

电子

周跟踪 (20240909-20240913)

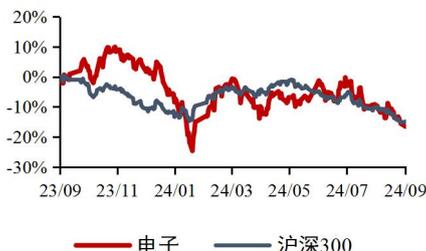
领先大市-A(维持)

华为苹果同日举办新品发布会, OpenAI 发布新一代大模型 o1

2024年9月18日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】全球智能手机市场景气复苏, 建议关注消费电子产业链投资机会-山西证券电子行业周跟踪 2024.9.9

【山证电子】华为推出 TruSense 系统, 英伟达预计 Blackwell 芯片 Q4 劲收数十亿-山西证券电子行业周跟踪 2024.9.3

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周(2024.09.09-09.13)市场普遍下跌, 上证指数跌 2.23%, 深圳成指跌 1.81%, 创业板指跌 0.19%, 科创 50 跌 1.10%, 申万电子指数跌 2.29%, Wind 半导体指数跌 2.68%, 外围市场费城半导体指数涨 9.99%, 台湾半导体指数涨 2.64%。细分板块中, 周涨跌幅前三为元件(-0.04%)、消费电子(-1.06%)、半导体设备(-1.09%)。从个股看, 涨幅前五为华映科技(+61.33%)、德福科技(+17.60%)、*ST 美讯(+12.96%)、富乐德(+10.82%)和沪电股份(+10.65%); 跌幅前五为: 科森科技(-37.85%)、伟时电子(-34.70%)、新亚制程(-30.28%)、深圳华强(-29.05%)和凯盛科技(-21.08%)。

➢ **行业新闻:** 苹果秋季新品发布会大秀 AI 实力: A18 芯片推出, iPhone 16、苹果智能、新款手表与耳机齐上阵。iPhone 16 系列包括标准版、Plus、Pro 和 Pro Max, 均搭载 A18 芯片, 提升性能和 AI 处理能力。新引入的 Apple Intelligence 增强了智能个性化体验, Pro 系列相机升级, 支持 48MP 和 4K 120FPS 视频。发布的 Apple Watch 10 和 Ultra 2 新增健康监测功能, 设计更轻薄; AirPods 4 升级音质和降噪。新品展现苹果在 AI 与硬件融合的创新实力, 标志产品线智能化升级。华为见非凡品牌盛典启幕, 多款新品亮相。华为带来商用的三折叠屏手机 Mate XT 非凡大师, 引领折叠手机新时代。作为全球首款三折叠手机, 传承了非凡大师系列的八角星钻设计, 中轴对称, 和谐有序; 创新使用正弦切面设计, 形成立体光轨的视觉效果; 创新华为天工铰链系统, 让精密铰链系统实现内外弯折, 双轨联动; 采用超形态三折叠大屏, 从容应对内外弯折, 实现双重抗冲; 搭载超光变摄像头和潜望式长焦摄像头; 拥有华为影像 XMAGE 强大能力, 在超纤薄机身下也兼顾极佳影像。OpenAI 发布了新的 AI 模型系列 OpenAI o1, 旨在解决复杂推理任务, 代表 AI 能力的新高度。o1 通过自我博弈强化学习, 学会了纠正错误和分解复杂问题的“慢思考”能力, 在科学、数学、编程等领域表现优异, 甚至超越人类专家水平。o1 现已开放给 ChatGPT Plus 和 Team 用户, 未来将逐步开放。模型分为 o1 预览版和 o1-mini, 针对不同应用场景。尽管功能尚未全面开放, 但 o1 凭借强大的推理和回答能力, 标志 AI 领域的革命性进展。

➢ **重要公告:** 【立讯精密】拟通过股权交易, 收购 Leoni AG 50.1%的股权及 Leoni AG 之全资子公司 Leoni Kabel GmbH 的 100%股权。【裕太微】拟向激励对象授予限制性股票总计约 60.36 万股, 约占公司股本总额的 0.75%, 激励对象为公司任职的部分高级管理人员、核心骨干等。【有研硅】拟向激励对象授予 1235.00 万份股票期权, 占公司股票总额的 0.99%, 激励对象为公司部分董事、高级管理人员、核心技术人员、骨干员工等。

投资建议

➢ 上周华为和苹果在同日举办新品发布会, 苹果新品展现了 AI 与硬件融合的创新实力, 但因为 AI 功能尚未完全成熟, 市场反应平淡。华为则推出三折





叠手机 Mate XT 非凡大师，我们看好华为引领折叠屏手机新时代，带动折叠屏手机渗透率持续提升。同时，上周 OpenAI 宣布发布 o1 新一代模型，o1 模型的推理能力大幅增强，我们认为将带来算力需求的持续增长。建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

➤ **风险提示**

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 低于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.09.09-09.13）市场普遍下跌，上证指数跌 2.23%，深圳成指跌 1.81%，创业板指跌 0.19%，科创 50 跌 1.10%，申万电子指数跌 2.29%，Wind 半导体指数跌 2.68%，外围市场费城半导体指数涨 9.99%，台湾半导体指数涨 2.64%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

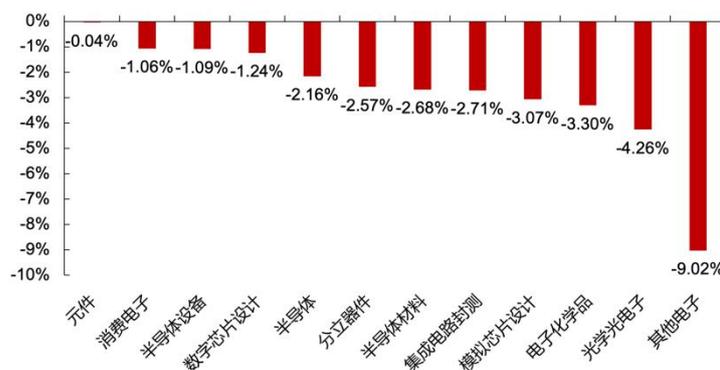


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

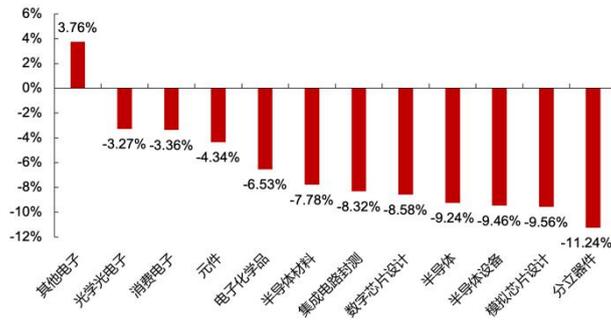
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先



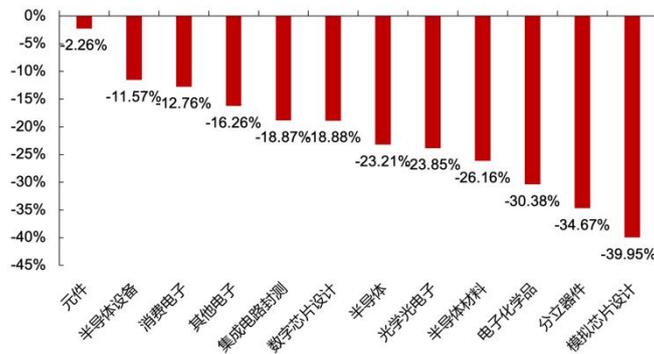
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

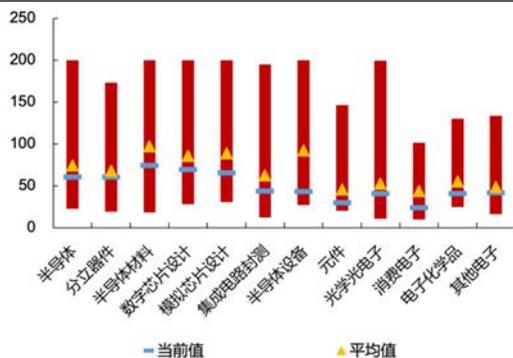
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

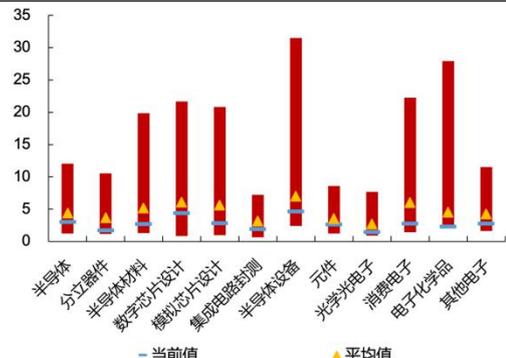
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

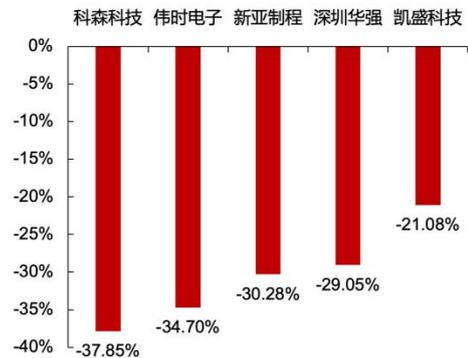
从个股情况看，华映科技、德福科技、*ST美讯、富乐德和沪电股份涨幅领先，涨幅分别为61.33%、17.60%、12.96%、10.82%和10.65%；科森科技、伟时电子、新亚制程、深圳华强和凯盛科技跌幅居前，跌幅分别为37.85%、34.70%、30.28%、29.05%和21.08%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

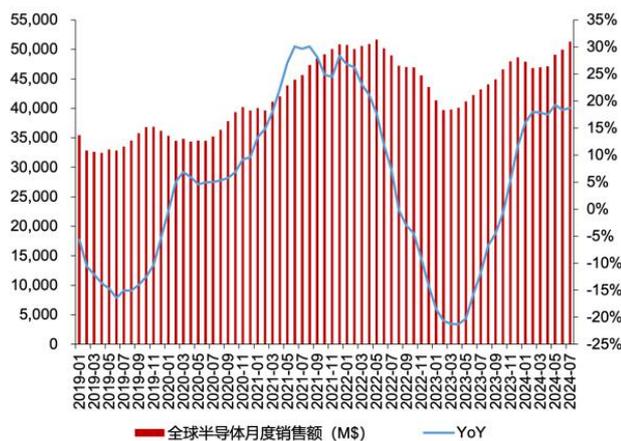
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

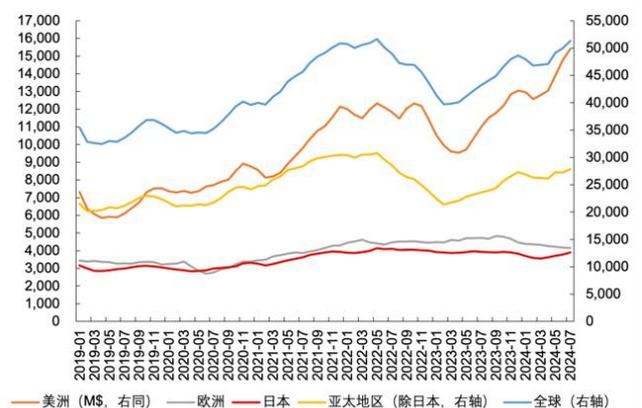
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



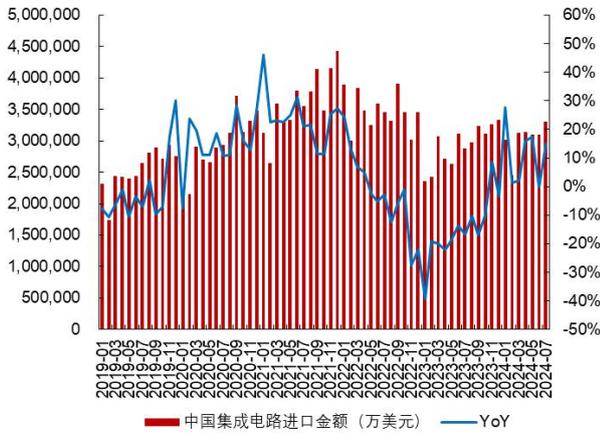
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



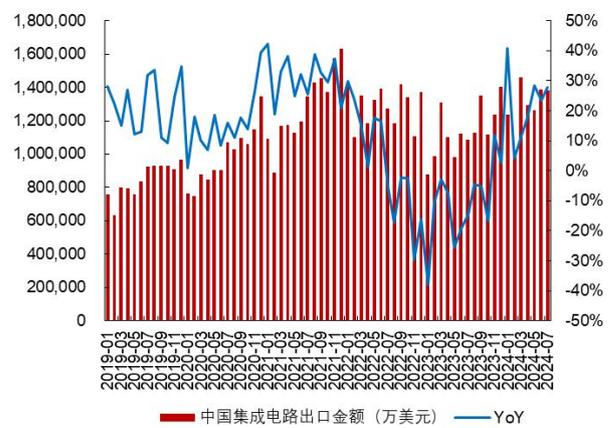
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



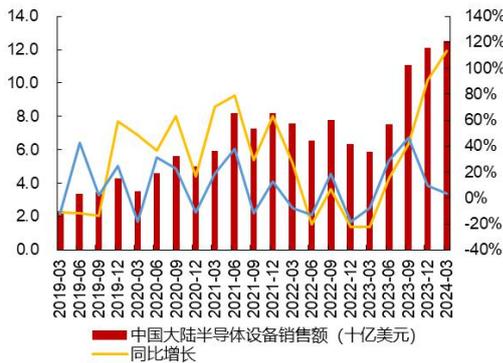
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



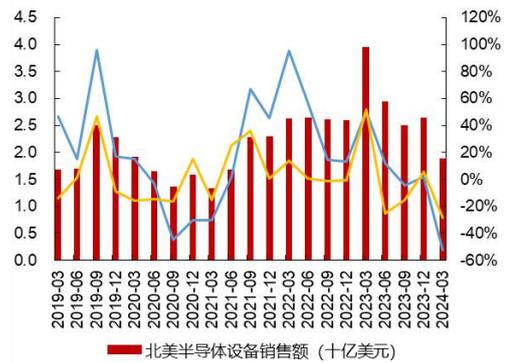
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



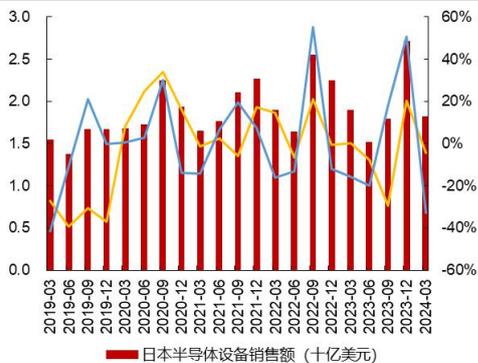
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



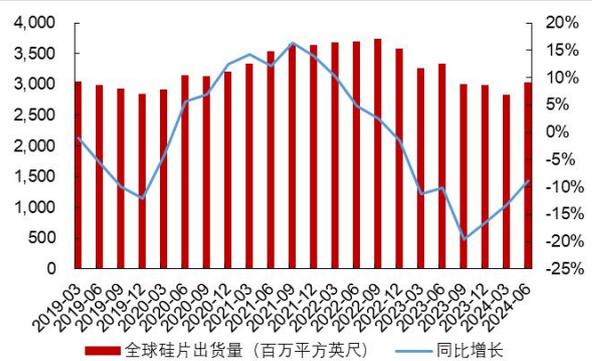
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

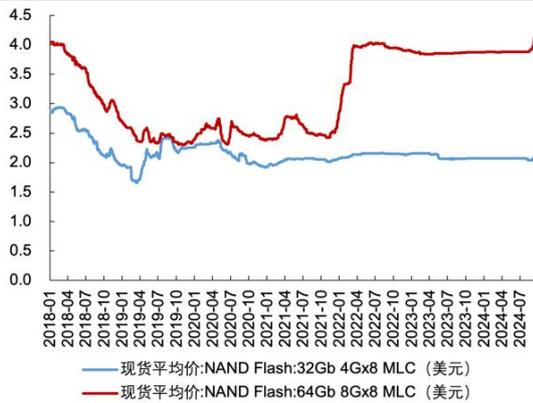
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

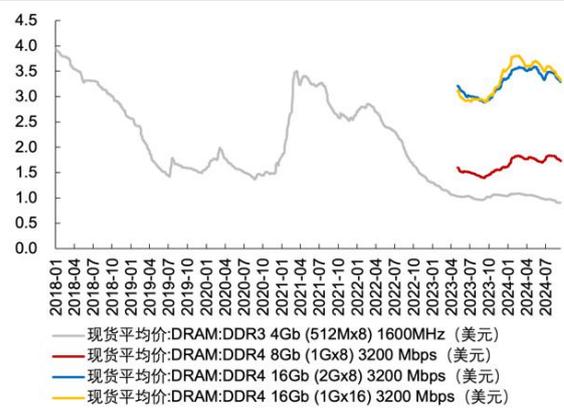


图 17: NAND 现货均价



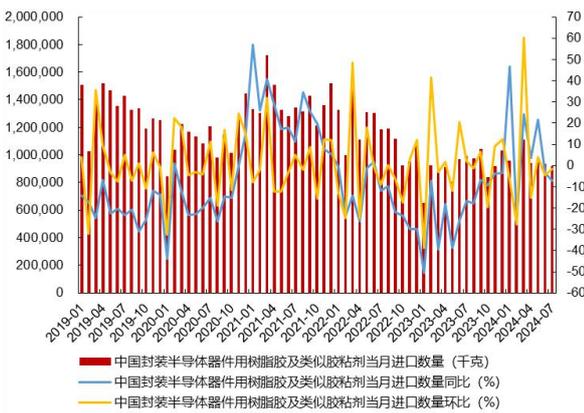
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



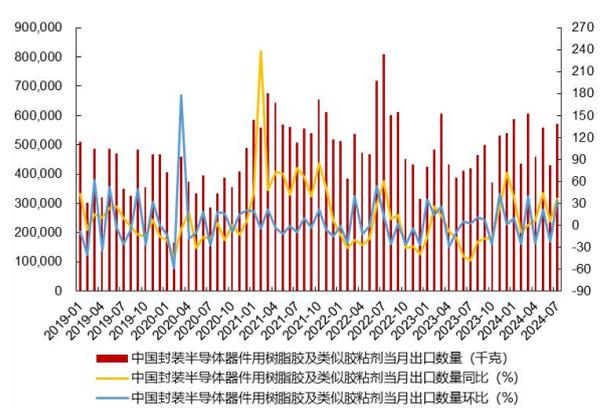
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



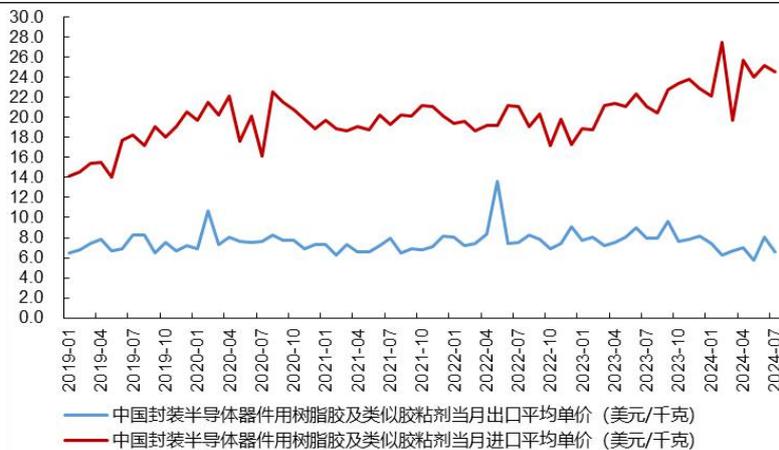
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



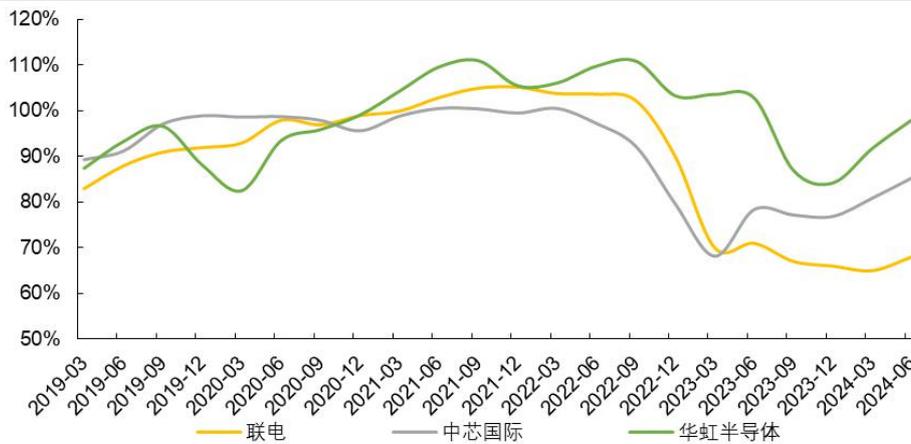
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



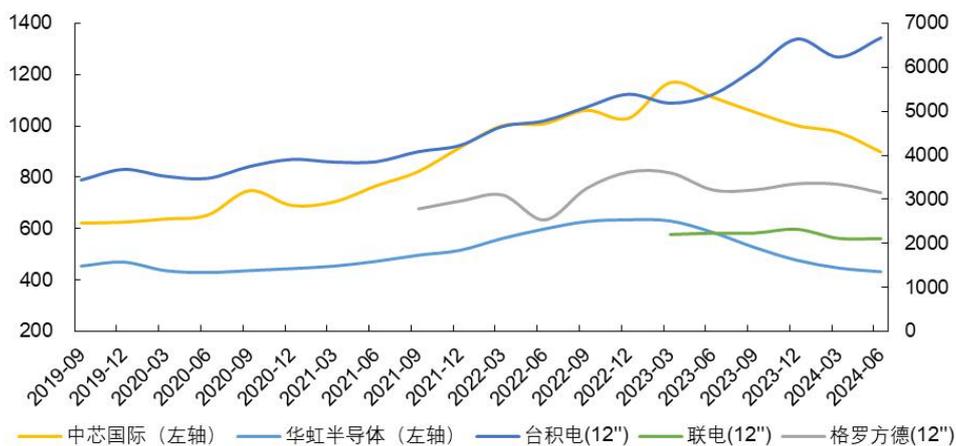
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 9 月 9 日					
2024 年 9 月 10 日		海能实业	盈趣科技、和而泰		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年9月11日	华天科技	精研科技、华海诚科	博硕科技、唯捷创芯		
2024年9月12日		航天智造	工业富联、至纯科技	弘信电子	
2024年9月13日		金禄电子、沃尔核材、 联特科技	力芯微		
2024年9月14日			高华科技、胜宏科技、 耐科装备	立讯精密	

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年9月9日	苹果秋季新品发布会大秀 AI 实力：A18 芯片推出，iPhone 16、苹果智能、新款手表与耳机齐上阵。 iPhone 16 系列包括 iPhone 16、16 Plus、16 Pro 和 16 Pro Max，均搭载 A18 芯片，显著提升性能和 AI 处理能力。新引入的 Apple Intelligence 为设备增添了智能个性化体验，Pro 系列特别强调相机的提升，支持 48MP 相机和 4K 120FPS 视频拍摄，提供更专业的拍摄效果。除了手机，苹果还发布了 Apple Watch 10 和 Ultra 2，新增健康监测功能和更轻薄的设计；同时，AirPods 4 也进行了升级，增强了音质和降噪功能。此次发布的所有新品，均在 AI 与硬件的融合上进一步展示了苹果的创新实力，标志着苹果产品线的智能化与个性化全面升级。	苹果官网
2024年9月11日	华为见非凡品牌盛典启幕，多款新品亮相。 华为带来商用的三折叠屏手机 HUAWEI Mate XT 非凡大师，将科幻变成现实，引领折叠手机新时代。作为全球首款三折叠手机，传承了非凡大师系列的八角星钻设计，中轴对称，和谐有序；并创新使用正弦切面设计，形成立体光轨的视觉效果。切面之上，历经 22 天精工细作、78 道精密工序，手工匠造，每一片岩脉纹理都独一无二。同时，创新华为天工铰链系统，让精密铰链系统实现内外弯折，双轨联动；并采用超形态三折叠大屏，从容应对内外弯折，实现双重抗冲。拥有华为临境大屏，大屏观影，尽享视觉盛宴；大屏理财，纵览全局信息；大屏阅览，全景尽在掌中。切至双屏态，新闻资讯、邮件内容一目直达；单屏态下，亦便捷从容，满足快速接打电话、随时拍摄等需求。HUAWEI Mate XT 非凡大师拥有华为影像 XMAGE 强大能力，在超纤薄机身下也兼顾极佳影像。HUAWEI Mate XT 非凡大师搭载超光变摄像头和潜望式长焦摄像头。	新华网
2024年9月12日	英伟达 CEO 黄仁勋在高盛技术会议上透露，面对“Blackwell”芯片的巨大市场需求，英伟达正努力平衡供需关系，以确保客户满意。 在高盛集团举办的技术会议上，英伟达 CEO 黄仁勋表示，新一代“Blackwell”芯片的需求非常强劲，所有客户都希望尽快获得并大量采购这款芯片，导致供不应求的情况加剧了客户关系的紧张局面。黄仁勋特别提到，英伟达的技术不仅能够加速传统的数据处理任务，还能解决其他技术无法处理的 AI 任务，使得“加速计算”成为企业的唯一选择。虽然英伟达主要依赖台积电生产芯片，但黄仁勋表示，若必要时也可以转向其他供应商，尽管这可能会导致芯片质量的下降。由于市场对 AI 和高性能计算的需求持续高涨，英伟达正在尽最大努力满足客户需求，维持产品的高质量，并且公司的股价也因此大幅上涨。英伟达目前面临	集微网

时间	内容	来源
	的挑战是如何在快速增长的需求中平衡供应链，以确保在满足客户需求的同时保持产品质量和市场领先地位。	
2024年9月12日	美国近期加大了对中国在新兴技术领域的出口管制力度，试图阻止中国获取尖端技术。 美国商务部更新了量子计算和半导体制造等技术的出口清单，国会众议院也通过了多项收紧出口管制的议案。然而，尽管此前的制裁对中国获取高端技术有所限制，但效果有限且存在漏洞。为此，美国正与荷兰等盟友合作，加强对关键设备的出口管制，如限制中国获得 DUV 光刻机。此外，美国引入了“全球管制”概念，要求对所有国家的敏感技术出口都需申请许可证，并推动跨部门的沟通协调，以提高管制措施的执行效率。尽管这些新措施代表着更强的管控力度，但其成效仍需时间检验，可能需要几年才能确定是否成功。	半导体芯闻
2024年9月12日	OpenAI 发布了新的 AI 模型系列 OpenAI o1，旨在解决复杂推理任务，代表 AI 能力的新高度。 o1 通过自我博弈强化学习 (Self-play RL)，学会了纠正错误、分解复杂问题并尝试不同方法的“慢思考”能力。这使得 o1 在科学、数学、编程等任务中表现卓越，甚至超越人类博士专家水平。OpenAI 为了这次重大进展，特意重启命名为“o1”，标志着 AGI 道路上的重要里程碑。目前，o1 已开放给 ChatGPT Plus 和 Team 用户，并将逐步开放给更多用户。模型分为 o1 预览版和 o1-mini，分别针对不同应用场景。虽然 o1 目前不支持所有功能，但未来将随着更多用户反馈而优化。模型的高成本和有限的访问权限显示出其强大的推理和回答能力，是 AI 领域的一次革命性进展，推动 AI 行业进入新纪元。	Open AI

资料来源：苹果官网，新华网，集微网，半导体芯闻，Open AI，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

