

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/12/27-2025/01/09）

AI 眼镜成 CES 大会焦点

2025 年 01 月 10 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：

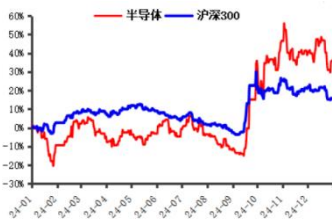
S0340520060001

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2025年1月9日，半导体行业指数近两周（2024/12/27-2025/01/09）累计下跌8.28%，跑输沪深300指数3.07个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计下跌2.85%，跑赢沪深300指数1.09个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2025年1月9日，申万半导体板块各细分指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW数字芯片设计（-6.37%）>SW半导体设备（-7.38%）>SW半导体材料（-8.61%）>SW集成电路封测（-10.07%）>SW分立器件（-12.78%）>SW模拟芯片设计（-14.03%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）台积电12月销售额同比增长57.8%，环比增长0.8%；（2）消息称联发科推迟引入2nm，天玑9500芯片采用台积电N3P工艺；（3）英伟达AR眼镜专利曝光，无背光设计更自然；（4）鸿海：预计一季度整体营运逐步进入传统淡季；（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）中国信通院：2024年11月国内市场手机出货量2,960.6万部，同比下降5.1%；（7）IDC：预计2028年中国加速计算服务器市场规模超550亿美元，ASIC占比接近40%；（8）美光科技在新加坡投资约70亿美元，扩大先进封装产能；（9）两部门：手机、平板、智能手表等数码产品购新补贴按售价15%给予补贴，每件补贴不超过500元；（10）SEMI：预计2025年全球半导体产能同比增超6%；（11）精智达：公司已向客户提供半导体成品测试设备样机进行验证；（12）扬杰科技：间接向英伟达提供MOS、二三极管等功率器件产品；（13）甬矽电子：2024年预盈5500万元-7500万元，同比扭亏。
- **周报观点：** CES 2025大会于近日开幕，AI眼镜成为展会焦点，据CES官方信息，今年参展厂商中有323家属于Fortune500企业，其中316家带有“AR/VR/XR”标签，雷鸟创新、大朋VR等企业推出AI眼镜新品，雷神科技等电竞类企业也跨界入局，共同推动行业发展，对Nor Flash、终端SoC等环节构成利好；AI算力方面，微软计划在本财年投入800亿美元建设数据中心，北美四大云厂商2025财年资本开支均有望实现同比正向增长，拉动AI基础设施硬件需求。终端需求方面，近期手机、平板、智能手表等3C数码类产品“国补”方案发布，或将拉动3C类终端半导体需求。
- **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 | 8 |
| 4. 半导体产业数据更新 | 8 |
| 4.1 智能手机出货数据 | 8 |
| 4.2 新能源汽车销售数据 | 9 |
| 4.3 全球、国内半导体月度销售数据 | 9 |
| 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据 | 10 |
| 5. 投资建议 | 10 |
| 6. 风险提示 | 12 |

插图目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 半导体行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2025 年 1 月 9 日) | 3 |
| 图 2: 全球智能手机季度出货量 | 8 |
| 图 3: 国内智能手机月度出货情况 | 8 |
| 图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 | 9 |
| 图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 | 9 |
| 图 6: 全球半导体月度销售情况 | 9 |
| 图 7: 中国半导体月度销售情况 | 9 |
| 图 8: 全球半导体设备销售额 (季度) | 10 |
| 图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度) | 10 |

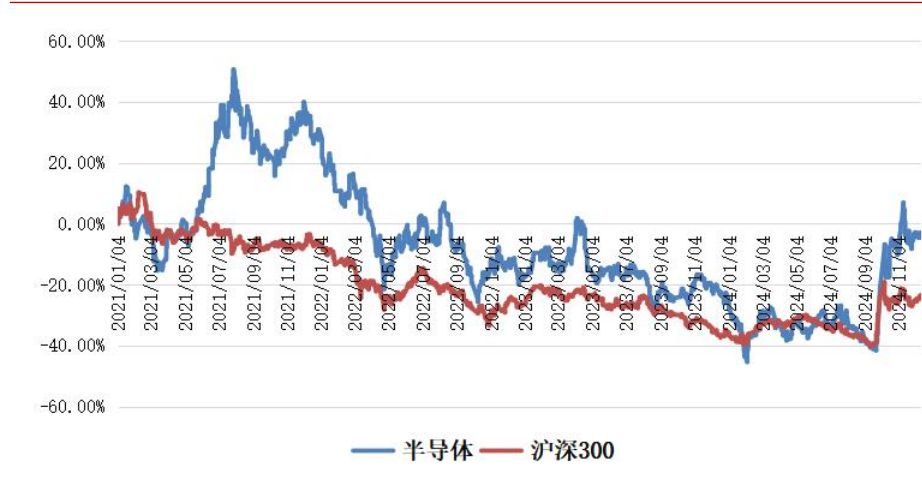
表格目录

| | |
|---|----|
| 表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 1 月 9 日) | 3 |
| 表 2: 申万电子所有三级子行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 1 月 9 日) | 3 |
| 表 3: 建议关注标的介绍 (2025/01/10) | 10 |

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 2025 年 1 月 9 日，半导体行业指数近两周（2024/12/27-2025/01/09）累计下跌 8.28%，跑输沪深 300 指数 3.07 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计下跌 2.85%，跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 9 日，申万半导体板块各细分指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 数字芯片设计（-6.37%）>SW 半导体设备（-7.38%）>SW 半导体材料（-8.61%）>SW 集成电路封测（-10.07%）>SW 分立器件（-12.78%）>SW 模拟芯片设计（-14.03%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 9 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 | -12.78 | -8.33 | -8.33 |
| 2 | 850813.SL | 半导体材料 | -8.61 | -3.13 | -3.13 |
| 3 | 850814.SL | 数字芯片设计 | -6.37 | 0.54 | 0.54 |
| 4 | 850815.SL | 模拟芯片设计 | -14.03 | -7.26 | -7.26 |
| 5 | 850817.SL | 集成电路封测 | -10.07 | -6.70 | -6.70 |
| 6 | 850818.SL | 半导体设备 | -7.38 | -3.01 | -3.01 |

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 2025 年 1 月 9 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 | -8.61 | -3.13 | -3.13 |
| 2 | 850818.SL | 半导体设备 | -7.38 | -3.01 | -3.01 |
| 3 | 850814.SL | 数字芯片设计 | -6.37 | 0.54 | 0.54 |
| 4 | 850815.SL | 模拟芯片设计 | -14.03 | -7.26 | -7.26 |
| 5 | 850817.SL | 集成电路封测 | -10.07 | -6.70 | -6.70 |

| | | | | | |
|----|-----------|------------|--------|-------|-------|
| 6 | 850812.SL | 分立器件 | -12.78 | -8.33 | -8.33 |
| 7 | 850853.SL | 品牌消费电子 | -6.68 | -4.80 | -4.80 |
| 8 | 850854.SL | 消费电子零部件及组装 | -8.16 | -3.36 | -3.36 |
| 9 | 850861.SL | 电子化学品III | -9.27 | -4.19 | -4.19 |
| 10 | 850831.SL | 面板 | -4.78 | -3.23 | -3.23 |
| 11 | 850832.SL | LED | -6.85 | -4.13 | -4.13 |
| 12 | 850833.SL | 光学元件 | -7.67 | -3.79 | -3.79 |
| 13 | 850822.SL | 印制电路板 | -1.70 | 5.30 | 5.30 |
| 14 | 850823.SL | 被动元件 | -4.28 | 0.16 | 0.16 |
| 15 | 850841.SL | 其他电子III | -6.25 | -0.22 | -0.22 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【台积电 12 月销售额同比增长 57.8% 环比增长 0.8%】

财联社 1 月 10 日电,台积电 2024 年 12 月销售额 2781.6 亿元台币,同比增长 57.8%,环比增长 0.8%; 2024 年 1-12 月累计销售额 2.89 万亿元台币,同比增长 33.9%。

2. 【三部门：到 2029 年国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立】

财联社 1 月 6 日电,国家发展改革委等三部门印发《国家数据基础设施建设指引》,其中提到,2024—2026 年,利用 2—3 年左右时间,围绕重要行业领域和典型应用场景,开展数据基础设施技术路线试点试验,支持部分地方、行业、领域先行先试,丰富解决方案供给。制定统一目录标识、统一身份登记、统一接口要求的标准规范,夯实数据基础设施互联互通技术基础。完成国家数据基础设施建设顶层设计,明确国家数据基础设施建设的技术路线和实践路径。到 2029 年,基本建成国家数据基础设施主体结构,初步形成横向联通、纵向贯通、协调有力的国家数据基础设施基本格局,构建协同联动、规模流通、高效利用、规范可信的数据流通利用体系,协同构筑数据基础设施技术和产业良好生态,国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立。

3. 【消息称联发科推迟引入 2nm 天玑 9500 芯片采用台积电 N3P 工艺】

《科创板日报》6 日讯,联发科已逐步将重心移向开发下一代天玑 9500 芯片,相关芯片将于今年末至明年初亮相。最初联发科计划相关芯片采用台积电 2nm 工艺制造,但考虑到相关工艺价格高昂,且苹果同样将在 M5 系列芯片中引入相关工艺占用产能,因此联发科出于成本和产能考虑,选择 N3P 工艺制造天玑 9500。(SamMobile)

4. 【英伟达 AR 眼镜专利曝光 无背光设计更自然】

《科创板日报》6 日讯,最近,英伟达在美国专利及商标局官网公开了一项名为“无背光增强现实数字全息技术”的 AR 眼镜专利(专利号 US20250004275A1)。这项专

利是在 2024 年 6 月提交的，并在 2025 年 1 月 2 日正式公开。该技术摒弃了传统的背光系统，采用数字全息和环境光干涉技术，通过特定的光学设计和基于深度学习的神经网络控制系统，实现了更为自然和清晰的虚拟图像呈现。

5. **【鸿海：预计一季度整体营运逐步进入传统淡季】**

财联社 1 月 5 日电，鸿海发布 2025 年一季度展望，预计整体营运逐步进入传统淡季，即使在 2024 年第四季营收创下历年单季新高的基础之上，预期本季季节性表现仍将和过去五年平均水准约略相当；若相较于去年同期，则将显著增长。

6. **【机构：2024 年全球新能源汽车销量将突破 1750 万辆】**

财联社 1 月 4 日电，据高工产业研究院（GGII），在中国市场强劲增长带动下，2024 年，全球新能源汽车销量将突破 1750 万辆；GGII 预计 2025 年全球新能源汽车销量有望突破 2100 万辆，全球汽车电动化渗透率将达到 23.2%。2024 年，中国新能源汽车销量预计达到 1285 万辆，电动化渗透率 40.9%；2025 年以旧换新、税收优惠、购车补贴等政策有望延续，刺激车市需求保持增长。叠加中央经济工作会议要求支持新能源汽车下乡和以旧换新政策持续推进，GGII 预计 2025 年我国新能源汽车销量将达 1610 万辆，电动化渗透率有望突破 50%。

7. **【中国信通院：2024 年 11 月国内市场手机出货量 2960.6 万部 同比下降 5.1%】**

财联社 1 月 3 日电，中国信通院 1 月 3 日公布数据显示，2024 年 11 月，国内市场手机出货量 2960.6 万部，同比下降 5.1%，其中，5G 手机 2731.9 万部，同比增长 0.8%，占同期手机出货量的 92.3%。2024 年 1-11 月，国内市场手机出货量 2.80 亿部，同比增长 7.2%，其中，5G 手机 2.41 亿部，同比增长 12.0%，占同期手机出货量的 86.2%。

8. **【IDC：预计 2028 年中国加速计算服务器市场规模超 550 亿美元 ASIC 占比接近 40%】**

《科创板日报》3 日讯，IDC 最新报告显示，2024 年中国加速服务器市场规模将达到 190 亿美元，同比 2023 年增长 87%。其中 GPU 服务器依然是主导地位，占据 74% 的市场份额。到 2028 年，中国加速计算服务器市场规模将超过 550 亿美元，其中 ASIC 加速服务器市场占比将接近 40%。

9. **【美光科技在新加坡投资约 70 亿美元 扩大先进封装产能】**

《科创板日报》8 日讯，美光科技位于新加坡的高带宽存储器（HBM）先进封装厂于 1 月 8 日破土动工，这是新加坡第一家同类工厂。新工厂计划于 2026 年开始运营，并从 2027 年开始扩大美光的先进封装总产能，以满足人工智能增长的需求。美光在 HBM 先进封装方面的投资约为 70 亿美元，开始将创造约 1400 个工作岗位，并计划在未来扩展到约 3000 个工作岗位。

10. **【两部门：手机、平板、智能手表等数码产品购新补贴按售价 15%给予补贴 每件补贴不超过 500 元】**

财联社 1 月 8 日电，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大

规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。其中提出，实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。

11. 【苹果春季“廉价版”iPhone新机型将于2025年1月中旬开始量产】

财联社1月7日电，从产业链人士处获悉，苹果春季“廉价版”iPhone新机型将于2025年1月中旬开始量产。目前iPhone代工生产厂商富士康正在开展招工。产业链人士透露，富士康招工是为iPhone新机型量产做准备。另有苹果供应链公司人士表示，该公司已向苹果春季iPhone新机型供货零部件，预计该款机型是售价相对便宜的iPhone产品。分析人士认为，苹果2024年秋季发布的iPhone 16基础机型需求低于预期，iPhone 16系列销量承压，预计新款iPhone的推出有望抵消iPhone 16销量疲弱产生的影响。

12. 【工信部：试点发展云存储、云电脑、云游戏、超高清视频等万兆光网业务】

财联社1月7日电，工信部办公厅发布关于开展万兆光网试点工作的通知，其中提出，开展“万兆小区”试点。具备三代（GPON/XG(S)-PON/50G-PON或EPON/10G-EPON/50G-PON）多模共存能力的50G-PON接入端口覆盖居民小区，可与现网各类接入技术兼容及平滑升级。小区光分配网络设施具备支撑实现万兆入户能力。在家庭网络环境，协同部署FTTH/FTTR与第7代无线局域网，实现超千兆能力真正通达用户终端，保障面向万兆光网的宽带用户体验。小区内部分用户试点5000Mbps及以上家庭宽带套餐，实测宽带下行接入速率达标，上行接入速率不低于1000Mbps。试点发展云存储、云电脑、云游戏、超高清视频、裸眼3D、基于光感的看家、康养等万兆光网业务。

13. 【工信部：开展万兆光网试点工作】

财联社1月7日电，工业和信息化部办公厅发布关于开展万兆光网试点工作的通知，到2025年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点，实现50G-PON（无源光网络）超宽光接入、FTTH（光纤到户）/FTTR（光纤到房间）与第7代无线局域网协同、高速大容量光传输、光网络与人工智能融合等技术的部署应用。

14. 【英伟达发布了全新的RTX 50系列显卡 5090售价1999美元起】

《科创板日报》7日讯，在CES 2025上，英伟达发布了全新的RTX 50系列显卡，一月下旬上市。新一代基于Blackwell架构的RTX 5090正式发布，拥有920亿个晶体管，1999美元起。除此之外，搭载RTX 5070Ti、RTX 5080、RTX 5090的笔记本电脑价格也一并公布，分别为1599美元（约合人民币11719元）、2199美元（约合人民币16116元）与2899美元（约合人民币21247元）。

15. 【黄仁勋：英伟达能够满足全球几乎所有数据中心的需求】

财联社1月7日电，在2025CES电子展上，英伟达CEO黄仁勋在演讲中称，英伟达拥有多种计算网络系统，例如NVLink 36和NVLink 72，能够满足全球几乎所有数据中心的需求，目前在约45家工厂生产。公司的目标是创建一个名为Grace Blackwell NVLink72的巨型芯片，该芯片将使用72个Blackwell GPU，性能超越世界上最快的超级计算机。

16. 【英伟达CEO黄仁勋宣布推出NVIDIA Cosmos】

财联社1月7日电，英伟达CEO黄仁勋宣布推出NVIDIA Cosmos，这是一种旨在理解现实世界的基础模型。Cosmos模型可以接受文本、图像或视频的提示，生成虚拟世界状态，作为针对自动驾驶和机器人应用独特需求的视频输出。开发人员可以利用Cosmos为强化学习生成AI反馈，从而改善策略模型并测试在不同场景下的性能。

17. 【高通推出可运行人工智能软件的新型个人电脑芯片】

财联社1月7日电，高通在拉斯维加斯的CES展会上宣布，由8核Oryon中央处理器、图形组件和专用AI芯片组成的Snapdragon X Platform将运行微软的Copilot+软件。该芯片制造商表示，戴尔科技和联想集团等个人电脑制造商将在“2025年初”推出基于该新产品的笔记本电脑。

18. 【TrendForce：预计2025年AI服务器市场价值达2980亿美元】

《科创板日报》6日讯，TrendForce最新研究显示，2024年整个服务器行业总产值达到3060亿美元。其中，与AI服务器相关行业价值约为2050亿美元。展望2025年，由于需求持续旺盛且产品平均售价较高，预计AI服务器细分市场的价值将升至2980亿美元。此外，预计到2025年，AI服务器将占整个服务器行业总价值的70%以上。

19. 【TrendForce：机器人大语言模型市场规模预估于2028年破千亿美元】

《科创板日报》9日讯，根据TrendForce集邦咨询最新研究，随着人型机器人迈向高度系统集成，并有望从工业场景走进家庭生活，前端的AI模型训练将更为关键，以满足更多后端理解与互动需求。预估含AI训练、AIGC解决方案在内的全球机器人大语言模型市场，有望于2028年超越1000亿美元，且从2025至2028年之年复合成长率将达48.2%。而英伟达在CES 2025上推出内含生成世界基础模型的Cosmos平台，可望成为重要的市场动能。

20. 【SEMI：预计2025年全球半导体产能同比增超6%】

《科创板日报》8日讯，国际半导体产业协会(SEMI)估计，2025年全球半导体产能将增加6.6%，达到每月3360万片晶圆规模。因运算需求不断增长，7nm以下先进制程产能将达到月产220万片，年增16%。8nm至45nm主流制程方面，SEMI预期，在汽车和物联网应用带动下，2025年月产能将突破1500万片规模，增加6%。

3. 公司公告与动态

1. 【精智达：公司已向客户提供半导体成品测试设备样机进行验证】

财联社 1 月 5 日电，精智达公告，公司已向客户提供半导体成品测试(Final Test, 简称“FT”)设备(简称“该产品”“FT 测试机”)样机进行验证。FT 测试机主要应用于芯片完成封装后，对封装完成后的芯片进行功能和电参数测试。

2. 【紫光国微：公司 AI 视频处理器芯片正在研发中】

财联社 1 月 2 日电，紫光国微在互动平台表示，公司的图像 AI 智能芯片已完成研发并在推广中获得用户选用。AI 视频处理器芯片正在研发中。

3. 【扬杰科技：间接向英伟达提供 MOS、二三极管等功率器件产品】

财联社 1 月 2 日电，扬杰科技在互动平台表示，公司通过代理商间接向英伟达提供 MOS、二三极管等功率器件产品，具体交易信息属于商业机密。关于 2025 年公司未来供货情况，公司将根据市场情况和双方业务合作关系进行安排。

4. 【甬矽电子：2024 年预盈 5500 万元-7500 万元 同比扭亏】

《科创板日报》8 日讯，甬矽电子公告，预计 2024 年年度实现营业收入 35 亿元至 37 亿元，同比增加 46.39%至 54.76%。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 5500 万元到 7500 万元，实现扭亏为盈。得益于部分客户所处领域的景气度回升、新客户拓展顺利及部分新产品线的产能爬坡，公司营业收入规模快速增长。报告期内，公司在晶圆级封装和汽车电子等领域的产品线持续丰富，二期重点打造的“Bumping+CP+FC+FT”的一站式交付能力已经形成。

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%。

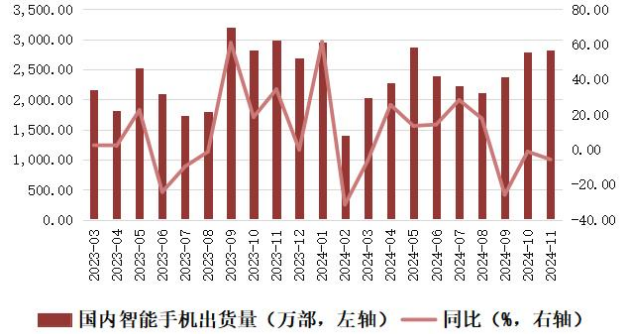
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2024 年 11 月国内智能手机出货量为 2,819.30 万台，同比下降 5.60%，环比增长 1.11%。2024 年 1-11 月国内智能手机累计出货量为 2.62 亿台，同比增长 4.95%。

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

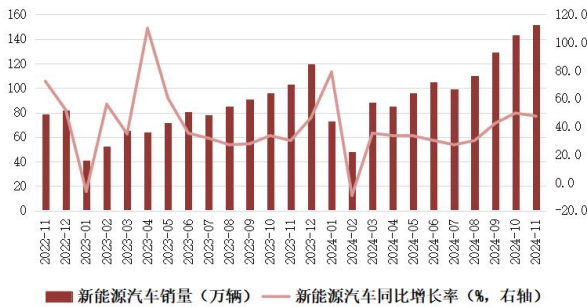


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

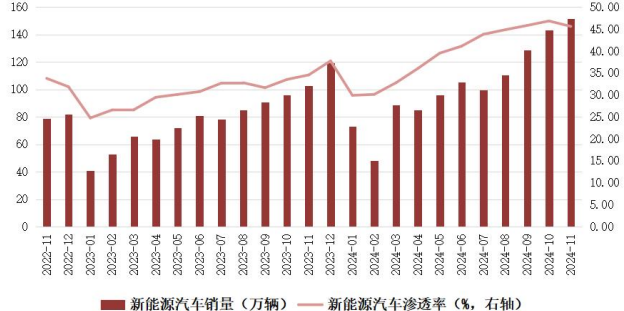
新能源汽车销售数据: 据工信部, 2024年11月, 国内新能源汽车总销量为151.2万辆, 同比增长47.40%, 环比增长5.73%, 2024年11月国内汽车总销量为331.6万台, 其中新能源汽车销量占比为45.60%。

图4: 新能源汽车销量及同比增长率



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

图5: 国内新能源汽车销量及渗透率

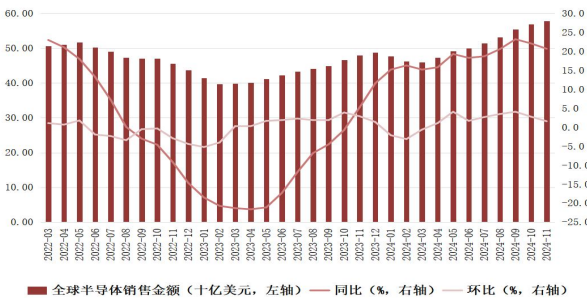


资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

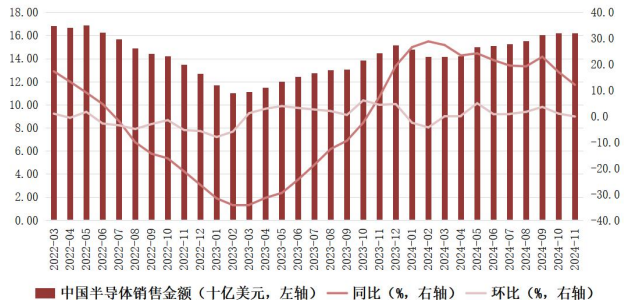
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2024年11月全球半导体销售额达到了578.2亿美元, 同比增长20.7%, 环比增长1.6%, 单月销售额再创历史新高。国内方面, 国内半导体2024年11月销售额为161.8亿美元, 同比增长12.1%, 环比下降0.1%。

图6: 全球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

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

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）

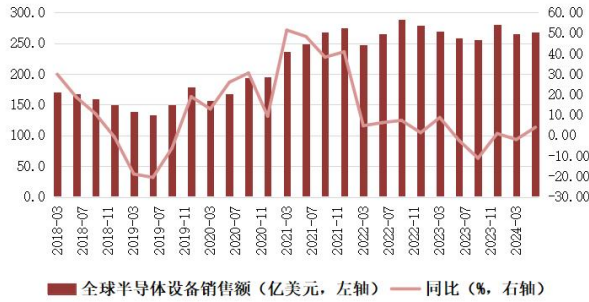
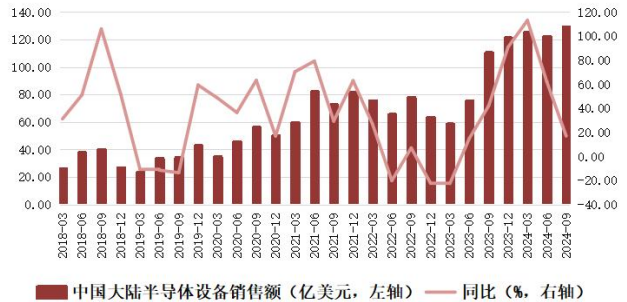


图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



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

CES 2025 大会于近日开幕，AI 眼镜成为展会焦点，据 CES 官方信息，今年参展厂商中有 323 家属于 Fortune500 企业，其中 316 家带有“AR/VR/XR”标签，雷鸟创新、大朋 VR 等企业推出 AI 眼镜新品，雷神科技等电竞类企业也跨界入局，共同推动行业发展，对 Nor Flash、终端 SoC 等环节构成利好；AI 算力方面，微软计划在本财年投入 800 亿美元建设数据中心，北美四大云厂商 2025 财年资本开支均有望实现同比正向增长，拉动 AI 基础设施硬件需求。终端需求方面，近期手机、平板、智能手表等 3C 数码类产品“国补”方案发布，或将拉动 3C 类终端半导体需求。

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（2025/01/10）

| 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。 |

表 3: 建议关注标的介绍 (2025/01/10)

| 股票代码 | 股票名称 | 最新业绩情况 |
|--------|------|---|
| 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创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 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 |

表 3: 建议关注标的介绍 (2025/01/10)

| 股票代码 | 股票名称 | 最新业绩情况 |
|--------|------|--|
| | | 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