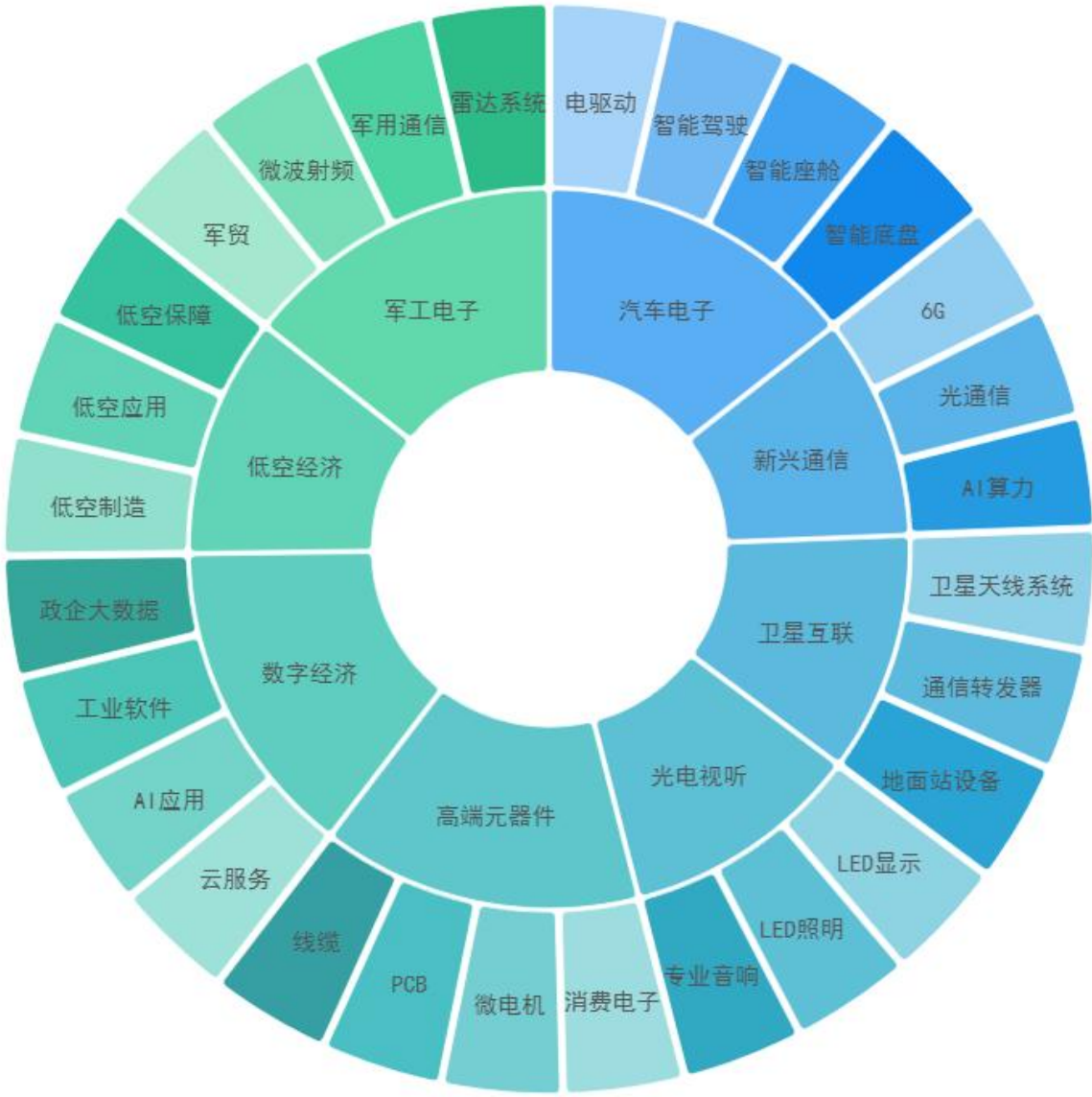




聚焦行业动态|刷新产业共识
洞察市场需求|共商战略机遇



战略发展部
2024.12



军工电子

P4-P7

- ✎ 军工电子受增值税、降价等影响三季度业绩继续探底
- ✎ 军贸市场潜在需求或将显著提升
- ✎ 反无潜在百亿元市场空间，发展呈多趋势融合态势

数字经济

P8-P10

- ✎ 美国扩展实体清单，台积电通知暂停七纳米及更先进芯片供货
- ✎ 国产高性能TPU发布，党政金融领域信创持续推进
- ✎ OpenAI推出满血版o1，国产大模型在推理赛道跟进
- ✎ 医疗保险、地理空间等领域带头探索数据要素落地路径

高端元器件

P11-P13

- ✎ 消费电子平稳复苏，前三季度手机、穿戴产品出货量稳步增长
- ✎ 首个国家级汽车芯片质检中心落户上海，汽车芯片国产化有序推进
- ✎ 元器件四大分销市场受亚太区需求回升拉动，AI存储需求量价齐升
- ✎ 英特尔战略误判、固守成规、被道指剔除

汽车电子

P14-P16

- ✎ 1-11月乘用车销量同比增长5%，新能源同比增长35.6%
- ✎ 1-10月汽车行业利润率4.5%，企业变革转型成为普遍现象
- ✎ 中国汽车工程学会发布《2025年度中国汽车十大技术趋势》
- ✎ 车规级芯片：内外因素催生巨大国产替代空间，重点关注股权投资机会

光电视听

P17

- ✎ 木林森成立事业部布局低空照明领域
- ✎ MLED产业链处于建设投产密集期
- ✎ 奥拓电子XR虚拟方案深入布局直播经济
- ✎ 友达与Smartkem 合作开发新一代可卷曲透明Micro LED屏幕



新兴通信

P18-P19

- ✎ 工业和信息化部等十二部门印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》
- ✎ 全球6G发展步入标准化研究阶段，预估2030年进入商用
- ✎ 光模块三季报显示行业增速开始放缓，更高速方案已就绪
- ✎ 电信FTTR基本确定自研路线，50GPON仍处于试点中

低空经济

P20-P22

- ✎ 国家、省市持续完善低空政策体系
- ✎ 新能源汽车“三电”企业全面布局低空产业，珠海航展集中亮相
- ✎ 招标动态：规划先行，产业园、起降场建设开始启动

卫星互联

P23-P24

- ✎ 我国计划2035年完成下一代北斗卫星导航系统建设
- ✎ 千帆星座计划进入常态化、规模化部署阶段，2025年向全球提供互联网服务
- ✎ 国内卫星To C规模应用趋势显现，商业闭环初步形成
- ✎ 直连卫星业务落地，海内外进度相近

标杆业绩跟踪

P25-P30



2024年前三季度，200余家军工板块上市公司中75家归母净利润同比实现增长，162家公司同比下降。其中，核心军工企业营业收入增速中位数近十年首次为负（-6%）、归母净利润增速中位数降至-29.92%，军工行业走出了近十年最差三季报业绩表现。

- **行业分化进一步加剧。**2024年三季报军工行业各领域的营收（6个子领域同比下降、3个上涨）、盈利能力（归母净利润8个子领域同比下降、1个上涨，为受民船行业驱动的船舶子领域，军品比重较高的板块普降）出现进一步分化。
- **受益景气大周期影响，船舶领域逆势增长。**船舶行业受益民船景气大周期影响，营业收入、盈利水平持续好转，成为唯一营收、归母净利润增速逆势增长的军工子领域，其中船舶下游上市公司归母净利润增速中位数达到80.46%。

【行业数据】军工电子受增值税、降价等影响三季度业绩继续探底

- 2024Q1-Q3、2024Q3营收分别下滑15%、12%；归母净利分别下滑56%、71%；毛利率为36.9%、34.8%，同比分别下滑1.5pcts、2.5pcts；净利率为6.4%、2.6%，同比分别下滑6.2pcts、6.7pcts。

【重要事件】

- 中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队装备保障条例》，自2024年12月1日起施行。《条例》共8章92条，按照军委管总、战区主战、军种主建的总原则全面聚焦备战打仗，规范了新体制新编制下军队装备保障工作机制，明确了各级装备保障部门的职能界面，优化了装备保障“供、管、修”机制流程强化了装备保障工作的刚性约束。
- **关注点：**“供、管、修”机制流程优化，装备建设有望加速。《条例》优化了装备保障“供、管、修”机制流程。其中**“供”即装备供应**，当前在全军聚焦“练兵备战”的背景下，军队对于装备的需求正持续增厚。军工板块由于行业需求节奏不断推迟导致基本面短期持续承压，目前来看板块库存已逐渐见底；当前即将进入“十四五”收官之年，在时间和任务的双重压力下行业需求有望快速恢复，而在供应机制的优化保障下，行业的订单也有望持续下达。**“修”即装备维修**，中国工程院院士徐滨士曾强调“装备维修是战时核心竞争力”。当前实战化演训愈发频繁，这也对装备维修提出了更高的要求。首先装备维修对于备品备件、上游零部件、维修工具等耗材的需求增厚，产品库存有望得到补充。
- 10月28日，中国商飞本周先后在新加坡和香港开设办事处。这标志着中国商飞在国际航空市场向挑战波音和空客迈出了重要一步。
- 10月8日，中国电科14所雷达探测感知全国重点实验室无人智能团队创新研制国内最轻最小雷达光电一体化对地感知系统，实现首次实装挂飞。



【军贸市场】军贸市场潜在需求或将显著提升

- 据SIPRI数据显示，中国**近十年**（2014-2023年）的军贸出口166.90亿TIV，相较于上一个十年（2004-2013年）**同比增长64.60%**。从装备类型看，主要是飞机（含无人机）、防空武器装备、舰船、装甲车、海军武器装备、导弹等武器装备出口趋势明显增加。
- 从军贸国角度来看，**出口方面**，2019-2023年，全球有68个国家或地区开展了军贸出口业务，其中前25个国家占全球指标的98.07%。美国依然是过去五年全球第一大军贸出口国，法国超越俄罗斯，跻身次席。**进口方面**，全球共计176个国家或地区进口武器装备，前五大武器进口国依次为印度、沙特阿拉伯、卡塔尔、乌克兰和巴基斯坦，亚太和中东地区仍旧是主要的军贸进口区域。
- 关注点：**武器装备的发展路径有望呈现出**高精尖化与低成本化双轨并行**的局面。俄乌冲突以来，以千元级无人机以及巡飞弹这类低成本装备引人瞩目，从本质上来说，这仍是武器装备追求高效费比的表现，与航空装备高精尖化发展的内核一致。

【行业展会】珠海航展小结

- 11月12日，第十五届中国国际航空航天博览会（以下简称“珠海航展”）在广东珠海拉开帷幕。本届航展为期6天，共有来自47个国家和地区的1022家企业参展参会，参展企业数量较上届增长超38%。境外展商数量由上届的78家增至本届的159家，增长104%。
- 11月17日，根据中国航展，第十五届中国国际航空航天博览会签订总值约2856亿元人民币合作协议，成交各种型号飞机1195架。

【航展延伸】反无潜在百亿元市场空间，发展呈多趋势融合态势

- 背景：**近年的纳卡、俄乌冲突、巴以冲突中，无人机/反无人机作战成为交战双方的主要作战样式，被常态化使用；2024年11月珠海航展期间，反无人机系统备受关注。
- 定义：**利用技术手段对无人机进行监测、干扰、诱骗、控制、摧毁的有机整体，主要分为探测和处置两个分系统。**探测系统**主要包括雷达探测、无线电侦测、光电探测、声波探测等，现雷达探测最为主流；**处置系统**可以分为**软杀伤**和**硬杀伤**两类，软杀伤类是通过无人机实施有效干扰欺骗，是应对“低慢小”主要手段；硬杀伤类是通过运用微波毁伤、激光毁伤、网捕拦截、火力杀伤等方式拦截或摧毁无人机，是应对小型以上无人机可靠手段。
- 市场空间：**反无人机装备存在可观的发展空间。根据中航证券估算，全球反无人机市场规模预计将从2021年的14亿美元增长至2030年的126亿美元（人民币912.24亿元），复合年增长率27.65%；2024年国内市场空间24.15亿元，而国内民用高价值区域安防市场容量在110亿元人民币左右，当前产值远未触及市场天花板；军用、外贸市场强劲且附加值高于民用，市场空间仍有数倍增长空间。
- 发展趋势：****一是**雷达、光学等多种探测能力融合；**二是**“跨域协同”、“软硬兼施”，多种打击手段协同作战；**三是**察打一体，提高实时性和精确性；**四是**与人工智能有机结合；**五是用**无人机来反制无人机；**六是**激光、微波、电磁脉冲等定向能武器的应用。
- 产业链：**包括上游分系统生产、中游系统集成、下游应用服务三个环节，中游占主导地位，九州处于产业链中上游环节。



【航展延伸】反无人机市场：军工央企+民营企业为主体

- **竞争格局：**目前行业集中度相对较低，规模以上企业较少，民营企业产品大多数以软杀伤为主，国家队产品多由主业派生。结合政府招标以及珠海航展等新闻披露，现主要有10余家央企和13家民营企业具有较为成熟的反无人机产品，行业集中度相对较低；军用领域央企占据主导，民用领域大多为中小企业。
- **央企：**包括中国电科14所、中国电科28所、航天三江、航天科工十院、航天电子、久远高新、北方工业、保利集团等，其无人机反制产品多由主业派生，利用自身技术优势和产品优势，具有较为稳定的客户群体，产业链完整。
- **民企：**大多为中小型企业，背景包括相关行业企业转型或科研团队创业，包括天和防务、星网宇达、华诺星空、联创光电、特信电子、鉴真防务、安则科技、理工全盛等，产品大多仅具备软杀伤能力，存在较大的产品同质化现象，价格竞争激烈。

关注点：在反无人机领域，产业链下游体量小、话语权较弱，尚无法牵引产业链发展，导致行业相对垂直。未来的技术发展方向是多种探测手段相结合、软硬杀伤方式并重、察打一体，形成多层次、多种探测和毁伤技术融合的反无人机作战体系，能够协同多种打击力量、具备指挥协调能力的产品及相关公司将具备竞争优势。

【航展延伸】反无人机产业链

上游		中游				下游	
光学组件 大族激光 锐科激光 中国电科 中科院	军工电源 泰豪科技 微波组件 华盾防务	软杀伤		系统级 航天科技 航天科工 中国电科 中国船舶 航空工业 兵器工业 军贸 中国保利 北方工业 中航技	政府 公安 军队 军工 监狱 武警 安防 政府 消防	重点设施 电力 水电 石化 无线电 天然气 核电 机场 港口	
		干扰、诱骗、捕获					
		特金智能	国数科技				
		历正科技	神州明达				
		安则科技	羚控科技				
探测系统 纳瑞雷达 国睿科技 四创电子 众谱达 星网宇达 四川九洲		四川九洲	智空未来	生活保障 学校 地铁 科研 文博 农林牧渔	大型活动 举办现场		
		理工全盛	天和防务				
		电科14所	电科28所				
		华诺星空	辰创科技				
		鉴真防务	空御科技				
		硬杀伤					
		定向能	弹药				
		联创光电	科工二院				
		镭陌科技	科工十院				
		中国久远	兵器工业				
		航天三江					

资料来源：各上市公司公告、公司官网，中航证券研究所



【航展延伸】我国反无人机系统主要生产企业及产品

类型	具体企业	探测模式	杀伤模式	杀伤方式	产品
央企	中电科十四所	雷达探测	监测控制	软杀伤	AUDS“蜘蛛网”反无人机系统
央企	中电科十四所	无线电探测	干扰阻断	软杀伤	“天鹰”反无人机电子战系统
央企	中电科二十八所	融合探测	监测控制	软杀伤	“神眸”分布式低空防护系统
央企	航天三江集团	融合探测	激光打击	硬杀伤	LW-30激光防御武器系统
央企	航天科工十院	融合探测	导弹打击	硬杀伤	FK-3000防空系统
央企	航天科工二院206所	融合探测	柔性网捕	硬杀伤	天网车载式无人机防控系统
央企	久远高新	雷达探测	激光打击	硬杀伤	“低空卫士”系统
央企	航天科工集团第二研究所	雷达探测	防空导弹	硬杀伤	“红旗”-17AE防空导弹系统
央企	航天电子	融合探测	多种手段	融合杀伤	FF系列
央企	北方工业(久远)	雷达探测	激光打击	硬杀伤	“低空卫士”激光防御系统
央企	保利集团(久远)	雷达探测	激光打击	硬杀伤	“沉默猎手”激光防空系统
国企	九洲防控	雷达探测	干扰阻断	软杀伤	大盾低空超低空防御系统
民企	天和防务	融合探测	网捕、驱离	融合杀伤	TH-S218C
民企	星网宇达	雷达探测	干扰阻断	软杀伤	雷可达系列
民企	华诺星空	无线电探测	干扰阻断	软杀伤	低空域防御系统
民企	联创光电	雷达探测	激光打击	硬杀伤	光刀I, 光刀I, 光刀IA
民企	特信电子	射频探测	干扰阻断	软杀伤	无人机反制枪等
民企	国数科技	雷达探测	干扰阻断	软杀伤	JAM-3000区域无人机防御系统
民企	鉴真防务	融合探测	干扰阻断	软杀伤	鉴真防务便携式II型反无人机, 鉴真防务无人机安全管控云平台
民企	安则科技	无线电探测	干扰阻断	软杀伤	便携式干扰拦截设备, 无线电监测设备
民企	瑞达恩科技	融合探测	干扰阻断	软杀伤	RDN-1000空中围栏系统
民企	辰创科技	雷达探测	监测控制	软杀伤	机载跑道FOD智能检测系统
民企	理工全盛	融合探测	监测控制	软杀伤	-
民企	历正科技	融合探测	监测控制	软杀伤	-
民企	空御科技	融合探测	伪装欺骗	软杀伤	“降鹰”反无人机系统
民企	雷擎电子	融合探测	伪装欺骗	软杀伤	反无人机防御系统
民企	智空未来	无线电探测	干扰阻断	软杀伤	智空精灵盾
民企	上海特金	射频探测	监测控制	软杀伤	TDOA多源融合无人机管控系统



政策方面，国家数据局积极推进数据基础设施建设和数据流动，财政部推出评审优惠政策加速国产替代进程，四川省科技厅、省发改委指出到2027年四川人工智能产业规模突破2000亿元，成为全国人工智能产业发展第四极；**市场方面**，国际环境趋紧，美国扩展实体清单，台积电通知暂停先进芯片供货；国内党政金融领域持续推进信创建设，首款高性能国产TPU发布，医疗保险等领域带头探索数据要素落地路径。

【政策跟踪】推进数据基础设施建设和数据流动；评审优惠加速国产替代进程

颁布时间	政策/文件/会议	要点解读
2024年11月	国家数据局印发《可信数据空间发展行动计划(2024-2028年)》	国家层面首次针对可信数据空间的行动计划。《计划》提出到2028年建成100个以上可信数据空间，形成一批数据空间解决方案和最佳实践，并培育推广不同层次的可信数据空间建设，建立高效便利安全的数据跨境流动机制，探索国际合作机制及示范项目建设。
2024年11月	国家数据局发布《国家数据基础设施建设指引(征求意见稿)》	《指引》提出建立健全数据基础制度体系，加快出台数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等政策文件，加大中央投资支持力度，引导社会资本参与建设。
2024年11月	网信办印发《全球数据跨境流动合作倡议》	《倡议》呼吁各国秉持开放、包容、安全、合作、非歧视的原则，平衡数字技术创新、数字经济发展等关系，鼓励电子方式跨境传输数据，支持合法的数据跨境自由流动，积极开展数据跨境流动领域的国际合作。
2024年11月	四川省科技厅、省发展改革委印发《四川省人工智能产业链总体工作方案》	《方案》明确以产业链协同推进机制为牵引，部署了推动人工智能产业科技创新、提升先进算力和数据供给能力等8个方面、26条重点任务和工作举措，并配套印发7张工作清单，研究制定了《四川省人工智能产业链图谱》；指出到2027年产业规模突破2000亿元，成为全国人工智能产业发展第四极。
2024年12月	财政部发布《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知(征求意见稿)》	《通知》提出在政府采购活动中给予本国产品20%的价格评审优惠，助力国产半导体设备、CPU、GPU等芯片产品提升性价比和市占率，加速国产替代进程。
2024年12月	四川省数字经济研究中心《四川省算力发展蓝皮书》	·《蓝皮书》指出四川算力逐步形成“集群支撑—重点突破—全域协同”的布局，集群支撑是以天府数据中心集群为支撑（雅安纳入集群拓展区）；重点突破指以绵阳、德阳、宜宾、达州、内江等地为代表； ·《蓝皮书》指出全省现有131个数据中心，在用算力规模约15EFlops、在建算力规模约14EFlops，已超额完成省“十四五”新基建规划预定目标。 ·相比2023版蓝皮书，此次增加了算电协同、多模态云存储、算力适配、算力安全等内容，新增金融服务、应急管理、商贸流通等重要领域



【制裁收紧】美国扩展实体清单，台积电通知暂停七纳米及更先进芯片供货

- 12月2日，美国工业和安全局（BIS）修订了《出口管理条例》（EAR），正式将 140 家中国半导体行业相关实体列入“实体清单”，意图进一步限制我国生产先进节点半导体的能力，其中包括北方华创、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、盛美上海等知名中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。被列入清单的华为系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3日，中国半导体行业协会、中国汽车工业协会、中国互联网协会和中国通信企业协会均发布声明，呼吁中国企业谨慎采购美国芯片。
- 11月8日，台积电应美国商务部要求，向目前所有中国大陆AI芯片客户发送正式电子邮件，宣布自11月11日暂停向中国大陆 AI/GPU客户供应所有7纳米及更先进工艺的芯片。

【芯片自研】中昊芯英发布国产高性能 TPU 人工智能芯片

- 11月14日，第二十六届中国国际高新技术成果交易会上中昊芯英发布中国首枚高性能TPU人工智能芯片(刹那)及AI服务器(泰则)。该芯片拥有完全自主可控的IP核、全自研指令集与计算平台，在处理大规模AI模型计算任务时，刹那芯片的计算性能超越英伟达 Ampere架构GPU，能耗降低30%，单位算力成本约为Ampere架构50%。中昊芯英还以此推出了芯片大规模智算集群(泰则)，可支撑超千亿参数 AIGC 大模型计算需求。

【信创加速】党政金融领域信创持续投入，四川省算力调度服务平台上线

- 10月14日，中共河北省委网络安全和信息化委员会办公室发布省政务云服务采购意向，采购内容为基于华为云/新华三/信创技术路线和符合国家关于信息系统等级保护三级各项要求的云平台服务，采购预算金额达 2.2 亿元。
- 10月至11月，宁波市江北区政务服务中心、张家界市桑植县大数据中心、中共桂林市临桂区委办公室、陕西省卫生健康信息中心等启动信创设备采购项目，预算金额分别为 673 万元/5000 万元/950 万元/5074万元。
- 11月，贵阳银行启动2024年度信创计算机采购，包含ARM和C86（X86架构的信创迭代）两类架构，金额600万。
- 12月3日，四川省算力调度服务平台正式上线，采用国产底座，可提供超1000PFlops算力服务。上线当日即有5对供需方通过平台达成425P算力的首批交易，率先接入平台的有能投天府云、汇鑫智算、成都智算中心、达州万达开先进算力中心、雅安智算中心、中国移动四川智算中心。其建设与运营模式：由省能投集团数字产业公司牵头，与成都高新愿景数字科技有限公司、雅安数字经济运营有限公司、达州市云上智慧数字科技有限公司共同出资组建四川省算云科技有限责任公司，负责省算力调度服务平台的建设和运营工作。



【人工智能】OpenAI推出满血版o1，国产大模型在推理赛道跟进

- 12月5日，OpenAI发布了满血版o1模型和ChatGPT Pro服务。o1是 OpenAI 首个“在回应前会深思熟虑”的模型，具有长思维链条能力，在自然科学、编程与数学领域性宣称达到专业人士水平。满血版o1模型支持多模态功能，可以直接识别手绘内容进行专业问题解答，有望支持分析医学影像、检查工程图纸、提供设计创意等场景。
- 11月20日，DeepSeek发布推理模型DeepSeek-R1-Lite，思维链长度可达数万字，在推理任务上表现媲美o1预览版，并展现了o1未公开的完整思考过程。与传统模型相比，DeepSeek推理时间较长，准确率随时间增加而提升。当前模型仍在迭代开发中，可通过官网体验深度思考模式（每日50次，不支持图片附件）。DeepSeek宣称正式版将完全开源，并提供技术报告和 API 部署服务。
- 11月28日，阿里通义千问推出了QwQ-32B-Preview模型，其在需要深度推理的复杂问题上具备卓越的AI推理能力，是少数能与o1匹敌的模型之一。模型能够处理最长32000个 tokens的提示词，在AIME和MATH基准测试中，表现优于o1-preview和 o1-mini。QwQ-32B-Preview在Apache 2.0许可证下“公开”可用，有较好商业应用前景。
- 关注点：**软智军团保持对国产模型技术动向的关注，积极储备模型微调、裁剪、本地化部署、提示词工程等相关技术与人才，提升业务场景适配和需求解决能力。

【数据要素】医疗保险、地理空间等领域带头探索数据要素落地路径

- 11月27日，国家医保局发表文章《医保带来的发展新增量》，其中指出探索推进医保数据赋能商业保险公司、医保基金与商业保险同步结算以及其他有关支持政策，预计在大大幅降低商保公司核保成本，推动商保公司提升赔付水平的基础上，引导商保公司和基本医保差异化发展。
- 更早时候中国银保信召开全国医保信息共享数据服务培训交流会，表示银保信公司将在金融监管总局的指导下，以客户信息授权为前提，分批次推动行业开展医保信息共享平台的应用。目前商保可以通过该平台进行核保、核赔的数据调用，快赔所需的客户就诊信息调用等，但使用前需客户签署数据使用授权书。
- 11月5日，2024地理信息技术创新大会召开，陈松蹊院士在《数据、数据分析与数据生产力》中从统计学角度阐述了如何挖掘时空数据价值以赋能高质量发展；吴洪涛在《推动自然资源数据要素开发利用，促进数字化治理能力提升》中介绍了自然资源部关于数据要素开发利用的总体部署及相关路径安排等，包括整合数据资源、构建数据平台、完善采集体系、促进数据流通市场建设、服务自然资源管理决策、拓展社会化服务领域等。
- 关注点：**随着公共数据顶层设计逐步明确，省市级医保数据要素及商业化运作有望进一步放开。目前已有三大重点讨论方向：①数据产品设计：根据数据服务商协助医保相关部门统计的当地重大疾病发病率等数据，完善精算模型，协助商保公司校核产品定价、出险率、赔付率；②核保：相关数据服务商协助医保局建立安全查询系统，在同意授权和数据脱敏等前提下，商保公司通过医保数据大幅降低核保成本和风险；③核验和结算：数据服务商协同医保局建立一站式核验和结算业务平台，对所有的报销项目按照预先确定的程序在个人、医保、商保之间进行实时清分结算。



【PCB】

- 11月29日，泰国前三季度PCB行业表现良好，实现销售额293亿泰铢（不含PCBA）、同比增长5.8%，总产量753万平，泰国国内销售增长26.3%，产能利用率72%。进出口层面，单板进出口金额显著增长，双面板进口微增1.7%，多层板进口额增加98%。进口自中国的金额增长72%、占总进口额的61%，出口至中国的金额同比下滑7%、至印度的增长77%，而日本同比增长29%成为泰国PCB最大出口国。

【元件/IC】

- 11月20日，首个国家级汽车芯片质检中心落户上海，计划建成集成电路、第三代半导体、汽车专用传感器芯片、多芯片模组、汽车被动组件、芯片失效分析等6个专业实验室，聚焦控制芯片、功率芯片、存储芯片及大算力计算芯片等4类芯片。我国电动车销量冠绝全球，**但计算和控制类芯片进口依赖度99%、功率和存储类芯片进口依赖度92%**。工信部今年发布《国家汽车芯片标准体系建设指南》提出，到2025年制定30项以上汽车芯片标准，2030年制定70项以上，基本完成对汽车芯片典型应用场景及其试验方法的全覆盖。
- 10月28日，英特尔宣布增资3亿美元扩容成都封测基地，在现有业务基础上增加为服务器芯片提供封装测试的服务，并设立一个客户解决方案中心，相关规划和建设工作已启动。

【线缆】

- 11月22日，今年国内充电基础设施建设提速，1-10月增量为328.8万台、同比上升19.8%，整体达到1188.4万台，其中包括339万个公共充电桩和849万个私人充电桩。
- 11月19日，工信部《2024年5G工厂名录》覆盖多家线缆产业项目，包括德阳特变电工5G示范工厂、中天电力光缆、亨鑫天馈、远东海缆5G工厂等，及江西多家铜矿5G工厂。
- 10月12日，由东方电气集团研制的拥有完全自主知识产权的全球最大26兆瓦级海上风力发电机组在福建下线，远东电缆为其提供了超大截面大长度抗扭转电缆，单根长度223米，自重3.5吨，最大抗拉力达6吨，为国内外首创。

【消费电子/ODM】

- 11月27日，国内手机市场1-10月出货量2.5亿部，同比增长8.9%，其中5G手机2.14亿部占85%。三季度全球折叠屏报告显示，小米在Q3折叠屏业务同比暴增185%，以6%市场份额首次跻身全球前五，霸主三星份额下跌至56%、华为15%、荣耀10%、摩托罗拉7%。
- 11月15日，Canalys研究显示，全球可穿戴手环市场第三季度同比增长3%，达到5290万部。基础手环市场得益于小米手环9新品销量拉动，同时其高端智能手表Watch S系列也表现突出，出货量同比增长70%。
- 10月30日，工信部发布前三季度电子制造业运行情况，行业内固定资产投资同比增长13.1%，规模以上电子信息制造业增加值同比增长12.8%，实现营业收入11.49万亿元、同比增长7.5%，实现利润总额4503亿元，同比增长7.1%，出口交货保持平稳。从规模以上营收来看，区域分化明显，东部、中部同比增长近10%，西部营收同比下降5%。



【华为链】从芯片到操作系统，Mate 70系列国产化率再创新高

品类	供应商	品类	供应商
结构件	- 长盈精密、和胜股份、蓝思、立讯、瑞声、领益智造、捷荣技术、精研科技、东睦股份、福蓉科技、大富科技 - 银邦股份（钛合金材料）	镜头影像	- 欧菲光、丘钛科技、舜宇光学、辰瑞光学、五方光电、水晶光电、昀冢科技、东田微（滤光片）、索尼 - 韦尔股份、思特威（CIS芯片）
代工生产	光弘科技、福日电子、华勤技术	显示面板	- 京东方、蓝思科技 - 同兴达、华映科技、维信诺、长信科技 - 日久光电（曲面镀膜）
功能芯片	- 汇顶科技（指纹模组） - 圣邦股份、力芯微（模拟芯片）	声学组件	瑞声科技、歌尔股份、共达电声
射频天线	卓胜微、硕贝德、唯捷创芯、信维通信	鸿蒙系统	软通动力、润和软件、诚迈科技、常山北明
卫星通信	华力创通、盟升电子、隆盛科技	电池	欣旺达、德赛电池

【分销】元器件四大分销商受亚太区需求回升拉动，AI存储品类需求量价齐升

- 2024Q3，受益于中国市场和终端需求回升，全球电子元器件分销商营收持续回升。值得关注的是，以中国等亚太市场为主的文晔科技和大联大单季营收再进一步，登顶全球前二，艾睿电子和安富利受欧美汽车市场低迷影响下滑持续，全球分销格局加速洗牌。

(亿美元)

分销商	24Q1-Q3 营收	24Q1-Q3 净利	营收占比	核心品类
文晔科技	222	2.08	- 大中华区占91% - 通讯14.6%、数据中心42.3%、PC 7.5%、手机16.2%	微控制器、存储、微处理器、分立元件、混合信号IC等
大联大	200	1.77	- 中国大陆77%、中国台湾9%、东南亚11% - 电脑周边49%、通信电子20%	混合信号元件、逻辑元件、记忆元件、光学与传感元器件
艾睿电子	206	2.93	美洲32%、亚太39%、欧洲中东非洲29%	半导体产品占79%，以及无源、机电、互连产品等
安富利	168	2.31	美洲24%、亚太46%、欧洲中东非洲30%	半导体产品占85%，以及无源、互连、电机元件和计算机



【芯片】英特尔战略误判、固守成规、被道指剔除，使其垂直整合模式优势殆尽

• 1975-2005年，由Gordon Moore、Andy Grove、Craig Barrett三代CEO带领英特尔在电脑时代占据处理器市场主导地位，保持了芯片制程上绝对领先，而此后公司接连受挫。

➢ **Paul Otellini (2005-2013) 忽视手机芯片市场，将公司从技术导向转为业务导向，而早期研发投入不足，牺牲了战略纵深**

→ **错失移动计算** • **固守x86架构**：因成本效益考量，拒绝了苹果首代iPhone芯片订单，由三星代工。而高通、联发科ARM架构凭借低能耗、低成本占领移动领域。

→ **CPU路径依赖** • **视GPU边缘业务**：英特尔内部将GPU视为点缀，高估CPU的通用计算逻辑、低估GPU的并行计算能力。2005年启动Larrabee项目进入GPU，因数据不理想于2010年被砍，现任CEO、时任CTO的Gelsinger作为该项目主管辞职。削弱早期研发投入导致错过GPU、3D游戏和AI市场，究其原因，是寄希望于x86小核心，走捷径致性能瓶颈，最终牺牲了战略纵深。

➢ **Brian Krzanich (2013-2018) 在10nm先进制程上节奏延误，市场份额遭到AMD蚕食，在混战中一度丧失方向感，错失机遇**

→ **技术决策失误** • **拒绝投入EUV**：2014年英特尔率先发布14nm制程处理器，而10nm从2016年推迟到2019年问世，后续7nm制程也遭延迟，落后了台积电3个摩尔周期。在极紫外光刻EUV方向犹豫不决，英特尔2012年虽投资了ASML，但时任CEO不愿采购其刚推出的EUV设备，被台积电和三星甩开。

→ **业务慌乱转型** • **方向混乱**：2012年后推出Xeon Phi系列试图打入高性能计算市场，随后打补丁式地追赶英伟达，而缺乏类似CUDA的开发者解决方案，在AI训练中表现远不如GPU。2017年高调挖来AMD老将Raja Koduri想重返GPU，而一鱼多吃、资源分散，使其在驱动开发、优化经验和品牌影响力上远逊于对手，Xe架构姗姗来迟，已错失和英伟达、AMD竞争的时间窗口。

➢ **Bob Swan (2018-2021) 制造工艺延迟使其霸主地位下滑，因小失大、进退失据，错失苹果和OpenAI等关键合作伙伴**

→ **战略进退失据** • **模式变革无序**：整合制造模式IDM也从优势变为了桎梏，眼见台积电代工模式增长后，也决定复制这一模式，单独推出英特尔代工服务，而这一决策为时已晚，去年代工还巨亏数十亿美元，甚至代工仅1%来自外部客户。

→ **多次因小失大** • **业务布局短视**：2018年OpenAI接触英特尔寻求股权合作，但CEO判断生成式AI商业化尚早、数据部门也不想以成本价与其合作。2020年苹果彻底放弃英特尔处理器，采用自研ARM的M系列，在丢单的同时进一步削弱了x86的行业影响力。

➢ **Pat Gelsinger (2021-2024) 重回英特尔提出 IDM2.0 战略，借助研产分离和政府支持，迟到的救赎，尚未扭转乾坤即被辞职**

→ **战略节奏不明** • **陷入被动绝境**：Gelsinger接手后立志重振Intel，宣布斥巨资扩产能、裁员、部门整合等自救行动，并分离代工业务为独立实体。但在7nm制程延期后发生模糊关联交易数据、混淆芯片制程定义、建厂计划搁浅等事件，使公司不得不面临估值下滑丧失投资者信任恐被收购、被道指剔除、拆分Fabless治标不治本，以及借势芯片法案获取政府补贴却未兑现等境地。



1-11月，乘用车产销分别完成2445.9万辆和2443.5万辆，同比分别增长4.3%和5%。其中，乘用车国内销量1991.6万辆，同比增长1.9%；乘用车出口452万辆，同比增长21.5%。新能源汽车产销分别完成1134.5万辆和1126.2万辆，同比分别增长34.6%和35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。其中，新能源汽车国内销量1012.1万辆，同比增长40.3%；新能源汽车出口114.1万辆，同比增长4.5%。

【政策跟踪】持续推进新能源汽车行业高质量发展

颁布时间	政策/文件	要点解读
10月19日	《车路云一体化系统建设与应用指南》	以需求驱动、平台支撑、场景赋能、商业闭环为核心，形成了八纵四横多场景结构。需求驱动方面，指南从痛点问题与意义、技术方案与功能、商业模式与价值测算、特色应用与功能方案四个方面，梳理了八大典型应用系统，供城市推进试点建设时参考；平台支撑方面，从车-路-云-网四个方面详解要求；场景赋能方面，提出了应用效果显著，且有利于实现规模化、标准化的17种典型功能场景；商业闭环方面，基于车路云一体化架构及典型应用系统的分析，清晰介绍了车-路-云-网-图以及应用的主体独立性与相互关联性，为政府通过政策引导社会化资本进入道路基础设施建设运营提供了可行路径。
10月28日	《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》	根据车辆使用性质分类，通知明确，机要通信用车、相对固定路线执法执勤用车以及使用场景单一、主要在城区行驶的业务用车等，原则上应当配备新能源汽车；用于环卫清洁、技术勘察、检验检测等用途的特种专业技术用车，新能源汽车能够满足需要的，应当优先配备新能源汽车。

【行业宏观】当前环境重压、未来前景远大，整合、变革成为共同选择

- 10月25日，乘联会秘书长崔东树发布报告，**预测远期国内乘用车市场规模将超过4000万辆**；传统燃油车销量快速下降，海外豪华品牌面临崩盘；新能源汽车作为新型电子产品，使用周期将快速下降；**出口有十倍增长空间（5000万辆）**。
- 10月起，吉利启动重大战略调整，整合品牌、团队与战略：几何品牌并入银河品牌，强化协同效应；12月3日，极氪完成整合领克，并更名为“极氪科技集团”，双品牌运营。
- 10月起，多个车企启动新一轮电动化转型，**压缩燃油车资源投入并推进电动化转型**。大众计划关闭南京工厂；日产宣布削减10%产能；北京现代转让重庆工厂；博世、舍弗勒宣布将共计裁员1.2万人；广汽本田、上汽大众、蔚来、理想、特斯拉、飞凡、智己等裁员同时扩招智能化、电动化人才；东风本田、广汽本田新能源汽车工厂预计年内投产。
- 11月，乘联会发布报告称，**汽车行业销售利润率逐年下降**，2024年1-10月汽车行业收入83320亿元，同比增长2%，利润3758亿元，同比下降3.2%，**利润率为4.5%**，低于下游工业企业6.1%的平均水平；其中**10月利润率4.1%**。
- 11月10日，“上海联交所”公众号发文推介阿维塔科技（重庆）有限公司增资项目时表示，阿维塔已经明确2026年上市的计划。



【技术趋势】中国汽车工程学会发布《2025年度中国汽车十大技术趋势》

- 新能源A级乘用车百公里行驶电耗将降至10kWh以下；
- 车载智能计算平台降本提质助力NOA等智能驾驶技术快速发展；
- 智驾与智能底盘融合将显著提升L3以上车辆运动控制性能；
- 安全可靠的整车全域操作系统将迎来量产元年；
- AI赋能的合成数据将成为自动驾驶研发的重要数据资源；
- 智能高效混合动力控制策略将持续优化并日益普及；
- EMB（电子机械制动）技术日趋成熟即将迎来量产应用；
- 多模态大模型有望推动自动驾驶感知决策能力实现创新突破；
- 智能电池将实现感知器件、自修复新材料的重大突破；
- 自动驾驶运行安全风险管控系统将逐步上车部署与应用。

【车规级芯片】内外因素催生巨大国产替代空间，重点关注股权投资机会

行业宏观：十大类芯片，需求量巨大，严重依赖进口

- 行业宏观：2023年全球汽车芯片市场规模670亿美元，瑞萨、恩智浦、英飞凌、德州仪器和意法半导体占据77%；**中国超过90%需从国外进口，计算和控制类达99%，功率和存储类达92%**；1-9月，智驾域控芯片特斯拉+英伟达合计占65%份额，国产化率仅18.5%；座舱域控芯片高通占67%份额，国产化率仅9.5%；根据《国家汽车芯片标准体系建设指南》，我国将在2030年前，围绕十大类芯片建立70项行业标准，满足构建安全、开放和可持续汽车芯片产业生态的需要。
- 11月10日，台积电通知从11月11日开始，将暂停供应7nm及以下更先进制程的代工服务。已知地平线、蔚来、小鹏、黑芝麻、理想等芯片全部由台积电代工生产。
- 12月2日，美国宣布将140家中国企业列入实体清单，将更多半导体设备、高带宽存储芯片等半导体产品列入出口管制；12月3日，中汽协表示美国芯片不再可靠安全，建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片；12月6日，中国汽车芯片联盟发布白名单2.0。
- 企业现状：国内汽车芯片企业暴增至数百家，但大多不具备自研架构的能力；本土二三线厂大多停留在中低端领域，面临价格战“内卷”。

主机厂布局：围绕计算（智驾+座舱）、功率（电驱动）自研成果初现

- 10月23日，红旗研发总院自主设计的碳化硅功率芯片完成首次流片。
- 11月4日，吉利汽车功率半导体技术创新平台建立，加速第三代宽禁带半导体、高端MCU及模拟、数字等芯片在汽车领域的研发与应用进程。
- 11月12日，东风汽车发布中国首颗全国产自主可控高性能车规级MCU芯片—DF30。
- 11月19日，比亚迪披露正在自主研发智能驾驶芯片，预计将覆盖8-30万元智驾车型。



【车规级芯片】内外因素催生巨大国产替代空间，重点关注股权投资机会（续）

科技公司：各自专注细分市场，资本活跃

- 10月8日，上海泰矽微电子有限公司（**模数混合车规专用芯片**）宣布完成新一轮数千万人民币战略融资，本轮战略投资方为浙江联益控股。
- 10月14日，武汉芯必达微电子有限公司（**系统基础芯片、域控制器芯片和驱动芯片**）正式宣布完成A1轮融资，由新微资本领投，光谷金控等知名投资机构共同参与。
- 10月28日，芯擎科技**7nm高阶自动驾驶芯片“星辰一号”**（AD1000）成功点亮，超额实现全部性能设计目标，将在2025年实现量产，2026年大规模上车应用。
- 10月28日，晶能微电子（**硅基MOS、IGBT、FRD和SiC基MOS等**）宣布完成第四轮融资，由秀洲翎航基金投资；公司即将开展股份制改造。
- 11月5日，兆易创新（603986）拟与石溪资本、合肥国投、合肥产投收购苏州赛芯电子科技股份有限公司（**锂电池保护芯片、电源管理芯片等**）70%股份。
- 11月12日，苏州悉智科技有限公司（**SiC功率模块**）获得某国际一流车企的开发定点，包括车载电驱SiC功率模块和车载供电SiC电源模块。
- 11月28日，扬州国扬电子有限公司（55所下属企业，布局**功率半导体**）收到国内重点车企量产定点函，将为该车企批量配套车规级塑封SiC功率部件，切实推动全国产SiC功率部件量产上车。
- **关注点：**在十大类车规级芯片领域寻找具有国产替代能力、技术差异定位的股权投资标的，完善集团电子信息产业上游领域的产业布局。

【线控底盘】主机厂战略布局，首获工信部量产许可

- 11月6日，广汽部件、长安汽车战略入股辰致科技。辰致科技原本由中国长安汽车集团有限公司100% 控股，致力于实现线控转向、线控制动、线控悬架等关键核心技术。
- 12月9日，蔚来ET9搭载的线控转向技术获工信部量产许可，成为中国首款搭载线控转向技术的量产车型。ET9搭载了全球唯一的全线控智能底盘系统，集成了全主动智能悬架FAS、线控转向以及后轮转向三大核心部件，为驾驶者带来了前所未有的操控体验。

【华为动态】产业、车企双维度拓展

- 10月23日，华为全液冷超充站昆山南站启用，支持60辆车同时充电。采用华为最新的全液冷超充技术，可支持最高720kW的功率输出。
- 10月31日，华为披露前三季度营业收入为5859亿元，同比增长29.54%；此前曾披露2024年上半年营业收入104.35亿元，主营业务毛利率55.36%，归母净利润22.31亿元。
- 11月19日，阿维塔科技宣布增资120亿元投资引望（原华为车BU），此前长安和赛力斯已各向引望投资115亿元收购10%股份。
- 11月30日，广汽集团与华为签署了深化合作协议，双方打造全新品牌，发挥各自优势，为用户带来领先的智能化体验。



【企业动态】木林森成立事业部布局低空照明领域

- 随着航空业的发展，中国助航照明灯具市场也在近年来持续保持着稳定增长态势。近日，木林森正式宣告成立航空照明事业部，这标志着公司在照明领域的发展征程中再次迈出重要一步。此举旨在将公司多年积累的LED照明技术优势引入低空照明领域，开辟广阔的市场空间，为低空经济的发展贡献自身力量。
- 关注点：**充分发掘低空经济带来的市场机遇，借助集团在低空经济上整体的市场、资源等优势，带动川光电进入低空照明领域。

【行业动态】MLED产业链处于建设投产密集期

- 2024年9-11月，MLED募投增资/立项、新签约、在建及投产项目（包括洲明、惠科、京东方华灿光电、TCL、创维、三安光电、国星光电、北京电控等合计44个）涉及总投资额超过1556亿元。涉及基板材料、PCB、制造设备、LED封装、驱动芯片、LED显示模组、LED显示屏、LED车灯等产业链环节。其中，与深光电有潜在上游供应关系的为三安光电120亿湖北鄂州MLED芯片项目处于封顶阶段、浙江鸿石光电12亿浙江湖州MLED芯片项目处于主体施工阶段；与深光电存在竞争关系的为洲明10亿广东中山LED屏项目处于落成启用阶段、辰显光电30亿四川成都LED屏项目处于设备搬入阶段、中投国汇52亿山东济南LED屏项目处于设备安装阶段、领灿科技4亿广东东莞LED项目处于奠基阶段、元亨光电5.5亿河南信阳LED屏项目处于开工阶段、元亨光电4亿广东中山LED屏项目处于封顶阶段、弘光电子1.5亿安徽淮北LED屏项目处于设备调试阶段、亮晶睛光电1亿浙江杭州LED屏项目处于竣工验收阶段。
- 关注点：**关注上游LED芯片投产对深光电供应链影响，了解下游同行企业投资建设情况。

【企业动态】奥拓电子XR虚拟方案深入布局直播经济

- 今年中秋节期间，奥拓电子为周大生品牌提供的一站式XR虚拟拍摄解决方案，实现累计曝光超1300万次，在全国品牌专卖热度榜稳居第一。本次直播采用奥拓电子MetaBox 4K虚拟光显方案，通过虚拟场景的构建、直播内容的实时拓展，可以实现传统价值的升级、新价值的再造，极大的延伸了直播经济的价值链长度，实现了销售与品牌传播力的双重加成。目前，奥拓电子正与直播行业头部IP的合作持续深化，大脚丫、今晟、领客等运营团队，瘾食文化、遇见小面、柒小螺、周大生、MELAND等品牌的协作实践，充分证明了“XR光显”在直播领域的独有价值。
- 关注点：**视听军团可关注并调研头部MCN直播公司XR屏产品市场需求。

【技术动态】友达与Smartkem 合作开发新一代可卷曲透明Micro LED屏幕

- 11月25日，PRNewswire/-OTFT技术开发公司Smartkem宣布与台湾AUO合作利用Smartkem的低温工艺技术共同开发处世界上第一款先进的可卷曲透明Micro-LED显示器。该技术利用柔性塑料作为基板，在低温环境中直接将基板置于micro-LED像素芯片之上一次成型，可省却现有COB、MiP封装技术所需的巨量转移和激光键合工艺，从而达到提高良品率和降本的目的，并给予microled产品更大的应用自由度和扩展空间。
- 关注点：**持续跟踪可卷曲透明Micro LED技术的落地进展，以及其对深光电数字展陈异形屏产品的应用潜力。



【政策动向】工业和信息化部等十二部门关于印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》的通知

- 11月，该通知方案指出须通过持续深度参与5G-A国际标准，不断拓展覆盖广度深度，加速繁荣应用生态，带动行业数字化转型升级，提升个人用户及行业渗透率等多方面手段，实现2027年底构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局。结合“信号升格”行动计划，此次方案发布表明我国正在进一步加深、丰富5G的商业应用。

【政策动向】广东省力争培育10家以上具有国际竞争力的一流光芯片领军企业

- 10月，《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案（2024—2030年）》印发。提出到2030年取得10项以上光芯片领域关键核心技术突破，打造10个以上“拳头”产品，培育10家以上具有国际竞争力的一流领军企业，建设10个左右国家和省级创新平台，培育形成新的千亿级产业集群，建设成为具有全球影响力的光芯片产业创新高地。在突破产业关键技术（前沿基础研究）、推动产业集聚发展（规划建设光芯片专业园区）、大力培育领军企业等方面，统筹用好现有专项资金，发挥省基金及地市相关投资基金的引导作用，鼓励社会资本以股权、债券、保险等形式支持光芯片产业发展。

【行业动态】全球6G发展步入标准化研究阶段，预估2030年进入商用

- 11月，2024年全球6G发展大会召开，会上信通院副院长王志勤表示，国际电信联盟已明确6G研究进程，2025年至2027年是全球6G标准研究阶段；2027年至2029年是第一版标准形成阶段；2030年前后，6G将进入商用阶段。
- 目前，IMT2030(6G)推进组开展了6G关键技术研究，包括通感一体化、无线人工智能、天地一体技术、智能超表面(RIS)技术、数据服务、新型传输协议以及算力网络七个方向。

【行业动态】全波段光模块验证工作持续推进

- 2024年世界光纤光缆大会期间，中国电信研究院院长表示，以AI为代表的新兴业务需要超大容量的光传输系统，波段扩展技术可以在保持传输性能的前提下，有效扩展系统传输容量，当前已有相关实践验证全波段扩展(O、E、S、C、L、U)的可行性。据了解，中国电信完成S+C+L多波段大容量传输实验，该验证测试的完成将加速推动中国电信400G ROADM全光交换网络的发展建设，逐步推进扩展C+L波段一体化全光网络的应用部署。
- 关注点：**持续关注行业全波段光模块后续技术进展及产业动态。

【企业动态】光模块三季度报显示行业增速开始放缓，更高速方案已就绪

- 根据头部企业第三季度报看，中际旭创、光迅科技、新易盛、华工科技、天孚通信等厂商仍保持营收利润的大幅增长，不过环比增速有所放缓。数据从侧面反映了400G/800G高速光模块行情供需关系正走向平衡。LightCounting指出1.6T光模块将加速落地，预计市场需求将从2024年的数万台提高到2025年的100万台。



【行业动态】处于“千兆普及和万兆启航”阶段 加快推进万兆网络试点部署

- 10月22日，信通院总工敖立表示，我国目前处于“千兆普及和万兆启航”阶段。过去五年300多个地级市已有6成以上是千兆城市；千兆光网10G PON OLT端口数占有PON端口数70%左右；千兆光网家庭覆盖率在80%左右。光宽带发展规律与移动通信类似，8-10年为一代，千兆光网将在未来3-5年左右达到顶峰，随后逐步切至万兆光网普及阶段。
- 北京已率先发布了“光网之都，万兆之城”行动计划，上海、深圳、江苏、浙江等省市也都发布推动万兆光网发展的实施政策；并且全国已有超过20个省市陆续开展了万兆光网技术应用的试点工作。

【运营商动态】电信FTTR基本确定自研路线，50GPON仍处于试点中

运营商近期FTTR/机顶盒等招标信息

项目	公布时间	中标信息
中国电信2023年家庭FTTR设备集采第一次	2023.07	中标人报价：中兴3.4亿、华为4.2亿、天邑康和1.9亿 (50万台)
中国电信2023年家庭FTTR设备集采第二次	2024.01	中标人报价：中兴18.6亿、华为22.1亿、烽火13.2亿(未公布规模)
中国电信（2024-2025年）家庭FTTR设备集采第一次 (总计1200万台，此次未公布规模)	2024.12	中标人报价：华为35亿，中兴33亿，天邑康和24亿，烽火27亿，特艺20.5亿，新华三不满足不可偏离条款被否
中国电信自研FTTR设备采购（共三次）	2024.1/2024.9/2024.11	天翼电信终端
中国上海电信2024年万兆家庭FTTR采购（业内首次）	2024.10	50GPON万兆FTTR采购失败
2024年中国电信上海公司万兆示范小区50G-PON试点工程项目（50GPON首标）	2024.10	华为
中国电信（2024-2025年）智能机顶盒第一次	2024.7	中兴、创维、烽火、友华、天邑、数码视讯、朝歌、兆能 4K机顶盒1982万台(报价区间为6-9亿)、8K机顶盒50万台
中国移动（2024-2026年）智能机顶盒产品集采	2024.12	创维、中兴、九联、烽火、海信、移动终端 4K机顶盒5489.73万台 8K机顶盒127.08万台

- FTTR：电信领衔，其次移动、联通；目前只有电信自23年开启集团级集采，其余两家主要在沿海和部分内陆省份开启集采；主要供应商为中兴、华为、烽火；电信年内连续三次自研采购，基本确定自研路线，主要是为了与自身业务紧密结合定制化开发，如“零成本实现天翼云盘NAS化”等，[可关注后续终端公司制造代工需求](#)。
- 50GPON：标准基本确定，目前仍处于试点中，尚未规模商用，主要面临应用场景问题。
- 机顶盒：本年度机顶盒两次集采中均开始纳入8K机顶盒，运营商做好承载8K业务准备。



10月26日，第二届中国航协航空大会举行，在通用航空与低空经济发展分论坛上，发布了《中国通用航空发展报告》和《中国民用无人驾驶航空发展报告》。近年来，我国无人机产业经济规模的年增长率比传统通航年增长率高出10个百分点，成为引领低空经济产业发展的重要驱动力。截至目前，我国无人机经营性企业已超过1.7万家，全国实名登记的无人机已超过200万架。今年1-8月，全国民用无人机累计飞行1946.1万小时，同比增长15.6%。我国已多年位居世界第一大民用无人机出口国，在无人机领域的专利申请量约占全球70%以上，成为全球第一大技术来源国。

【政策跟踪】国家、省市持续完善低空政策体系

颁布时间	政策/文件	要点解读
10月24日	《深圳市综合立体交通网规划方案（2024-2035年）》	今年年底前推动建立低空飞行管理服务研究创新“联合体”；力争到2025年年底前，累计划设低空飞行航线不少于150条，初步构建本市低空公共主干航路网络，建成并投运市级低空飞行服务中心，上线运行低空飞行综合监管服务平台（一期）；到2027年年底前，全面形成全市低空公共航路网络架构，累计划设低空飞行航线不少于400条。
10月29日	《绵阳市促进低空经济高质量发展行动方案》、《绵阳市促进低空经济高质量发展的若干措施（试行）》	到2027年，在通航装备制造、低空飞行运营等领域招引一大批产业链企业、行业领军企业，培育一批整机及关键零部件研发制造领军企业，新增一批“专精特新”企业和高新技术企业；构建“2（北川永昌机场、江油通用机场）+N（垂直起降点）+X（无人机试飞测试培训基地）”基础设施网络；开通一批低空航线以及至成都、重庆等地航线；打造“低空+物流”“低空+文体旅”“低空+公共服务”三大应用品牌。
11月2日	《山东省低空经济高质量发展三年行动方案（2025-2027年）》	到2027年，全省低空飞行综合保障水平走在全国前列，打造省级综合飞行服务站和3个以上市级低空飞行管理服务平台，建成35个通用机场、400个数字化低空航空器起降平台。开通50条以上市内无人机航线和20条以上城际无人机物流航线，载货无人机实现常态化飞行，载人无人机实现商业化飞行。
11月18日	中国航空运输协会通航业务部主任孙卫国透露	中央空管委即将在六个城市开展eVTOL试点，将600米以下空域授权部分地方政府，第一批城市初步确定为合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆。
11月23日	《上海市低空飞行服务管理能力建设实施方案》	今年年底前推动建立低空飞行管理服务研究创新“联合体”；力争到2025年年底前，累计划设低空飞行航线不少于150条，初步构建本市低空公共主干航路网络；到2027年年底前，全面形成全市低空公共航路网络架构，累计划设低空飞行航线不少于400条，建立并运行部分区级飞行服务站，市级飞行服务中心运营机制不断完善。
11月27日	《有效降低全社会物流成本行动方案》	明确鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等相结合的物流新模式，推广无人车、无人船、无人机、无人仓以及无人装卸等技术装备。



【行业动态】新能源汽车“三电”企业全面布局，珠海航展集中亮相

国资动态：大基金、大平台、大投入

- 10月14日，湖北长江低空经济产业投资基金正式揭牌，重点围绕低空制造、低空飞行、低空保障、衍生综合服务等领域，总规模80亿元。
- 10月26日，2024太湖湾无锡低空经济创新发展大会举行，无锡市低空空域图、航线图、监管服务平台亮相，航天国器无人机研发生产项目、超翼科技eVTOL总部和生产基地项目等72个低空经济重点产业项目集中签约，总投资达302亿元。
- 11月13日，在第十五届中国航展期间，中国航空工业集团低空经济创新联合体成立大会在珠海召开。航空工业联合航天科技、中国航发、中国电信、中国移动、中国星网、中国商飞、中国航信7家央企集团共同组建低空经济创新联合体。
- 11月25日，航天时代低空科技有限公司在重庆市两江新区注册成立，该公司由航天科技控股，隶属航天九院，并推出“九天航驭”——新一代智能一体化综合服务平台。

整机：汽车企业日渐成为基本盘

- 10月22日，中汽创智（一汽+东风+长安合资公司）预测evtol将在2025年满足载客基本要求，2030年满足大都市群点对点运输要求，2040年成为主流交通工具。
- 珠海航展期间，吉利旗下沃飞长空签署120架eVTOL大订单；小鹏汽车“陆地航母”公开首飞并开启预定，价格200万元内，签约订单2008台；广汽飞行汽车GOVE完成了公开首飞；追梦空天发布eVTOL机型产品，并和昂际航电、中航华燕、柘飞航空、领航复材等供应商签署合作协议；厦门腾希展出倾转涵道eVTOL“Dragonfly-EV2000”和TX-G500无人自转旋翼机。
- 11月18日，长安汽车公布将于2026年前推出飞行汽车。
- 11月29日，宁德时代投资的电动航空公司峰飞航空宣布其2吨级eVTOL在日本冈山首飞；览翌航空研制的客运eVTOL LE200全尺寸工程样机总装下线交付。

机载供应链：航空、无人机、汽车企业、科技公司“混战”局面预计将持续数年

- 珠海航展期间，航空工业计算所推出机载电子系统品牌“灵筹”；昂际航电推出了“珑驭 AvioNova”系列航电及飞控解决方案。
- 11月11日，亿航智能与英搏尔（新能源汽车电驱动总成、车载充电机、DC-DC等）达成战略合作，共同开发电机和电机控制器产品。
- 11月18日，影飞科技（飞控供应商）携手百纳智航，双方将合作进行飞控系统优化适配，实现从农业植保到工业应用、从多旋翼到垂起固定翼的全方位兼容。

地面设备：低空空管领域未来可能产生以成本为核心优势的民营头部企业

- 珠海航展期间，成都美行瑞空、湖南经纬航通展示未来城市空中交通低空航路网划设与安全运行管理模式的整体建设思路和整体解决方案。

关注点：汽车行业企业是低空经济发展的关键变量，可能有力推动evtol相关产业超预期发展，早于2030年前进入爆发期。九洲在电机电控、仪器仪表、卫星导航领域有一定基础，建议相关产业公司提前进行技术储备和市场布局。



【项目招标】规划先行，产业园、起降场建设开始启动

公告时间	项目名称	预算金额（万元）
10月9日	南宁市低空经济发展规划	80
10月9日	广州市低空经济应用研究	40
10月10日	常州市低空航空器起降场（点）布局规划	99
10月12日	泸州市“十五五”低空经济发展路径研究项目	19
10月15日	无锡市物流无人机起降设施布局规划及近期实施方案项目	90
10月16日	嘉定新城核心区低空经济产业发展规划咨询服务	115
10月22日	贵州省低空经济产业园区发展规划	158
10月25日	《厦门市推进低空经济高质量发展加建设全空无人体系总体规划》等5项规划编制采购	175.02
10月31日	呼和浩特航天经济开发区低空经济产业园基础设施配套项目起降点选址报告编制服务	79
10月31日	重庆梁平低空经济产业整体策划布局城乡规划编制项目	49.5
11月1日	岚山区低空经济产业园项目一期(EPC)	30150
11月4日	成都市低空空域划设咨询服务项目	100
11月4日	都昌县低空经济无人机遥感网二期建设采购项目	800
11月7日	广东恩平工业园宝昌低空经济产业园基础设施建设项目（一期）首期工程预算编制服务	49.67
11月20日	深圳低空经济数字基础设施	14139.31
11月22日	平阳县低空经济特许经营权出让项目（已由山东金宇通用航空有限公司中标）	92400
11月25日	绍兴市越城区低空经济配套产业园一期项目工程	25367.87

关注点：目前正处于低空产业发展萌芽期，政府牵头实施、规划先行，部分省市开始启动基础设施建设如产业园区、起降设施选址布局，相关等服务项目构成最初的商业机会。建议密切与川渝地区相关部门保持沟通，争取基础设施建设、产业园区落地（预期政策优惠力度较好）、无人机/evtol起降基础设施（低空空管及反无人机）相关合作机会。



➤【政策动向】我国计划2035年完成下一代北斗卫星导航系统建设

- 11月28日，中国卫星导航系统管理办公室在京组织召开纪念北斗卫星导航系统工程建设三十周年座谈会。会上发布了《北斗卫星导航系统2035年前发展规划》。按照计划：2025 年完成下一代北斗系统关键技术攻关；2027 年左右发射 3 颗先导试验卫星，开展下一代新技术体制试验；2029 年左右开始发射下一代北斗系统组网卫星；2035 年完成下一代北斗系统建设。下一代北斗系统以“精准可信、随遇接入、智能化、网络化、柔性化”为代际特征，优化星座架构并建设集成高效的一体化地面系统。此次规划说明我国仍将持续迭代北斗技术，加速推动北斗规模化应用。

➤【行业动态】千帆星座计划进入常态化、规模化部署阶段，2025年向全球提供互联网服务

- 2024年12月5日，千帆星座第三批组网卫星以“一箭18星”方式在太原成功发射，在轨卫星增至54颗。上海垣信卫星2024年2月宣布完成67亿元A轮融资，采用全频段、多层多轨道星座设计。

计划类别	时间	任务进度
发射计划	2023年-2025年底	完成648颗GEN1卫星发射任务，实现区域网络覆盖，其中2024年计划108颗
	2026年-2027年底	完成648颗GEN2卫星发射任务，实现全球网络覆盖
	到2030年底	完成共计15000颗卫星的发射任务，提供手机直连多业务融合服务
运营计划	于2025年开始	在全球范围内提供互联网服务，为交通运输、新能源、智慧城市、智慧农业、应急救援、低空经济等领域赋能

- 目前，垣信卫星已经与30多个国家启动业务洽谈，正积极推动千帆星座在全球范围内的商业应用服务推广。11月，垣信卫星与巴西国有通信企业TELEBRAS正式签署合作备忘录，双方将基于垣信的“千帆星座”卫星计划，为巴西地区提供卫星通信服务，助力巴西实现经济数字化转型。

➤【行业动态】中国空天信息和卫星互联网创新联盟成立

- 11月6日，中国空天信息和卫星互联网创新联盟在雄安新区宣布成立。联盟由中国星网联合电信、联通、移动等运营商，航天科技、航天科工、中电科、中国电子等重点央企，清华、北航、北理工、北邮、中科院空天信息创新研究院等高校和科研院所，航天宏图、银河航天等民企，以及中国工程院院士等领域内知名专家学者共同发起成立，是首个以“联盟”冠名的全国性社会组织。联盟将瞄准世界科技前沿和国家重大战略，面向空天信息和卫星互联网创新发展需求，引导产学研用各方面资源和力量集聚，搭建开放的创新平台，促进空天信息和卫星互联网科学技术的繁荣和发展、普及和推广。



➤ 【行业动态】国内卫星To C规模应用趋势显现，商业闭环初步形成

- 2023年中国电信推出了基于高轨天通卫星的手机直连卫星业务，实现了在不改变用户使用习惯的前提下，提供卫星通信服务。11月，中国移动推出北斗短信业务，中国卫通发布卫星互联网产品套餐。随着国内卫星互联网技术的不断成熟和应用场景的不断拓展，卫星ToC业务逐渐成为新的增长点。同时，像星链手机直连卫星业务这样的创新应用，也为国内卫星ToC业务的发展提供了新的思路和方向。千帆星座等巨型低轨卫星星座的建设和运营，将进一步推动国内卫星ToC业务的规模化应用和商业化发展，形成更加完善的产业生态和商业闭环。

➤ 【手机终端】直连卫星业务落地，海内外进度相近

- 国内方面，11月26日，华为发布HUAWEI Mate 70系列。HUAWEI Mate 70 Pro+首发卫星寻呼功能，一次连星，持续在线，无需对星也能接收卫星消息提醒。包括小米、荣耀、OPPO，我国已有多家手机终端厂商发布支持卫星通信的产品；国外方面，11月，FCC有条件地批准了SpaceX使用Starlink宽带卫星为T-Mobile智能手机用户在美国各地的蜂窝信号盲区提供网络连接。除了T-Mobile，SpaceX还宣布了与Rogers（加拿大）、One NZ（新西兰）、KDDI（日本）、Optus（澳大利亚）和Salt（瑞士）的蜂窝合作伙伴关系。
- **关注点：**目前九洲涉及卫星产业的有九洲电器、九洲迪飞、重庆星熠、长久光电，主要集中在地面应用端，建议集团层面组织专题会研讨发力点。



【标杆企业】军工电子

关联板块	上市标杆	2024年前三季度业绩
元器件 含连接器	中航光电	• 营收140.9亿（-8.2%）；净利26.5亿（-12.7%）；毛利率36.6%（-2.18pcts）
	航天电器	• 营收39.9亿（-23.2%）；净利4.7亿（-30.6%）；毛利率44.4%（+9.11pcts）
	宏达电子	• 营收11.8亿（-4.5%）；净利3.2亿（-27.4%）；毛利率61.5%（-1.1pcts）
	振华科技	• 营收37.4亿（-38%）；净利6.4亿（-68.7%）；毛利率49.6%（-11.2pcts）
	鸿远电子	• 营收11.7亿（-12.2%）；净利1.3亿（-47.9%）；毛利率36.3%（-7.31pcts）
	火炬电子	• 营收21.5亿（-20.7%）；净利2.1亿（-25.7%）；毛利率32.4%（+0.86pcts）
	天奥电子	• 营收5.8亿（-10.2%）；净利0.2亿（-32%）；毛利率26.5%（-0.11pcts）
	富士达	• 营收5.6亿（-15.7%）；净利0.4亿（-64.6%）；毛利率32.9%（-9.76pcts）
微波射频 毛利率均值 38.7%	国博电子	• 营收18.1亿（-35.8%）；净利3.1亿（-31.9%）；毛利率36.4%（+4.14pcts）
	盛路通信	• 营收8.3亿（-14.5%）；净利0.7亿（-59.5%）；毛利率33.5%（-5.55pcts）
	亚光科技	• 营收7.3亿（-32.1%）；净利-0.7亿（-506.1%）；毛利率28.4%（-0.19pcts）
	雷电微力	• 营收11.7亿（+61.6%）；净利3.7亿（+41.4%）；毛利率44%（-8.59pcts）
	臻镭科技	• 营收1.8亿（+7%）；净利0.1亿（-63.8%）；毛利率84.1%（-5.58pcts）
	铖昌科技	• 营收1.0亿（-41.2%）；净利-0.3亿（-160.2%）；毛利率52%（-8.47pcts）
军工通信 与导航 毛利率均值 33%	海格通信	• 营收37.7亿（-6.7%）；净利2.2亿（-41.1%）；毛利率30%（-3.78pcts）
	七一二	• 营收16.1亿（-29%）；净利-0.1亿（-103.1%）；毛利率33.9%（-10.49pcts）
	烽火电子	• 营收7.2亿（-7.3%）；净利-0.7亿（-164.7%）；毛利率35.4%（-3.67pcts）
	上海瀚讯	• 营收1.8亿（-18.4%）；净利-1.0亿（-60.4%）；毛利率61%（+17.12pcts）
	盟升电子	• 营收0.9亿（-68.3%）；净利-1.3亿（-1150.6%）；毛利率45.4%（-6.56pcts）
	星网宇达	• 营收2.3亿（-66.5%）；净利-0.3亿（-127.9%）；毛利率38.1%（-0.67pcts）
	华力创通	• 营收4.5亿（+6.9%）；净利0.03亿（-491.7%）；毛利率35.9%（+0.56pcts）
雷达系统 毛利率均值 27.1%	中航机载	• 营收165.7亿（-20.1%）；净利13.2亿（-29.8%）；毛利率26.2%（-1.52pcts）
	国睿科技	• 营收19.9亿（-6.6%）；净利3.7亿（-7%）；毛利率40.2%（+5.56pcts）
	四创电子	• 营收10.9亿（+1.4%）；净利-0.4亿（+53.5%）；毛利率16.6%（-1.64pcts）

*毛利率均值采用整体法计算



【标杆企业】数字经济

关联板块	上市标杆	2024年三季度业绩
系统集成 毛利率均值 22.5%	神州信息	• 营收66.8亿 (-0.9%) ; 净利-1.18亿 (-236%) ; 毛利率13.6% (-3.09pcts)
	常山北明	• 营收49.1亿 (+5.6%) ; 净利-2.85亿 (增亏118.4%) ; 毛利率10.1% (-2.04pcts)
	东软集团	• 营收68.91亿 (+10%) ; 净利1.52亿 (+13.1%) ; 毛利率28.1% (-0.72pcts)
	中国软件	• 营收29.2亿 (-29.8%) ; 净利-3.38亿 (减亏20%) ; 毛利率44.8% (+9.25pcts)
	航天信息	• 营收57.8亿 (-42.5%) ; 净利-0.19亿 (盈转亏, -104%) ; 毛利率25.3% (-1.03pcts)
网络安全	深信服	• 营收46.3亿 (-3.6%) ; 净利-5.8亿 (增亏6.2%) ; 毛利率60.6% (-4.51pcts)
	绿盟科技	• 营收12.74亿 (+5.6%) ; 净利-3.26亿 (-37.8%) ; 毛利率59.5% (+4.76pcts)
	天融信	• 营收15.82亿 (-4.0%) ; 净利-1.69亿 (-31.8%) ; 毛利率64% (+1.65pcts)
云服务	铜牛信息	• 营收1.7亿 (-20.3%) ; 净利-0.64亿 (增亏1956%) ; 毛利率-1.2% (-13.97pcts)
	青云科技	• 营收2.14亿 (-16.7%) ; 净利-0.63亿 (减亏49.1%) ; 毛利率32.2% (+7.6pcts)
	云创数据	• 营收1.53亿 (-17.3%) ; 净利-0.3亿 (增亏46.9%) ; 毛利率22.9% (-1.89pcts)
工业软件	科远智慧	• 营收11.62亿 (+16.2%) ; 净利1.59亿 (+75.3%) ; 毛利率40.8% (+3.69pcts)
	赛意信息	• 营收17.05亿 (+1.4%) ; 净利0.95亿 (-26.3%) ; 毛利率32.3% (-0.77pcts)
数字政务 毛利率均值 24.7%	榕基软件	• 营收3.63亿 (19.6%) ; 净利-0.20亿 (减亏68.3%) ; 毛利率31.2% (-3.37pcts)
	华宇软件	• 营收9.42亿 (+0.3%) ; 净利-2.63亿 (增亏1.1%) ; 毛利率33.3% (+3.71pcts)
	易华录	• 营收4.32亿 (-38.6%) ; 净利-6.13亿 (增亏13.6%) ; 毛利率0.7% (-19.68pcts)
金融科技	润和软件	• 营收24.09亿 (+11.4%) ; 净利1.11亿 (+12.7%) ; 毛利率25.8% (-2.12pcts)
	宇信科技	• 营收23.51亿 (-23.0%) ; 净利2.62亿 (+64.4%) ; 毛利率32.7% (+4.98pcts)

*毛利率均值采用整体法计算



【标杆企业】高端元器件

关联板块	上市标杆	2024年前三季度业绩
PCB 毛利率均值 19.8%	东山精密	• 营收264.7亿(+17.6%); 净利13.3亿(-19.9%); 毛利率13.7%(-0.3pcts)
	鹏鼎控股	• 营收234.9亿(+14.8%); 净利18.4亿(+7.0%); 毛利率20.5%(+0.2pcts)
	深南电路	• 营收130.5亿(+37.9%); 净利9.1亿(+63.9%); 毛利率25.9%(+2.8pcts)
	景旺电子	• 营收90.8亿(+17.1%); 净利7.0亿(+29.1%); 毛利率23.8%(-0.9pcts)
	沪电股份	• 营收90.1亿(+48.1%); 净利9.5亿(+93.9%); 毛利率35.9%(+5.3pcts)
	胜宏科技	• 营收77.0亿(+34%); 净利5.9亿(+30.5%); 毛利率21.6%(-0.5pcts)
	得润电子	• 营收38.8亿(-23.1%); 净利0.1亿(-1643.4%); 毛利率15.4%(-1.2pcts)
	崇达技术	• 营收45.7亿(+6.2%); 净利4.0亿(-34.3%); 毛利率23.6%(-3.8pcts)
	超声电子	• 营收42.1亿(+3.5%); 净利1.3亿(+13.4%); 毛利率17.2%(-0.6pcts)
	兴森科技	• 营收43.5亿(+9.1%); 净利1.9亿(-116.6%); 毛利率16%(-9.6pcts)
	世运电路	• 营收36.8亿(+9.7%); 净利3.7亿(+29.0%); 毛利率23.5%(+3.5pcts)
	生益电子	• 营收31.8亿(+33.0%); 净利-0.2亿(+1157%); 毛利率21.7%(+5.5pcts)
	奥士康	• 营收33.1亿(+2.6%); 净利4.4亿(-36.7%); 毛利率23.7%(-3.5pcts)
	广合科技	• 营收26.8亿(+36.7%); 净利2.9亿(+69.9%); 毛利率33.3%(+0pcts)
	臻鼎(台)	• 营收256.8亿(+19.0%); 净利10.7亿(+79.4%); 毛利率18.2%(+1.9pcts)
	欣兴(台)	• 营收195.8亿(+7.1%); 净利11.2亿(-44.6%); 毛利率15.0%(-5.1pcts)
消费电子 ODM 毛利率均值 10.6%	华通(台)	• 营收117.4亿(+11.0%); 净利8.8亿(+49.4%); 毛利率15.9%(+1.5pcts)
	健鼎(台)	• 营收108.2亿(+8.0%); 净利13.7亿(+45.1%); 毛利率22.9%(+4.5pcts)
	立讯精密	• 营收1771.8亿(+13.7%); 净利73.7亿(+23.1%); 毛利率11.7%(-0.1pcts)
	歌尔股份	• 营收696.5亿(-5.8%); 净利8.9亿(+162.9%); 毛利率11.4%(+3.0pcts)
	华勤技术	• 营收760.1亿(+17.1%); 净利19.8亿(+3.3%); 毛利率9.8%(-1.6pcts)
	闻泰科技	• 营收531.6亿(+19.7%); 净利21.0亿(-80.3%); 毛利率10.0%(-7.5pcts)
微电机 毛利率均值 22.3%	龙旗科技	• 营收349.2亿(+101.3%); 净利5.1亿(-15%); 毛利率6.1%(-5.6pcts)
	光弘科技	• 营收51.8亿(+49.9%); 净利2.4亿(-37.4%); 毛利率11.9%(-5.5pcts)
	横店东磁	• 营收135.8亿(-13.8%); 净利16.5亿(-43.9%); 毛利率15.6%(-5.3pcts)
	兆威机电	• 营收10.6亿(+30.0%); 净利1.3亿(+24.2%); 毛利率31.6%(+2.7pcts)
	金龙机电	• 营收10.6亿(-53.2%); 净利0.1亿(-1352.4%); 毛利率12.4%(+1.6pcts)
	航天电器	• 营收40.0亿(-23.2%); 净利6.0亿(-30.8%); 毛利率44.4%(+9.1pcts)
	大洋电机	• 营收88.4亿(+4.1%); 净利5.3亿(+26.0%); 毛利率23.2%(+1.5pcts)
	科力尔	• 营收12.2亿(+26.4%); 净利0.4亿(+66.8%); 毛利率19.1%(+0.3pcts)



附表：标杆业绩跟踪



【标杆企业】高端元器件

关联板块	上市标杆	2024年前三季度业绩
线缆 毛利率均值 10.4%	宝胜股份	• 营收354.4亿(+5.4%); 净利0.9亿(-73%); 毛利率4.7%(-0.6pcts)
	中天科技	• 营收343.2亿(+4.8%); 净利26.6亿(-13.1%); 毛利率15.8%(-1.3pcts)
	远东股份	• 营收182.2亿(+4.8%); 净利3.9亿(-125.8%); 毛利率10.3%(-2.3pcts)
	起帆电缆	• 营收163.7亿(-3.2%); 净利4.1亿(-48.1%); 毛利率5.6%(-0.7pcts)
	万马股份	• 营收130.2亿(+10.9%); 净利4.8亿(-46.7%); 毛利率11.4%(-2.2pcts)
	太阳电缆	• 营收102.0亿(+5.1%); 净利1.6亿(-40.1%); 毛利率3.8%(-1.4pcts)
	汉缆股份	• 营收65.4亿(-9.4%); 净利7.1亿(-17.6%); 毛利率17.1%(-3.1pcts)
	东方电缆	• 营收67.0亿(+25.2%); 净利8.2亿(+13.4%); 毛利率22.2%(-4.1pcts)
	中超控股	• 营收39.3亿(-7.3%); 净利2.5亿(-102.7%); 毛利率10.3%(+0.7pcts)
	通达股份	• 营收43.1亿(+9.2%); 净利1.1亿(-34.5%); 毛利率8.2%(-1.3pcts)
	华菱线缆	• 营收31.1亿(+20.7%); 净利0.6亿(+38.2%); 毛利率11.6%(-1.6pcts)
	中辰股份	• 营收22.8亿(+12.4%); 净利0.6亿(-25.7%); 毛利率13.9%(-1.0pcts)
	尚纬股份	• 营收12.0亿(-25.3%); 净利0.3亿(-37.3%); 毛利率19.2%(+1.4pcts)
光器件 光模块 毛利率均值 30.8%	全信股份	• 营收7.8亿(-4.1%); 净利1.3亿(-53.7%); 毛利率37.6%(-7.9pcts)
	中际旭创	• 营收173.1亿(+146.3%); 净利13.0亿(+189.6%); 毛利率33.3%(+1.6pcts)
	华工科技	• 营收90.0亿(+23.4%); 净利8.1亿(+15.2%); 毛利率21.0%(-2.9pcts)
	光迅科技	• 营收53.8亿(+24.3%); 净利4.1亿(+12.3%); 毛利率23.7%(+1.9pcts)
	新易盛	• 营收51.3亿(+145.8%); 净利4.3亿(+283.2%); 毛利率42.3%(+14.1pcts)
	天孚通信	• 营收24.0亿(+98.5%); 净利4.4亿(+122.4%); 毛利率58.2%(+5.3pcts)
	中瓷电子	• 营收18.9亿(-1.1%); 净利3.4亿(+7.5%); 毛利率34.4%(-0.3pcts)
	铭普光磁	• 营收12.3亿(-19.1%); 净利-0.4亿(-283.3%); 毛利率12.6%(-3pcts)
	博创科技	• 营收12.3亿(-4.2%); 净利1.2亿(-73.4%); 毛利率24.1%(+10.2pcts)
	太辰光	• 营收9.2亿(+47.0%); 净利1.1亿(+39.1%); 毛利率33.8%(+5.0pcts)
	光库科技	• 营收7.4亿(+41.0%); 净利0.5亿(+19.5%); 毛利率35.9%(+1.0pcts)
	联特科技	• 营收6.4亿(+45.6%); 净利0.2亿(+190.8%); 毛利率27.3%(+3.1pcts)
	华脉科技	• 营收6.1亿(-13.2%); 净利-0.5亿(+81.6%); 毛利率18.9%(+3.8pcts)
	剑桥科技	• 营收27.6亿(+18.6%); 净利1.2亿(+26.2%); 毛利率21.5%(-1.2pcts)
	腾景科技	• 营收3.3亿(+34.6%); 净利0.3亿(+77.9%); 毛利率38.3%(+9.5pcts)
	仕佳光子	• 营收7.3亿(+34.8%); 净利-0.3亿(+231.0%); 毛利率25.8%(+6.1pcts)
	震有科技	• 营收5.8亿(+11.4%); 净利-0.4亿(139.5%); 毛利率49.6%(+7.1pcts)
	源杰科技	• 营收1.8亿(+91.2%); 净利0.2亿(-102.6%); 毛利率29.7%(-9.4pcts)



【标杆企业】汽车电子

关联板块	上市标杆	2024年前三季度业绩
汽车整车	特斯拉	• 营收719.8亿美元（+0.5%）；净利48.2亿美元（-32.4%）；毛利率17.7%(-0.02pcts)
	上汽集团	• 营收4196亿（-17.4%）；净利84.3亿（-49.6%）；毛利率8.9%（-1.1pcts）
	比亚迪	• 营收5022亿（+18.9%）；净利262.5亿（+7.6%）；毛利率20.8%（+1pcts）
	长安汽车	• 营收1109.6亿（+2.5%）；净利27.1亿（-69%）；毛利率14.4%（-3.5pcts）
	赛力斯	• 营收1066.3亿（+539.2%）；净利34.1亿（+198.8%）；毛利率25.2%（+18.5pcts）
	广汽集团	• 营收740.4亿（-24.2%）；净利-4.9亿（-111.8%）；毛利率6.1%（-0.8pcts）
	蔚来-SW	• 营收460.3亿（19.5%）；净利-152.9亿（+0.2%）；毛利率9.1%（+4.5pcts）
	理想汽车	• 营收1001.9亿（+22%）；净利45.1亿（-25.4%）；毛利率20.6%（-0.9pcts）
汽车零部件 毛利率均值 17.2%	信质集团	• 营收44.8亿（+36.4%）；净利0.9亿（-47.7%）；毛利率8.9%（-4.8pcts）
	德赛西威	• 营收189.7亿（+31.1%）；净利14.2亿（+46.5%）；毛利率20.6%（-0.7pcts）
	拓普集团	• 营收193.5亿（+36.7%）；净利22.4亿（+39.9%）；毛利率21.2%（-1.4pcts）
	华阳集团	• 营收68.4亿（+42.6%）；净利4.7亿（+56.2%）；毛利率21.5%（-0.6pcts）
	富临精工	• 营收58.8亿（+4.8%）；净利32亿（+17.3%）；毛利率12.9%（-1.9pcts）
	均胜电子	• 营收411.3亿（-0.4%）；净利12.6亿（+20.9%）；毛利率15.6%（+1.6pcts）
	华域汽车	• 营收1194.9亿（-1.72%）；净利51.1亿（-5.6%）；毛利率12.2%（-0.7pcts）
	汇川技术	• 营收254亿（+26.2%）；净利34.1亿（+1%）；毛利率31%（-4.8pcts）
	上声电子	• 营收19.9亿（+25.2%）；净利1.9亿（+76.9%）；毛利率26.3%（+1.9pcts）
	蓝黛科技	• 营收26.1亿（+25.9%）；净利1亿（+66.8%）；毛利率13.3%（-1.2pcts）
	三花智控	• 营收205.6亿（+8.4%）；净利23.2亿（+6.6%）；毛利率27.7%（+0.2pcts）



【标杆企业】光电视听

关联板块	上市标杆	2024年前三季度业绩
音响	惠威科技	• 营收1.7亿 (+7.4%) ； 净利0.03亿 (+146.3%) ； 毛利率35% (+2.51pcts)
	漫步者	• 营收21.5亿 (+15.2%) ， 净利3.8亿 (+22.5%) ； 毛利率40.2% (+3.15pcts)
	国光电器	• 营收57亿 (+31.8%) ， 净利2.4亿 (-21.7%) ； 毛利率13.8% (-0.67pcts)
	飞乐音响	• 营收14亿 (+0.4%) ； 净利0.25亿 (+106.9%) ； 毛利率15.5% (-3.01pcts)
	瑞声科技	• H1营收112.7亿 (+21.8%) ， 净利5.4亿 (+257.3%) ； 毛利率21.5% (+7.4pcts) (Q3未公布)
LED显示	利亚德	• 营收54.6亿 (-9.3%) ； 净利1.8亿 (-59.8%) ； 毛利率27.7% (-2.17pcts)
	洲明科技	• 营收54.2亿 (+6.9%) ， 净利1.16亿 (-36.5%) ； 毛利率30.6% (+1.08pcts)
	雷曼光电	• 营收9.5亿 (+14.2%) ； 净利-0.4亿 (-249.5%) ； 毛利率24.8% (+0.21pcts)
	联建光电	• 营收4.7亿 (-36%) ； 净利-0.06亿 (-116.7%) ； 毛利率28.3% (-0.9pcts)
	艾比森	• 营收27.2亿 (+7.1%) ， 净利1.1亿 (-49.9%) ； 毛利率28.1% (-3.8pcts)
LED照明	华体科技	• 营收2.9亿 (-42.2%) ， 净利-0.33亿 (-155.6%) ； 毛利率25.1% (-0.44pcts)
	海洋王	• 营收10.9亿 (-4.2%) ， 净利0.2亿 (-77.9%) ； 毛利率63.6% (+4.11pcts)