

2024年12月23日

标配

证券分析师

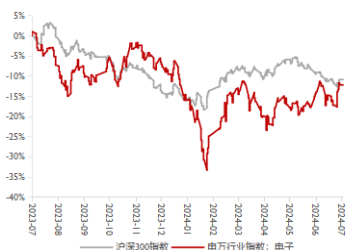
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20241209-20241215）
2. 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）
3. 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）

字节豆包视觉理解模型发布，美光科技数据中心业务增长强劲

——电子行业周报2024/12/16-2024/12/22

投资要点:

- 电子板块观点：字节跳动豆包大模型全面升级，并发布豆包视觉理解模型，千tokens输入价格仅为3厘，为行业价格的15%；美光科技2025财年第一季度营收同比增长84.1%，数据中心收入同比增长超过400%，环比增幅达40%以上，其中HBM收入实现连续两个季度环比翻倍增长，但下季展望低于市场预期；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。
- 字节跳动豆包大模型全面升级，并发布豆包视觉理解模型，千tokens输入价格仅为3厘，为行业价格的15%。在12月18日举办的火山引擎 Force 大会上，豆包大模型家族迎来了全面升级，并正式发布豆包视觉理解模型，为企业提供极具性价比的多模态大模型能力。对比5月15日发布以来，豆包通用模型pro在综合能力上提升32%，数学能力提升43%，专业知识提升54%，推理能力提升13%，其日均tokens调用量也呈现快速增长的趋势，截至12月15号，豆包大模型日均tokens使用量突破4万亿，自发布以来7个月的时间里增长超过33倍。此次发布的视觉理解模型作为一款多模态基础模型，擅长处理复杂视觉任务，如图像识别、物体检测及场景理解，确保对图像信息的全面捕捉与理解，并对视觉内容中呈现的知识、文化背景、状态、情绪、数量、性质、位置等信息有更好的识别能力，能基于指令进行视觉内容识别，并对中国传统文化信息有更强的理解。在教育、旅游、电商购物等多个领域，该模型展现出广泛的应用潜力。价格方面，豆包视觉理解模型千tokens输入价格仅为3厘，一元钱就可处理284张720P的图片，比行业价格便宜85%。豆包大模型其他产品方面，豆包通用模型pro已全面对齐GPT-4o，使用价格仅为后者的1/8；音乐模型从生成60秒的简单结构，升级到生成3分钟的完整作品；文生图模型2.1版本在业界首次实现精准生成汉字和一句话P图的产品化能力，该模型已接入即梦AI和豆包App。从字节跳动AI大模型的广泛应用与加速落地来看，国内龙头企业正不断加大在AI产业的资本投入，国内AI产业商业化进程不断加快，建议关注AI相关产业链。
- 美光科技2025财年第一季度营收同比增长84.1%，数据中心收入同比增长超过400%，环比增幅达40%以上，其中HBM收入实现连续两个季度环比翻倍增长，但下季展望低于市场预期。存储芯片龙头之一的美光科技于12月18日发布了截至11月28日的2025财年第一季度业绩报告。财报显示营收同比增长84.1%至87.1亿美元，但弱于上季度93.3%的增速，环比增长12.4%，符合市场预期；Non-GAAP净利润为20.4亿美元，同比扭亏，环比增长52%。分业务来看，美光的数据中心营收占比首次超过50%，其中HBM相关出货和营收表现突出，已连续两个季度环比翻倍增长，出货及产能爬坡进展顺利，且HBM在未来数年将保持强劲增长势头，2030年潜在市场规模有望超过1000亿美元。受消费类需求持续疲软以及客户去库存拖累，DRAM和NAND Flash价格均在下滑。下季指引方面，营收预计为77-81亿美元，弱于市场预期的89.9亿美元；调整后每股收益预计为1.33-1.53美元，同样弱于市场预期的1.91美元；毛利率预计为37.5-39.5%；资本支出预计为30亿美元。整体来看，尽管短期内受消费类市场拖累，DRAM库存过剩，但受AI驱动影响，来自英伟达等AI芯片厂家对HBM的强劲需求仍将支撑美光的业绩的持续增长。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数下降0.14%，申万电子指数上升3.55%，行业整体跑赢沪深300指数3.69个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM)57.14倍。截止12月20日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.40%)、电子元器件

(+4.62%)、光学光电子(+0.43%)、消费电子(+1.22%)、电子化学品(+0.43%)、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、零组件、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.....	8
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/12/20）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/12/20）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2024/12/20）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/12/20）	11
图 8 2022 年 12 月 20 日-2024 年 12 月 13 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2020 年 10 月-2024 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2021 年 12 月 17 日-2024 年 12 月 17 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2021 年 12 月 20 日-2024 年 12 月 20 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 3 月-2024 年 12 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2020 年 11 月-2024 年 11 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	8

1. 行业新闻

1) 字节跳动发布豆包视觉理解、3D 生成等新模型，加速多模态应用落地

12月18日，字节跳动正式发布豆包视觉理解模型，为企业提供极具性价比的多模态大模型能力。豆包视觉理解模型千 tokens 输入价格仅为 3 厘，一元钱就可处理 284 张 720P 的图片，比行业价格便宜 85%，以更低成本推动 AI 技术普惠和应用发展。据火山引擎总裁谭待介绍，豆包视觉理解模型不仅能精准识别视觉内容，还具备出色的理解和推理能力，可根据图像信息进行复杂的逻辑计算，完成分析图表、处理代码、解答学科问题等任务。此外，该模型有着细腻的视觉描述和创作能力。（信息来源：同花顺财经）

2) 高通胜诉 Arm：芯片技术许可争议尘埃落定

作为全球领先的芯片设计公司，Arm 长期以来为众多科技公司提供处理器架构和技术许可。高通作为 Arm 的最大客户之一，曾是其在移动处理器领域的长期合作伙伴。然而，随着高通在 2021 年以 14 亿美元收购了芯片设计公司 Nuvia，双方的关系开始恶化。Nuvia 的三位联合创始人均来自苹果 A 系列芯片团队，他们的加入使得高通得以打造出自研的 Oryon CPU，应用于其最新一代 SoC 骁龙 8 Elite 中。Arm 指控高通通过收购 Nuvia 获得并使用了 Arm 的技术，违反了双方之前的芯片技术许可协议。Arm 认为，高通在收购后未经其同意就使用 Nuvia 的定制芯片设计，要求高通销毁这些设计并支付赔偿。经过法庭辩论，美国特拉华州联邦法院的陪审员最终裁定，高通在未支付更高许可费的情况下，将收购而来的 Arm 技术整合到自家芯片中，并未违反协议条款。这一判决意味着高通有权继续使用 Nuvia 的芯片设计，而无需向 Arm 支付额外的费用。（信息来源：同花顺财经）

3) 美国考虑禁售中国路由器 TP-Link

《华尔街日报》18 日报道，美国商务部、国防部和司法部已对 TP-Link 展开调查，目的在于确认中国黑客是否利用该品牌的路由器作为攻击跳板，对美国政府机关、企业网站发动网络攻击。目前，TP-Link 在美国家用及小型企业 Wi-Fi 路由器市场的占有率达 65%，其产品价格通常比竞争对手便宜一半以上，包括 NASA、DEA 等多个重要政府机关都曾采购过 TP-Link 路由器。这引发了美国司法部的关注，并启动了对是否存在低价垄断市场行为的调查。TP-Link 方面表示，公司始终致力于提供安全、可靠的网络产品，并严格遵守各国的法律法规。对于此次调查，公司将积极配合美国政府的工作，以证明其产品的安全性和合规性。针对美国政府的调查，外交部发言人林剑对此表示，我们一贯反对美方泛化国家安全概念，针对特定国家企业采取歧视性做法。中方将采取坚决措施，坚定维护中国企业的正当合法权益。（信息来源：同花顺财经）

4) 美国国防部将中微公司从 CMC 清单中移除

美国国防部当地时间 12 月 17 日宣布已于 12 月 13 日将中微半导体设备(上海)股份有限公司从中国军事公司清单(CMC 清单或 1260H 清单)中移除。据悉，这一决定的撤销意味着美国国防部不再正式认定中微半导体设备(上海)股份有限公司与中国军方存在直接联系，减少了相关政策限制对企业国际业务的负面影响。（信息来源：同花顺财经）

5) SK 海力士获 4.58 亿美元“芯片法案”补贴

当地时间 12 月 19 日，美国拜登政府宣布，美国商务部根据《芯片与科学法案》激励计划的“商业制造设施资助机会”，向 SK 海力士提供高达 4.58 亿美元的直接补贴资金。这笔资金将支持 SK 海力士在印第安纳州西拉斐特投资约 38.7 亿美元，用于建设人工智能（AI）产品的内存封装工厂和先进的封装制造和研发设施，以填补美国半导体供应链的关键空白。（信息来源：同花顺财经）

6) 三星第六代 DRAM 尚未量产，第七代 DRAM 测试线已开建

据韩媒报导，三星电子已于第四季度在平泽 P2 厂建立 10nm 级（1d）的第七代 DRAM 测试线。业界也将此测试线称为“单路径线”，预期明年第一季度将完全建成。三星今年 3 月在美国举行的“MemCon 2024”活动中曾宣布，计划在 2026 年前量产第七代 DRAM，至于其前身第六代（1c）DRAM，计划 2025 年量产。因此，这条第七代测试线与第六代 DRAM 量产的准备工作同步进行。三星计划明年初开始以平泽 P4 厂为中心引进半导体设备，生产 10nm 级第六代 DRAM，并加快良率提升的脚步，目标是明年 5 月前取得内部量产认证（PRA）。（信息来源：同花顺财经）

7) 俄自研 EUV 光刻机曝光：11.2nm 光源，每小时处理 60 片 12 吋晶圆

12 月 20 日消息，据 Cnews 报导，俄罗斯已公布自主研发的光刻机路线图，目标是打造比 ASML 系统更经济的 EUV 光刻机。这些光刻机将采用波长为 11.2nm 的镭射光源，而非 ASML 使用的标准 13.5nm 波长。因此，新技术无法与现有 EUV 基础设施相容，需要俄罗斯自行开发配套的曝光生态系统，可能需要数年甚至十年以上时间。（信息来源：同花顺财经）

8) 台积电首家日本晶圆厂年底前量产，明年 AI 芯片或仍供不应求

台积电日本子公司 JASM 总裁堀田佑一表示，子公司台积电在日本熊本县的首家晶圆厂将于今年年底前开始量产。据台积电位于日本的研发中心 3D IC RD Center Japan 指出，因产能追不上需求，明年 AI 芯片仍将供不应求。（信息来源：同花顺财经）

9) 2024 世界显示产业创新发展大会“商业显示创新发展交流对接会”在成都召开

12 月 19-20 日，由成都市人民政府、四川省经济和信息化厅、四川省经济合作局主办的世界显示产业创新发展大会在成都市召开。大会以“显示无处不在，映照万千气象”为主题，旨在打造一场既凸显产业特色、又彰显中国式现代化万千气象的世界显示产业“嘉年华”。在开幕式上，中国工程院院士、国家制造强国建设战略咨询委员会委员彭寿，京东方科技集团股份有限公司总裁高文宝，康宁公司全球副总裁兼康宁显示科技事业部总经理贺思华，SMC 株式会社执行役員、研发总裁芳村亲一先后发表演讲，为产业高质量发展建言献策，以及天马、维信诺、长虹、海信、洲明、默克、GE、法国液空等海内外头部企业也带来了行业发展最新动向。（信息来源：同花顺财经）

10) 华虹董事长张素心离任

12 月 20 日，上海市政府发布公告华虹集团党委书记、董事长张素心正式离任，由上海联和投资有限公司党委书记、董事长兼总经理秦健接任。秦健拥有丰富的管理经验，并曾在华虹集团短暂担任过副董事长职位。此外，秦健在 1997 年曾任上海化工厂有限公司总经理、党委副书记、执行董事；2004 年任上海太平洋生物高科技有限公司董事长、总经

理兼党支部书记；2013年任上海华谊（集团）公司总裁、党委副书记；2015年任上海市松江区委副书记，区长；2017年任上海市信息投资股份有限公司党委书记。海联和投资有限公司是华虹集团旗下华虹半导体的创始股东之一，最早参与了其设立和发展过程。目前，上海联和是华虹半导体的重要股东之一。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

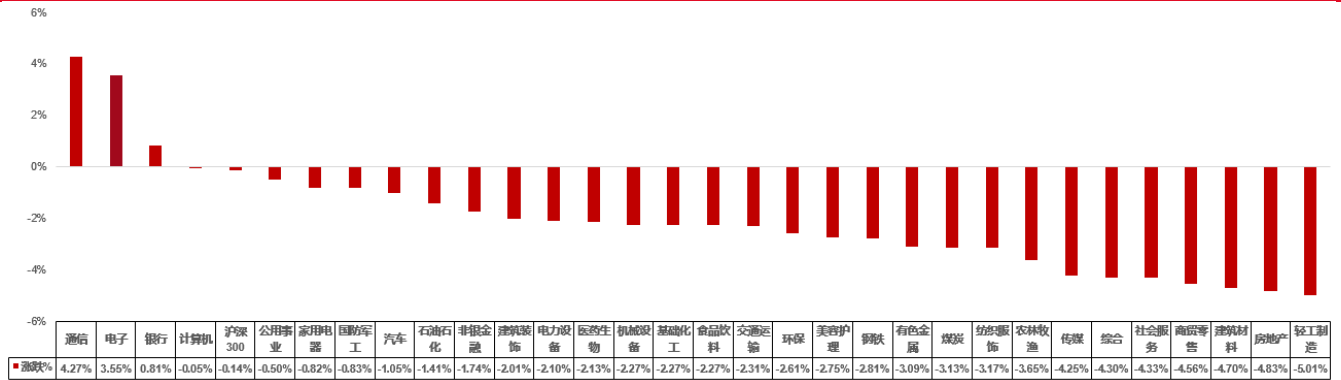
公司名称	公告类型	公司公告
江波龙 301308.SZ	拟港股上市	为进一步深化公司战略发展目标，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。公司于2024年12月18日分别召开第三届董事会第六次会议及第三届监事会第六次会议，审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等相关议案。公司将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的情况，在股东大会决议有效期内或者经股东大会另行同意延长的其他期限内，选择适当的时机和发行窗口完成本次发行并上市。
东山精密 002384.SZ	股票发行	本次发行对象为公司控股股东、实际控制人袁永刚、袁永峰，本次拟发行人民币普通股（A股）1.25亿股（含），不超过发行前总股本的30%，袁永刚、袁永峰认购数量分别不超过1.00亿股、0.25亿股，发行价格为11.24元/股，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过14.04亿元（含）。
太龙股份 300650.SZ	股票发行	本次向特定对象发行股票的发行对象是公司控股股东、实际控制人庄占龙，庄占龙先生拟以现金方式认购公司本次发行的全部股票。本次股票的发行价格为7.84元/股，本次发行股票数量为不超过0.23亿股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的30%，本次向特定对象发行A股股票拟募集资金总额不超过1.8亿元，扣除发行费用后净额全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。
芯海科技 688595.SH	股权激励	限制性股票首次授予日：2024年12月17日。限制性股票首次授予数量：280.00万股，占目前公司股本总额的1.97%。股权激励方式：第二类限制性股票。授予价格：37.00元/股。
通富微电 002156.SZ	子公司增资	公司持有厦门通富微电子有限公司23%股权，厦门通富现有注册资本为10亿元（人民币，下同），均已实缴完毕。现因厦门通富业务发展需要，公司董事会同意公司向厦门通富增资2亿元，增资价格为1元/注册资本。
赛微电子 300456.SZ	融资租赁	根据实际经营需要，公司控股子公司赛莱克斯北京拟以部分设备资产以售后回租方式与芯鑫租赁进行融资租赁交易，融资金额为2.30亿元，期限为三年；公司全资子公司赛积国际拟以部分设备资产以售后回租方式与兴业金租进行融资租赁交易，融资金额为1.50亿元，期限为三年。
长盈精密 300115.SZ	限售股上市	本次解除限售股份数量为1.48亿股，占公司股本的10.90%。本次解除限售的股份可上市流通日为2024年12月25日（星期三）。
华海诚科 688535.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242.08万股，占公司股本总数的3.00%。本次股票上市流通日期为2024年12月30日。
全志科技 300458.SZ	政府补助	公司下属子公司全志科技（珠海横琴）有限公司近日获得以横琴全志及员工为奖补对象的政府补助资金，其中涉及横琴全志的金额共计人民币600万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属上市公司股东净利润的26.13%。
乾照光电 300102.SZ	政府补助	公司子公司江西乾照半导体科技有限公司收到扶持资金共计人民币500万元，系与收益相关的政府补助，于收到时确认为当期损益。

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 0.14%，申万电子指数上升 3.55%，行业整体跑赢沪深 300 指数 3.69 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)57.14 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 20 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+5.40%)、电子元器件(+4.62%)、光学光电子(+0.43%)、消费电子(+1.22%)、电子化学品(+0.43%)、其他电子(+4.97%)。海外方面, 台湾电子指数下跌 2.29%, 费城半导体指数下跌 3.59%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/12/20)

指数	代码	板块	收盘价	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	5,002.37	5.40%	4.29%	30.80%
	801083.SI	电子元器件	6,901.76	4.62%	5.75%	34.49%
	801084.SI	光学光电子	1,577.97	0.43%	1.80%	10.09%
	801085.SI	消费电子	7,038.42	1.22%	5.33%	18.95%
	801086.SI	电子化学品	5,569.14	0.43%	1.29%	5.32%
	801082.SI	其他电子	11,099.51	4.97%	11.13%	34.42%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,368.07	-0.14%	0.65%	13.21%
	399001.SZ	深证成指	10,646.62	-0.62%	-0.90%	11.78%
	399006.SZ	创业板指	2,209.66	-1.15%	-2.08%	16.83%
	000300.SH	沪深300	3,927.74	-0.14%	-1.24%	14.47%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,651.29	3.55%	4.32%	24.38%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	633.70	-2.29%	0.16%	52.49%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,964.91	-3.59%	0.93%	18.91%

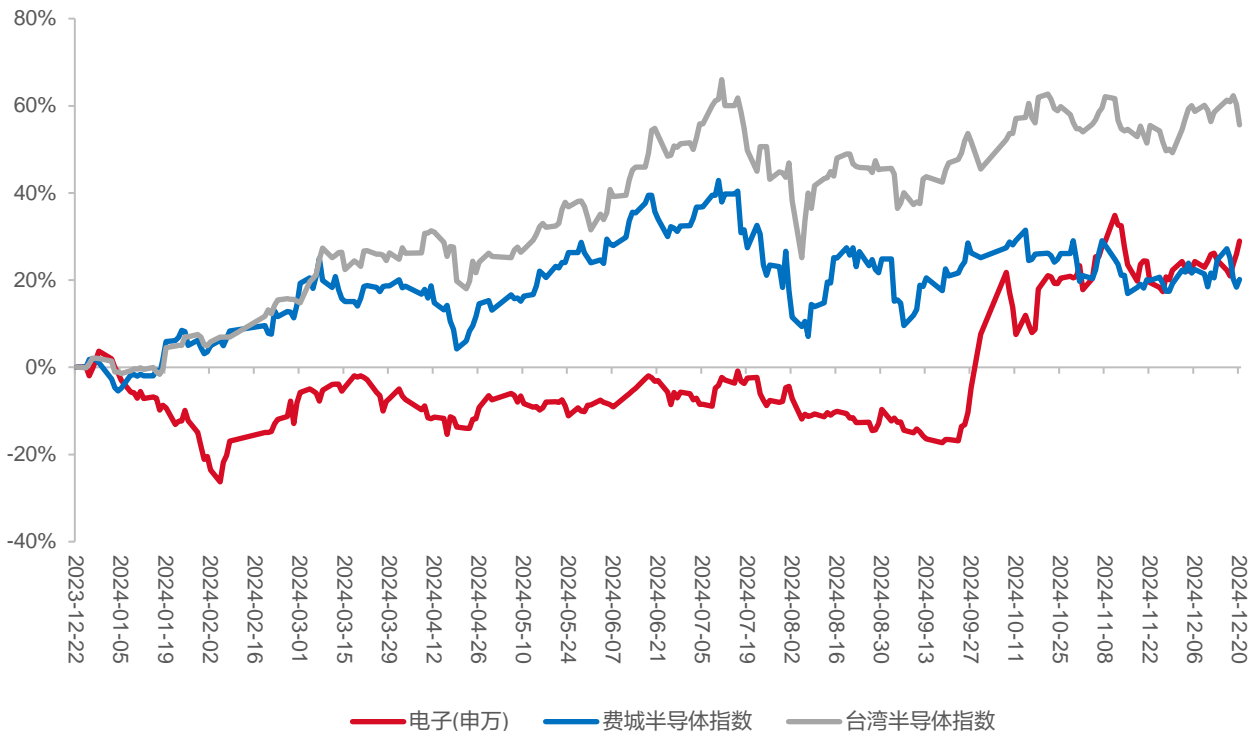
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/12/20)

指数	代码	板块	PE 估值			PS (TTM)	PS 估值		PB (MRQ)	PB 估值	
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		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	92.96	71.20%	64.62%	8.22	67.00%	81.57%	9.50	47.90%	67.17%
	801083.SI	电子元器件	39.25	72.94%	51.58%	3.30	96.29%	80.79%	4.19	54.29%	44.59%
	801084.SI	光学光电子	58.43	75.66%	73.10%	1.51	64.85%	40.29%	3.81	62.71%	46.34%
	801085.SI	消费电子	31.05	51.61%	33.03%	1.24	52.48%	28.71%	4.04	53.63%	30.15%
	801086.SI	电子化学品	59.06	74.67%	63.95%	5.33	66.17%	50.56%	4.58	19.60%	22.99%
	801082.SI	其他电子	62.89	99.01%	77.38%	1.55	98.93%	63.72%	5.17	87.75%	64.48%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.51	81.77%	64.99%	1.26	85.64%	60.45%	3.37	49.59%	28.47%
	399001.SZ	深证成指	25.39	40.26%	40.68%	1.63	25.58%	17.61%	2.27	22.94%	15.88%
	399006.SZ	创业板指	34.30	31.60%	19.62%	3.52	30.03%	19.50%	4.18	24.26%	20.81%
	000300.SH	沪深300	12.73	62.79%	54.92%	1.34	64.85%	61.35%	3.85	38.24%	22.73%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	57.14	96.45%	77.13%	2.75	99.26%	64.71%	6.79	62.09%	60.02%
	SOX.GI	费城半导体指数	52.48	94.28%	95.65%	12.60	91.81%	93.77%	10.64	95.39%	96.49%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

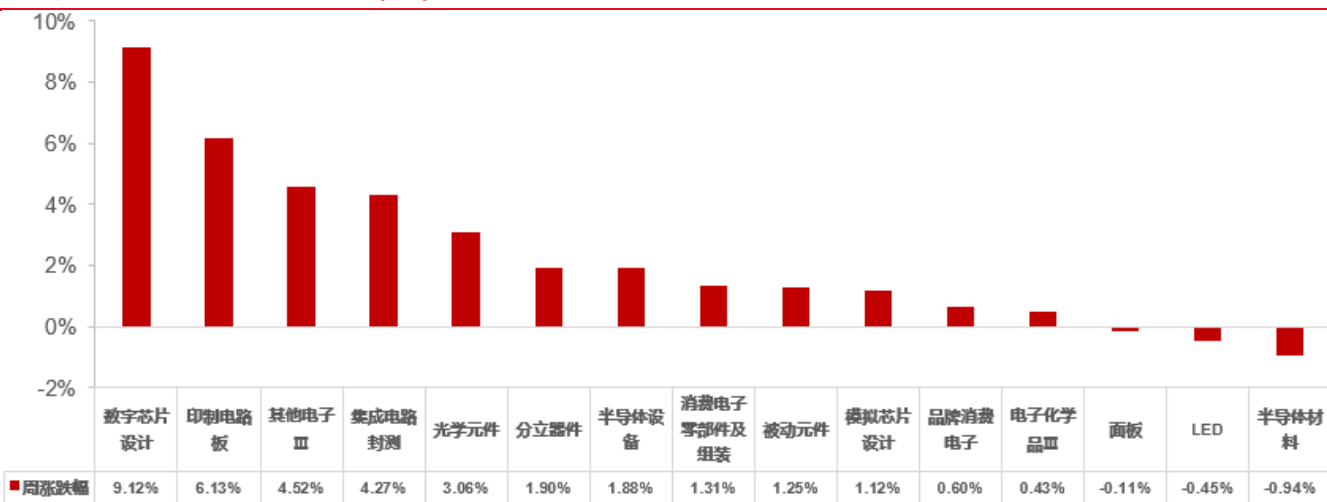
图4 电子指数组合图 (截至 2024/12/20)



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 (+0.60%)、消费电子零部件及组装 (+1.31%)、半导体设备 (+1.88%)、面板 (-0.11%)、被动元件 (+1.25%)、LED (-0.45%)、数字芯片设计 (+9.12%)、模拟芯片设计 (+1.12%)、印制电路板 (+6.13%)、电子化学品 III (+0.43%)、光学元件 (+3.06%)、半导体材料 (-0.94%)、其他电子 III (+4.52%)、集成电路封测 (+4.27%)、分立器件 (+1.90%)。

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	300613.SZ	数字芯片设计	富瀚微	25.16%	34.47%
	688380.SH	数字芯片设计	中微半导	24.38%	20.93%
	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	23.02%	115.20%
	688052.SH	模拟芯片设计	纳芯微	-9.37%	5.41%
	688593.SH	数字芯片设计	新相微	-8.27%	-3.36%
688486.SH	数字芯片设计	龙迅股份	-7.88%	33.84%	
电子元器件	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	26.19%	28.83%
	000823.SZ	印制电路板	超声电子	18.44%	19.05%
	002916.SZ	印制电路板	深南电路	17.70%	12.45%
	603186.SH	印制电路板	华正新材	-5.50%	-12.01%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-3.34%	-7.01%
002134.SZ	印制电路板	天津普林	-3.31%	4.97%	
光学光电子	688322.SH	光学元件	奥比中光	16.45%	34.37%
	300323.SZ	LED	华灿光电	16.02%	21.09%
	002449.SZ	LED	国星光电	15.49%	29.94%
	688299.SH	面板	长阳科技	-12.54%	-23.69%
	000727.SZ	面板	冠捷科技	-12.47%	13.67%
300632.SZ	LED	光莆股份	-10.68%	4.91%	
消费电子	301383.SZ	消费电子零部件及组装	天键股份	12.77%	36.37%
	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	9.22%	12.04%
	002993.SZ	消费电子零部件及组装	奥海科技	8.41%	18.14%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	-12.72%	-22.06%
	002681.SZ	消费电子零部件及组装	奋达科技	-12.15%	36.31%
002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	-11.84%	35.97%	
其他电子 II	688800.SH	其他电子 II	瑞可达	21.15%	38.31%
	002130.SZ	其他电子 II	沃尔核材	21.11%	35.36%
	300493.SZ	其他电子 II	润欣科技	9.32%	95.84%
	300184.SZ	其他电子 II	力源信息	-5.53%	-5.78%
	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	-5.42%	15.13%
688103.SH	其他电子 II	国力股份	-4.95%	-7.91%	
电子化学品 II	300481.SZ	电子化学品 II	濮阳惠成	9.40%	7.55%
	688035.SH	电子化学品 II	德邦科技	4.91%	7.00%
	300684.SZ	电子化学品 II	中石科技	3.95%	3.87%
	002741.SZ	电子化学品 II	光华科技	-15.51%	44.88%
	002584.SZ	电子化学品 II	西陇科学	-5.88%	17.05%
838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-4.44%	-12.75%	

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。本周涨幅居前的为苹果 (+2.56%)、谷歌 A (+0.84%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2024/12/20)

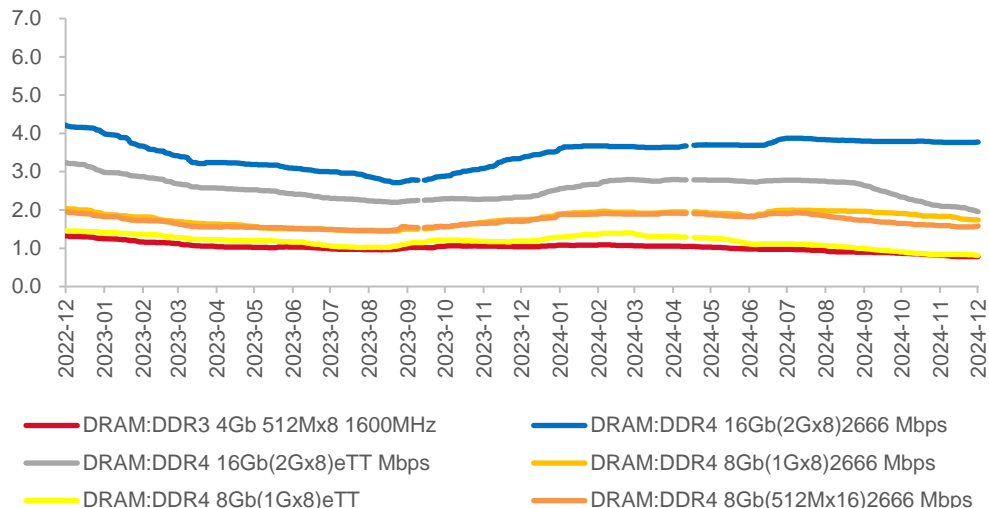
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设	38468.26	2.56%	7.23%	32.83%	37.73	57.67	907.53	857.77	949.30	236.36	214.48	147.36		
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23430.50	0.84%	13.42%	37.32%	26.73	7.46	805.39	847.42	886.68	236.62	236.19	263.01		
NVDA.O	英伟达	半导体产品	32988.03	0.34%	-2.46%	172.33%	62.23	99.17	260.44	300.40	350.82	148.81	165.99	193.09		
ON.O	安森美半导体	半导体产品	278.90	-0.70%	-7.90%	-21.59%	14.40	3.25	18.63	17.35	17.62	4.53	3.38	4.02		
ASX.N	日月光投控	半导体产品	220.60	-1.57%	2.88%	9.37%	22.63	2.26	41.59	43.22	50.77	1.41	2.04	2.62		
AVGO.O	博通	半导体产品	10349.21	-1.78%	36.22%	99.92%	203.12	15.76	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2776.30	-1.80%	2.78%	-6.02%	38.44	15.40	57.24	67.11	83.43	13.24	16.96	23.20		
TSM.N	台积电	半导体产品	10228.74	-1.88%	7.11%	92.11%	35.96	8.11	188.69	211.12	240.57	71.79	77.69	103.00		
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1051.06	-2.23%	-2.46%	8.47%	63.48	2.99	25.13	21.59	23.12	4.63	3.02	3.92		
MSFT.O	微软	系统软件	32460.69	-2.39%	3.10%	16.97%	36.83	12.82	618.58	647.27	655.85	219.39	220.36	240.67		
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	141.93	-2.45%	2.13%	-18.80%	18.19	2.24	10.46	9.06	10.25	1.83	1.23	1.93		
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1704.66	-2.46%	-7.04%	12.75%	32.25	9.87	36.61	38.22	41.51	11.05	11.27	13.62		
NXP.O	恩智浦	半导体产品	534.34	-3.04%	-7.92%	-6.91%	19.21	5.68	31.26	31.27	32.50	6.39	6.58	7.18		
QCOM.O	高通	半导体产品	1698.61	-3.66%	-3.05%	7.60%	19.50	6.89	93.89	93.93	102.44	23.26	21.29	29.20		
INTC.O	英特尔	半导体产品	841.90	-4.03%	-18.84%	-60.53%	86.35	0.85	127.24	128.33	132.84	-3.81	-16.10	-168.39		
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1934.55	-6.07%	-13.10%	-19.13%	142.88	3.39	54.73	58.35	68.19	1.23	2.65	7.71		
MU.O	美光科技	半导体产品	1004.09	-12.08%	-7.99%	5.91%	129.06	2.27	58.24	68.11	77.50	7.93	3.32	8.87		
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1388.90	-13.01%	-1.59%	75.88%	327.57	27.76	9.28	9.39	8.44	2.24	2.23	1.07		

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

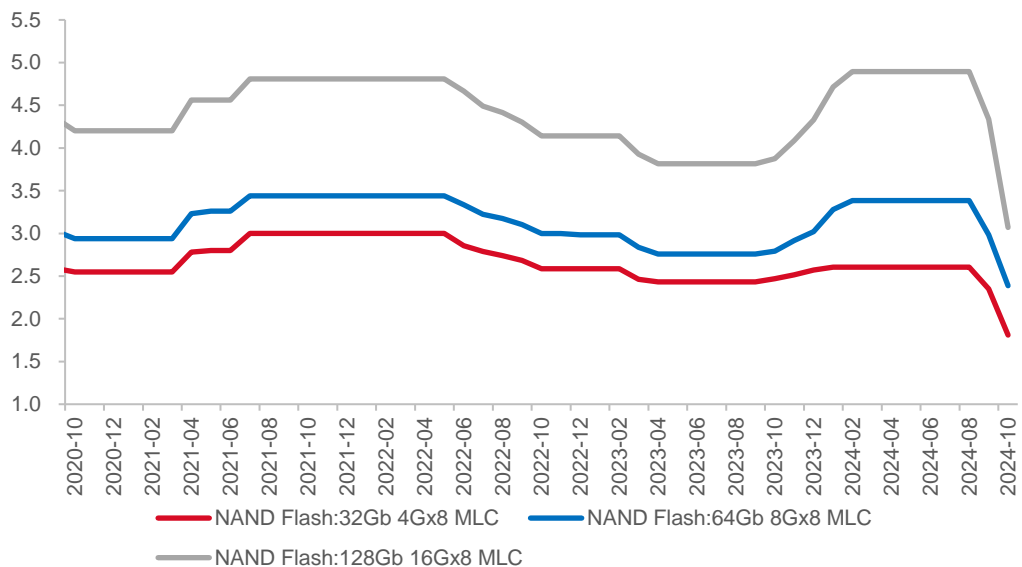
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压，2024 年 9 月起 NAND Flash 价格大幅下滑。

图8 2022 年 12 月 20 日-2024 年 12 月 13 日 DRAM 现货均价 (美元)



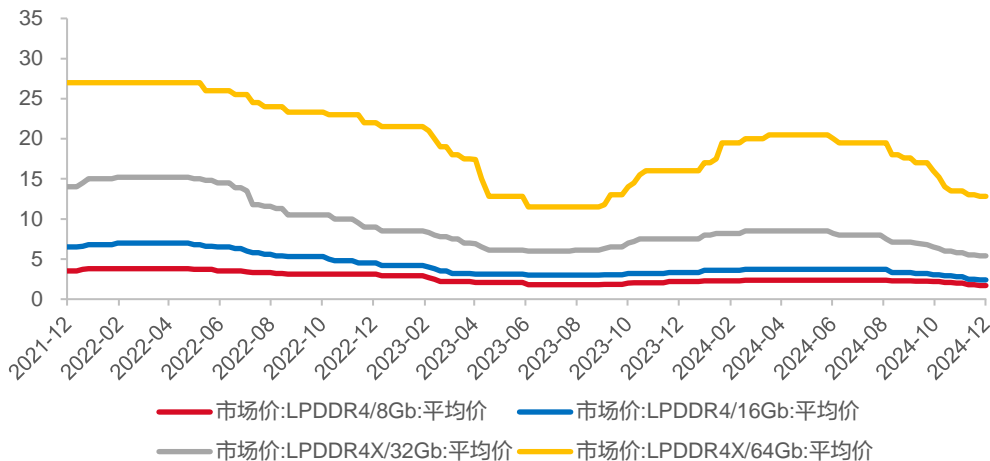
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

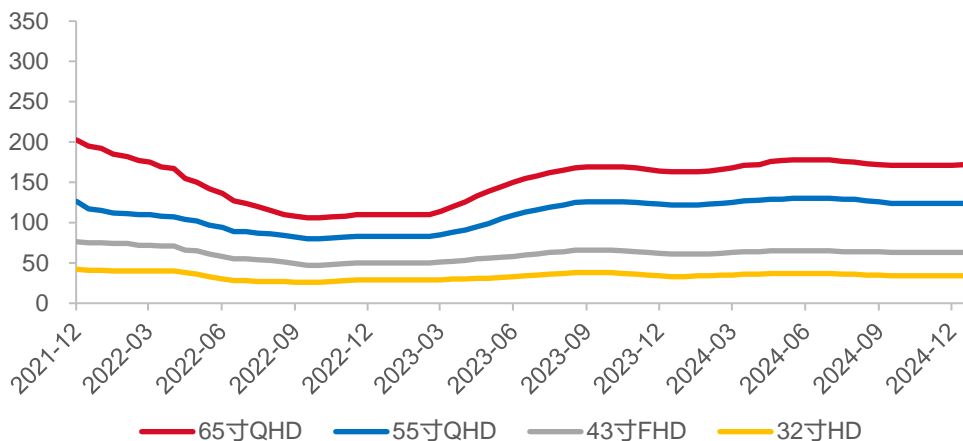
图10 2021年12月17日-2024年12月17日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

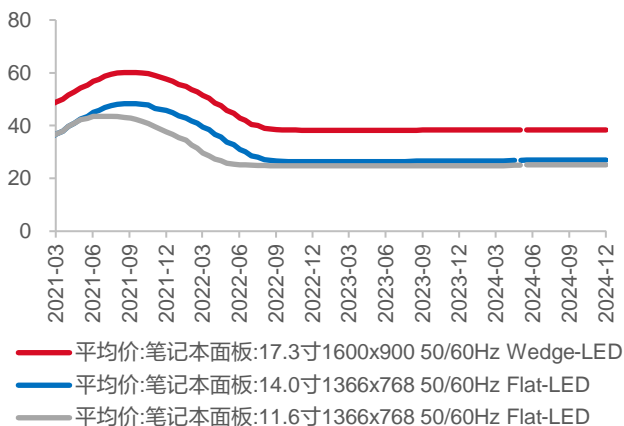
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年12月20日-2024年12月20日 TV 面板价格 (美元)



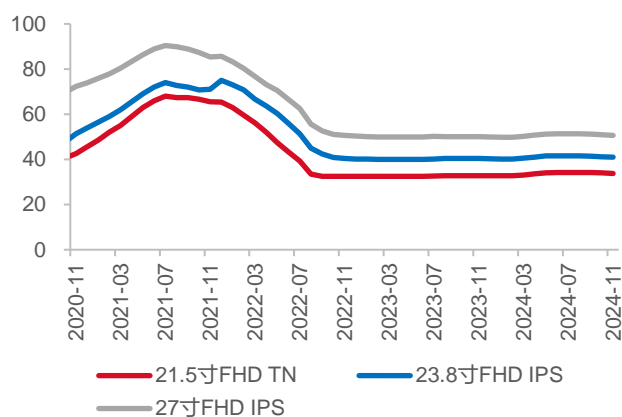
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年3月-2024年12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