

2024年11月4日

标配

端侧AI持续落地，美国出台对华半导体限制“最终规则”

——电子行业周报2024/10/28-2024/11/3

证券分析师

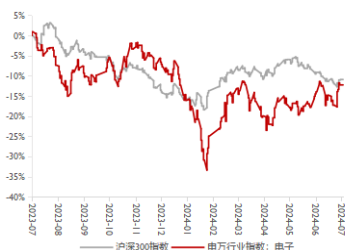
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 原生鸿蒙正式开启公测，国内汽车电子相关需求旺盛——电子行业周报（20241021-20241027）
2. 2024Q3全球智能手机出货量同比上涨4%，消费电子终端新品迎来发布热潮——电子行业周报（20241014-20241020）
3. AMD推出新一代GPU MI325X，预计第四季度存储合约价涨幅收敛——电子行业周报（20241007-20241013）

投资要点：

- **电子板块观点：**华为正式发布原生鸿蒙与nova 13系列，荣耀发布Magic OS 9.0，AI与消费电子产业链持续催化；全球模拟芯片龙头德州仪器三季度业绩环比向好，利润超市场预期，中国汽车电子市场需求旺盛推动其增长，工业客户仍在消化库存，国内模拟芯片龙头圣邦股份业绩表现亮眼；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- **消费电子新机发布热潮仍在持续，本周苹果发布Mac mini、小米发布小米15系列与澎湃OS 2、荣耀发布荣耀Magic7系列，AI在端侧持续落地，或将拉动换机热情并继续带动消费电子景气度温和复苏。**（1）苹果本周正式上线ios18系统，在Apple Intelligence的推动下，相比较去年同期发布的iOS 17.1更新，用户下载和安装iOS 18.1的速度是其2倍；苹果本周发布新一代Mac mini，Mac mini搭载M4芯片，10个CPU核心（4个性能核心+6个能效核心）和10个GPU核心，同时苹果也首发了M4 Pro芯片，最多集成14颗CPU核心和20颗GPU核心，性能要比M2 Pro增加接近2-3倍。（2）小米15全系首发高通骁龙8至尊版处理器，并首次采用了超声波指纹技术，同时电池容量也比上代产品有了显著提升，澎湃OS 2自研微架构调度器，CPU空转时长降低19%、高负载场景IPC提升16%、关键线程最大调度延时降低46%，引领小米加速进入“AI全生态”时代；（3）荣耀Magic7搭载高通骁龙8至尊版AI芯片、13亿参数端侧人像AI大模型，首发AI操作系统MagicOS 9.0与AI智能体YOYO智能体，可精准理解用户意图，主动、智能、个性化为用户提供服务。
- **美国对华半导体、AI等限制“最终规则”落地，地缘政治不稳定或将带来半导体全球供应链的震荡升级，看好国内半导体、AI产业链国产替代与自主可控能力深化。**10月28日，美国财政部宣布，限制美国企业和美国人向中国半导体、人工智能（AI）和量子领域投资的“最终规则”，在征求民营企业意见的基础上，决定从2025年1月2日起生效。“最终规则”明确了“投资禁令”中所列受监管的国家安全技术和产品子集：半导体和微电子领域，禁止与某些电子设计自动化软件、某些制造或先进封装工具、某些先进集成电路的设计或制造、集成电路的先进封装技术以及超级计算机有关的涵盖交易；量子信息技术领域，禁止与开发任何专门用于或计划用于某些最终用途的AI系统有关的受监管交易。“最终规则”概述了违规行为的处罚和披露框架：违反规定将受到《国际紧急经济权力法》规定的民事和刑事处罚。如果发生违法行为，财政部有权处以民事处罚，并可将刑事违法行为提交司法部长。地缘政治摩擦升级或将重塑全球半导体供应链格局，国内半导体行业亟待提升自主可控能力，国产替代主旋律仍将延续。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降1.68%，申万电子指数下降2.18%，行业整体跑输沪深300指数0.50个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第24位，PE(TTM)51.98倍。截止11月1日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.27%)、电子元器件(-1.92%)、光学光电子(+4.06%)、消费电子(-1.45%)、电子化学品(-2.38%)、其他电子(-3.88%)。
- **投资建议：**行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预

期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。

(4) 消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。

- 风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 地缘政治风险；(3) 研发进展不及预期风险。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公司重要公告.....	7
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/11/1)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/11/1)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/11/1)	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2024/11/1)	11
图 8 2022 年 10 月 25 日-2024 年 10 月 25 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 9 2020 年 9 月-2024 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 10 2021 年 10 月 29 日-2024 年 10 月 29 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	13
图 11 2021 年 10 月 21 日-2024 年 10 月 21 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2021 年 2 月-2024 年 10 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2020 年 10 月-2024 年 10 月显示面板价格(美元).....	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司三季度业绩报告	8

1. 行业新闻

1) 小米 15 系列、澎湃 OS 2 等发布

10月29日，小米15系列暨小米澎湃OS2新品发布会在北京召开，雷军发布了小米15系列手机、小米澎湃OS2、小米SU7Ultra量产版，以及小米平板7系列、小米手环9Pro、小米手表S4、米家空调上出风Pro等16款“人车家全生态”新品。其中，小米15系列是小米有史以来最先进、最流畅、最精致的数字旗舰手机；小米澎湃OS2迎来跃升式的体验焕新，引领小米加速进入“AI全生态”时代；小米SU7Ultra量产版则是可街可赛的地表最快四门量产车；小米“人车家全生态”全品类创新井喷，尤其科技家电也站上爆发的新起点。作为小米的最新旗舰产品，小米15系列全系首发高通骁龙8至尊版处理器，并首次采用了超声波指纹技术，同时电池容量也比上代产品有了显著提升。（信息来源：同花顺财经）

2) 荣耀 Magic7 系列发布，官宣 GT 系列将独立

从华为独立即将四周年之际，荣耀祭出多个大招，包括推出旗舰系列手机 Magic7 系列、官宣 GT 系列将成为独立产品线、引入中国电信与中金资金等新一轮股东等。荣耀 Magic7 系列搭载高通骁龙 8 至尊版 AI 芯片、13 亿参数端侧人像 AI 大模型，首发 AI 操作系统 MagicOS 9.0 与 AI 智能体 YOYO 智能体，可精准理解用户意图，主动、智能、个性化为用户提供服务。荣耀 Magic7 系列还首发专业通信芯片 HONOR C2，通过 AI 使能，弱网场景下手机信号可提升 20%，其中，Magic7 支持北斗卫星短信，荣耀 Magic7 Pro 搭载 AI 卫星通话降噪的天通卫星通信功能。发布会现场，赵明还正式宣布荣耀 GT 系列将成为面向线上渠道的独立产品线，将主攻 AI 快科技、性能及设计，定位“更懂年轻人的全新性能科技系列”，并确认首款产品将于年底发布。（信息来源：同花顺财经）

3) 美国将于 2025 年起限制半导体和 AI 等对华投资

拜登政府宣布，限制美国企业和美国人在半导体、人工智能（AI）和量子领域向中国投资的新规将从 2025 年 1 月起生效。新规旨在防止美国的资本和专业知被用于帮助中国开发先进关键技术。资料显示，新规的最终版框架与今年 6 月公布的提案基本一致。美国财政部 6 月 21 日公布新规提案，限制和监督美国在中国的人工智能、计算机芯片和量子计算领域的投资。该提案源于美国总统拜登 2023 年 8 月发布的行政命令。在备受关注的 AI 方面，新规规定与开发专门用于或意图用于某些最终用途的任何人工智能系统相关的受监管交易被禁止。其次，如果其训练所用计算量的阈值超过了 10^{25} 次整数或浮点运算计算操作，或者是主要使用生物序列数据训练的，且计算量阈值超过了 10^{24} 次整数或浮点运算计算操作，也都会被禁止投资。新规实行后，包括英伟达、AMD、美光、博通、高通、英特尔等半导体与科技相关业者将受到影响。（信息来源：同花顺财经）

4) 英特尔三季度业绩超预期

英特尔三季度营收达到 132.8 亿美元，超出分析师预期的 130.2 亿美元；调整后每股亏损 46 美分，而分析师预期为亏损 2 美分，上年同期为每股盈利 41 美分。细分市场方面，英特尔代工业务营收 43.5 亿美元，分析师预期 44.4 亿美元；数据中心和人工智能业务营收 33.5 亿美元，超出 31.5 亿美元预期。业绩指引方面，英特尔预计第四季度营收在 133 亿美元至 143 亿美元之间，高于分析师预期的 136.3 亿美元；预计第四财季调整后每股收益 0.12 美元，高于分析师预期的 0.06 美元。（信息来源：同花顺财经）

5) 英特尔被剔除道琼斯工业指数成分股

根据美国财经媒体 CNBC 的报道，标普道琼斯指数公司 1 日宣布，GPU 大厂英伟达（NVIDIA）将取代处理器大厂英特尔（Intel）纳入道琼斯工业指数中的成分股。这一变动也反映了半导体产业的巨大变化。（信息来源：同花顺财经）

6) 英特尔概述摆脱台积电计划：Panther Lake、Nova Lake 两步走

在最近的财报电话会议上，Intel 首席执行官概述了该公司减少对台积电依赖的计划。他们计划增加更多芯片的内部生产。新一代的 Panther Lake 处理器将有 70% 的硅面积由 Intel 自家工厂生产，将显著提高公司的利润率。预计在 2026 年推出的 Nova Lake 处理器将进一步增加内部生产比例，为 Intel 带来更多利润。（信息来源：同花顺财经）

7) 三星将关闭 50% 左右的晶圆生产线以降低运营成本

三星电子正在采取行动降低其代工业务的运营成本。该公司在平泽二号和三号生产基地的 4nm、5nm 和 7nm 制程中，已有超过 30% 的代工生产线停产，并计划在年底前将这一比例扩大至约 50%。（信息来源：同花顺财经）

8) 台积电计划对 3nm 制程和 CoWoS 先进封装工艺进行涨价

台积电正在考虑对 3nm 制程和 CoWoS 先进封装工艺进行涨价。该公司计划在 2025 年实施这一涨价政策，预计 3nm 制程的价格将上涨高达 5%，而 CoWoS 封装的价格可能会增长 10% 至 20%。许多主流的 AI 芯片厂商，如英伟达和 AMD，都依赖于台积电的 3nm 制程和 CoWoS 工艺。台积电明年的部分产能已经被预订，供应链瓶颈迫使该公司扩大产能，这也导致了价格上涨的趋势。NVIDIA 的产能需求占 2025 年整体 CoWoS 供应量的比重仍将达到 50% 以上。与此同时，AMD 在台积电 CoWoS 封装订单方面也将有所增加。微软、亚马逊和谷歌等大型企业对于 CoWoS 的需求不断增加。（信息来源：同花顺财经）

9) 韩国芯片产量 14 个月来首次同比下降

韩国统计局周四公布的数据显示，9 月份半导体产量下滑 3%，在一个月前增长 11% 之后出现了大幅逆转。出货量增幅也从 8 月份的 17% 降至 0.7%。韩国半导体产量一年多来首次同比下降，这再次表明全球人工智能(AI)发展推动的繁荣周期可能开始降温。（信息来源：同花顺财经）

10) Counterpoint Research: 2024 年第 3 季度印度智能手机出货量同比增长 3%

市场研究机构 Counterpoint Research 10 月 30 日称 2024 年第 3 季度印度智能手机出货量同比增长 3%，出货值同比增长 12%，创下历年第 3 季度历史新高。从厂商市占率看，vivo 19.4%、小米 16.7%、三星 15.8%、OPPO 13.4%、realme 11.3%。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
杰华特 688141.SH	子公司增资	公司全资子公司杰瓦特微电子（杭州）有限公司拟以自有资金 1,000 万元认缴参股公司深圳市欧姆微电子有限公司新增的注册资本 62.50 万元，本次增资后公司共持有欧姆微 27.27% 股权。
澜起科技 688008.SH	股权激励	限制性股票首次授予日：2024 年 10 月 31 日；限制性股票首次授予数量：363.28 万股，约占目前公司股本总额的 0.32%；股权激励方式：第二类限制性股票。
京东方 A 000725.SZ	股份回购	回购股份种类及用途：公司已发行的 A 股股份，将全部用于实施公司股权激励计划；拟回购数量：不低于 1.6 亿股，不超过 2.8 亿股，占公司目前总股本约 0.42%-0.74%；回购价格：不超过人民币 6.00 元/股；回购金额：公司以自筹资金进行股份回购，拟回购股份的资金规模不超过人民币 10 亿元。
至纯科技 603690.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 8,000 万元（含），不超过人民币 16,000 万元（含）；回购股份资金来源：兴业银行股份有限公司上海分行提供的专项贷款及自有资金；回购股份用途：用于员工持股计划或股权激励；回购股份价格：不超过人民币 33.65 元/股（含）；回购股份方式：集中竞价交易方式。
帝奥微 688381.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 3,000 万元（含），不高于人民币 6,000 万元（含）；回购股份资金来源：本次回购资金来源为公司首次公开发行普通股取得的超募资金；回购股份用途：拟用于股权激励/员工持股计划；回购股份价格：本次回购股份的价格为不超过人民币 41.68 元/股（含）；回购股份方式：以集中竞价交易方式回购股份。
顺络电子 002138.SZ	对外投资	为促进我国高温燃料电池（SOFC）相关业务长远发展，各方拟围绕产业发展实现全面深度合作，公司之控股子公司东莞信柏结构陶瓷股份有限公司拟出资人民币 820 万元与浙江臻泰能源科技有限公司、新余顺昱科技合伙企业（有限合伙）共同投资设立合资公司深圳柏泰新能源有限公司。
有研硅 688432.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 605.45 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 11 月 11 日。
新亚制程 002388.SZ	高管变动	鉴于公司与许珊怡女士的劳动合同于 2024 年 10 月 31 日到期，经公司与许珊怡本人协商，双方一致同意自 2024 年 10 月 31 日起解除劳动关系并已签署《解除劳动合同协议书》，副总经理许珊怡女士的离职自 2024 年 10 月 31 日起生效，离职后，许珊怡女士不再担任公司及下属子公司的任何职务。
紫光国微 002049.SZ	高管变动	公司董事会于 2024 年 10 月 31 日收到公司副总裁乔志城先生提交的书面辞职报告，乔志城先生因个人原因决定辞去公司副总裁职务，辞去上述职务后，乔志城先生不再担任公司及控股子公司任何职务。
灿瑞科技 688061.SH	高管变动	公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书林丽霞女士的辞职报告，林丽霞女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后不再担任公司的任何职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表2 上市公司三季度业绩报告

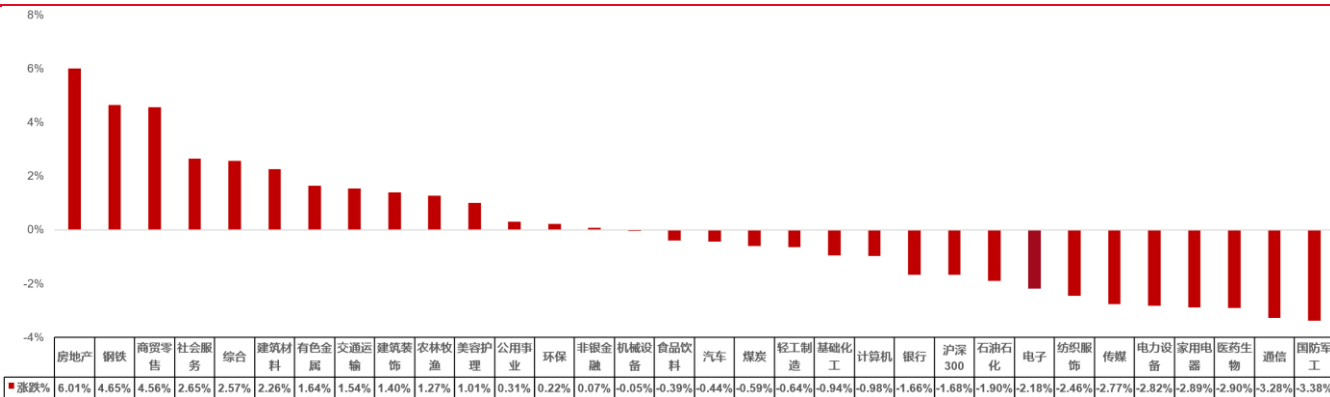
公司名称	公告类型	公司公告
盛美上海 688082.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入15.73亿元,同比增长37.96%,实现归母净利润3.15亿元,同比增长35.09%,实现扣非归母净利润3.06亿元,同比增长31.41%。
寒武纪 688256.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入1.21亿元,同比增长284.59%,实现归母净利润-1.94亿元,实现扣非归母净利润-2.54亿元。
京东方A 000725.SZ	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入503.45亿元,同比增长8.65%,实现归母净利润10.26亿元,同比增长258.21%,实现扣非归母净利润6.94亿元,同比增长651.97%。
澜起科技 688008.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入9.06亿元,同比增长51.60%,实现归母净利润3.85亿元,同比增长153.40%,实现扣非归母净利润3.30亿元,同比增长116.83%。
中科蓝讯 688332.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入4.57亿元,同比增长15.27%,实现归母净利润0.72亿元,同比下降15.10%,实现扣非归母净利润0.65亿元,同比增长19.34%。
卓胜微 300782.SZ	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入10.83亿元,同比下降23.13%,实现归母净利润0.71亿元,同比下降84.29%,实现扣非归母净利润0.60亿元,同比下降86.51%。
新洁能 605111.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入4.82亿元,同比增长39.45%,实现归母净利润1.15亿元,同比增长70.27%,实现扣非归母净利润1.11亿元,同比增长73.76%。
斯达半导 603290.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入8.81亿元,同比下降5.30%,实现归母净利润1.49亿元,同比下降34.91%,实现扣非归母净利润1.45亿元,同比下降33.95%。
士兰微 600460.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入28.89亿元,同比增长19.22%,实现归母净利润0.54亿元,实现扣非归母净利润0.14亿元。
宏微科技 688711.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入3.43亿元,同比下降7.53%,实现归母净利润0.02亿元,同比下降93.37%,实现扣非归母净利润-0.07亿元,同比下降129.26%。
艾为电子 688798.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入7.85亿元,同比增长1.35%,实现归母净利润0.86亿元,实现扣非归母净利润0.68亿元。
至纯科技 603690.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入11.12亿元,同比增长54.63%,实现归母净利润1.19亿元,同比增长36.40%,实现扣非归母净利润1.12亿元,同比增长64.69%。
思瑞浦 688536.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入3.42亿元,同比增长69.76%,实现归母净利润-0.33亿元,实现扣非归母净利润-0.56亿元。
峰岬科技 688279.SH	三季度报告	2024年第三季度公司实现营业收入1.51亿元,同比增长46.63%,实现归母净利润0.62亿元,同比增长51.39%,实现扣非归母净利润0.52亿元,同比增长72.36%。
中船特气 688146.SH	三季度报告	2024年前三季度公司实现营业收入4.69亿元,同比上升17.56%,实现归母净利润0.56亿元,同比下降26.92%,实现扣非归母净利润0.49亿元,同比上升59.39%。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 1.68%，申万电子指数下降 2.18%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.50 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 24 位，PE(TTM)51.98 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 11 月 1 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.27%)、电子元器件(-1.92%)、光学光电子(+4.06%)、消费电子(-1.45%)、电子化学品(-2.38%)、其他电子(-3.88%)。海外方面，台湾电子指数下降 3.64%，费城半导体指数下降 4.06%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/11/1）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,442.38	-4.27%	13.70%	16.16%
	801083.SI	电子元器件	6,425.77	-1.92%	4.96%	25.22%
	801084.SI	光学光电子	1,520.44	4.06%	11.44%	6.08%
	801085.SI	消费电子	6,571.54	-1.45%	1.56%	11.06%
	801086.SI	电子化学品	5,148.37	-2.38%	5.40%	-2.64%
	801082.SI	其他电子	9,901.08	-3.88%	12.61%	19.91%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,272.01	-0.84%	-1.93%	9.99%
	399001.SZ	深证成指	10,455.50	-1.55%	-0.71%	9.77%
	399006.SZ	创业板指	2,123.74	-5.14%	-2.36%	12.29%
	000300.SH	沪深300	3,890.02	-1.68%	-3.18%	13.37%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,249.93	-2.18%	9.54%	13.65%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	627.27	-3.64%	4.43%	50.95%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,001.42	-4.06%	-0.47%	19.78%

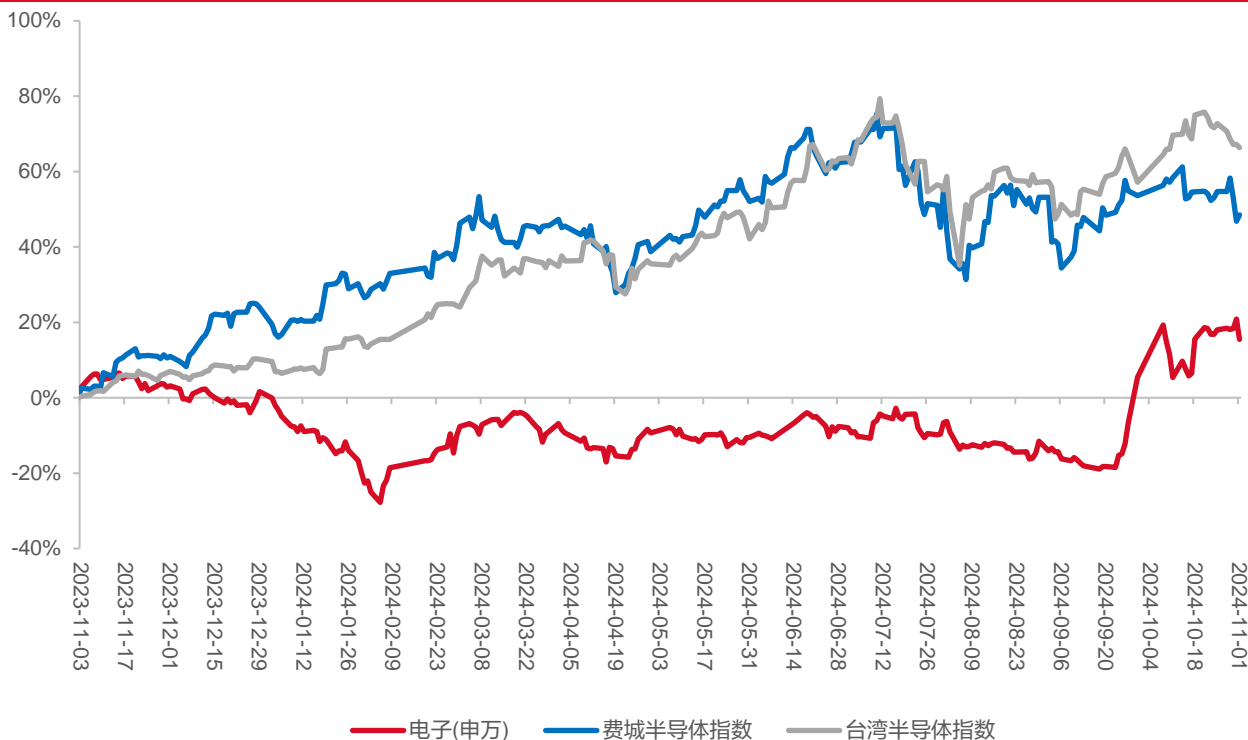
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/11/1）

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	82.20	62.87%	56.11%	7.26	54.70%	72.73%	6.99	37.46%	53.48%
	801083.SI	电子元器件	36.77	66.42%	44.30%	3.02	82.51%	67.42%	3.89	48.23%	35.09%
	801084.SI	光学光电子	56.15	71.70%	69.93%	1.44	57.26%	33.36%	3.90	61.22%	43.67%
	801085.SI	消费电子	29.03	33.00%	21.68%	1.18	44.88%	23.04%	3.79	48.06%	25.98%
	801086.SI	电子化学品	54.19	61.06%	52.72%	4.85	50.41%	39.28%	4.55	14.85%	15.94%
	801082.SI	其他电子	55.67	91.91%	71.12%	1.44	98.68%	62.16%	14.09	77.76%	54.81%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.07	76.40%	57.55%	1.22	74.88%	52.34%	3.07	36.55%	20.69%
	399001.SZ	深证成指	25.54	44.55%	43.07%	1.59	21.53%	15.65%	2.21	19.55%	14.32%
	399006.SZ	创业板指	32.57	27.56%	17.52%	3.33	23.10%	14.15%	3.91	19.14%	15.34%
	000300.SH	沪深300	12.44	59.98%	50.64%	1.31	64.15%	57.28%	3.35	25.29%	15.53%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	51.98	87.33%	68.88%	2.50	92.29%	59.79%	5.68	54.74%	43.73%
	SOX.GI	费城半导体指数	56.93	99.76%	99.81%	12.81	94.75%	95.93%	10.57	96.90%	97.59%

资料来源：Wind，东海证券研究所

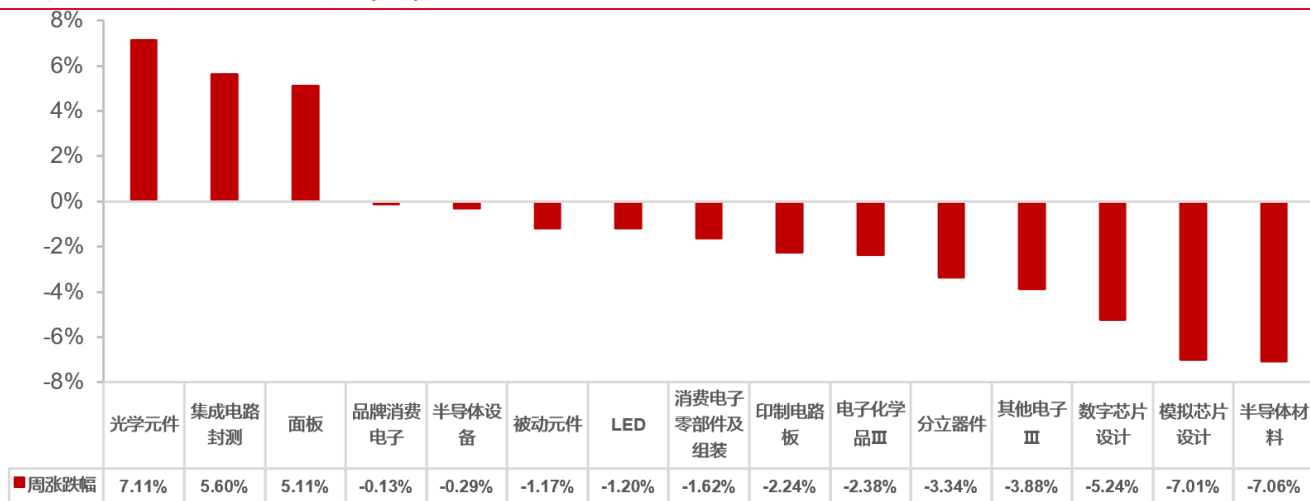
图4 电子指数组合图 (截至 2024/11/1)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (-0.13%)、消费电子零部件及组装 (-1.62%)、半导体设备 (-0.29%)、面板 (+5.11%)、被动元件 (-1.17%)、LED (-1.20%)、数字芯片设计 (-5.24%)、模拟芯片设计 (-7.01%)、印制电路板 (-2.24%)、电子化学品 III (-2.38%)、光学元件 (+7.11%)、半导体材料 (-7.06%)、其他电子 III (-3.88%)、集成电路封测 (+5.60%)、分立器件 (-3.34%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688593.SH	数字芯片设计	新相微	30.15%	88.10%
	002156.SZ	集成电路封测	通富微电	26.31%	29.84%
	688409.SH	半导体设备	富创精密	22.24%	42.53%
	430139.BJ	集成电路封测	华岭股份	-22.30%	201.22%
	835179.BJ	半导体材料	凯德石英	-22.14%	
	301297.SZ	半导体设备	富乐德	-22.04%	157.78%
电子元器件	002384.SZ	印制电路板	东山精密	24.65%	33.81%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	15.45%	28.21%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	8.46%	43.11%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-22.78%	71.65%
	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	-17.15%	-13.07%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	-13.93%	-9.10%
光学光电子	000536.SZ	面板	华映科技	61.11%	83.43%
	688010.SH	光学元件	福光股份	52.40%	61.88%
	002765.SZ	面板	蓝黛科技	31.90%	33.74%
	300120.SZ	面板	经纬辉开	-24.86%	61.98%
	688299.SH	面板	长阳科技	-12.98%	-0.61%
	300128.SZ	锂电专用设备	锦富技术	-12.48%	19.43%
消费电子	300968.SZ	消费电子零部件及组装	格林精密	110.89%	115.17%
	300256.SZ	消费电子零部件及组装	星星科技	43.70%	53.61%
	600363.SH	消费电子零部件及组装	联创光电	37.59%	62.16%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	-20.08%	49.08%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-16.86%	43.93%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-14.60%	39.10%
其他电子 III	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	20.26%	35.76%
	002141.SZ	动物保健 III	*ST贤丰	18.85%	16.94%
	600353.SH	其他电子 III	旭光电子	17.75%	44.75%
	688800.SH	其他电子 III	瑞可达	-16.20%	25.59%
	300475.SZ	其他电子 III	香农芯创	-15.03%	-4.42%
	300493.SZ	其他电子 III	润欣科技	-13.02%	10.78%
电子化学品 III	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	13.33%	29.39%
	688035.SH	电子化学品 III	德邦科技	6.92%	25.01%
	300429.SZ	电子化学品 III	强力新材	5.01%	13.51%
	838402.BJ	电子化学品 III	硅烷科技	-12.20%	16.96%
	300537.SZ	电子化学品 III	广信材料	-9.10%	-1.52%
	831526.BJ	电子化学品 III	凯华材料	-9.04%	33.54%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周苹果、英特尔、安森美半导体、微软、谷歌等均发布了第三季度财报。本周涨幅居前的为谷歌（+3.64%）、英特尔（+2.29%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/11/1）

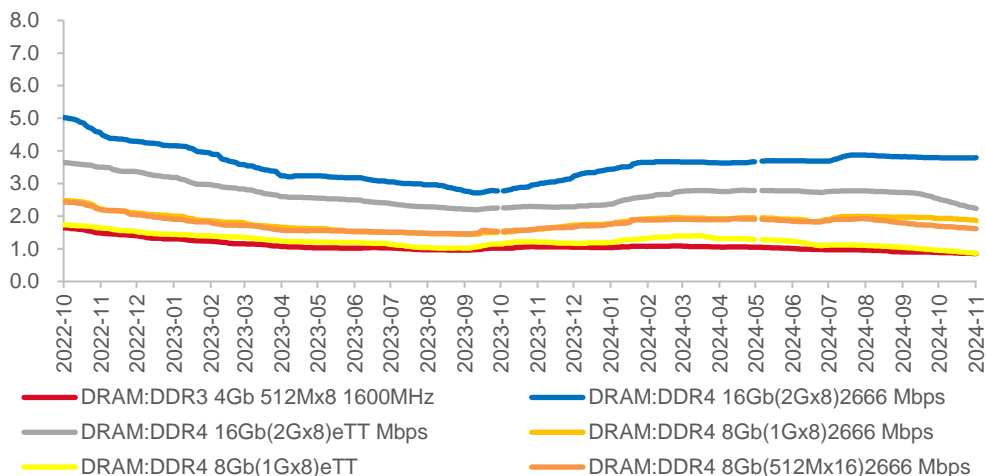
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2023Q4	营收 (亿美元)			归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20967.61	3.64%	0.11%	22.93%	23.92	6.88	863.10	805.39	847.42	886.68	206.87	236.62	236.19	263.01
INTC.O	英特尔	半导体产品	992.03	2.29%	7.81%	-53.21%	101.75	1.00	154.06	127.24	128.33	132.84	26.69	-3.81	-16.10	-166.39
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1869.31	-0.32%	0.87%	23.84%	35.37	10.83	40.77	36.61	38.22	41.51	13.71	11.05	11.27	13.62
ON.O	安森美半导体	半导体产品	302.27	-0.36%	0.71%	-15.01%	15.61	3.52	20.18	18.63	17.35	17.62	5.63	4.53	3.38	4.02
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1482.71	-1.58%	0.13%	88.28%	349.70	29.63	8.24	9.28	9.39		0.87	2.24	2.23	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	607.77	-1.88%	1.74%	5.16%	21.85	6.74	34.22	31.26	31.27		6.97	6.39	6.58	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1119.49	-2.04%	1.06%	15.00%	67.62	3.18	27.16	25.13	21.59	23.12	4.98	4.63	3.02	3.92
AVGO.O	博通	半导体产品	7889.54	-2.36%	-0.50%	52.96%	154.85	12.02	92.95	119.61	124.87	130.72	35.24	13.25	21.21	-18.75
QCOM.O	高通	半导体产品	1841.11	-2.94%	1.54%	15.92%	21.13	7.46	99.35	93.89	93.93		27.67	23.26	21.29	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	33696.83	-3.67%	-1.33%	16.22%	33.05	50.51	1195.75	907.53	857.77	949.30	339.16	236.36	214.48	147.36
MSFT.O	微软	系统软件	30510.52	-4.15%	0.99%	9.73%	34.62	12.05	620.20	618.58	647.27	655.85	218.70	219.39	220.36	240.67
ASX.N	日月光投控	半导体产品	217.96	-4.26%	3.35%	8.06%	22.36	2.23	52.44	41.59	43.22		3.07	1.78	2.40	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33213.62	-4.34%	1.99%	173.27%	62.66	99.85	221.03	260.44	300.40	0.00	122.85	148.81	165.99	0.00
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2654.53	-4.97%	0.32%	-10.14%	36.75	14.73	80.30	57.24	67.11	83.43	22.73	13.24	16.96	23.20
TSM.N	台积电	半导体产品	10007.79	-5.16%	1.26%	87.56%	35.18	7.94	204.37	188.69	211.12	240.57	77.99	71.79	77.69	103.00
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	142.00	-6.61%	1.52%	-19.29%	18.20	2.24	12.02	10.46	9.06		2.31	1.83	1.21	
MU.O	美光科技	半导体产品	1105.75	-7.58%	0.08%	17.21%	142.13	2.50	47.26	58.24	68.11	77.50	-12.34	7.93	3.32	8.87
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2302.11	-9.20%	-1.53%	-3.77%	170.02	4.04	61.68	54.73	58.35	68.19	6.67	1.23	2.65	7.71

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

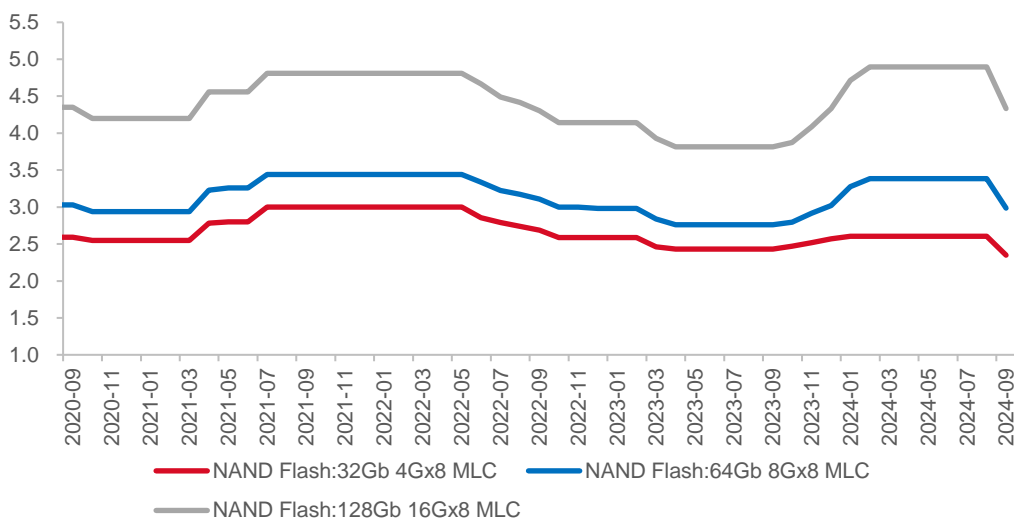
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压。

图8 2022 年 10 月 25 日-2024 年 10 月 25 日 DRAM 现货均价 (美元)



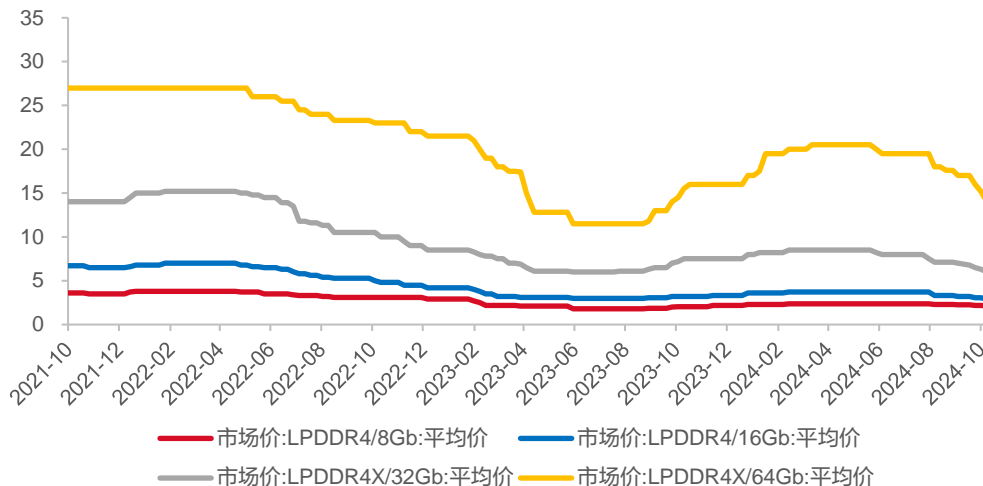
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 9 月-2024 年 9 月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

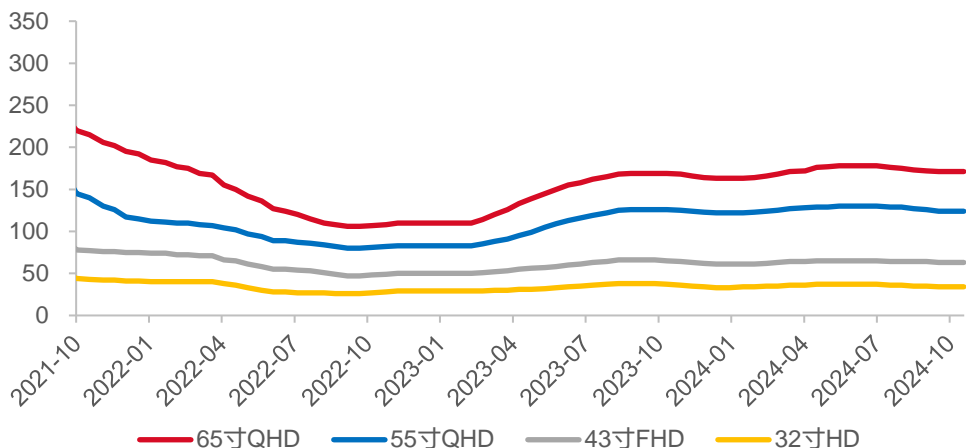
图10 2021年10月29日-2024年10月29日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

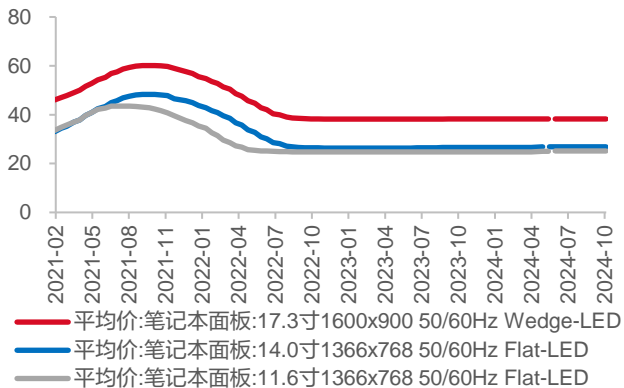
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年10月21日-2024年10月21日 TV 面板价格 (美元)



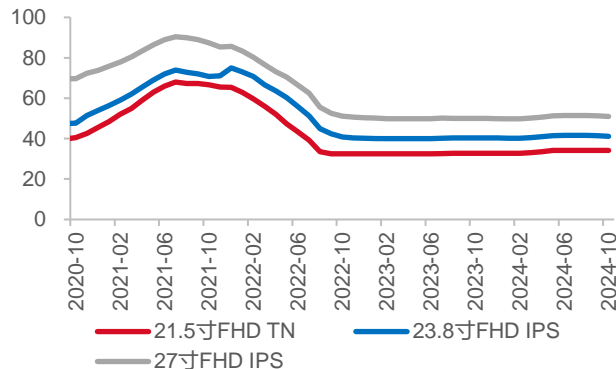
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年2月-2024年10月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2020年10月-2024年10月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) 下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

(2) 地缘政治风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料紧缺，或造成供应链风险；

(3) 研发进展不及预期风险：相关产品研发进展或技术迭代不及预期，可能导致国产替代进程减缓，或造成部分企业市场竞争力下滑。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089