



Research and
Development Center

美联储降息利好 A 股成长股，o1 开辟 AI 新 范式

2024 年 09 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

美联储降息利好 A 股成长股，o1 开辟 AI 新范式

2024 年 09 月 22 日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-23.62%）/其他电子 II（-15.42%）/元件（-4.62%）/光学光电子（-22.87%）/消费电子（-12.43%）/电子化学品 II（-29.74%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.53%）/其他电子 II（+1.01%）/元件（-2.41%）/光学光电子（+1.28%）/消费电子（+0.37%）/电子化学品 II（+0.92%）。
- 本周北美重要个股多数上涨。本周涨跌幅分别为苹果（+2.56%）/特斯拉（+3.46%）/博通（+2.03%）/高通（+0.71%）/台积电（+0.92%）/美光科技（-0.35%）/英特尔（+11.09%）/英伟达（-2.60%）/亚马逊（+2.74%）/甲骨文（+3.68%）/超微电脑（+0.02%）/应用光电（-5.34%）/谷歌 A（+3.89%）/Meta（+7.00%）/微软（+1.09%）/超威半导体（+2.39%）。
- 美联储降息利好 A 股成长股，o1 开辟 AI 新范式。美国联邦储备委员会当地时间 18 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%至 5.00%之间的水平。这是 4 年来美联储首次降息，标志着自 2020 年 3 月以来美国货币政策的首个宽松周期正式启动。OpenAI 近期发布 o1 模型，o1 的推理性能相较于 GPT-4o 取得了显著提升，其背后的成功最重要离不开后训练阶段 (Post-Training Stage) 中强化学习训练和推理阶段思考计算量的增大。这标志着大模型跨入新的发展阶段，并可能引发社区对于算力分配、后训练能力的重新思考。我们认为，美联储降息之后利好成长股，而 AI 在当前取得了较大的发展，且目前估值水平处于性价比区间，建议持续关注。
- 建议关注：【云侧 AI】工业富联/沪电股份/深南电路；【果链】鹏鼎控股/东山精密/工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电/立讯精密等。
- 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: 本周申万电子多数上涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	8

图 目 录

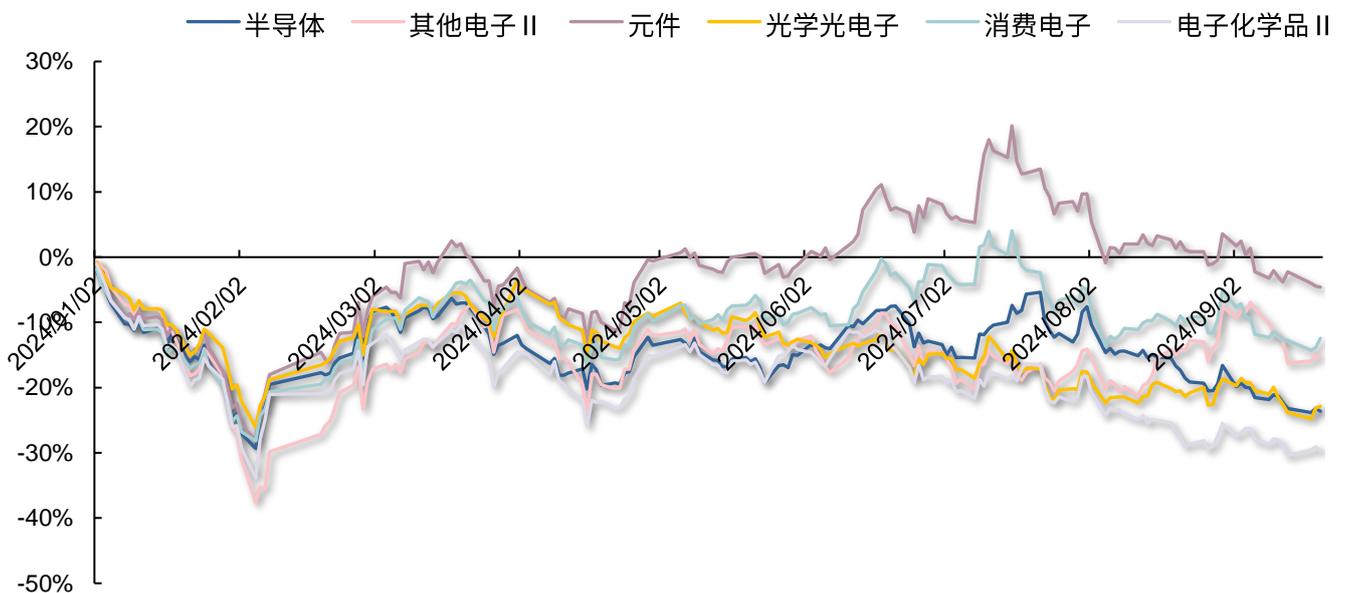
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子多数上涨

电子行业

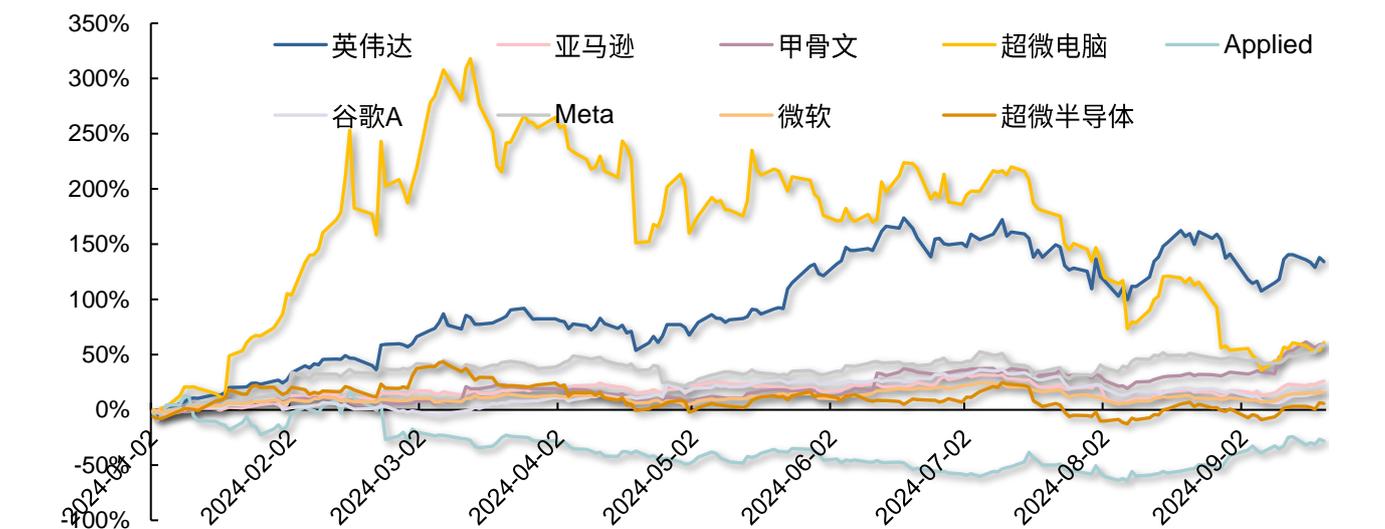
本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-23.62%）/其他电子II（-15.42%）/元件（-4.62%）/光学光电子（-22.87%）/消费电子（-12.43%）/电子化学品II（-29.74%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.53%）/其他电子II（+1.01%）/元件（-2.41%）/光学光电子（+1.28%）/消费电子（+0.37%）/电子化学品II（+0.92%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

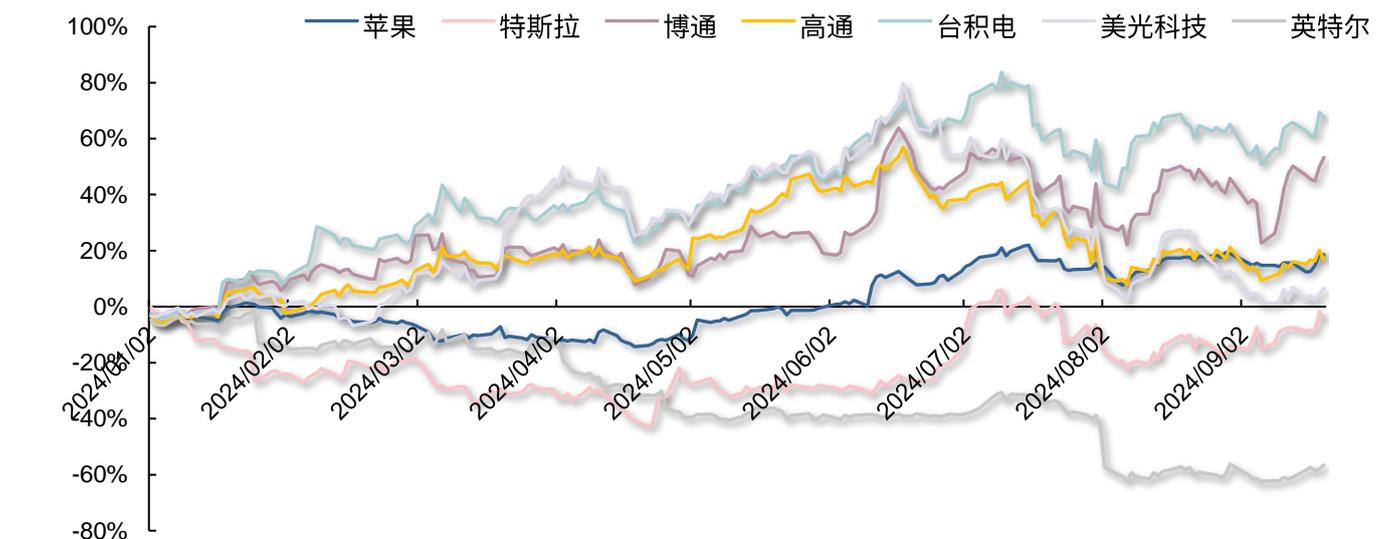


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+18.53%）/特斯拉（-4.12%）/博通（+53.28%）/高通（+16.79%）/台积电（+67.38%）/美光科技（+6.52%）/英特尔（-56.54%）/英伟达（+134.24%）/亚马逊（+26.10%）/甲骨文（+59.35%）/超微电脑（+60.86%）/应用光电（-28.42%）/谷歌 A（+17.11%）/Meta（+58.59%）/微软（+15.75%）/超威半导体（+5.79%）；本周涨跌幅分别为苹果（+2.56%）/特斯拉（+3.46%）/博通（+2.03%）/高通（+0.71%）/台积电（+0.92%）/美光科技（-0.35%）/英特尔（+11.09%）/英伟达（-2.60%）/亚马逊（+2.74%）/甲骨文（+3.68%）/超微电脑（+0.02%）/应用光电（-5.34%）/谷歌 A（+3.89%）/Meta（+7.00%）/微软（+1.09%）/超威半导体（+2.39%）。

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电科芯片、博通集成、新相微、上海贝岭、芯源微涨幅靠前，分别同比+11.83%/+11.19%/+7.58%/+5.27%/+4.86%；本周江丰电子/晶晨股份/寒武纪/思瑞浦/拓荆科技跌幅靠前，分别同比-10.46%/-5.37%/-5.27%/-5.07%/-4.93%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	电科芯片	11.83%	1	江丰电子	-10.46%
2	博通集成	11.19%	2	晶晨股份	-5.37%
3	新相微	7.58%	3	寒武纪	-5.27%
4	上海贝岭	5.27%	4	思瑞浦	-5.07%
5	芯源微	4.86%	5	拓荆科技	-4.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周慧为智能、波导股份、卓翼科技、传音控股、福日电子涨幅靠前，分别同比+18.82%/+14.60%/+11.47%/+10.68%/+9.51%；本周惠威科技/联创光电/鸿富瀚/光峰科技/光大同创跌幅靠前，分别同比-8.95%/-6.93%/-5.26%/-5.21%/-4.21%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	慧为智能	18.82%	1	惠威科技	-8.95%
2	波导股份	14.60%	2	联创光电	-6.93%
3	卓翼科技	11.47%	3	鸿富瀚	-5.26%
4	传音控股	10.68%	4	光峰科技	-5.21%
5	福日电子	9.51%	5	光大同创	-4.21%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周金禄电子、中英科技、惠伦晶体、高华科技、天津普林涨幅靠前，分别同比+9.27%/+4.84%/+4.18%/+3.78%/+2.83%；本周景旺电子/则成电子/深南电路/沪电股份/东山精密跌幅靠前，分别同比-9.77%/-9.28%/-6.41%/-5.36%/-4.94%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金禄电子	9.27%	1	景旺电子	-9.77%
2	中英科技	4.84%	2	则成电子	-9.28%
3	惠伦晶体	4.18%	3	深南电路	-6.41%
4	高华科技	3.78%	4	沪电股份	-5.36%
5	天津普林	2.83%	5	东山精密	-4.94%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周波长光电、深华发 A、苏大维格、隆利科技、永新光学涨幅靠前，分别同比+25.32%/+12.37%/+10.12%/+8.31%/+5.45%；本周华映科技/东田微/日久光电/宝明科技/经纬辉开跌幅靠前，分别同比-15.15%/-9.86%/-9.34%/-5.66%/-4.48%。

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	波长光电	25.32%	1	华映科技	-15.15%
2	深华发 A	12.37%	2	东田微	-9.86%
3	苏大维格	10.12%	3	日久光电	-9.34%
4	隆利科技	8.31%	4	宝明科技	-5.66%
5	永新光学	5.45%	5	经纬辉开	-4.48%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周德邦科技、晶瑞电材、强力新材、西陇科学、广信材料涨幅靠前，分别同比+8.39%/+4.53%/+4.30%/+4.17%/+3.79%；本周上海新阳/菲沃泰/三孚新科/硅烷科技/金宏气体跌幅靠前，分别同比-4.17%/-3.68%/-3.24%/-3.13%/-2.51%。

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	德邦科技	8.39%	1	上海新阳	-4.17%
2	晶瑞电材	4.53%	2	菲沃泰	-3.68%
3	强力新材	4.30%	3	三孚新科	-3.24%
4	西陇科学	4.17%	4	硅烷科技	-3.13%
5	广信材料	3.79%	5	金宏气体	-2.51%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

易德龙

《苏州易德龙科技股份有限公司 2024 年员工持股计划（草案）摘要》本持股计划的参加对象为公司公告本持股计划时在公司（含分公司、合并报表子公司）任职的董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、中层管理人员、其他骨干员工，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本持股计划受让价格为 10.31 元/股，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金和法律、行政法规允许的其他方式。公司不以任何方式向持有人提供垫资、担保、借贷等财务资助。

博敏电子

《博敏电子股份有限公司关于签订股权收购框架协议的公告》博敏电子股份有限公司拟以现金不超过人民币 25,000 万元收购梅州市奔创电子有限公司 86.8535%的股权。若收购事项完成，公司将持有奔创电子 100%的股权，奔创电子将成为公司的全资子公司。

漫步者

《深圳市漫步者科技股份有限公司 2024 年员工持股计划（草案）》本员工持股计划的股票来源为公司回购专用账户中的公司 A 股普通股股票。股东大会审议通过本计划后，本计划将通过非交易过户等法律法规允许的方式受让公司回购的 A 股普通股股票，受让的股份总数合计不超过 510.00 万股，约占本计划公告时公司股本总额 88,910.70 万股的 0.57%。最终份额和比例以公司实际回购数量及各参加对象实际认购情况为准。

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。