



Research and
Development Center

英伟达财报发布在即，建议关注 AI 行业 边际变化

2024 年 11 月 17 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

英伟达财报发布在即，建议关注 AI 行业边际变化

2024 年 11 月 17 日

本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业普跌。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+24.43%）/其他电子II（+21.88%）/元件（+27.02%）/光学光电子（+8.18%）/消费电子（+14.94%）/电子化学品II（+3.21%）；本周涨跌幅分别为半导体（-4.34%）/其他电子II（-5.23%）/元件（-4.17%）/光学光电子（-5.54%）/消费电子（-2.01%）/电子化学品II（-5.26%）。
- **本周北美重要个股普跌。**本周涨跌幅分别为苹果（-0.86%）/特斯拉（-0.16%）/博通（-10.24%）/高通（-6.09%）/台积电（-7.55%）/美光科技（-13.91%）/英特尔（-7.06%）/英伟达（-3.83%）/亚马逊（-2.68%）/甲骨文（-2.91%）/应用光电（-3.46%）/谷歌 A（-3.29%）/Meta（-5.98%）/微软（-1.78%）/超威半导体（-8.82%）。
- **英伟达财报发布在即，建议关注 AI 行业边际变化。**GB200 机柜或将于近期交货，对于上游零部件产业链而言，或已进入生产时期。当前正处于新旧产品交替时期，部分 H 系列需求可能转移至 B 系列。我们认为，软件端 Post-training scaling laws 时代，由于强化学习的引入，整体算力需求或成倍上升。且由于要打开推理市场做到真正的商业化，推理成本的下降十分关键。因此对于 AI 行业的进一步发展，GB200 的发布具有重要意义。整机交货形式更有利于发挥硬件性能，进一步提升性价比，同时或强化龙头效应。我们看好明年 GB200 发布对于产业链的成长性提升，建议持续关注相关优质个股。
- **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: 本周申万电子行业普跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	8

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	7

图目录

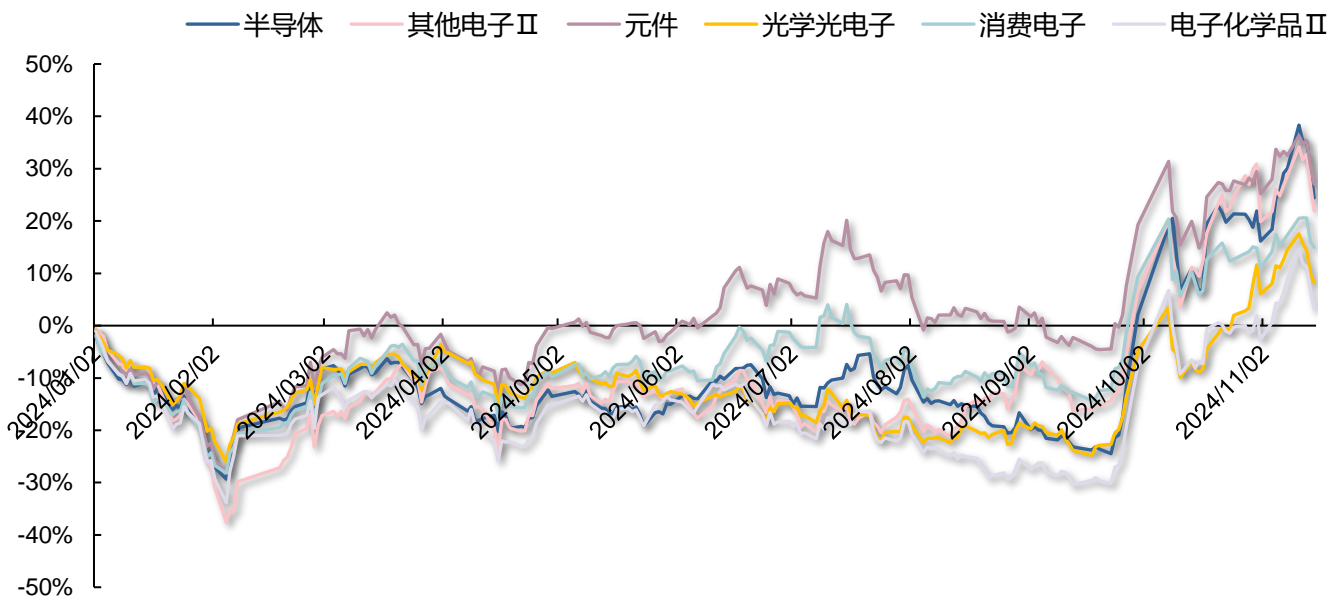
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业普跌

电子行业

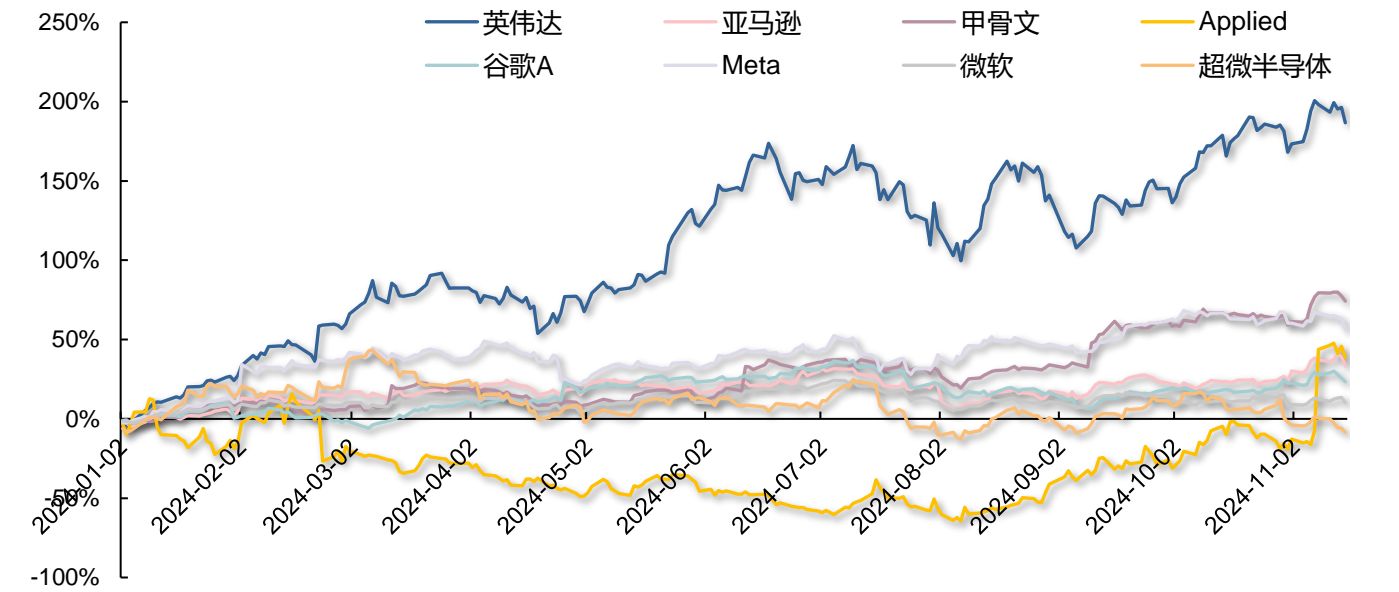
本周申万电子指数普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+24.43%）/其他电子Ⅱ（+21.88%）/元件（+27.02%）/光学光电子（+8.18%）/消费电子（+14.94%）/电子化学品Ⅱ（+3.21%）；本周涨跌幅分别为半导体（-4.34%）/其他电子Ⅱ（-5.23%）/元件（-4.17%）/光学光电子（-5.54%）/消费电子（-2.01%）/电子化学品Ⅱ（-5.26%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

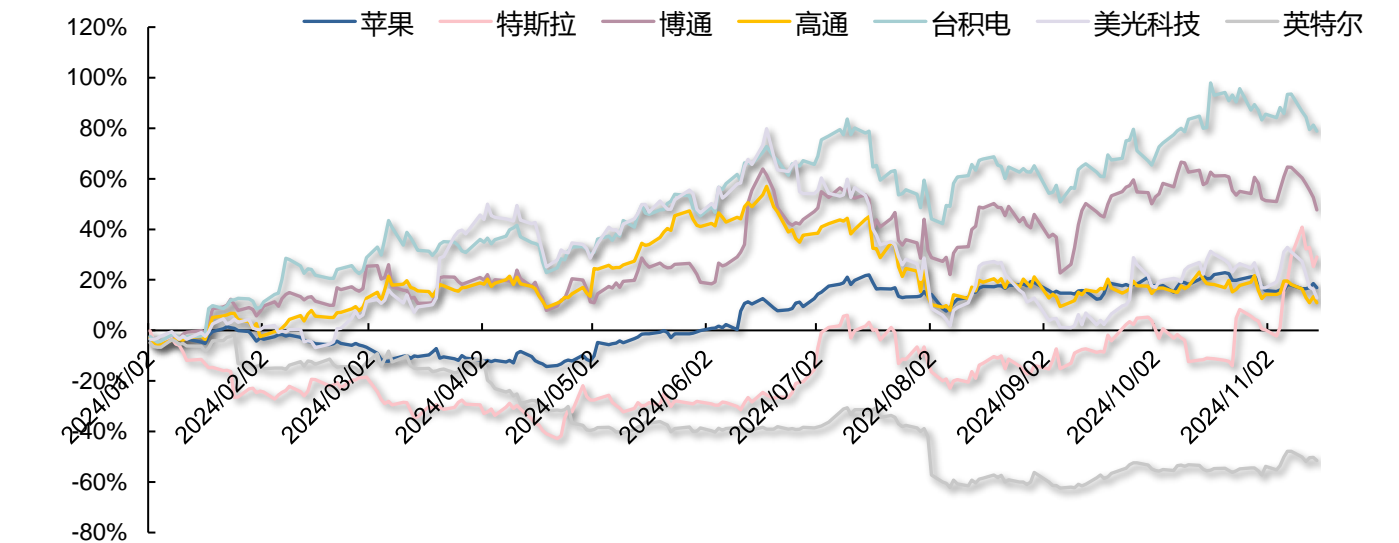


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股普跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+16.86%）/特斯拉（+29.07%）/博通（+47.67%）/高通（+10.97%）/台积电（+78.86%）/美光科技（+12.89%）/英特尔（-51.54%）/英伟达（+186.70%）/亚马逊（+33.35%）/甲骨文（+74.28%）/应用光电（+38.72%）/谷歌 A（+23.48%）/Meta（+56.54%）/微软（+10.36%）/超威半导体（-8.49%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.86%）/特斯拉（-0.16%）/博通（-10.24%）/高通（-6.09%）/台积电（-7.55%）/美光科技（-13.91%）/英特尔（-7.06%）/英伟达（-3.83%）/亚马逊（-2.68%）/甲骨文（-2.91%）/应用光电（-3.46%）/谷歌 A（-3.29%）/Meta（-5.98%）/微软（-1.78%）/超威半导体（-8.82%）。

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有研新材、晶合集成、中科蓝讯、唯捷创芯、甬矽电子涨幅靠前，分别同比+42.61%/+18.51%/+15.18%/+13.72%/+12.27%；本周富乐德/富创精密/美芯晟/国民技术/晶丰明源跌幅靠前，分别同比-16.47%/-15.51%/-15.36%/-13.94%/-13.52%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	有研新材	42.61%	1	富乐德	-16.47%
2	晶合集成	18.51%	2	富创精密	-15.51%
3	中科蓝讯	15.18%	3	美芯晟	-15.36%
4	唯捷创芯	13.72%	4	国民技术	-13.94%
5	甬矽电子	12.27%	5	晶丰明源	-13.52%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周和而泰、ST 美讯、福立旺、漫步者、天键股份涨幅靠前，分别同比+51.09%/+23.30%/+21.68%/+19.17%/+15.56%；本周格林精密/波导股份/凯旺科技/朗特智能/福日电子跌幅靠前，分别同比-20.08%/-18.67%/-14.16%/-13.60%/-13.45%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	和而泰	51.09%	1	格林精密	-20.08%
2	ST 美讯	23.30%	2	波导股份	-18.67%
3	福立旺	21.68%	3	凯旺科技	-14.16%
4	漫步者	19.17%	4	朗特智能	-13.60%
5	天键股份	15.56%	5	福日电子	-13.45%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周华正新材、明阳电路、弘信电子、江海股份、金百泽涨幅靠前，分别同比+14.75%/+6.95%/+6.55%/+6.46%/+1.57%；本周商络电子/生益电子/胜宏科技/高华科技/天津普林跌幅靠前，分别同比-14.26%/-12.92%/-11.66%/-10.76%/-9.76%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华正新材	14.75%	1	商络电子	-14.26%
2	明阳电路	6.95%	2	生益电子	-12.92%
3	弘信电子	6.55%	3	胜宏科技	-11.66%
4	江海股份	6.46%	4	高华科技	-10.76%
5	金百泽	1.57%	5	天津普林	-9.76%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 恒久、合力泰、维信诺、奥拓电子、长阳科技涨幅靠前，分别同比+21.66%/+13.68%/+8.06%/+6.08%/+5.47%；本周蓝黛科技/华映科技/永新光学/茂莱光学/经纬辉开跌幅靠前，分别同比-33.09%/-31.27%/-17.02%/-16.38%/-14.35%。

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	ST 恒久	21.66%	1	蓝黛科技	-33.09%
2	合力泰	13.68%	2	华映科技	-31.27%
3	维信诺	8.06%	3	永新光学	-17.02%
4	奥拓电子	6.08%	4	茂莱光学	-16.38%
5	长阳科技	5.47%	5	经纬辉开	-14.35%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周中石科技、光华科技、三孚新科、飞凯材料、硅烷科技涨幅靠前，分别同比+12.73%/+12.19%/+8.54%/+6.42%/+2.19%；本周强力新材/容大感光/南大光电/凯华材料/莱特光电跌幅靠前，分别同比-13.23%/-10.20%/-10.03%/-8.89%/-8.70%。

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	中石科技	12.73%	1	强力新材	-13.23%
2	光华科技	12.19%	2	容大感光	-10.20%
3	三孚新科	8.54%	3	南大光电	-10.03%
4	飞凯材料	6.42%	4	凯华材料	-8.89%
5	硅烷科技	2.19%	5	莱特光电	-8.70%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

长信科技

《芜湖长信科技股份有限公司关于在越南投资新建生产基地的公告》芜湖长信科技股份有限公司于 2024 年 11 月 15 日召开第七届董事会第十一次会议，以 11 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果，审议通过了《关于在越南投资新建生产基地的议案》。为满足海外客户多方面需求及公司战略发展需要，加强公司与国际市场的交流与合作，进一步提高公司综合竞争实力，公司拟在越南投资设立全资子公司并建设生产基地，计划投资金额不超过 2,700 万美元，拟在越南新设长信科技（越南）有限公司（暂定名，具体名称以越南当地工商登记机关核准为准），产品为消费电子、汽车电子模组产品。

盛美上海

《盛美半导体设备（上海）股份有限公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 10%，即本次发行不超过 43,615,356 股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 450,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：研发和工艺测试平台建设项目、高端半导体设备迭代研发项目、补充流动资金等。

领益智造

《广东领益智造向不特定对象发行可转换债券募集说明书》本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 213,741.81 万元（含本数），募集资金投资项目为“田心制造中心建设项目、平湖制造中心建设项目、碳纤维及散热精密件研发生产项目、智能穿戴设备生产线建设项目、精密件制程智能化升级项目、智能信息化平台升级建设项目”等。

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。