

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/12/13-2024/12/26）

国产消费级 DDR5 产品上架电商平台

2024 年 12 月 27 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：

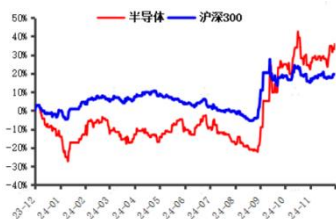
S0340520060001

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26日，半导体行业指数近两周（2024/12/13-2024/12/26）累计上涨4.98%，跑赢沪深300指数6.00个百分点；12月以来累计上涨5.65%，跑赢沪深300指数3.84个百分点；2024年以来累计上涨31.84%，跑赢沪深300指数15.63个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2024年12月26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数字芯片设计（12.71%）>SW集成电路封测（3.95%）>SW分立器件（0.03%）>SW半导体设备（-1.18%）>SW模拟芯片设计（-2.61%）>SW半导体材料（-5.18%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）消息称Meta将推出带屏幕的智能眼镜，最早明年下半年发布；（2）三星计划在明年缩减折叠屏手机布局；（3）我国数字经济核心产业企业总量突破450万家；（4）英伟达已初步敲定GB300订单配置，鸿海等供应商进入研发设计阶段；（5）机构：2024年前三季度半导体总收入同比增长26%，达1020亿美元；（6）SK海力士加快16层HBM3E量产进度，明年上半年量产供货；（7）机构：2025年IC销售额预计增长26%，设备市场预计增长19.6%；（8）机构：预计2025年HBM出货量将同比增长70%；（9）聚辰股份：拟2800万元增持武汉喻芯半导体股权至15.07%；（10）佰维存储：ePOP系列产品应用于Meta等企业AI智能眼镜；（11）华海清科：拟不超10.05亿元收购芯崙公司剩余82%股权。
- **周报观点：**近日，芯片国产化捷报频传，如基于国产颗粒的DDR5 32GB闪存产品上架电商平台，标志着国产高端存储器取得新进展，兆易子公司青稞科技中标广东智能科技研究院高性能存储IP采购项目，受益端侧AI需求增量。经历两年多库存去化，nor等利基存储供需关系迎来好转，AI眼镜、AI耳机等AI可穿戴设备需求推动端侧利基存储迎来增量，产业链整体迎来机会。海外方面，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；12月23日，美国宣布对大陆成熟制程芯片启动301调查，外部压力层层加码，有望倒逼国产芯片自主可控加速。
- **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	7
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	7
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据	8
5. 投资建议	8
6. 风险提示	11

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 26 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	7
图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率	7
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)	8
图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)	8

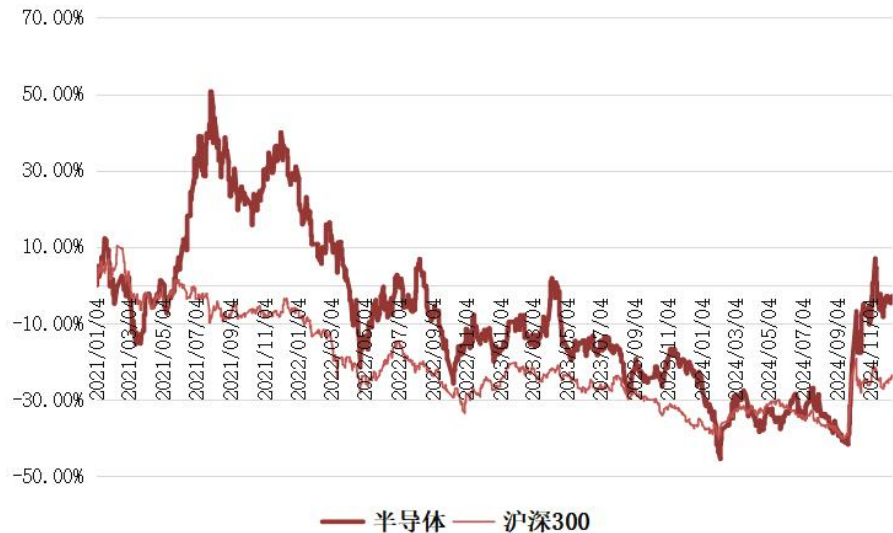
表格目录

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 26 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 26 日)	3
表 3: 建议关注标的介绍 (2024/12/26)	9

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 26 日，半导体行业指数近两周（2024/12/13-2024/12/26）累计上涨 4.98%，跑赢沪深 300 指数 6.00 个百分点；12 月以来累计上涨 5.65%，跑赢沪深 300 指数 3.84 个百分点；2024 年以来累计上涨 31.84%，跑赢沪深 300 指数 15.63 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 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 26 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 数字芯片设计（12.71%）>SW 集成电路封测（3.95%）>SW 分立器件（0.03%）>SW 半导体设备（-1.18%）>SW 模拟芯片设计（-2.61%）>SW 半导体材料（-5.18%）。

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 26 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	0.03	-1.75	4.15
2	850813.SL	半导体材料	-5.18	-6.70	7.20
3	850814.SL	数字芯片设计	12.71	16.19	51.57
4	850815.SL	模拟芯片设计	-1.18	5.74	-2.62
5	850817.SL	集成电路封测	3.95	4.77	28.08
6	850818.SL	半导体设备	-2.61	-7.27	31.29

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 26 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	-5.18	-6.70	7.20
2	850818.SL	半导体设备	-2.61	-7.27	31.29

3	850814.SL	数字芯片设计	12.71	16.19	51.57
4	850815.SL	模拟芯片设计	-1.18	5.74	-2.62
5	850817.SL	集成电路封测	3.95	4.77	28.08
6	850812.SL	分立器件	0.03	-1.75	4.15
7	850853.SL	品牌消费电子	1.71	5.62	-1.22
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.77	6.73	22.73
9	850861.SL	电子化学品III	-4.47	-1.17	2.02
10	850831.SL	面板	-2.80	2.25	5.49
11	850832.SL	LED	-2.64	1.30	-0.48
12	850833.SL	光学元件	-1.75	3.34	24.37
13	850822.SL	印制电路板	8.20	13.97	46.11
14	850823.SL	被动元件	1.21	3.34	21.63
15	850841.SL	其他电子III	4.93	13.90	34.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【消息称 Meta 将推出带屏幕的智能眼镜 最早明年下半年发布】

《科创板日报》24 日讯，Meta 正与眼镜集团 EssilorLuxottica 合作，计划在其售价 300 美元的太阳镜中加入显示屏。知情人士透露，新版眼镜可能最早将在 2025 年下半年推出，显示屏可能用于展示通知或来自 Meta 虚拟助手的回复。

2. 【三星计划在明年缩减折叠屏手机布局】

《科创板日报》24 日讯，三星等制造商已经证明折叠屏智能手机拥有一定市场，不过，这一市场目前正在慢慢降温，三星计划在明年缩减 Z Fold/Flip 7 折叠屏手机布局。

3. 【我国数字经济核心产业企业总量突破 450 万家】

财联社 12 月 24 日电，记者 12 月 23 日从国家市场监督管理总局获悉，根据全国组织机构统一社会信用代码数据服务中心统计数据，截至 2024 年 11 月 30 日，我国数字经济核心产业企业总量达到 457.41 万家，与 2023 年底相比增长 17.99%，呈迅猛增长态势。

4. 【英伟达已初步敲定 GB300 订单配置 鸿海等供应商进入研发设计阶段】

《科创板日报》23 日讯，英伟达预计明年 3 月 GTC 大会揭露下世代 GB300 AI 服务器产品线，鸿海等供应商近期已进入 GB300 研发设计阶段。据悉，英伟达已初步拍定 GB300 订单配置，鸿海仍是最大供应商，预计明年上半年推出实机面市。业界人士透露，广达、英业达也是英伟达 GB300 重要伙伴，订单份额上，广达仅次于鸿海，为第二大供应商，英业达夺单比重则较 GB200 显著拉升。

5. 【机构：2024 年前三季度半导体总收入同比增长 26% 达 1020 亿美元】

《科创板日报》23 日讯，据 Omdia 的报告，2024 年前三季度的半导体总收入与 2023 年同期相比增长了 26%，增长达到 1020 亿美元。这一增长得益于对人工智能和相关半导体元件的强劲需求。2024 年前三个季度的半导体收入约为 4940 亿美元，已经超过了 2020 年全年的总收入。Omdia 称，在人工智能领域蓬勃发展的推动下，全球半导体市场在 2024 年第三季度大幅飙升，收入较上一季度增长 8.5%，达到 1778 亿美元。

6. 【SK 海力士加快 16 层 HBM3E 量产进度 明年上半年量产供货】

《科创板日报》23 日讯，SK 海力士已开始准备量产 HBM3E 16 层产品，新工艺设备正在引进和测试，现有设备也在优化和维护以适应新产品。主要工艺测试结果也正在顺利出炉。SK 海力士目标是明年初向客户提供样品，上半年实现量产供货。

7. 【Arm 与高通纠纷案结果出炉 高通在关键问题获胜】

财联社 12 月 21 日电，为期 5 天的 Arm 与高通纠纷案在美东时间 12 月 20 日迎来结果，陪审团作出裁定，并在关键问题上支持高通，称高通提供了优势证据，以证明包括收购 Nuvia 获得专利在内的 CPU 研发符合其 ALA 协议。同时，Arm 未能充分证明高通违反了 Nuvia 的 ALA 协议。虽然陪审团在裁定上倾向支持高通，但是他们尚未在 Nuvia 是否违反其 ALA 协议方面作出裁定。这意味着，高通使用 Nuvia 技术进行芯片研发，符合公司与 Arm 签订的 ALA 协议，能继续向客户销售其自研芯片产品。

8. 【机构：2025 年 IC 销售额预计增长 26% 设备市场预计增长 19.6%】

财联社 12 月 24 日电，TechInsights 发布 2025 年半导体制造市场展望，由于终端需求的改善和价格的上涨，IC 销售额预计在 2025 年将增长 26%。随着售出设备的增多，IC 销量预计将跃升 17%，这将带动硅需求相应增长 17%，因为 IC 是硅的主要消耗者。为了支持这一增长，持续的投资对于提升制造能力和推动技术进步至关重要。因此，半导体资本支出预计将激增 14%。2025 年，设备市场将迎来强劲增长，预计增幅为 19.6%。这一激增主要受到中国持续高需求的推动，中国预计将继续在市场中发挥重要作用。设备公司对中国持续强劲的影响力充满信心。此外，IC 销量的上升也将推动设备销量的更高增长。随着设备变得越来越复杂和先进，对尖端技术解决方案的需求将不断增长，如混合键合和高数值孔径（High-NA）光刻技术。

9. 【机构：预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%】

《科创板日报》25 日讯，据 TechInsights 报告指出，随着 AI 的兴起，特别是在机器学习和深度学习等数据密集型应用中，对高带宽内存（HBM）的需求空前高涨。预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%，因为数据中心和 AI 处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。HBM 需求的激增预计将重塑 DRAM 市场，制造商将优先生产 HBM，而不是传统的 DRAM 产品。

3. 公司公告与动态

1. 【聚辰股份：拟 2800 万元增持武汉喻芯半导体股权至 15.07%】

《科创板日报》23 日讯，聚辰股份公告，公司拟使用 2800 万元自有资金增加认购武汉喻芯半导体 98.6178 万元新增注册资本，增资完成后，公司持有喻芯半导体的股权比例将由 8.9623% 增加至 15.0660%。公司关联人武汉珞珈梧桐创新成长投资基金合伙企业（有限合伙）于本次增资前持有喻芯半导体 13.8019% 的股权，公司本次增资构成关联共同投资。喻芯半导体自 2019 年设立以来，一直专注于 NAND 及 DRAM 存储器的相关技术研发，致力为客户提供高性能、综合全面的存储应用产品和解决方案。

2. 【佰维存储：ePOP 系列产品应用于 Meta 等企业 AI 智能眼镜】

财联社 12 月 24 日电，佰维存储在互动平台表示，公司研发封测一体化的布局，在智能可穿戴领域具有较强的竞争优势，能够在低功耗、快响应等方面进行固件算法优化设计的同时，通过先进封测工艺能力，助力产品的轻薄小巧。公司 ePOP 系列产品目前已被 Meta 等企业应用于其 AI 智能眼镜上。根据公司财务数据披露口径，公司智能眼镜相关产品归属于公司嵌入式存储产品类别，公司嵌入式存储产品营业收入可参考公司 2024 年中报披露的相关数据。

3. 【华海清科：拟不超 10.05 亿元收购芯崙公司剩余 82% 股权】

《科创板日报》24 日讯，华海清科公告，公司和/或公司全资子公司华海清科上海拟合计使用自有资金不超 10.05 亿元，收购公司参股子公司芯崙半导体（上海）有限公司（简称“芯崙公司”）剩余 82% 的股权，本次交易完成后，芯崙公司将成为公司全资子公司。芯崙公司是国内少数能实现大束流离子注入设备生产的供应商，公司可以通过本次收购较快实现对离子注入核心技术的吸收和转化。

4. 【华大九天：实际控制人变更为中国电子集团】

财联社 12 月 25 日电，华大九天公告，公司第一大股东的控股股东中国电子信息产业集团有限公司（简称“中国电子集团”）策划公司控制权变更事项。公司第二届董事会成员有 4 名董事辞职，中国电子集团提名的 5 名董事候选人（包括补选 1 名在策划公司控制权变更事项前已辞职的中国电子集团推荐的董事）均在公司 2024 年第二次临时股东大会中被选举为公司董事，导致公司实际控制人发生变更。经审慎判断，认定公司实际控制人由无实际控制人变更为公司第一大股东的控股股东中国电子集团。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

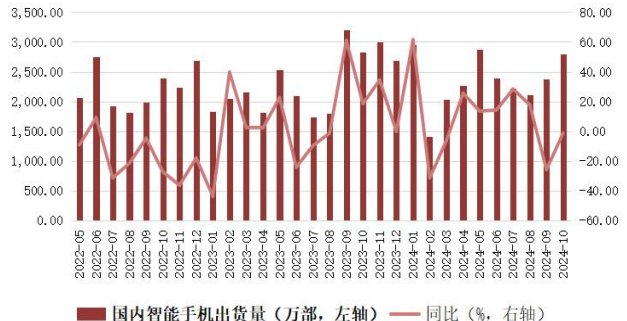
全球智能手机出货数据: 根据 IDC 数据, 2024 年第三季度全球智能手机出货量为 3.16 亿台, 同比增长 4.01%, 环比增长 10.76%; 2024 年 1-9 月全球智能手机出货量为 8.91 亿台, 同比增长 6.34%。

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

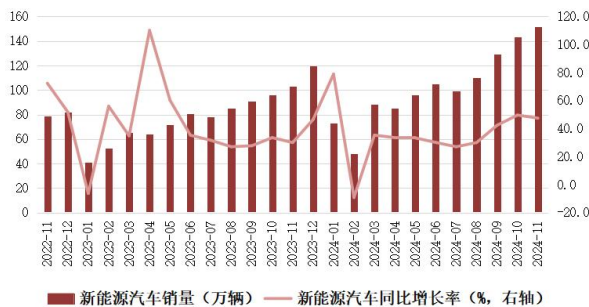


图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

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。

高。国内方面，国内半导体 2024 年 10 月销售额为 162.0 亿美元，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

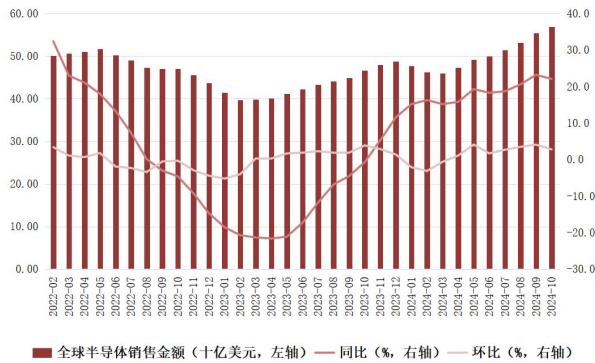
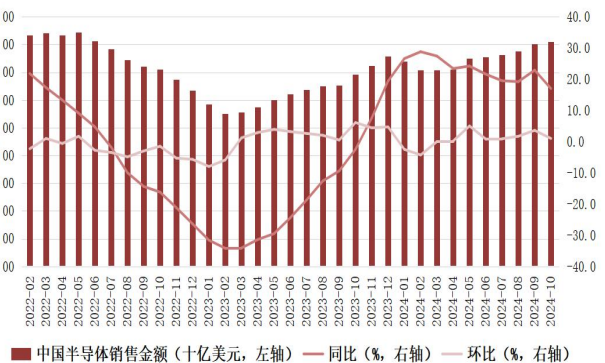


图 7：中国半导体月度销售情况



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）

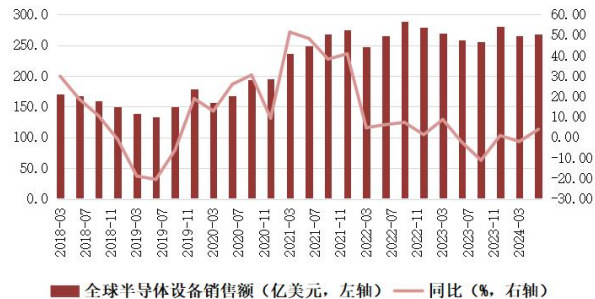
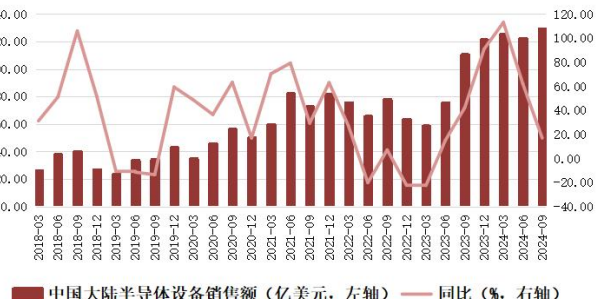


图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

5. 投资建议

近日，芯片国产化捷报频传，如基于国产颗粒的 DDR5 32GB 闪存产品上架电商平台，标志着国产高端存储器取得新进展，兆易子公司青稞科技中标广东智能科技研究院高性能存储 IP 采购项目，受益端侧 AI 需求增量。经历两年多库存去化，nor 等利基存储供需关系迎来好转，AI 眼镜、AI 耳机等 AI 可穿戴设备需求推动端侧利基存储迎来增量，产业链整体迎来机会。海外方面，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；12 月 23 日，美国宣布对大陆成熟制程芯片启动 301 调查，外部压力层层加码，有望倒逼国产芯片自主可控加速。

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（2024/12/26）

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

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/12/26)

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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

表 3：建议关注标的介绍（2024/12/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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 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