

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

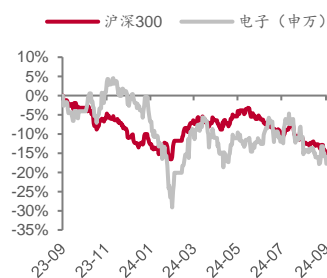
执业证书编号：S0740524030001

Email: liubw@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	454
行业总市值(百万元)	5,667,278
行业流通市值(百万元)	2,826,950

行业-市场走势对比



相关报告

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	221	-3.1	-2.0	-1.1	-0.3	-70	-108	-201	-862	-	NA
工业富联	19	1.0	1.1	1.3	1.5	19	18	15	13	1.0	买入
通富微电	18	0.3	0.1	0.6	0.8	55	163	32	22	0.4	买入
华勤技术	47	3.9	3.7	3.0	3.6	12	13	15	13	-0.7	买入
沪电股份	34	0.7	0.8	1.3	1.7	47	43	26	19	0.6	买入
立讯精密	37	1.3	1.5	1.9	2.4	29	24	19	15	1.0	买入
兆易创新	65	3.1	0.2	1.8	2.5	21	270	37	27	0.4	买入
北方华创	293	4.5	7.4	11.4	14.9	66	40	26	20	0.7	买入
拓荆科技	117	2.9	3.5	2.8	3.9	40	33	42	30	-1.6	买入

备注：股价为2024年9月13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-2.35%，市场整体回调**

本周（2024/9/9-2024/9/13）市场整体回调，沪深300指数跌2.23%，上证综指跌1.82%，深证成指跌1.81%，创业板指数跌0.19%，中信电子跌2.35%，半导体指数跌2.68%，其中：

半导体板块：本周功率板块-2.2%，其中士兰微（-5.37%）、富满微（-4.17%）、捷捷微电（-3.88%）跌幅居前；材料板块-3.4%，其中天承科技（+8.1%）、江丰电子（+2.1%）涨幅靠前；模拟IC板块-2.6%，其中新相微（+7.3%）、芯动联科（+3.4%）逆势上涨；SoC板块-1.8%，其中晶晨股份（+0.4%）涨幅靠前；存储板块跌2.8%，其中中电港（-11%）、东芯股份（-6%）、兆易创新（-4%）跌幅较深；代工板块-5.9%，其中虹公司（A股，-7.26%）、中芯国际（A股，-5.77%）、晶合集成（-3.59%）跌幅居前；设备板块-1.5%，其中富乐德（+10.82%）、中科飞测（+4.72%）、联动科技（+3.87%）涨幅居前；逻辑IC板块+0.3%，其中寒武纪-U（+2.5%）、海光信息（+2.4%）涨幅靠前；封测板块-2.7%，其中气派科技（-5.34%）、伟测科技（-4.78%）、蓝箭电子（-4.39%）跌幅居前。

消费电子板块：本周消费电子板块-4.8%，其中华勤技术（+8.2%）、伊戈尔（+5.2%）涨幅居前，科森科技（-37.9%）、深圳华强（-29.0%）、鸿富瀚（-16.6%）跌幅居前。

PCB板块：本周PCB板块+1.1%，其中沪电股份（+10.7%）、深南电路（+3.7%）、生益电子（+3.7%）涨幅靠前。

被动元件板块：本周被动元件板块-0.2%，其中铜峰电子（+8.2%）、法拉电子（+2.2%）、达利凯普（+0.4%）涨幅靠前。

面板板块：本周面板板块-5.2%，其中伟时电子（-34.7%）、凯盛科技（-21.1%）、ST合泰（-11%）跌幅靠前。

本周我们发布报告《【中泰电子】存储板块2024年中报总结：设计和模组业绩分化，海外大厂展望2025年供需紧张》详细梳理了海内外存储板块二季度表现，1) 大陆情况：24Q2设计和模组公司财务数据出现分化。设计公司营收持续环增、毛利率和净利率环比改善，模组公司营收环增趋势分化且增幅收窄，毛利率、净利率24Q1达到高点、24Q2环比下降，净利润环比下降；2) 海外情况：存储IDM和存储模组业绩趋势出现分化，展望25年存储供需紧张。

报告链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/jvXqczl-cUImw2wukHxdWw>

■ 行业新闻**苹果公司发布新款智能手表、AirPods 和 iPhone 16 系列**

9月10日凌晨，苹果公司发布新款智能手表、AirPods 和 iPhone 16 系列。9月13日，苹果 iPhone 16 系列开启预购，将于9月20日发售。研究机构 TechInsights 预计 iPhone 16 系列的出货量将超过其前代产品，2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台。iPhone 16 Pro Max 预计将成为 iPhone 16 系列销量最高的机型，占总销量的 35%，这得益于其更大的显示屏、A18 Pro 芯片以及对用户的吸引力。在售价方面，iPhone 16 系列售价 5999 元起，上一代产品相比，全系列均未涨价。

华为三折屏手机 Mate XT 非凡大师发布

9月10日，华为发布全球首款三折叠屏手机 Mate XT 非凡大师，完全展开后拥有 10.2 英寸超大屏，厚度仅 3.6mm，价格方面，华为 Mate XT 非凡大师提供三种配置，16+256GB 19999 元、16+512GB 21999 元、16GB+1TB 23999 元，将于9月20日正式开售。

OpenAI 发布全新系列 o1 模型，最强推理模型性能大幅提升

北京事件9月13日凌晨，OpenAI 发布全新系列 o1 大模型，分三个系列：

o1：性能最强，未正式发布；

o1-preview：预览版，立即提供给 ChatGPT 付费用户和 API 用户；

o1-mini：速度更快、性价比更高，适用于需要推理和无需广泛世界知识的任务。

o1 系列是经过强化学习训练来执行复杂推理任务的新型语言模型，在数据分析、编码和数学等推理密集型类别中具有强大优势。相较于 GPT-4o 性能大幅提升：1) AIME 考试：GPT-4o 准确度为 13.4，o1 preview 为 56.7，o1 模型为 83.3，高于美国数学奥林匹克竞赛分数线；2) GPQA Diamond：超越人类博士专家。

■ 重要公告

裕太微：9月12日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计约 60.36 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 0.75%；限制性股票的首次授予价格为每股 32.39 元；本激励计划首次授予的激励对象总人数预计 162 人，约占公司 2023 年 12 月 31 日员工总数 348 人的 46.55%；业绩考核：以 2023 年营收为基数，2024-2026 年收入增速（触发值）分别不低于 30%、69%、119.7%，收入增速（目标值）分别 40%、96%、174.4%。

力芯微：9月12日，公司发布关于公司董事长、总经理提议回购公司股份的提示性公告。回购股份价格上限不高于公司董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购资金总额不低于人民币 4,000.00 万元（含），不超过人民币 8,000.00 万元（含），具体以董事会审议通过的回购股份方案为准。

立讯精密：9月13日发布公告，拟收购莱尼及其下属全资子公司股权。1) 收购对象：Leoni AG（莱尼）核心业务为汽车电缆（ACS 业务）和线束系统（WSD 业务），主要运营主体分别为 Leoni K 和 Leoni B。2023 Leoni AG 和 Leoni K 的收入分别为 54.6/14.6 亿欧元，净利润分别为 -1.28/-0.13 亿欧元；24Q1 的收入分别为 12.9/3.6 亿欧元，净利润分别为 0.02/0.07 亿欧元。2) 收购对价：拟通过全资子公司新加坡立讯以 2.05 亿欧元收购 Leoni AG 的 50.1% 股权，通过全资子公司香港立讯及控股子公司汇聚科技成立的新加坡汇聚，以 3.2 亿欧元收购 Leoni AG 下属全资子公司 Leoni K 的 100% 股权。

歌尔股份：9月13日发布公告，拟分拆歌尔微至香港联交所主板上市。1) 财务数据：歌尔微2021-23年营收33.5/31.2/30.2亿元（占歌尔股份总收入分别为4.3%/3.0%/3.1%），毛利率22.9%/20.8%/20.2%，归母净利润3.3/3.3/2.3亿元（占归属歌尔股份归母净利润的7.7%/18.6%/20.8%），扣非归母净利润2.1/1.9/1.2亿元（占归属歌尔股份扣非净利润的5.5%/11.9%/14.1%）。2) 发行规模：初始发行规模为不超过紧接发行后经扩大后总股本的20%（超额配售权行使前），并授予全球协调人/簿记管理人不超过上述H股初始发行规模15%的超额配售权。

思瑞浦：9月13日，公司发布关于发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告，同意公司发行可转换债券，以及发行股份募集配套资金的注册申请，用于购买深圳市创芯微电子股份有限公司100%股权。

■ **投资建议：**

AI依然是2024年最强赛道，重点关注AI产业链机遇：

- 1) AI+：立讯精密、鹏鼎控股、歌尔股份、水晶光电、长电科技、恒玄科技、领益智造、东山精密、高伟电子；
- 2) AI：沪电股份、深南电路、寒武纪、工业富联；
- 3) 半导体：兆易创新、澜起科技、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科飞测、精测电子、精智达等。

■ **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-2.35%，市场整体回调.....	- 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、华为发布新款手机，OpenAI发布全新系列 o1 模型.....	- 8 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题.....	- 9 -
4.重要公告：立讯精密收购 Leoni AG，歌尔拟分拆歌尔微港股上市.....	- 10 -
5.投资建议.....	- 11 -
6.风险提示.....	- 13 -

1.行情回顾：电子指数-2.35%，市场整体回调

1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现 (2024/9/9-2024/9/13)

	指数名称	本周涨跌幅
A股指数	沪深300	-2.23%
	上证综指	-1.82%
	深证成指	-1.81%
	创业板指数	-0.19%
	中信电子	-2.35%
	半导体指数	-2.68%
海外指数	费城半导体	9.99%
	台湾半导体	2.64%

来源：wind，中泰证券研究所

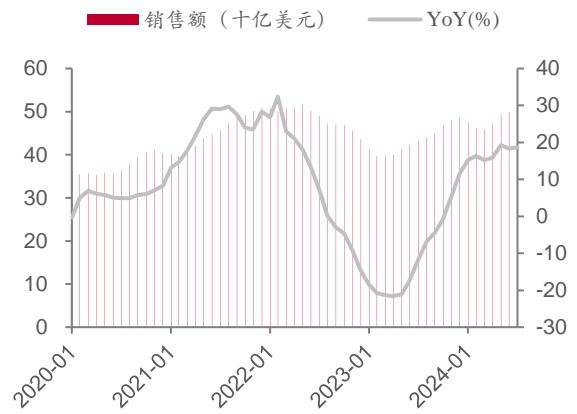
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 13 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 9 月 13 日

图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 13 日

图表 5：中国台湾半导体指数

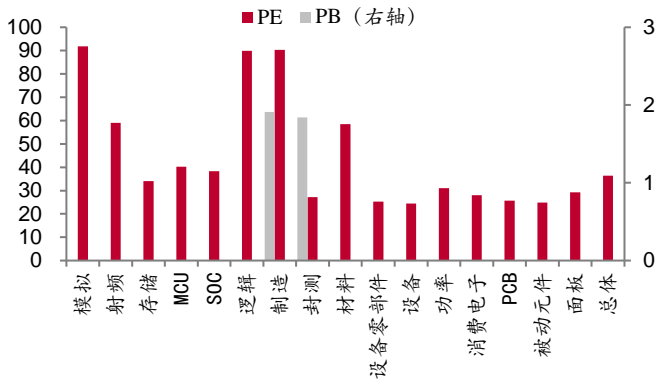


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 13 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况 (2024E)

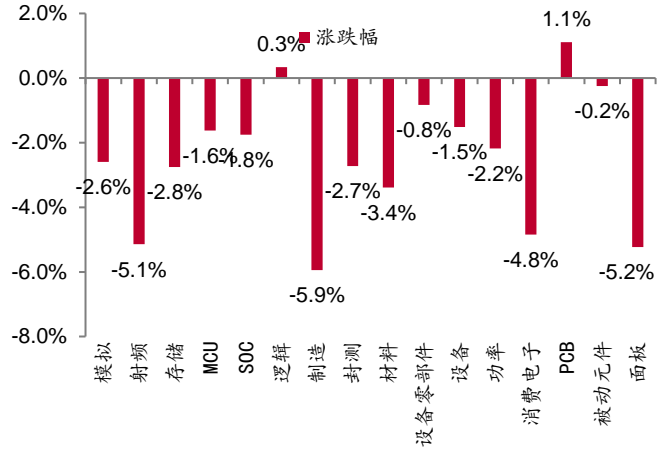


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

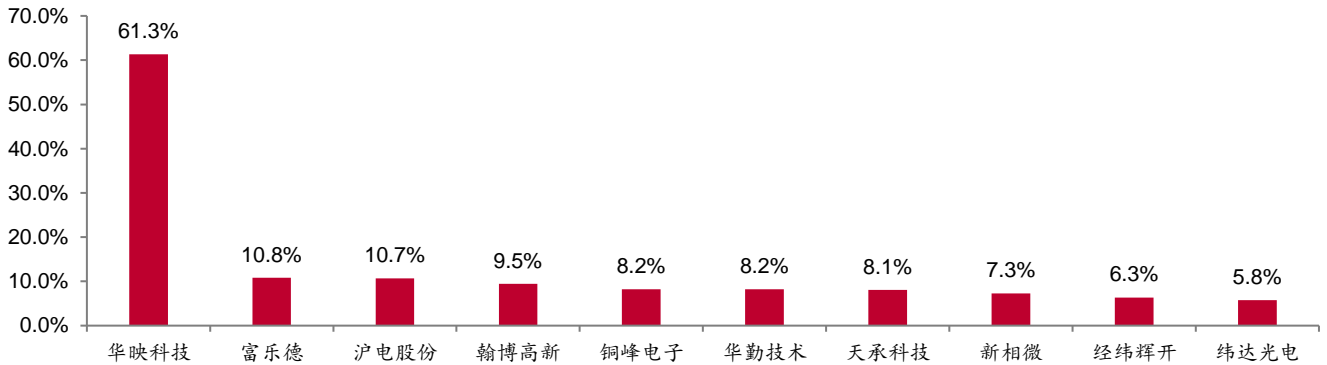
注：PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

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

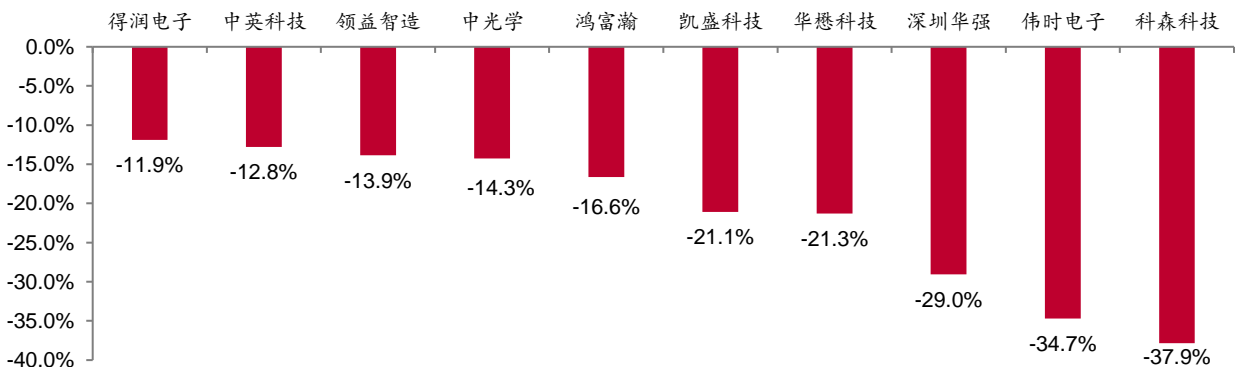
图表 8：本周电子行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 13 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 9 月 13 日

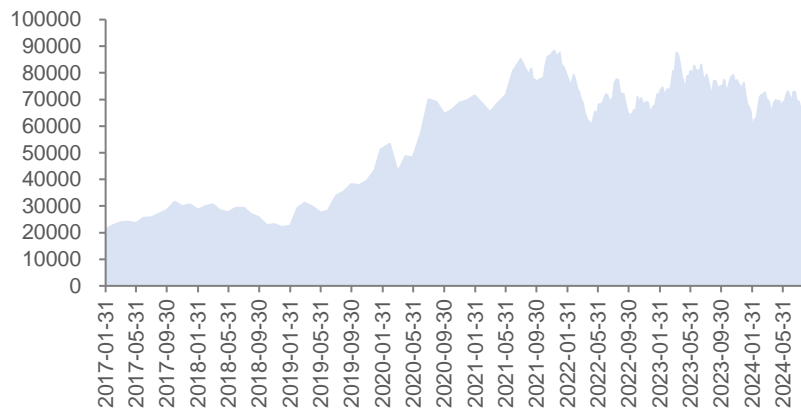
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	63760.6	-5.1%
模拟	1771.4	-2.6%
射频	488.5	-5.1%
存储	2561.3	-2.8%
MCU	706.2	-1.6%
SOC	1393.3	-1.8%
逻辑	4875.6	0.3%
制造	4504.8	-5.9%
设备零部件	699.5	-0.8%
设备	4906.3	-1.5%
材料	3328.2	-3.4%
封测	1814.1	-2.7%
功率	2506.3	-2.2%
消费电子	22277.7	-4.8%
PCB	4881.9	1.1%
被动元件	1635.1	-0.2%
面板	5320.5	-5.2%

来源: wind,中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 9 月 13 日

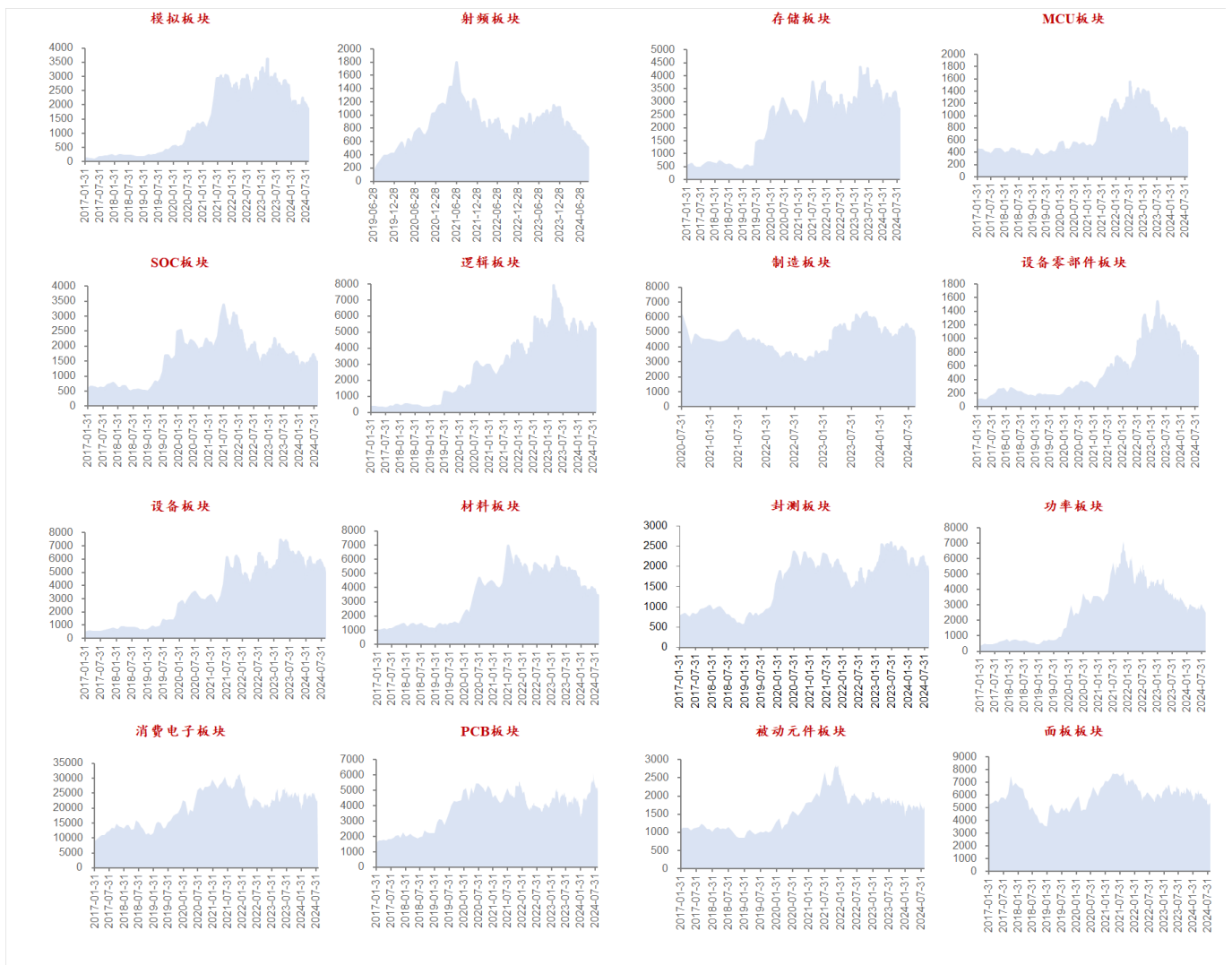
图表 11: A 股电子板块公司总市值 (亿元)



来源: wind,中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 9 月 13 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 9 月 13 日

2.行业新闻: 苹果、华为发布新款手机, OpenAI 发布全新系列 o1 模型

■ 苹果公司发布新款智能手表、AirPods 和 iPhone 16 系列

9月10日凌晨,苹果公司发布新款智能手表、AirPods 和 iPhone 16 系列。9月13日,苹果 iPhone 16 系列开启预购,将于9月20日发售。研究机构 TechInsights 预计 iPhone 16 系列的出货量将超过其前代产品,2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台。iPhone 16 Pro Max 预计将成为 iPhone 16 系列销量最高的机型,占总销量的 35%,这得益于其更大的显示屏、A18 Pro 芯片以及对用户的吸引力。在售价方面,iPhone 16 系列售价 5999 元起,上一代产品相比,全系列均未涨价。链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/HPo0oPz26t3DeUWD9Hvuw>

■ 华为三折屏手机 Mate XT 非凡大师发布

9月10日,华为发布全球首款三折叠屏手机 Mate XT 非凡大师,完全展开后拥有 10.2 英寸超大屏,厚度仅 3.6mm,价格方面,华为 Mate XT 非凡大师提供三

种配置，16+256GB 19999 元、16+512GB 21999 元、16GB+1TB 23999 元，将于 9 月 20 日正式开售。

链接：<https://new.qq.com/rain/a/20240910A06KDT00>

■ OpenAI 发布全新系列 o1 模型，最强推理模型性能大幅提升

北京事件 9 月 13 日凌晨，OpenAI 发布全新系列 o1 大模型，分三个系列：

o1：性能最强，未正式发布；

o1-preview：预览版，立即提供给 ChatGPT 付费用户和 API 用户；

o1-mini：速度更快、性价比更高，适用于需要推理和无需广泛世界知识的任务。

o1 系列是经过强化学习训练来执行复杂推理任务的新型语言模型，在数据分析、编码和数学等推理密集型类别中具有强大优势。相较于 GPT-4o 性能大幅提升：

1) AIME 考试：GPT-4o 准确度为 13.4，o1 preview 为 56.7，o1 模型为 83.3，高于美国数学奥林匹克竞赛分数线；2) GPQA Diamond：超越人类博士专家。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/O7JjH182dyIP7bgSaYomBg>

■ 韩国 8 月存储芯片出口环比增长 7.2%，达 73 亿美元

8 月韩国半导体出口同比增长 37.6%，达到 119 亿美元，连续 10 个月实现两位数增长。其中，存储半导体出口额同比增长 71.7%，环比增长 7.2%，达 72.9 亿美元，主要是由于 DRAM 平均季度价格持续上涨，以及 HBM 等高价值产品的需求扩大。

链接：

<https://m.chinaflashmarket.com/news/industry/182245?app=article×tamp=1726307820>

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-2.6%，其中新相微(+7.3%)、芯动联科(+3.4%) 逆势上涨。国内模拟芯片主要上市公司二季度基本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**：本周存储板块跌 2.8%，其中中电港(-11%)、东芯股份(-6%)、兆易创新(-4%) 跌幅较深。近期板块调整较多，持续关注后续存储价格和需求变化情况。
- **逻辑 IC**：本周逻辑 IC 板块+0.3%，其中寒武纪-U(+2.5%)、海光信息(+2.4%) 涨幅靠前。本周板块震荡，国产算力标的略有反弹，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-1.8%，其中晶晨股份(+0.4%) 涨幅靠前。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-2.2%。其中士兰微(-5.37%)、富满微(-4.17%)、捷捷微电(-3.88%) 跌幅居前。本周功率板块表现平淡，当前景气出现分化，二极管、MOSFET 等中低压器件已触底回升，IGBT 等中高压器件仍处于探底过程中，随着后续 IGBT 价格进一步企稳，有望带来相关公司利润率的企稳以及后续的边际改善。
- **碳化硅**：本周碳化硅板块-2.2%。其中晶升股份(-6.86%)、三安光电(-4.04%)、东尼电子(-2.38%)、晶盛机电(-3.09%)、天岳先进(-0.77%)。展望后

市，随着新能源汽车渗透率的不断升高以及多款搭载 800V 平台的车型发布，碳化硅产业链有望迎来频繁催化

- **半导体设备：**本周设备板块-1.5%。其中富乐德(+10.82%)、中科飞测(+4.72%)、联动科技(+3.87%)涨幅居前。本周设备板块表现平淡，从订单节奏看，设备公司 24H2 订单确收的体量有望较 24H1 环比增长，叠加 24H2 新签订单亦有望环比增长，乐观看待板块接下来的相对表现。
- **半导体制造：**本周代工板块-5.9%。其中华虹公司(A股,-7.26%)、中芯国际(A股,-5.77%)、晶合集成(-3.59%)、芯联集成(-3.15%)、燕东微(-0.89%)。本周代工板块有较深回调，但根据中芯国际、华虹公司二季度业绩会展望，三季度两家公司营收、毛利率环比有望改善，背后反映景气的进一步复苏。
- **封测：**本周封测板块-2.7%。其中气派科技(-5.34%)、伟测科技(-4.78%)、蓝箭电子(-4.39%)跌幅居前，其他如长电科技(-2.72%)、华天科技(-3.81%)、甬矽电子(-2.79%)。本周无特别消息催化，封测板块收跌，展望后市，长电科技大客户将迎来传统旺季，有望持续带动业绩成长。
- **材料：**本周材料板块-3.4%，其中天承科技(+8.1%)、江丰电子(+2.1%)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-4.8%，其中华勤技术(+8.2%)、伊戈尔(+5.2%)涨幅居前，科森科技(-37.9%)、深圳华强(-29.0%)、鸿富瀚(-16.6%)跌幅居前。9月10日苹果发布会符合预期，后续 24Q4-25H1 Apple Intelligence 北美上线、新机 NPI、ChatGPT 集成、SE 新机发布等将持续催化，持续好看果链投资机遇！安卓端，9.10 号华为发布全球首款三折叠量产手机 Mate XT，10-11 月小米 15 系列、华为 Mate 70 等旗舰机也将陆续发布，产业链进入备货旺季，叠加 AI 手机、AI PC 更多新品推出和相关事件催化，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+1.1%，其中沪电股份(+10.7%)、深南电路(+3.7%)、生益电子(+3.7%)涨幅靠前，中英科技(-12.8%)、金百泽(-8.3%)、华正新材(-8.3%)跌幅靠前。本周 PCB 板块受 AI 情绪回暖板块上涨，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-0.2%，其中铜峰电子(+8.2%)、法拉电子(+2.2%)、达利凯普(+0.4%)涨幅靠前，东晶电子(-9.4%)、惠伦晶体(-9.1%)、晶赛科技(-7.1%)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-5.2%，其中伟时电子(-34.7%)、凯盛科技(-21.1%)、ST 合泰(-11%)跌幅靠前。

4.重要公告：立讯精密收购 Leoni AG，歌尔拟分拆歌尔微港股上

市

- **裕太微**: 9月12日, 公司发布2024年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计约60.36万股, 约占本激励计划公告时公司股本总额8,000.00万股的0.75%; 限制性股票的首次授予价格为每股32.39元; 本激励计划首次授予的激励对象总人数预计162人, 约占公司2023年12月31日员工总数348人的46.55%; 业绩考核: 以2023年营收为基数, 2024-2026年收入增速(触发值)分别不低于30%、69%、119.7%, 收入增速(目标值)分别40%、96%、174.4%。
- **力芯微**: 9月12日, 公司发布关于公司董事长、总经理提议回购公司股份的提示性公告。回购股份价格上限不高于公司董事会审议通过回购方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%, 回购资金总额不低于人民币4,000.00万元(含), 不超过人民币8,000.00万元(含), 具体以董事会审议通过的回购股份方案为准。
- **立讯精密**: 9月13日发布公告, 拟收购莱尼及其下属全资子公司股权。1) 收购对象: Leoni AG(莱尼)核心业务为汽车电缆(ACS业务)和线束系统(WSD业务), 主要运营主体分别为Leoni K和Leoni B。2023 Leoni AG和Leoni K的收入分别为54.6/14.6亿欧元, 净利润分别为-1.28/-0.13亿欧元; 24Q1的收入分别为12.9/3.6亿欧元, 净利润分别为0.02/0.07亿欧元。2) 收购对价: 拟通过全资子公司新加坡立讯以2.05亿欧元收购Leoni AG的50.1%股权, 通过全资子公司香港立讯及控股子公司汇聚科技成立的新加坡汇聚, 以3.2亿欧元收购Leoni AG下属全资子公司Leoni K的100%股权。
- **歌尔股份**: 9月13日发布公告, 拟分拆歌尔微至香港联交所主板上市。1) 财务数据: 歌尔微2021-23年营收33.5/31.2/30.2亿元(占歌尔股份总收入分别为4.3%/3.0%/3.1%), 毛利率22.9%/20.8%/20.2%, 归母净利润3.3/3.3/2.3亿元(占归属歌尔股份归母净利润的7.7%/18.6%/20.8%), 扣非归母净利润2.1/1.9/1.2亿元(占归属歌尔股份扣非净利润的5.5%/11.9%/14.1%)。2) 发行规模: 初始发行规模为不超过紧接发行后经扩大后总股本的20%(超额配售权行使前), 并授予全球协调人/簿记管理人不超过上述H股初始发行规模15%的超额配售权。
- **思瑞浦**: 9月13日, 公司发布关于发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告, 同意公司发行可转换债券, 以及发行股份募集配套资金的注册申请, 用于购买深圳市创芯微微电子股份有限公司100%股权。

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:**
 - 1) AI+: 立讯精密、鹏鼎控股、歌尔股份、水晶光电、长电科技、恒玄科技、领益智造、东山精密、高伟电子;
 - 2) AI: 沪电股份、深南电路、寒武纪、工业富联;
 - 3) 半导体: 兆易创新、澜起科技、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科飞测、精测电子、精智达等。

图表 15: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价		EPS		PE			评级
		2024/9/13	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603501.SH	韦尔股份	84	0.5	2.9	4.0	185	29	21	买入
603986.SH	兆易创新	65	0.2	1.8	2.5	270	37	27	买入
300327.SZ	中颖电子	17	0.5	0.5	1.0	31	32	17	买入
688595.SH	芯海科技	23	-1.0	-0.4	0.3	-23	-59	78	NA
300661.SZ	圣邦股份	68	0.6	0.8	1.5	114	86	46	买入
688173.SH	希荻微	8	-0.1	-0.4	-0.1	-61	-21	-90	买入
688536.SH	思瑞浦	74	-0.3	0.7	2.1	-283	107	36	NA
300782.SZ	卓胜微	60	2.1	1.7	2.4	28	34	25	NA
600460.SH	士兰微	17	0.0	0.1	0.3	-812	166	68	买入
300373.SZ	扬杰科技	34	1.7	1.8	2.3	20	19	15	买入
603290.SH	斯达半导	69	5.3	2.9	3.6	13	23	19	买入
688711.SH	宏微科技	13	0.8	0.5	0.7	16	24	18	买入
605358.SH	立昂微	18	0.1	0.3	0.5	189	70	34	NA
300666.SZ	江丰电子	49	1.0	1.1	1.5	51	44	32	买入
688126.SH	沪硅产业	14	0.1	0.1	0.1	201	178	123	NA
002436.SZ	兴森科技	8	0.1	0.1	0.2	66	82	36	买入
002409.SZ	雅克科技	50	1.2	2.1	2.8	41	23	17	NA
300054.SZ	鼎龙股份	19	0.2	0.5	0.7	79	39	28	NA
688019.SH	安集科技	104	4.1	3.9	4.9	26	27	21	NA
688268.SH	华特气体	41	1.4	1.9	2.5	29	21	16	NA
688106.SH	金宏气体	15	0.6	0.8	1.0	24	19	15	买入
002371.SZ	北方华创	293	7.4	11.4	14.9	40	26	20	买入
688037.SH	芯源微	57	1.8	1.5	2.3	32	37	25	买入
688200.SH	华峰测控	78	1.9	2.3	3.2	42	34	24	买入
688012.SH	中微公司	125	2.9	2.9	3.9	44	43	32	买入
688630.SH	芯碁微装	50	1.4	2.0	2.8	36	25	18	NA
688981.SH	中芯国际	42	0.6	0.5	0.7	70	81	63	NA
688347.SH	华虹公司	27	1.1	0.6	1.1	24	42	25	NA
600584.SH	长电科技	29	0.8	1.1	1.7	35	26	17	买入
603005.SH	晶方科技	17	0.2	0.5	0.6	74	38	28	NA
002156.SZ	通富微电	18	0.1	0.6	0.8	163	32	22	买入
000021.SZ	深科技	13	0.4	0.6	0.8	31	22	16	NA
002185.SZ	华天科技	7	0.1	0.2	0.3	104	39	24	NA
688385.SH	复旦微电	24	0.9	1.0	1.2	28	25	20	买入
688107.SH	安路科技	18	-0.5	-0.5	-0.3	-36	-36	-61	NA
603893.SH	瑞芯微	49	0.3	0.8	1.3	153	59	38	买入
688008.SH	澜起科技	51	0.4	1.3	2.1	129	40	24	买入
688099.SH	晶晨股份	52	1.2	2.0	2.6	44	25	20	买入
688256.SH	寒武纪-U	221	-2.0	-1.1	-0.3	-108	-201	-862	NA
002463.SZ	沪电股份	34	0.8	1.3	1.7	43	26	19	买入
001309.SZ	德明利	64	0.2	5.3	4.6	290	12	14	NA
300475.SZ	香农芯创	24	0.8	0.8	1.1	29	28	22	买入
002371.SZ	北方华创	293	7.4	11.4	14.9	40	26	20	买入

688072.SH	拓荆科技	117	3.5	2.8	3.9	33	42	30	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。