



Research and
Development Center

AI 硬件升级节奏紧凑，终端暖春已至

2024 年 12 月 29 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅
大厦B座
邮编: 100031

AI 硬件升级节奏紧凑，终端暖春已至

2024 年 12 月 29 日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+30.29%）/其他电子Ⅱ（+35.61%）/元件（+36.27%）/光学光电子（+7.71%）/消费电子（+17.93%）/电子化学品Ⅱ（+1.43%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.39%）/其他电子Ⅱ（+0.88%）/元件（+1.32%）/光学光电子（-2.16%）/消费电子（-0.86%）/电子化学品Ⅱ（-3.69%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+0.43%）/特斯拉（+2.52%）/博通（+9.49%）/高通（+2.85%）/台积电（+2.24%）/美光科技（-1.65%）/英特尔（+4.00%）/迈威尔科技（+1.54%）/英伟达（+1.71%）/亚马逊（-0.52%）/甲骨文（-0.41%）/应用光电（-0.21%）/谷歌 A（+0.71%）/Meta（+2.49%）/微软（-1.39%）/超威半导体（+5.02%）。
- **AI 硬件升级节奏紧凑，B300 有望在 25 年量产。**我们认为，B300 是 B200 基础上的进一步更新，有望同步于 2025 年推出，有望在更大程度上推进 AI 行业的发展进程。GB 系列以机柜形式交货，一方面较适合做思路链的推理，另一方面算力更强且功耗有所降低，性价比相对前代产品倍增。GB200 有望在 2025 年上半年规模放量，GB300 则有望在 2025 年下半年量产。一方面，我们建议关注核心环节优质厂商，如 ODM、PCB 环节，相关优质厂商有望享受 2025 年新产品放量的增量需求及更大的技术溢价。另一方面，铜连接、液冷、电源等新兴细分赛道在目前也具备较大魅力。
- **AI 终端暖春已至，消费电子有望高增。**当前基础模型端进展迅速，不论是北美头部还是国内的科技大厂，都已有较完善的布局。各类 AI 终端都有望深度受益模型性能发展和性价比提升，例如 AI 眼镜、AI 手机、AIPC 等等，相关市场优质个股值得关注。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/生益电子/胜宏科技/生益科技；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等；【消费电子】蓝思科技/领益智造/鹏鼎控股/东山精密/大族激光等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周申万电子行业涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	8

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	6
表 3: 元件涨跌 TOP5	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	7

图目录

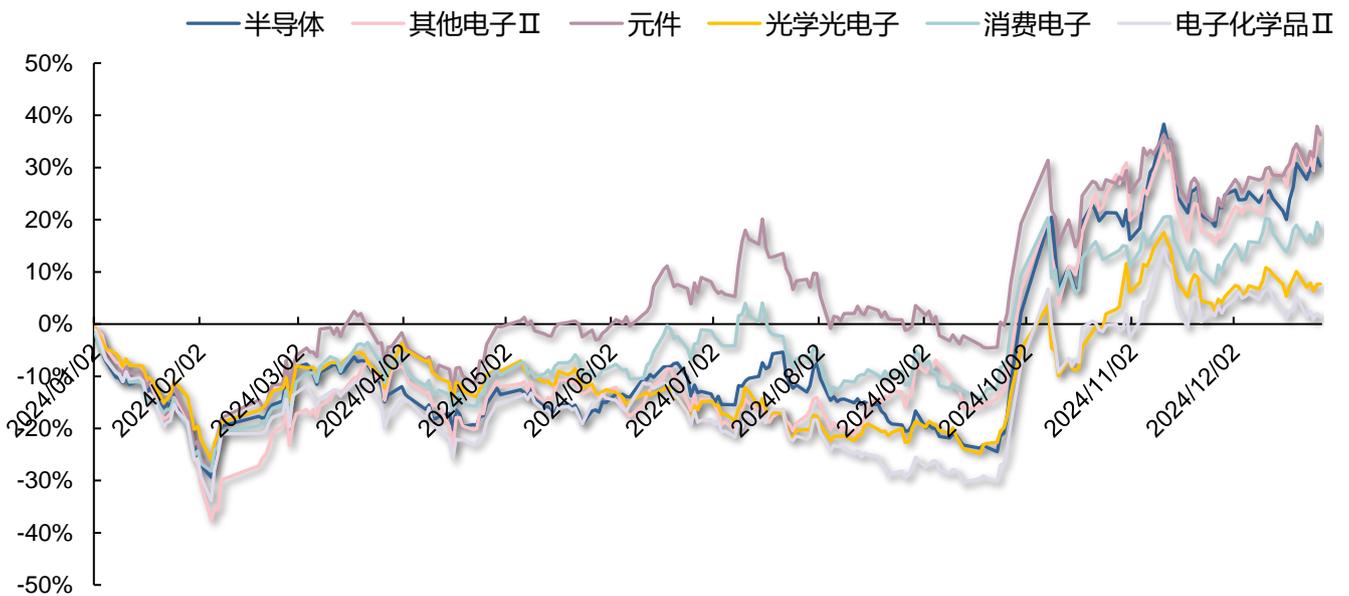
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

电子行业

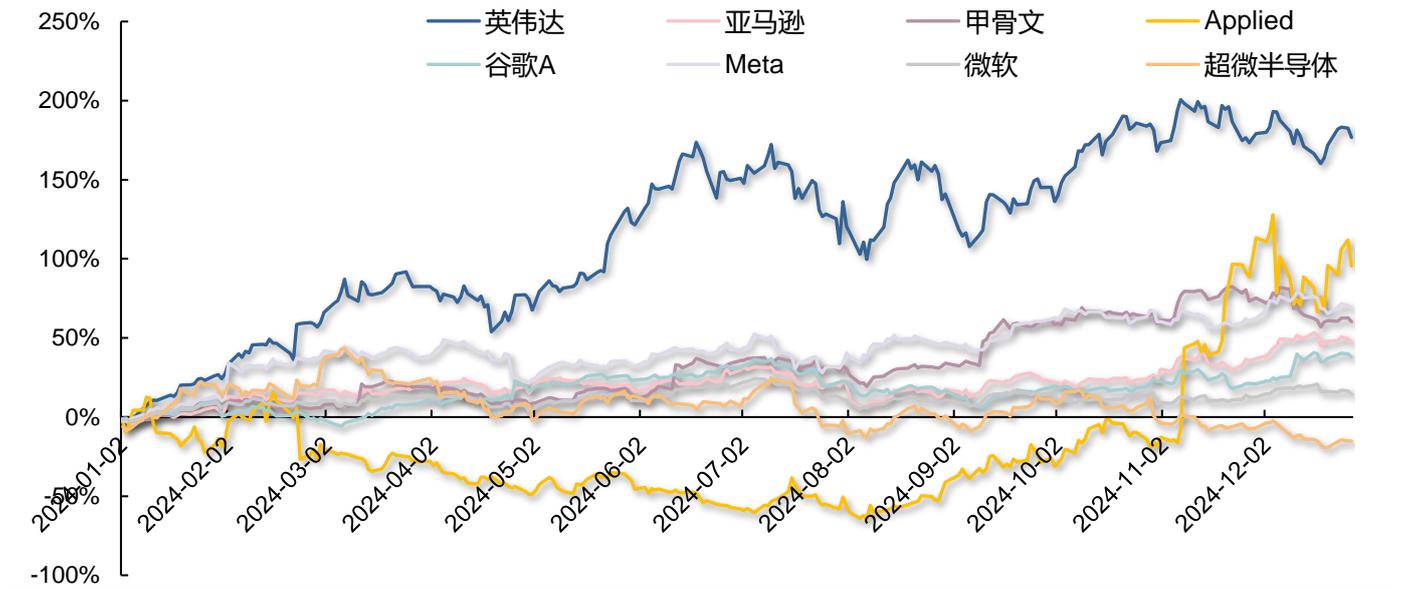
本周申万电子指数涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+30.29%）/其他电子Ⅱ（+35.61%）/元件（+36.27%）/光学光电子（+7.71%）/消费电子（+17.93%）/电子化学品Ⅱ（+1.43%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.39%）/其他电子Ⅱ（+0.88%）/元件（+1.32%）/光学光电子（-2.16%）/消费电子（-0.86%）/电子化学品Ⅱ（-3.69%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

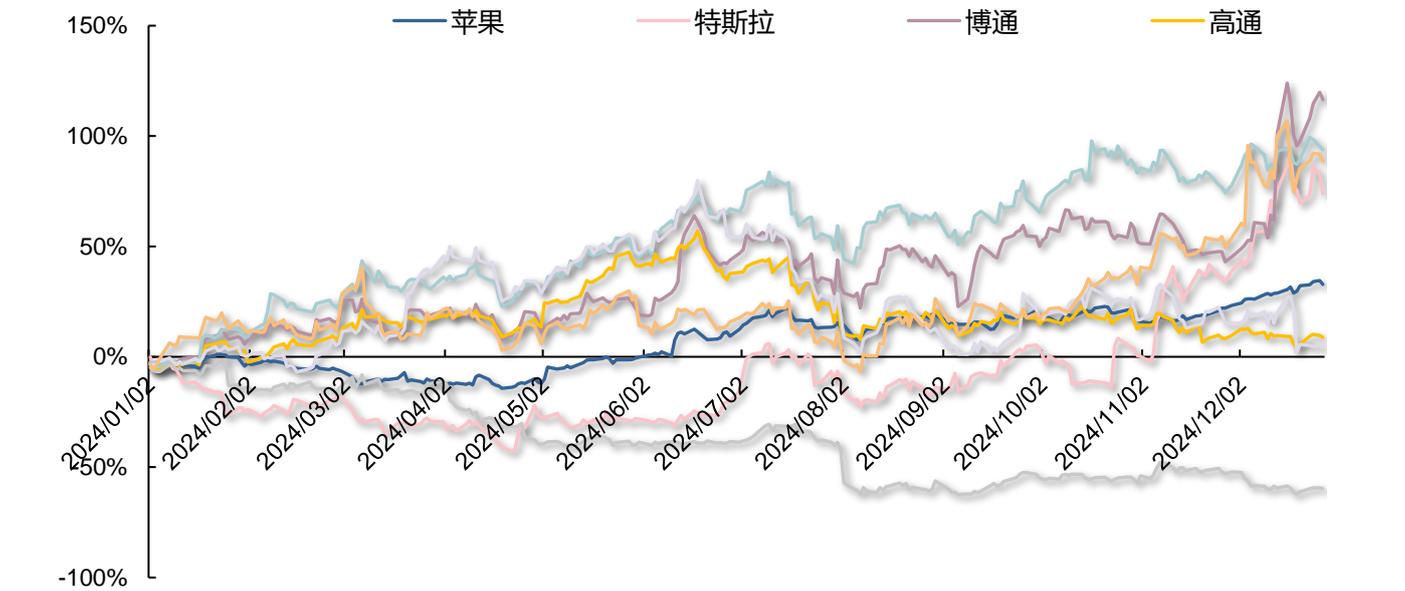


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+32.75%）/特斯拉（+73.72%）/博通（+116.57%）/高通（+8.72%）/台积电（+93.88%）/美光科技（+3.86%）/英特尔（-59.60%）/迈威尔科技（+88.39%）/英伟达（+176.66%）/亚马逊（+47.26%）/甲骨文（+60.26%）/应用光电（+95.34%）/谷歌 A（+37.99%）/Meta（+69.46%）/微软（+14.49%）/超威半导体（-15.07%）；本周涨跌幅分别为苹果（+0.43%）/特斯拉（+2.52%）/博通（+9.49%）/高通（+2.85%）/台积电（+2.24%）/美光科技（-1.65%）/英特尔（+4.00%）/迈威尔科技（+1.54%）/英伟达（+1.71%）/亚马逊（-0.52%）/甲骨文（-0.41%）/应用光电（-0.21%）/谷歌 A（+0.71%）/Meta（+2.49%）/微软（-1.39%）/超威半导体（+5.02%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周海光信息、杰华特、康强电子、华海诚科、晶华微涨幅靠前，分别同比+18.30%/+16.02%/+9.48%/+6.45%/+6.36%；本周博通集成/普冉股份/国民技术/华岭股份/乐鑫科技跌幅靠前，分别同比-14.09%/-12.51%/-12.14%/-12.08%/-11.32%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	海光信息	18.30%	1	博通集成	-14.09%
2	杰华特	16.02%	2	普冉股份	-12.51%
3	康强电子	9.48%	3	国民技术	-12.14%
4	华海诚科	6.45%	4	华岭股份	-12.08%
5	晶华微	6.36%	5	乐鑫科技	-11.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周显盈科技、胜蓝股份、华勤技术、英力股份、茂硕电源涨幅靠前，分别同比+29.34%/+19.32%/+12.38%/+12.34%/+10.60%；本周 ST 美讯/福日电子/卓翼科技/ST 星星/胜利精密跌幅靠前，分别同比-22.52%/-17.48%/-14.68%/-14.51%/-13.08%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	显盈科技	29.34%	1	ST 美讯	-22.52%
2	胜蓝股份	19.32%	2	福日电子	-17.48%
3	华勤技术	12.38%	3	卓翼科技	-14.68%
4	英力股份	12.34%	4	ST 星星	-14.51%
5	茂硕电源	10.60%	5	胜利精密	-13.08%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周景旺电子、方正科技、深南电路、江海股份、胜宏科技涨幅靠前，分别同比+11.82%/+8.91%/+8.83%/+7.99%/+7.73%；本周东晶电子/晶赛科技/逸豪新材/科翔股份/中英科技跌幅靠前，分别同比-31.86%/-17.38%/-16.77%/-15.09%/-12.24%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	景旺电子	11.82%	1	东晶电子	-31.86%
2	方正科技	8.91%	2	晶赛科技	-17.38%
3	深南电路	8.83%	3	逸豪新材	-16.77%
4	江海股份	7.99%	4	科翔股份	-15.09%
5	胜宏科技	7.73%	5	中英科技	-12.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周实益达、国星光电、华灿光电、奥比中光、沃格光电涨幅靠前，分别同比+31.83%/+15.96%/+11.74%/+9.26%/+6.03%；本周奥拓电子/联建光电/ST 瑞德/ST 恒久/ST 宇顺跌幅靠前，分别同比-19.07%/-16.28%/-15.15%/-13.87%/-13.83%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	实益达	31.83%	1	奥拓电子	-19.07%
2	国星光电	15.96%	2	联建光电	-16.28%
3	华灿光电	11.74%	3	ST 瑞德	-15.15%
4	奥比中光	9.26%	4	ST 恒久	-13.87%
5	沃格光电	6.03%	5	ST 宇顺	-13.83%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周中石科技、德邦科技、瑞联新材、万润股份、国瓷材料涨幅靠前，分别同比+5.46%/+0.57%/+0.09%/-0.79%/-1.16%；本周凯华材料/光华科技/濮阳惠成/西陇科学/三孚新科跌幅靠前，分别同比-14.72%/-14.14%/-11.42%/-11.25%/-7.94%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中石科技	5.46%	1	凯华材料	-14.72%
2	德邦科技	0.57%	2	光华科技	-14.14%
3	瑞联新材	0.09%	3	濮阳惠成	-11.42%
4	万润股份	-0.79%	4	西陇科学	-11.25%
5	国瓷材料	-1.16%	5	三孚新科	-7.94%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

天岳先进

《天岳先进：关于授权公司管理层启动公司境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的公告》2024年12月27日，山东天岳先进科技股份有限公司召开了第二届董事会第九次会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动公司境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。为加快公司的国际化战略及海外业务布局，增强公司的境外融资能力，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据公司总体发展战略及运营需要，公司拟在境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司上市，公司董事会同意授权公司管理层启动本次H股上市的前期筹备工作，授权期限为自董事会审议通过之日起12个月内。公司计划与相关中介机构就本次H股上市的具体推进工作进行商讨，关于本次H股上市的具体细节尚未确定。公司将严格遵照《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等法律法规的要求，持续履行信息披露义务，保障公司及全体股东的利益。待确定具体方案后，公司将根据相关法律法规，履行相关决策流程，审议本次H股上市的相关议案。

维信诺

《维信诺：维信诺科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》本次交易由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。上市公司拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺40.91%股权，前述股权对应合屏公司、芯屏基金、兴融公司已实缴的注册资本59.60亿元及兴融公司尚未实缴的注册资本30.40亿元。本次交易前，维信诺持有合肥维信诺18.18%股权。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺59.09%股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。