

2024年11月25日

标配

英伟达Blackwell需求强劲，IC China 2024聚焦半导体产业变革

——电子行业周报2024/11/18-2024/11/24

证券分析师

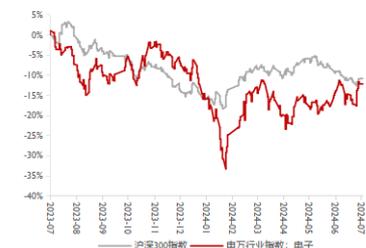
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 百度AI布局持续深化，“双十一”中国智能手机销量同比反弹26%——电子行业周报（20241111-20241117）
2. 晶圆代工稼动率回升，地缘政治摩擦或加速国内自主可控进程——电子行业周报（20241104-20241110）
3. 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（20241028-20241103）

投资要点：

- 电子板块观点：英伟达三季度营收同比增长94%，净利润同比增长100%，环比增速相比去年有所放缓，Blackwell芯片将在未来几个季度为营收增长提供强劲支撑；IC China 2024圆满举办，聚焦AI产业变革、半导体市场复苏、半导体产业链国际合作等几大主线；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。
- 英伟达三季度营收同比增长94%，净利润同比增长100%，环比增速相比去年有所放缓，Blackwell芯片营收增长预期仍旧强劲。本周，英伟达公布了截至10月27日的第三财季财报，第三季度英伟达营收350.82亿美元，同比增长94%，环比增长17%，优于市场预期值331.6亿美元；Non-GAAP净利润20.01亿美元，同比增长100%，环比增长18%，同样高于市场预期。从各部门来看，数据中心部门的营收达到创纪录的308亿美元，环比增长17%，同比暴涨112%；游戏和人工智能电脑部门营收金额为33亿美元，环比增长14%，同比增长15%；专业可视化部门营收金额为4.86亿美元，环比增长7%，同比增长17%；汽车和机器人部门营收为4.49亿美元，环比增长30%，同比增长72%。展望第四财季，英伟达预计营收为375亿美元，上下浮动2%。虽然优于市场预期的370.8亿美元，但是因为较第三季环比增长率仅为70%，比2023年同期环比265%的增长幅度已经放缓。新一代AI芯片Blackwell方面，英伟达表示，在第三财季已向客户发送了1.3万个Blackwell样品，每个客户都在竞相成为第一个部署Blackwell的客户，需求是“惊人的”，该芯片已于四季度开始出货，并将在明年加速出货，预计在第四财季对营收的贡献有望超过之前数十亿美元的预估，且Blackwell的增产过程将持续至2026财年，Blackwell供不应求状态在未来几个季度将持续。此外，英伟达当前一代AI芯片H200在本季也实现了大幅增长。随着基础设施供应商持续扩大训练前后以及推理的模型规模，当前对AI芯片的需求仍然非常庞大，尽管扩张速度相对放缓，但是人工智能在重塑生产力方面的重要性让产业、公司在AI领域的先发投入仍具备必要性，英伟达业绩的持续增长也佐证了这一观点，建议关注AI相关产业链。
- IC China 2024圆满举办，聚焦AI变革、半导体市场复苏、国际合作等几大主线。第二十一届中国国际半导体博览会（IC China 2024）于2024年11月18-20日在北京国家会议中心举办。大会以“集全行业资源 成就大产业对接”为主题，会上聚焦半导体AI产业变革等几个主题：（1）AI变革半导体产业方面，英特尔中国研究院院长强调，大语言模型的迅速发展正推动AI下沉至更多应用场景，未来所有的PC设备都将具备AI能力，AI PC的全球出货量已经突破2000万台。AI不仅是计算能力的提升，更是全新生态系统的构建，算力芯片和存储芯片为主要的受益领域。（2）半导体市场景气度回暖方面，SEMI全球副总裁、中国区总裁预测，今年全球半导体产业增长有望达到15%到20%，产业规模有望突破6000亿美元。经历了先前的下行周期后，全球半导体产业有望反弹。（3）半导体产业链国际合作方面，IC China 2024期间，首届中韩半导体企业家交流会以及巴西、东南亚半导体产业合作论坛先后举行，韩国半导体设计协会秘书长表示，中韩两国在半导体领域有着广泛的合作空间，未来将通过常态化对话机制推动两国产业间的互信与合作。在巴西、东南亚半导体产业合作论坛上也探讨了中国与巴西、中国与东南亚在半导体产业领域的合作契机与未来发展，同时还举行了中国半导体行业协会和巴西半导体行业协会的MOU签署仪式，标志着两国半导体行业合作的新起点。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降2.60%，申万电子指数下降3.29%，行业整体跑输沪深300指数0.69个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第27位，PE(TTM)52.76倍。截止11月22日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.86%)、电子元器件(-4.10%)、光学光电子(-3.51%)、消费电子(-3.93%)、电子化学品(-2.67%)、其他电子(-3.42%)。
- **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. 上市公告重要公告.....	7
3. 行情回顾.....	8
4. 行业数据追踪.....	11
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/11/22）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/11/22）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2024/11/22）	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	10
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/11/22）	10
图 8 2022 年 11 月 22 日-2024 年 11 月 22 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2020 年 9 月-2024 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2021 年 11 月 19 日-2024 年 11 月 10 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2021 年 11 月 20 日-2024 年 11 月 20 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 2 月-2024 年 11 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2020 年 11 月-2024 年 11 月显示面板价格(美元)	12
表 1 上市公司重要公告	7

1. 行业新闻

1) 英伟达三季度营收同比增长 94%，净利润同比增长 109%，Blackwell 芯片已全面投产

英伟达公布财报显示，其第三财季营收为 350.8 亿美元，同比增长 94%；净利润为 193.09 亿美元，同比增长 109%，均超出市场预期。不过，由于对第四季度的业绩指引未能达到最高预期。英伟达 CEO 黄仁勋在新闻稿中表示，Blackwell 芯片目前已全面投产。英伟达首席财务官 Colette Kress 表示，公司在第三财季向客户发送了 13000 个 Blackwell 样品。每个客户都在竞相成为第一个部署 Blackwell 的客户，需求是“惊人的”。Blackwell 芯片已于四季度开始出货，并将在明年加速出货。预计在第四财季有望超过之前对 Blackwell 收入为数十亿美元的预估。（信息来源：同花顺财经）

2) 华为 Mate 70 系列 11 月 26 日发布

华为 Mate 70 系列将于 11 月 26 日正式发布。此次发布会将推出四款新机，分别为 Mate 70 标准版、Mate 70 Pro、Mate 70 Pro+和 Mate 70 RS 非凡大师，为消费者带来全新的智能手机体验。此次发布的四款机型在设计 and 性能上都有显著提升。标准版 Mate 70 采用金属中框设计，搭配直角和大倒角过渡，电源按键尺寸变大，增加识别面积。而 Mate 70 Pro 和 Mate 70 Pro+则定义为大屏全能旗舰，搭配更大的电池容量和更先进的影像系统。Mate 70 RS 非凡大师则采用八角星钻切割镜组+陶瓷机身。在影像规格方面，标准版采用豪威的 OV50H 主摄，像素数量 5000 万；而高配版则采用豪威的 OV50K 主摄，像素同样是 5000 万，但支持 TheiaCel 技术，能够在有挑战的照明条件下提供出色的单次曝光 HDR。此外，OV50K 传感器还支持四合一像素合并，可以达到 1250 万像素的分辨率，具备四倍感光度，实现旗舰级的弱光性能。除了影像系统的提升，Mate 70 系列还首发全新的原生鸿蒙系统。（信息来源：同花顺财经）

3) 华虹半导体将与意法半导体合作生产 40nm MCU

欧洲芯片大厂意法半导体在法国巴黎举办投资者日活动，宣布将与华虹半导体合作，计划到 2025 年底，实现在华虹无锡工厂生产 40nm 制程的 MCU 芯片，以支持其中长期的营收目标的实现。意法半导体是电动汽车用节能碳化硅芯片的最大制造商，其客户包括特斯拉和吉利，该公司表示，中国市场作为电动汽车最大、最具创新性的市场是不可或缺的市场，不可能从外部进行充分竞争。（信息来源：同花顺财经）

4) 台积电官宣 1.6 纳米

台积电计划在 2026 年末开始量产基于 A16（1.6nm 级）制程技术的第一批芯片，该消息是在本周早些时候于荷兰阿姆斯特丹举办的欧洲开放创新平台（OIP）生态系统论坛上宣布的。这一新节点引入了台积电的超级电源轨（Super Power Rail, SPR）背面供电网络（BSPDN），能够实现更高效的电源传输（所有电源通过芯片背面传输）和更高的晶体管密度。不过，尽管 BSPDN 解决了一些设计挑战，却也带来了新的问题，因此需要额外的设计努力。（信息来源：同花顺财经）

5) 下一代 Wi-Fi 8 标准即将推出

近日，联发科公开了一份关于 Wi-Fi 8 的白皮书，深入剖析了未来无线网络标准的一些核心细节。同时预计 Wi-Fi 8 芯片早期版本将于 2026 年推出，随后将在 2027 年底前准

备就绪，这使得芯片设计人员现在开始进行架构开发。预计首批支持 Wi-Fi 8 标准的设备有望在 2028 年初面市。根据联发科的 Wi-Fi 8 的技术白皮书显示，下一代 Wi-Fi 8 将基于 IEEE 的 802.11bn 超高可靠性（UHR）规范。Wi-Fi 8 不会提高理论传输速度，而是将重点放在改善实际传输性能及提升接连可靠性之上。（信息来源：同花顺财经）

6) 中国半导体协会：2030 年全球半导体市场规模有望达 1 万亿美元

中国半导体行业协会高级专家王若达在中国国际半导体博览会（IC China）上表示，过去 35 年中，全球半导体市场规模增长近 20 倍，年均增速达 9%。他表示，到 2030 年，全球半导体市场规模有望增长到 1 万亿美元，年均复合增长率达到 8%。存量市场如手机、服务器等产品中，半导体价值量持续提升；新兴市场如人工智能、5G / 6G、智能汽车等，成为半导体市场需求增长的主要驱动力。（信息来源：同花顺财经）

7) 苹果拟在印尼投资 1 亿美元建造配件工厂

印尼工业部表示，苹果公司向印尼提出了一项 1 亿美元的投资计划，以建立一家生产配件和组件的工厂。此前印尼禁止销售苹果的 iPhone 16，因该公司未能满足本土零部件规定，印尼要求某些在国内销售的智能手机必须包含至少 40% 在国内生产的零部件。贸易部发言人 Febri Hendri Antoni Arif 称，贸易部将于周四开会讨论苹果拟在西瓜哇省建厂事宜，这意味着工业部长乐见苹果公司的投资承诺。（信息来源：同花顺财经）

8) 预计 2025 年台积电 CoWoS 产能翻倍

Trendforce 最新报告显示，AI 应用造成客制化芯片及封装面积的需求日益提升，同步推升 2025 年 CoWoS 需求。观察明年 CoWoS 市场重要发展态势：（1）2025 年英伟达对台积电 CoWoS 需求占比将提升至近 60%，并驱动台积电 CoWoS 月产能于年底接近翻倍，达 7.5 万至 8 万片；（2）英伟达 Blackwell 新平台 2025 年上半年逐步放量后，将带动 CoWoS-L 需求量超越 CoWoS-S，占比有望逾 60%；（3）CSP 积极投入 ASIC AI 芯片建置，AWS 等在 2025 年对 CoWoS 需求量亦将明显上升。（信息来源：同花顺财经）

9) Canalys：全球个人智能音频设备 Q3 出货量激增 15%，苹果逆势同比下滑 9.2%

Canalys 今日发布报告，2024 年第三季度，全球个人智能音频设备市场出现强势反弹，总出货量逼近 1.26 亿件，同比增长 15%，标志着该市场连续第三个季度迎来上升态势，表明其已脱离 2023 年遭遇的困境，实现持续回升。所有主要的产品类别均已实现两位数的增速，全球市场前景看好。其中，新兴的开放式耳机和中等规模的厂商做出了有力贡献。印度市场对推动亚太地区和全球市场的增长发挥了关键性的作用，出货量增幅高达 51%，与 2023 年第三季度相比，大约增加了 900 万件，究其缘由，在于 TWS 设备的出货量上涨 47%，同时无线颈挂式耳机的出货量增速达到 65%。（信息来源：同花顺财经）

10) 超微半导体设备（上海）有限公司成立，注册资本 4250 万

11 月 22 日，超微半导体设备（上海）有限公司成立，法定代表人为尹志尧，注册资本 4250 万人民币，经营范围为半导体器件专用设备销售、电子专用设备销售、专用设备修理。股东信息显示，该公司由中微公司、嘉兴聚微投资管理合伙企业（有限合伙）等共同持股。（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

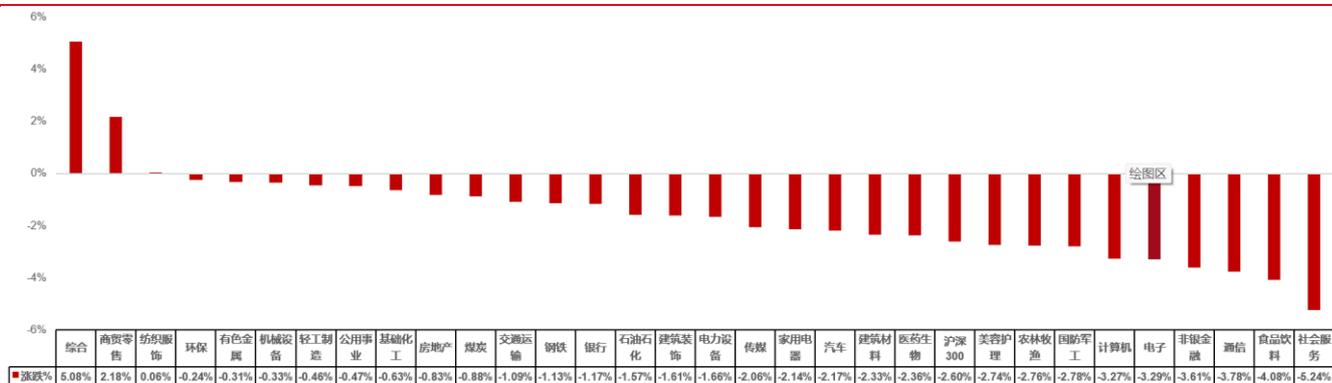
公司名称	公告类型	公司公告
奥比中光 688322.SH	股权激励	限制性股票授予日：2024年11月22日。限制性股票授予数量：53.93万股，约占目前公司股本总额的0.13%。授予价格：16.12元/股。股权激励方式：第二类限制性股票。
峰岬科技 688279.SH	股权激励	限制性股票首次授予日：2024年11月22日；限制性股票首次授予数量：159.9万股，约占目前公司股本总额的1.73%；激励对象：221名激励对象；股权激励方式：第二类限制性股票。
大恒科技 600288.SH	子公司设立	为了满足公司业务发展的需要、完善业务布局，拓展海外光电业务、薄膜业务及机器视觉业务市场，提升在海外市场的竞争力及服务能力，推动全球化战略，公司拟以自有资金出资300万美元（约合人民币2,200万元）在日本设立全资子公司，投资资金主要用于场地租赁、人员工资、设备采购、流动资金等费用。
晨丰科技 603685.SH	子公司设立	为积极响应国家“碳达峰、碳中和”目标愿景，同时促进公司新能源业务的持续发展，进一步扩大业务及收入规模，培育新的利润增长点并回报公司股东。依据公司发展战略与经营规划，公司全资孙公司国盛电力拟与隆丰新能源共同出资成立合资公司，参与建设“长春农安增量配电网产业园区10万千瓦风电建设指标项目”。隆丰新能源与国盛电力拟共同出资设立农安宇盛新能源开发有限公司，新设公司的注册资本为1亿元，隆丰新能源以货币形式出资5,100万元，持股比例51%；国盛电力以货币形式出资4,900万元，持股比例49%。
金安国纪 002636.SZ	子公司增资	公司以自有资金向全资子公司上海金安国纪实业有限公司增加注册资本5,000万元，增资完成后金安实业的注册资本由5,000万人民币增加到1亿人民币。
江化微 603078.SH	股权收购	公司拟以并购贷款2.03亿元及自有资金1.35亿元收购控股子公司江化微（镇江）电子材料有限公司的少数股东权益，收购完成后，公司将持有镇江江化微100%的股权。
国芯科技 688262.SH	产品进展	公司研发的高性能AI MCU芯片新产品CCR7002于近日在公司内部测试中获得成功。本次成功研发的芯片新产品CCR7002是公司与合作伙伴共同研发推出的高性能AIMCU芯片，采用多芯片封装技术集成了赛昉科技的高性能SoC芯片子系统与公司的AI芯片子系统。
华海诚科 688535.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为6,26.1万股。本次股票上市流通日期为2024年12月3日。
炬芯科技 688049.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为3,46.9.2万股。本次股票上市流通日期为2024年11月29日。
高华科技 688539.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为14.07万股。本次股票上市流通日期为2024年12月2日。

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 2.60%，申万电子指数下降 3.29%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 27 位，PE(TTM)52.76 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 22 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-2.86%)、电子元器件(-4.10%)、光学光电子(-3.51%)、消费电子(-3.93%)、电子化学品(-2.67%)、其他电子(-3.42%)。海外方面, 台湾电子指数上升 0.57%, 费城半导体指数上升 2.53%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/11/22)

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	4,622.56	-2.86%	-0.60%	20.87%
	801083.SI	电子元器件	6,250.65	-4.10%	-4.16%	21.81%
	801084.SI	光学光电子	1,496.16	-3.51%	4.90%	4.38%
	801085.SI	消费电子	6,534.00	-3.93%	-4.64%	10.42%
	801086.SI	电子化学品	5,312.13	-2.67%	0.28%	0.46%
801082.SI	其他电子	9,719.45	-3.42%	-5.79%	17.71%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,267.19	-1.91%	-0.57%	9.82%
	399001.SZ	深证成指	10,438.72	-2.89%	-1.14%	9.60%
	399006.SZ	创业板指	2,175.57	-3.03%	-1.87%	15.03%
	000300.SH	沪深300	3,865.70	-2.60%	-2.33%	12.67%
801080.SI	电子(申万)	4,308.26	-3.29%	-1.08%	15.21%	
行业指数	TWSE071.TW	台湾电子指数	633.28	0.57%	-3.68%	52.39%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,955.80	2.53%	-4.53%	18.69%

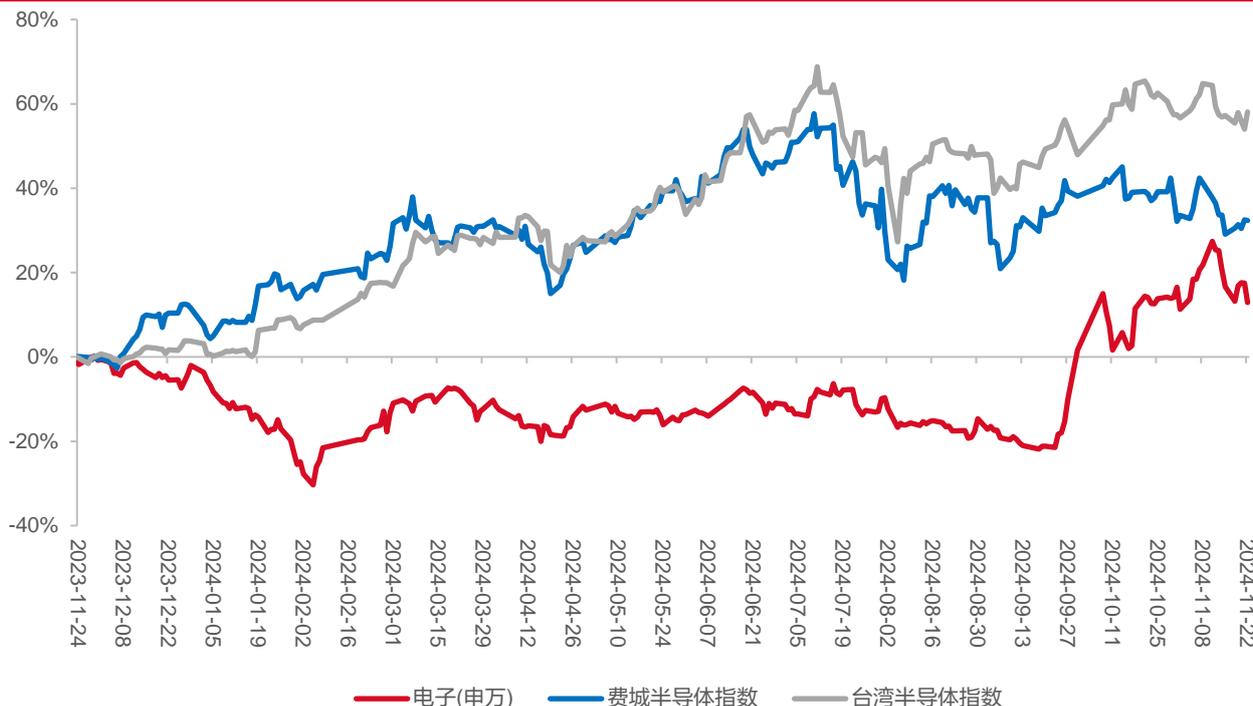
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/11/22)

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	85.57	64.85%	58.39%	7.58	57.67%	74.87%	7.69	41.67%	60.02%
	801083.SI	电子元器件	35.50	64.69%	42.25%	2.94	77.39%	64.38%	3.80	44.68%	30.67%
	801084.SI	光学光电子	55.38	69.47%	68.65%	1.43	56.68%	32.81%	3.85	59.08%	42.45%
	801085.SI	消费电子	28.82	31.85%	20.84%	1.17	43.77%	22.40%	3.72	47.81%	25.57%
	801086.SI	电子化学品	55.92	64.19%	55.93%	5.05	56.93%	44.10%	4.59	16.83%	18.88%
801082.SI	其他电子	54.83	89.77%	70.30%	1.39	97.36%	62.11%	15.10	74.34%	53.15%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.03	74.92%	56.56%	1.22	72.69%	51.17%	3.14	35.31%	19.99%
	399001.SZ	深证成指	25.43	42.41%	41.88%	1.58	21.37%	14.85%	2.20	19.31%	13.57%
	399006.SZ	创业板指	33.46	30.20%	18.84%	3.42	24.75%	16.37%	4.01	20.54%	16.78%
	000300.SH	沪深300	12.34	56.68%	47.63%	1.30	62.29%	54.81%	3.46	23.27%	13.74%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	52.76	88.20%	70.05%	2.55	94.06%	61.29%	6.06	54.74%	45.80%
	SOX.GI	费城半导体指数	53.58	96.66%	97.43%	12.74	93.64%	95.11%	10.64	96.26%	97.13%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

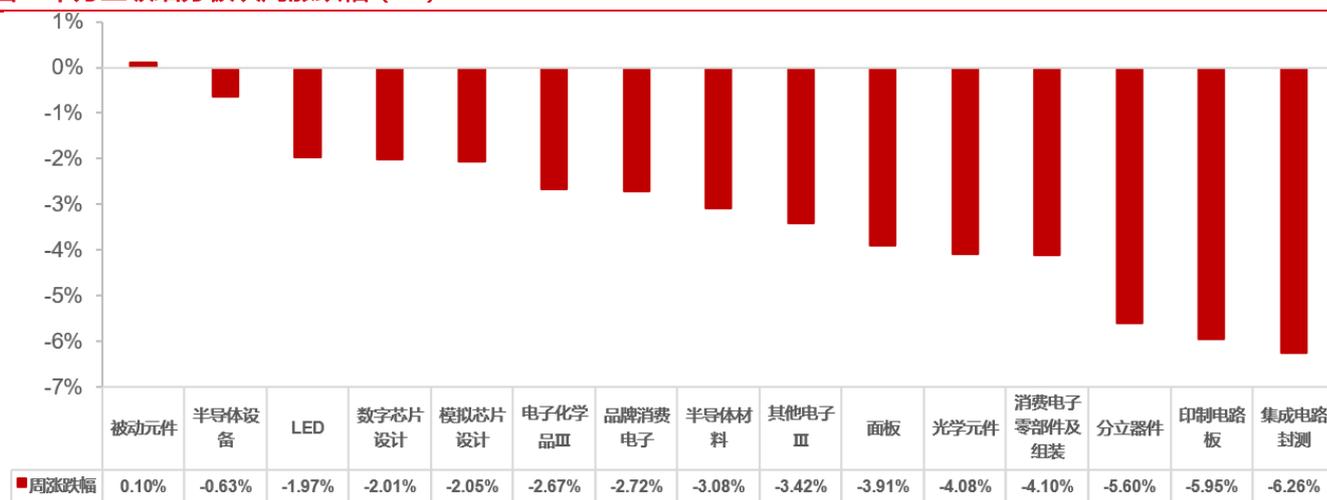
图4 电子指数组合图 (截至 2024/11/22)



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 (-2.72%)、消费电子零部件及组装 (-4.10%)、半导体设备 (-0.63%)、面板 (-3.91%)、被动元件 (+0.10%)、LED (-1.97%)、数字芯片设计 (-2.01%)、模拟芯片设计 (-2.05%)、印制电路板 (-5.95%)、电子化学品 III (-2.67%)、光学元件 (-4.08%)、半导体材料 (-3.08%)、其他电子 III (-3.42%)、集成电路封测 (-6.26%)、分立器件 (-5.60%)。

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	688512.SH	模拟芯片设计	慧智微	23.63%	32.22%
	688601.SH	模拟芯片设计	力芯微	18.73%	14.34%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	15.23%	43.63%
	688130.SH	模拟芯片设计	晶华微	-15.65%	-26.74%
	603068.SH	模拟芯片设计	博通集成	-11.74%	
	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	-10.69%	-4.33%
电子元器件	002484.SZ	被动元件	江海股份	20.13%	31.19%
	002199.SZ	被动元件	东晶电子	9.70%	1.03%
	002815.SZ	印制电路板	崇达技术	7.56%	8.12%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-19.05%	2.30%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-15.28%	-1.66%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-11.77%	-24.16%
光学光电子	300076.SZ	面板	GQY视讯	20.99%	24.95%
	002962.SZ	光学元件	五方光电	13.18%	15.08%
	603703.SH	LED	盛洋科技	11.92%	33.76%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-16.75%	0.72%
	002387.SZ	面板	维信诺	-14.31%	25.61%
	600651.SH	汽车电子电气系统	飞乐音响	-12.75%	31.53%
消费电子	300822.SZ	消费电子零部件及组装	贝仕达克	48.28%	54.69%
	002045.SZ	品牌消费电子	国光电器	45.79%	77.67%
	002402.SZ	家电零部件Ⅲ	和而泰	12.42%	93.52%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	-19.64%	-3.85%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	-15.21%	20.26%
	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	-12.87%	-2.18%
其他电子Ⅲ	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	40.33%	56.15%
	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	35.10%	41.65%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	6.36%	21.34%
	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	-17.26%	3.81%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	ST新亚	-14.09%	-12.17%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	-11.91%	-16.82%
电子化学品Ⅲ	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	29.27%	41.95%
	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	12.84%	15.73%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	10.85%	6.12%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-13.68%	20.42%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-9.92%	4.58%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-9.48%	-7.42%

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。本周英伟达发布了第三季度财报，大部分科技股均实现了三季度营收与净利润的环比上涨。本周涨幅居前的为安森美半导体（+7.50%）、美光科技（+6.54%）和 Arm Holdings（+5.64%）等。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/11/22）

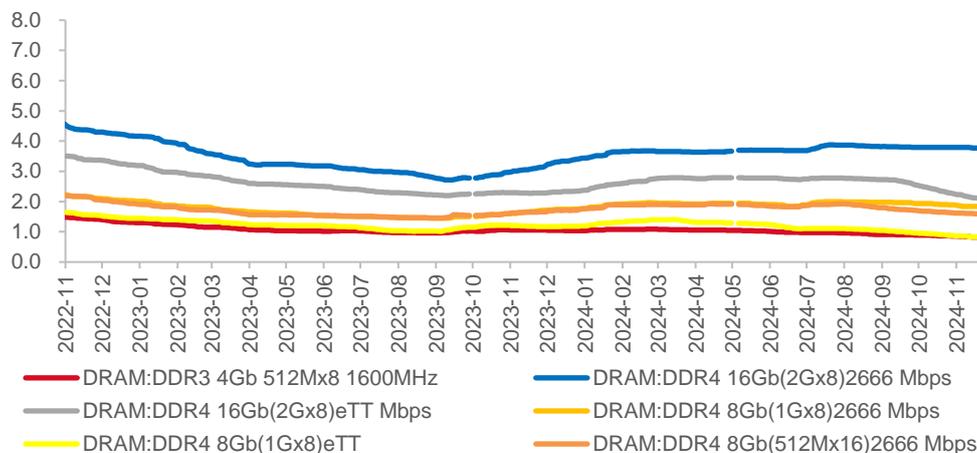
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
ON.O	安森美半导体	半导体产品	296.44	7.50%	-1.23%	-16.85%	15.31	3.45	20.18	18.63	17.35	17.62	5.63	4.53	3.38	4.02
MU.O	美光科技	半导体产品	1138.01	6.54%	3.00%	20.83%	146.27	2.57	47.26	58.24	68.11	77.50	-12.34	7.93	3.32	8.87
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1429.25	5.64%	-3.76%	80.37%	337.09	28.56	8.24	9.28	9.39	8.44	0.87	2.24	2.23	1.07
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	575.36	4.30%	-3.46%	-0.22%	20.69	6.12	34.22	31.26	31.27	32.50	6.97	6.39	6.58	7.18
ASX.N	日月光控股	半导体产品	219.06	4.09%	3.87%	8.61%	22.47	2.24	52.44	41.59	43.22	50.77	3.07	1.41	2.04	2.62
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1065.43	3.99%	-3.82%	9.44%	64.35	3.03	27.16	25.13	21.59	23.12	4.98	4.63	3.02	3.92
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2245.15	2.56%	-3.97%	-6.15%	165.82	3.94	61.68	54.73	58.35	68.19	6.67	1.23	2.65	7.71
TSM.N	台积电	半导体产品	9858.93	2.19%	-0.24%	84.77%	34.66	7.82	204.37	188.69	211.12	240.57	77.99	71.79	77.69	103.00
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	34746.74	2.16%	1.86%	19.98%	34.08	52.09	1195.75	907.53	857.77	949.30	339.16	236.36	214.48	147.36
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2647.26	2.16%	0.05%	-10.99%	36.65	14.69	80.30	57.24	67.11	83.43	22.73	13.24	16.96	23.20
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	136.59	2.06%	-2.48%	-22.47%	17.50	2.16	12.02	10.46	9.06	10.25	2.31	1.83	1.23	1.93
MSFT.O	微软	系统软件	31003.45	0.68%	2.83%	11.72%	35.18	12.25	620.20	618.58	647.27	655.85	218.70	219.39	220.36	240.67
INTC.O	英特尔	半导体产品	1056.69	0.62%	13.85%	-50.59%	108.38	1.06	154.06	127.24	128.33	132.84	26.69	-3.81	-16.10	-166.39
NVDA.O	英伟达	半导体产品	34763.56	-0.02%	6.92%	186.70%	65.58	104.50	221.03	260.44	300.40	350.82	122.85	148.81	165.99	193.09
AVGO.O	博通	半导体产品	7670.49	-0.37%	-3.26%	48.11%	150.55	11.68	92.95	119.61	124.87	130.72	35.24	13.25	21.21	-18.75
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1806.19	-1.55%	-2.54%	19.47%	34.18	10.46	40.77	36.61	38.22	41.51	13.71	11.05	11.27	13.62
QCOM.O	高通	半导体产品	1741.94	-2.31%	-3.67%	9.97%	19.99	7.06	99.35	93.89	93.93	102.44	27.67	23.26	21.29	29.20
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20168.27	-4.48%	-3.71%	18.24%	23.01	6.42	863.10	805.39	847.42	886.68	206.87	236.62	236.19	263.01

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

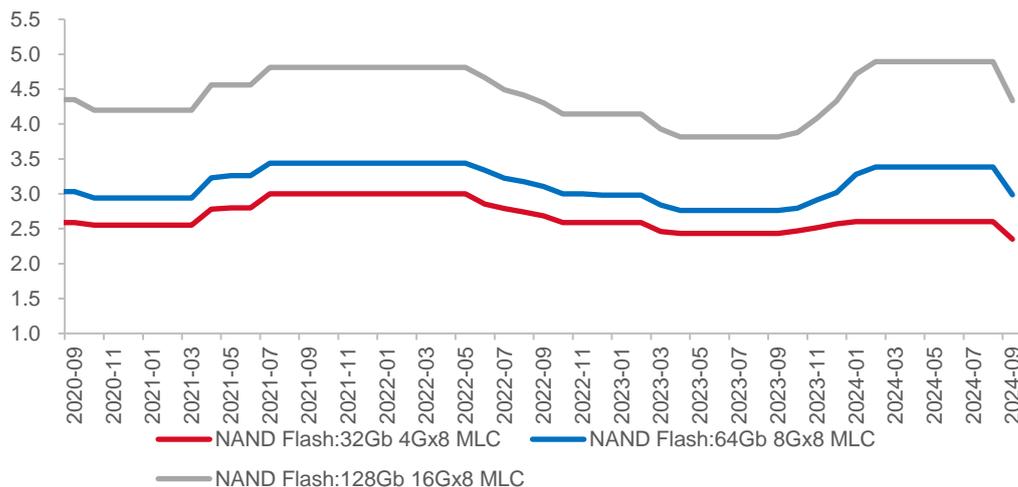
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压。

图8 2022 年 11 月 22 日-2024 年 11 月 22 日 DRAM 现货均价 (美元)



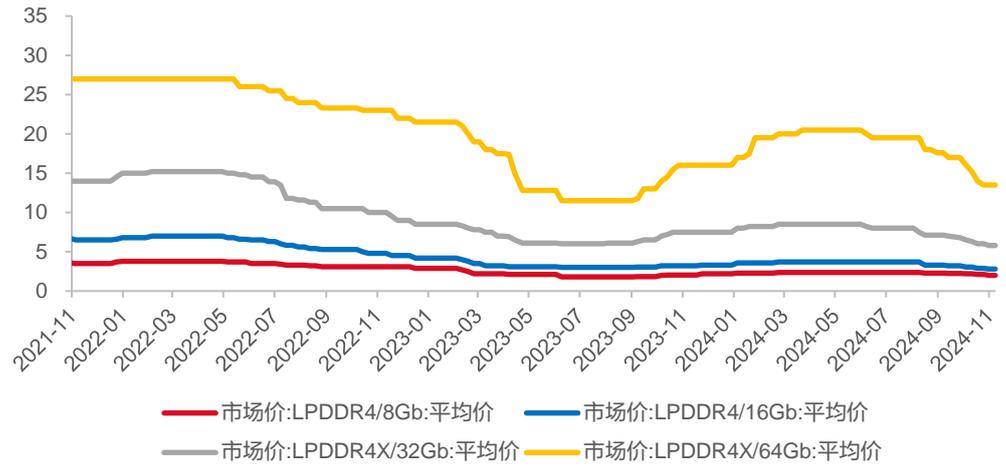
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

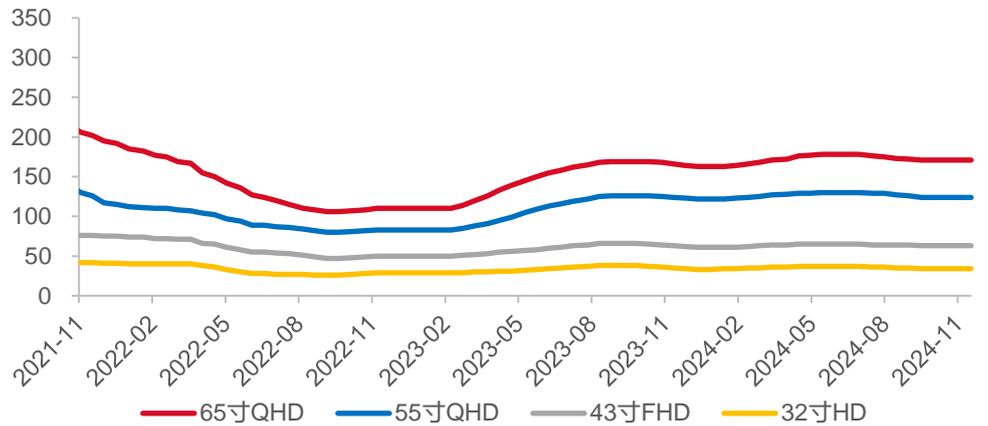
图10 2021年11月19日-2024年11月10日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

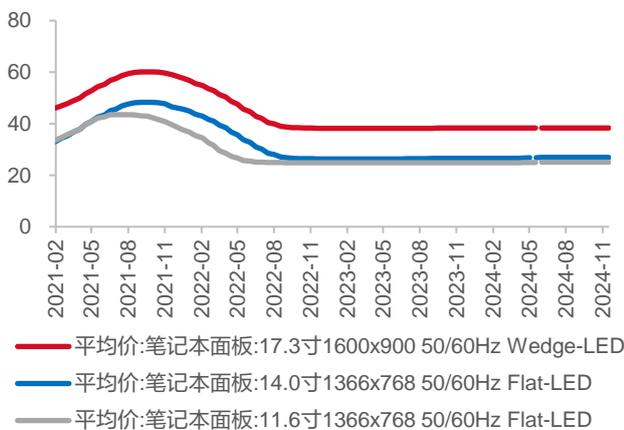
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年11月20日-2024年11月20日 TV 面板价格 (美元)



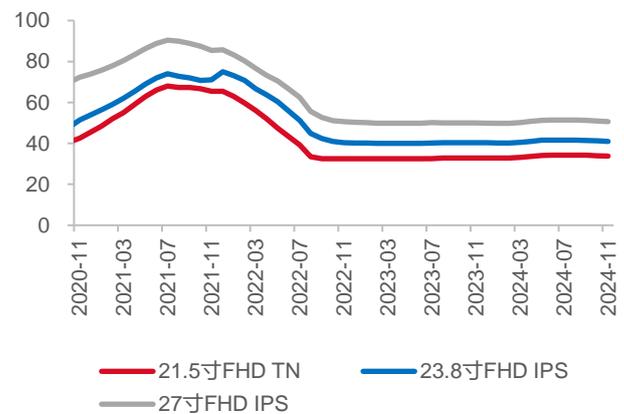
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年2月-2024年11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11月-2024年11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