

电子行业半月报：英伟达 2024 财年四季报发布，数据中心 GPU 优势显著

报告要点

2月 下板块走势回顾：2024 年 2 月下（2 月 16 日-2 月 29 日），大盘指数中，上证综指上涨 5.21%，深证成指上涨 5.78%，创业板指上涨 4.64%，沪深 300 上涨 4.49%。截至 2024 年 2 月 29 日，申万电子指数为 3313.24，较 2 月 16 日上涨 10.59%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 5/31。2024 年 2 月下，申万电子各子行业中，其他电子板块上涨 15.25%，元件板块上涨 11.96%，半导体板块上涨 11.82%，电子化学品板块上涨 9.23%，光学光电子板块上涨 9.15%，消费电子板块上涨 7.92%。2024 年 2 月下，申万电子行业 456 支个股上涨，东田微（89.20%）、赛微微电（71.99%）、睿能科技（65.62%）涨幅居前；有 17 支个股下跌，中熔电气（-12.59%）、恒玄科技（-9.23%）、信濠光电（-8.47%）跌幅居前。2024 年 2 月下，电子行业上市公司中，龙腾光电、传音控股、环旭电子的机构持股比例居前，分别为 90.23%、85.26%、84.09%。

英伟达 2024 财年四季报发布，数据中心业务高歌猛进，成为 2024 财年业绩的主要驱动因素。2024 财年，英伟达实现营收 609 亿美元，同比增长 126%。分季度看，2024 财年四季度营收为 221 亿美元，超出预期（FY2024Q3 业绩指引预计 Q4 营收为 200 亿美元，上下浮动 2%），环比增长 22%，同比增长 265%。此外，公司发布业绩指引，预计 2025 财年一季度的营收约为 240 亿美元，营收环比增速有所放缓，主要原因系游戏业务可能受到季节因素影响而环比下降。数据中心业务高歌猛进，成为英伟达 2024 财年业绩的主要驱动因素。2024 财年，数据中心业务营收 475 亿美元，同比增长 217%，占总营收的 78%。分季度看，数据中心业务营收分别为 43/103/145/184 亿美元，环比变化分别为 18%/141%/41%/27%，同比变化分别为 14%/171%/279%/409%。

先进 GPU 计算平台、InfiniBand 网络解决方案和 CUDA 构筑起了英伟达的软硬件技术“护城河”。根据 IoT Analytics 数据报告，2023 年，全球数据中心市场规模约为 490 亿美元，同比增长 182%，其中英伟达的约占 92%，AMD 约占 3%。根据 2024 财年四季报，公司将进一步扩展其产品矩阵：Spectrum-X 端到端以太网产品有望在 2024 年 Q1 出货；H200 需求强劲，首次出货时间预计在第二季度。此外，英伟达在 MWC 2024 会议中宣布成立 AI-RAN 联盟，携手 AWS、Arm、DeepSig、爱立信、微软、诺基亚、三星电子、软银等机构，为电信公司在 5G 和 6G 的推动下利用人工智能释放新的机会。

OPPO 联合 IDC 共同发布行业首个《AI 手机白皮书》，新一轮由 AI 手机引起的换机潮即将来临。IDC 预计 2024 年全球新一代 AI 手机的出货量将达到 1.7 亿部，约占智能手机整体出货量的 15%；中国市场新一代 AI 手机出货量为 3700 万台，2027 年将达到 1.5 亿台且新一代 AI 手机所占市场份额超过 50%。

风险提示：1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

电子

评级：看好

日期：2024.03.05

分析师 王少南

登记编码：S0950521040001

☎：0755-23375522

✉：wangshaonan@wkzq.com.cn

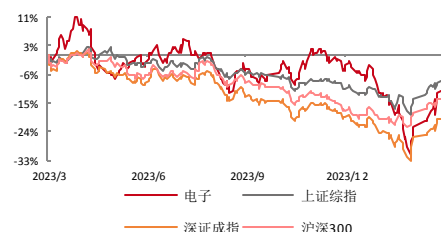
联系人 金凯笛

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

行业表现

2024/3/4



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《电子行业点评：Sora 模型横空出世，AIGC 行业又一里程碑》（2024/2/20）
- 《电子行业半月报：苹果 Vision Pro 正式发售，开启空间计算时代新篇章》（2024/2/5）
- 《华为发布会点评：鸿蒙千帆起，生态万舸行》（2024/1/21）
- 《电子行业半月报：CES 2024 回顾，AI 产品线百花齐放》（2024/1/16）
- 《电子行业半月报：华为/小米新品发布，全场景智能再深化》（2024/1/2）
- 《电子行业半月报：英特尔发布酷睿 Ultra 处理器，AI PC 加速 AI 端侧布局》（2023/12/19）
- 《半导体封装行业深度：先进封装引领未来，上游设备材料持续受益》（2023/12/13）
- 《电子行业半月报：英伟达发布新一代 H200 GPU，算力需求刺激半导体行业回暖》（2023/12/5）
- 《电子行业周报：Open AI 举办首届开发者大会，GPT-4 Turbo 与 GPT Store 等相继发布》（2023/11/14）
- 《电子行业点评：消费电子及半导体复苏迹象显现，行业景气度有望回升》（2023/11/12）

内容目录

1、英伟达 2024 财年四季报发布，数据中心 GPU 优势显著.....	3
2、行业新闻.....	4
3、公司动态.....	6
4、市场动态.....	9
5、风险提示.....	11

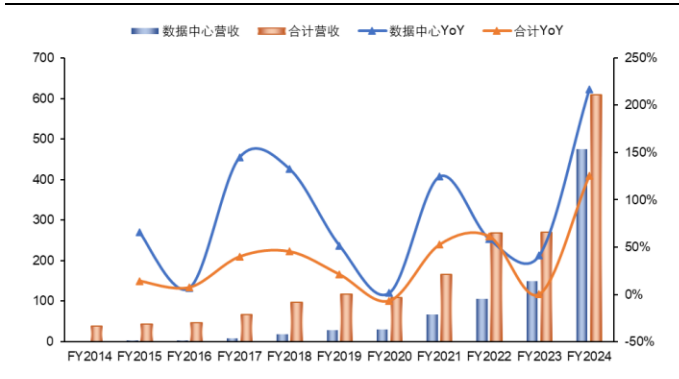
图表目录

图表 1：英伟达 FY2014-FY2024 年度营收及同比（亿美元）.....	3
图表 2：英伟达 FY2023-FY2024 季度营收及环比（亿美元）.....	3
图表 3：英伟达 FY2014-FY2024 主营业务营收（亿美元）.....	3
图表 4：英伟达 FY2014-FY2024 主营业务营收占比.....	3
图表 5：2023 年全球数据中心 GPU 市占率.....	4
图表 6：英伟达 AI 一体化部署路线图.....	4
图表 7：全球新一代 AI 手机的市场规模.....	5
图表 8：中国新一代 AI 手机的市场规模.....	5
图表 9：申万一级行业 2 月下涨跌幅（2 月 16 日-2 月 29 日）.....	9
图表 10：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 2 月 29 日）.....	9
图表 11：申万电子细分行业 2 月下涨跌幅（2 月 16 日-2 月 29 日）.....	10
图表 12：申万电子行业 2 月下股价涨跌幅前十标的（2 月 16 日-2 月 29 日）.....	10
图表 13：电子行业 2023 Q3 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 2 月 29 日）.....	11

1、英伟达 2024 财年四季度报发布，数据中心 GPU 优势显著

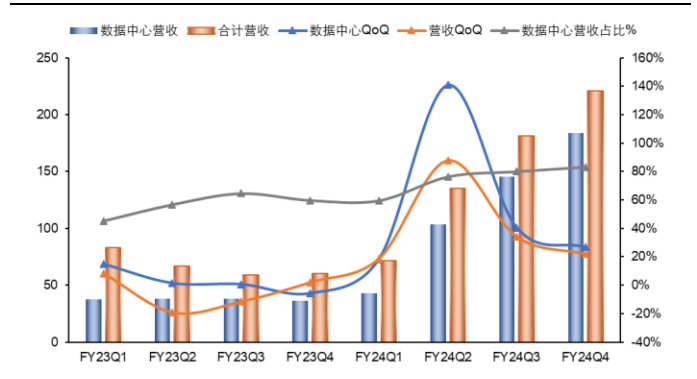
北京时间 2 月 22 日凌晨，英伟达公布 2024 财年四季度报。2024 财年，英伟达实现营收 609 亿美元，同比增长 126%。分季度看，2024 财年四季度营收为 221 亿美元，超出预期（FY2024Q3 业绩指引预计 Q4 营收为 200 亿美元，上下浮动 2%），环比增长 22%，同比增长 265%。此外，公司发布业绩指引，预计 2025 财年一季度的营收约为 240 亿美元，营收环比增速有所放缓，主要原因系游戏业务可能受到季节因素影响而环比下降。

图表 1：英伟达 FY2014-FY2024 年度营收及同比（亿美元）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

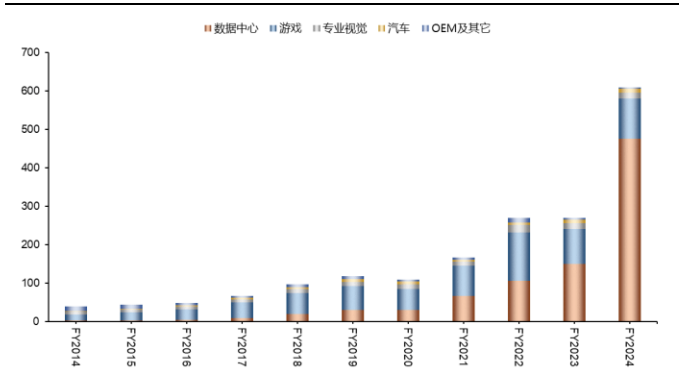
图表 2：英伟达 FY2023-FY2024 季度营收及环比（亿美元）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

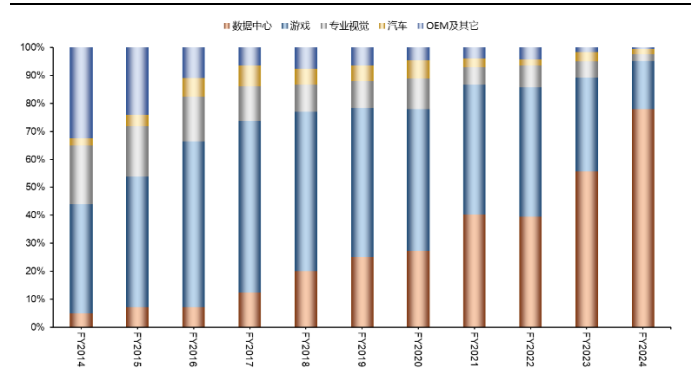
数据中心业务高歌猛进，成为英伟达 2024 财年业绩的主要驱动因素。2024 财年，数据中心业务营收 475 亿美元，同比增长 217%，占总营收的 78%。分季度看，数据中心业务营收分别为 43/103/145/184 亿美元，环比变化分别为 18%/141%/41%/27%，同比变化分别为 14%/171%/279%/409%。

图表 3：英伟达 FY2014-FY2024 主营业务营收（亿美元）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表 4：英伟达 FY2014-FY2024 主营业务营收占比

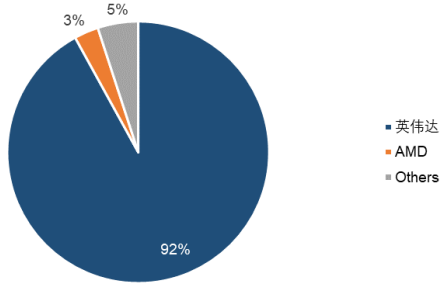


资料来源：Wind，五矿证券研究所

英伟达在数据中心 GPU 领域深耕十多年，主导地位不断巩固，先进 GPU 计算平台、InfiniBand 网络解决方案和 CUDA 构筑起了英伟达的软硬件技术“护城河”。根据 IoT Analytics 数据报告，2023 年，全球数据中心市场规模约为 490 亿美元，同比增长 182%，其中英伟达的约占 92%，AMD 约占 3%。英伟达的领先优势一方面在于其硬件层面拥有的先进 GPU 和网络解决方案，为大语言模型的训练和推理提供了一流的性能。2020 年，英伟达以 70 亿美元打败英特尔和 Xilinx（已被 AMD 收购），成功收购 InfiniBand 主要供应商 Mellanox，并将其技术

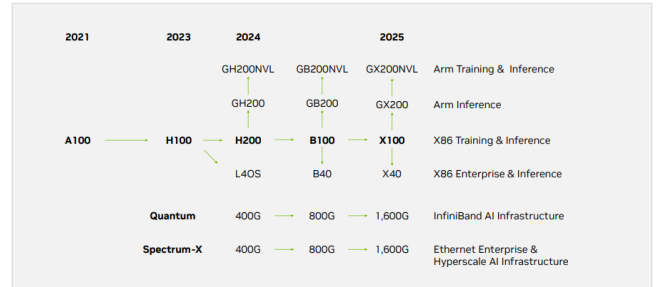
吸收融合，尤其是 InfiniBand，为 AI 所需的高性能计算环境搭建了简单、灵活和可扩展的互联通道。另一方面，英伟达的 GPU 专用编程模型 CUDA 作为统一的计算架构，为开发人员免费提供构建包括 GPU 加速库、调试和优化工具、C/C++ 编译器以及用于部署应用程序的运行时代库在内的工具包，成为英伟达 GPU 软件生态系统的核心。

图表 5：2023 年全球数据中心 GPU 市占率



资料来源：IoT Analysis，五矿证券研究所

图表 6：英伟达 AI 一体化部署路线图



资料来源：公司官网，五矿证券研究所

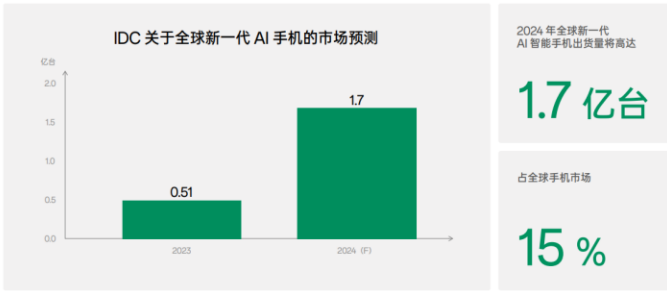
公司表示，过去一年 AI 行业最显著的趋势之一是各个垂域大规模采用 AI，尤其是在汽车、医疗保健和金融服务等行业，英伟达提供多个应用框架，帮助客户在自动驾驶、药物发现、用于欺诈检测的低延迟机器学习、机器人等多项垂直领域采用 AI。2024 财年，来自汽车垂直行业的数据中心收入贡献超过 10 亿美元。此外，英伟达试图通过牵头成立 AI-RAN 联盟，将 AI 应用扩大到通信领域。当地时间 2 月 26 日，西班牙巴塞罗那召开 MWC 2024，英伟达于本届会议中宣布成立 AI-RAN 联盟，携手 AWS、Arm、DeepSig、爱立信、微软、诺基亚、三星电子、软银和 T-Mobile、西北大学等技术、行业和学术机构，旨在提高移动网络效率、降低功耗并改造现有基础设施，为电信公司在 5G 和 6G 的推动下利用人工智能释放新的机会，通过 AI 来变革 RAN (Radio Access Networks)。

公司表示，Spectrum-X、H200 等新产品将有望推出，但由于数据中心业务需求远远超过供应，下一代产品可能将会受到供应限制。Spectrum-X 端到端以太网产品有望在 2024 年 Q1 出货。Spectrum-X 由 Spectrum-4 以太网交换机与 BlueField 3 DPU 的紧密耦合提供支持，整体 AI 性能和能效提高 1.7 倍。H200 需求强劲，首次出货时间预计在第二季度。H200 是首款采用 HBM3e 的 GPU，借助 HBM3e，NVIDIA H200 以 4.8TB/s 的速度提供 141GB 内存，与前身 A100 相比，容量几乎翻倍，带宽增加 2.4 倍。此外，根据英伟达的官方路线图，公司将在 2024 年发布 Blackwell 架构的新一代 GPU 加速器 B100。在 Dell 2024 财年的财报电话会议上，戴尔首席财务官 Yvonne McGill 表示，2025 年英伟达将推出 B200，且新的产品不需要直接液冷即可达到 1000 瓦的能量密度。

2、行业新闻

【AI+消费电子】2月20日，在OPPO举办的AI战略发布会上，OPPO联合IDC共同发布行业首个《AI手机白皮书》。IDC预计自2024年起，新一代AI手机将大幅增长，带动新一轮换机潮。IDC预计2024年全球新一代AI手机的出货量将达到1.7亿部，约占智能手机整体出货量的15%。IDC预计2024年中国市场新一代AI手机出货量为3700万台，2027年将达到1.5亿台且新一代AI手机所占市场份额超过50%。新一代AI手机将带来存储、屏幕、影像设备的硬件升级和成本提升，推动智能手机ASP进一步上升。(资料来源：OPPO官网)

图表 7: 全球新一代 AI 手机的市场规模



资料来源:《AI手机白皮书》,五矿证券研究所

图表 8: 中国新一代 AI 手机的市场规模



资料来源:《AI手机白皮书》,五矿证券研究所

【大模型】2月16日凌晨, OpenAI 推出其首款文生视频大模型 Sora。该模型能根据提示词生成长达 1 分钟的视频, 或者扩展生成的视频使其更长, 同时视觉质量相当惊艳。Sora 不仅对文本理解更深刻, 能准确地呈现提示词, 而且可在一个生成的视频中创建多个镜头, 准确地保留角色和视觉风格。除了支持文本指令输入外, 该模型支持生成图像, 也支持将现有静止图像变成视频, 能对现有视频进行扩展、将两个视频衔接并填充缺失的帧。其 3D 仿真能力非常突出, 无论是制作短视频、动画、电影画面, 还是渲染视频游戏, 都展示出了令人期待的落地前景。(资料来源: OpenAI 官网)

【大模型】2月15日晚间, 谷歌发布其大模型矩阵的最新力作 Gemini 1.5。谷歌发布的第一个用于早期测试的 Gemini 1.5 模型是 Gemini 1.5 Pro, 这是一个中型的多模态模型, 针对广泛任务进行了优化, 其性能与谷歌迄今最大的模型 1.0 Ultra 相当, 同时使用了更少的计算。该模型在长语境理解方面取得突破, 能显著增加模型可处理的信息量——持续运行多达 100 万个 tokens, 实现迄今任何大型基础模型中最长的上下文窗口。这意味着 Gemini 1.5 Pro 可一次处理大量的信息——包括 1 小时的视频、11 小时的音频、超过 3 万行代码或超过 70 万字的代码库。(资料来源: Google 官网)

【大模型】2月21日晚间, 谷歌发布了开源模型 Gemma。Gemma 主打轻量级、高性能, 有 20 亿、70 亿两种参数规模, 能在笔记本电脑、台式机、物联网设备、移动设备和云端等不同平台运行。性能方面, Gemma 在 18 个基准测评中平均成绩击败目前的主流开源模型 Llama 2 和 Mistral, 特别是在数学、代码能力上表现突出, 还登顶 Hugging Face 开源大模型排行榜。(资料来源: Google 官网)

【大模型】谷歌于2月22日宣布将 Gemini 模型引入效果最大化广告工具 Performance Max。Performance Max 现在可以生成标题, 并且即将生成附加链接, 这两项新功能都将使用 Gemini 模型复杂的推理功能来生成文本资产。后续, 谷歌会将图片生成模型升级到适用于谷歌广告的 Imagen 2 时, 用户将能够使用 Performance Max 生成图片来展示人们的行动。(资料来源: Google 官网)

【大模型】2月19日, 国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调, 中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划, 深入推进产业焕新, 加快布局和发展人工智能产业。中央企业要主动拥抱人工智能带来的深刻变革, 把加快发展新一代人工智能摆在更加突出的位置, 不断强化创新策略、应用示范和人才聚集, 着力打造人工智能产业集群, 发挥需求规模大、产业配套全、应用场景多的优势, 带头抢抓人工智能赋能传统产业, 加快构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。要夯实发展基础底座, 把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域, 加快建设一批智能算力

中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。会上，有关人工智能头部企业及中央企业代表作了交流发言。10家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。（资料来源：中国政府官网）

【数据要素】国家数据局五大司局名称确定。据国家公务员局消息，2024年2月25日，国家数据局综合司、政策规划司、数据资源司进行了拟招录的工作人员的面试，数字经济司、数字科技和基础设施建设司在2月24日进行了面试。国家数据局下设的五个司局名称目前已经正式确定为：综合司、政策规划司、数据资源司、数字经济司、数字科技和基础设施建设司。（资料来源：江苏省数字化协会）

【算力】国务院国资委：央企要加快布局和发展智能产业，加快建设一批智能算力中心。2月19日，国务院国资委召开“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议认为，加快推动人工智能发展，是国资央企发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力，推进高质量发展的必然要求。中央企业要主动拥抱人工智能带来的深刻变革，把加快发展新一代人工智能摆在更加突出的位置，不断强化创新策略、应用示范和人才聚集，着力打造人工智能产业集群，发挥需求规模大、产业配套全、应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业，加快构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展AI+专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。会上，有关人工智能头部企业及中央企业代表作了交流发言。10家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。（资料来源：国务院国资委官网）

【算力】杭州：最高1000万补助，重点培育元宇宙、算力、智能型机器人等。2月20日，杭州市人民政府发布《关于进一步推动经济高质量发展的若干政策》。政策指出，以通用人工智能为突破赛道，以合成生物、元宇宙、未来网络、智能型机器人、量子科技、先进能源、前沿新材料为重点培育赛道，鼓励前沿导向的探索性基础研究，组织实施一批重大科技计划项目。杭州数字经济核心产业增加值确保7.5%以上。在关键核心技术攻关方面，最高给予1000万元补助。在企业研发投入方面，最高给予300万补助。（资料来源：杭州市人民政府官网）

3、公司动态

【百度集团】百度发布2023年第四季度及全年业绩公告。公司2023年营收为1345.98亿元，同比增长9%，归属百度净利润287亿元，同比增长39%；其第四季度营收349.51亿元，同比增长6%，净利润77.55亿元，同比增长44%。（资料来源：公司公告）

【大华股份】大华股份与沙特公共投资基金(PIF)的全资子公司Alat成立合资公司——Alat AIVisio技术有限公司 (AIVisio)，总投资约2亿美元。当地时间2024年2月20日，大华股份与沙特公共投资基金(PIF)的全资子公司Alat在沙特阿拉伯首都利雅得达成战略合作，双方共同成立合资公司——Alat AIVisio技术有限公司 (AIVisio)，总投资约2亿美元，在沙特设立全自动化、先进的全球智能制造中心，共同探索智慧城市、智能交通、智慧建筑、智慧教育等城市基础设施领域的发展合作。（资料来源：大华股份官方微信公众号）

【福昕软件】福昕软件发布2023年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入6.12亿元，同比增长5.58%，剔除外币汇率波动对收入的影响4.67%后，同比增长约0.91%。归

属于母公司所有者的净利润-0.99亿元，同比减少5582.84%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1.90亿元，同比减少143.67%。公司归属于母公司所有者的净利润同比减少5582.84%、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比减少143.67%，主要因为报告期内公司持续增加经营投入、联营企业业绩波动以及收购事项等带来的影响。（资料来源：公司公告）

【海光信息】2月23日发布2023年度业绩快报公告。2023年营收60.12亿元，同比增长17.30%；归母净利润12.62亿元，同比增长57.11%；扣非归母净利润11.36亿元，同比增长51.73%。报告期内，公司始终专注于高端处理器的研发升级和产品迭代，持续加大技术创新力度；公司在保持高研发投入的同时，不断提升与客户及生态伙伴的合作深度和广度，主营业务增长稳健，整体经营呈现良好发展态势。公司围绕通用计算市场，持续保持高强度研发投入，通过技术创新，进一步提升了产品性能，得到客户充分认可，在毛利率方面有所提升，实现了业绩的持续增长。（资料来源：公司公告）

【寒武纪】2月29日发布2023年度业绩快报公告。2023年营收7.09亿元，同比减少2.70%；归母净利润-8.36亿元；扣非归母净利润-10.47亿元。公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期亏损收窄金额分别为46,097.00万元、46,051.73万元、42,094.85万元、53,284.69万元，主要系上述管理费用、研发费用、资产减值损失均较上年同期减少的原因所致。基本每股收益较上年同期增长35.35%，主要系归属于母公司所有者的净利润较上年同期亏损收窄所致。（资料来源：公司公告）

【虹软科技】虹软 ArcMuse 引擎重磅升级。与 OpenAI Sora 类似，虹软 ArcMuse 大模型视频生成基于 diffusion-transformer 技术架构，具备丰富多样的创意力和想象力。但与 Sora 剪创造性强，结果可控性差不同，ArcMuse 力求满足商拍用户剪创造性要求的同时，大力提升剪可控性，ArcMuse 着眼于输入图像生成视频。相对于文字，图像包含的信息量更加丰富且直观。通过图像，ArcMuse 大模型能够捕捉到商品的细节特征、质感、色彩等方面的精确信息，生成更能展示商品真实面貌的动态商拍视频。这不仅能够提高观众对商品的理解和认知，还能够增强其对商品的信任度和购买欲望，为商家带来更为直接和有效的营销效果。（资料来源：虹软科技官方微信公众号）

【虹软科技】虹软科技发布 2023 年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入 67,025.44 万元，同比增长 26.07%；归属于母公司所有者的净利润 8,961.51 万元，同比增长 54.98%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7,006.58 万元，同比增长 928.08%。公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别同比增长 66.60%、66.51%、54.98%、928.08%，主要因为报告期内营业收入及银行理财收益、利息收入增长。（资料来源：公司公告）

【虹软科技】从 AIGC 生成式计算摄影到 XR 空间计算，虹软科技携系列重磅产品亮相 MWC 2024。虹软作为全球移动智能视觉影像与人工智能算法领先提供商，携一系列重磅产品及前沿科技亮相参展，集中展示了公司在计算摄影、AIGC、XR 空间计算等领域上的技术成果和诸多极具价值的创新应用。全新而强大的影像功能是此次展会的一大亮点。另外，虹软展示了行业领先的相关视觉解决方案，希望通过 AI 计算摄影为场景化拍摄带来全新的体验。手机摄影方面，虹软 Turbo Fusion 横空出世，再次突破了手机影像拍摄的技术边界。在此次 MWC 2024 现场，虹软以 AIGC 为核心，展示了一系列先进的创新产品，涵盖了 ArcSoft® AIGC Worldwide Travel Photo for Gallery、ViT Upscaling、Diffusion Upscaling、Line Drawing 和 PhotoStudio AI 等解决方案。在展会现场，虹软展示了多款领先的 XR 解决方案。（资料来源：虹软科技官方微信公众号）

【金山办公】金山办公发布 2023 年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业收入 45.56

亿元，同比增长 17.27%；归属于母公司所有者净利润 13.19 亿元，同比增长 18.03%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 12.64 亿元，同比增长 34.58%。报告期内归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12.64 亿元，同比增长 34.58%，主要是报告期公司整体业绩增长以及公司调整资金管理策略减少理财产品的购买使得非经常性损益同比减少所致。（资料来源：公司公告）

【龙芯中科】2月29日发布2023年度业绩快报公告。2023年营收5.08亿元，同比减少31.18%；归母净利润-3.29亿元，同比减少736.35%；扣非归母净利润-4.42亿元。报告期内，受宏观经济环境和行业周期变化以及部分客户内部管理事宜导致采购暂时停滞、电子政务市场处于调整期尚未放量的影响，公司的信息化类芯片和工控类芯片的营业收入较上年同期均出现下降，解决方案的营业收入较上年同期变化不大。报告期内，公司信息化类芯片的销量下降带来单颗产品固定成本分摊的增加，同时公司为拓展市场份额，部分产品销售价格承压，以上双重因素叠加导致公司毛利率较上年同期出现较大下降。报告期内，公司持续加大研发投入，积极拓展市场，期间费用较上年增加较多，其中研发费用同比增长36.30%，为公司的可持续发展打下坚实基础。报告期内，公司符合损益确认条件的政府补助低于上年同期。报告期内，受宏观经济环境承压的影响，部分客户的回款低于预期，按照公司会计政策计提的信用减值损失较上年同期有所增加。（资料来源：公司公告）

【微软】微软官宣与法国生成式AI独角兽 Mistral AI 建立长期合作伙伴关系。这一合作将主要布局三个核心领域：微软将通过 Azure AI 超级计算基础设施支持 Mistral AI 的大模型训练和推理工作；微软和 Mistral AI 将通过 Azure AI Studio 和 Azure 机器学习模型目录中的模型即服务（MaaS）向客户提供 Mistral AI 的高级模型；微软和 Mistral AI 将探索围绕为特定客户培训特定目的模型的合作。此外，据英国《金融时报》报道，微软对 Mistral AI 进行了小额投资，但不持有该公司任何股权。（资料来源：微软官网）

【微软】微软发布了金融版 Copilot（Copilot for Finance）的公开预览版，其可以在工作流程中提供基于 AI 的工作流自动化、推荐和指导操作，显著提升相关领域人士工作效率。金融版 Copilot 可以帮助财务分析师在 Excel 中使用自然语言提示快速进行方差分析、通过自动数据结构化比较排除故障简化 Excel 数据核对过程、在 Outlook 中提供相关客户帐户详细信息的完整摘要、将 Excel 中的原始数据转换为可随时显示的可视化图形和报表。（资料来源：微软官网）

【英伟达】2月26日推出 RTX 500/1000 Ada 笔记本专业卡，适用于移动工作站。英伟达发布了全新 RTX 500 和 RTX 1000 笔记本电脑 GPU，采用最新 Ada Lovelace 架构，目前该系列已包含 RTX 2000、3000、3500、4000 和 5000 等多款型号。英伟达表示，全新 RTX 500 GPU 可提供上一代 14 倍的生成式 AI 性能（例如 Stable Diffusion 模型），AI 图像编辑速度提升 3 倍，3D 渲染图形性能相比仅使用 CPU 的配置提升 10 倍。英伟达表示，配有全新 RTX 500 和 1000 专业卡的 Windows 笔记本电脑将于 2024 年春季上市，包括戴尔、惠普、联想和微星。（资料来源：公司官网）

【中科创达】中科创达前往巴塞罗那参加世界移动通信大会（MWC）2024。本次大会期间，中科创达重磅推出多款创新的智能硬件产品和解决方案，包括魔方智能耳机解决方案、魔方 AI PC 解决方案和魔方 AR 助手解决方案。其搭载中科创达最新的智能物联网操作系统，利用人工智能技术解锁多项新功能，大幅提升产品功能和用户体验。（资料来源：中科创达官方微信公众号）

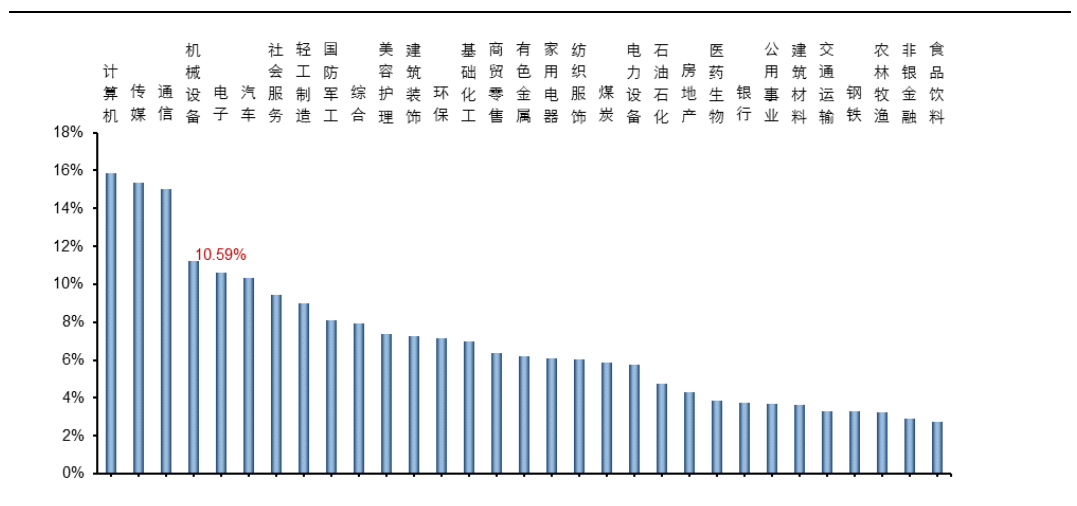
【索辰科技】索辰科技宣布成立机器人事业部，旨在将其在工业软件领域的专业技术和丰富积累应用于机器人领域，以推动工业软件与机器人技术的融合创新。该部门的使命在于开发针对机器人行业的专业软件和解决方案。索辰的机器人设计软件将涵盖并联机器人（包括人形机器人）本体的完整研发过程，从功能设计、构型综合、性能分析到结构设计优化。这些

软件的推出将极大地降低机器人研发的技术门槛，协助企业提高产品创新水平、研发效率和设计质量，从而促进机器人技术的广泛应用和行业的繁荣发展。（资料来源：索辰科技官微）

4、市场动态

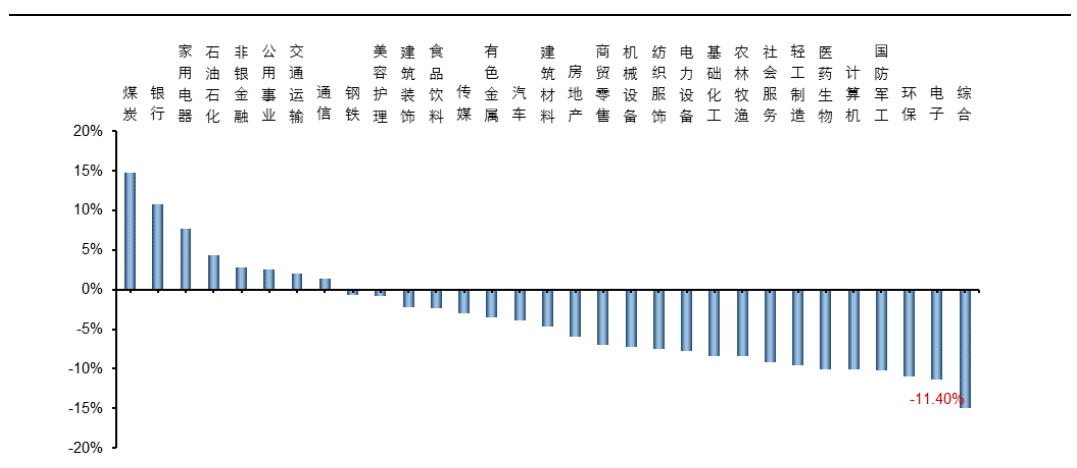
2024年2月下（2月16日-2月29日），大盘指数中，上证综指上涨5.21%，深证成指上涨5.78%，创业板指上涨4.64%，沪深300上涨4.49%。截至2024年2月29日，申万电子指数为3313.24，较2月16日上涨10.59%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序5/31。

图表 9：申万一级行业 2 月下涨跌幅（2 月 16 日-2 月 29 日）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

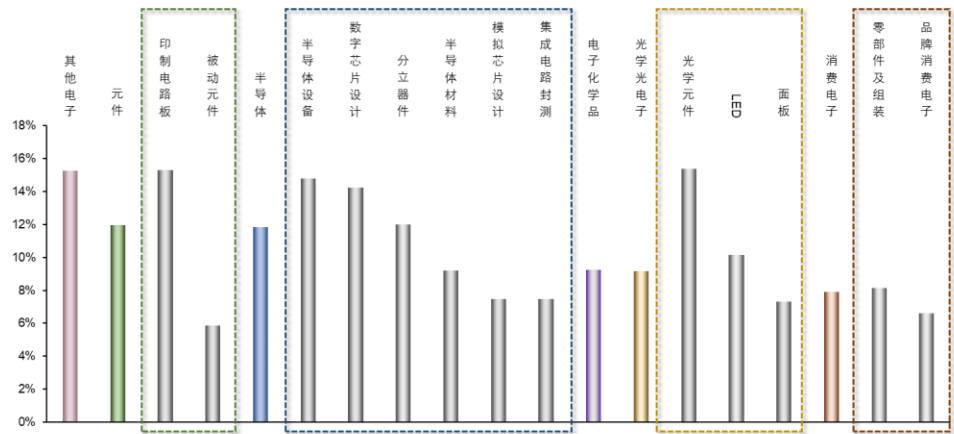
图表 10：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 2 月 29 日）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

2024年2月下，申万电子各子行业中，其他电子板块上涨15.25%，元件板块上涨11.96%，半导体板块上涨11.82%，电子化学品板块上涨9.23%，光学光电子板块上涨9.15%，消费电子板块上涨7.92%。

图表 11: 申万电子细分行业 2 月下涨跌幅 (2 月 16 日-2 月 29 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024 年 2 月下, 申万电子行业 456 支个股上涨, 东田微 (89.20%)、赛微微电 (71.99%)、睿能科技 (65.62%) 涨幅居前; 有 17 支个股下跌, 中熔电气 (-12.59%)、恒玄科技 (-9.23%)、信濠光电 (-8.47%) 跌幅居前。

图表 12: 申万电子行业 2 月下股价涨跌幅前十标的 (2 月 16 日-2 月 29 日)

1 月下涨幅前十位		1 月下跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
东田微	89.20%	中熔电气	-12.59%
赛微微电	71.99%	恒玄科技	-9.23%
睿能科技	65.62%	信濠光电	-8.47%
明阳电路	65.05%	和辉光电-U	-4.78%
本川智能	56.22%	立讯精密	-4.70%
昀冢科技	47.86%	ST 瑞德	-3.82%
寒武纪-U	46.15%	中芯集成-U	-3.46%
合力泰	44.63%	中科蓝讯	-2.66%
硕贝德	44.00%	安克创新	-2.47%
源杰科技	43.49%	翱捷科技-U	-1.06%

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024 年 2 月下, 电子行业上市公司中, 龙腾光电、传音控股、环旭电子的机构持股比例居前, 分别为 90.23%、85.26%、84.09%。

图表 13: 电子行业 2023 Q3 机构持股比例前十标的 (截至 2024 年 2 月 29 日)

公司名称	机构持股比例
龙腾光电	90.23%
传音控股	85.26%
环旭电子	84.09%
华润微	83.68%
福蓉科技	81.19%
泓禧科技	81.01%
龙芯中科	79.42%
鹏鼎控股	78.95%
工业富联	77.40%
景旺电子	77.20%

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

5、风险提示

- 1、宏观经济恢复不及预期, 电子行业下游需求不及预期;
- 2、贸易摩擦加剧, 电子行业供应链进一步受限的风险;
- 3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期, 存在国产替代不及预期的风险;
- 4、电子行业竞争加剧, 使得部分企业盈利能力下滑的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知合规范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室
 邮编:200120

深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F
 邮编:518035

北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室
 邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that 9881) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

		Ratings	Definitions
The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037