

电子

豆包带动市场情绪高涨，关注下周字节 FORCE 大会-半导体周跟踪

投资要点:

➤ **本周细分板块中数字芯片涨势突出。(1)全行业指数:**本周(1209-1213)申万/费城半导体指数上涨,分别+0.62%/+2.61%,台湾半导体指数/恒生科技指数分别-0.52%/-3.81%。本周(1209-1213)半导体成交额占A股整体成交额比重为4.44%,较上周有所下跌。**(2)细分板块:**本周各细分板块股价涨跌各异,设备、材料、封测、数字芯片、模拟芯片分别-3.10%/-0.58%/-0.03%/+4.09%/+0.89%。本周收盘A股半导体材料、设备、封测、设计板块对应明年PE分别为49、58、33、67倍。

➤ **豆包引领AI应用强势发展,终端落地趋势日益明显。**字节FORCE原动力大会将于12月18日举办,届时将展示全新的豆包大模型,打造2000平方米的AI展区,举办10+场的专题论坛,并携手游戏、智能终端、教育、零售等行业大咖探索AI时代产品与技术重构,解码行业落地实践。截至11月底,豆包APP在2024年累计用户已超过1.6亿,成为中国排名第一的AI APP,行业地位可类比为“中国的OpenAI”,国内同类应用难以望其项背:11月,豆包APP DAU接近900万,而国内第二名KIMI DAU仅300万。消费电子终端接入豆包大模型,为云端AI向端侧AI的拓展开辟了广阔的想象空间,字节积极构建硬件生态,促使耳机、智能玩具、智能眼镜等消费电子产品全面拥抱AI技术,有望拉动AI终端出货量增长。

➤ 半导体板块跟踪:

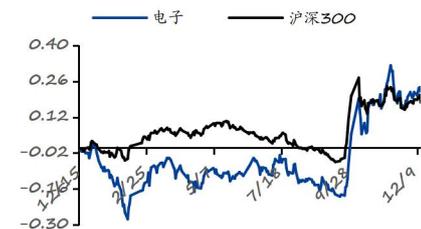
| **数字: CPU/GPU**——本周海光信息-4.6%,龙芯中科-0.2%,寒武纪+2.6%。12月12日,英伟达天猫旗舰店商品全部清空下架,当日国产算力股价下跌,英伟达中国官方微博随后发布声明,称近日社交媒体上传英伟达断供中国为不实传闻,其未来将持续为中国客户提供高质量服务。**SoC**——本周SoC板块均上涨,其中乐鑫科技+50.2%,中科蓝讯+34.4%,星宸科技+28.6%,炬芯科技+23.1%,恒玄科技+22.1%。12月10日,乐鑫科技董办公众号回应将参与字节FORCE大会的“视频云&边缘云专场”,与火山引擎视频云、ToyCity共同宣布AI+硬件智跃计划。受此消息催化,中科蓝讯、恒玄科技等字节豆包相关标的市场情绪高涨,并带动SoC板块整体大涨。

| **存储:**本周该板块标的除澜起科技-3.1%,其余股价均上涨,其中普冉股份+37.2%、恒烁股份+19.5%,其余涨幅位于1%~9%区间。智能手机、PC等产品的需求尚未复苏,主要消费市场氛围依然疲软,这导致大厂正在下调DRAM库存。供给方面,DDR4等标准型DRAM市场,价格战持续,某些厂商以大约1美元的价格销售8Gb DDR4 DRAM,约五折出货,导致价格直接下跌。预计DRAM价格在今年底和明年初预期跌幅会高于预期,因此直到明年第2季,DRAM供应增长率将超过需求增长率。但nor厂商旺宏亦表示,第三季库存去化已接近完成,随着Switch 2带动的游戏卡需求爆发,以及企业级存储市场需求的提升,旺宏明年营运表现有望优于今年。

| **模拟:**本周模拟板块涨跌幅各异,盛景微+12.4%,天德钰+9.3%,艾为电子+8.9%,圣邦股份-6.5%,富满微-4.3%,芯海科技-4.3%,希荻微-3.7%。思瑞浦微于近日发布新产品ASN(Automotive Sensor Network)汽车传感器网络收发器。ASN是高可靠性长距离车载无损音频总线芯片,应用于智能座舱音频系统,ASN目前处于量产发布阶段,已通过客户端产品验证。其丰富公司数模混合芯片产品线,完善公司在汽车音频产品领域的布局。我们看好25年思瑞浦及其它模拟厂商在车规领域的产品进展。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师: 徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人: 谢文嘉(S0210124040078)
xwj30510@hfzq.com.cn
联系人: 李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

1. AI端侧催化密集, iOS 18.2正式上线——消费电子系列跟踪——2024.12.14
2. AI驱动有源铜缆需求快速增长, 博通乐观展望AI XPU市场规模-海外科技周跟踪——2024.12.14
3. OpenAI发布季重磅不断, AI行业迎来新纪元-算力周跟踪——2024.12.11

| **通信**: 本周除龙迅股份+34.2%，其余标的均呈小幅涨跌，力合微-1.4%，创耀科技+0.1%，盛科通信-0.1%，裕太微 2.3%。在此前的智驾下沉渗透逻辑外，我们观察到在 AI 眼镜市场也有更多机会，12.12 日消息，Solos 宣布推出 AirGo Vision，集成 ChatGPT 功能并带有摄像头，其镜腿部分配备 USB Type-C 连接器，用户可以在带摄像头的镜框和标准镜框间轻松切换。龙迅作为 AR/VR 桥接芯片市场领先者，其在 MIPI、Type-C 等信号桥接方面有深厚的产品积累，或有机会导入此类场景。

| **功率**: 本周功率板块东尼电子+10.2%，新洁能+0.3%，其余股价均下跌，其中晶盛机电-5.7%，宏微科技-5.0%，斯达半导-4.6%。欧洲芯片巨头 NXP 和英飞凌 (Infineon) 相继宣布，将在中国设立芯片工厂，以更好地服务于中国客户。其中，英飞凌正在中国本地化生产功率半导体等大宗商品级产品，以满足当地买家的需求。我们认为，此举为国外厂商解决中国客户供应安全的重要措施，后续关注国内功率芯片供给格局变化。

| **设备**: 本周设备板块普遍回调，其中中微公司-7.21%、精智达-7.04%、拓荆科技-6.80%、芯源微-6.76%、华海清科-6.24%、微导纳米-5.58%，回调较深。周五微导纳米发布限售股上市流通公告，占公司股份总数的 0.3972%，将于 2024 年 12 月 23 日解除限售并上市流通。本周受到催化落地，短期缺少下个催化的影响，普遍回调。建议关注华峰测控、精测电子。

| **制造**: 本周晶圆代工板块普遍回调，其中华虹公司+0.6%、晶合集成-5.4%、燕东微-6.55%、中芯国际-6.68%。中芯、华虹，以及台湾的联电前三季度稼动率明显回升，中芯从 Q1 的 80.8%提升到 Q3 的 90.4%，华虹从 Q1 的 91.7%提升到 Q3 的 105.3%，联电从 Q1 的 65%提升到 Q3 的 71%，复苏明显。建议关注代工景气复苏。

| **封测**: 本周封测板块涨跌不一，其中甬矽电子+4.07%、华天科技-0.6%、长电科技-3.94%、通富微电-4.01%。周四甬矽电子发布可转债预案，拟发行 11.65 亿规模，主要投向先进封装项目。甬矽电子由于解禁公告发出后短期利空出尽，所以超跌反弹。建议关注封测厂稼动率保持情况，以及价格提升节奏。

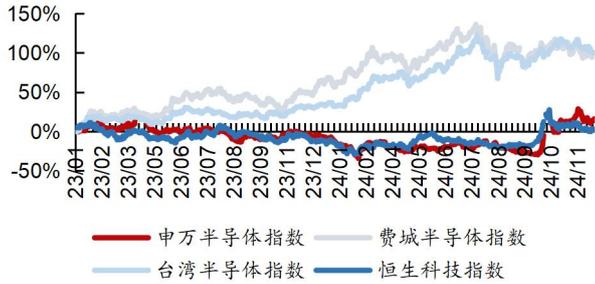
| **材料**: 本周材料板块整体小幅下跌，其中雅克科技-2.56%、鼎龙股份-0.96%、安集科技-1.29%。周一鼎龙股份发布公告：某款浸没式 ArF 晶圆光刻胶及某款 KrF 晶圆光刻胶产品前后顺利通过客户验证，并于近期分别收到共两家国内主流晶圆厂客户的订单，合计采购金额超百万元人民币。建议关注后续光刻机相关进展。

本月关注组合: 寒武纪、中芯国际、长电科技、纳芯微、华峰测控、恒玄科技、乐鑫科技。

➤ **风险提示**

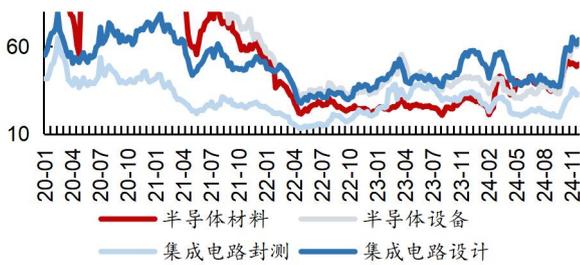
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

图表 1: 半导体指数涨跌幅



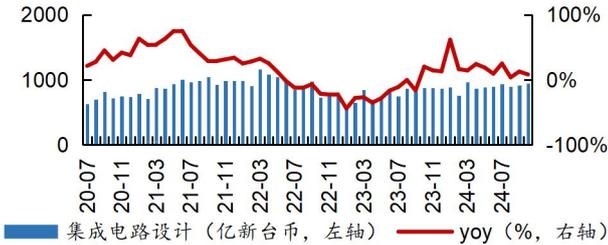
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

图表 3: 半导体细分板块估值



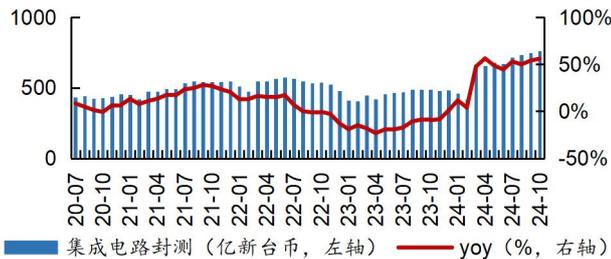
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



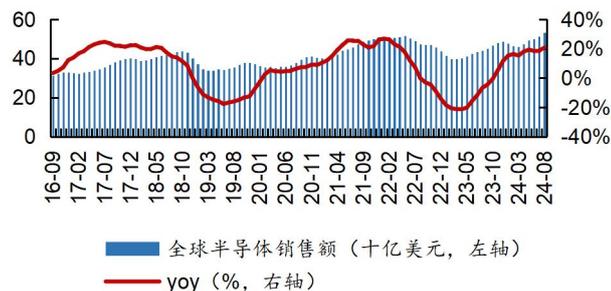
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 台股月度营收数据 | 集成电路封装测试



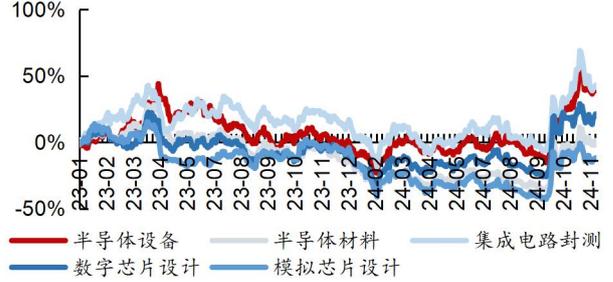
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: SIA 全球半导体销售额及增速



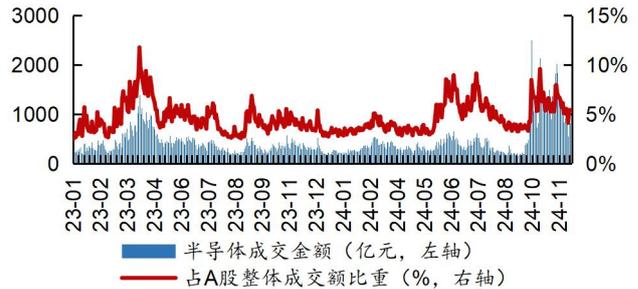
来源: SIA, Wind, 华福证券研究所

图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



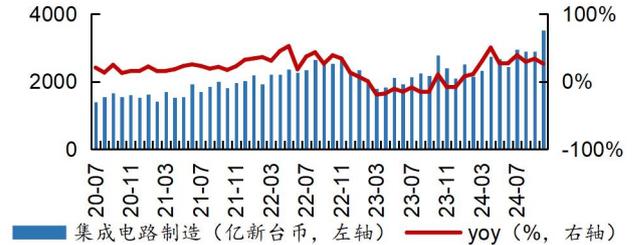
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



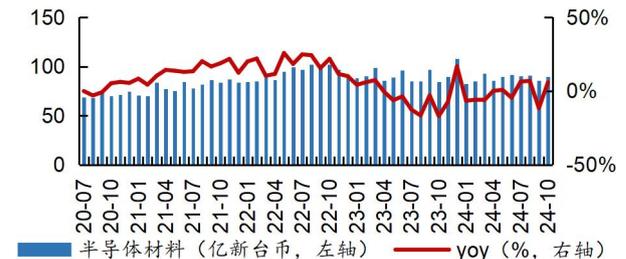
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



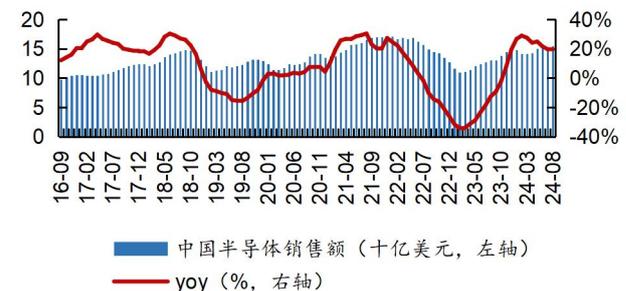
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 台股月度营收数据 | 半导体材料



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: SIA 中国半导体销售额及增速



来源: SIA, Wind, 华福证券研究所



分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn