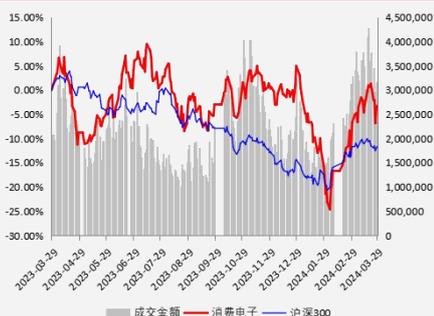




显示面板持续景气，NVIDIA GB200、小米SU 7 推升行业热度

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 高宏

投资咨询证书号 S0620522070001

电话 025-58519175

邮箱 hgao@njzq.com.cn

- 本月（2024/2/28-2024/3/28）上证综指小幅上涨 1.79%，深圳成指持续上涨 3.27%，创业板指上涨 3.31%。本月申万消费电子二级行业指数继续保持大幅反弹，本月累积上涨 10.97%。进入三月以来，AI 算力、智能手机、新能源汽车等等领域纷纷推出重磅产品，板块整体回暖明显。市盈率 TTM 继续回升至 25.20，位于历史 39.4%分位点处，仍然低于历史均值水平。
- 英伟达 GTC 主题演讲，带来重磅产品升级。北京时间 3 月 19 日凌晨，英伟达（NVIDIA）公司创始人兼首席执行官黄仁勋发表 GTC 主题演讲，发布了加速计算以及机器人领域的最新突破性成果。发布会上，黄仁勋宣布英伟达（NVIDIA）将推出用于万亿参数级生成式 AI 的 NVIDIA Blackwell 架构。搭载 Blackwell 技术，英伟达将推出 B200 和 GB200 系列芯片。据介绍，B200 拥有 2080 亿个晶体管，而 H100/H200 有 800 亿个晶体管，采用台积电 4NP 工艺制程，可以支持多达 10 万亿个参数的 AI 大模型。GB200 将两个 B200 Blackwell GPU 与一个基于 Arm 的 Grace CPU 进行配对。新的芯片架构和技术将极大改善能耗。黄仁勋举例称，如果要训练一个 1.8 万亿参数量的 GPT 模型，需要 8000 张 Hopper GPU，消耗 15 兆瓦的电力，连续跑上 90 天。但如果使用 Blackwell GPU，只需要 2000 张，跑 90 天只要消耗四分之一的电力。
- 电视面板价格领头持续反弹，监视器面板 3 月预计将全面反弹。根据调研机构 TrendForce 报告显示，电视面板已经确立回升步调，带动监视器面板 3 月也将全面反弹，目前仅剩笔电面板涨价状况仍不明朗，但需求有望于第二季逐步转强。电视品牌 3 月提升面板采购力道，带动第一季采购量季增 7%，面板厂稼动率也回至 80%以上水准。随着第二季运动赛事、新品备货及国内 618 促销等活动到来，电视面板价格水涨船高，

加上面板厂按需求生产，有助于确立电视面板价格持续上涨。

- **小米 SU7 重磅落地，市场关注度火热。**3月28日，小米汽车发布 SU7，提供标准版/Pro/Max 三款车型，其中标准版和 Max 版 4 月底交付，Pro 版于 5 月底交付。根据发布会内容：性能方面，小米 SU 7 可以做到 2.78 秒的 0-100km/h 加速，超过保时捷 Taycan Turbo 的 2.93 秒。续航方面，小米 SU7 续航起步 700km（CLTC），比特斯拉 Model 3 续航里程多 133km，电量比其多 11.3kWh，最高续航 800km。据雷军介绍，小米 SU7 全系采用全域碳化硅，Max 版 871V 高压平台，15 分钟补能 510km；标准版 486V 高压平台，15 分钟补能 350km。智能座舱方面，小米汽车智能座舱搭载了高通骁龙 8295 芯片，基于澎湃 OS 技术，主要由“中控生态屏”、“翻转式仪表屏”、“HUD”、两个“后排拓展屏”组成，同时小米 SU7 后排还兼容小米 Pad、苹果 iPad 平板等拓展设备，安装平板后可以与车机展开联动。自动驾驶方面，小米汽车拥有 AI 全面赋能，全面自研底层算法，对 BEV、Transformer、全面自研，并且全面融入大模型。另外还搭载了 2 颗 NVIDIA Orin 芯片，可实现 508TOPS 算力；传感器方面搭载 1 颗激光雷达、11 颗高清摄像头、3 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达，极大提升行车安全性和智能化水平。
- **重点关注：**
 - 1) **英伟达 GB200 相关机会：**
连接器相关：立讯精密、博威合金、线束：沃尔核材、兆龙互联；
 - 2) **显示面板复苏机会：**京东方、TCL 科技、维信诺
 - 3) **小米 SU 7 汽车相关机会：**
兴瑞科技（镶嵌注塑件）、徕木股份（高压连接器）、瑞可达（高压连接器）、永新光学（激光雷达供应商）；其他受益标的：联创电子（车载 ADAS 镜头）、欧菲光（DMS、环视、前视镜头）
- **风险提示：**国外贸易政策受限、经济复苏不及预期、新能源汽车出货量不及预期、AI 产业发展不及预期等



目录

一、本月行情回顾	- 3 -
二、市场重点信息跟踪	- 6 -
2.1 英伟达 GTC 主题演讲，带来重磅产品升级	- 6 -
2.2 电视面板价格领头持续反弹，监视器面板 3 月预计将全面反弹	- 7 -
2.3 小米 SU 7 重磅落地，市场关注度火热	- 9 -
三、本月观点	- 12 -
重点关注：	- 12 -
四、风险提示	- 13 -
免 责 声 明	- 14 -

图表目录

图 1 近一年消费电子行业与大盘走势	- 3 -
图 2 申万一级行业月度表现（2024/2/28-2024/3/28）	- 4 -
图 3 电子行业子板块月度表现情况（2024/2/28-2024/3/28）	- 4 -
图 4 电子行业个股月度涨跌幅（2024/2/28-2024/3/28）	- 5 -
图 5 NVIDIA BLACKWELL PLATFORM	- 6 -
图 6 基于 Blackwell 处理器，GB200 提供了巨大的性能升级	- 7 -
图 7 显示面板价格走势	- 8 -
图 8 小米 SU 7 汽车车身全图	- 10 -
图 9 小米 SU 7 汽车配置汇总	- 10 -
图 10 小米 SU 7 汽车配置汇总	- 11 -

一、本月行情回顾

月行情：本月（2024/2/28-2024/3/28）上证综指小幅上涨 1.79%，深圳成指持续上涨 3.27%，创业板指上涨 3.31%。本月申万消费电子二级行业指数继续保持大幅反弹，本月累积上涨 10.97%。进入三月以来，AI 算力、智能手机、新能源汽车等等领域纷纷推出重磅产品，板块整体回暖明显。市盈率 TTM 继续回升至 25.20，位于历史 39.4%分位点处，仍然低于历史均值水平。

综合来看，在大盘持续调整的背景下，消费电子板块热度有所回暖。英伟达 GB200 产品的发布、荣耀 Magicbook 16 pro 的推出、小米 SU 7 新能源汽车的最终发布，以及华为 P70 的计划上市，都带来了较高的市场关注度。预计消费电子板块在上述热度的加持下，仍将延续上涨趋势，故给予消费电子行业“推荐”评级。

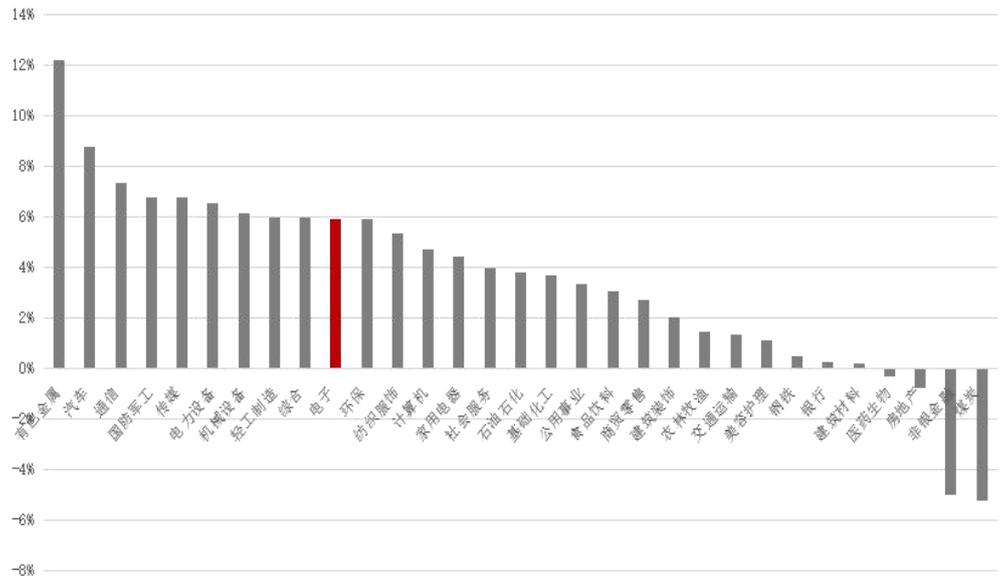
图 1 近一年消费电子行业与大盘走势



数据来源：同花顺，南京证券研究所

从申万一级行业指数月度表现来看，电子板块仍然保持较好的上涨幅度，全行业来看，有色金属、汽车、通信、国防军工、传媒等受益于宏观经济背景、行业政策刺激，单月涨幅处于前列。其涨跌幅分别为 12.17%、8.71%、7.28%、6.75%、6.73%。电子板块月度涨幅 5.89%，位于全行业中游位置。

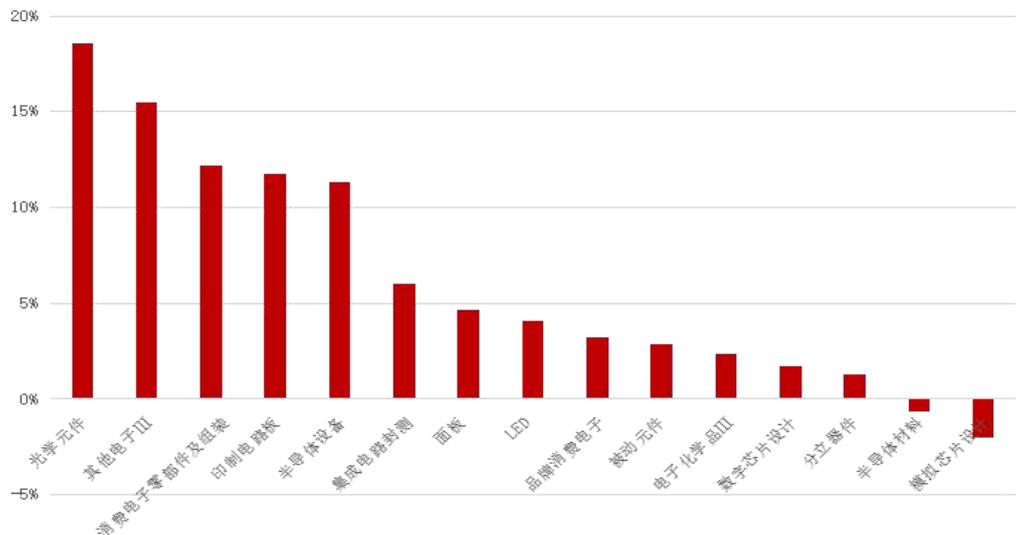
图 2 申万一级行业月度表现（2024/2/28-2024/3/28）



数据来源：同花顺，南京证券研究所

具体到电子行业子板块来看，各子板块在过去的一个月中均迎来了不同程度的反弹，行情的主线仍然围绕半导体板块以及 AI 大模型浪潮带动的电子元件复苏机会展开。其中，光学元件、其他电子 III、消费电子零部件及组装、印制电路板以及半导体设备等涨幅居前，涨幅分别为 18.51%、15.49%、12.19%、11.73%、11.29%。表现居前板块主要受益于，半导体板块的回暖、英伟达 GB200 的发布带动 AI 大模型建设进入快车道，各个子行业出现显著反弹。

图 3 电子行业子板块月度表现情况（2024/2/28-2024/3/28）



数据来源：同花顺，南京证券研究所

具体到电子板块个股来看，消费电子板块个股呈现集体强势反弹趋势，涨幅榜前十只股票中有6只从事消费电子业务。商络电子（125.6%）、福蓉科技（90.9%）、沃尔核材（77.7%）、光弘科技（68.5%）、致尚科技（60.9%）月涨幅位居前列，亚世光电（-25.8%）、翱捷科技（-19.1%）、安路科技（-18.8%）、明阳电路（-14.4%）、纳芯微（-13.1%）月跌幅位居前列。

图 4 电子行业个股月度涨跌幅（2024/2/28-2024/3/28）

序号	股票名称	涨跌幅	所属板块	股票名称	涨跌幅	所属板块
1	商络电子	125.6%	元件	亚世光电	-25.8%	光学光电子
2	福蓉科技	90.9%	消费电子	翱捷科技	-19.1%	半导体
3	沃尔核材	77.7%	其他电子 II	安路科技	-18.8%	半导体
4	光弘科技	68.5%	消费电子	明阳电路	-14.4%	元件
5	致尚科技	60.9%	消费电子	纳芯微	-13.1%	半导体
6	昀冢科技	57.3%	消费电子	国瓷材料	-12.1%	电子化学品 II
7	胜蓝股份	56.7%	消费电子	龙芯中科	-12.0%	半导体
8	思泉新材	51.7%	电子化学品 II	华岭股份	-11.7%	半导体
9	科森科技	50.9%	消费电子	天岳先进	-11.3%	半导体
10	久量股份	48.2%	光学光电子	ST 美讯	-11.2%	消费电子

数据来源：同花顺，南京证券研究所

二、市场重点信息跟踪

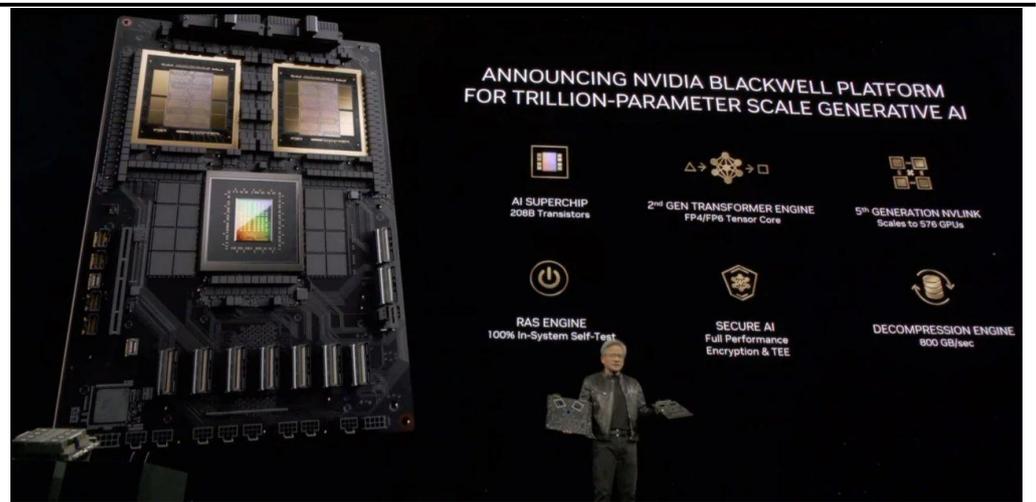
2.1 英伟达 GTC 主题演讲，带来重磅产品升级

北京时间 3 月 19 日凌晨，英伟达（NVIDIA）公司创始人兼首席执行官黄仁勋发表 GTC 主题演讲，发布了加速计算以及机器人领域的最新突破性成果。发布会上，黄仁勋宣布英伟达（NVIDIA）将推出用于万亿参数级生成式 AI 的 NVIDIA Blackwell 架构。搭载 Blackwell 技术，英伟达将推出 B200 和 GB200 系列芯片。

据介绍，B200 拥有 2080 亿个晶体管，而 H100/H200 有 800 亿个晶体管，采用台积电 4NP 工艺制程，可以支持多达 10 万亿个参数的 AI 大模型。GB200 将两个 B200 Blackwell GPU 与一个基于 Arm 的 Grace CPU 进行配对。

新的芯片架构和技术将极大改善能耗。黄仁勋举例称，如果要训练一个 1.8 万亿参数量的 GPT 模型，需要 8000 张 Hopper GPU，消耗 15 兆瓦的电力，连续跑上 90 天。但如果使用 Blackwell GPU，只需要 2000 张，跑 90 天只要消耗四分之一的电力。

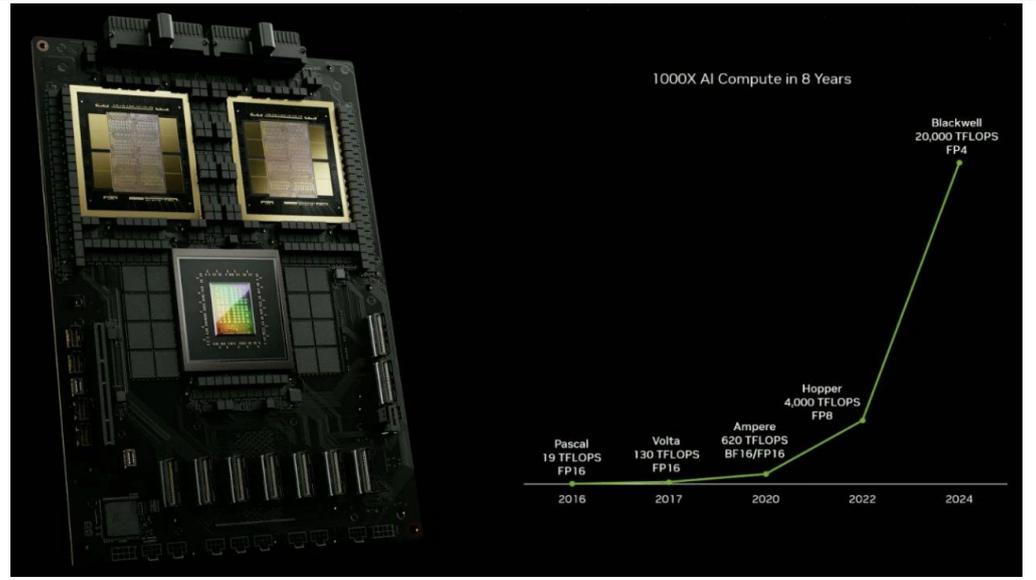
图 5 NVIDIA BLACKWELL PLATFORM



数据来源：英伟达 GTC 主题演讲、21 世纪经济报道、南京证券研究所

英伟达表示，基于 Blackwell 的处理器，如 GB200，为人工智能公司提供了巨大的性能升级，其 AI 性能为每秒 20 千万亿次浮点运算，而 H100 为每秒 4 千万亿次浮点运算。该系统可以部署一个 27 万亿参数的模型。英伟达在公告通稿中列举了将采用 Blackwell 的一些组织，比如微软、亚马逊、谷歌、Meta、戴尔、OpenAI、甲骨文、马斯克领导的特斯拉和 xAI。

图 6 基于 Blackwell 处理器，GB200 提供了巨大的性能升级

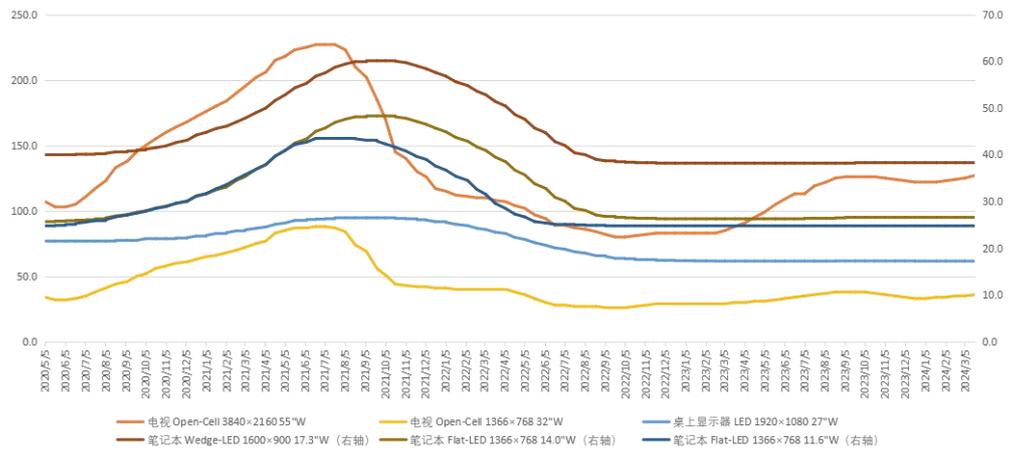


数据来源：信通院，南京证券研究所

2.2 电视面板价格领头持续反弹，监视器面板 3 月预计将全面反弹

根据 TrendForce 数据，2024 年 3 月下旬，电视面板方面，65 吋电视面板均价为 171 美元，较前期价格上涨 3 美元。与前月相比上涨 5 美元，增长 3.0%。55 吋电视面板本期均价为 127 美元，较前期价格上涨 2 美元。与前月相比上涨 3 美元，增长 2.4%。43 吋电视面板本期均价为 64 美元，较前期价格上涨 1 美元。与前月相比上涨 2 美元，增长 3.2%。32 吋电视面板本期均价为 36 美元，较前期价格上涨 1 美元。与前月相比上涨 1 美元，增长 2.9%。显示器方面，27 吋 IPS 面板均价为 62.0 美元，较前期价格上涨 0.4 美元。与前月相比上涨 0.4 美元，增长 0.6%。23.8 吋 IPS 面板均价为 48.3 美元，较前期价格上涨 0.4 美元。与前月相比上涨 0.4 美元，增长 0.8%。笔记本方面，17.3 吋 TN 面板均价自 2023 年 9 月下旬至今一直稳定在 38.3 美元。本期最低报价 37.7 美元，最高报价 39.8 美元。15.6 吋 Value IPS 面板均价为 40.4 美元，与前期、前月价格相同。最低报价 38.7 美元，最高报价 42.1 美元。14.0 吋 TN 面板均价自 2023 年 9 月下旬至今稳定在 26.6 美元。本期最低报价 26.1 美元，最高报价 27.8 美元。11.6 吋 TN 面板均价自 2022 年 11 月下旬至今一直稳定在 24.8 美元。本期最低报价 23.8 美元，最高报价 26.2 美元。

图 7 显示面板价格走势



数据来源：群智咨询，南京证券研究所

根据研调机构 TrendForce 报告显示，电视面板已经确立回升步调，带动监视器面板 3 月也将全面反弹，目前仅剩笔电面板涨价状况仍不明朗，但需求有望于第二季逐步转强。

电视品牌 3 月提升面板采购力道，带动第一季采购量季增 7%，面板厂稼动率也回至 80% 以上水准。随着第二季运动赛事、新品备货及国内 618 促销等活动到来，电视面板价格水涨船高，加上面板厂按需求生产，有助于确立电视面板价格持续上涨。

研调机构 TrendForce 范博毓指出，即使第一季适逢面板传统淡季，品牌采购力道仍有增无减，预期 3 月电视面板涨幅扩大，32 吋上涨 1 美元，43 吋、50 吋上涨 2 美元，55 吋上涨 3 美元，65 吋与 75 吋上涨 5 美元。

监视器面板部分，由于电视面板持续涨价，加上目前标准规格监视器面板仍处于亏损状态，因此面板厂出现减少生产监视器面板的意愿。另一方面，受红海危机影响，品牌需拉高库存水位，加上部分区域市场需求增温，目前面板需求订单持续增加，带动面板价格上涨的空间。范博毓预期，液晶监视器面板价格包括 OpenCell 面板及面板组件价格将于 3 月全面反弹。Open Cell 面板将调涨 0.5 美元，23.8 吋与 27 吋组件价格有望调涨 0.3~0.5 美元。

笔电面板已迈入第一季淡季的季底，预期备货需求第二季逐月转强，加上电视面

板及监视器面板价格陆续从 2、3 月回升，面板厂对笔电面板期待高涨。范博毓认为，目前品牌端仍保守释放需求，也不断传递订单动能，笔电面板涨价仍不明，面板厂只能力守不再下跌。范博毓认为，3 月笔电面板 16:9 面板机种将全面持平，16:10 面板机种则仍有微幅下跌 0.2~0.3 美元压力。

2.3 小米 SU 7 重磅落地，市场关注度火热

3 月 28 日，小米汽车发布 SU 7，提供标准版/Pro/Max 三款车型，其中标准版和 Max 版 4 月底交付，Pro 版于 5 月底交付。根据发布会内容：**性能方面**，小米 SU 7 可以做到 2.78 秒的 0-100km/h 加速，超过保时捷 Taycan Turbo 的 2.93 秒。**续航方面**，小米 SU7 续航起步 700km (CLTC)，比特斯拉 Model 3 续航里程多 133km，电量比其多 11.3kWh，最高续航 800km。据雷军介绍，小米 SU7 全系采用全域碳化硅，Max 版 871V 高压平台，15 分钟补能 510km；标准版 486V 高压平台，15 分钟补能 350km。**智能座舱方面**，小米汽车智能座舱搭载了高通骁龙 8295 芯片，基于澎湃 OS 技术，主要由“中控生态屏”、“翻转式仪表盘”、“HUD”、两个“后排拓展屏”组成，同时小米 SU7 后排还兼容小米 Pad、苹果 iPad 平板等拓展设备，安装平板后可以与车机展开联动。**自动驾驶方面**，小米汽车拥有 AI 全面赋能，全面自研底层算法，对 BEV、Transformer、全面自研，并且全面融入大模型。另外还搭载了 2 颗 NVIDIA Orin 芯片，可实现 508TOPS 算力；传感器方面搭载 1 颗激光雷达、11 颗高清摄像头、3 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达，极大提升行车安全性和智能化水平。

另外，小米汽车工厂分两期建设，其中一期占地面积约 72 万平方米，年产能为 15 万辆，2023 年 6 月竣工；二期计划于 2024 年动工，2025 年完工，两期合计产能 30 万辆。根据汽车之家消息，小米汽车 SU7 已于 1 月 22 日进行批量生产，预计 3 月产量计划有望达到 4000 台左右，4 月底产能爬坡，6 月开始两班倒生产，2024 年计划量产约 7 万台。

图 8 小米 SU 7 汽车车身全图



数据来源：小米汽车发布会、汽车之家、南京证券研究所

图 9 小米 SU 7 汽车配置汇总

版本	标准版	Pro 版	Max 版
定价	21.59 万元	24.59 万元	29.99 万元
续航	700km	830km	800km
电池	73.6kWh 刀片电池	94.3kWh 神行电池	101kWh 麒麟电池
碳化硅高压平台	486V	486V	871V
15 分钟补能	350km	350km	510km
零百加速	5.28s	5.7s	2.78s
最高时速	210km/h	210km/h	265km/h
智能驾驶硬件	11 个摄像头	11 个摄像头	11 个摄像头
	12 个超声波雷达	12 个超声波雷达	12 个超声波雷达
	1 个前向毫米波雷达	1 个前向毫米波雷达	1 个前向毫米波雷达
	Orin N*1 84 Tops	2 个后角向毫米波雷达	2 个后角向毫米波雷达
		1 个激光雷达	1 个激光雷达
		Orin*2,508TOPS	Orin*2,508TOPS
智驾系统	Xiaomi Pilot Pro	Xiaomi Pilot Max	Xiaomi Pilot Max
开始交付日期	2024 年 4 月底	2024 年 5 月底	2024 年 4 月底

数据来源：小米汽车发布会、华泰证券研究所、南京证券研究所

此外，凭借小米集团充裕的先进储备，雷军称，小米正在筹建小米超级充电站，采用 600kW 液冷超充方案，首批规划城市北京、上海、杭州将逐步建设。

请务必阅读正文之后的重要法律声明

图 10 小米 SU 7 汽车配置汇总



数据来源：小米汽车发布会、汽车之家、南京证券研究所



三、本月观点

重点关注：

1) 英伟达 GB200 相关机会：

连接器相关：立讯精密、博威合金、线束：沃尔核材、兆龙互联；

4) 显示面板复苏机会：京东方、TCL 科技、维信诺

5) 小米 SU 7 汽车相关机会：兴瑞科技（镶嵌注塑件）、徕木股份（高压连接器）、瑞可达（高压连接器）、永新光学（激光雷达供应商）；其他受益标的：联创电子（车载 ADAS 镜头）、欧菲光（DMS、环视、前视镜头）



四、风险提示

国外贸易政策受限、经济复苏不及预期、新能源汽车出货量不及预期、AI产业发展不及预期等。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明