

闪极 AI 智能眼镜或将发布，华为 Mate X6 手机面向全球发售

——电子行业周报（2024.12.09-2024.12.13）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：闪极 AI 智能眼镜预计将推出 AI 量产版，相关产业链有望持续受益。闪极智能眼镜实时录音录像的功能与多模态 AI 融合，即时解决各种问题；可以帮用户识别眼前事物、文字翻译等。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate X6 手机面向全球发售，相关产业链有望持续受益。华为 Mate X6 首发 EMUI 15 系统，硬件方面，华为 Mate X6 国际版与国行基本无区别。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：美国政府公布最新半导体对华出口限制，相关产业链有望持续受益。美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将 136 家中国实体列入所谓“实体清单”，对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具和 HBM 芯片出口增加限制。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：群创称 FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展，相关产业链有望持续受益。群创光电董事长洪进扬表示，群创也在开发 FOPLP 的其它应用，量产时间可能延后到 2025 年上半年，仍看好 FOPLP 先进封装的未来发展。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（12.9-12.13），A 股申万电子指数上涨 0.22%，整体跑赢沪深 300 指数 1.23pct，跑赢创业板综指数 0.36pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(4.97%)、光学光电子(2.05%)、消费电子(1.49%)、元件(0.31%)、电子化学品 II(-0.91%)、半导体(-1.01%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(1.75%)、道琼斯美国科技(0.47%)、纳斯达克(0.34%)、恒生科技(0.33%)、申万电子(0.22%)、台湾电子(-0.39%)。

投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

风险提示

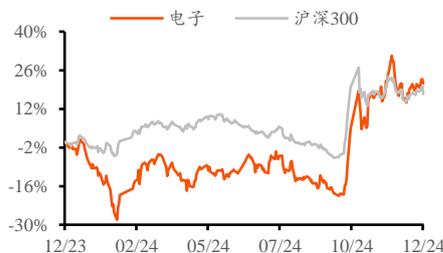
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年12月16日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760123070001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《华为 Mate70 系列预约数已突破 670 万，美国政府公布最新半导体对华出口限制》

——2024 年 12 月 10 日

《华为 Mate 系列手机正式发布，2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元》

——2024 年 12 月 04 日

《华为折叠屏最新专利公布，2024 年国产半导体设备销售收入或将增长 35%》

——2024 年 11 月 27 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (12.09-12.13)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.09-12.13)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (12.09-12.13)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：闪极 AI 智能眼镜预计将推出 AI 量产版，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，闪极智能眼镜发布会宣布将于 12 月 19 日举行，官方称，该眼镜将实时录音录像的功能与多模态 AI 融合，即时解决各种问题；可以帮用户识别眼前事物、文字翻译等等，还可以实时录音录像；支持“回溯模式”，可以保存开始拍摄前 5-25 分钟的视频。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate X6 手机面向全球发售，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，华为正式面向海外用户推出了 nova 13、nova 13 Pro 以及 Mate X6 三款机型，同时 FreeClip 耳机新增“玫瑰金”配色。其中，华为 Mate X6 首发 EMUI 15 系统，而 nova 13 系列则依然是预装 EMUI 14.2。硬件方面，华为 Mate X6 国际版与国行基本无区别，同样是 7.93 英寸内屏、6.45 英寸外屏、50MP 主摄 + 40MP 超广角 + 48MP 长焦 + 1.5MP 红枫原色摄像头，前置均为 8MP，内置 5110mAh 电池，支持 66W 有线 + 50W 无线快充。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：美国政府公布最新半导体对华出口限制，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将 136 家中国实体列入所谓“实体清单”，对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具和 HBM 芯片出口增加限制外，还干涉中国与第三方国家的正常贸易。根据美国商务部工业与安全局（BIS）周一发布的文件，136 家中国实体被纳入所谓的“实体清单”，涵盖中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：群创称 FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，群创光电董事长洪进扬表示，该企业的 FOPLP（扇出型面板级封装）先进封装量产时间较原定的 2024 年底出现延迟。洪进扬称这一延迟是受内外部两方面情况影响：其一，新技术学习曲线较长；其二，由于智能手机市况不佳客户调整了原本的手机 PMIC 封装订单。群创也在开发 FOPLP 的其它应用，量产时间可能延后到 2025 年上半年。他也强调，仍看好 FOPLP 先进封装的未来发展。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

投资建议:

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

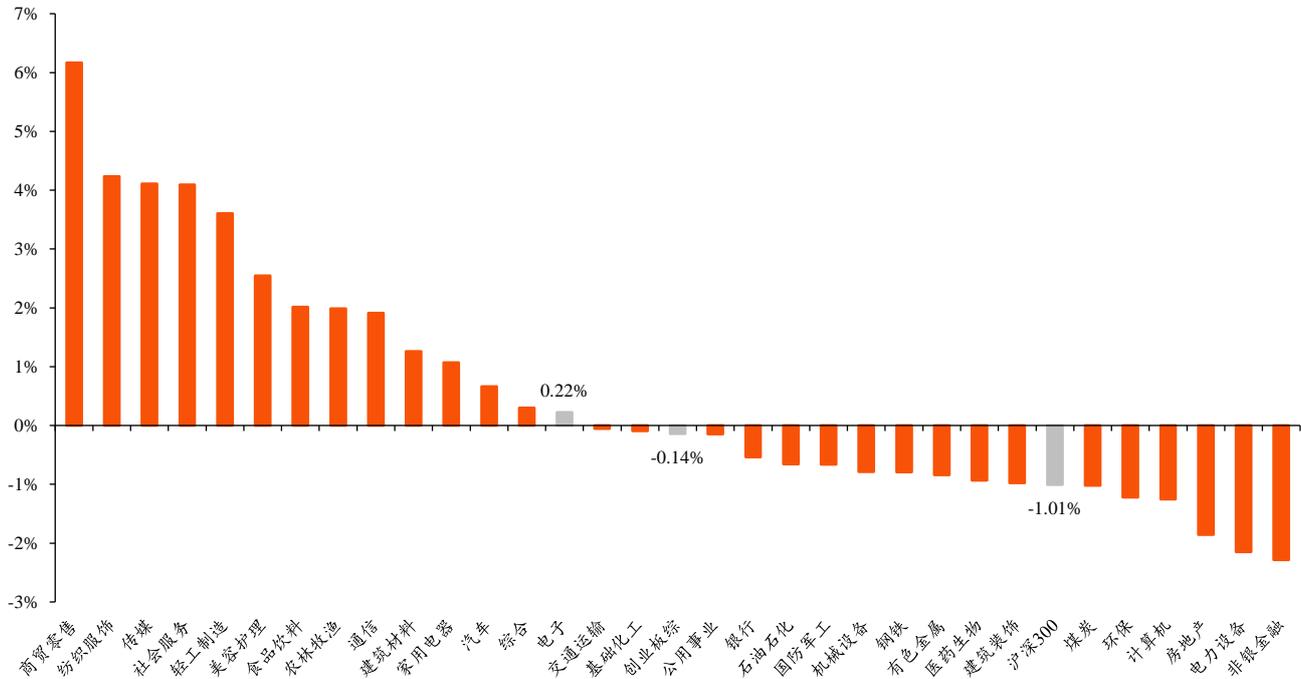
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（12.9-12.13），A股申万电子指数上涨0.22%，板块整体跑赢沪深300指数1.23pct，跑赢创业板综指数0.36pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第14位。

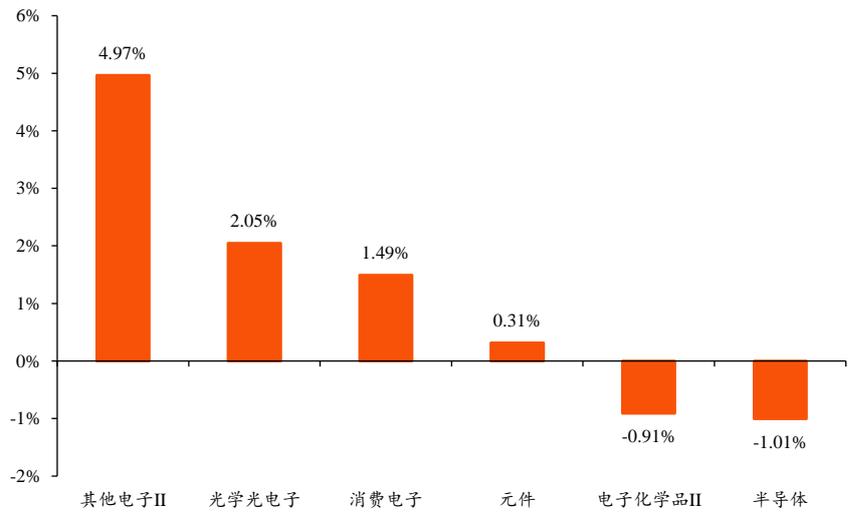
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（12.09-12.13）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.9-12.13）申万电子二级行业中，其他电子II板块上涨4.97%，表现较好；半导体板块下跌1.01%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：其他电子II(4.97%)、光学光电子(2.05%)、消费电子(1.49%)、元件(0.31%)、电子化学品II(-0.91%)、半导体(-1.01%)。

图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

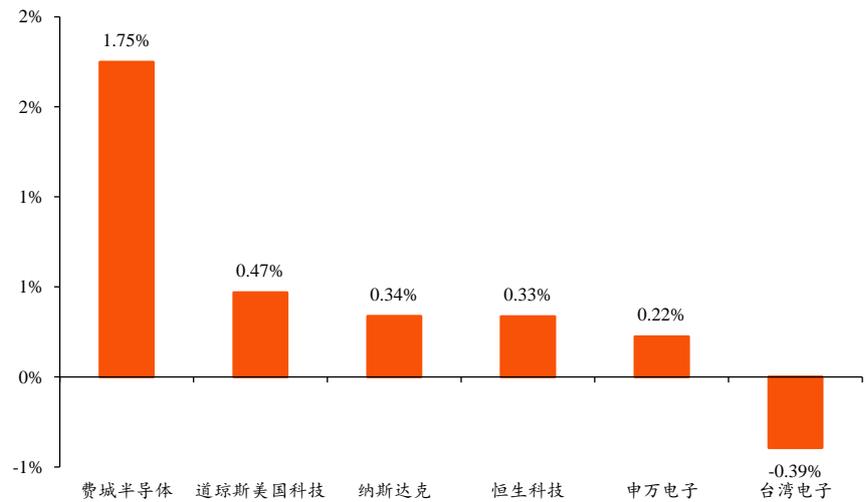
本周 (12.9-12.13) 申万电子三级行业中, 其他电子III 板块上涨 4.97%, 表现较好; 半导体设备板块下跌 4.96%, 表现较差。表现靠前的板块分别为: 其他电子III (4.97%)、LED (4.43%)、品牌消费电子 (3.34%)。表现靠后的板块分别为: 半导体设备 (-4.96%)、分立器件 (-2.68%)、半导体材料 (-2.55%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看, 整体继续维持强势。本周 (12.9-12.13), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 费城半导体 (1.75%)、道琼斯美国科技 (0.47%)、纳斯达克 (0.34%)、恒生科技 (0.33%)、申万电子 (0.22%)、台湾电子 (-0.39%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (12.09-12.13)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (12.9-12.13) 个股涨跌幅前十位分别为: 润欣科技 (+76.89%)、乐鑫科技 (+50.2%)、普冉股份 (+37.22%)、利亚德 (+36.84%)、中科蓝讯 (+34.44%)、龙迅股份 (+34.25%)、天键股份 (+30.72%)、漫步者 (+24.16%)、炬芯科技 (+23.08%)、恒玄科技 (+22.41%)。个股涨跌幅后十位分别为: 雅葆轩 (-18.92%)、宏昌电子 (-15.06%)、国芯科技 (-14.43%)、鑫汇科 (-13.98%)、茂莱光学 (-13.91%)、泓禧科技 (-13.45%)、智新电子 (-12.32%)、源杰科技 (-9.76%)、万润科技 (-8.97%)、国民技术 (-8.39%)。

表1:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.09-12.13)

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
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%
002351.SZ	漫步者	24.16%	688498.SH	源杰科技	-9.76%
688049.SH	炬芯科技	23.08%	002654.SZ	万润科技	-8.97%
688608.SH	恒玄科技	22.41%	300077.SZ	国民技术	-8.39%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

华为 Mate X6 手机面向全球发售，首发 EMUI 15 系统

12月13日消息，根据IT之家报道，华为正式面向海外用户推出了nova 13、nova 13 Pro以及Mate X6三款机型，同时FreeClip耳机新增“玫瑰金”配色。其中，华为Mate X6首发EMUI 15系统，而nova 13系列则依然是预装EMUI 14.2。硬件方面，华为Mate X6国际版与国行基本无区别，同样是7.93英寸内屏、6.45英寸外屏、50MP主摄+40MP超广角+48MP长焦+1.5MP红枫原色摄像头，前置均为8MP，内置5110mAh电池，支持66W有线+50W无线快充。

资料来源：(IT之家)

群创：FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展

12月6日消息，根据科创板日报报道，群创光电董事长洪进扬表示，该企业的FOPLP（扇出型面板级封装）先进封装量产时间较原定的2024年底出现延迟。洪进扬称这一延迟是受内外部两方面情况影响：其一，新技术学习曲线较长；其二，由于智能手机市况不佳客户调整了原本的手机PMIC封装订单。群创也在开发FOPLP的其它应用，量产时间可能延后到2025年上半年。他也强调，仍看好FOPLP先进封装的未来发展。

资料来源：(科创板日报)

SEMI：2024年Q3全球半导体设备出货金额同比增长19%，达303.8亿美元

12月6日消息，根据科创板日报报道，据半导体行业协会SEMI数据显示，2024年第三季度全球半导体设备出货金额达303.8亿美元，同比增长19%，环比增长13%。

资料来源：(科创板日报)

闪极 AI 智能眼镜发布会官宣 12 月 19 日，预计将推出 AI 量产版

12月11日消息，根据IT之家报道，闪极智能眼镜发布会宣布将于12月19日举行，官方称，该眼镜将实时录音录像的功能与多模态AI融合，即时解决各种问题；可以帮用户识别眼前事物、文字翻译等等，还可以实时录音录像；支持“回溯模式”，可以保存开始拍摄前5-25分钟的视频。

资料来源：(IT之家)

美国政府公布最新半导体对华出口限制

12月3日消息，根据财联社报道，美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将136家中国实体列入所谓“实体清单”，对24种

半导体制造设备、3种软件工具和HBM芯片出口增加限制外，还干涉中国与第三方国家的正常贸易。根据美国商务部工业与安全局（BIS）周一发布的文件，136家中国实体被纳入所谓的“实体清单”，涵盖中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。名单显示，包括北方华创、拓荆科技、闻泰科技、华大九天、华峰测控、中科飞测、华海清科、南大光电、拓荆科技、盛美上海等10余家知名上市公司在列。美国商务部也在名单中特意单开一段，重点强调华为的多家重要合作伙伴，包括长光集智光学、鹏新旭、新凯来、昇维旭、芯恩（青岛）集成电路有限公司等。12月2日，中国商务部新闻发言人就美国发布半导体出口管制措施有关问题答记者问。商务部新闻发言人表示，美方此举是典型的经济胁迫行为和非市场做法。美方说一套做一套，不断泛化国家安全概念，滥用出口管制措施，实施单边霸凌行径。中方对此坚决反对。

资料来源：（财联社）

4. 公司动态

【中富电路】公司积极拓展包括电源模块、光模块、MINILED 等领域

12月12日，中富电路在投资者互动平台表示，2023年以来，公司通过积极拓展包括电源模块、光模块、MINILED等应用领域，与多家全球领先企业建立了新的合作关系；持续提高技术创新能力，优化产品结构，满足客户个性化需求，增强市场竞争力；优化成本控制，通过精细化管理提升风险应对能力。通过以上措施，公司在经营上取得了积极效果。

资料来源：（投资者互动平台）

【鹏鼎控股】公司近年来持续进行成本管控，加强精细化管理

12月12日，鹏鼎控股在投资者互动平台表示，公司近年来持续进行成本管控，加强精细化管理。在经营层面，公司坚持“扎根大陆，布局全球，发展高阶”的发展策略，不断利用自身在技术及管理上的优势，为全球优秀客户提供全方位产品解决方案；在技术层面，公司坚持发展高阶，不断优化产品结构，开发高毛利产品，进一步完善“one avary”的产业布局，以巩固和提升公司在PCB产业的行业地位；在运营管理层面，不断优化流程管理效能，提升产线自动化、智能化水平等。通过以上举措，公司近年来在行业周期波动下整体毛利率保持在稳定水平。

资料来源：（投资者互动平台）

【顺络电子】长期电子元器件行业市场空间广阔，行业成长性趋势明确

12月12日，顺络电子在投资者互动平台表示，在全球各行业智慧化大升级的机遇下，电子元器件在向小型化、高功率密度化、低功耗化趋势发展；随着电子行业应用终端的高功能化发展，以及通信方式的高速和大容量化，驱动了电子行业应用终端“信号处理功能”及“电源管理功能”需求持续增长，电子整机中高品质电子元器件使用数量及使用比重持续增加。长期来看，电子元器件行业市场空间广阔，行业成长性趋势明确。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (12.09-12.13)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/11	蓝箭电子	减持预告	比邻创新计划在本公告披露之日起15个交易日后的三个月内以大宗交易方式减持本公司股份累计不超过2,082,902股(占本公司总股本比例1.04%)。
2024/12/13	东山精密	增发新股	本次向特定对象发行股票的发行对象为公司实际控制人袁永刚、袁永峰,发行对象以人民币现金方式认购公司本次发行的股票。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币150,000.00万元(含本数),扣除相关发行费用后的募集资金净额拟全部用于“补充流动资金”。
2024/12/09	宜安科技	获得补贴	东莞宜安科技股份有限公司于2024年12月7日获得与收益相关的政府补助120万元,占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的35.22%。
2024/12/12	顺络电子	股份回购进展	公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量为292,500股,占公司目前总股本比例为0.04%,最高成交价为30.80元/股,最低成交价为30.80元/股,成交总金额为9,009,000.00元(不含交易费用)。

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师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为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。