

电子

周跟踪 (20241014-20241018)

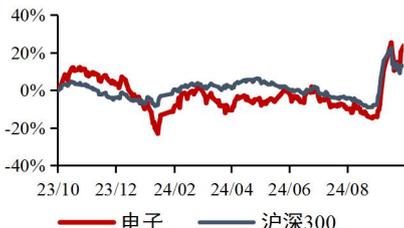
领先大市-A(维持)

台积电 24Q3 业绩全面超预期, AI 需求依旧强劲

2024 年 10 月 22 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】AMD 发布新一代 AI 芯片, 字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend-
山西证券电子行业周跟踪 2024.10.14

【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

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(2024.10.14-10.18)市场大盘整体上涨, 上证指数涨 1.36%, 深圳成指涨 2.95%, 创业板指涨 4.49%, 科创 50 涨 8.87%, 申万电子指数涨 9.65%, Wind 半导体指数上涨 10.07%。外围市场费城半导体指数跌 2.39%, 台湾半导体指数涨 3.12%。细分板块中, 周涨跌幅前三为其他电子(+13.66%)、半导体(+12.07%)、数字芯片设计(+11.84%)。从个股看, 涨幅前五为光智科技(+148.86%)、经纬辉开(+105.35%)、捷邦科技(+81.63%)、凯旺科技(+65.48%) 和华岭股份(+63.00%); 跌幅前五为: 光华科技(-7.26%)、*ST 美讯(-6.55%)、利安科技(-6.12%)、莱尔科技(-5.56%)、传音控股(-5.50%)。

➢ **行业新闻:** ASML 发布 2024 年第三季度财报。ASML 24Q3 实现净销售额 75 亿欧元, 毛利率 50.8%, 净利润 21 亿欧元, 新增订单 26 亿欧元, 其中 14 亿欧元来自 EUV 光刻机。管理层表示, 虽然人工智能继续存在强劲的发展和上行潜力, 但其他细分市场需要更长的时间才能恢复。现在看来, 复苏比之前预期的要缓慢。预计这种情况将在 2025 年继续下去, 这导致客户持谨慎态度。ASML 预计 2024 年第四季度收入在 88 亿至 92 亿欧元之间, 毛利率在 49%至 50%之间。2025 年展望中, 预计收入目标为 300 亿至 350 亿欧元。英伟达 DGX B200 AI 服务器上市, 顶级 AI 硬件起售价 50 万美元。英伟达的下一代 Blackwell AI 架构备受业界瞩目, 特别是其 DGX B200 “Blackwell” AI 服务器。该服务器由 Broadberry 以约 51.5 万美元的起售价列出, 搭载 8 块 B200 GPU, 拥有 1.4TB GPU 内存和 64TB/s 的 HBM3E 内存带宽, 能提供 72 petaFLOPS 的训练性能和 144 petaFLOPS 的推理性能, 相较于 Hopper 架构大幅升级。Blackwell 已吸引微软和 Meta 等科技巨头的采用, 且英伟达与 OpenAI 存在独家合作。预计 Blackwell 将引领 AI 市场, 成为英伟达最成功的产品之一。台积电发布 2024 年第三季度财报。台积电 24Q3 实现营收 7596.9 亿新台币, 同比增长 39.0%, 环比增长 12.8%, 净利润 3252.6 亿新台币, 同比增长 54.2%, 环比增长 31.2%; 毛利率为 57.8%, 净利率为 42.8%。先进技术(7nm 及以上)占晶圆收入的 69%, 其中 3nm 出货占 20%, 5nm 出货占 32%, 7nm 出货占 17%。管理层表示, 受益于智能手机和 AI 需求强劲, 推动了 3nm 和 5nm 技术的发展。公司预计第四季度收入为 261 亿至 269 亿美元, 毛利率在 57.0%至 59.0%之间。

➢ **重要公告:** 【顾中科技】2024 年第三季度, 公司实现营业收入 5.01 亿元, 同比增加 9.39%, 实现归母净利润 0.66 亿元, 同比减少 45.92%。【力合微】2024 年第三季度, 公司实现营业收入 1.15 亿元, 同比减少 41.43%, 实现归母净利润 8.13 百万元, 同比减少 73.56%。【麦格米特】公司目前作为英伟达指定的 40 余家数据中心部件提供商之一, 将最新技术突破的创新型电源解决方案与



NVIDIAMGX™平台和 GB200 系统相结合，预计将对公司未来经营生产产生积极影响。

投资建议

➤ 受益于人工智能的快速发展，虽然 ASML 最新业绩指向全球制造产能增长放缓，但台积电 Q3 业绩全面超预期，体现了英伟达、AMD、苹果、高通等公司对台积电 5nm 和 3nm 先进制程的强劲需求。台积电还释放了 AI 需求依然强劲的信号，我们判断短期至中期 AI 发展前景依然乐观，AI 依旧是市场投资主线。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: 周涨跌幅其他电子、半导体、数字芯片设计表现领先.....	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: 年初至今涨跌幅数字芯片设计、半导体设备、元件表现领先.....	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



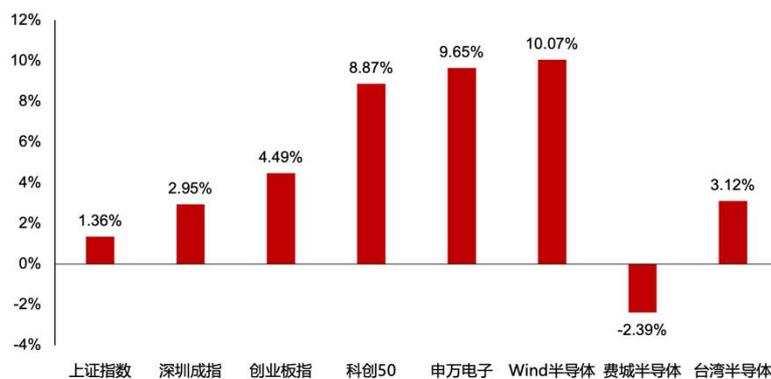
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.10.14-10.18）市场大盘整体上涨，上证指数涨 1.36%，深圳成指涨 2.95%，创业板指涨 4.49%，科创 50 涨 8.87%，申万电子指数涨 9.65%，Wind 半导体指数涨 10.07%。外围市场，费城半导体指数跌 2.39%，台湾半导体指数涨 3.12%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

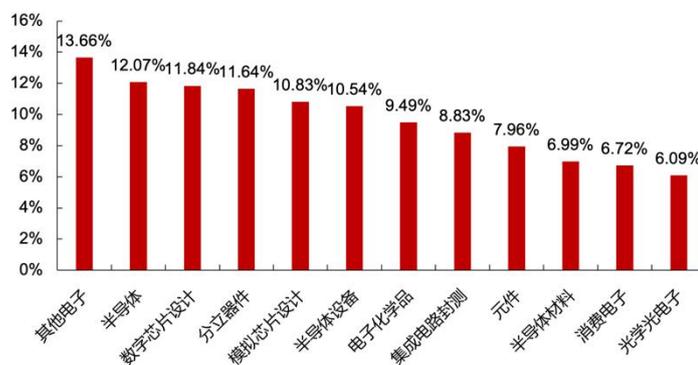


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

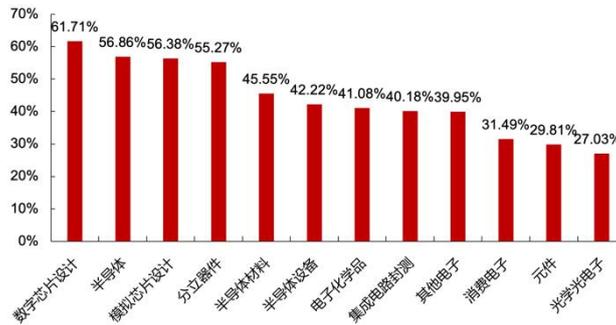
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅其他电子、半导体、数字芯片设计表现领先



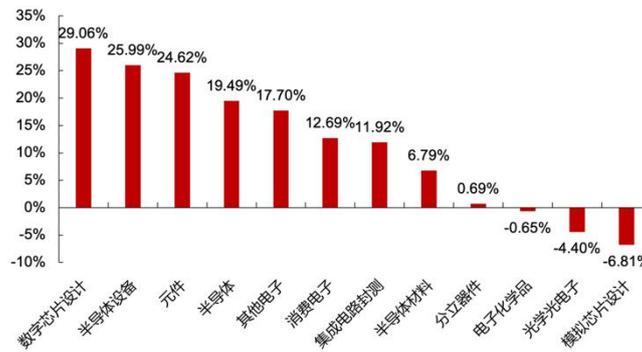
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

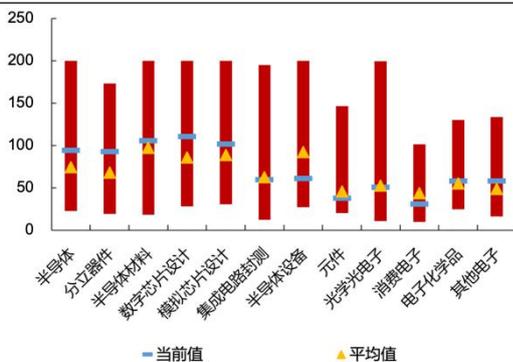
图 4：年初至今涨跌幅数字芯片设计、半导体设备、元件表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

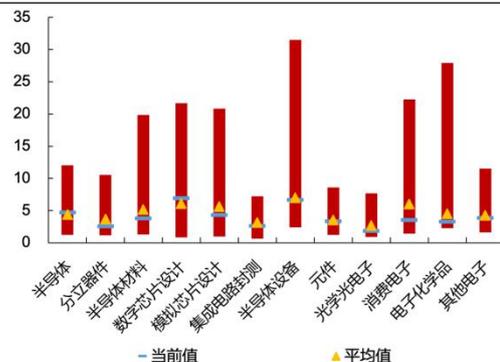
1.2.2 估值

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

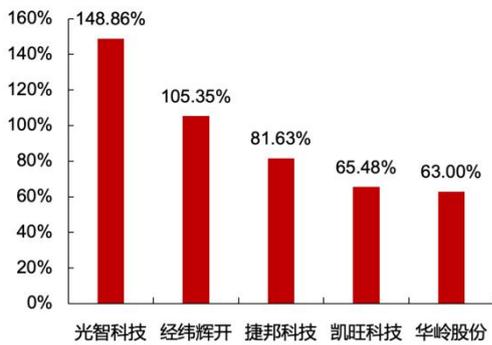


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

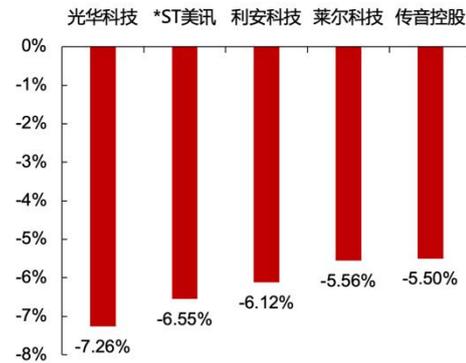
从个股情况看，光智科技、经纬辉开、捷邦科技、凯旺科技和华岭股份涨幅领先，涨幅分别为 148.86%、105.35%、81.63%、65.48%和 63.00%；光华科技、*ST 美讯、利安科技、莱尔科技和传音控股跌幅居前，跌幅分别为 7.26%、6.55%、6.12%、5.56%和 5.50%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

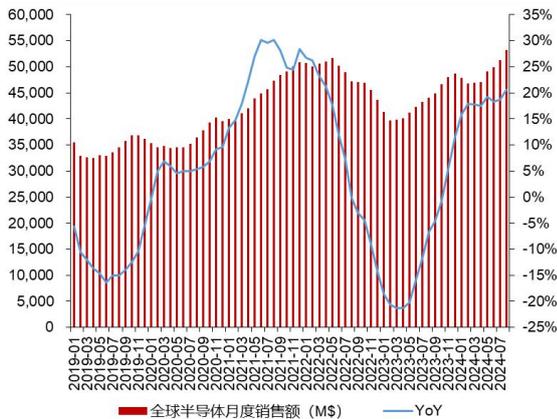
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

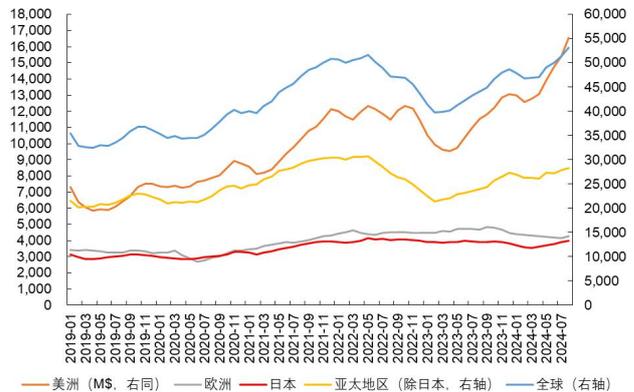
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



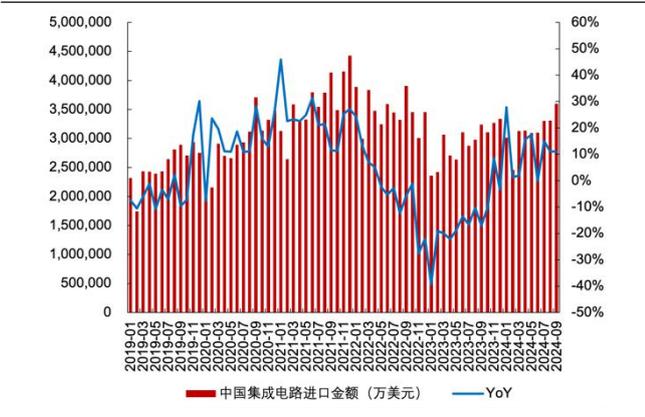
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



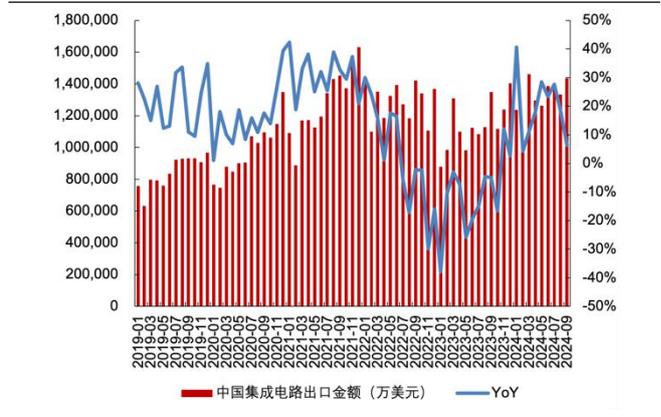
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



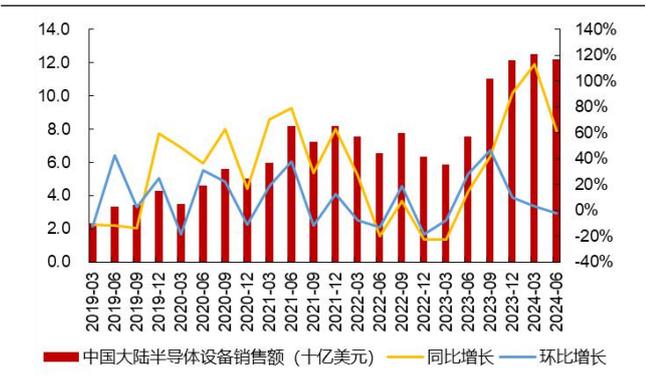
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



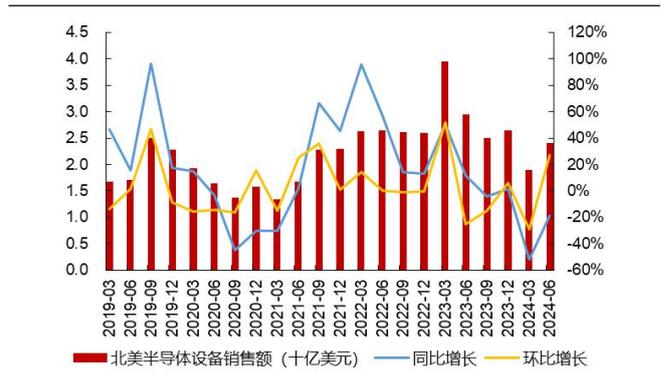
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



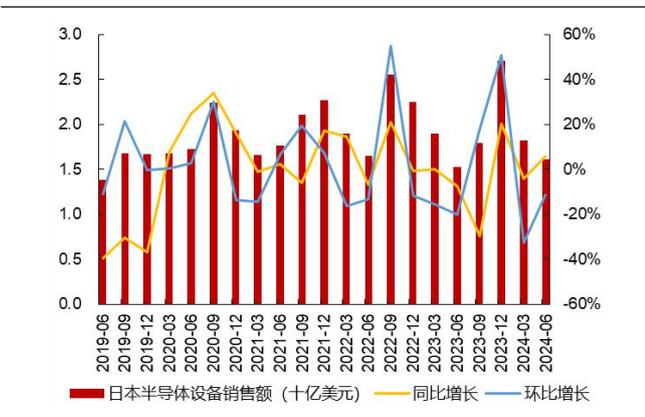
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



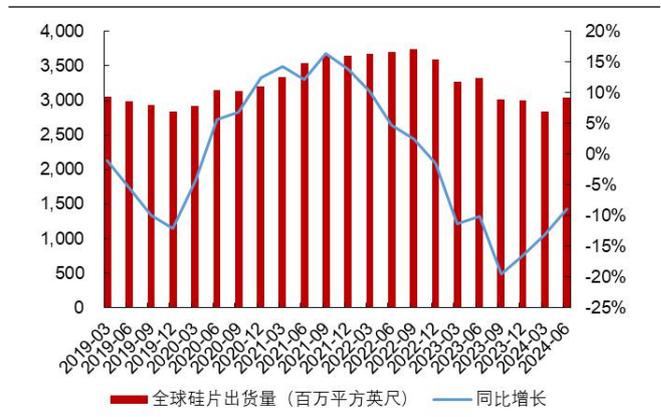
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



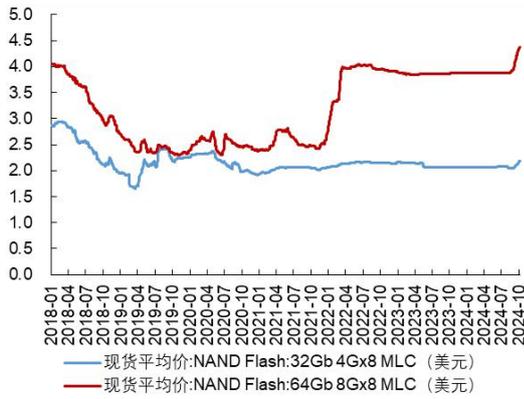
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



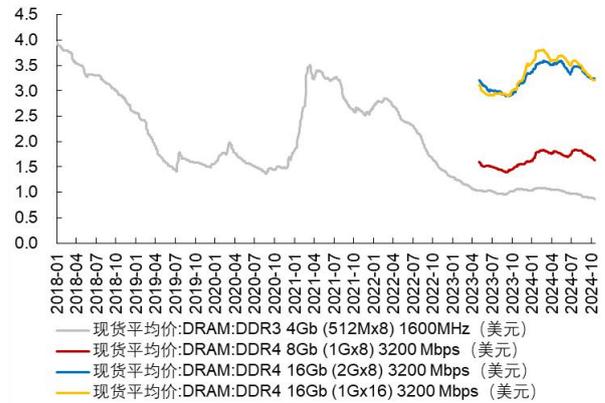
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



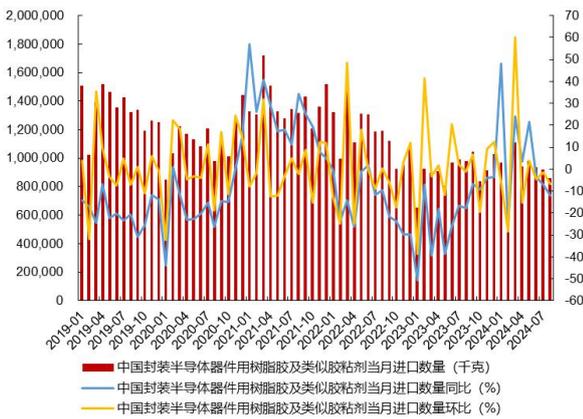
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



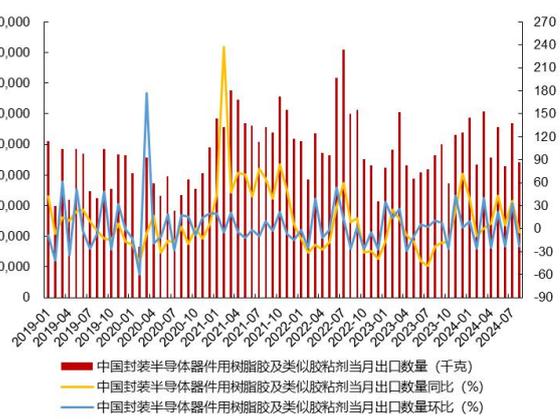
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



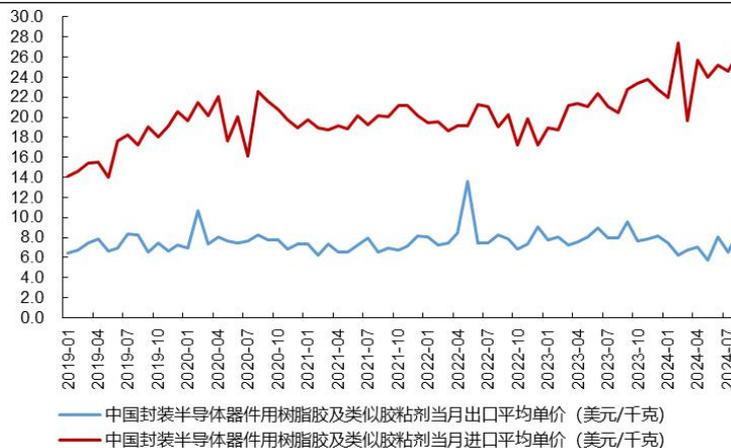
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



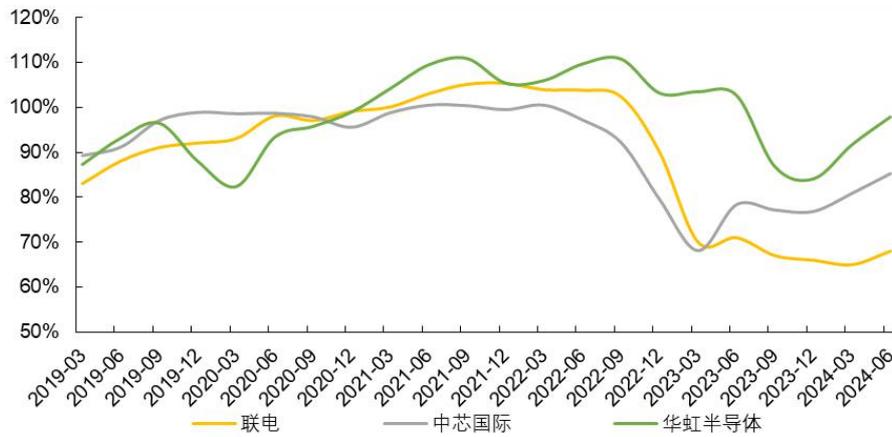
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



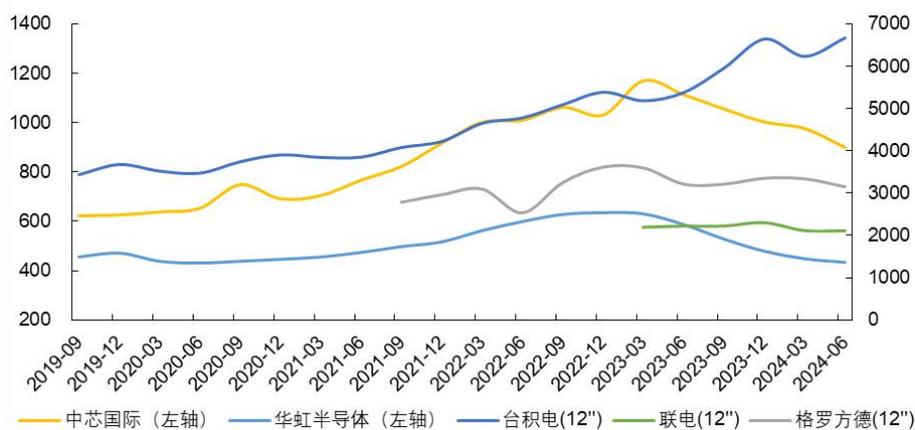
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 14 日		德福科技		光智科技	光智科技
2024 年 10 月 15 日		英集芯	奥普特		
2024 年 10 月 16 日		赛微电子、美芯晟、德邦科技、硅		华亚智能	华亚智能

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
		烷科技			
2024年10月17日		概伦电子、新相微	莱尔科技	富乐德	富乐德
2024年10月18日		奥拓电子、思瑞浦、国科微			
2024年10月19日	海康威视		盈趣科技、力合微、海康威视		

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15日	因原厂增产和需求疲软，预计 2024 年第四季度 NAND Flash 合约价将下调 3%至 8%。 根据 TrendForce 集邦咨询的最新调查，NAND Flash 产品在 2024 年下半年因旺季不旺的影响，合约价在第三季度已经开始下跌，预计第四季度跌幅将超过 10%。其中，Enterprise SSD 订单动能较强，第四季价格有望小涨 0%至 5%，而 PC SSD 和 UFS 因终端销售疲软，价格预计下降。具体来看，PC client SSD 价格预计季减 5%至 10%，而 eMMC 和 UFS 价格则预估分别季减 8%至 13%。NAND Flash Wafer 受供过于求的影响，预计合约价在第四季度将季减 10%至 15%。	TrendForce
2024年10月15日	ASML 发布第三季度财报。 ASML 发布的 2024 年第三季度财报显示，该季度收入为 75 亿欧元，净利润为 21 亿欧元，毛利率为 50.8%。订单总额为 26 亿欧元，其中 14 亿欧元与 EUV 光刻相关。管理层表示，虽然人工智能继续存在强劲的发展和上行潜力，但其他细分市场需要更长的时间才能恢复。现在看来，复苏比之前预期的要缓慢。预计这种情况将在 2025 年继续下去，这导致客户持谨慎态度。ASML 预计 2024 年第四季度收入在 88 亿至 92 亿欧元之间，毛利率在 49%至 50% 之间。2025 年展望中，预计收入目标为 300 亿至 350 亿欧元。	英特尔官网
2024年10月15日	ASML 发布第三季度财报。 ASML 发布的 2024 年第三季度财报显示，该季度收入为 75 亿欧元，净利润为 21 亿欧元，毛利率为 50.8%。订单总额为 26 亿欧元，其中 14 亿欧元与 EUV 光刻相关。管理层表示，虽然人工智能继续存在强劲的发展和上行潜力，但其他细分市场需要更长的时间才能恢复。现在看来，复苏比之前预期的要缓慢。预计这种情况将在 2025 年继续下去，这导致客户持谨慎态度。ASML 预计 2024 年第四季度收入在 88 亿至 92 亿欧元之间，毛利率在 49%至 50% 之间。2025 年展望中，预计收入目标为 300 亿至 350 亿欧元。	ASML 官网
2024年10月16日	英伟达 DGX B200 AI 服务器上市，顶级 AI 硬件起售价 50 万美元。 英伟达的下一代 Blackwell AI 架构备受业界瞩目，特别是其 DGX B200 “Blackwell” AI 服务器。该服务器由 Broadberry 以约 51.5 万美元的起售价列出，搭载 8 块 B200 GPU，拥有 1.4TB GPU 内存和 64TB/s 的 HBM3E 内存带宽，能提供 72 petaFLOPS 的训练性能和 144 petaFLOPS 的推理性能，相较于 Hopper 架构大幅升级。Blackwell 已吸引微软和 Meta 等科技巨头的采用，且英伟达与 OpenAI 存在独家合作。预计 Blackwell 将引领 AI 市场，成为英伟达最成功的产品之一。	集微网

时间	内容	来源
2024年10月17日	台积电发布第三季度财报，AI需求持续强劲。台积电在10月17日发布的2024年第三季度财报显示，第三季度收入为新台币7596.9亿元，同比增长39.0%，环比增长12.8%，净利润为新台币3252.6亿元，同比增长54.2%，环比增长31.2%；毛利率为57.8%，净利率为42.8%。先进技术（7nm及以上）占晶圆收入的69%，其中3nm出货占20%，5nm出货占32%，7nm出货占17%。管理层表示，受益于智能手机和AI需求强劲，推动了3nm和5nm技术的发展。公司预计第四季度收入为261亿至269亿美元，毛利率在57.0%至59.0%之间。	台积电官网

资料来源：TrendForce，英特尔官网，ASML官网，集微网，台积电官网，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

