

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/11/30-2024/12/12）

OpenAI 持续推出新品

2024年12月13日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

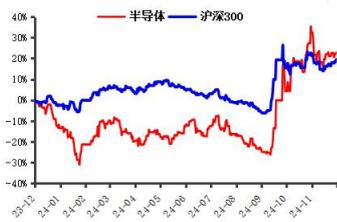
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年12月12日，半导体行业指数近两周（2024/11/30-2024/12/12）累计上涨0.64%，跑输沪深300指数2.22个百分点；12月以来累计上涨0.64%，跑输沪深300指数2.22个百分点；2024年以来累计上涨25.59%，跑赢沪深300指数8.18个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2024年12月12日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW模拟芯片设计（7.00%）>SW数字芯片设计（3.09%）>SW集成电路封测（0.79%）>SW半导体材料（-1.61%）>SW分立器件（-1.79%）>SW半导体设备（-4.79%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）OpenAI推出“满血版”推理模型o1和ChatGPT Pro；（2）集邦咨询：第三季全球前十大晶圆代工企业产值季增9.1%创新高；（3）机构：2024年第三季度全球智能手机销量同比增长2%；（4）消息称台积电2nm芯片生产良率达60%以上，有望明年进入大规模生产阶段；（5）小米集团：第三季度智能手机收入同比增加13.9%至475亿元；（6）英伟达涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查；（7）《人工智能发展报告（2024年）》发布；（8）冠石科技：预计2028年实现28nm光掩膜版的量产；（9）华大九天：中国电子集团将成为公司实控人，将公司由战略参股企业调整为控股企业进行治理；（10）鼎龙股份：控股子公司生产的浸没式ArF及KrF晶圆光刻胶产品首获客户订单。
- **周报观点：**近期海外扰动较多，如台积电11月宣布暂停向大陆客户提供7nm及以下工艺芯片，外媒报道出口限制措施将进一步收紧，如HBM禁令升级，芯片企业限制名单扩大等。目前部分传闻无法证实，但国产替代大势不可逆转，海外限制升级有望加速半导体设备、材料、算力芯片等环节的国产导入速度；AI终端方面，近期AI炒作从AI算力向下游AI终端、应用发散，主要催化为AI耳机、AI眼镜新品的密集落地，如字节、百度、Rokid等相继发布AI耳机或AI眼镜，政策方面，教育部办公厅日前发布《关于加强中小学人工智能教育的通知》，提出人工智能教育六大主要任务和举措，并提出加强顶层设计和部门协同，2030年前在中小学基本普及人工智能教育。耳机、AR/VR、智能手表等可穿戴设备作为重要的AI交互入口，有望受益这一进程。建议关注Nor Flash、Nand等硬件增量。
- **风险提示：**终端需求不及预期、国产替代不及预期、价格竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	4
3. 公司公告与动态	6
4. 半导体产业数据更新	7
4.1 智能手机出货数据	7
4.2 新能源汽车销售数据	8
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	8
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据	9
5. 投资建议	9
6. 风险提示	12

插图目录

图 1: 半导体行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2024 年 12 月 12 日)	3
图 2: 全球智能手机季度出货量	7
图 3: 国内智能手机月度出货情况	7
图 4: 新能源汽车销量及同比增长率	8
图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率	8
图 6: 全球半导体月度销售情况	8
图 7: 中国半导体月度销售情况	8
图 8: 全球半导体设备销售额 (季度)	9
图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)	9

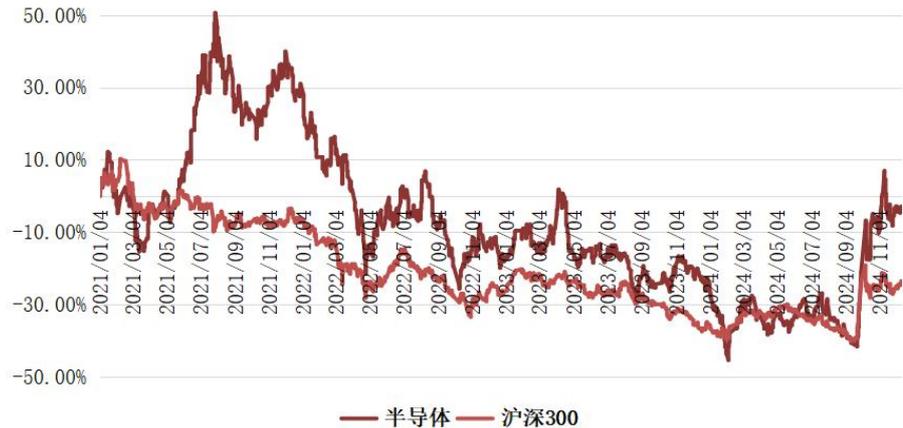
表格目录

表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 12 月 12 日)	3
表 2: 申万电子所有三级子行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 12 月 12 日)	3
表 3: 建议关注标的介绍 (2024/12/13)	10

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至2024年12月12日，半导体行业指数近两周（2024/11/30-2024/12/12）累计上涨0.64%，跑输沪深300指数2.22个百分点；12月以来累计上涨0.64%，跑输沪深300指数2.22个百分点；2024年以来累计上涨25.59%，跑赢沪深300指数8.18个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 12 月 12 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年12月12日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 模拟芯片设计（7.00%）>SW 数字芯片设计（3.09%）>SW 集成电路封测（0.79%）>SW 半导体材料（-1.61%）>SW 分立器件（-1.79%）>SW 半导体设备（-4.79%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	-1.79	-1.79	4.12
2	850813.SL	半导体材料	-1.61	-1.61	13.05
3	850814.SL	数字芯片设计	3.09	3.09	34.47
4	850815.SL	模拟芯片设计	7.00	7.00	-1.46
5	850817.SL	集成电路封测	0.79	0.79	23.21
6	850818.SL	半导体设备	-4.79	-4.79	34.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	-1.61	-1.61	13.05
2	850818.SL	半导体设备	-4.79	-4.79	34.81
3	850814.SL	数字芯片设计	3.09	3.09	34.47
4	850815.SL	模拟芯片设计	7.00	7.00	-1.46

5	850817.SL	集成电路封测	0.79	0.79	23.21
6	850812.SL	分立器件	-1.79	-1.79	4.12
7	850853.SL	品牌消费电子	3.85	3.85	-2.88
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	7.56	7.56	23.68
9	850861.SL	电子化学品III	3.46	3.46	6.79
10	850831.SL	面板	5.19	5.19	8.53
11	850832.SL	LED	4.04	4.04	2.22
12	850833.SL	光学元件	5.18	5.18	26.58
13	850822.SL	印制电路板	5.34	5.34	35.04
14	850823.SL	被动元件	2.11	2.11	20.18
15	850841.SL	其他电子III	8.55	8.55	28.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【OpenAI 推出“满血版”推理模型 o1 和 ChatGPT Pro】

财联社 12 月 6 日电，OpenAI 为期 12 天的活动开幕。在第一天的活动上，OpenAI 创始人 Sam Altman 表示，今天发布的是“满血版”推理模型 o1 和 ChatGPT Pro（每月订阅费 200 美元）。据介绍，o1 是世界上最智能的模型。比 o1-preview 更智能、更快速、功能更多（例如多模态）。现已在 ChatGPT 中上线，即将在 API 中推出。新推出的 ChatGPT Pro 将能够充分利用模型和工具，包括无限接入 OpenAI o1 和一个仅仅有 Pro 版本的 o1。

2. 【集邦咨询：第三季全球前十大晶圆代工业者产值季增 9.1%创新高】

财联社 12 月 5 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年第三季尽管总体经济情况未明显好转，但受惠下半年智能手机、PC/笔电新品带动供应链备货，加上 AI server 相关 HPC 需求持续强劲，整体晶圆代工产能利用率较第二季改善，第三季全球前十大晶圆代工业者产值季增 9.1%，达 349 亿美元，这一成绩部分原因归功于高价的 3nm 大量贡献产出，打破疫情期间创下的历史纪录。

展望 2024 年第四季，TrendForce 集邦咨询预估先进制程将持续推升前十大业者产值，但季增幅度将略为收敛，而营运表现将呈两极化，预计 AI 及旗舰智能手机、PC 主芯片预期带动 5/4nm、3nm 需求至年底，CoWoS 先进封装亦将持续供不应求。至于 28nm（含）以上成熟制程，因终端销售情况不明朗，加上进入 2025 年第一季传统销售淡季，消费性产品在 2024 年第三季备货后，TV SoC、LDDI、Panel related PMIC 等外围 IC 的备货需求显著降低。然而，以上因素将与中国智能手机品牌年底冲量，以及中国以旧换新补贴刺激供应链急单效应相抵，预期第四季成熟制程产能利用率将与前一季持平或小幅增长。

3. 【机构：2024 年第三季度全球智能手机销量同比增长 2%】

财联社 12 月 5 日电, Counterpoint 发布数据, 2024 年第三季度全球智能手机销量同比增长 2%, 这是自 2018 年第三季度以来首次在第三季度实现同比增长。拉丁美洲、西欧和日本的增长率最高。三星和苹果在该季度同比销量与去年相比持平, 苹果在 9 月成为销量第一的品牌, 这得益于 iPhone 16 的提前发布。

4. 【消息称台积电 2nm 芯片生产良率达 60%以上 有望明年进入大规模生产阶段】

《科创板日报》9 日讯, 台积电计划明年开始量产 2 纳米芯片, 目前该公司已在位于新竹的台积电工厂进行试产, 结果显示其 2nm 制程的良率已达到 60%以上。

5. 【英伟达涉嫌违反反垄断法 市场监管总局依法决定立案调查】

财联社 12 月 9 日电, 近日, 因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》(市场监管总局公告(2020)第 16 号), 市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。

6. 【《人工智能发展报告(2024 年)》发布】

财联社 12 月 10 日电, 中国信通院发布《人工智能发展报告(2024 年)》, 展望未来, 引入强化学习等技术来增强大模型能力仍是近期技术演进的重点方向, 专业大模型、多模态大模型有望加速突破, 具备更强规划、决策、执行能力的智能体和具身智能成为迈向通用人工智能的重要一步。面向中远期, 类脑智能等颠覆性技术的成熟, 有可能为人工智能发展带来更广阔的想象空间。随着人工智能赋能新型工业化向纵深发展, 人工智能在实体经济中的应用场景将进一步拓展, 加速向生产制造环节渗透, 加速迈向全方位、深层次智能化转型升级新阶段。

7. 【机构: 预计 2025 年中小尺寸 OLED 出货量将首次达到 10 亿台】

《科创板日报》10 日讯, 据 Omdia 最新的报告显示, 预计 2025 年中小尺寸 OLED 出货量将首次超过 10 亿台。此里程碑包括从 1 英寸到 8 英寸的显示面板, 涵盖了广泛的应用, 如游戏机、AR/VR/MR 头显、近眼眼镜和头戴显示面板、汽车显示面板、智能手机、副显示面板、智能手表和工业显示面板。

8. 【机构: 全球半导体行业 2024 年 Q3 收入达 1582 亿美元 同比增长 17%】

《科创板日报》11 日讯, 市场调查机构 Counterpoint Research 报告称, 2024 年第三季度全球半导体市场回暖, 在人工智能技术需求和内存市场复苏驱动下, 全球半导体行业第三季度收入达 1582 亿美元, 同比增长 17%。全球前 22 家半导体供应商占据了 73.1% 的市场份额, 与去年同期持平。

9. 【中国半导体行业协会魏少军: 应大力发展不依赖先进工艺的芯片设计技术】

财联社 12 月 11 日电, 中国半导体行业协会集成电路设计分会理事长魏少军今日表示, 伴随着外部先进加工资源对我国芯片设计企业关闭, 中国芯片设计企业所能使用的制造技术不再像之前那样丰富, 需要在技术创新上关注不依赖先进工艺的设计技术。其中有两项技术路径值得探索, 一是架构的创新, 此前业内已提出当前是计

算机架构创新的黄金年代；二是微系统集成，从封装技术演进而来的三维集成技术正逐渐走向前台。

10. 【谷歌推出最新 AI 模型 Gemini 2.0】

财联社 12 月 12 日电，谷歌当地时间 12 月 11 日宣布推出 Gemini 2.0。即日起，谷歌将 2.0 开放给开发者以及受信任的测试人员，并正在积极推进将其整合到公司的产品中，率先从 Gemini 和 Search 开始。Gemini 2.0 Flash 体验版模型将对所有 Gemini 用户开放。同时，谷歌还推出了 Deep Research 的新功能，它运用高级推理和长上下文处理能力，承担研究助手的角色，帮助用户探索复杂的主题并撰写报告。该功能自今日起对 Gemini Advanced 用户开放。

11. 【苹果推出融合 ChatGPT 的 Siri】

财联社 12 月 11 日电，苹果在周三发布了 iPhone、iPad 和 Mac 软件的更新，其中包括了融合 ChatGPT 的 Siri。

3. 公司公告与动态

1. 【冠石科技：预计 2028 年实现 28nm 光掩膜版的量产】

财联社 12 月 7 日电，冠石科技(605588)在互动平台表示，公司光掩膜版制造项目正在投建过程中，预计 2025 年公司实现 45nm 光掩膜版的量产，2028 年实现 28nm 光掩膜版的量产，全部达产后，年产半导体光掩膜版逾 1.25 万片。

2. 【华大九天：中国电子集团将成为公司实控人 将公司由战略参股企业调整为控股企业进行管理】

财联社 12 月 9 日电，华大九天公告，为加快打造 EDA 等集成电路核心优势能力，解决国家产业瓶颈问题，尽快形成对国内集成电路产业的关键支撑作用，中国电子集团作为公司第一大股东的控股股东，经与公司其他股东、董事充分沟通及协商，公司股东北京九创汇新资产管理合伙企业（有限合伙）及其推荐董事杨晓东，独立董事陈丽洁、周强等同意通过让渡董事席位等方式支持中国电子集团取得公司的控制权，发挥中国电子集团资源优势，对接国家部委、地方政府、央企单位及有关行业力量，进一步在关键标的投资、国家项目承担、产业政策争取等方面发挥积极作用，帮助华大九天尽快解决在资金、技术、团队、政策等方面的发展需求，助力华大九天成为具有较强国际竞争力和影响力的世界一流 EDA 企业。本次控制权拟变更后，华大九天将在财务处理上纳入中国电子集团合并报表范围，中国电子集团内部将华大九天由战略参股企业调整为控股企业进行管理。

3. 【鼎龙股份：控股子公司生产的浸没式 ArF 及 KrF 晶圆光刻胶产品首获客户订单】

财联社 12 月 9 日电，鼎龙股份公告，公司控股子公司生产的某款浸没式 ArF 晶圆光刻胶及某款 KrF 晶圆光刻胶产品顺利通过客户验证，并收到共两家国内主流晶圆

厂客户的订单，合计采购金额超百万元人民币。这是继公司在显示面板光刻胶和先进封装光刻胶实现销售后的又一重大市场突破。公司已布局 20 余款高端晶圆光刻胶，其中 2 款已通过客户验证测试并取得采购订单，8 款处于客户测试阶段。公司潜江一期年产 30 吨 KrF/ArF 高端晶圆光刻胶产线已具备批量化生产及供货能力，二期年产 300 吨 KrF/ArF 高端晶圆光刻胶量产线建设尚在按计划推进中。

4. 【中颖电子：子公司 AMOLED 显示驱动芯片产品已经通过面板厂的验证】

财联社 12 月 9 日电，中颖电子在互动平台表示，控股子公司 AMOLED 显示驱动芯片产品已经通过面板厂的验证，市场推广和新品开发在有序进行。对有利于公司发展的股权投资我们持开放态度。

5. 【中微半导：公司车规级产品出货量约几百万到近 1000 万颗】

财联社 12 月 11 日电，中微半导接受调研时表示，今年车规级产品出货量有大几百万到近 1000 万颗，营收大约 3-4000 万元。公司的主要晶圆厂是华虹和 GF。公司与上游晶圆厂保持良好合作关系，产能保障一向较好。三季度末，公司库存货值大约有 4.5-4.6 亿元，主要是不均衡，部分产品周转率还太低；公司一直还在下调库存，如果再下降 1 个亿，库存金额保持在 3-3.5 亿元就比较理想了，从数量上看保持在 3-4 个月出货量水平比较合适。

6. 【艾森股份：光刻胶方面正性 PSPI 已获得主流晶圆厂的首个国产化材料订单】

财联社 12 月 12 日电，艾森股份接受机构调研时表示，公司是晶圆领域湿化学品的重要参与者。在电镀液方面，公司处于国内第一方阵，产品布局了 28nm 和 14nm 及以下先进制程，28nm 大马士革镀铜添加剂已在华力小批量验证中，14nm 超纯硫酸钴也已在华力验证。在光刻胶方面，公司产品聚焦差异化、卡脖子关键产品，目前正性 PSPI 已获得主流晶圆厂的首个国产化材料订单。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2024 年第三季度全球智能手机出货量为 3.16 亿台，同比增长 4.01%，环比增长 10.76%；2024 年 1-9 月全球智能手机出货量为 8.91 亿台，同比增长 6.34%。

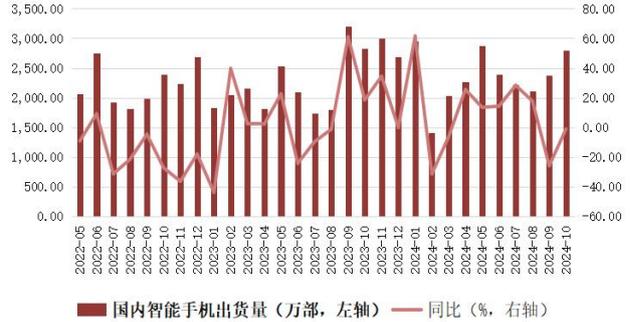
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2024 年 10 月国内智能手机出货量为 2,788.40 万台，同比下降 1.10%，环比增长 17.57%。2024 年 1-10 月国内智能手机累计出货量为 2.34 亿台，同比增长 6.38%。

图 2：全球智能手机季度出货量

图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

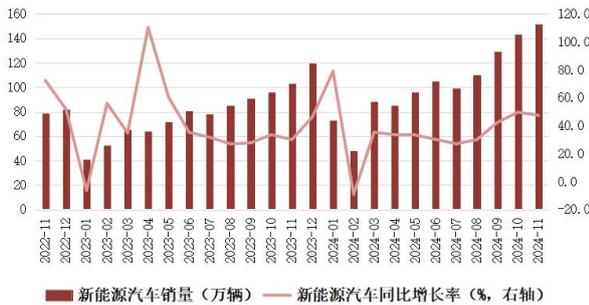


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据: 据工信部, 2024年11月, 国内新能源汽车总销量为151.2万辆, 同比增长47.40%, 环比增长5.73%, 2024年11月国内汽车总销量为331.6万台, 其中新能源汽车销量占比为45.60%。

图4: 新能源汽车销量及同比增长率



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

图5: 国内新能源汽车销量及渗透率



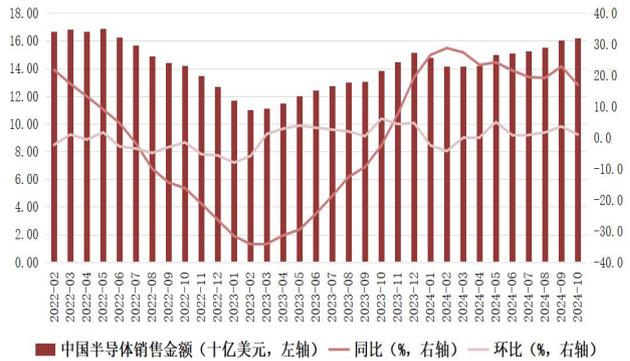
资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2024年10月全球半导体销售额达到了568.8亿美元, 同比增长22.1%, 环比增长2.8%, 单月销售额再创历史新高。国内方面, 国内半导体2024年10月销售额为162.0美元, 同比增长17.0%, 环比增长1.0%, 全球和中国半导体销售额均连续12个月实现同比正增长。

图6: 全球半导体月度销售情况

图7: 中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

全国、中国大陆半导体设备销售额：根据 SEAJ 数据，2024 年第三季度全球半导体设备销售额为 303.8 亿美元，同比增长 19.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为 129.3 亿美元，同比增长 17.00%。

图 8：全球半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

5. 投资建议

近期海外扰动较多，如台积电 11 月宣布暂停向大陆客户提供 7nm 及以下工艺芯片，外媒报道出口限制措施将进一步收紧，如 HBM 禁令升级，芯片企业限制名单扩大等。目前部分传闻无法证实，但国产替代大势不可逆转，海外限制升级有望加速半导体设备、材料、算力芯片等环节的国产导入速度；AI 终端方面，近期 AI 炒作从 AI 算力向下游 AI 终端、应用发散，主要催化为 AI 耳机、AI 眼镜新品的密集落地，如字节、百度、Rokid 等相继发布 AI 耳机或 AI 眼镜，政策方面，教育部办公厅日前发布《关于加强中小学人工智能教育的通知》，提出人工智能教育六大主要任务和举措，并提出加强顶层设计和部门协同，2030 年前在中小学基本普及人工智能教育。耳机、AR/VR、智能手表等可穿戴设备作为重要的 AI 交互入口，有望受益这一进程。建议关注 Nor Flash、Nand 等硬件增量。

建议关注标的:

北方华创(002371)、中微公司(688012)、华海清科(688120)、拓荆科技(688072)、长川科技(300604)、鼎龙股份(300054)、江丰电子(300666)、海光信息(688041)、兆易创新(603986)、澜起科技(688008)、长电科技(600584)、通富微电(002156)、韦尔股份(603501)、思特威(688213)、卓胜微(300782)。

表 3: 建议关注标的介绍(2024/12/13)

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2024 年前三季度实现营收 203.53 亿元, 同比增长 39.51%, 实现归母净利润 44.63 亿元, 同比增长 54.62%, 对应 24Q3 营收为 80.18 亿元, 同比+30.12%, 环比+23.81%, 对应 24Q3 归母净利润为 16.82 亿元, 同比+55.02%, 环比+1.68%。报告期内, 受益半导体设备国产替代趋势, 公司经营业绩实现同比增长, 其中电子工艺装备收入同比增长 46.96%, 使得整体营业收入增加。
688012	中微公司	公司 2024 年第三季度实现营业收入 20.59 亿元, 同比增长 35.96%, 环比增长 11.77%, 实现归母净利润 3.96 亿元, 同比增长 152.63%, 环比增长 48.11%。报告期内, 公司刻蚀设备实现高速增长, 前三季度刻蚀设备收入为 44.13 亿元, 同比增长 53.77%, 且报告期内 LPPVD 设备新品实现首台销售, EPI 设备顺利进入客户量产验证阶段, 结果获得客户认可。
688120	华海清科	公司 2024 年前三季度实现营收 24.52 亿元, 同比增长 33.22%, 实现归母净利润 7.21 亿元, 同比增长 27.80%, 对应 24Q3 营收为 9.55 亿元, 同比+57.63%, 环比+17.00%, 对应 24Q3 归母净利润为 2.88 亿元, 同比+51.74%, 环比+24.97%。报告期内, 公司积极把握集成电路产业需求拉动所带来的市场机遇, 持续加大研发投入和生产能力建设, 增强了企业核心竞争力, 公司 CMP 产品作为集成电路前道制造的关键工艺装备之一, 获得了更多客户, 市场占有率不断提高。随着公司 CMP 产品的市场保有量不断扩大, 关键耗材与维保服务等业务规模逐步放量, 同时晶圆再生及湿法装备收入逐步增加, 公司营业收入较同期增长。
688072	拓荆科技	公司 2024 年前三季度实现营收 22.78 亿元, 同比增长 33.79%, 实现归母净利润 2.71 亿元, 同比增长 0.10%, 对应 24Q3 营收为 10.11 亿元, 同比+44.67%, 环比+27.14%, 对应 24Q3 归母净利润为 1.42 亿元, 同比-2.91%, 环比+19.87%。公司 2024 年三季度营收实现同比高速增长, 目前已经实现全系列 PECVD 介质薄膜材料的覆盖, 广泛应用于国内集成电路客户的制造产线, 量产规模和产品品类持续扩大。
300604	长川科技	公司 2024 年前三季度实现营收 25.35 亿元, 同比增长 109.72%, 实现归母净利润 3.57 亿元, 同比增长 26,858.78%, 对应 24Q3 营收为 10.07 亿元, 同比+125.51%, 环比+3.98%, 对应 24Q3 归母净利润为 1.43 亿元, 同比+844.11%, 环比-32.39%。作为国内半导体测试设备平台型企业, 公司产品涵盖测试机、分选机、探针台、AOI 等多个品类, 下游客户涵盖长电、华天、通富、日月光等封测龙头企业, 且在国内客户的导入进度加速, 通过内生外延持续打开成长空间。
300054	鼎龙股份	公司 2024 年前三季度实现营收 24.26 亿元, 同比增长 29.54%, 实现归母净利润 3.76 亿元, 同比增长 113.51%, 对应 24Q3 营收为 9.07 亿元, 同比+27.17%, 环比+11.85%, 对应 24Q3 归母净利润为 9.07 亿元, 同比+27.17%, 环比+11.85%。公司目前重点聚焦半导体创新材料领域中: 半导体制造用 CMP 工艺材料和晶圆光刻胶、半导体显示材料、半导体先进封装材料三个细分板块, 并持续在其他相关大应用领域的创新材料端进行拓展布局。报告期内, 受益半导体行业复苏及下游客户国产替代导入加速, 公司各项业务进展顺利, 带动经营业绩实现同比增长。
300666	江丰电子	公司 2024 年前三季度实现营收 26.25 亿元, 同比增长 41.77%, 实现归母净利润 2.87 亿元, 同比增长 48.51%, 对应 24Q3 营收为 9.98 亿元, 同比+52.48%, 环比+16.69%, 对应 24Q3 归母净利润为 1.26 亿元, 同比+213.13%, 环比+23.85%。报告期内, 公司超高纯靶材销售持续增长, 且精密零部件产品加

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/12/13)

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		速放量, 带动经营业绩实现同比增长。
688041	海光信息	公司 2024 年前三季度实现营收 61.37 亿元, 同比增长 55.64%, 实现归母净利润 15.26 亿元, 同比增长 69.22%, 对应 24Q3 营收为 23.74 亿元, 同比+78.33%, 环比 9.34%, 对应 24Q3 归母净利润为 6.72 亿元, 同比+199.90%, 环比+19.02%。公司三季度业绩表现亮眼, Q3 单季度毛利率创历史新高, 主要原因为贸易摩擦背景下国产算力需求维持较高景气, 以及信创业务边际回暖。
603986	兆易创新	公司 2024 年前三季度实现营收 56.50 亿元, 同比增长 28.56%, 实现归母净利润 8.32 亿元, 同比增长 91.87%, 对应 24Q3 营收为 20.41 亿元, 同比+542.83%, 环比+2.97%, 对应 24Q3 归母净利润为 3.15 亿元, 同比+222.55%, 环比+0.93%。经历 2023 年市场需求低迷和库存逐步去化后, 2024 年上半年消费、网通市场出现需求回暖, 第三季度工业、存储与计算市场库存有效去化, 公司积极跟进市场需求变化, 营业收入同比实现显著增长。
688008	澜起科技	公司 2024 年前三季度实现营收 25.71 亿元, 同比增长 68.56%, 实现归母净利润 9.78 亿元, 同比增长 318.42%, 对应 24Q3 营收为 9.06 亿元, 同比+51.60%, 环比-2.35%, 对应 24Q3 归母净利润为 3.85 亿元, 同比+153.40%, 环比+4.10%。分业务来看, 2024 年前三季度互联类产品线销售收入约为 23.77 亿元, 较上年同期增长 59.37%, 津逮®服务器平台产品线销售收入约为 1.85 亿元, 较上年同期增长 565.34%
600584	长电科技	公司 2024 年前三季度实现营收 249.78 亿元, 同比增长 22.26%, 实现归母净利润 10.76 亿元, 同比增长 10.55%, 对应 24Q3 营收为 94.91 亿元, 同比+14.95%, 环比+9.80%, 对应 24Q3 归母净利润为 4.57 亿元, 同比-4.39%, 环比-5.57%。三季度为消费电子传统旺季, 公司大客户业务上升, 单季度营收创历史新高, 公司 Q3 净利润同比下滑, 主要系汇兑损失影响所致。
002156	通富微电	公司 2024 年前三季度实现营收 170.81 亿元, 同比增长 7.38%, 实现归母净利润 5.53 亿元, 同比增长 967.83%, 对应 24Q3 营收为 60.01 亿元, 同比+0.04%, 环比+3.50%, 对应 24Q3 归母净利润为 2.30 亿元, 同比+85.32%, 环比+2.53%。报告期内受益下游人工智能快速发展, 公司 Q3 经营业绩实现同比、环比提升, 9 月 20 日, 公司子公司通富通科举行 Memory 二期项目首台设备入驻仪式, 表明公司二期项目扩产顺利, 后续有望带来新的业绩增长点。
603501	韦尔股份	公司 2024 年前三季度实现营收 189.08 亿元, 同比增长 25.38%, 实现归母净利润 23.75 亿元, 同比增长 544.74%, 对应 24Q3 营收为 68.17 亿元, 同比+9.55%, 环比+5.73%, 对应 24Q3 归母净利润为 10.08 亿元, 同比+368.33%, 环比+24.60%。随着消费市场进一步回暖, 下游客户需求有所增长, 伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透, 公司营业收入实现了明显增长; 同时, 受到产品结构优化以及成本控制等因素影响, 公司产品毛利率逐步恢复。
688213	思特威	公司 2024 年前三季度实现营收 42.08 亿元, 同比增长 137.33%, 实现归母净利润 2.73 亿元, 同比增长 517.32%, 对应 24Q3 营收为 17.51 亿元, 同比+150.04%, 环比+8.10%, 对应 24Q3 归母净利润为 1.23 亿元, 同比+14,181.63%, 环比-9.09%。2024 年年初至报告期末, 公司在智能手机、汽车电子和智慧安防三大应用领域的出货均取得较高的增速, 带动收入规模大幅增长。在智慧安防领域, 公司新推出的迭代产品具备更优异的性能和竞争力, 产品销量有较大的上升, 销售收入增加较为显著; 在智能手机领域, 公司应用于旗舰手机主摄、广角、长焦和前摄镜头的数颗高阶 5000 万像素产品出货量大幅上升; 同时公司与客户的合作全面加深、产品满足更多的应用需求, 市场占有率持续提升, 带动公司在智能手机领域的营收显著增长, 成功开辟出第二条增长曲线。
300782	卓胜微	公司 2024 年第三季度实现营收 10.83 亿元, 同比下降 23.13%, 环比下降 1.13%, 实现归母净利润 0.71 亿元, 同比下降 84.29%, 环比下降 54.63%。报告期内公司经营业绩承压, 主要系自建芯卓产线前期大幅折旧, 2024 年前三季度公司固定资产折旧变动金额约为 4.13 亿元, 且研发投入大幅增加, 拖累整体盈利表现。报告期内, 公司 6 英寸 SAW 滤波器、12 英寸 IPD 滤波器业务进展顺利, 已达到较高自产比例, 且射频开关产品在三季度已集成至模组开始量产出货。2024 年三季度, 公司已完成 L-PAMiD

表 3：建议关注标的介绍（2024/12/13）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		的新一轮产品迭代，后续有望贡献业绩。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）终端需求不及预期：**智能手机、PC 构成半导体的主要下游应用领域之一，若后续下游需求不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；
- （2）国产替代不及预期：**若半导体设备、材料等企业技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；
- （3）价格竞争加剧：**若业内上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来价格竞争导致盈利能力下滑的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn