



Research and
Development Center

GB200 发货节点渐进，AI 在牛市仍为重要方向

2024 年 10 月 07 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

GB200 发货节点渐进，AI 在牛市仍为重要方向

2024年10月07日

本期内容提要:

- 上周申万电子细分行业大幅度上涨。因国庆假期安排，上周仅一个交易日。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+2.16%）/其他电子II（+6.48%）/元件（+19.30%）/光学光电子（-4.81%）/消费电子（+9.35%）/电子化学品II（-7.63%）；上周涨跌幅分别为半导体（+15.46%）/其他电子II（+12.53%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+9.99%）/消费电子（+10.67%）/电子化学品II（+14.38%）。
- 上周北美重要个股涨跌不一。上周涨跌幅分别为苹果（-0.18%）/特斯拉（+9.32%）/博通（+0.93%）/高通（+0.72%）/台积电（+2.23%）/美光科技（+18.26%）/英特尔（+9.48%）/英伟达（+4.66%）/亚马逊（-1.89%）/甲骨文（+0.44%）/超微电脑（-8.21%）/应用光电（-0.69%）/谷歌A（+0.22%）/Meta（+1.07%）/微软（-1.67%）/超威半导体（+5.39%）。
- **GB200 发货节点渐进，AI 在牛市仍为重要方向，建议持续关注。**据英伟达、鸿海等多方信息，GB200有望在今年底批量发货，明年大规模铺开。B系列芯片是英伟达的重磅更新，适合AI大模型当下市场的发展需求。我们认为，软件端o1的发布标志着post-training scaling laws时代的来临；而硬件端B系列芯片的批量发货将为AI的进一步发展提供前进的基础。从上游看，PCB、板卡等零组件将提前1-2月发货，目前投资节奏渐近。随着我国近期推行的一系列提振信心、刺激经济的政策颁行，A股掀起牛市。在此轮牛市中，AI也会是重要的投资方向之一，建议持续关注。
- **建议关注：**【果链】蓝思科技/鹏鼎控股/东山精密/领益智造/水晶光电/舜宇光学等；【半导体设备】中微公司/北方华创/拓荆科技等；【IC设计】兆易创新/澜起科技/圣邦股份/纳芯微/思瑞浦/晶晨股份/乐鑫科技等；【被动元件】法拉电子/江海股份等；【AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/深南电路等；【华为】欧菲光等。
- **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: 本周申万电子行业大幅度上涨	4
电子行业	4
重要公告	7
风险因素	8

图目录

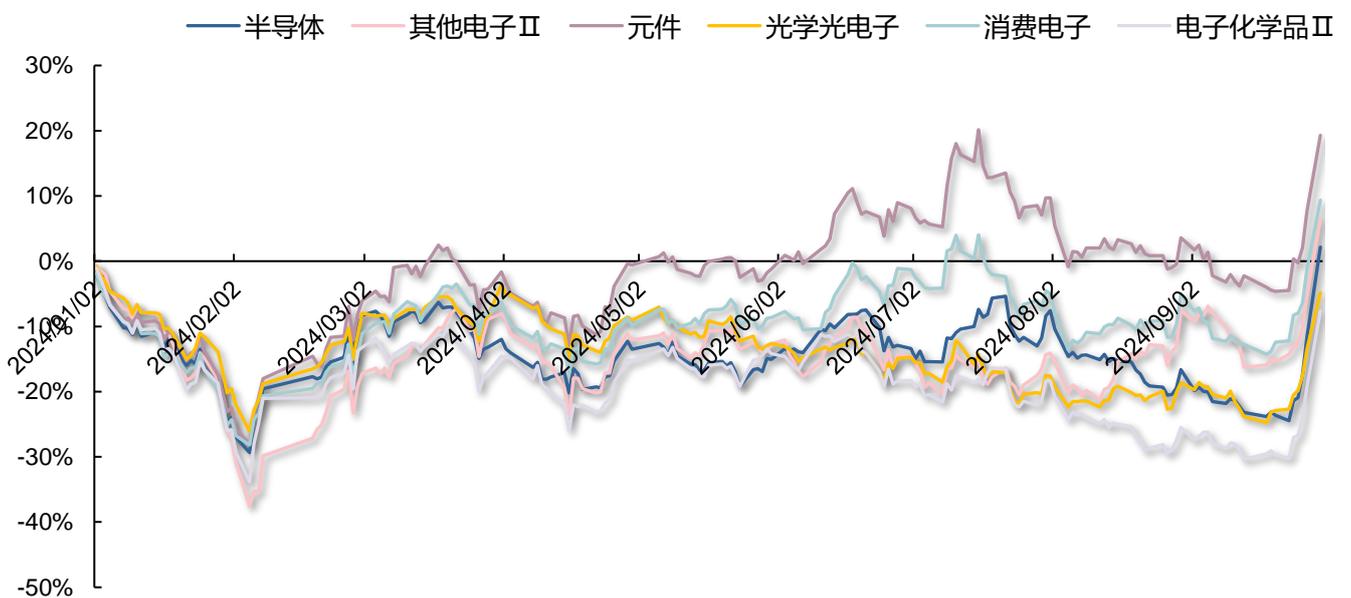
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 恒生科技指数年初以来涨跌幅	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 1	6
图 4: 美股年初以来涨跌幅 2	6

行情追踪：上周申万电子行业大幅度上涨

电子行业

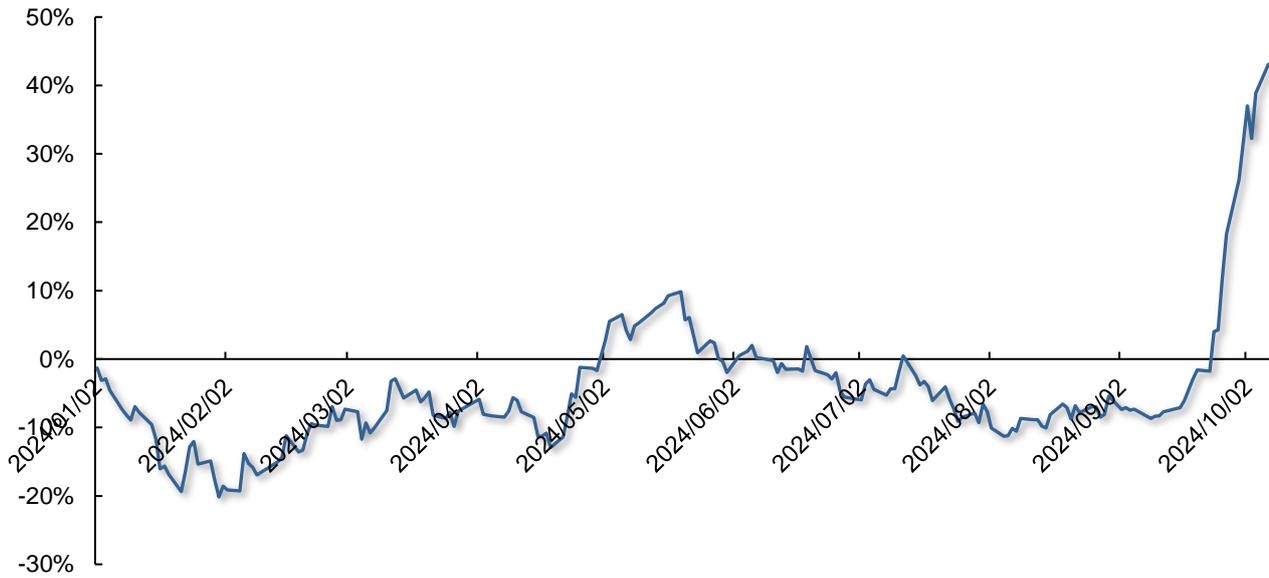
上周申万电子指数大幅度上涨。因国庆假期安排，上周仅一个交易日。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+2.16%）/其他电子II（+6.48%）/元件（+19.30%）/光学光电子（-4.81%）/消费电子（+9.35%）/电子化学品II（-7.63%）；上周涨跌幅分别为半导体（+15.46%）/其他电子II（+12.53%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+9.99%）/消费电子（+10.67%）/电子化学品II（+14.38%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



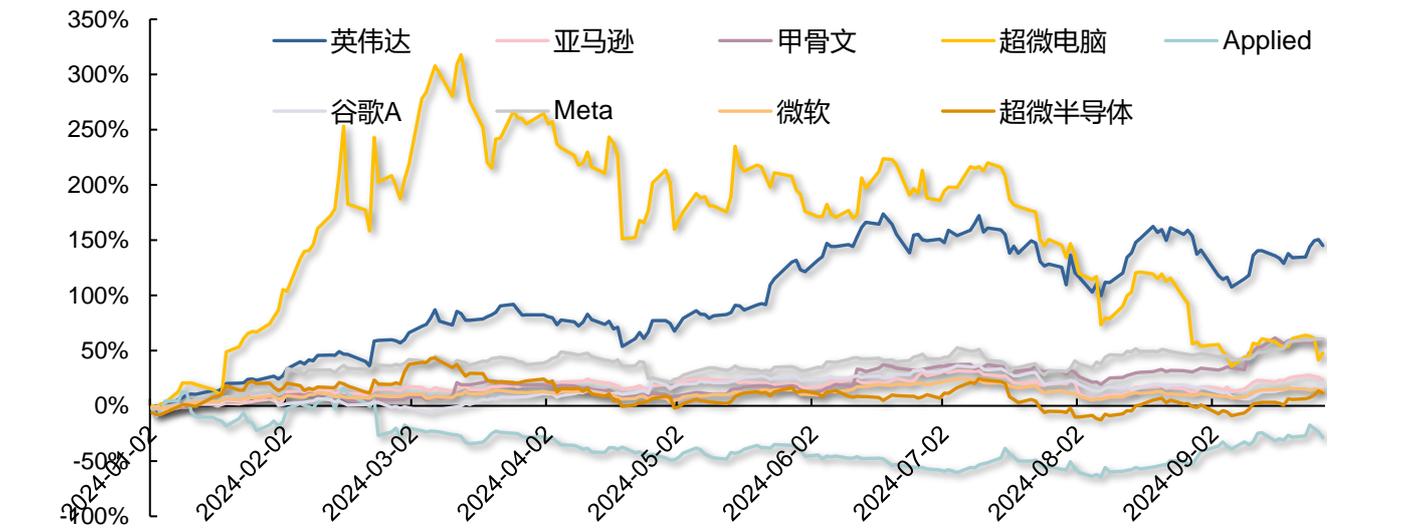
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

上周恒生科技指数大幅度上涨。今年年初以来，恒生科技指数累计上涨 43.09%，上周涨幅达到 17.38%，且 10 月 7 日上涨 3.05%。我们认为，港股的背后是大陆强大的经济支撑，港股在国庆假期期间表现强势，也同时意味着投资者看好 A 股后市。

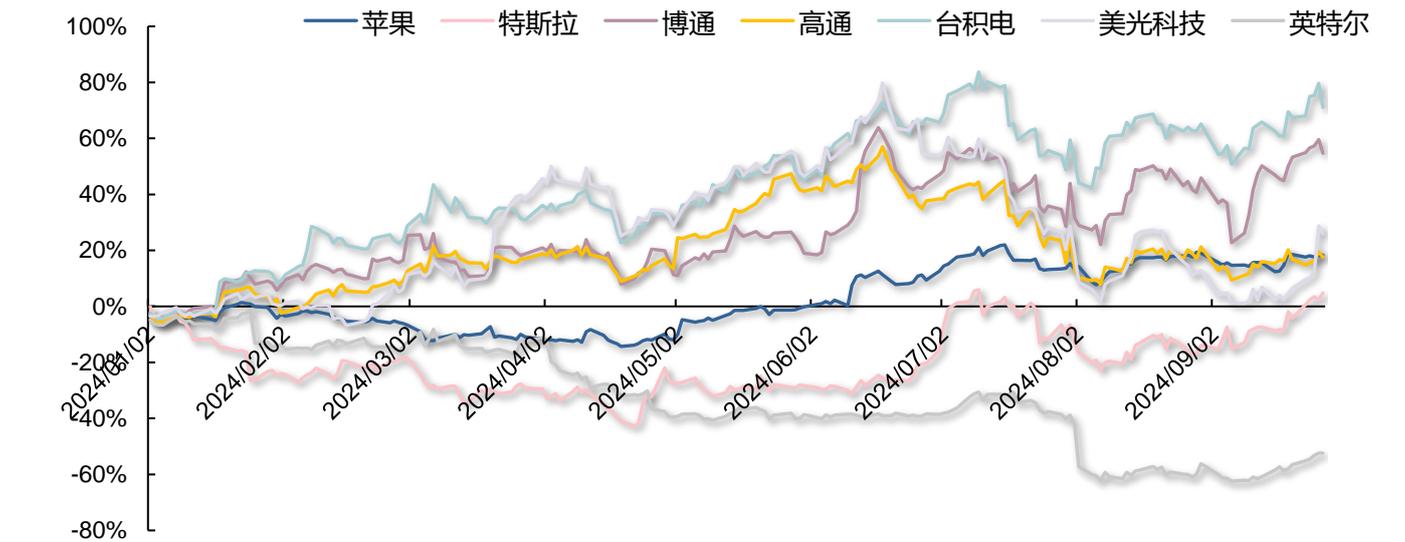
图 2：恒生科技指数年初以来涨跌幅


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

上周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+18.31%）/特斯拉（+4.82%）/博通（+54.71%）/高通（+17.63%）/台积电（+71.13%）/美光科技（+25.97%）/英特尔（-52.42%）/英伟达（+145.14%）/亚马逊（+23.71%）/甲骨文（+60.05%）/超微电脑（+47.66%）/应用光电（-28.91%）/谷歌 A（+17.37%）/Meta（+60.29%）/微软（+13.82%）/超威半导体（+11.49%）；上周涨跌幅分别为苹果（-0.18%）/特斯拉（+9.32%）/博通（+0.93%）/高通（+0.72%）/台积电（+2.23%）/美光科技（+18.26%）/英特尔（+9.48%）/英伟达（+4.66%）/亚马逊（-1.89%）/甲骨文（+0.44%）/超微电脑（-8.21%）/应用光电（-0.69%）/谷歌 A（+0.22%）/Meta（+1.07%）/微软（-1.67%）/超威半导体（+5.39%）。

图 3：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 4：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

重要公告

盛美上海

《盛美半导体设备（上海）股份有限公司关于在手订单情况的自愿性披露公告》盛美半导体设备（上海）股份有限公司从事对先进集成电路制造与先进晶圆级封装制造行业至关重要的清洗设备、电镀设备、无应力抛光设备、立式炉管设备、前道涂胶显影设备和等离子体增强化学气相沉积设备等的开发、制造和销售。2024 年以来，国内半导体行业设备需求持续增长，公司凭借技术优势、产品成熟度和市场认可度，不断深耕现有市场、拓展新市场。为了让投资者更好地了解公司经营情况，现将截至 2024 年 9 月 30 日的在手合同订单情况公告如下：截至 2024 年 9 月 30 日，公司在手订单总金额为 676,459.52 万元（含已签订合同及已中标尚未签订合同金额）。

长光华芯

《苏州长光华芯光电技术股份有限公司关于高级管理人员辞职的公告》苏州长光华芯光电技术股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理刘锋先生递交的书面辞职报告，刘锋先生由于个人原因，申请辞去公司副总经理的职务。辞去前述职务后，刘锋先生将不再在公司担任任何职务。截至本公告披露日，刘锋先生持有公司股份 390,000 股，不存在应当履行而未履行的承诺事项，辞职后将继续遵守《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》《上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等规定及所作的相关承诺。

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。