

2024年11月18日

标配

证券分析师

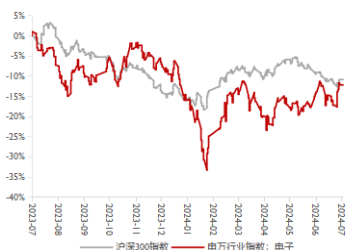
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 端侧AI持续落地，美国出台对华半导体限制“最终规则”——电子行业周报（20241028-20241103）
3. 原生鸿蒙正式开启公测，国内汽车电子相关需求旺盛——电子行业周报（20241021-20241027）

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2024/11/11-2024/11/17

投资要点:

- 电子板块观点：百度发布新AI技术iRAG、无代码工具“秒哒”以及小度AI眼镜等，文心大模型日均调用量同比增长约30倍，AI布局持续深化；“双十一”期间中国智能手机销量同比反弹26%，主要系“双十一”销售周期同比拉长所影响，且ASP有所下滑，消费电子景气度回暖仍存在一定压力；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。
- 百度发布新AI技术iRAG、无代码工具“秒哒”以及小度AI眼镜等，文心大模型日均调用量同比增长约30倍，AI布局持续深化。本周，百度世界2024现场，创始人李彦宏分享了百度在过去一年的技术创新最新成果，并发布多项与“超级有用”相关的技术、工具和应用方向，包括两大赋能应用的AI技术：检索增强的文生图技术（iRAG）和无代码工具“秒哒”，以及两大AI应用方向：智能体和产业应用，同时现场展示了四大类智能体、文心智能体平台TOP100智能体和TOP100产业应用。（1）检索增强的文生图技术文心iRAG（image based RAG）用于解决大模型在图片生成上的幻觉问题。iRAG将百度搜索的亿级图片资源跟强大的基础模型能力相结合，极大地提高了AI生成图片的可用性，具备无幻觉、超真实、没成本，立等可取等商业价值，大幅降低创作成本。（2）“秒哒”具备无代码编程、多智能体协作和多工具调用三大特性，是一个不需要写代码就能够实现需求的工具，极大提升了生产效率。（3）此外，百度现场展示了4种不同类型的智能体，包括公司类智能体，角色类智能体，工具类智能体和行业类智能体。（4）文心大模型方面，目前已拥有中国最大的大模型产业落地规模，百度智能云千帆大模型平台上已经累计帮助用户精调了3.3万个大模型，开发出了77万个企业级应用。现场还发布了大模型的100大产业应用，涵盖众多行业。（5）AI赋能终端方面，小度AI眼镜作为全球首款搭载中文大模型的原生AI眼镜，得益于年初基于百度文心大模型全面重构的DuerOS AI原生操作系统，让AI全方位融入用户生活日常。总体而言，AI作为全新工业革命的核心驱动力，不是短期内对社会生产力的变革，是对整个社会的长期彻底的重构，目前来看企业的先发投入仍具备必要性，建议关注AI相关产业链。
- “双十一”期间中国智能手机销量同比反弹26%，但ASP有所下滑。根据TechInsights，2024年中国“双十一”期间（10月14日-11月11日），智能手机销量达950万台，同比反弹26%，主要得益于销售周期的延长，各平台均提前开始预售，但销售额增长落后于销量，但保持在两位数区间，反映出受市场两极化趋势影响，平均售价 ASP 同比有所下降。分品牌来看，苹果在高端市场（6000 元人民币以上）仍占据主导地位；小米在入门级至中端市场的增长推动下，与苹果的差距不断缩小；按销量计，vivo 超越荣耀，位居第三；按销售额计，华为保持第三名，拥有中国品牌厂商中最高的 ASP，前两名分别为苹果、小米。从销售渠道看，京东在智能手机销量和销售额上仍是最大的平台，其次是天猫（含淘宝）和拼多多。我们认为，受换机周期延长等因素影响，当前消费电子景气度仍存在一定压力，本月底华为或将发布Mate系列新品发布会，新品发布叠加年底大促或将带动整体弱复苏的节奏，建议关注消费电子相关产业链。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下降3.29%，申万电子指数下降4.15%，行业整体跑输沪深300指数0.86个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第20位，PE(TTM)54.48倍。截止11月15日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.34%)、电子元

器件(-4.17%)、光学光电子(-5.54%)、消费电子(-2.01%)、电子化学品(-5.26%)、其他电子(-5.23%)。

- **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 2024/11/15)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/11/15)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/11/15)	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 2024/11/15)	10
图 8 2022 年 11 月 15 日-2024 年 11 月 15 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 9 2020 年 9 月-2024 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 10 2021 年 11 月 12 日-2024 年 11 月 12 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 11 月 5 日-2024 年 11 月 5 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) 百度世界 2024 发布文心 iRAG、无代码工具“秒哒”等

百度世界 2024 现场，李彦宏发布多项与“超级有用”相关的技术、工具和应用方向，包括两大赋能应用的 AI 技术：检索增强的文生图技术（iRAG）和无代码工具“秒哒”，以及两大 AI 应用方向：智能体和产业应用，李彦宏现场展示了四大类智能体、文心智能体平台 TOP100 智能体和 TOP100 产业应用。据百度世界 2024 公布，截至 11 月初，百度文心大模型的日均调用量已超 15 亿，相较一年前首次披露的 5000 万次，增长约 30 倍。李彦宏表示“增速超出预期”，证明 AI 是真需求，代表过去两年中国大模型应用的爆发。（信息来源：同花顺财经）

2) 商务部：美方持续加严对华半导体打压遏制 严重损害各方利益

本周商务部例行新闻发布会上，针对美国商务部致函积电，对运往中国的某些用于人工智能加速器和图形处理单元的 7 纳米或更先进设计的复杂芯片实施出口限制的情况，商务部新闻发言人何咏前表示，中方注意到了有关情况。一段时间以来，美方不断滥用出口管制措施、实施长臂管辖，持续加严对华半导体打压遏制，割裂全球半导体市场，这是对国际经贸规则的严重破坏、对自由贸易的粗暴干涉，是典型的非市场做法。半导体是全球产业分工合作的典型代表领域，美方做法将严重损害各方利益，阻碍全球科技交流和经贸合作。（信息来源：同花顺财经）

3) 联想单季营收 178.5 亿美元，全球各区域市场表现强势

11 月 15 日，联想集团发布了 2024 年第二财季(截至 2024 年 9 月 30 日)的财务业绩，营收达 178.5 亿美元，超过分析师 163.3 亿美元的预估；净利润 3.585 亿美元，同样超过 3.433 亿美元的预估。第二财季，联想在中国市场实现了 30% 的收入增长，这一成果主要得益于高端产品需求的带动，以及公司在 AI PC 和游戏 PC 领域的创新布局。数据显示，联想 AI PC 的出货量已占其笔记本电脑总出货量的 14%，成为中国市场上 AI PC 的绝对核心供应商。（信息来源：同花顺财经）

4) 京东集团：第三季度净营收 2,603.9 亿元，电子产品及家电品类同比增长 2.7%

11 月 14 日，京东集团发布了 2024 年三季度业绩，财报显示，第三季度公司实现营收 2603.89 亿元，同比增长 5.1%；实现归属公司股东净利润 117.31 亿元，同比增长 47.82%。其中，电子产品及家用电器商品收入 1225.6 亿元，同比增长 2.7%。（信息来源：同花顺财经）

5) 黄仁勋宣布与软银联手推进日本 AI 基础设施建设

11 月 13 日，英伟达 CEO 黄仁勋在英伟达日本峰会上宣布，公司将与软银合作在日本建设 AI 基础设施，包括日本最大的 AI 工厂。软银原董事长兼总裁孙正义表示，软银正在日本数据中心建设方面投入重金，旨在按下日本技术发展的“重启键”。黄仁勋指出，软银将使用英伟达 Blackwell 平台构建日本最强大的人工智能超级计算机，并计划将英伟达 Grace Blackwell 平台用于其下一台超级计算机。（信息来源：同花顺财经）

6) 日本政府宣布巨额投资计划

当地时间 11 月 11 日晚，日本新任首相石破茂宣布了一项雄心勃勃的投资计划。石破茂提出，日本政府将在 2030 财年前提供至少 10 万亿日元(约合人民币 4700 亿元)的资金支持，推动半导体和人工智能产业的发展。该计划旨在通过补贴、政府附属机构的投资，以及对私营部门金融集团的贷款债务担保等形式提供资金，以期在未来 10 年内吸引超过 50 万亿日元的公共和私人投资，产生约 160 万亿日元的经济影响。(信息来源：同花顺财经)

7) ASML 维持 2030 年增长预估

全球领先的半导体设备制造商阿斯麦 (ASML) 周四表示，预计未来五年销售额将增长 8%-14%，人工智能将继续推动半导体需求的繁荣。该公司预计，2030 年的销售额将在 440 亿-460 亿欧元之间，毛利率约为 56%-60%，维持之前的乐观预测。(信息来源：同花顺财经)

8) SK hynix 率先推出 HBM3e 16hi 产品，推升位元容量上限

SK hynix 近日在 SK AI Summit 2024 活动透露其正在开发 HBM3e 16hi 产品，每颗 HBM 芯片容量为 48GB，预计在 2025 年上半年送样。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，这款新产品的潜在应用包括 CSP (云端服务业者) 自行研发的 ASIC 和 general purpose GPU (通用型 GPU)，有望在 HBM4 世代量产前，提早于 HBM3e 世代推升位元容量上限。(信息来源：同花顺财经)

9) TechInsights：“双十一”期间中国智能手机销量同比反弹 26% 达到 950 万台

据 TechInsights，在 2024 年中国最大的网购节“双十一”期间，智能手机销量同比反弹 26%，达到 950 万台，这主要得益于销售周期的延长。销额增长落后于销量，但保持在两位数区间，受市场两极化趋势影响，平均售价(ASP)同比有所下降。就厂商表现而言，苹果(AAPL.US)在高端市场(6000 元人民币以上，即 828 美元以上)仍占据主导地位。小米(01810)在入门级至中端市场的增长推动下，与苹果的差距不断缩小。按销量计，vivo 超越荣耀，位居第三。按销售额计，华为保持第三位，拥有中国厂商中最高的 ASP。(信息来源：同花顺财经)

10) Omdia：预计今年柔性 AMOLED 面板出货量达 6.31 亿片

Omdia 最新报告显示，今年柔性 AMOLED 面板的出货量预计将达到 6.31 亿片，比上年增长 24%。(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

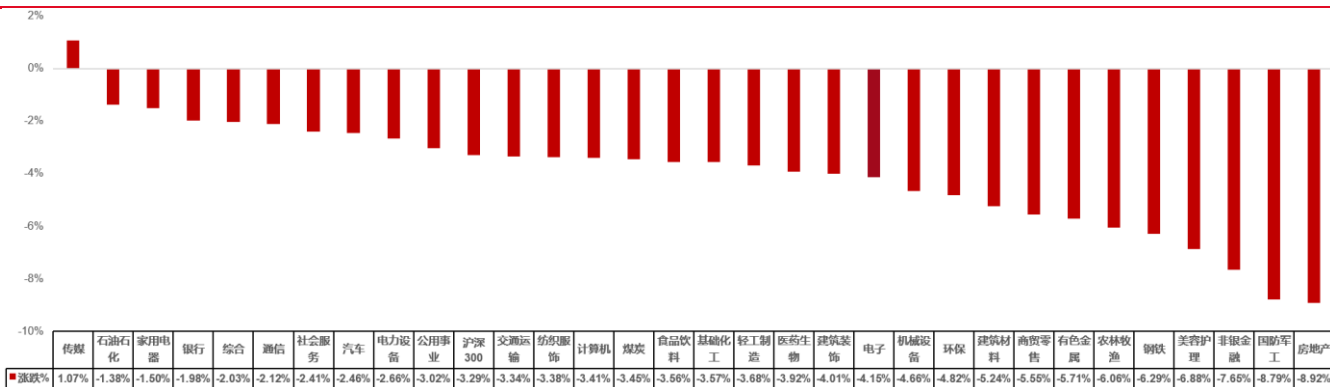
公司名称	公告类型	公司公告
东山精密 002384.SZ	股票发行	本次发行对象为公司控股股东、实际控制人袁永刚、袁永峰，其中袁永刚认购资金总额不超过人民币 12 亿元，袁永峰认购资金总额不超过人民币 3 亿元；袁永刚认购的股份数量不超过 1.04 亿股（含），袁永峰认购的股份数量不超过 0.26 亿股（含）；发行价格为 11.49 元/股。募集资金将用于补充流动资金，有利于筹集公司经营发展所需资金。
领益智造 002600.SZ	可转债发行	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额为人民币 21.37 亿元（含），发行数量为 0.21 亿张，按面值 100 元发行。可转债简称为“领益转债”，代码为“127107”。第一年至第六年票面利率分别为 0.20%、0.40%、0.60%、1.50%、1.80%、2.00%。到期赎回价为 108.00 元（含最后一期利息），采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。
顺络电子 002138.SZ	股份回购	公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。回购价格不超过人民币 40 元/股（含），回购资金金额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 4 亿元（含）。按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 1,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.24%；按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 500 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.62%。
华海诚科 688535.SH	股权收购	公司拟使用全部超募资金约 2.87 亿元及其利息收入、理财收益和自有/自筹资金通过股权收购形式取得衡所华威电子有限公司 30% 股权（对应标的公司认缴出资额 0.26 亿元），交易价格为 4.8 亿元。公司拟收购交易标的 100% 股权，本次交易涉及的 30% 股权收购事宜，与交易标的剩余 70% 股权的后续拟收购计划互相独立，不互为前提。
长信科技 300088.SZ	对外投资	公司拟在越南投资设立全资子公司并建设生产基地，计划投资金额不超过 2,700 万美元，拟在越南新设长信科技（越南）有限公司（暂定名），产品为消费电子、汽车电子模组产品。
佰维存储 688525.SH	限售股上市	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 84 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 11 月 26 日。
美芯晟 688458.SH	限售股上市	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 130.22 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 11 月 25 日。
阿石创 300706.SZ	政府补助	公司获第八批国家制造业单项冠军奖励资金 150 万元（其中省级奖励金额 100 万元，市级奖励金额 50 万元）。近日，公司已收到上述省级奖励金额 100 万元。公司获 2022 年福建省技术创新重点攻关及产业化项目补助资金。近日，公司作为牵头单位收到上述项目剩余补助资金 100 万元。公司将根据与其他项目合作单位签订的《项目合作协议》对上述项目剩余补助资金进行分配，分配后公司本次实际获得补助资金 67 万元。
新相微 688593.SH	高管变动	公司董事会于 2024 年 11 月 15 日收到公司副总经理蔡巍先生提交的书面辞职报告，蔡巍先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务。辞职后，蔡巍先生将不在公司担任任何职务。
华映科技 000536.SZ	高管变动	公司董事会于近日收到董事长兼总经理林俊先生的书面辞职报告。林俊先生因工作原因，申请辞去公司总经理职务，将继续担任公司董事长、法定代表人、董事会战略委员会委员以及子公司福建华佳彩有限公司董事长兼总经理职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 3.29%，申万电子指数下降 4.15%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.86 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 20 位，PE(TTM)54.48 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 15 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-4.34%)、电子元器件(-4.17%)、光学光电子(-5.54%)、消费电子(-2.01%)、电子化学品(-5.26%)、其他电子(-5.23%)。海外方面, 台湾电子指数下降 4.62%, 费城半导体指数下降 8.64%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/11/15)

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	4,758.80	-4.34%	14.40%	24.43%
	801083.SI	电子元器件	6,518.17	-4.17%	8.07%	27.02%
	801084.SI	光学光电子	1,550.65	-5.54%	18.11%	8.18%
	801085.SI	消费电子	6,801.30	-2.01%	6.30%	14.94%
	801086.SI	电子化学品	5,457.64	-5.26%	12.27%	3.21%
	801082.SI	其他电子	10,064.02	-5.23%	10.23%	21.88%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,330.73	-3.52%	4.04%	11.96%
	399001.SZ	深证成指	10,748.97	-3.70%	6.78%	12.85%
	399006.SZ	创业板指	2,243.62	-3.36%	7.56%	18.62%
	000300.SH	沪深300	3,968.83	-3.29%	2.93%	15.67%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,455.05	-4.15%	12.46%	19.13%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	629.70	-4.62%	-3.72%	51.53%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,833.59	-8.64%	-6.06%	15.76%

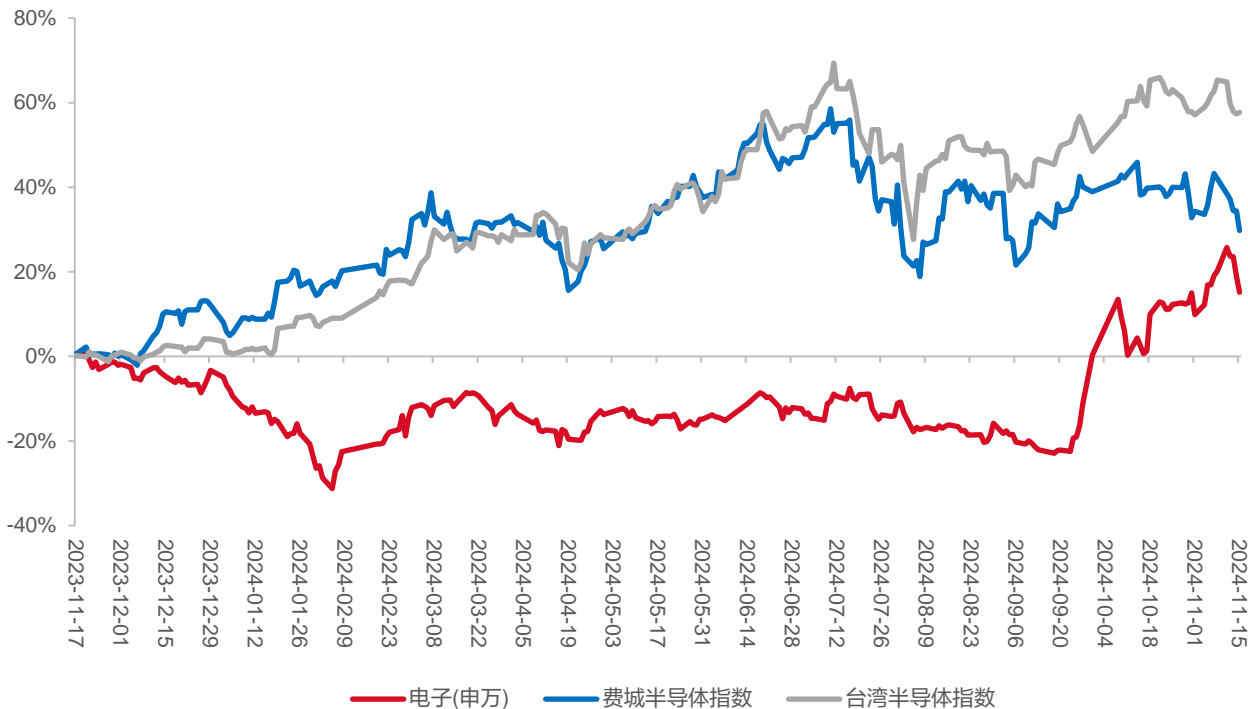
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/11/15)

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	87.89	65.84%	59.56%	7.79	60.64%	77.01%	7.47	44.76%	63.82%
	801083.SI	电子元器件	37.01	66.75%	44.71%	3.06	84.32%	69.31%	3.96	48.72%	36.12%
	801084.SI	光学光电子	57.37	74.26%	71.86%	1.48	60.48%	36.51%	3.98	61.26%	44.53%
	801085.SI	消费电子	29.98	40.39%	26.39%	1.22	49.34%	26.70%	3.85	49.79%	27.87%
	801086.SI	电子化学品	57.44	69.06%	59.01%	5.18	61.63%	47.06%	4.81	18.65%	20.55%
	801082.SI	其他电子	56.83	92.66%	71.95%	1.44	98.02%	62.24%	15.36	79.08%	56.64%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.29	78.80%	61.54%	1.24	79.74%	56.19%	3.20	41.79%	24.04%
	399001.SZ	深证成指	26.18	51.24%	47.55%	1.63	24.17%	17.32%	2.26	21.12%	15.34%
	399006.SZ	创业板指	34.50	30.69%	19.17%	3.52	29.04%	19.05%	4.13	22.03%	19.33%
	000300.SH	沪深300	12.61	61.96%	53.09%	1.33	64.48%	59.75%	3.53	30.07%	18.24%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	54.48	92.99%	73.06%	2.63	96.78%	62.44%	6.02	59.24%	52.10%
	SOX.GI	费城半导体指数	56.93	98.97%	99.20%	12.84	94.20%	95.52%	10.56	96.03%	96.93%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

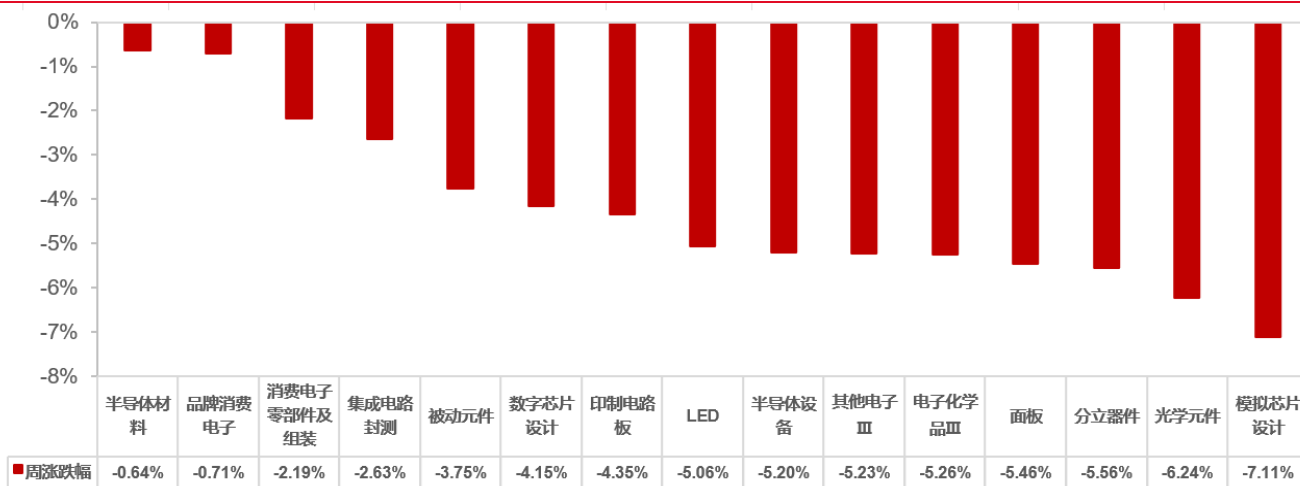
图4 电子指数组合图 (截至 2024/11/15)



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 (-0.71%)、消费电子零部件及组装 (-2.19%)、半导体设备 (-5.20%)、面板 (-5.46%)、被动元件 (-3.75%)、LED (-5.06%)、数字芯片设计 (-4.15%)、模拟芯片设计 (-7.11%)、印制电路板 (-4.35%)、电子化学品 III (-5.26%)、光学元件 (-6.24%)、半导体材料 (-0.64%)、其他电子 III (-5.23%)、集成电路封测 (-2.63%)、分立器件 (-5.56%)。

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	600206.SH	半导体材料	有研新材	42.61%	95.39%
	688249.SH	集成电路制造	晶合集成	18.51%	35.49%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	15.18%	48.32%
	301297.SZ	半导体设备	富乐德	-16.47%	139.05%
	688409.SH	半导体设备	富创精密	-15.51%	
	688458.SH	模拟芯片设计	美芯晟	-15.36%	5.57%
电子元器件	603186.SH	印制电路板	华正新材	14.75%	19.45%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	6.95%	10.87%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	6.55%	24.69%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-14.26%	21.02%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-12.92%	22.13%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-11.66%	-3.36%
光学光电子	002808.SZ	光学元件	ST恒久	21.66%	89.11%
	002217.SZ	面板	*ST合泰	13.68%	106.20%
	002387.SZ	面板	维信诺	8.05%	70.47%
	002765.SZ	面板	蓝黛科技	-33.09%	55.33%
	000536.SZ	面板	华映科技	-31.27%	64.39%
	603297.SH	光学元件	永新光学	-17.02%	37.16%
消费电子	002402.SZ	家电零部件Ⅲ	和而泰	51.09%	81.82%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	23.30%	33.13%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	21.68%	50.00%
	300968.SZ	消费电子零部件及组装	格林精密	-20.08%	76.12%
	600130.SH	消费电子零部件及组装	波导股份	-18.67%	30.75%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-14.16%	17.02%
其他电子Ⅲ	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	7.57%	-8.56%
	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	6.50%	40.89%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	3.10%	-2.28%
	002869.SZ	其他计算机设备	金溢科技	-12.41%	1.69%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-12.31%	14.08%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	-11.50%	1.63%
电子化学品Ⅲ	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	12.73%	28.14%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	12.19%	4.97%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	8.54%	63.80%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-13.23%	21.63%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-10.20%	14.67%
	300346.SZ	电子化学品Ⅲ	南大光电	-10.03%	5.00%

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。本周日月光投控、思佳讯等均发布了第三季度财报。本周跌幅较窄的为苹果 (-0.86%)、阿斯麦 (-1.62%) 和微软 (-1.78%) 等。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2024/11/15)

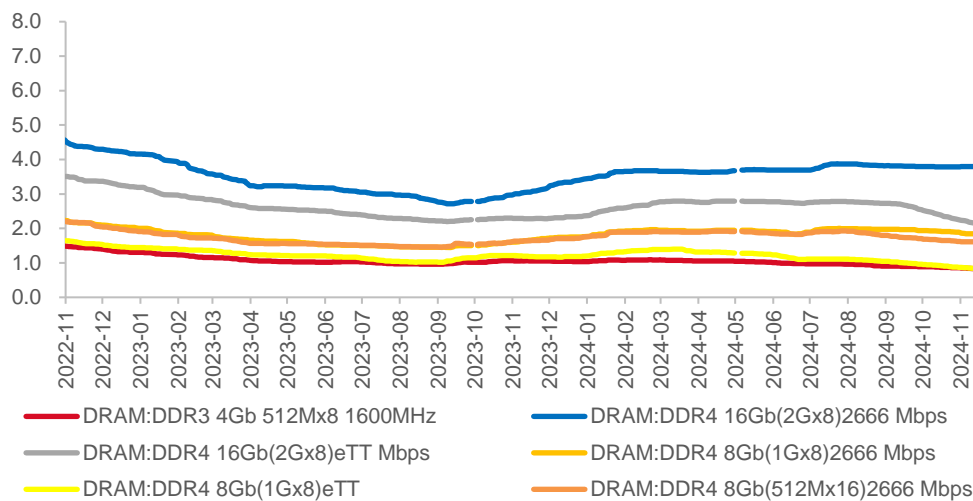
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元) 2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	归母净利润 (亿美元) 2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	34010.60	-0.86%	-0.29%	17.44%	33.36	50.98	1195.75	907.53	857.77	949.30	339.16	236.36	214.48	147.36
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2591.19	-1.62%	-2.07%	-12.28%	35.88	14.38	80.30	57.24	67.11	83.43	22.73	13.24	16.96	23.20
MSFT.O	微软	系统软件	30854.76	-1.78%	2.13%	10.46%	35.01	12.19	620.20	618.58	647.27	655.85	218.70	219.39	220.36	240.67
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	21114.50	-3.29%	0.81%	23.19%	24.09	6.72	863.10	805.39	847.42	886.68	206.87	236.62	236.19	263.01
ASX.N	日月光投控	半导体产品	210.46	-3.44%	-0.21%	4.34%	21.59	2.15	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	34827.69	-3.83%	6.94%	186.76%	65.70	104.70	221.03	260.44	300.40		122.85	148.81	165.99	
QCOM.O	高通	半导体产品	1783.16	-6.09%	-1.39%	12.37%	20.47	7.23	99.35	93.89	93.93	102.44	27.67	23.26	21.29	29.20
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	133.67	-6.14%	-4.44%	-24.03%	17.13	2.11	12.02	10.46	9.06	10.25	2.31	1.83	1.23	1.93
INTC.O	英特尔	半导体产品	1050.22	-7.06%	13.15%	-50.89%	107.71	1.06	154.06	127.24	128.33	132.84	26.69	-3.81	-16.10	-166.39
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	551.62	-7.20%	-7.45%	-4.33%	19.84	5.86	34.22	31.26	31.27	32.50	6.97	6.39	6.58	7.18
TSM.N	台积电	半导体产品	9647.83	-7.55%	-2.38%	80.81%	33.92	7.65	204.37	188.69	211.12	240.57	77.99	71.79	77.69	103.00
ON.O	安森美半导体	半导体产品	275.75	-8.02%	-8.13%	-22.47%	14.24	3.21	20.18	18.63	17.35	17.62	5.63	4.53	3.38	4.02
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1024.51	-8.61%	-7.51%	5.24%	61.88	2.91	27.16	25.13	21.59	23.12	4.98	4.63	3.02	3.92
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1834.65	-8.70%	-1.00%	21.35%	34.71	10.62	40.77	36.61	38.22	41.51	13.71	11.05	11.27	13.62
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2189.17	-8.82%	-6.36%	-8.49%	161.68	3.84	61.68	54.73	58.35	68.19	6.67	1.23	2.65	7.71
AVGO.O	博通	半导体产品	7698.98	-10.24%	-2.90%	49.26%	151.11	11.73	92.95	119.61	124.87	130.72	35.24	13.25	21.21	-18.75
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1352.95	-12.71%	-8.90%	71.31%	319.09	27.04	8.24	9.28	9.39	8.44	0.87	2.24	2.23	1.07
MU.O	美光科技	半导体产品	1068.16	-13.91%	-3.32%	13.22%	137.30	2.42	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

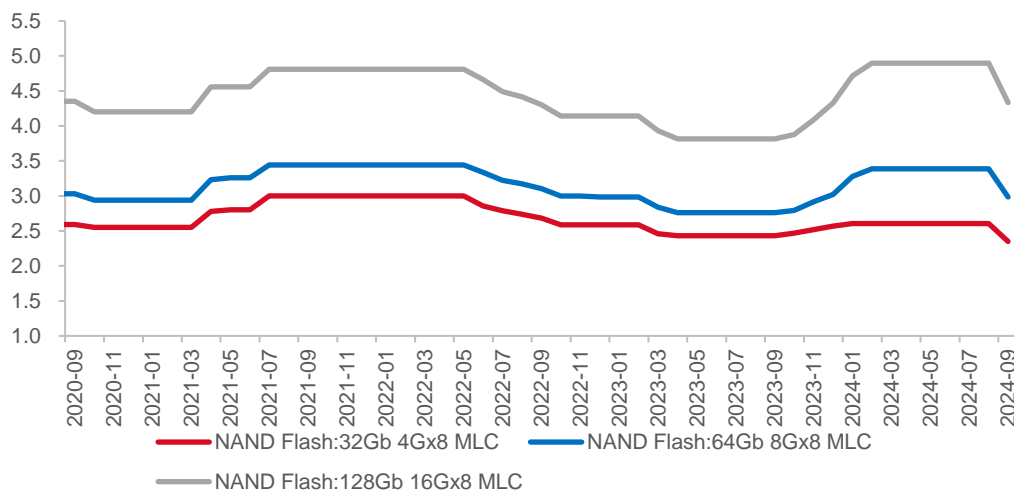
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压。

图8 2022 年 11 月 15 日-2024 年 11 月 15 日 DRAM 现货平均价 (美元)



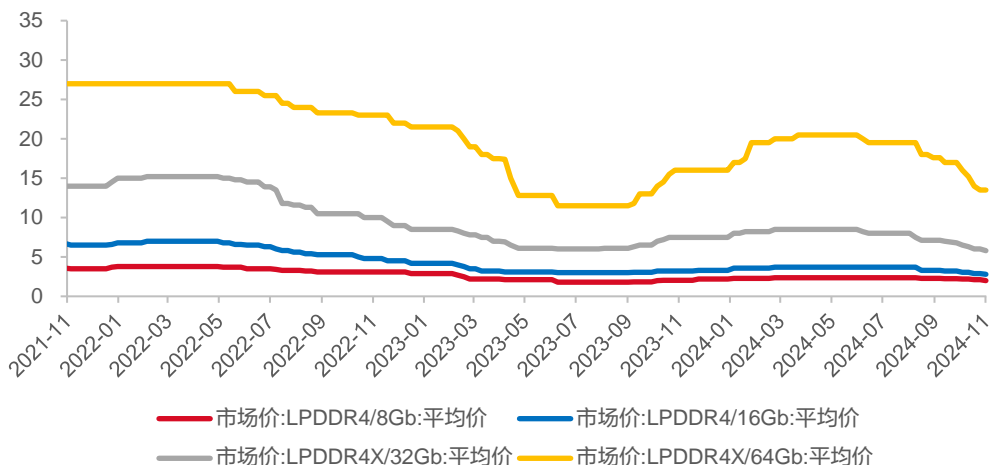
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 9 月-2024 年 9 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

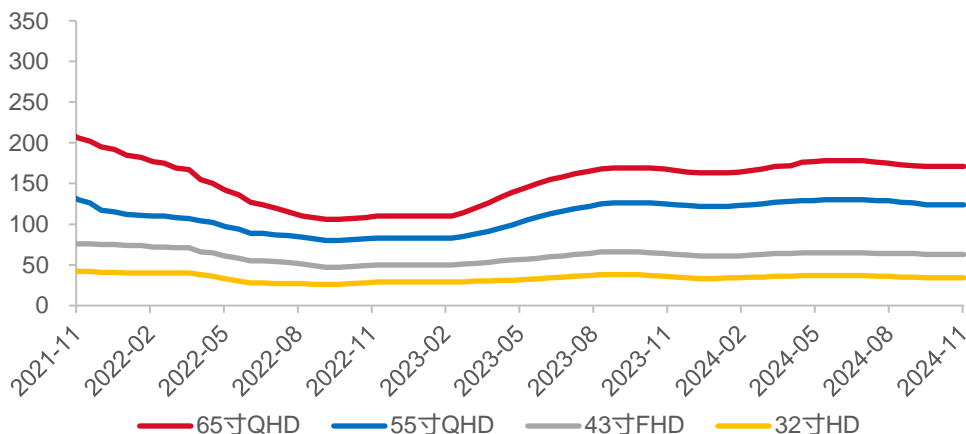
图10 2021年11月12日-2024年11月12日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

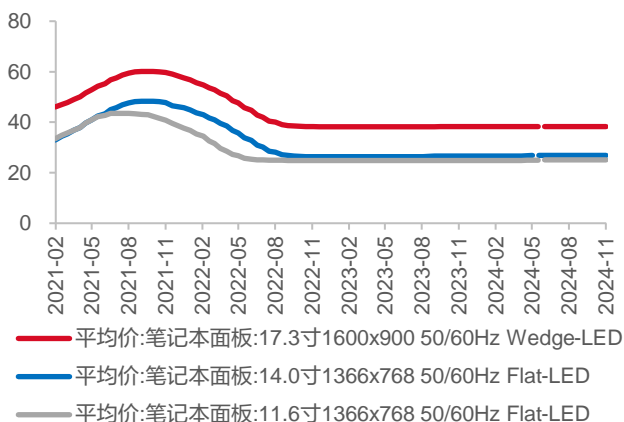
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年11月5日-2024年11月5日 TV 面板价格 (美元)



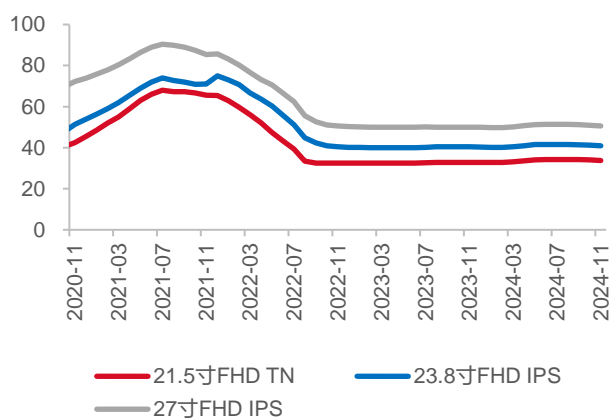
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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