

电子

周跟踪（20241223-20241227）

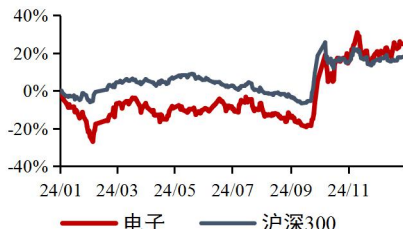
领先大市-A(维持)

GB300 供应商鸿海进入研发设计阶段，小米搭建 GPU 万卡集群

2024 年 12 月 31 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2024.12.23-12.27）市场大盘涨跌不一，上证指数涨 0.95%，深圳成指涨 0.13%，创业板指跌 0.22%，科创 50 涨 0.73%，申万电子指数跌 0.66%，Wind 半导体指数跌 0.60%。外围市场，费城半导体指数涨 3.18%，台湾半导体指数涨 4.90%。细分板块中，周涨跌幅前三为元件（+1.32%）、其他电子（+0.88%）、数字芯片设计（+0.63%）。从个股看，涨幅前五为鼎通科技（+34.19%）、兆龙互连（+32.73%）、实益达（+31.83%）、显盈科技（+29.34%）和胜蓝股份（+19.32%）；跌幅前五为东晶电子（-31.86%）、*ST 美迅（-22.52%）、利尔达（-20.26%）、奥拓电子（-19.07%）和福日电子（-17.48%）。

➤ **行业新闻：**李强：大力开展基础研究和共性关键技术研究，加强算力等新型基础设施布局建设。中共中央政治局常委、国务院总理李强 12 月 18 日至 20 日在浙江调研。他指出，创新是引领发展的第一动力。要主动拥抱科技变革浪潮，大力开展基础研究和共性关键技术研究，加强算力等新型基础设施布局建设，取得更多原创性引领性成果，为实现高水平科技自立自强贡献力量。英伟达 GB300 最大供应商鸿海进入研发设计阶段。英伟达预计明年 3 月 GTC 大会揭露下一代 GB300 AI 服务器产品线，鸿海、广达近期先动起来，进入 GB300 研发设计阶段，提前拥抱商机。据悉，英伟达已初步拍定 GB300 订单配置，鸿海仍是最大供应商，预计明年上半年推出实机面市，脚步领先全球同行。鸿海除了在 GB200 系列即掌握的芯片模组、组装等供应链，也陆续投入水冷系统、连接器等领域，并进行相关验证中。美国宣布调查中国传统芯片。拜登政府周一（12 月 23 日）宣布对中国制造的“传统”半导体进行最后一刻的贸易调查，这可能会对来自中国的芯片征收更多美国关税，这些芯片用于汽车、洗衣机和电信设备等日常用品。拜登政府官员表示，对中国成熟芯片“301 条款”调查于当选总统唐纳德·特朗普 1 月 20 日就职前四周启动，将于 2025 年 1 月移交给特朗普政府完成。负责开展这项新调查的美国贸易代表办公室表示，此举旨在保护美国和其他市场驱动芯片生产商，免受中国大规模增加国内芯片供应的影响。小米着手搭建自己的 GPU 万卡集群。小米正在着手搭建自己的 GPU 万卡集群，将对 AI 大模型大力投入。小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。

➤ **重要公告：**【澜起科技】中电投控及其一致行动人、珠海融英及其一致行动人拟通过集中竞价方式，分别减持不超过公司总股本 1% 的股份，减持计划拟自 2025 年 2 月 5 日起的 3 个月内进行。【联创电子】对 2021 年激励计划、2022 年激励计划共 424 名激励对象已获授但未获准解除限售的限制性股票共

相关报告：

【山证电子】字节豆包视觉理解模型超预期，闪极发布首款 AI 眼镜-山西证券电子行业周跟踪 2024.12.24

【山证电子】OpenAI 推出高速版 Sora，字节跳动将举办原动力大会-山西证券电子行业周跟踪 2024.12.16

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

研究助理：

田发祥

邮箱：tianfaxiang@sxzq.com



921.05 万股进行回购注销，约占回购注销前公司总股本的 0.86%，回购金额为 64,984,670.00 元。【海康威视】首次以集中竞价交易方式回购公司股份 4,003,019 股，占公司目前总股本的 0.0434%，最高成交价为 31.50 元/股，最低成交价为 31.06 元/股，成交总金额为 125,613,283.27 元。

投资建议

➤ 继两周前美国将 140 家中国半导体企业列入实体清单后，本周美国宣布调查中国传统芯片，此举扩大了管制范围，强化了对我国半导体产业的打压力度。科技自立自强是长期趋势，建议密切关注设备、材料、零部件的国产替代进程。此外，AI 算力需求持续，英伟达 GB300 以及搭载 GB300 的 AI 服务器预计明年发布，国内外 AI 芯片厂商、云服务商等预计持续跟进，搭建自己 AI 算力集群，利好 AI 服务器中算力、运力、存力、电源管理相关芯片、组件供应商。建议关注 AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 端侧应用元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级行业动态

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅元件、其他电子、数字芯片设计领先.....	5
图 3： 月涨跌幅数字芯片设计、其他电子、元件表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、元件、其他电子表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 处于历史平均值附近.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



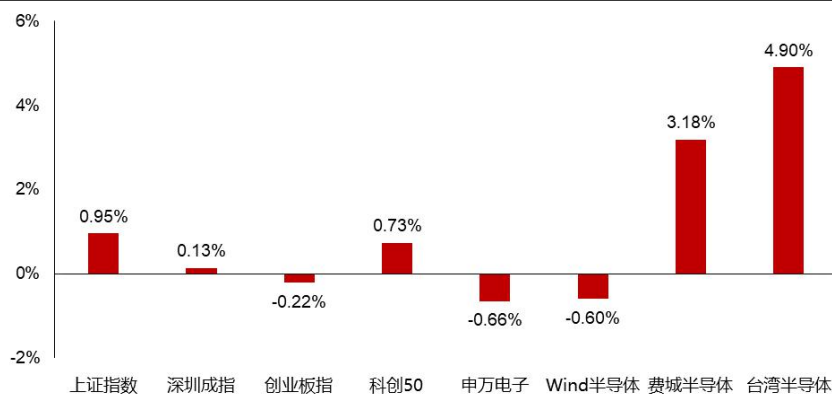
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.12.23-12.27）市场大盘涨跌不一，上证指数涨 0.95%，深圳成指涨 0.13%，创业板指跌 0.22%，科创 50 涨 0.73%，申万电子指数跌 0.66%，Wind 半导体指数跌 0.60%。外围市场，费城半导体指数涨 3.18%，台湾半导体指数涨 4.90%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

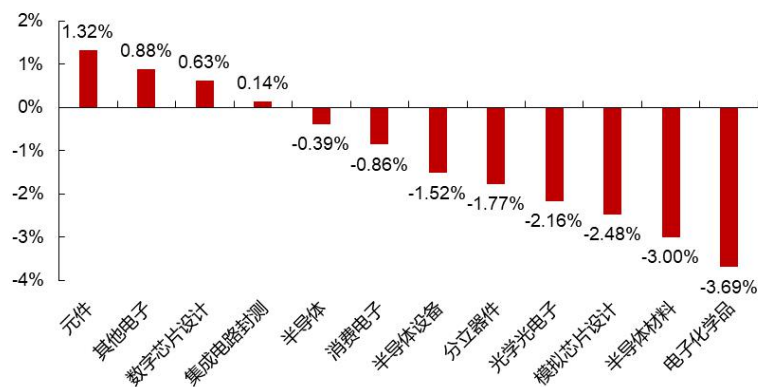


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

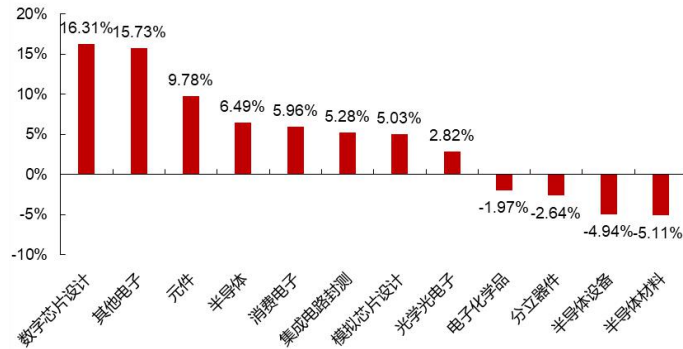
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅元件、其他电子、数字芯片设计领先



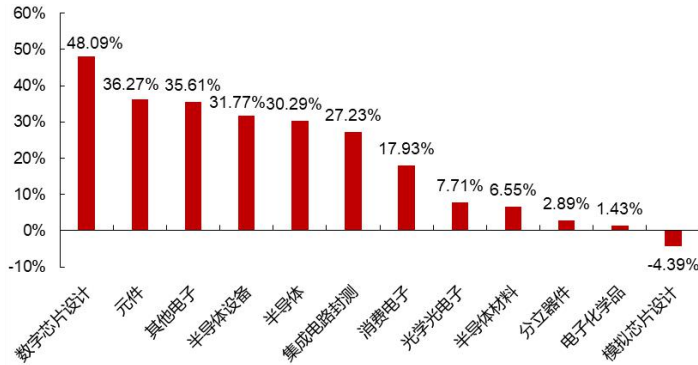
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅数字芯片设计、其他电子、元件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

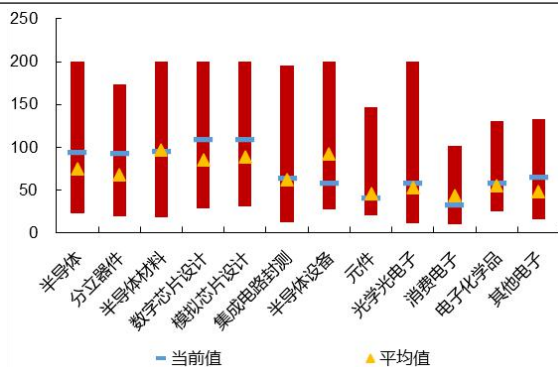
图 4：年初至今数字芯片设计、元件、其他电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

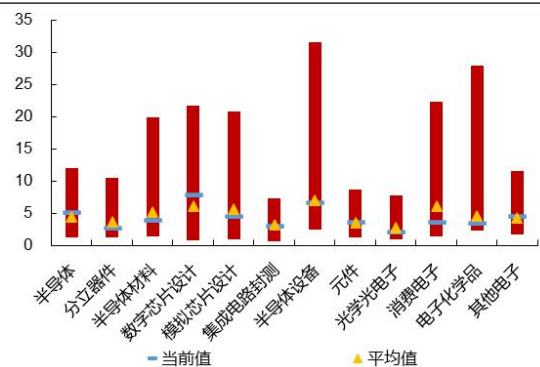
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 处于历史平均值附近

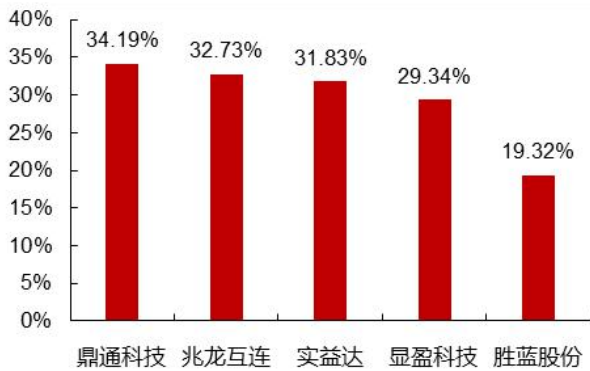


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

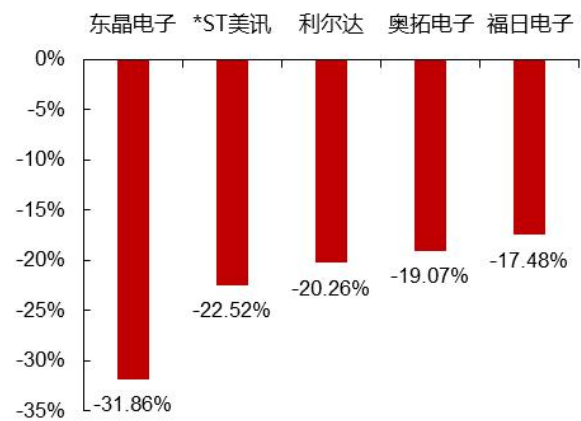
从个股情况看，鼎通科技、兆龙互连、实益达、显盈科技和胜蓝股份涨幅领先，涨幅分别为34.19%、32.73%、31.83%、29.34%和19.32%；东晶电子、*ST美迅、利尔达、奥拓电子和福日电子跌幅居前，跌幅分别为31.86%、22.52%、20.26%、19.07%和17.48%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

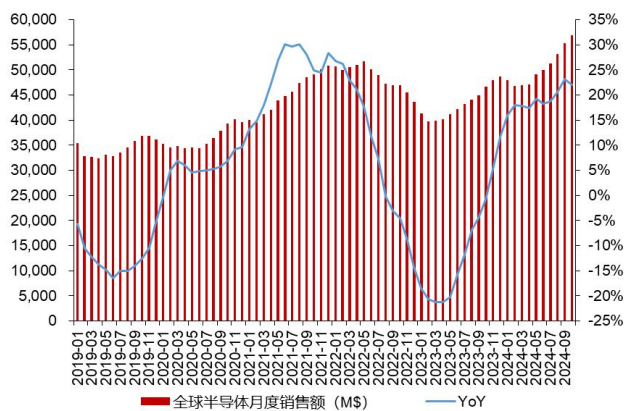
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

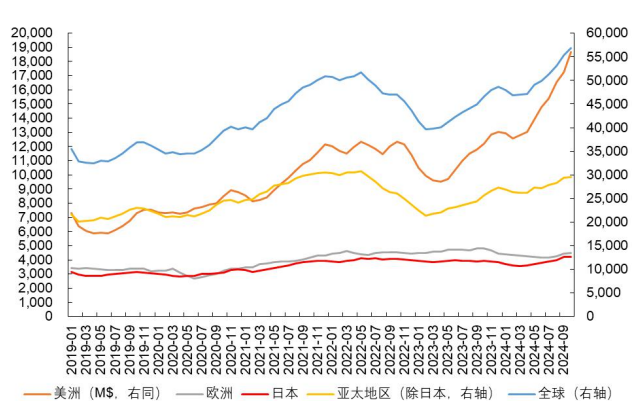
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



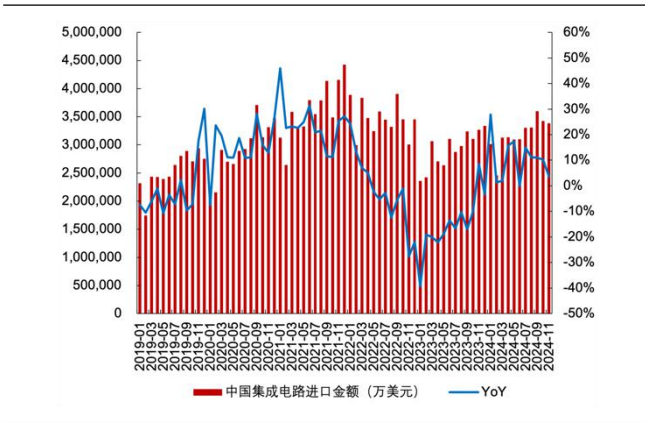
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



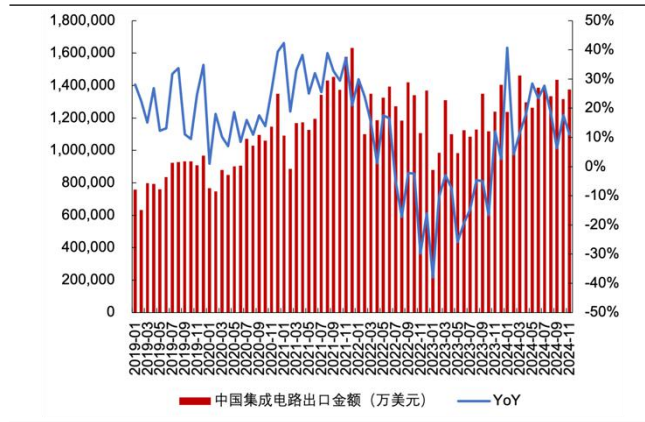
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



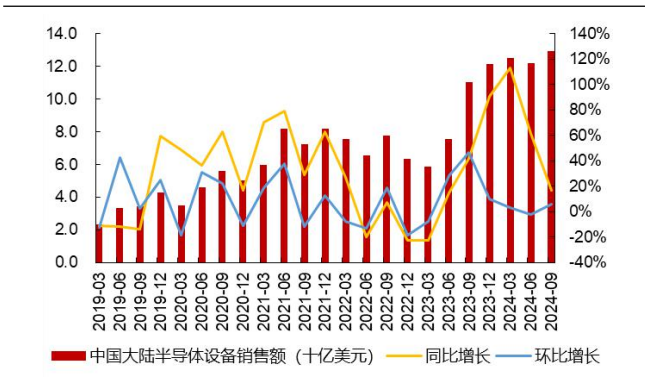
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



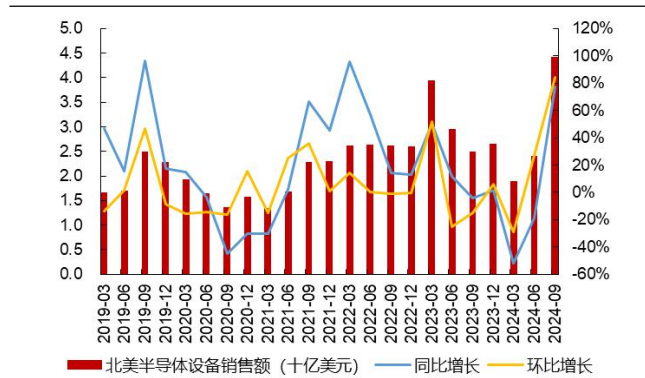
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



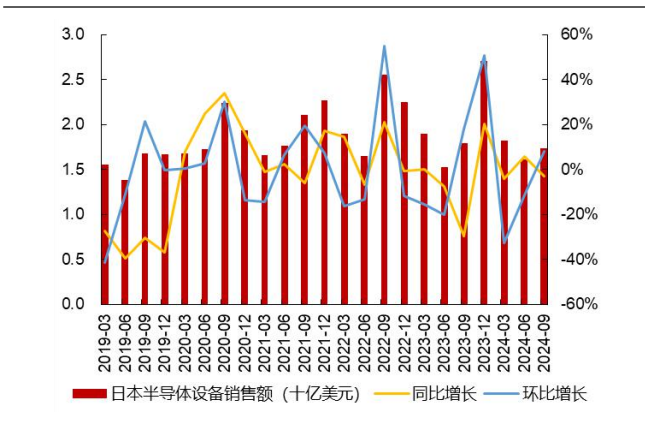
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



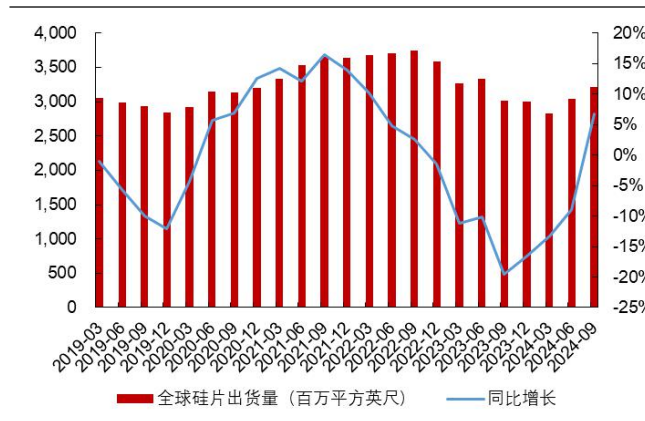
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



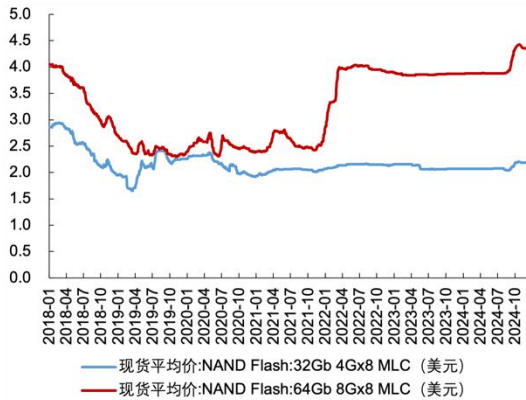
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



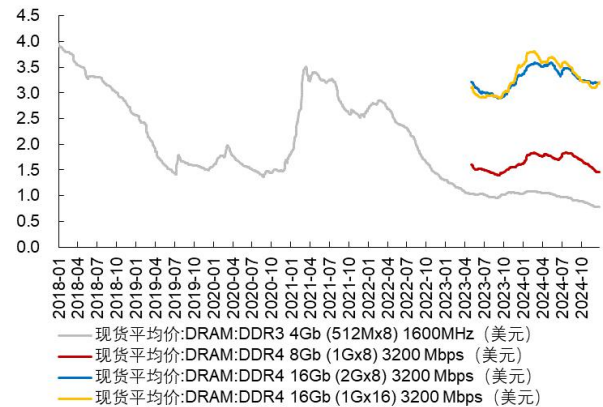
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



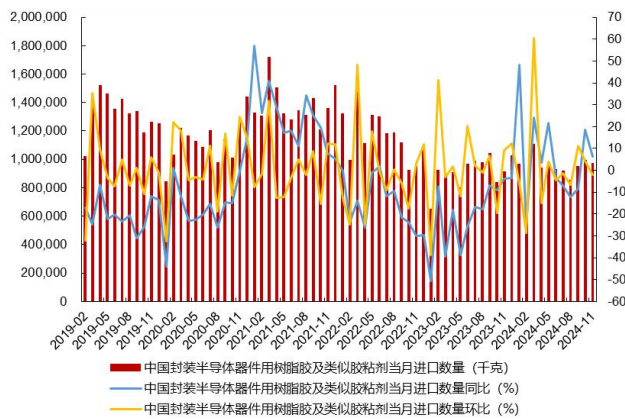
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



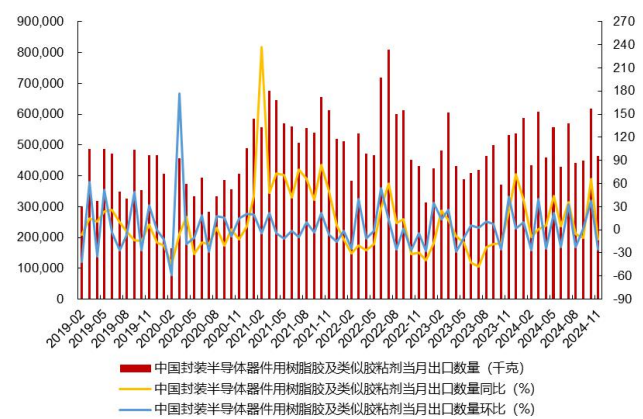
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



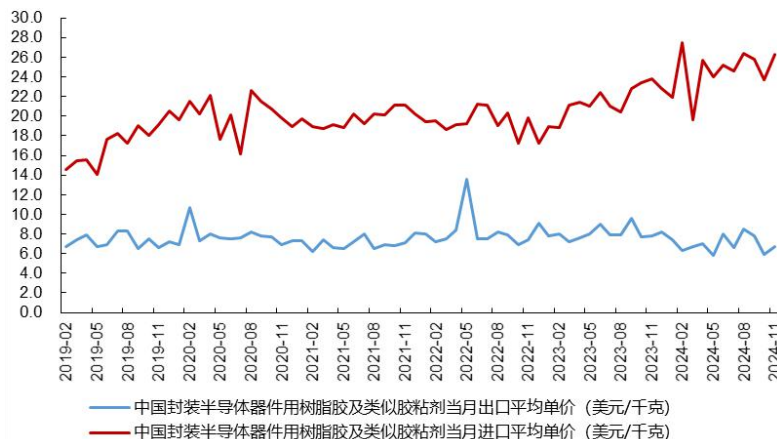
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



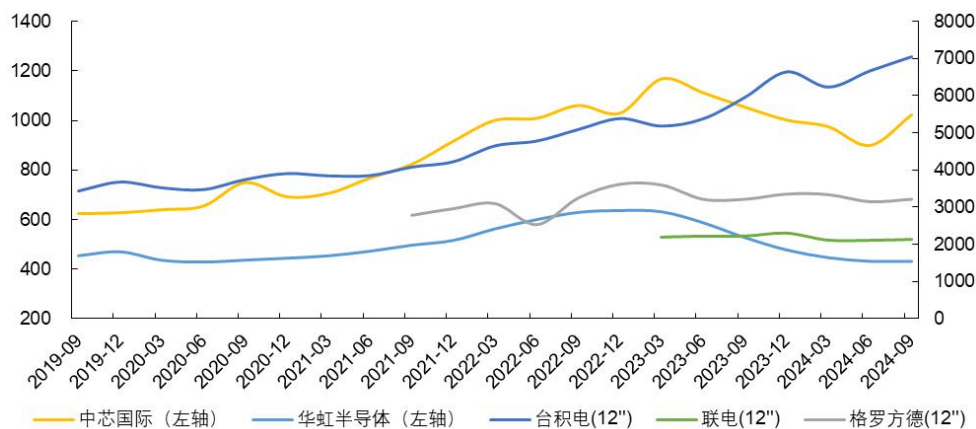
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 12 月 22 日					
2024 年 12 月 23 日				麦捷科技	

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年12月24日				纳思达	
2024年12月25日			联创电子	三利谱、华海清科、维信诺、乾照光电	维信诺
2024年12月26日			海康威视	立昂微、飞荣达	胜利精密
2024年12月27日		澜起科技		晶升股份、德邦科技、灿勤科技、江海股份、晶华微、英集芯	

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年12月20日	李强：大力开展基础研究和共性关键技术研究，加强算力等新型基础设施布局建设。 中共中央政治局常委、国务院总理李强 12 月 18 日至 20 日在浙江调研。在杭州，李强来到城西科创大走廊未来科技城展馆，听取园区建设汇报，与企业负责人交流，前往之江实验室，详细了解重点科研项目进展。他指出，创新是引领发展的第一动力。要主动拥抱科技变革浪潮，大力开展基础研究和共性关键技术研究，加强算力等新型基础设施布局建设，取得更多原创性引领性成果，为实现高水平科技自立自强贡献力量。要强化企业创新主体地位，营造良好创新生态，加快科技成果转化，推动科技创新和产业创新融合发展。	财联社
2024年12月23日	英伟达 GB300 最大供应商鸿海进入研发设计阶段。 英伟达预计明年 3 月 GTC 大会揭露下一代 GB300 AI 服务器产品线，鸿海、广达近期先动起来，进入 GB300 研发设计阶段，提前拥抱商机。据悉，英伟达已初步拍定 GB300 订单配置，鸿海仍是最大供应商，预计明年上半年推出实机面市，脚步领先全球同行。据了解，鸿海仍是英伟达进入 GB300 时代最重要伙伴，取得最大订单份额，主因鸿海集团资源高度垂直整合，成为承接英伟达 GB300 AI 服务器订单的最大优势。鸿海除了在 GB200 系列即掌握的芯片模组、组装等供应链，也陆续投入水冷系统、连接器等领域，并进行相关验证中。业界人士透露，广达、英业达也是英伟达 GB300 重要伙伴，订单份额上，广达仅次于鸿海，为第二大供应商，英业达夺单比重则较 GB200 显著拉升，将共同大谈下一代 GB300 订单商机。	集微网
2024年12月23日	美国宣布调查中国传统芯片。 拜登政府周一（12月23日）宣布对中国制造的“传统”半导体进行最后一刻的贸易调查，这可能会对来自中国的芯片征收更多美国关税，这些芯片用于汽车、洗衣机和电信设备等日常用品。拜登政府官员表示，对中国成熟芯片“301条款”调查于当选总统唐纳德·特朗普1月20日就职前四周启动，将于2025年1月移交给特朗普政府完成。此举可能为特朗普提供一条现成的途径，开始对中国进口产品征收他所威胁的60%的高额关税。负责开展这项新调查的美国贸易代表办公室表示，此举旨在保护美国和其他市场驱动芯片生产商，免受中国大规模增加国内芯片供应的影响。	集微网

时间	内容	来源
2024年12月26日	<p>搭载全志 R128 高集成度无线音频芯片的汤姆猫 AI 语音情感陪伴机器人上市。全志 R128 芯片拥有 RISC-V XuanTie C906 + Arm Star-MC1 双核心, 遵循 WLAN 2.4G + Bluetooth v5.0 双无线通信协议, 搭载 HiFi5 DSP - AI 语音交互专属处理单元, 集成 Audio Codec 及常用音频接口。搭载全志 R128 芯片的金科汤姆猫 AI 语音情感陪伴机器人接入 AI 大模型, 可实现语音交互、情绪识别、连续对话、中英双语互动等功能; 接入喜马拉雅资源库, 可以提供万物百科、歌曲、童话故事等海量更适合家庭的视听资源; 提供语音、按键、手机控制、屏幕等多种交互方式, 除了可以语音对话, 还有摸头打断、主动聊天等有趣的交互细节。汤姆猫的双眼还是两块灵动屏幕, 可以通过屏幕的变化显示多种内容, 搭配眼部表情精准传达情感, 给用户/家庭提供更真实的情感陪伴。</p>	全志科技
2024年12月27日	<p>小米着手搭建自己的 GPU 万卡集群, 将对 AI 大模型大力投入, 小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。知情人士称, 该计划已施行数月之久, 雷军在其中扮演了重要的领导角色。“在 AI 硬件这件事情上, 最核心的是手机而不是眼镜, 小米在这个领域不 ‘all in’ 是不可能的。”对于小米对大模型和 AIGC 看法的问题, 雷军表示, 小米在 AI 领域已经耕耘多年, 有 AI 实验室、小爱同学、自动驾驶等团队。“对于大模型, 我们当然会全力以赴, 坚决拥抱。我们正在研发一些有趣的技术和产品, 等我们打磨好了, 再给大家展示。”雷军说。</p>	中关村在线

资料来源: 财联社, 集微网, 全志科技, 中关村在线, 山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期, 技术突破不及预期, 产能瓶颈, 外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

