

电子

豆包家族更新升级，半导体产业链持续受益-半导体周跟踪

投资要点:

➤ 本周申万半导体指数涨势较高，半导体交易额占比上涨。(1) 全行业指数：本周（1216-1220）申万半导体指数/恒生科技指数+7.48%/+0.67%，费城半导体指数/台湾半导体指数-5.54%/-3.53%。本周（1216-1220）半导体成交额占A股整体成交额比重为6.4%，较上周有所上涨。(2) 细分板块：本周各细分板块股价上涨幅度不同，设备、材料、封测、数字芯片、模拟芯片分别+4.86%/+1.91%/+5.70%/+10.22%/+4.24%。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48、62、35、72倍。

➤ 英伟达推出生成式AI超级电脑，价格仅249美元。英伟达17日推出一款名为“Jetson Orin Nano Super”的生成式人工智能（AI）超级电脑，仅售249美元，作为开发者套件，搭载1024个CUDA核心和32个Tensor Core的NVIDIA Ampere架构GPU以及6核CPU，与其前代产品相比，其生成式AI推理性能提升了1.7倍，性能提高了70%，每秒可执行高达67兆次的INT8运算（67 INT 8 TOPS），记忆体带宽也提升了50%，达到了102GB/s。英伟达强调，随着AI技术逐渐从云端走向终端，实体AI将是下一波发展重点，Jetson Orin Nano Super不仅可以用于开发聊天机器人，也适合视觉AI代理或部署AI机器人等应用。

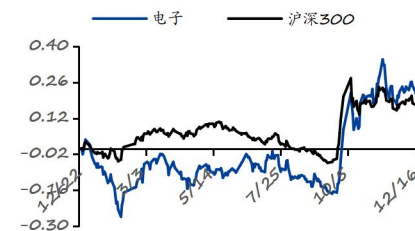
➤ 豆包新增视觉模型，B端需求超预期。在七个月前的春季火山引擎原动力大会上，字节跳动正式发豆包大模型家族，并宣布大语言模型价格以厘计算。截至12月中旬，豆包通用模型的日均tokens使用量已超过4万亿，较七个月前首次发布时增长了33倍，我们预计其中包含2B、2C双重贡献。12月18日的冬季原动力大会上，豆包视觉理解模型正式发布并公布定价，价格仅为3厘/千tokens，宣告视觉理解模型也进入厘时代。会上宣告了多产品更新发布，开放Prompt优解全量公测的火山方舟、开发者生态逐渐完善的Coze 1.5、助力构建企业级AI原生应用的HiAgent 1.5等模型落地加速，助力多行业加速智能化转型，AI应用落地教育、终端、金融、办公等10+行业。在汽车领域，过去7个月，豆包大模型汽车行业日均tokens消耗增长了50倍，目前已服务国内市场近八成汽车品牌。在智能终端领域，豆包大模型服务了终端行业客户50+AI应用场景，覆盖超过了3亿个终端设备，来自智能终端的豆包大模型日均tokens调用量从5月到12月增长了100倍。

➤ 半导体板块跟踪:

| 数字: CPU/GPU——本周海光信息+5.9%，龙芯中科-7.4%，寒武纪+19%。18日字节跳动豆包大模型全面升级，利好国产算力公司。据路透19日消息，据《信息时报》19日报导，美国商务部最近要求Nvidia NVDA.O调查过去一年该公司的产品是如何被走私到中国的，报导援引一位接近商务部的人士的话说，商务部要求超微电脑SMCI.O和戴尔科技DELL.N等分销商对东南亚客户进行抽查。SoC——除炬芯科技-0.2%，其余标的股价均上涨，其中乐鑫科技+23%，瑞芯微+21%，翱捷科技+15.7%。近期，OpenAI在其官方GitHub仓库中发布了一个可在以ESP32为代表的微控制器上使用Open Realtime API的SDK，该项目已在ESP32-S3和Linux上开发并测试，开发者可以直接按照指引使用；乐鑫科技表示将OpenAI的前沿AI能力集成到基于乐鑫芯片的项目中。瑞芯微连日涨停，17日在互动平台表示，公司已有SoC芯片应用在多种形态的机器人上，并在机器人领域已有一定的市场份额。

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、美光乐观展望远期HBM市场；重视字节算力硬件产业链投资机遇-海外科技周跟踪——2024.12.22
- 2、豆包大模型家族全面升级，视觉理解模型重磅发布-算力周跟踪——2024.12.19
- 3、20241216周报：AI智能眼镜浪潮已致，AI耳机打开交互新入口——2024.12.15

| **通信**：本周通信板块表现有所分化，盛科通信+29.2%，裕太微+11.4%，龙迅股份-7.9%。龙迅股份 16 日发布公告，公司收到股东赛富创投的《减持股份结果的告知函》，在本次减持计划期间，赛富创投通过集中竞价的方式累计减持公司股票 204.56 万股，减持比例占公司总股本 2.00%，本次减持计划实施完毕。

| **存储**：本周存储板块标的股价均上涨，其中兆易创新+21.7%、德明利+10%。美光本季营收 87 亿美元，数据中心业务占比一半以上，同比+400%；手机和 PC 市场疲软，移动业务环比下降 19%。对下一季营收指引为 79 亿，低于分析师预期的 90 亿。美光盘后下跌 16%。数据中心仍为存储复苏主要动力。

| **模拟**：本周模拟板块涨跌幅存在明显差异，其中富满微+17.1%、博通集成+7.5%、纳芯微-9.4%、盛景微-7.6%。目前，XREAL 等 AR 眼镜企业发展迅速，其音效体验离不开艾为新款旗舰 Digital Smart K 的助力。艾为 Digital Smart K 系列音频功放广泛应用在 Xreal、Rokid、Rayneo、星际魅族等 AR 头部生产厂家。后续建议关注 AR 眼镜端模拟需求。

| **功率**：本周功率板块涨跌互现，其中新洁能+5%、斯达半导+2.1%、东尼电子-7.2%、芯联集成-2.6%。当前，越来越多的氮化镓相关厂商开始探索氮化镓车用可能性。其中，车载充电机（OBC）被视为最佳突破点，第一个符合汽车 AEC-Q101 标准的功率氮化镓产品在 2017 年发布，截至目前，已有多家厂商推出丰富的汽车级产品。而在机器人等电机驱动场景，氮化镓的应用潜力也正在逐渐浮现。TI、EPC 等持续推动着氮化镓于电机驱动领域的应用，并不断吸引新玩家进入。建议关注氮化镓在机器人领域机遇。

| **设备**：本周设备板块有所反弹，但分化明显，其中精智达+14.83%、北方华创+7.17%、芯源微+2.06%、华峰测控+1.61%，华海清科-1.63%、拓荆科技-1.71%，中科飞测-1.81%，中微公司-1.83%。板块整体有所反弹，主要受益于周三中微公司被移出制裁名单的催化，精测电子由于中标 1.2 亿的明场缺陷检测机、应力测试仪的催化。建议关注精测电子（除新中标部分设备之外，重点建议跟踪公司现有明场的测片表现和 demo 订单进展，以及暗场发布节奏）；华峰测控（8600 后续订单落地情况）和精智达（国内 HBM 后续有望开启扩产）。

| **制造**：本周晶圆代工板块涨幅明显，板块+4.52%，其中中芯国际+13.6%、华虹公司-2.63%，燕东微+3.17%、晶合集成-5.89%。晶合集成发布询价转让定价公告，股东拟转让 3009 万股，转让价格为 19.88 元/股。

| **封测**：本周封测板块涨幅明显，板块+4.03%。其中甬矽电子+18.04%、华天科技+2.09%、长电科技+5.21%、通富微电+3.53%，整体跟随半导体板块情绪和端侧 AI 热点反弹，甬矽电子由于本身弹性属性以及具备 AI 芯片封测产品，所以涨幅最大。建议关注端侧 AI 受益标的，甬矽电子。

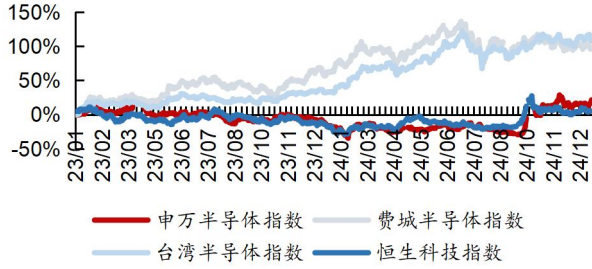
| **材料**：鼎龙股份发布最新版可转债募集说明书，拟募集 9.1 亿元，主要投入年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目。

本月关注组合：寒武纪、中芯国际、纳芯微、龙迅股份、华峰测控、乐鑫科技。

➤ 风险提示

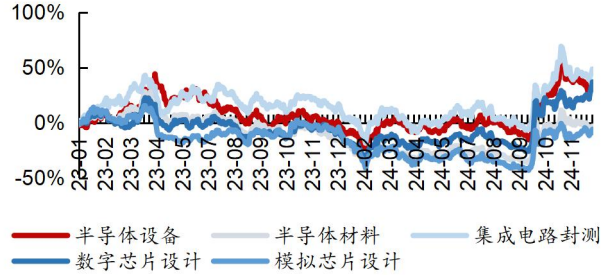
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

图表 1: 半导体指数涨跌幅



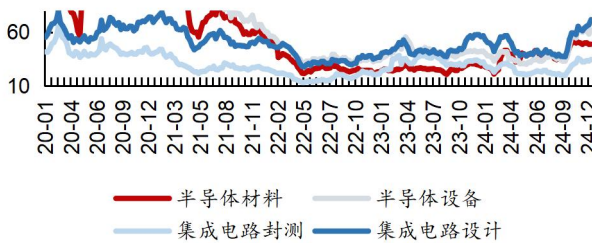
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



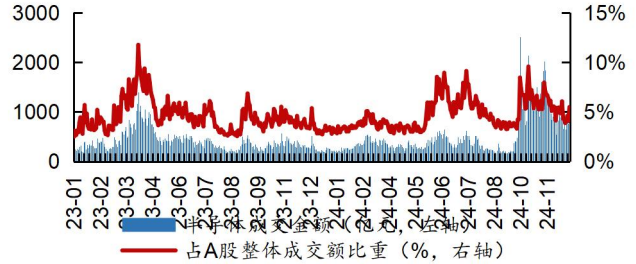
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

图表 3: 半导体细分板块估值



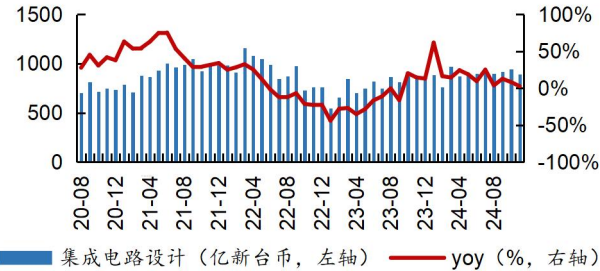
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



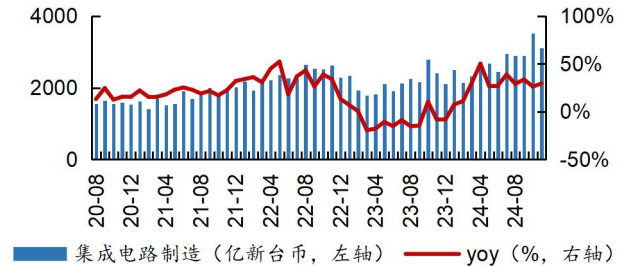
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



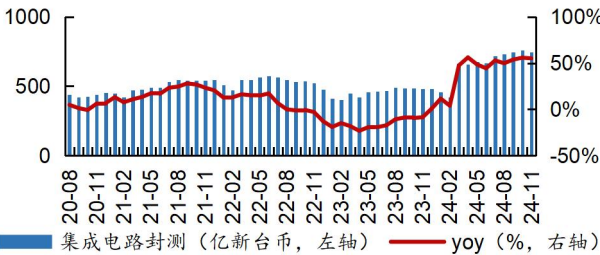
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



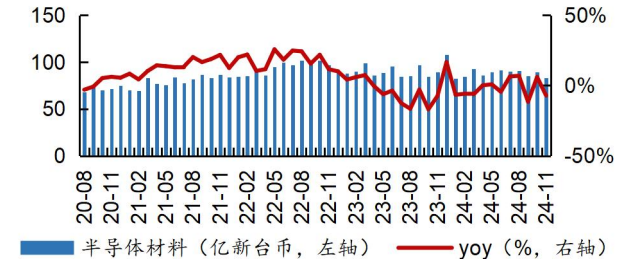
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 台股月度营收数据 | 集成电路封装测试



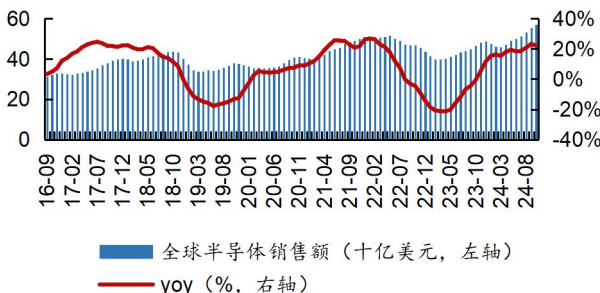
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 台股月度营收数据 | 半导体材料



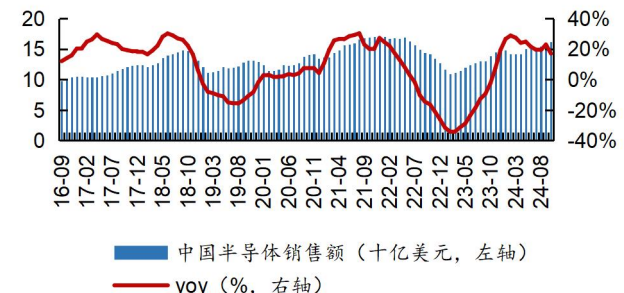
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 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