



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） 分析师：张真桢（执业 S1130524060002） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn zhangzhenzhen@gjzq.com.cn mengcan@gjzq.com.cn

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

AI 持续迭代，关注硬件及应用落地投资机会

投资逻辑

电子板块：电子拉货旺季将至，AI 需求旺盛，继续看好受益产业链。电子即将进入三季度拉货旺季，建议关注二季度业绩有望超预期、三季度受益需求拉动的公司。苹果发布个人智能化系统 Apple Intelligence，基于个人场景发挥生成式模型的强大功用，结合用户情况提供有助益且相关的智能化功能。我们认为，苹果硬件产品全球用户众多，Apple Intelligence 有望给硬件产品赋能，加快换机周期，此外，苹果硬件创新趋势逐渐清晰，今年 iPhone16 初步融入 AI，明年 iPhone17 有望迎来硬件及端侧 AI 大创新，2026 年苹果有望推出折叠手机/Pad 和智能眼镜，苹果产业链公司估值合理，有望在硬件创新带动下重返快速增长。AI 服务器及 800G 交换机对 HDI 板及高多层 PCB 需求拉动较大，而之前各厂商在这一块的产能布局较少，造成了目前需求旺盛，产能供不应求的情况，头部厂商目前订单需求强劲，这些产品技术难度较大、价格较好，盈利能力得到了进一步提升，建议关注在 HDI 板及高多层 PCB 有产能，且有望获得 AI 服务器及 800G 交换机用 PCB 订单机会的公司。展望下半年，将有众多重磅 AI 手机、AI PC 发布，电子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，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：1) 基于海外大厂 25 年光模块需求指引逐步落地，7 大科技厂商对光模块需求量均有较大提升，明年光模块用量再超市场预期。由于需求量旺盛，800G 光模块价格年降幅度有限，同时伴随 1.6T 模块明年进入实质性放量阶段，市场均价有望维持高位甚至提升。行业整体呈现量价齐升局面。2) 以太网组网方式可能以更多层级实现多卡组网，从而有望带来“卡-光”配比的提升，带动未来推理端需求的上升。LPO 光模块组网方式有效降低了下游客户搭建模型的 CAPEX 投入，利于行业更快商用推进。3) 苹果新机在端侧催生各项 AI 应用，C 端商用进入实质性落地阶段，推理侧光模块用量预计调升预期量。4) 国产通信 AI 芯片厂商目前进展较为顺利，政府、运营商等客户已开启大批量采购，互联网厂商也已开始验证测试，预计将带动今年国产芯片出货量提升。此外，各厂商下一代更高性能产品已在规划中，预计明年将形成出货。

计算机板块：年初至今，计算机行业表现居末，可能受风险偏好回落和经营表现强度不高的共同影响。财报季结束后，风险偏好有所回升，重点往财政可能发力的方向演绎，如信创、交通等。从行业经营层面看，收入端总体还处于去年初以来的回暖通道中，利润端剔除少数公司特殊情况的影响，也处在净利率修复、弹性释放的阶段。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，面对持仓比例再次回到低位的计算机板块，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。

传媒板块：互联网：关注基本面边际向好、具备出海逻辑的公司；传媒：Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布，持续看好 AI 主线；暑期排片持续丰富，关注票房表现变化。1) 互联网公司 Q1 业绩已落地，不乏收入、利润超预期的公司，近期《三国：谋定天下》市场关注度较高，主要系排名超预期，基于基本面及流动性综合分析，我们认为港股互联网有望走出持续性行情。2) ①6月21日，Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布，关注 AI 应用落地及爆款出现。大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显语料的重要性。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游戏：看好龙头及边际向上及低估值标的。我们认为从版号发放节奏来看，监管整体对游戏行业仍抱着鼓励良性健康发展的态度，目前游戏市场已进入存量竞争时代，显现出强者恒强态势。建议关注龙头公司及后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。③影视：暑期档排片进一步丰富，6 月票房整体较平淡，定档 7-8 月的影片丰富，包括《传说》《野孩子》《神偷奶爸》等，《哪吒之魔童降世》等锚定暑期后续有望定档，暑期票房或将从 7 月起释放，关注暑期档票房变化及今年内容排期较强且边际向上的标的。④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。

风险提示

新能源车、智能手机销量不及预期；智能化配置渗透率不及预期；美国芯片法案产生的风险；内容上线及表现不及预期；宏观经济运行不及预期；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、汽车、工业、消费电子：PC 销量回暖，AI 边端未来可期.....	5
3、PCB：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率上行.....	5
4、元件：AI 终端升级带动被动元件升级，LCD 面板价格稳住.....	7
5、IC 设计：存储大厂转向 DDR5/HBM，A 股利基型存储厂商迎来发展机会.....	8
6、半导体代工、设备、材料、零部件观点：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强.....	8
7、通信：AI 行业持续发展，带动通信相关板块.....	9
8、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.....	10
9、传媒互联网：业绩落地，关注 AI、内容板块机会.....	12
二、行业重要资讯.....	13
三、行业数据.....	13
1、报告期内行情.....	13
2、全球半导体销售额.....	14
3、中国台湾电子行业指数变化.....	15
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.....	6
图表 3：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速.....	6
图表 4：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速.....	6
图表 5：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速.....	6
图表 6：台系覆铜板厂商月度营收同比增速.....	6
图表 7：台系覆铜板厂商月度营收环比增速.....	6
图表 8：台系 PCB 厂商月度营收同比增速.....	7
图表 9：台系 PCB 厂商月度营收环比增速.....	7
图表 10：服务器指数（8841058.WI）走势.....	9
图表 11：光模块（CPO）指数（8841258.WI）走势.....	9
图表 12：板块周涨跌幅排序（%）（2024.6.17-2024.6.23）.....	13
图表 13：申万二级电子细分板块周涨跌幅（%）（2024.6.17-2024.6.23）.....	14



图表 14: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 6. 17-2024. 6. 23)	14
图表 15: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 6. 17-2024. 6. 23)	14
图表 16: 全球半导体月销售额	15
图表 17: 中国台湾电子行业指数走势	15
图表 18: 中国台湾半导体行业指数走势	15
图表 19: 中国台湾电子零部件指数走势	16
图表 20: 中国台湾电子通路指数走势	16
图表 21: 鸿海月度营收	16
图表 22: 广达月度营收	16
图表 23: 华硕月度营收	17
图表 24: 鸿准月度营收	17
图表 25: 臻鼎月度营收	17
图表 26: 健鼎月度营收	17
图表 27: 欣兴月度营收	17
图表 28: 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	预期 iPhone 组装份额提升对业绩有明显拉动，看好 Vision Pro+汽车打开长期成长空间。
	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。
计算机	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，公司可能在 APP 端提供收费的专业版 i 问财，以提升付费率和 ARPU 值。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。
	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	研发设计类工业软件核心环节稀缺自主可控公司，有望受益于 22 年低基数、23 年员工拓展大幅减缓等因素，23 年收入利润释放。
	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

业界：英伟达 AI 芯片短缺，促使客户提前付款。英伟达在 2024 年 GTC 大会上发布了全新的 Blackwell 系列超级芯片，但产品尚未出货。据总部位于硅谷的 Amax Engineering 公司董事长 Jean Shih 声称，这些产品在上市之前就已经引起轰动，一些客户甚至会在发货之前提前付款。Amax 一直是英伟达的合作伙伴，为人工智能（AI）工业应用和先进冷却技术提供定制的高性能计算解决方案。Shih 表示，英伟达 DGX SuperPOD 的订单已经下达，虽然英伟达 B200 GPU 计划于 2025 年正式发货，但作为英伟达的主要合作伙伴，Amax 有机会提前拿到产品。Shih 透露，英伟达 H100 GPU 的短缺情况正逐步缓解。英伟达 AI 产品在美国的正常付款期限为 30 天，但由于产品供不应求，付款期限也有所改变，大型项目需要预付全款，而不是在之后 30 天内完成。对于客户来说，谁能获得足够的英伟达芯片，谁就是赢家。

日本 5 月对华半导体制造设备出口额同比大增 130.7%。根据日本财务省公布的初步数据，2024 年一季度，日本连续第三个季度将至少 50% 的半导体制造设备出口到中国，原因是中国对成熟制程相关设备的需求激增。日本贸易数据显示，中国占据半导体制造设备、机械零部件以及平面显示面板制造设备出货量的一半。5 月，日本对华半导体制造设备出口额同比增长 130.7%。

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、生益电子、中际旭创、新易盛、天孚通信、水晶光电、胜宏科技、生益科技、江丰电子、东睦股份、电连技术、顺络电子、北方华创、中微公司、华海清科、恒玄科技、晶晨股份、澜起科技、三环集团、传音控股、正帆科技、卓胜微、韦尔股份、兆易创新、洁美科技。

2、汽车、工业、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 4%。2024 年全球智能手机出货量同增 3%，其中 AI 手机渗透率为 16%。②6 月 11 日苹果首个生成式 AI 大模型 Apple Intelligence 正式登场，重新定义 AI 手机，Apple Intelligence 测试版将于今年秋季作为 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 的内置功能推出，目前仅支持英语）。Apple Intelligence 只能用于 A17 Pro（对应 iPhone 15 Pro）或更高版本手机、M 系列的 iPad、Mac。软件系统升级对算力要求更高，有助于带动新一波换机周期。③预计未来伴随更多 AI 手机、AI PC 发布，消费电子需求持续向好，建议关注品牌公司（苹果、小米集团、传音控股、联想集团）、手机供应链（立讯精密、鹏鼎控股等）、PC 供应链（珠海冠宇、春秋电子、光大同创）。

2) 汽车：关注智能化+电动化。①根据乘联会，预计 6 月新能源乘用车销量为 86 万辆、同增 33%。②4 月 26 日，商务部等 14 部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知，报废后购买新能源车补贴 1 万、购买 2.0 升及以下的排量燃油车补贴 7 千，有望进一步促进新能源车销量。③特斯拉计划于 8 月 8 日发布 Robotaxi，有望加速智能驾驶进程。④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。

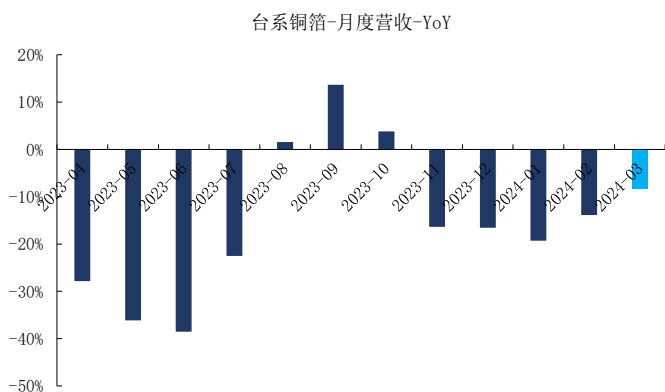
3) 光刻机是半导体设备中最昂贵、最关键、国产化率最低的环节。光学系统是光刻机的核心，光刻机制程越小，对光学系统的精度要求越高，目前仅有少数公司（德国蔡司、日本佳能、尼康）具备光刻机超精密光学系统供应能力。伴随美国制裁加剧，建议积极关注光刻机光学公司（晶方科技、茂莱光学、福晶科技、腾晶科技、炬光科技等企业）。

3、PCB：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率上行

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、服务器类产品环比增速最为亮眼。同时通过对 PCB 行业的紧密跟踪，我们调研发现 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。

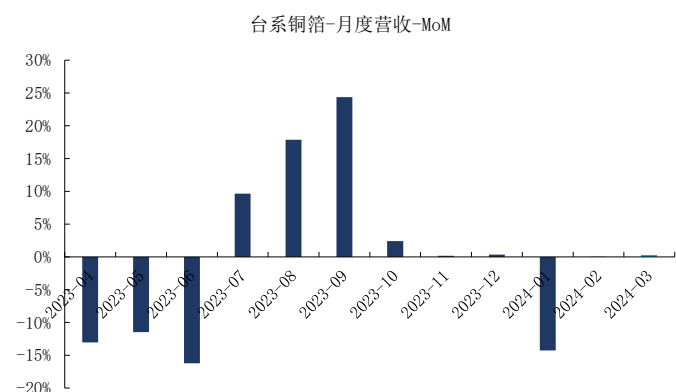


图表2: 台系电子铜箔厂商月度营收同比增速



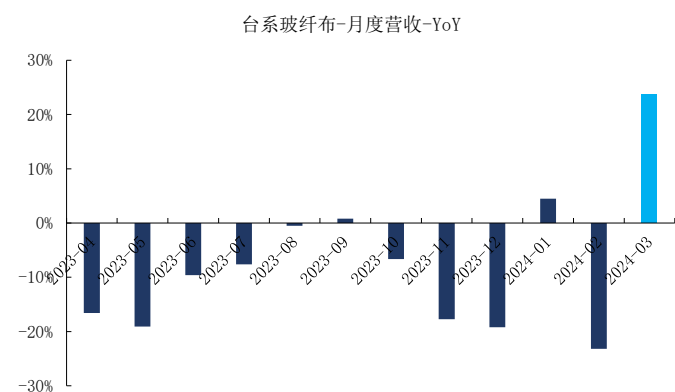
来源: Wind, 国金证券研究所

图表3: 台系电子铜箔厂商月度营收环比增速



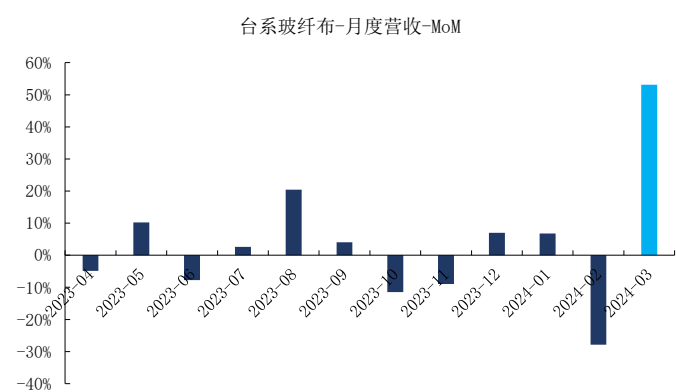
来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速



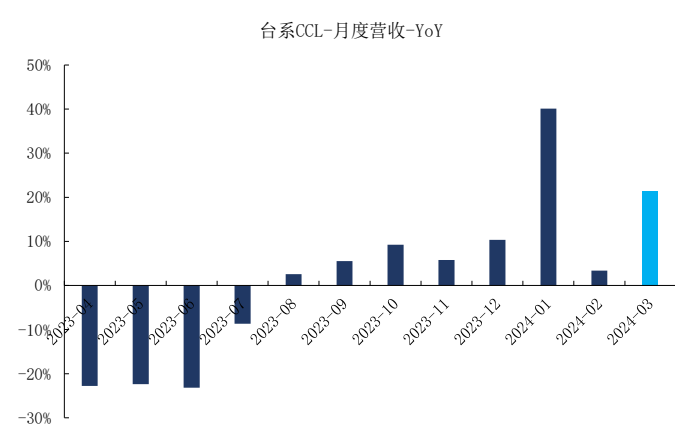
来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速



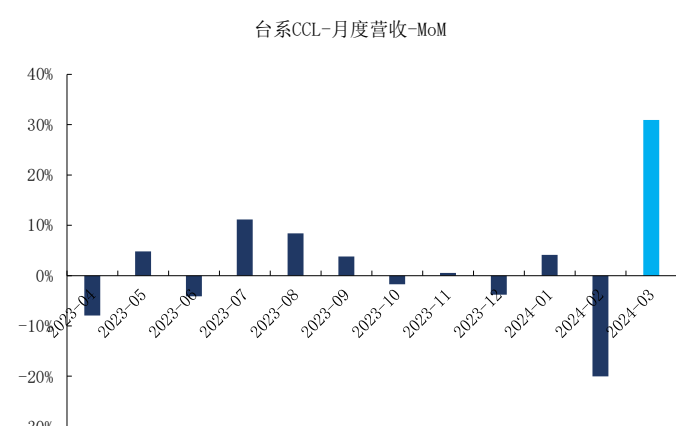
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速

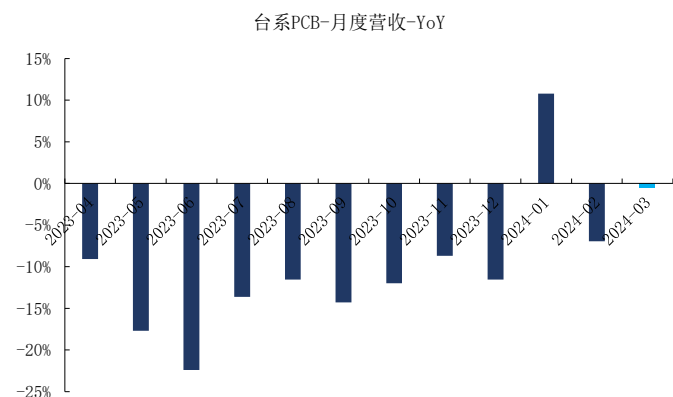


来源: Wind, 国金证券研究所

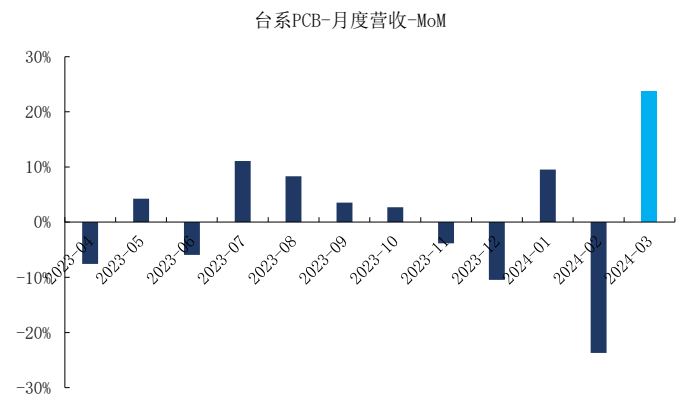


图表8：台系 PCB 厂商月度营收同比增速

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

4、元件：AI 终端升级带动被动元件升级，LCD 面板价格稳住

1) 面板：LCD 价格企稳，维信诺官宣 8.6 代线 OLED

LCD：面板厂降低稼动率稳住价格，关注 Q3 旺季拉货情况

6 月上旬，电视、显示器价格平稳。上半年涨价，供给端主要系面板厂商控制稼动率从而控制产业库存，需求端短期由于 TV 品牌厂为保证 6 月欧洲杯、7-8 月奥运会的交货而拉货，预期涨价从而加紧备货进一步促进涨价。Q3 有望重新演绎旺季提前备货、面板价格持续上涨，长期来看 LCD 供需格局改善，中游制造环节价值凸显，大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注彩虹股份、TCL 科技、京东方 A。

OLED：维信诺拟 550 亿投建 8.6 代 OLED 线，看好价格上涨&上游国产化机会

维信诺 5 月 28 日公告，和合肥政府签署投资合作备忘录，合作投建 8.6 代柔性 AMOLED 生产线项目，项目投资总额预计为 550 亿元，设计产能 32K/月。维信诺和合肥政府 8.6 代 OLED 的投资合作市场一直有预期，本次签署属于意向性的备忘录落地，项目节奏暂未确定，技术方案大概率是 ViP 技术，维信诺 ViP 技术量产项目于去年点亮首片模组，量产工艺全线跑通，有助于节约建设投资和生产成本。

供需格局改善，OLED 面板价格会持续上涨。需求端预计下半年消费电子拉货、中低端手机 OLED 渗透率提升、折叠屏放量、安卓米 OV 等加速国产替代（原三星）等拉动。供给端持续爬坡的主要有京东方重庆、维信诺合肥、天马厦门 TM18，明后有京东方 8.6 代线，供需改善 OLED 面板价格或持续上涨。

国内 OLED 产能释放、高世代线规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代加速。8.6 代线单线有机发光材料用量远高于 6 代线，面积增加+叠层技术预计起码是 4 倍以上的消耗量。有机发光材料技术壁垒高、海外专利垄断，设备端蒸镀机、掩膜版美日企业主导，国内供应商正在加速面板厂导入验证，目前 8.6 代线面板厂规划即三星、LG、京东方、维信诺，大陆话语权增强也在加速上游国产化进程。国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证，建议关注奥来德、莱特光电、京东方 A、维信诺。

2) 看好 MiniLED 渗透机会：业绩期股价有所调整，Q2 小尺寸加速渗透

软件环节受益：小间距渗透&高清升级&应用场景拓展带动增长。1) MINI/MICRO 显示技术升级，COB/MIP 等技术良率提升、成本下降，规模放量加速渗透，更小芯片&更小间距带动像素数量增加，显控产品销量需求有望增长。2) 4K/8K 视频高清化，带动像素密度提升，一方面推动显控产品升级带动 ASP 提升，另一方面有限带载能力下，增加产品数量需求。3) XR/虚拟拍摄/裸眼 3D 等应用场景拓展，覆盖更广泛场景，加速渗透商用、民用等新兴市场，建议关注诺瓦星云、卡莱特。

直显硬件端受益：供给端随着 COB 封装技术改进、直通良率提升，加速新技术应用，Mini LED 成本快速下降，需求端直显 B 端客户随着成本问题逐步解决接受度提升。根据洛图数据，2023 年 LED 屏出货面积主要集中在 P1.7-2.5 间距段，市占率 71.1%，P1.6-1.1 出货面积份额增长明显，COB 在微间距占比超四成。价格维度，LED 屏价格持续下探，中国小间距 LED 屏市场均价为 1.43 万元/平方米，P≤1.5 间距产品市场均价下滑幅度较大，P2.5-1.5 间距段的产品前期发展更成熟，价格下探空间有限，下滑相对平缓，建议关注兆驰股份、洲明科技、艾比森。



3) 被动元件：AI 终端升级带动被动元件升级

目前从 MLCC、电感、电阻的库存、价格来看，周期已过底部很明确，基于前期低库存水位，重资产企业稼动率抬升带动盈利能力修复的逻辑在 2023 年演绎较为充分，后续关注量、价维度的增长，量增主要来自于下游各领域拉货、企业扩产国产替代，价增弹性主要来自于整体需求改善，或带来明显的价格弹性。

AI 终端升级同样也带动被动元器件的升级。以电感为例，AI 服务器对于功耗要求更高，芯片电感更适用于如 AI 服务器相关的高功耗、高散热要求的场景，摩尔定律发展晶体管数量增多，产品功耗瓦数升高，对于散热的要求提升，相较于铁氧体，金属软磁粉芯在耐受电流方面性能更好。以 MLCC 为例，根据 Trendforce，英特尔 2024 年新平台 Meteor Lake，首发具备 AI 系统算力，增加两组 NPU 供电线路，MLCC 用量额外增加每台约 90~100 颗。而随着新平台导入机种增加，终端产品中 MLCC 用量需求将有所增加。

大尺寸电容方面，2023 年由于新能源产业链去库降本的传导，消费、工业需求一般，铝电解电容、薄膜电容均承担了较大的价格压力，且影响了 23H2 的订单量和订单节奏，24Q1 降价趋势持续。目前产业链已到了去库尾声，价格已到底部，后续降价幅度可控，需求端，新能源应用尤其海外户储的拉货需求已有所增长，叠加消费、工业类需求回暖，新能源汽车需求增速持续，下半年大尺寸电容公司的业绩有望进一步改善。

5、IC 设计：存储大厂转向 DDR5/HBM，A 股利基型存储厂商迎来发展机会

5 月 13 日，根据台媒《经济日报》报道，业界传出，全球前二大 DRAM 供应商韩国三星、SK 海力士全力冲刺 HBM 与主流 DDR5 规格内存，下半年起将停止供应 DDR3 利基型 DRAM，同时中国台湾最大 DRAM 芯片制造商南亚科目前产能主力也开始大幅转向 DDR4 及 DDR5，DDR3 仅开始接受客户代工订单，引起市场抢货潮，导致近期 DDR3 价格飙涨，最高涨幅达二成，且下半年报价还会再上扬。

供给端：我们认为，随着主流存储持续涨价，三大厂商库存持续消化，资金回笼后重点投向 DDR5 及 HBM 等未来需求强劲的领域，将加快退出利基存储市场。利基存储市场主要包括利基 DRAM (DDR2、DDR3、小容量 DDR4)、Nor Flash 和 SLC NAND 等。市场参与厂商主要包括三星、海力士、美光，其他为台系的南亚科、华邦电、旺宏以及大陆的长鑫、兆易创新、北京君正、普冉股份、东芯股份、恒烁股份等。

需求端：利基存储器主要应用于 TV、家电、安防、IOT 等消费类需求以及基站、工业、汽车等，今年一季度以来非手机类消费电子特别是家电、耳机、IOT、电子烟等终端需求较快复苏，有望对利基存储器带来需求。

我们认为随着大厂产能加速转向 DDR5、HBM 等大容量高带宽存储器，而随着终端需求复苏，利基市场有望迎来短期的产能紧缺，价格迎来上扬。我们看好：1) 利基存储龙头 (DRAM+NorFlash+SLC NAND)：兆易创新；2) NorFlash 厂商：普冉股份、恒烁股份；3) SLC NAND 厂商：东芯股份；4) 汽车及工业类 DRAM 龙头：北京君正。

6、半导体代工、设备、材料、零部件观点：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：台积电 5 月营收同比增长 30.1%，环比减少 2.7%。联电 5 月营收同比增长 3.9%，环比下滑 1.2%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。中芯国际 24Q1 营收 17.50 亿美元，同比+19.7%，环比+4.3%，毛利率为 13.7%，净利润 7179 万美元，同比-68.9%，环比-58.9%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。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 PB 存在低估。

半导体设备板块：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，我们持续推荐设备板块，看好【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。当前美国杜邦已经在



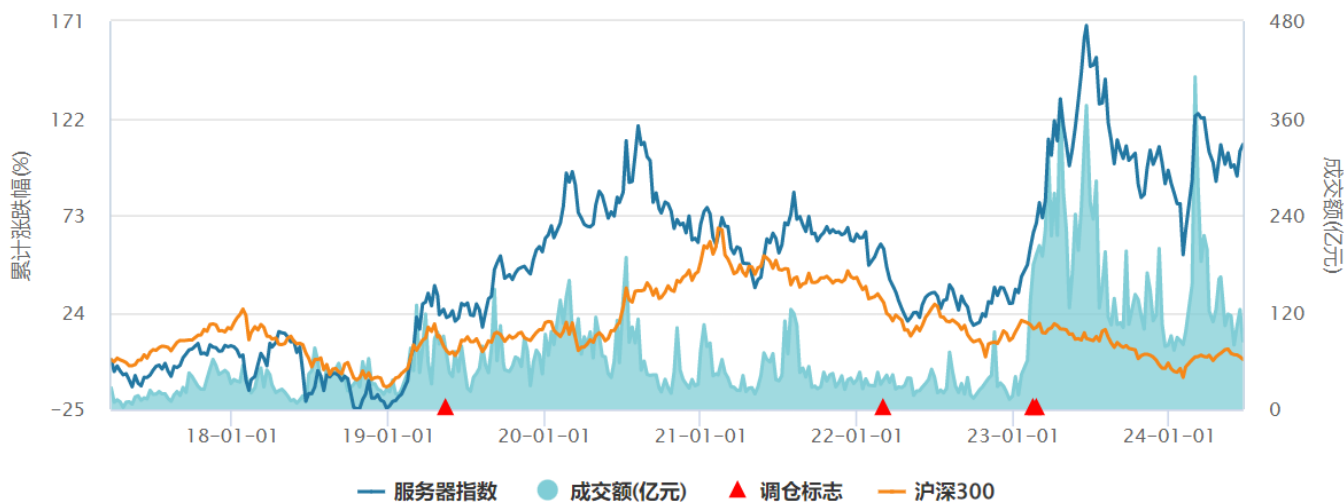
逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，看好鼎龙股份、雅克科技、安集科技等。

7、通信：AI 行业持续发展，带动通信相关板块

【服务器】本周服务器指数+1.61%，本月以来，服务器指数+5.19%。AI 行业快速发展带动服务器量价齐升。英伟达下一代 GPU 芯片市场预期出货量较理想，利好国内代工企业。国产大模型硬件采购国产替代进程持续加速，关注互联网、运营商龙头企业大模型采购型号/份额等变化情况。同时关注华为服务器产业链，上游连接器、液冷等子行业预计有望受益于全年华为高端服务器出货量增长。

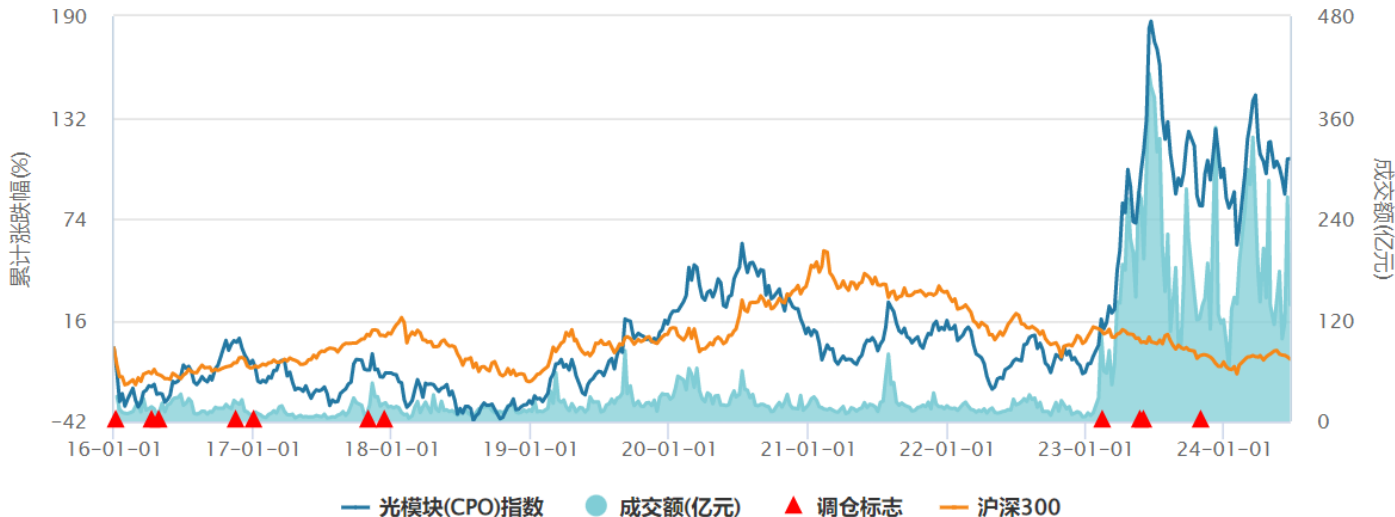
【光模块】本周光模块指数+0.11%，本月以来，光模块指数+5.88%。24 年进入边际变化的交易，建议跟踪北美 AI 行业边际变化、每季度的业绩落地情况、大级别行业应用落地情况。1.6T 高速率光模块下半年放量市场预期变强，关注龙头光模块企业新一代光模块放量情况。同时继续关注与 1.6T 光模块密切相关的硅光技术。英伟达预计开始使用基于 LPO 技术的新型光模块进行组网，同时 AWS/Meta 等均有采购 LPO 光模块预计，重点跟踪有 LPO 产品/技术储备的光模块企业。

图表10：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表11：光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势





来源: Wind, 国金证券研究所

【交换机】壁垒较光模块高，24 年是 AI 用高端交换机放量的开始。根据 IDC 数据，4Q23 全球以太网交换机在数据中心和非数据中心市场均有增长，市场规模 107 亿美元，同比增长 0.80%。2023 年全球交换机市场收入同比增长 20.1%至 442 亿美元。其中数据中心部分的市场收入同比增长 13.6%，第四季度同比增长 4.4%。数据中心以太网交换机占整个市场收入的 41.5%，其余为非数据中心部分。同时国产交换机芯片技术实力和海外看齐，国产替代逻辑加强。英伟达官宣未来将采用以太网交换机组网方式，预计以太网交换机在 AI 领域商用进程加速，利好国内交换机龙头企业，关注国产交换机企业高端交换机落地商用出货情况。

【芯片】美国对我国芯片出口的封锁将加强我国芯片行业发展动力与迫切性，有望加速我国人工智能芯片产业发展步伐和国产替代进程。信创政策同样将促进我国人工智能芯片国产替代进程加速。

【运营商】中国移动 2023 年智能算力规模达到 10.1 EFLOPS (FP16)。2024 年公司将加快算力多元供给，计划 2024 年智能算力规模累计达到 17EFLOPS。中国电信 2023 年全年智算新增 8.1EFLOPS，达到 11.0EFLOPS，增幅 279.3%。预计 2024 年智算规模将提升至 21 EFLOPS。运营商 AI 超算规模比肩互联网大厂，叠加高股息高分红、业绩稳健增长特点。在主业方面，新兴业务拉动增长，5G 用户、基站渗透率持续提升。2024 年 1—4 月份，电信业务收入累计完成 5924 亿元，同比增长 4%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 12.5%。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—4 月份共完成业务收入 1508 亿元，同比增长 11.2%，占电信业务收入的 25.5%，拉动电信业务收入增长 2.7 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 16%和 44.1%，物联网业务收入同比增长 14.5%。

【IDC 厂商】数据中心建设与运营服务主力军，有望受益于 AI 发展带来的数据中心建设热潮。

【服务器液冷】从趋势看，AI 行业发展带来高算力需求，有望带动服务器液冷快速发展。随着高算力应用场景不断涌现，芯片功耗迭代提升，机柜功率密度不断提升，预计到 2025 年单机柜功率密度将向 20kW 演进，将超过风冷散热极限，液冷势在必行。液冷可以显著降低数据中心 PUE，政策端和需求端带来双重拉动作用。越来越多的主流 IT 设备厂商已公开表明将加大研发力度并加快液冷产品迭代速度，未来中国液冷服务器市场预计将持续保持高速增长。

8、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，计算机行业表现居末，可能受风险偏好回落和经营表现强度不高的共同影响。财报季结束后，风险偏好有所回升，重点往财政可能发力的方向演绎，如信创、交通等。从行业经营层面看，虽然不算强，但收入端总体还处于去年初以来的回暖通道中，利润端剔除少数公司特殊情况的影响，也处在净利率修复，弹性释放的阶段。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，具体取决于宏观大环境和政策发力节奏及方向。对于估值弹性贡献市值波动远大于基本面弹性的板块，面对持仓比例再次回到低位的计算机板块，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、央企国企关键行业、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。建议关注：海康威视、萤石网络、中控技术。

【金融科技】九方财富深度报告摘要：公司是国内领先的在线投资决策解决方案提供商，2023 年公司营业收入为 19.7 亿元，在国内上市公司 C 端在线投资决策市场占比 35.1%，位居首位。2023 年 3 月 10 日，公司以每股发行价 17.0 港元于港交所上市，募集净额约为 9.06 亿港元，预计募集资金的 30%投向提升公司流量池、30%投向改善公司技术能力、20%投向提升内容制作能力、10%用于收购具备专业内容制作能力及高成长潜力的外部 KOL 或 MCN、10%用作营运资金和其他一般企业用途。2023 年 9 月 5 日，公司纳入港股通。公司订单金额增幅与 A 股日均成交额增幅呈正相关，但在市场下行期更具有韧性。2022 及 2023 年，A 股日均成交额分别同比下滑 12.6%、下滑 5.2%，但公司订单分别同比增长 0.4%、17.9%。2023 年，公司归母净利润为 1.9 亿元，同比下滑 58.6%；除了 2023 年营收增速放缓之外，主要受到员工人数增长、计提 1.29 亿元股份支付费用、计提 0.23 亿元上市开支等因素影响。2024 年 3 月，公司公告《建议在市场上进行回购计划》，拟使用不超过 2 亿



港元现金回购约 0.466 亿股的股份。至 2024 年 5 月 24 日，公司已回购 1.22 亿港元，回购金额占当日成交额比重较高。公司以优质内容在 MCN 频道等渠道获取用户，对用户池进行运营，进而通过深度内容对用户进行变现和留存。公司经营结果与当年市场行情、公司互联网流量采购投入、以及所提供内容与市场的贴合度等因素息息相关。与其他同行业上市公司相比，公司的商业模式及经营指标与指南针最接近。但公司更聚焦于提供金融信息服务、流量获取途径上拓展了 MCN 频道和传统电视媒体。从产品价格的角度，公司目前最便宜的产品定价 0.58 万元/年，2023 年平均客单价约为 3.2 万元/年，而其他公司均有百万元级产品，相较而言公司定位更高净值的客群。公司产品的主要优势在于直播和市场快评的及时性、以及提供一对一增值服务。由于公司产品定位更高净值的用户，与同行业公司相比，在 A 股日均成交额下行的 2022~2023 年，公司经营具有韧性、收入增速处于行业前列。2024 年 3 月，公司公告拟使用不超过 2 亿港元现金回购股份；至 2024 年 5 月 24 日，公司已回购 1.22 亿港元。我们预计公司 2024 年营收为 21.4 亿元，归母净利润为 2.4 亿元；此外还有 21 亿元现金及交易性金融资产，建议关注 A 股交易回暖及港股流动性回暖带来的机会。

【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】新思科技深度报告摘要：公司是全球排名第一的 EDA 公司以及排名第二的 IP 供应商。2024 年上半年财年公司营业收入为 29.7 亿美元，同比增长 18.8%；归母净利润为 7.4 亿美元，同比增长 36.1%。公司营业收入与半导体行业销售额有一定正相关性，但公司营收增速波动更小，主要由于 EDA 大部分按时间段确认收入。2024 年开始，公司对 EDA 业务进行再聚焦。2023 财年 EDA、Design IP、Software Integrity、其他业务营收分别为 36.8/15.4/5.2/1.0 亿美元，分别同比增长 15.1%/17.3%/12.6%/-8.3%，分别占营收比重为 63.0%/26.4%/9.0%/1.7%。2024 年 5 月公司宣布将以 21 亿美元出售 Software Integrity 业务，预计将于 2024 年下半年完成交割。此外，公司宣布将以 350 亿美元收购物理仿真龙头 Ansys，预计将于 2025 年上半年完成并购；2023 财年 Ansys 营业收入为 22.7 亿美元，约为公司 2023 财年营收的 38.9%。持续的全球并购是公司增长的重要驱动力之一，1994 至 2023 年公司进行了至少 113 起并购。整个 EDA 及 IP 行业市场集中度较高，公司 2023 年 EDA 全球市占率约为 35.2%，IP 行业全球市占率约为 21.9%。快速迭代发展的下游需求、以及稳固且集中的行业格局使得 EDA 公司兼具变化快和粘性强的特点，2023 年 Recurring 收入占公司总营收比重超过 80%。AI 及 Multi-Die 打开公司 EDA 业务空间，设计 IP 市占率也持续提升。2020 年，公司推出了业界首款由 AI 驱动的设计解决方案 DS0.ai，之后持续推出 9 款 AI 工具。2020 年 4 月，公司推出业界首个加速 2.5D 和 3D Multi-Die 设计和全系统集成的统一平台 3DIC Compiler，也通过 Ansys 的并购提升公司系统级设计的能力。芯片设计企业数量的增加与非核心设计外包的趋势增加了第三方 IP 的需求；公司擅长的接口 IP、基础 IP 增速超过处理器 IP 及其他 IP，使得公司在 IP 领域的增速超过行业。

【医疗 IT】医脉通深度报告：是国内领先的在线专业医师平台。公司早年主要销售医学工具软件，目前平台还提供医学研究最新进展、临床指南、用药参考、业内新闻、医药视频资讯等内容，已经形成覆盖 APP、PC 端、小程序的丰富产品矩阵。公司合作国内外顶尖学术机构以保障平台内容的专业性和及时性，并通过探索 AI 功能、切入医学会议场景等方式，使得用户数量持续增长。截至 2023 年末，公司拥有注册用户 680 万人，2020-2023 年 CAGR 达 24.8%；其中执业医师用户达 400 万人，占全国执业医师总人数的 87%。公司合作日本医疗 IT 头部企业 M3，持续拓宽业务范围。公司通过有针对性地向医生用户展示医药产品资讯，帮助医药企业实现精准营销，相较于传统线下拜访的模式受众范围更广、传播速度更快、具有更高性价比。截至 2023 年末，公司覆盖客户 182 家，同比增长 40.0%；覆盖产品达 386 个，同比增长 35.9%。此外，公司还面向医药企业推出数字市场研究、EDC 等解决方案；并提供智能患者管理解决方案，帮助医药公司提高患者依从性。受益于日趋完善的商业模式，2018-2023 年公司营收 CAGR 为 37.6%，2023 年实现营收 4.1 亿元，同比增长 31.2%。剔除股份支付费用及利息收入等影响，2023 年公司实现扣非归母净利润 0.83 亿元，同比增长 19.0%，较 2022 年显著回暖。随带量采购、医保谈判、医疗反腐等政策持续推进，医药企业将更加关注下沉市场、加大营销费用管控力度，并更加重视合规，数字化营销市场规模有望持续增长，据弗若斯特沙利文预测，医药数字营销市场规模预计 2022 年至 2030 年的复合年增长率为 31.3%。医师平台模式能够赋能药物流通全生命周期，更为契合医药企业当下需求。医脉通在此细分领域中，覆盖医师数量处于行业第一梯队，营收增速及调整后扣非归母净利率高于上市同业。目前通过医师平台进行线上营销的医药企业数量较少，相较行业总量仍有极大提升空间。



9、传媒互联网：业绩落地，关注 AI、内容板块机会

【互联网】看好港股互联网持续性行情，从估值预期修复逐步转入业绩兑现和股东回报。建议关注基本面边际向好、具备出海逻辑的互联网公司：腾讯控股、哔哩哔哩、拼多多、美团。

腾讯：1) 毛利率超预期优化，利润加速释放带动全年业绩预期上修。2) 《DNF》手游上线后持续霸榜 iOS 免费榜及畅销榜。游戏 Q1 流水正增长，递延有望释放。《星之破晓》上线新玩法，游戏 Q2 将开启回暖。3) 广告效率持续优化，Q1 广告超预期增长。视频号 Q1 总时长增长 80%+，商业化潜力释放中。4) 理财业务快速发展，带动金融科技毛利率改善。

哔哩哔哩：1) 盈利拐点临近，NON-GAAP 利润有望于 24Q3 实现盈亏平衡，24 年 Q4 实现盈利。《三国·谋定天下》iOS 畅销榜排名表现超预期，为扭亏提供支撑。2) 用户年龄优化（用户成长）及性别优化（女性用户占比提升）将带动平台整体变现 ROI 提升。

拼多多：1) 24Q1 业绩超预期，收入同比+130.66%，Non-GAAP 归母净利润 306.02 亿元，同比+202.20%，Non-GAAP 归母净利率 35.25%。收入、利润均大超预期。2) 注重供应链、合规、服务能力的提升，TEMU 成长可期。TEMU 推出半托管模式，已开放美国、欧洲等地。3) 保持研发投入，经营效率持续优化。

美团：1) 外卖业务单量增速 Q1 好转，UE 保持健康水平。2) 到店竞争格局明朗化，美团保持竞争优势，五一假期美团文旅类订单量周环比提升 190%，到店或再受驱动。3) 新业务 24 年减亏力度加大，预计于 Q1 开始即能体现。

阿里巴巴：1) 24Q1 收入增速 8%，GMV 双位数增长，88vip 会员超过 3500 万；2) 国际数字商业增速 45%，菜鸟增速 30%，坚定大全球战略投入；3) 阿里云智能 AI 相关收入增长加快，实现三位数同比增长

快手：1) Q1 用户活跃表现较好，为公司商业化提供良好用户支撑。2) 内循环广告在电商保持高增长情况下具备强劲支撑，外循环广告在短剧等行业投放催化下持续增长。

京东：1) 24Q1 收入增速 7%，non-GAAP 归母净利率 3.4%，同比+0.3pct；2) 扩大平台建设，平台上的商家数量已超百万，且活跃商家数连续四个季度增长；3) 核心品类家电有望收益以旧换新等政策对消费需求的刺激。

【传媒板块】Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布，关注 AI 主线；暑期排片进一步丰富，关注票房变化。

1) 北京时间 6 月 21 日，Anthropic 正式发布 Claude 3.5 Sonnet，在阅读、编码、数学和视觉等几个主要 AI 基准测试中，新模型能力超过了 Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus，该模型强调了自己在创意写作方面的突出表现，着重突出图像处理能力的提升，在研究生水平推理 (GPQA)、编码能力 (HumanEval)、文本推理 (DROP) 等方面的成绩均好于 GPT-4o，但在数学问题解决能力上稍逊于后者。6 月 21 日，华为开发者大会开幕，会上发布盘古大模型 5.0，升级主要体现在包含不同参数规格的模型，以适配不同的业务场景(全系列)；能够更好更精准地理解物理世界，包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等更多模态(多模态)；将思维链技术与策略搜索深度结合，极大地提升了数学能力、复杂任务规划能力以及工具调用能力(强思维)。我们认为，虽然 AI 目前尚未对传媒互联网上市公司业绩层面产生显著影响，但经营层已经在应用或研发 AI 相关技术、工具、产品，AI 融入各行各业是大势所趋，大模型、应用均在持续迭代中，看好 AI 技术、产业发展带来的机会。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。个股：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：捷成股份、中文在线、掌阅科技、掌趣科技、天下秀、值得买；IP 方：上海电影、中文在线；版权方：视觉中国、捷成股份、华策影视、华数传媒。

2) 游戏：看好龙头及边际向上及低估值标的。监管层面，我们认为国产游戏版号发放节奏、数量已常态化，24 年上半年即发放 3 批进口游戏版号，或显示了监管对游戏行业的支持。基本面层面，我们认为目前游戏市场已进入存量竞争时代，龙头公司优势或进一步凸显。建议关注龙头公司及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：腾讯控股、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特。

3) 影视：暑期档排片进一步丰富，目前《排球少年!! 垃圾场决战》《云边有个小卖部》等已上映，6 月整体较为平淡，定档 7-8 月的影片丰富，包括《来福大酒店》《默杀》《传说》《野孩子》《神偷奶爸》《接班人计划》《白蛇：浮生》等，《哪吒之魔童降世》等锚定暑期但尚未定档的影片较多，暑期票房有望从 7 月起释放，关注暑期档票房变化。个股建



议关注：万达电影；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：万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、博纳影业、百纳千成。

4) 长期新“国九条”背景下，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

6月16日消息，英特尔中国区董事长王锐在接受采访时透露，英特尔酷睿 Ultra 处理器自发布以来，已有 800 万台设备搭载了酷睿 Ultra 处理器，到 2024 年底英特尔将交付 4000 万片酷睿 Ultra 处理器，其中包括了下一代旗舰处理器 Lunar Lake。预计到 2028 年，AI PC 将占 PC 市场份额的 80%。

6月18日消息，根据 Canalys 对具有生成式 AI 能力智能手机市场的调研预测，2024 年，AI 手机出货量预计占全球智能手机出货量的 16%，到 2028 年，这一比例将激增至 54%。从 2023 年到 2028 年，AI 手机市场年均复合增长率（CAGR）将达到 63%。

6月19日消息，Meta FAIR 发布了一系列新的研究、模型和数据集，旨在推动创新、创意、效率和责任。包括 Meta Chameleon（能够生成文本和图像的多模态模型）、Multi-Token Prediction（改进大语言模型效率的方法）、JASCO（文本生成音乐的模型）、AudioSeal（音频水印技术）、PRISM 数据集（旨在映射用户的偏好和反馈，以改进大语言模型）、DIG In（用于衡量和改进文本生成图像模型中的地理表示）。

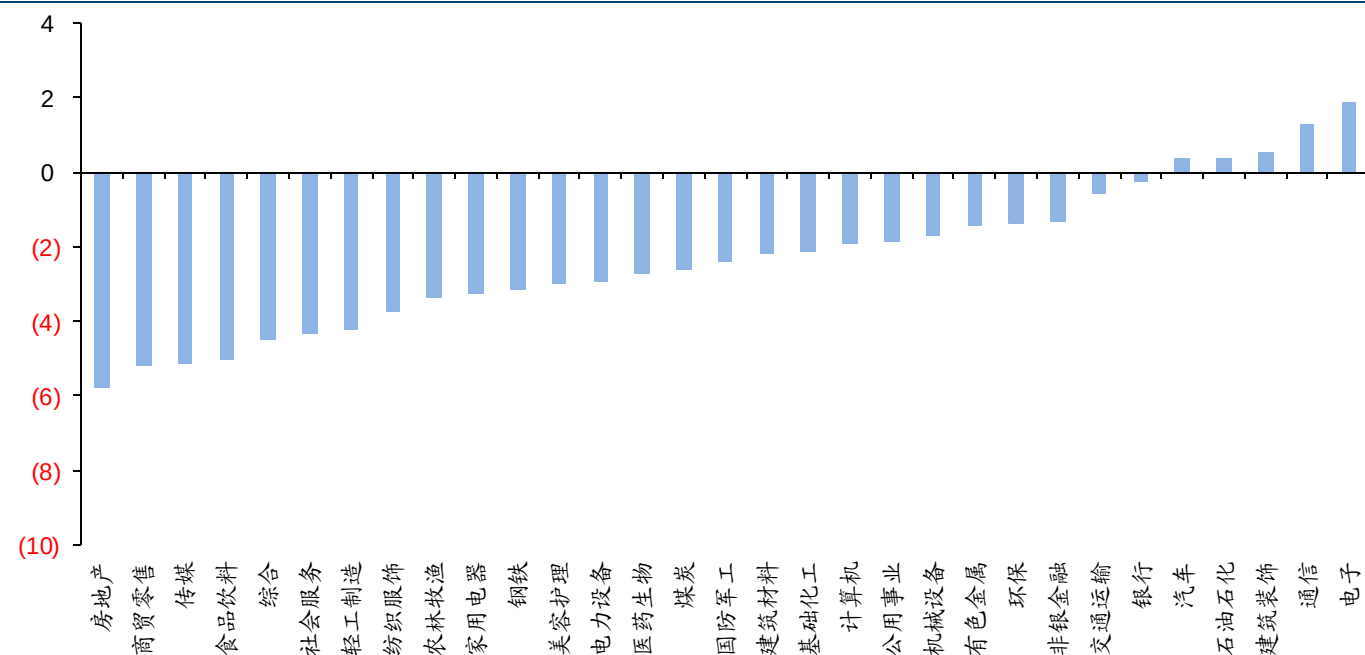
6月21日消息，在华为开发者大会 2024 上，余承东表示纯血鸿蒙从内到外实现全栈自研，“鸿蒙是基于 OpenHarmony 打造的全场景智能操作系统，这是一个源自中国、自主可控的操作系统。”据介绍，华为 HarmonyOS NEXT 可实现整机性能提升 30%、功耗下降 20%，超越了芯片升级两代制程的升级。

三、行业数据

1、报告期内行情

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，涨幅前三名的行业分别为电子、通信、建筑装饰，涨跌幅分别为 1.86%、1.28%、0.52%。涨跌幅后三位为传媒、商贸零售、房地产，涨跌幅分别为-5.12%、-5.16%、-5.76%。本周电子行业涨跌幅排名申万一级行业第 1 位。

图表12：板块周涨跌幅排序（%）（2024.6.17-2024.6.23）

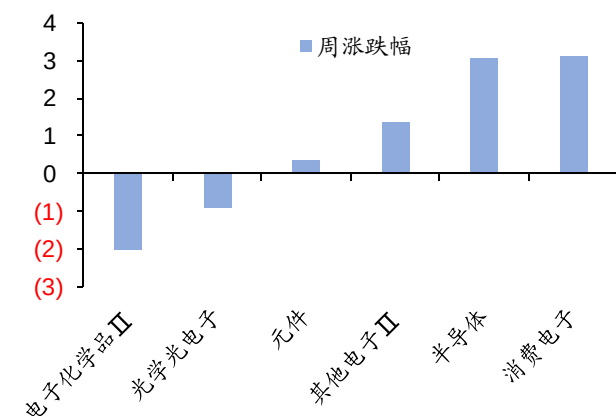


来源：Wind，国金证券研究所



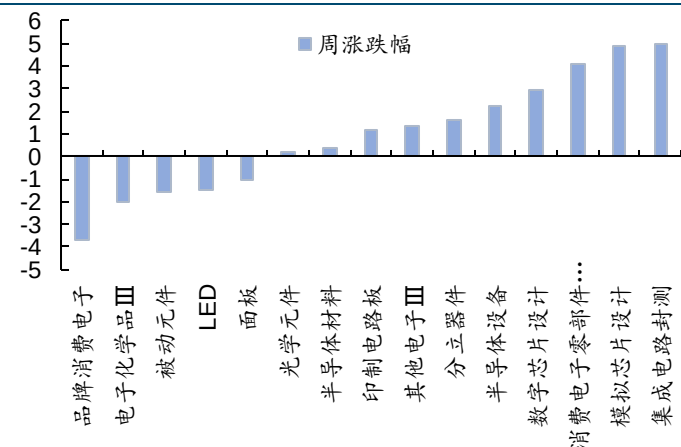
在电子细分板块中,涨跌幅前两大细分板块为消费电子、半导体,涨幅分别为 3.11%、3.08%。涨跌幅靠后的两大细分板块为光学光电子、电子化学品 II,跌幅分别为-0.93%、-2.05%。

图表13: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%)
(2024. 6. 17-2024. 6. 23)



来源: Wind, 国金证券研究所

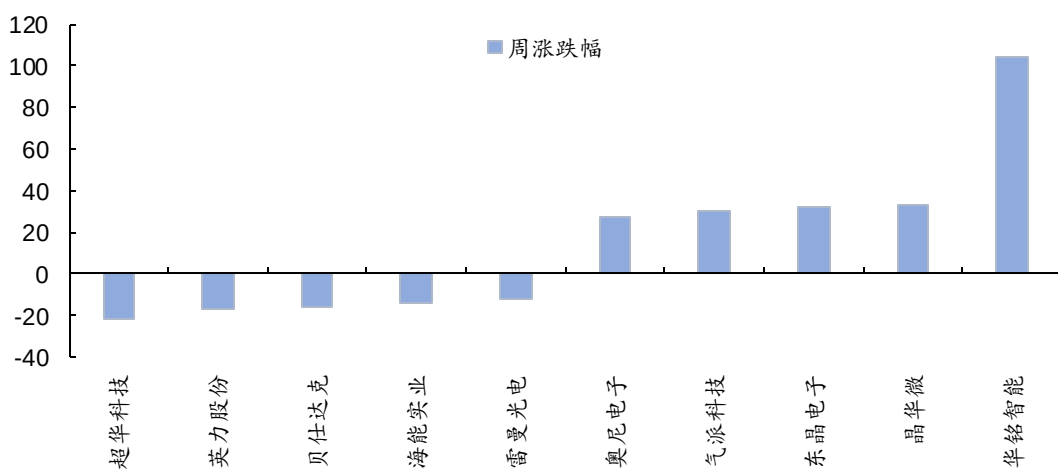
图表14: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%)
(2024. 6. 17-2024. 6. 23)



来源: Wind, 国金证券研究所

从个股情况来看,本周华铭智能、晶华微、东晶电子、气派科技、奥尼电子为涨幅前五大公司,涨跌幅分别为 104.20%、32.91%、31.75%、30.04%、27.48%。跌幅前五为雷曼光电、海能实业、贝仕达克、英力股份、超华科技,跌幅分别为-12.04%、-13.97%、-15.52%、-17.06%、-21.82%。

图表15: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 6. 17-2024. 6. 23)



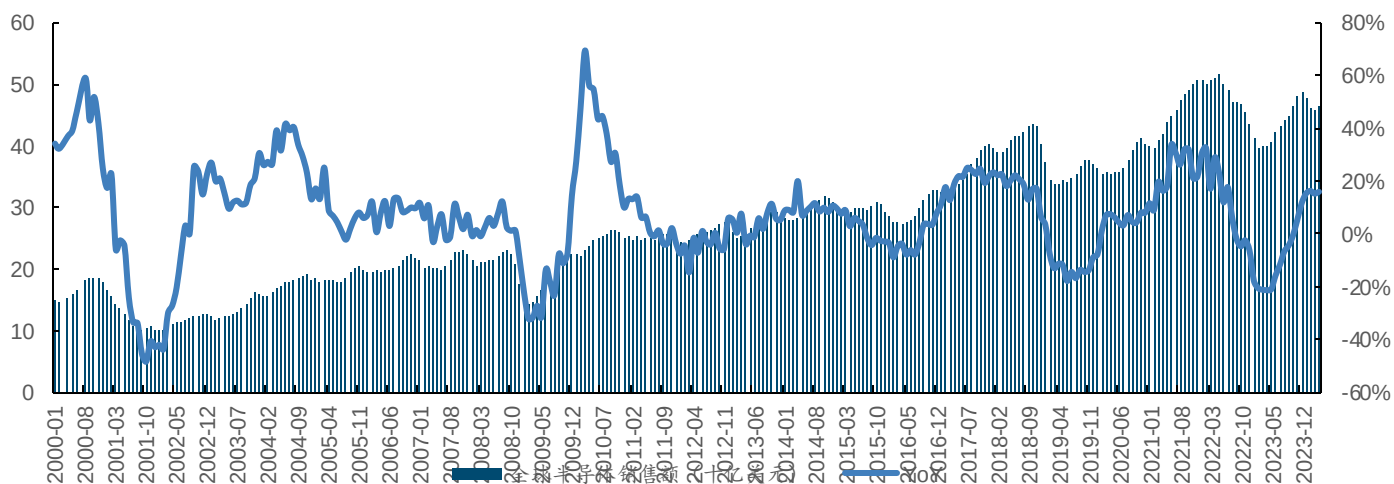
来源: Wind, 国金证券研究所

2、全球半导体销售额

截至 2024 年 6 月 23 日,根据 Wind,全球半导体销售额披露至 2024 年 4 月数据,最新 4 月数据为 464.3 亿美元,同比增长 15.96%。



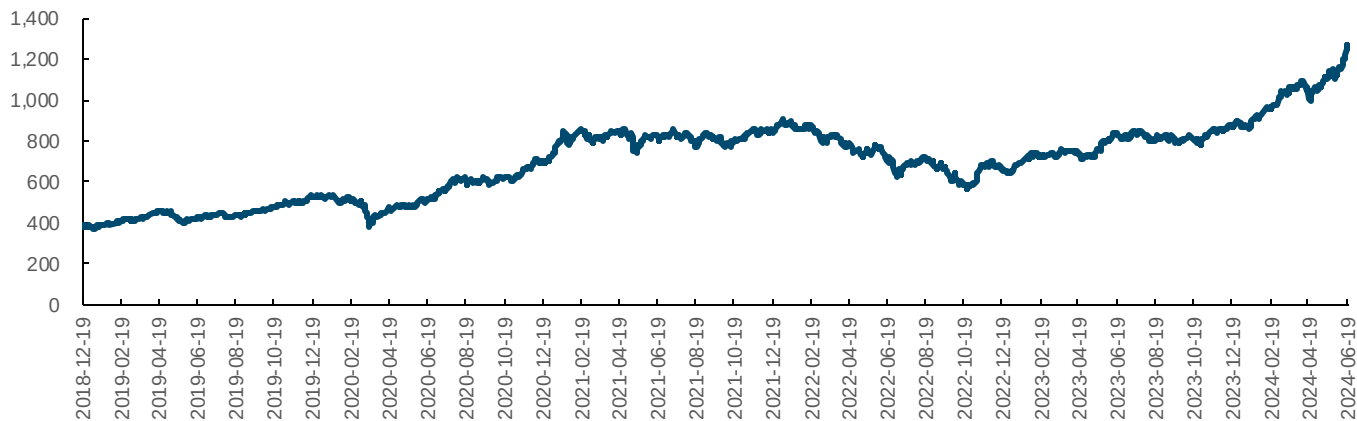
图表16：全球半导体月销售额



来源：Wind，国金证券研究所

3、中国台湾电子行业指数变化

图表17：中国台湾电子行业指数走势



来源：Wind，国金证券研究所

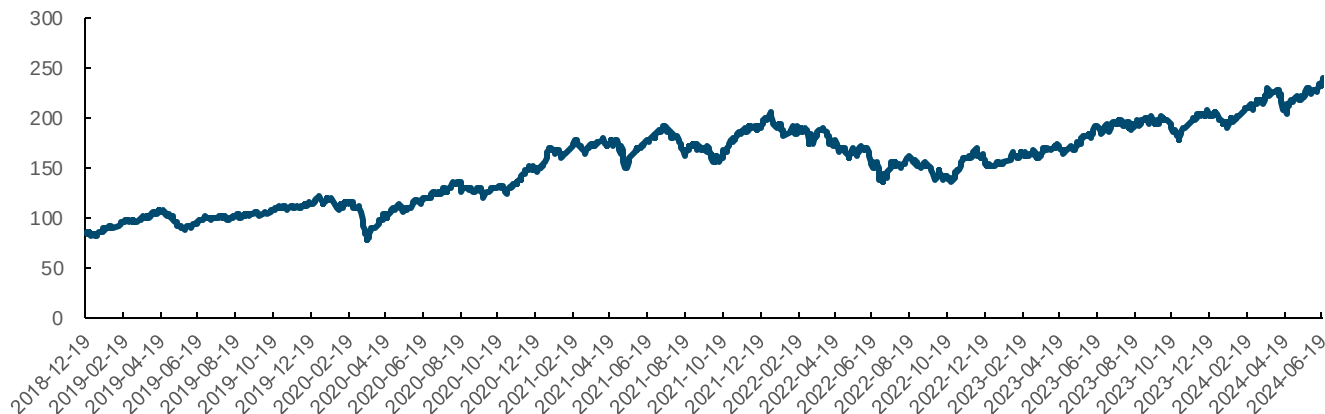
图表18：中国台湾半导体行业指数走势



来源：Wind，国金证券研究所

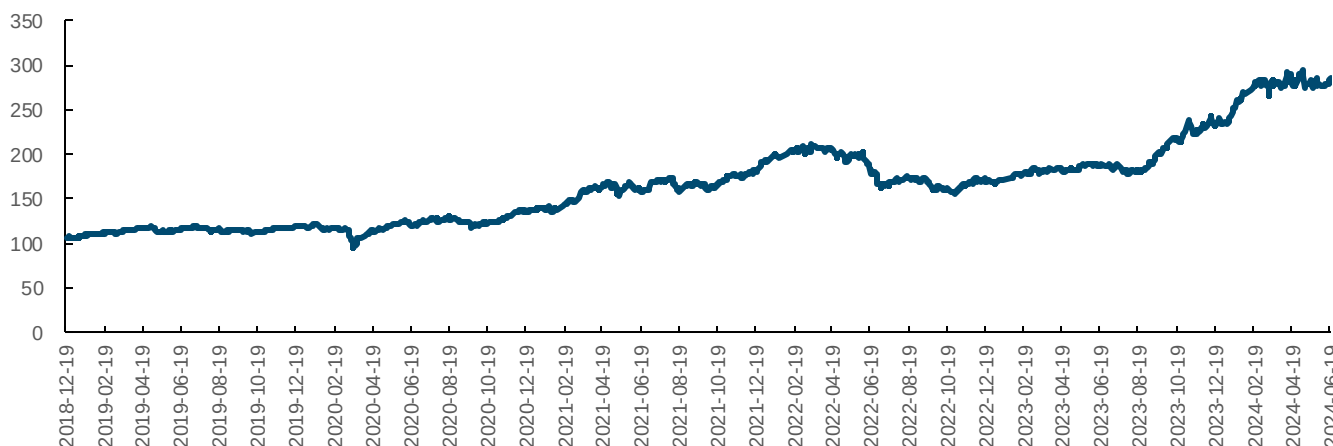


图表19：中国台湾电子零组件指数走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表20：中国台湾电子通路指数走势

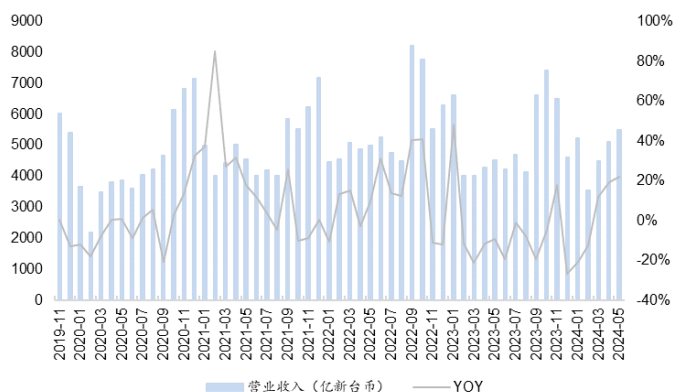


来源：Wind，国金证券研究所

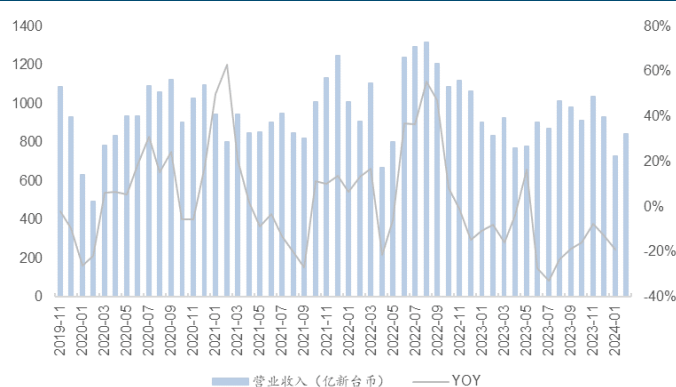
4、中国台湾电子半导体龙头公司月度营收

消费电子领域，鸿海、广达、华硕、鸿准 24 年 5 月份月度营收同比增速分别为 22.06%、30.14%、23.43%、-19.47%。

图表21：鸿海月度营收



图表22：广达月度营收

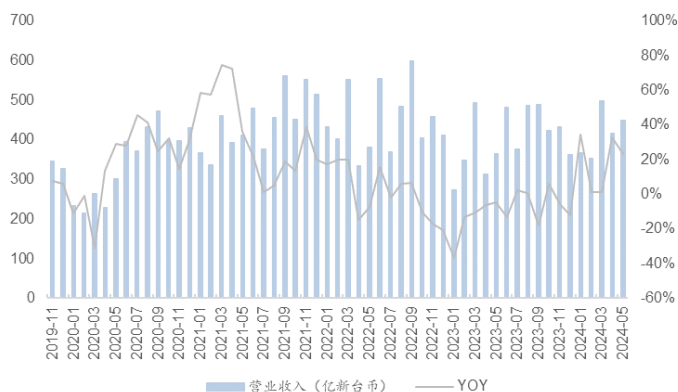


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

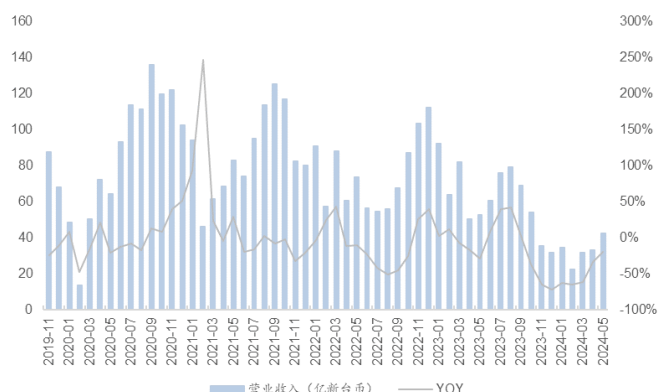


图表23：华硕月度营收



来源：Wind，国金证券研究所

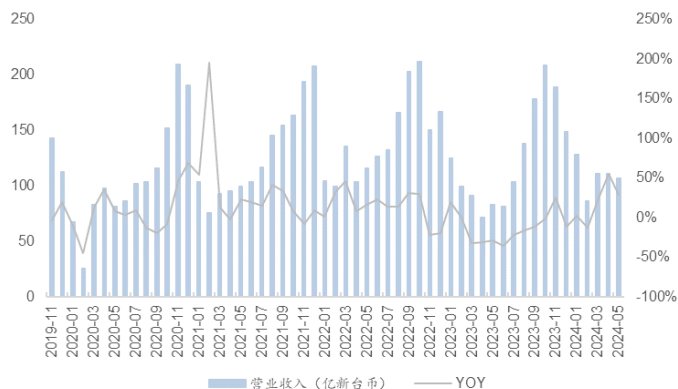
图表24：鸿准月度营收



来源：Wind，国金证券研究所

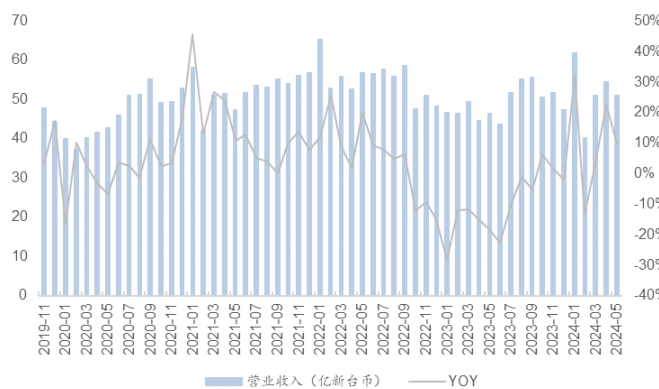
PCB 领域，臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 24 年 5 月份月度营收同比增速分别为 28.64%、9.86%、12.16%、63.20%。

图表25：臻鼎月度营收



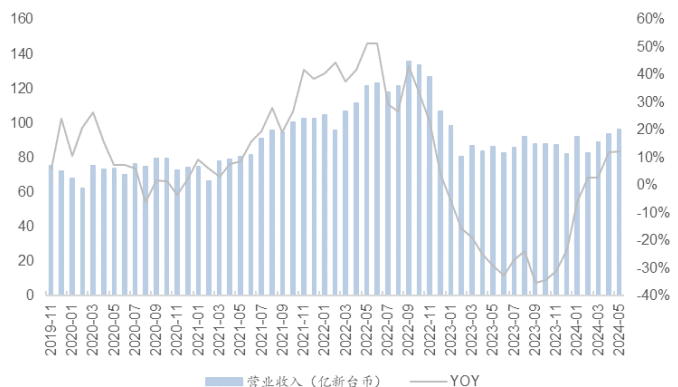
来源：Wind，国金证券研究所

图表26：健鼎月度营收



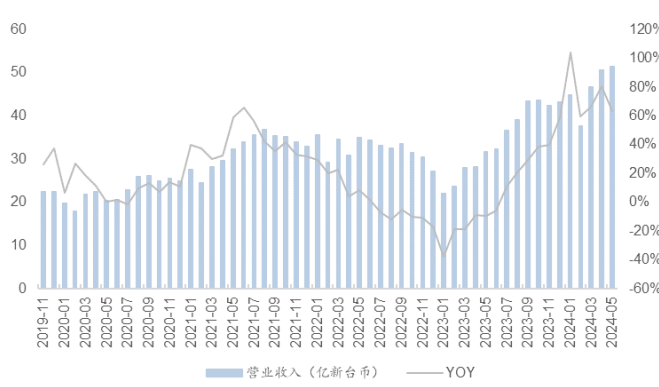
来源：Wind，国金证券研究所

图表27：欣兴月度营收



来源：Wind，国金证券研究所

图表28：台光电月度营收



来源：Wind，国金证券研究所

四、风险提示

新能源车、智能手机销量不及预期：新能源车和智能手机是电子元器件主要需求应用领域，如果销量不及预期，将拖累终端需求，使相关公司营收增长乏力。

智能化配置渗透率不及预期：乘用车辅助驾驶及自动驾驶将带动半导体、传感器、被动元器件等新的增量应用，如果智能化配置不及预期，将降低上游供应商产量，相关公司营收



增长不及预期。

美国芯片法案产生的风险：美国芯片法案明确阻止接受补贴的芯片公司在中国及其他相关国家扩大生产，该法案将拖累台积电、英特尔等芯片企业在中国的半导体供应，拖累下游产量，使相关公司产量不及预期。

内容上线及表现不及预期风险：若新游、影视剧等内容上线不及预期，或表现不及预期，则直接影响相应公司的业绩表现。

宏观经济运行不及预期风险：国内经济由高速度转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。

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情况偏差风险：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。政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束，影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响，若出现相关政策指导或监管事件，则影响内容的正常上架或运营。



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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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