

2024年09月23日

标配

半导体高能氢离子注入技术突破，存储模组价格承压

——电子行业周报2024/9/16-2024/9/22

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 国产DUV光刻机重大突破，消费电子新品密集发布有望拉动行业景气度——电子行业周报（20240909-20240915）

2. 华为官宣Mate XT预热新品发布会，IFA 2024掀起AI热潮——电子行业周报（20240902-20240908）

3. 英伟达二季度业绩持续超预期，IDC调高全年手机交付同比增幅——电子行业周报（20240826-20240901）

投资要点:

- **电子板块观点：**我国全面掌握功率芯片高能氢离子注入技术，又一“卡脖子”环节得到解决，打破半导体离子注入设备和工艺的国外垄断；目前存储模组库存水位较高，叠加消费电子需求复苏不及预期，价格或将有所承压，进一步影响模组厂毛利率水平；当前电子行业供需处底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，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。
- **我国全面掌握功率芯片高能氢离子注入技术，又一“卡脖子”环节得到解决，打破国外垄断。**近日，国家原子能机构核技术（功率芯片质子辐照）研发中心暨国家电力投资集团公司下属核力创芯（无锡）科技有限公司完成了首批高能氢离子注入芯片产品交付，产品性能指标比肩国际先进水平，表明我国全面掌握功率芯片高能氢离子注入技术，解决了我国功率芯片产业链关键“卡脖子”的一环。目前国内首条功率芯片高能氢离子注入生产线已建成投运，实现100%技术自主和装备零部件国产化，并完成首批800片芯片交付，且首批交付的芯片经历了累计近1万小时的工艺和可靠性测试验证。功率芯片广泛应用于军工、新能源、航空航天、轨道交通、特高压输变电等领域，是电力电子设备的核心，而离子注入作为和光刻、刻蚀共称芯片制造三大关键环节之一的技术，对于提高电力电子设备性能、效率和可靠性至关重要，氢离子注入更是实现离子注入的高精尖技术。先前，我国氢离子注入核心技术及装备缺失，国产功率芯片可靠性难以突破，制约我国功率芯片产业高端化发展。国家原子能机构充分发挥核技术优势，瞄准功率芯片氢离子注入关键技术，依托加速器、材料辐照等核领域技术优势，为半导体离子注入设备和工艺的全面国产替代奠定了基础。
- **目前存储模组库存水位较高，叠加消费电子需求复苏不及预期，价格或将有所承压。**存储器模组厂从2023年第三季度后开始积极增加DRAM库存，到2024年第二季度库存水位已上升至11-17周。然而终端消费电子需求未如预期回温，如智能手机领域已出现整机库存过高的情况，笔电市场也因为消费者期待AI PC新产品而延迟购买，因此以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱，第二季度价格环比下跌超过30%。根据TrendForce，2024年第二季度模组厂在消费类NAND Flash零售渠道的出货量大幅年减40%，反映出全球消费性存储器市场正面临挑战。今年上半年存储器产业出货下滑超出市场预期，这预示着下半年的需求不会大幅回温，终端产品价格难以提高，导致模组厂利润进一步被压缩，影响其毛利率水平。展望第四季度，目前还未明确观察到AI手机或AIPC新应用能够有效带起全面换机潮，因此DRAM价格或将持续承压。2025年，如果消费性需求持续疲软，存储价格上涨的幅度也将低于预期。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨1.32%，申万电子指数下降0.17%，行业整体跑输沪深300指数1.49个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第27位，PE(TTM)38.59倍。截止9月20日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.53%)、电子元器件(-2.41%)、光学光电子(+1.28%)、消费电子(+0.37%)、电子化学品(+0.92%)、其他电子(+1.01%)。
- **投资建议：**行业需求在缓慢回暖，价格逐步恢复到正常水平；海外压力下国产化力度依然不断加大，行业估值历史分位较低，逢低可缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、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 2024/9/20) | 8 |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/9/20) | 8 |
| 图 4 电子指数组合图 (截至 2024/9/20) | 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 2024/9/20) | 10 |
| 图 8 2022 年 9 月 20 日-2024 年 9 月 20 日 DRAM 现货平均价 (美元) | 11 |
| 图 9 2020 年 7 月-2024 年 7 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) | 11 |
| 图 10 2021 年 9 月 18 日-2024 年 9 月 18 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) | 12 |
| 图 11 2021 年 9 月 20 日-2024 年 9 月 20 日 TV 面板价格 (美元) | 12 |
| 图 12 2021 年 1 月-2024 年 9 月笔记本面板价格(美元) | 12 |
| 图 13 2020 年 9 月-2024 年 9 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) Snap 发布第 5 代 Spectacles AR 眼镜：集成 OpenAI 多模态 AI 模型，支持语音控制

Snap 公司发布了第五代增强现实（AR）眼镜 Spectacles。新款 Spectacles 眼镜的主要亮点是融合数字内容与现实世界，提供语音控制的 AR 滤镜，并集成 OpenAI 的多模态 AI 模型。新款 Spectacles 眼镜通过叠加 AR 效果覆盖用户周围环境，佩戴者可通过语音指令和手势进行控制。佩戴者能够要求生成 AI 图像作为 AR 滤镜，或与 Snap 的 AI 聊天机器人 MyAI 互动，获取视野内物体的相关信息。（信息来源：同花顺财经）

2) 传音控股与联发科技携手共建 AI 联合实验室，加速推进端侧 AI 技术创新

传音控股与联发科技携手共建的人工智能联合实验室在深圳正式揭牌。双方将整合人工智能领域的优势技术资源，加速推进 AI 技术在智能终端的应用和普及，为全球用户打造更智能便捷的移动体验。此次合作，传音将发挥在新兴市场手机行业积累的丰富经验和 AI 技术优势，为实验室提供强大的算法和应用场景支持；而联发科技拥有芯片设计能力和算力平台，将为 AI 算法的运行提供动力，共同推动实验室在端侧 AI 技术的创新与突破。（信息来源：同花顺财经）

3) 亚德诺与塔塔集团洽谈在印度生产半导体

亚德诺表示已与印度塔塔集团签署协议，探索在印度生产半导体产品。塔塔集团旗下的电子制造子公司塔塔电子将投资 140 亿美元，在古吉拉特邦建造印度第一家半导体晶圆厂，并在阿萨姆邦建造一家芯片组装和测试工厂。今年早些时候，印度政府批准了塔塔集团半导体工厂的建设。亚德诺表示，塔塔电子和亚德诺计划探索在塔塔电子位于古吉拉特邦和阿萨姆邦的工厂生产亚德诺产品的机会。根据协议，塔塔集团还将在塔塔汽车的电动汽车和 Tejas Networks 的电信基础设施中使用亚德诺的产品。（信息来源：同花顺财经）

4) RS 科技宣布将收购索尼精密部件（惠州）有限公司

9 月 19 日，日本再生晶圆制造厂 RS Technologies 在官网宣布，董事会已批准一项决议，将收购索尼精密部件（惠州）有限公司，后者主要生产光学拾取模块和汽车摄像头模块，交易完成后将成为公司子公司。交易将于 2024 年 12 月 30 日完成，交易金额未披露。（信息来源：同花顺财经）

5) 英特尔公布代工业务最新进展

英特尔首席执行官帕特·基辛格正式对公司代工业务、全球建厂计划等作出回应，回应称将拆分其芯片代工业务——Intel Foundry 为一家子公司，拆分后英特尔代工（Intel Foundry）和英特尔产品（Intel Products）的损益和财务报告将拆分，但英特尔代工领导团队没有变化。同一天，英特尔与 AWS 宣布扩大战略合作，英特尔将在 18A 上为 AWS 生产定制的 AI Fabric 芯片，在 Intel 3 上为 AWS 生产定制的 Xeon 6 芯片。（信息来源：同花顺财经）

6) 三星半导体代工部门将进行重大重组

三星即将对 DS 部门进行重大重组。重组计划包括将基于团队的结构整合为以项目为中心的模式。这种方法旨在加强部门内部的协作和简化流程。其目标是克服目前各自为政的部门运作所带来的挑战，营造一个更具凝聚力的工作环境。对员工的影响方面，裁员可能高达 30%；产量目标方面，目前 3 纳米工艺良品率为 20%，量产时需要达到 60%。（信息来源：同花顺财经）

7) 8 月全球手机市场小米手机销量超过苹果

Counterpoint Research 报告显示，在刚刚过去的 8 月全球手机市场中，小米的手机销量超过苹果，成为仅次于三星的全球第二大智能手机品牌。出现这一情况的背后有两大原因。首先是苹果 iPhone 历来会在 9 月新机发布前经历季节性销售淡季。与此同时，小米虽然在 8 月销售量环比持平，但中国品牌也是今年上半年增速最快的品牌之一，销售量同比增速达 22%。即使今年下半年的增速因基数效应放缓，Counterpoint Research 预期小米依然能获得“强两位数百分比”的全年增速。（信息来源：同花顺财经）

8) AI 布局加上供应链库存改善，2025 年晶圆代工产值将年增 20%

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年因消费性产品终端市场疲弱，零部件厂商保守备货，导致晶圆代工厂的平均产能利用率低于 80%，仅有 HPC（高性能计算）产品和旗舰智能手机主流采用的 5/4/3nm 等先进制程维持满载；不同的是，虽然消费性终端市场 2025 年能见度仍低，但汽车、工控等供应链的库存已从 2024 年下半年起逐渐落底，2025 年将重启零星备货，加上 Edge AI（边缘人工智能）推升单一整机的晶圆消耗量，以及 Cloud AI 持续布建，预估 2025 年晶圆代工产值将年增 20%，优于 2024 年的 16%。（信息来源：同花顺财经）

9) 日本 8 月出口额创历史同期新高，对华芯片设备出货大增 61.6%

日本财务省最新公布统计数据显示，8 月份日本贸易逆差额为 6,953 亿日圆、连续第 2 个月陷入逆差，但因芯片设备等产品出口大增、逆差额较去年同期缩减 26.0%。其中，8 月份日本出口金额因半导体等制造设备(大增 55.2%)、半导体等电子零件(增加 15.0%)和科学光学机器(增加 17.0%)等产品出口增长而较去年同月成长 5.6%至 8 兆 4,419 亿日圆，连续第 9 个月呈现增长，出口额创下历年同月历史新高纪录。按出口地区来看，8 月份日本对美国的出口额较去年同月减少 0.7%至 1 兆 6,066 亿日圆，35 个月来首度陷入萎缩，但出口额仍创下历年同月历史次高水准；8 月份日本对中国的出口额成长 5.2%至 1 兆 5,088 亿日圆，连续第 9 个月增长；其中对中国的半导体等制造设备出口额较去年同月暴增 61.6%。（信息来源：同花顺财经）

10) CINNO Research：预计 LTPS 面板价格将持续下行 AMOLED 价格企稳

CINNO Research 称，进入 9 月，受到第三季度传统旺季拉货需求的带动，低端市场及高端旗舰市场持续向好，a-Si 面板需求的旺盛势头延续，价格将触底后趋稳；柔性 AMOLED 面板在苹果新机需求的带动下整体需求有所回升，但国产品牌在高端手机市场份额有限，国内品牌厂商的备货动能依旧不足，整体价格将保持平稳。同时 CINNO Research 预测，9 月和 10 月 a-Si 价格触底后将维持在低位不再降价，LTPS 面板价格将持续下行；刚性/柔性 AMOLED 面板价格短期内趋于稳定。（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

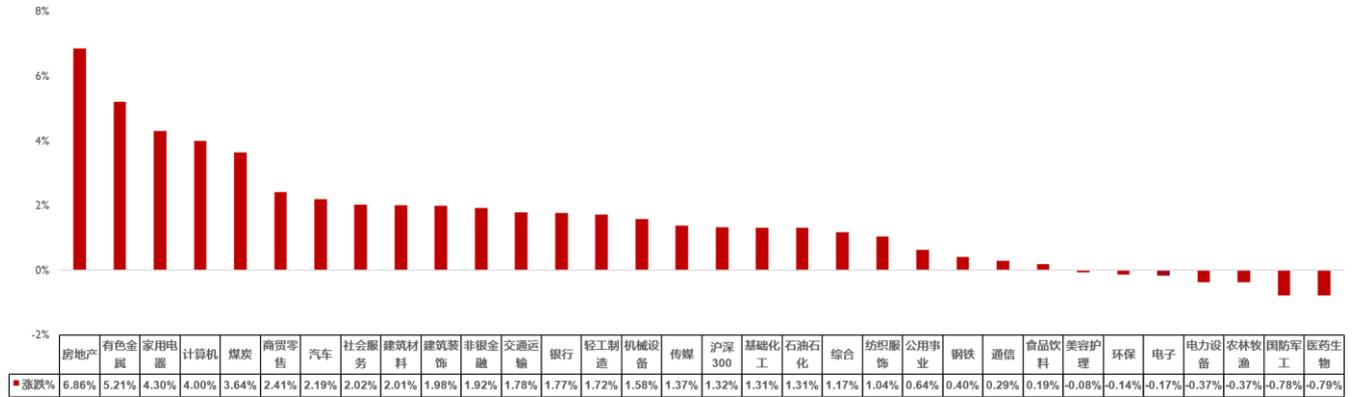
| 公司名称 | 公告类型 | 公司公告 |
|---------------------|-------|---|
| 晶华微 (688130.SH) | 股权收购 | 公司于2024年9月19日与深圳芯邦科技股份有限公司签署《杭州晶华微电子股份有限公司支付现金购买资产之意向协议》。公司拟以不超过人民币14,000万元现金购买芯邦科技属下将持有智能家电控制芯片业务资产的全资子公司深圳芯邦智芯微电子有限公司60%至70%的股份，并取得控制权。 |
| 本川智能 (300964.SZ) | 股权收购 | 公司拟以人民币3元受让上述三人共同持有的皖粤光电科技(珠海)有限公司80%的股权(对应标的公司认缴出资532.80万元，均未实缴)，并将依据《投资协议》约定及标的公司章程规定以自有资金承担对应部分的实缴出资义务；同时标的公司新增注册资本834万元，其中公司以自有资金667.20万元认购标的公司新增注册资本667.20万元。本次交易完成后，标的公司注册资本由666万元变更为1,500万元，公司将持有标的公司80%股权(对应标的公司认缴出资1,200万元)，标的公司将纳入公司合并报表范围。 |
| 有研新材 (600206.SH) | 股票发行 | 本次发行采用向特定对象发行的方式，本次发行的发行价格为7.16元/股，发行数量为0.45亿股，不超过本次发行前公司总股本的30.00%，拟募集资金总额不超过3.20亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于偿还国拨资金专项债务。 |
| 太龙股份 (300650.SZ) | 股票发行 | 本次向特定对象发行股票的发行对象为公司实际控制人庄占龙先生，庄占龙先生以现金的方式认购本次向特定对象发行的全部股票，发行价格为7.84元/股，发行数量为不超过0.23亿股(含本数)。募集资金总额不超过1.8亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。本次向特定对象发行股票不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。 |
| 杰华特 (688141.SH) | 股权激励 | 限制性股票首次授予日：2024年9月19日；限制性股票首次授予数量：0.15亿股，占目前公司股本总额的3.31%；股权激励方式：第二类限制性股票；激励对象：675名激励对象。 |
| 银河微电 (688689.SH) | 股权激励 | 公司2024年限制性股票授予条件已经成就，公司审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定2024年9月20日为授予日，以15.00元/股的授予价格向90名激励对象授予138.80万股限制性股票。 |
| 佰维存储 (688525.SH) | 限售股流通 | 本次股票上市类型为首发限售股份；认购方式为网下，上市股数为140万股，占公司目前总股本的0.32%。上市流通日期为2024年9月27日。 |
| 中船特气 (688146.SH) | 限售股流通 | 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0.45亿股。本次股票上市流通日期为2024年9月30日。(2024年9月29日为非交易日，上市流通日期顺延至2024年9月30日) |
| 京东方A (000725.SZ) | 高管变动 | 因工作调动原因，张羽先生申请辞去公司执行委员会委员、执行副总裁职务，辞职后将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，张羽先生持有公司股份75.16万股，其中20.92万股为公司已授予但尚未解除限售的限制性股票，公司将回购注销其所持限制性股票20.92万股。张羽先生所持其余公司股份将按照规定管理。 |
| 中微公司 (688012.SH) | 高管变动 | 倪图强先生因个人原因，申请辞去公司副总经理、核心技术人员职务。杨伟先生因个人原因，申请辞去公司核心技术人员职务。辞职后，倪图强先生、杨伟先生仍在公司任职。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.32%，申万电子指数下降 0.17%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.49 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 27 位，PE(TTM)38.59 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 9 月 20 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.53%)、电子元器件(-2.41%)、光学光电子(+1.28%)、消费电子(+0.37%)、电子化学品(+0.92%)、其他电子(+1.01%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.15%，费城半导体指数上涨 0.39%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/9/20）

| 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 | 2,921.23 | -0.53% | -8.33% | -23.62% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 4,894.82 | -2.41% | -5.88% | -4.62% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 1,105.51 | 1.28% | -2.87% | -22.87% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 5,181.47 | 0.37% | -2.13% | -12.43% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 3,715.48 | 0.92% | -3.88% | -29.74% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 6,983.77 | 1.01% | -0.54% | -15.42% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 2,736.81 | 1.21% | -4.53% | -8.00% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 8,075.14 | 1.15% | -2.15% | -15.22% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 1,536.60 | 0.09% | -2.00% | -18.76% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 3,201.05 | 1.32% | -3.95% | -6.71% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 3,009.82 | -0.17% | -5.54% | -19.51% |
| | TWSE071.TW | 台湾电子指数 | 598.13 | 2.15% | -1.41% | 43.93% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 5,000.06 | 0.39% | -3.78% | 19.75% |

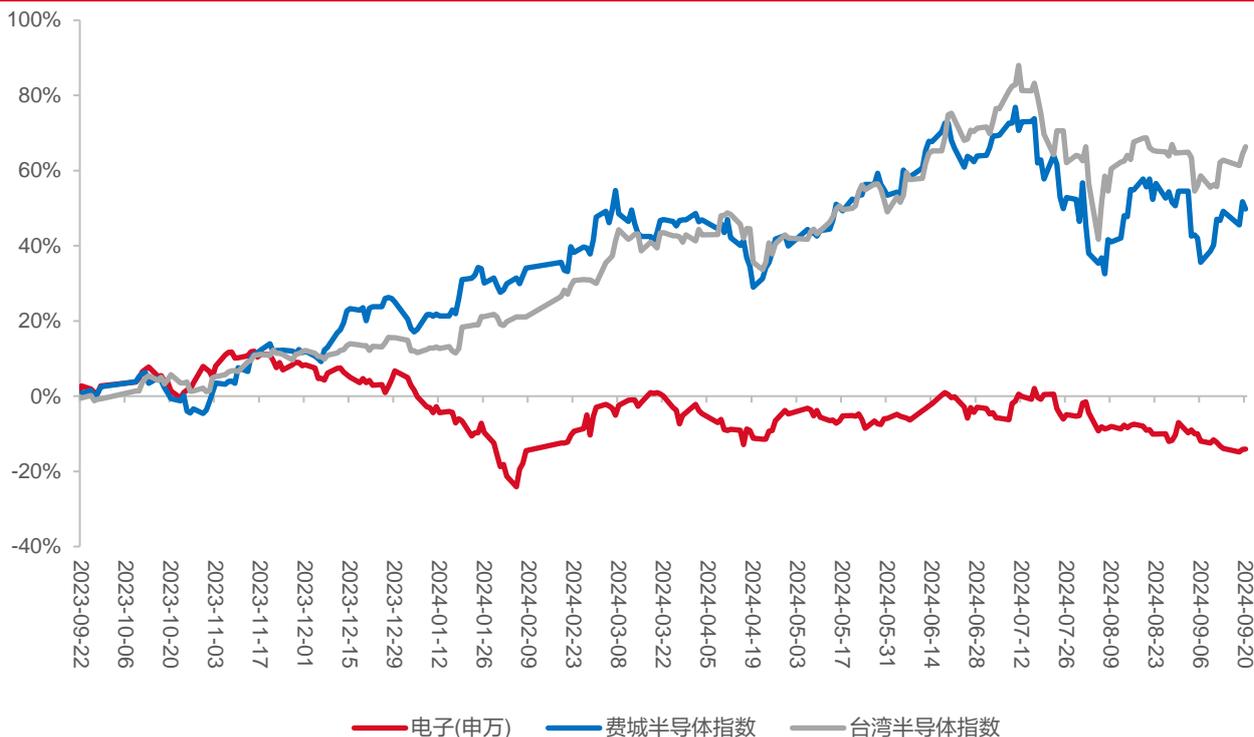
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/9/20）

| 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 | 59.88 | 37.29% | 26.16% | 4.89 | 16.67% | 34.43% | 4.33 | 0.66% | 4.85% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 28.70 | 19.55% | 14.15% | 2.44 | 19.97% | 22.46% | 3.08 | 4.33% | 2.16% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 40.54 | 48.18% | 44.47% | 1.04 | 10.31% | 5.14% | 2.29 | 2.93% | 2.39% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 23.60 | 3.22% | 2.32% | 0.99 | 13.12% | 6.54% | 3.17 | 8.33% | 4.15% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 40.55 | 14.40% | 19.69% | 3.55 | 0.83% | 0.95% | 3.22 | 0.08% | 0.04% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 41.60 | 30.03% | 32.33% | 1.16 | 94.22% | 58.91% | 7.04 | 21.16% | 14.83% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 12.18 | 9.82% | 11.15% | 1.03 | 10.97% | 8.72% | 2.39 | 0.66% | 0.33% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 19.58 | 3.14% | 10.57% | 1.25 | 0.50% | 0.25% | 1.77 | 0.25% | 0.12% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 23.65 | 0.83% | 0.41% | 2.42 | 0.74% | 0.37% | 3.02 | 0.41% | 0.21% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 10.94 | 5.86% | 8.39% | 1.12 | 10.97% | 9.79% | 2.73 | 1.24% | 0.62% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 38.59 | 38.08% | 34.41% | 1.84 | 36.39% | 30.03% | 3.65 | 4.17% | 5.41% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 49.09 | 93.32% | 94.72% | 12.25 | 94.75% | 95.85% | 9.80 | 95.47% | 96.42% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

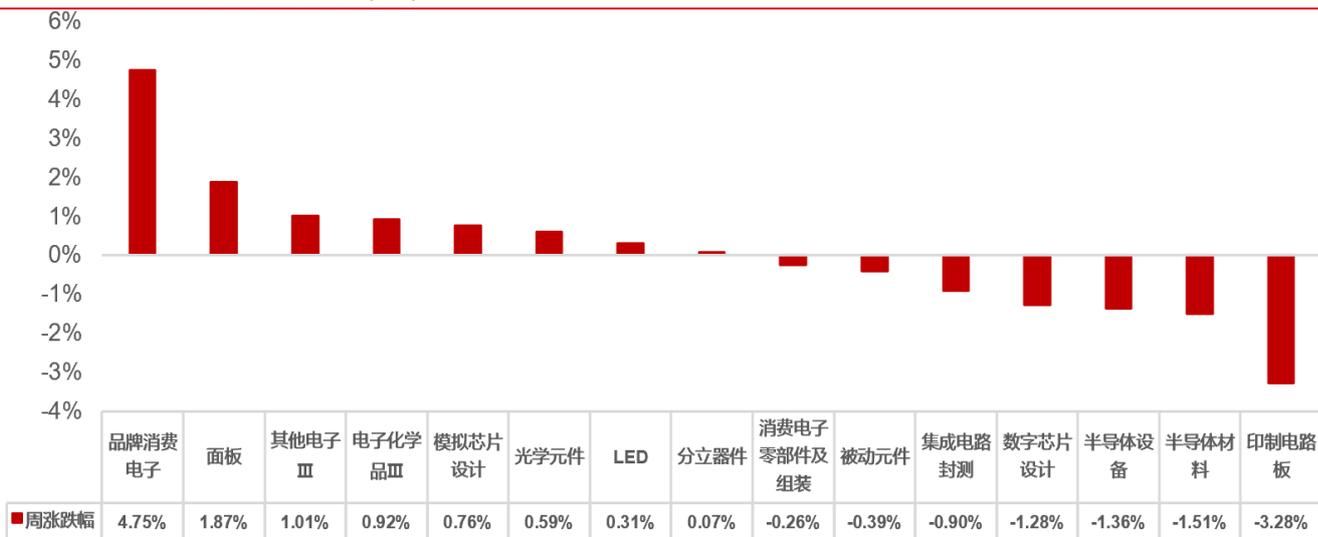
图4 电子指数组合图 (截至 2024/9/20)



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 (+4.75%)、消费电子零部件及组装 (-0.26%)、半导体设备 (-1.36%)、面板 (+1.87%)、被动元件 (-0.39%)、LED (+0.31%)、数字芯片设计 (-1.28%)、模拟芯片设计 (+0.76%)、印制电路板 (-3.28%)、电子化学品 III (+0.92%)、光学元件 (+0.59%)、半导体材料 (-1.51%)、其他电子 III (+1.01%)、集成电路封测 (-0.90%)、分立器件 (+0.07%)。

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 | 600877.SH | 模拟芯片设计 | 电科芯片 | 11.83% | 9.25% |
| | 603068.SH | 模拟芯片设计 | 博通集成 | 11.19% | 1.82% |
| | 688593.SH | 数字芯片设计 | 新相微 | 7.58% | 7.71% |
| | 300666.SZ | 半导体材料 | 江丰电子 | -10.46% | -9.59% |
| | 688099.SH | 数字芯片设计 | 晶晨股份 | -5.37% | -5.73% |
| | 688256.SH | 数字芯片设计 | 寒武纪 | -5.27% | -15.77% |
| 电子元器件 | 301282.SZ | 印制电路板 | 金禄电子 | 9.27% | -0.11% |
| | 300936.SZ | 印制电路板 | 中英科技 | 4.84% | 1.09% |
| | 300460.SZ | 被动元件 | 惠伦晶体 | 4.18% | -10.65% |
| | 603228.SH | 印制电路板 | 景旺电子 | -9.77% | -2.71% |
| | 002916.SZ | 印制电路板 | 深南电路 | -9.28% | -16.08% |
| | 002463.SZ | 印制电路板 | 沪电股份 | -6.41% | -3.92% |
| 光学光电子 | 000020.SZ | 面板 | 深华发A | 12.37% | 39.06% |
| | 300331.SZ | 光学元件 | 苏大维格 | 10.12% | 9.83% |
| | 300752.SZ | LED | 隆利科技 | 8.31% | 7.95% |
| | 000536.SZ | 面板 | 华映科技 | -15.15% | 37.50% |
| | 301183.SZ | 光学元件 | 东田微 | -9.86% | -10.66% |
| | 003015.SZ | 光学元件 | 日久光电 | -9.34% | 5.94% |
| 消费电子 | 832876.BJ | 消费电子零部件及组装 | 慧为智能 | 18.82% | 14.64% |
| | 600130.SH | 消费电子零部件及组装 | 波导股份 | 14.60% | 12.84% |
| | 002369.SZ | 消费电子零部件及组装 | 卓翼科技 | 11.47% | 5.92% |
| | 002888.SZ | 品牌消费电子 | 惠威科技 | -8.95% | -14.35% |
| | 600363.SH | 消费电子零部件及组装 | 联创光电 | -6.93% | -8.65% |
| | 301086.SZ | 消费电子零部件及组装 | 鸿富瀚 | -5.26% | -22.07% |
| 其他电子 III | 300493.SZ | 其他电子 III | 润欣科技 | 6.17% | 1.39% |
| | 600288.SH | 横向通用软件 | 大恒科技 | 4.95% | 6.07% |
| | 002885.SZ | 其他电子 III | 京泉华 | 4.91% | 16.80% |
| | 002388.SZ | 其他电子 III | 新亚制程 | -6.68% | 6.54% |
| | 688093.SH | 其他电子 III | 世华科技 | -5.20% | -8.66% |
| | 688103.SH | 其他电子 III | 国力股份 | -2.97% | -11.04% |
| 电子化学品 III | 688035.SH | 电子化学品 III | 德邦科技 | 8.39% | 1.31% |
| | 300655.SZ | 电子化学品 III | 晶瑞电材 | 4.53% | -0.15% |
| | 300429.SZ | 电子化学品 III | 强力新材 | 4.30% | -5.59% |
| | 300236.SZ | 电子化学品 III | 上海新阳 | -4.17% | -12.40% |
| | 688371.SH | 电子化学品 III | 菲沃泰 | -3.68% | -0.97% |
| | 688359.SH | 电子化学品 III | 三孚新科 | -3.24% | -8.05% |

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。选取的科技股中大部分业绩在 2024 年第二季度实现了不同程度的环比上涨。本周涨幅居前的为英特尔 (+11.09%)、谷歌 A (+3.89%) 和苹果 (+2.56%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2024/9/20)

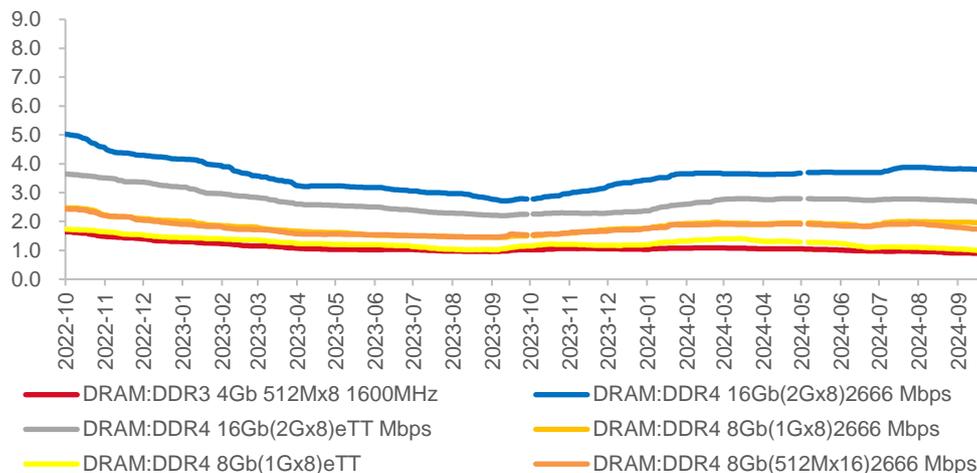
| 证券代码 | 证券简称 | 所属GICS子行业 | 市值 (亿美元) | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | PE (TTM) | PB (MRQ) | 营收 (亿美元) | | | | 归母净利润 (亿美元) | | | |
|---------|--------------|------------------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 |
| INTC.O | 英特尔 | 半导体产品 | 933.88 | 11.09% | -0.91% | -55.96% | 22.97 | 0.81 | 141.58 | 154.06 | 127.24 | 128.33 | 2.97 | 26.69 | -3.81 | -16.10 |
| GOOGL.O | 谷歌A | 互动媒体与服务 | 20137.93 | 3.89% | 0.26% | 17.40% | 24.44 | 6.70 | 766.93 | 863.10 | 805.39 | 847.42 | 196.89 | 206.87 | 236.62 | 236.19 |
| AAPL.O | 苹果 | 电脑硬件、储存设备 & 电脑周边 | 34695.84 | 2.56% | -0.35% | 18.98% | 34.56 | 46.76 | 894.98 | 1195.75 | 907.53 | 857.77 | 229.56 | 339.16 | 236.36 | 214.48 |
| AMD.O | 超微半导体 | 半导体产品 | 2524.02 | 2.39% | 4.97% | 5.79% | 226.17 | 4.46 | 58.00 | 61.68 | 54.73 | 58.35 | 2.99 | 6.67 | 1.23 | 2.65 |
| AVGO.O | 博通 | 半导体产品 | 7991.36 | 2.37% | 5.43% | 54.83% | 77.79 | 11.42 | 88.76 | 92.95 | 119.61 | 124.87 | 33.03 | 35.24 | 13.25 | 21.21 |
| ASX.N | 日月光投控 | 半导体产品 | 216.87 | 2.28% | -1.10% | 8.06% | 21.92 | 2.33 | 47.82 | 52.44 | 41.59 | 43.22 | 2.72 | 3.07 | 1.78 | 2.40 |
| TXN.O | 德州仪器 | 半导体产品 | 1856.22 | 1.69% | -5.15% | 21.86% | 31.58 | 10.78 | 45.32 | 40.77 | 36.61 | 38.22 | 17.00 | 13.64 | 11.00 | 11.21 |
| MSFT.O | 微软 | 系统软件 | 32353.79 | 1.09% | 4.35% | 16.38% | 37.54 | 13.58 | 565.17 | 620.20 | 618.58 | 647.27 | 222.91 | 218.70 | 219.39 | 220.36 |
| TSM.N | 台积电 | 半导体产品 | 9029.05 | 0.92% | 1.76% | 69.22% | 33.64 | 7.73 | 172.86 | 204.37 | 188.69 | 211.12 | 66.71 | 77.99 | 71.79 | 77.69 |
| NXPI.O | 恩智浦 | 半导体产品 | 590.67 | 0.85% | -9.15% | 2.21% | 20.94 | 6.55 | 34.34 | 34.22 | 31.26 | 31.27 | 7.87 | 6.97 | 6.39 | 6.58 |
| QCOM.O | 高通 | 半导体产品 | 1881.77 | 0.71% | -3.14% | 18.48% | 22.44 | 7.69 | 86.31 | 99.35 | 93.89 | 93.93 | 14.90 | 27.67 | 23.26 | 21.29 |
| ADI.O | 亚德诺 | 半导体产品 | 1125.95 | 0.60% | -3.43% | 15.66% | 52.60 | 3.19 | 30.76 | 27.16 | 25.13 | 21.59 | 8.77 | 4.98 | 4.63 | 3.02 |
| MU.O | 美光科技 | 半导体产品 | 1007.94 | -0.35% | -5.55% | 6.71% | -65.49 | 2.30 | 40.10 | 47.26 | 58.24 | 68.11 | -14.30 | -12.34 | 7.93 | 3.32 |
| ASML.O | 阿斯麦 | 半导体材料与设备 | 3128.80 | -2.58% | -12.01% | 5.67% | 40.80 | 19.86 | 66.73 | 72.37 | 52.90 | 62.43 | 18.93 | 20.48 | 12.24 | 15.78 |
| NVDA.O | 英伟达 | 半导体产品 | 28454.80 | -2.60% | -2.81% | 134.29% | 66.80 | 103.47 | 181.20 | 221.03 | 260.44 | 300.40 | 92.43 | 122.85 | 148.81 | 165.99 |
| ON.O | 安森美半导体 | 半导体产品 | 298.01 | -3.00% | -10.66% | -16.71% | 13.70 | 3.57 | 21.81 | 20.18 | 18.63 | 17.35 | 5.83 | 5.63 | 4.53 | 3.38 |
| SWKS.O | 思佳讯 | 半导体产品 | 156.14 | -4.60% | -10.79% | -11.26% | 18.26 | 2.46 | 12.19 | 12.02 | 10.46 | 9.06 | 2.45 | 2.31 | 1.83 | 1.21 |
| ARM | Arm Holdings | 半导体产品 | 1455.67 | -5.75% | 4.53% | 84.84% | 475.71 | 30.50 | 8.06 | 8.24 | 9.28 | 9.39 | -1.10 | 0.87 | 2.24 | 2.23 |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

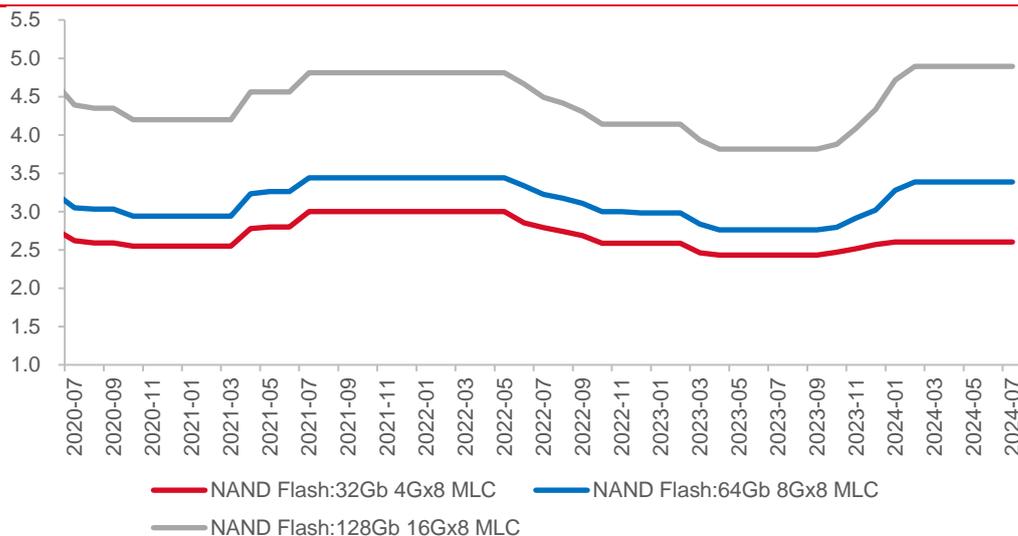
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图8 2022年9月20日-2024年9月20日 DRAM 现货均价(美元)



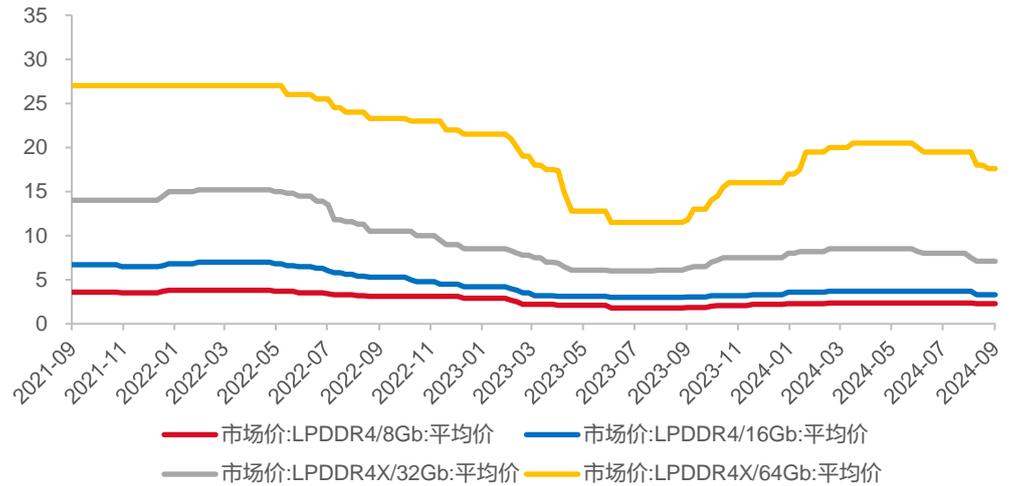
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2020年7月-2024年7月 NAND FLASH 合约均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

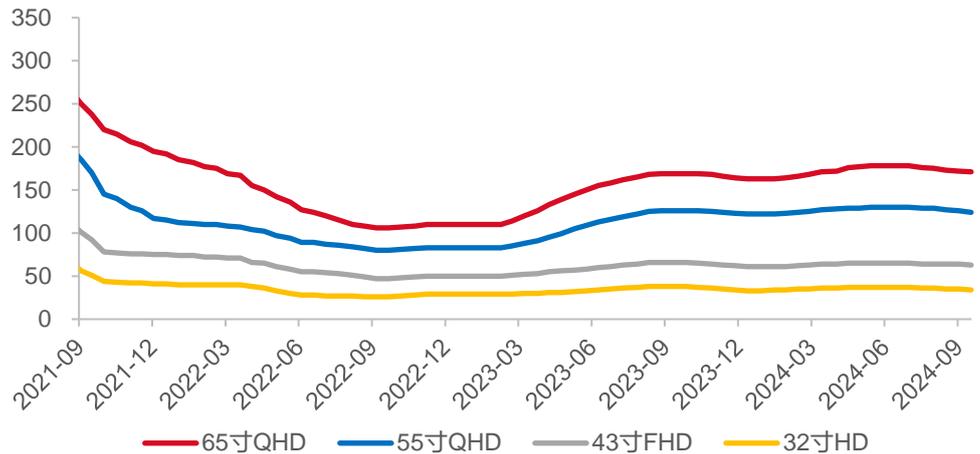
图10 2021年9月18日-2024年9月18日 LPDDR4/4X 市场均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

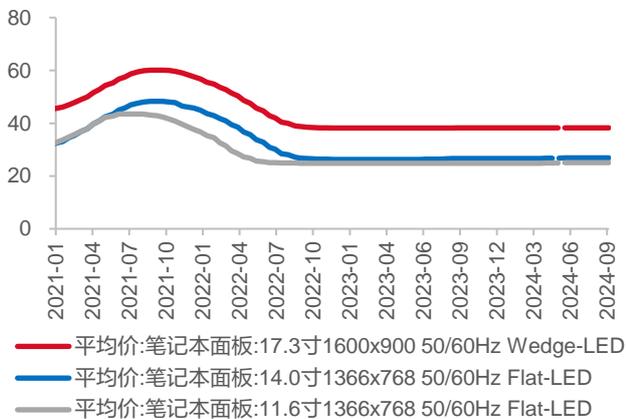
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年9月20日-2024年9月20日 TV 面板价格(美元)



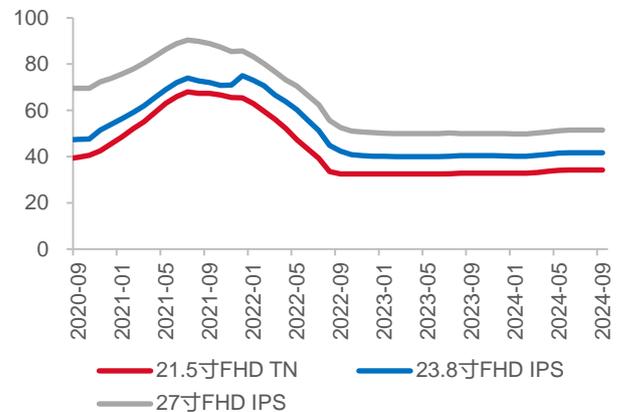
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年1月-2024年9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9月-2024年9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