



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

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

看好需求复苏、AI 驱动及自主可控受益产业链

投资逻辑

电子板块：CES2024，AI 赋能硬件创新多点开花。 CES 2024 于 2024 年 1 月 9 日-12 日在美国拉斯维加斯举办，此次 CES，AI 应用落地多点开花，多种硬件创新精彩纷呈。全新 AI 硬件 Rabbit R1，大小约为 iPhone 的一半，采用了大型动作模型（LAM），能实现查询、播音乐、打车、购物、发信息等操作。三星的 8K QLED 系列电视具有 AI 图像升级功能，业界首创将标清内容直转到 8K 分辨率。华硕 ROG Phone 8 Pro 游戏手机加持了生成式 AI 能力，包括语义搜索、AI 壁纸生成器、AI 视频通话降噪功能等。联想旗下 Think、Yoga 等系列电脑新品开始配备 Creator Zone 生成式 AI 软件，基于大模型的人工智能助手支持文生图、AI 问答和交互功能；三星首次推出 AI 笔记本电脑 Galaxy Book4；宏基、LG、华硕及微星等也推出了 AI PC。在智能眼镜领域，美国 Solos 公司展出了一款搭载 ChatGPT 的智能眼镜 Solos AirGo 3，核心功能是实时翻译；雷鸟创新展示了 AR 眼镜 X2 Lite，加入大模型语音助手，为用户带来 AI+AR 体验；Xreal 则推出了 6 DoF 的 Xreal Air 2 Pro，支持手势追踪，并设计了更多与空间计算有关的功能，可支持 3 个大屏共同显示；索尼发布了一款 XR 一体机，支持手柄和交互指环两种不同的交互工具。LG 电子首次公开“智能家庭 AI 管家”机器人 AI Agent，可在家中自由移动；法国 Baracoda 公司展出了 AI 智能镜子 BMind，可以提供光疗、引导冥想和自我肯定，以帮助改善情绪。其他还有 AI 枕头、AI 床垫、AI 鞋子、AI 牙刷、AI 智能座舱等。我们认为，AI 为电子硬件创新打开了新的空间，有望迎来量价齐升，建议重点关注 AI 带动有望放量的电子硬件产品受益产业链，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

通信板块：寻找不确定性下的确定性，2024 通信板块关注最强的“矛”和“盾”。 最强的矛：鲲鹏+昇腾生态有望在 24 年继续保持翻番以上高增长，关注服务器、交换机以及软件配套厂商投资机遇。华为引领打造大模型时代国产化 AI 算力底座，硬件开放+软件开源，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。2024 年也是华为推进计算战略的第五年，鲲鹏和昇腾 AI 生态已跨越生态拐点，有望保持指数级增长。最强的盾：在诸多宏观不确定因素下，运营商长期向好趋势不变。通过构建“云+数据”的能力，实现商业模式从“管道+流量”向“连接+算力+能力”的转型。24 年随着数字化转型加速和数据要素落地，运营商市值成长空间将进一步打开。重点公司：中国移动、中国电信、英维克、软通动力、高新发展等。

计算机板块：随着市场风险偏好的下行，计算机等科技板块回调明显，指数基本跌回 22 年底的水平，机构持仓多的个股阶段性被投资者回避，鸿蒙等主题相对有热度。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对当下位置的计算机，我们不悲观，人工智能、数据要素、华为产业链、信创、出海等都在持续进化和落地，24 年中央政府、央企国企关键行业、海外需求等，都有发力的能力和空间。相信需求改善，可以关注龙头企业，期待边际创新，可以关注中小市值和海外映射。推荐组合：海康威视、万兴科技、恒生电子。

传媒板块：关注 MR 和 AI 主题、估值较低业绩边际向上标的及春节档投资机会。 1) MR: Vision Pro 将于 2 月 2 日正式在美国地区发售，索尼在 CES 2024 的发布会上宣布正在开发配备高质量 4K Micro OLED 显示器和视频透视功能的 XR 一体机，搭载第二代骁龙 XR2+。我们认为，24 年 XR 硬件性能将在 23 年的基础上进一步提升，给用户带来更沉浸的 XR 体验，强硬件周期已至，同时也促进了开发者积极入局，内容及应用有望伴随硬件繁荣而繁荣，建议关注 MR 内容或软硬件布局相对成熟的公司。个股：罗曼股份、恒信东方。2) AI: GPT Store 上线，AI 时代的 App Store 到来，目前商店内已有超过 300 万个 GPTs，Q1 GPT 创建者收入计划将发布，同时 OpenAI 发布 ChatGPT Team 版发布，辅助私域 GPTs 制作，后续将推出企业版。建议关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。个股：因赛集团、天下秀、汤姆猫等 AI 应用相关标的。3) 关注估值较低、后续业绩边际向上及确定性较强的板块、个股。游戏方面，今年版号常态化发放下，游戏产品供给明显改善，行业基本面向好，但个股有所分化，建议关注吉比特、恺英网络、三七互娱。影视方面，关注春节档带来的投资机会，目前《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》《第二十条》等，从目前排片看，建议关注阅文集团、光线传媒、万达电影、博纳影业

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；内容上线及表现不及预期；宏观经济运行不及预期；AI 技术迭代和应用不及预期。



内容目录

一、细分行业观点.....	4
1、新能源、消费电子、功率半导体.....	5
2、半导体代工、设备及材料.....	5
3、IC 设计领域.....	6
4、工业、汽车、安防、消费电子.....	6
5、PCB.....	7
6、物联网产业链.....	8
7、智能汽车.....	9
8、计算机产业链.....	9
9、传媒互联网.....	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.....	14
3、台湾电子行业指数变化.....	15
4、台湾电子半导体龙头公司月度营收.....	16
四、风险提示.....	18

图表目录

图表 1： 国金 TMT 深度及投资组合更新.....	4
图表 2： 台系电子铜箔厂商月度营收同比增速.....	7
图表 3： 台系电子铜箔厂商月度营收环比增速.....	7
图表 4： 台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速.....	7
图表 5： 台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速.....	7
图表 6： 台系覆铜板厂商月度营收同比增速.....	8
图表 7： 台系覆铜板厂商月度营收环比增速.....	8
图表 8： 台系 PCB 厂商月度营收同比增速.....	8
图表 9： 台系 PCB 厂商月度营收环比增速.....	8
图表 10： 2024 年春节档排片梳理.....	12
图表 11： 报告期内 A 股各版块涨跌幅%比较 (0102-0112).....	13
图表 12： 报告期电子行业涨跌幅%前五名 (0102-0112).....	14
图表 13： 全球半导体月销售额.....	14



图表 14: 台湾电子行业指数走势	15
图表 15: 台湾半导体行业指数走势	15
图表 16: 台湾电子零组件指数走势	16
图表 17: 台湾电子通路指数走势	16
图表 18: 鸿海月度营收	16
图表 19: 广达月度营收	16
图表 20: 华硕月度营收	17
图表 21: 鸿准月度营收	17
图表 22: 臻鼎月度营收	17
图表 23: 健鼎月度营收	17
图表 24: 欣兴月度营收	18
图表 25: 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	002475.SZ	立讯精密	预期 iPhone 组装份额提升对 Q4 业绩有明显拉动, 看好 Vision Pro+ 汽车打开长期成长空间。
	688981.SH	中芯国际	全球领先的集成电路晶圆代工企业之一, 也是中国大陆技术最先进、规模最大、配套服务最完善、跨国经营的专业晶圆代工企业。加码技术研发, 多个项目步入试产。
	002463.SZ	沪电股份	公司高速通信产品主要用于交换机、服务器、运营商通信, 客户覆盖包括国内外主要的设备商和云计算厂商, 是 A 股 PCB 中涉及海外高速运算敞口最大的厂商, 也是参与全球 AI 运算供应的关键厂商, 未来有望随着 AI 市场扩容而实现快速增长。
	300782.SZ	卓胜微	重视华为手机产业链, 下半年确定性和关注度均是最高复苏方向, 华为射频接收模组供应商。
	002138.SZ	顺络电子	消费电子及通讯行业景气度缓慢回升, 受益于大客户及安卓补库需求, 公司传统业务订单增长较快。新兴业务受益于新能源汽车渗透率持续提升。
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。
	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。
	688489.SH	三未信安	主业稳健增长, 商密加速全产业链布局, 密码芯片打开第二增长曲线



688651. SH	盛邦安全	首个网络空间地图发布，打开超 50 亿蓝海市场，卫星互联网安全检测及防护技术处于产业化阶段。
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。
688777. SH	中控技术	收入稳定增长，存货、合同负债预示在手订单充足，新产品、新场景、新区域拓展顺利。
301153. SZ	中科江南	行业电子化持续拓展，医保领域落地多个省份试点。预算一体化业务加速建设，数据要素覆盖诸多领域。
603171. SH	税友股份	G 端金税四期核心地位巩固，B 端提升客户覆盖和 ARPU 值，总体增速有望加速。
002990. SZ	盛视科技	口岸业务回暖复苏，海南业务积极推进巩固国内龙头地位，海关特殊监管区业务取得突破。持续积极拓展海外市场，未来有望与华为推动“AI+行业”合作。
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。

来源：wind，国金证券研究所

1、新能源、消费电子、功率半导体

看好 Ai 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

2023 年 11 月全球半导体行业销售额同比增长 5.3%。根据半导体行业协会（SIA）数据，2023 年 11 月全球半导体行业销售额总计 480 亿美元，比 2022 年 11 月的 456 亿美元总额增长 5.3%，比 2023 年 10 月的总额增长 2.9% 466 亿美元。从地区来看，中国（7.6%）、亚太/所有其他地区（7.1%）、欧洲（5.6%）和美洲（3.5%）的销售额同比增长，但欧洲（-2.8%）下降。环比增长方面，中国（4.4%）、美洲（3.9%）和亚太/所有其他地区（3.5%）的销售额有所增长，但日本（-0.7%）和欧洲（-2.0%）的月度销售额有所下降。SIA 总裁 John Neuffer 表示：“11 月份全球半导体销售额自 2022 年 8 月以来首次同比增长，这表明全球芯片市场在进入新的一年之际继续走强。”“展望未来，全球半导体市场预计将在 2024 年实现两位数增长。

台积电 2023 营收下降 4.5%，营业利润下降约 20.5%。台积电于 1 月 10 日公布了 2023 年 12 月的营收数据：合计收入 1763 亿元新台币，同比下降 8.4%，环比下降 14.4%。2023 年全年营收总计 21617 亿元新台币（按现有美元汇率约 693 亿美元），较 2022 年同比下降 4.5%。2023 年全年营业利润约 298 亿美元，同比下降 20.5%。

预估 2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅 13~18%。TrendForce 集邦咨询表示，2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%，其中 Mobile DRAM 持续领涨。目前观察，由于 2024 年全年需求展望仍不明朗，故原厂认为持续性减产仍有其必要，以维持存储器产业的供需平衡。

Canalys：预测 2024 年全球智能手表出货量将增长 17%。Canalys 预测，全球可穿戴腕带设备 2023 年总销量为 1.86 亿台，增长 2%。而其增长的主要动力是新兴市场（尤其是印度），其基础手表的出货量大幅增长 22%。这一增长有效抵消其他两个细分品类的颓势，分别来自智能手表和基础手环 9% 的下滑。Canalys 预测 2024 年可穿戴腕带设备的增长率将达到 10%。全球对智能手表的兴趣回升推动这一积极趋势，预计其出货量将增长 17%。

展望 2024 年，智能手机、电脑、服务器及 AIOT 需求有望逐步回暖，AR/VR/MR 创新有望带来新应用，激发新的需求，中长期来看，Ai 有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好 Ai 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：沪电股份、立讯精密、卓胜微、电连技术、纳芯微、珠海冠宇、正帆科技、恒玄科技、顺络电子、水晶光电、炬芯科技、中微公司、拓荆科技、华海清科、精测电子、赛腾股份、安集科技、韦尔股份、格科微、兆易创新、澜起科技、东芯股份、生益科技、三环集团、洁美科技、兆驰股份。

2、半导体代工、设备及材料

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&IDM：从12月的营收数据来看，台积电12月营收增速回落，环比下滑14%，同比下滑8.4%，联电12月营收环比下滑9.6%，同比下滑19%。先进制程方面，三星先进制程追赶台积电，也面临英特尔积极扩大市占的竞争，我们判断24年晶圆厂竞争仍激烈，面临降价抢单的风险。根据中芯国际法说会，行业景气度会呈现双U型走势，行业周期延长至2年目前需求仍然偏平。整体而言我们看好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0.9倍PB存在低估。

半导体设备板块：近日ASML发布声明称，荷兰政府最近部分撤销了此前颁发的NXT:2050i and NXT:2100i光刻机在2023年发货的许可证，这将对个别在中国客户产生影响。ASML表示，在近期与ASML的沟通中，美国政府对其出口管制的适用范围和影响进行了进一步澄清。美国2023年10月17日发布最新出口管制规则，限制向个别先进芯片制造晶圆厂发运特定型号的中高端DUV浸润式光刻机。根据ASML 2023年Q3财报，中国销售占比高达46%；该公司第三季度共售出了105台全新光刻机，以及7台二手光刻机。23年头部晶圆厂的招标整体偏弱，24年部分厂商的招标情况有希望有积极改善，部分存储厂商如果进展顺利有望拉动较大的国产设备投资，我们看好订单弹性较大的【中微公司/拓荆科技/华海清科】；另一方面消费电子补库，半导体需求端也在持续改善，随着周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，我们持续推荐设备板块，推荐【北方华创/精测电子/中科飞测/芯源微】。

半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控下国产化的快速导入。材料相对后周期，行业β会受到一些半导体行业景气度的影响，从材料中报数据来看，部分渗透率高的公司营收业绩承压，三季报来看，材料端营收利润环比弱复苏。根据环球晶圆，硅片端2024年上半年客户可能仍有库存待消化，以短期来看，第一季会较弱，客户虽营收已有增长，但还在出库存，客户保守看待库存水位，第二季预估持平或略增，下半年会增长。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，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，推荐鼎龙股份、雅克科技、安集科技等。

3、IC设计领域

筑底完成，持续看好存储板块和手机链IC。从三季报数据上看，我们认为半导体已整体完成筑底。供给端，主动去库存将进入尾声，当前整体库存水位在6个月左右，我们预计整体最快Q4或24Q1将回归到正常4个月（当前已降至合理水位的如驱动IC、数字类SoC、存储模组/芯片等，其他如射频IC、CIS、MCU、模拟则在加速去化）；需求端，我们认为此轮下游应用复苏顺序为消费类电子（除手机）、手机、PC、服务器、工业、通信等（汽车为单独创新周期）。当前重点看好手机和PC应用的升级和创新带来的需求复苏：1）手机方面华为、苹果、小米相继发布新机，均带来良好的反应，我们预计后续三星、OV等均有有望带来不错的表现，IDC预计，2024年手机出货量增长6%，叠加自然换机需求，四季度手机芯片拉货节奏有望加快；2）PC端，我们看到AI PC在海外加速探索，同时存在自然换机，IDC预计2024年PC出货量增长4%。投资建议，四季度在半导体设计领域，我们持续看好格局良好、供需共振的存储板块以及复苏手机链IC弹性：

存储：1）由于此前跌幅较大（超70%），严重低于现金成本价，大厂势必要涨到盈亏平衡线以上（当前仍然有较大差距），预计四季度涨价持续。2）近期英伟达发布H200算力芯片，搭载海力士最新HBM3E存储芯片，点燃行业热情，三星和美光加速追赶，三大厂商重金投产hbm，我们测算未来5年全球HBM市场规模复合增速将超50%。

持续看好，1）模组代理商：江波龙、德明利、万润科技、香农芯创、深科技、朗科科技；2）存储芯片：兆易创新、北京君正、东芯股份、普冉股份、恒烁股份；并持续看好长存长鑫产业链。

手机链IC：看好手机升级及创新需求，相关公司如卓胜微、南芯科技、艾为电子、力芯微、韦尔股份、唯捷创芯、美芯晟、汇顶科技、天德钰、慧智微等。

4、工业、汽车、安防、消费电子

24年消费电子需求逐步回暖，AI边端未来可期。

1）消费电子：①根据Canalys，预计2023年全球智能手机出货量同减5%，2024年达11.7亿部、同增4%，2027年达12.5亿部，2023~2027年CAGR达2.6%。预计2024年PC出货量为2.67亿台、同增8%。预计2024年全球个人音频设备同增3%。②12月14日英特尔发布Meteor Lake处理器，是公司首款内置NPU的消费级芯片。英特尔正与100多家软件厂商紧密合作，为PC市场带来数百款AI增强型应用，2024年英特尔酷睿Ultra处理器



将为全球笔记本电脑和 PC 制造商的 230 多款机型带来 AI 特性。2028 年 AI PC 将占 PC 市场的 80%。预计 2024 年 CES 展上多家品牌将展示自家 AI PC 产品。建议关注 PC 品牌公司（联想集团、雷神科技）、PC 供应链（珠海冠宇、春秋电子、光大同创）。

2) 汽车：关注智能化+电动化。①根据乘联会，12 月新能源乘用车批发销量达到 110.8 万辆，同比增长 48%，环比增长 15%，预计 2024 年新能源乘用车销量为 1100 万辆，同增 22%，渗透率达 40%。③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、水晶光电）。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。

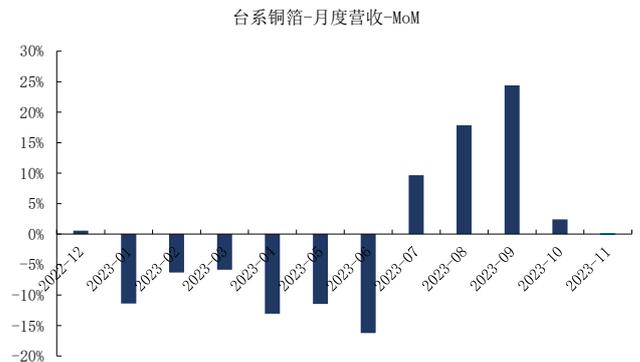
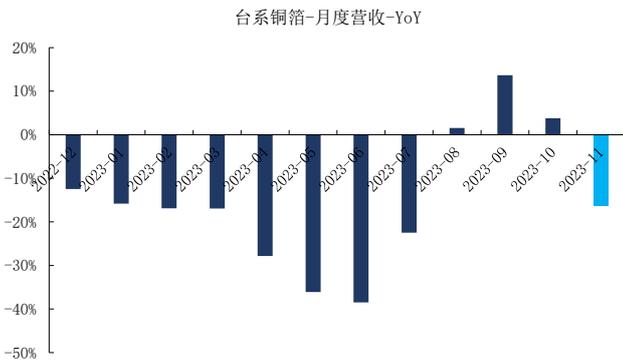
3) 光刻机是半导体设备中最昂贵、最关键、国产化率最低的环节。光学系统是光刻机的核心，光刻机制程越小，对光学系统的精度要求越高，目前仅有少数公司（德国蔡司、日本佳能、尼康）具备光刻机超精密光学系统供应能力。伴随美国制裁加剧，建议积极关注光刻机光学公司（晶方科技、茂莱光学、福晶科技、腾晶科技、炬光科技等企业）。

5、PCB

全产业链仅 CCL 保持改善势头。我们认为要观察行业所处周期阶段需要结合上中下游进行垂直观察，即上游铜箔和玻纤布、中游覆铜板、下游 PCB。从我们跟踪的台系 PCB 产业链可以观察到，同比来看上游在 11 月同环比均承压，修复仍在波动；中游 CCL 同环比均为正，改善势头延续；下游 PCB 环比转为负可见仍存在修复压力。

图表2：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速

图表3：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速

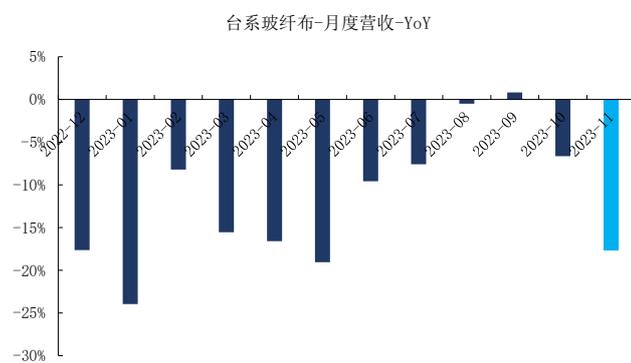


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表4：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速

图表5：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速

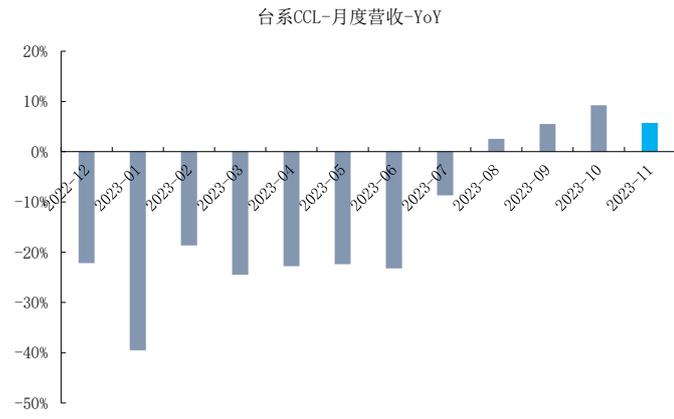


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

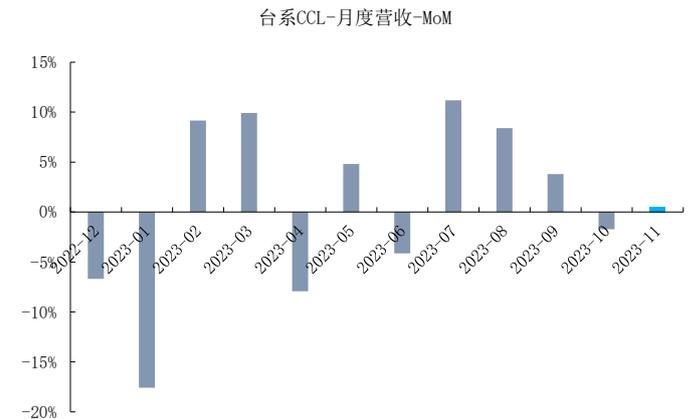


图表6: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速



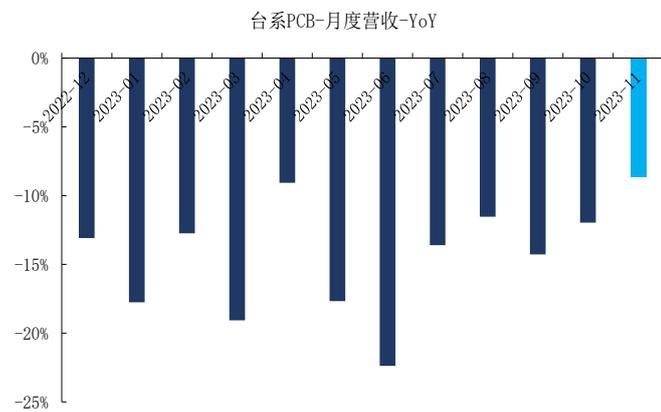
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速



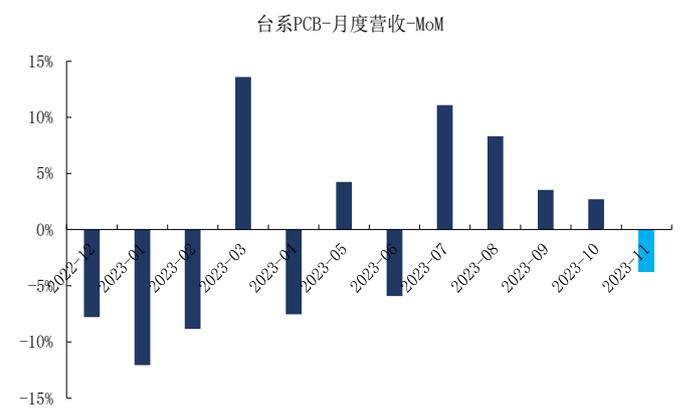
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 台系 PCB 厂商月度营收同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

6、物联网产业链

5G 模组出货占比超 5%，Starlink 手机直连卫星打通短信通信。5G RedCap 通过终端能力裁剪，降低成本、功耗与尺寸，加速 5G 应用落地，带动物联网产业链走出底部复苏。星网和 G60 星链进入招标和试验星发射期，关注产业链收益厂商。当前重点推荐：移远通信、盛路通信、震有科技、美格智能、广和通。

【产业动向】据 Counterpoint 1 月 5 日最新发布的《全球蜂窝物联网模块和芯片组应用跟踪报告》，2023 年第三季度全球蜂窝物联网模块出货量同比下降 2%。需求疲软、利率上升和企业物联网玩家的谨慎支出是导致该市场放缓的重要因素。5G 模组在路由器/个人终端设备、个人电脑和汽车市场渗透较快，5G 市场在全球蜂窝物联网模块市场中的份额首次超过了 5%。物联网模块市场正在经历从 4G Cat 1 和 NB-IoT 到 4G Cat 1 bis 的技术转型。低成本、高能效的 4G Cat 1 bis 在 POS、智能电表、远程信息处理和资产跟踪等领域应用广泛。前五大应用（包括智能电表、汽车、POS、路由器/CPE 和远程信息处理）占本季度蜂窝物联网模块总出货量的 60% 以上。前五名中，移远通信、Telit 份额出现了下滑，另外供应商中国移动和广和通则实现了正增长。中国移动的智能电表、资产跟踪器和 POS 以及广和通的路由器/CPE 应用增长明显。

【卫星互联网】2024 年 1 月 11 日，SpaceX 及 Starlink 在 X 上发布公告，表示，美国当地时间 1 月 8 日，基于 6 天前入轨的首批 6 颗手机直连卫星能力的试验卫星，以及 T-Mobile 的网络，发送并接收了短消息。带有“手机直连卫星”有效载荷的 Starlink 卫星配备了创新的新型定制硅片、相控阵天线和先进的软件算法，为地面手机提供标准的 LTE 服务。

【模组赛道】AIoT 激发端侧算力需求，RedCap 有望规模落地，关注模组龙头底部布局机会。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，FWA+车载领域打开新成长曲线。

【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。

7、智能汽车

问界登顶新能源汽车 2024 首周销量榜，关注华为引领的汽车智能化产业链投资机遇。根据界面新闻，2024 年第一周新能源汽车品牌周销量排行近期公布，AITO 问界以 0.6 万辆的周销量脱颖而出，实现对理想的反超，问鼎新能源车品牌排行销量榜首。我们看到华为智能汽车生态近年来不断扩大主机厂合作范围，通过 ICT 技术赋能传统车企，有望引领中国汽车产业链从电动化的优势走向智能化的胜势。未来，华为智能汽车业务将更注重商业成功，产品矩阵扩张和规模扩展有望加速。同时，华为凭借强大的供应链管理能力和软硬件集成能力，在智能座舱、智能电动和智能驾驶三大主要增量市场，将分散的产业链进行整合，加速汽车供应链的国产替代进程，带来国产供应链的投资机遇。华为、小米等科技公司强势入局智能汽车，将加速整个中国汽车产业智能化的进程。整车市场格局未定，我们看好通过华为智能汽车生态赋能获取更高竞争壁垒和生态站位的整车厂。同时，我们看好汽车智能化下中国供应链的崛起，建议投资者从全球化扩张、国产化替代、新赛道洗牌等三个方面进行布局。在政策突破、产业巨头引领等因素共振下，2024 年中国自动驾驶产业有望进入加速成长期，产业链价值分布将从供应链到智能驾驶解决方案厂商、整车厂再到应用和服务市场依次转移。建议关注长安汽车、赛力斯、江淮汽车、光峰科技、经纬恒润、华测导航、光庭信息、伯特利等。

8、计算机产业链

【金融科技】近期恒生电子股价随市场风格回调，但公司下游需求、金融信创进度以及自身基本面预计好于市场预期，建议关注短期情绪杀跌后企稳机会。需求层面：1) 公司 23 年初给出 18% 收入指引，且全年未曾调降；结合前三季度经营以及 Q4 预期，我们认为 23 年大概率能达成年初 18% 的收入指引，叠加全年人员控制预期，预计 23 年扣非净利润 17 亿左右。2) 公司给出 24 年营收 10% 增长的股权激励目标，根据年末需求调研，目前 24 年下游 IT 预算增速在 10% 左右，且结构上辅助自研的外包人员及硬件开支缩减，预计 24 年公司营收好于市场当前悲观预期。24 年券商基金信创力度好于预期：1) 目前前三批试点金融机构预计 24 年将 IT 预算的 50% 投向信创，试点外金融机构预计要将 20~30% IT 预算投向信创，这部分需求相对刚性。2) 公司公众号本周发布了 UF3.0 信创版上线标杆，预计 24H1 其他标杆陆续上线。045 于 23 年已经在华宝基金全面上线，预计 24 年 H1 会有更多上线及签单案例。标杆上线后，预期其他签约客户会规模化上线。由于 25 年是头部金融机构全面信创的验收之年，我们认为 24~25 年信创应用系统建设会成为公司经营的重要支点。

炒股软件板块出现回调。我们认为主要系 1 月 8 日板块受到 wind 维修事件的情绪提振，今日补跌；以及午盘后随券商板块调整所致。基本面方面：1) 指南针 Q4 进行高端和中端产品销售，由于 10-11 月投资者情绪相对较好，我们对 Q4 高端产品销售情况较为乐观，叠加产品销售周期的基数效应，预计公司 23 年 Q4 营收增速较高。近期公司参股先锋基金，24 年正式开启证券+基金一体两翼的发展模式，在炒股软件板块 alpha 较强。公司将于 1 月 27 日发布年报，也是目前软件板块最早发布年报的公司。2) 同花顺受益于行业降佣降费，预计 23 年 ifind 50% 左右的增长。近期公司开启 i 问财大模型内测，ifind ai 版本预计 1 月中旬申请测试。3) 财富趋势受益于国密改造，23 年业绩表现在炒股软件板块中较为突出。24 年预计持续受益于国密改造、银行间行情市场拓展、以及新意科技的并购。

北京时间 1 月 11 日，美国 SEC 正式批准包括 VanEck、Bitwise、Fidelity、Franklin、Valkyrie、Hashdex、ArkInvest、Grayscale、BlackRock、WisdomTree 以及 InvescoGalaxy



在内的 11 支现货比特币 ETF，并允许这些比特币现货 ETF 于批准后的下一工作日上市交易。规模方面，我们认为短期可以参考灰度基金的持仓市值(283 亿美金；以下简称 GBTC)；由于目前拟上市的现货比特币 ETF 管理费率为 0.2%~1.5%，低于 GBTC 的 2% (转化为 ETF 之后会变成 1.5%)，因而我们判断比特币现货 ETF 的规模预计高于 GBTC 此前规模。长期而言，加密资产可能作为大类资产的一种，可以得到美国资管公司的配置，分散整体组合风险。我们此前发布了 Coinbase 的深度报告，预计现货 ETF 有望推升底层资产价格及交易规模，而 Coinbase 的交易占比在美国的市场份额达 56%；此外，目前获批的 11 只 ETF 中，有 8 只 ETF 的托管方都是 Coinbase，预计利于公司托管费及利息收入(托管资产利息)的提升。除了加密货币交易龙头 Coinbase 之外，也建议关注矿机矿场相关公司 MARA、CAN、WGMI (etf) 以及持币龙头 MSTR。

【工业软件与信息化】1 月 10 日消息，工信部部长金壮龙近日在接受采访时表示，将推进人工智能赋能新型工业化。金部长强调：AI 已在研发设计、生产制造等领域崭露头角；大模型技术的一个侧重点是在生产领域的应用。AI+制造业深度融合，高水平赋能新型工业化：金部长提到，要以 AI 和制造业深度融合为主线、智能制造为主攻方向场景应用为牵引，统筹布局通用大模型和垂直领域专用模型，从供需两端发力营造创新生态，高水平赋能新型工业化。深入实施智能制造工程，大力发展智能产品和设备、智能工厂、智能供应链。AI+研发设计工业软件：1) 交互模式变革-“所说及所得”交互模式的人性化或带动高门槛研发设计工作的大众化普及，甚或促使个性化、定制化产品的工业级生产；2) 打破二维与三维壁垒 基于 2D 图纸的精细化翻模、还是基于语言+图片/2D 图纸的正向设计构件智能化生成；3) 商业模式变革 服务增值化-功能延伸提升软件单品价值，AI 接入有望催化国内订阅制进程；软件正版化-AI 接入倒逼软件正版化提速，有效市场扩容引发“量价齐升”。AI+生产控制工业软件：1) 提升工艺优化方案 AI 大模型有望辅助提升工艺优化方案；2) 强化工业场景质量管理 AI 赋能质量管理向预测性、主动性和可视性方向发展；3) 赋能物流与供应链管理 AI 推动供应链预测、库存管理调拨、供应链网络规划。推荐关注中望软件 (CAD 正向设计/2D 翻模等有望受益)；中控技术 (iApex 流程模拟软件有望受益)；赛意信息 (携手华为盘古打造制造业大模型/AIGC 中台)；汉得信息 (AIGC 总台/百度文心一言大模型)；能科科技 (乐仓生产力中台)；鼎捷 (雅典娜中台接入 open AI)。

中控技术 23 年业绩预告点评-a 能力显著，业绩符合预期。收入&利润端整体符合预期，抗住下游压力 a 能力显著。2023Q4 预计实现营业收入 22.8~36.0 亿元，yoy -4.8%~50.2% (中值 yoy +22.7%)；2023 全年预计实现营业收入 79.6~92.8 亿元，yoy +20.2%~40.1% (中值 yoy +30.1%)。2023Q4 预计实现归母净利润 3.1~4.6 亿元，yoy -5.2%~41.1% (中值 yoy+ 18.8%)；2023 全年预计实现归母净利润 10.0~11.5 亿元，yoy 25.3%~44.1% (中值 yoy+ 34.7%)。2023Q4 实现扣非归母净利润 2.7~4.0 亿元，yoy -14.6%~26.4% (中值 yoy+ 5.7%)；2023 全年预计实现归母扣非净利润 8.4~9.7 亿元，yoy +23.0%~42.0% (中值 yoy +32.5%)。公司在 Q3 季度拥有汇兑 +1.35 亿元，我们预计该数据截至今年年底不会发生太大变化。公司业务端稳定增长，海外实现大客户突破。23 年度，公司业务实现稳定增长，海外业务实现大客户重点突破(如沙特阿美)，订单同比快速增长，油气业务、PLC 业务同比快速增长；同时，智慧实验室业务、机器人业务、智慧矿山业务等新业务加速孵化落地。下游需求端，石化下游 Capex Q3 环比改善。化工行业下游 Capex 平稳增长 23Q1 yoy+19.2%；23Q2 yoy+11.4%；23Q3 yoy + 12.9%；石化行业下游 Capex 逐季负增收窄 23Q1 yoy-27.5%；23Q2 yoy-25.7%；23Q3 yoy -17.0%。目前处于历史估值低位，左侧位置建议关注。目前公司估值对应 23 年利润 31X PE，处于历史估值最低位。长期来看，公司依然保持纵向产品平类拓展、横向行业拓展、出海战略三方向打开成长空间。左侧位置，建议关注。

【AI 大模型】OpenAI 召开首届开发者大会，发布 GPT-4 Turbo 等功能，认为是走向 AI Agents 的第一步。GPT-4 Turbo 的更新包括：放宽上下文长度限制至 128k (原本为 32k)。类比 300 页书籍，且识别更加精准；更好地模型控制，包括 JSON 模式 (使得输出格式更精准)、function calling (一次性调取多种功能)、reproducible outputs (使得模型输出连续结果)；更广泛的世界知识。可以调用外部的文件/数据库，且 Turbo 将知识更新至 2023 年 4 月；多模态。整合视觉、语音合成、GPT-4 至 API。定制化。推出 16k GPT-4 微调模型。2 倍速率，且价格更便宜。输入 tokens 价格为原本 1/3，输出 tokens 价格为原本 1/2，总价约为原本的 1/2.75。同时对 GPT-3.5 Turbo 也宣布降价。其他更新还包括：推出 GPTs、Assistants API。可以用自然语言交互的方式便捷定制个性化 GPT。11 月底计划推出 GPT Store，并与开发者分成。

【数据要素】数据四大基础设施和六大能力的提出，验证了我们 7 月提出的数据要素市场投资逻辑，数据要素 X 行动将和 AI 模型共同拉动数据要素需求侧快速发展。近期顶层持续发声：11 月 23 日，国数局党组书记、局长刘烈宏首次定义数据四大基础设施和六大能



力保障，指明数据要素建设重点。11月25日，国数局刘局长首次明确“数据要素X”行动战略。下一步，国数局将围绕发挥数据要素乘数作用，与相关部门一道，研究实施“数据要素X”行动。11月25日，财政部会计司司长舒惠好表示《暂行规定》将于明年1月1日起正式实施，为推动该项规定有效落地实施，数据相关企业、报表使用者、数据交易场所与中介服务机构、有关主管部门等四个方面都应作出相应努力。我们一直强调，今年是我国数据要素市场发展元年，数据要素板块是未来十年极具成长潜力的投资赛道。板块将持续受益政策利好和数据应用价值挖掘的双重加持。四大数据基础设施是基石：网络设施、算力设施、流通设施、安全设施。六大能力保障是建设核心：数据汇聚、数据处理、数据流通、数据应用、数据运营、数据安全。投资逻辑：今年7月底发布的数据要素专题研究报告中，我们建议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。当下时点，正式布局明年数据要素板块的重要时间窗口，数据要素X行动将会与AI发展形成持续共振，共同赋能千行百业，从而拉动数据要素市场逐步闭环。推荐标的：数据基础设施提供方及数据运营商：易华录、深桑达a、中国联通、中国移动、中国电信、神州数码、英方软件、星环科技、太极股份等。行业应用龙头&数据供给方：中科江南、航天宏图、中科星图、超图软件、浩瀚深度、数字政通、南威软件、久远银海、千方科技、美亚柏科、中远海科、拓尔思、上海钢联等。数据安全保障提供商：永信至诚、安恒信息、启明星辰、奇安信、三未信安、盛邦安全、天融信、迪普科技、山石网科、安博通、中孚信息、绿盟科技等。

【信创】当下时点，信创板块处于估值、业绩、市场情绪的三重底部。从订单采购数量上看，预测今年四季度预期环比三季度订单增量将会继续提升。推荐关注操作系统、数据库、办公软件、服务器、ERP等核心领域。个股重点关注：中国软件、神州数码、中国长城、金山办公、太极股份、麒麟信安、诚迈科技、用友网络、卓易信息等。信创中长期目标不变：信创板块围绕着去年9月底的国资委79号文要求，目前25年和27年的替换目标不变。今年三季度逐步出现部分金融等行业的项目中标信息。机构投资者关心的是信创进展和节奏，由于很多项目信息不披露，导致基于公开项目统计大家没法量化，市场对信创的订单量和产单节奏的预期也不一致。根据线下调研数据，预测信创板块的个股公司三季报数字也不容乐观。从客户采购节奏来看，预判23、24、25年呈现逐步采购逐步放量的趋势，而每年的下半年到四季度，信创采购呈现逐步加速的特点。硬件/软件信创当前市场重心：硬件信创从年初开始，更多是AI算力的逻辑，芯片，半导体服务器等，市场逐步聚焦智算中心，超算中心等。软件信创产业链以操作系统、数据库、办公软件、办公系统、ERP和信创安全为核心，目前由于AI技术的融合，相关个股及细分领域已然出现分化走势。

【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。

【医疗IT】科大讯飞拟将控股子公司讯飞医疗分拆至香港联交所主板上市。科大讯飞持有讯飞医疗52.47%的股权，本次初始发行规模不超过经扩大总股本的15%（行使超额配授权前），分拆后科大讯飞依然维持对讯飞医疗的控制权，并在合并报表范围内。此前市场对讯飞医疗分拆事件有预期，时间点没有明确预期。分拆上市后，讯飞医疗将拥有独立融资平台，有利于加强公司的市场开拓能力、并激励医疗业务专业人才。2022年讯飞医疗营收4.9亿元，扣非后归母净利润-2.2亿元。由于讯飞医疗是体系内为数不多的亏损业务，分拆融资之后，预计缓解对母公司表现的经营压力。本次分拆仍需取得股东大会批准、讯飞医疗内部决策程序、履行港交所及相关部门相应审核程序。

9、传媒互联网

关注MR、AI重要产业变革方向投资机会。

MR: Vision Pro 将于2月2日正式在美国地区发售，建议关注重磅MR硬件出货、发售情



况及内容生态发展。1月8日，据苹果官网，Vision Pro 将于美国太平洋时间2月2日星期五通过全美所有苹果零售店及美国苹果在线商店发售，预购从当地时间1月19日开始；1月9日，索尼在 CES 2024 的发布会上宣布正在开发一种沉浸式空间内容创作系统，包括配备高质量 4K Micro OLED 显示器和视频透视功能的 XR 一体机，搭载第二代骁龙 XR2+。我们认为，索尼、苹果、Meta 于 23 年发布重磅新品，带动 23 年开始进入 XR 最强硬件周期，苹果官宣 Vision Pro 将于 24 年 2 月 2 日在美国正式发售，后续 Meta、高通+三星+谷歌、索尼等的硬件设备有望上市，算力、光学显示等技术在持续迭代、进步，24 年 XR 硬件性能将在 23 年的基础上进一步提升，给用户带来更沉浸、更卓越的 XR 体验，同时也促进了开发者积极入局，内容及应用有望伴随硬件繁荣而繁荣，建议关注 MR 内容或软硬件布局相对成熟的公司。个股方面，推荐关注拥有较成熟的虚拟现实技术并已与文旅、教育等领域结合的罗曼股份，多年经营 VR 游戏+教育、子公司元数智能搭建 3D 数字资产一体化平台的恒信东方。

AI: GPT Store 上线，AI 时代的 App Store 到来，关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。1月11日，OpenAI 旗下 GPT Store 正式上线，目前商店内已有超过 300 万个 GPTs，Q1 GPT 创建者收入计划将发布，开发者将受到激励，同时 OpenAI 发布 ChatGPT Team 版发布，辅助私域 GPTs 制作，后续 OpenAI 将推出企业版 ChatGPT。我们重申：24 年 AI 应用有望百花齐放。建议关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。GPT Store 发布意味着 AI 时代的 App Store 到来，虽然目前各环节的商业化尚不明晰，哪种应用爆发也存在不确定性，但生成 GPTs 门槛降低+收入激励，必定会加快 AI 应用的落地。个股方面，建议关注因赛集团、天下秀、汤姆猫、紫天科技等 AI 应用相关标的。

建议关注估值较低、后续业绩边际向上且确定性较强的公司，及春节档投资机会。展望后续，以广告营销为代表的顺周期行业预计和消费、宏观经济走势正相关，在消费逐步复苏的背景下，内容公司则与内容上线周期关联度更高，建议关注游戏和影视院线板块。1) 游戏方面，版号已恢复常态化发放，建议关注后续产品排期丰富且上线确定性较强的标的，个股建议关注恺英网络、吉比特；2) 影视院线方面，春节档已定档 6 部影片，包括《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》《第二十条》等，从目前排片看，喜剧占比比较高，消费者观影习惯已修复，关注春节档排片变动及相应投资机会。建议关注阅文集团、光线传媒、万达电影、博纳影业。

图表10: 2024 年春节档排片梳理

影片名称	上映时间	题材	主要演职人员	想看人数 (万人)	涉及上市公司
熊出没·逆转时空	2024年2月10日	动画、喜剧、科幻	导演: 林汇达	39.9	横店影视(出品)、中国电影(出品、发行)、猫眼娱乐(出品)、万达电影(出品)、中国儒意(出品)
飞驰人生 2	2024年2月10日	喜剧、剧情	导演: 韩寒; 主演: 沈腾、范丞丞、尹正	27.1	猫眼娱乐(出品)、博纳影业(出品)、中国电影(出品)、横店影视(出品)
热辣滚烫	2024年2月10日	喜剧、剧情	导演: 贾玲; 主演: 贾玲、雷佳音、张小斐	13.5	阅文集团(出品)、中国电影(出品)、阿里影业(出品)
第二十条	2024年2月10日	剧情、喜剧、家庭	导演: 张艺谋; 演员: 雷佳音、马丽、赵丽颖	12.6	光线传媒(主投+发行)
红毯先生	2024年2月10日	剧情、喜剧	导演: 宁浩; 主演: 刘德华、单立文、瑞玛席丹	10.9	-
我们一起摇太阳	2024年2月10日	剧情、爱情、家庭	导演: 韩延; 主演: 彭昱畅、李庚希、徐帆	3.2	-

来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所, 注: 统计时间为 2024 年 1 月 13 日 24:00

二、行业重要资讯

1月10日，HPE 宣布将以全现金交易收购网络设备制造商瞻博网络(Juniper Networks)，此次合并将帮助 HPE 扩大其数据中心和云网络业务。HPE 将以每股 40 美元的现金收购瞻博网络，股权价值约 140 亿美元。

1月9日爱立信发布《爱立信行动趋势报告》显示，2023 年新增的 5G 用户数约达 6.1 亿，同比增长 63%。全球 5G 用户总数也将突破 16 亿大关，用户总数的增长超出原先预期约 1



亿，预计至 2023 年底，5G 用户数已占全球行动用户总数的近五分之一。《爱立信行动趋势报告》预计，从 2023 年底到 2029 年底的未来六年间，全球 5G 用户数预估将从 16 亿增加至 53 亿，成长幅度超过 330%。预计到 2023 年底，5G 将覆盖全球 45%以上的人口，到 2029 年底，5G 将覆盖全球 85%的人口。

1 月 9 日，英特尔在 CES 2024 展会上宣布，计划将公司“AI everywhere”战略推向汽车市场，收购专门从事智能电动汽车（EV）能源管理 SoC 的无晶圆厂芯片设计和软件公司 Silicon Mobility。同时，英特尔还发布了全新的人工智能增强型软件定义汽车片上系统（SDV SoC）系列，极氪（Zeekr）将是第一家采用新 SoC 来提供生成式人工智能驱动的座舱体验的汽车厂商。

1 月 9 日，TrendForce 集邦咨询表示，2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%，其中 Mobile DRAM 持续领涨。目前观察，由于 2024 全年需求展望仍不明朗，故原厂认为持续性减产仍有其必要，以维持存储器产业的供需平衡。PC DRAM 方面，由于 DDR5 订单需求尚未被满足，同时买方预期 DDR4 价格会持续上涨，带动买方拉货动能延续，然受到机种逐渐升级至 DDR5 影响，对 DDR4 的位元采购量不一定会扩大。不过，由于 DDR4 及 DDR5 的售价均尚未达到原厂目标，加上买方仍可接受第一季续涨，故预估整体 PC DRAM 合约价季涨幅约 10~15%，其中 DDR5 涨幅会略高于 DDR4。

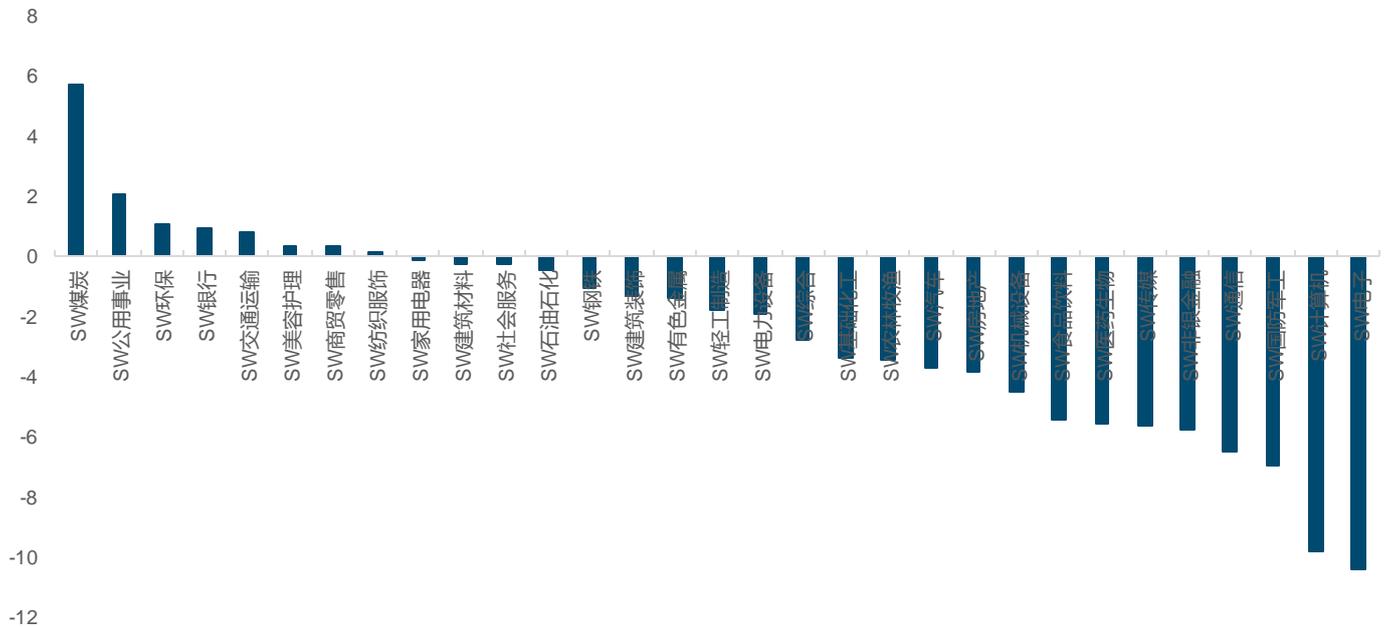
1 月 8 日，Wi-Fi 联盟正式宣布推出 Wi-Fi CERTIFIED 7™认证计划，可提升 Wi-Fi 7（802.11be）性能并改善各种环境中不同 Wi-Fi 7 设备之间的连接性，预计今年将看到一系列支持 Wi-Fi 7 的手机、笔记本电脑、路由器、AR/VR/XR 等设备。

三、行业数据

1、报告期内行情

报告期内(0102-0112)上证综指下跌 2.68%，深证 A 指下跌 4.37%，其中传媒下跌 5.65%、通信下跌 6.50%、计算机下跌 9.85%、电子下跌 10.42%。电子板块涨幅前五为日久光电、国科微、GQY 视讯、商络电子、朝阳科技。跌幅前五为方光电、则成电子、威贸电子、泓禧科技、佰维存储。

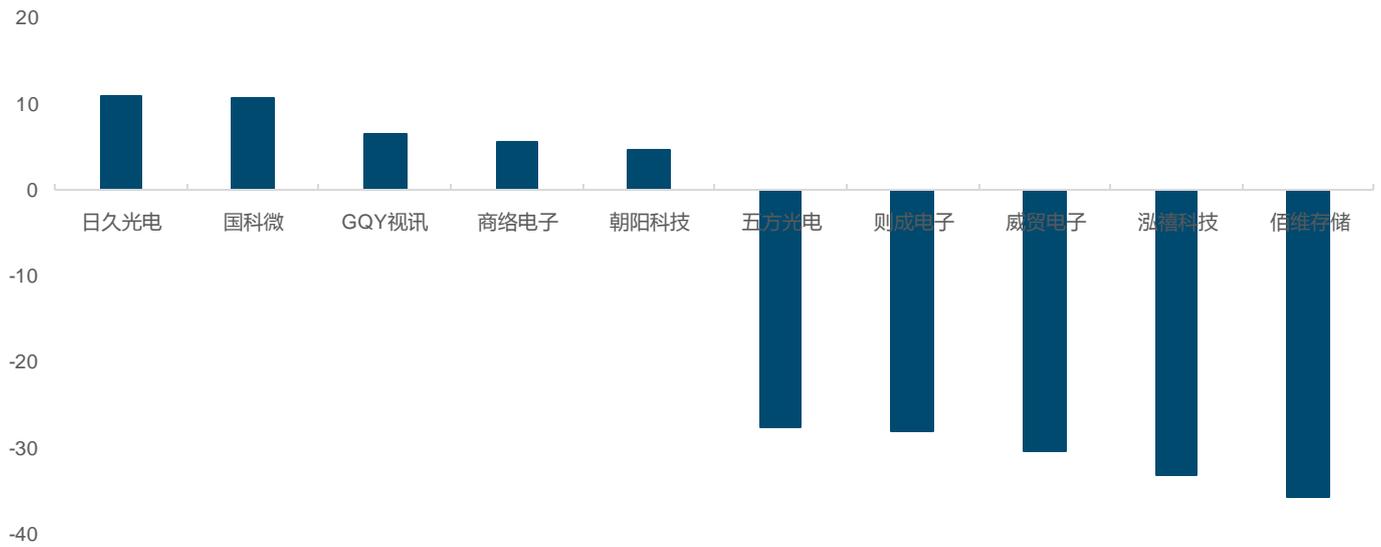
图表11：报告期内 A 股各版块涨跌幅%比较(0102-0112)



来源：wind，国金证券研究所



图表12: 报告期电子行业涨跌幅前五名(0102-0112)

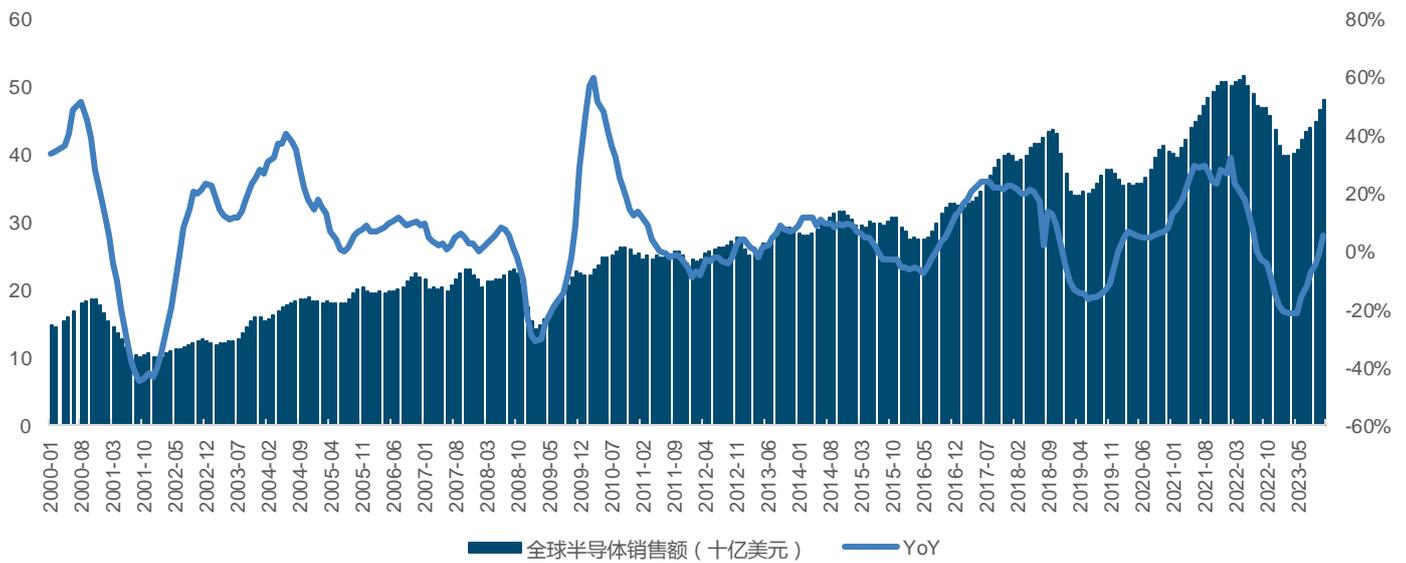


来源: wind, 国金证券研究所

2、全球半导体销售额

截至 2024 年 01 月 14 日, 全球半导体销售额披露至 2023 年 11 月数据, 最新 11 月数据由前月的 466.2 亿美元升至 480 亿美元。与去年同期比较, 11 月份全球半导体销售增长 5.3%。

图表13: 全球半导体月销售额

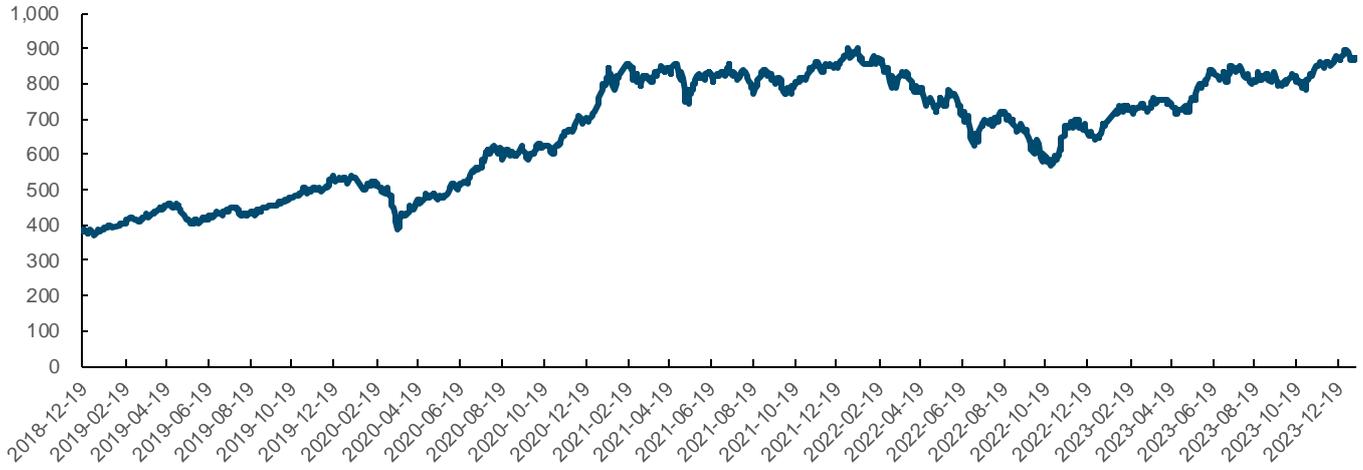


来源: SIA, wind, 国金证券研究所



3、台湾电子行业指数变化

图表14: 台湾电子行业指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

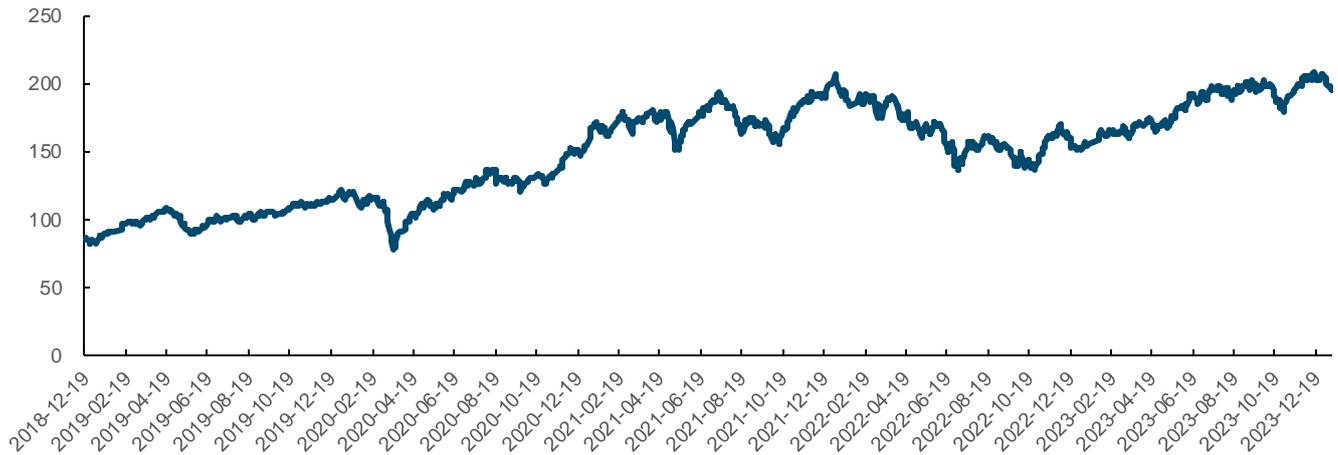
图表15: 台湾半导体行业指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

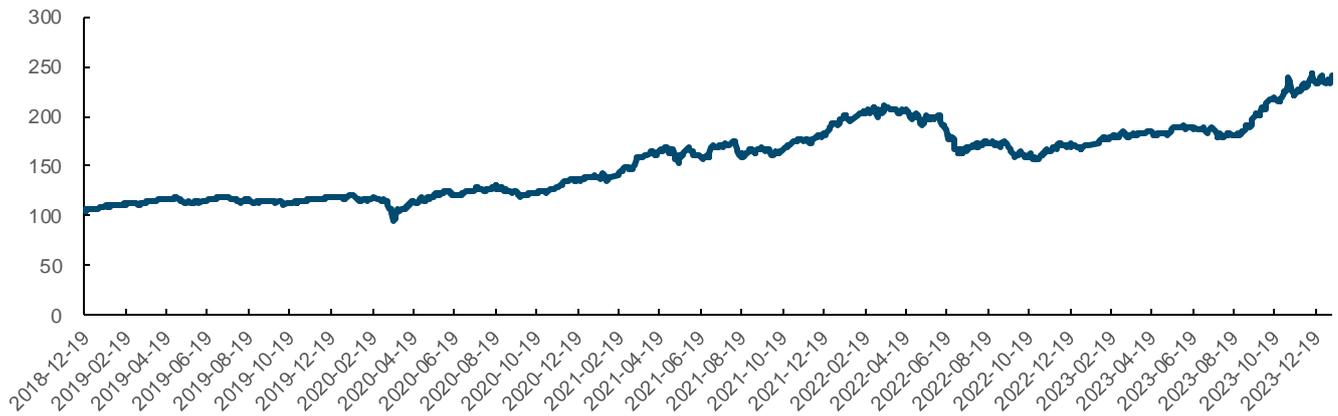


图表16: 台湾电子零部件指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表17: 台湾电子通路指数走势

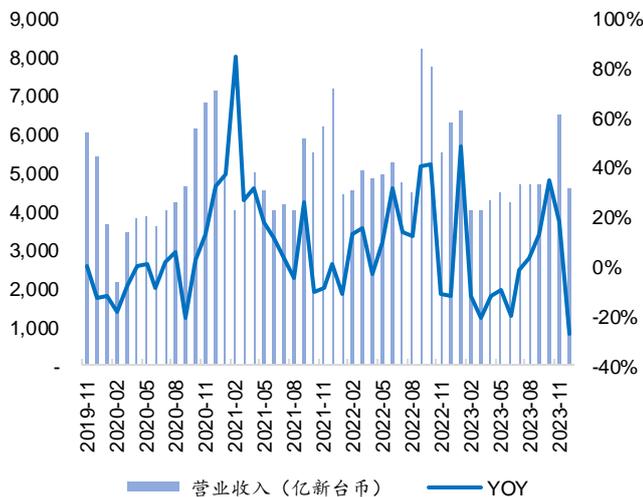


来源: wind, 国金证券研究所

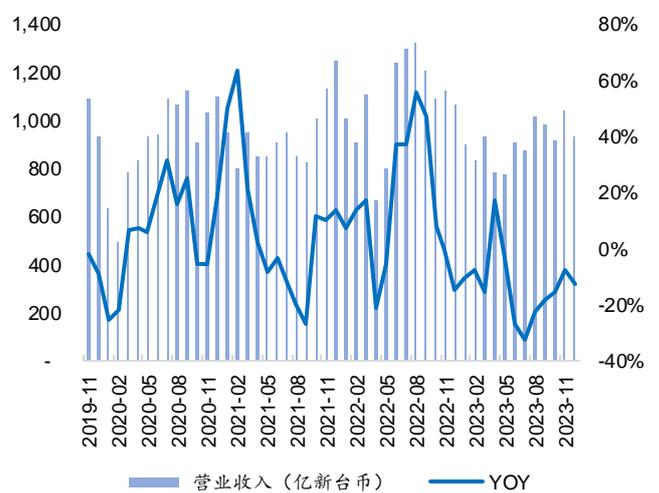
4、台湾电子半导体龙头公司月度营收

消费电子领域, 鸿海、广达、华硕、鸿准 23 年 12 月份月度营收同比增速分别为-26.89%、-12.63%、-12.12%、-71.94%。

图表18: 鸿海月度营收



图表19: 广达月度营收

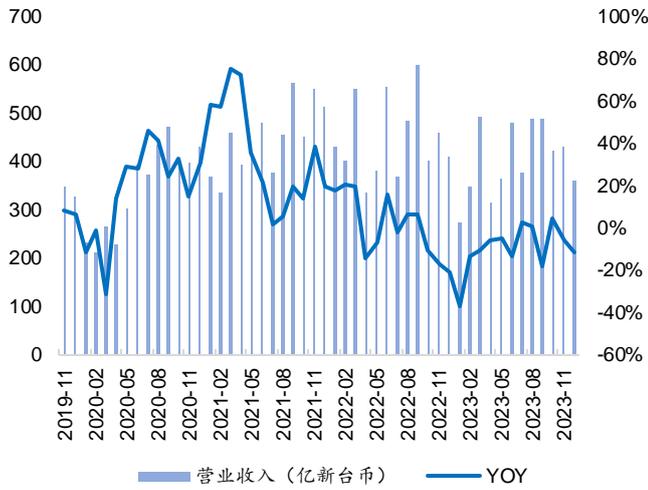




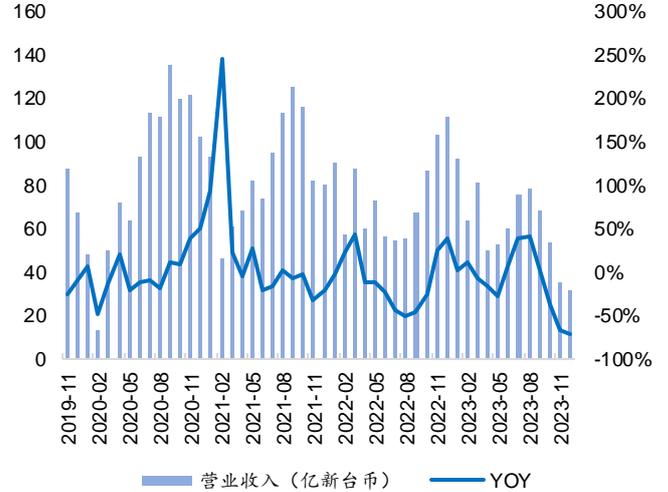
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表20: 华硕月度营收



图表21: 鸿准月度营收

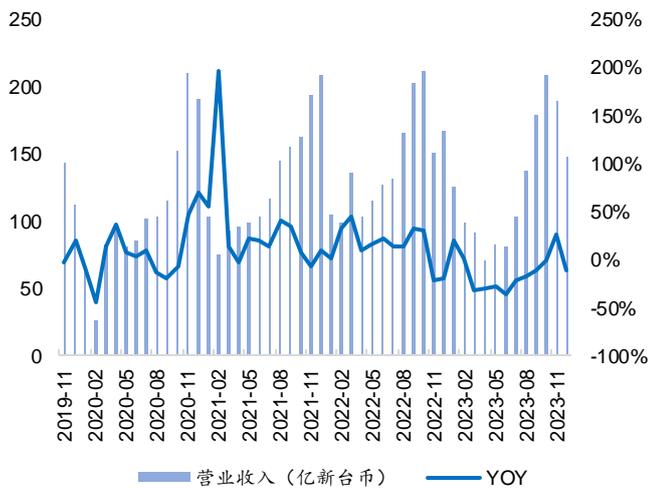


来源: wind, 国金证券研究所

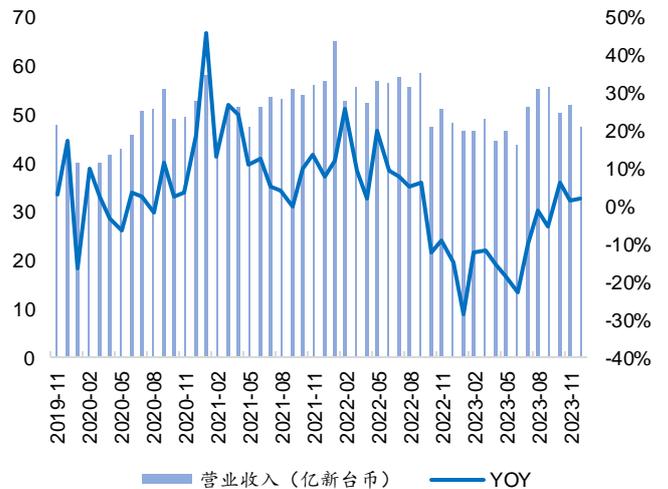
来源: wind, 国金证券研究所

PCB 领域, 臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 23 年 12 月份月度营收同比增速分别为-11.08%、1.91%、23.15%、58.58%。

图表22: 臻鼎月度营收



图表23: 健鼎月度营收

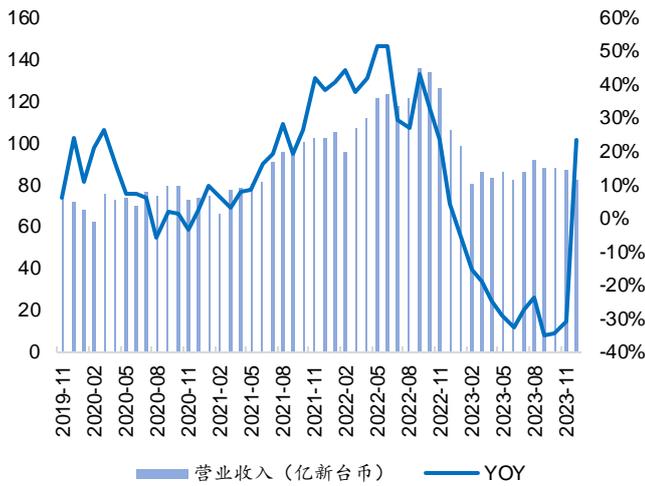


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所



图表24: 欣兴月度营收



图表25: 台光电月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

四、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。

内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期,或表现不及预期,则直接影响相应公司的业绩表现。

宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展,且目前处于疫后弱复苏阶段,若宏观经济不及预期,则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。

AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中,对传媒板块来讲是重要变革,影响行业未来发展,若 AI 技术迭代和应用不及预期,则该变革落地的预期将延后。

政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束,影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响,若出现相关政策指导或监管事件,则影响内容的正常上架或运营。



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
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**