

电子

周跟踪 (20241021-20241025)

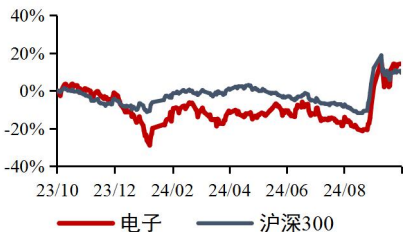
领先大市-A(维持)

英伟达细化 Blackwell 产品系列, 华为正式发布原生鸿蒙操作系统

2024年10月29日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】台积电 24Q3 业绩全面超预期, AI 需求依旧强劲-山西证券电子行业周跟踪 2024.10.22

【山证电子】AMD 发布新一代 AI 芯片, 字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend-山西证券电子行业周跟踪 2024.10.14

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

研究助理:

董雯丹

邮箱: dongwendan@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周(2024.10.21-10.25)市场大盘整体上涨, 上证指数涨 1.17%, 深圳成指涨 2.53%, 创业板指涨 2.00%, 科创 50 涨 1.28%, 申万电子指数涨 2.14%, Wind 半导体指数涨 4.68%。外围市场, 费城半导体指数涨 0.08%, 台湾半导体指数跌 1.31%。细分板块中, 周涨跌幅前三为分立器件(+9.29%)、光学光电子(+6.63%)、其他电子(+5.98%)。从个股看, 涨幅前五为富乐德(+129.62%)、利尔达(+126.91%)、华岭股份(+88.45%)、光智科技(+82.70%)和云里物里(+77.90%); 跌幅前五为: 恒玄科技(-11.32%)、新相微(-11.17%)、思特威-W(-10.74%)、杰美特(-10.35%)和天德钰(-9.19%)。

➢ **行业新闻:** 英伟达将 Blackwell Ultra 产品更名为 B300 系列。英伟达将原 B200 Ultra 更名为 B300、GB200 Ultra 更名为 GB300, B200A Ultra 和 GB200A Ultra 则分别调整为 B300A 和 GB300A。B300 系列产品按原规划将于 2025 年第二季至第三季间开始出货。B200 和 GB200, 预计将在 2024 年第四季和 2025 年第一季之间陆续启动出货。NVIDIA 对 Blackwell 系列芯片的划分更细致, 以分别提供符合 CSP (大型云端业者) 效能要求和服务器 OEM 性价比需求的产品, 并根据供应链所能提供的量能动态调整。从近期 NVIDIA 调整产品线的情况来看, 推估其 2025 年将更着重提供 B300 或 GB300 等给北美大型 CSP 业者。华为正式发布原生鸿蒙操作系统。在 10 月 22 日原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上, 华为正式发布原生鸿蒙操作系统 (HarmonyOS NEXT)。HarmonyOS NEXT 基于全新分布式软总线, 通过软硬端云协同, 在更低功耗下跨设备连接速度可提升 3 倍, 最多可同时连接 4 台设备, 可实现跨设备互通扫描、跨设备互通图库、跨设备剪贴板等多种跨设备体验, 并首次将原生的 AI 能力融入操作系统。华为常务董事长余承东表示, 目前鸿蒙生态设备已达 10 亿+, 纯血鸿蒙全面突破操作系统核心技术, 真正实现了操作系统的自主可控。特斯拉披露 2024 年第三季度业绩报告。Q3 总收入 251.82 亿美元, 同比增长 8%, 其中汽车收入 200.16 亿美元, 同比增长 2%, 储能收入 23.76 亿美元, 同比增长 52%, 服务及其他收入 27.9 亿美元, 同比增长 29%。Q3 毛利润同比增长 20%, 毛利率为 19.8%, 高于今年 Q2 的 18%, 以及上年同期的 17.9%。特斯拉表示, 汽车交付量环比和同比增长, 从而实现了创纪录的第三季度销量; 每辆车的销售成本已经降至 35,100 美元的历史最低水平; 特斯拉仍然专注于扩大汽车和能源产品阵容, 降低成本, 并对人工智能项目和产能进行关键投资。

➢ **重要公告:** 【乐鑫科技】2024 年第三季度, 公司实现营业收入 5.40 亿元, 同比增加 49.96%, 实现归母净利润 0.99 亿元, 同比增加 340.17%。【兆易创新】2024 年第三季度, 公司实现营业收入 20.41 亿元, 同比增加 42.83%, 实现归母



净利润 3.15 亿元，同比增加 222.55%。【圣邦股份】2024 年第三季度，公司实现营业收入 8.68 亿元，同比增加 18.52%，实现归母净利润 1.06 亿元，同比增加 102.74%。

投资建议

➤ 英伟达细化 Blackwell 系列 AI 芯片的划分方式，这有助于其根据云端和企业级客户不同的需求提供产品，并动态调整供应链量能。B300、B200 以及 GB200 系列芯片的未来出货预期反映下游大型云服务器厂商对未来 AI 应用的信心，这将持续利好英伟达 AI 芯片产业链上下游公司。另外，本周华为正式发布原生鸿蒙操作系统 HarmonyOS NEXT，标志我国真正实现操作系统的自主可控，或将带来国产消费电子品牌新生态。建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 端侧应用元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅分立器件、光学光电子、其他电子表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅分立器件、模拟芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体设备表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 处于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



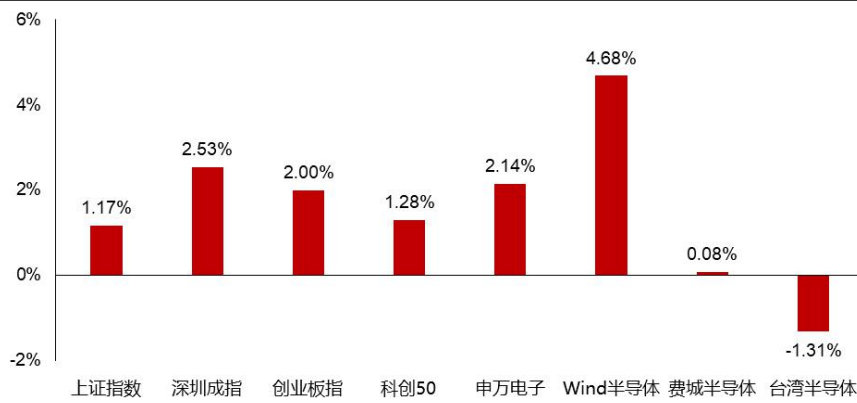
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.10.21-10.25）市场大盘整体上涨，上证指数涨 1.17%，深圳成指涨 2.53%，创业板指涨 2.00%，科创 50 涨 1.28%，申万电子指数涨 2.14%，Wind 半导体指数涨 4.68%。外围市场，费城半导体指数涨 0.08%，台湾半导体指数跌 1.31%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

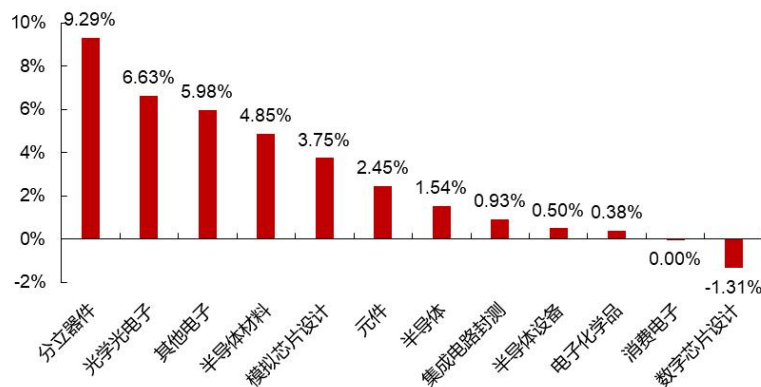


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

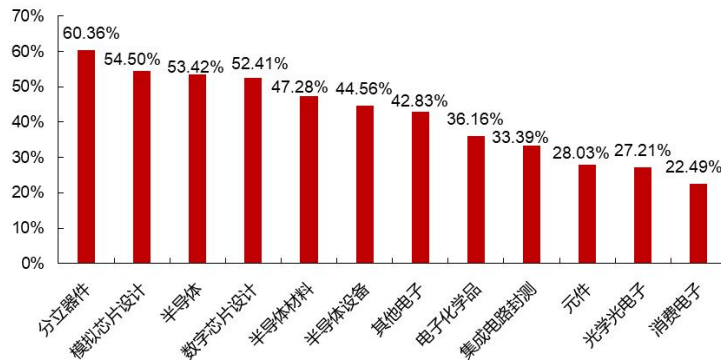
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅分立器件、光学光电子、其他电子表现领先



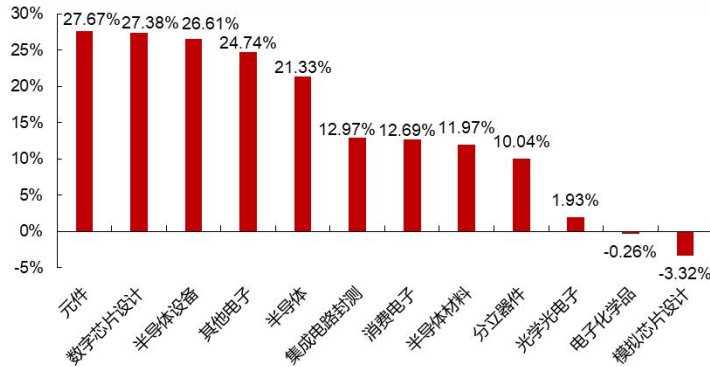
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅分立器件、模拟芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

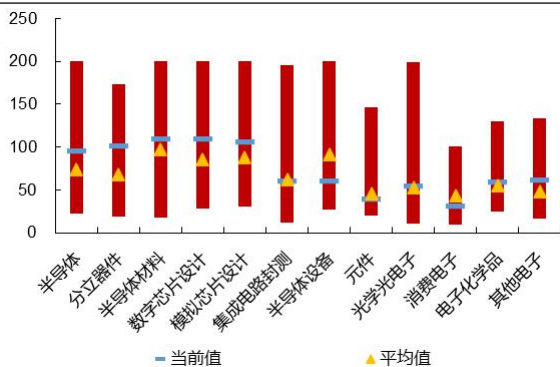
图 4：年初至今涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

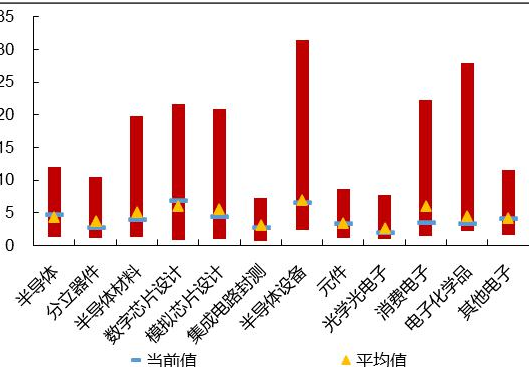
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 处于历史平均值

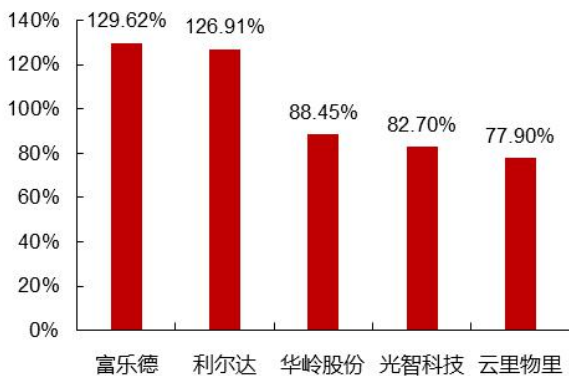


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

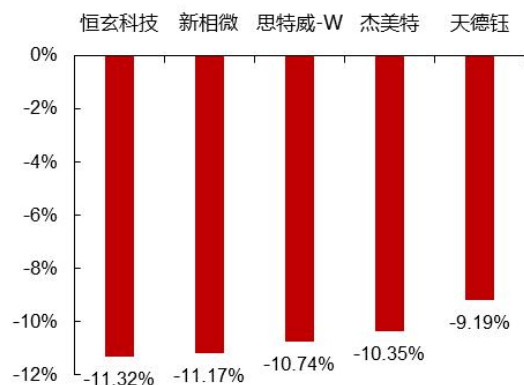
从个股情况看，富乐德、利尔达、华岭股份、光智科技和云里物里涨幅领先，涨幅分别为129.62%、126.91%、88.45%、82.70%和77.90%；恒玄科技、新相微、思特威-W、杰美特和天德钰跌幅居前，跌幅分别为11.32%、11.17%、10.74%、10.35%和9.19%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

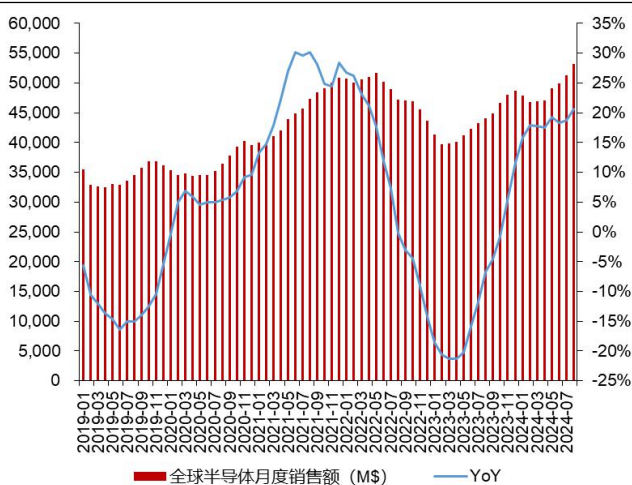
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

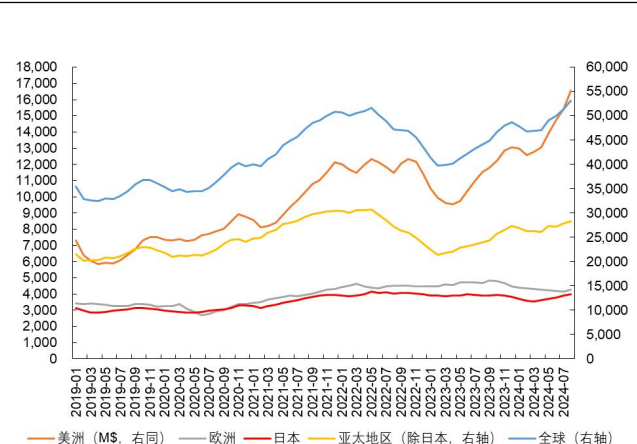
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



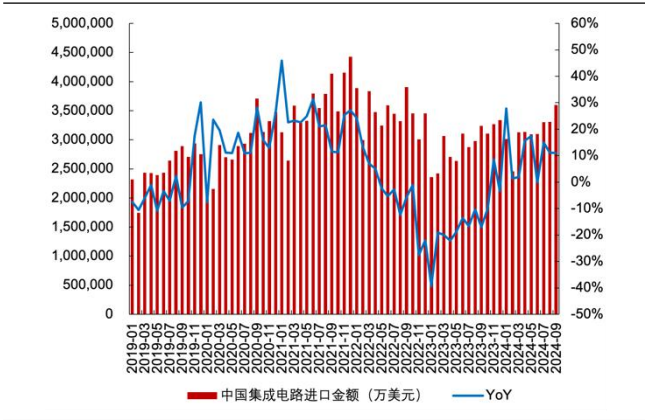
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



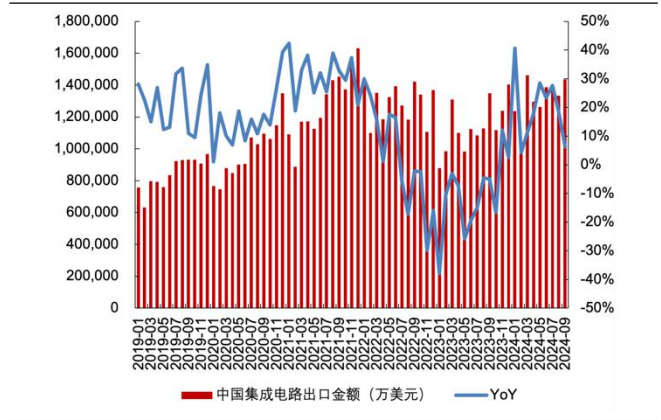
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



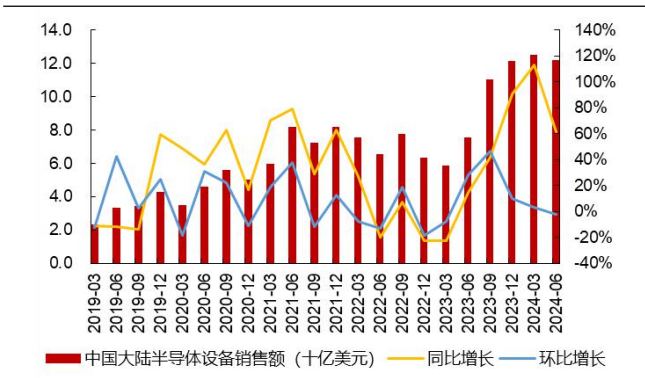
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



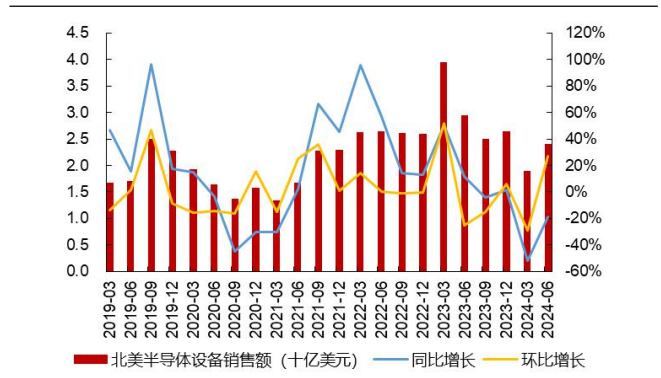
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



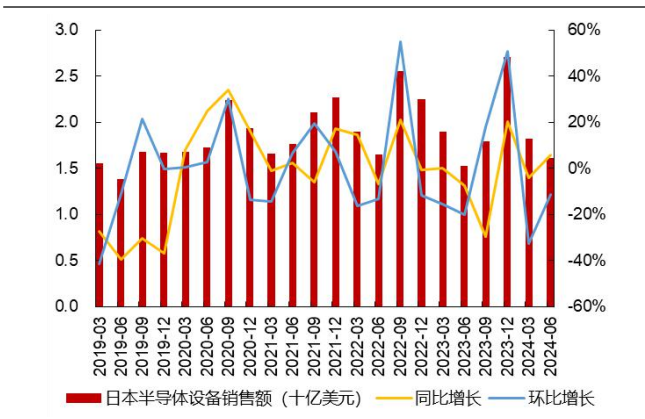
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



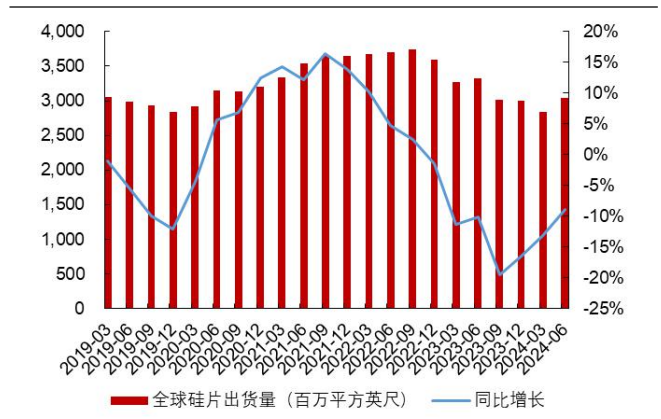
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

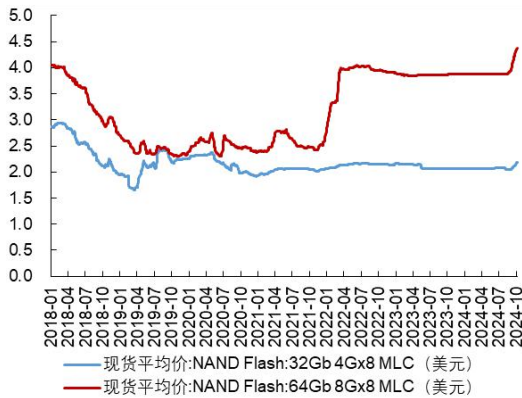
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

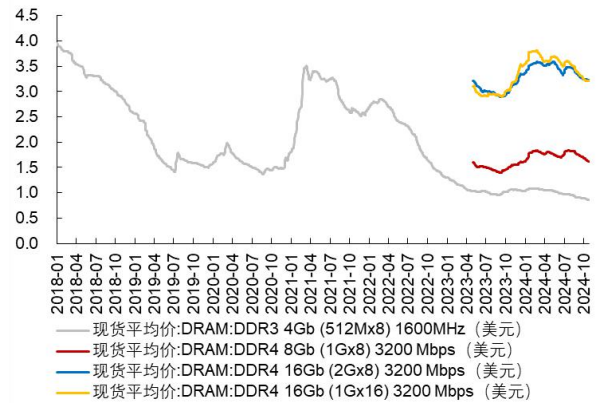


图 17: NAND 现货均价



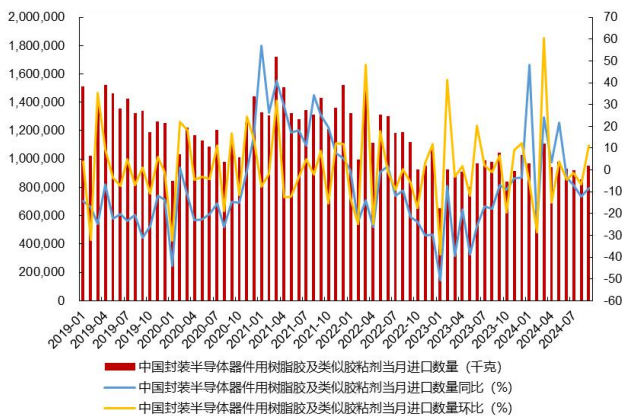
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



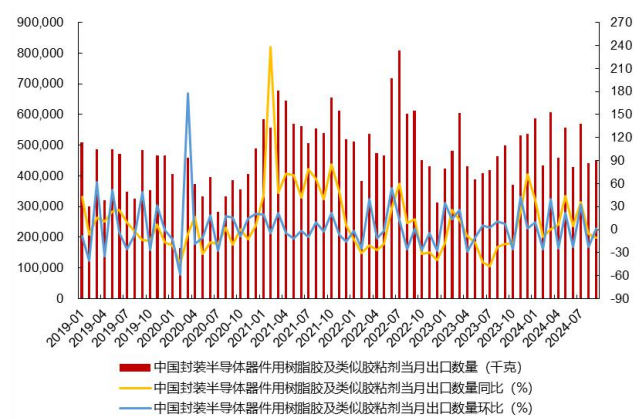
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



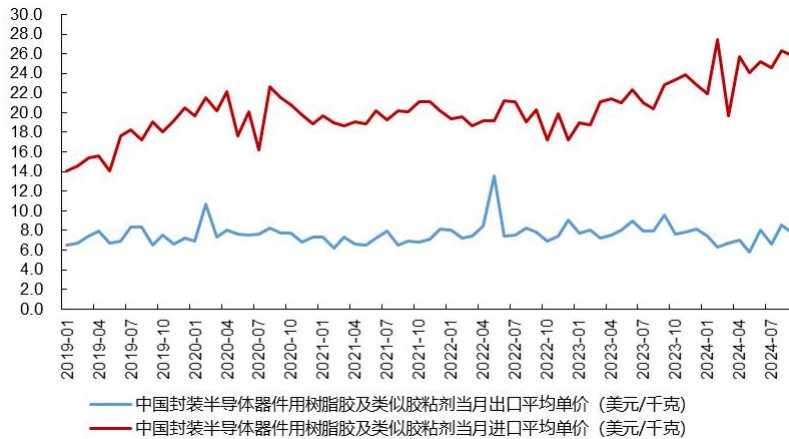
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



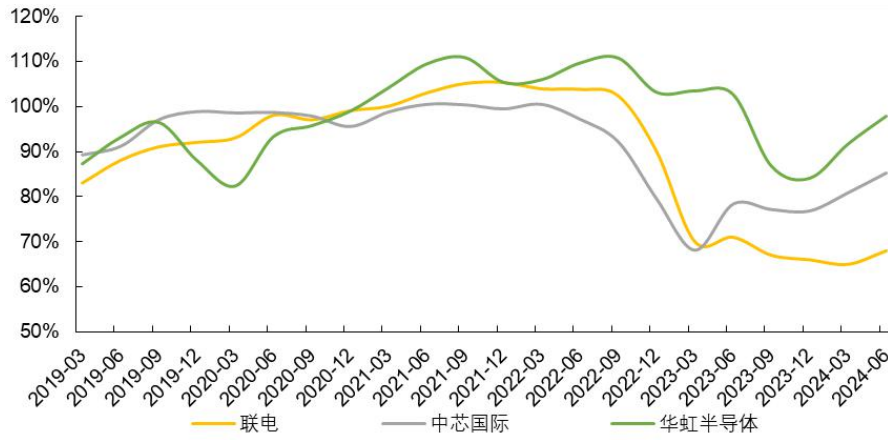
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



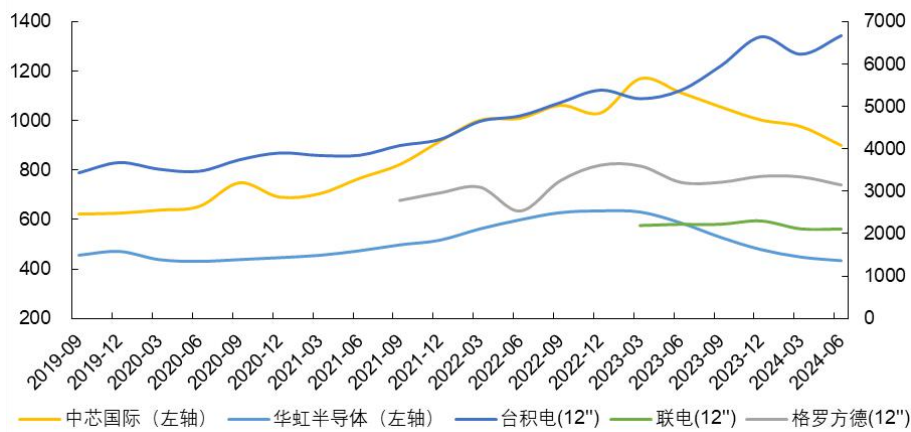
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 10 月 21 日	电科芯片、东芯股份	南极光、飞凯材料、江丰电子	兆易创新		
2024 年 10 月 22 日	西陇科学	西陇科学、格林精密			

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年10月23日		东田微			
2024年10月24日		赛微微电、峰昭科技	江丰电子		
2024年10月25日		路维光电、香农芯创	臻镭科技、麦捷科技		
2024年10月26日			易天股份		

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年10月21日	SEMI:2024 年全球硅晶圆出货量下降 2%，2025 年将强劲反弹。 SEMI 近日在其年度硅晶圆出货量预测中报告称，预计 2024 年全球硅晶圆出货量将下降 2%至 121.74 亿平方英寸(MSI)，随着晶圆需求继续从下行周期中复苏，2025 年强劲反弹 10%至 133.28 亿平方英寸(MSI)。SEMI 预计，硅晶圆出货量将持续强劲增长至 2027 年，以满足与人工智能(AI)和先进制造相关的日益增长的需求，从而推动全球半导体产能的晶圆厂利用率提高。此外，先进封装和高带宽存储器(HBM)生产中的新应用需要额外的晶圆，这也加剧了市场对硅晶圆的需求。此类应用包括临时或永久载体晶圆、中介层、将器件分离成小芯片以及存储器/逻辑阵列分离。	SEMI
2024年10月22日	英伟达将 Blackwell Ultra 产品更名为 B300 系列。 英伟达将原 B200 Ultra 更名为 B300、GB200 Ultra 更名为 GB300，B200A Ultra 和 GB200A Ultra 则分别调整为 B300A 和 GB300A。B300 系列产品按原规划将于 2025 年第二季至第三季间开始出货。至于 B200 和 GB200，预计将在 2024 年第四季和 2025 年第一季之间陆续启动出货。NVIDIA 对 Blackwell 系列芯片的划分更细致，以分别提供符合 CSP（大型云端业者）效能要求和服务器 OEM 性价比需求的产品，并根据供应链所能提供的量能动态调整。NVIDIA 为 CoWoS 主力需求业者，预期 2025 年随 Blackwell 系列放量，对 CoWoS 的需求占比将年增逾 10 个百分点。从近期 NVIDIA 调整产品线的情况来看，推估其 2025 年将更着重提供 B300 或 GB300 等给北美大型 CSP 业者，上述 GPU 皆使用 CoWoS-L 技术。	TrendForce
2024年10月22日	TI 公布 2024 年第三季度财务业绩和股东回报。 德州仪器（TI）三季度营业收入为 41.51 亿美元，同比下降 8.4%；营业利润为 15.54 亿美元，同比下降 17.9%；净利润为 13.62 亿美元，同比下降 20%。从细分业务来看，三季度模拟芯片营收 32.23 亿美元，同比下降 3.9%；嵌入式处理芯片营收 6.53 亿美元，同比下降 26.6%。从下游市场来看，TI CEO 表示，由于客户继续降低库存水平，工业市场环比下降了低个位数；汽车市场环比增长了高个位数，这主要得益于中国市场的强劲表现。个人电子产品环比增长约 30%；企业系统环比增长了约 20%；通信设备环比增长了约 25%，因为这三个市场的周期性复苏仍在继续。不过，其最大的销售来源——工业和汽车芯片，仍然受到库存过剩的影响。TI CEO 表示：“我们确实需要广大工业市场和汽车市场的加入。”当被问及对反弹的预测时，他回答说：“是时候了，但我们还没有看到。”	TI 官网

时间	内容	来源
2024年10月22日	华为正式发布原生鸿蒙操作系统。 在10月22日原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上，华为正式发布原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）。HarmonyOS NEXT 基于全新分布式软总线，通过软硬端云协同，在更低功耗下跨设备连接速度可提升3倍，最多可同时连接4台设备，可实现跨设备互通扫描、跨设备互通图库、跨设备剪贴板等多种跨设备体验。华为首次将原生的AI能力融入操作系统。华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，这是HarmonyOS诞生以来最大的升级，目前鸿蒙生态设备已达10亿+。余承东称，纯血鸿蒙全面突破操作系统核心技术，真正实现了操作系统的自主可控。与此同时，华为还推出了华为 nova 13 系列、华为 WATCH Ultimate 非凡探索系列“绿野传奇”腕表、HUAWEI MatePad Pro 12.2 英寸流金典藏版（SIM卡版）多个全场景智能设备新品。	新浪财经、新浪科技
2024年10月23日	SK 海力士发布 2024 财年第三季度财务报告。 10月24日，韩国存储芯片大厂SK海力士（SK Hynix）发表截至9月30日的2024年第三季财报。得益于成功抓住AI存储的需求，以及高附加值的HBM的销售额同比暴涨330%，推动SK海力士三季度业绩超出市场预期，净利润更是创下历史新高。具体来说，SK海力士第三季合并营收为17.5731万亿韩元，同比增长94%，环比增长7%，高于市场预期的18.2万亿韩元；营业利润为7.03万亿韩元（去年同期亏损1.79万亿韩元），净利润为5.7534万亿韩元（去年同期亏损2.18万亿韩元）。第三季营业利润率为40%，净利润率为33%。展望2025年，SK海力士预计也将持续增长趋势，特别是HBM的需求将高于预期，并且需求将超过市场的供应能力。原因是生成性AI以多样化的形式继续发展，且全球科技大厂持续投资于通用型AI研发所导致。	SK海力士官网
2024年10月24日	特斯拉披露 2024 年第三季度业绩报告。 该季度总收入为251.82亿美元，同比增长8%，其中汽车收入200.16亿美元，同比增长2%，储能营收为23.76亿美元，同比增长52%，服务及其他收入为27.9亿美元，同比增长29%。Q3毛利润为49.97亿美元，同比增长20%，毛利率为19.8%，高于今年Q2的18%，以及上年同期的17.9%。可归属于普通股股东的净收入（非GAAP）为25.05亿美元，同比增长8%。特斯拉表示，第三季度取得了强劲的业绩，汽车交付量环比和同比增长，从而实现了创纪录的第三季度销量；还确认了第二高的季度监管积分收入。每辆车的销售成本已经降至35,100美元的历史最低水平。能源业务又实现了一个强劲的季度，毛利率创下历史新高。尽管宏观经济面临持续的阻力，其他因素也减少了对电动汽车的投资，但特斯拉仍然专注于扩大汽车和能源产品阵容，降低成本，并对人工智能项目和产能进行关键投资。	Tesla 官网

资料来源：SEMI，TrendForce，TI 官网，新浪财经，新浪科技，SK 海力士官网，Tesla 官网，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

