



Research and
Development Center

OpenAI12天12场发布会，AI产业链布局机遇凸显

2024年12月8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

莫文宇 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

OpenAI 12 天 12 场发布会，AI 产业链布局机遇凸显

2024 年 12 月 8 日

本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+25.36%）/其他电子 II（+22.52%）/元件（+28.16%）/光学光电子（+7.37%）/消费电子（+15.78%）/电子化学品 II（+5.82%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.25%）/其他电子 II（+0.00%）/元件（+0.33%）/光学光电子（-0.04%）/消费电子（+0.41%）/电子化学品 II（+0.80%）。
- **本周北美重要个股多数上涨。**本周涨跌幅分别为苹果（+2.32%）/特斯拉（+12.77%）/博通（+10.77%）/高通（+0.62%）/台积电（+9.94%）/美光科技（+3.29%）/英特尔（-13.01%）/英伟达（+3.03%）/亚马逊（+9.21%）/甲骨文（+3.71%）/应用光电（-5.68%）/谷歌 A（+3.41%）/Meta（+8.61%）/微软（+4.75%）/超威半导体（+1.03%）。
- **OpenAI 12 天 12 场发布会，AI 产业链布局机遇凸显。**第一场发布会发布 o1 完全体，推出每月 200 美元的 ChatGPT Pro。ChatGPT Pro 订阅价格为每月 200 美元，可以无限制地访问模型 OpenAI o1，以及 o1-mini、GPT-4o 和 Advanced Voice。它还包括 o1 pro 模式，这是 o1 的一个版本。与 o1 和 o1-preview 相比，o1 pro 模式在数学、科学和编码等具有挑战性的 ML 基准测试中表现更好。此外，为了帮助在造福人类的领域取得有意义的进步，OpenAI 将向美国领先机构的医学研究人员提供 10 项 ChatGPT Pro 资助，并计划在未来将 Pro 资助扩展到其他地区和研究领域。随着时间的推移，OpenAI 将为 Pro 添加功能，以解锁更多计算密集型任务。第二场发布会，OpenAI 发布了强化微调（Reinforcement Fine-Tuning Research Program）。我们认为，近期 AI 行业快速迭代，产业链需持续密切关注。近期 AI 眼镜、AI 玩具等终端创新层出，端侧反哺云侧大模型发展趋势明显。从云侧看，而 OpenAI 此次发布也有望再为 AI 的技术路径提出新的探索。“云侧与端侧携手，训练伴推理共振”的趋势逐步明显，硬件端经历前期调整后估值水平也落至相对低位，建议持续密切关注。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/生益电子/胜宏科技；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等。
- **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

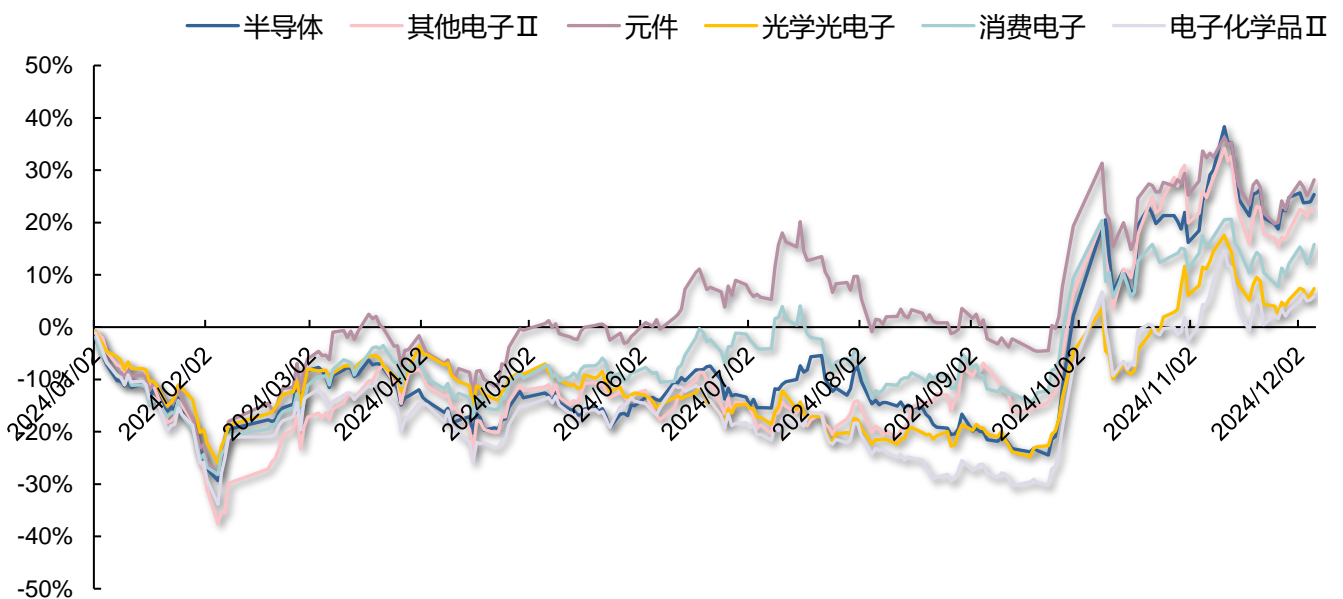
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

电子行业

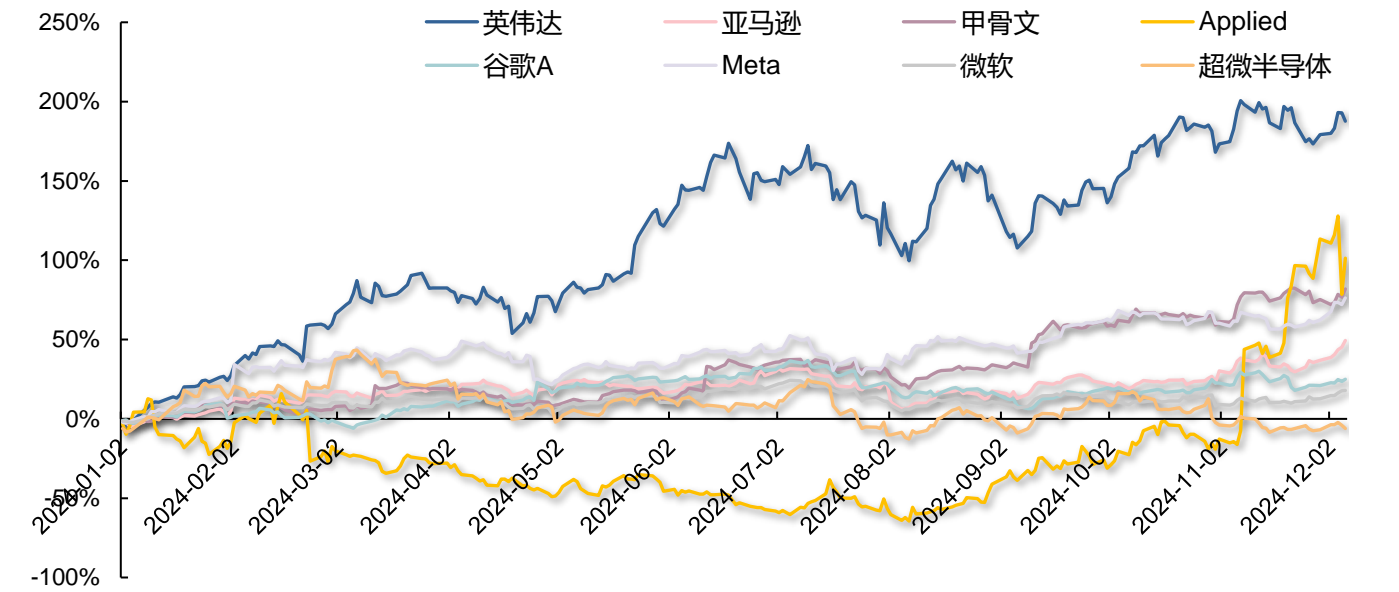
本周申万电子指数涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+25.36%）/其他电子II（+22.52%）/元件（+28.16%）/光学光电子（+7.37%）/消费电子（+15.78%）/电子化学品II（+5.82%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.25%）/其他电子II（+0.00%）/元件（+0.33%）/光学光电子（-0.04%）/消费电子（+0.41%）/电子化学品II（+0.80%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

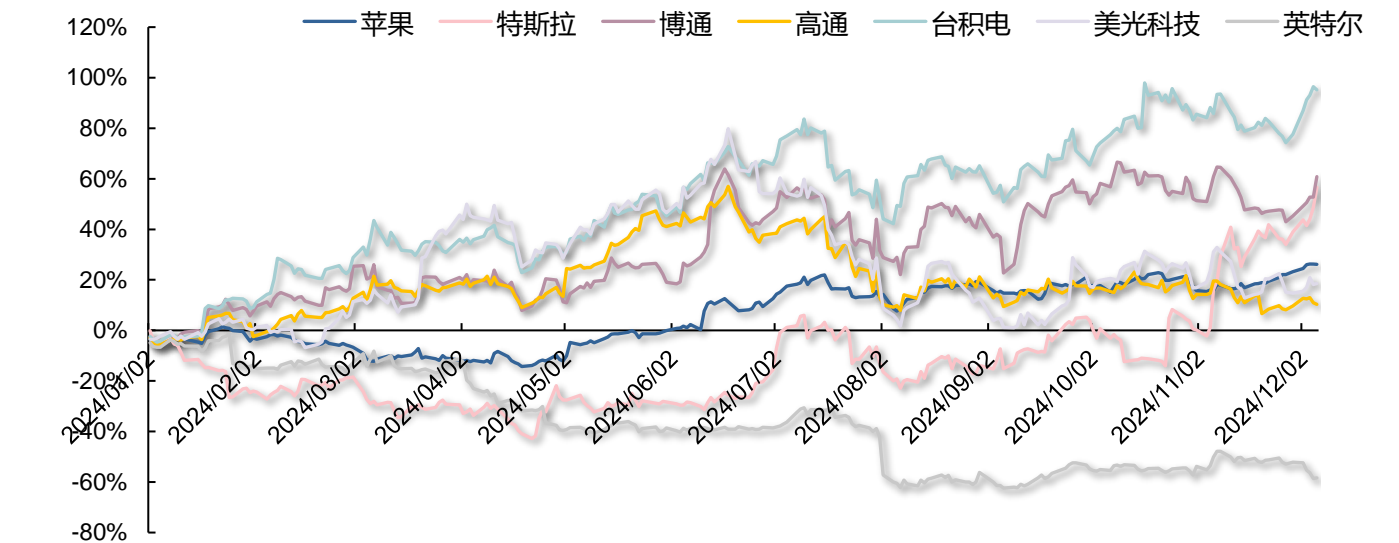


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

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（+26.13%）/特斯拉（+56.64%）/博通（+60.83%）/高通（+10.29%）/台积电（+95.21%）/美光科技（+18.55%）/英特尔（-58.37%）/英伟达（+187.63%）/亚马逊（+49.42%）/甲骨文（+81.82%）/应用光电（+101.24%）/谷歌 A（+25.07%）/Meta（+76.23%）/微软（+17.96%）/超威半导体（-5.98%）；本周涨跌幅分别为苹果（+2.32%）/特斯拉（+12.77%）/博通（+10.77%）/高通（+0.62%）/台积电（+9.94%）/美光科技（+3.29%）/英特尔（-13.01%）/英伟达（+3.03%）/亚马逊（+9.21%）/甲骨文（+3.71%）/应用光电（-5.68%）/谷歌 A（+3.41%）/Meta（+8.61%）/微软（+4.75%）/超威半导体（+1.03%）。

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大为股份、新相微、富瀚微、杰华特、气派科技涨幅靠前，分别同比+26.13%/+19.77%/+15.60%/+14.53%/+14.16%；本周有研新材/中科蓝讯/慧智微/闻泰科技/拓荆科技跌幅靠前，分别同比-15.71%/-12.61%/-9.98%/-9.09%/-7.67%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	大为股份	26.13%	1	有研新材	-15.71%
2	新相微	19.77%	2	中科蓝讯	-12.61%
3	富瀚微	15.60%	3	慧智微	-9.98%
4	杰华特	14.53%	4	闻泰科技	-9.09%
5	气派科技	14.16%	5	拓荆科技	-7.67%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周奋达科技、协创数据、格林精密、长盈精密、联创光电涨幅靠前，分别同比+28.97%/+14.11%/+12.97%/+12.65%/+11.33%；本周贝仕达克/鑫汇科/亿道信息/泓禧科技/天键股份跌幅靠前，分别同比-23.71%/-8.10%/-6.27%/-5.00%/-3.68%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	奋达科技	28.97%	1	贝仕达克	-23.71%
2	协创数据	14.11%	2	鑫汇科	-8.10%
3	格林精密	12.97%	3	亿道信息	-6.27%
4	长盈精密	12.65%	4	泓禧科技	-5.00%
5	联创光电	11.33%	5	天键股份	-3.68%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周天津普林、生益电子、中京电子、弘信电子、生益科技涨幅靠前，分别同比+25.79%/+18.62%/+10.06%/+8.27%/+8.07%；本周方正科技/商络电子/法拉电子/东晶电子/兴森科技跌幅靠前，分别同比-3.67%/-3.33%/-1.28%/-1.21%/-0.93%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	天津普林	25.79%	1	方正科技	-3.67%
2	生益电子	18.62%	2	商络电子	-3.33%
3	中京电子	10.06%	3	法拉电子	-1.28%
4	弘信电子	8.27%	4	东晶电子	-1.21%
5	生益科技	8.07%	5	兴森科技	-0.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周奥比中光、ST 瑞德、奥拓电子、华映科技、飞乐音响涨幅靠前，分别同比+21.07%/+18.40%/+13.92%/+12.38%/+10.89%；本周康冠科技/长阳科技/隆利科技/福光股份/盛洋科技跌幅靠前，分别同比-10.75%/-7.09%/-5.19%/-4.83%/-3.65%。

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	奥比中光	21.07%	1	康冠科技	-10.75%
2	ST 瑞德	18.40%	2	长阳科技	-7.09%
3	奥拓电子	13.92%	3	隆利科技	-5.19%
4	华映科技	12.38%	4	福光股份	-4.83%
5	飞乐音响	10.89%	5	盛洋科技	-3.65%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周光华科技、宏昌电子、万润股份、广钢气体、南大光电涨幅靠前，分别同比+30.18%/+25.98%/+13.87%/+8.19%/+7.62%；本周江化微/三孚新科/安集科技/飞凯材料/鼎龙股份跌幅靠前，分别同比-7.34%/-4.98%/-3.72%/-3.39%/-2.54%。

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	光华科技	30.18%	1	江化微	-7.34%
2	宏昌电子	25.98%	2	三孚新科	-4.98%
3	万润股份	13.87%	3	安集科技	-3.72%
4	广钢气体	8.19%	4	飞凯材料	-3.39%
5	南大光电	7.62%	5	鼎龙股份	-2.54%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

领益智造

《广东领益智造股份有限公司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预案（摘要）》领益智造拟通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向常州优融、上海迈环、万里扬管理、芜湖华安、常州青枫、常州星远、常州超领、江苏信保等 8 名交易对方购买其合计持有的江苏科达 66.46% 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。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。

生益电子

《生益电子：生益电子关于投资智能算力中心高多层高密互连电路板项目的公告》为更好地满足公司业务发展的需要，生益电子股份有限公司董事会在对印制线路板行业以及智能算力等领域市场需求、技术需求充分调研评估的基础上，决议在公司东莞制造基地现有厂房投资智能算力中心高多层高密互连电路板项目。本项目计划投资金额约 14 亿元人民币，包括但不限于公共设施、生产设备、检测设备等相关投入。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施该项目。

天健股份

《天健电声股份有限公司关于拟使用自有资金投资健康医疗总部项目并签署项目投资合同的公告》为积极应对外部环境变化，实施稳健的产业延伸，拓展公司内生式增长方式，进而提高公司抗风险能力及可持续发展能力，天健电声股份有限公司拟使用自有资金在江西省赣州蓉江新区，投资健康医疗总部项目，投资总额不超过人民币 50,000.00 万元，并与赣州蓉江新区管理委员会签署《项目投资合同》。本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。公司于 2024 年 11 月 29 日召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于拟使用自有资金投资健康医疗总部项目并签署项目投资合同的议案》。该议案已经公司董事会战略委员会审议通过。本次投资事项不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》等规定，本次投资事项在董事会审议权限范围内，无需提交股东大会审议，董事会授权公司董事长在总投资额不超过 50,000.00 万元的权限范围内签署正式协议等事宜，同时授权公司董事长及其授权人员全权办理项目建设主体工商登记等事宜。本次投资项目建设的有关手续尚需得到有关部门的审批。

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。

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。