

信息技术产业行业研究

买入

行业周报

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：罗露（执业 S1130520020003）
luolu@gjzq.com.cn

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

继续看好 AI 相关底层及应用层投资机会

投资逻辑

电子观点：被动元件 Q2 业绩向好，关注 AI 与需求复苏。 电子行业二季度景气度回升，被动元件行业库存合理，感受到了需求复苏及补库存，营收及利润环比一季度提升明显，顺络电子 Q2 营收环比+27%、业绩环比+117%，洁美科技 Q2 营收环比+31%，业绩环比 Q1+118%。据产业链了解，目前订单改善有望持续到三季度，下半年多款折叠手机发布，有望提振需求。联发科预测三季度营收季增 4-11%，表示三季度智能手机、网络芯片和电源管理芯片需求将改善。英特尔表示，AI 积极推动 PC 发展，目前库存达合理水平，预测下半年需求持续复苏；服务器下半年库存消化继续，预测三季度服务器销量下滑，四季度重新增长。AI 芯片需求继续强劲，AWS 开始大量购买 GPU，宣布在 AWS 中推出 EC2 P5 虚拟机实例，推出搭载 2 万个 H100 超算，与 P4 实例相比，大型语言模型训练实际缩短六倍，成本降低 40%。先进封装产能供不应求，英伟达考虑新增供应商，分散 HBM3 及 2.5D 封装订单，目前正与三星、Amkor 及日月光等潜在供应商洽谈，三星计划今年量产 HBM3，积极争取英伟达 HBM3 订单。整体来看，我们认为电子行业需求逐步复苏，AI 需求强劲，以英伟达为首 AI 公司三季度业绩出色，继续看好 AI 需求驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

通信板块：从“大炼模型”到应用落地，长期趋势和短期估值约束下，当前重点关注华为和高通产业链。 随 Meta 发布开源可商用模型 Llama 2，国内《生成式人工智能服务管理暂行办法》8 月 15 日即将实施，“百模大战”告一段落，大模型即将落地，全球算力市场从训练向推理转移，当前建议关注华为和高通产业链。华为引领打造大模型时代国产化 AI 算力底座，与数据中心从 X86 走向 ARM 产业趋势共振，未来“鲲鹏+昇腾”有望占据中国通用和智能算力市场半壁江山。高通公司基于无线通信产品和生态，通过通信+算力融合，赋能汽车、机器人、可穿戴设备、网络和边缘计算场景，加速从通信公司转型为“智能边缘计算”公司。建议关注“华-英-高”算力黄金三角战略配置机遇。

计算机板块：宏观政策层面推动经济修复增长的方向愈发明朗，刺激也高频，计算机阶段性热点在两个方向，一是顺周期相关度高的行业信息化、数字化领域，如广联达、明源云、海康威视等，二是资本市场活跃带动金融 IT 的弹性，如恒生电子、顶点软件、同花顺、财富趋势、指南针、大智慧等。后续看，数据要素、网络安全、工业软件、国产替代等预计也值得期待。业绩披露期，偏弱的基本面，叠加市场偏好的回落，AI 板块有回调。后续投资者关注国内大模型能力提升，落地应用端好的产品出现，希望从终端需求体验出发，寻找一些对 AI 产品的真实体验和反馈。海外关注 AI 在美国落地情况，寻找映射。计算机长期主线应该还是围绕着国产化、数字化、智能化来寻找，一带一路、中特估几个主线在计算机的板块效应相对不强，只能挖掘个股为主。推荐组合：顶点软件、财富趋势、广联达。

传媒板块：关注游戏板块投资机会及 AI 应用落地。 1) 7 月 28-31 日，ChinaJoy 召开，腾讯、网易、恺英、巨人等众多游戏厂商携产品参展，7 月 27 日，《2023 年 1-6 月中国游戏产业报告》发布，上半年国内游戏市场实际销售收入 1442.63 亿元，同比-2.39%，环比+22.2%，1-4 月用户消费意愿及能力尚未恢复，5 月后市场收入出现较大增幅，中国游戏用户规模达 6.69 亿新高，游戏版号已常态化发放，今年每月发放游戏版号数量在 85 款以上，7 月共 88 款游戏获批版号，监管逐步向好，行业供给修复明显，目前游戏行业仍处强产品周期，加之 AI 于降本增效、玩法的作用，XR 软硬件进步催化，游戏板块回调，投资价值凸显，推荐关注恺英网络、吉比特；2) 近期 AI 应用妙鸭相机引起广泛关注，我们认为，监管清晰化下，Q3 有望引来 AI 应用落地周期，推荐关注中文在线、值得买、巨人网络。

风险提示

新能源车、智能手机销量不及预期；智能化配置渗透率不及预期；美国芯片法案产生的风险；宏观经济运行不及预期风险；政策风险；行业竞争加剧；元宇宙技术迭代和应用不及预期风险；数据统计结果与实际偏差风险等。

内容目录

一、细分行业观点.....	4
1、电子：看好 AI 需求驱动、需求转好及自主可控受益产业链.....	5
2、半导体代工、设备、材料、零部件.....	5
3、IC 设计领域.....	6
4、工业、汽车、安防、消费电子.....	6
5、PCB 行业.....	7
6、智能驾驶.....	7
7、物联网产业链.....	7
8、计算机产业链观点.....	8
9、传媒互联网观点.....	11
二、行业重要资讯.....	12
三、行业数据.....	13
1、报告期内行情.....	13
2、全球半导体销售额.....	13
3、中关村指数.....	14
4、台湾电子行业指数变化.....	15
5、台湾电子半导体龙头公司月度营收.....	16
风险提示.....	19

图表目录

图表 1：国金 TMT 深度及投资组合更新.....	4
图表 2：近两周传媒互联网 AI 相关新闻.....	11
图表 3：报告期内 A 股各版块涨跌幅比较.....	13
图表 4：报告期电子行业涨跌幅前五名(0716-0730).....	13
图表 5：全球半导体月销售额.....	14
图表 6：中关村周价格指数.....	14
图表 7：台湾电子行业指数走势.....	15
图表 8：台湾半导体行业指数走势.....	15
图表 9：台湾电子零部件指数走势.....	16
图表 10：台湾电子通路指数走势.....	16
图表 11：鸿海月度营收.....	17
图表 12：广达月度营收.....	17

图表 13: 华硕月度营收.....	17
图表 14: 鸿准月度营收.....	17
图表 15: 臻鼎月度营收.....	17
图表 16: 健鼎月度营收.....	17
图表 17: 欣兴月度营收.....	18
图表 18: 台光电月度营收.....	18

一、细分行业观点

图表1: 国金 TMT 深度及投资组合更新

行业	股票代码	公司	推荐理由
电子	002371.SZ	北方华创	半导体设备龙头，产品管线布局完整，相应细分设备品类国产化率持续提升，国产设备进度加快，卡脖子领域持续突破。
	300567.SZ	精测电子	量测设备国产化率低，上海精测产品持续快速突破。
	688012.SH	中微公司	CCP 及 ICP 份额持续提升，高深宽比及大马士革刻蚀机有望导入，LPCVD 及锗硅外延设备快速进展，ALD 持续开发，睿励持股比例提升至 35%。
	688072.SH	拓荆科技	国产薄膜沉积设备龙头，步入成长快车道。
	688120.SH	华海清科	公司作为 CMP 设备国内龙头，受益国产替代叠加多领域放量。
通信	600941.SH	中国移动	二十年产业趋势与数字中国共振，看好运营商价值重估。公司基本面出现趋势性好转，数字化收入已成为第一引擎，资本开支占比逐步下降，预计未来三年净利润 CAGR 达 10%，估值中枢有望上行，同时受益于大安全，云计算业务未来三年有望成为国内 TOP3，收入规模超千亿。
	000063.SZ	中兴通讯	运营商资本开支中算网侧占比增加，公司全球份额仍存在较大提升空间。毛利率边际改善，伴随产业数字化加速，政企业务实现 40%+增长，服务器存储等第二业务曲线逐步夯实。
	002837.SZ	英维克	国内温控龙头，核心技术实现通信基站-IDC-储能的场景复用，温控产品覆盖国内集成商客户，受益于 AI 算力拉动，数据中心液冷贡献增长弹性，23 年 PE 49x。
计算机	600570.SH	恒生电子	行业层面：券商 IT 支出持续高景气，全面注册制带来边际催化；公司层面：22 年人效及扣非净利率提升；23 年由于股份支付减少，扣非净利率有望进一步提升。
	603383.SZ	顶点软件	行业层面：需求落地向好，下半年加速修复；公司层面：收入端向上，费用端向下，利润弹性更大。
	688588.SH	同花顺	To C 端应用落地较快，随着生成式 AI 对问答智能水平的提升，公司可能在 APP 端提供收费的专业版 i 问财，以提升付费率和 ARPU 值。公司 ifind 端大模型发布渐行渐近。
	688318.SH	财富趋势	短期受益于国密改造，中期受益于金融信创，受 C 端业务拓展驱动。AI 方面，B 端、C 端均有布局：B 端 NLP 技术已赋能研究、投顾、风控等场景；C 端通达信 APP 提供“问小达”智能问答模块，定位类似同花顺“i 问财”，支持一句话选股。
	002415.SZ	海康威视	行业层面：第一成长曲线安防稳健增长；第二成长曲线数字化、智能化在 PBG、EBG 落地趋势明朗；第三成长曲线八大创新业务势头迅猛；公司层面：15-18 年转型高投入期已过，18-20 年外部环境负向影响基本见底改善；22-23 年类似 20-21 年，增速见底逐季回升。
	002230.SZ	科大讯飞	行业层面：教育、消费者语音智能需求成体量、高增长；医疗、汽车等新场景应用如雨后春笋；公司层面：核心技术、软件硬件平台在内的系统性创新不断夯实基础；十四五末预期完成千亿收入，复合 40%以上增速的目标。
	002410.SZ	广联达	行业层面：施工业务受宏观环境影响；造价业务受影响小；稳经济措施有利于需求环境回暖；公司层面：在手订单充裕，造价业务单季收入确认来自单季订单的权重很低，因此受疫情影响不明显；而造价新签订单在订阅制商业模式下平滑波动；施工业务在 21 年下半年有望进入拐点。
	688111.SH	金山办公	行业层面：受益于数字化、正版化、国产化、国际化；公司层面：C 端付费率转化还有提升空间，B 端受益于行业信创加速推进，人员增速放缓，费用端压力下降。

688561.SH	奇安信	行业层面：受益数字化转型大浪潮，政策、事件持续催化，信息安全蓬勃发展；公司层面：平台战略投入期提前结束，陆续进入批量生效阶段，显著提升效率，降低成本。
688023.SH	安恒信息	行业层面：受益数字化转型大浪潮，政策、事件持续催化，信息安全蓬勃发展；公司层面：新安全业务占比高，保持较高增长；投入期利润承压，待进入收获期有望迎来更好的利润弹性。
300454.SZ	深信服	下游客户需求恢复具备高确定性，公司控费效果持续显现，安全 GPT 赋能亦将带来显著降本增效空间，今年业绩有望迎来拐点。
688066.SH	航天宏图	女娲星座首批卫星成功发射，数据要素市场潜力大。天权视觉大模型发布，遥感数据处理能力加强。高增长预期。
688244.SH	永信至诚	春秋云境网络靶场平台技术优势突出，市场份额领先。依托于过去多年深厚技术积累及丰富实战经验，发布了“数字风洞”产品体系，开启测试评估领域专业赛道。
688083.SH	中望软件	研发设计类工业软件核心环节稀缺自主可控公司，有望受益于 22 年低基数、23 年员工拓展大幅减缓等因素，23 年收入利润有望释放。

来源：wind，国金证券研究所

1、电子：看好 AI 需求驱动、需求转好及自主可控受益产业链

2027 年全球可折叠手机出货将突破 1 亿部大关。Counterpoint Research 公布最新的全球可折叠智能手机跟踪和预测报告，预计到 2027 年全球可折叠手机出货量超过 1.015 亿部，其中三星和苹果占据最大的市场份额，预计 2025 年 iPhone 可能会首次亮相，这可能会为该细分市场带来另一次增长。

HBM，大战打响。SK 海力士在财报会上就指出，随着生成式人工智能(AI)市场的扩张(以 ChatGPT 为主)，AI 服务器的需求迅速增加，HBM3、DDR5 等高阶产品销售上扬，进而使得公司第 2 季营收季增 44%、营损缩减 15%。而据行业知名机构 TrendForce 的调研显示，目前高端 AI 服务器 GPU 搭载 HBM 已成主流，预估今年全球 HBM 需求量将年增近六成，达 2.9 亿 GB，2024 年将再成长三成。

AI 提振半导体：英伟达营收有望达 3000 亿美元。近期，瑞穗金融集团预测，英伟达在未来几年有望通过 AI 需求的产品销售获得巨额收入，英伟达仍会在未来几年主导 AI 产业，光是来自 AI 面向的产品销售额可望达到 3000 亿美元。随着 AI 生成模型席卷科技产业，英伟达正持续收获订单，客户期望投入新的 GPU 加速发展自身业务，包括采用 A100 和 H100。

友达：看好下半年需求提升。友达董事长彭双浪 7 月 26 日表示，经过 4 个季度的去库存化，目前看面板产业下半年需求能见度提升，最坏的时间点已经过去，现在朝着供需平衡的方向发展。预计下半年将进入传统旺季，营收会比上半年好。随着面板价格调涨，面板厂商产能利用率提升，友达第二季度转正，亏损收敛至 50 亿元新台币以下。彭双浪表示，过去一年清库存为市场主基调，经过 4 个季度的去库存，现在无论品牌端、通路端，库存都已经恢复正常，甚至部分产品库存比之前更低。彭双浪认为，随着传统返校季、年底旺季到来，下半年的需求会比上半年好。市场调研机构也认为，除了手机之外，其它领域皆可回到过去水平。电视产品大尺寸的趋势，也会帮助面板产业营收增长。以“618”期间的销售数据来看，75 英寸及以上电视占比将近 20%。友达预计第三季度面板出货面积将比第二季度有个位数百分比增长，平均单价也预计有 5% 增长。

整体来看，我们认为电子行业需求在逐步复苏，AI 需求强劲，以英伟达为首的 AI 相关公司三季度业绩将有出色的表现，继续看好 AI 需求驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：中际旭创、沪电股份、新易盛、立讯精密、三环集团、洁美科技、顺络电子、伟测科技、通富微电、长电科技、北方华创、华海清科、精测电子、中微公司、拓荆科技、正帆科技、源杰科技、唯捷创芯、卓胜微、澜起科技、胜宏科技、兆易创新、东山精密、赛腾股份、生益科技、联瑞新材、京东方 A、TCL 科技。

2、半导体代工、设备、材料、零部件

半导体代工、设备、材料、零部件观点：半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

半导体代工：台积电下修全年营收预期至-10%，中芯国际二季度稼动率触底反弹，华虹 A 股 IPO 预计募资 212 亿元。中芯国际预计其产能利用率将在二季度回升，全年维持之前指引，华虹总体产能利用率保持高位运行。台积电营收二季度触底，预计三季度上修，毛利率持续下行。23Q2 公司营收 157 亿美元，同比-14%，环比-6%，毛利率 54%，同比-5pct，环比-2.2pct。Q3 营收指引 167-175 亿美元，中值同比-15%，环比+9%，毛利率 51.5-53.5%，环比略下滑。下半年预计环比上半年营收增长 10-12%，下修全年预期至-10%。2024 年行业需求反转依赖于宏观经济改善。中芯国际表示在不同领域察觉到了中国客户信心的回升，晶圆大厂既有的扩产计划仍然不变。据中芯国际披露，目前，中芯深圳已进入量产，中芯京城预计下半年进入量产，中芯东方预计年底通线，中芯西青还在建设中，华虹半导体的无锡 12 英寸生产线将逐步释放月产能至 9.5 万片，并将适时启动新产线的建设。中芯国际作为国内晶圆代工龙头，逆全球化下为国产芯片产业链的基石，港股 1 倍 PB 存在低估，持续看好。

半导体设备板块：日本、荷兰政府设备出口管制措施陆续落地，看好半导体设备自主可控及下半年订单释放。半导体设备行业有望迎来边际改善，7 月 11 日，SEMI 在《2023 年年中半导体设备预测报告》预测，2023 年半导体制造设备全球销售额同比下滑 18.6% 至 874 亿美元，2024 年增长 14% 复苏至 1000 亿美元。其中 2023 年的晶圆制造设备 764 亿美元，下降 18.8%，测试设备 64 亿美元下滑 15%，封装设备 46 亿美元下滑 20.5%；2024 年以上品类分别增长 15%、8% 和 16.4%。从下游应用来分，存储厂商设备资本开支变动大，DRAM 设备 2023-24 年销售额 yoy-28%/+31%，NAND 设备销售额 yoy-51%/+59%。看好自主可控逻辑强化以及后续板块边际改善带来整体板块性机会，政策推动下国内晶圆厂扩产确定性较强，23 年 capex 短暂下修后有望重回上升通道。重点推荐中长期空间受益的精密电子、中科飞测、华海清科、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微等。

半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控国产化快速导入。材料相对后周期，行业会受到一些半导体行业景气度的影响。SEMI 数据显示，经过两个季度的连续下降后，硅晶圆出货量在 2023 年第二季度环比增长 2.0%，达到 33.31 亿平方英寸，呈现景气周期寒冬回暖迹象，同比下降了 10.1%。环球晶董事长徐秀兰表示，继第一季度创下历史新高后，其第二季度销售额可能会保持稳定。但由于宏观经济状况依然疲软，客户继续调整库存，乐观情绪中略带保守。她预计第三季度有望与第二季度持平，第四季度销售将趋于稳定。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也会增加。看好平台化公司和光刻胶等低国产化率板块，推荐鼎龙股份、雅克科技、安集科技、彤程新材、华懋科技等。

3、IC 设计领域

IC 设计：持续看好顺周期的存储器与数字类 Soc

1. 存储领域：各存储大厂持续加快调整，以求遏制存储器下滑趋势。

1) 价格端：存储器价格已跌破历史最低位置，继续下跌空间不大；2) 供给端：原厂库存开始掉头向下，模组厂商库存见底，主动去库存效果明显；3) 需求端：在 DRAM 方面，服务器新 CPU 的推出和 AI 需求增加，将提升 DDR5、HBM 等高性能产品及高密度模组的需求。

我们维持本轮存储周期在今年二三季度迎来止跌预期，建议重点关注江波龙、深科技、东芯股份、普冉股份、兆易创新、澜起科技、北京君正等相关标的。

2. 数字类 Soc：库存加速去化，复苏及 AI 在终端应用落地推动需求逐步改善

1) 库存端：终端客户及渠道端库存已基本出清，IC 设计原厂已陆续进入主动去库存周期，低端 Soc 厂商库存已回归合理的 3-4 个月水位，高端芯片厂商也加速去库。整体预计 Q2/Q3 将完成行业库存出清。2) 需求端：国内终端需求逐步改善，海外来看东南亚、非洲及一带一路地区需求旺盛，利好 IOT 出口型厂商，同时，AI 在行业端落地也将利好智能音箱等 IOT 需求。

建议关注中科蓝讯、全志科技、乐鑫科技、晶晨股份、恒玄科技、炬芯科技等 Soc 芯片公司。

4、工业、汽车、安防、消费电子

新能源车保持高增，安卓链补库明显

1) 汽车：关注电动化+智能化。①根据乘联会，预计 7 月新能源乘用车批发销量为 62 万辆，同增 28%，环减 7%，渗透率为 36%。②工业和信息化部对外披露，将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，支持有条件的自动驾驶（L3 级），及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。③根据高工智能汽车，1-5 月中

国市场（不含进出口）乘用车前装标配搭载激光雷达 13.24 万颗，超过去年全年的搭载量（12.94 万颗），同比更是增长超过 8 倍。激光雷达快速放量。④建议积极关注智能化（电连技术、永新光学、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子）、电动化（瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气）等标的。

2) 消费电子：①2023 年 6 月舜宇光学科技手机镜头、手机摄像头同增 26%、29%，环比-4%、7%；2023 年 Q2 舜宇光学科技手机镜头、手机摄像头同比-3%、4%，环增 21%、37%。此外卓胜微、维信诺、飞荣达 Q2 收入环比增长 34%、115%+、29%，反应了安卓补库的需求。②6 月 6 日苹果发布其 XR 产品——Vision Pro。售价 3499 美元、预计于 2024 年初上市发货。建议积极关注设备供应商（杰普特、荣旗科技、智立方、深科达、联得装备、华兴源创、科瑞技术），零部件供应商（兆威机电、高伟电子、立讯精密、长盈精密等果链公司）。

3) 工业：关注国产化率较低的环节。1~6 月，规模以上工业企业利润同比下滑 17%，降幅缓慢改善。工业需求整体较为平淡。建议积极关注建议积极关注国产化率较低的工业光学（茂莱光学、腾景科技、福晶科技、埃科光电）、工业机器人连接器（瑞可达、维峰电子、珠城科技）。

5、PCB 行业

从台系 PCB 产业链 6 月月度营收可以看到，当前 PCB 产业链同比仍然处于下滑趋势，环比也处于震荡的状态中，所有下游应用领域环比均保持下滑态势，可见电子产品需求仍然还在调整的过程中。从纵向的角度来观察整个产业链上下游的话，我们发现上游承压要高于中下游，也就是说现在已经进入我们之前反复提到的“上游价格松动解放供需对峙”的阶段，这是行业进入正反馈的积极信号，从整个行业景气度来讲，我们认为无需对修复逻辑过渡悲观。

6、智能驾驶

大众入股小鹏，关注汽车智能化时代中国供应链崛起机遇。近日，大众集团官宣向小鹏汽车增资约 7 亿美元（约 50 亿元人民币），以每 ADS（*）15 美元的价格收购小鹏汽车约 4.99% 的股权。小鹏汽车和大众汽车集团将基于小鹏汽车的 G9 车型平台、智能座舱以及高阶辅助驾驶系统软件，共同开发两款 B 级电动汽车车型，以大众汽车品牌在中国市场销售。三电成本和智能化差异是汽车厂商当前竞争的核心战略控制点，通过此次合作，小鹏在自动驾驶的软硬件平台，大众全球化的供应链、工业设计和制造能力可以实现强强联合和优势互补。此次大众入股小鹏，也是汽车电动化、智能化时代中国汽车产业链崛起的重要信号之一。在全球经济低迷和人口老龄化等不利宏观因素背景下，23 年汽车市场竞争加剧，降成本将成为 2023 年汽车产业链的主旋律之一。成本约束下的智能驾驶功能深化是确定趋势，对感知层精确度、决策层算力提出更高要求。高精度激光雷达、高算力芯片等陆续上车，带来自动驾驶环节的价值增量。ADAS 厂商积极扩产产能、加深与自主品牌合作，缩小和国外龙头的差距，并在面向 L3+ 的 ADAS 量产上具备领先优势。卫惯组合成为高阶智驾标配。智能座舱的升级易感知，能显著提高客户购买意愿，信息娱乐系统、中控仪表等主流产品渗透率超过 50%。我们认为，座舱将持续打造具备科技感的差异化体验，也是当前车企重点研发的方向，多模态的交互体验与自主可控操作系统将是未来方向。智能网联模组通信制式升级与车联网渗透率增加带来的量价齐升。政策加码与市场需求也将推动搭载网联功能汽车销量提高，国内厂商在通信模组市场份额领先，有望引导车载模组由 4G 向 5G 升级、同时进一步集成的智能模组带来产品价值量的提升。

建议关注理想汽车、小鹏汽车、经纬恒润、华测导航、光庭信息、移远通信、美格智能等。

7、物联网产业链

AIoT 激发端侧算力需求，机器人、汽车是边缘智能率先落地场景。边缘智能崛起带来终端算力需求，智能模组是实现边缘算力的主要载体；模组厂商短期边际需求复苏，出货量环比改善，底部向上行情有望持续；机器人浪潮激发智控器厂商新动力，电机、智控器等有望扩张新应用方向。重点推荐：移远通信、美格智能、拓邦股份。

【产业动向】高通技术公司计划从 2024 年起，在搭载骁龙平台的终端上支持基于 Llama 2 的 AI 部署，未来能够在智能手机、PC、VR/AR 头显和汽车等终端上运行 Llama 2 一类的生成式 AI 模型。7 月 23 日，我国在太原卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将四象 01~03 星和银河航天灵犀 03 星共四颗卫星发射升空。银河航天灵犀 03 星由银河航天公司自主研制，它是我国首次在轨对多星堆叠发射技术，验证低轨宽带卫星通信。工信部修订印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023 版）》设计了“三横二纵”的技术逻辑架构，主要针对智能网联汽车通用规范、核心技术与关键产品应

用,构建包括智能网联汽车基础、技术、产品、试验标准等在内的智能网联汽车标准体系,充分发挥标准对智能网联汽车产业关键技术、核心产品和功能应用的基础支撑和引领作用。美格智能高算力 AI 模组产品团队,充分发挥软硬件一体协同开发的能力,在基于高通骁龙 800 平台的自研算力模组上成功运行文生图大模型 Stable Diffusion,是行业内首个在算力模组上运行推理大模型的实例。移远通信推出新一代安卓智能模组 SG885G-WF,采用高通 QCS8550 处理器,具有 48 TOPS AI 算力,适用于工业和消费领域。

【模组赛道】卫星通信模组、5G CPE 设备等新品发布, AIoT 激发端侧算力需求。AI+向边缘侧转移,智能模组补充边缘算力不足问题。AIGC 赋能物联网应用场景带来网络连接、算力消耗等挑战,除了部署边缘服务器外,应用在终端的智能模组也会提供低时延和高效算力算法支持。当前算力模组在支付和车载领域应用较多,未来有望扩展至更多 AIoT 场景如机器人、零售终端等。美格智能专注算力模组研发,形成了从 0.2Tops 到 48Tops 的产品矩阵,是高通国内战略伙伴、比亚迪车载模组核心供应商,有望受益于运营商 FWA 放量与泛 IoT 终端复苏。移远通信车载模组 5G 升级叠加集成度提升,未来绑定行业头部客户有望再造新移远。公司 RM500Q 系列 5G 模组已支持英伟达 Jetson AGX Orin 边缘人工智能平台,未来将扩展计算密集型 AIoT 应用大颗粒场景。广和通与行业芯片巨头英特尔、高通保持紧密合作,前瞻布局 AI 算力模组产品,收购锐凌无线完成笔电向车载的扩张。

【智能控制器赛道】机器人浪潮激发新动力,智能控制器厂商有望受益。电机和电控是机器人产业链中最核心的零部件,智控器厂商通过控制技术、电机驱动技术的复用,已在工业机器人等场景进行布局,未来也有望迎来人形机器人发展机遇。基本盘业务方面,随着上游高价库存出清以及传统家电、工具板块需求复苏,智控器厂商迎来产业链两端改善,同时实现横向多领域+多区域扩张,储能、汽车电子业务等成为新成长动力有望保持 60%+ 增速。拓邦股份南通基地过渡厂房的 PACK 产能已达投产状态,越南、墨西哥、罗马尼亚等海外产能也已提前布局,将开拓更多增量市场。和而泰天幕智能控制器应用于比亚迪海豹车型,已开始小批量交付。

【下游大颗粒场景】1) 卫星互联网:北斗应用产业快速发展,国内卫星制造产能扩张+发射进程加速,2021 年北斗下游运营服务环节产值近 2000 亿元。投资策略上建议制造先行,再转向产业链下游,建议关注相控阵 T/R 芯片龙头铖昌科技;2) 智能汽车:电动汽车智能化下半场已开启,建议从全球化扩张、国产化替代、新赛道洗牌等三个维度把握供应链智能化的投资机遇,建议关注经纬恒润、华测导航(高精度车载定位产品)、光庭信息(专业第三方汽车软件);3) 家庭互联网:下游家电智能化持续加深趋势不改,短期仍看智能单品及多品互联机会,中长期平台型公司空间广阔,建议关注涂鸦智能(物联网连接第三方平台);4) 工业互联网:持续看好工业互联网在中国产业转型升级的重要角色,建议关注工业富联(算网设备制造龙头,第二增长极加速)。

8、计算机产业链观点

【金融科技】本周金融科技板块大涨,主要系此前中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”,证监会之后的年中座谈也表示“要从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。基于对活跃资本市场的乐观预期,近期市场演绎金融机构政策落地、尤其是对与资本市场强相关的非银机构有较强的政策落地预期。我们认为资本市场保持活跃,首先有利于 To C 端炒股软件公司,如财富趋势、同花顺、指南针。其中,财富趋势 C 端 MAU 约 200 万,每年同比自然增长 20%,业绩受国密改造提振,相对景气度较高;同花顺受益于交易额回暖,叠加 AI 备案渐行渐近;指南针定增预计推进顺利,麦高开户&促入金年内也取得较好发展。监管多方面综合施策有利于现有系统建设及升级,为 To B 金融科技带来穿越周期的刚性建设需求。如 2022 年在政改及信创的刚性需求驱动下,即使上市券商营收同比下滑 28%,IT 支出依然保持 20% 的增长。本轮券商基金系统架构升级,恒生及顶点大概率均为市占率提升的受益者。恒生用中报的稳健增长打破了市场对今年券商 IT 需求的担忧,23 年扣非 PE 处于近 10 年底部;顶点注册制多于下半年确认,同时受益于机构业务高景气,建议关注。

【智能驾驶】大众汽车集团宣布将向小鹏汽车增资约 7 亿美元获其 4.99% 的股权。根据双方达成的技术框架协议,在合作的初期阶段,双方将面向中国的中型车市场,共同开发两款大众品牌的电动车型,计划于 2026 年推出。大众设想打造更多“在中国,为中国”的车型,利好服务本土的智能驾驶公司。标的方面建议关注为小鹏提供 IPU04 的德赛西威、与大众旗下软件公司 CARIAD 进行合作的中科创达;以及为智能汽车提供软件开发的光庭信息,提供 ADAS 的四维图新、锐明技术,提供 DMS 的虹软科技,以及提供汽车智能语音服务的科大讯飞。

【办公软件】微软当地时间 7 月 18 日表示,Office 365 Copilot 将在大多数企业客户已经支付的价格基础上收取每名用户 30 美元/月的服务费用,该价格是 Microsoft 365 商业

基础版（43 元/用户/月）的 5 倍，商业应用版（60 元/用户/月）的 3.59 倍，商业标准版（90 元/用户/月）的 2.39 倍，商业高级版（159 元/用户/月）的 1.35 倍，相比之前 40% 提价幅度，远超预期。AI 对公司 B 端的影响会更大，广阔空间进一步打开。公司 B 端 ARPU 值不及 C 端一半，AI 赋能下功能模块数量的增加以及单模块价值量的提升有望大幅拉高 B 端 ARPU 值，目前公司 B 端收入占比 39%，微软 Office 收入构成中这一比例约为 80%，AI 赋能+信创驱动+B 端向订阅制转型有望改变目前公司与微软倒挂的收入结构，进而打开广阔的 B 端市场。无论从是否接入大模型、能否实现商业化落地、存量上的降本增效程度和增量上的空间延展哪个维度看，公司在此轮 AI 行情下皆具备高确定性。此外，公司是国内办公软件龙头，不存在明显竞争对手，具备高技术 and 竞争壁垒，且先发优势显著。公司目前股价已在安全线，2023 年保守看 3022 亿市值，对应当前空间 51%。值得注意的是，随着公司后续完成合规流程、产品陆续公测、上线，市场对股价预期可能在短时间内达到较高分位，强烈推荐当前节点投资布局机会。

妙鸭相机带动商用图片 AIGC 变革，万兴上线海外版妙鸭 Pixpic。落地场景角度，生成式 AI 在静态知识领域做人力替代为重要落地场景之一，生成式 AI 大模型生成内容本质上是对既有知识的归纳总结。我们认为在静态知识领域如基础语言应用、K12 教材教学、规章条文、绘画（包括商拍图片）等领域可能率先被 AI 颠覆，商用图片+AI 有率先落地的可能。成本效益角度，商用图片生成替代商业拍摄已在海外取得较好进展。使用 AI 技术替代人工需要比较推理算力成本和被替代的人工成本。海外算力成本更便宜而人工成本更贵，AI 应用有望率先落地。目前，海外在商用图片生成领域已取得较好进展：Booth.ai 是 Y Combinator 投资的图像生成初创企业，可基于产品图像直接生成 4K 级高质量营销图像，能够大幅减少电子商务企业在营销图片拍摄方面的费用支出。标杆案例角度，妙鸭相机 9.9 元引爆国内 C 端市场，AIGC 生成个人精修写真。最近一周，妙鸭相机微信小程序引爆国内 C 端市场，仅需 9.9 元与三步简单的操作（制作数字分身-生成写真-精修下载）即可生成一组逼近专业拍摄机构水准的个人精修写真。妙鸭相机目前支持数十种写真模板，且可根据用户需求调整写真“更像我一点”。万兴科技旗下 App Pixpic 已上线 Google Play，仅需 10 张照片即可生成定制化肖像。7 月 21 日，万兴旗下 App Pixpic 上线 Google Play，截至目前累计下载量超 5k 次。相比妙鸭相机，Pixpic 仅需 10 张照片即可生成数字分身，且针对主要客群欧美人做出特定生成优化。推荐关注：万兴科技，Pixpic 有望复制妙鸭增长曲线快速放量；虹软科技，智能商拍产品有望年内推向市场；商汤-W，如影 SenseAvatar 可生成超写实数字分身；千方科技，宇视梧桐景区 Vlog 方案；美图公司，AIGC 驱动公司全球 VIP 会员数上涨。

【企业服务】重视 AI 向 B 端企业服务落地投资机会，推荐汉得、鼎捷、赛意、泛微、致远。关注 AI 在 B 端企业服务场景应用，致远互联拟发行可转债投向 AICOP 研发及产业化项目，预计后续产品正式发布渐行渐近；LLM 应用场景已逐渐从能见度更高的 C 端向业务需求及精度更高的 B 端切换。汉得信息，国内 B 端落地先行者。1) 子公司微扬 X Azure OpenAI 打造全域企业服务智能模块；2) 百度战略投资标的+首批接入文心一言；3) 3 亿定增加码 AIGC 确定性，打造汉得企业智慧大脑。鼎捷软件，Open AI 台湾地区率先应用，鼎捷雅典娜 PaaS 平台结合 Azure OpenAI，在中国台湾地区首个开发出基于 GPT 能力的新应用。赛意信息，华为盘古大模型核心受益标的，7 月 8 日与华为云正式签署盘古大模型合作协议，将基于其自然语言大模型和视觉大模型打造制造行业大模型。致远互联，拟发行可转债投向 AICOP 研发，公司拟向不特定对象发行可转债，拟募集不超过 70,386.5 万元，投向：1) 协同运营智能助手 AICOP-Copilot：支持现有 V5、V8 平台应用及解决方案的智能化升级；2) 协同运营智能原生应用 AICOP-Native：构建助力企业运营的 AI 原生应用、开发工具和解决方案；3) 协同运营智能大脑 AICOP-Brain：为企事业客户提供私有化大模型的能力。泛微网络，研发小 e 智能平台，公司合作智谱、minimax、微软云（海外），打造企业级智能入口小 e 智能平台。此外，公司专项模块预计上半年拓展迅速，公司第二增长曲线正在加速发展之中。

【数据要素】7 月 28 日，国务院任命刘烈宏担任国家数据局首任局长。今年 3 月份国家组建数据局，时隔 4 个月，首任局长到位，预示我国数据要素顶层设计趋于完善，数据要素产业发展正式进入快车道。我们一直强调，我国数据要素市场正面临从零到一的重大拐点，是未来十年极具成长潜力的投资赛道，自上而下国家重视、各地积极配合，多省市已密集出台多项支持政策和产业推进试点，板块将持续受益政策加持和产业发展逐步验证的双重催化。国数局局长到位，预示数据要素市场顶层设计趋于完整，标志我国从土地财政开始逐步转向“数据财政+土地财政”双轨运行阶段，产业数字化和数字产业化将实现双向促进。各省积极拥抱数据要素市场，支持政策密集快速出台。北京优先打造数据服务产业集群，鼓励探索市场自主定价模式。广东探索数据要素纳入 GDP 核算、规范数据产权登记行为。上海试点实施专项补贴，持续活跃场内交易、加快培育数商生态。江西加强政务数据授权运营和制度探索，全省接入数据资源体系。AI 发展与数据要素将持续共振。随着全球共振的 AI 大模型和行业垂类模型的快速发展，行业稀缺数据将成为垂类模型发展

的关键壁垒。数据要素市场将会成为 AI 模型发展的供给侧，而各行业垂类模型的进化将成为数据要素市场的重要需求方，从而拉动数据要素市场逐步闭环。投资逻辑：建议数据要素市场的“卡位”逻辑，从数据要素的供给侧、运营端、安全防护三个维度进行分析，筛选出兼具基本面和商业模式初具雏形的优质企业进行提前布局。数据运营侧，各类基础设施提供方和数据运营商：易华录、深桑达 a、太极股份、中国联通、中国移动、中国电信、中科江南（广州）、山大地纬（山东）等。数据供给方，拥有行业垂类数据：航天宏图、中科江南、浩瀚深度、中科星图、超图软件、久远银海、千方科技等。数据安全侧，安全防护与检测：奇安信（CEC、联通）、启明星辰（移动）、安恒信息（电信）、永信至诚（数字风洞+AI 靶场）、三未信安（密码、华为）、电科网安（CETC）等。

【安防】重申关注海康威视新一轮戴维斯双击机会。1、预计 Q2 收入端低个位数增长，利润端持平附近，相比 Q1 表现继续回暖，低点已过。2、看各业务线情况，预计 Q2 海外比之前预期略好，持平附近，提供收入端弹性和汇兑收益；国内 2-4 月份宏观环境的回暖趋势可能在 5-6 份有所回落和缓和，因此跟宏观环境波动关联度高的 To G 和 SMB 可能负向波动，而 To B 和创新业务体现出较好韧性，预计可能两位数增长。3、下半年及往后，基数效应与政策逐步落地背景下，回暖改善趋势没问题，具体弹性强度取决于看宏观大环境恢复情况，若中性偏积极的看，行业 23-24 年大概率有类比 20-21 年的可能。不过考虑到这轮预计没有 20-21 的产品涨价因素，收入端增速较上一轮打折，可能单季度增速能看到 20%，但考虑到毛利率和费用率改善空间，利润端增速可能达到或超过上一轮，届时单季度和全年有可能 30%+ 增速。4、行业龙头届时在业绩回暖加速和 AI 落地的共振下，有戴维斯双击的较大可能。中性偏积极的看，24 年 180+ 到 190+ 亿利润，30 倍估值，可以看到 5550-5850 亿，接近翻倍空间，值得布局。5、未来驱动股价上行的可能因素：（1）大环境回暖向上，收入增速回暖，利润弹性释放，景气上行，可涨；（2）双边持续接触，海外制裁风险阶段性缓和，海外收入增速修复佐证，可涨；（3）华为机器视觉退出，竞争格局优化，商业模式升级，经营质量进一步提升，可涨；（4）数字政府/企业落地，可涨；（5）央企经营质量与资本市场估值重塑，可涨；（6）多模态垂类大模型在 To G 和 To B 场景应用落地，需求扩展，效率优化，可涨。行业其他龙头大华股份、千方科技及细分领域领军苏州科达等也可关注。

【网络安全】AI+网络安全行业深度-AI+网络安全的“矛”与“盾”。AI 促进攻防技术升级，提升产品力。网络安全的本质为攻防对抗，AI 在攻防两端提供了显著的赋能效应，使攻防技术向主动化、自动化、智能化方向演进，网安产品在技术变革中迭代升级。之于攻，攻击者可通过 AI 完善攻击方案，网络安全威胁趋向复杂化和智能化；之于防，防御者可基于 AI 构建多产品协同联动的防御体系，实现对网络安全威胁的预先研判、智能防护和自动抵御。AI 助力行业降本提效，改善盈利能力。网安厂商与其他软件厂商相比在投入方面更大，主要还是在于人员方面的投入。AI 可有效提升安全运营的智能化和自动化程度，使得安服人员需求明显下降，从而带来显著降本增效空间，网安厂商的盈利能力进而有望改善。AI 应用带来新安全挑战，新安全需求同步增加。首先模型算法本身不可靠、不安全，AI 算法可解释性不足且鲁棒性较差；其次是数据安全问题，大数据是 AI 技术研发和落地的基础，随着海量数据被生成、采集、存储和利用，数据安全和隐私保护领域的安全风险加剧；最后 AI 技术滥用风险极高，AI 网络攻击、AI 欺诈等新安全威胁持续增加。投资建议：我们重点推荐奇安信、安恒信息、启明星辰、永信至诚、深信服、绿盟科技、三未信安等网络安全厂商。

【工业软件】华大九天发布半年报，上半年公司营收达 4.05 亿，同比增长 51.9%；扣非后归母净利润达 0.15 亿，同比增长 368.8%。公司营收持续保持高增，体现 EDA 行业国产替代景气度，以及公司产品矩阵持续拓展。单 Q2 营收达 2.45 亿，同比增长 44.6%，扣非后归母净利润达 0.13 亿，同比下滑 3.3%，主要系公司持续加大人员招聘。至报告期末员工数达 875 人，同比增长 27.4%，使得单 Q2 销售费用和研发费用分别同比增长 43.1%、67.9%。至 Q2 末，公司合同负债为 2.7 亿元，较 Q1 期末的 4.1 亿元有所下滑。报告期内，公司新推出了存储电路设计全流程 EDA 工具系统和射频电路设计全流程 EDA 工具系统等软件，进一步完善公司的全流程 EDA 版图。此外，公司还围绕相关领域提供技术开发服务，因而单 Q2 毛利率为 94.6%，较 Q1 略下滑 2.41 pct。

【能源 IT】国能日新 2023 年定增 8.6e，深化源网荷储一体化战略布。用于微电网及虚拟电厂综合能源管理平台项目（2.19e）、多应用场景下电力交易辅助决策管理平台项目（2.38e）、新能源数智一体化研发平台建设项目（2.74e）和补充流动资金（1.3e）。本次定增有望提升公司虚拟电厂业务地位，提前布局抢占市场。虚拟电厂业务包括系统开发与运营两大部分，#牌照资质与#获得更多负荷聚合是关键。公司目前已取得西北五省的资质审批，并通过渠道商/代理商/售电公司触达更多可调负荷的工商业用户。本次定增将进一步研发针对多应用场景、多省份、多主体、多约束因子的电力交易策略算法及相关产品。目前公司此类服务采用类 SaaS 收费，目前已在实现电力交易长周期运行的四省（山西、

甘肃、山东、蒙西)均实现销售。本次定增预计将进一步增加公司长周期省份数量。新能源数智一体化研发平台建设项目提升开发效率、深度挖掘数据价值。AI 技术筑牢基本盘功率预测业务壁垒,投入研发平台建设加强 AI 技术,改善气象预测精度筑牢功率预测软件护城河。推动业务数据向数据资产转化。通过一体化数据平台建设打破数据孤岛,提高数据可用性,推动业务数据向数据资产转化。研发中台成立提升开发效率,研发平台建设提升新产品/新业务开发可复制性,起到研发技术中台集中赋能作用。

9、传媒互联网观点

ChinaJoy 召开,7 月游戏版号保持常态化发放,关注游戏板块投资机会。7 月 28-31 日,2023 年第二十届 ChinaJoy 在上海举办,腾讯、网易、恺英网络、巨人网络等众多游戏厂商参展,7 月 27 日,《2023 年 1-6 月中国游戏产业报告》发布,上半年国内游戏市场实际销售收入 1442.63 亿元,同比-2.39%,环比增长 22.2%,其中用户消费意愿及能力在 1-4 月尚未恢复,5 月后市场收入出现较大增幅,中国游戏用户规模也达到 6.69 亿的新高,我们认为,游戏版号常态化发放,今年以来每月发放游戏版号发放数量基本在 85 款以上,监管影响逐步向好,游戏行业供给修复明显,推动行业修复,7 月 26 日,7 月国产游戏版号发放,共 88 款游戏获批,包括《梁山传奇》(恺英网络)、《最强城堡》《骑士冲呀》(吉比特)、《铃兰之剑:为这和平的世界》(心动公司)、《斗罗大陆:史莱克学院》(中手游)等,游戏行业仍处于强产品周期阶段,加之 AI 于降本增效、玩法的作用,XR 软硬件进步的催化,游戏板块回调下,投资价值凸显。

关注 AI 应用落地。近期 AI 应用—妙鸭相机引起广泛关注,点点数据显示,7 月 17 日-7 月 29 日,妙鸭相机 APP 在 iOS 摄像与录影应用畅销榜的排名从 116 名提升至 25 名,iOS 摄影与录像应用免费榜排名从 300 名升至 26 名。我们重申,监管逐步明晰下,Q3 有望迎来应用落地的进入上线周期,推荐有望后续落地 AI 应用且对业绩有影响的个股。个股方面,推荐关注中文在线:持续布局 AIGC 文生漫画且相应产品或将 Q3 落地,与多家大模型公司在人工智能大模型数据方面达成合作单家合同金额达到千万元级别;值得买:MGC 持续赋能,在此基础上通过 AIGC 进一步对内容生成、用户转化等进行提质增效;巨人网络:Q3 或迎老产品 AIGC 改造落地,旗下推理派对游戏《太空行动》7 月 13 日正式开启国服全平台公测,《无主王座》《龙与世界的尽头》等游戏产品参展 CJ。

图表2:近两周传媒互联网 AI 相关新闻

时间	相关公司/机构	事件
2023/7/28	谷歌	谷歌 DeepMind 宣布推出 RT-2:全球第一个控制机器人的视觉-语言-动作(VLA)模型,不用复杂指令机器人也能直接像 ChatGPT 一样操纵。
2023/7/28	华为	《科创板日报》28 日讯,在今日举行的华为云数字文娱 AI 创新峰会 2023 上,华为云全球 Marketing 与销售服务总裁石冀琳谈道,在 AI 加持下,每个人有望实现“数字人”自由。华为云后续将推出盘古数字人大模型,可帮助用户 12 小时完成数字人生成。
2023/7/27	Stability AI	Stability AI 今日宣布推出开源文生图模型 SDXL 1.0,只需要几个单词就可以创建复杂、精细和美观的图像,特别适合鲜艳和准确的色彩,具有比其前代更好的对比度、明度和阴影,所有都是原生 1024 × 1024 分辨率;可生成图像模型难以渲染的概念,例如手、文本或空间排列的组合(例如,背景中的女人在前景中追逐一只狗)。
2023/7/27	金山办公	《科创板日报》27 日讯,WPS Office 海外版智能办公助手 WPS AI 正式开启公测(wps.ai)。
2023/7/26	-	谷歌、微软、OpenAI 和 Anthropic 今日发布联合公告,宣布成立前沿模型论坛(Frontier Model Forum),一个致力于前沿人工智能模型安全、负责任开发的行业机构。前沿模型论坛将建立一个咨询委员会,以帮助指导其战略和优先事项。
2023/7/26	网易有道	网易有道推出国内首个教育领域垂直大模型“子曰”,并发布了基于“子曰”大模型研发的六大创新应用——“LLM 翻译”、“虚拟人口语教练”、“AI 作文指导”、“语法精讲”、“AI Box”以及“文档问答”。
2023/7/25	钉钉	钉钉微信公众号 7 月 25 日发文,宣布目前钉钉已有 12 条产品线、40 多项场景接入大模型。钉钉斜杠“/”现包括创建专属问答机器人、实时会议语音转文本、会中摘要、对话创建项目、智能推荐项目模板、智能写邮件、智能文档、对话插入图表、对话生成 PPT、自动创建思维导图框架等功能。
2023/7/25	微软	微软 Bing AI 现已开始向包括谷歌 Chrome、苹果 Safari 在内的所有浏览器推出 Bing AI 支持,部分用户已获得访问权限。一位微软消息人士向 Windows Latest 证实,“Bing AI 将在未来几天或几周内登陆 Chrome 和 Safari,供所有人使用”。
2023/7/24	-	据智源研究院微信公众号今日发文,支持中英双语的智源开源“文本-代码”生成模型悟道·天鹰 AquilaCode

时间	相关公司/机构	事件
		逾一月更新迭代,全面升级多语言代码生成模型 AquilaCode-multi 及 Python 语言生成模型 AquilaCode-py, 依然商用许可,且持续迭代开源。
2023/7/24	淘宝	淘宝 APP 已上线 AI 创作小助手,主要服务是 AIGC 绘画领域。目前 AI 创作小助手支持用户通过 AI 创作不同风格的自画像,可用作淘宝账号头像,未来可能会推出更多的玩法。
2023/7/24	360	360 旗下大模型产品“360 智脑”APP 日前已上线苹果 App Store。据悉,360 智脑是 360 于今年 3 月发布的自研认知型通用大模型,目前已升级至 4.0 版本,具备十大核心能力,维度涵盖数百项细分功能,可覆盖大模型全部应用场景,并在多模态等关键能力上完成迭代。
2023/7/23	哔哩哔哩	B 站宣布推出 bilibiliindex 大模型,并且为目前正在内测的“搜索 AI 助手”功能提供技术支持。B 站“搜索 AI 助手”是 B 站在本月初推出的一个内测功能,通过 A 助手,用户可以快速准确地搜索到自己需要的内容。用户可以参与内测提前进行功能体验。
2023/7/21	GitHub	GitHub 昨日宣布其新的 Copilot Chat 功能现已作为有限的公开测试版提供给企业公司和组织。Copilot Chat 测试版将通过微软的 Visual Studio 和 Visual Studio Code 应用程序向所有企业用户开放。
2023/7/20	阅文集团	2023 首届“阅文创作大会”于成都召开。发布会上,阅文公布了全新升级后的多项创作扶持举措,并发布了国内网络文学行业首个大模型“阅文妙笔”和基于这一大模型的应用产品“作家助手妙笔版”,为作家打造包括作家服务、数据运营、技术工具等在内的网文创作“新基建”。
2023/7/19	Meta	Meta 发布其下一代开源大型语言模型 Llama 2,可免费用于研究和商业用途。此版本包括模型权重和用于预训练和微调的 Llama 语言模型的起始代码,参数范围从 70 亿到 700 亿。
2023/7/19	微软	在 Microsoft Inspire 活动上,微软宣布一系列 AI 相关重要公告,包括宣布与 Meta 合作,在 Azure 和 Windows 上支持 Llama 系列大型语言模型,微软将成为 Meta 的首选合作伙伴,Azure 客户将能够在 Azure 上轻松地微调 and 部署 70 亿参数、130 亿参数和 700 亿参数的 Llama 2 模型,Llama 2 将进行优化以在本地运行 Windows。
2023/7/18	-	来自微软研究院、清华大学的研究人员 7 月 17 日发表一篇论文,提出 retentive 网络 (RetNet)。RetNet 同时实现了低成本推理、高效长序列建模、媲美 Transformer 的性能和并行模型训练,打破了“不可能三角”。
2023/7/18	华为	华为联合山东能源集团举行发布会,宣布华为盘古大模型在矿山领域实现首次商用。盘古矿山大模型已经在山东能源集团旗下的山东李楼煤业有限公司和山东新巨龙能源有限责任公司的煤矿中投入使用。该模型采用中心云和边缘云两级架构,在保证数据安全的同时具备少量样本需求,通用性好,支持规模复制等特点。
2023/7/17	-	智谱 AI 及清华 KEG 实验室 7 月 14 日发公告宣布,自即日起 ChatGLM-6B 和 ChatGLM2-6B 权重对学术研究完全开放,并且在完成企业登记获得授权后,允许免费商业使用。具体协议以 Github 官方声明为准。
2023/7/17	字节	据机器之心报道,字节团队提出猎豹 Lynx 模型。根据实验结论,与现有的开源 GPT4-style 模型相比,该模型在表现出最准确的多模态理解能力的同时,保持了最佳的多模态生成能力。相应论文于 7 月 5 日提交至预印本平台 arXiv。

来源: IT 之家, 机器之心, 智东西, 国金证券研究所整理, 注: 统计时间为: 7 月 17 日至 7 月 29 日

二、行业重要资讯

- SEMI 宣布,继 2022 年创下 1,074 亿美元的行业纪录后,半导体设备在 2023 年的销售将下跌 18.6%至 874 亿美元。展望明年,半导体设备的销售将强势复苏。SEMI 预测,半导体设备 2024 年的销售将达到 1000 亿美元,这将由前端和后端领域共同推动。SEMI 总裁兼首席执行官阿吉特·马诺查 (Ajit Manocha) 表示:“尽管当前面临阻力,半导体设备市场在经历了历史性的多年运行后,在 2023 年进行了调整后,预计将在 2024 年出现强劲反弹。”“由高性能计算和无处不在的连接驱动的强劲长期增长的预测保持不变。”
- 7 月 24 日,华虹半导体发布公告称,公司首次公开发行人民币普通股 (A 股) 并在科创板上市的应用已经上交所上市审核委员会审议通过,并已经中国证监会同意注册。根据公告,华虹半导体本次发行股份数量为 40,775.00 万股,发行价格为 52.00 元/股,按照本次发行价格计算的预计募集资金总额为 212.03 亿元,超过中芯集成的

110.72 亿元募资额，有望成为今年内 A 股科创板最大规模 IPO。

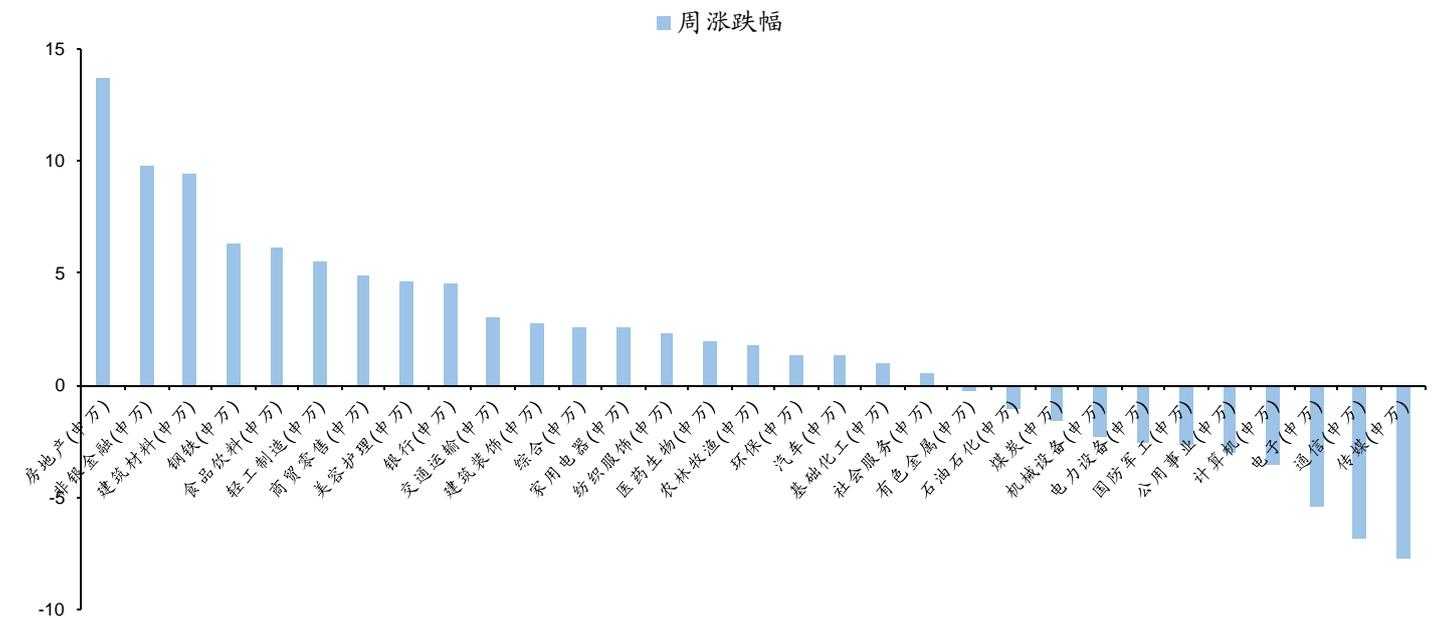
- 据 TrendForce 集邦咨询指出，整体而言，DDR5 导入率仍受客户端延长旧机种产品周期、延迟新机种导入的状况制约，预估今年 Server DDR5 导入率约为 13.4%。同时，预期 DDR5 导入比重超越 DDR4 的时间点将在 2024 年第三季底才会实现。

三、行业数据

1、报告期内行情

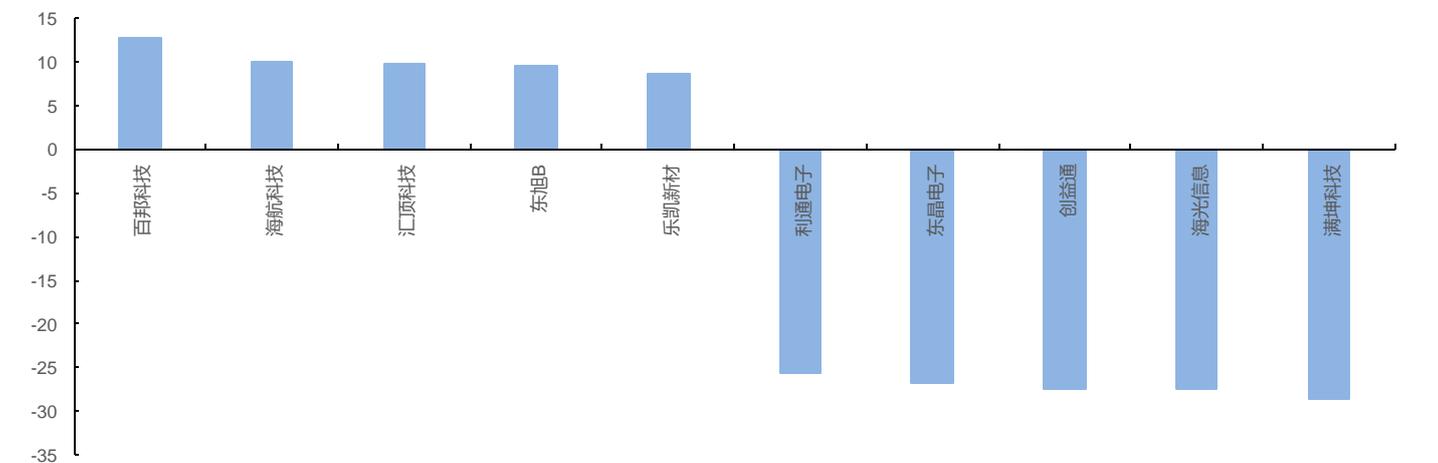
报告期内(0716-0730)电子行业涨跌幅为-5.41%、通信行业涨跌幅为-6.87%、计算机行业涨跌幅为-3.54%、传媒行业涨跌幅为-7.76%。电子板块涨幅前五为百邦科技、海航科技、汇顶科技、东旭 B、乐凯新材，跌幅前五利通电子、东晶电子、创益通、海光信息、满坤科技。

图表3: 报告期内 A 股各版块涨跌幅比较



来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 报告期电子行业涨跌幅前五名(0716-0730)



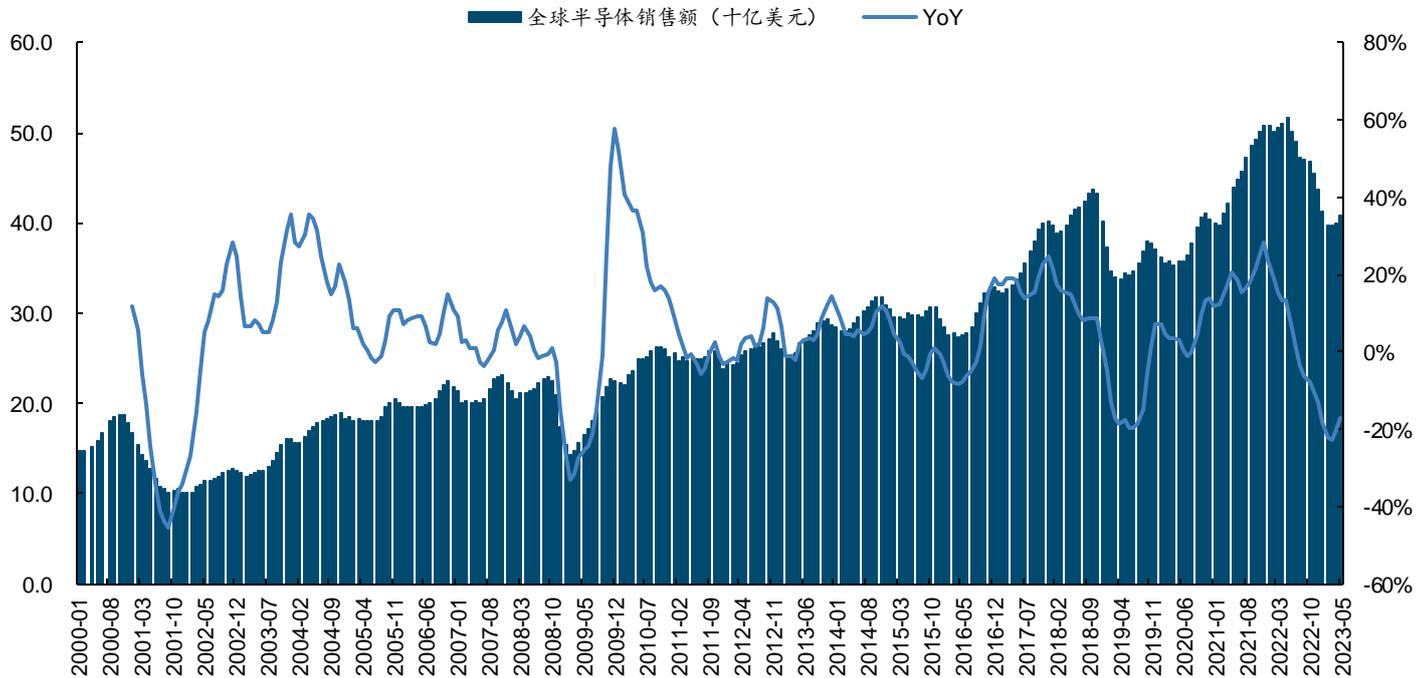
来源: wind, 国金证券研究所

2、全球半导体销售额

截至 2023 年 7 月 30 日，全球半导体销售额披露至 2023 年 5 月数据，最新 5 月数据由

前月的 400.4 亿美元升至 407.4 亿美元。与去年同期比较，4 月份全球半导体销售下降 16.9%。

图表5: 全球半导体月销售额

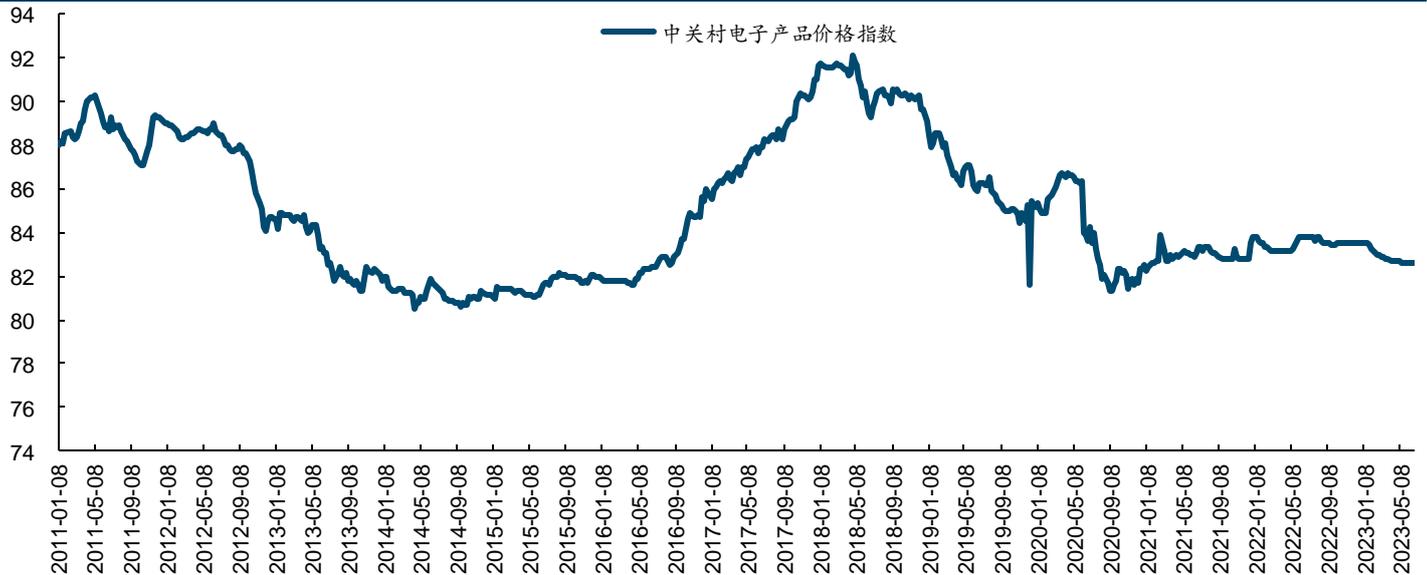


来源: SIA, wind, 国金证券研究所

3、中关村指数

截至 2023 年 7 月 1 日，中关村周价格指数为 82.58，23 年 7 月最新指数相较 6 月略有下滑，基本持平。

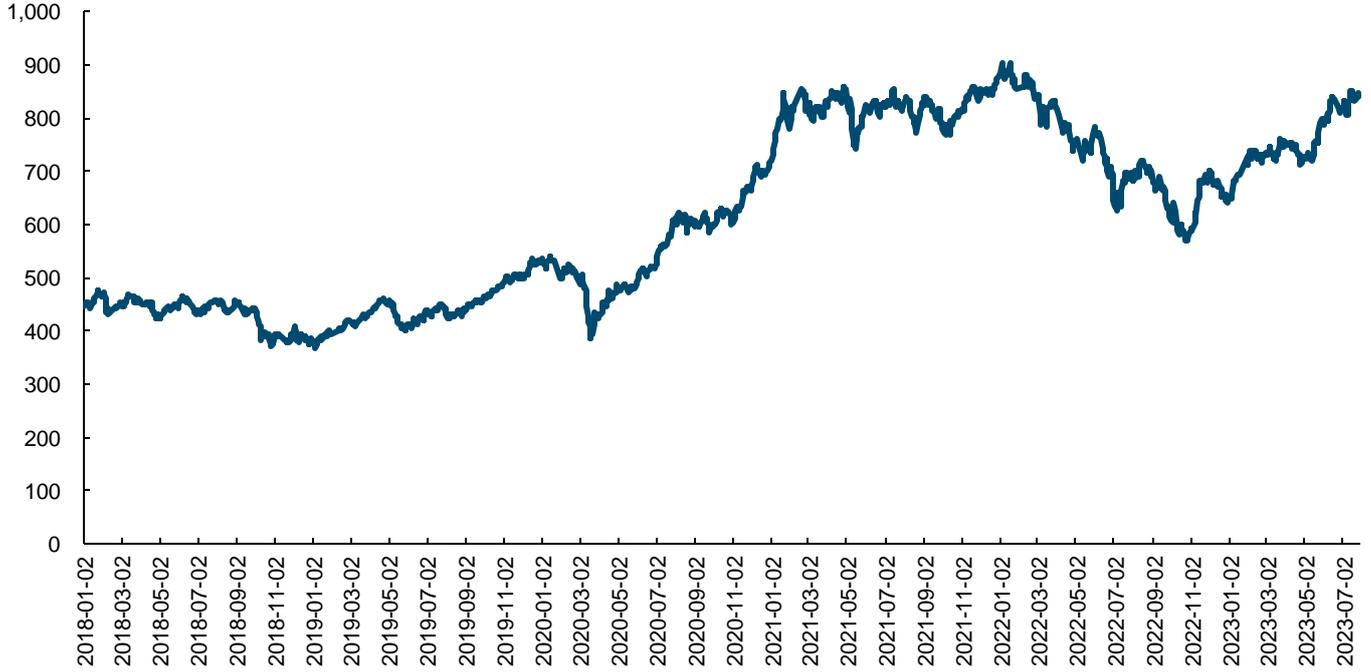
图表6: 中关村周价格指数



来源: wind, 国金证券研究所

4、台湾电子行业指数变化

图表7: 台湾电子行业指数走势



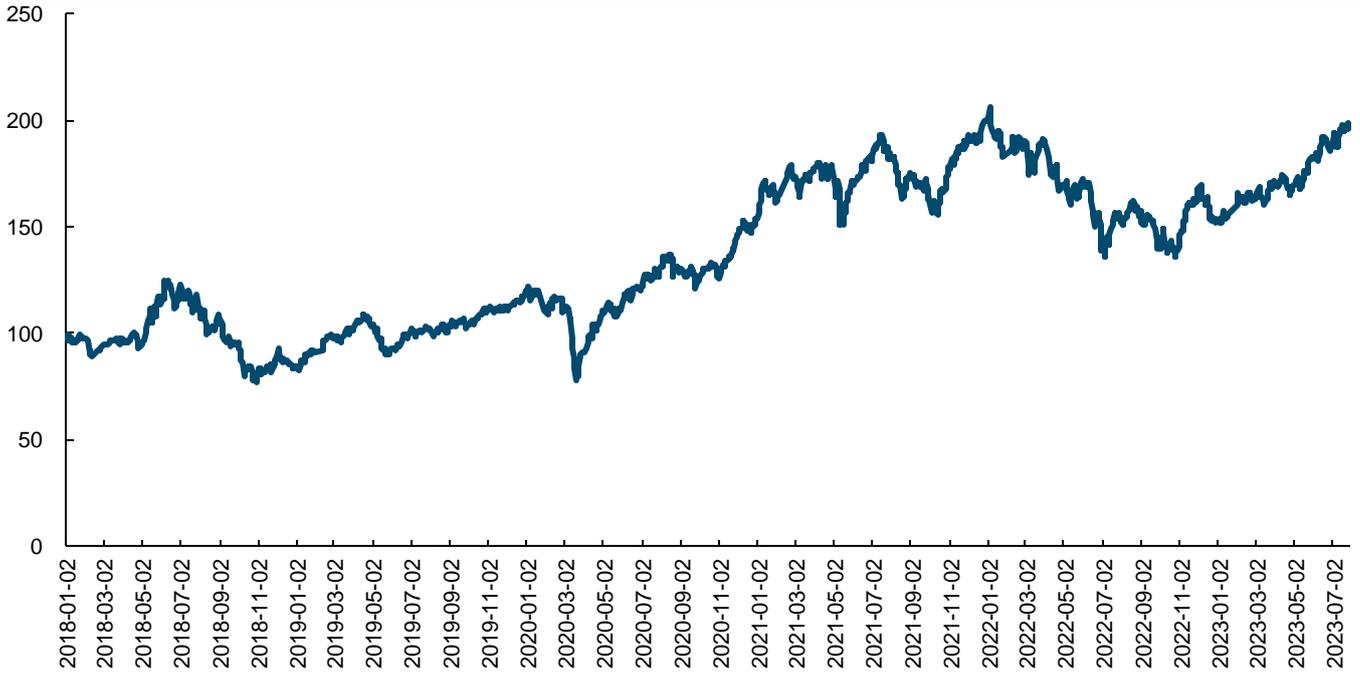
来源: wind, 国金证券研究所

图表8: 台湾半导体行业指数走势



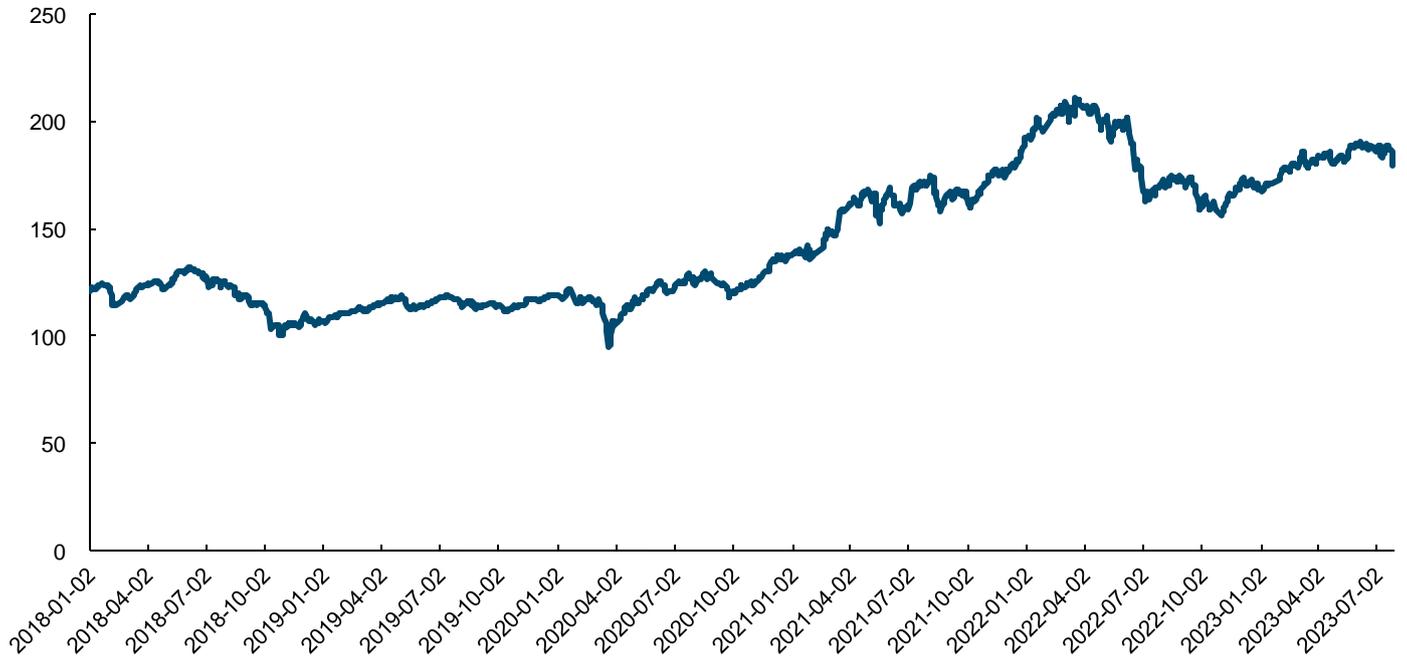
来源: wind, 国金证券研究所

图表9: 台湾电子零部件指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表10: 台湾电子通路指数走势

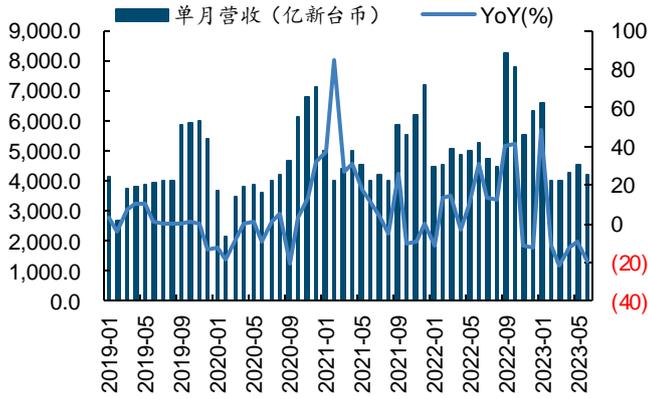


来源: wind, 国金证券研究所

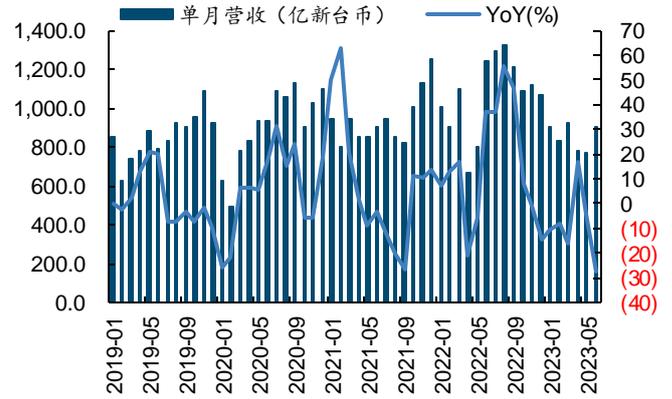
5、台湾电子半导体龙头公司月度营收

消费电子领域, 鸿海、广达、华硕、鸿准 23 年 6 月份月度营收同比增速分别为-19.65%、-27.15%、-13.28%、+7.60%。

图表11: 鸿海月度营收



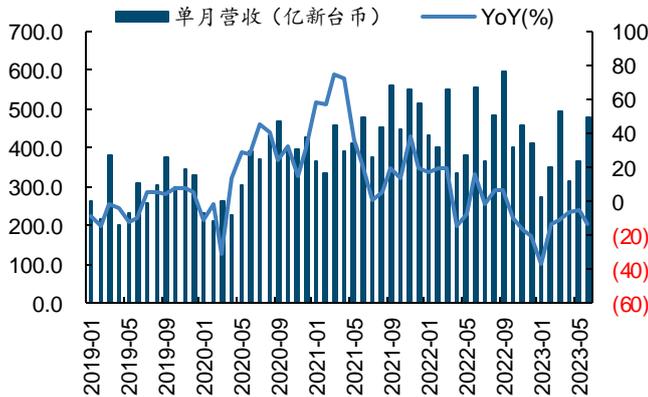
图表12: 广达月度营收



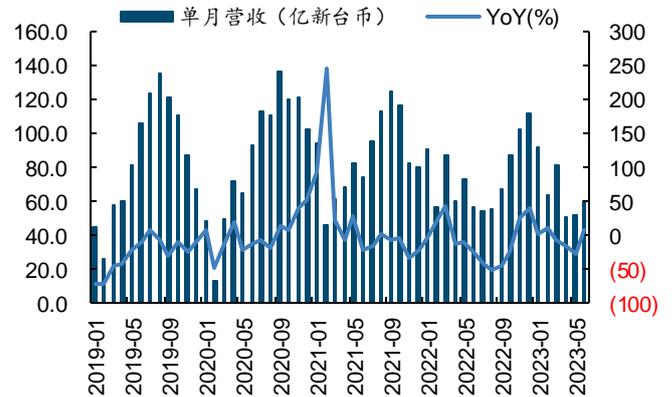
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表13: 华硕月度营收



图表14: 鸿准月度营收

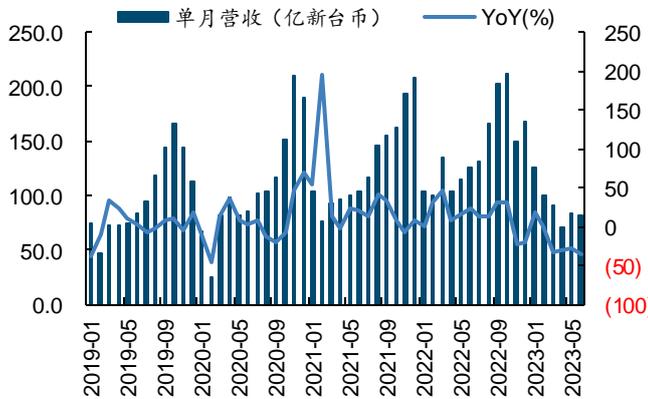


来源: wind, 国金证券研究所

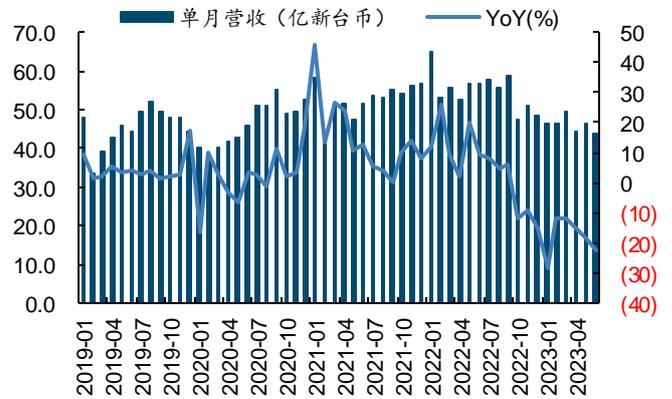
来源: wind, 国金证券研究所

PCB 领域, 臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 23 年 5 月份月度营收同比增速分别为-35.70%、-22.70%、-32.90%、-5.88%。

图表15: 臻鼎月度营收



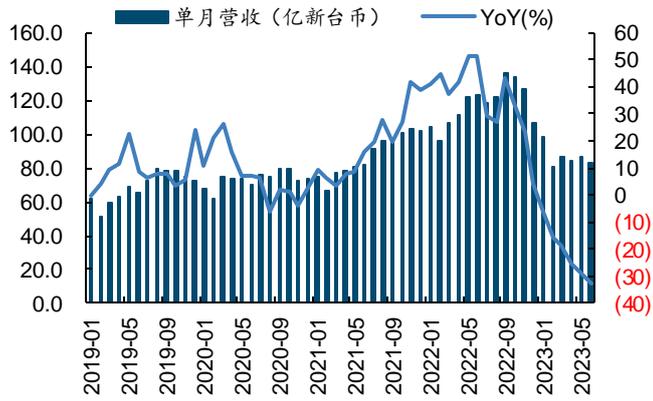
图表16: 健鼎月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

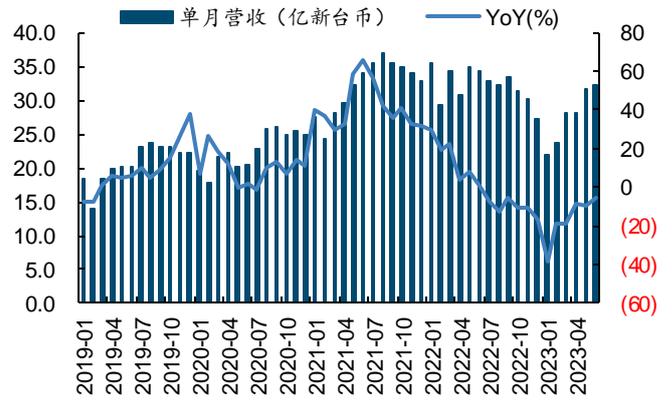
来源: wind, 国金证券研究所

图表17: 欣兴月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

图表18: 台光电月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

风险提示

新能源车、智能手机销量不及预期:新能源车和智能手机是电子元器件主要需求应用领域,如果销量不及预期,将拖累终端需求,使相关公司营收增长乏力。

智能化配置渗透率不及预期:乘用车辅助驾驶及自动驾驶将带动半导体、传感器、被动元器件等新的增量应用,如果智能化配置不及预期,将降低上游供应商产量,相关公司营收增长不及预期。

美国芯片法案产生的风险:美国芯片法案明确阻止接受补贴的芯片公司在中国及其他相关国家扩大生产,该法案将拖累台积电、英特尔等芯片企业在中国的半导体供应,拖累下游产量,使相关公司产量不及预期。

宏观经济运行不及预期风险。一方面疫情反复影响正常出行和消费,影响宏观经济的正常运行;另一方面,国内经济由高速度转向高质量发展,若宏观经济不及预期,则互联网广告、电商等变现方式均会受到一定冲击。

疫后修复不及预期风险。22年12月以来防疫逐步优化,居民出行限制减少,线下场景有望修复,但若消费修复不及预期,则影响疫后修复节奏。

政策风险。21年以来,互联网传媒行业的监管收紧,若后续行业监管政策发生变化则会对影响个股及行业表现;另外,元宇宙发展过程中,可能会因技术进步、应用创新等而触及监管红线,进而对未来发展造成影响。

行业竞争加剧。电商用户红利接近尾声,各电商平台用户增长减缓,导致市场整体空间受限,进而加剧网络零售业内部竞争。抖音大力发展本地生活业务,拼多多、小红书也将入局,本地生活行业虽然市场空间较大,但参与者增多仍有可能导致竞争加剧。

元宇宙技术迭代和应用不及预期风险。元宇宙底层技术包括网络及运算技术、交互技术、人工智能技术等,若底层技术发展较慢,元宇宙的推进会遇到技术瓶颈,影响元宇宙时代的到来;若元宇宙底层技术突破后,实际应用的落地不及预期,则会影响元宇宙虚拟世界的构建及其商业价值。

数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪,数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

行业投资评级的说明:

- 买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	地址: 北京市东城区建内大街 26 号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806