



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

英伟达财报高增，关注 GB200 放量节奏

2024 年 11 月 24 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

英伟达财报高增，关注 GB200 放量节奏

2024年11月24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%）。
- **本周北美重要个股多数上涨。**本周涨跌幅分别为苹果（+2.16%）/特斯拉（+9.93%）/博通（-0.37%）/高通（-2.31%）/台积电（+2.19%）/美光科技（+6.54%）/英特尔（+0.62%）/英伟达（-0.02%）/亚马逊（-2.71%）/甲骨文（+4.65%）/应用光电（+41.75%）/谷歌A（-4.48%）/Meta（+0.91%）/微软（+0.48%）/超威半导体（+2.56%）。
- **英伟达财报高增，关注 GB200 放量节奏。**收入方面：当季达350.82亿美元，yoy+94%；qoq+17%。毛利率方面：GAAP毛利率当季达74.6%，yoy+0.6pct，qoq-0.5pct。净利润方面：GAAP净利润当季达193.09亿美元，yoy+109%，qoq+16%。**摊薄后EPS方面：**GAAP摊薄后EPS达0.78美元，yoy+111%，qoq+16%。**指引方面，**2025财年收入有望达375（±2%）亿美元。本财季，英伟达宣布在包括AWS、CoreWeave和Microsoft Azure在内的多种云服务中推出由NVIDIA Hopper H200提供支持的实例，Google Cloud和Oracle Cloud Infrastructure即将推出。此外，英伟达主权AI进展迅速，推出丹麦最大的主权AI超级计算机，由1528个H100 GPU驱动；同时宣布软银公司正在使用NVIDIA Blackwell平台构建日本最强大的AI超级计算机。我们认为，本财季是英伟达新品即将推出之际，但营收和利润还是超出了市场预期，表明当下市场需求仍然较为旺盛。后市建议持续关注GB200落地及放量节奏，有望引起新一轮估值和业绩提升节奏。
- **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.....	9

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

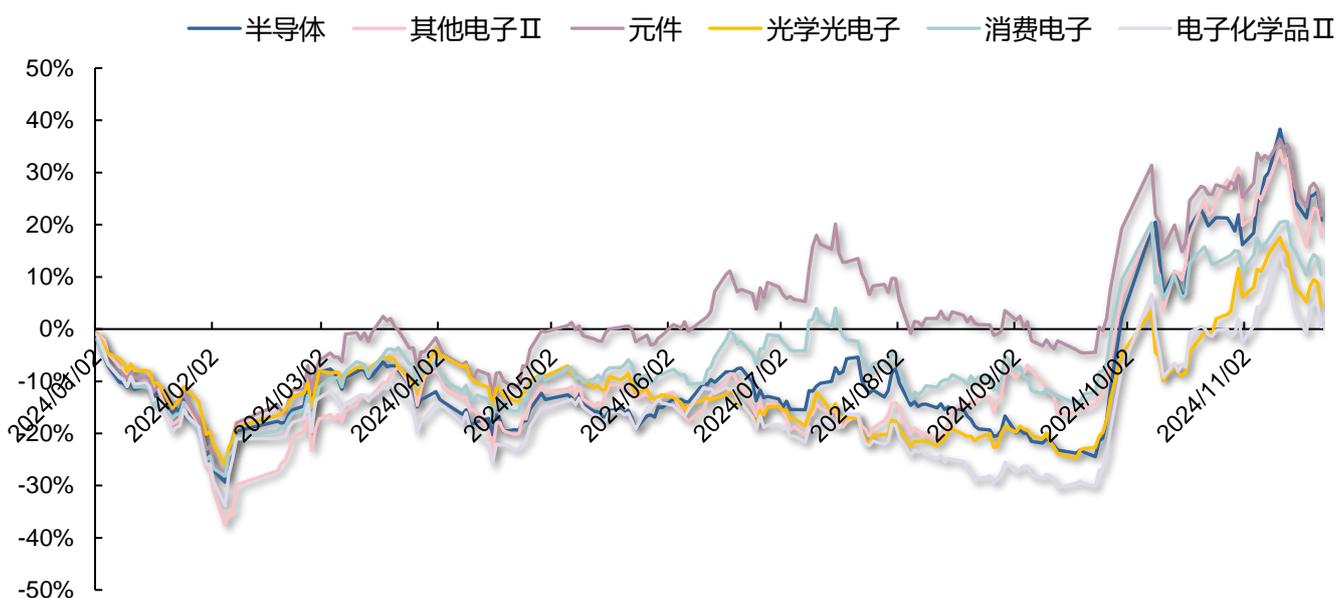
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业普跌

电子行业

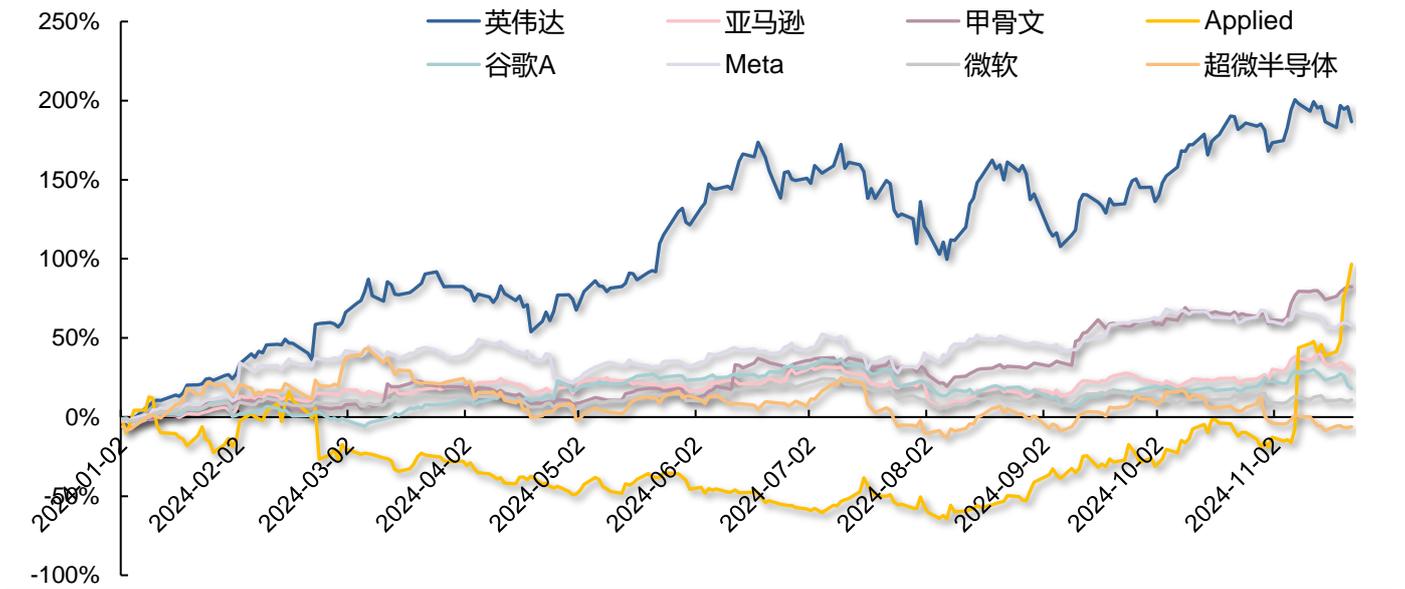
本周申万电子指数普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+24.43%）/其他电子Ⅱ（+21.88%）/元件（+27.02%）/光学光电子（+8.18%）/消费电子（+14.94%）/电子化学品Ⅱ（+3.21%）；本周涨跌幅分别为半导体（-4.34%）/其他电子Ⅱ（-5.23%）/元件（-4.17%）/光学光电子（-5.54%）/消费电子（-2.01%）/电子化学品Ⅱ（-5.26%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

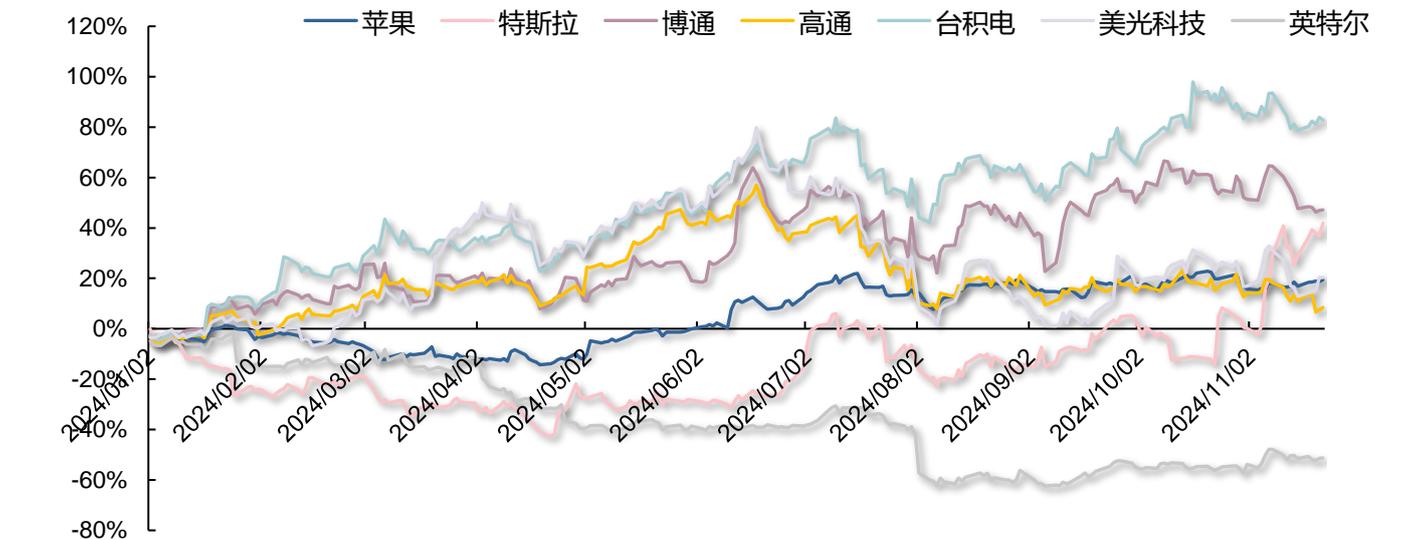


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+19.39%）/特斯拉（+41.89%）/博通（+47.13%）/高通（+8.41%）/台积电（+82.77%）/美光科技（+20.27%）/英特尔（-51.24%）/英伟达（+186.64%）/亚马逊（+29.74%）/甲骨文（+82.39%）/应用光电（+96.64%）/谷歌 A（+17.95%）/Meta（+57.97%）/微软（+10.89%）/超威半导体（-6.15%）；本周涨跌幅分别为苹果（+2.16%）/特斯拉（+9.93%）/博通（-0.37%）/高通（-2.31%）/台积电（+2.19%）/美光科技（+6.54%）/英特尔（+0.62%）/英伟达（-0.02%）/亚马逊（-2.71%）/甲骨文（+4.65%）/应用光电（+41.75%）/谷歌 A（-4.48%）/Meta（+0.91%）/微软（+0.48%）/超威半导体（+2.56%）。

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慧智微、力芯微、中科蓝讯、有研新材、希荻微涨幅靠前，分别同比+23.03%/+18.73%/+15.23%/+12.13%/+10.59%；本周晶华微/博通集成/创耀科技/华微电子/长电科技跌幅靠前，分别同比-15.65%/-11.74%/-10.69%/-10.51%/-9.89%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	慧智微	23.03%	1	晶华微	-15.65%
2	力芯微	18.73%	2	博通集成	-11.74%
3	中科蓝讯	15.23%	3	创耀科技	-10.69%
4	有研新材	12.13%	4	华微电子	-10.51%
5	希荻微	10.59%	5	长电科技	-9.89%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周贝仕达克、国光电器、和而泰、电连技术、传艺科技涨幅靠前，分别同比+48.28%/+45.79%/+12.42%/+10.17%/+9.04%；本周科森科技/ST美讯/利通电子/超频三/福立旺跌幅靠前，分别同比-19.64%/-15.21%/-12.87%/-12.07%/-11.56%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	贝仕达克	48.28%	1	科森科技	-19.64%
2	国光电器	45.79%	2	ST美讯	-15.21%
3	和而泰	12.42%	3	利通电子	-12.87%
4	电连技术	10.17%	4	超频三	-12.07%
5	传艺科技	9.04%	5	福立旺	-11.56%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周江海股份、东晶电子、崇达技术、法拉电子、艾华集团涨幅靠前，分别同比+20.13%/+9.70%/+7.56%/+3.28%/+1.41%；本周天津普林/东山精密/晶赛科技/惠伦晶体/骏亚科技跌幅靠前，分别同比-19.05%/-15.28%/-11.77%/-10.66%/-9.11%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	江海股份	20.13%	1	天津普林	-19.05%
2	东晶电子	9.70%	2	东山精密	-15.28%
3	崇达技术	7.56%	3	晶赛科技	-11.77%
4	法拉电子	3.28%	4	惠伦晶体	-10.66%
5	艾华集团	1.41%	5	骏亚科技	-9.11%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 GQY 视讯、五方光电、盛洋科技、英飞特、联得装备涨幅靠前，分别同比+20.99%/+13.18%/+11.92%/+9.60%/+9.27%；本周纬达光电/维信诺/飞乐音响/南极光/汇创达跌幅靠前，分别同比-16.75%/-14.31%/-12.75%/-10.36%/-10.30%。

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	GQY 视讯	20.99%	1	纬达光电	-16.75%
2	五方光电	13.18%	2	维信诺	-14.31%
3	盛洋科技	11.92%	3	飞乐音响	-12.75%
4	英飞特	9.60%	4	南极光	-10.36%
5	联得装备	9.27%	5	汇创达	-10.30%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周光华科技、广信材料、江化微、康鹏科技、西陇科学涨幅靠前，分别同比+29.27%/+10.85%/+12.84%/+9.11%/+7.59%；本周三孚新科/中石科技/容大感光/强力新材/凯华材料跌幅靠前，分别同比-13.68%/-9.92%/-9.38%/-9.32%/-8.89%。

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	光华科技	29.27%	1	三孚新科	-13.68%
2	广信材料	10.85%	2	中石科技	-9.92%
3	江化微	12.84%	3	容大感光	-9.38%
4	康鹏科技	9.11%	4	强力新材	-9.32%
5	西陇科学	7.59%	5	凯华材料	-8.89%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

汇顶科技

《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》深圳市汇顶科技股份有限公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司的控制权，同时公司拟发行股份募集配套资金。经初步测算，本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《上海证券交易所股票上市规则 2024 年 4 月修订》，本次交易不构成关联交易。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。因本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司证券（证券简称：汇顶科技，证券代码：603160）自 2024 年 11 月 25 日星期一）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

维信诺

《维信诺：维信诺科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》本次交易由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。上市公司拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺 40.91% 股权，前述股权对应合屏公司、芯屏基金、兴融公司已实缴的注册资本 59.60 亿元及兴融公司尚未实缴的注册资本 30.40 亿元。本次交易前，维信诺持有合肥维信诺 18.18% 股权。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺 59.09% 股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。

麦捷科技

《深圳市麦捷微电子科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（注册稿）》上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买张国庭、李君、王理平、刘国斌、李庐易、谢国富和安可远投资持有的安可远 100.00% 股权和王秋勇持有的金之川 20.00% 的少数股权；同时，拟向其他不超过 35 名特定投资者发行股份并募集配套资金。本次交易前，上市公司已持有金之川 67.50% 股权，本次交易完成后，安可远将成为上市公司全资子公司，上市公司将持有金之川 87.50% 的股权。

骏成科技

《江苏骏成电子科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》上市公司拟向徐锁璋、姚伟芳、徐艺萌、丹阳精易至诚科技合伙企业（有限合伙）发行股份及支付现金购买其合计所持有的新通达 75% 股份，即徐

锁璋将其持有的 2.50%标的公司股份转让给骏成科技，姚伟芳将其持有的 10.00%标的公司股份转让给骏成科技，徐艺萌将其持有的 59.82%标的公司股份转让给骏成科技，丹阳精易至诚科技合伙企业（有限合伙）将其持有的 2.68%标的公司股份转让给骏成科技，本次交易完成后，新通达将成为上市公司的控股子公司。本次交易中各交易对方的股份、现金支付比例为 70%股份、30%现金。

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。