

2024年12月2日

## 标配

## 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. 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（20241118-20241124）
2. 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）
3. 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）

# 华为新机发布加速消费电子景气度复苏，美国新禁令推动HBM自主可控

——电子行业周报2024/11/25-2024/12/1

## 投资要点:

- **电子板块观点：华为发布Mate70系列和折叠屏机Mate X6，引领国内旗舰机潮流，AI赋能下华为全屋智能升级“华为鸿蒙智家”，新机预售量超预期，消费电子景气度有望延续；拜登政府即将出台芯片限制出口新举措，新增HBM相关条款，但严厉程度不及预期，或推动国内存储制造商的进一步技术突破与国产替代；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。**
- **华为发布Mate70系列和折叠屏机Mate X6，引领国内旗舰机潮流，AI赋能下华为全屋智能升级“华为鸿蒙智家”，消费电子景气度有望延续。**11月26日，“华为Mate品牌盛典”隆重举行，高端旗舰HUAWEI Mate 70系列和新一代折叠屏旗舰手机HUAWEI Mate X6亮相，“华为全屋智能”升级为全新品牌“华为鸿蒙智家”并带来了全新华为凌霄子母路由Q7网线版。（1）Mate70首次搭载HarmonyOS NEXT系统和新一代麒麟9100处理器，正面搭载的第二代昆仑玻璃、高亮钛中框以及机身背面的锦纤材质成倍增强了机身的耐摔、耐磨和抗冲击性；影像方面，华为Mate 70系列搭载了红枫原色影像系统，支持长行程滑轴对焦，实现了超大进光量，红枫原色摄像头拥有150万多光谱通道，能够捕获“图像级”的环境光谱信息，搭配全新的华为影像XMAGE色彩风格，带来了精准的色彩还原；AI方面，Mate70解锁了AI隔空传送功能，实现了一抓即可隔空传图的便捷操作，此外还有AI动态照片、AI消息随身、AI降噪通话、AI摘要大师，以及AI智控键等；通信方面，华为升级了第二代灵犀通信，信号强度提高3dB，峰值速率提升68%，并支持Wi-Fi 7，继前几代的北斗卫星通信、天通卫星通话之后，Mate 70系列又首发了卫星寻呼功能，进一步丰富了卫星通信的应用场景。（2）华为折叠屏在国内品牌商中处于龙头地位，其Mate X6采用创新的分布式玄武架构，让手机副框空间利用率提升32%，升级到原生鸿蒙操作系统HarmonyOS NEXT后，也将带来更高效的操作体验。（3）“华为鸿蒙智家”新品牌涵盖了华为自研的智慧屏、音箱、路由、门锁等设备和丰富的鸿蒙生态产品，以及全屋智能解决方案。同时，华为鸿蒙智家在PLC连接技术之后，带来首款星闪网关路由Q7，支持丰鸿蒙设备接入，实现更低时延。结合华为新机预售量超预期看，华为新品发布有望加速消费电子产业链的景气度复苏，原生鸿蒙系统的大面积接入提高了国产操作系统的渗透率，AI赋能产业终端的浪潮仍在持续。
- **拜登政府即将出台芯片限制出口新举措，新增HBM相关条款，但严厉程度不及预期，或推动国内存储制造商的进一步技术突破与国产替代。**据美国商务部，拜登政府下台前，仍将公布一项限制芯片出口的新举措，扩大对华半导体企业的出口限制措施，或将影响多达200家芯片公司，限制大多数美国供应商向目标公司发货，涵盖包括HBM（高带宽内存）芯片以及AI、半导体设备等相关产品。据路透社，美国商务部工业与安全局（BIS）已定于12月6日发布一项针对HBM（高带宽内存）的禁令，涵盖HBM2E、HBM3、HBM3E，该禁令于2025年1月2日生效。跟据彭博最新报道，该新举措不会像预期一般严厉，新规将重点限制对特定中国实体的出口，而不是广泛类别的芯片制造商，三星、SK海力士等在中国市场的业务拓展或受到潜在的影响与阻碍。在此背景下，该新举措或将推动国内存储制造商提高面对供应链中断和技术挑战问题下的自主可控能力，加速独立研发进程，进一步推动产业链自主化。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上升1.32%，申万电子指数上升2.38%，行业整体跑赢沪深300指数1.06个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第16位，

PE(TTM)54.06倍。截止11月29日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.25%)、电子元器件(+2.34%)、光学光电子(+0.82%)、消费电子(+1.55%)、电子化学品(+2.75%)、其他电子(+0.60%)。

- **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 2024/11/29) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/11/29) .....	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/11/29) .....	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 2024/11/29) .....	10
图 8 2022 年 11 月 29 日-2024 年 11 月 29 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	11
图 9 2020 年 10 月-2024 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	11
图 10 2021 年 11 月 26 日-2024 年 11 月 26 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) 华为 Mate 70 系列正式亮相

11月26日，华为Mate品牌盛典盛大启幕，Mate 70系列正式亮相。其正面搭载的第二代昆仑玻璃，耐摔能力提升20倍；业界首发的高亮钛中框，耐摔能力提升1倍，耐磨能力提升5倍；机身背面的超耐用锦纤材质，抗冲击能力提升5倍。

影像方面，华为Mate 70系列搭载了业界首发的红枫原色摄像头，拥有150万多光谱通道，全新的华为影像XMAGE色彩风格升级为原色、鲜艳、明快三种。

AI方面，其AI动态照片、AI时空穿越功能、AI隔空传送、AI消息随身、AI降噪通话、AI静谧通话、AI摘要大师，以及AI智控键，让用户的日常生活更加便捷、高效。

通信方面，其业界首发的卫星寻呼功能，首次连接后，即使手机放在口袋里，也能确保用户接收到寻呼消息提醒。其搭载的第二代灵犀通信技术，将灵犀天线、灵犀网络、灵犀算法强强联合，全面提升了通信体验。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 美国对华颁布 HBM 禁令

据美国商务部，预计在28日公布扩大对华半导体企业的出口限制措施，或将影响多达200家芯片公司，涵盖包括HBM（高带宽内存）芯片以及AI、半导体等相关产品，限制大多数美国供应商向目标公司发货。近日，据路透社报道，美国商务部工业与安全局（BIS）已定于12月6日发布一项针对HBM的禁令，涵盖HBM2E、HBM3、HBM3E。该禁令于2025年1月2日生效。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 华为全屋智能升级“华为鸿蒙智家”，以 AI 智慧带来高阶智感享受

华为Mate品牌盛典上，华为结合AI智慧的加持与重塑，将“华为全屋智能”重磅升级为全新品牌“华为鸿蒙智家”。新品牌涵盖了华为自研的智慧屏、音箱、路由、门锁等设备和丰富的鸿蒙生态产品，以及全屋智能解决方案。在品牌盛典上，华为鸿蒙智家围绕AI智控与声光氛围重点发力，带来无处不在的AI语音、一屏掌控一空间的智能中控屏MINI、可进行AI无感控光的人来灯亮2.0功能、多感官氛围享受的全新空间主题，以及由华为智慧屏和吸顶音箱组合成3D环绕5.1.2天空声场的客厅影院等。同时，华为鸿蒙智家在PLC连接技术之后，带来全球首款星闪网关路由Q7，支持丰富的鸿蒙设备接入，便捷配网、全屋满格信号、双频无缝漫游实现更低时延。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 台积电宣布 2nm 芯片已准备就绪，高雄 2nm 新厂于 26 日进机

台积电近日在OIP论坛上宣布，N2P IP已经准备就绪，所有客户现在都可以基于台积电的2nm节点设计2nm芯片，预计在2025年末开始大规模量产N2工艺，而A16工艺则计划在2026年末投入生产。台积电高雄2nm新厂于11月26日举行设备进机典礼，比预期早逾半年进机，预计苹果、AMD等大厂都将是首批客户。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 英伟达加速认证三星 AI 内存芯片

近日，英伟达CEO黄仁勋在接受采访时表示，公司正在加紧对三星电子的人工智能内存芯片HBM进行认证。据公开报道，三星电子内存业务副总裁Kim Jae-june曾表示，该

公司正在积极扩大 8 层和 12 层 HBM3E 芯片的销售，并致力于改进以满足一家“大客户”的下一代 GPU 计划，而这家“大客户”被普遍认为是指英伟达。三星不仅已经在量产 8 层和 12 层 HBM3E 产品，还在质量测试方面取得了“有意义的进展”，并透露了开发第 6 代 HBM4 产品的计划。预计从明年下半年开始批量生产。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 美国商务部向英特尔提供 78.6 亿美元的直接拨款

美国当地时间 11 月 26 日，英特尔宣布，美国商务部和英特尔已根据《美国芯片与科学法案》达成最终协议，向英特尔提供 78.6 亿美元的直接拨款。据了解，该拨款将支持英特尔在亚利桑那州、新墨西哥州、俄亥俄州和俄勒冈州推进关键的半导体制造和先进封装项目，加上 25% 的投资税收抵免，将共同支持英特尔在美国超过 1000 亿美元的投资计划。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) 韩国财政部计划明年推出 14 万亿韩元低息贷款支持其芯片产业

韩国财政部 11 月 27 日表示，计划明年推出 14 万亿韩元（约合 100 亿美元）的低息贷款，以支持其芯片产业。韩国还寻求加大芯片公司的税收减免力度，并计划到 2030 年投资 4 万亿韩元，创建人工智能计算中心。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) IDC：预计今年全球智能手机出货量增长 6.2%，连续两年下滑后实现反弹

IDC 报告显示，预计 2024 年全球智能手机出货量将增长 6.2% 至 12.4 亿部，结束连续两年下降的局面、实现反弹。IDC 表示，2024 年的增长大部分来自被压抑的需求释放和智能手机普及率较低的地区。预计安卓手机出货量增长 7.6%，主要集中在亚太、拉丁美洲、中东和非洲以及中国市场。相比之下，iPhone 出货量可能仅增长 0.4%。预计明年 iPhone 出货量将增长 3.1%，超过安卓手机的 1.7%。明年起全球智能手机出货量增长将放缓，2023 至 2028 年的年复合增长率为 2.6%。影响因素包括智能手机普及率提高、更新周期延长以及二手智能手机市场快速增长等。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) 工信部：1-10 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%

11 月 30 日，工信部公布 2024 年 1-10 月电子信息制造业运行情况。1-10 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.8 个和 3.5 个百分点。10 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.5%。1-10 月，主要产品中，手机产量 13.39 亿台，同比增长 9.5%，其中智能手机产量 9.9 亿台，同比增长 10%；微型计算机设备产量 2.78 亿台，同比增长 3%；集成电路产量 3530 亿块，同比增长 24.8%。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) 笔记本市场回暖，今年出货量预计达到 1.74 亿台

TrendForce 集邦咨询的最新调查显示，2024 年全球笔记本电脑的全年出货量有望达到 1.74 亿台，同比增长 3.9%。目前，笔记本电脑的主要定位仍然是作为生产力工具，其增长动力主要来自于积累的递延换机需求。虽然 AI 笔电的市场贡献还比较有限，但随着 AI 附加功能的普及，规格升级正在被推动，品牌厂商也在逐步整合 AI 功能，预计这将自然提升 AI 笔电的市场渗透率。展望未来，预计到 2025 年，全球笔记本电脑的出货量将进一步增长 4.9%，达到 1.83 亿台。（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

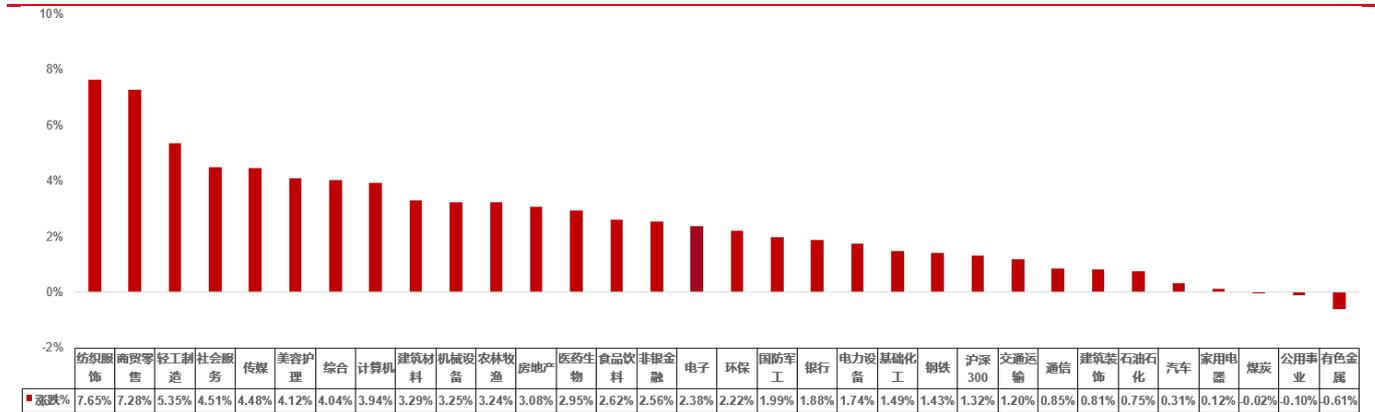
公司名称	公告类型	公司公告
伟时电子 605218.SH	股票发行	本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A股）。本次发行的发行对象为不超过35名（含35名）符合法律法规规定的特定对象。本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%。本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的30%。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过4.8亿元（含）。
光弘科技 300735.SZ	股票发行	本次发行的股票种类为人民币普通股（A股）。本次发行采取向特定对象发行A股股票的方式。本次发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票均价的80%。本次发行的股票数量不超过2.30亿股（含），不超过本次发行前公司总股本的30%。本次发行股票募集资金总额不超过10.33亿元（含）。
芯海科技 688595.SH	股权激励	本激励计划采取的激励形式为第二类限制性股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为350.00万股，约占2024年11月26日公司股本总额的2.46%。其中，首次授予限制性股票280.00万股，预留70.00万股。本激励计划涉及的首次授予激励对象共计50人。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为37.00元/股。
西陇科学 002584.SZ	子公司增资	为提高公司全资子公司云南盈和、广州西陇、上海西陇的综合竞争力，促进公司及子公司整体的良性运营和可持续发展，公司拟通过现金方式向子公司云南盈和增资1亿元人民币、向广州西陇增资7900万元人民币、向上海西陇增资3000万元人民币。增资完成后上述子公司仍为公司的全资子公司。
恒烁股份 688416.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币6,000万元（含）；回购股份资金来源：公司自有资金、自筹资金（包括但不限于中信银行股份有限公司合肥支行提供的股票回购专项贷款）；回购股份用途：员工持股计划或股权激励；回购股份价格：不超过人民币52.51元/股（含）；回购股份方式：集中竞价交易方式。
赛微电子 300456.SZ	产业基金投资	公司以自有资金4,999.50万元参与投资深圳市金石重投智能传感器产业私募股权基金合伙企业（有限合伙），占合伙企业总认缴出资额的3.33%。
东芯股份 688110.SH	限售股上市	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1.66亿股。本次股票上市流通日期为2024年12月10日。
芯源微 688037.SH	政府补助	公司于近日收到单笔政府补助款项人民币7,945.00万元，为与收益相关的政府补助。
普冉股份 688766.SH	政府补助	公司于近日收到单笔政府补助款项人民币901.30万元，均为与收益相关的政府补助。
深纺织A 000045.SZ	高管变动	公司董事会于2024年11月29日收到公司董事、总经理朱梅柱的辞职报告。朱梅柱先生因达到法定退休年龄，申请辞去所担任的公司董事、总经理及战略规划委员会委员职务，其辞职后不在公司及控股子公司、参股公司担任任何职务，其辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会对公司董事会的正常运作及公司日常经营产生重大影响。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 1.32%，申万电子指数上升 2.38%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 16 位，PE(TTM)54.06 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 29 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.25%)、电子元器件(+2.34%)、光学光电子(+0.82%)、消费电子(+1.55%)、电子化学品(+2.75%)、其他电子(+0.60%)。海外方面，台湾电子指数下跌 4.00%，费城半导体指数下跌 0.59%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/11/29）

指数	2024/11/29		收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
	代码	板块			30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,772.62	3.25%	3.79%	24.79%
	801083.SI	电子元器件	6,397.12	2.34%	-2.75%	24.66%
	801084.SI	光学光电子	1,508.43	0.82%	1.79%	5.24%
	801085.SI	消费电子	6,635.41	1.55%	-1.73%	12.14%
	801086.SI	电子化学品	5,458.47	2.75%	4.76%	3.22%
	801082.SI	其他电子	9,777.64	0.60%	-6.72%	18.41%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,326.46	1.81%	1.22%	11.82%
	399001.SZ	深证成指	10,611.72	1.65%	0.65%	11.41%
	399006.SZ	创业板指	2,224.00	2.23%	2.14%	17.59%
	000300.SH	沪深300	3,916.58	1.32%	-0.21%	14.15%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,410.74	2.38%	1.47%	17.95%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	607.92	-4.00%	-4.39%	46.29%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,926.56	-0.59%	-7.61%	17.99%

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 2024/11/29）

指数	2024/11/29		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	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	88.46	66.79%	60.12%	7.81	60.64%	77.05%	8.37	44.64%	63.94%
	801083.SI	电子元器件	36.33	65.84%	43.52%	3.02	81.19%	67.50%	3.88	47.69%	33.85%
	801084.SI	光学光电子	55.83	69.97%	69.03%	1.44	58.25%	34.22%	3.81	59.69%	43.40%
	801085.SI	消费电子	29.26	34.78%	22.89%	1.19	45.79%	23.61%	3.80	48.72%	26.49%
	801086.SI	电子化学品	57.43	68.65%	59.22%	5.21	62.67%	48.11%	4.55	18.28%	20.77%
	801082.SI	其他电子	54.92	89.85%	70.55%	1.40	97.36%	62.32%	18.28	75.25%	53.89%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.28	78.47%	61.25%	1.24	79.08%	55.80%	3.24	42.16%	24.23%
	399001.SZ	深证成指	25.88	47.85%	45.25%	1.61	23.43%	16.29%	2.23	20.46%	14.19%
	399006.SZ	创业板指	34.31	31.19%	19.42%	3.50	28.96%	18.92%	4.11	22.36%	19.29%
	000300.SH	沪深300	12.50	59.82%	51.05%	1.32	63.28%	57.77%	3.56	27.85%	16.64%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	54.06	92.00%	72.65%	2.61	95.54%	62.24%	6.52	57.76%	50.19%
	SOX.GI	费城半导体指数	52.67	95.79%	96.77%	12.53	92.29%	94.08%	10.46	94.83%	96.03%

资料来源：Wind，东海证券研究所

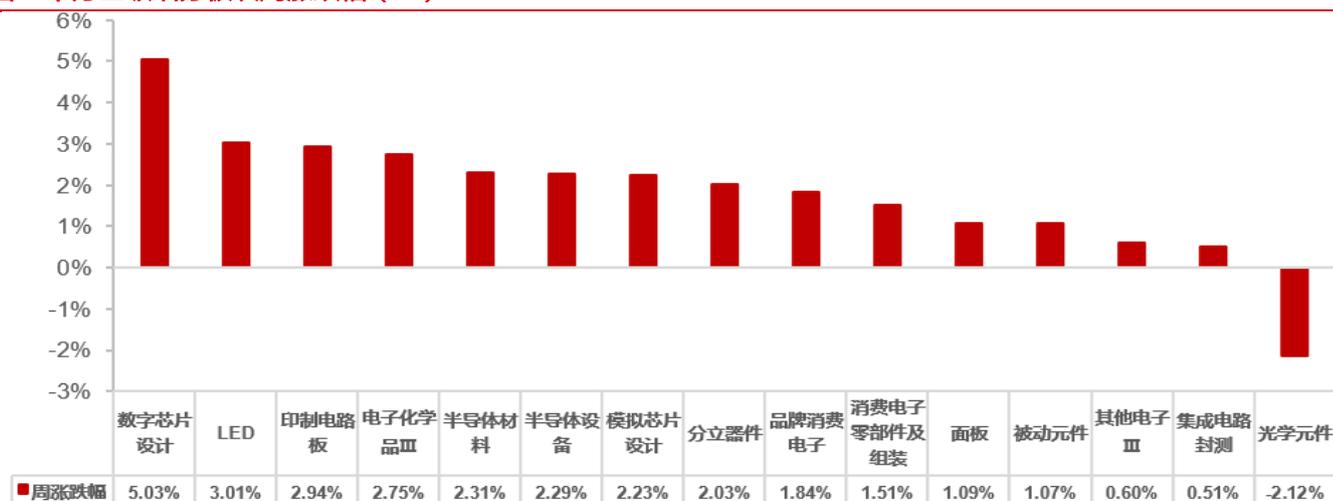
图4 电子指数组合图 (截至 2024/11/29)



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 (+1.84%)、消费电子零部件及组装 (+1.51%)、半导体设备 (+2.29%)、面板 (+1.09%)、被动元件 (+1.07%)、LED (+3.01%)、数字芯片设计 (+5.03%)、模拟芯片设计 (+2.23%)、印制电路板 (+2.94%)、电子化学品 III (+2.75%)、光学元件 (-2.12%)、半导体材料 (+2.31%)、其他电子 III (+0.60%)、集成电路封测 (+0.51%)、分立器件 (+2.03%)。

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	688270.SH	模拟芯片设计	臻镭科技	22.64%	25.05%
	688209.SH	模拟芯片设计	英集芯	18.35%	14.70%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	17.23%	67.16%
	688535.SH	半导体材料	华海诚科	-11.65%	17.09%
	688593.SH	数字芯片设计	新相微	-11.57%	
	688601.SH	模拟芯片设计	力芯微	-9.46%	5.20%
电子元器件	600601.SH	印制电路板	方正科技	28.61%	11.84%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	16.46%	1.43%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	9.59%	8.30%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	-9.24%	16.45%
	002199.SZ	被动元件	东晶电子	-8.74%	-1.49%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-7.54%	13.13%
光学光电子	001308.SZ	面板	康冠科技	29.08%	29.88%
	300909.SZ	面板	汇创达	20.23%	10.89%
	688181.SH	面板	八亿时空	18.00%	56.65%
	002217.SZ	面板	*ST合泰	-18.89%	31.93%
	002456.SZ	光学元件	欧菲光	-10.67%	-8.16%
	002387.SZ	面板	维信诺	-8.79%	9.38%
消费电子	300822.SZ	消费电子零部件及组装	贝仕达克	80.19%	171.43%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	23.00%	5.13%
	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	16.30%	40.18%
	002402.SZ	家电零部件Ⅲ	和而泰	-17.70%	52.25%
	002045.SZ	品牌消费电子	国光电器	-17.99%	44.84%
	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	-13.89%	-11.89%
其他电子Ⅲ	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	26.79%	23.73%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	13.91%	32.10%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	12.01%	16.14%
	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	-21.71%	6.39%
	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	-21.26%	16.96%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	-8.66%	9.71%
电子化学品Ⅲ	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	16.95%	33.51%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	11.85%	11.64%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	11.11%	23.83%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-11.81%	30.83%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	-5.11%	7.15%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-5.02%	-8.48%

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。大部分科技股均实现了三季度营收与净利润的环比上涨。本周涨幅居前的为苹果（+3.25%）、思佳讯（+2.55%）和谷歌 A（+2.54%）等。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/11/29）

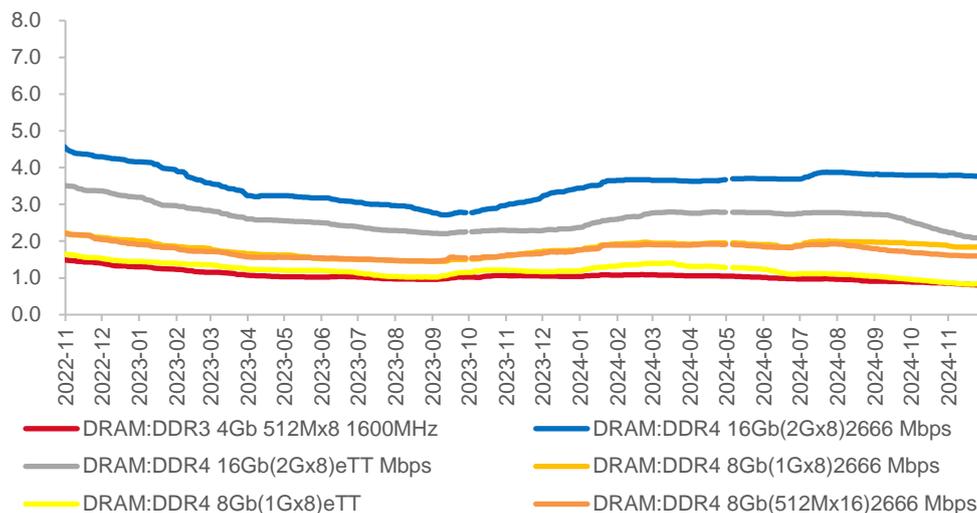
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	35874.38	3.25%	5.17%	23.87%	35.19	53.78	1195.75	907.53	857.77	949.30	339.16	236.36	214.48	147.36
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	140.07	2.55%	0.01%	-20.49%	17.95	2.21	12.02	10.46	9.06	10.25	2.31	1.83	1.23	1.93
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20681.17	2.54%	-1.26%	21.25%	23.59	6.58	863.10	805.39	847.42	886.68	206.87	236.62	236.19	263.01
ON.O	安森美半导体	半导体产品	302.83	2.15%	0.89%	-14.86%	15.64	3.53	20.18	18.63	17.35	17.62	5.63	4.53	3.38	4.02
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2701.27	2.04%	2.09%	-8.86%	37.40	14.99	80.30	57.24	67.11	83.43	22.73	13.24	16.96	23.20
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1082.18	1.61%	-2.27%	11.21%	65.36	3.08	27.16	25.13	21.59	23.12	4.98	4.63	3.02	3.92
MSFT.O	微软	系统软件	31483.75	1.55%	4.42%	13.45%	35.72	12.44	620.20	618.58	647.27	655.85	218.70	219.39	220.36	240.67
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1833.83	1.53%	-1.05%	21.29%	34.70	10.62	40.77	36.61	38.22	41.51	13.71	11.05	11.27	13.62
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	582.96	1.32%	-2.19%	1.10%	20.96	6.20	34.22	31.26	31.27	32.50	6.97	6.39	6.58	7.18
QCOM.O	高通	半导体产品	1761.27	1.11%	-2.60%	11.19%	20.22	7.14	99.35	93.89	93.93	102.44	27.67	23.26	21.29	29.20
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2226.09	-0.85%	-4.79%	-6.94%	164.41	3.91	61.68	54.73	58.35	68.19	6.67	1.23	2.65	7.71
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1411.39	-1.25%	-4.96%	78.11%	332.87	28.21	8.24	9.28	9.39	8.44	0.87	2.24	2.23	1.07
AVGO.O	博通	半导体产品	7570.07	-1.31%	-4.53%	46.76%	148.58	11.53	92.95	119.61	124.87	130.72	35.24	13.25	21.21	-18.75
INTC.O	英特尔	半导体产品	1037.28	-1.84%	11.76%	-51.50%	106.39	1.04	154.06	127.24	128.33	132.84	26.69	-3.81	-16.10	-166.39
ASX.N	日月光投控	半导体产品	214.43	-2.11%	1.67%	6.31%	22.00	2.19	52.44	41.59	43.22	50.77	3.07	1.41	2.04	2.62
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33857.43	-2.61%	4.14%	179.23%	63.87	101.78	221.03	260.44	300.40	350.82	122.85	148.81	165.99	193.09
TSM.N	台积电	半导体产品	9577.81	-2.85%	-3.09%	79.30%	33.67	7.60	204.37	188.69	211.12	240.57	77.99	71.79	77.69	103.00
MU.O	美光科技	半导体产品	1091.21	-4.57%	-1.71%	15.12%	140.26	2.47	47.26	58.24	68.11	77.50	-12.34	7.93	3.32	8.87

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

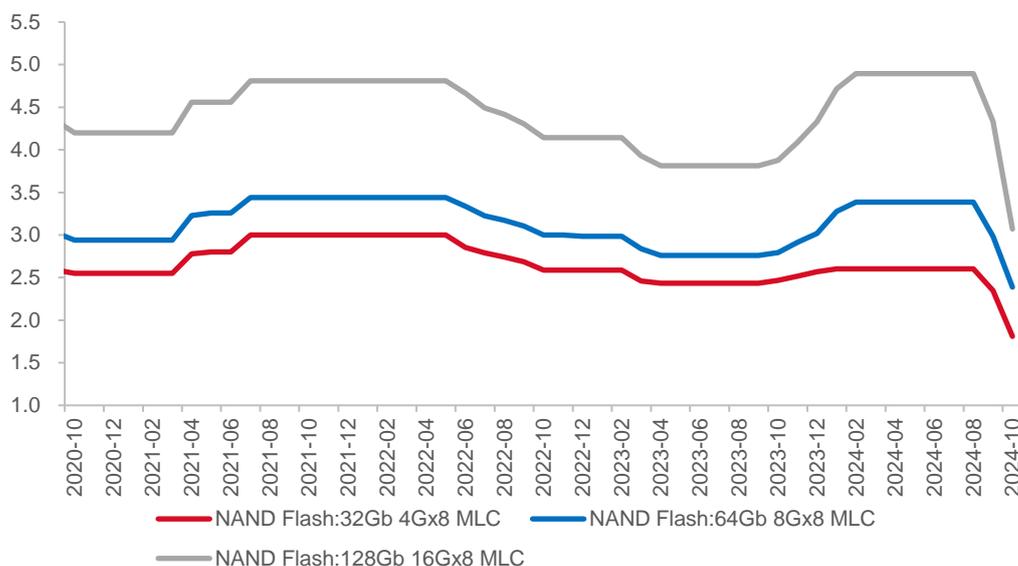
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压，2024 年 9 月起 NAND Flash 价格大幅下滑。

图8 2022 年 11 月 29 日-2024 年 11 月 29 日 DRAM 现货平均价 (美元)



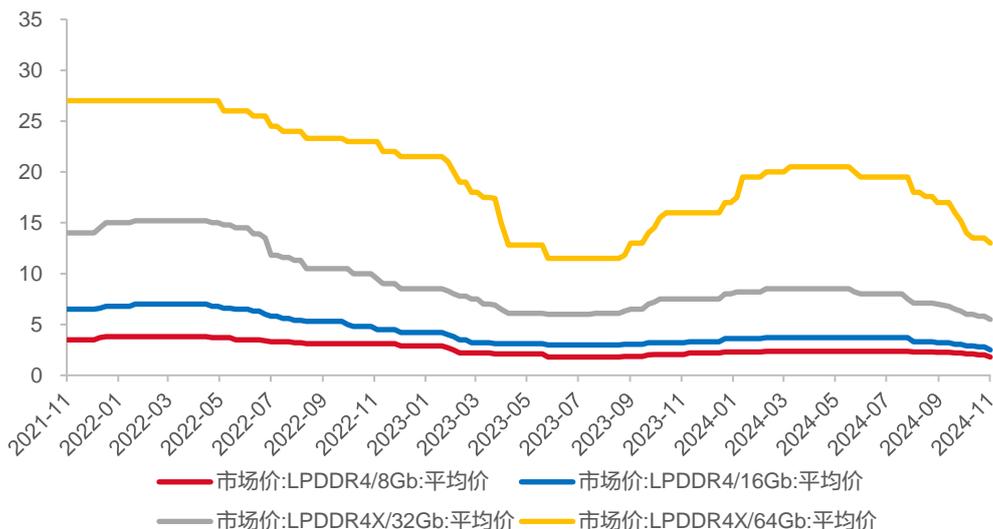
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 10 月-2024 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

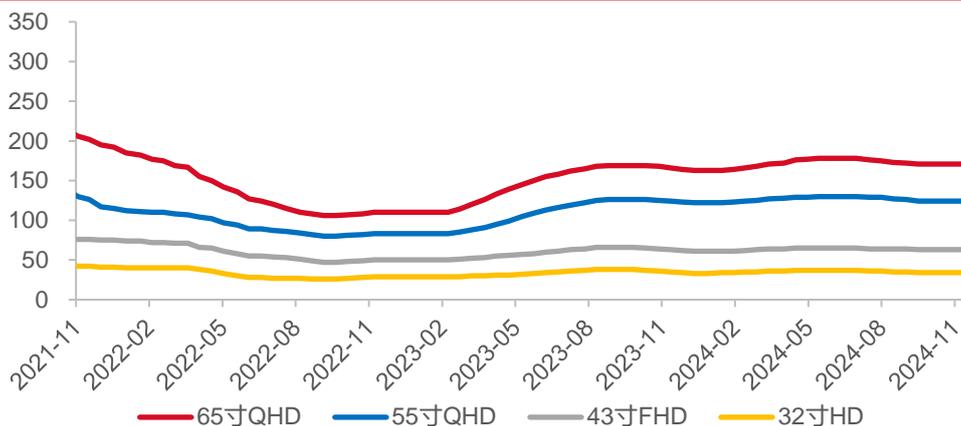
图10 2021年11月26日-2024年11月26日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

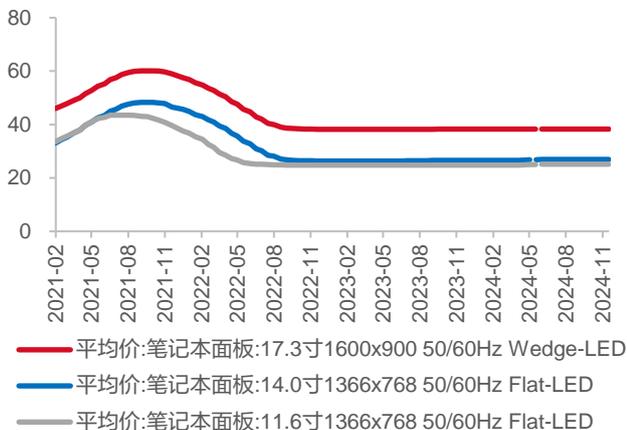
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

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



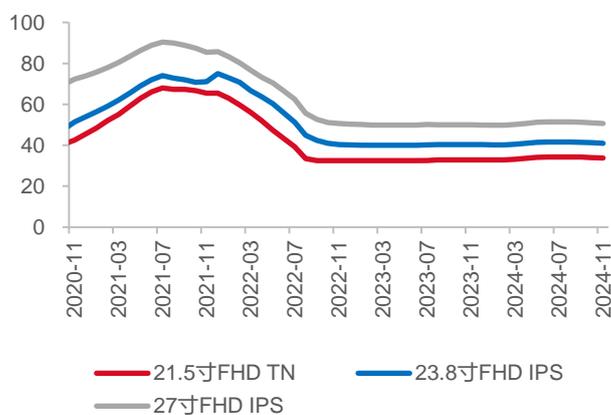
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

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