

电子行业周报

多地推进消费电子类国补，AI 端侧应用多点开花

优于大市

核心观点

多地推进消费电子类国补，AI 端侧应用多点开花。过去一周上证下跌 0.36%，电子上涨 0.22%，半导体下跌 1.01%。同期恒生科技、费城半导体上涨 0.33%、1.75%。受 12 月 9 日中央政治局会议关于“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”的政策预期影响，相较于此前热度居前的“半导体自主可控”相关产业链，市场对于更契合“顺周期”方向的内需消费、终端创新的关注度显著升温，尤其是结合了 AI 模型应用的 AI 眼镜、AI 耳机、AI 玩具等新品发布催化频发的领域。我们认为，这一轮 AI 革命的核心是打破人类语言和机器语言瓶颈，用更广泛的语音交互重新定义人机交互的模式，更高质量的声学输入输出及处理能力将成为 AI 智能终端的共同升级方向，看好相关 SoC 及存储产业链，继续推荐乐鑫科技、恒玄科技、兆易创新；同时建议关注国内消费电子类国补落地对终端需求的拉动，继续推荐：蓝思科技、顺络电子、电连技术、立讯精密、小米集团、鹏鼎控股、福立旺。

江苏、四川等多地推行 3C 类国补，利好高端消费电子需求。11 月 26 日江苏发布《江苏省加力政策·3C 数码产品补贴专项活动操作指引》，安排一定规模的省级财政资金开展 3C 数码产品补贴，消费者在参与活动的企业和门店购买手机、平板、TWS 耳机等 3C 产品可获得 15% 的补贴，最高可优惠 1500 元，活动时间为 11 月 27 日至 12 月 31 日。在补贴推动下，线下门店大排长龙，部分旗舰机型供不应求。12 月 12 日四川也开始组织 25 年家电和 3C 以旧换新参与企业报名申请。我们看好国补将促进 3C 类产品需求，并抬高整体消费价位，继续推荐高端消费电子产业链：蓝思科技、立讯精密、鹏鼎控股、电连技术、舜宇光学科技、顺络电子、蓝特光学、福立旺、东山精密等。

字节源动力大会开幕在即，SoC 公司深度参与端侧 AIoT 生态合作。字节跳动计划 12 月 18-19 日在上海举办火山引擎冬季 FORCE 原动力大会。届时火山引擎将推出豆包大模型的进一步升级，同时举办 10 余场产业论坛，在视频云&边缘云专场中，乐鑫科技将与火山引擎视频云&ToyCity 发布“AI+硬件智跃计划”，同时与 ToyCity 共话《AI 潮玩：情感价值与互动体验的新纪元》。当前豆包已成为国内最受欢迎的大模型之一，但在端侧方面字节仍在探索最佳的硬件入口，AI 耳机、AI 眼镜、AI 陪伴玩具等都可能成为豆包的理想载体，而端侧 SoC 芯片的赋能也将推动多样化应用加速落地，我们建议关注端侧 AIoT 相关的 SoC 公司，乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份等。

24 年我国芯片设计销售额增长 11.9%，上海市发布方案支持并购重组。在 ICGAD-Expo 2024 上，魏少军教授做了主旨报告，预计 2024 年我国芯片设计产业销售额为 6460 亿元，增长 11.9%，在外部先进加工资源受限的情况下，建议大力发展不依赖先进工艺的技术，继续推荐先进封装相关标的长电科技、通富微电、伟测科技等。另外，上海市印发《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027 年）》，提出用好 100 亿元集成电路设计产业并购基金，建议关注并购频发的模拟芯片板块，继续推荐圣邦股份、思瑞浦、杰华特、晶丰明源、纳芯微、艾为电子等。

OpenAI 连续进行新品发布，AI 算力与应用双向奔赴。12 月 4 日，OpenAI 宣布将在 12 个工作日进行共计 12 场直播，展示新产品或样品，或者发布新功能。截至第 6 场，OpenAI 已发布具备多模态推理能力的完整版 o1 模型，宣布“强化微调”新功能，正式发布 Sora 视频模型，开放并升级写作和编程

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑
021-60893306

hujian1@guosen.com.cn
S0980521080001

证券分析师：叶子
0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

证券分析师：张大为
021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn
S0980524100002

联系人：连欣然
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

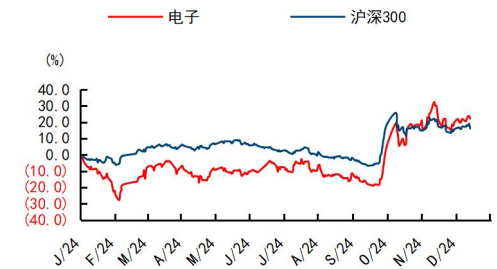
证券分析师：詹浏洋
010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn
S0980524060001

证券分析师：李书颖
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn
S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-上修全球半导体销额预期，看好半导体自主可控进程》——2024-12-09
- 《能源电子月报：行业进入平稳期，汽车主驱模块格局渐收敛》——2024-12-08
- 《LCD 行业月报-10 月 LCD TV 面板出货面积同比增长，11 月 TV 面价格环比持平》——2024-12-08
- 《电子行业周报-被动型基金强化半导体强势行情，关注 AI 端侧创新机遇》——2024-12-03
- 《电子行业周报-Mate70 强化自主可控进程预期，AI 陪伴玩具成为端侧新可能》——2024-11-26

工具 Canvas, 将 ChatGPT 与 Apple 生态深度整合, Siri 与 Apple Intelligence 智能协同, 发布了 ChatGPT 能够进行视频聊天的语音和视觉功能等。我们认为 AI 应用的深化将进一步推动算力需求, 建议持续关注产业链相关标的: 工业富联、沪电股份、龙芯中科、长电科技、立讯精密、晶晨股份等。

夏普 10 代线工厂完成出售, 关注明年电视面板供给格局。据 WitsView, 今年 5 月夏普宣布位于日本的堺 10 代线工厂于 3Q24 开始停止生产, 夏普高世代产线的关停对于今年的供应量影响较为轻微, 但该厂 100% 生产电视液晶面板, 产线关停将影响 2025 年电视面板供给市场, 预估明年液晶电视面板将减少近 500 万片, 占整体液晶电视面板供给比重的 2%。同时, 堺 10 代线主要生产 42、60 及 70 寸电视面板, 非主流尺寸产品, 产线关停将带动部分尺寸的挪移效应。我们认为, 在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后, LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分, 推荐京东方 A 等。与此同时, LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力, 推荐康冠科技、兆驰股份、传音控股等。

数据中心应用对能耗要求持续提升, 氮化镓应用加速渗透。12 月 10 日罗姆宣布与台积电就氮化镓器件建立战略合作, 随 AI 数据中心需求增长, 德仪、英飞凌、瑞萨、罗姆、宜普等加速推动 GaN 方案。由于能耗和开关频率等性能提升需求, 以 IDC 为例, AI 处理器供电第一阶段电压转换 (从 220V 到 48V) 可用到碳化硅及氮化镓器件; 48V 降至 0.5V 阶段可由氮化镓器件完成, 最终达到电源转换效率提升; 因此相关产品方案随 AI 应用推进加速渗透: 以 Navitas 为例, 其 3.2kW 和 4.5kW 电源方案已有超 60 个数据中心客户项目研发中, 预计 25 年进入加速放量阶段。随着氮化镓应用逐步起量, 功率器件市场新空间有望打开, 继续推荐: 新洁能、士兰微、华润微、捷捷微电、东微半导体、宏微科技及扬杰科技。

重点投资组合

消费电子: 蓝思科技、立讯精密、小米集团、鹏鼎控股、沪电股份、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、世华科技、工业富联、康冠科技、视源股份、世运电路、水晶光电、春秋电子、东山精密、光弘科技、京东方 A、景旺电子、四川九洲、福立旺、闻泰科技、永新光学

半导体: 中芯国际、恒玄科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、力芯微、赛微电子、德明利、江波龙、佰维存储、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导体、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料: 北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件: 顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示: 下游需求不及预期; 产业发展不及预期; 行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

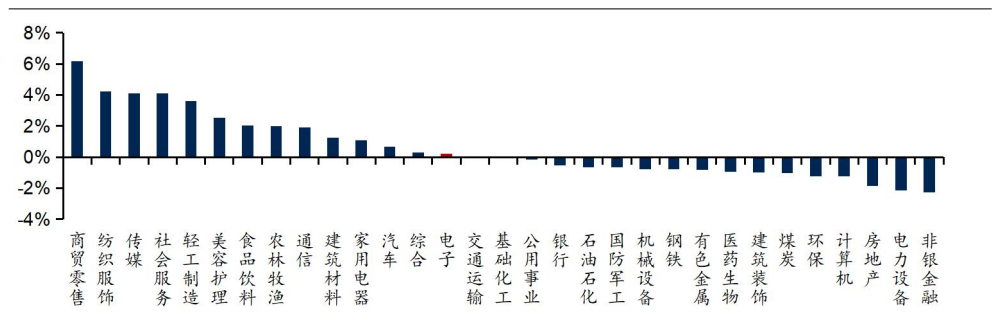
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0981	中芯国际	优于大市	24.24	2886	0.06	0.08	405.8	313.9
688608	恒玄科技	优于大市	314.94	378	2.60	3.70	121.2	85.2
002138	顺络电子	优于大市	31.72	256	1.10	1.41	28.8	22.6
688141	杰华特	优于大市	26.61	119	-1.14	-0.15	-23.3	-182.9
300433	蓝思科技	优于大市	21.98	1095	0.79	1.03	27.9	21.3
001308	康冠科技	优于大市	25.37	174	1.27	1.62	19.9	15.7
002859	洁美科技	优于大市	21.50	93	0.68	0.84	31.5	25.6

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

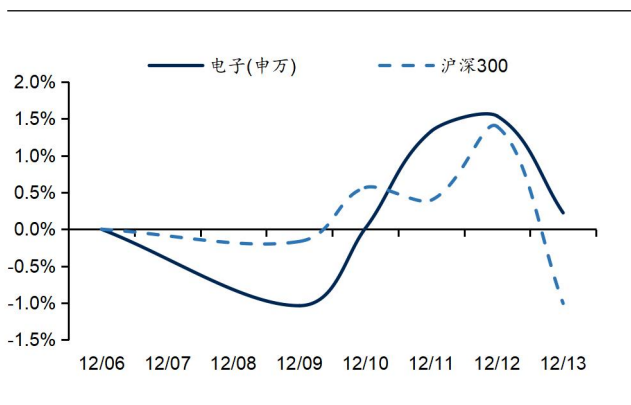
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.36%、0.73%、1.01%。电子行业整体上涨 0.22%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 4.97%，半导体跌幅较大，下跌 1.01%。过去一周恒生科技、费城半导体指数分别上涨 0.33%、1.75%，台湾资讯科技指数下跌 0.22%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



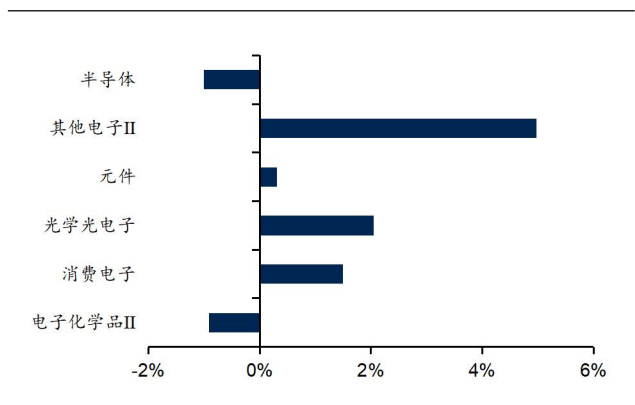
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



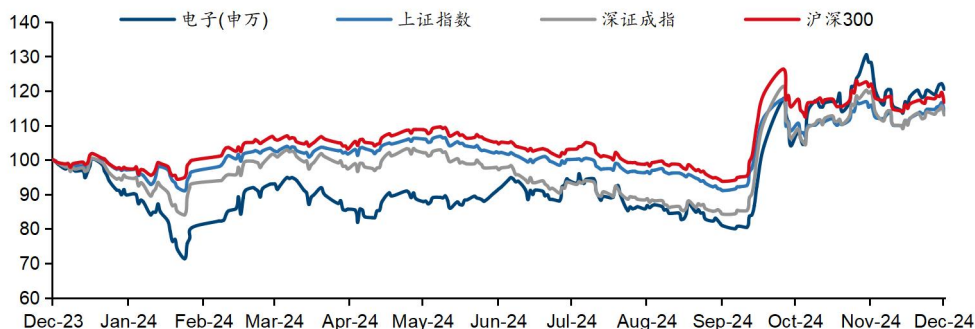
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300493.SZ	润欣科技	76.89	870357.BJ	雅葆轩	-18.92
688018.SH	乐鑫科技	50.20	603002.SH	宏昌电子	-15.06
688766.SH	普冉股份	37.22	688262.SH	国芯科技	-14.43
300296.SZ	利亚德	36.84	831167.BJ	鑫汇科	-13.98
688332.SH	中科蓝讯	34.44	688502.SH	茂莱光学	-13.91
688486.SH	龙迅股份	34.25	871857.BJ	泓禧科技	-13.45
301383.SZ	天键股份	30.72	837212.BJ	智新电子	-12.32
301536.SZ	星辰科技	28.64	920128.BJ	胜业电气	-12.29
002351.SZ	漫步者	24.16	002213.SZ	大为股份	-12.04
688049.SH	炬芯科技	23.08	920060.BJ	万源通	-10.62

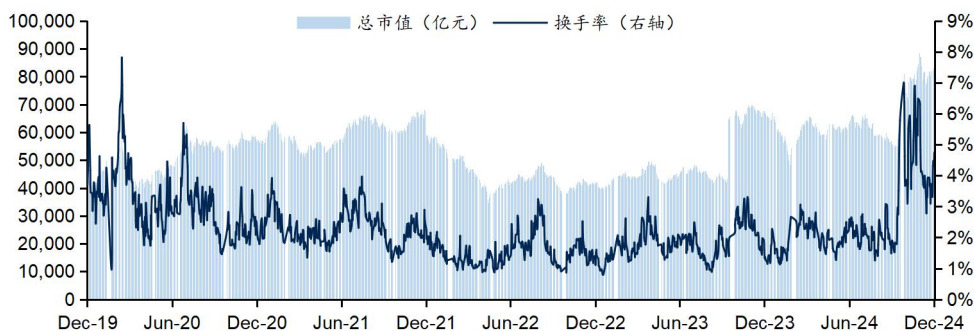
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



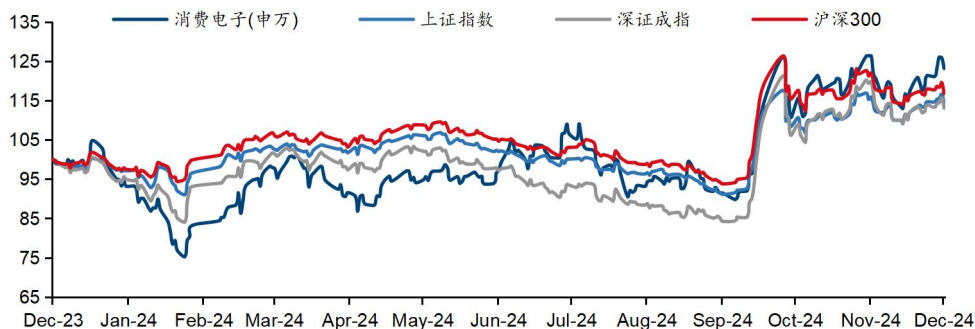
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



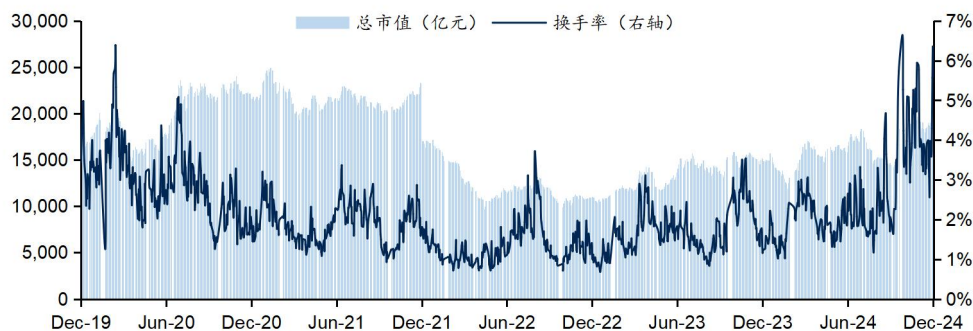
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



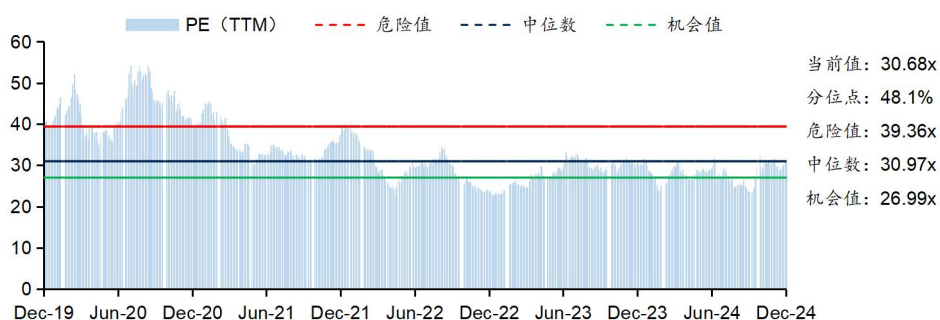
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



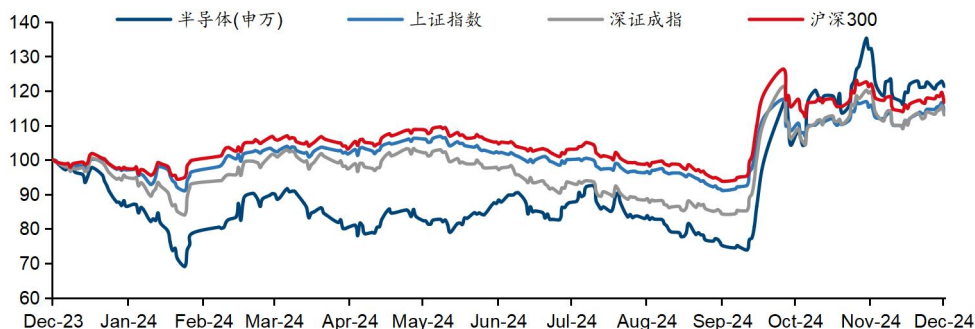
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



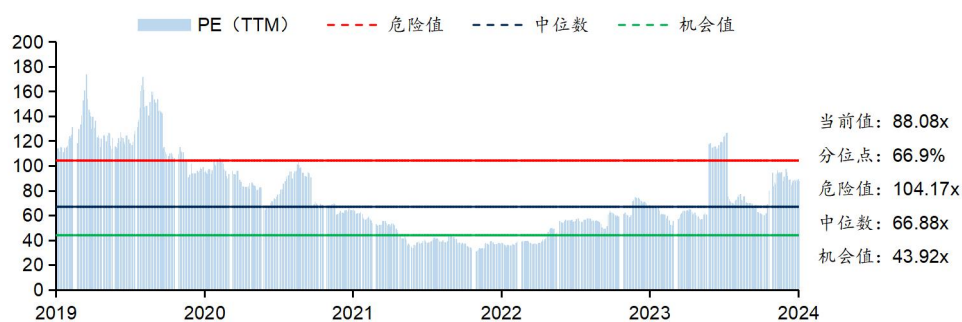
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2024-12-15	IDC: AI 需求驱动, 明年半导体产值估值增 15%
2024-12-12	汽车工业协会发布最新数据: 新能源汽车国内销量占比连续四个月超 50%
2024-12-11	前 11 个月中国集成电路出口增长 20.3%
2024-12-11	机构: 全球半导体行业 Q3 收入达 1582 亿美元 同比增长 17%

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-12-14	002415.SZ	海康威视: 关于终止五个 PPP 项目合同的公告
2024-12-14	002415.SZ	海康威视: 关于控股股东获得增持专项贷款承诺函的公告
2024-12-14	002415.SZ	海康威视: 关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-12-14	002415.SZ	海康威视: 关于公司董事会秘书取得任职培训证明并正式履职的公告
2024-12-14	002384.SZ	东山精密: 苏州东山精密制造股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)
2024-12-14	002384.SZ	东山精密: 关于苏州东山精密制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告(修订稿)
2024-12-14	002384.SZ	东山精密: 天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于苏州东山精密制造股份有限公司向特定对象发行股票审核问询函中有关财务事项的说明(修订稿)
2024-12-14	002384.SZ	东山精密: 关于向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件修订的提示性公告
2024-12-14	688187.SH	时代电气: 关于收购湖南中车商用车动力科技有限公司 100% 股权暨关联交易的公告
2024-12-14	688187.SH	时代电气: 中国国际金融股份有限公司关于株洲中车时代电气股份有限公司收购湖南中车商用车动力科技有限公司 100% 股权暨关联交易的核查意见
2024-12-14	600745.SH	闻泰科技: 关于担保实施进展的公告
2024-12-14	688536.SH	思瑞浦: 关于发行可转换公司债券购买资产并募集配套资金之标的资产过渡期损益情况的公告
2024-12-13	000636.SZ	风华高科: 关于换届选举第十届监事会职工代表监事的公告
2024-12-13	600460.SH	士兰微: 对外投资暨关联交易进展公告
2024-12-12	300679.SZ	电连技术: 关于选举产生第四届监事会职工代表监事的公告
2024-12-12	688381.SH	帝奥微: 关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2024-12-12	688381.SH	帝奥微: 关于董事会公告回购股份决议的前一个交易日前十大股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-12-12	688515.SH	裕太微: 关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2024-12-12	603501.SH	韦尔股份: 北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司差异化分红事项的专项核查意见
2024-12-12	603501.SH	韦尔股份: 关于宁波市虞仁荣教育基金会无偿捐赠部分公司股份完成过户的公告
2024-12-12	603501.SH	韦尔股份: 2024 年中期权益分派实施公告
2024-12-12	002138.SZ	顺络电子: 关于首次回购公司股份的公告
2024-12-12	002876.SZ	三利谱: 关于提前归还募集资金的公告
2024-12-11	300820.SZ	英杰电气: 关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2024-12-11	688381.SH	帝奥微: 中信证券股份有限公司关于江苏帝奥微电子股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份相关资格的核查意见
2024-12-11	000725.SZ	京东方 A: 关于部分股票期权注销和部分限制性股票回购注销完成的公告
2024-12-11	688261.SH	东微半导体: 中国国际金融股份有限公司关于苏州东微半导体股份有限公司预计 2025 年度日常关联交易的核查意见
2024-12-11	688261.SH	东微半导体: 关于 2025 年度日常性关联交易预计的公告
2024-12-11	600745.SH	闻泰科技: 关于股东减持股份计划公告
2024-12-11	688262.SH	国芯科技: 股东减持股份计划公告
2024-12-11	605358.SH	立昂微: 关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-12-11	688711.SH	宏微科技: 关于第二期以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2024-12-11	688711.SH	宏微科技: 关于第二期回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-12-11	600460.SH	士兰微: 关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权完成注销的公告
2024-12-10	002415.SZ	海康威视: 关于回购公司股份方案的公告
2024-12-10	002484.SZ	江海股份: 南通江海电容器股份有限公司关于浙江省经济建设投资有限公司购买股份计划时间过半的进展公告
2024-12-10	002180.SZ	纳思达: 关于 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第四个行权期已到期未行权的股票期权注销完成的公告
2024-12-10	300054.SZ	鼎龙股份: 关于公司浸没式 ArF 及 KrF 晶圆光刻胶产品首获客户订单的自愿性信息披露公告
2024-12-10	002138.SZ	顺络电子: 关于与专业投资机构共同投资的进展公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032