

2024年10月14日

## 标配

## 证券分析师

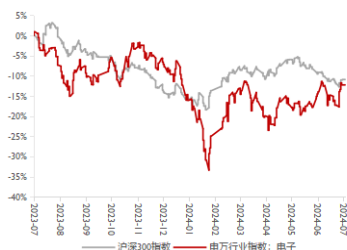
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



## 相关研究

- 8月国内手机出货量同比上升26.7%，联想发布多款AIPC新品——电子行业周报（20240923-20240929）
- 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（20240916-20240922）
- 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）

# AMD推出新一代GPU MI325X，预计第四季度存储合约价涨幅收敛

——电子行业周报2024/10/07-2024/10/13

## 投资要点：

- 电子板块观点：AMD推出搭载新一代AI芯片的GPU MI325X，对标英伟达H200 GPU，将在今年第四季度正式投产，并于明年一季度开始向客户交付，或将影响英伟达在AI市场中的垄断局面；消费终端需求仍未有明显复苏，AI服务器成为存储需求的主要支撑点，使得第四季度一般型DRAM合约价预期涨幅收窄至0-5%，综合HBM后整体涨幅收窄至8-13%；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。
- AMD推出搭载新一代AI芯片的GPU MI325X，对标英伟达H200 GPU，将在今年第四季度正式投产，并于明年一季度开始向客户交付。本周AMD于Advancing AI 2024大会上正式推出搭载新一代AI芯片的GPU AMD Instinct MI325X，采用与上一代MI300X相同的CDNA 4架构，AI算力最高可达到1.3PFLOPS。按照参数对照，MI325X对标英伟达2023年11月发布的H200 GPU，计算性能约是其1.3倍。同时AMD继英伟达后，也在MI325X上首次启用了业界目前最先进的HBM3E，内存带宽被提升到6TB/s，总容量达256GB，都相较上一代有所提高。根据AMD，MI325X将在今年第四季度正式投产，明年一季度开始向客户交付，目前公开宣布采购AMD的客户有微软、甲骨文、Meta。下一代MI350系列将在明年上市，届时会用上与MI300X、MI325X不同的新一代CDNA 4架构，半精度浮点数FP16下的AI算力达到2.3PFLOPS。除新的AI GPU外，AMD还发布了专门供给企业客户数据中心的第五代AMD EPYC服务器CPU处理器、企业AI PC使用的Ryzen AI PRO 300系列处理器。未来为支持AI训练和推理，需要大量投资新的基础设施，AMD预测，到2028年，数据中心、AI和加速器市场将增长至5000亿美元，高于2023年的预测值，并且AMD在AI芯片上的加速布局或将影响英伟达在AI市场中的垄断局面。
- 消费终端需求仍未有明显复苏，AI服务器成为存储需求的主要支撑点，使得第四季度一般型DRAM合约价预期涨幅收窄至0-5%，综合HBM后整体涨幅收窄至8-13%。根据TrendForce，2024年第三季之前，消费型产品终端需求依然疲软，由AI服务器支撑起存储器主要需求，且HBM排挤DRAM产能，供应商仍坚持一定的价格涨幅。然而，近期虽有服务器OEM维持拉货动能，但智能手机品牌仍在观望，预估第四季存储器均价涨幅将大幅缩减，其中，一般型DRAM涨幅为0%至5%之间，由于HBM比重逐渐提高，DRAM整体平均价格估计上涨8%至13%，较前一季涨幅（10-15%）明显收敛。从细分赛道中看，由于Intel Lunar Lake机种尚未上市，第四季PC DRAM均价预计将终止上涨，与前一季大致持平；预计DDR5 Server DRAM合约价可维持3%至8%的涨幅，而DDR4则因买方普遍转为采购DDR5，价格调整受限；LPDDR4X供应商大幅扩增产能致使供过于求，预计第四季合约价将季减5%至10%，LPDDR5X库存相对健康，且供应量未显著增长，第四季价格或将与第三季大致持平；Consumer DRAM市场需求动能依旧疲软，接近年底买方备货心态将更为保守，虽有网通客户针对Wifi 7开始小量拉货，但难以支撑需求增长。DDR3预估合约价将季减0%至5%，而DDR4虽是主流产品，但来自中国市场的产出持续增加，或有下跌可能。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数下跌3.25%，申万电子指数下跌0.02%，行业整体跑赢沪深300指数3.23个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第1位，PE(TTM)49.76倍。截止10月11日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.36%)、电子元器件(-

3.24%)、光学光电子(-5.33%)、消费电子(-3.44%)、电子化学品(-1.76%)、其他电子(-2.75%)。

- **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. 上市公司重要公告.....	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 2024/10/11) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/10/11) .....	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/10/11) .....	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 2024/10/11) .....	10
图 8 2022 年 10 月 11 日-2024 年 10 月 11 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	11
图 9 2020 年 8 月-2024 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	11
图 10 2021 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 8 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	12
图 11 2021 年 10 月 7 日-2024 年 10 月 7 日 TV 面板价格 (美元) .....	12
图 12 2021 年 2 月-2024 年 10 月笔记本面板价格(美元) .....	12
图 13 2020 年 10 月-2024 年 10 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) 三星电子第三季度营业利润 9.1 万亿韩元，同比增长 274.5%，但低于市场预期

10月8日，三星电子公布了截至9月30日的2024年第三季度未经审计的盈利预测报告。三星电子预计今年第三季度实现销售额约79万亿韩元（约合人民币4132亿元），较上年同期的67.40万亿韩元（约合人民币3525亿元）增长17.21%；实现营业利润约9.1万亿韩元（约合人民币476亿元），较上年同期2.43万亿韩元（约合人民币127亿元）增长274.49%。虽然营收实现了同比增长，但是仍低于分析师预估的81.57万亿韩元（约合人民币4266亿元）。营业利润同样低于分析师普遍预期的10.33万亿韩元（约合人民币540亿元），也低于上一季度的10.44万亿韩元（约合人民币546亿元）。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 荣耀 X60 系列 10 月 16 日来袭：首次搭载卫星通信技术，科技普惠再升级

10月9日，荣耀终端有限公司中国区CMO姜海荣正式在微博上宣布，荣耀X60系列新品将搭载卫星通信技术，并于10月16日正式亮相。由于技术成本、技术难度等方面的因素，在X60系列之前，卫星通信技术往往仅出现在部分旗舰手机的超大杯上，全新的荣耀X60系列手机搭载卫星通信，意味着卫星通信这项超高端技术首次下探至千元机市场。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 台积电三季度营收约 1666 亿元，同比增长 39%

10月9日，台积电公布了2024年9月营收报告，合并营收约为新台币2,518.73亿元（约合人民币552.35亿元），较8月份微幅增长0.4%，同比增长39.6%，创下2024年单月次高纪录。7-9月营收为新台币7596.92亿元（约合人民币1,666亿元），同比增长约39%。2024年1-9月累计营收约为新台币20258.47亿元，同比增长31.9%。（信息来源：同花顺财经）

### 4) SK 集团准备出售 FCCL 部门和半导体特气部门

SK集团在加速出售和整合旗下电子业务，近期已在准备出售其半导体特种气体部门和FCCL（柔性覆铜板）部门，市场预估合计售价将近5万亿韩元。FCCL部门预计将以约1万亿韩元的价格出售。FCCL业务用于AI、5G和智能手机等先进电子产品，可以替代电动汽车电池组中的线束。半导体特种气体部门SK Specialty买方预计是韩国私募股权公司Hahn & Company。SK Specialty是半导体和显示面板制造所用特种气体生产领域的全球领先企业，该公司在半导体制造工艺中的重要组成部分三氟化氮和六氟化钨生产方面拥有全球最大的市场份额。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 特斯拉推出新款无人驾驶出租车车型 Cybercab

特斯拉了一款名为Cybercab的全新无人驾驶出租车车型，该车为纯电动车型，采用了完全依赖自动驾驶技术的设计，没有方向盘和踏板。Cybercab在外观上继承了Cybertruck的风格，配备了全宽LED灯条，与特斯拉其他车型不同的是，Cybercab采用了蝴蝶门设计。车内主要通过一块大屏幕进行车辆控制，屏幕左侧显示行程信息，右侧显示车辆状态。底部图标用于控制车内功能，这种集成化控制面板减少了物理按键的需求，简化了操作流程。（信息来源：同花顺财经）

## 6) 中国存储、硅光子芯片重磅突破

近日，全球首个 5A 级智算中心在上海诞生，而中国芯片团队在硅光子学芯片、最大容量新型存储器芯片方面取得重大突破，共同推动了我国人工智能、高性能计算等领域发展。此外，湖北九峰山实验室（JFS）在硅光子集成领域取得里程碑式突破性进展，其宣布成功点亮集成到硅基芯片内部的激光光源，这也是该项技术在国内的首次成功实现，突破了芯片间大数据传输的物理瓶颈。（信息来源：同花顺财经）

## 7) 2024 年第四季度 DRAM 价格涨幅放缓，需求主要靠 AI 服务器维持

根据 TrendForce，预计第四季度存储器价格涨幅将大幅缩减，但由于 HBM 比重逐渐增加，DRAM 整体平均价估计上涨 8-13%。值得注意的是，在长鑫存储 LPDDR4X 产能大幅扩增之后，该市场出现了供过于求的情况。预计第四季度合约价将环比降低 5-10%；而 LPDDR5X 价格预计将与第三季度大致持平。消费级市场在当前阶段并没有看到太大需求提升，并且随着接近年底，各大厂商备货心态将会更为保守。此外，由于需求明显下滑导致市场供过于求，在三季度价格与前三季度大致持平的情况下，四季度可能因部分供应商冲刺出货目标而出现降价求售情况。预计 DDR3 合约价将环比降低 0-5%，DDR4 也不排除有下跌的可能。（信息来源：同花顺财经）

## 8) TechInsights 发布 2025 年半导体制造市场五大展望

（1）增加投资将支持制造产能提升。由于终端需求的改善和价格的上涨，IC 销售额预计在 2025 年将增长 26%。IC 销量预计将跃升 17%，半导体资本支出预计激增 14%。（2）中国的高需求将继续推动设备销售增长。2025 年设备市场预计增幅为 19.6%。（3）先进封装在制造工艺中的重要性日益凸显。AI 正推动对具有更多层和 I/O 的更大基板的需求，玻璃基板是封装领域的一大趋势。（4）关键子系统收入将在 2025 年达到峰值。AI、降息和消费者更换周期都将在 2025 年趋于一致，推动对供应链的更多投资，使更广泛的设备和子系统市场在 2025 年实现 15% 的增长。（5）2025 年测试市场（包括探针卡、测试和老化座以及设备接口板）将实现两位数增长。（信息来源：同花顺财经）

## 9) CINNO Research：第四季度手机面板整体价格以持平为主

进入第四季度，随着国内“双十一”、国外“黑五”等促销活动的临近，智能手机面板需求回暖，整体价格保持平稳，部分技术别手机面板价格仍将下行；高端手机市场受主流品牌新机发布的带动，整体需求有所回升，面板价格将保持稳定；低端市场的旺盛需求势头延续，面板价格触底后趋稳。CINNO Research 预测 10 月和 11 月 a-Si 面板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）

## 10) 时代电气投资成立半导体新公司 注册资本 3.1 亿

近日，合肥中车时代半导体有限公司成立，法定代表人为罗海辉，注册资本 3.1 亿元，经营范围含半导体分立器件制造、半导体分立器件销售、工程和技术研究和试验发展等。股权穿透显示，该公司由时代电气旗下株洲中车时代半导体有限公司全资持股。（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

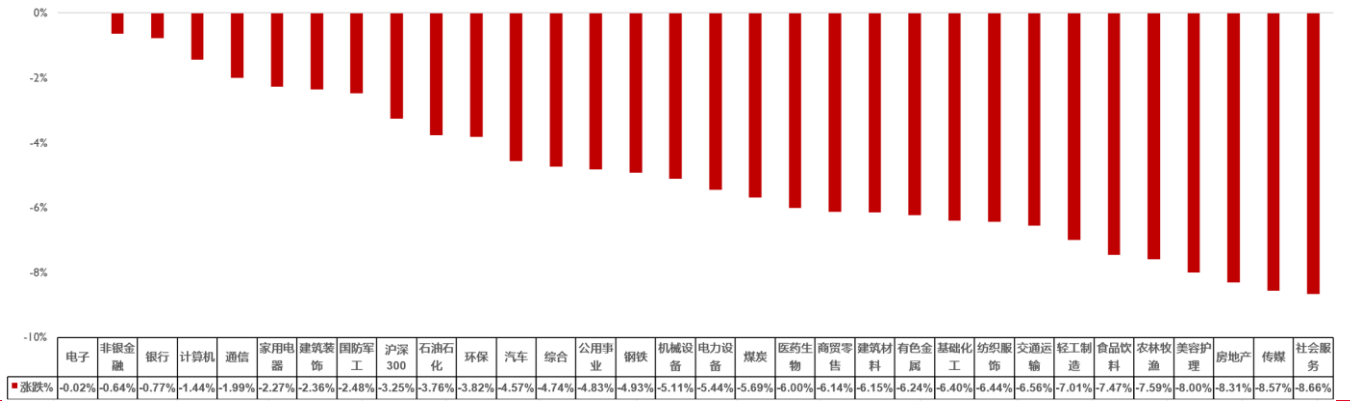
公司名称	公告类型	公司公告
佰维存储 (688525.SH)	股票发行	本次发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合法律法规规定的特定对象，本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，本次发行的股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 15%，即 0.65 亿股（含）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 19 亿元（含），扣除发行费用后的净额拟投资于“惠州佰维先进封测及存储器制造基地扩产建设项目”和“晶圆级先进封测制造项目”。
蓝黛科技 (002765.SZ)	子公司设立	公司全资子公司深圳市台冠科技有限公司因业务发展需要，拟与自然人魏贤东先生共同出资设立控股子公司深圳市灼华光电科技有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记的名称为准），注册资本人民币 200 万元，其中台冠科技以自有资金货币出资人民币 120 万元，出资比例为 60%，魏贤东先生以货币出资人民币 80 万元，出资比例为 40%。
德邦科技 (688035.SH)	对外投资	公司拟与其他各方共同设立合资公司烟台京东方材料科技有限公司，注册资本为人民币 8 亿元，其中公司拟出资 1.44 亿元，占合资公司注册资本总额的 18%。
乾照光电 (300102.SZ)	子公司增资	公司拟使用募集资金人民币 0.5 亿元向募投项目“海信乾照江西半导体基地项目（一期）”实施主体公司全资子公司江西乾照半导体科技有限公司进行新一轮增资。
明阳电路 (300739.SZ)	子公司增资	根据全资子公司珠海明阳电路科技有限公司的资金运营需求，公司拟以自有资金对珠海明阳进行增资人民币 1.2 亿元。此次增资完成后，珠海明阳的注册资本由人民币 3.1 亿元增加至 4.3 亿元（具体以实际结算时为准）。
帝奥微 (688381.SH)	股权激励	限制性股票授予日：2024 年 10 月 11 日；限制性股票授予数量：726.50 万股；股权激励方式：第二类限制性股票；股权激励对象：共 168 名激励对象。
赛微电子 (300456.SZ)	项目进展	公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司代工制造的某款 MEMS（Micro-Electro-Mechanical Systems 的缩写，即微电子机械系统，简称为微机电系统）温湿度传感器通过了客户验证，赛莱克斯北京收到该客户发出的采购订单，启动首批 MEMS 温湿度传感器 8 英寸晶圆的小批量试生产。
灿瑞科技 (688061.SH)	限售股上市	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 86.17 万股。上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 10 月 18 日。
甬矽电子 (688362.SH)	政府补助	公司控股子公司甬矽半导体（宁波）有限公司于近日收到政府补助资金人民币 4,426.77 万元，为与收益相关的政府补助。
骏亚科技 (603386.SH)	政府补助	2024 年 6 月 27 日至 2024 年 10 月 9 日，公司及合并报表内子公司累计收到的政府补助合计人民币 698.64 万元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.19%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 3.25%，申万电子指数下跌 0.02%，行业整体跑赢沪深 300 指数 3.23 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM)49.76 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 10 月 11 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+4.36%)、电子元器件(-3.24%)、光学光电子(-5.33%)、消费电子(-3.44%)、电子化学品(-1.76%)、其他电子(-2.75%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 6.05%, 费城半导体指数上涨 2.48%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/10/11)

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	4,077.53	4.36%	35.12%	6.62%
	801083.SI	电子元器件	5,923.46	-3.24%	17.85%	15.43%
	801084.SI	光学光电子	1,291.58	-5.33%	12.49%	-9.89%
	801085.SI	消费电子	6,248.18	-3.44%	19.19%	5.59%
	801086.SI	电子化学品	4,798.24	-1.76%	25.77%	-9.26%
	801082.SI	其他电子	8,550.66	-2.75%	17.04%	3.55%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,217.74	-3.56%	17.26%	8.16%
	399001.SZ	深证成指	10,060.74	-4.45%	24.61%	5.63%
	399006.SZ	创业板指	2,100.87	-3.41%	36.42%	11.08%
	000300.SH	沪深300	3,887.17	-3.25%	21.64%	13.29%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,879.21	-0.02%	25.27%	3.74%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	639.73	6.05%	13.86%	53.94%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,335.94	2.48%	14.00%	27.79%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

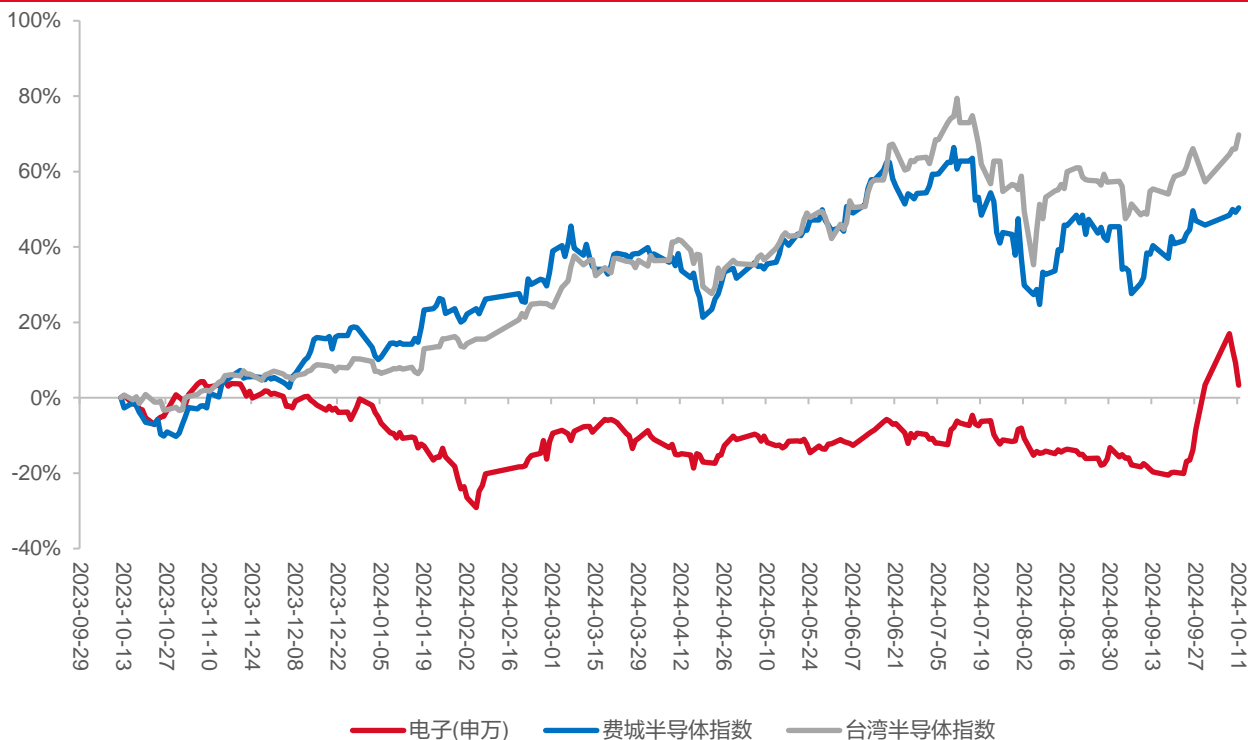
图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/10/11)

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	83.57	64.93%	57.18%	6.95	51.32%	70.09%	6.38	28.05%	42.60%
	801083.SI	电子元器件	34.74	61.96%	40.56%	2.93	79.62%	64.21%	3.87	42.04%	27.73%
	801084.SI	光学光电子	47.29	59.36%	56.75%	1.22	33.17%	16.58%	2.69	48.97%	31.84%
	801085.SI	消费电子	28.47	29.29%	19.29%	1.21	48.02%	25.63%	3.81	47.32%	25.13%
	801086.SI	电子化学品	52.48	56.35%	49.22%	4.57	35.56%	28.18%	4.37	8.91%	11.17%
	801082.SI	其他电子	50.43	79.79%	61.42%	1.36	99.67%	62.03%	8.64	55.28%	39.39%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.25	80.12%	61.87%	1.20	71.53%	50.02%	2.98	41.67%	24.02%
	399001.SZ	深证成指	24.20	34.49%	34.68%	1.54	19.06%	14.32%	2.18	18.65%	14.27%
	399006.SZ	创业板指	31.93	24.34%	15.88%	3.27	22.19%	12.77%	4.08	20.79%	17.89%
	000300.SH	沪深300	12.92	65.84%	58.99%	1.33	65.59%	59.73%	3.52	39.77%	26.16%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	49.76	83.58%	66.06%	2.40	83.75%	54.92%	5.05	51.65%	38.21%
	SOX.GI	费城半导体指数	53.40	97.85%	98.32%	13.47	97.77%	98.26%	10.83	98.41%	98.75%

资料来源: Wind, 东海证券研究所



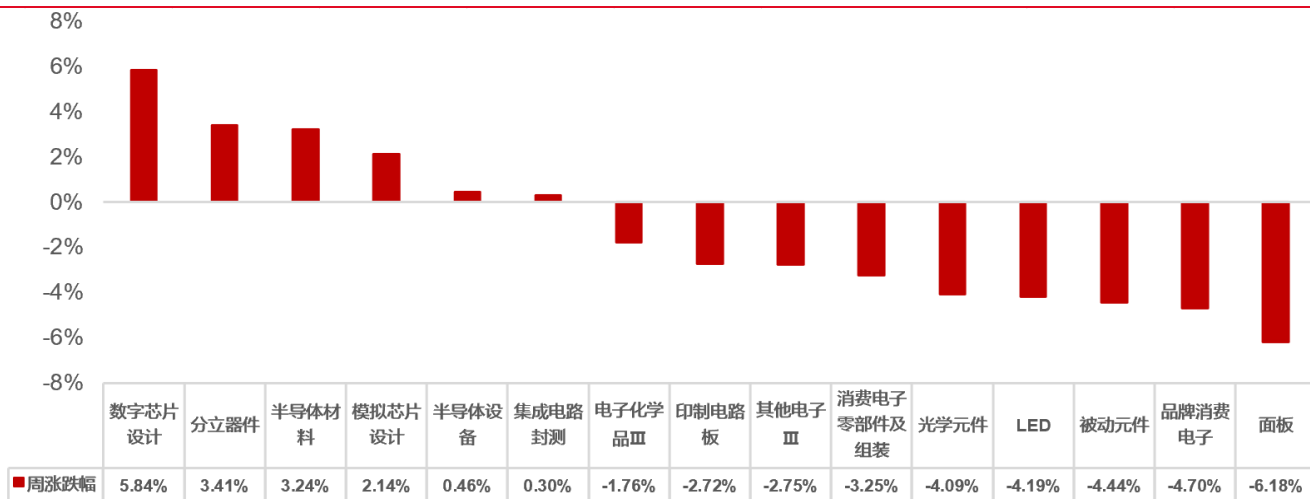
图4 电子指数组合图 (截至 2024/10/11)



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 (-4.70%)、消费电子零部件及组装 (-3.25%)、半导体设备 (+0.46%)、面板 (-6.18%)、被动元件 (-4.44%)、LED (-4.19%)、数字芯片设计 (+5.84%)、模拟芯片设计 (+2.14%)、印制电路板 (-2.72%)、电子化学品 III (-1.76%)、光学元件 (-4.09%)、半导体材料 (+3.24%)、其他电子 III (-2.75%)、集成电路封测 (+0.30%)、分立器件 (+3.41%)。

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	300077.SZ	数字芯片设计	国民技术	42.59%	90.93%
	300623.SZ	分立器件	捷捷微电	27.54%	77.57%
	430139.BJ	集成电路封测	华岭股份	26.20%	79.42%
	688515.SH	模拟芯片设计	裕太微	-10.47%	26.24%
	688391.SH	模拟芯片设计	钜泉科技	-8.80%	29.09%
	688045.SH	模拟芯片设计	必易微	-8.60%	19.82%
电子元器件	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	20.37%	64.32%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	18.52%	43.21%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	14.48%	41.08%
	688539.SH	被动元件	高华科技	-11.67%	13.20%
	603989.SH	被动元件	艾华集团	-10.45%	11.17%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	-9.22%	13.57%
光学光电子	688502.SH	光学元件	茂莱光学	13.60%	51.83%
	600666.SH	面板	奥瑞德	12.79%	37.59%
	300708.SZ	LED	聚灿光电	7.96%	34.19%
	300808.SZ	LED	久量股份	-14.50%	8.89%
	002952.SZ	面板	亚世光电	-12.16%	3.21%
	688496.SH	LED	清越科技	-11.96%	10.64%
消费电子	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	16.07%	15.59%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	14.54%	89.82%
	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	12.14%	32.09%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	-16.72%	-29.25%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	-13.14%	-2.72%
	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	-13.13%	8.57%
其他电子Ⅲ	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	26.88%	84.88%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	8.67%	40.32%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	6.98%	48.41%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	-15.85%	-26.08%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	-13.09%	5.03%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-12.74%	7.17%
电子化学品Ⅲ	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	11.24%	38.03%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	7.25%	36.18%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	4.94%	61.03%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-17.26%	12.14%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-10.57%	16.37%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-9.32%	9.84%

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伟达 (+7.91%)、Arm Holdings (+7.76%) 和台积电 (+5.33%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/10/11）

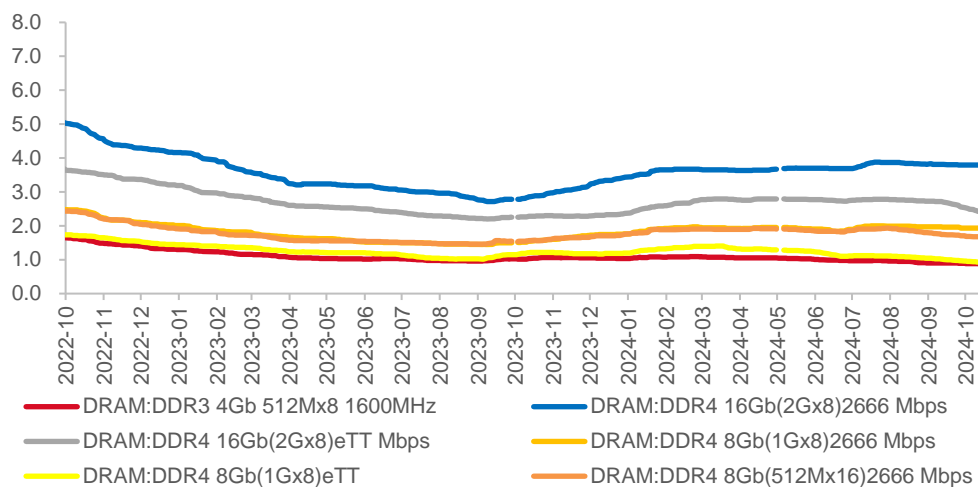
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33066.44	7.91%	11.00%	172.26%	62.38	99.40	181.20	221.03	260.44	300.40	92.43	122.85	148.81	165.99
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1587.30	7.76%	5.91%	101.56%	374.36	31.72	8.06	8.24	9.28	9.39	-1.10	0.87	2.24	2.23
TSM.N	台积电	半导体产品	9896.79	5.33%	9.87%	85.48%	34.79	8.47	172.86	204.37	188.69	211.12	66.71	77.99	71.79	77.69
MU.O	美光科技	半导体产品	1185.47	4.57%	3.21%	25.66%	152.37	2.68	40.10	47.26	58.24	68.11	-14.30	-12.34	7.93	3.32
INTC.O	英特尔	半导体产品	1007.43	4.29%	0.43%	-52.49%	103.33	0.87	141.58	154.06	127.24	128.33	2.97	26.69	-3.81	-16.10
AVGO.O	博通	半导体产品	8476.16	2.74%	5.21%	64.33%	166.36	12.91	88.76	92.95	119.61	124.87	33.03	35.24	13.25	21.21
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1156.13	2.03%	1.17%	18.76%	69.83	3.29	30.76	27.16	25.13	21.59	8.77	4.98	4.63	3.02
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	606.52	1.65%	-0.80%	4.95%	21.81	6.73	34.34	34.22	31.26	31.27	7.87	6.97	6.39	6.58
ASX.N	日月光投控	半导体产品	218.63	1.22%	2.05%	8.94%	22.43	2.35	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	1872.75	1.18%	-0.71%	22.95%	35.44	10.88	45.32	40.77	36.61	38.22	17.00	13.64	11.00	11.21
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3307.46	0.92%	0.89%	11.70%	45.79	20.99	66.73	72.37	52.90	62.43	18.93	20.48	12.24	15.78
QCOM.O	高通	半导体产品	1893.58	0.64%	-0.04%	19.22%	21.74	7.68	86.31	99.35	93.89	93.93	14.90	27.67	23.26	21.29
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	155.40	0.49%	-1.49%	-11.88%	19.92	2.45	12.19	12.02	10.46	9.06	2.45	2.31	1.83	1.21
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	34597.01	0.33%	-2.34%	18.64%	33.93	51.86	894.98	1195.75	907.53	857.77	229.56	339.16	236.36	214.48
MSFT.O	微软	系统软件	30945.23	0.06%	-3.25%	11.32%	35.11	12.22	565.17	620.20	618.58	647.27	222.91	218.70	219.39	220.36
ON.O	安森美半导体	半导体产品	301.26	-1.69%	-3.14%	-15.80%	15.56	3.61	21.81	20.18	18.63	17.35	5.83	5.63	4.53	3.38
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2717.27	-1.76%	2.32%	13.89%	200.68	4.81	58.00	61.68	54.73	58.35	2.99	6.67	1.23	2.65
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20094.84	-2.29%	-1.57%	17.15%	22.92	6.68	766.93	863.10	805.39	847.42	196.89	206.87	236.62	236.19

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

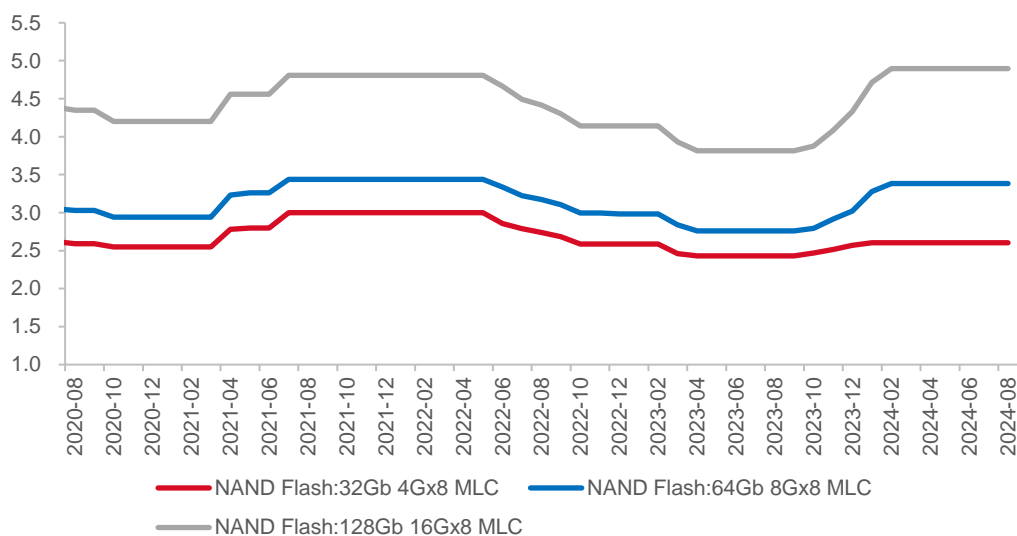
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压。

图8 2022 年 10 月 11 日-2024 年 10 月 11 日 DRAM 现货均价 (美元)



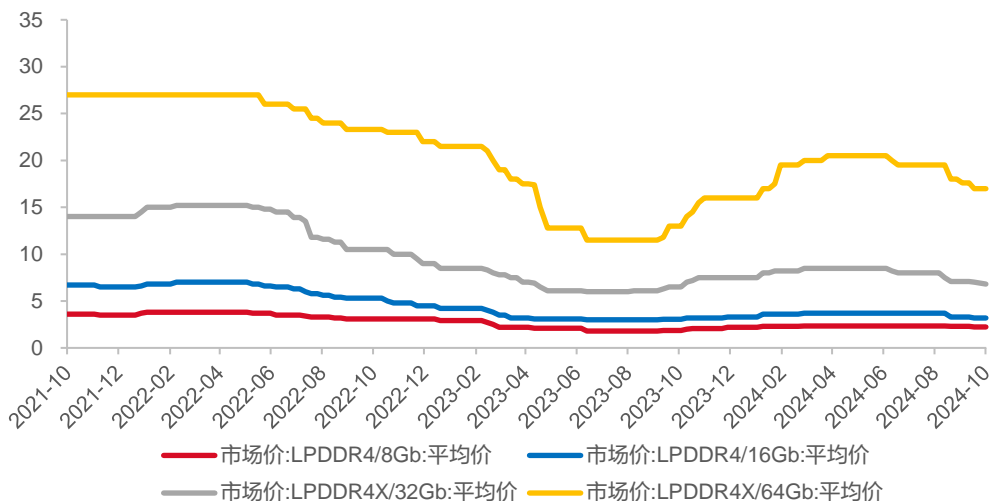
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 8 月-2024 年 8 月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

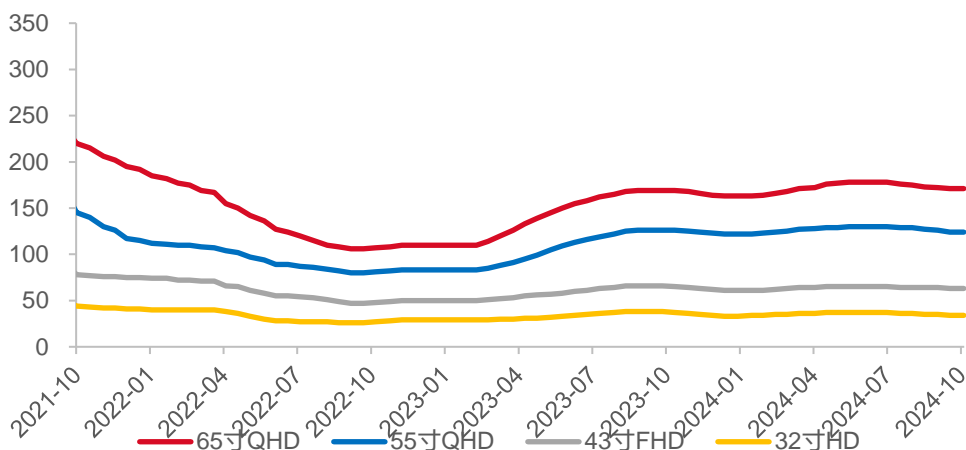
图10 2021年10月8日-2024年10月8日 LPDDR4/4X 市场均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

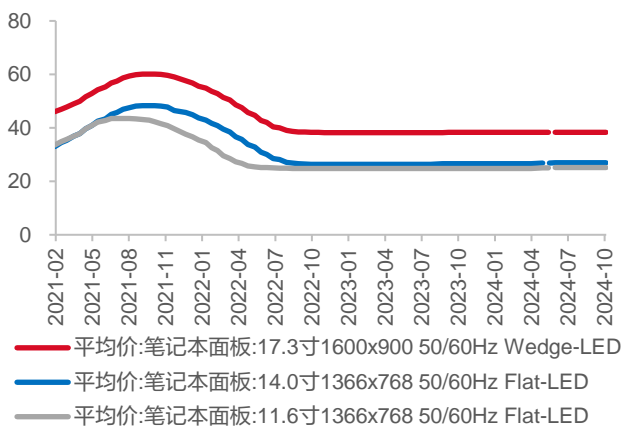
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年10月7日-2024年10月7日 TV 面板价格(美元)



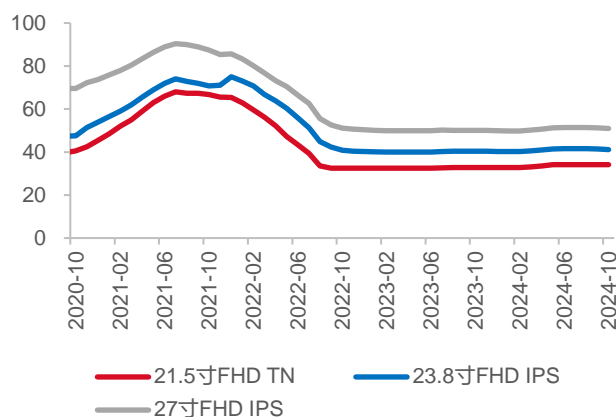
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年2月-2024年10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10月-2024年10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