



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

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

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

## AI 应用持续落地，看好相关产业链投资机会

### 投资逻辑

**电子板块：**台积电 4 月营收同比大幅增长，看好电子三季度拉货旺季机会。24Q1 电子板块盈利能力大幅提升，归母净利润 272 亿元，同增 75.1%，半导体设备、覆铜板/PCB、存储芯片、SOC 芯片等细分领域业绩表现亮眼，行业需求逐渐向好。台积电 4 月合并营收 2360 亿新台币，环比增长 20.9%，同比增长 59.6%，我们预测 4 月营收高增长的主要推动力来自于 AI，对 3-6 纳米先进制程需求强劲。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%，并表示，下游客户库存好转，备货意愿上升。根据 SIA 数据，2024 年 Q1 全球半导体销售总额为 1377 亿美元，同比增长 15.2%。24Q1 微软、亚马逊、Meta、谷歌四大云厂商资本开支合计为 442 亿美元，同比增长 30.4%，四大云厂商均上调了 2024 年 AI 资本开支，云厂商 CAPEX 高速增长有望带动 AI 算力硬件需求继续强劲。AI 在端侧应用加速，苹果发布搭载基于 M4 芯片的新款 AI iPad 产品，M4 芯片集成了苹果历史上最快的神经引擎，每秒可执行高达 38 万亿次操作，远超当前市场上任何 AI PC 的神经处理能力，M4 芯片在处理 AI 任务时表现出色，例如背景清除等复杂计算。苹果计划在 WWDC 2024 大会上展示最新的人工智能技术和产品，还有望推出 AI 应用商店，为开发者和用户提供更多融入 AI 元素的系统和软件。展望下半年，将有众多重磅 AI 手机、AI PC 发布，三季度迎来需求旺季，库存逐渐至合理水平，产业链有望迎来较好的拉货机会，整体来看，电子基本面逐渐改善，AI 大模型持续升级，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

**通信板块：**新质生产力布局建议关注 3 大方向。鸿蒙春季沟通会上重点涉及 3 个内容：公布鸿蒙智行智选车最新进展同时智界 S7 进行第三次发布、发布 AI 深度赋能的华为 MateBook X Pro 笔记本、公布原生鸿蒙生态最新进展。作为新质生产力产业链龙头，华为此次发布会将进一步确立了通信和计算架构加速融合的趋势，后市布局新质生产力建议重点关注三大方向：1) 关注国产化技术和生态突破带来的结构性机会，包括华为计算产业链、华为智能汽车生态链，及新型通信技术商用崛起的新生态赢家包括原生鸿蒙、5.5G/6G、卫星互联网、星闪等领域；2) 关注长期趋势确定同时短期具备安全估值边界的细分板块，包括行业渗透率较低并处在加速趋势下的 AI+散热、边缘计算（模组+边缘算力）、车载激光应用等；3) 数据要素价值即将充分释放，继续关注兼具高股息和经营高确定性的运营商板块战略配置价值。建议关注：中国移动、英维克等。

**计算机板块：**年初至今，计算机表现倒数第一，一方面可能是风险偏好回落，另一方面可能是行业比较视角，计算机经营表现强度不算居前。随着年报和一季报披露密集期结束，风险偏好有所回升。从一季报情况看，经营层面不算强，但收入端总体还处于去年初以内的回暖通道，利润端剔除少数公司特殊情况的影响，也处在弹性有所释放的阶段。我们预计全年经营态势逐步改善，H2 强于 H1，利润端强于收入端的可能性大。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对今年的计算机行情，我们不悲观，人工智能、数据要素、新质生产力、低空经济、华为产业链、信创、出海等都在持续推进和落地，预计 24 年中央政府、央国企关键行业、海外需求等，都有发力的能力和空间，目前部分宏观数据显示也有好转，需求端的好转，叠加费用端的改善，利润弹性逐步体现。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。预计 24 年可能成体量的出业绩是出海、国产替代、AI 算力、新型工业化等几个方向，而持续有催化的是数据要素、AI 应用落地、新质生产力、低空经济等产业趋势，市值驱动上，前者以业绩为主，后者可能以估值为主。

**传媒板块：**业绩落地，预计风险偏好转向传媒行业，建议关注 3 个方向：1) 近期 Kimi+ 等应用/模型发布，AI 工具或模型迭代有望带来投资机会。AI 应用也有望切实落地，建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现。随着国内版权保护在立法、执法层面不断完善，AI 语料价值将不断提升，同时大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显了语料的重要性。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及语料方。2) 关注内容板块边际向上的标的。①院线进入淡季，关注暑期档排片。影视制作板块建议关注今年内容排期较强且边际向上的标的。②游戏：业绩落地，展望 24 年，预计各游戏公司业绩分化，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。3) 长期来看新“国九条”背景下，应关注具备稳定经营、持续分红/回购能力，且业务具备成长潜力的公司。出版公司主业业绩、经营性现金流稳定，且未来有教育业务扩张及外延式发展潜力。广电板块虽部分上市公司业绩亏损，但龙头稳健、现金储备较高，且我们认为广电板块的网络资产价值潜力有待挖掘。个股建议关注：光线传媒、万达电影、恺英网络。

### 风险提示

技术进展不及预期、商业模式尚未成型、跨平台合作困难、政策风险。宏观经济不及预期风险，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，数据统计误差。



## 内容目录

一、细分行业观点.....	4
1、看好 AI 驱动、需求转好及自主可控受益产业链.....	5
2、半导体代工、设备及材料：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强.....	5
3、IC 设计：周期开始向上，半导体设计底部布局正当时.....	6
4、工业、汽车、安防、消费电子：PC 销量回暖，AI 边端未来可期.....	6
5、PCB：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率还将上行.....	6
6、通信板块观点：关注智能汽车产业链和鸿蒙生态投资机遇.....	8
7、计算机产业链：关注 AI、数据要素、新质生产力在计算机领域的机会映射.....	9
8、传媒互联网：业绩落地，关注 AI、内容板块机会.....	11
二、行业重要资讯.....	11
三、行业数据.....	12
1、报告期内行情.....	12
2、全球半导体销售额.....	13
3、中国台湾电子行业指数变化.....	14
4、中国台湾电子半导体龙头公司月度营收.....	16
四、风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1：国金 TMT 建议关注标的组合.....	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.....	7
图表 7：台系覆铜板厂商月度营收环比增速.....	7
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：板块周涨跌幅排序（%）（2024. 4. 29-2024. 5. 10）.....	12
图表 11：申万二级电子细分板块周涨跌幅（%）（2024. 4. 29-2024. 5. 10）.....	13
图表 12：申万三级电子细分板块周涨跌幅（%）（2024. 4. 29-2024. 5. 10）.....	13
图表 13：电子板块个股周涨跌幅（%）（2024. 4. 29-2024. 5. 10）.....	13
图表 14：全球半导体月销售额.....	14



图表 15: 中国台湾电子行业指数走势 .....	14
图表 16: 中国台湾半导体行业指数走势 .....	15
图表 17: 中国台湾电子零部件指数走势 .....	15
图表 18: 中国台湾电子通路指数走势 .....	16
图表 19: 鸿海月度营收 .....	16
图表 20: 广达月度营收 .....	16
图表 21: 华硕月度营收 .....	16
图表 22: 鸿准月度营收 .....	16
图表 23: 臻鼎月度营收 .....	17
图表 24: 健鼎月度营收 .....	17
图表 25: 欣兴月度营收 .....	17
图表 26: 台光电月度营收 .....	17



## 一、细分行业观点

图表1: 国金 TMT 建议关注标的组合

行业	股票代码	公司	建议关注理由
电子	002475. SZ	立讯精密	公司上半年业绩增长确定，公司在 iPhone 组装份额持续提升，苹果积极布局 AI，有望迎来换机驱动，下半年消费电子需求旺季，公司有望积极受益。
	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，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，资本开支占收比逐步下降。
	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。
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，i 问财或将升级。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。
	688475. SH	萤石网络	智能家居硬件拓新品类和渠道，云服务增加新功能模块提升转化和 ARPU 值，具身智能的探索具备技术、产品、渠道等扎实积累。
	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	公司拥有自主可控 3D 几何建模内核，处于行业领先地位，客户进展顺利，保持 CAD 国产市占率第一地位不动摇。目前公司位置 10X PS，位于上市以来估值底部。
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。

来源：wind，国金证券研究所

### 1、看好 AI 驱动、需求转好及自主可控受益产业链

**TrendForce: 2024 年的 HBM 需求位元年成长率近 200%。**根据 Trendforce，受惠于 HBM 销售单价较传统型 DRAM 高出数倍，相较 DDR5 价差大约五倍，加上 AI 芯片相关产品迭代也促使 HBM 单机搭载容量扩大，推动 2023~2025 年间 HBM 之于 DRAM 产能及产值占比均大幅向上。产能方面，2023~2024 年 HBM 占 DRAM 总产能分别是 2%及 5%，至 2025 年占比预估将超过 10%。产值方面，2024 年起 HBM 之于 DRAM 总产值预估可逾 20%，至 2025 年占比有机会逾三成。展望 2025 年，由主要 AI 解决方案供应商的角度来看，HBM 规格需求大幅转向 HBM3e，且将会有更多 12hi 的产品出现，带动单芯片搭载 HBM 的容量提升。根据 TrendForce 预估，2024 年的 HBM 需求位元年成长率近 200%，2025 年可望将再翻倍。

**中芯国际 Q1 业绩增两成，赵海军：客户库存好转，备货意愿上升。**中芯国际发布 2024 年第一季度财报，销售收入为 17.5 亿美元，环比增长 4.3%，同比增长 19.7%；毛利率为 13.7%，均好于指引。展望二季度，部分客户的提前拉货需求还在持续，中芯国际给出的收入指引是环比增长 5%~7%；伴随产能规模扩大，折旧逐季上升，毛利率指引是 9%到 11%之间。中芯国际联合首席执行官赵海军指出，一季度集成电路整体处于恢复阶段，客户库存逐渐好转，较之三个月前，全球客户备货的意愿有所上升，国内外客户普遍进行了一定程度的提前备货，以库存的确定性来应对市场环境的不确定性。

**台积电 4 月营收同比增长 59.6%，中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%，并表示，下游客户库存好转，备货意愿上升。**大模型持续升级，算力需求不断提升，云厂商增加 AI 资本开支，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，今年下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季，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、鹏鼎控股、立讯精密、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、新易盛、电连技术、东睦股份、水晶光电、顺络电子、传音控股、生益科技、统联精密、北方华创、中微公司、华海清科、江海股份、正帆科技、江丰电子、卓胜微、韦尔股份、兆易创新、三环集团、洁美科技、兆驰股份。。

### 2、半导体代工、设备及材料：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强

**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：中芯国际发布 2023 年报，2023 年四季度销售收入环比增长 3.6%至 1,678 百万美元，略高于指引；毛利率为 16.4%，符合指引。**2023 年全年销售收入为 63.2 亿美元，同比下降 13%，毛利率为 19.3%，基本符合公司年初的指引。年底折合 8 英寸月产能为 80.6 万片，年平均产能利用率为 75%。2024 年一季度公司销售收入预计环比持平到增长 2%，毛利率预计在 9%到 11%之间。预计资本开支与 2023 年相比大致持平。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。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 0.79 倍 PB 存在低估。

**半导体设备板块：ASML 公布的数据显示，2023 年第四季度的净销售额为 72 亿欧元，毛利**



率为 51.4%，均略高于预期。2023 年全年净销售额为 276 亿欧元，较 2022 年 212 亿欧元增长 30%，毛利率为 51.3%，净利润为 78 亿欧元。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，我们持续建议关注设备板块，建议关注【北方华创/精测电子/中科飞测】。

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。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，建议关注鼎龙股份、雅克科技、安集科技等。

### 3、IC 设计：周期开始向上，半导体设计底部布局正当时

受到消费电子需求不佳、行业高库存、产能严重过剩，全球及国内半导体经历了 2022、2023 年两年剧烈的主动去库存过程之后，我们认为从 2024 年开始半导体行业将逐步走出低谷，正式步入周期上行通道。

这主要归因于：1) 供给端，全球及国内半导体产业链库存已逐步见底，预计晶圆厂稼动率逐步走出底部（24Q2 有望环比向上），芯片交期都回归到正常的时间，资本开支增速下降了 2 年之后，开始上行。2) 需求端，AI 给电子行业带来了新的生机和活力，2023 年下半年华为、小米、vivo 发布的新机热销，折叠手机保持了高速增长，电子率先迎来需求回暖，同时 AI 服务器需求持续强劲（我们看到海外科技巨头 Meta、苹果等相继下场布局 AI 服务器，英伟达 23Q4 业绩超预期），叠加 24Q1 开始通用服务器重新启动采购，截至 2 月底，渠道端工业类芯片库存月数已回归正常，我们预计 24 年年中有望出现补库需求。3) 从业绩角度看，鉴于 23 年开始行业主动去库存，各个上市公司季度业绩大幅下滑。但进入 24 年随着库存见底，需求回暖，整个板块有望出现逐季同环比明显改善。

综上，我们认为，2024 年半导体芯片整体供给调整到位，随着需求稳步向上，芯片价格有望见底向上，半导体产业链即将开启上行通道，2024 年我们持续看好 AI 新技术创新驱动、需求转好及自主可控受益产业链，重点关注周期上行，带动芯片公司业绩逐步向好。

重点标的：兆易创新、澜起科技、普冉股份、圣邦股份、韦尔股份、艾为电子、晶晨股份、天德钰、力芯微、恒玄科技、中颖电子等。

### 4、工业、汽车、安防、消费电子：PC 销量回暖，AI 边端未来可期

1) 消费电子：①根据 Canalys，2024 年 Q1 全球 PC 销量达 5720 万台，同增 3%，预计 2024 年 AI PC 销量达 5000 万台。预计未来伴随更多 AI PC 发布。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）。②Vision Pro 于美国太平洋时间 1 月 19 日上午 5 点开启预售，2 月 2 日在美国市场正式发售。发售后供不应求，截至 3 月末。预计销量达 37 万台，预计后续将增加更多国家同步销售。建议关注 MR 核心供应链标的（兆威机电、高伟电子、立讯精密、杰普特、深科达等）。

2) 汽车：关注智能化+电动化。①乘联会初步统计：4 月 1-30 日，新能源车市场零售 70.6 万辆，同比增长 34%，环比增长 0%，今年以来累计零售 247.8 万辆，同比增长 35%；4 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 80 万辆，同比增长 32%，环比下降 1%，今年以来累计批发 275.1 万辆，同比增长 31%。②特斯拉计划于 8 月 8 日发布 Robotaxi，有望加速智能驾驶进程。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：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率还将上行

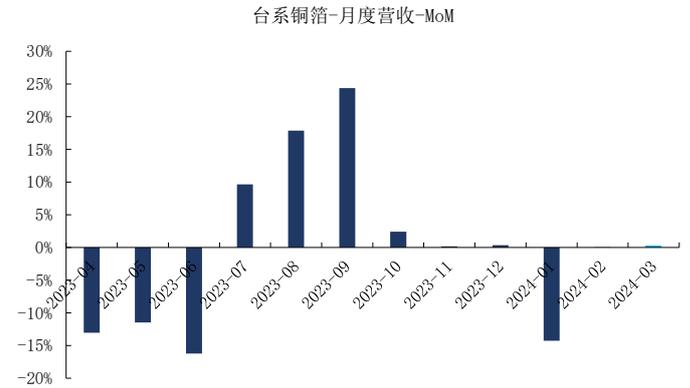
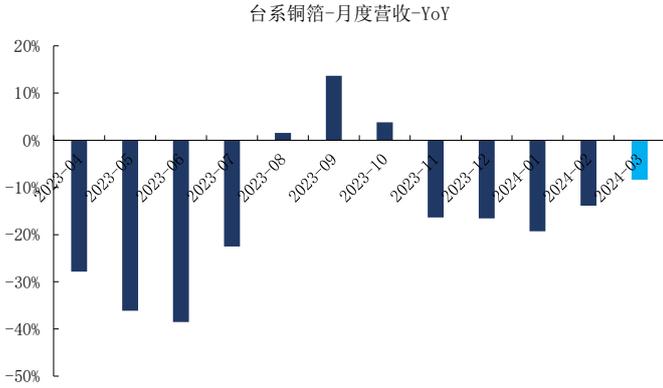
从 PCB 产业链整体情况来看，经过 2 月的春节出货低潮之后，3 月又恢复了出货高增的态势，其中消费类、服务器类产品同环比增速最为亮眼。同时通过对 PCB 行业的紧密跟踪，



我们4月初调研发现4月的景气度仍在持续攀升,整个电子行业周期性修复迹象正在发生。

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

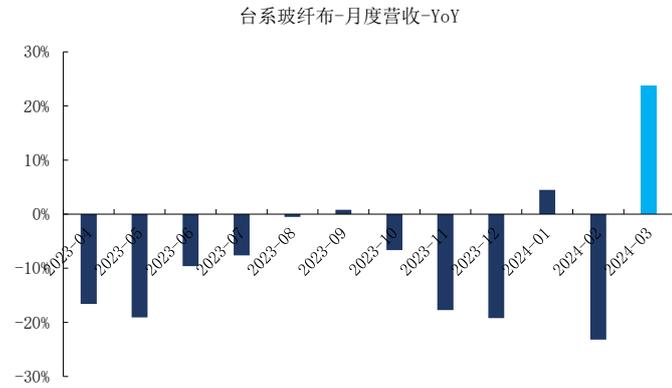


来源: Wind, 国金证券研究所

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

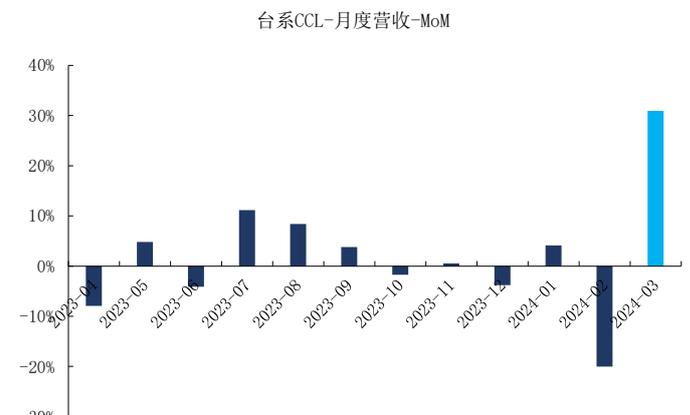
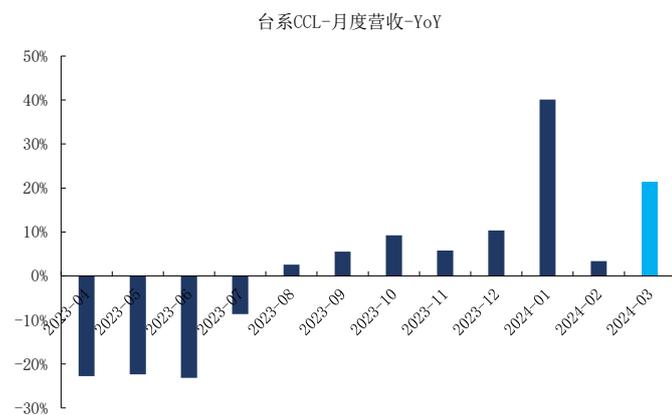


来源: Wind, 国金证券研究所

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

图表7: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速



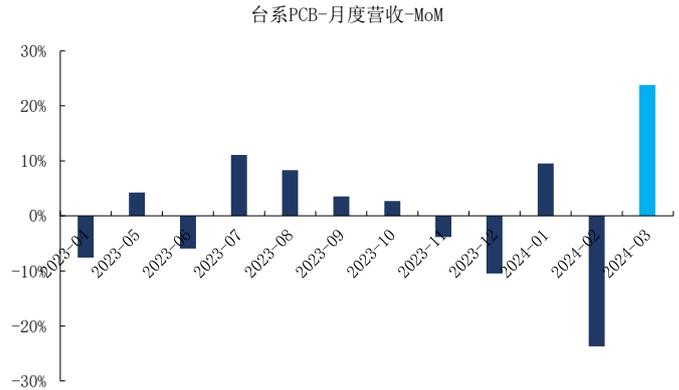
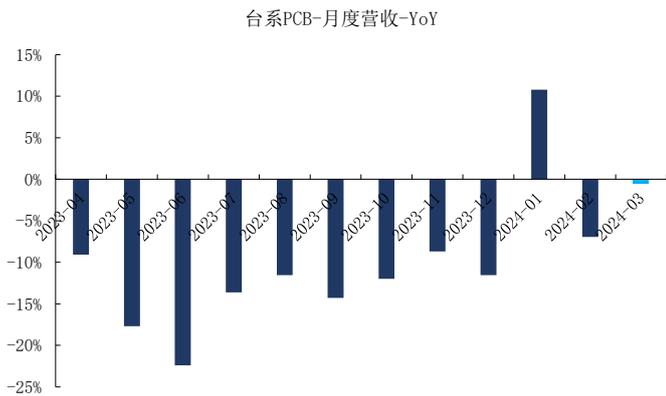
来源: Wind, 国金证券研究所

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

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

来源: Wind, 国金证券研究所

### 6、通信板块观点：关注智能汽车产业链和鸿蒙生态投资机遇

鸿蒙春季沟通会上,华为重点发布了三方面内容:鸿蒙智行智选车、AI 深度赋能的 MateBook X Pro 笔记本、原生鸿蒙生态最新进展。根据余承东介绍,问界新 M7 上市 7 个月,累计大定突破 17.4 万辆,成为 2024 年一季度新势力单车型销量第一。问界 M9 上市三个月累计大定突破 7 万辆,月交付能力攀升至 2.5 万辆。本次发布会,华为重新发布了智界 S7 的五款车型,同时 S7 正式开始了海量交付,表明此前智界 S7 备受关注的交付问题已经得到解决。同时,华为发布了全新的 MateBook X Pro,是全球首款 14.2 英寸柔性 OLED 笔记本,云雀架构轻薄到只有 980g。该笔记本全场景 AI 深度赋能,首次应用华为盘古大模型。在原生鸿蒙生态方面,余承东表示目前已经达到 4000+应用,鸿蒙星河版也将在六月的华为全球开发者大会上正式开启 Beta。

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。

【物联网】23 年模组出货量同比下滑 2%, 24-25 年预计恢复增长。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。当前重点建议关注:移远通信、盛路通信、震有科技、美格智能、广和通。

【模组赛道】根据 Counterpoint 最新发布的《全球蜂窝物联网模组和芯片组应用跟踪报告》,2023 年全球蜂窝物联网模组出货量首次出现年度下滑,同比下降 2%。供应链中断后的库存调整以及工业和企业等一些关键垂直市场需求的减少是导致这一下降的关键因素。2023 年,4G Cat 1 bis 标准模组增长最快,占出货量的 22%以上,市场正慢慢从 4G Cat 1 和 NB-IoT 向更高效的 4G Cat 1 bis 过渡。从供应商市场份额来看,移远通信占比 34%有所下滑,广和通、中国移动、Telit 分别占比 7.8%、6.7%、6.5%。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。

【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 产能已达量产状态，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、计算机产业链：关注 AI、数据要素、新质生产力在计算机领域的机会映射

年初至今，计算机行业表现倒数第一，一方面可能是风险偏好回落，另一方面可能是行业比较视角，计算机经营表现强度也不算居前。随着年报和一季报披露密集期结束，风险偏好有所回升。从一季报情况看，经营层面不算强，但收入端总体还处于去年初以内的回暖通道中，利润端剔除少数公司特殊情况的影响，也是处在弹性有所释放的阶段。我们预计全年经营态势是逐步改善，下半年强于上半年，利润端强于收入端的可能性大。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对今年的计算机行情，我们不悲观，人工智能、数据要素、新质生产力、低空经济、华为产业链、信创、出海等都在持续推进和落地，预计 24 年中央政府、央国企关键行业、海外需求等，都有发力的能力和空间，目前部分宏观数据显示也有好转，需求端的好转，叠加费用端的改善，利润弹性逐步体现。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。预计 24 年可能成体量的出业绩是出海、国产替代、AI 算力、新型工业化等几个方向，而持续有催化的是数据要素、AI 应用落地、新质生产力、低空经济等几个产业趋势，在市值驱动上，前者以业绩为主，后者可能以估值为主。

【人工智能】从 AI 落地和投资节奏看：1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩先后进入释放阶段。2) 而落地应用环节进度相对偏慢，业绩贡献还不大，核心原因之一可能是大模型性价比不够，而随着 Kimi 的火爆和扩圈、DeepSeek V2 高性价比开源 MoE 模型、阿里通义千问 2.5 的发布、苹果 AI 边缘端新品推出等，让大家看到大模型使用成本下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速的潜力。3) AI 应用的投资机会上，落地进度快慢依据可参考如下：一、技术路线：生成式>多模态>具身智能；二、客户属性类型：C/市场化大小 B 端>G/类 G 的大 B 端；三、商业模式：产品化/SaaS 程度高>产品化/SaaS 程度低的；四、市占率高，竞争格局好的>市占率低，竞争格局差的；五、业务区域来源：海外国内并重>主要开源于国内；六、价值点：生产力场景看降本增效，泛娱乐场景看体验提升，容错度高，能力半径先触达的先落地。建议关注金山办公、科大讯飞、中控技术、海康威视、萤石网络等公司。

【新质生产力】1、新质生产力在计算机行业，分别对应上游“安全”与下游“发展”两大关键词，前者是以关键领域技术突破，实现国产替代，自主可控，后者是结合人工智能、大数据、区块链、元宇宙、云计算等新技术的发展，结合各行业场景需求，进行落地转化，赋能各行业数字化、智能化转型。2、需要关注的重要指标，上游“安全”视角而言，关注国产化率、迫切度、相对能力水平等，下游“发展”视角而言，关注市场空间、降本增效、商业模式等。3、计算机行业新质生产力个股组合，上游“安全”角度，传统信创关注中国软件、达梦数据、纳思达等，工业软件关注中控技术、中望软件等，下游“发展”角度，数字化/智能化转型关注海康威视、大华股份、萤石网络、科大讯飞、中科江南等。

【XR 产业】伴随 AVP (Apple Vision Pro) 的全球发售，对于 AR/VR/MR 的关注再度回归。关注 XR 产业中计算机相关机会，算力+算法+数字文旅/数字孪生应用。1) 算力：云边端协同方案承载 XR 庞大算力需求。云计算-如 AWS、AZURE、Google 云、阿里云、腾讯云等，帮助实现类似 AIGC、大数据分析、云渲染、备份归档等任务。边缘计算-如边缘计算节点或者边缘计算数据中心，降低 XR 用户的使用延迟。端侧计算-如触觉手套/手柄、VR、AR 眼镜等智能终端，降低延迟、提高隐私保护并减轻 XR 设备对网络的依赖。2) 算法：CV+NLP 解析外界信息，3D 渲染引擎建构数字世界，AIGC 支撑 3D 内容生产。计算机视觉技术 (CV) 解析外界视觉信息，赋予 VST 方案更强现实感；自然语言处理技术 (NLP) 解析外界音频信息，为智能语音助手基石；生成式人工智能 (Gen-AI) 支撑 XR 3D 内容生产制作；3D 渲染引擎将真实世界与虚拟的三维世界进行融合，打造沉浸式体验。建议关注虹软科技等 AI 技术储备丰富的 CV 算法公司。3) 应用-数字文旅+数字孪生场景。数字文旅主要应用于景区、文博、演艺、文创、虚拟人物、游戏等行业场景；数字孪生主要应用于工业、城市、交通等行业场景。建议关注风语筑、丝路视觉等涵盖数字文旅与数字孪生业务的数字创意展示核心标的；万兴科技、美图公司等国内创意软件龙头、AIGC 技术领航者、元宇宙业务布局者。投资建议：我们基于算力&算法为 XR 产业发展基石，内容应用场景为 XR 产业核心价值支点的逻辑，推荐关注 XR 产业相关计算机标的，如风语筑、万兴科技、美图公司、丝路视觉、虹软科技等，近期个股股价表现有所回落释放一定风险，看好 XR 产业拐点催化，长期增长空间广阔。

【AI 应用落地】我们从 23 年开始跟踪海外顶级风投 Y Combinator 在 AI 领域的投资情况，最新一期 W24 中 AI 相关项目增长至 122 个；企业服务、软件开发依旧是项目数量最多的



赛道，但在垂类领域的应用更加成熟且多元化。通用场景：1) 企业服务：营销依旧是 AI 落地最多的场景，探索了更多语音交互功能；2) 软件开发：Debug 产品数量最多，部分产品可将代码检测、修复效率提升 10 倍以上；3) 模型训练：W24 的项目倾向于为模型训练提供性能提升工具，比如输出过程解释、LLM 产品模拟测试等。垂类行业：W24 在医疗、金融、工业设计等领域项目数量增长较为明显：1) 医疗服务：AI 赋能就诊流程项目数量增长明显，部分项目将大模型训练方法与医疗技术创新相融合；2) 金融：AI 赋能报告生成、理财顾问类产品的应用效果提升较为明显；3) 工业设计：AI 应用涉及到的细分场景包括 CAD 绘图、飞行器设计等。建议关注：科大讯飞、金山办公、同花顺、中控技术、卫宁健康等，

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 4 月国内 Top20 的 AI 应用访问量均超过百万次。访问量排名前三的应用分别为 Kimi、文心一言、秘塔 AI 搜索，访问量分别为 1,957 万次、1,684 万次、1,009 万次。国内 Top20 应用访问量合计较上月环比下降 3.0%。2024 年 4 月国内访问量 Top50 的 AI 应用中 25 款应用访问量环比上升。增速最快的应用分别为天工 AI、acestudio.ai、Vega ai，分别同比增长 120.30%、98.73%、65.90%。其中，天工 AI 由昆仑万维开发，于 24 年 4 月 17 日正式升级为 3.0 版本，天工 3.0 采用 4 千亿级参数 MoE 混合专家模型，集成了 AI 搜索、AI 写作、AI 长文本阅读、AI 对话、AI 语音合成、AI 图片生成、AI 漫画创作、AI 音乐生成、AI 代码写作等多项能力；acestudio.ai 是一款先进的桌面端 AI 歌声合成软件，提供多种可商用的风格多样的高水平 AI 歌手，用于创作人声。它具有声线各异的高水平 AI 歌手，可以演唱用户的歌曲，无需邀请真人歌手；Vega ai 是一款 AI 绘画工具，可以根据用户输入的简单草图或描述生成具有艺术感的图像。该平台支持多种绘画风格和模式，操作简便，适合各层次的用户使用。从产品分类来看，2024 年 4 月国内访问量 Top50 的 AI 产品中，个人聊天与助手类占比 47.5%，智慧搜索类占 12.8%，翻译类产品占 10.1%。

**【金融科技】**金融科技板块 23 年报及 24Q1 小结。证券基金：2023 年证券公司收入 yoy+2.8%，净利润 yoy-3.1%；A 股日均成交额为 8,772 亿元，yoy-5.2%。资产管理公司 2023 年经营持续承压，管理费 yoy-6.9%；54 家样本基金公司营收 yoy-7.3%，净利润 yoy-10.1%，但整体经营表现依然优于 2020 年。券商 IT 投入持续增长，但增速放缓。28 家样本券商 IT 投入金额 yoy+5.9%，高于其营收和净利润的增速，但 IT 投入增速持续放缓。C 端资本市场 IT 公司相对承压，B 端公司经营相对稳健，其中财富趋势、顶点软件、赢时胜、恒生电子营收增速均超过 10%。银行保险：2021~2023 年国有六大行及股份制银行信息科技投入均呈现增长放缓的趋势，预计之后信创工作会向中小行全面铺开。国内保险公司原保费收入持续回暖，但近 4 年保险公司归母净利润持续下行。银行 IT 公司整体营收增速放缓，但经营质量提升。其中支付相关公司表现较为亮眼，新大陆、新国都 2023 年毛利润分别增长 56.8%、35.2%；若剔除两家支付公司，2023 年银行 IT 公司扣非归母净利润之和为 18.2 亿元，yoy+23.3%，主要系 22 年基数较低且 23 年持续提效。此外，各家银行 IT 公司不同程度地加大了回款力度，整体经营活动产生的现金流量净额为 71.3 亿元，yoy+126.4%，仅 4 家公司出现恶化。2023 年保险 IT 公司总营收为 81.9 亿元，yoy+2.1%，两家公司在 2023 年均采取了提质增效的措施，员工数增速均慢于营收增速。此外，两家公司均加大回款力度，销售商品、提供劳务收到的现金额增速均快于营收增速。2024 年，仅部分公司进行了经营展望或订单金额披露，整体而言展望较为保守。我们认为大部分公司对 2024 年全年形势的判断仍不明朗，更多采取跟随市场变化、谨慎招聘的策略，且更加注重经营质量。从第一季度的经营情况来看，资本市场 IT 公司及银行 IT 公司经营均略有承压，保险公司经营相对平稳。全年而言，信创、出海以及 AI 落地依然是金融科技板块增长的重要驱动力。

**【安防数字化】**总体上，我们认为安防和智能家居领域处于逐季度回暖改善的趋势中，毛利率提升，费用率下降后，利润弹性开始体现。预计 24 年随着大环境的进一步改善，能维持回暖趋势，而估值基本回到历史低位，上市公司管理层或股东开始增持，Sora 模型文本生成视频时长和效果的明显改善，投资者关注度提升，可能提升关注度。萤石网络在北美增持下持续走高，海康威视、大华股份具备良好的性价比，值得重视。

**【工业软件/新型工业化】**工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%。方案总体要求中专门提到要#坚持软硬件一体化更新。坚持软硬件一体化更新。主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革，积极推进新一代信息技术赋能新型工业化，在推动硬件设备更新的同时，注重软件系统迭代升级和创新应用。方案重点任务包括四点，涵盖工业软件相关公司重点下游，强调加快工业互联网等建设。实施先进设备更新行动 **【加快落后低效设备替代】**针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业；**【更新升级高端先进设备】**针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业；



【更新升级试验检测设备】在石化化工、医药、船舶、电子等重点行业。实施数字化转型行动 推广应用智能制造装备、加快建设智能工厂、加强数字基础设施建设。实施绿色装备推广行动 加快生产设备绿色化改造、推动重点用能设备能效升级、加快应用固废处理和节水设备。实施本质安全水平提升行动 如推动石化化工老旧装置安全改造等。PMI 重回枯荣线上，看好工业软件下游景气度持续提升。3月，制造业 PMI 为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重返扩张区间。生产指数和新订单指数分别为 52.2% 和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。建议关注：工业自动化，行业数字化升级：中控技术（化工石化）、宝信软件（钢铁）、能科科技（军工）、今天国际（仓储物流）。工业互联网】企业信息管理&智慧工厂：赛意信息、汉得信息、金蝶国际、用友网络、鼎捷软件。工业软件】研发设计端：中望软件（CAD）、浩辰软件（CAD）、索辰科技（CAE）、霍莱沃（CAE）、广联达（BIM）、盈建科（BIM）。

【医疗 IT】医疗 IT 板块 23 年受到反腐影响，下半年项目新签订单和确认收入延迟情况比较普遍。我们认为 24 年医疗信息化建设依旧围绕评级评测和 HIS 系统升级两条主线展开：1) 评级评测方面，根据国家卫健委最新数据，目前仍有 17% 三级医院电子病历应用尚未达到四级水平，存在刚性需求空间；同时，部分地区已推出电子病历五级及以上绩效考核要求，三级医院建设动能充足。2) HIS 更新方面，医院既有系统陈旧，叠加医保监管趋严，升级迭代需求比较强烈。目前卫宁健康、创业慧康等公司新一代 HIS 系统目前已进入批量交付阶段。随反腐常态化推进，医院信息化市场份额有望向产品竞争力更强、流程更规范的龙头厂商集中，订单落地节奏有望恢复。建议关注卫宁健康、创业慧康、嘉和美康等公司。

## 8、传媒互联网：业绩落地，关注 AI、内容板块机会

随业绩期步入尾声，预计风险偏好转向传媒行业，建议关注三个方向：

1) AI 工具或模型迭代有望带来投资机会。近期 AI 方向持续发生进展，包括 Kimi+、苹果春季发布会展示 AI 产品、阿里通义千问 2.5 发布，我们认为，AI 应用端有望切实落地，并或将将对财报端产生影响，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用。建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现；随着国内版权保护在立法、执法层面的不断完善，AI 语料的价值将不断提升，同时，大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显了语料的重要性，且高质量视频语料公开获取难度大于文字语料若出现爆款 AI 应用。个股方面，建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。AI 工具相关标的：中文在线、掌阅科技、捷成股份、掌趣科技、天下秀、值得买；IP 方：中文在线、上海电影；版权方：视觉中国、捷成股份、华数传媒、华策影视。

2) 关注内容板块边际向上标的。①影视：五一档符合预期，现院线步入淡季，线下观影供需均已恢复，关注暑期档排片情况。个股建议关注：万达电影、幸福蓝海；影视制作板块建议关注今年内容排期较强且边际向上的标的，个股：光线传媒、万达电影、博纳影业；②游戏：业绩落地，展望 24 年，预计各游戏公司业绩分化，主要由于产品上线节奏和上线后表现的差异，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。个股建议关注：神州泰岳、恺英网络、吉比特。

3) 长期来看，新“国九条”背景下，应关注具备稳定经营、持续分红/回购能力，且业务具备成长潜力的公司。从板块属性来看，出版板块和广电板块的部分公司较符合上述要求。出版板块公司主营业务业绩、经营性现金流稳定，且未来有教育业务扩张及外延式发展潜力。广电板块虽部分上市公司业绩亏损，但龙头标的业务稳健、现金储备较高，且我们认为广电板块的网络资产价值潜力有待挖掘。相关标的：东方明珠、中文传媒、皖新传媒。

## 二、行业重要资讯

5月9日，阿里云对外正式发布了通义千问 2.5。根据权威基准 OpenCompass 的测评结果，通义千问 2.5 得分追平 GPT-4 Turbo，打破了国产大模型的新纪录。此外，阿里云还宣布开源 1100 亿参数模型 Qwen1.5-110B。据了解，该模型在 MMLU、TheoremQA、GPQA 等基准测评中超越了 Meta 的 Llama-3-70B 模型。在 HuggingFace 推出的开源大模型排行榜 Open LLM Leaderboard 上，Qwen1.5-110B 冲上榜首。

5月7日，幻方量化旗下的 AI 公司深度求索（DeepSeek）发布全新第二代 MoE 大模型 DeepSeek-V2。DeepSeek-V2 支持 128K 上下文窗口的开源 MoE 模型，能力媲美 GPT-4，据官网介绍，DeepSeek-V2 的中文综合能力（AlignBench）在众多开源模型中最强，超过 GPT-4，与 GPT-4-Turbo、文心 4.0 等闭源模型在评测中处于同一梯队，英文综合能力（MT-Bench）与最强的开源模型 LLaMA3-70B 处于同一梯队，超过最强 MoE 开源模型 Mixtral8x22B。目前 DeepSeek-V2 API 的定价为：每百万 token 输入 1 元、输出 2 元（32K 上下文），仅为



GPT-4-Turbo 的近百分之一。

5月7日，苹果春季发布会上，iPad产品线推出多项重要更新。新款iPad Pro成为史上最薄的苹果产品，配备先进的双层OLED面板屏幕，跨越式使用了M4芯片（上一代产品使用M2芯片），其中的神经网络引擎（Neural Engine）“比当今任何AI PC中的任何神经处理单元都更强大”。这意味着新款iPad Pro成为苹果在本轮AI浪潮中首个登场的AI产品。

5月7日，月之暗面宣布对旗下（Moonshot AI）智能助手Kimi进行更新，并推出专业AI助手Kimi+。据官方介绍，Kimi+是更专业的小助手、拥有独特技能的Kimi分身，可解决特定问题，也能组成AI生产线。Kimi+目前支持研报生成、提示词及文案生成、200万字无损上下文阅读理解及分析、智能导购、美好生活指南（吃喝玩乐等服务推荐）、学术辅助等能力。以研报生成为例，用户输入相关指令后，Kimi+即可自动查找、阅读相关参考资料，并自动生成研报；智能导购是指Kimi+可根据用户提供的预算等信息，推荐相应的商品，并且Kimi+也是什么值得买的官方联名BOT。学术辅助功能则可以帮助学生群体撰写论文类文章。同时根据用户的需求，Kimi+还能够提供资料参考、论文总结等信息。据月之暗面，未来还将有Kimi+塔罗全书、Kimi+留学顾问、Kimi+PPT等上线，“后面会上线更多Kimi+，让每一种好奇心都能被关照，每一份工作都能得到Kimi的助力”。同时该公司还表示，个人创建Kimi+的能力目前正在开发阶段。

5月7日，《The Information》报道，微软正在开发一个拥有大约5000亿个参数的大语言模型（LLM）。这标志着微软自从往OpenAI投资逾100亿美元，以便可以重复使用这家初创公司的AI模型以来，首次自行开发这等规模的AI模型。该LLM在微软内部被称为MAI-1，预计最早将于本月首次亮相。

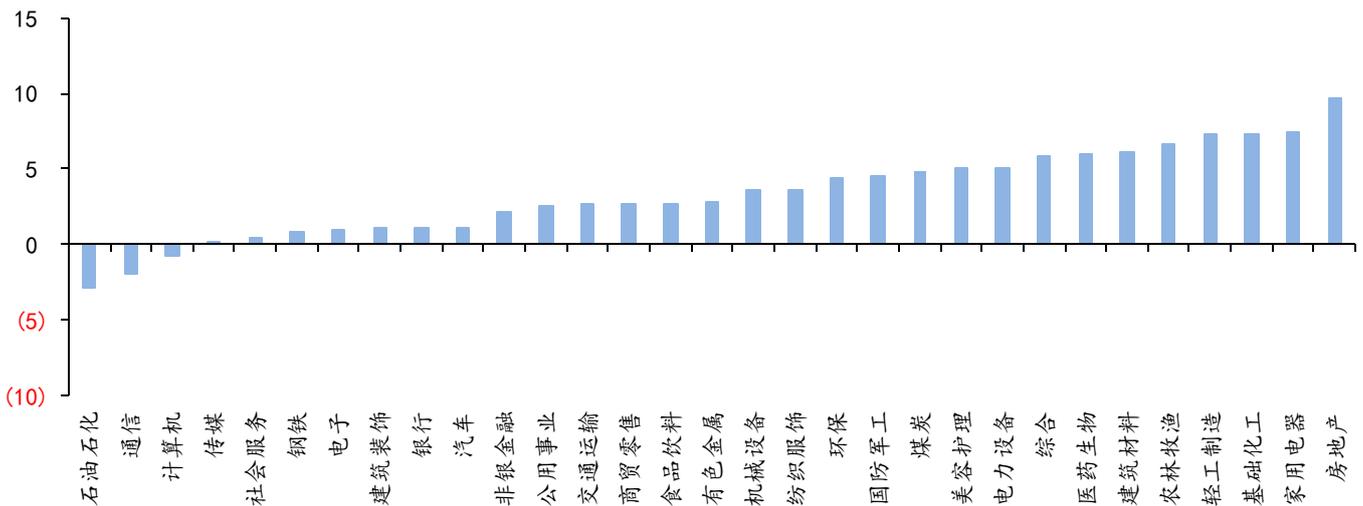
五一期间，OpenAI钦定的Sora早鸟用户——编剧兼导演Paul Trillo，重磅发布了「首支利用OpenAI Sora制作的官方MV」！这段4分钟的视频是为独立音乐家Washed Out（本名Ernest Weatherly Greene Jr.）及其新单曲「The Hardest Part」量身订做的。

### 三、行业数据

#### 1、报告期内行情

回顾报告期内行情，参考申万一级行业划分，涨幅前三名的行业分别为房地产、家用电器、基础化工，涨跌幅分别为9.71%、7.45%、7.34%。涨跌幅后三位为石油石化、通信、计算机，涨跌幅分别为-2.89%、-2.00%、-0.74%。

图表10：板块周涨跌幅排序（%）（2024.4.29-2024.5.10）

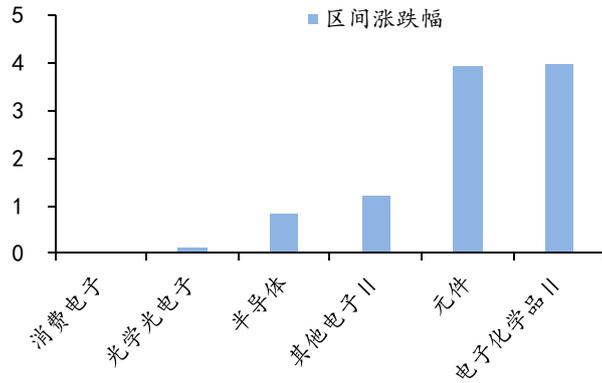


来源：Wind，国金证券研究所

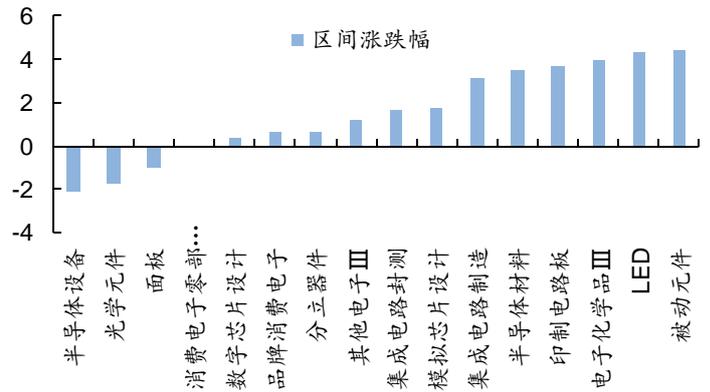
在电子细分板块中，涨跌幅前三大细分板块为被动元件、LED、电子化学III，涨幅分别为4.47%、4.34%、3.96%。涨跌幅靠后的三大细分板块为半导体设备、光学元件、面板，涨跌幅分别为-2.12%、-1.70%、-1.01%。



图表11: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 4. 29-2024. 5. 10)



图表12: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 4. 29-2024. 5. 10)

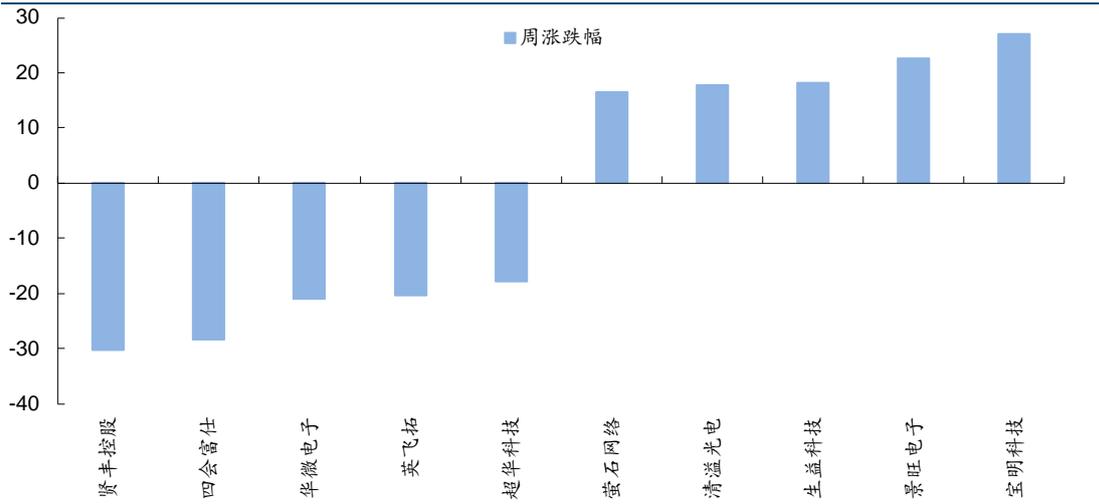


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股情况来看, 本周宝明科技、景旺电子、生益科技、清溢光电、萤石网络为涨幅前五大公司, 涨跌幅分别为 27.00%、22.57%、18.24%、17.70%、16.54%。跌幅前五为贤丰控股、四会富仕、华微电子、英飞拓、超华科技, 跌幅分别为-30.36%、-28.30%、-20.92%、-20.38%、-17.83%。

图表13: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 4. 29-2024. 5. 10)



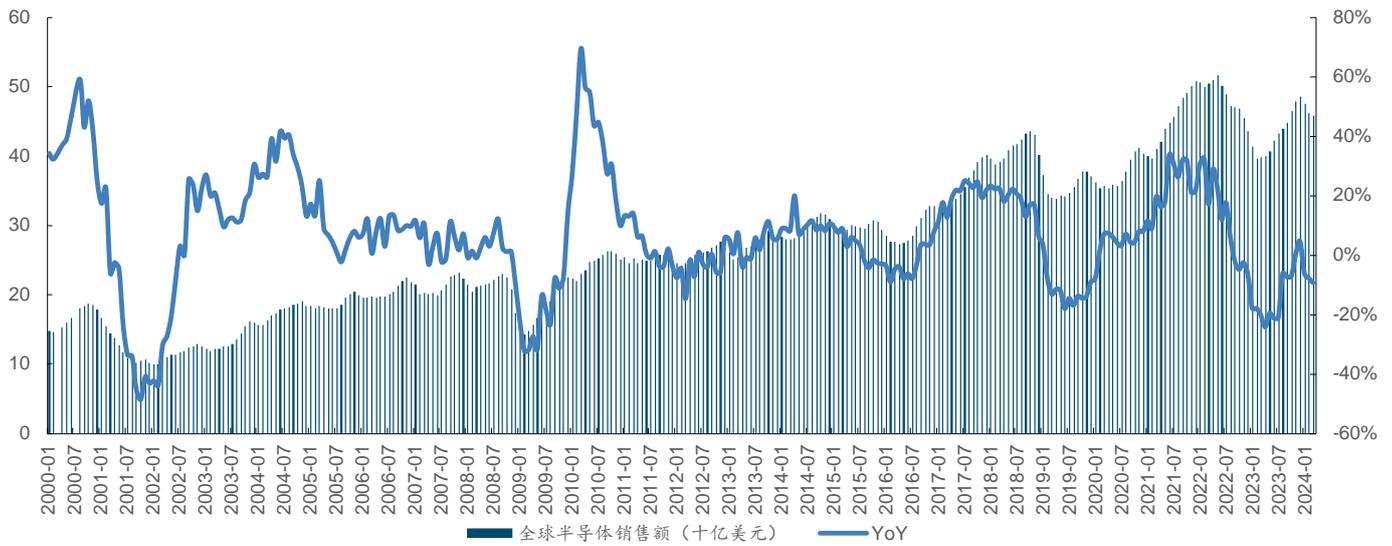
来源: Wind, 国金证券研究所

## 2、全球半导体销售额

截至 2024 年 5 月 12 日, 根据 WSTS, 全球半导体销售额披露至 2024 年 3 月数据, 最新 3 月数据为 459.1 亿美元, 同比下降 9.2%。



图表14: 全球半导体月销售额



来源: WSTS, 国金证券研究所

### 3、中国台湾电子行业指数变化

图表15: 中国台湾电子行业指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

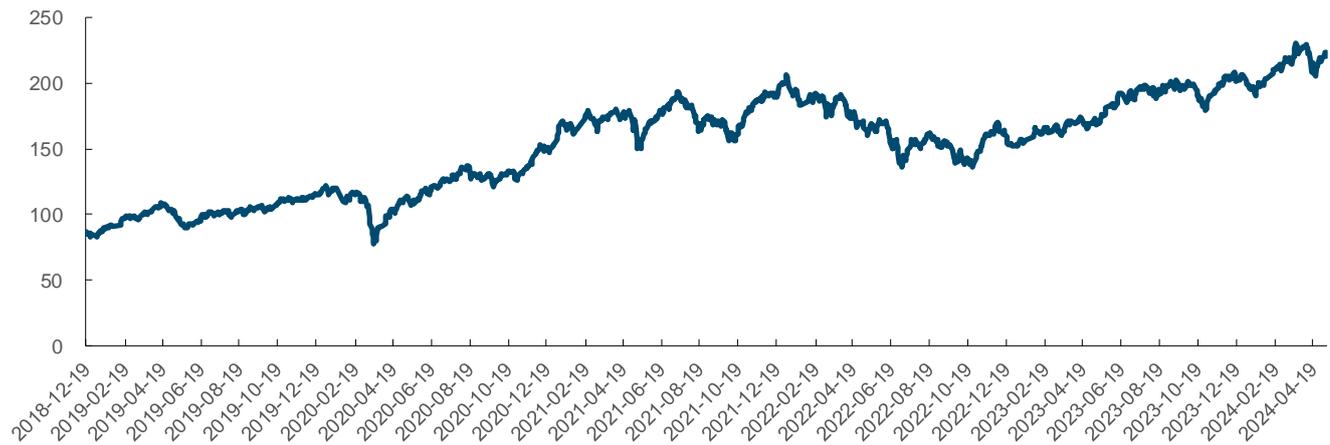


图表16: 中国台湾半导体行业指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

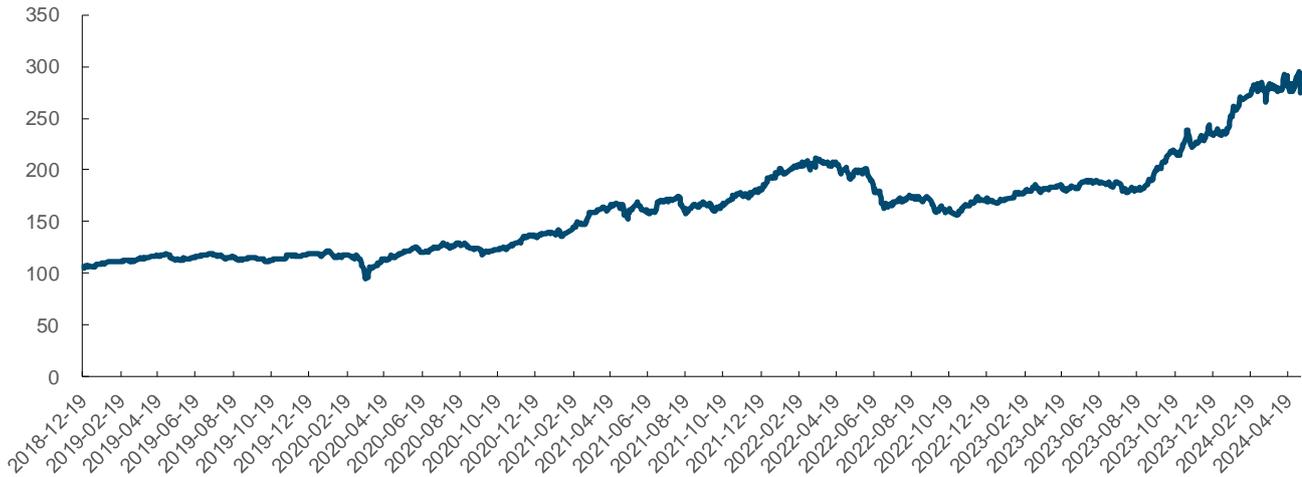
图表17: 中国台湾电子零部件指数走势



来源: wind, 国金证券研究所



图表18: 中国台湾电子通路指数走势

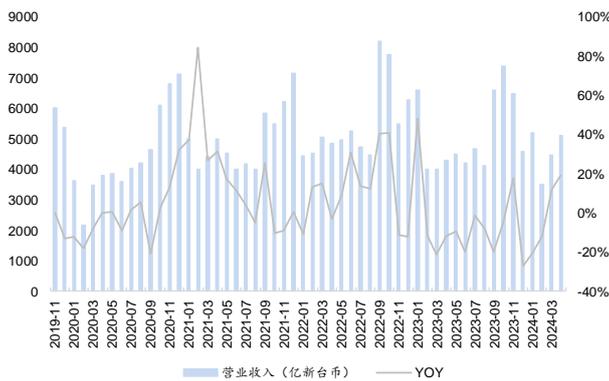


来源: wind, 国金证券研究所

#### 4、中国台湾电子半导体龙头公司月度营收

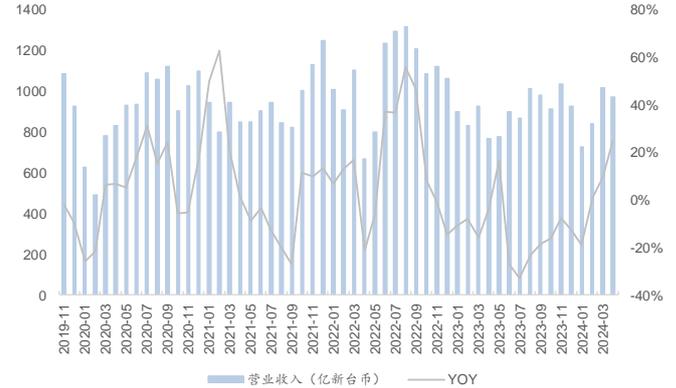
消费电子领域, 鸿海、广达、华硕、鸿准 24 年 4 月份月度营收同比增速分别为 19.03%、25.05%、32.96%、-34.21%。

图表19: 鸿海月度营收



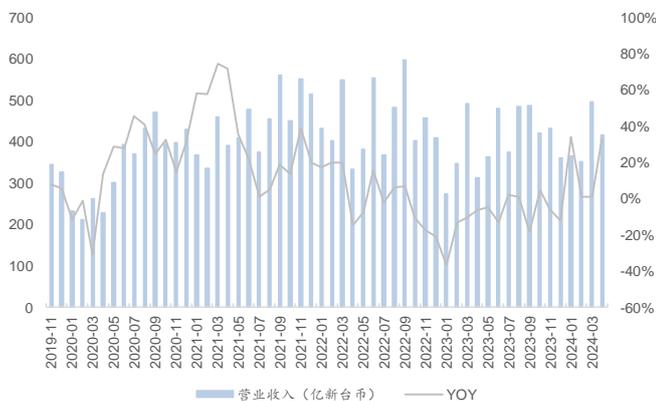
来源: wind, 国金证券研究所

图表20: 广达月度营收



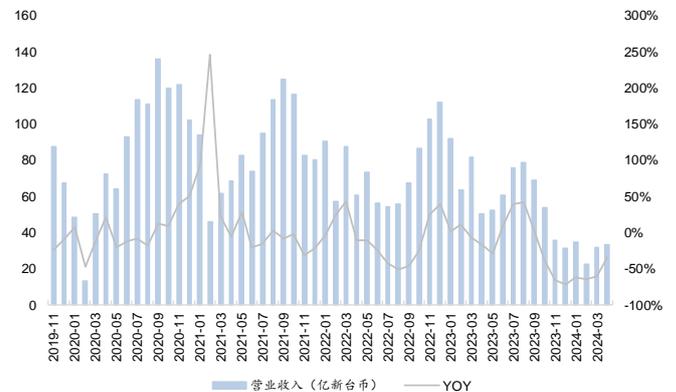
来源: wind, 国金证券研究所

图表21: 华硕月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

图表22: 鸿准月度营收



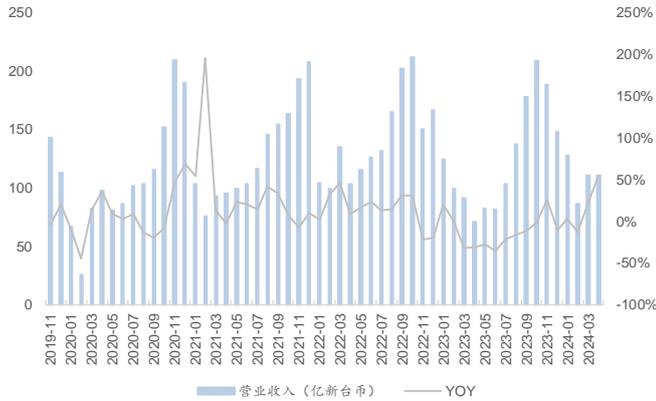
来源: wind, 国金证券研究所

PCB 领域, 臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 24 年 4 月份月度营收同比增速分别为 54.88%、22.68%、

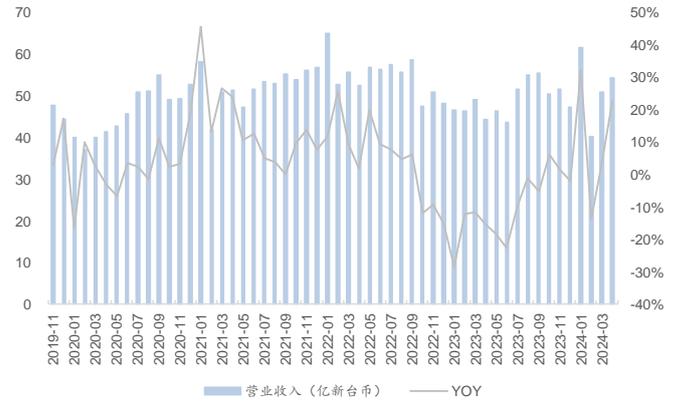


11.87%、80.49%。

图表23: 臻鼎月度营收



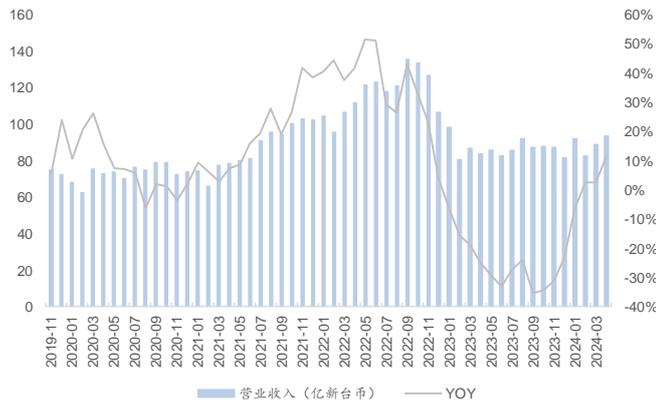
图表24: 健鼎月度营收



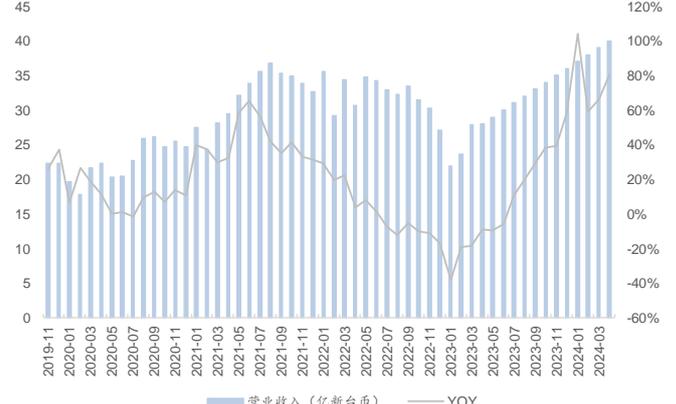
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表25: 欣兴月度营收



图表26: 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

宏观经济运行不及预期风险。一方面公共卫生事件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。

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。

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：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 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 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究



**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。

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：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 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 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究