

# OpenAI 发布了视频大模型 Sora

——中山证券电子行业周报

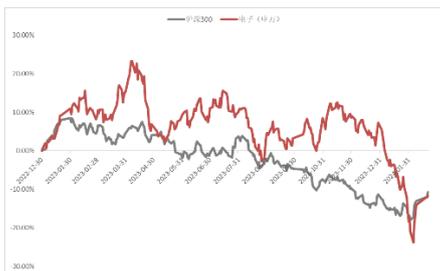
## 中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●OpenAI 发布了视频大模型 Sora。OpenAI 发布了 Sora 模型，可以根据用户输入的文本描述，生成一段视频内容。该模型可以深度模拟真实物理世界，标志着人工智能在理解真实世界场景并与之互动的能力方面实现了重大飞跃。

●苹果头显销量逼近 20 万。根据市场调查机构 Statista 公布的消息，苹果 VisionPro 头显销量已逼近 20 万台大关。Statista 于 1 月 31 日发布报告，预估 VisionPro 头显上市首年出货量为 35 万台，第二年将达到 148 万台。

◎回顾本周行情（2月19日-2月21日），本周上证综指上涨 2.97%，沪深 300 指数上涨 2.73%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数上涨 2.66%，跑输上证综指 0.31 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.08 个百分点。电子在申万一级行业排名第二十一。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 38.86 倍左右。

◎行业数据：四季度全球手机出货 3.26 亿台，同比增长 8.59%。中国 12 月智能手机出货量 2683 万台，同比增长 0%。12 月，全球半导体销售额 486.6 亿美元，同比增长 11.6%。12 月，日本半导体设备出货量同比增长-0.3%。

◎行业动态：OpenAI 发布了视频大模型 Sora；苹果头显销量逼近 20 万；机构称苹果头显退货率并未超过一般水平；巴菲特减持苹果 1% 的股票；HBM 内存售价暴涨。

◎公司动态：海光信息：总经理提议以 3 亿元-5 亿元回购公司股份。

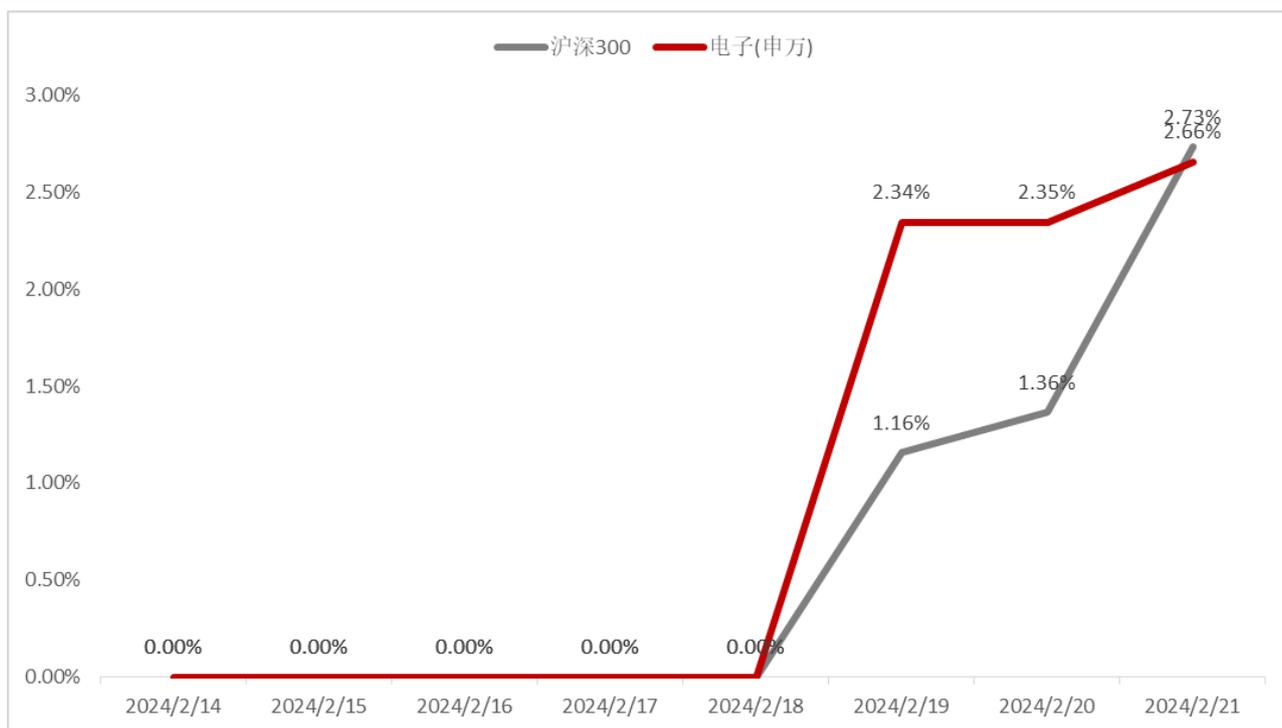
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

## 1. 指数回顾

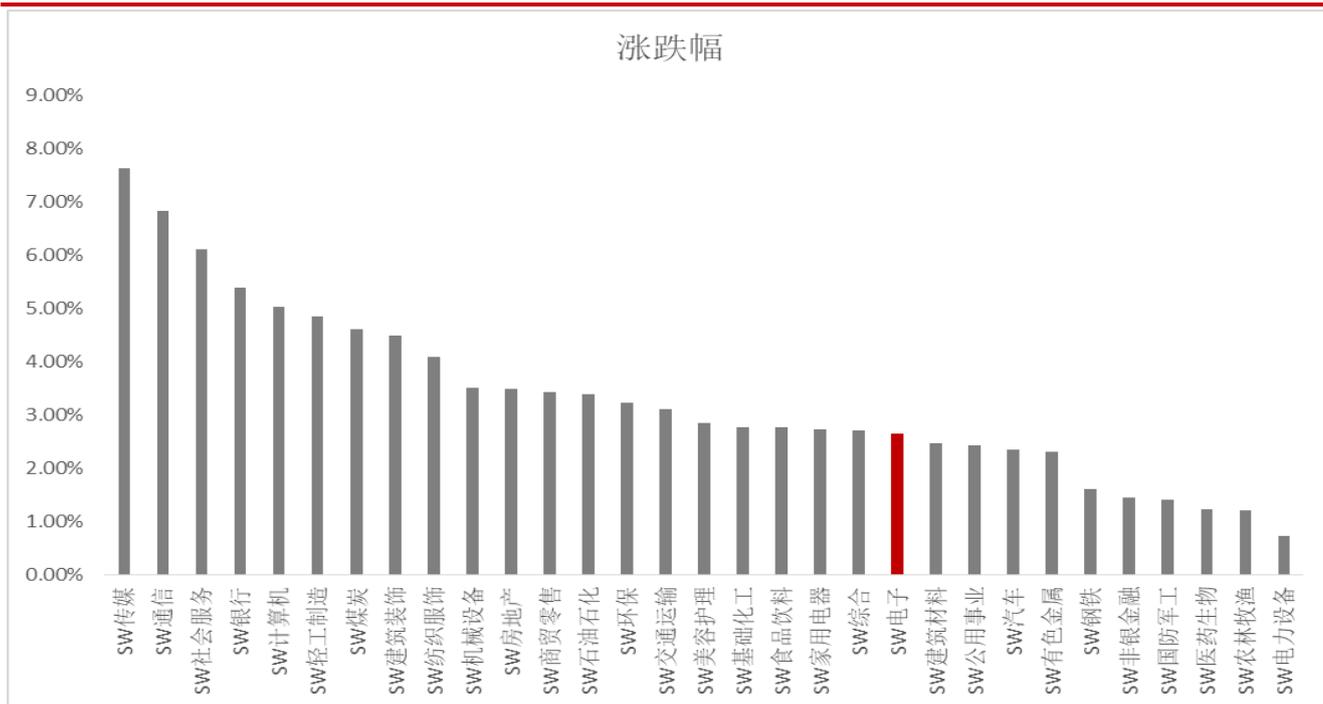
回顾本周行情（2月19日-2月21日），本周上证综指上涨2.97%，沪深300指数上涨2.73%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨2.66%，跑输上证综指0.31个百分点，跑输沪深300指数0.08个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨2.2%，跑输上证综指0.77个百分点，跑输沪深300指数0.53个百分点；申万二级其他电子II指数上涨6.75%，跑赢上证综指3.78个百分点，跑赢沪深300指数4.02个百分点；申万二级元件指数上涨2.25%，跑输上证综指0.72个百分点，跑输沪深300指数0.48个百分点；申万二级光学光电子指数上涨4.05%，跑赢上证综指1.08个百分点，跑赢沪深300指数1.32个百分点；申万二级消费电子指数上涨2.52%，跑输上证综指0.44个百分点，跑输沪深300指数0.21个百分点。电子在申万一级行业排名第二十一。行业估值方面，本周PE估值上升至38.86倍左右。

图1. 电子行业本周走势



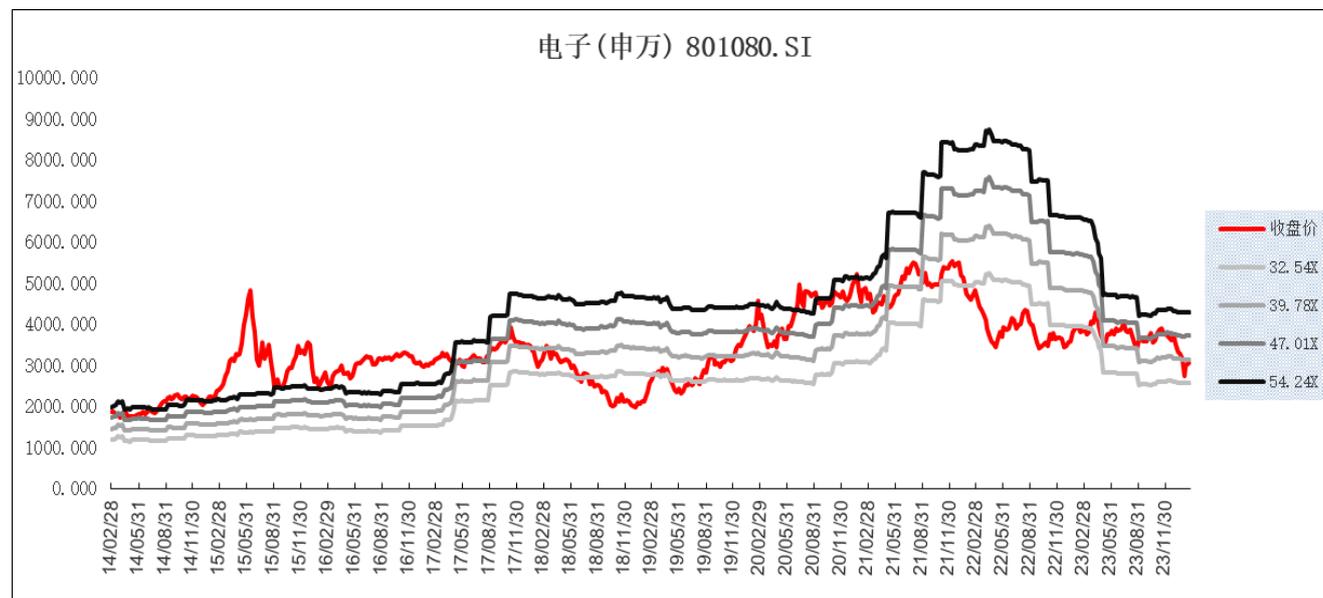
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

## 2.本周观点

**全球手机销量回升。**根据 IDC 数据, 2023 年第四季度智能手机出货 3.26 亿台, 同比增长 8.59%, 环比增长 7.69%。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 12 月智能手机出货量 2683 万台，同比增长 0%。增速相比 11 月的 34.4% 有所下降。

2021 年后，5G 换机潮后手机创新放缓抑制换机需求，叠加全球经济下行影响用户收入预期，消费电子表现低迷。但进入 2023 年下半年，外围 PMI 数据反弹，显示经济弱复苏，手机三年换机周期开启，手机消费逐渐回暖。未来消费反弹带动补库有利于安卓系零部件厂商利润释放。

半导体行业景气度上升。12 月，全球半导体销售额 486.6 亿美元，同比增长 11.6%，相比 11 月 5.3% 的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。12 月，日本半导体设备出货量同比增长-0.3%，相比 11 月增速-11.0% 有所上升。

半导体行业景气度逐步回升。消费电子产业链经过较长时间去库存，目前库存水平较低，行业有较强的补库存动力。全球经济景气度逐步回升，工业半导体需求随之恢复。以上积极因素推动半导体设计公司业绩改善。但目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工和设备公司需求依然较弱。

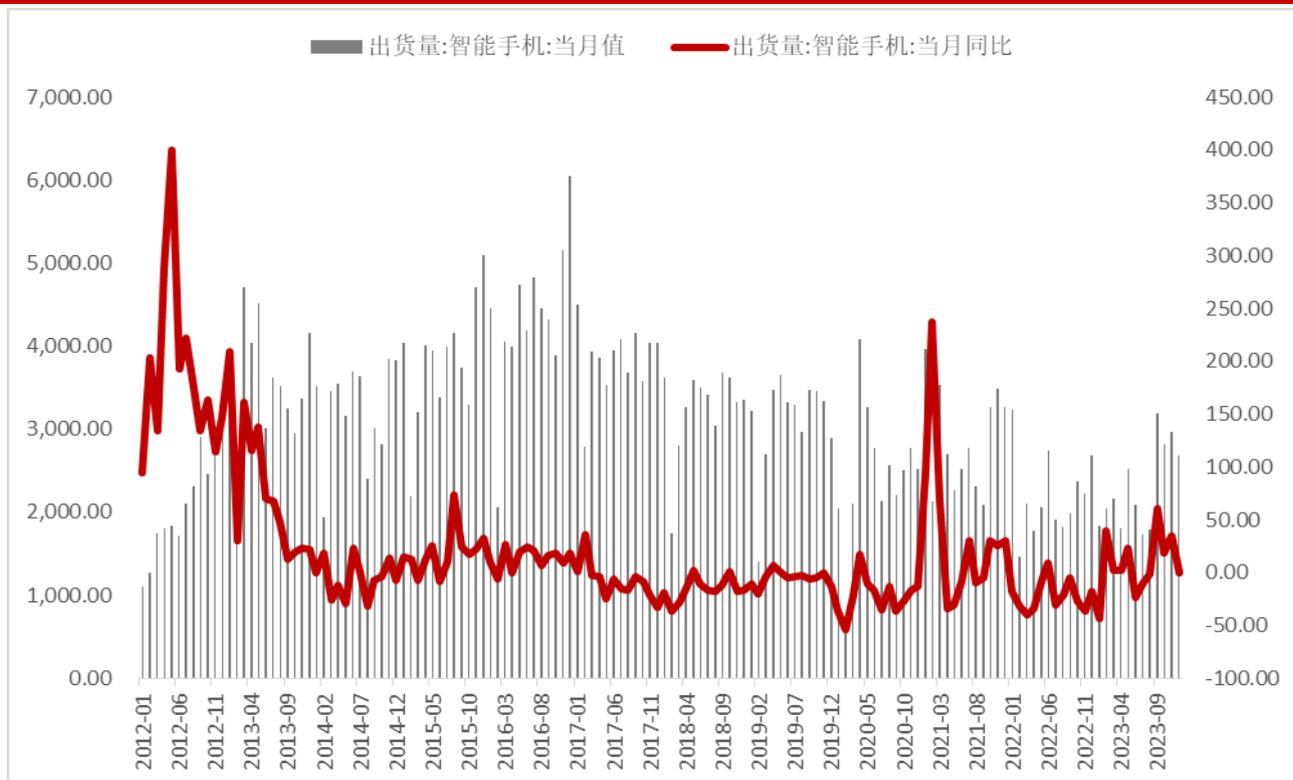
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



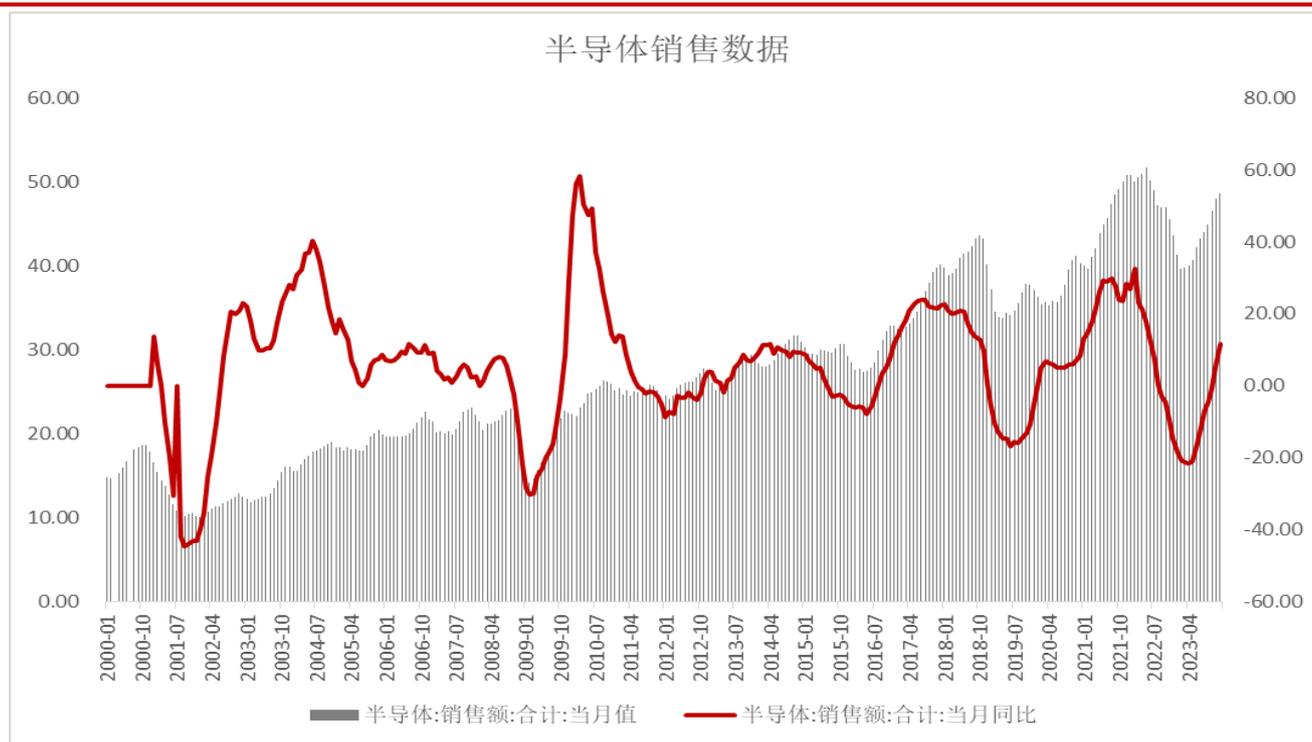
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

### 3.行业动态点评

#### 3.1.OpenAI 发布了视频大模型 Sora

OpenAI 发布了 Sora 模型，可以根据用户输入的文本描述，生成一段视频内容。

该模型可以深度模拟真实物理世界，标志着人工智能在理解真实世界场景并与其互动的能力方面实现了重大飞跃。

Sora 会严格根据用户输入的提示词，可以制作长达一分钟的视频，保持较高的视觉质量。对于任何需要制作视频的艺术师、电影制片人 or 学生来说，这都带来了无限可能。

OpenAI 表示目前已交由 TeamRed（网络安全演习中扮演敌人或竞争对手角色的群体）测试 Sora，评估潜在的危害或风险。

此外 OpenAI 还邀请了一支专业的创意人士测试，用于反馈其在专业环境中的实用性。OpenAI 计划根据这些反馈意见改进 Sora，确保它能有效满足用户的需求。演示视频非常超现实。

Sora 可以创建包含多人、特定运动类型和详细背景的复杂场景。它能生成准确反映用户提示的视频。例如，Sora 可以制作时尚女性走在霓虹闪烁的东京街头的视频、雪地里的巨型长毛象视频，甚至是太空人冒险的电影预告片。（信息来源：IT之家）

### 3.2. 苹果头显销量逼近 20 万

根据市场调查机构 Statista 公布的消息，苹果 VisionPro 头显销量已逼近 20 万台大关。

苹果于 2 月 2 日在美国推出 VisionPro 头显，在预购开始后不久，发货日期就已经拖到了 3 月份，而苹果线下门店也近乎售罄。

Statista 于 1 月 31 日发布报告，预估 VisionPro 头显上市首年出货量为 35 万台，第二年将达到 148 万台。

供应链人士声称，苹果 VisionPro 最早将于 4 月在中国区发售，“最晚时间不晚于 5 月”。

供应链方面还表示，VisionPro“工信部注册流程已接近于完成。首批在华销售货源会比较紧张”。不久之前的 2 月 2 日，库克到访美国纽约第五大道 AppleStore，当被问及 VisionPro 何时在中国上市时，库克回应：“不确定具体时间，但是很快了。”（信息来源：IT之家）

### 3.3. 机构称苹果头显退货率并未超过一般水平

苹果 VisionPro 头显自发售以来一直备受关注，近期有传言称该产品出现大规模退货潮，然而事实似乎并非如此。

VisionPro 评价两极分化，部分用户对其感到失望并选择退货也在意料之中，苹果的退货政策允许用户在 14 天内无理由退货。据 AppleInsider 报道，经过一周的观察，从美国东海岸 24 家苹果零售店获得的消息显示，VisionPro 的退货率并未超出预期，也没有出现大规模退货潮。

截至 2 月 16 日，VisionPro 的退货率与其他苹果产品相比并没有明显差异。苹果零售店员工表示，过去一周内他们只处理了少量退货，数量与其他新品发布后的同期持平。

虽然苹果官方不会公布退货率数据，但从零售店一线人员的反馈来看，VisionPro 的退货率似乎并未像传闻中那样夸张。

据悉，目前退货人群主要分为两类：第一类是因生理不适而无法使用头显的人，例如出现恶心等症状；第二类则是将购买视为“免费试用”的媒体制作人，例如一些 YouTube 博主。（信息来源：IT 之家）

### 3.4. 巴菲特减持苹果 1% 的股票

“股神”沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司 (BerkshireHathaway) 于 2023 年第 4 季度削减了对苹果公司的持仓比例，出售了大约 1% 的股票，目前依然持有 5.9%，价值约合 1670 亿美元。

巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦公布的 2023 年四季度 13F 文件显示，伯克希尔·哈撒韦减持苹果 1000 万股，并增持雪佛龙 1600 万股。不过，苹果仍是第一大重仓股，在披露持有资产中占比为 50.19%。截至去年四季度末，该基金持仓总规模为 3470 亿美元，较上季度增加 340 亿美元。

巴菲特在 2023 年 5 月 3 日凌晨召开的伯克希尔股东大会上表示，两年前犯过一些错，卖掉了一些苹果股票，“当时那个决定是很愚蠢的”。公开资料显示，2022 年四季度、2023 年一季度，伯克希尔均有增持苹果。

苹果公司受 iPhone 销量在中国市场萎缩等诸多因素影响，在资本市场的发展步伐相对微软等科技巨头来说变慢了，而且“美股市值最高公司”头衔已被微软拿走。（信息来源：IT 之家）

### 3.5. HBM 内存售价暴涨

随着人工智能(AI)在 2023 年的爆发式增长，对 AI 芯片尤其是 HBM 内存的需求激增，导致 HBM 芯片的平均售价暴涨 500%。这对主要生产商美光、三星和 SK 海力士来说无疑是利好消息。

HBM 芯片是 AIGPU 的重要组成部分，例如 AMD 和 NVIDIA 的旗舰 AIGPU 都采用了最先进的 HBM 内存。市场调研公司 YoleGroup 预测，从 2023 年到 2028 年，HBM 的供应将以 45% 的复合年增长率增长，而由于产能难以快速提升以满足疯狂的需求，HBM 的价格将“在一段时间内”保持高位。（信息来源：IT 之家）

## 4. 公司动态

### 4.1. 海光信息：总经理提议以 3 亿元-5 亿元回购公司股份

2 月 5 日，海光信息公告，总经理沙超群提议以 3 亿元-5 亿元回购公司股份。

**风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。**

**分析师介绍:**

**葛森:** 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

**投资评级的说明**

## —行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

## —公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**要求披露**

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。