

2024年12月16日

## 标配

## 证券分析师

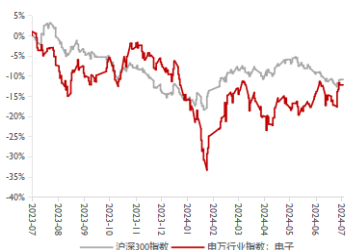
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 华为新机发布加速消费电子景气度复苏，美国新禁令推动HBM自主可控——电子行业周报（20241125-20241201）
2. 英伟达Blackwell需求强劲，IC China 2024聚焦半导体产业变革——电子行业周报（20241118-20241124）
3. 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（20241111-20241117）

# 文生视频模型Sora正式发布，Android XR引领端侧AI变革浪潮

——电子行业周报2024/12/9-2024/12/15

## 投资要点:

- **电子板块观点：OpenAI正式推出Sora Turbo，引领文生视频大模型变革，进一步重塑影视创作流程；谷歌发布Android XR，三星头显首发，标志着这一融合了AI、AR和VR技术的全新平台向实际应用迈出重要一步，有望释放全新的端侧AI潜力；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。**
- **OpenAI正式推出Sora Turbo，引领文生视频大模型变革。**北京时间12月6日起，OpenAI开启了长达12天的12场直播活动，每天直播中均发布了AI相关新产品、新技术等。本周，OpenAI正式向ChatGPT付费用户开放视频大模型Sora Turbo，该系统可以根据文本提示生成最长达20秒、最高分辨率1080p的视频，并且可以提供这些视频的多种变体。根据OpenAI，Sora不仅可以由文本提示生成视频，还能够基于静态图片和已有视频创建新的内容，例如用户可以上传一段视频剪辑，Sora会生成扩展这个片段的后续画面，使视频变得更长、更完整。同时，Sora还包含一个名为故事板（Storyboard）的选项，允许用户通过它详细描述希望视频在不同时间点发生的内容，从而更好地指导一系列片段的生成，Sora还支持探索社区功能，用户可以浏览其他人创作的视频集锦。在国内自今年2月OpenAI首次预告Sora以来，多家国内厂商也抓住机会，推出了视频大模型产品，字节、快手、阿里云、腾讯、美图在内的互联网厂商，以及Minimax、智谱、爱诗科技与生数科技等大模型初创等厂商都在快速跟进，如快手可灵视频生成大模型、字节自研的视频生成模型Seaweed等。AI视频生成技术或将对影视制作、内容创作带来行业范式的改变，有效提高了影视创作流程的效率以及灵活性，打破传统的技术壁垒和时间限制，建议关注AI相关产业链。
- **谷歌发布Android XR，三星头显首发，这一融合了AI、AR和VR技术的全新平台向实际应用迈出重要一步，有望释放全新的端侧AI潜力。**12月13日，谷歌宣布与三星合作开发推出全新的操作系统Android XR，谷歌这次发布Android XR是面向开发者的预览版本，其中，谷歌的第一方应用YouTube、Google TV、Google Photos、Google Maps已经实现了所谓的“空间化”，并且他们还承诺Google Play Store中的Android应用将默认支持Android XR。Android XR的核心特点之一是其内置的AI助手Gemini，它可以理解用户的意图，并在现实世界和虚拟世界中提供帮助。关于Android XR的首发硬件将会是代号为“Project Moohan”的三星头显，预计将于明年上市，建议关注相关产业链。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降1.01%，申万电子指数上升0.22%，行业整体跑赢沪深300指数1.23个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第14位，PE(TTM)55.12倍。截止12月13日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.01%)、电子元器件(+0.31%)、光学光电子(+2.05%)、消费电子(+1.49%)、电子化学品(-0.91%)、其他电子(+4.97%)。
- **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、零部件、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. 上市公司重要公告.....	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 2024/12/13) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/12/13) .....	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/12/13) .....	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 2024/12/13) .....	10
图 8 2022 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 13 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	11
图 9 2020 年 10 月-2024 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	11
图 10 2021 年 12 月 10 日-2024 年 12 月 10 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	12
图 11 2021 年 12 月 5 日-2024 年 12 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) OpenAI 正式推出 Sora AI 应用

当地时间 12 月 9 日，OpenAI 宣布正式向用户开放人工智能视频生成模型 Sora，该系统可以根据文本提示生成逼真的视频，这距离 OpenAI 首次公开预览这款产品已过去了 10 个月时间。Sora 的发布，标志着 AI 应用领域的又一飞跃，尤其是文本生成视频（Text-to-Video, T2V）技术的突破，为内容创作、广告制作、娱乐业、教育培训等行业提供了全新的创作工具。通过 Sora，用户只需输入简短的文本提示，AI 就能够自动生成与之匹配的视频内容，极大地简化了视频制作的流程，并有潜力在多个行业中产生广泛应用。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 上海发布《上海市支持上市公司并购重组行动方案(2025-2027 年)》（简称《行动方案》）支持集成电路领域

12 月 10 日，上海市人民政府办公厅印发《行动方案》。该《行动方案》提出，力争到 2027 年，落地一批重点行业代表性并购案例，在集成电路、生物医药、新材料等重点产业领域培育 10 家左右具有国际竞争力的上市公司。金额上，要形成 3000 亿元并购交易规模，激活总资产超 2 万亿元，集聚 3-5 家有较强行业影响力的专业并购基金管理人。方案还提出，用好 100 亿元集成电路设计产业并购基金，设立 100 亿元生物医药产业并购基金。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 第三届电子信息行业绿色环保大会在京召开

工信部消息，12 月 11 日，中国电子技术标准化研究院在北京召开第三届电子信息行业绿色环保大会。会上，工信部节能与综合利用司有关同志表示，电子信息行业是重要的战略性、基础性产业，也是大力推动绿色发展的重点产业，工信部围绕强化源头管控、推进绿色制造、加强资源循环利用等方面，采取系列政策举措，推动电子信息行业全流程全链条绿色发展，助力新型工业化建设。有关专家学者、企业代表围绕电器电子产品有害物质管控、绿色供应链管理、数绿协同发展等议题进行了广泛交流。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 2024TCL 全球技术创新大会发布全领域全场景 AI 应用等创新成果

12 月 11 日，TCL 举办了以“AI.显见未来”为主题的 2024TCL 全球技术创新大会（TIC2024），聚焦 AI 应用、智能终端、半导体显示、新能源光伏等领域。基于以上领域，TCL 发布 16 项技术突破，包括 5 项全领域全场景 AI 应用。2024 年 TCL 通过推进落实 AI 应用，创造经济效益达 5.4 亿元。“TCL 全领域全场景 AI 应用解决方案”包括 AI 智能操作、AI 仿真、小 T 中控大模型、AI 电影制作、星智 X-Intelligence2.0 等 5 项创新应用实践，该套 AI 应用解决方案将从研发、制造到运营，从交互、画质到平台，全方位赋能企业服务端与消费者端应用场景。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 中国芯片出口额突破万亿

12 月 10 日，海关总署发布 2024 年前 11 个月中国货物贸易进出口数据。前 11 个月，中国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元，同比增长 4.9%。其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口呈两位数增长。出口方面，集成电路 1.03 万亿元，增长

20.3%；进口方面，集成电路 5014.7 亿个，增加 14.8%，价值 2.48 万亿元，增长 11.9%。随着 11 月数据的尘埃落定，这是中国集成电路出口额首次突破万亿元大关，彰显了中国在全球半导体产业链中的重要地位与持续增强的国际竞争力。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 台积电 11 月销售额 2760.6 亿新台币，同比增长 34%

台积电公布 2024 年 11 月营收报告。2024 年 11 月合并营收约为新台币 2760 亿 5800 万元，较上月减少了 12.2%，较去年同期增加了 34.0%。2024 年 1 至 11 月累计营收约为新台币 2 兆 6161 亿 4500 万元，较去年同期增加了 31.8%。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) Rapidus 将于明年 4 月开始生产 2 纳米芯片

日本先进半导体代工企业 Rapidus 会长东哲郎表示，在 2025 年 3 月底，Rapidus 将完成试产 2 纳米芯片所需的全部设备设置工作，4 月起启动试产产线，实际生产 2 纳米芯片。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) Counterpoint Research：第三季度全球半导体行业收入达到 1582 亿美元，同比增长 17%

12 月 11 日，市场调查机构 Counterpoint Research 发布报告称，2024 年第三季度全球半导体行业收入达到 1582 亿美元，同比增长 17%。在全球半导体行业第三季度收入增长的背后，是人工智能技术需求的强劲推动和内存市场的复苏。报告指出，全球前 22 家半导体供应商占据了 73.1% 的市场份额，与去年同期持平。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) Counterpoint Research：2024 年和 2025 年折叠智能手机市场将继续下滑

Counterpoint Research 报告显示，折叠式智能手机显示屏在 2024 年第三季度的同比出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将继续下滑。市场采纳率低于预期，主要原因包括三星的市场区域集中度较高、中国品牌逐步缩减布局，以及市场目前仍被华为和三星两大品牌主导。尽管如此，未来仍有值得期待的因素。苹果预计将在 2026 年下半年进入折叠屏市场，凭借其在旗舰智能机市场的主导地位，可能会为折叠屏手机市场带来显著增长。此外，2026 年有望推出更多多折叠产品，而首款可滑动笔记本电脑预计将在 2025 年问世。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) 盛美上海发布关于美国出口管制新规的声明

2024 年 12 月 2 日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布了针对出口及转移至中华人民共和国（中国）境内的半导体新管制措施，涵盖先进集成电路（IC）产品、特定集成电路制造设备与技术，以及与人工智能（AI）和先进计算相关的超级计算机领域。根据新规，盛美上海及其在国内的以及韩国的子公司被列入 BIS 实体清单。而 ACM Research, Inc. 及其中国大陆以外的其他直接子公司未被列入清单。盛美上海公告表示，我们正在全面评估新规可能对公司业务和运营计划带来的潜在影响。基于当前信息：我们认为，由于公司已建立了多样化的供应链和替代资源，对盛美上海生产销往国内客户的设备的交付及服务能力的影 响将是可控和可管理的。我们认为，新规不会影响我们向海外客户的产品销售、交付及服务能力。（信息来源：同花顺财经）

## 2.上市公告重要公告

表1 上市公司重要公告

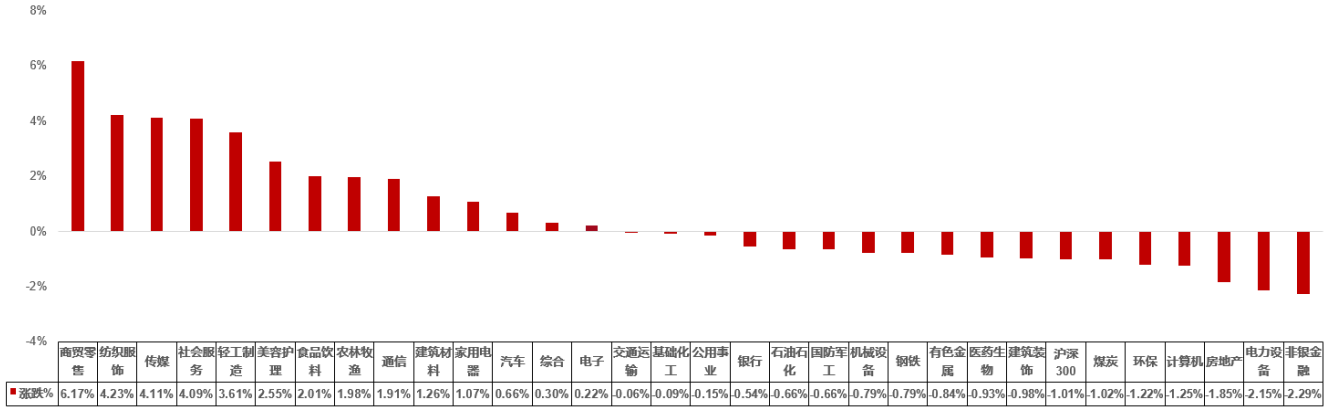
公司名称	公告类型	公司公告
中船特气 688146.SH	对外投资	公司拟向派瑞科技、七一八所购买淮安派瑞 100%股权、大宗气体资产（半导体产业大宗气体制备首台套样机 1 台（套）和 3 项大宗气体制备知识产权）及其他实物资产（与特气业务相关的机器设备 339 台（套）），交易价格人民币 1.72 亿元（含税，最终价格以国资监管机构评估备案为准）。
思瑞浦 688536.SH	产品进展	公司于近日发布新产品 ASN（Automotive Sensor Network）汽车传感器网络收发器。ASN 是高可靠性长距离车载无损音频总线芯片，应用于智能座舱音频系统，解决具有点对点模拟连接特征的包括电缆重量、电缆成本、布线难题和多重连接的可靠性等诸多挑战，可实现汽车领域的先进音频和声学应用；通过使用更少的线缆来降低系统和电缆成本、重量、复杂性等，进而降低整车重量，提高续航里程。同时，ASN 也适用于会议和教学系统，能提供灵活和高效的音频解决方案。
鸿利智汇 300219.SZ	股权转让	根据公司的战略发展需求，为了进一步优化资源配置，更好地实现公司战略规划和高质量发展目标，公司拟以公开挂牌方式转让参股公司广东省金材科技有限公司 20%股权。参照评估价值，公司拟以人民币 1,113.98 万元为挂牌价，在西南联合产权交易所公开挂牌征集意向受让方并以竞价方式确定最终受让方及交易价格，转让完成后，公司将不再持有金材科技的股权。
英力股份 300956.SZ	子公司增资	公司拟与上海摩南昌英力增加注册资本。本次增资价格为 1 元/股，公司以现金 6,700 万元进行增资，上海摩勤以现金 1,300 万元进行增资，对应人民币 8,000 万元计入注册资本。本次增资后，南昌英力注册资本由人民币 2,000 万元变更为人民币 1 亿元。本次增资完成后，南昌英力股权结构变更为：英力股份出资占南昌英力注册资本的 80%，上海摩勤出资占南昌英力注册资本的 20%。
江丰电子 300666.SZ	股权收购	公司控股子公司上海睿昇拟以交易对价人民币 700 万元向北京睿昇的股东宁波昕思航、江丰电子以及宁波昕启源收购其合计持有的北京睿昇 56.00%股权（对应北京睿昇注册资本人民币 700 万元）。本次收购完成后，上海睿昇将持有北京睿昇 56.00%股权，成为北京睿昇的控股股东，北京睿昇及其全资子公司沈阳睿昇将成为公司合并报表范围内的子公司。
帝奥微 688381.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 1 亿元（含），不高于人民币 2 亿元（含）；回购股份资金来源：自有资金及股票回购专项贷款。其中专项贷款金额不超过 1.4 亿元；回购股份用途：拟用于股权激励/员工持股计划；回购股份价格：不超过人民币 41.68 元/股（含）。
慧智微 688512.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 3134.02 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 12 月 24 日。
杰华特 688141.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 174.24 万股。上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 12 月 23 日。
源杰科技 688498.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 83.45 万股。上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 12 月 23 日。
华天科技 002185.SZ	政府补助	公司及子公司自 2024 年 12 月 4 日至 2024 年 12 月 11 日期间，共获得与收益相关的政府补助 2697.58 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 11.92%。

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 1.01%，申万电子指数上升 0.22%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 14 位，PE(TTM)55.12 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 12 月 13 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-1.01%)、电子元器件(+0.31%)、光学光电子(+2.05%)、消费电子(+1.49%)、电子化学品(-0.91%)、其他电子(+4.97%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 0.32%, 费城半导体指数上涨 1.75%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/12/13)

指数	2024/12/13		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		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	4,745.96	-1.01%	-8.20%	24.09%
	801083.SI	电子元器件	6,597.24	0.31%	-4.65%	28.56%
	801084.SI	光学光电子	1,570.50	2.05%	-5.32%	9.57%
	801085.SI	消费电子	6,953.35	1.49%	-2.56%	17.51%
	801086.SI	电子化学品	5,545.12	-0.91%	-6.26%	4.86%
	801082.SI	其他电子	10,619.33	4.97%	-2.34%	28.61%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,391.88	-0.36%	-0.88%	14.02%
	399001.SZ	深证成指	10,713.07	-0.73%	-5.32%	12.48%
	399006.SZ	创业板指	2,235.26	-1.40%	-6.51%	18.18%
	000300.SH	沪深300	3,933.18	-1.01%	-3.73%	14.63%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,491.65	0.22%	-6.13%	20.11%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	648.55	0.32%	1.65%	56.07%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,149.78	1.75%	0.81%	23.33%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

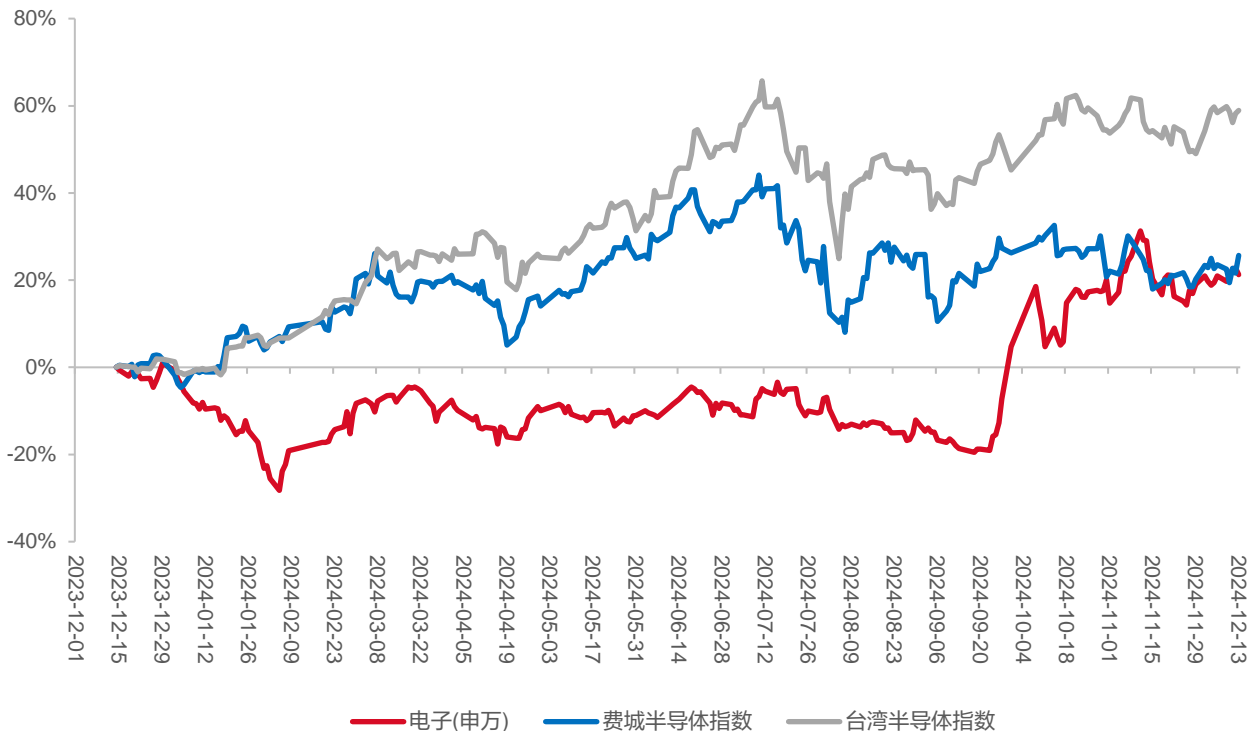
图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/12/13)

指数	2024/12/13		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	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	88.08	66.91%	60.14%	7.75	59.57%	76.39%	8.35	43.89%	63.31%
	801083.SI	电子元器件	37.50	68.89%	47.31%	3.12	87.13%	72.69%	4.02	50.95%	38.13%
	801084.SI	光学光电子	58.17	75.17%	72.56%	1.50	63.53%	39.28%	3.87	61.92%	45.82%
	801085.SI	消费电子	30.68	48.18%	30.89%	1.22	50.50%	27.11%	4.02	52.85%	29.66%
	801086.SI	电子化学品	58.72	72.94%	62.67%	5.31	65.43%	50.10%	4.56	18.89%	22.25%
	801082.SI	其他电子	59.90	95.71%	74.83%	1.49	98.43%	63.27%	4.82	84.20%	61.39%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.56	82.67%	65.78%	1.27	87.75%	61.89%	3.28	50.41%	29.21%
	399001.SZ	深证成指	26.14	49.83%	46.81%	1.63	24.83%	17.11%	2.26	21.62%	14.97%
	399006.SZ	创业板指	34.59	31.60%	19.62%	3.53	30.20%	19.66%	4.15	22.94%	19.95%
	000300.SH	沪深300	12.66	62.21%	53.64%	1.33	64.36%	60.20%	3.56	33.17%	19.62%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	55.12	93.81%	74.60%	2.64	96.37%	63.06%	6.15	59.65%	54.40%
	SOX.GI	费城半导体指数	54.74	97.42%	98.03%	12.94	94.12%	95.51%	10.87	97.62%	98.18%

资料来源: Wind, 东海证券研究所



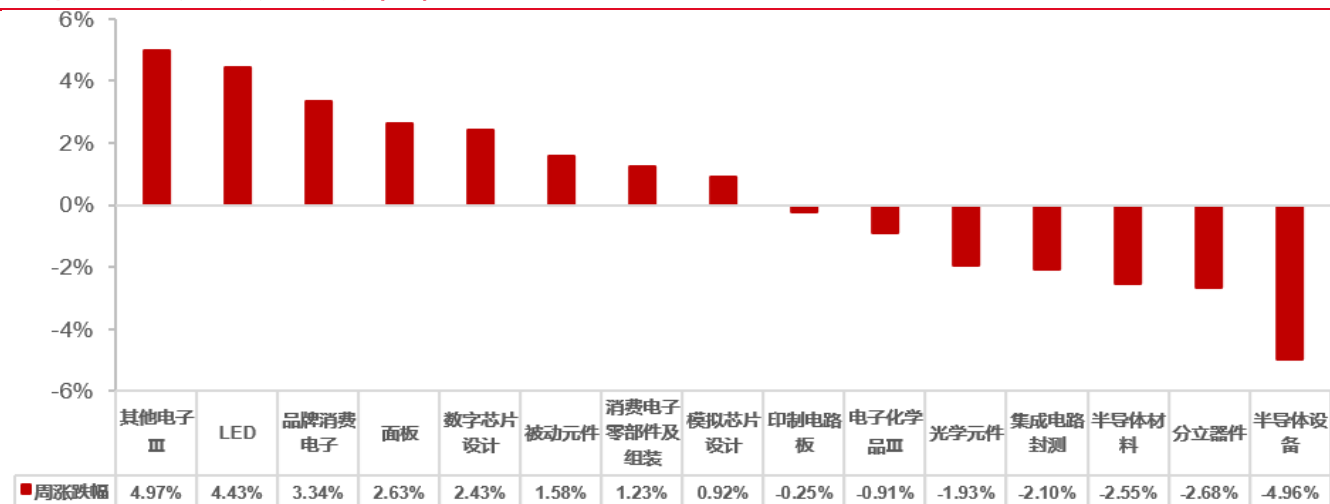
图4 电子指数组合图 (截至 2024/12/13)



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 (+3.34%)、消费电子零部件及组装 (+1.23%)、半导体设备 (-4.96%)、面板 (+2.63%)、被动元件 (+1.58%)、LED (+4.43%)、数字芯片设计 (+2.43%)、模拟芯片设计 (+0.92%)、印制电路板 (-0.25%)、电子化学品 III (-0.91%)、光学元件 (-1.93%)、半导体材料 (-2.55%)、其他电子 III (+4.97%)、集成电路封测 (-2.10%)、分立器件 (-2.68%)。

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	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	50.20%	62.09%
	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	37.22%	33.35%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	34.44%	82.80%
	688262.SH	数字芯片设计	国芯科技	-14.43%	-5.35%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-9.76%	
	300077.SZ	数字芯片设计	国民技术	-8.39%	-16.20%
电子元器件	002199.SZ	被动元件	东晶电子	14.38%	-3.10%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	9.38%	2.65%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	5.67%	-9.22%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-7.50%	-18.83%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	-7.01%	1.78%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-6.67%	4.42%
光学光电子	300296.SZ	LED	利亚德	36.84%	45.23%
	300076.SZ	面板	GQY视讯	18.70%	48.47%
	300232.SZ	LED	洲明科技	15.24%	15.72%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-13.91%	-23.94%
	002654.SZ	LED	万润科技	-8.97%	-10.41%
	688010.SH	光学元件	福光股份	-7.85%	-26.06%
消费电子	301383.SZ	消费电子零部件及组装	天键股份	30.72%	24.57%
	002351.SZ	品牌消费电子	漫步者	24.16%	26.28%
	002369.SZ	消费电子零部件及组装	卓翼科技	20.06%	10.43%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	-13.98%	-1.52%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	-7.73%	-11.44%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贺电子	-6.63%	-12.20%
其他电子Ⅲ	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	76.89%	43.91%
	002141.SZ	动物保健Ⅲ	*ST贤丰	9.77%	17.90%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	9.25%	12.63%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	-5.37%	-0.14%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	-5.29%	-25.91%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	-4.49%	-1.18%
电子化学品Ⅲ	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	12.08%	84.54%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	4.91%	14.16%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	4.02%	-5.94%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-15.06%	9.82%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-7.60%	-18.18%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-6.33%	-15.88%

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。本周博通发布第四季度财报，实现归母净利润的环比扭亏。本周涨幅居前的为博通（+25.22%）、谷歌A（+8.65%）和 ARM Holdings（+7.82%）等。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/12/13）

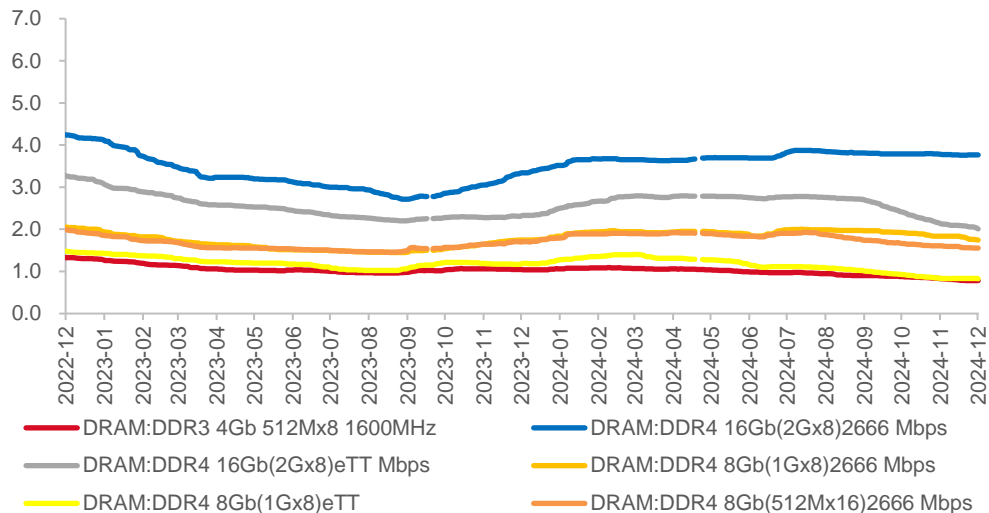
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
AVGO.O	博通	半导体产品	10499.46	25.22%	38.70%	103.58%	206.07	15.99	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23235.87	8.65%	12.48%	36.38%	26.51	7.40	805.39	847.42	886.68		236.62	236.19	263.01	
	ARM	Arm Holdings	1596.57	7.82%	13.12%	102.16%	376.55	31.91	9.28	9.39	8.44		2.24	2.23	1.07	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	145.50	3.54%	4.70%	-16.76%	18.65	2.30	10.46	9.06	10.25		1.83	1.23	1.93	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	37506.89	2.18%	4.55%	29.31%	36.79	56.23	907.53	857.77	949.30		236.36	214.48	147.36	
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2827.05	1.35%	4.66%	-4.30%	39.14	15.69	57.24	67.11	83.43		13.24	16.96	23.20	
MU.O	美光科技	半导体产品	1141.89	1.31%	4.65%	20.46%	146.77	2.58	58.24	68.11	77.50		7.93	3.32	8.87	
MSFT.O	微软	系统软件	33253.99	0.83%	5.62%	19.83%	37.73	13.14	618.58	647.27	655.85		219.39	220.36	240.67	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	224.13	-0.29%	4.53%	11.12%	22.99	2.29	41.59	43.22	50.77		1.41	2.04	2.62	
QCOM.O	高通	半导体产品	1761.27	-0.61%	0.52%	11.77%	20.22	7.14	93.89	93.93	102.44		23.26	21.29	29.20	
TSM.N	台积电	半导体产品	10424.80	-0.69%	9.19%	95.99%	36.65	8.27	188.69	211.12	240.57		71.79	77.69	103.00	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1075.03	-0.73%	-0.24%	10.94%	64.93	3.05	25.13	21.59	23.12		4.63	3.02	3.92	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1747.72	-0.78%	-4.70%	15.40%	33.07	10.12	36.61	38.22	41.51		11.05	11.27	13.62	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	551.11	-0.83%	-5.03%	-3.99%	19.82	5.86	31.26	31.27	32.50		6.39	6.58	7.18	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	280.86	-0.84%	-7.26%	-21.03%	14.50	3.27	18.63	17.35	17.62		4.53	3.38	4.02	
INTC.O	英特尔	半导体产品	877.26	-2.77%	-15.43%	-58.98%	89.98	0.88	127.24	128.33	132.84		-3.81	-16.10	-166.39	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	32877.83	-5.75%	-2.89%	171.17%	62.02	98.84	260.44	300.40	350.82		148.81	165.99	193.09	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2059.50	-8.43%	-7.48%	-13.91%	152.11	3.61	54.73	58.35	68.19		1.23	2.65	7.71	

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

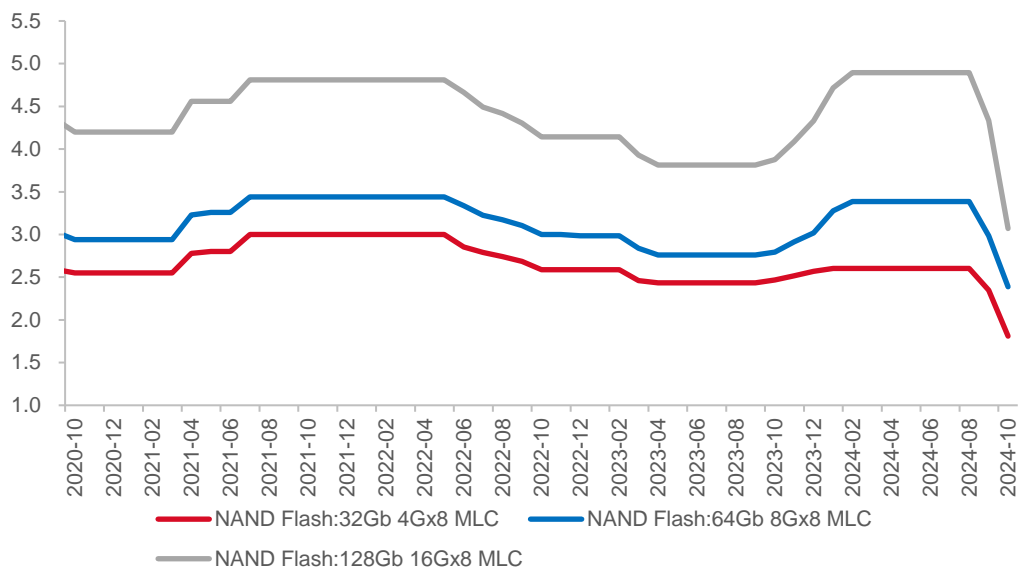
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压，2024 年 9 月起 NAND Flash 价格大幅下滑。

图8 2022 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 13 日 DRAM 现货平均价 (美元)



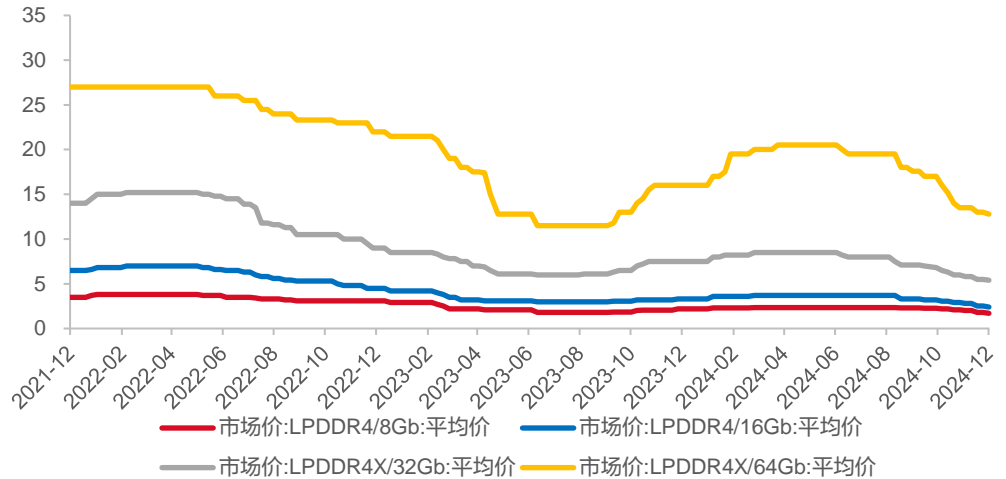
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 10 月-2024 年 10 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

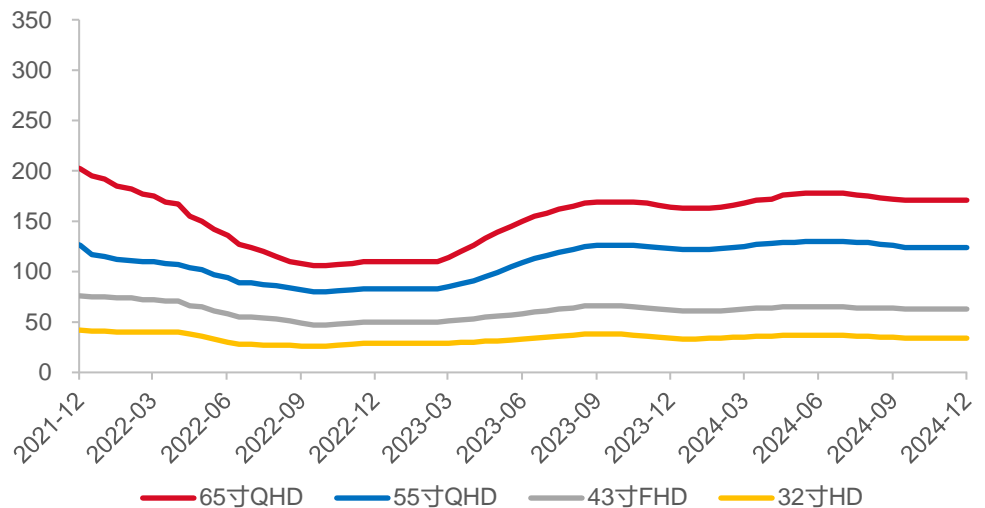
图10 2021年12月10日-2024年12月10日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

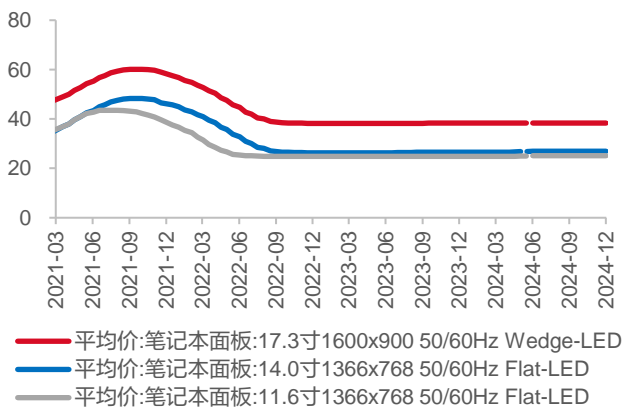
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年12月5日-2024年12月5日 TV 面板价格 (美元)



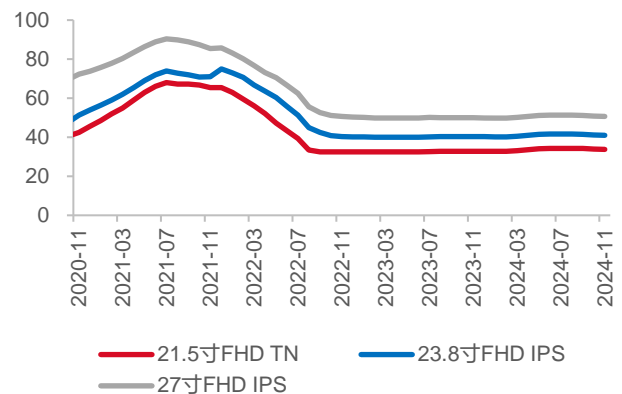
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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