



Research and
Development Center

周观点：推理市场含苞待放，关注 AI 为苹果带来的投资机遇

电子

2024 年 05 月 19 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

周观点：推理市场含苞待放，关注 AI 为苹果带来的投资机遇

2024 年 05 月 19 日

本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-15.61%）/其他电子 II（-10.75%）/元件（-0.01%）/光学光电子（-9.14%）/消费电子（-7.46%）/电子化学品 II（-15.95%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.31%）/其他电子 II（+3.06%）/元件（+1.27%）/光学光电子（+1.03%）/消费电子（+3.08%）/电子化学品 II（-1.21%）。
- **本周北美重要个股多数上涨。**美股方面，本周涨跌幅分别为苹果（+3.73%）/特斯拉（+5.34%）/博通（+4.69%）/高通（+6.47%）/台积电（+1.62%）/美光科技（+3.34%）/英特尔（+6.63%）/英伟达（+2.89%）/亚马逊（-1.48%）/甲骨文（+5.85%）/超微电脑（+11.19%）/应用光电（+14.73%）/谷歌 A（+4.39%）/Meta（-0.90%）/微软（+1.32%）/超威半导体（+8.26%）
- **GPT-4o 等多模态大模型纷至沓来，推理市场含苞待放。**GPT-4o 本周发布，“o”是 Omni 的缩写，即“全能”。GPT-4o 具备较强的多模态能力，接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像输出。目前，GPT-4o 的文本和图像功能已经在 ChatGPT 中开放使用，免费注册用户也可以体验该功能。与 GPT-4 Turbo 相比，GPT-4o 速度提高了 2 倍价格低了 50%，并且极大降低了 tokens 限制。为了应对 OpenAI 的挑战，在 5 月 15 日凌晨召开的“ I/O 2024”，谷歌 DeepMind 发布了一款全新的 AI 代理产品 Project Astra，可以实现跨文本、音频、视频多模态实时推理。Meta 团队发布了「混合模态基座模型」——Chameleon（变色龙）。而国内字节跳动旗下的火山引擎亮相了豆包通用模型家族，豆包通用模型分为两个尺寸，豆包通用模型 Pro 和豆包通用模型 Lite，价格方面比行业价格分别降低 99.3%/95.8%。我们认为，当前推理市场仍未广泛铺开，其中最主要问题仍是推理成本。但是伴随 GB200 等产品发布，硬件+软件架构的同步优化正迅速搬开成本大山，当前推理市场蓝海已待开启。
- **建议关注 AI 为苹果带来的投资机遇。**据 IDC 数据，由于国内安卓厂商的崛起，尽管调价促销，但 iPhone 在华销售仍遇到较大压力。2024 年第一季度苹果手机在华份额降至 15.6%，yoy-2.2pct，出货量则同比下滑 6.6%。但我们认为，当前对苹果销量的市场预期已几无向下空间，而一方面在进入下半年后，竞品的同比影响将逐步降低，另一方面，苹果的 AI 大模型进展或超出预期，iPhone 或接入 AI 大模型，在即将到来的 WWDC 或可见部分 AI 更新。且由于 AI 在端侧的进展加速，iphone17 的创新空间大幅放大，产业链或再迎新机。
- **建议关注个股：【云端 AI】**工业富联/寒武纪/海光信息/胜宏科技/兴森科技；**【PCB/CCL】**沪电股份/胜宏科技/兴森科技/深南电路/生益科技；**【AI PC】**春秋电子/珠海冠宇/莱宝高科等；**【AI 手机】**蓝思科技/领益智造/长信科技/水晶光电/传音控股/立讯精密/欧菲光/大族激光/舜宇光学等。
- **风险因素：**宏观经济波动风险；电子行业发展不及预期风险；汇率波动风险。

目 录

行情追踪: 本周申万电子涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

表 目 录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	6
表 3: 元件涨跌 TOP5	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

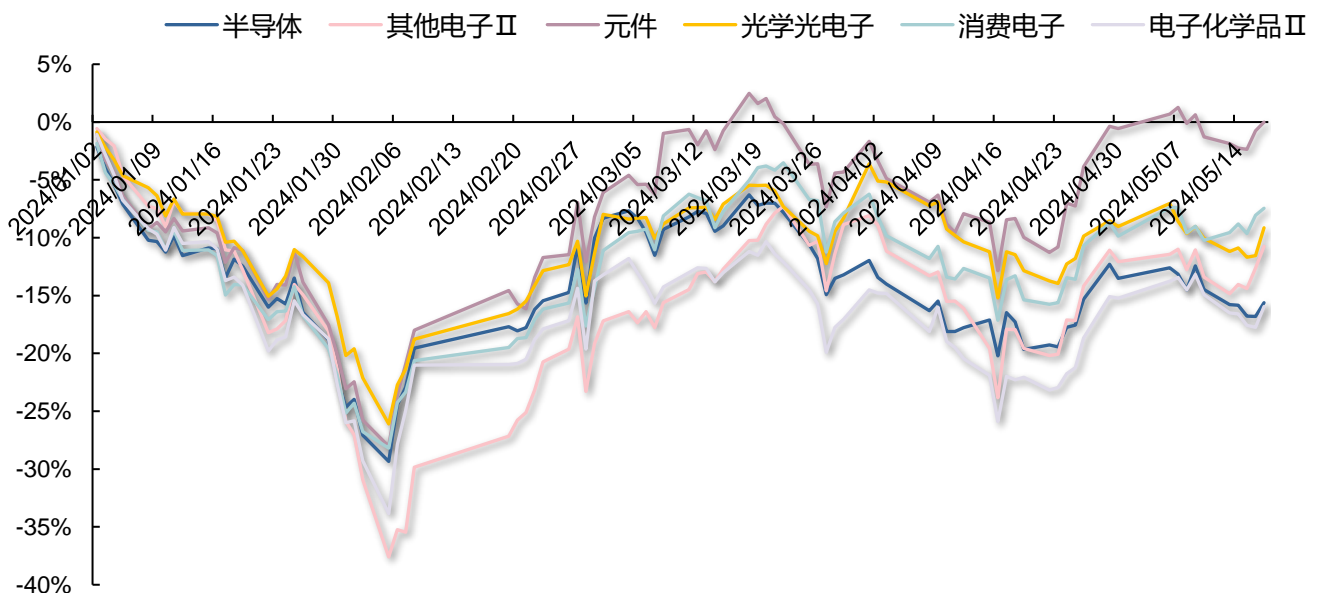
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子涨跌不一

电子行业

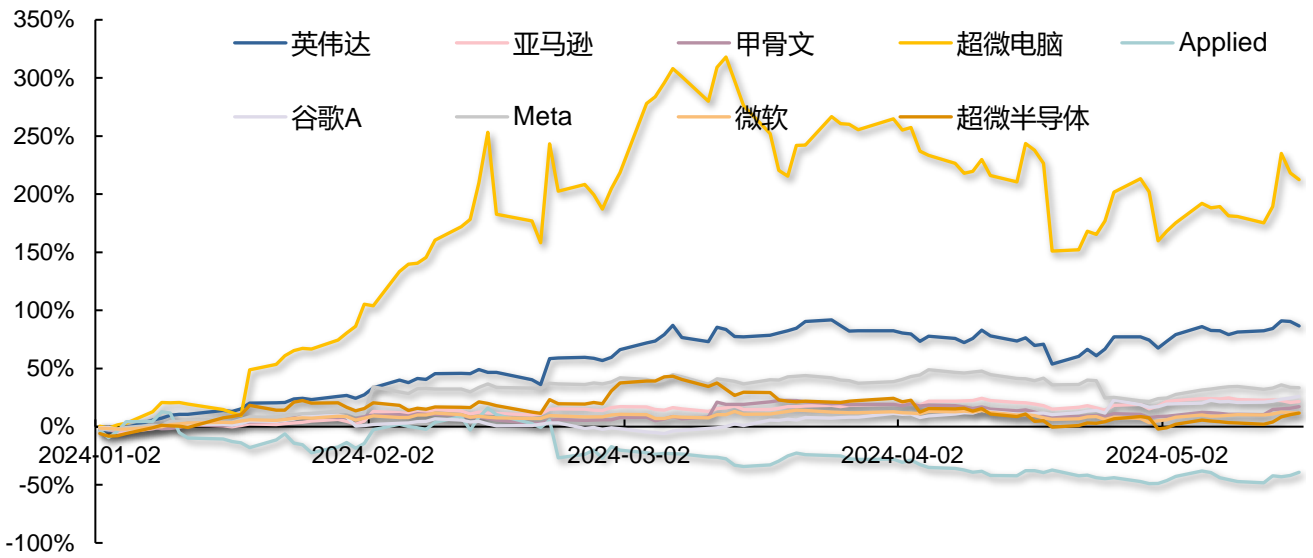
本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体(-15.61%)/其他电子II(-10.75%)/元件(-0.01%)/光学光电子(-9.14%)/消费电子(-7.46%)/电子化学品II(-15.95%)；本周涨跌幅分别为半导体(-1.31%)/其他电子II(+3.06%)/元件(+1.27%)/光学光电子(+1.03%)/消费电子(+3.08%)/电子化学品II(-1.21%)。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

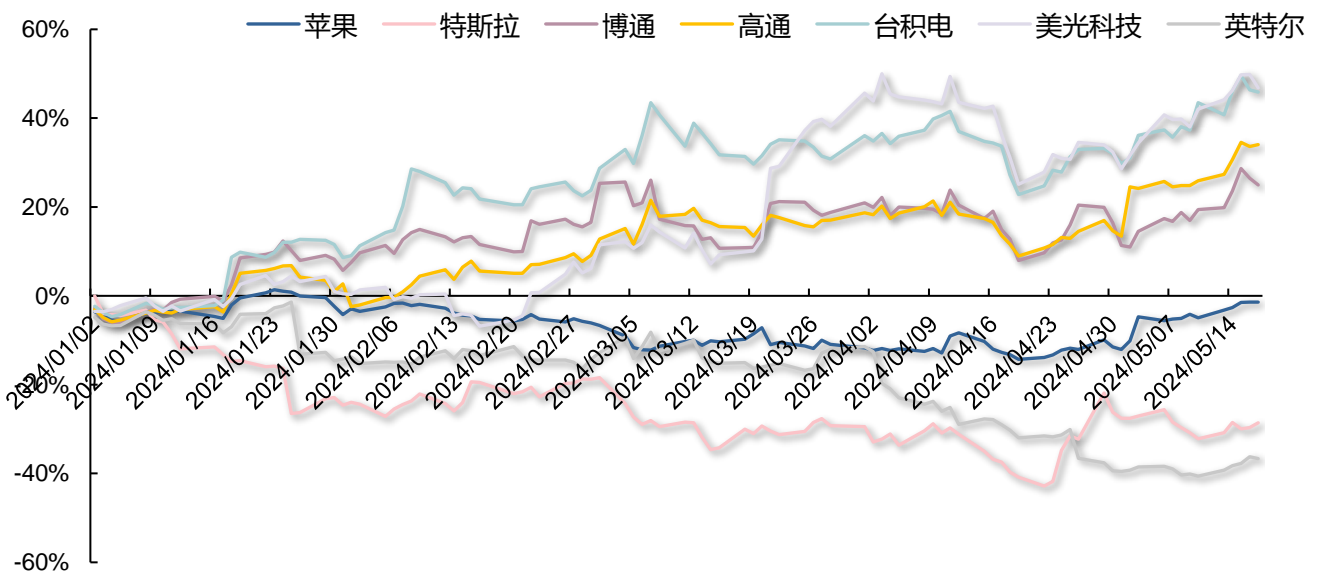


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果(-1.38%)/特斯拉(-28.58%)/博通(+25.00%)/高通(+34.04%)/台积电(+45.85%)/美光科技(+46.81%)/英特尔(-36.66%)/英伟达(+86.74%)/亚马逊(+21.56%)/甲骨文(+17.14%)/超微电脑(+212.35%)/应用光电(-39.31%)/谷歌A(+26.04%)/Meta(+33.32%)/微软(+11.75%)/超威半导体(+11.57%)；本周涨跌幅分别为苹果(+3.73%)/特斯拉(+5.34%)/博通(+4.69%)/高通(+6.47%)/台积电(+1.62%)/美光科技(+3.34%)/英特尔(+6.63%)/英伟达(+2.89%)/亚马逊(-1.48%)/甲骨文(+5.85%)/超微电脑(+11.19%)/应用光电(+14.73%)/谷歌A(+4.39%)/Meta(-0.90%)/微软(+1.32%)/超威半导体(+8.26%)。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周和林微纳、寒武纪、长川科技、阿石创、蓝箭电子涨幅靠前，分别同比+13.81%/+12.02%/+10.58%/+9.78%/+7.22%；本周华微电子/中芯集成/伟测科技/国芯科技/唯捷创芯跌幅靠前，分别同比-22.71%/-13.20%/-12.91%/-6.84%/-6.79%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	和林微纳	13.81%	1	华微电子	-22.71%
2	寒武纪	12.02%	2	中芯集成	-13.20%
3	长川科技	10.58%	3	伟测科技	-12.91%
4	阿石创	9.78%	4	国芯科技	-6.84%
5	蓝箭电子	7.22%	5	唯捷创芯	-6.79%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周胜蓝股份、惠威科技、致尚科技、昀冢科技、奕东电子涨幅靠前，分别同比+48.15%/+15.03%/+10.12%/+8.48%/+7.98%；本周鸿日达/传音控股/智新电子/福日电子/鑫汇科跌幅靠前，分别同比-10.10%/-5.98%/-4.59%/-3.65%/-3.18%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	胜蓝股份	48.15%	1	鸿日达	-10.10%
2	惠威科技	15.03%	2	传音控股	-5.98%
3	致尚科技	10.12%	3	智新电子	-4.59%
4	昀冢科技	8.48%	4	福日电子	-3.65%
5	奕东电子	7.98%	5	鑫汇科	-3.18%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周生益电子、南亚新材、方邦股份、中富电路、一博科技涨幅靠前，分别同比+34.96%/+16.53%/+13.96%/+6.41%/+5.25%；本周超华科技/法拉电子/江海股份/晶赛科技/高华科技跌幅靠前，分别同比-22.75%/-7.78%/-4.87%/-4.46%/-3.34%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	生益电子	34.96%	1	超华科技	-22.75%
2	南亚新材	16.53%	2	法拉电子	-7.78%
3	方邦股份	13.96%	3	江海股份	-4.87%
4	中富电路	6.41%	4	晶赛科技	-4.46%
5	一博科技	5.25%	5	高华科技	-3.34%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周合力泰、雷曼光电、鸿合科技、五方光电、瑞丰光电涨幅靠前，分别同比+27.52%/+24.95%/+11.84%/+11.08%/+10.00%；本周宸展光电/ST 恒久/永新光学/深纺织 A/锦富技术跌幅靠前，分别同比-5.54%/-4.87%/-4.23%/-4.23%/-3.14%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	合力泰	27.52%	1	宸展光电	-5.54%
2	雷曼光电	24.95%	2	ST 恒久	-4.87%
3	鸿合科技	11.84%	3	永新光学	-4.23%
4	五方光电	11.08%	4	深纺织 A	-4.23%
5	瑞丰光电	10.00%	5	锦富技术	-3.14%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周天承科技、康鹏科技、宏昌电子、中石科技、强力新材涨幅靠前，分别同比+16.69%/+5.50%/+3.29%/+2.69%/+1.57%；本周凯华材料/濮阳惠成/硅烷科技/莱特光电/乐凯新材跌幅靠前，分别同比-15.19%/-9.59%/-4.56%/-3.66%/-3.13%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	天承科技	16.69%	1	凯华材料	-15.19%
2	康鹏科技	5.50%	2	濮阳惠成	-9.59%
3	宏昌电子	3.29%	3	硅烷科技	-4.56%
4	中石科技	2.69%	4	莱特光电	-3.66%
5	强力新材	1.57%	5	乐凯新材	-3.13%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

弘信电子

厦门弘信电子科技集团股份有限公司的控股子公司甘肃燧弘绿色算力有限公司与北京首都在线科技股份有限公司经友好协商，双方于 2024 年 3 月 5 日共同签署了《算力服务协议》。双方在原协议及本协议项下合作的算力服务资源对应服务器共计 1,250 台，总金额合计人民币 26,580.00 万元。

瑞德智能

本激励计划的激励对象总人数共计 203 人，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的公司内部董事、高级管理人员、核心技术人员、核心业务人员以及董事会认为需要激励的其他员工、单独或合计持股 5%以上股东或实际控制人，占截至 2023 年 12 月 31 日公司全部员工人数的 12.72%。使用部分超募资金以不低于 2,000 万元且不超过 4,000 万元（均含本数），回购价格不超过 31.50 元/股（含本数），以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划

思瑞浦

思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司于近日收到政府补助文件，获得政府补助金额共人民币 350 万元，为与收益相关的政府补助。截至目前，公司已收到对应的政府补助款人民币 175 万元，剩余政府补助款待后续拨付。

方邦股份

广州方邦电子股份有限公司董事会近日收到财务总监胡根生先生的书面辞职报告。胡根生先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的有关规定，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。胡根生先生所负责的工作已妥善交接，其辞职不会对公司正常生产经营活动产生不利影响。辞去财务总监职务后，胡根生先生将不在公司担任职务。胡根生先生未持有公司股份，不存在应当履行的股份承诺。

风险因素

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩字杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。