

# 电子行业点评报告

## 微软重塑 AI PC，Copilot 迎重大升级

增持（维持）

2024 年 05 月 22 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

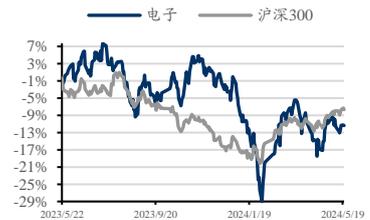
执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 最新款 Surface 搭载高通 ARM 架构处理器，Windows 11 AI PC 6 月起全面上市：**2024 年 5 月 21 日微软举行了重磅新品发布会，宣布将旗下 AI 助手 Copilot 全面融入 Windows 系统，Windows 11 AI PC 6 月起在微软和戴尔、联想等合作伙伴设备中陆续上市，根据微软数据，该批设备运算次数达 40+TOPS/秒，将比搭载 M3 的 MacBook Air 快 58%；新功能 Recall 帮助查找 PC 上看过内容，提供中文等 40 多种语言翻译的实时字幕；此外，GPT-4o 将很快作为微软 Copilot 的一部分提供给用户。全新 Copilot+Surface Pro 起售 999 美元、国内起售 8688 元。首批 Copilot+PC 搭载高通的桌面处理器骁龙（Snapdragon）X Elite 芯片，是微软从 X86 架构向 ARM 架构迁移的一次重大动作。产业链巨头纷纷布局加码，Canalys 预测到 2027 年，AI PC 全球出货量预计超过 1.7 亿台，在总个人电脑出货量的占比超 60%，2023-2027 年 AI PC 出货量 CAGR 达 63%。
- 微软 Build 开发者大会发布 Copilot 重大升级：**从更多 Copilot 强大功能、重新定义的 AI PC，到使用新 AI 能力的工具堆栈，2024 年 5 月 22 日的微软 Build 开发者大会围绕 Copilot 的全面升级展开。GitHub Copilot Extensions、Team Copilot 强化了生产力与协作功能，此次微软也紧跟 AI Agent 趋势，推出了具有代理功能的 Copilot。与 OpenAI 的“her”语音助手实时对话、Google 的 Project Astra 识别物体与地理位置不同，微软的 AI 代理更注重帮用户异步执行工作流程。
- GPT-4o 全面接入，Phi-3 小模型家族上新：**整场演讲中，GPT-4o 仍然是微软大力推崇的对象之一。微软播放了一段使用新推出的 Copilots+PC 将 GPT-4o 所有本领集大成的演示视频，一气呵成、效果惊艳。除了 GPT-4o，微软开发的 AI 小语言模型（SLMs）Phi-3 系列也发布了一款新的多模态模型——Phi-3-vision，与之前已发布的 Phi-3-mini 和 Phi-3-medium 一起，通过 Azure AI 的模型即服务产品提供给用户。针对此前发布的一系列集成最新 AI 功能的 Copilot Plus PC，纳德拉表示，得益于新的 Windows Copilot Runtime，公司现在在 Windows 11 上运行了超过 40 个即插即用的 AI 模型。
- 投资建议：**我们看好 AI 终端生态加速成熟后对下游新需求的创造能力，同时处理器、存储、散热、结构件等核心环节有望持续升级，板块投资机会凸显！1）苹果积极布局 AI 终端，传统 3C 产品有望迎 AI 升级，同时叠加 MR 眼镜等新兴生态加速，果链各环节代表公司有望引领技术升级，且估值性价比凸显，立讯精密（组装）、歌尔股份（传感器及智能硬件）、东山精密（FPC）、蓝思科技（防护玻璃）、统联精密（精密结构件）、中石科技（散热方案）等；2）AI PC 催化密集，CPU+操作系统+品牌+零部件生态有望全方位率先成熟，关注存储、结构件、散热、组装等价值量显著提升的环节——春秋电子、中石科技、华勤技术等；3）各类终端厂商大力布局 AI 产品，应用场景的拓展及新需求的创造有望带来销量和盈利能力的双重提升，包括传音控股（AI 手机）、联想集团（AI PC）、海康威视（AI 安防）、萤石网络（AI 家居）、漫步者（AI 音箱）、创维数字（XR 眼镜）等；4）终端出货量提升拉动面板厂商业绩增长，关注头部面板厂商京东方、TCL。
- 风险提示：**下游复苏不及预期风险；AI PC 用户体验不及预期风险。

### 行业走势



### 相关研究

《电子行业 2023 年及 24Q1 总结展望：业绩全面回暖，关注技术创新+景气复苏+估值优势》

2024-05-16

《手机销量持稳，看好 5G 手机持续渗透下的国产模组替代趋势》

2024-05-12

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>