

电子

周跟踪 (20241007-20241011)

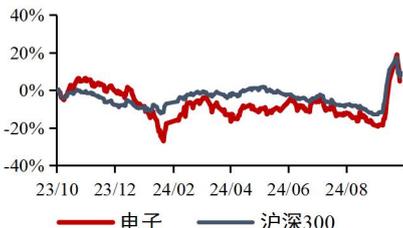
领先大市-A(维持)

AMD 发布新一代 AI 芯片, 字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend

2024 年 10 月 14 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】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-山西证券电子行业周跟踪 2024.9.23

【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

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

研究助理:

董雯丹

邮箱: dongwendan@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周(2024.10.07-10.11)市场大盘整体下跌, 上证指数跌 3.56%, 深圳成指跌 4.45%, 创业板指跌 3.41%, 科创 50 则涨 3.04%, 申万电子指数跌 0.02%, Wind 半导体指数上涨 1.75%。外围市场, 费城半导体指数上涨 2.48%, 台湾半导体指数上涨 6.05%。细分板块中, 周涨跌幅前三为**数字芯片设计 (5.84%)**、**半导体 (4.36%)**、**分立器件 (3.41%)**。从个股看, 涨幅前五为**国民技术 (+42.59%)**、**捷捷微电 (+27.54%)**、**润欣科技 (+26.88%)**、**华岭股份 (+26.20%)**和**豪声电子 (+25.79%)**; 跌幅前五为:**莱特光电 (-17.26%)**、**科森科技 (-16.72%)**、**安居宝 (-15.90%)**、**深圳华强 (-15.35%)**、**久量股份 (-14.50%)**。

➢ **行业新闻:** 2024 年第三季度, 全球 PC 出货量同比增长 1%。2024 年第三季度, 全球 PC 市场连续四个季度实现增长, 台式机、笔记本和工作站的总出货量增长 1.3%, 达到 6640 万台。笔记本(包括移动工作站)的出货量达到 5350 万台, 增长 2.8%, 而台式机(包括台式工作站)的出货量则下跌 4.6%, 达 1290 万台。未来 12 个月将继续保持强劲增长。主要由于 2025 年 10 月 Windows10 服务终止前, 仍有大量的 Windows PC 装机需求。**AMD 发布全新旗舰 AI 芯片、服务器 CPU、AI 网卡、DPU 和 AIPC 移动处理器。**旗舰 AI 芯片 AMD Instinct MI325X GPU 首次采用 HBM3E 高带宽内存, 8 卡 AI 峰值算力达到 21 PFLOPS, 其内存容量为英伟达 H200 的 1.8 倍, 内存带宽及 FP16、FP8 峰值算力均为 H200 的 1.3 倍。第五代 EPYC 服务器 CPU 采用台积电 3/4nm 工艺, 支持最多 192 核和 384 个线程。在 AI 网卡和 DPU 方面, 推出了首款支持 UEC 的 Pensando Pollara400 网卡和性能翻倍的 Pensando Salina 400 DPU。此外, AMD 还推出了第三代锐龙 AI PRO 300 系列处理器, 并预计到 2025 年将超过 100 款相关 PC 上市。**字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend, 售价 1199 元。**字节跳动豆包于 10 月 10 日发布了首款 AI 智能耳机 Ola Friend, 这款开放式耳机单耳仅重 6.6 克, 提供几乎无感的佩戴体验。耳机接入了豆包大模型, 并与豆包 APP 深度结合, 用户无需打开手机即可通过语音与豆包进行互动。Ola Friend 在信息查询、旅游出行、英语学习和情感交流等场景中表现出色, 能够像朋友一样与用户交流。Ola Friend 将于 10 月 17 日正式发售, 售价 1199 元, 并将在发售后续更新 AI 功能。

➢ **重要公告:** 【沪电股份】发布前三季度业绩预告, 预计前三季度净利润同比增长 91.05%至 96.29%, 主要得益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对印制电路板的强劲需求。【韦尔股份】发布前三季度业绩预告, 预计前三季度净利润同比增长 515.35%至 569.64%, 主要得益于市场需求复苏、高端智能手机及汽车市场的产品导入, 以及积极的产品和供应链结构优化。【晶合集成】发布 2024 年前三季度业绩预告, 预计前三季度净利润同比增长 744.01%至 837.79%, 主要得益于行业复苏、产能满载及持续的研发投入。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





投资建议

➤ 从英伟达 Blackwell 服务器开始有序发货、AMD 发布新一代 AI 芯片可见，无论英伟达还是 AMD，其产品更新节奏都因为市场竞争加剧、需求增长和技术发展而加快。根据苏姿丰预计，AI 加速器市场将以每年 60% 的速度增长，到 2028 年市场将增长至 5000 亿美元。我们判断人工智能需求将继续增长，并坚定看好 AI 链。同时，随着 AI 手机、AIPC、AI 可穿戴的不断推出与更迭，我们判断 AI 端侧应用将加速落地，并带来设备更新和硬件升级。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 端侧应用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： 周涨跌幅数字芯片设计、半导体、分立器件表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅数字芯片设计、半导体、模拟芯片设计表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体设备表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	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



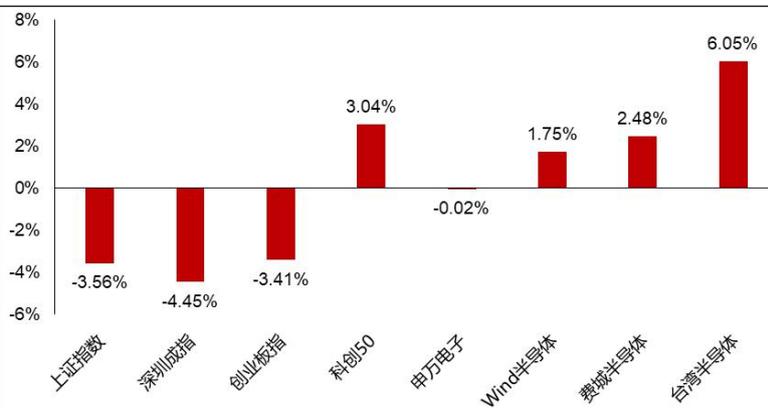
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.10.07-10.11）市场大盘整体下跌，上证指数跌 3.56%，深圳成指跌 4.45%，创业板指跌 3.41%，科创 50 则上涨 3.04%，申万电子指数跌 0.02%，Wind 半导体指数上涨 1.75%。外围市场，费城半导体指数上涨 2.48%，台湾半导体指数上涨 6.05%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

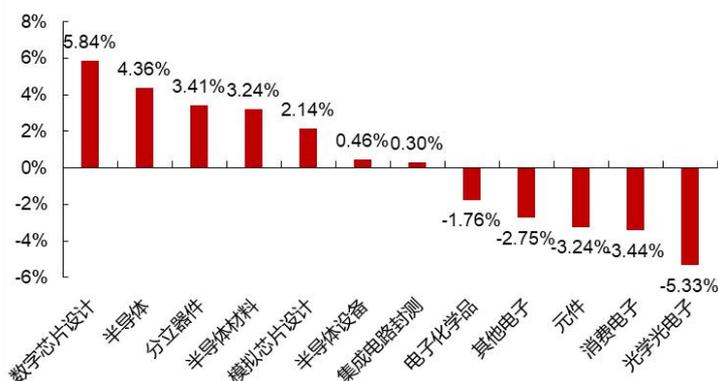


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

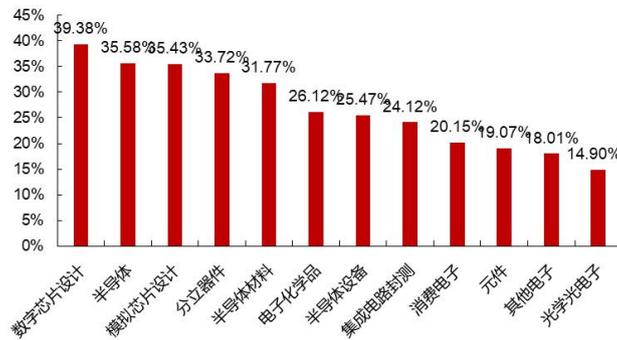
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅数字芯片设计、半导体、分立器件表现领先



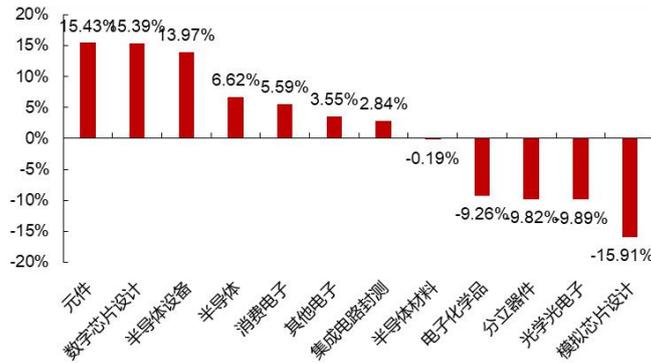
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅数字芯片设计、半导体、模拟芯片设计表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

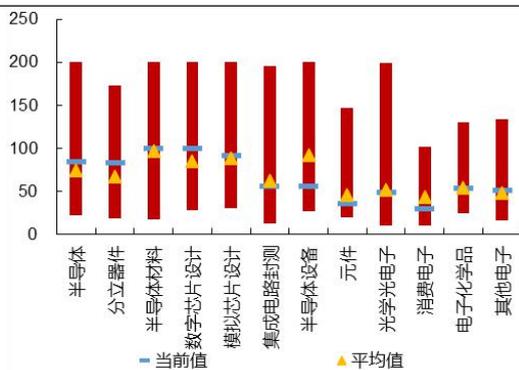
图 4：年初至今涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

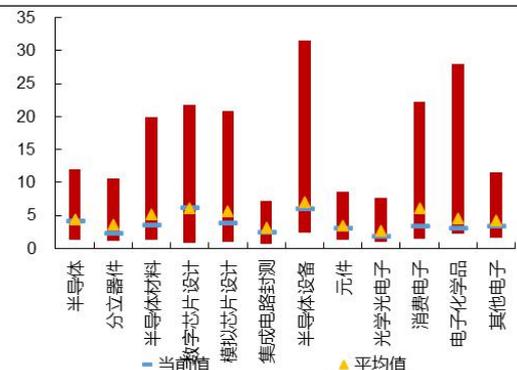
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



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

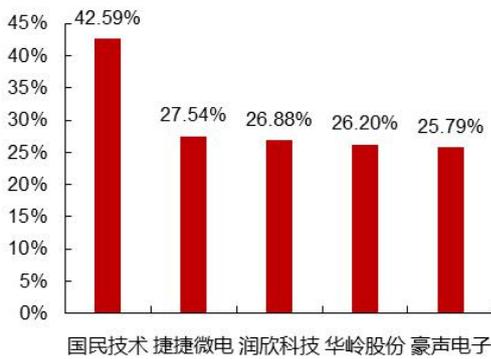


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

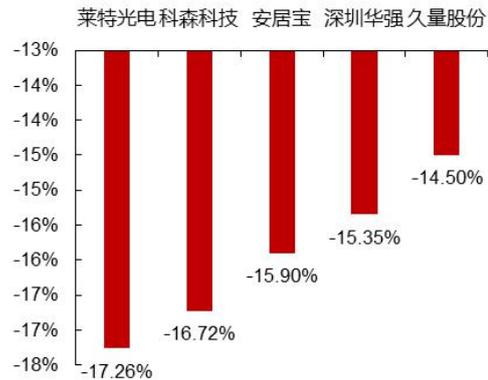
从个股情况看，国民技术涨幅领先，达到 42.59%，其次是捷捷微电（27.54%）、润欣科技（26.88%）、华岭股份（26.20%）和豪声电子（25.79%）；莱特光电、科森科技、安居宝、深圳华强和久量股份跌幅居前，跌幅分别为 17.26%、16.72%、15.90%、15.35%和 14.50%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

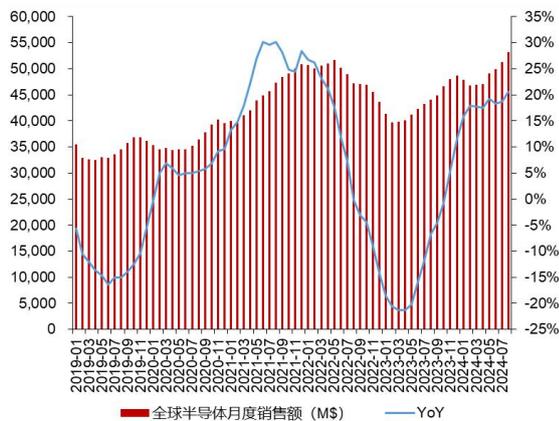
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

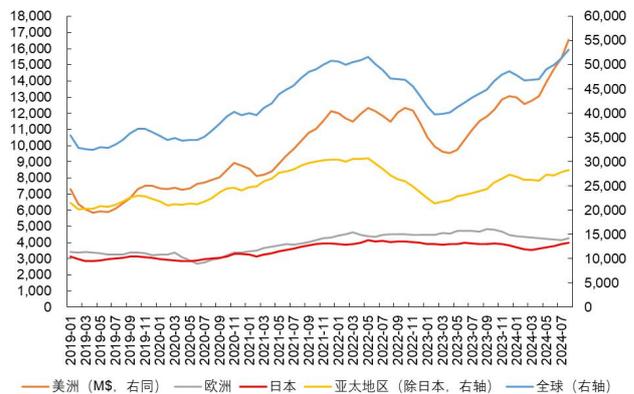
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



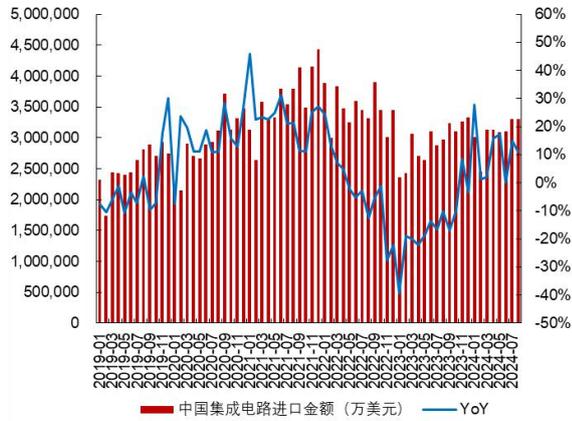
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



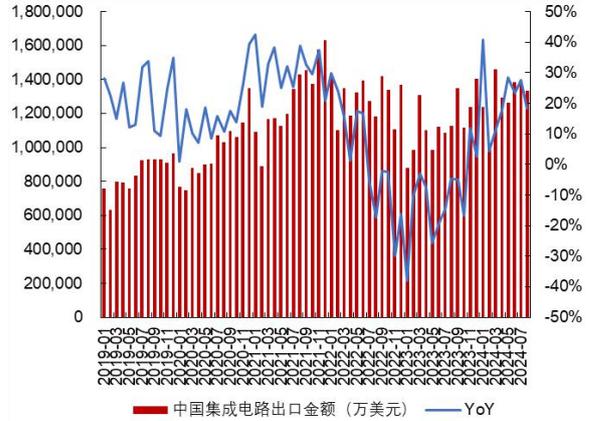
资料来源：WSTS，山西证券研究所

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



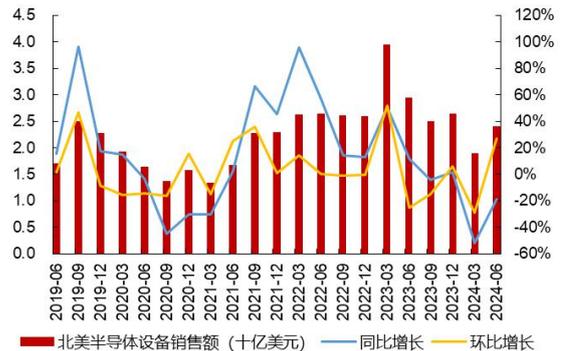
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



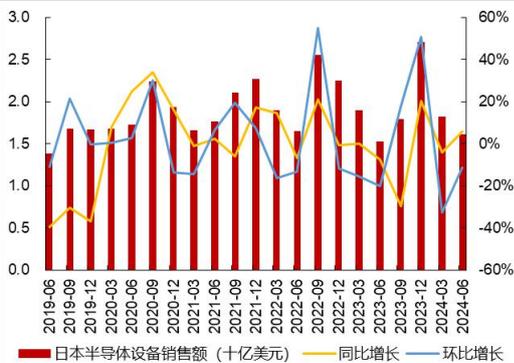
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



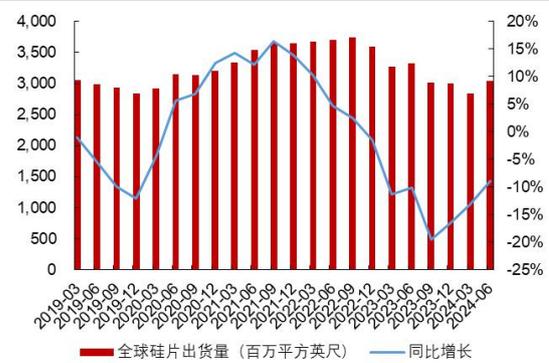
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

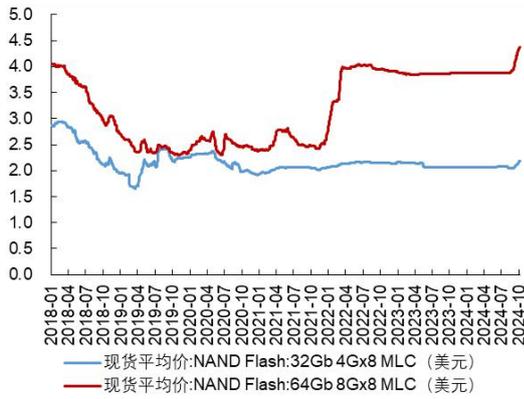
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

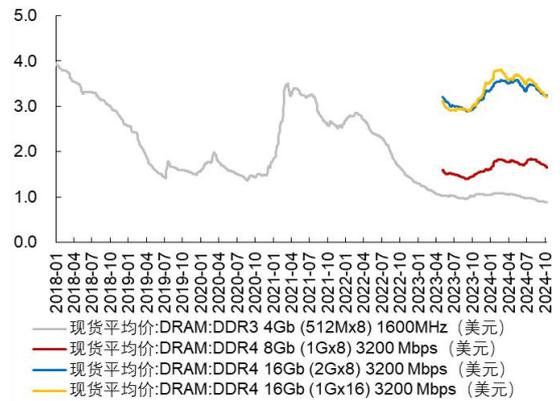


图 17: NAND 现货均价



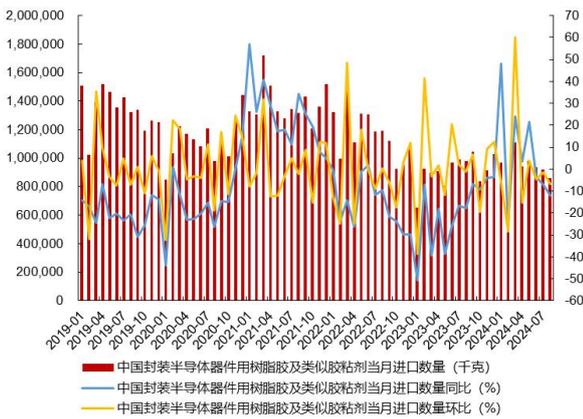
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



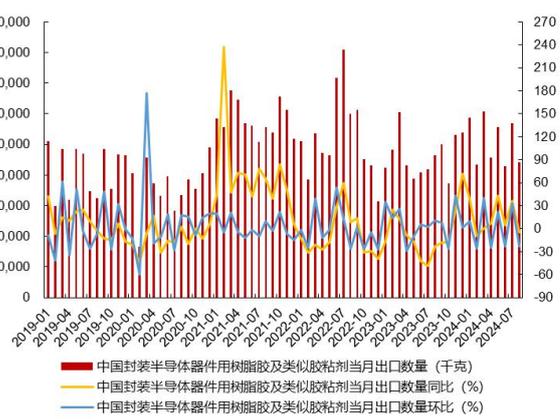
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



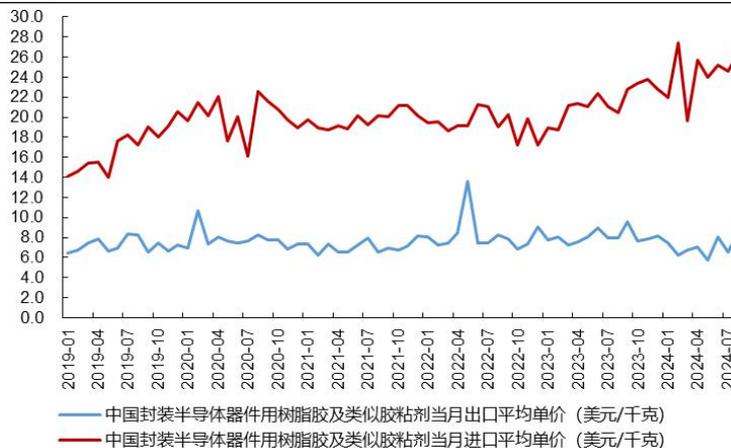
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



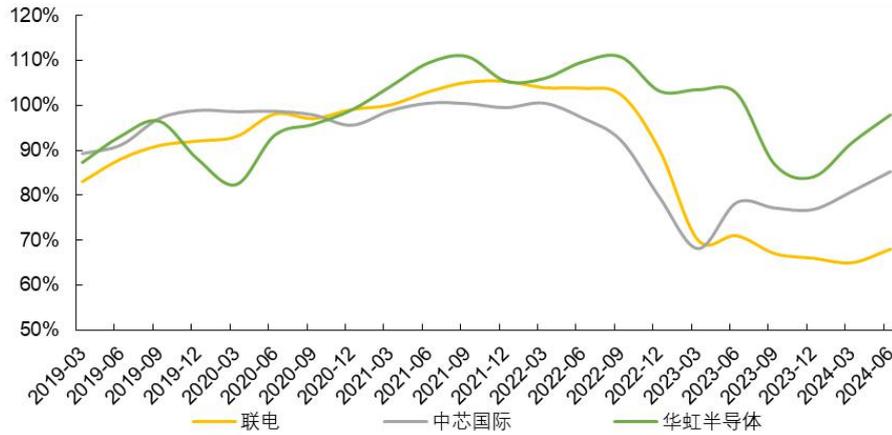
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



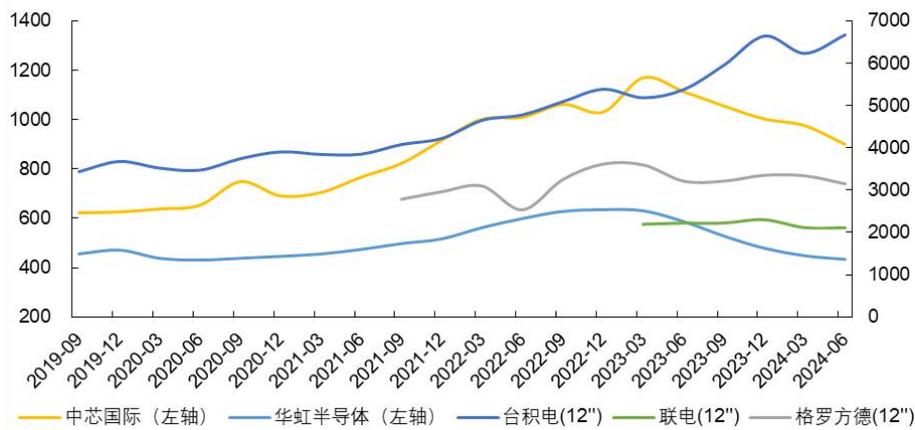
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 10 月 8 日		一博科技、蓝箭电子、北京君正、凯旺科技、铭普光磁、中电港			
2024 年 10 月 9 日	晶华微	隆利科技、南芯科技、华体科技、			

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
		和辉光电-U、天岳先进、闻泰科技、隆利科技			
2024年10月10日	百邦科技、安孚科技	慧智微-U	南芯科技		
2024年10月11日		裕太微-U、希荻微	冠石科技	中巨芯	
2024年10月12日			智动力		

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10月9日	2024年第三季度，全球PC出货量同比增长1%。 2024年第三季度，全球PC市场连续四个季度实现增长，台式机、笔记本和工作站的总出货量增长1.3%，达到6640万台。笔记本（包括移动工作站）的出货量达到5350万台，增长2.8%，而台式机（包括台式工作站）的出货量则下跌4.6%，达1290万台。联想以1650万台的出货量位居首位，同比增长3%；惠普紧随其后，出货量为1350万台持平；戴尔出货量下降4%至980万台；华硕凭借16%的增长成为增速最快的厂商，排名第四；苹果则以510万台排在第五。未来12个月将继续保持强劲增长。主要由于2025年10月Windows 10服务终止前，仍有大量的Windows PC装机需求。	Canalys
2024年10月9日	联发科天玑9400发布，打造旗舰芯片新样板。 联发科新发布的天玑9400芯片采用台积电第二代3nm工艺，拥有291亿晶体管，功耗降低40%。新芯片在AI性能上显著提升，集成了性能更强、能效更高的第八代AI处理器NPU 890，其端侧多模态AI运算性能高达50 Tokens/s，支持端侧训练，能够更好地理解用户需求。天玑9400采用1个Cortex-X925（3.62GHz）超大核、3个Cortex-X4（3.3GHz）超大核和4个Cortex-A720（2.4GHz）大核的新一代“全大核”设计，CPU性能大幅提升，同时GPU性能也有显著增强，其峰值性能相较上一代提升41%，功耗节省44%，光线追踪性能较上一代提升40%。此外，芯片集成了先进的5G和WiFi 7技术，提供更快的网络传输速率和更低的功耗。	联发科官网
2024年10月9日	富士康正在建设全球最大的英伟达GB200芯片制造工厂，以满足市场对英伟达Blackwell平台的巨大需求。 富士康云企业解决方案业务部高级副总裁本杰明·丁（Benjamin Ting）在台北的年度技术日上表示，该公司正在建设世界上最大的英伟达GB200芯片制造工厂，以满足市场对Blackwell平台的巨大需求，与英伟达的这次合作至关重要，该公司的制造能力已经为人工智能革命做好了准备。尽管具体工厂位置尚未透露，但富士康董事长刘扬伟指出，公司已经具备了所需的先进液体冷却和散热技术，以支持GB200服务器基础设施的生产。	集微网
2024年10月10日	AMD发布全新旗舰AI芯片、服务器CPU、AI网卡、DPU和AI PC移动处理器。 在旗舰AI芯片领域，AMD推出了AMD Instinct MI325X GPU，该芯片首次采用HBM3E高带宽内存，其8卡AI峰值算力达到21PFLOPS，并与去年发布的同样	AMD官网

时间	内容	来源
	采用 HBM3E 的英伟达 H200 GPU 进行直接竞争：MI325X 的内存容量为 H200 的 1.8 倍，内存带宽、FP16 和 FP8 峰值理论算力均为 H200 的 1.3 倍。此外，采用 CDNA 4 架构的 MI350 系列预计将在明年上市，其中 8 卡 MI355X 的 AI 峰值算力将达到 74PFLOPS，而 MI400 系列将采用更先进的 CDNA 架构。在 CPU 领域，AMD 推出了第五代 EPYC 服务器 CPU，称其为“面向云计算、企业级和 AI 的全球最佳 CPU”。该处理器采用台积电 3/4nm 制程工艺，支持最多 192 核和 384 个线程。在 AI 网卡和 DPU 方面，AMD 发布了业界首款支持 UEC 超以太网联盟的 AI 网卡 Pensando Pollara 400，以及性能翻倍提升的 Pensando Salina 400 DPU。同时，AI PC 芯片也迎来了新成员——第三代商用 AI 移动处理器锐龙 AI PRO 300 系列。AMD 表示，该处理器是“为下一代企业级 AI PC 打造的全球最佳处理器”，预计到 2025 年，将有超过 100 款锐龙 AI PRO PC 上市。	
2024 年 10 月 11 日	OpenAI 预计 2026 年亏损达 140 亿美元，2029 年实现盈利。 OpenAI 财务文件显示，OpenAI 预计 2024 年的营收为 37 亿美元，亏损约 50 亿美元，2026 年损失将增加两倍至 140 亿美元，2023 年至 2028 年总损失将达 440 亿美元。OpenAI 预测要到 2029 年才能实现盈利，届时收入将达到 1000 亿美元。此外，OpenAI 最近完成一项交易，筹资逾 65 亿美元，使这家人工智能公司的估值超过 1570 亿美元，并加强了其打造世界领先生成式 AI 技术的努力。	集微网
2024 年 10 月 11 日	字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend，售价 1199 元。 字节跳动豆包于 10 月 10 日发布了首款 AI 智能耳机 Ola Friend，这是一款开放式耳机，单耳仅重 6.6 克，提供几乎无感的佩戴体验。耳机接入了豆包大模型，并与豆包 APP 深度结合，用户无需打开手机即可通过语音与豆包进行互动。Ola Friend 在信息查询、旅游出行、英语学习和情感交流等场景中表现出色，能够像朋友一样与用户交流。耳机采用了字节跳动的 Seed-ASR 语音识别技术，能够高精度识别中英文及不同口音。硬件部分由字节跳动收购的 Oladance 团队完成，采用了 OWS 专利技术，确保了优秀的音质和长时间佩戴的舒适性。Ola Friend 将于 10 月 17 日正式发售，售价 1199 元，并将在发售后持续更新 AI 功能。	数智新媒

资料来源：Canalys，联发科官网，集微网，AMD 官网，数智新媒，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

