

电子

周跟踪 (20240918-20240920)

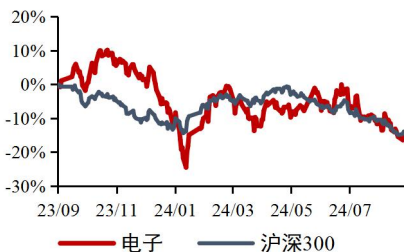
领先大市-A(维持)

微软等联手启动 AI 合作, 阿里 Qwen2.5 再登全球开源大模型王座

2024 年 9 月 23 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】华为苹果同日举办新品发布会, OpenAI 发布新一代大模型 o1-山西证券电子行业周跟踪 2024.9.18

【山证电子】全球智能手机市场景气复苏, -山西证券电子行业周跟踪 2024.9.9

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 (2024.09.18-09.20) 市场涨跌不一, 上证指数涨 1.21%, 深圳成指涨 1.15%, 创业板指涨 0.09%, 科创 50 跌 1.02%, 申万电子指数跌 0.17%, Wind 半导体指数跌 0.17%, 外围市场费城半导体指数涨 0.39%, 台湾半导体指数涨 2.15%。细分板块中, 周涨跌幅前三为光学光电子 (1.28%)、其他电子 (1.01%)、电子化学品 (0.92%)。从个股看, 涨幅前五为波长光电 (+25.32%)、慧为智能 (+18.82%)、声迅股份 (+14.64%)、波导股份 (+14.60%)、光智科技 (+14.20%); 跌幅前五为华映科技 (-15.15%)、江丰电子 (-10.46%)、东田微 (-9.86%)、德福科技 (-9.82%)、景旺电子 (-9.77%)。

➤ **行业新闻:** 贝莱德、微软等四家企业联手启动 AI 合作, 英伟达将为其合作提供支持。当地时间 9 月 17 日, 微软与贝莱德、全球基础设施合作伙伴 (GIP) 以及 MGX 宣布达成全球 AI 基础设施投资伙伴关系, 旨在筹集投资基金, 用以新建扩建数据中心和能源基础设施, 以满足 AI 日益增长的计算及能源需求。此次合作计划初始阶段筹集 300 亿美元的私募股权资本, 加上债务融资将调动高达 1000 亿美元的总投资潜力, 将使其成为全球最大的 AI 投资基金。芯片巨头英伟达也将参与其中, 提供 AI 数据中心等方面的支持。**2024 云栖大会首日, Qwen2.5-72B 成为全球最强开源模型。** 9 月 19 日, 2024 云栖大会正式开幕, 通义千问重磅开源 Qwen2.5 性能超越 Llama 405B, 继续稳居最强开源大模型位置。Qwen2.5 模型支持高达 128K tokens, 可生成最多 8K tokens 的内容。阿里巴巴集团 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭在 2024 云栖大会上指出, 过去 22 个月, AI 发展速度超过任何历史时期, 但我们依然还处于 AGI 变革的早期。生成式 AI 最大的想象力, 绝不是手机屏幕上做一两个新的超级 app, 而是接管数字世界, 改变物理世界。**IDC 预测, 到 2030 年, 人工智能将为全球经济贡献 19.9 万亿美元, 占全球 GDP 的 3.5%。** IDC 最新发布的报告预测, 到 2030 年, 为采用人工智能 (AI)、在现有业务运营中使用 AI 以及为企业和消费者提供更好的产品/服务等业务支出将累计产生 19.9 万亿美元的全球经济影响, 将推动全球 GDP 的 3.5%。到 2030 年, 在与业务相关的 AI 解决方案和服务上每花一美元, 就会为全球经济带来 4.6 美元的间接或诱导效应。

➤ **重要公告:** 【晶华微】拟向激励对象授予限制性股票总计 151.00 万股, 约占公司股本总额的 1.62%, 激励对象为在公司 (含子公司) 任职的董事、高级管理人员、核心技术人员等。【燕东微】拟向激励对象授予限制性股票总计 3,590.00 万股, 约占公司股本总额的 2.99%, 激励对象为在任的公司董事、高级管理人员以及对公司经营业绩和持续发展有直接影响的技术、业务和管理骨干。【洲明科技】拟向激励对象授予限制性股票总计 2,400.00 万股, 约占公司股本总额的 2.20%, 激励对象为本公司 (含子公司) 的董事、高级管理人员、核心技术 (业务) 骨干人员。

投资建议

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



➤ 上周微软宣布联手海外 AI 企业、全球领先的投资机构、算力芯片巨头英伟达共建全球 AI 基础设施。此次合作资金规模大，软硬件企业兼备，旨在构建广泛的 AI 生态，反映海外科技巨头对 AI 应用的长期看好。国内科技企业同样在生成式 AI 领域大力布局，紧跟海外科技趋势，阿里 Qwen2.5 模型继续在性能上快速迭代并稳居最强开源大模型位置。我们认为国内外科技巨头是引领此次 AI 浪潮的主力，这将加速提高下游 AI 应用端渗透率，同时持续带动上游 AI 硬件基础设施需求。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： 周涨跌幅光学光电子、其他电子、电子化学品表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅其他电子、光学光电子、电子化学品表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先.....	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



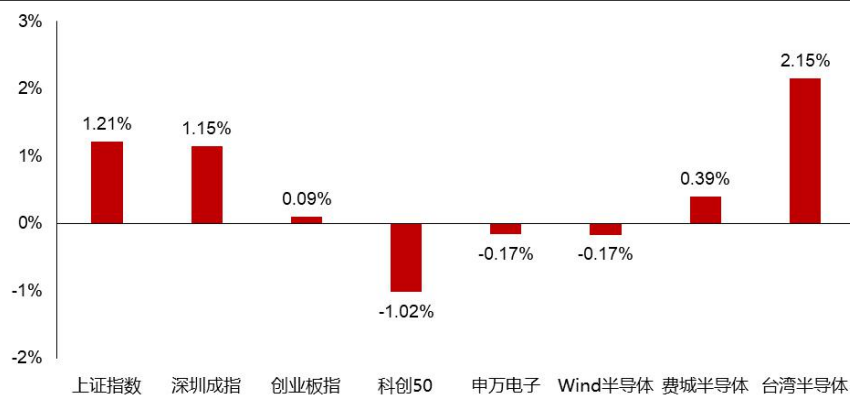
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.09.18-09.20）市场涨跌不一，上证指数涨 1.21%，深圳成指涨 1.15%，创业板指涨 0.09%，科创 50 跌 1.02%，申万电子指数跌 0.17%，Wind 半导体指数跌 0.17%，外围市场费城半导体指数涨 0.39%，台湾半导体指数涨 2.15%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

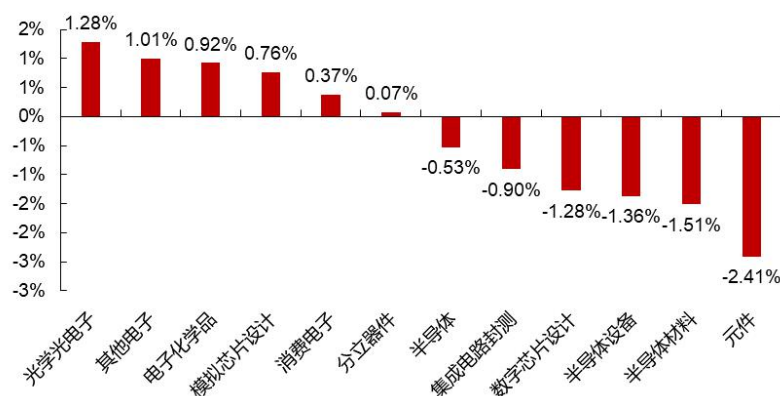


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

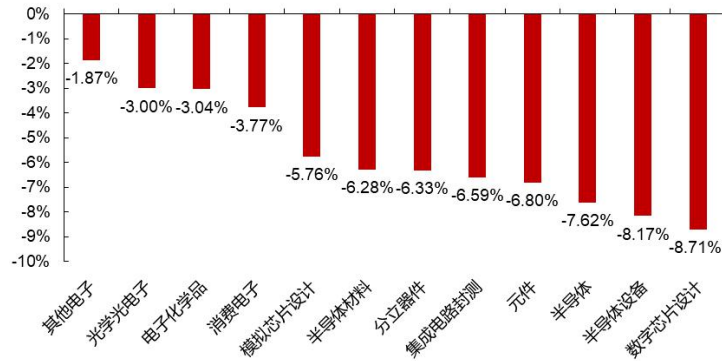
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光学光电子、其他电子、电子化学品表现领先



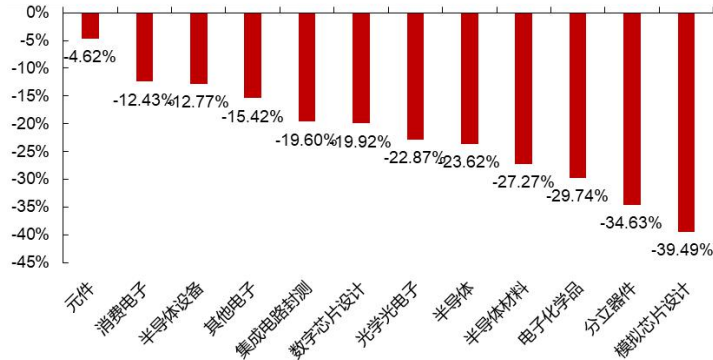
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅其他电子、光学光电子、电子化学品表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

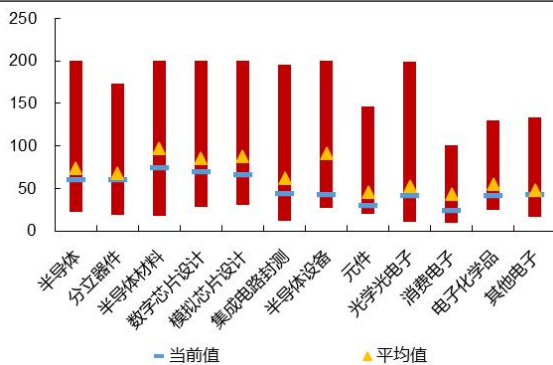
图 4：年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

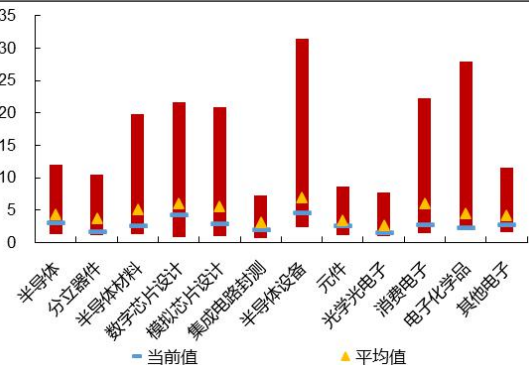
1.2.2 估值

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

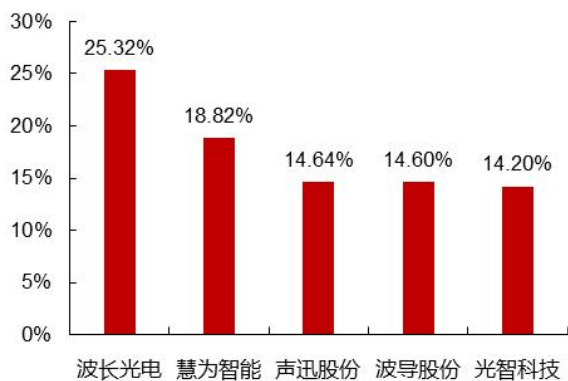


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

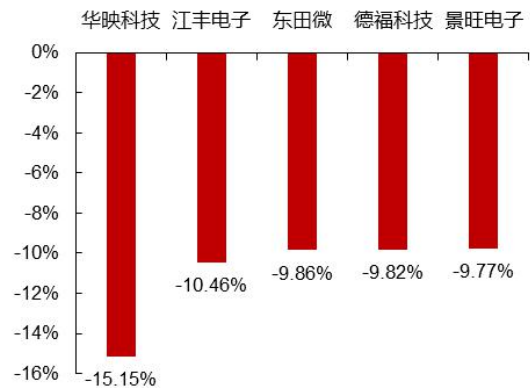
从个股情况看，波长光电、慧为智能、声迅股份、波导股份和光智科技涨幅领先，涨幅分别为 25.32%、18.82%、14.64%、14.60%和 14.20%；华映科技、江丰电子、东田微、德福科技和景旺电子跌幅居前，跌幅分别为 15.15%、10.46%、9.86%、9.82%和 9.77%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

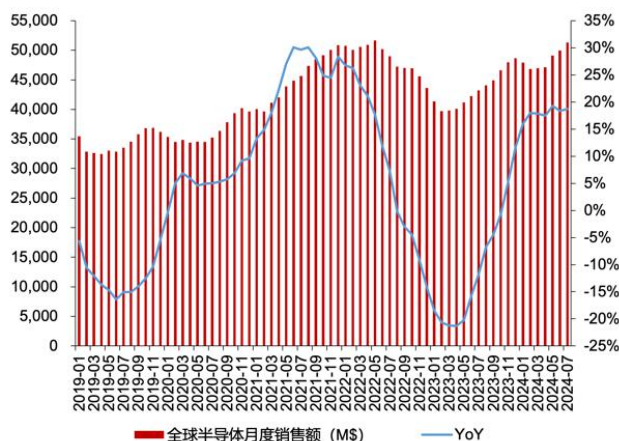
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

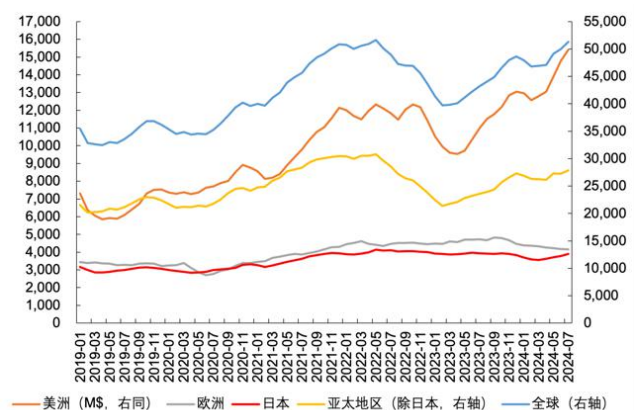
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



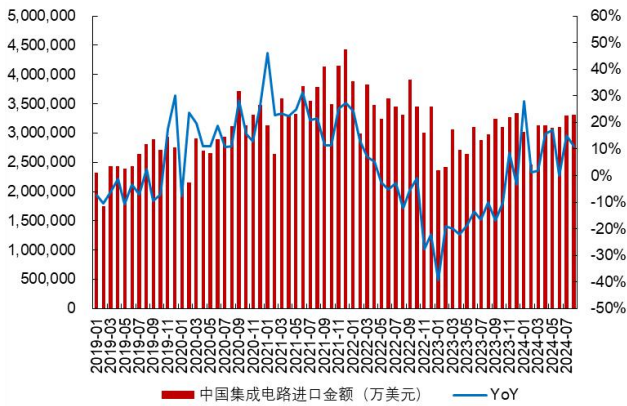
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



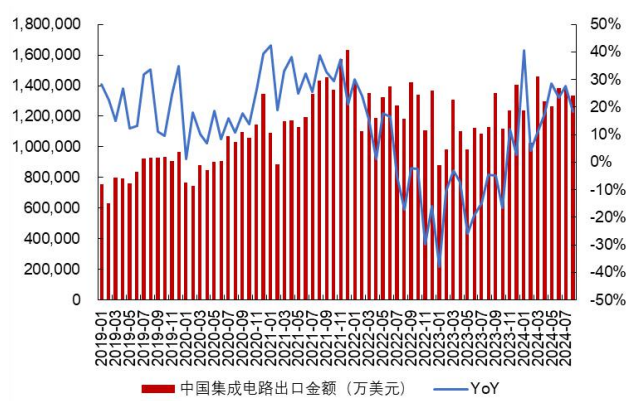
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



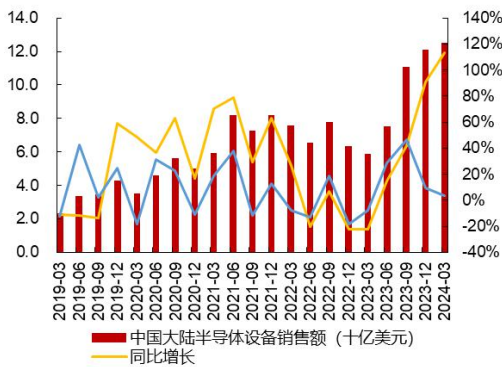
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



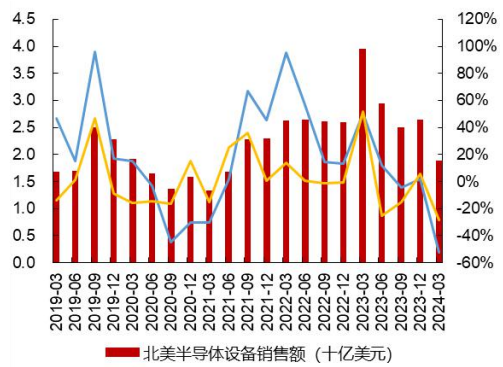
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



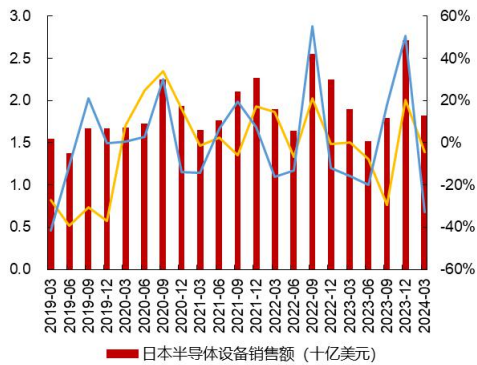
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



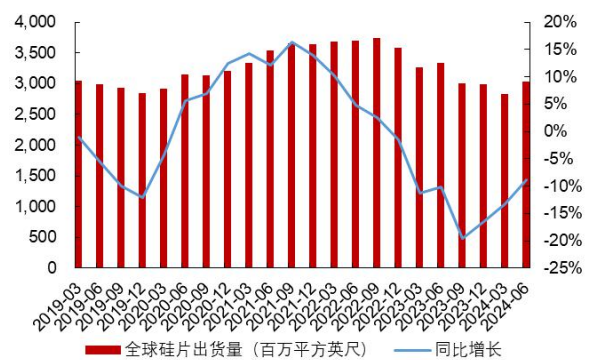
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



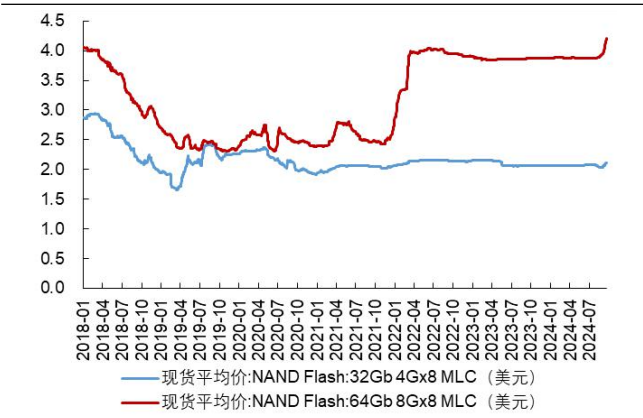
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



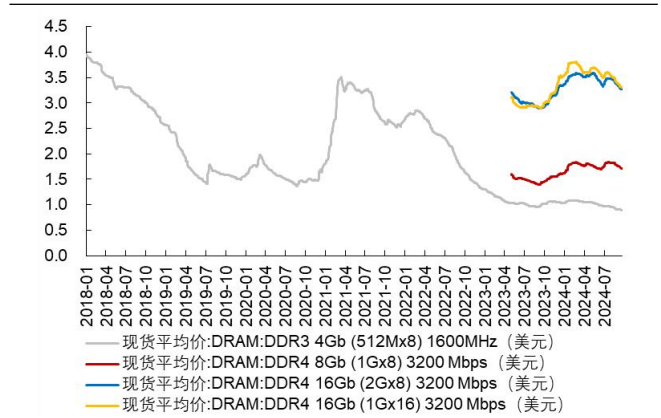
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



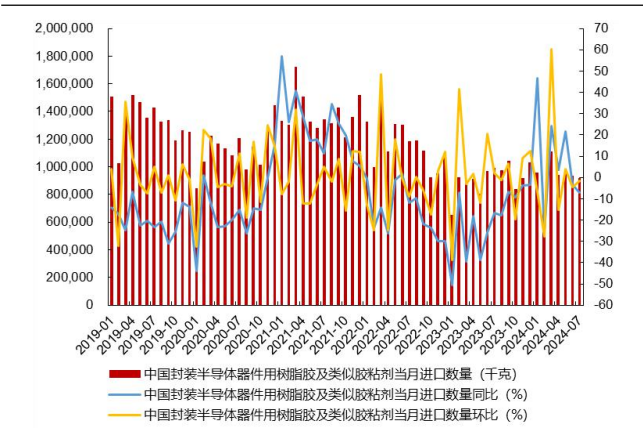
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



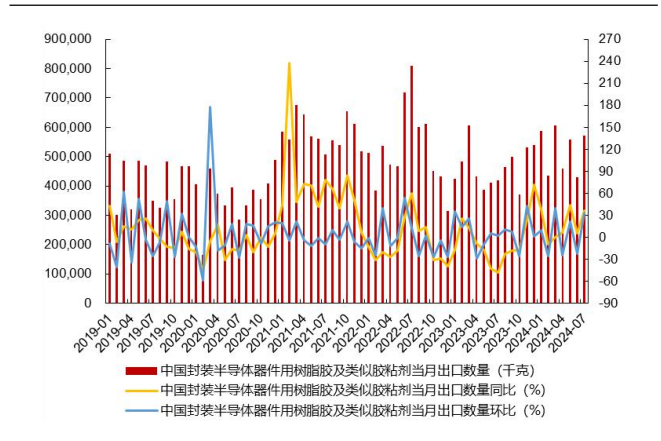
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



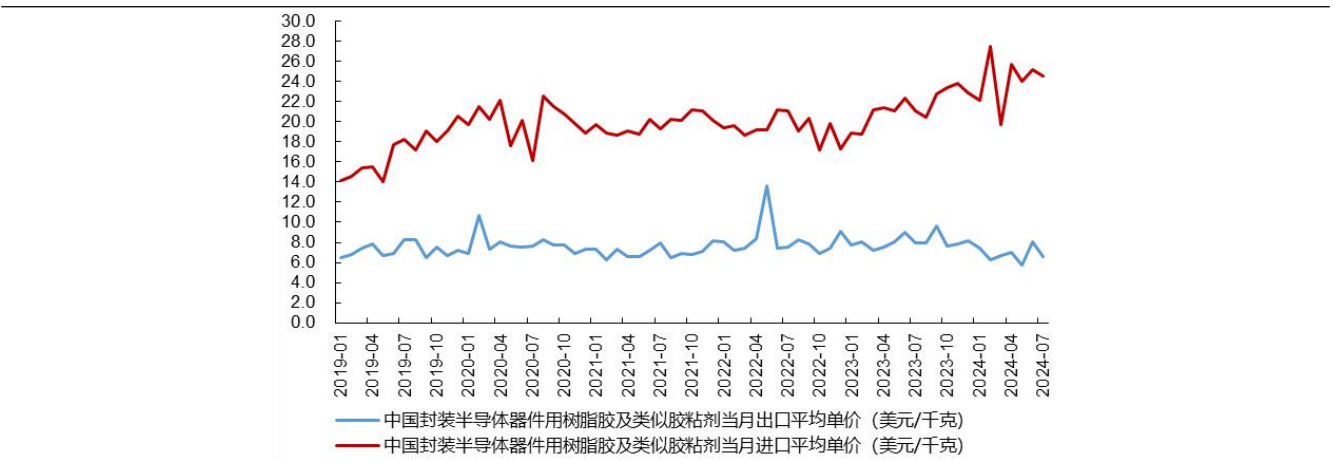
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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



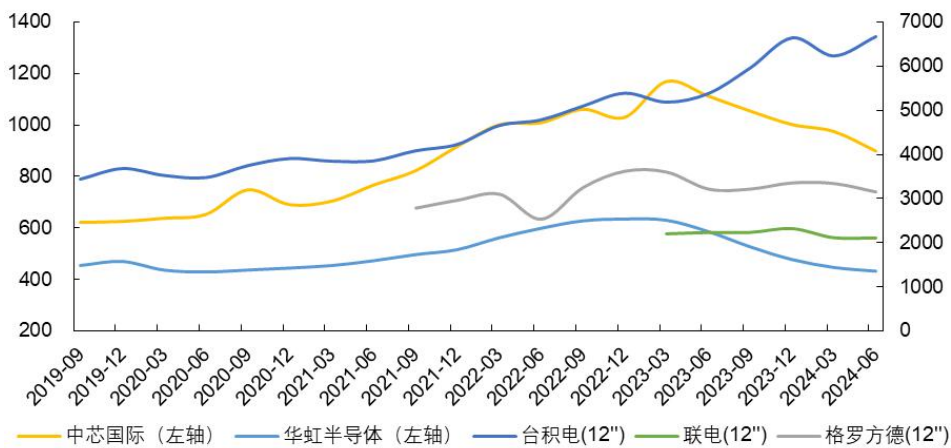
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 16 日					
2024 年 9 月 17 日					

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年9月18日	百邦科技	东田微	南大光电、炬芯科技、英唐智控		
2024年9月19日		日久光电、秋田微	力芯微、大为股份、德明利、力合微		
2024年9月20日		翔腾新材、新亚制程	燕东微	晶华微	
2024年9月21日		弘信电子、天德钰、统联精密、龙迅股份	立昂微	博敏电子、德邦科技	有研新材

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16日	郭明錤：预计 iPhone 16 系列首个周末销量 3700 万 同比减 12.7%。 知名苹果分析师郭明錤表示，根据最新的供应链调查与 Apple 官方网页的预售结果，得到以下 iPhone 16 首周末预售各机型关键数据：iPhone 16 Pro 及 iPhone 16Pro Max 预订量分别按年跌 27% 及 16%，而 iPhone 16 Plus 及 iPhone 16 则分别上升 48%及 10%。整体而言：iPhone 16 系列首周末预订量约为 3,700 万部，较 iPhone 15 系列下降约 12.7%。iPhone 16 Pro 系列需求低于预期的可能关键之一，是最大卖点的 Apple Intelligence 无法随着 iPhone 16 发售一起上市。此外，中国市场激烈竞争仍持续影响 iPhone 需求。虽 iPhone 16 Pro 系列首周末预售销售同比减少，但供应链的生产计划在短期内应不会有太大改变。若四季度的 Apple Intelligence 发布与旺季促销对 iPhone 16 出货量帮助有限，我相信 Apple 在 2025 年会有更激进的 iPhone 产品策略以提振需求。	新浪财经
2024年9月17日	贝莱德、微软等四家企业联手启动 AI 合作，英伟达将为其合作提供支持。 当地时间 9 月 17 日，微软在其官网上发布消息称，微软与贝莱德、全球基础设施合作伙伴（Global Infrastructure Partnership，简称 GIP）以及 MGX 宣布达成全球 AI 基础设施投资伙伴关系，这一合作伙伴关系旨在筹集投资基金，用以新建扩建数据中心和能源基础设施，以满足 AI 日益增长的计算及能源需求。此次合作计划初始阶段从投资者和企业手中筹集 300 亿美元的私募股权资本，加上债务融资将调动高达 1000 亿美元的总投资潜力，将使其成为全球最大的 AI 投资基金。此次合作构建了广泛的 AI 生态，除了有 AI 企业龙头、全球领先的投资机构以外，芯片巨头英伟达也将参与其中，提供 AI 数据中心等方面的支持。	微软官网
2024年9月17日	IDC 预测，到 2030 年，人工智能将为全球经济贡献 19.9 万亿美元，将占全球 GDP 的 3.5%。 IDC 最新发布的 The Global Impact of Artificial Intelligence on the Economy and Jobs 的报告预测，到 2030 年，为采用人工智能（AI）、在现有业务运营中使用 AI 以及为企业和消费者提供更好的产品/服务等业务支出将累计产生 19.9 万亿美元的全球经济影响，到 2030 年将推动全球 GDP 的 3.5%。到 2030 年，在与业务相关的 AI 解决方案和服务上每花一美元，就会为全球经济带来 4.6 美元的间接或诱导效应。因此，AI 将影响全球各个地区的工作岗位，影响联络中心运营、翻译、会计和机械检查等行业。促成这一转变的是业务领导者，他们几乎一致（98%）地将 AI 视为企业的首要任务。	IDC

时间	内容	来源
2024年9月19日	2024 云栖大会首日, Qwen2.5-72B 成为全球最强开源模型。 9月19日, 2024 云栖大会正式开幕, 通义千问重磅开源 Qwen2.5 性能超越 Llama 405B, 继续稳居最强开源大模型位置。Qwen2.5 模型支持高达 128K tokens, 可生成最多 8K tokens 的内容。旗舰模型 Qwen2.5-72B-Instruct 在 MMLU-redux、MATH、MBPP 等权威测评中表现出色, 在多个核心任务上, 以不到 1/5 的参数规模超越了 Llama3.1 的 4050 亿参数开源模型。当天上午, 阿里巴巴集团 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭在 2024 云栖大会上发表主题演讲指出, 过去 22 个月, AI 发展速度超过任何历史时期, 但我们依然还处于 AGI 变革的早期。生成式 AI 最大的想象力, 绝不是在手机屏幕上做一两个新的超级 app, 而是接管数字世界, 改变物理世界。	阿里云
2024年9月20日	上半年中国 AR/VR 出货 23.3 万台, 二季度下滑开始放缓。 IDC 最新发布的《AR/VR 头显市场季度追踪报告》显示, 2024 年上半年, 中国 AR/VR 头显出货 23.3 万台 (sales-in 口径), 同比下滑 29.1%。其中 AR 出货 2.0 万台, 同比上涨 101.7%; ER 出货 10.2 万台, 同比上涨 75.4%; MR 出货 6.6 万台, 同比下滑 49.3%; VR 出货 4.5 万台, 同比下滑 65.5%。其中二季度 AR/VR 市场下滑开始有所减缓, IDC 预计, 2024 年下半年整体市场将迎来转机, 预计下滑幅度将缩小至-7.1%。2024 年上半年, 国内 AR、ER 市场在产品技术没有变革性突破的情况下暂时趋于饱和, 增长放缓, 其中四大头部厂商占据 92.1% 的市场份额, 厂商格局稳定; 国内 VR、MR 市场头部厂商出货收缩, 持续消耗库存。	IDC
2024年9月20日	CFM 发布 Q4 存储市场价格分析: 服务器市场整体涨幅放缓至 10% 以内; Mobile 嵌入式价格恐面临进一步下修。 CFM 闪存市场近日发布 Q4 存储市场分析报告。报告指出, 随着供应逐渐充足以及需求端对价格涨幅容忍度下降, 预计 Q4 服务器市场存储产品整体涨幅放缓至 10% 以内; 随着供应端嵌入式存储新增产能释放以及需求端大幅放缓拉货动力, Mobile 嵌入式价格明平暗跌, Q4 恐面临进一步下修; PC 合约价强势上涨, 然市场价格倒挂严重, 缺乏需求支撑。虽然今年全球 PC 销量小幅增长, 但大陆传统 PC 需求仍然疲软, 大陆地区 PC 销量下滑仍未止跌, 三季度 PC OEM 厂商普遍出现调整存储库存的意愿。	CFM 闪存市场

资料来源: 新浪财经, 微软官网, 阿里云, IDC, CFM 闪存市场, 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，本报告的任一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

