

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

政治局会议强调提振消费 电子行业需求端有望持续改善

分析师:

邓垚

执业证书编号: S1380519040001

联系电话: 010-88300849

邮箱: dengyao@gkzq.com.cn

2024年12月10日

事件:

2024年12月9日,中共中央政治局召开会议分析研究2025年经济工作。会议指出,要实施更加积极的财政政策,大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求;要以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系。

点评如下:

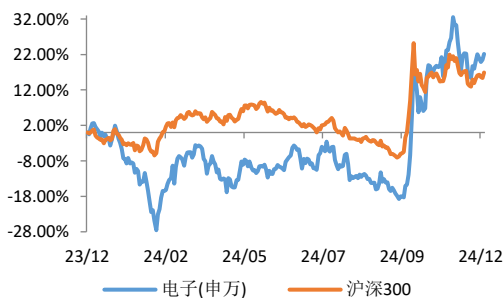
- 大力提振消费的政策基调下,行业需求端有望持续回暖。

财政上预计将接续今年三季度以来的消费补贴,并扩大补贴支持范围。会议强调加大保障和改善民生力度,增强人民群众获得感幸福感安全感,当前,部分民生领域如教育、医疗卫生、文化等方面的供给缺口还比较大,预计相关支出将进一步增加。

- 24年3月,国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,随后4月份我国商务部等14个部门发布《推动消费品以旧换新行动方案》,7月份国家发改委、财政部又联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》,在原有政策基础上,进一步扩围、提升补贴标准。24年10月,我国社会消费品零售总额同比增长4.8%,增速环比提升1.6pct。据全国家电以旧换新数据平台显示,截至12月6日24时,8大类家电产品销售额达2019.7亿元,40天即实现约1000亿元的增幅,政策刺激效应可见一斑。
- 围绕手机等消费电子行业,亦自上而下陆续释放积极信号。11月21日,工信部部长金壮龙主持召开第七次中小企业圆桌会议,会上强调要大力发展智能产品,加速智能装备研制,推进家电、手机等消费终端换代。与此同时,11月末江苏、贵州等地纷纷出台消费补贴政策,其中江苏明确对3C数码产品进行补贴专项活动,贵州则在此前对家电家居产品支持换新促销的基础上,新增国产手机、平板电脑等纳入以旧换新范围。12月9日的中共中央政治局提出,要大力提振消费、全方位扩大国内需求。

展望2025年,预计在积极的宏观政策基调下,消费品以旧换新政策或将进一步扩容,手机等消费电子产品有望纳入国补范

电子(申万)与沪深300走势图

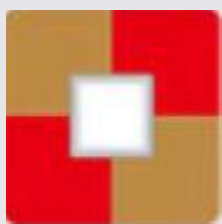


资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告



国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

围，叠加地方补贴政策接连落地，将刺激行业需求端进一步回暖；叠加AI驱动下新一轮终端创新周期的开启，消费电子产业链迎来量价齐增。

- **科技创新是新质生产力的重要引擎，关键核心领域国产替代需求迫切。** 科技创新推动全要素生产率提升，从而进一步优化经济结构，催生新动能，是发展新质生产力的重要引擎，今年以来，我国陆续发布了《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新国九条）、《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》等政策文件，聚焦支持科技领域发展；同时结合当前外部环境来看，特朗普胜选预计将加剧全球贸易紧张局势，因此实现高水平科技自立自强，尤其芯片等关键核心领域国产替代需求愈发迫切。
- **我们认为，一方面**从市场角度来看，政策预期对市场情绪有所提振，从而推升A股市场风险偏好，利好以电子行业为代表的成长股行情；**另一方面**，从行业自身来看，消费刺激叠加AI创新有望促进行业需求端回暖，消费电子产业链有望持续复苏；同时在科技创新主旋律之下，存储、半导体设备等行业有望加速国产替代进程，而AI驱动的行业周期复苏态势下，先进封装等领域亦将受益充分。
- 给予行业“中性”评级。
- **风险提示：**全球宏观经济下行，贸易摩擦加剧，技术创新不达预期，下游需求不达预期，业绩增长低于预期，中美关系进一步恶化，乌克兰危机，黑天鹅事件，国内经济复苏低于预期，国内外二级市场系统性风险等。

表：重点公司盈利预测情况

股票代码	公司	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) 2024.12.10
		2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	
002475.SZ	立讯精密	1.29	1.53	1.88	24.66	22.52	21.75	40.89
002384.SZ	东山精密	1.38	1.15	1.11	17.86	15.82	25.56	28.40
002938.SZ	鹏鼎控股	2.16	1.42	1.56	12.71	15.76	23.08	35.86
688766.SH	普冉股份	1.64	-0.64	2.55	92.69	-153.27	36.66	96.19
002371.SZ	北方华创	4.45	7.35	10.87	50.61	33.41	37.33	398.35
688012.SH	中微公司	1.90	2.88	2.90	51.63	53.26	74.80	217.02
688082.SH	华海清科	4.70	4.55	4.27	47.75	41.22	43.74	187.01
600584.SH	长电科技	1.82	0.82	1.06	12.70	36.31	36.45	38.55
002156.SZ	通富微电	0.33	0.11	0.57	49.68	206.91	52.07	29.49

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

注：上述公司均系 wind 一致预测

分析师简介承诺

邓焱，2012年毕业于吉林大学，经济学博士，曾就职于国家开发银行湖南省分行、工信部华信研究院，2016年至今于国开证券研究部担任行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层