



Research and  
Development Center

# GB200 需求旺盛，建议持续关注 AI 良机

2024 年 10 月 13 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 需求旺盛，建议持续关注 AI 良机

2024 年 10 月 13 日

### 本期内容提要：

- 本周申万电子细分行业多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+6.62%）/其他电子 II（+3.55%）/元件（+15.43%）/光学光电子（-9.89%）/消费电子（+5.59%）/电子化学品 II（-9.26%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.36%）/其他电子 II（-2.75%）/元件（-3.24%）/光学光电子（-5.33%）/消费电子（-3.44%）/电子化学品 II（-1.76%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+0.33%）/特斯拉（-12.91%）/博通（+2.74%）/高通（+0.64%）/台积电（+5.33%）/美光科技（+4.57%）/英特尔（+4.29%）/英伟达（+7.91%）/亚马逊（+1.24%）/甲骨文（+2.87%）/超微电脑（+15.93%）/应用光电（+16.28%）/谷歌 A（-2.29%）/Meta（-1.01%）/微软（+0.06%）/超威半导体（-1.76%）。
- **GB200 需求旺盛，建议持续关注 AI 良机。** Nvidia Blackwell GPU 需求旺盛，B 系列机架或将于 Q4 末期小批量出货，明年大规模铺开。我们认为，伴随政府层面相继出台有力措施，宏观经济景气度有望改善，居民可支配收入和消费意愿同步增加，股市景气度有望改善。从基本面看，AI 是近年来全球最大的创新方向之一，当前算力需求依然快速增加，且产业链制约瓶颈正逐步解决，AI 赛道长坡厚雪。同时，国内市场规模较大，国产算力产业链也有较大机遇，建议持续关注相关个股。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/生益电子；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等。
- **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: 本周申万电子行业多数下跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

## 图 目 录

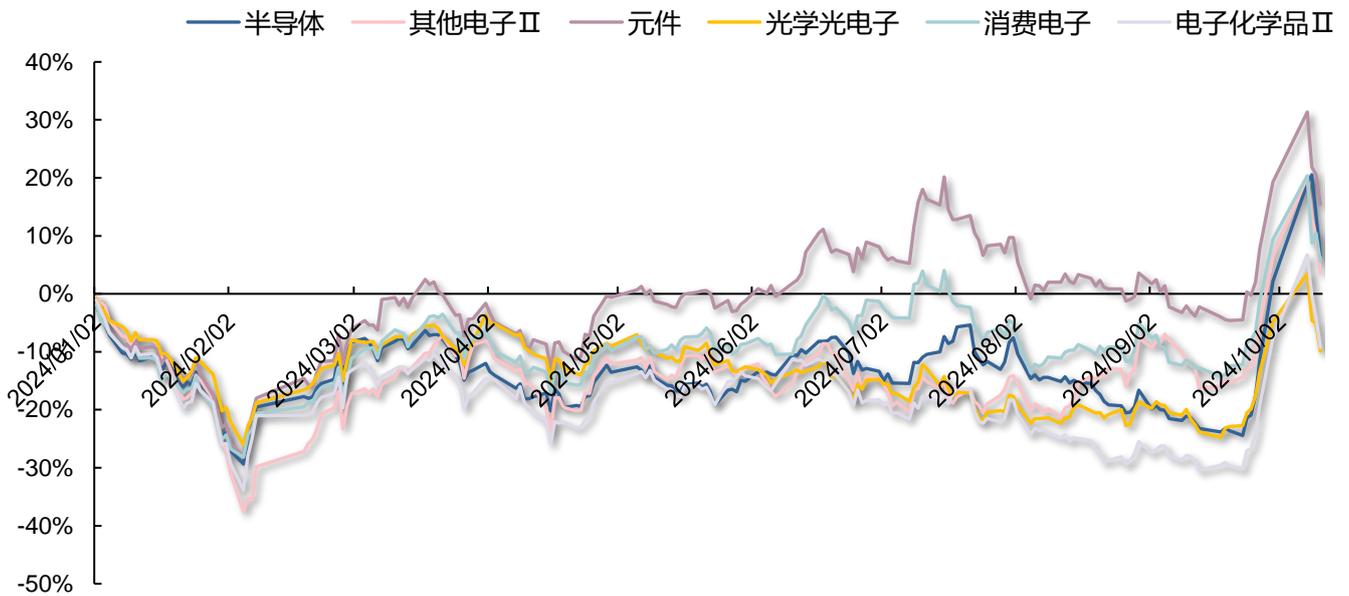
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

## 行情追踪：本周申万电子行业多数下跌

### 电子行业

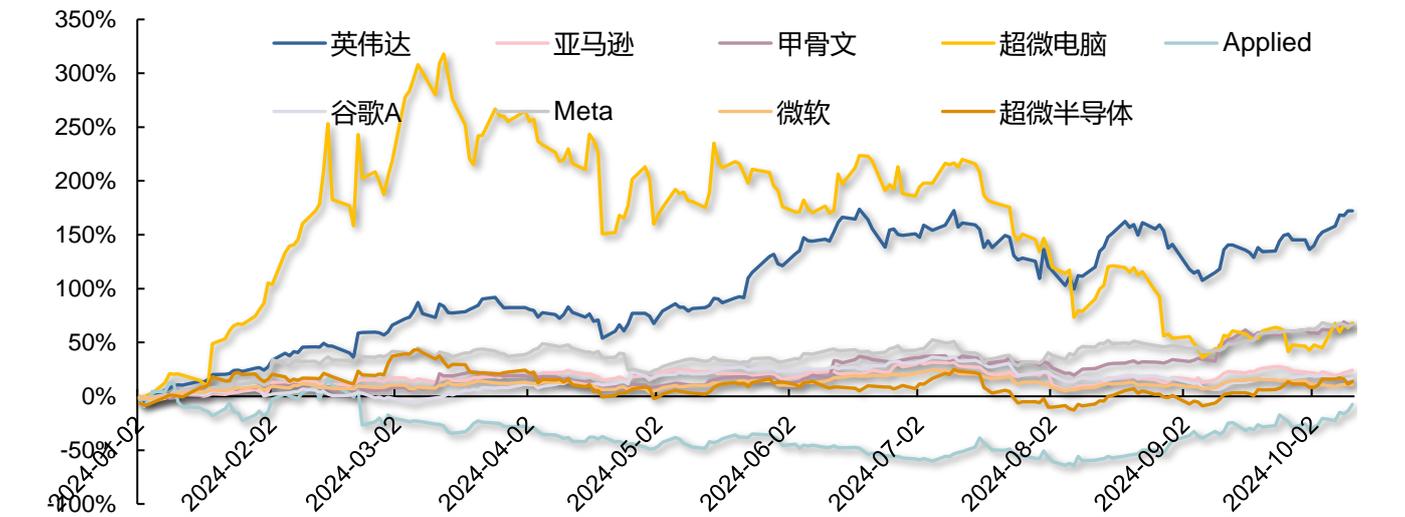
本周申万电子指数多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+6.62%）/其他电子Ⅱ（+3.55%）/元件（+15.43%）/光学光电子（-9.89%）/消费电子（+5.59%）/电子化学品Ⅱ（-9.26%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.36%）/其他电子Ⅱ（-2.75%）/元件（-3.24%）/光学光电子（-5.33%）/消费电子（-3.44%）/电子化学品Ⅱ（-1.76%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

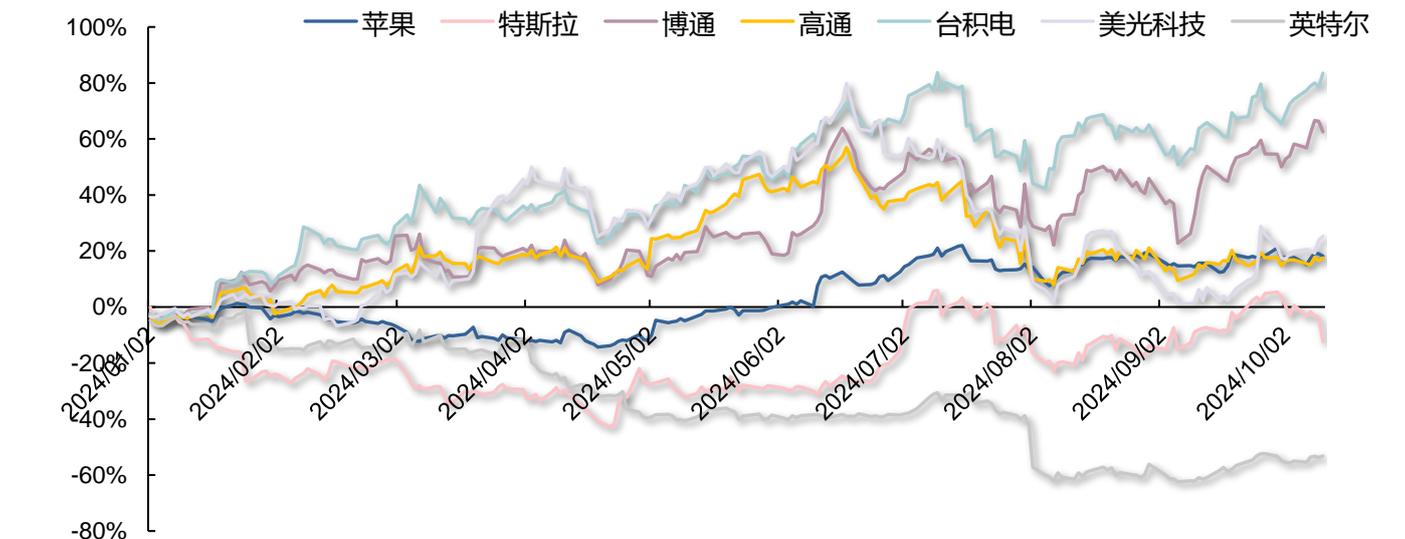


资料来源：ifind，信达证券研发中心

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（+18.19%）/特斯拉（-12.35%）/博通（+62.58%）/高通（+17.53%）/台积电（+83.47%）/美光科技（+25.29%）/英特尔（-53.11%）/英伟达（+172.20%）/亚马逊（+24.27%）/甲骨文（+66.72%）/超微电脑（+68.16%）/应用光电（-7.56%）/谷歌 A（+16.86%）/Meta（+66.67%）/微软（+10.71%）/超威半导体（+13.89%）；本周涨跌幅分别为苹果（+0.33%）/特斯拉（-12.91%）/博通（+2.74%）/高通（+0.64%）/台积电（+5.33%）/美光科技（+4.57%）/英特尔（+4.29%）/英伟达（+7.91%）/亚马逊（+1.24%）/甲骨文（+2.87%）/超微电脑（+15.93%）/应用光电（+16.28%）/谷歌 A（-2.29%）/Meta（-1.01%）/微软（+0.06%）/超威半导体（-1.76%）。

**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国民技术、捷捷微电、华岭股份、全志科技、新相微涨幅靠前，分别同比+42.59%/+27.54%/+26.20%/+21.16%/+20.32%；本周锴威特/裕太微/钜泉科技/必易微/甬矽电子跌幅靠前，分别同比-11.83%/-10.47%/-8.80%/-8.60%/-7.87%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	国民技术	42.59%	1	锴威特	-11.83%
2	捷捷微电	27.54%	2	裕太微	-10.47%
3	华岭股份	26.20%	3	钜泉科技	-8.80%
4	全志科技	21.16%	4	必易微	-8.60%
5	新相微	20.32%	5	甬矽电子	-7.87%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周豪声电子、惠威科技、慧为智能、精研科技、莱尔科技涨幅靠前，分别同比+25.79%/+16.07%/+14.54%/+12.14%/+10.08%；本周科森科技/统联精密/利通电子/雅葆轩/英力股份跌幅靠前，分别同比-16.72%/-13.14%/-13.13%/-12.38%/-11.14%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	豪声电子	25.79%	1	科森科技	-16.72%
2	惠威科技	16.07%	2	统联精密	-13.14%
3	慧为智能	14.54%	3	利通电子	-13.13%
4	精研科技	12.14%	4	雅葆轩	-12.38%
5	莱尔科技	10.08%	5	英力股份	-11.14%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、天津普林、惠伦晶体、沪电股份、东晶电子涨幅靠前，分别同比+20.37%/+18.52%/+14.48%/+4.18%/+2.59%；本周高华科技/艾华集团/满坤科技/骏亚科技/方邦股份跌幅靠前，分别同比-11.67%/-10.45%/-9.22%/-9.21%/-8.91%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	20.37%	1	高华科技	-11.67%
2	天津普林	18.52%	2	艾华集团	-10.45%
3	惠伦晶体	14.48%	3	满坤科技	-9.22%
4	沪电股份	4.18%	4	骏亚科技	-9.21%
5	东晶电子	2.59%	5	方邦股份	-8.91%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周茂莱光学、ST 瑞德、聚灿光电、长阳科技、芯瑞达涨幅靠前，分别同比+13.60%/+12.79%/+7.96%/+3.45%/+3.43%;本周久量股份/亚世光电/清越科技/凯盛科技/盛洋科技跌幅靠前，分别同比-14.50%/-12.16%/-11.96%/-11.61%/-11.25%。

**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	茂莱光学	13.60%	1	久量股份	-14.50%
2	ST 瑞德	12.79%	2	亚世光电	-12.16%
3	聚灿光电	7.96%	3	清越科技	-11.96%
4	长阳科技	3.45%	4	凯盛科技	-11.61%
5	芯瑞达	3.43%	5	盛洋科技	-11.25%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周鼎龙股份、容大感光、凯华材料、天承科技、德邦科技涨幅靠前，分别同比+11.24%/+7.25%/+4.94%/+4.83%/+4.06%;本周莱特光电/三孚新科/西陇科学/国瓷材料/康鹏科技跌幅靠前，分别同比-17.26%/-10.57%/-9.32%/-8.51%/-7.01%。

**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	鼎龙股份	11.24%	1	莱特光电	-17.26%
2	容大感光	7.25%	2	三孚新科	-10.57%
3	凯华材料	4.94%	3	西陇科学	-9.32%
4	天承科技	4.83%	4	国瓷材料	-8.51%
5	德邦科技	4.06%	5	康鹏科技	-7.01%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

### 智动力

《智动力：关于变更回购股份用途并注销的公告》公司于 2021 年 10 月 18 日召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式进行股份回购，回购的股份拟用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。回购金额不低于人民币 5,000.00 万元且不超过人民币 7,000.00 万元（均包含本数），回购股份的价格不超过人民币 20.00 元/股。回购期限为自第三届董事会第二十三次会议审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

### 沃尔核材

《沃尔核材：2024 年前三季度业绩预告》公司公布了 2024 年前三季度的业绩预告，2024 年前三季度公司共实现归属净利润 6.24~6.72 亿元，yoy+30~40%；扣非净利润 5.92~6.38 亿元，yoy+30%~40%。

### 韦尔股份

《韦尔股份：2024 年前三季度业绩预增公告》公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 226,701.35 万元到 246,701.35 万元，同比增加 515.35%到 569.64%；公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 220,213.31 万元到 240,213.31 万元，同比增加 1,595.80%到 1,749.81%。

### 鼎龙股份

《鼎龙股份：2024 前三季度业绩预告》公司预计 2024 年前三季度共实现归属净利润 3.67~3.79 亿元，yoy+108%~115%；扣非净利润 3.38~3.50 亿元，yoy+161%~171%。

### 沪电股份

《沪电股份：2024 年前三季度业绩预告》2024 年前三季度，公司预计实现归母净利润 18.21~18.71 亿元，yoy+91.05%~96.29%。扣非净利润 17.81~18.31 亿元，yoy+102.97%~108.66%。

## 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。

**附表：电子化学品涨跌 TOP5**

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE		
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
601138.SH	工业富联	4,885.52	255.6596	312.4188	360.8195	19.11	15.64	13.54
002463.SZ	沪电股份	801.36	24.6814	32.3909	39.0808	32.47	24.74	20.51
300476.SZ	胜宏科技	349.82	11.7298	16.7823	20.9979	29.82	20.84	16.66
688183.SH	生益电子	206.13	2.7749	5.0379	8.2113	74.28	40.92	25.10
688256.SH	寒武纪	1,390.13	-4.4973	-0.9448	2.8964	-	-	-
688041.SH	海光信息	2,875.21	17.5680	24.4368	32.5346	163.66	117.66	88.37
002436.SZ	兴森科技	167.10	2.6707	4.4141	7.3162	62.57	37.86	22.84
002916.SZ	深南电路	556.32	20.3372	24.4281	29.1873	27.35	22.77	19.06

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

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