%
模拟	1786.0	-3.7%
射频	505.4	-6.8%
存储	2685.2	-5.1%
MCU	695.2	1.0%
SOC	1461.4	-3.9%
逻辑	5066.9	-1.2%
制造	4960.3	-4.6%
设备零部件	698.3	-7.1%
设备	5078.0	-6.0%
材料	3301.4	-4.7%
封测	1901.7	-3.2%
功率	2733.4	-3.5%
消费电子	22277.7	-2.3%
PCB	5101.7	-1.3%
被动元件	1611.9	-4.1%
面板	5274.7	-3.7%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 23 日

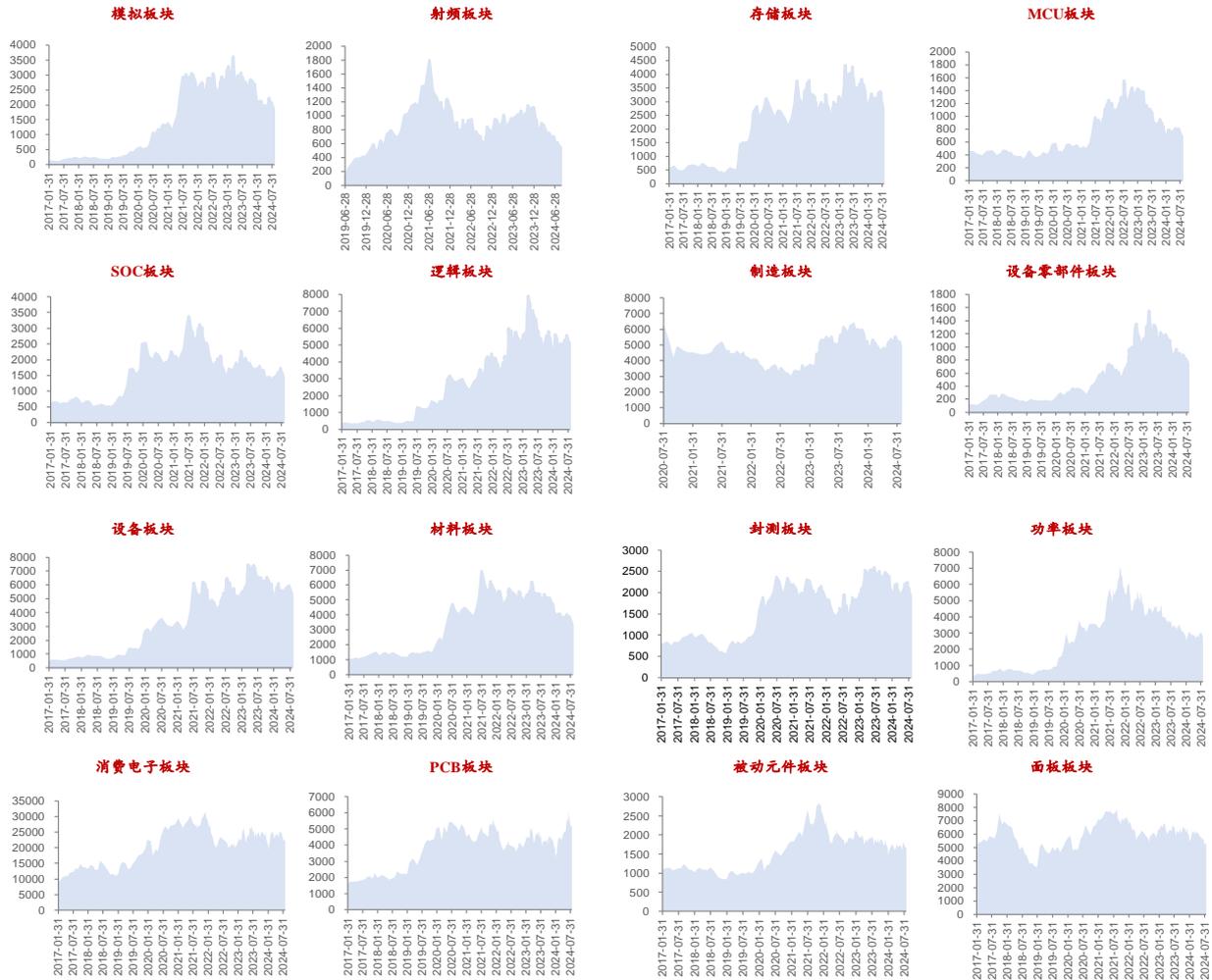
图表 11: A 股电子板块公司总市值 (亿元)



来源：wind,中泰证券研究所

注：截至 2024 年 8 月 23 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 8 月 23 日

2.行业新闻：苹果或于 9 月 10 日发布 iPhone 16 系列等新品

■ 苹果或 9 月 10 日发布 iPhone 16 系列等新品

彭博社的马克·古尔曼 8 月 24 日发布博文，认为苹果将于 9 月 10 日星期二举办秋季新品发布会，推出 iPhone 16 系列、新一代 Apple Watch 以及新款 AirPods。古尔曼表示苹果计划今年升级 MacBook Pro、Mac mini 和 iMac 产品线，根据开发者日志，这 4 款机器都采用了基础级 M4 芯片。其中三台 Mac 配备了 10 核 CPU 和 10 核 GPU；第四台机器配备了 8 核 CPU 和 8 核 GPU（首次亮相），所有四台 M4 Mac 都有 16GB 或 32GB 的统一内存。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/JxhpWJqOoR73F_dKtlanHA

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-3.7%，其中艾为电子(+2.6%)、纳芯微(+1.8%) 逆势增长，二季报表现亮眼。国内模拟芯片主要上市公司一季度毛利率整体回升，基本面整体呈现边际向好态势，前期经历调整后，部分公司配置性价比逐渐显现，关注优质行业龙头，以及低估值标的和低国产化率的细分赛道。
- **存储**：本周存储板块-5.1%，其中朗科科技(-14%)、佰维存储(-11%)、恒烁股份(-9%) 跌幅较深。近期板块调整较多，建议关注三季度业绩趋势继续向上的存储设计公司。
- **逻辑 IC**：本周逻辑 IC 板块-1.2%，其中寒武纪(+3.4%)、澜起科技(+0.3%) 逆势上涨。本周板块震荡上行，国产算力标的相对表现较好。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-3.9%，随半导体整体回调。SoC 板块三季度当下进入消费旺季，需求有望持续增长，叠加新品结构优化，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-3.5%。其中台基股份(-13.2%)、东微半导(-11.4%)、士兰微(-7.2%) 跌幅居前。下游需求分化，行业处于磨底向上拐点，建议关注下游需求复苏、出海顺利的公司。
- **碳化硅**：本周碳化硅板块-2.2%。其中晶盛机电(-13.8%)、三安光电(-6.0%)、东尼电子(-5.8%)、晶升股份(-5.4%)、天岳先进(-3.9%)。本周天岳先进发布半年报，业绩大幅增长，近期新能源汽车渗透率的不断升高以及多款搭载 800V 平台的车型密集发布，碳化硅产业链迎来频繁催化。
- **半导体设备**：本周设备板块-6.0%。其中晶盛机电(-13.8%)、中微公司(-10.8%)、联动科技(-10.8%) 跌幅居前。本周中微公司、长川科技等设备厂商发布半年报，业绩分化，中微公司 24H1 净利下滑引发市场

担忧，下跌较多，公司周五盘中披露订单情况，季度波动不改长期成长底色。建议下周持续关注优质公司上半年经营情况批量。

- **半导体制造**：本周代工板块-4.5%。其中、燕东微(-5.6%)、中芯国际(A股, -4.7%)、华虹公司(A股, -4.4%)、芯联集成(-4.3%)、晶合集成(-1.6%)。本周代工板块收跌, 燕东微 24H1 业绩同比下滑较多, 主要原因是市场需求发生分化, 部分产品价格下降及需求下滑所致。
- **封测**：本周封测板块-3.2%。其中气派科技(-7.3%)、通富微电(-6.8%)、伟测科技(-5.8%)跌幅居前, 其他如长电科技(-0.2%)、华天科技(-1.6%)、甬矽电子(-3.7%)。本周封测板块收跌, 但周五晚上长电科技发布半年报, 业绩实现高增, 24Q2 营收创历史单二季度新高, 归母净利润环增 258%, 提振市场信心, 建议关注下周优质公司业绩情况。
- **材料**：本周材料板块-4.7%, 其中天承科技(+5.6%)、彤程新材(+1.4%)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-2.3%, 其中深圳华强(+61.0%)、传音控股(+9.4%)、创维数字(+9.3%)、超频三(+8.5%)、东睦股份(+7.8%)涨幅居前。下半年 iPhone 16 系列、华为 Mate 70 系列、小米 15 系列等旗舰机将陆续发布, 产业链进入备货旺季, 叠加 AI 手机、AI PC 更多新品推出以及 Meta AR 等相关事件催化, 需求与情绪均有望边际向好, 持续看好 AI 赋能下消费电子的端侧发展机遇。
- **PCB**：本周 PCB 板块-1.3%, 其中鹏鼎控股(+1.6%)、深南电路(+0.2%)、涨幅靠前, 威尔高(-10.1%)、四会富仕(-8.9%)、骏亚科技(-8.2%)跌幅靠前。本周 PCB 板块受市场情绪影响有所回调, 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-4.1%, 其中晶赛科技(+41.7%)、东晶电子(+6.9%)涨幅靠前, 达利凯普(-13%)、商络电子(-10.1%)、高华科技(-8.7%)跌幅靠前。被动元件板块本周受市场情绪影响出现一定程度回调, 三季度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-3.7%, 深华发 A(+20.2%)、深华发 B(+7.3%)、凯胜科技(+6.2%)涨幅靠前, 亚世光电(-27.2%)、纬达光电(-25.2%)、华映科技(-13.1%)跌幅靠前。

4.重要公告：多家公司发布上半年经营情况

- **立讯精密**：公司发布 2024 年中报业绩及 2024 年三季度业绩预告：1)24Q2：收入 511.9 亿元，同比+6.6%，环比-2.3%；归母净利润 29.3 亿元，同比+25.1%，环比+18.4%；扣非归母净利 27.8 亿元，同比+16.5%，环比+27.2%。位于此前业绩预告中值偏上。2) 预计前三季度实现归母 88.5~92.2 亿元，同增 20%~25%；扣非归母 81.1~85.8 亿元，同增 15.4%~22.0%。对应 24Q3 归母净利润 34.5~38.2 亿元（同增

14.4%~26.6%)，中值 36.4 亿元 (同增 20.5%)；扣非归母净利润 31.5~36.2 亿元 (同增 9.5%~25.8%)，中值 33.9 亿元 (同增 17.7%)。

- **水晶光电**：公司发布 2024 年中报业绩：1) 24H1：营收 26.55 亿元，yoy+43.2%，归母净利 4.27 亿元，yoy+140.5%，扣非归母 3.91 亿元，yoy+253.4%，业绩符合此前预告。2) 24Q2：营收 13.10 亿元，yoy+34.1%，qoq-2.7%，归母净利 2.48 亿元，yoy+193.1%，qoq+38.9%，扣非归母 2.21 亿元，yoy+361.3%，qoq+30.6%，毛利率 31.3%，yoy+4.7pct/qoq+7.3%，净利率 19.4%，yoy+10.1pct/qoq+5.6pct。
- **韦尔股份**：公司发布 2024 年中报业绩：1) 24H1：收入 120.9 亿元，同比+36.5%；归母净利润 13.7 亿元，同比+792.8%；扣非归母净利润 13.7 亿元，同比大幅扭亏。毛利率 29.1%，同比+8.2pct；净利率 11.3%，同比+9.6pct。2) 24Q2：收入 64.5 亿元，同比+42.6%，环比+14.2%；归母净利润 8.1 亿元，同比大幅扭亏，环比+45.1%；扣非归母净利润 8.1 亿元，同比大幅扭亏，环比+42.4%。毛利率 30.2%，同比+12.9pct，环比+2.4pct；净利率 12.5%，同比+13.6pct，环比+2.7pct。
- **舜宇光学科技**：公司发布 2024 年中报业绩：1) 24H1 营收 188.6 亿元，yoy+32.1%，归母净利润 10.79 亿元，yoy+147.1%，毛利率 17.2%，yoy+2.3pct，此前预告归母净利润 10.48-10.9 亿元，实际业绩处于中值偏上。2) 分业务：光学零件/光电产品/光学仪器分别实现收入 54.8/131.9/1.9 亿元，yoy+26.9%/+35.5%/-15.9%，毛利率 31.8%/8.2%/47.9%，yoy+5.8pct/+1.3pct/+5.2pct。
- **瑞声科技**：公司发布 2024 年中报业绩：24H1 营收 112.5 亿元，yoy+22.0%，净利润 5.37 亿元，yoy+257.3%，毛利率 21.5%，yoy+7.4pct，毛利率显著提升主要得益于手机市场复苏，声学、光学以及精密结构件业务产品组合改善，经营效率提升以及 PSS 并表贡献，其中，光学业务毛利率提升显著，同比提升 21.7pct 至 4.7%。
- **长电科技**：公司发布 2024 半年报：24H1 公司实现营收 154.87 亿元，同增 27.2%；归母净利 6.19 亿元，同增 25%；扣非归母净利 5.81 亿元，同增 53.5%；毛利率为 13.36%，同比减少 0.2pcts。24Q2 公司实现营收 86.45 亿元，同增 36.9%、环增 26.3%；归母净利 4.84 亿元，同增 25.5%、环增 258%；扣非净利 4.74 亿元，同增 46.9%、环增 339.9%。毛利率 14.28%，同减 0.83pcts、环增 2.08pcts。
- **晶方科技**：公司发布 2024 半年报，公司 24H1 实现营收 5.35 亿元。同比增长 11.1%，实现归母净利 1.1 亿元。同比增长 43.7%，实现扣非归母净利 0.90 亿元，同比增长 52.4%。公司 24Q2 实现营收 2.94 亿元，同比增长 13.8%，环增 22.2%；归母净利 0.61 亿元，同增 26.6%，环增 23.5%，扣非后归母净利 0.51 亿元，同增 31.2%，环增 29.3%。
- **中微公司**：1) 公司发布 2024 半年报，公司 24H1 实现营收 34.48 亿元。同比增长 36.5%，实现归母净利 5.17 亿元。同比下降 48.5%，实现扣非归母净利 4.83 亿元，同比下降 6.9%。公司 24Q2 实现营收 18.43 亿元，同比增长 41.4%，环增 14.8%；归母净利 2.68 亿元，同降 63.2%，环增 7.4%，扣非后归母净利 2.2 亿元，同降 24.3%，环降 16.2%。2) 公司披露 24 年订单情况：2024 年上半年公司营业收入同比增长 36.46% 达到 34.48 亿元；新增订单 47.0 亿元，同比增长约 40.3%。公司最近两年新开发的薄膜 LPCVD 设备上半年新增订单 1.68 亿元，新产品开始启

动放量。公司设备产品在先进封装等领域不断突破,持续获得客户订单。公司目前订单充足,预计 2024 年前三季度的累计新增订单超过 75 亿元,同比增长超过 50%;公司预计 2024 年的累计新增订单将达到 110-130 亿元。公司预计 2024 年全年付运台数将同比增长 200%以上,为本年度的收入确认打下良好基础。

- **长川科技:**公司发布 2024 年半年报。24H1 营收 15.28 亿元,同增 100.5%;归母净利 2.15 亿元,同增 949.3%;扣非归母净利 2.08 亿元,同增 345.9%;毛利率为 54.95%,同降 0.4pcts。24Q2 营收 9.69 亿,同增 119%、环增 73.2%,归母净利 2.11 亿,同增 171.3%,环比大幅增长;扣非净利为 2.07 亿,同比扭亏,环比大幅增长。毛利率为 55.16%,同增 0.19pcts、环增 0.56pcts。
- **燕东微:**公司发布 24 年半年报,公司 24H1 实现营收 6.17 亿元,同比下滑 43.1%,归母净利-0.15 亿元,同比下滑 105.66%,扣非归母净利-0.74 亿元,同比下滑 135.3%。24Q2 实现营收 3.08 亿元,同比下滑 46%,归母净利-0.39 亿元,同比下滑 122.03%,扣非归母净利-0.74 亿元,同比下滑 156%。
- **扬杰科技:**公司发布 2024 半年报。24H1 公司实现营收 28.65 亿元,同比上升 9.2%;归母净利润 4.25 亿元,同增 3.4%;扣非净利润 4.22 亿元,同增 3%;毛利率 29.63%,同降 0.5pcts。24Q2 公司实现主营收入 15.37 亿元,同比上升 17%、环比增长 15.8%;归母净利润 2.44 亿元,同比上升 6.7%、环比增加 35.4%;扣非净利润 2.34 亿元,同比增长 2.1%、环比增长 24.7%;毛利率 31.32%,同比增长 1.8pcts、环比增长 3.65pcts。
- **宏微科技:**公司发布 2024 半年报。24H1 公司实现营收 6.37 亿元,同降 16.72%;归母净利 0.03 亿元,同降 96%;扣非归母净利-0.03 亿元,同降 105.2%;毛利率 15.72%,同降 5.6pcts。24Q2 营收 3.90 亿元,同减 9.9%、环增 58.3%;归母净利 0.04 亿元,同降 86.6%,环比扭亏;扣非净利 0.02 亿元,同降 93.5%,环比扭亏;毛利率 15.62%,同减 7.06pcts、环减 0.26pcts。
- **天岳先进:**公司发布 2024 年半年报。24H1 公司实现营收 9.12 亿元,同增 108.3%;归母净利 1.02 亿元,同增 241.4%;扣非归母净利 0.96 亿元,同增 187.2%;毛利率 23.01%,同增 11.7pcts。24Q2 公司实现营收 4.86 亿元,同增 98.5%,环增 14.1%;归母净利 0.56 亿元,同增 227.1%,环增 21%;扣非后归母净利 0.53 亿元,同增 181.2%,环增 20.7%;毛利率 23.97%,同增 13.28pcts,环增 2.04pcts。
- **晶盛机电:**公司发布 2024 年半年报。公司 24H1 实现营收 101.47 亿元,同比增长 20.7%,归母净利 20.96 亿元,同比下滑 5%,扣非后归母净利 20.94 亿元,同比增长 1%。24Q2 公司实现营收 56.38 亿元,同比增长 17.3%,归母净利 10.27,同比下滑 22.2%。
- **艾为电子:**8 月 19 日,公司发布 2024 年半年报。2024 年上半年公司实现营业收入 158,144.90 万元,较上年同期上升 56.77%;实现归属于母公司所有者的净利润 9,148.66 万元、实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,753.62 万元,较上年同期扭亏为盈;研发费用投入 25,289.28 万元,较上年同期下降 22.88%,研发投入总额占营业收入比例为 15.99%,较上年同期下降 16.52 个百分点。

- **彤程新材**：公司发布 2024 年半年报。2024 年上半年，公司按照既定的发展战略，稳步向前，仍旧保持较快、较好地增长趋势。报告期内，公司实现营业收入人民币 157,635.28 万元，较上年同期增长 15.11%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币 31,311.61 万元，较上年同期增长 40.35%。
- **华海诚科**：公司发布 2024 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 15,531.95 万元，同比增长 23.03%；实现利润总额 2,768.40 万元，同比增长 122.68%；实现归属于母公司所有者的净利润 2,489.44 万元，同比增长 105.87%。
- **纳芯微**：公司发布 2024 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 84,887.10 万元，同比增长 17.30%；本期归属于上市公司股东的净利润为-26,525.08 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-28,635.80 万元。其中，与 2024 年一季度相比，2024 年二季度的经营业绩有所改善，二季度实现营业收入 48,638.93 万元，环比增长 34.18%，归属于上市公司股东的净利润为-11,522.16 万元。
- **天德钰**：公司发布 2024 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 84,281.15 万元，较上年同期增长 67.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,098.38 万元，较上年同期增长 116.57%；公司第二季度实现营收 49,752.29 万元，与第一季度营业收入 34,528.86 万元比较,环比增长 44.09%。
- **龙迅股份**：公司发布 2024 年半年报。2024 年上半年，公司实现营业总收入 22,180.08 万元，较上年同期增长 65.61%；归属于母公司所有者的净利润 6,210.44 万元，较上年同期增长 48.04%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4,858.80 万元，较上年同期增长 72.69%。自去年 2 季度以来，公司持续保持主营业务收入逐季度创历史新高的增长态势。
- **英集芯**：公司发布 2024 年半年报。报告期内，受消费终端需求逐渐回暖的影响，公司总体经营业绩稳步增长，公司实现营业收入 618,673,812.25 元，较上年同期增长 19.98%，实现归属于上市公司股东的净利润 39,049,580.46 元，较上年同期增长 1,776.17%。剔除股份支付费用影响后，归属于上市公司股东的净利润为 66,590,548.84 元，较上年同期增长 13.98%。
- **东芯股份**：公司发布 2024 年半年报，24H1 营收 2.66 亿元，yoy+11%，归母净利润-0.91 亿元，扣非-0.99 亿元，毛利率 13%，yoy+1pcts，净利率-35%，yoy-5pcts。24Q2 营收 1.60 亿元，yoy+38%，qoq+51%，归母净利润-0.47 亿元，扣非-0.52 亿元，24Q1 归母净利润-0.46 亿元，扣非-0.48 亿元。毛利率 14%，yoy+6pcts，qoq+2pcts，净利率-28%，yoy+5pcts，qoq+17pcts。
- **恒烁股份**：公司发布 2024 年半年报，公司发布 2024 年半年报，24H1：营收 1.77 亿元，yoy+17%，归母净利润-0.74 亿元，扣非-0.84 亿元，毛利率 14%，yoy-2pcts，净利率-42%，yoy-10pcts。24Q2：营收 0.97 亿元，yoy+21%，qoq+20%，归母净利润-0.41 亿元，扣非-0.46 亿元，24Q1 归母净利润-0.33 亿元，扣非-0.38 亿元，亏损幅度扩大。毛利率 15%，qoq+3pcts，净利率-43%，qoq-2pcts。24Q2 资产减值损失-0.28 亿元，24Q1 为-0.23 亿元。

- **兆易创新**: 公司发布 2024 年半年报, 24Q2 收入 19.82 亿元, 同比+22%, 环比+22%, 归母净利润 3.12 亿元, 同比+68%, 环比+52%, 扣非 2.90 亿元, 同比+99%, 环比+58%, 毛利率 38%, 同比+9pcts, 环比持平, 净利率 16%, 同比+4pcts, 环比+3pcts。
- **中颖电子**: 公司发布 2024 年半年报, 24H1 收入 6.53 亿元, 同比+3.93%, 归母净利润 0.71 亿元, 同比-17.03%, 扣非 0.68 亿元, 同比+5.69%。24Q2: 24Q2 收入 3.35 亿元, 同比-1.52%, 环比+4.94%, 归母净利润 0.40 亿元, 同比-22.48%, 环比+27.94%, 扣非 0.38 亿元, 同比-11.30%, 环比+30.57%, 毛利率 35.01%, 同比+0.39pcts, 环比+1.16pcts, 净利率 8.52%, 同比-3.91pcts, 环比+0.97pcts。
- **东山精密**: 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 166.29 亿元, 同比+21.7%; 归母净利润 5.6 亿元, 同比-32%; 扣非归母净利润 5.16 亿元, 同比-10.7%。毛利率 13.07%, 同比-0.4pct; 净利率 3.36%, 同比-2.7pct。2) 24Q2: 收入 88.84 亿元, 同比+24.2%, 环比+14.7%; 归母净利润 2.71 亿元, 同比-23.1%, 环比-6.3%; 扣非归母净利润 2.55 亿元, 同比-14.4%, 环比-2.5%。毛利率 12.6%, 同比+0.42pct, 环比-1pct。
- **莱特光电**: 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 2.46 亿元, 同比+73.7%; 归母净利润 0.92 亿元, 同比+111.4%; 扣非归母净利润 0.82 亿元, 同比+155.3%。毛利率 66.2%, 同比+1.3pct; 净利率 37.67%, 同比+6.7pct。2) 24Q2: 收入 1.31 亿元, 同比+85.3%, 环比+15.2%; 归母净利润 0.49 亿元, 同比+142.2%, 环比+12.6%; 扣非归母净利润 0.44 亿元, 同比+222.1%, 环比+12.7%。毛利率 66.69%, 同比+7.88pct, 环比+1.07pct。
- **方正科技**: 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 15.78 亿元, 同比+9%; 归母净利润 1.5 亿元, 同比+211.5%; 扣非归母净利润 1.15 亿元, 同比+303.9%。毛利率 20.84%, 同比+4.3pct; 净利率 9.48%, 同比+6.2pct。2) 24Q2: 收入 8.09 亿元, 同比+5.4%, 环比+5.1%; 归母净利润 0.73 亿元, 同比+6.1%, 环比-5.4%; 扣非归母净利润 0.69 亿元, 同比+18%, 环比+51.2%。毛利率 22.39%, 同比+4.42pct, 环比+3.18pct。
- **沪电股份**: 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 54.24 亿元, 同比+44.1%; 归母净利润 11.41 亿元, 同比+131.6%; 扣非归母净利润 11.11 亿元, 同比+150.2%。毛利率 36.46%, 同比+6.8pct; 净利率 20.8%, 同比+7.9pct。2) 24Q2: 收入 28.4 亿元, 同比+49.8%, 环比+9.9%; 归母净利润 6.26 亿元, 同比+114.2%, 环比+21.6%; 扣非归母净利润 6.15 亿元, 同比+135%, 环比+23.8%。毛利率 38.83%, 同比+5.37pct, 环比+4.97pct。公司发布股权激励: 公司预计授予激励对象 626 人 3000 万股股票期权, 占公司总股份 1.57%; 考核目标为 24/25/26 年 ROE 不低于 15%且不低于同行业同期 80 分位可全部行权, 24/25/26 年 ROE 不低于 15%可行权 80%; 预计对公司 24/25/26/27 年费用影响为 0.58/2.31/1.97/0.71 亿元。
- **法拉电子**: 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 21.17 亿元, 同比+7.4%; 归母净利润 4.82 亿元, 同比-1.9%; 扣非归母净利润 4.6 亿元, 同比-9.5%。毛利率 34.08%, 同比-4.7pct; 净利率 22.79%, 同比-2.2pct。2) 24Q2: 收入 11.37 亿元, 同比+9.1%, 环比+16%; 归母净

利润 2.66 亿元, 同比+2.5%, 环比+23.6%; 扣非归母净利润 2.57 亿元, 同比-7.8%, 环比+26.5%。毛利率 34.92%, 同比-4.85pct, 环比+1.8pct。

- **世运电路:** 公司发布 2024 年中报业绩: 1) 24H1: 收入 23.96 亿元, 同比+11.4%; 归母净利润 3.03 亿元, 同比+54.5%; 扣非归母净利润 2.98 亿元, 同比+55%。毛利率 22.76%, 同比+5.1pct; 净利率 12.01%, 同比+5.1pct。2) 24Q2: 收入 13.02 亿元, 同比+14.7%, 环比+19.1%; 归母净利润 1.94 亿元, 同比+60.5%, 环比+78.8%; 扣非归母净利润 1.9 亿元, 同比+60.7%, 环比+75%。毛利率 24.67%, 同比+8.33pct, 环比+4.19pct。

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:**
AI 链: 沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪;
AI+: 立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、蓝思科技、长盈精密、领益智造、华勤技术、恒玄科技;
存储: 兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等;
AI 配套: 赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯碁微装等。

图表 15: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2024/8/23	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603501.SH	韦尔股份	90	0.5	2.9	4.0	198	31	23	买入
603986.SH	兆易创新	72	0.2	1.5	2.4	300	48	30	买入
300327.SZ	中颖电子	18	0.5	0.5	1.0	33	33	18	买入
688595.SH	芯海科技	24	-1.0	-0.4	0.3	-24	-62	80	NA
300661.SZ	圣邦股份	66	0.6	0.7	1.5	111	93	46	买入
688173.SH	希荻微	9	-0.1	-0.4	-0.1	-67	-23	-98	买入
688536.SH	思瑞浦	74	-0.3	0.9	2.3	-283	81	32	NA
300782.SZ	卓胜微	65	2.1	2.5	3.1	31	26	21	NA
600460.SH	士兰微	18	0.0	0.2	0.3	-846	97	58	买入
300373.SZ	扬杰科技	36	1.7	2.0	2.8	21	18	13	买入
603290.SH	斯达半导	75	5.3	4.3	5.3	14	18	14	买入
688711.SH	宏微科技	13	0.8	0.7	1.0	17	18	13	买入
605358.SH	立昂微	19	0.1	0.3	0.6	192	53	29	NA
300666.SZ	江丰电子	48	1.0	1.1	1.5	50	43	31	买入
688126.SH	沪硅产业	15	0.1	0.1	0.1	221	185	131	NA
002436.SZ	兴森科技	9	0.1	0.2	0.3	73	50	30	买入
002409.SZ	雅克科技	51	1.2	2.1	2.8	42	24	18	NA
300054.SZ	鼎龙股份	19	0.2	0.5	0.7	82	40	29	NA
688019.SH	安集科技	98	4.1	3.8	4.9	24	26	20	NA

688268.SH	华特气体	40	1.4	1.9	2.6	28	21	16	NA
688106.SH	金宏气体	16	0.6	0.8	1.0	25	20	16	买入
002371.SZ	北方华创	302	7.4	10.2	13.5	41	29	22	买入
688037.SH	芯源微	59	1.8	1.7	2.5	33	34	24	买入
688200.SH	华峰测控	80	1.9	3.0	3.7	43	27	22	买入
688012.SH	中微公司	131	2.9	3.4	4.3	45	38	30	买入
688630.SH	芯碁微装	54	1.4	2.0	2.9	40	27	19	NA
688981.SH	中芯国际	47	0.6	0.5	0.7	78	89	70	NA
688347.SH	华虹公司	30	1.1	0.6	1.1	26	46	27	NA
600584.SH	长电科技	31	0.8	1.5	2.1	37	21	14	买入
603005.SH	晶方科技	18	0.2	0.5	0.6	77	39	29	NA
002156.SZ	通富微电	19	0.1	0.6	0.8	172	33	23	买入
000021.SZ	深科技	13	0.4	0.6	0.8	31	21	16	NA
002185.SZ	华天科技	8	0.1	0.2	0.3	111	42	25	NA
688385.SH	复旦微电	27	0.9	1.0	1.2	30	27	22	买入
688107.SH	安路科技	19	-0.5	-0.3	-0.1	-39	-55	-243	NA
603893.SH	瑞芯微	53	0.3	0.8	1.3	165	64	41	买入
688008.SH	澜起科技	54	0.4	1.3	2.0	136	43	27	NA
688099.SH	晶晨股份	53	1.2	1.7	2.4	44	31	22	买入
688256.SH	寒武纪-U	253	-2.0	-1.2	-0.5	-124	-218	-523	NA
002463.SZ	沪电股份	33	0.8	1.3	1.6	42	27	21	买入
001309.SZ	德明利	70	0.2	4.7	4.2	319	15	17	NA
300475.SZ	香农芯创	25	0.8	1.0	1.1	30	26	22	买入
002371.SZ	北方华创	302	7.4	10.2	13.5	41	29	22	买入
688072.SH	拓荆科技	117	3.5	3.0	4.1	33	40	29	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。