

电子

周跟踪 (20241111-20241115)

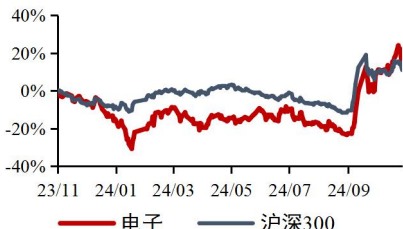
领先大市-A(维持)

百度发布首款 AI 眼镜，先进制程对国内供应趋严

2024 年 11 月 18 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】特朗普上台或加剧对我国科技制裁，看好自主可控领域突破与发展-山西证券电子行业周跟踪 2024.11.14

【山证电子】苹果三季度业绩超预期，海外厂商 AI 资本开支继续高企-山西证券电子行业周跟踪 2024.11.5

## 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(2024.11.11-11.15)市场大盘整体下跌，上证指数跌 3.52%，深圳成指跌 3.70%，创业板指跌 3.36%，科创 50 跌 3.78%，申万电子指数跌 4.15%，Wind 半导体指数跌 4.99%。外围市场，费城半导体指数跌 8.64%，台湾半导体指数跌 4.62%。细分板块中，周涨跌幅前三为半导体材料(-0.64%)、消费电子(-2.01%)、集成电路封测(-2.63%)。从个股看，涨幅前五为和而泰(+51.09%)、有研新材(+42.61%)、视声智能(+35.94%)、\*ST 美迅(+23.30%)和福立旺(+21.68%)；跌幅前五为：蓝黛科技(-33.09%)、华映科技(-31.27%)、光智科技(-21.45%)、格林精密(-20.08%)和波导股份(-18.67%)。

➢ **行业新闻：**三星回应“将暂停向部分客户供应 7nm 及以下制程”传闻：无法评论与客户相关事宜。关于日前媒体报道三星或将暂停对部分客户 7nm 及以下先进制程代工服务的消息，三星半导体方面今日回复《科创板日报》记者称：“我们无法评论与客户相关的事宜。”另据一名算力芯片企业的股东人士称，三星与台积电近日向他所投资的企业发送邮件，要求客户配合核查投片资质。**百度发布首款 AI 眼镜。**百度正式发布全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜——小度 AI 眼镜。在一众 AI 原生硬件昙花一现的 2024 年，Meta Ray-Ban 智能眼镜卖出 300 多万台，几乎是目前最成功的 AI 硬件。百度在发布首款 AI 眼镜时虽然没有提到 Meta Ray-Ban，但从产品形态和功能来看，也在沿着这些被验证的产品设计靠近。小度科技 CEO 李莹表示，小度 AI 眼镜是小度软硬智能化的集大成之作。这款眼镜计划明年上半年正式上市，价格尚未公布。**SEMI 报告：2024 年第三季度全球硅晶圆出货量增长 6%。**2024 年第三季度，全球硅晶圆出货量环比增长 5.9%，达到 3214 百万平方英寸 (MSI)，比去年同期的 3010 百万平方英寸增长 6.8%。第三季度硅晶圆出货量延续了今年第二季度开始的上升趋势。整个供应链的库存水平有所下降，但总体上仍然很高，对于人工智能的先进晶圆的的需求仍然强劲。然而，汽车和工业用途的硅晶圆需求仍然疲软，而手机和其他消费品对硅的需求有一些改善。因此，2025 年可能会继续呈上升趋势，但总出货量预计尚未恢复到 2022 年的峰值水平。

➢ **重要公告：**【长电科技】根据股东国家集成电路产业投资基金、芯电半导体与磐石润企签署的股权转让协议约定，拟对公司董事会进行改组。董事/董事长高永岗先生，董事彭进先生、张春生先生辞职。【凌云光】拟通过全资子公司北京凌云光及全资孙公司新加坡凌云光以现金形式收购由 JAI GROUP HOLDING ApS 控制的 JAI 的 99.95% 股权，交易对价预计为 1.03 亿欧元。【华海诚科】正在筹划通过现金及发行股份相结合的方式，购买华威电子 100% 的股权同时募集配套资金。公司股票自 2024 年 11 月 12 日 (星期二) 开市起开



始停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。

#### 投资建议

➤ AI 带来消费电子新一轮创新周期。手机、PC 等主要智能终端加速搭载 AI 功能，适配 AI 负载。同时，AI 加速消费电子新硬件形态创新，国内外硬件厂商、互联网公司积极推出 AI 眼镜、AI 耳机等产品，寻找新的 AI 应用场景。产业链上游具备技术实力的零部件、元器件供应商有望在此轮消费电子终端创新中受益。近期，台积电、三星 7nm 及以下制程对国内供应趋严，先进制程及相关制造设备自主可控将成为长期趋势，对国内产业链公司来说，机遇与挑战并存。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： 周涨跌幅半导体材料、消费电子、集成电路封测领先.....	5
图 3： 月涨跌幅集成电路封测、半导体设备、分立器件表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今半导体设备、集成电路封测、元件表现领先.....	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



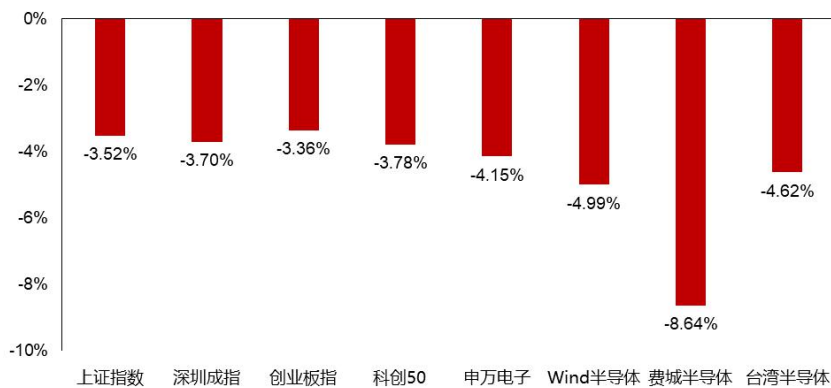
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.11.11-11.15）市场大盘整体下跌，上证指数跌 3.52%，深圳成指跌 3.70%，创业板指跌 3.36%，科创 50 跌 3.78%，申万电子指数跌 4.15%，Wind 半导体指数跌 4.99%。外围市场，费城半导体指数跌 8.64%，台湾半导体指数跌 4.62%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

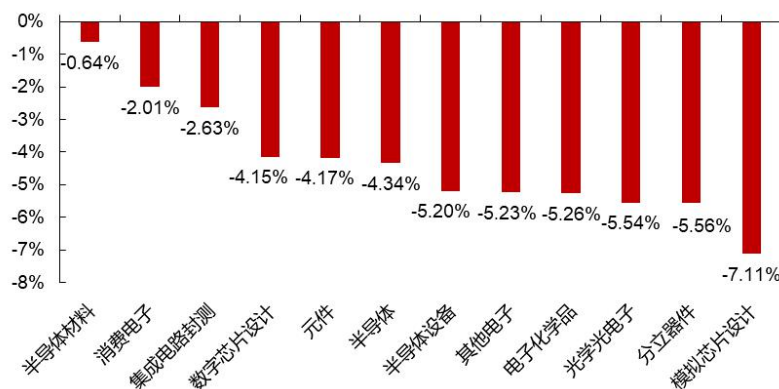


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

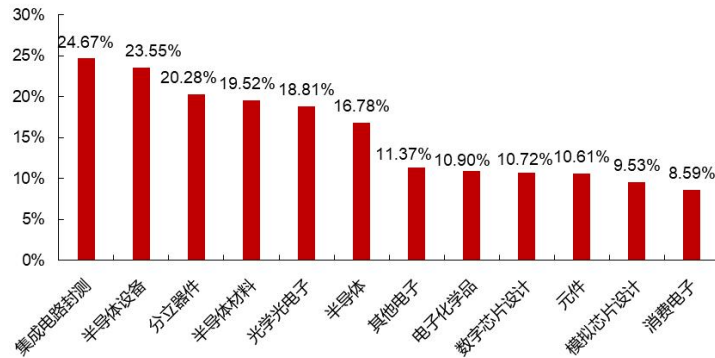
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅半导体材料、消费电子、集成电路封测领先



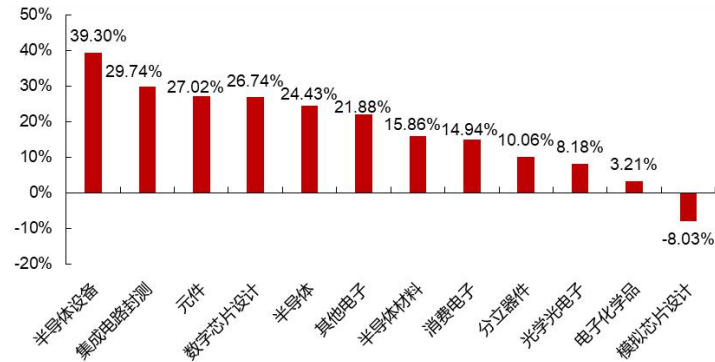
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅集成电路封测、半导体设备、分立器件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

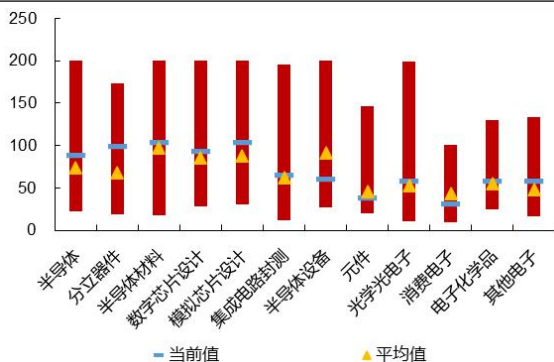
图 4：年初至今半导体设备、集成电路封测、元件表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

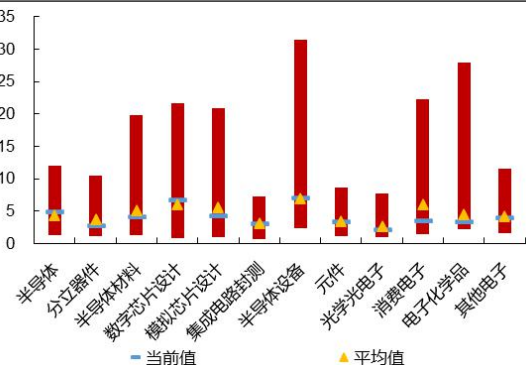
## 1.2.2 估值

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



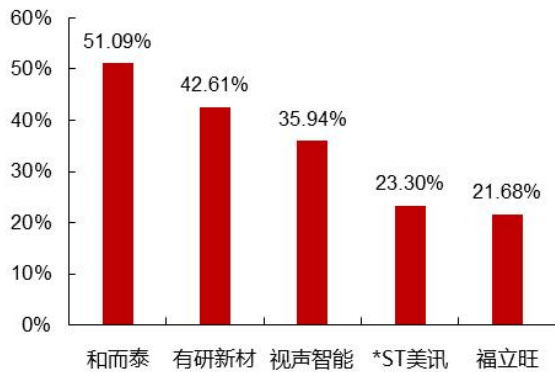
资料来源：Wind，山西证券研究所



### 1.3 个股公司行情

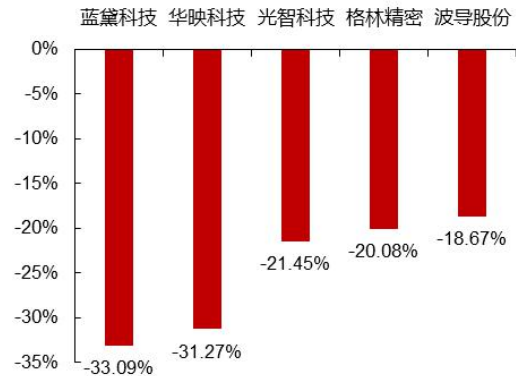
从个股情况看，和而泰、有研新材、视声智能、\*ST美讯和福立旺涨幅领先，涨幅分别为51.09%、42.61%、35.94%、23.30%和21.68%；蓝黛科技、华映科技、光智科技、格林精密和波导股份跌幅居前，跌幅分别为33.09%、31.27%、21.45%、20.08%和18.67%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

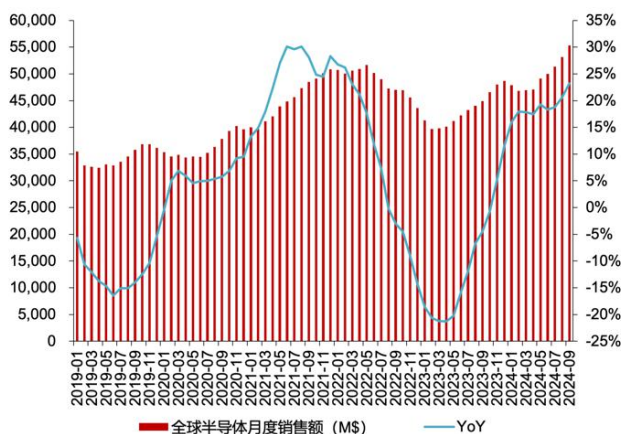
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

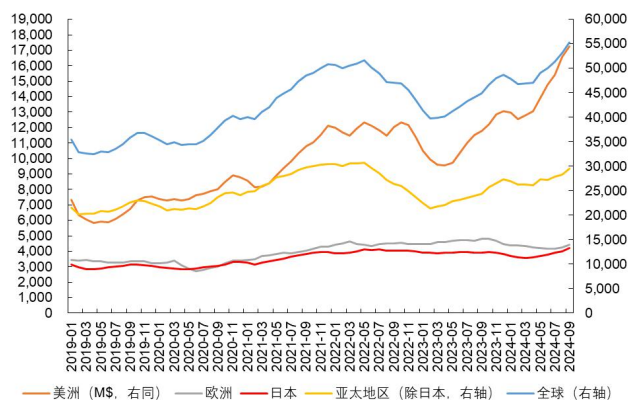
## 2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



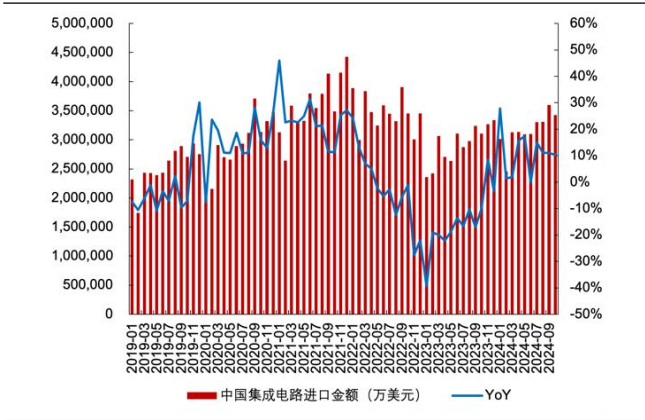
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



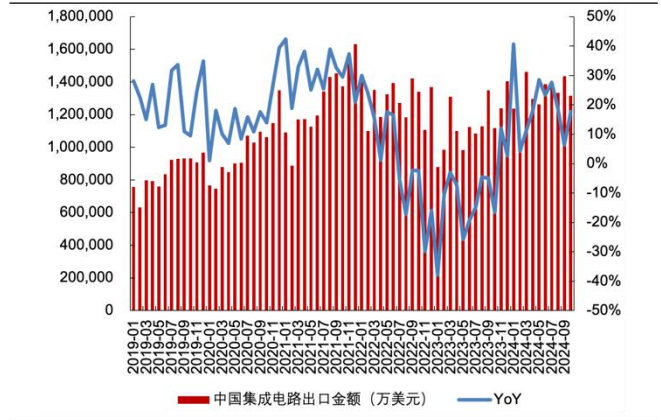
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



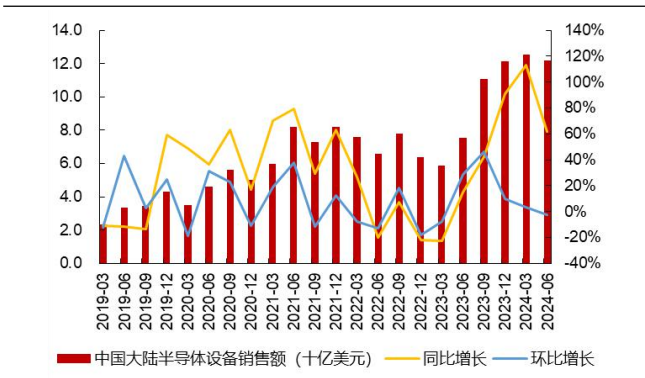
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



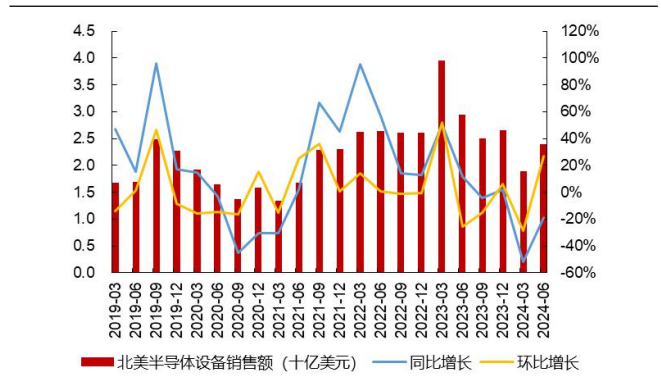
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



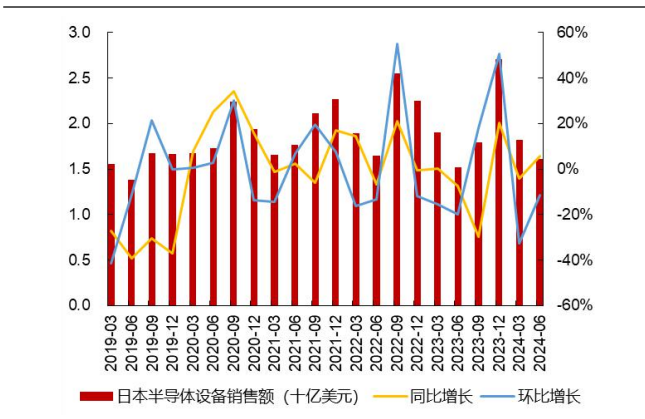
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



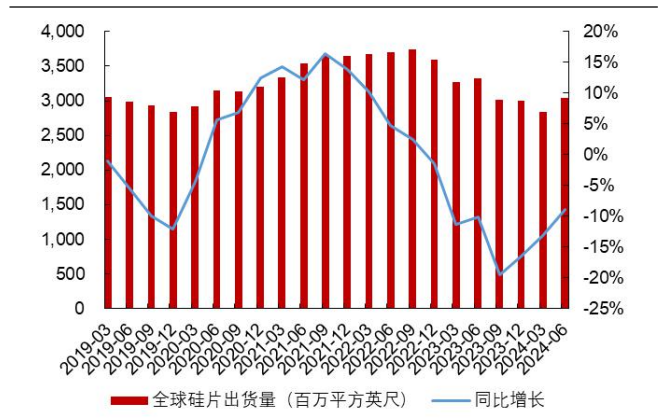
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

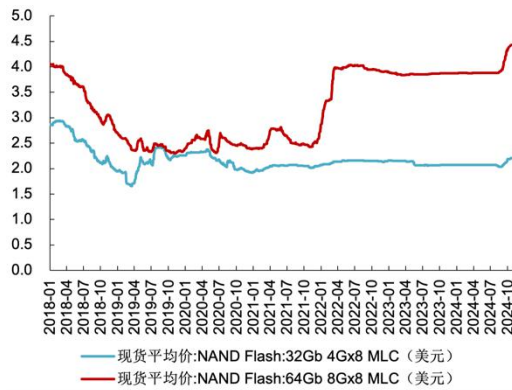


资料来源：SEMI，山西证券研究所



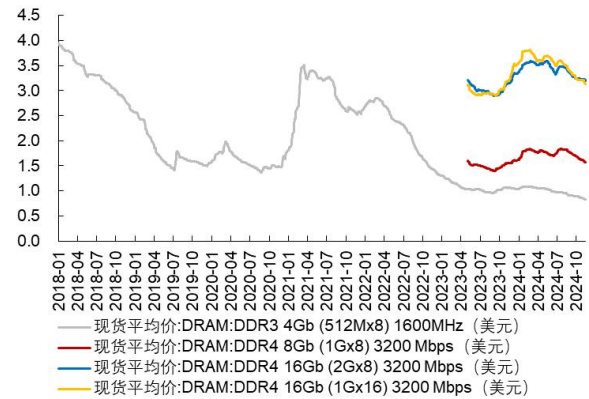


图 17: NAND 现货均价



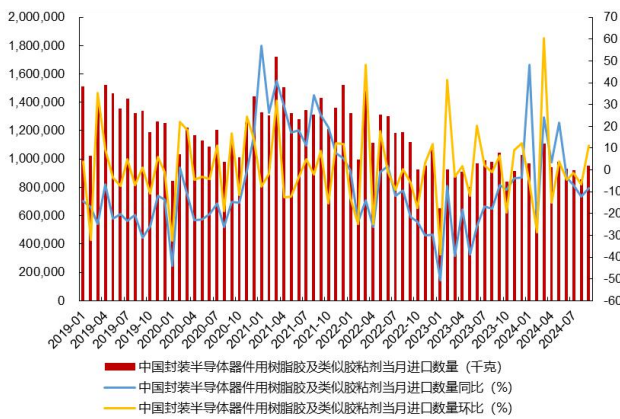
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



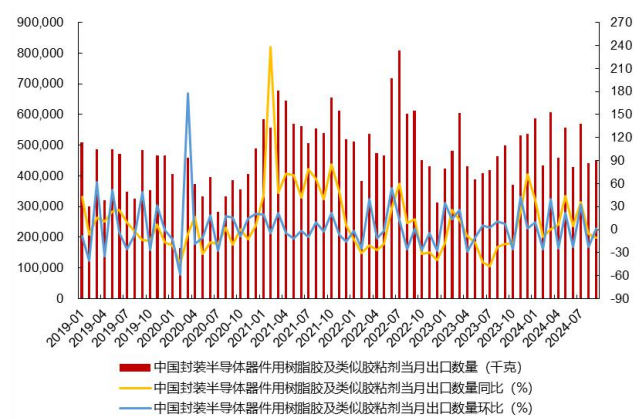
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



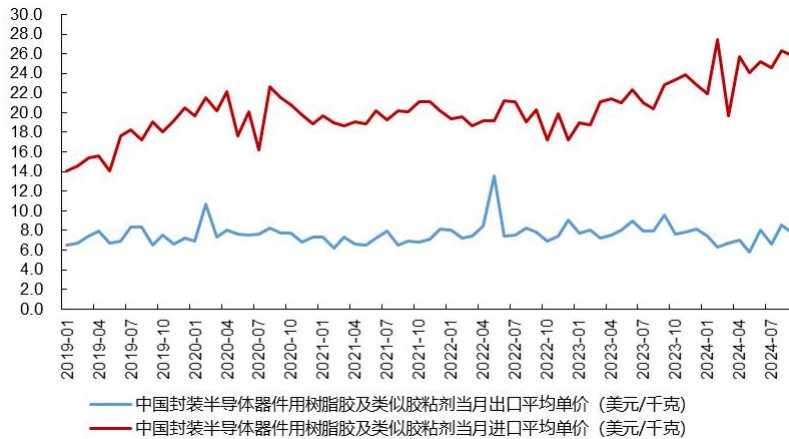
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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



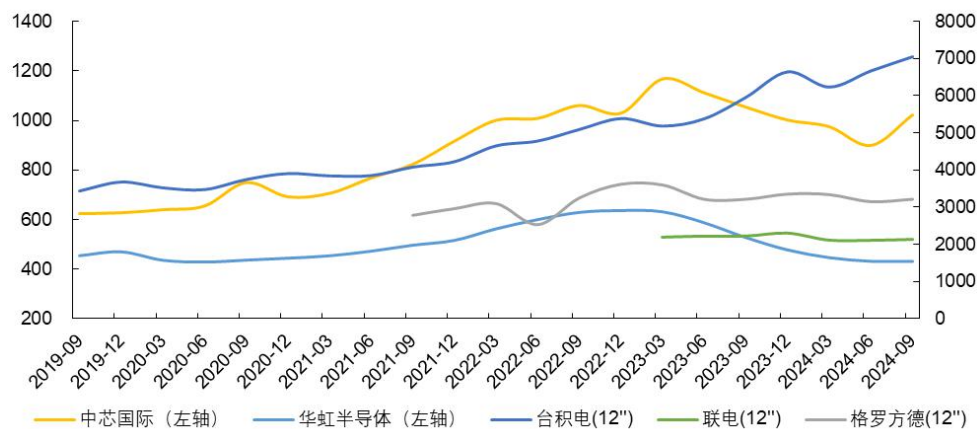
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 11 月 11 日		卓胜微、锴威特、金百泽			
2024 年 11 月 12 日			麦捷科技、顺络电子	华海诚科	光华科技
2024 年 11 月 13 日	ST 新亚	敏芯股份	天键股份		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年11月14日		东尼电子	全志科技、联创电子	民德电子、凌云光	
2024年11月15日			微导纳米、易天股份、美格智能	英唐智控	
2024年11月16日	盈趣科技		京东方 A		

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11月11日	<b>中国台湾官员：台积电目前被禁止在海外生产 2nm 芯片。</b> 中国台湾经济部门官员郭智辉近日表示，中国台湾的技术保护规则禁止台积电在中国台湾以外生产 2 纳米芯片，因此该公司必须将其最尖端的技术留在当地。郭智辉发表上述言论是为了回应人们对美国前总统特朗普再次当选下一任美国总统后，台积电可能被迫提前在其亚利桑那州晶圆厂生产先进的 2 纳米芯片的担忧。郭智辉补充道：“尽管台积电未来计划在海外生产 2 纳米芯片，但其核心技术仍将留在中国台湾。中国台湾限制芯片制造商在海外生产的芯片至少比其当地工厂落后一代。根据台积电的海外制造路线图，该公司计划在本十年末在美国生产 2 纳米或更先进的芯片，届时其位于亚利桑那州的第二座晶圆厂将采用 3 纳米和 2 纳米工艺技术，并于 2028 年投入运营。”	集微网
2024年11月12日	<b>三星回应“将暂停向部分客户供应 7nm 及以下制程”传闻：无法评论与客户相关事宜。</b> 关于日前媒体报道三星或将暂停对部分客户 7nm 及以下先进制程代工服务的消息，三星半导体方面今日回复《科创板日报》记者称：“我们无法评论与客户相关的事宜。”另据一名算力芯片企业的股东人士称，三星与台积电近日向他所投资的企业发送邮件，要求客户配合核查投片资质。	科创板日报
2024年11月12日	<b>百度发布首款 AI 眼镜。</b> 百度正式发布全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜——小度 AI 眼镜。在一众 AI 原生硬件昙花一现的 2024 年，Meta Ray-Ban 智能眼镜卖出 300 多万台，几乎是目前最成功的 AI 硬件。百度在发布首款 AI 眼镜时虽然没有提到 Meta Ray-Ban，但从产品形态和功能来看，也在沿着这些被验证的产品设计靠近。百度的 AI 眼镜搭载文心大模型，同时搭载 DuerOS AI 原生操作系统，在自然语言交互、多模态感知和拟人化呈现方面表现出色。硬件方面，这款眼镜搭载 1600 万像素的超广角摄像头，远超行业标准。通过采用 4 麦克风阵列设计，小度 AI 眼镜不仅可以更立体地进行声音的捕捉，保障嘈杂环境下通话的清晰度，还能够更准确地识别声源的方向。和 Meta Ray-Ban 等产品类似，这款眼镜也是通过不搭载显示屏来保证长续航。重量达到了 45 克，比 Meta Ray-Ban 轻 4 克。小度科技 CEO 李莹表示，小度 AI 眼镜是小度软硬智能化的集大成之作。这款眼镜计划明年上半年正式上市，价格尚未公布。	APPSSO
2024年11月13日	<b>SEMI 报告：2024 年第三季度全球硅晶圆出货量增长 6%。</b> 根据 SEMI 旗下的 Silicon Manufacturers Group(SMG)发布的最新硅晶圆季度分析报告，2024 年第三季度，全球硅晶圆出货量环比增长 5.9%，达到 3214 百万平方英寸（MSI），比去年同期的	SEMI

时间	内容	来源
	3010 百万平方英寸增长 6.8%。SEMI SMG 主席、Global Wafers 副总裁李崇伟表示：“第三季度硅晶圆出货量延续了今年第二季度开始的上升趋势。整个供应链的库存水平有所下降，但总体上仍然很高，对用于人工智能的先进晶圆的需求仍然强劲。然而，汽车和工业用途的硅晶圆需求仍然疲软，而手机和其他消费品对硅的需求有一些改善。因此，2025 年可能会继续呈上升趋势，但总出货量预计尚未恢复到 2022 年的峰值水平。”	
2024 年 11 月 13 日	<b>英伟达和软银集团试运行世界上第一个人工智能（AI）和 5G 电信网络。</b> 根据英伟达的说法，这是计算领域的突破，为电信运营商打开了潜在价值数十亿美元的人工智能收入流。两家公司表示，该平台可以同时运行人工智能和 5G 工作负载，这一组合被电信行业称为人工智能无线接入网络（AI-RAN）。其应用将包括自动驾驶汽车远程支持和机器人控制。软银集团首席执行官孙正义表示：“现在有了这个我们密切连接的智能网络，它将成为日本基础设施智能的一个大脑。这将是惊人的。其他所有电信公司都将不得不追随这一新浪潮。”英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋则称，这一网络将能够并行处理 AI 任务和 5G 数据流，为电信提供商开辟了新的收益可能。此外，该平台还为自动驾驶、远程机器人控制等未来技术应用提供强大的基础设施支持，且更有效地降低电力消耗。据他所说，软银是首批收到其新的 Blackwell 芯片设计的公司。	科创板日报
2024 年 11 月 14 日	<b>2024 年第三季度，AI PC 市场份额提高至 20%。</b> 2024 年第三季度，AI PC 出货量达到 1330 万台，占本季度 PC 总出货量的 20%。AI PC 是指台式机和笔记本，其中配备专门用于 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU。随着此类设备供应量的增加，AI PC 连续增长 49%。Windows 设备首次在 AI 功能 PC 出货量中占据多数，市场份额达到 53%。尽管 Windows 11 更新周期和处理器路线图将继续推动 AI PC 的普及，但未来的关键挑战将是如何说服客户为即将爆发的端侧 AI 应用做好前瞻性的准备。在 AI PC 的发展路线图上，第三季度保持强劲的步伐。搭载 Snapdragon X 系列芯片的 Copilot+PC 迎来了其首个完整的供应季，而 AMD 也推出了 Ryzen AI 300 系列产品，英特尔则正式发布其 Lunar Lake 系列。然而，两家 x86 芯片厂商仍在等待微软为其产品提供 Copilot+PC 的支持，并预计将于本月推出。	Canalys

资料来源：集微网，科创板日报，APPISO，SEMI，Canalys，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，本报告的任何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

