



Research and  
Development Center

## o3 重磅出场，关注 AI 产业链

2024 年 12 月 22 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅  
大厦B座  
邮编: 100031

## o3 重磅出场，关注 AI 产业链

2024 年 12 月 22 日

### 本期内容提要：

- 本周申万电子细分行业普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+30.80%）/其他电子II（+34.42%）/元件（+34.49%）/光学光电子（+10.09%）/消费电子（+18.95%）/电子化学品II（+5.32%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.40%）/其他电子II（+4.52%）/元件（+4.62%）/光学光电子（+0.48%）/消费电子（+1.22%）/电子化学品II（+0.43%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+2.56%）/特斯拉（-3.48%）/博通（-1.78%）/高通（-3.56%）/台积电（-1.88%）/美光科技（-12.08%）/英特尔（-4.03%）/迈威尔科技（-7.34%）/英伟达（+0.34%）/亚马逊（-1.12%）/甲骨文（-2.15%）/应用光电（+3.82%）/谷歌 A（+0.84%）/Meta（-5.66%）/微软（-2.39%）/超威半导体（-6.07%）。
- **o3 重磅出场，关注 AI 产业链。** Open AI 的 12 天发布会最后一天，OpenAI 重磅发布了推理模型 o3。在多项基准测试中，o3 再次刷新 SOTA，就数学、代码、软件工程等领域达到了新的成就。在 AIME 2024 数学竞赛评测中，o3 取得了 96.7% 的准确率，提升 13.4%；在博士级科学问答基准 GPQA Diamond 上，o3 准确率为 87.7%，相较 o1 提升 9.7%。在软件工程 SWE-bench Verified 基准上，o3 的代码性能从 o1 的 48.9% 提升到了 71.7%。此外，o3-mini 也旨在为用户提供较高性价比。从硬件端看，由于 B 系列的量产节奏延迟，北美算力产业链近期经历了一轮调整。我们认为，基础模型、软件、端侧等均出现较大级别的成长，加上强化学习等方法论的引入，算力需求当前仍呈现高速增长态势。硬件端由于算力芯片复杂度较高，工程上出现小的量产问题在所难免。但是一方面 B 系列的量产延迟不会过于靠后，另一方面不会影响需求。因此，AI 基本面仍然强劲，且当前产业链个股已进入性价比区间，建议持续关注。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/生益电子/胜宏科技/生益科技；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

## 目录

行情追踪: 本周申万电子行业普涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	8

## 表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	7

## 图目录

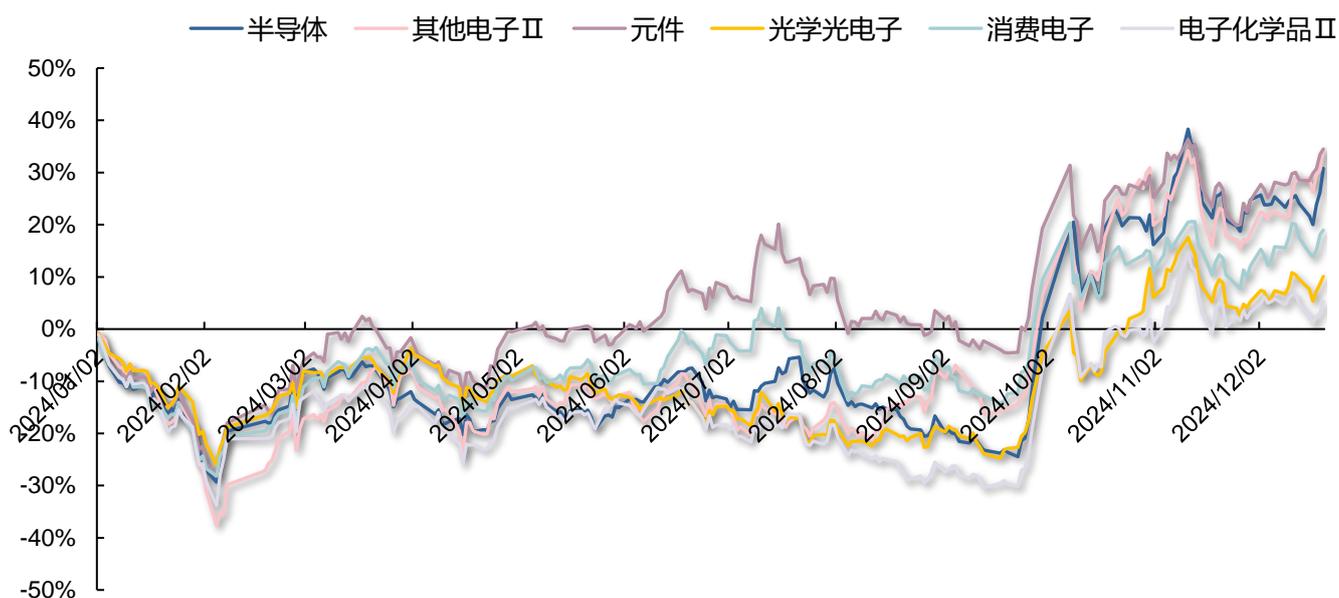
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5
图 4: 甬矽电子募投项目.....	错误!未定义书签。

## 行情追踪：本周申万电子行业普涨

### 电子行业

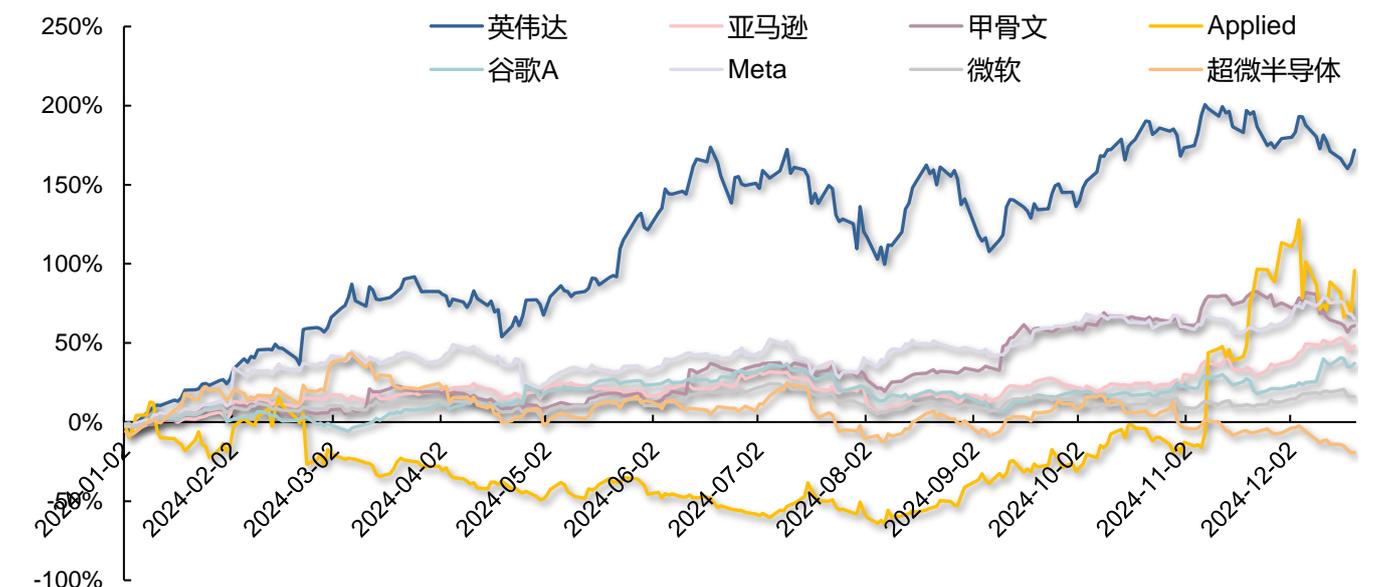
本周申万电子指数普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+30.80%）/其他电子II（+34.42%）/元件（+34.49%）/光学光电子（+10.09%）/消费电子（+18.95%）/电子化学品II（+5.32%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.40%）/其他电子II（+4.52%）/元件（+4.62%）/光学光电子（+0.48%）/消费电子（+1.22%）/电子化学品II（+0.43%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

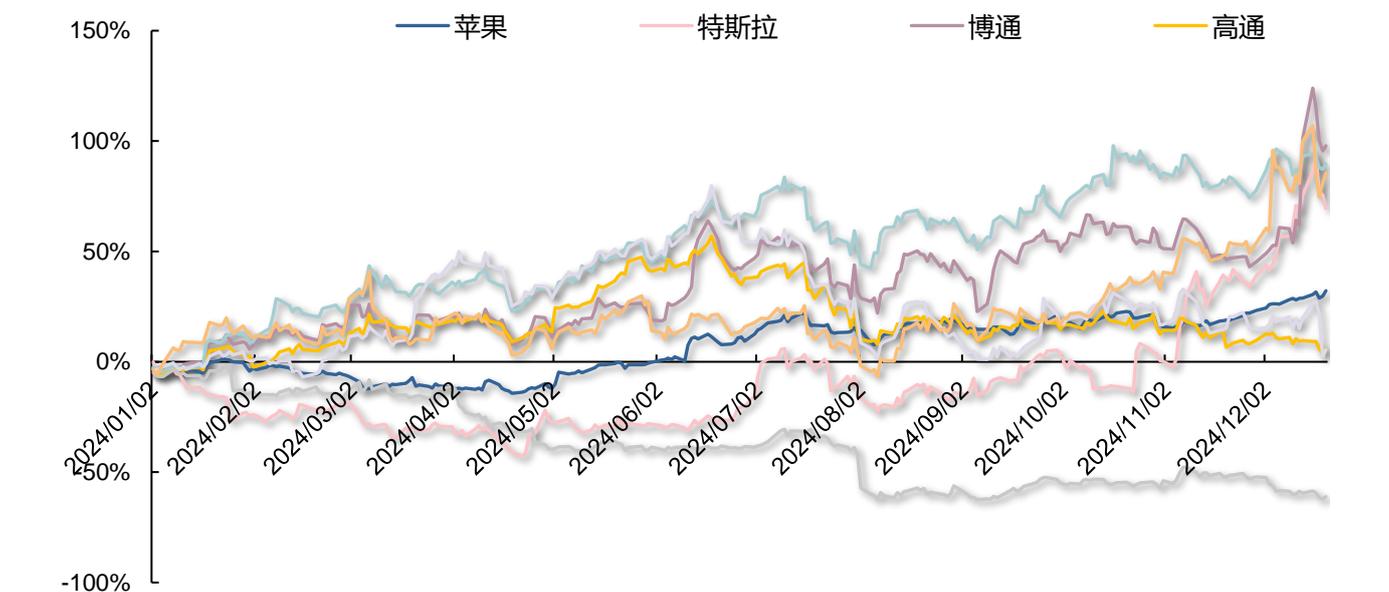


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+32.18%）/特斯拉（+69.45%）/博通（+97.80%）/高通（+5.71%）/台积电（+89.63%）/美光科技（+5.60%）/英特尔（-61.15%）/迈威尔科技（+85.54%）/英伟达（+172.00%）/亚马逊（+48.03%）/甲骨文（+60.92%）/应用光电（+95.76%）/谷歌 A（+37.02%）/Meta（+65.34%）/微软（+16.10%）/超威半导体（-19.13%）；本周涨跌幅分别为苹果（+2.56%）/特斯拉（-3.48%）/博通（-1.78%）/高通（-3.56%）/台积电（-1.88%）/美光科技（-12.08%）/英特尔（-4.03%）/迈威尔科技（-7.34%）/英伟达（+0.34%）/亚马逊（-1.12%）/甲骨文（-2.15%）/应用光电（+3.82%）/谷歌 A（+0.84%）/Meta（-5.66%）/微软（-2.39%）/超威半导体（-6.07%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周富瀚微、中微半导、乐鑫科技、兆易创新、瑞芯微涨幅靠前，分别同比+25.16%/+24.58%/+23.02%/+21.75%/+20.97%；本周纳芯微/新相微/龙迅股份/龙芯中科/有研新材跌幅靠前，分别同比-9.37%/-8.27%/-7.88%/-7.43%/-6.86%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	富瀚微	25.16%	1	纳芯微	-9.37%
2	中微半导	24.58%	2	新相微	-8.27%
3	乐鑫科技	23.02%	3	龙迅股份	-7.88%
4	兆易创新	21.75%	4	龙芯中科	-7.43%
5	瑞芯微	20.97%	5	有研新材	-6.86%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周天键股份、利通电子、奥海科技、环旭电子、盈趣科技涨幅靠前，分别同比+12.77%/+9.22%/+8.41%/+8.32%/+7.40%；本周 ST 美讯/奋达科技/胜利精密/贝仕达克/慧为智能跌幅靠前，分别同比-12.72%/-12.15%/-11.34%/-10.00%/-9.58%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	天键股份	12.77%	1	ST 美讯	-12.72%
2	利通电子	9.22%	2	奋达科技	-12.15%
3	奥海科技	8.41%	3	胜利精密	-11.34%
4	环旭电子	8.32%	4	贝仕达克	-10.00%
5	盈趣科技	7.40%	5	慧为智能	-9.58%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周明阳电路、超声电子、深南电路、生益电子、则成电子涨幅靠前，分别同比+26.19%/+18.44%/+17.70%/+16.88%/+14.31%；本周华正新材/法拉电子/天津普林/铜峰电子/迅捷兴跌幅靠前，分别同比-5.50%/-3.34%/-3.31%/-1.93%/-1.92%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	明阳电路	26.19%	1	华正新材	-5.50%
2	超声电子	18.44%	2	法拉电子	-3.34%
3	深南电路	17.70%	3	天津普林	-3.31%
4	生益电子	16.88%	4	铜峰电子	-1.93%
5	则成电子	14.31%	5	迅捷兴	-1.92%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周奥比中光、华灿光电、国星光电、凤凰光学、东田微涨幅靠前，分别同比+16.45%/+16.02%/+15.49%/+13.49%/+11.61%；本周长阳科技/冠捷科技/光莆股份/久量股份/宝明科技跌幅靠前，分别同比-12.54%/-12.47%/-10.68%/-7.84%/-6.96%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	奥比中光	16.45%	1	长阳科技	-12.54%
2	华灿光电	16.02%	2	冠捷科技	-12.47%
3	国星光电	15.49%	3	光莆股份	-10.68%
4	凤凰光学	13.49%	4	久量股份	-7.84%
5	东田微	11.61%	5	宝明科技	-6.96%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周濮阳惠成、天承科技、德邦科技、中石科技、万润股份涨幅靠前，分别同比+9.40%/+5.98%/+4.91%/+3.96%/+3.75%；本周光华科技/西陇科学/康鹏科技/硅烷科技/乐凯新材跌幅靠前，分别同比-15.51%/-5.88%/-4.68%/-4.44%/-4.03%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	濮阳惠成	9.40%	1	光华科技	-15.51%
2	天承科技	5.98%	2	西陇科学	-5.88%
3	德邦科技	4.91%	3	康鹏科技	-4.68%
4	中石科技	3.96%	4	硅烷科技	-4.44%
5	万润股份	3.75%	5	乐凯新材	-4.03%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

---

### 隆利科技

《隆利科技：关于重大合同的进展公告》深圳市隆利科技股份有限公司于 2022 年 10 月 17 日与 Robert Bosch GmbH（德国博世集团，以下简称“德国博世”）正式签署了《Multi-annual Contract》（以下简称“《长期合同》”）。根据《长期合同》的约定，公司将为德国博世的 BMW（宝马汽车）项目提供 2025-2033 年所需的车载 Mini-LED 背光显示模组产品。上述合同合计金额为 4.21 亿美元，约折合为人民币 30.27 亿元。

### 广钢气体

《广钢气体：关于自愿性披露项目中标情况的公告》中标项目：境内某电子大宗现场制气项目；中标金额：未含税价约为 274,009.61 万元（最终金额以正式签订的合同约定为准）；

对公司业绩的影响：本次项目中标属于公司日常经营行为，拟签订合同履行期限为 15 年，前述中标金额为合同履行期限内的合计金额，如本项目签订正式合同并顺利实施，预计将在合同约定的供应起始日起 15 年内对公司财务状况及经营业绩产生积极影响。

### 国芯科技

《国芯科技：关于自愿披露公司研发的服务器和云应用高性能量子安全芯片新产品内部测试成功的公告》苏州国芯科技股份有限公司（以下简称“公司”）研发的服务器和云应用高性能量子安全芯片 CCP907TQ 新产品于近日在公司内部测试中获得成功。

## 风险因素

---

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

## 研究团队简介

**莫文字**，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。