

电子

周跟踪 (20241028-20241101)

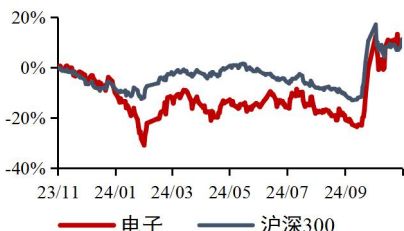
领先大市-A(维持)

苹果三季度业绩超预期, 海外厂商 AI 资本开支继续高企

2024 年 11 月 5 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

投资要点

➢ **市场整体:** 本周 (2024.10.28-11.1) 市场大盘整体下跌, 上证指数跌 0.84%, 深圳成指跌 1.55%, 创业板指跌 5.14%, 科创 50 跌 5.19%, 申万电子指数跌 2.18%, Wind 半导体指数跌 3.75%。外围市场, 费城半导体指数跌 4.06%, 台湾半导体指数跌 3.64%。细分板块中, 周涨跌幅前三为**集成电路封测(+5.60%)**、**光学光电子(+4.06%)**、**半导体设备(-0.29%)**。从个股看, 涨幅前五为**格林精密(+110.69%)**、**华映科技(+61.11%)**、**福光股份(+52.40%)**、**星星科技(+43.70%)**和**联创光电(+37.59%)**; 跌幅前五为: **利尔达(-27.53%)**、**经纬辉开(-24.86%)**、**晶赛科技(-22.78%)**、**华岭股份(-22.30%)**和**光智科技(-22.27%)**。

➢ **行业新闻:** **AMD 公布 2024 财年第三季度业绩。** 营收为 68 亿美元, 毛利率为 50%, 净利 7.71 亿美元。数据中心部门营收创季度新高, 达 35 亿美元, 较去年同期增长 122%, 比上一季增长 25%, 成长动能主要来自 AMD Instinct™ GPU 出货量的强劲成长以及 AMD EPYC™ CPU 的销售增长。AMD 完成收购 ZT Systems 的协议, 以扩展 AMD 数据中心的 AI 系统功能并加速为云端和企业级客户部署 AMD AI 机架级系统。AMD 完成收购 Silo AI, 以加速 AI 模型在 AMD 硬体的开发与部署。AMD 预期 2024 年第 4 季营收约为 75 亿美元, 上下波动 3 亿美元。**Meta 发布 2024 财年第三季度业绩。** 营收 405.9 亿美元, 同比增长 19%, 净利润增长 35%, 达到 157 亿美元, 每股收益为 6.03 美元。三季度广告收入 398.9 亿美元, Reality Labs (元宇宙、AI) 部门营收同比增长 29%至 2.7 亿美元, 运营亏损 44 亿美元。应用程序和业务的人工智能进步的推动助力本季度业绩增长。在 Meta AI、Llama 的采用和人工智能眼镜方面势头强劲。四季度营收预计在 450-480 亿美元之间。2024 全年支出预计将在 960-980 亿美元之间, 此前预期为 960-990 亿美元。Reality Labs2024 年运营亏损将显著增长, 并且预计明年基础设施支出增长将大幅加速。**Apple 公布 2024 财年第四季度业绩。** 本季度营收达 949 亿美元, 同比增长 6%, 稀释后每股收益为 0.97 美元。库克表示“在这个季度里, 我们非常激动发布了迄今最出色的产品, 包括全新 iPhone 16 系列、Apple Watch Series10、AirPods4, 以及听力健康和睡眠呼吸暂停检测等卓越功能。本周又发布了 Apple Intelligence 的首批功能, 为 AI 的隐私保护树立了新标准, 并在节日季来临之前为我们的系列产品增添强劲助力。”第四季度的业务表现带动经营现金流近 270 亿美元, 并向股东回报超过 290 亿美元。**Intel 公布 2024 财年第三季度业绩。** 营收 132.8 亿美元, 毛利率 18%, EPS 每股亏损 46 美分, 上年同期为每股盈利 41 美分。其中数据中心和人工智能 (AI) 营收 33.5 亿美元, 客户计算收入 73.3 亿美元。英特尔代工 (Intel

相关报告:

【山证电子】英伟达细化 Blackwell 产品系列, 华为正式发布原生鸿蒙操作系统-山西证券电子行业周跟踪 2024.10.29

【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

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



Foundry) 营收 43.5 亿美元。IBM 和英特尔宣布开展全球合作，在 IBM Cloud 上部署英特尔 Gaudi3 AI 加速器作为服务，旨在帮助以更具成本效益的方式扩展企业 AI，并以安全性和弹性为基础推动创新。预计四季度营 133 亿-143 亿美元。

➤ **重要公告：【澜起科技】** 2024 年第三季度，公司实现营业收入 9.06 亿元，同比增加 51.60%，实现归母净利润 3.85 亿元，同比增加 153.40%。**【中微公司】** 2024 年第三季度，公司实现营业收入 20.59 亿元，同比增加 35.96%，实现归母净利润 3.96 亿元，同比增加 152.63%。**【鹏鼎控股】** 2024 年第三季度，公司实现营业收入 103.60 亿元，同比增加 16.14%，实现归母净利润 11.90 亿元，同比增加 15.26%。

投资建议

➤ 苹果三季度业绩超预期，同时 Apple Intelligence 功能也在逐步推出，为苹果产品增添强劲助力，预期 iPhone 需求进一步增长，未来公司看好 AI 赋能，将加大在 AI 方面的资本开支。另外，本周海外大厂发布业绩公告，Meta 等四大云厂商对 AI 相关表述超预期，AI 回报逐渐起量，云厂商指引 AI 资本开支继续高企。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: 周涨跌幅集成电路封测、光学光电子、半导体设备表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅分立器件、集成电路封测、半导体表现领先 (30 日滚动)	6
图 4: 年初至今半导体设备、元件、数字芯片设计表现领先.....	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 处于历史平均值附近.....	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



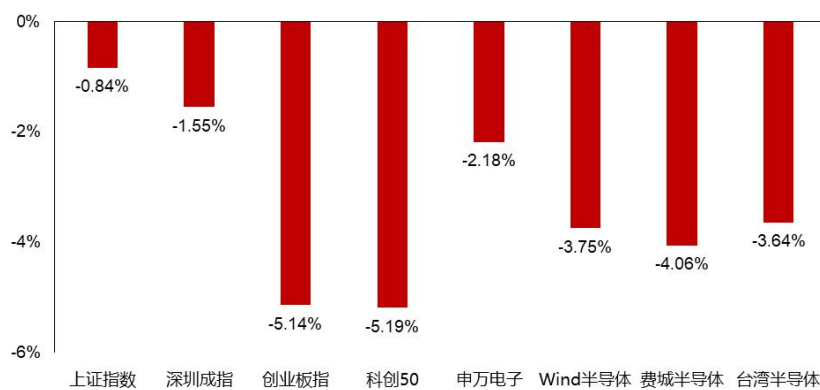
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.10.28-11.1）市场大盘整体下跌，上证指数跌 0.84%，深圳成指跌 1.55%，创业板指跌 5.14%，科创 50 跌 5.19%，申万电子指数跌 2.18%，Wind 半导体指数跌 3.75%。外围市场，费城半导体指数跌 4.06%，台湾半导体指数跌 3.64%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

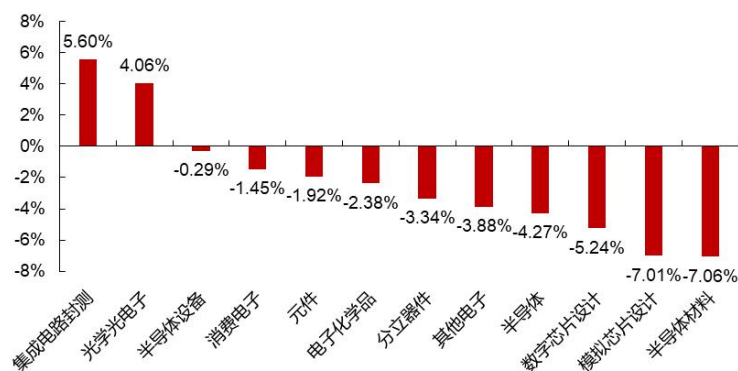


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

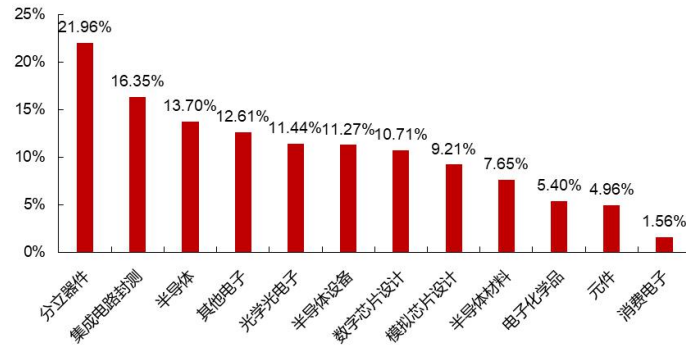
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅集成电路封测、光学光电子、半导体设备表现领先



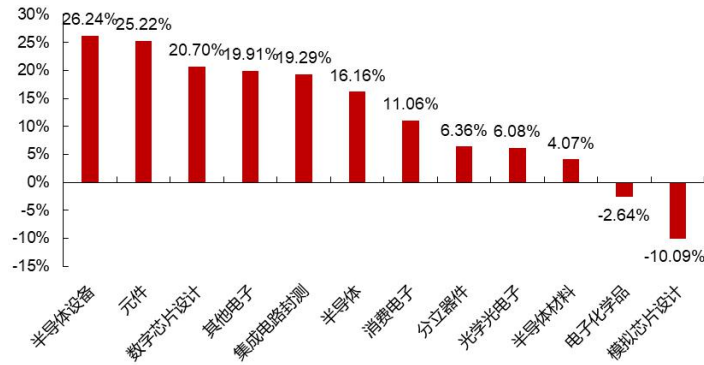
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅分立器件、集成电路封测、半导体表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

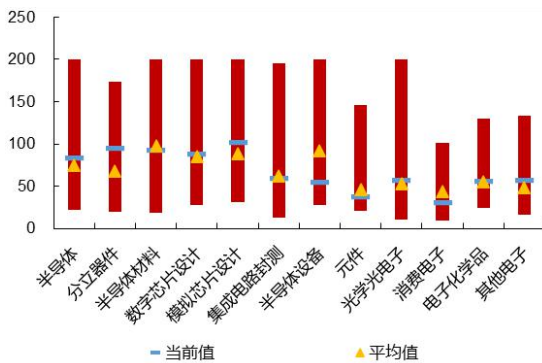
图 4：年初至今半导体设备、元件、数字芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

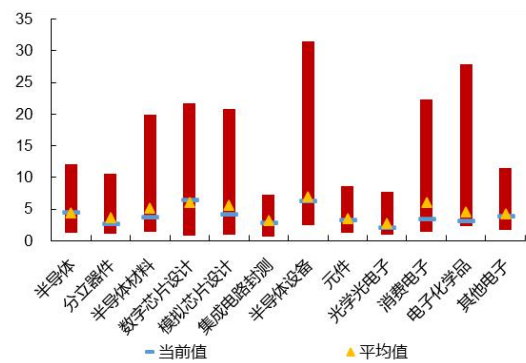
1.2.2 估值

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 处于历史平均值附近

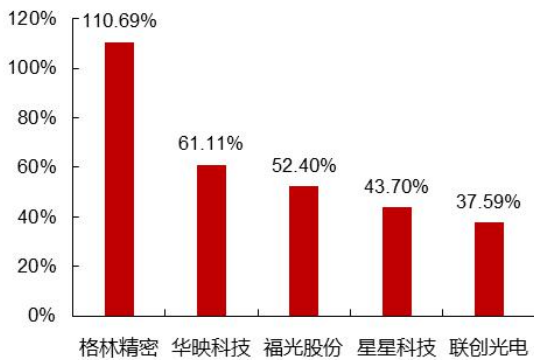


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

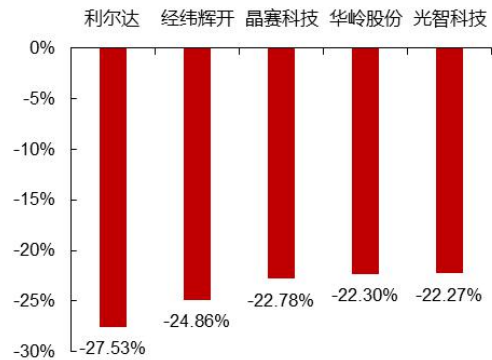
从个股情况看，格林精密、华映科技、福光股份、星星科技和联创光电涨幅领先，涨幅分别为110.69%、61.11%、52.40%、43.70%和37.59%；利尔达、经纬辉开、晶赛科技、华岭股份和光智科技跌幅居前，跌幅分别为27.53%、24.86%、22.78%、22.30%和22.27%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

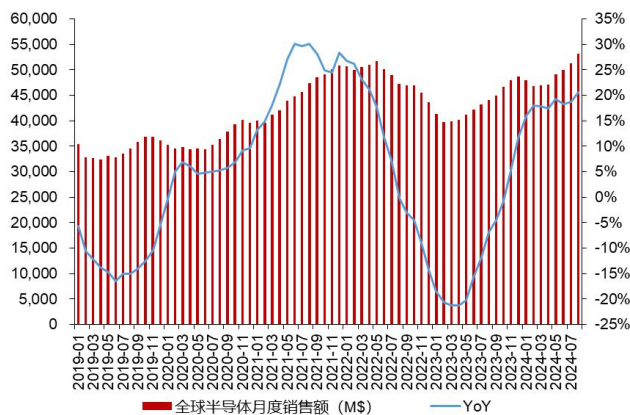
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

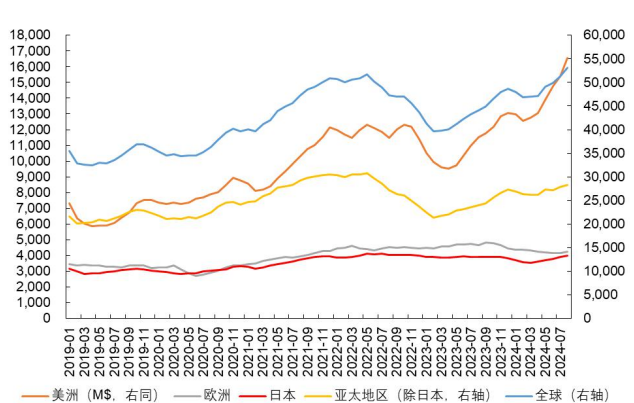
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



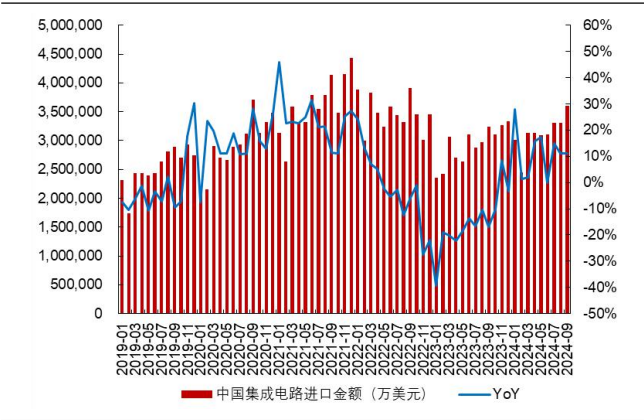
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



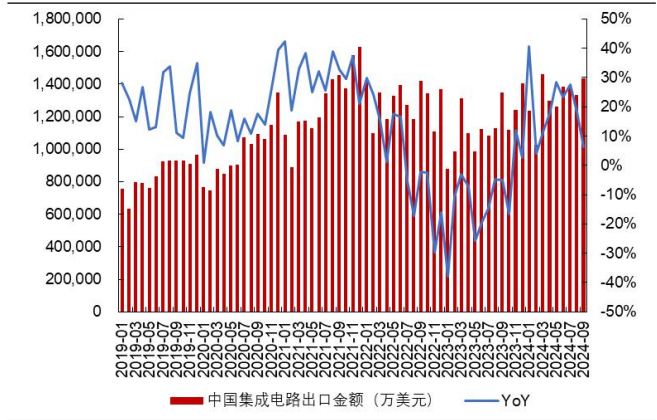
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



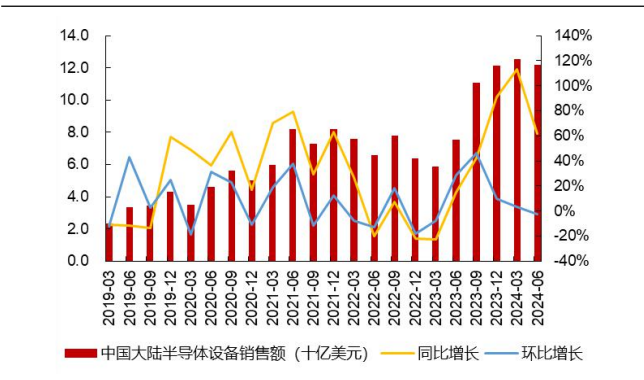
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



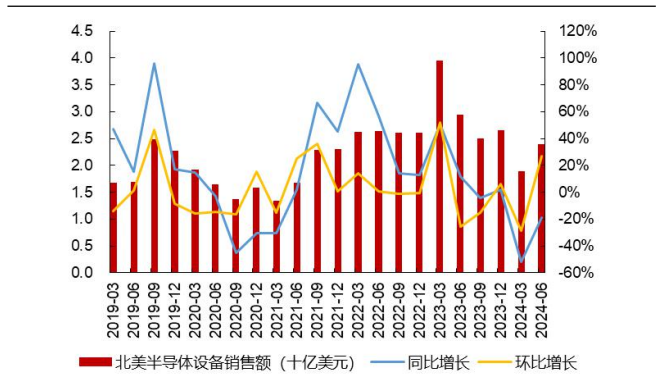
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



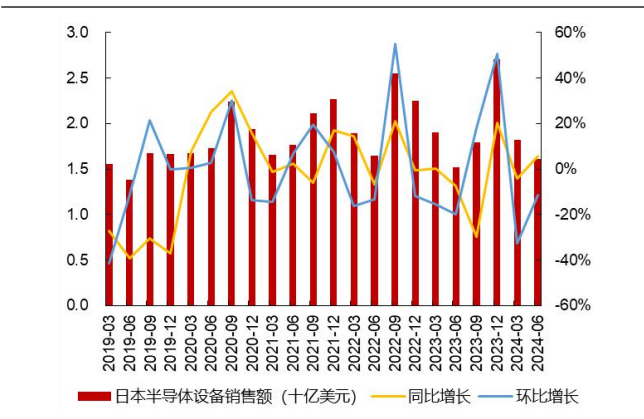
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



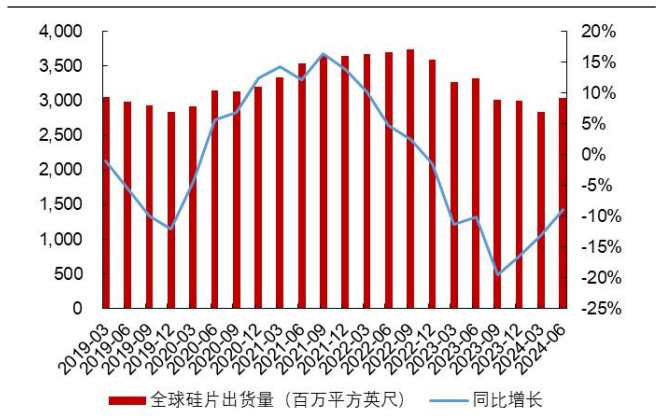
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



资料来源：Wind，山西证券研究所

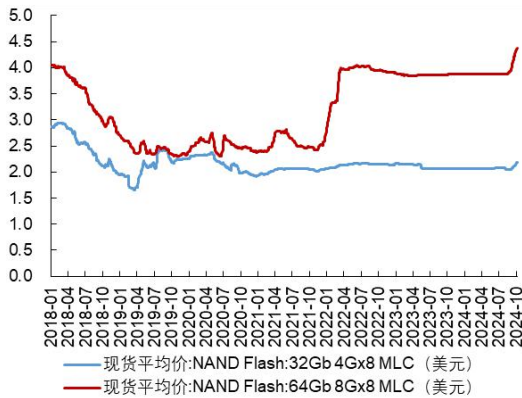
图 16：全球硅片出货面积



资料来源：SEMI，山西证券研究所

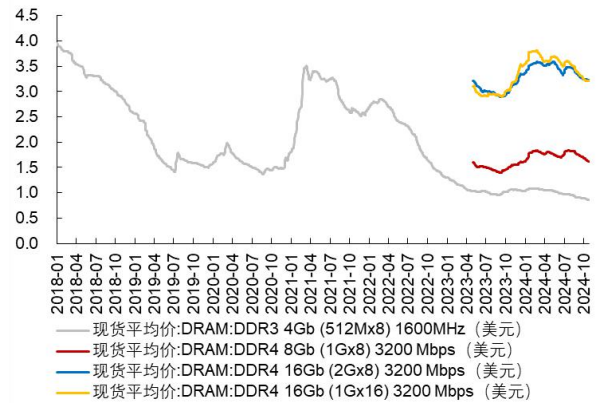


图 17: NAND 现货均价



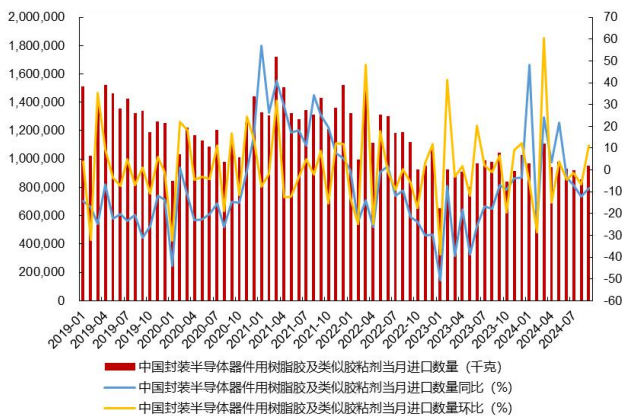
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



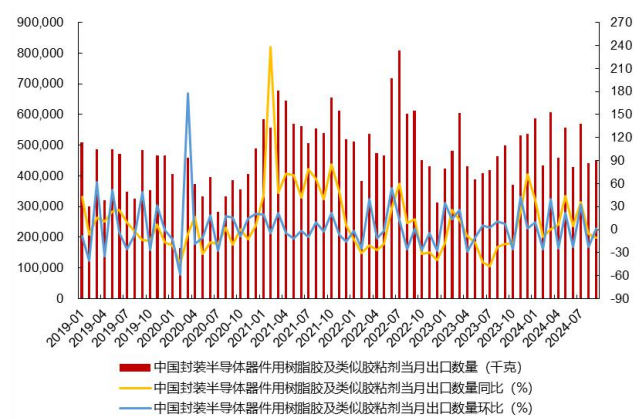
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



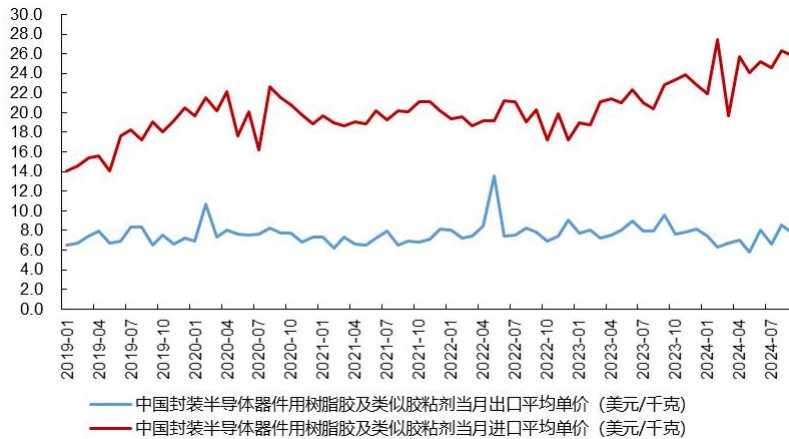
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



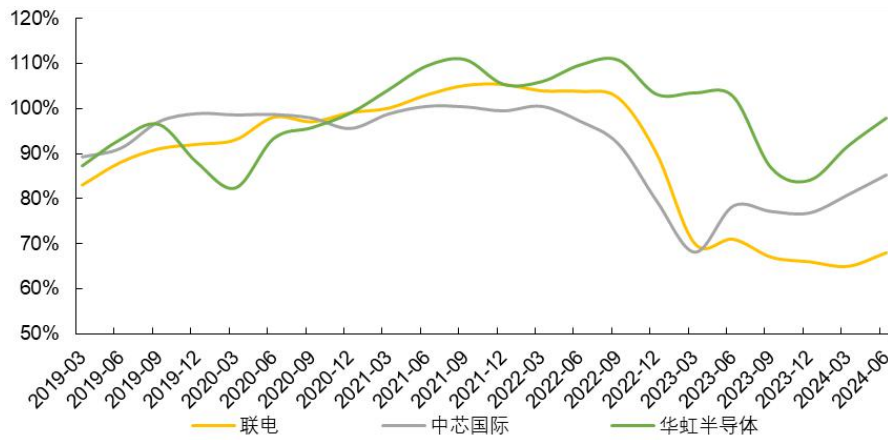
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



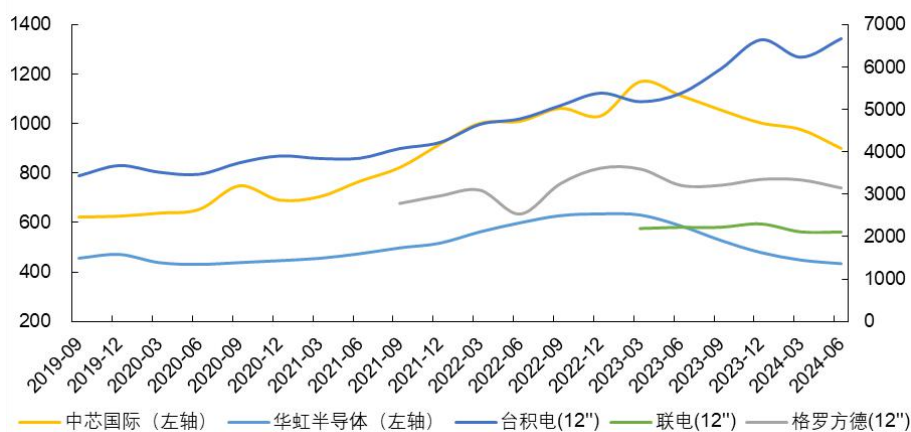
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 28 日		中巨芯-U、科森科技	腾景科技、明阳电路		
2024 年 10 月 29 日		振邦智能	天键股份、广信材料、联创电子、 奥海科技、甬矽电子、全志科技、	深科达、捷捷 微电	捷捷微电

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
			生益科技、帝奥微、至纯科技		
2024年10月30日		明阳电路	万润股份、欣旺达、康希通信、南大光电、凌云光		
2024年10月31日		美迪凯	力芯微、菲沃泰、京东方 A		
2024年11月1日		恒烁股份	同兴达		
2024年11月2日		深科技			

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30日	AMD 公布 2024 年第 3 季营收为 68 亿美元，毛利率为 50%，净利 7.71 亿美元，稀释后每股收益 0.47 美元。数据中心部门营收创季度新高，达 35 亿美元，较去年同期增长 122%，比上一季增长 25%，成长动能主要来自于 AMD Instinct™ GPU 出货量的强劲成长以及 AMD EPYC™ CPU 的销售增长。AMD 完成收购 ZT Systems 的协议，以扩展 AMD 数据中心的 AI 系统功能并加速为云端和企业级客户部署 AMD AI 机架级系统。AMD 完成收购 Silo AI，以加速 AI 模型在 AMD 硬体的开发与部署。AMD 预期 2024 年第 4 季营收约为 75 亿美元，上下波动 3 亿美元。在营收范围的中点，这表示年度增长约为 22%，季度增长约 10%。AMD 预期非 GAAP 毛利率约为 54%。	AMD
2024年10月30日	Meta 三季度营收 405.9 亿美元，同比增长 19%，运营收入为 174 亿美元，同比增长 26%，净利润增长 35%，达到 157 亿美元，每股收益为 6.03 美元。三季度广告收入 398.9 亿美元。Reality Labs（元宇宙、AI）部门营收同比增长 29%至 2.7 亿美元，运营亏损 44 亿美元。扎克伯格表示“在我们的应用程序和业务的人工智能进步的推动下，我们度过了一个不错的季度。我们在 Meta AI、Llama 的采用和人工智能眼镜方面也有强劲的势头。”四季度营收预计在 450-480 亿美元之间。2024 全年支出预计将在 960-980 亿美元之间，此前预期为 960-990 亿美元。其中，Reality Labs2024 年运营亏损将显著增长，并且预计明年基础设施支出增长将大幅加速。	Meta
2024年10月30日	微软公布 2025 财年一季报，收入为 656 亿美元，增长 16%，营业收入为 306 亿美元，增长 14%，净收入为 247 亿美元，增长 11%（按固定汇率计算增长 10%），每股摊薄收益为 3.30 美元，增长 10%。智能云业务营收为 241 亿美元，增长 20%（若按固定汇率计算，增长 21%服务器产品和云服务收入增长 23%，得益于 Azure 和其他云服务收入增长 33%（按固定汇率计算增长 34%）。预期 Q4 营收 680~690 亿美元，中位数 686 亿美元，同比增 10.6%，云业务增长 31%~32%。微软 CEO 表示“人工智能驱动的转型正在改变每个角色、职能和业务流程的工作、工作成果和工作流程。我们正在扩大我们的机会并赢得新客户，帮助他们应用我们的人工智能平台和工具来推动新的增长和运营杠杆。”预期来自 AI 的营收能突	Microsoft

时间	内容	来源
	破 100 亿美元，将成为微软历史上最快营收突破百亿美元的业务。	
2024 年 10 月 31 日	2024 年第三季度，全球智能手机出货量同比增长 5%，达到 3.099 亿台，是自 2021 年以来表现最强劲的三季度。得益于各大智能手机品牌积极推出的具有较高性价比的新产品组合，以及更新周期和消费者信心增强的推动下，促使本季度出货量的增长。三星精简其入门级产品线，以 5750 万台出货量位居第一。苹果的 iPhone 16 系列在新兴市场表现强劲，且基础款和 Pro 款硬件差距缩，出货量创 5450 万台的历史记录，位居第二。小米受益于在核心市场的新产品库存策略，以 4280 万台出货量和 14% 的市场份额位居第三。OPPO 和 vivo 分别以 2860 万和 2720 万台的出货量排名第四和五，在竞争激烈的亚太地区表现稳健。	Canalys
2024 年 10 月 31 日	Apple 公布了 2024 财年第四季度业绩。本季度营收达 949 亿美元，同比增长 6%，本季度稀释后每股收益为 0.97 美元。库克表示“在这个季度里，我们非常激动发布了迄今最出色的产品，包括全新 iPhone 16 系列、Apple Watch Series 10、AirPods 4，以及听力健康和睡眠呼吸暂停检测等卓越功能。本周，我们又发布了 Apple Intelligence 的首批功能，为 AI 的隐私保护树立了新标准，并在节日季来临之前为我们的系列产品增添强劲助力。”第四季度的业务表现带动经营现金流近 270 亿美元，并向股东回报超过 290 亿美元。”	Apple
2024 年 10 月 31 日	Intel 公布三季度财报营收 132.8 亿美元，毛利率 18%，EPS 每股亏损 46 美分，上年同期为每股盈利 41 美分。其中数据中心和人工智能（AI）营收 33.5 亿美元，客户计算收入 73.3 亿美元。英特尔代工（Intel Foundry）营收 43.5 亿美元。IBM 和英特尔宣布开展全球合作，在 IBM Cloud 上部署英特尔 Gaudi 3 AI 加速器作为服务，旨在帮助以更具成本效益的方式扩展企业 AI，并以安全性和弹性为基础推动创新。预计四季度营收 133 亿-143 亿美元，调整后 EPS 为 0.12 美元，调整后毛利率 39.5%。	Intel

资料来源：AMD，Meta，Microsoft，Canalys，Apple，Intel，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

