



Research and
Development Center

AI 眼镜/AI 玩具获消费者认可，建议关注 产业边际变化

2024 年 12 月 1 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文字 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅
大厦B座
邮编: 100031

AI眼镜/AI玩具获消费者认可，建议关注产业边际变化

2024年12月1日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+24.79%）/其他电子II（+18.41%）/元件（+24.66%）/光学光电子（+5.24%）/消费电子（+12.14%）/电子化学品II（+3.22%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.25%）/其他电子II（+0.60%）/元件（+2.34%）/光学光电子（+0.82%）/消费电子（+1.55%）/电子化学品II（+2.75%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+3.25%）/特斯拉（-2.10%）/博通（-1.31%）/高通（+1.11%）/台积电（-2.85%）/美光科技（-4.57%）/英特尔（-1.84%）/英伟达（-2.61%）/亚马逊（+5.46%）/甲骨文（-3.87%）/应用光电（+8.50%）/谷歌A（+2.54%）/Meta（+2.71%）/微软（+1.55%）/超威半导体（-0.85%）。
- **AI眼镜/AI玩具获消费者认可，建议关注产业边际变化。**自大模型迅速发展以来，当前AI终端出现了部分创新。2024年AI眼镜成为了当下最吸引注意的AI终端之一。据TheVerge统计，截至2024年5月，Ray-Ban Meta智能眼镜的全球销量已突破100万台。而据VR陀螺统计，不少ODM/OEM、元器件厂商从第二季度开始已进入了备战状态，预计从2024Q4到明年Q2将有大量AI眼镜发售。不完全统计，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+。此外，部分AI玩具也走入商业化进程。如特斯拉机器人玩具、玩具挂件“BubblePal”等等。特斯拉机器人玩具是Optimus Gen2人形机器人的迷你版，按1:10的比例打造，拥有超过40个独立部件和20个关节，并且能够活动。我们认为，目前众多云厂商在培育自己的大模型，且部分大模型是开源的，这赋予了下游厂商更多的创新空间。AI眼镜目前能够为大模型的许多功能提供硬件基础，且成本相对VRAR优势较大，从Ray-Ban Meta的销量看受用户认可度较高。此外，AI玩具也或产生新的投资机会，建议关注产业边际变化。
- **建议关注：**【结构件/设备】工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电；【PCB】东山精密/鹏鼎控股；【组装】立讯精密等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪：本周申万电子行业普跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

表目录

表 1：半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3：元件涨跌 TOP5.....	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5.....	7

图目录

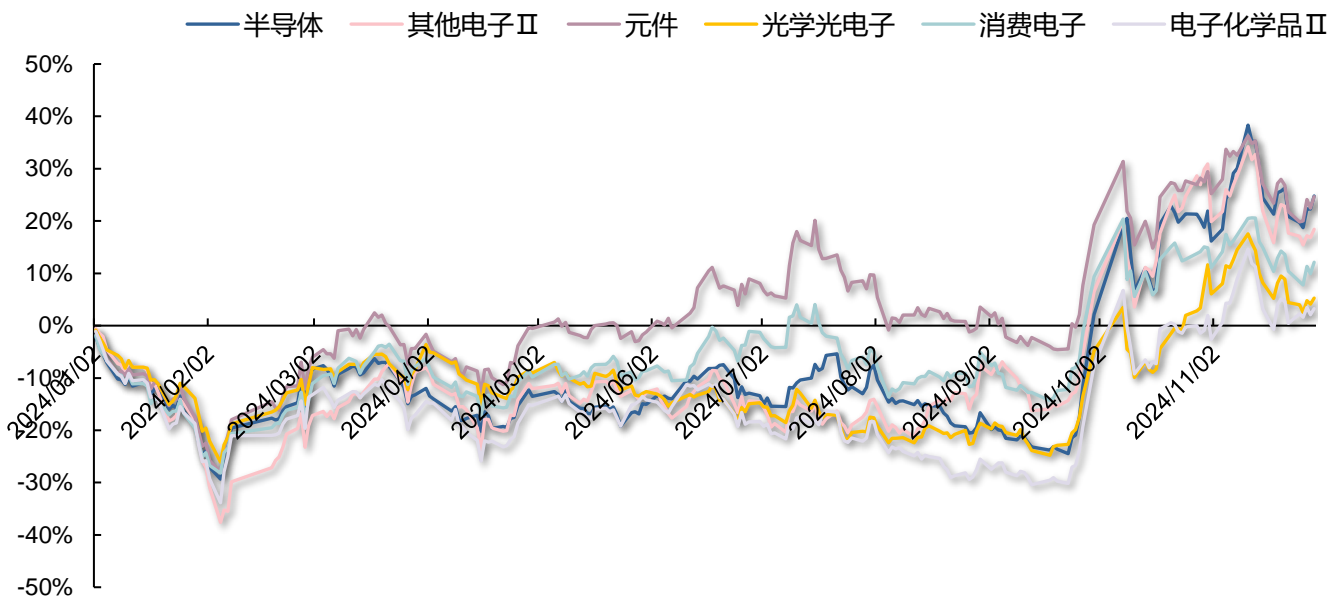
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业普跌

电子行业

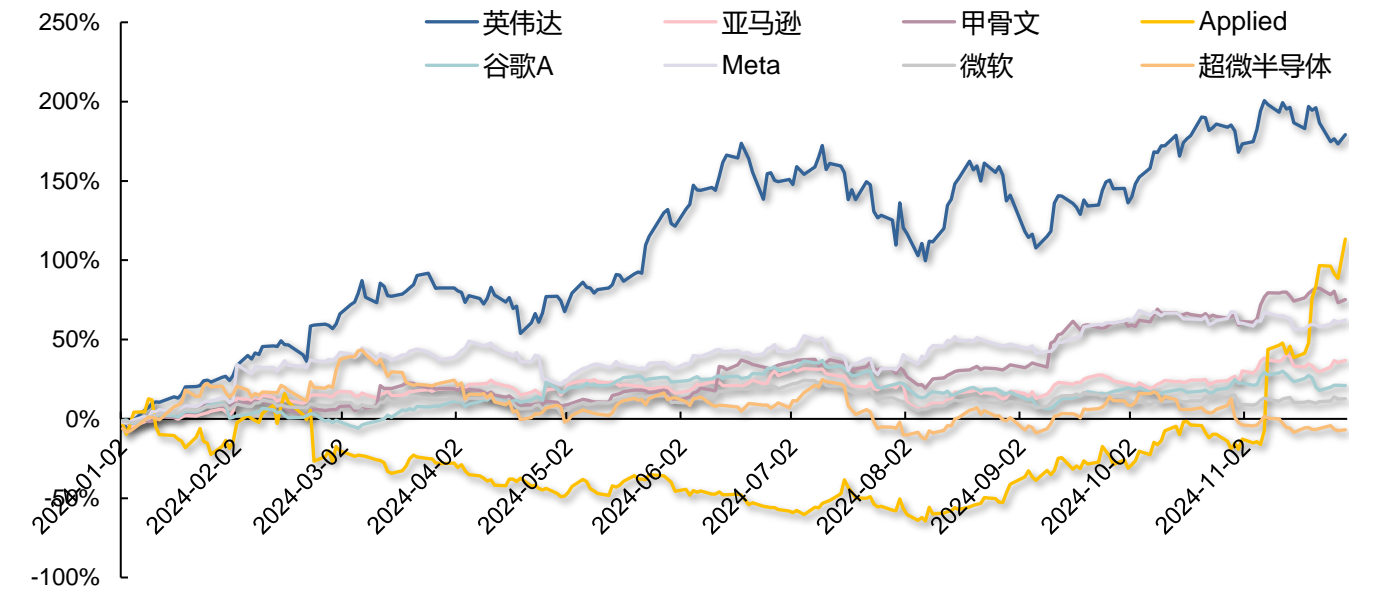
本周申万电子指数普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+24.79%）/其他电子Ⅱ（+18.41%）/元件（+24.66%）/光学光电子（+5.24%）/消费电子（+12.14%）/电子化学品Ⅱ（+3.22%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.25%）/其他电子Ⅱ（+0.60%）/元件（+2.34%）/光学光电子（+0.82%）/消费电子（+1.55%）/电子化学品Ⅱ（+2.75%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

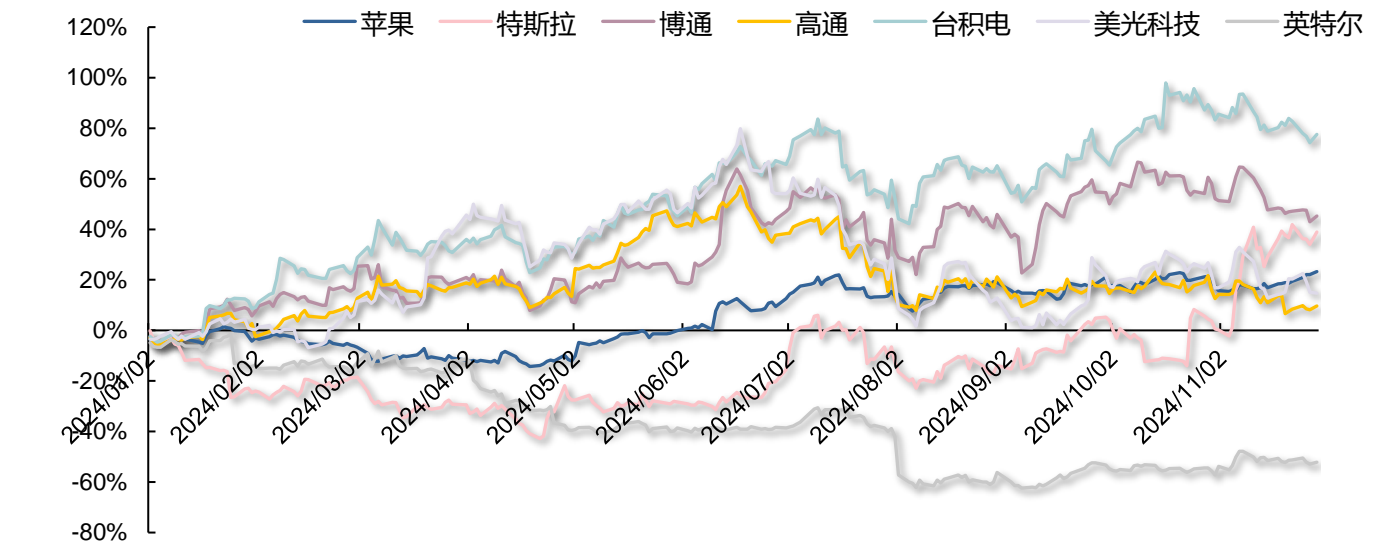


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+23.27%）/特斯拉（+38.91%）/博通（+45.20%）/高通（+9.61%）/台积电（+77.56%）/美光科技（+14.78%）/英特尔（-52.14%）/英伟达（+179.17%）/亚马逊（+36.82%）/甲骨文（+75.32%）/应用光电（+113.35%）/谷歌 A（+20.95%）/Meta（+62.26%）/微软（+12.61%）/超威半导体（-6.94%）；本周涨跌幅分别为苹果（+3.25%）/特斯拉（-2.10%）/博通（-1.31%）/高通（+1.11%）/台积电（-2.85%）/美光科技（-4.57%）/英特尔（-1.84%）/英伟达（-2.61%）/亚马逊（+5.46%）/甲骨文（-3.87%）/应用光电（+8.50%）/谷歌 A（+2.54%）/Meta（+2.71%）/微软（+1.55%）/超威半导体（-0.85%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周臻镭科技、英集芯、中科蓝讯、炬芯科技、龙芯中科涨幅靠前，分别同比+22.64%/+18.35%/+17.23%/+14.39%/+14.10%；本周华海诚科/新相微/力芯微/燕东微/唯捷创芯跌幅靠前，分别同比-11.65%/-11.57%/-9.46%/-7.40%/-6.81%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	臻镭科技	22.64%	1	华海诚科	-11.65%
2	英集芯	18.35%	2	新相微	-11.57%
3	中科蓝讯	17.23%	3	力芯微	-9.46%
4	炬芯科技	14.39%	4	燕东微	-7.40%
5	龙芯中科	14.10%	5	唯捷创芯	-6.81%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周贝仕达克、鑫汇科、胜利精密、亿道信息、朗特智能涨幅靠前，分别同比+80.19%/+23.00%/+16.30%/+13.63%/+12.04%；本周和而泰/国光电器/福日电子/豪声电子/捷荣技术跌幅靠前，分别同比-17.70%/-17.19%/-13.89%/-9.33%/-8.55%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	贝仕达克	80.19%	1	和而泰	-17.70%
2	鑫汇科	23.00%	2	国光电器	-17.19%
3	胜利精密	16.30%	3	福日电子	-13.89%
4	亿道信息	13.63%	4	豪声电子	-9.33%
5	朗特智能	12.04%	5	捷荣技术	-8.55%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周方正科技、骏亚科技、科翔股份、鹏鼎控股、高华科技涨幅靠前，分别同比+28.61%/+16.46%/+9.59%/+7.77%/+6.83%；本周江海股份/则成电子/东晶电子/弘信电子/华正新材跌幅靠前，分别同比-9.24%/-8.74%/-7.54%/-4.97%/-4.81%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	方正科技	28.61%	1	江海股份	-9.24%
2	骏亚科技	16.46%	2	则成电子	-8.74%
3	科翔股份	9.59%	3	东晶电子	-7.54%
4	鹏鼎控股	7.77%	4	弘信电子	-4.97%
5	高华科技	6.83%	5	华正新材	-4.81%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周康冠科技、汇创达、八亿时空、实益达、万润科技涨幅靠前，分别同比+29.08%/+20.23%/+18.00%/+15.97%/+14.38%；本周合力泰/欧菲光/维信诺/华映科技/联得装备跌幅靠前，分别同比-18.89%/-10.67%/-8.79%/-8.61%/-6.76%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	康冠科技	29.08%	1	合力泰	-18.89%
2	汇创达	20.23%	2	欧菲光	-10.67%
3	八亿时空	18.00%	3	维信诺	-8.79%
4	实益达	15.97%	4	华映科技	-8.61%
5	万润科技	14.38%	5	联得装备	-6.76%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周江化微、宏昌电子、飞凯材料、唯特偶、三孚新科涨幅靠前，分别同比+16.95%/+11.85%/+11.11%/+8.56%/+7.93%；本周光华科技/广信材料/硅烷科技/康鹏科技/中石科技跌幅靠前，分别同比-11.81%/-5.11%/-5.02%/-3.94%/-3.59%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	江化微	16.95%	1	光华科技	-11.81%
2	宏昌电子	11.85%	2	广信材料	-5.11%
3	飞凯材料	11.11%	3	硅烷科技	-5.02%
4	唯特偶	8.56%	4	康鹏科技	-3.94%
5	三孚新科	7.93%	5	中石科技	-3.59%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

伟时电子

《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》伟时电子股份有限公司为适应新能源汽车轻量化、智能化的技术发展方向，进一步增强公司综合竞争力和盈利能力，拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 48,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后用于以下项目：

图 4：伟时电子拟投资项目

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	轻量化车载新型显示组件项目	61,651.59	38,000.00
2	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		71,651.59	48,000.00

资料来源：伟时电子公告，信达证券研发中心

汇顶科技

《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌进展公告》深圳市汇顶科技股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司的控制权，同时公司拟发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。鉴于本次交易尚处于筹划阶段，存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经向上海证券交易所申请，公司证券（证券简称：汇顶科技，证券代码：603160）自 2024 年 11 月 25 日（周一）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。具体内容详见公司于 2024 年 11 月 23 日披露的《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》（公告编号：2024-086）。

麦捷科技

《深圳市麦捷微电子科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（注册稿）》上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买张国庭、李君、王理平、刘国斌、李庐易、谢国富和安可远投资持有的安可远 100.00% 股权和王秋勇持有的金之川 20.00% 的少数股权；同时，拟向其他不超过 35 名特定投资者发行股份并募集配套资金。本次交易前，上市公司已持有金之川 67.50% 股权，本次交易完成后，安可远将成为上市公司全资子公司，上市公司将持有金之川 87.50% 的股权。

华海诚科

上市公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买杭州曙辉等 13 名股东持有的衡所华威 70% 股权并募集配套资金。本次交易标的资产的最终交易作价，将以符合《证券法》规定的资产评估机构对标的资产出具的评估报告所载评估结果为参考依据，由交易各方协商确定，并在重组报告书中予以披露。截至本预案签署日，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。