

电子

周跟踪 (20241118-20241122)

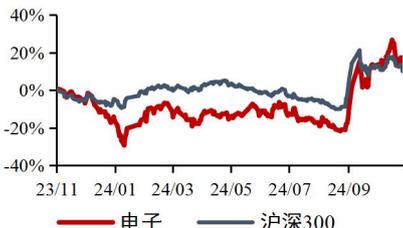
领先大市-A(维持)

Rokid 发布新款 AI 眼镜，美升级对华科技发展的限制措施

2024 年 11 月 25 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】百度发布首款 AI 眼镜，先进制程对国内供应趋严-山西证券电子行业周跟踪 2024.11.18

【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

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(2024.11.18-11.22)市场大盘多数下跌，上证指数跌 1.91%，深圳成指跌 2.89%，创业板指跌 3.03%，科创 50 跌 1.78%，申万电子指数跌 3.29%，Wind 半导体指数跌 3.01%。外围市场，费城半导体指数涨 2.53%，台湾半导体指数涨 0.57%。细分板块中，周涨跌幅前三为半导体设备(-0.63%)、数字芯片设计(-2.01%)、模拟芯片设计(-2.05%)。从个股看，涨幅前五为驰诚股份(+81.76%)、贝仕达克(+48.28%)、国光电器(+45.79%)、远望谷(+40.33%)和光华科技(+29.27%)；跌幅前五为：科森科技(-19.64%)、天津普林(-19.05%)、民德电子(-17.26%)、纬达光电(-16.75%)和晶华微(-15.65%)。

➢ **行业新闻：**Rokid 举办 Rokid Jungle 合作伙伴暨新品发布会。Rokid 十年来累计用户超过 30 万，日使用时长超过 2h45m。发布搭载骁龙 AR1 的双目衍射光波导的 AI 眼镜 Rokid Glasses，以及专为空间影像打造的 Rokid Station 2，和即插即用的空间扩屏 Rokid Spatial Link。同时宣布了钉钉，支小宝和暴龙眼镜等合作伙伴。英伟达发布 2025 财年第三季度财报。第三季度营收为 351 亿美元，环比增长 17%，同比增长 94%；GAAP 和非 GAAP 毛利率分别为 74.6% 和 75.0%。2025 财年第四季度预计收入为 375 亿美元，预计 GAAP 和非 GAAP 毛利率分别为 73.0% 和 73.5%。数据中心第三季度营收达到创纪录的 308 亿美元，环比增长 17%，同比增长 112%。同时还宣布在 AWS、Core Weave 和 Microsoft Azure 等多种云服务中提供基于 NVIDIA Hopper H200 的实例，并且即将在 Google Cloud 和 Oracle Cloud Infrastructure 中推出。宣布 Blackwell 在 MLPerf Training 上首次亮相，完成所有测试并在大型语言模型基准测试中实现了高达 2.2 倍的性能提升。美国或对华实施新出口禁令。美国商会在周四的一封电子邮件中告诉会员，拜登政府将于下周尽快公布对中国新的出口限制。据看到的摘录显示，总部位于华盛顿的强大游说团体在电子邮件中表示，新规定可能会将多达 200 家中国芯片公司列入贸易限制名单，禁止大多数美国供应商向目标公司发货。邮件称，负责监管美国出口政策的商务部计划于下周四“感恩节假期前”发布新法规。

➢ **重要公告：**【汇顶科技】正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司的控制权，同时公司拟发行股份募集配套资金。公司证券自 2024 年 11 月 25 日星期一开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。【晶瑞电材】向潜江基金、大基金二期、国信亿合和厦门闽西南发行股份的方式购买其持有的湖北晶瑞 76.0951% 股权。本次交易后，湖北晶瑞将成为上市公司的全资子公司。【希狄微】拟通过发行股份及支付现金的方式向曹建林、



曹松林、链智创芯、汇智创芯共 4 名交易对方购买其合计持有的诚芯微 100% 股份，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

投资建议

➤ AI 眼镜市场迎来爆发前夕，引领 AI 赋能消费电子，带来新一轮创新周期。AI 眼镜市场的爆发促进国内外硬件厂商、互联网公司进一步积极推出 AI 眼镜、AI 耳机等产品以及 AI 软件模型，寻找新的 AI 应用场景，打造 AI 生态。海外主要 GPU 供应商营收增长保持强势，市场对 AI 的热情保持高涨，云厂商加大 AI 资本支出，以维持新兴市场竞争力。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： 周涨跌幅半导体设备、数字芯片设计、模拟芯片设计领先.....	5
图 3： 月涨跌幅半导体设备、集成电路封测、光学光电子表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今半导体设备、数字芯片设计、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



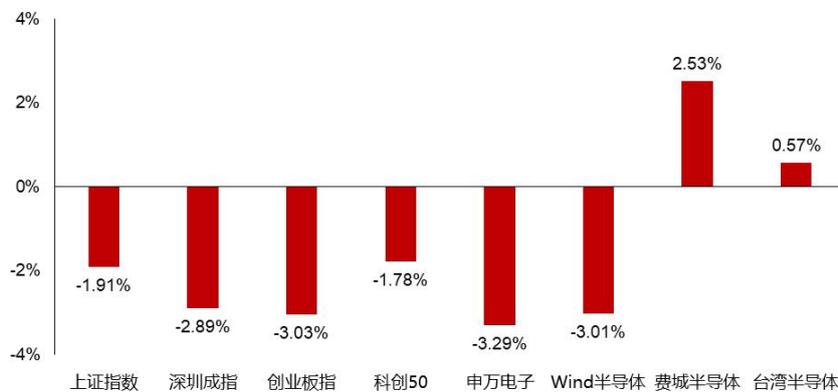
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.11.18-11.22）市场大盘多数下跌，上证指数跌 1.91%，深圳成指跌 2.89%，创业板指跌 3.03%，科创 50 跌 1.78%，申万电子指数跌 3.29%，Wind 半导体指数跌 3.01%。外围市场，费城半导体指数涨 2.53%，台湾半导体指数涨 0.57%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

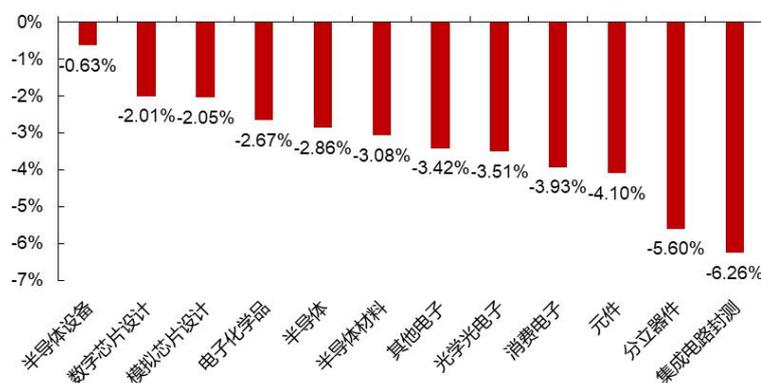


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

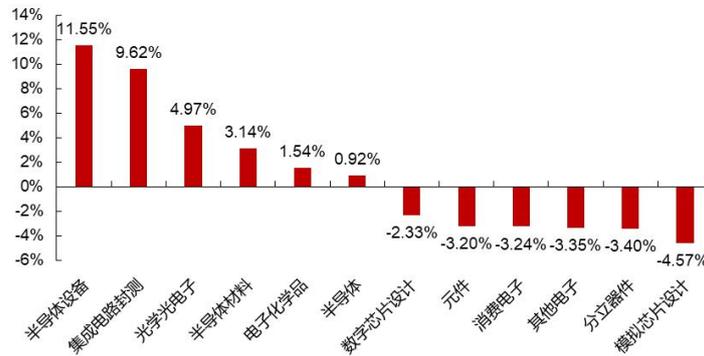
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅半导体设备、数字芯片设计、模拟芯片设计领先



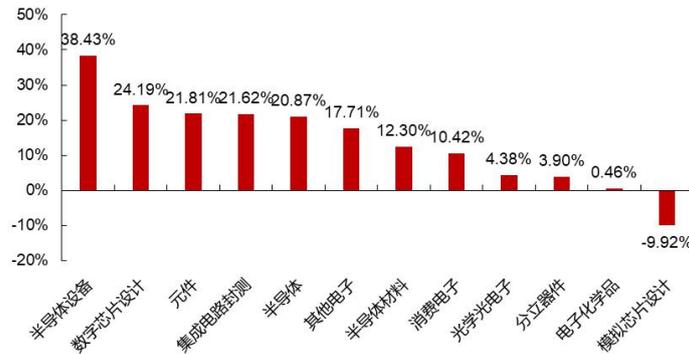
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅半导体设备、集成电路封测、光学光电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

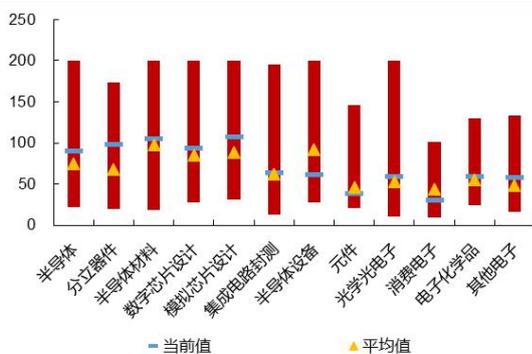
图 4：年初至今半导体设备、数字芯片设计、元件表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

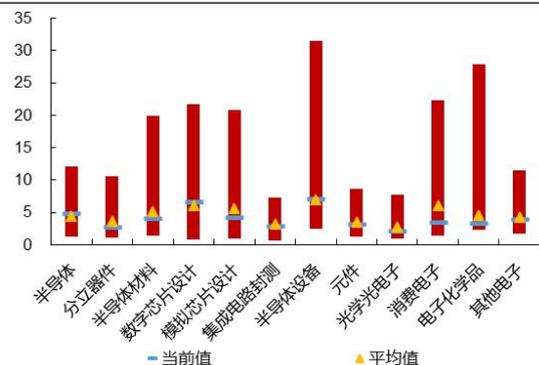
1.2.2 估值

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

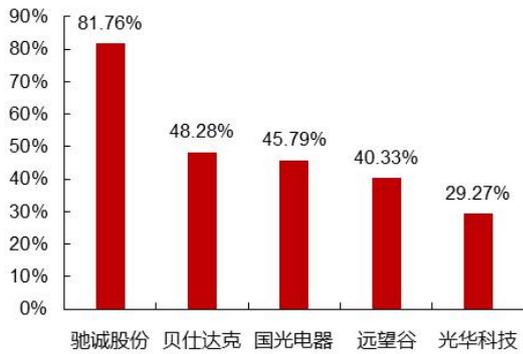


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

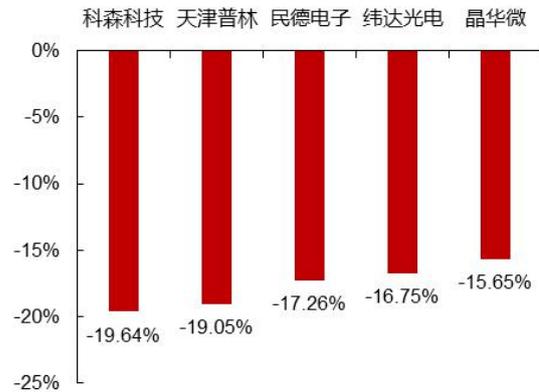
从个股情况看，驰诚股份、贝仕达克、国光电器、远望谷和光华科技涨幅领先，涨幅分别为81.76%、48.28%、45.79%、40.33%和29.27%；科森科技、天津普林、民德电子、纬达光电和晶华微跌幅居前，跌幅分别为19.64%、19.05%、17.26%、16.75%和15.65%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

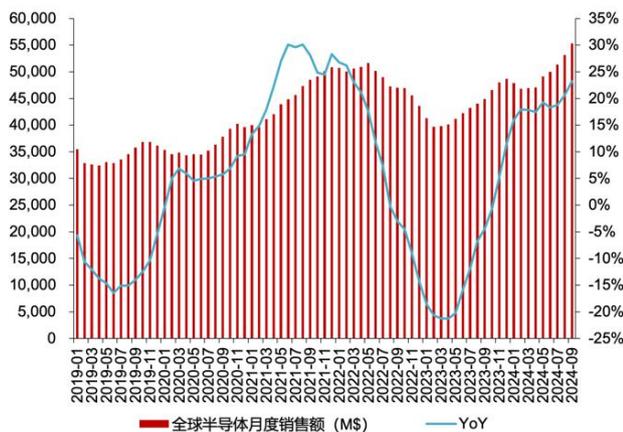
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

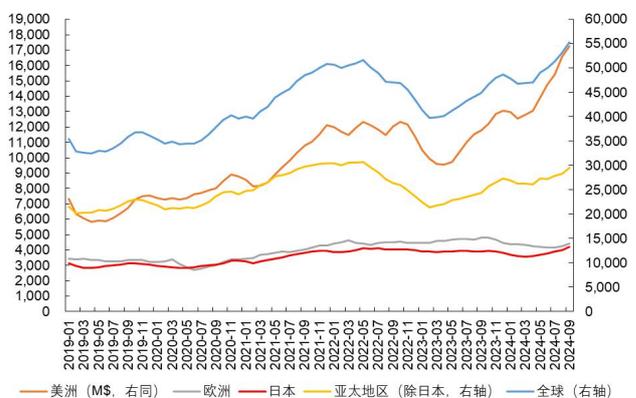
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



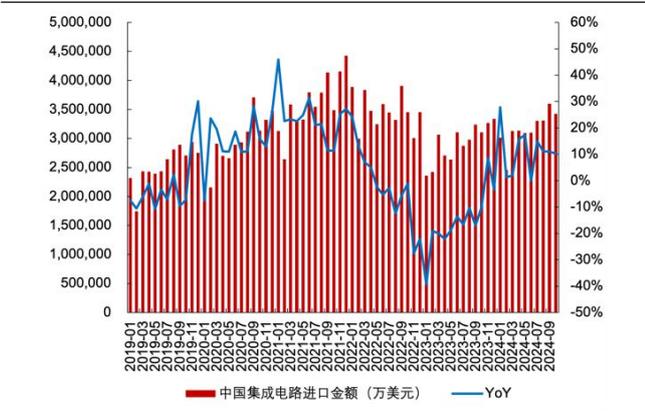
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



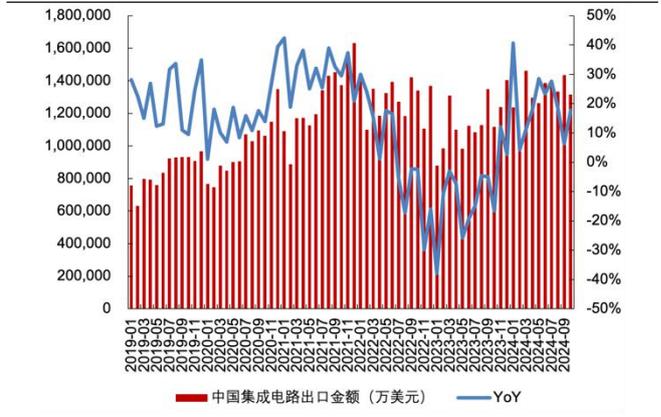
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



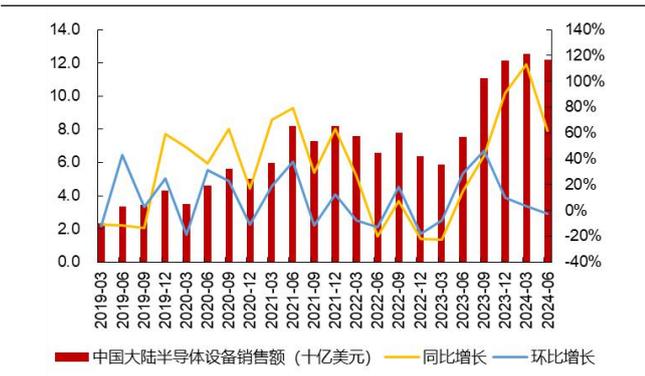
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



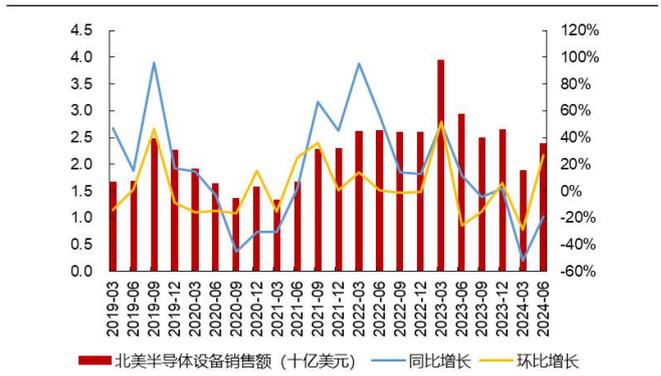
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



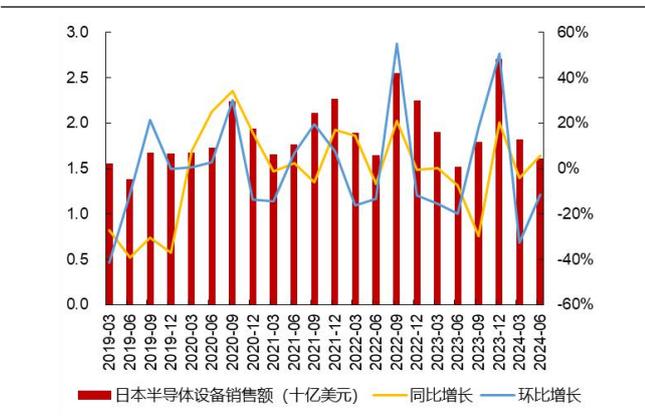
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



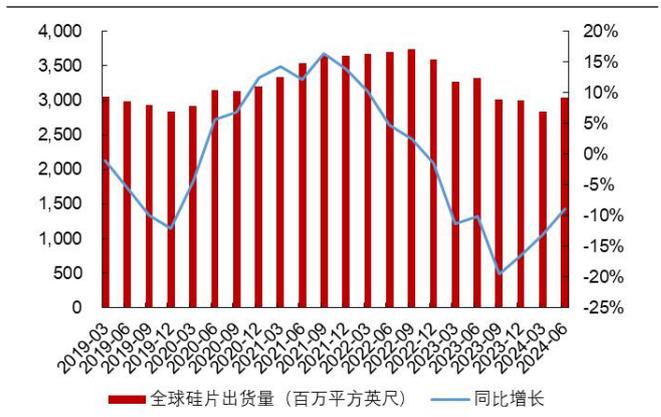
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

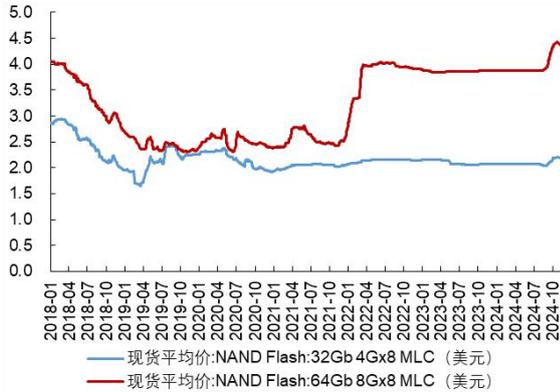
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

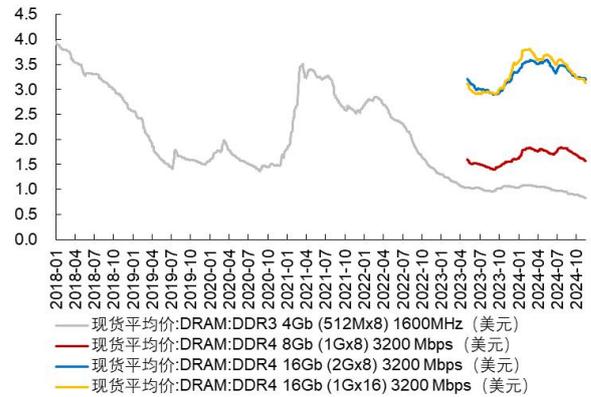


图 17: NAND 现货均价



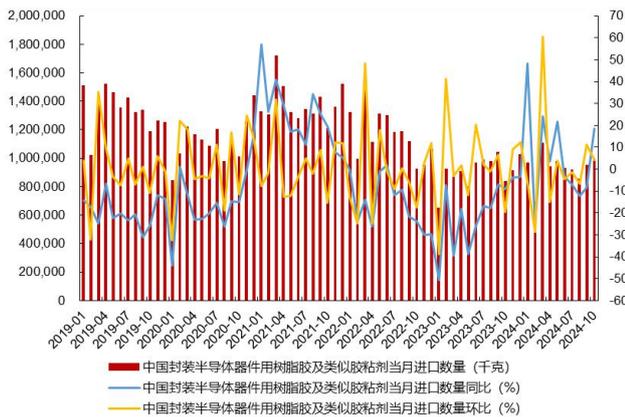
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



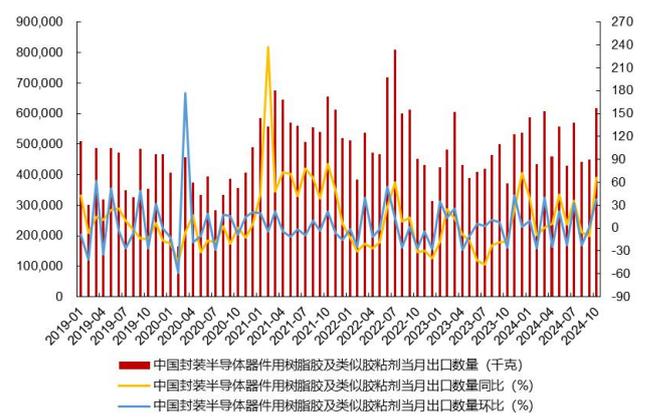
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



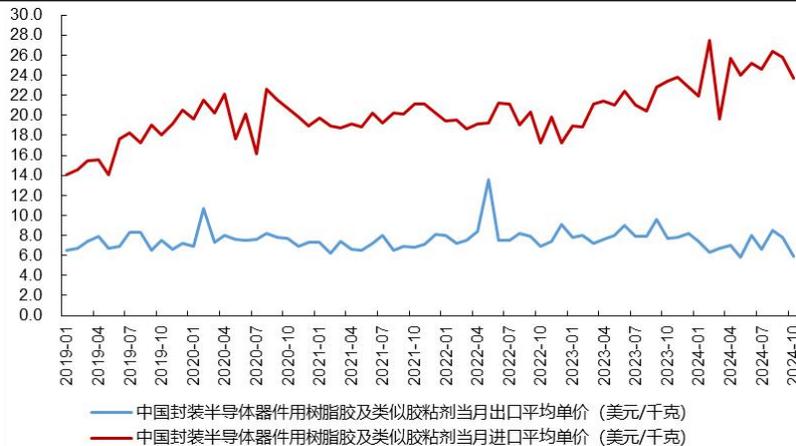
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



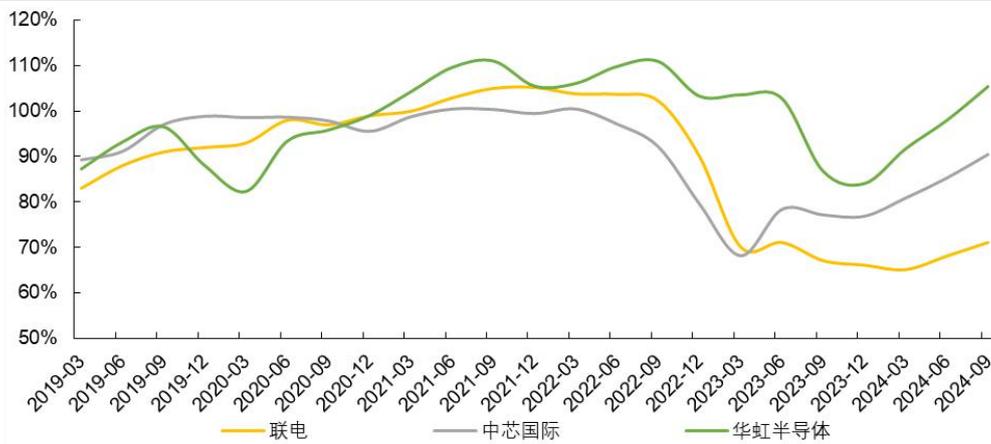
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



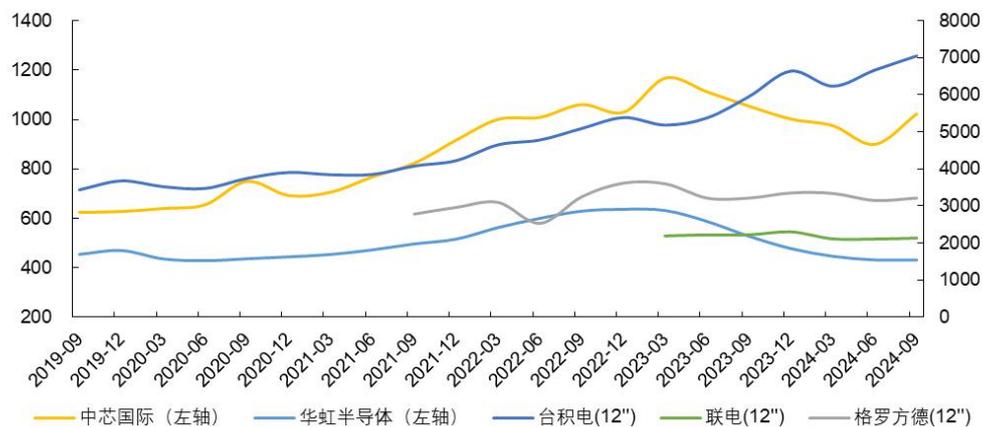
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 18 日		赛微电子		希荻微、晶瑞电材	希荻微、晶瑞电材
2024 年 11 月 19 日		远望谷	康希通信	共达电声	
2024 年 11 月 20 日		三德科技	广信材料、艾森股份	华亚智能	华亚智能

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年11月21日			奥海科技		
2024年11月22日		盈方微、长光华芯、 慧为智能			
2024年11月23日		奥瑞德	泰晶科技	江化微、汇顶科技	

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11月18日	Rokid 举办 Rokid Jungle 合作伙伴暨新品发布会。 Rokid 十年来累计用户超过 30 万,日使用时长超过 2h45m。发布搭载骁龙 AR1 的双目衍射光波导的 AI 眼镜 Rokid Glasses, 以及专为空间影像打造的 Rokid Station 2, 和即插即用的空间扩屏 Rokid Spatial Link。同时宣布了钉钉, 支小宝和暴龙眼镜等合作伙伴。	Rokid
2024年11月18日	英伟达下一代 Blackwell 处理器安装在高容量服务器机架时面临着过热的挑战。 发热问题导致了设计变更和延迟, 并引起了 Google、Meta 和 Microsoft 等客户担忧能否按时部署 Blackwell 服务器。新的服务器机架之所以意义重大, 是因为其集成了 72 个英伟达 AI 芯片, 预计每机架功耗高达 120kW。由于过热会限制 GPU 性能并有损坏组件的风险, 该问题导致英伟达多次重新评估其服务器机架的设计, 针对延迟和过热问题, 英伟达已指示其供应商对机架进行几项设计更改, 以解决过热问题。该公司与供应商和合作伙伴密切合作, 开发工程修订版以改善服务器冷却。虽然这些调整对于如此大规模的技术发布来说是标准做法, 但它们仍然增加了延迟, 进一步推迟了预期的发货日期。	华尔街见闻
2024年11月20日	英伟达发布 2025 财年第三季度财报。 第三季度营收为 351 亿美元, 较上一季度增长 17%, 较去年同期增长 94%; GAAP 和非 GAAP 毛利率分别为 74.6%和 75.0%。2025 财年第四季度预计收入为 375 亿美元, 上下浮动 2%。预计 GAAP 和非 GAAP 毛利率分别为 73.0%和 73.5%, 上下浮动 50 个基点。数据中心第三季度营收达到创纪录的 308 亿美元, 较上一季度增长 17%, 较去年同期增长 112%。同时还宣布在 AWS、CoreWeave 和 Microsoft Azure 等多种云服务中提供基于 NVIDIA HopperH200 的实例, 并且即将 Google Cloud 和 Oracle Cloud Infrastructure 中推出。宣布 Blackwell 在 MLPerf Training 上首次亮相, 完成所有测试并在大型语言模型基准测试中实现了高达 2.2 倍的性能提升。	英伟达
2024年11月21日	2024 年第三季度, 全球云基础设施服务支出同比增长 21%, 达到 820 亿美元。 客户对顶级云厂商 AI 产品的投资成为增长的主要推动力, 这也促使主要云厂商加大了在 AI 领域的投入。前三大云厂商 (AWS、微软 Azure 和谷歌云) 的排名与上季度保持不变, 三者合计占全球云支出的 64%。这三家厂商的总支出同比增长 26%, 均实现了环比增长。市场领导者 AWS 的年增长率为 19%, 与上季度持平, 但增速低于微软 (33%) 和谷歌云 (36%)。然而, 从实际金额来看, AWS 的收入增长 (同比增加约 44 亿美元) 超过了微软和谷歌云。	Canalys



时间	内容	来源
2024年11月23日	美国或对华实施新出口禁令 涉 200 家中国芯片商。 美国商会在周四的一封电子邮件中告诉会员，拜登政府将于下周尽快公布对中国新的出口限制。据看到的摘录显示，总部位于华盛顿的强大游说团体在电子邮件中表示，新规定可能会将多达 200 家中国芯片公司列入贸易限制名单，禁止大多数美国供应商向目标公司发货。邮件称，负责监管美国出口政策的商务部计划于下周四“感恩节假期前”发布新法规。邮件继续写道，作为更广泛的人工智能计划的一部分，另一套限制向中国出口高带宽内存芯片的规则预计将于下个月公布。拜登对中国实施了一系列出口管制，旨在阻止其技术进步，因为人们担心这些技术可能被用来增强中国的军事力量。知情人士称，第一轮监管措施可能包括限制向中国出口芯片制造工具。	爱集微

资料来源：Rokid，华尔街见闻，英伟达，Canalys，爱集微，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

