

2024年12月30日

标配

# 端侧AI眼镜持续催化，英伟达B300设计调整将重新流片

——电子行业周报2024/12/23-2024/12/29

证券分析师

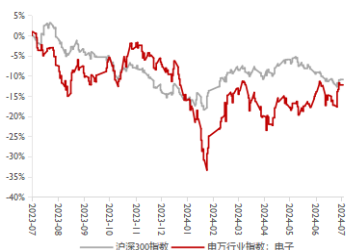
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 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（2024/12/09-2024/12/15）
3. 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（2024/11/25-2024/12/01）

投资要点:

- **电子板块观点：端侧AI持续落地，AI眼镜近期掀起热潮，多家厂商争相入场布局，建议关注AI眼镜催化下的相关产业链；英伟达计划明年推出的B300 Tensor Core GPU对设计进行了调整，可较B200 GPU提升50%算力；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。**
- **端侧AI持续落地，AI眼镜近期掀起热潮，多家厂商争相入场布局，建议关注AI眼镜催化下的相关产业链。**随着AI技术、计算机视觉技术、语音识别技术等技术的不断发展，AI眼镜的潜力逐渐逐步显现，并将催生出更多的硬件设备、软件和应用场景，对大数据、云计算、5G等技术的需求也将水涨船高。近一个月以来，自Ray-Ban Meta以来，Rokid、Snap、百度、雷鸟创新、Looktech、闪电科技、XREAL等众多厂商均发布了智能眼镜相关产品，三星、华为、腾讯、字节等也在积极布局AI眼镜项目。在2025年1月7日至10日即将举办的国际消费电子产品展览会（CES 2025）上，这是消费电子行业的重要盛会。大朋VR、雷神科技等多家科技企业也将发布AI眼镜新品。AI眼镜在传统眼镜上，增加了耳机、摄像头、WiFi蓝牙模块等硬件，同时具备音频、拍摄、无线通讯等功能，加上嵌入的大模型底座和上层应用，依靠可以长时间佩戴的眼镜，形成应用闭环。根据IDC的预计，全球AI眼镜在2030年将达到20%的渗透率，长期来看有望成为端侧AI的又一具备潜力的应用场景，建议关注相关产业链。
- **英伟达计划明年推出的B300 Tensor Core GPU对设计进行了调整，可较B200 GPU提升50%算力。**12月27日，据外媒SemiAnalysis表示，英伟达计划明年推出的B300 Tensor Core GPU对设计进行了调整，将在台积电4NP定制节点上重新流片，整体来看可较B200 GPU提升50%算力。B300 GPU的功耗将较B200提升200W，同时该GPU也将从架构和系统级改进中得到性能增强，如超级芯片内部支持动态重分配GPU和CPU的功耗；内存子系统方面，B300将配备更高堆叠的12Hi HBM3E，这使得每个GPU的显存容量从B200（搭载8Hi HBM3E）的192GB进一步提升至288GB，不过整体显存带宽仍维持8TB/s。此外，英伟达将在GB300 Superchip平台的设计上采用不同于GB200的策略，不再直接提供整个主板，而是仅提供采用“SXM Puck”设计的模块化插槽式B300 GPU子板、BGA形式的Grace CPU和来自Axiado的HMC芯片，这意味着将有更多的企业可参与GB300 Superchip主板制造，同时大型科技企业能根据自身需求对GB300 Superchip平台进行更深度定制。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨1.36%，申万电子指数下跌0.66%，行业整体跑输沪深300指数2.02个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第16位，PE(TTM)56.80倍。截止12月27日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.39%)、电子元器件(+1.32%)、光学光电子(-2.16%)、消费电子(-0.86%)、电子化学品(-3.69%)、其他电子(+0.88%)。
- **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..... | 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 2024/12/27) .....                           | 9  |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/12/27) .....                            | 9  |
| 图 4 电子指数组合图 (截至 2024/12/27) .....                                 | 10 |
| 图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....  | 10 |
| 图 6 本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股.....  | 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 27 日-2024 年 12 月 27 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....       | 12 |
| 图 9 2020 年 11 月-2024 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....           | 12 |
| 图 10 2021 年 12 月 24 日-2024 年 12 月 24 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) 《制造业企业数字化转型实施指南》印发：树立数字化转型企业标杆

工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会、中华全国工商业联合会印发《制造业企业数字化转型实施指南》。其中提出，树立数字化转型企业标杆，聚焦技术实力强、业务模式优、管理理念新、质量效益高的行业龙头企业、独角兽企业、专精特新中小企业和高新技术企业，打造一批“数字领航”企业。开展国有企业数字化转型试点企业建设，探索形成一批可复制可推广的数字化转型路径。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 台积电熊本工厂开始量产，首批客户为索尼、电装

12月27日，日本熊本县知事木村敬在例行发布会上表示，台积电在日本熊本的子公司JASM已经启动量产工作，但具体开工日期未透露。目前相关监测工作已于12月25日启动，并计划从明年1月中旬开始对外公布结果。JASM的晶圆厂位于熊本县的菊阳町，目前已投产的首座工厂拥有22/28nm和12/16nm的产能，计划每月产量为55000片晶圆。第二座工厂目前正在规划中，计划2025年第一季度开始建设，2027年底开始运营，重点在于6/7nm工艺。全部建设完成之后，两座晶圆厂的月产能能够达到10万片12英寸晶圆，生产面向汽车、工业、消费和高性能计算相关领域的芯片。JASM的总裁Yuichi Horita曾表示该座晶圆厂能提供与台积电在中国台湾生产线的相同质量，并透露工厂已经收获了首批订单，来自于索尼集团和电装公司。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 英伟达计划推出 B300 Tensor Core GPU

英伟达计划推出 B300 Tensor Core GPU，该产品在设计上进行了调整，并将在台积电的4NP定制节点上重新流片。整体来看，B300 GPU的算力较B200提升约50%。B300 GPU的功耗也将较B200提高200W，即每个GB300 Superchip“超级芯片”上的每个GPU模块可达1400W，而在GB300 HGX平台上，每个GPU SXM模块可达1200W。同时，B300还将从架构和系统级改进中得到性能增强，如支持动态重分配GPU和CPU的功耗等功能。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 英伟达推出 GB200 NVL4 平台：144 核 CPU+4 个 Blackwell GPU，最高支持 1.3TB 内存

英伟达为满足现代数据中心对高性能和可扩展性的需求，最新推出了 GB200 NVL4 平台，采用 Arm 架构，具备强大的计算能力并重点优化功耗，为 AI、高性能计算和其他计算密集型任务提供理想的解决方案。GB200 NVL4 平台定位 Grace Blackwell 产品系列的中端选项，性能方面处于 NVL72 和 NVL36 之下，搭载两颗 Grace CPU，每颗 CPU 拥有 72 个 Arm Neoverse V2 核心，共计 144 个核心，还配备了四个 Blackwell GPU，为 AI 和高性能计算提供强大的加速能力。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 全球首个纯原创半导体行业 AI 语言模型 SemiKong 正式登场

全球首个专为半导体行业打造的大型语言模型 SemiKong 正式发布。这款 LLM 基于 Meta 的 Llama 3.1 LLM 平台构建，旨在帮助新工程师快速获取必要信息并保持竞争力。Aitomatic 公司与 Meta、AMD 和 IBM 等企业合作开发了 SemiKong，并由 Aitomatic 的 DXA 系统提供支持。DXA 是一种“领域专家代理”，可根据客户公司的特定需求进行定

制，并可自动化开发任务或与工程师和工人进行类似聊天机器人的通信。SemiKong 目前拥有 700 亿参数版本，宣称可以将新芯片设计的上市时间缩短 20-30%，将首次投产成功率提高 20%。并可以将新工程师的学习曲线缩短高达 50%。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 三星与韩企合作开发通用触控笔技术：无需数字转换器和电池

三星显示正在与韩国触控芯片设计公司 HiDeep 合作开发一种无需数字转换器和电池的触控笔技术。双方计划将这项技术推广给中国的智能手机制造商。目前，三星在其 Galaxy S Ultra、Galaxy Z Fold 系列智能手机以及 Galaxy Tab 平板电脑中配备了数字转换器，以支持其 S Pen 触控笔的使用。相比之下，苹果的 Apple Pencil 需要电池供电，但并不使用数字转换器。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) 三星重组先进封装供应链：材料及设备采购规则全改

据韩国媒体 ETnews 援引业内消息人士报道称，三星电子为了加强其半导体封装业务的竞争力，正在检查其当前的供应链，包括材料、零件和设备（细分）等都要“从头开始审查”，预计将重组其先进封装供应链，从开发阶段到购买阶段都会发生变化。报道称，三星将首先瞄准设备环节，并准备从一开始就优先考虑“性能”，而不管现有的业务关系或合作如何。为此，三星已根据此政策尝试退回购买的设备。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) 总投资超 4705 亿美元，韩国启动“全球最大半导体园区”建设

2024 年 12 月 26 日，韩国国土交通省正式宣布将龙仁半导体集群指定为国家产业园区，并计划加快建设这个“全球最大的半导体园区”，目标是在 2030 年前实现第一座晶圆厂顺利进行首次运营，并及时完善道路、水和电力等基础设施。当天三星电子在龙仁市三星电子器兴园区举行了成功推进龙仁半导体集群国家产业园区指定实施协议的签署仪式。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) Counterpoint: 预计 2024 年中国折叠智能手机出货量 910 万部，占全球 50%以上

根据 Counterpoint Research 报告，预计 2024 年中国折叠屏智能手机出货量将达到 910 万部，占全球总量的 50%以上，但相较于过去几年三位数的增幅，同比增长仅 2%。反映出随着市场的逐渐饱和和技术的成熟，折叠屏手机正进入一个更稳定的增长阶段。

在不同类型的折叠屏手机中，大折叠手机的表现明显优于小折叠手机。OPPO 和 vivo 两家品牌已决定停止生产小折叠手机，而小米则在 7 月推出了首款小折叠手机 Mix Flip。华为在中国折叠屏手机市场中占据了约一半的市场份额，继续保持领先地位。今年，华为不仅推出了新款 X6 系列，还发布了突破性的三折叠手机，这些产品有望进一步提升华为的出货量，并加强其在国内市场的主导地位。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) TechInsights: AI 及相关技术加速采用，存储器市场 2025 年将显著增长

TechInsights 称，存储器市场，包括 DRAM 和 NAND，预计在 2025 年将实现显著增长，这主要得益于 AI 及相关技术的加速采用。预计 HBM 出货量将同比增长 70%，因为数据中心和 AI 处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。边缘 AI 将 AI 处理功能更接近智能手机和 PC 等设备的数据源，预计将在 2025 年进入市场。但真

正的转变应该发生在 2026 年，随着边缘 AI 变得更加普及，将推动对适合这些新功能的内存解决方案的需求。（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   |
|---------------------|--------|--|
| 容大感光<br>300576.SZ   | 股票发行   | 本次发行对象为铸锋资产管理（北京）有限公司-铸锋纯钧 12 号私募证券投资基金、珠海格金八号股权投资基金合伙企业（有限合伙）、江苏高投毅达绿色转型产业投资基金（有限合伙）和诺德基金管理有限公司。本次发行的股票数量为 904.71 万股，发行价格为 26.97 元/股，根据本次发行的竞价结果，发行对象拟认购金额合计为 2.44 亿元。通过本次发行和募投项目的实施，公司将新增感光干膜光刻胶产能，有利于公司培育新的盈利增长点。 |
| 鼎龙股份<br>300054.SZ   | 可转债发行  | 本次发行可转换公司债券拟募集资金总规模不超过人民币 9.1 亿元（含），本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，采用每年付息一次的付息方式。初始转股价格不低于可转债募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价。  |
| 新洁能<br>605111.SH    | 股权激励   | 股权激励方式：股票期权；股份来源：向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票和/或从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票；拟向激励对象授予的股票期权数量为 105.36 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 4.15 亿股的 0.25%。本次授予为一次性授予，不设置预留权益。  |
| 韦尔股份<br>603501.SH   | 基金投资   | 投资标的名称：宁波甬欣韦豪四期半导体产业投资合伙企业（有限合伙）；投资金额：公司全资企业绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业（有限合伙）作为有限合伙人以现金方式出资人民币 6.93 亿元认购该基金的基金份额。   |
| 新洁能<br>605111.SH    | 合伙企业投资 | 投资标的 1 名称：无锡苏海芯企业管理合伙企业（有限合伙）（暂定名）。投资标的 2 名称：北京中科海芯科技有限公司。合计投资金额：5,820 万元。投资路径：公司拟与公司控股股东、实际控制人朱袁正先生合伙设立苏海芯，苏海芯再与新洁能共同投资中科海芯。公司本次投资为与关联方的共同投资，构成关联交易，但不构成重大资产重组。   |
| 安洁科技<br>002635.SZ   | 投资理财   | 为提高资金使用效益，增加资金收益和股东回报，在保障公司日常经营、项目建设资金需求，并有效控制风险的前提下，公司及其控股子公司计划使用不超过 27 亿元人民币的闲置自有资金进行投资理财，使用期限自 2025 年 1 月 1 日起 12 个月内有效，在上述使用期限及额度范围内，资金可以滚动使用。   |
| 格科微<br>688728.SH    | 政府补助   | 公司全资子公司格科微电子（浙江）有限公司近日收到政府补助款项共计人民币 0.6 亿元，为与收益相关的政府补助。  |
| 华天科技<br>002185.SZ   | 政府补助   | 公司及子公司自 2024 年 12 月 12 日至 2024 年 12 月 26 日期间，获得与收益相关的政府补助 0.8 亿元，获得与收益相关或与资产相关的补助 191.90 万元。与收益相关的补助资金占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 35.80%，与资产相关的补助资金占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的 0.01%。                                      |
| TCL 科技<br>000100.SZ | 高管变动   | 公司董事会近日收到沈浩平先生的辞职申请，沈浩平先生因个人原因申请辞去公司董事、董事会战略与可持续发展委员会委员、高级副总裁职务，辞职后继续担任 TCL 中环新能源科技股份有限公司副董事长等职务。  |
| 鸿日达<br>301285.SZ    | 高管变动   | 为保证公司日常工作有序开展，董事会同意聘任蔡飞鸣先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。   |

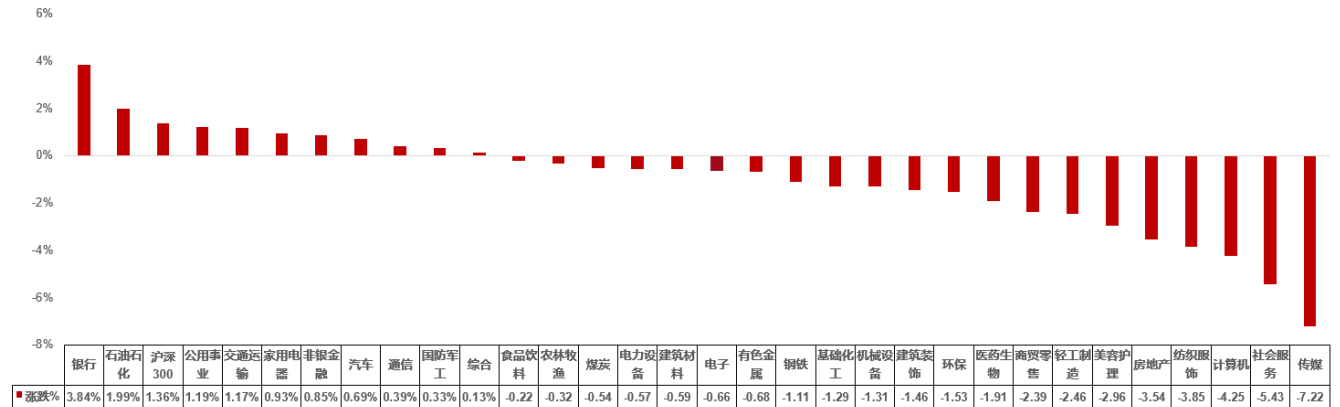
资料来源：同花顺，东海证券研究所



### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.36%，申万电子指数下跌 0.66%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 16 位，PE(TTM)56.80 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 27 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.39%)、电子元器件(+1.32%)、光学光电子(-2.16%)、消费电子(-0.86%)、电子化学品(-3.69%)、其他电子(+0.88%)。海外方面，台湾电子指数上涨 4.90%，费城半导体指数上涨 3.18%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/12/27）

| 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       | 4,982.82  | -0.39% | 9.74%  | 30.29% |
|           | 801083.SI  | 电子元器件     | 6,993.08  | 1.32%  | 13.54% | 36.27% |
|           | 801084.SI  | 光学光电子     | 1,543.89  | -2.16% | 5.09%  | 7.71%  |
|           | 801085.SI  | 消费电子      | 6,977.87  | -0.86% | 9.41%  | 17.93% |
|           | 801086.SI  | 电子化学品     | 5,363.61  | -3.69% | -0.17% | 1.43%  |
| 801082.SI | 其他电子       | 11,197.55 | 0.88%     | 17.46% | 35.61% |        |
| 大盘指数      | 000001.SH  | 上证指数      | 3,400.14  | 0.95%  | 4.31%  | 14.29% |
|           | 399001.SZ  | 深证成指      | 10,659.98 | 0.13%  | 3.16%  | 11.92% |
|           | 399006.SZ  | 创业板指      | 2,204.90  | -0.22% | 2.55%  | 16.58% |
|           | 000300.SH  | 沪深300     | 3,981.03  | 1.36%  | 3.67%  | 16.03% |
| 行业指数      | 801080.SI  | 电子(申万)    | 4,620.75  | -0.66% | 9.16%  | 23.56% |
|           | TWSE071.TW | 台湾电子指数    | 664.76    | 4.90%  | 7.65%  | 59.97% |
|           | SOX.GI     | 费城半导体指数   | 5,122.97  | 3.18%  | 3.97%  | 22.69% |

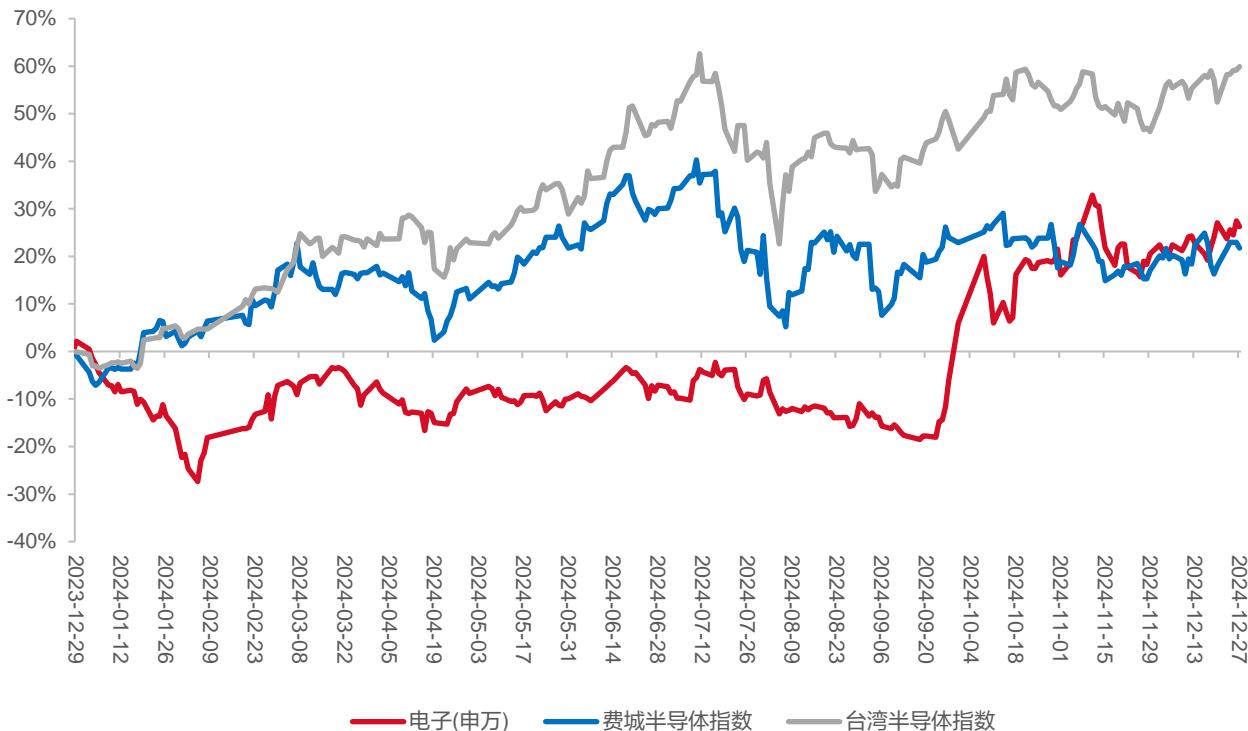
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/12/27）

| 指数        | 代码        | 板块      | PE估值     |            |             | PS估值     |            |             | PB估值     |            |             |
|-----------|-----------|---------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|
|           |           |         | 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     | 92.65    | 71.12%     | 64.17%      | 8.24     | 67.45%     | 81.88%      | 9.44     | 47.36%     | 66.80%      |
|           | 801083.SI | 电子元器件   | 39.81    | 75.08%     | 53.72%      | 3.34     | 96.86%     | 82.23%      | 4.27     | 55.28%     | 46.40%      |
|           | 801084.SI | 光学光电子   | 57.19    | 72.73%     | 71.10%      | 1.48     | 61.72%     | 37.27%      | 3.52     | 60.68%     | 45.02%      |
|           | 801085.SI | 消费电子    | 30.79    | 49.67%     | 31.76%      | 1.24     | 52.97%     | 28.96%      | 3.97     | 53.38%     | 29.93%      |
|           | 801086.SI | 电子化学品   | 56.85    | 65.26%     | 57.82%      | 5.12     | 58.00%     | 45.66%      | 4.42     | 17.20%     | 20.53%      |
| 801082.SI | 其他电子      | 63.54   | 99.50%   | 78.20%     | 1.55        | 98.93%   | 63.92%     | 5.23        | 88.12%   | 65.30%     |             |
| 大盘指数      | 000001.SH | 上证指数    | 14.71    | 83.91%     | 67.17%      | 1.28     | 92.20%     | 65.14%      | 3.36     | 56.60%     | 33.81%      |
|           | 399001.SZ | 深证成指    | 25.43    | 41.17%     | 41.26%      | 1.64     | 26.07%     | 18.00%      | 2.28     | 23.84%     | 16.33%      |
|           | 399006.SZ | 创业板指    | 34.20    | 31.60%     | 19.62%      | 3.51     | 29.87%     | 19.37%      | 4.17     | 24.01%     | 20.69%      |
|           | 000300.SH | 沪深300   | 13.01    | 66.58%     | 60.72%      | 1.37     | 67.74%     | 66.35%      | 3.91     | 45.63%     | 28.71%      |
| 行业指数      | 801080.SI | 电子(申万)  | 56.80    | 95.96%     | 76.59%      | 2.75     | 99.01%     | 64.79%      | 6.72     | 61.47%     | 59.19%      |
|           | SOX.GI    | 费城半导体指数 | 54.17    | 96.18%     | 97.10%      | 13.01    | 94.20%     | 95.60%      | 10.98    | 97.93%     | 98.43%      |

资料来源：Wind，东海证券研究所

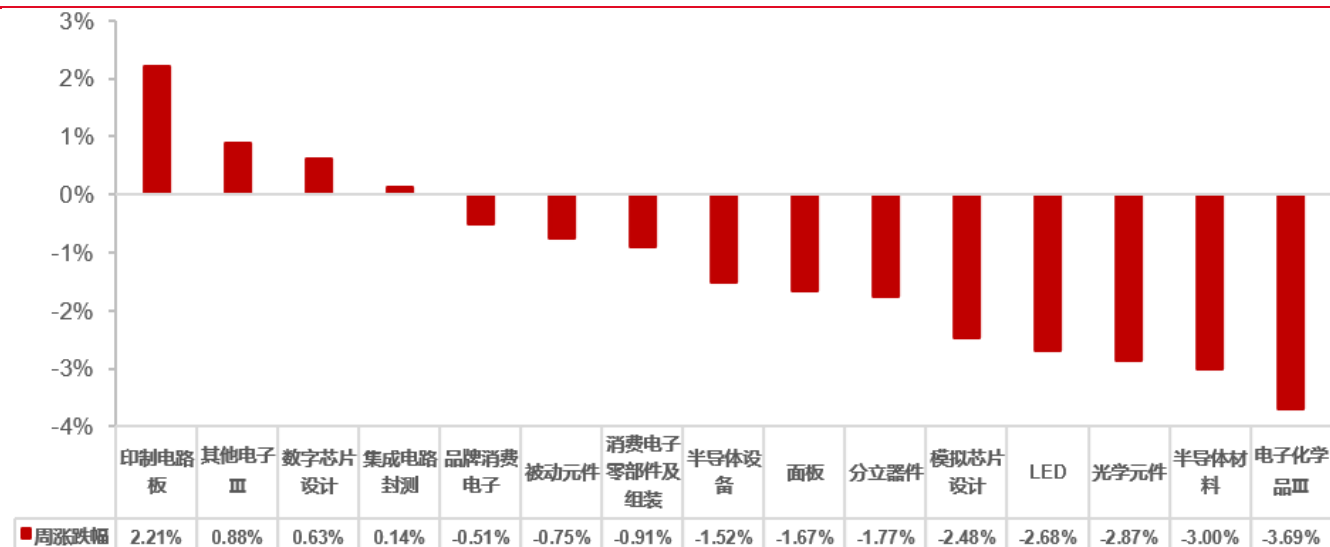
图4 电子指数组合图 (截至 2024/12/27)



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 (-0.51%)、消费电子零部件及组装 (-0.91%)、半导体设备 (-1.52%)、面板 (-1.67%)、被动元件 (-0.75%)、LED (-2.68%)、数字芯片设计 (+0.63%)、模拟芯片设计 (-2.48%)、印制电路板 (+2.21%)、电子化学品 III (-3.69%)、光学元件 (-2.87%)、半导体材料 (-3.00%)、其他电子 III (+0.88%)、集成电路封测 (+0.14%)、分立器件 (-1.77%)。

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       | 688041.SH | 数字芯片设计     | 海光信息    | 18.30%  | 31.29%  |
|           | 688141.SH | 模拟芯片设计     | 杰华特     | 16.02%  | 48.86%  |
|           | 002119.SZ | 半导体材料      | 康强电子    | 9.48%   | 16.72%  |
|           | 603068.SH | 模拟芯片设计     | 博通集成    | -14.09% | 8.15%   |
|           | 688766.SH | 数字芯片设计     | 普冉股份    | -12.51% | 44.07%  |
| 300077.SZ | 数字芯片设计    | 国民技术       | -12.14% | -6.83%  |         |
| 电子元器件     | 603228.SH | 印制电路板      | 景旺电子    | 11.82%  | 19.14%  |
|           | 600601.SH | 印制电路板      | 方正科技    | 8.91%   | 30.75%  |
|           | 002916.SZ | 印制电路板      | 深南电路    | 8.89%   | 31.25%  |
|           | 002199.SZ | 被动元件       | 东晶电子    | -31.86% | -18.26% |
|           | 871981.BJ | 被动元件       | 晶赛科技    | -17.88% | -22.56% |
|           | 301176.SZ | 印制电路板      | 逸豪新材    | -16.77% | -4.22%  |
| 光学光电子     | 002137.SZ | LED        | 实益达     | 31.83%  | 71.03%  |
|           | 002449.SZ | LED        | 国星光电    | 15.96%  | 44.47%  |
|           | 300323.SZ | LED        | 华灿光电    | 11.74%  | 44.57%  |
|           | 002587.SZ | LED        | 奥拓电子    | -19.07% | -7.58%  |
|           | 300269.SZ | LED        | 联建光电    | -16.28% | -6.90%  |
|           | 600666.SH | 面板         | 奥瑞德     | -15.15% | 1.61%   |
| 消费电子      | 301067.SZ | 消费电子零部件及组装 | 显盈科技    | 29.34%  | 44.33%  |
|           | 300843.SZ | 消费电子零部件及组装 | 胜蓝股份    | 19.32%  | 28.80%  |
|           | 300956.SZ | 消费电子零部件及组装 | 英力股份    | 12.34%  | 13.28%  |
|           | 600898.SH | 消费电子零部件及组装 | *ST美讯   | -22.52% | -39.69% |
|           | 600203.SH | 消费电子零部件及组装 | 福日电子    | -17.48% | -11.16% |
|           | 002369.SZ | 消费电子零部件及组装 | 卓翼科技    | -14.68% | 14.29%  |
| 其他电子Ⅲ     | 002130.SZ | 其他电子Ⅲ      | 沃尔核材    | 17.07%  | 68.90%  |
|           | 300991.SZ | 其他电子Ⅲ      | 创益通     | 13.01%  | 33.44%  |
|           | 002922.SZ | 其他电子Ⅲ      | 伊戈尔     | 12.93%  | 15.78%  |
|           | 300736.SZ | 其他电子Ⅲ      | 百邦科技    | -16.53% | -4.26%  |
|           | 000701.SZ | 汽车经销商      | 厦门信达    | -13.07% | -3.62%  |
|           | 002161.SZ | 其他电子Ⅲ      | 远望谷     | -11.81% | -1.94%  |
| 电子化学品Ⅲ    | 300684.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 中石科技    | 5.46%   | 16.68%  |
|           | 688035.SH | 电子化学品Ⅲ     | 德邦科技    | 0.57%   | 11.93%  |
|           | 688550.SH | 电子化学品Ⅲ     | 瑞联新材    | 0.09%   | 0.19%   |
|           | 831526.BJ | 电子化学品Ⅲ     | 凯华材料    | -14.72% | -20.41% |
|           | 002741.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 光华科技    | -14.14% | -22.85% |
|           | 300481.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 濮阳惠成    | -11.42% | -0.95%  |

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。本周涨幅居前的为博通（+9.49%）、超微半导体（+5.02%）和英特尔（+4.00%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/12/20）

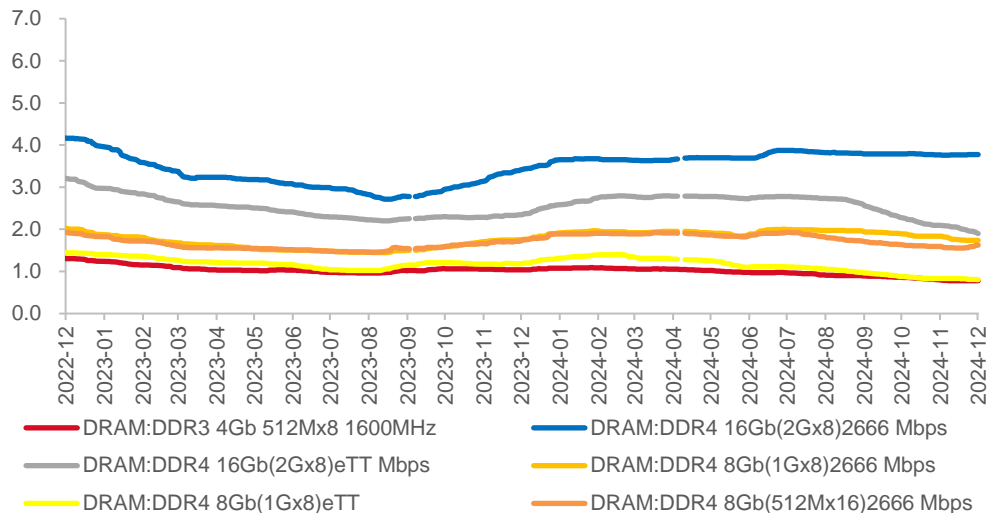
| 证券代码    | 证券简称         | 所属GICS子行业      | 市值<br>(亿美元) | 周涨跌幅   | 月涨跌幅    | 年涨跌幅    | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 营收(亿美元) |        |        |        | 归母净利润(亿美元) |        |         |        |
|---------|--------------|----------------|-------------|--------|---------|---------|-------------|-------------|---------|--------|--------|--------|------------|--------|---------|--------|
|         |              |                |             |        |         |         |             |             | 2024Q1  | 2024Q2 | 2024Q3 | 2024Q4 | 2024Q1     | 2024Q2 | 2024Q3  | 2024Q4 |
| AVGO.O  | 博通           | 半导体产品          | 11331.68    | 9.49%  | 49.55%  | 119.39% | 222.41      | 17.26       | 119.61  | 124.87 | 130.72 | 140.54 | 13.25      | 21.21  | -18.75  | 43.24  |
| AMD.O   | 超微半导体        | 半导体产品          | 2031.59     | 5.02%  | -8.74%  | -15.07% | 150.04      | 3.57        | 54.73   | 58.35  | 68.19  |        | 1.23       | 2.65   | 7.71    |        |
| INTC.O  | 英特尔          | 半导体产品          | 875.54      | 4.00%  | -15.59% | -59.06% | 89.80       | 0.88        | 127.24  | 128.33 | 132.84 |        | -3.81      | -16.10 | -166.39 |        |
| ASX.N   | 日月光投控        | 半导体产品          | 228.10      | 3.40%  | 6.33%   | 13.09%  | 23.40       | 2.33        | 41.59   | 43.22  | 50.77  |        | 1.41       | 2.04   | 2.62    |        |
| QCOM.O  | 高通           | 半导体产品          | 1746.94     | 2.85%  | -0.29%  | 10.86%  | 20.05       | 7.08        | 93.89   | 93.93  | 102.44 |        | 23.26      | 21.29  | 29.20   |        |
| ADI.O   | 亚德诺          | 半导体产品          | 1076.91     | 2.45%  | -0.06%  | -11.14% | 65.05       | 3.06        | 25.13   | 21.59  | 23.12  | 24.43  | 4.63       | 3.02   | 3.92    | 4.78   |
| TXN.O   | 德州仪器         | 半导体产品          | 1743.98     | 2.31%  | -4.90%  | 15.35%  | 33.00       | 10.10       | 36.61   | 38.22  | 41.51  |        | 11.05      | 11.27  | 13.62   |        |
| TSM.N   | 台积电          | 半导体产品          | 10458.00    | 2.24%  | 9.54%   | 96.82%  | 36.77       | 8.30        | 188.69  | 211.12 | 240.57 |        | 71.79      | 77.69  | 103.00  |        |
| NVDA.O  | 英伟达          | 半导体产品          | 33553.75    | 1.71%  | -0.89%  | 176.74% | 63.30       | 100.87      | 260.44  | 300.40 | 350.82 |        | 148.81     | 165.99 | 193.09  |        |
| NXPI.O  | 恩智浦          | 半导体产品          | 543.28      | 1.67%  | -6.38%  | -5.35%  | 19.54       | 5.78        | 31.26   | 31.27  | 32.50  |        | 6.39       | 6.58   | 7.18    |        |
| SWKS.O  | 思佳讯          | 半导体产品          | 144.17      | 1.58%  | 3.74%   | -17.52% | 18.48       | 2.28        | 10.46   | 9.06   | 10.25  |        | 1.83       | 1.23   | 1.93    |        |
| ASML.O  | 阿斯麦          | 半导体材料与设备       | 2807.42     | 1.12%  | 3.93%   | -4.96%  | 38.87       | 15.58       | 57.24   | 67.11  | 83.43  |        | 13.24      | 16.96  | 23.20   |        |
| ON.O    | 安森美半导体       | 半导体产品          | 281.07      | 0.78%  | -7.19%  | -20.97% | 14.51       | 3.27        | 18.63   | 17.35  | 17.62  |        | 4.53       | 3.38   | 4.02    |        |
| GOOGL.O | 谷歌A          | 互动媒体与服务        | 23595.75    | 0.71%  | 14.22%  | 38.49%  | 26.92       | 7.51        | 805.39  | 847.42 | 886.68 |        | 236.62     | 236.19 | 263.01  |        |
| AAPL.O  | 苹果           | 电脑硬件、储存设备及电脑周边 | 38634.53    | 0.43%  | 7.69%   | 33.40%  | 37.89       | 57.92       | 907.53  | 857.77 | 949.30 |        | 236.36     | 214.48 | 147.36  |        |
| MSFT.O  | 微软           | 系统软件           | 32009.39    | -1.39% | 1.67%   | 15.35%  | 36.32       | 12.64       | 618.58  | 647.27 | 655.85 |        | 219.39     | 220.36 | 240.67  |        |
| MU.O    | 美光科技         | 半导体产品          | 987.49      | -1.65% | -9.52%  | 4.15%   | 126.93      | 2.23        | 58.24   | 68.11  | 77.50  | 87.09  | 7.93       | 3.32   | 8.87    | 18.70  |
| ARM     | Arm Holdings | 半导体产品          | 1357.89     | -2.23% | -3.79%  | 71.93%  | 320.26      | 27.14       | 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

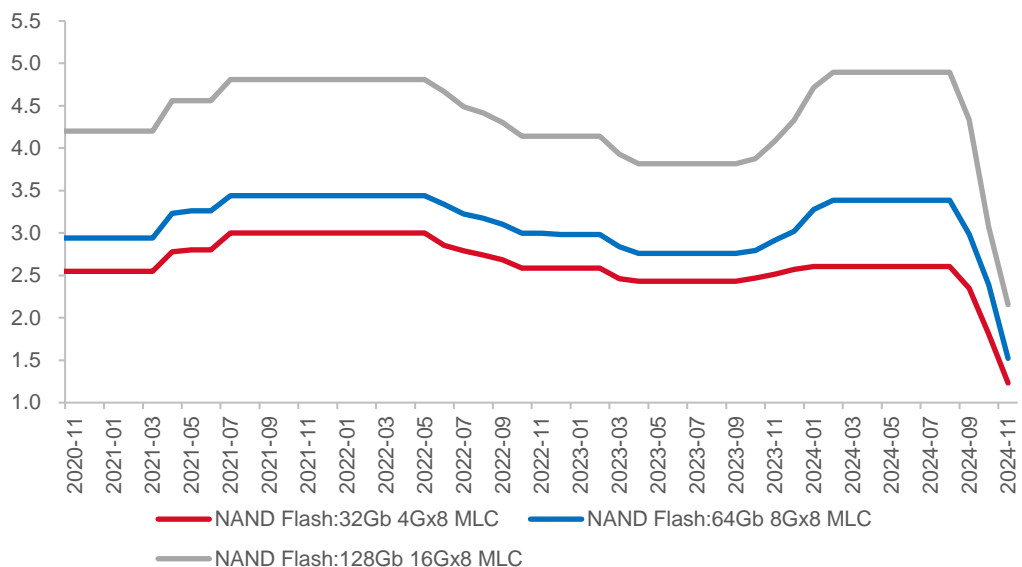
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压，2024 年 9 月起 NAND Flash 价格大幅下滑。

图8 2022 年 12 月 27 日-2024 年 12 月 27 日 DRAM 现货平均价 (美元)



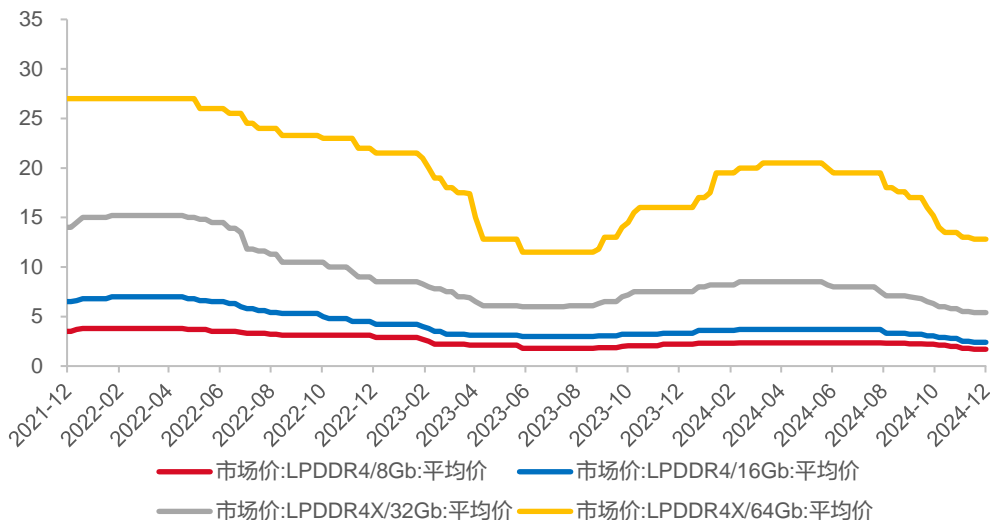
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 11 月-2024 年 11 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

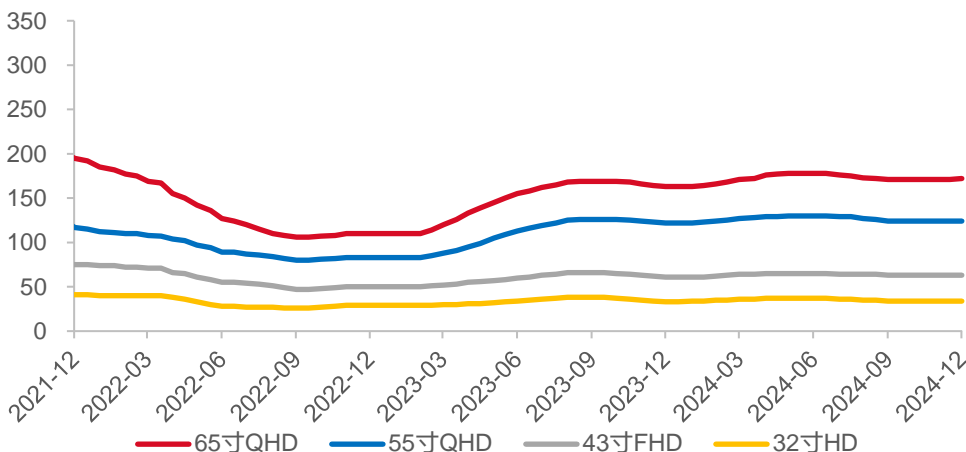
图10 2021年12月24日-2024年12月24日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

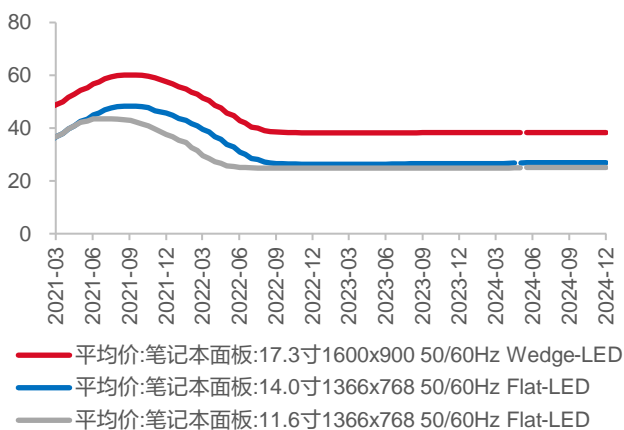
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

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



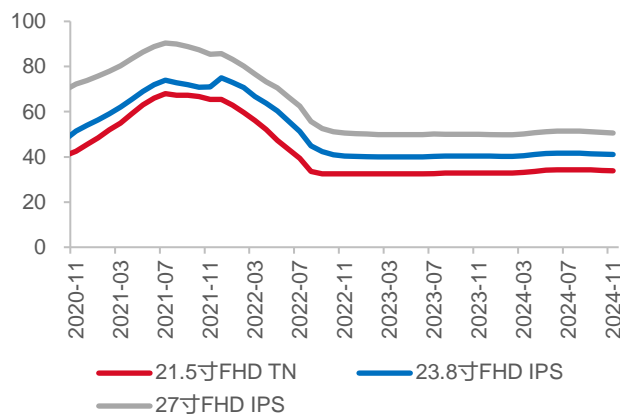
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

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