



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

经济会议首提“人工智能+” 上海提出落地重点行业代表性并购案例

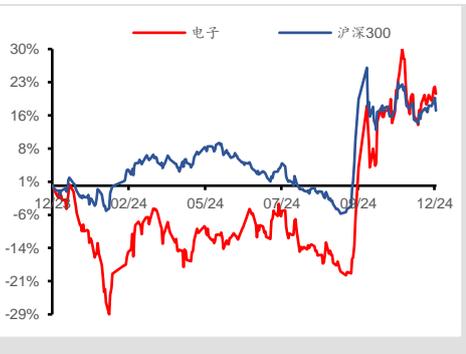
——电子行业周报（2024.12.09-2024.12.13）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年12月16日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《周观点：OpenAI 推出 ChatGPT Pro 套餐，Mate 70 系列芯片实现 100% 国产》

——2024 年 12 月 10 日

《2024Q3 全球芯片设备销售额同比增长 19%，Micro LED 产业前景可期》

——2024 年 12 月 09 日

《周观点：马斯克 xAI 公司将推出 Grok 聊天机器人应用，英伟达发布新 AI 硬件》

——2024 年 12 月 03 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（12.09-12.13），SW 电子指数上涨 0.22%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、光学光电子、消费电子、元件、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 4.97%、2.05%、1.49%、0.31%、-0.91%、-1.01%。

核心观点

经济会议首提“人工智能+”。2024 年中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，会议总结 2024 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2025 年经济工作。其中，“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”，依旧被摆在明年经济工作前两位。另外，本次会议首提“人工智能+”，北京市政协经济委员会副主任、北京市工商联副主席、振兴国际智库理事长李志起表示，“人工智能+”行动将培育一批以人工智能为核心的新兴产业，如智能制造、智能医疗、智能金融、智能教育等。与过去的“互联网+”和数字化相比，“人工智能+”更加注重技术的深度融合和创新应用，能够推动传统产业转型升级，催生新的经济增长点。我们认为，在“大力提振消费”以及“人工智能+行动”背景下，可以关注 AI 带动相关消费电子产品销量的攀升，例如，AI 智能眼镜、AI PC、AI 手机——根据 WellsennXR 的预测，从 2025 年开始，AI 智能眼镜将在传统眼镜销量保持稳定增长的大背景下快速向传统眼镜渗透，2029 年，AI 智能眼镜年销售量有望达到 5500 万副；Canalys 预计 2025 年 AI 手机全球渗透率将达到 32%，出货量近四亿台；根据 Gartner 公司的最新预测，2025 年 AI PC 的全球出货量将达到 1.14 亿台，较 2024 年增长 165.5%。

上海发布三年行动方案支持上市公司并购重组，集成电路为重点产业领域。12 月 10 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027 年）》（以下简称：《方案》）。《方案》要点包括：①力争到 2027 年，落地一批重点行业代表性并购案例，在集成电路、生物医药、新材料等重点产业领域培育 10 家左右具有国际竞争力的上市公司，形成 3000 亿元并购交易规模，激活总资产超 2 万亿元。②推动优质上市公司、产业集团加大对产业链相关企业的资源整合力度。支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。在集成电路、生物医药、人工智能等重点领域，梳理重点产业上市链主企业名单。③用好 100 亿元集成电路设计产业并购基金，设立 100 亿元生物医药产业并购基金。在该政策下，我们建议关注芯片设计、半导体制造、设备材料等核心环节及第三代半导体领域，着重关注优选技术领先型企业和被并购优质标的。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2024 年下半年或正在迎来全面复苏，同时，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。