

电子行业半月报：HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设

报告要点

6月下板块走势回顾：2024年6月下（6月16日-6月30日），大盘指数中，上证综指下跌2.15%，深证成指下跌4.36%，创业板指下跌6.03%，沪深300下跌2.26%。截至2024年6月30日，申万电子指数为3400.38，较6月16日下跌0.95%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序5/31。2024年6月下，申万电子各子行业中，消费电子板块上涨4.46%，元件板块上涨1.59%，光学光电子板块下跌1.93%，半导体板块下跌2.96%，其他电子板块下跌3.01%，电子化学品板块下跌6.96%。2024年6月下，申万电子行业130支个股上涨，满坤科技（56.45%）、领益智造（39.06%）、凯旺科技（38.80%）涨幅居前；有352支个股下跌，富创精密（-44.56%）、高华科技（-37.21%）、宏微科技（-34.82%）跌幅居前。2024年6月下，电子行业上市公司中，龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前，分别为90.24%、89.29%、85.08%。

华为召开开发者大会（HDC.2024），发布全场景智能操作系统 HarmonyOS NEXT，系统性能全方面优化提升。 HarmonyOS NEXT 基于 OpenHarmony 打造，采用全新鸿蒙内核，性能较 Linux 系统提升 10.7%，并在稳定性、流畅性和安全性方面有显著改进。新系统大幅提升文件读取和数据处理性能，改善音视频体验和功耗表现，支持多语言编程开发，实现了统一生态和多端部署，整机性能相比 HarmonyOS 4 提升 30%，通过极简架构、极致并行等操作，整机性能未来有望持续优化提升。

华为正式推出鸿蒙原生智能 Harmony Intelligence，AI 与 OS 深度融合。 Harmony Intelligence 采用端云结合模式，将 AI 能力与鸿蒙原生应用生态相结合，实现 AI 和 OS 的深度融合，推出了优化的 AIGC 图像功能、AI 声音修复功能以及“小艺看世界”等功能。完成了小艺的优化升级，支持种类丰富的场景记忆感知和多模态融合，提升了用户交互体验和任务处理能力。引入了意图理解与分发框架，可以为用户自主推荐所需服务。

HarmonyOS NEXT 全面提升系统安全性和数据保护能力。 HarmonyOS NEXT 引入了全新的星盾安全架构，从源头上构建安全体系，通过创新的权限管理机制和多重数据保护机制，确保了应用和数据的高安全性。

华为正式发布盘古大模型 5.0，全系列、多模态、强思维三方面升级。 盘古大模型 5.0 提供了从十亿级到万亿级的多种参数规格，适用于不同的业务场景。支持包括文本、视频、图片等多种形式的多模态输入，并引入了 STCG 技术，可实现符合物理规律的多模态内容生成。其强大的思维能力显著提升了数学计算、任务规划和工具调用的效率。华为还在多个地区建立了昇腾 AI 算力中心，大幅提升了模型训练的效率和故障恢复的能力。这些技术突破不仅为消费者带来了全新的使用体验，进一步拉动换机需求，还推动了智能终端 AI 的系统化、原生化发展，引领未来端侧 AI 的发展方向。

风险提示： 1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

电子

评级：看好

日期：2024.07.03

分析师 王少南

登记编码：S0950521040001

☎：0755-23375522

✉：wangshaonan@wkzq.com.cn

行业表现

2024/7/2



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《AI 手机百花齐放，苹果入局开启新气象》（2024/6/25）
- 《电子行业半月报：苹果 AI 发布，开启端侧 AI 新篇章》（2024/6/18）
- 《电子行业半月报：英伟达 Q1 财季营收再超预期，新平台 Rubin 正式预告》（2024/6/11）
- 《电子行业半月报：OpenAI、谷歌、微软纷至沓来，AI 大模型开启价格战》（2024/5/23）
- 《电子行业半月报：台积电 2024Q1 营收略超预期，多项前沿技术领跑行业》（2024/5/8）
- 《电子行业半月报：Pura 70 闪耀登场，华为高端智能机再下一城》（2024/4/24）
- 《电子行业半月报：华为“三折”折叠屏专利公布，高端机市场竞争力有望持续提升》（2024/4/3）
- 《电子行业半月报：英伟达 GTC 2024，全新 Blackwell 平台震撼亮相》（2024/3/20）
- 《电子行业半月报：英伟达 2024 财年四季报发布，数据中心 GPU 优势显著》（2024/3/5）
- 《电子行业点评：Sora 模型横空出世，AIGC 行业又一里程碑》（2024/2/20）

内容目录

1、HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设.....	3
2、行业新闻.....	6
3、公司动态.....	8
4、市场动态.....	9
5、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: HarmonyOS NEXT 全新系统架构性能提升.....	3
图表 2: HarmonyOS NEXT 全新全场景操作体验.....	3
图表 3: HarmonyOS Intelligence AIGC 功能.....	4
图表 4: HarmonyOS Intelligence AIGC 功能.....	4
图表 5: 小艺智能体.....	5
图表 6: Harmony Intelligence 意图理解与分发.....	5
图表 7: HarmonyOS NEXT 全新星盾安全架构.....	5
图表 8: HarmonyOS NEXT 全面守护用户隐私.....	5
图表 9: 盘古大模型 5.0.....	6
图表 10: 华为昇腾 AI 云服务.....	6
图表 11: 申万一级行业 6 月下涨跌幅（6 月 16 日-6 月 30 日）.....	10
图表 12: 申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 6 月 30 日）.....	10
图表 13: 申万电子细分行业 6 月下涨跌幅（6 月 16 日-6 月 30 日）.....	11
图表 14: 申万电子行业 6 月下股价涨跌幅前十标的（6 月 16 日-6 月 30 日）.....	11
图表 15: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 6 月下）.....	11

1、HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设

2024年6月21日，华为召开开发者大会（HDC.2024），发布 HarmonyOS NEXT、盘古大模型 5.0、昇腾 AI 云服务、小艺智能体等最新科技创新成果。

HarmonyOS NEXT 全场景智能操作系统性能全面升级

基于 OpenHarmony 打造的全场景智能操作系统 HarmonyOS NEXT 于 6 月 21 日启动面向开发者和先锋用户的 beta 升级，并将于 2024Q4 正式投入商用。HarmonyOS NEXT 搭载全新鸿蒙内核，替代上一代 Linux 内核，性能提升 10.7%，在稳定性、流畅性、安全性等方面均有较大的提升。文件系统方面，华为 EROFS 文件系统已成为全球智能终端文件系统实施标准，相较于 EXT4 传统文件系统，其随机读取性能提高了 1.2-3 倍，可节约 2GB 存储空间；数据系统方面，华为 ArkData 将华为高斯数据库首次带到端侧，其 KV 读写性能超苹果 iOS 20 倍；音视频方面，方舟多媒体引擎全面提升图片/视频/音频体验，拍照时出图速度提升 3 倍，视频播放负载降低 30%，支持 HDR Vivid 图片标准，图片的动态范围提升 2.7 倍，基于方舟视窗的方舟图形引擎是业内首个高并行低负载的渲染引擎，其 2D 绘制性能提升了 26%，功耗降低了 10%；鸿蒙同时支持多语言编程开发。受益于根技术的全面突破和系统架构的创新，HarmonyOS NEXT 整机性能相比 HarmonyOS 4 提升 30%，华为将从系统架构和应用生态要性能，通过极简架构、极致并行，推动整机性能每年再提升 20%-30%，超越行业芯片制程进步速度。

不同于业内常采用的一种终端适配一种系统，HarmonyOS 采用一种系统、统一生态的模式，一种系统一次开发，多端部署。HarmonyOS 全新分布式软总线连接速度提升 3 倍，可连接终端设备数量提升 4 倍，功耗降低了 20%。HarmonyOS 支持不同设备间应用无缝接续、内容自由分享，除原生应用以外，第三方 App 同样可以实现一次开发，多端部署，用户常用的 TOP 5000 应用均已开始鸿蒙原生应用的开发，涵盖了 99.9% 的使用场景，其中已有超过 1500 个应用上架。

图表 1：HarmonyOS NEXT 全新系统架构性能提升



资料来源：华为开发者大会，五矿证券研究所

图表 2：HarmonyOS NEXT 全新全场景操作体验



资料来源：华为开发者大会，五矿证券研究所

鸿蒙原生智能 Harmony Intelligence 实现 OS 和 AI 的深度融合

华为将 AI 能力与鸿蒙原生应用生态融合，推出了全新的鸿蒙原生智能（Harmony Intelligence）。Harmony Intelligence 采用端云结合方案，端侧部分由个人数据与用户意图、UI 子系统和 AI 子系统组成，云端主要由华为自研的盘古大模型协同处理，同时对第三方大模型开放。

1) Harmony Intelligence AIGC 功能

Harmony Intelligence 进一步优化 AIGC 图像功能，可手绘线稿、填色、涂鸦，并对照片进行扩图、消除等操作；同时推出业内首创的 AI 声音修复功能，可以协助言语障碍用户交流沟通，该功能将于 2024 年底上线，算法模型全开源；同时 Harmony Intelligence 将 AI 与摄像头相结合，推出“小艺看世界”功能，帮助视障用户识别外界事物。

2) 控件 AI 化

不同于传统操作系统中各 App 的 AI 功能需要 App 独立开发。Harmony Intelligence 为开发者提供 AI 控件，开发者可以通过 API 接口调用系统级的 AI 控件，实现实时朗读、智能荐图、图文翻译等一系列功能，无需自行研发。

图表 3: HarmonyOS Intelligence AIGC 功能



资料来源：华为开发者大会，五矿证券研究所

图表 4: HarmonyOS Intelligence AIGC 功能



资料来源：华为开发者大会，五矿证券研究所

3) 小艺智能体

基于盘古大模型 5.0，小艺实现了全新升级，从“小艺智慧助手”升级为“小艺智能体”，支持 23 类 TOP 场景记忆感知，推理规划任务成功率达 90%，知识量达万亿 tokens，可以为用户提供 300 多种服务。交互体验上，小艺从后台到前台，与系统导航条合并，使用过程中无需唤醒小艺，只需将信息拖动至导航条，即可实现日程管理、以图搜书、一键听书、摘要问答等操作。同时小艺智能体还支持多模态融合，实现可见即可问，具备组织规划能力，可以跨应用协同作业，用户在使用过程中无需切换 App。

4) 意图理解与分发

HarmonyOS NEXT 意图框架可感知用户操作意图，并于系统入口提供服务智能，为用户推荐所需的卡片服务。HarmonyOS NEXT 意图框架支持理解的垂类意图超 200 类，合作接入服务类型 300 余种，涵盖驾驶出行、会议沟通、医疗服务、旅游观光等方面。

图表 5: 小艺智能体



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

图表 6: Harmony Intelligence 意图理解与分发



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

全新星盾安全架构, 维护系统及数据安全

在用户隐私保护与数据安全方面, 华为推出全新的星盾安全架构, 基于鸿蒙内核与硬件协同, 实现生态纯净治理、隐私保护、数据安全与分布安全。HarmonyOS NEXT 从源头上构建秩序, 确保开发、发布、运行全流程安全, 保障开发者应用不被篡改, 不符合安全要求的应用无法上架, 未经安全检测的代码无法运行。不同于传统 Android 系统权限的开放授予, HarmonyOS NEXT 重新定义应用获取隐私数据的规则, 禁止开放 9 类不合理权限, 从源头上降低隐私泄露风险, 推出创新安全访问机制, 相对于上一代权限管理机制, 用户无需管理应用权限, 只需向应用授权所需数据, 实现单次授予、单次访问。HarmonyOS NEXT 构建了多重数据保护机制, 全面实现数据高安全。通过硬件级一文一密的加密机制, 确保单设备上的数据安全; 另一方面, 通过分类分级和端端加密, 保障数据跨设备流通的安全; 在多人协同场景下, 通过数据可控分享, 实现系统级的文件加密分享, 不限应用、不限分享渠道。HarmonyOS NEXT 还推出了系统级的全局未成年人模式, 应用会根据系统设置自动切换, 根据用户年龄自动推荐合适的内容。

图表 7: HarmonyOS NEXT 全新星盾安全架构



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

图表 8: HarmonyOS NEXT 全面守护用户隐私



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

盘古大模型 5.0 发布, 全系列、多模态、强思维三方面升级

1) **全系列**: 盘古大模型提供不同参数规格, 适配不同业务场景。十亿级参数的盘古 E 系列可支撑手机、PC 等终端的 AI 应用, 无需联网即可运行; 100-900 亿参数级别的 P 系列, 拥有低时延、低成本等优势, 单卡可运行; 1350/2300 亿参数级别的 U 系列可作为企业大模型的通用底座, 可以实现复杂推理; 万亿参数级别的 S 系列, 可以处理跨领域的复杂任务, 帮

助企业更好地在全场景应用 AI 技术。

2) 多模态: 输入端,除了文本、视频、图片等传统输入形式以外,同时支持雷达、卫星、点云等输入形式,在图片和视频识别方面,支持 10K 超高分辨率。在生成端,利用业界首创的 STCG(可控时空生成)技术,可生成符合物理规律的多模态内容。

3) 强思维: 将思维链技术与策略搜索深度结合,极大地提升数学能力、复杂任务规划能力以及工具调用能力。

此外,华为昇腾 AI 云在贵安、乌兰察布、芜湖建立 AI 算力中心,千亿参数模型训练可做到 40 天无中断,相比线下提升了 5-10 倍,且平均故障恢复时间小于 10 分钟。目前昇腾云服务已全面适配了行业主流的 100 多个大模型。

图表 9: 盘古大模型 5.0



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

图表 10: 华为昇腾 AI 云服务



资料来源: 华为开发者大会, 五矿证券研究所

HarmonyOS NEXT 是 HarmonyOS 有史以来最大一次升级换代, 实现了操作系统核心的完全自主化, 基于盘古大模型 5.0 推出了系统级 AI 鸿蒙原生智能 Harmony Intelligence, 同时优化了用户隐私保护机制。一系列技术创新有望为消费者带来全新的消费体验, 拉动消费者换机需求, 同时 AI 与操作系统深度融合, 助力鸿蒙 AI 生态建设, 进一步推动智能终端 AI 的系统化、原生化发展。

2、行业新闻

【AI】TechInsights 预测, 到 2028 年, 服务器市场规模将达到 2730 亿美元, 年复合增长率为 18%。这些服务器通常包含更多高性能处理器内核、内存、存储和网卡, 以处理复杂的 AI 应用。(资料来源: TechInsights)

【AI】Omdia 预计, 随着企业潜力的不断挖掘, 2024 年生成式 AI 软件市场将增长 124%。Omdia 最新发布的《人工智能软件市场预测》显示, 生成式人工智能 (GenAI) 软件收入将从 2023 年开始以 53% 的复合年增长率增长, 到 2028 年达到 580 亿美元。2024 年 GenAI 软件收入将增长 124%, 比之前预测的 100% 有所上调。(资料来源: Omdia)

【半导体】晶圆代工市场冷热分明, 部分特定制程价格补涨、先进制程正酝酿涨价。根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询最新调查, 中国大陆 6.18 促销节、下半年智能手机新机发表及年底销售旺季的预期, 带动供应链启动库存回补, 对 Foundry 产能利用率亦带来正面影响, 运营正式度过低谷。观察中国大陆 Foundry 动态, 受惠于 IC 国产替代, 中国大陆 Foundry 产能利用复苏进度较其他同业更快, 甚至部分制程产能无法满足客户需求, 已呈满

载情况。另一方面，因应下半年进入传统备货旺季，产能吃紧情境可能延续至年底，使得中国大陆 Foundry 有望止跌回升，甚至进一步酝酿特定制程涨价氛围。台厂尽管受惠于转单需求，PSMC、Vanguard 今年下半年产能利用率提升幅度优于预期，但整体成熟制程需求仍笼罩在经济疲软的影响下，产能利用率平均仍落在 70-80%，并未出现紧缺的状况。仅有台积电在 AI 应用、PC 新平台等 HPC 应用及智能手机高端新品推动下，5/4nm 及 3nm 呈满载，今年下半年产能利用率有望突破 100%，且能见度已延伸至 2025 年；随着海外扩厂、电费涨价等成本压力，台积电计划针对需求畅旺的先进制程调涨价格。值得注意的是，2024 年全球通胀压力仍然存在，终端需求复苏不显著，库存回补动能时强时弱，Foundry 厂多半以价格优惠吸引客户投片以提升产能利用率，导致整体 ASP（平均销售单价）走势下滑。2025 年全球也将有不少新增产能释出，如 TSMC JASM、PSMC P5、SMIC 北京/上海新厂、HHGrace Fab9、HLMC Fab10、Nexchip N1A3 等，预期成熟制程竞争仍相对激烈，可能将会影响未来议价空间。（资料来源：Trendforce）

【半导体】SEMI 报告称，预计 2024 年全球半导体晶圆厂产能将增长 6%，2025 年将增长 7%。预计 5nm 及以下节点的前沿产能将在 2024 年增长 13%，主要由数据中心训练、推理和前沿设备的生成人工智能（AI）推动。为了提高处理能力效率，包括英特尔、三星和台积电在内的芯片制造商准备开始生产 2nm 全栅极（GAA）芯片，从而在 2025 年推动前沿产能总增长 17%。预计中国芯片制造商将保持两位数的产能增长，2025 年将增长 14%，达到 1010 万 wpm，占行业总量的近三分之一，而 2024 年的产能将增长 15%，达到 885 万 wpm。预计到 2025 年，其他大多数主要芯片制造地区的产能增长率将不超过 5%。预计 2025 年中国台湾的产能将以 580 万 wpm 的增长率排名第二，而韩国预计将在明年位居第三，产能将在 2024 年首次超过 500 万 wpm 大关后扩大 7% 至 540 万 wpm。预计日本、美洲、欧洲和中东以及东南亚的半导体制造产能将分别增长 470 万 wpm（同比增长 3%）、320 万 wpm（同比增长 5%）、270 万 wpm（同比增长 4%）和 180 万 wpm（同比增长 4%）。受英特尔建立代工业务和中国产能扩张的推动，代工部门产能预计将在 2024 年增加 11%，在 2025 年增加 10%，到 2026 年达到 1270 万 wpm。（资料来源：SEMI）

【存储】服务器需求复苏，Trendforce 预估 DRAM 价格第三季涨幅达 8-13%。根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询最新调查显示，由于通用型服务器(general server)需求复苏，加上 DRAM 供应商 HBM 生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季 DRAM 均价将持续上扬。DRAM 价格涨幅达 8~13%，其中 Conventional DRAM 涨幅为 5-10%，较第二季涨幅略有收缩。TrendForce 集邦咨询指出，第二季买方补库存意愿渐趋保守，供应商及买方端的库存水平未有显著变化。观察第三季，智能手机及 CSPs 仍具补库存的空间，且将进入生产旺季，因此预计智能手机及服务器将带动第三季存储器出货量放大。（资料来源：TrendForce）

【显示面板】据 Counterpoint 统计预测，2024Q1 OLED 平板电脑面板出货量同比增长 131% 创历史新高，预计 Q2 将再次创下历史新高。2024Q1 OLED 平板电脑面板出货量同比增长 131% 至创纪录的 172 万块，预计随着苹果增加 OLED iPad Pro 的生产和出货量，Q2 将再次环比增长 127%，同比增长 333%，达到另一个历史新高。苹果在 2024Q1 OLED 平板电脑面板采购量方面居首，占 47% 的份额，预计在 Q2 将进一步扩大其领先优势，达到 72%。预计 13 英寸的 M4 iPad Pro 在 2024Q1 和 Q2 都将占 2024Q1 OLED 平板电脑面板出货量同比增长 131% 至创纪录的 172 万块，预计随着苹果增加 OLED iPad Pro 的生产和出货量，Q2 将再次环比增长 127%，同比增长 333%，达到另一个历史新高。苹果在 2024Q1 OLED 平板电脑面板采购量方面居首，占 47% 的份额，预计在 Q2 将进一步扩大其领先优势，达到 72%。预计 13 英寸的 M4 iPad Pro 在 2024Q1 和 Q2 都将占据采购量的领先地位。随着 OLED 与 LCD 之间的价格差距缩小，OLED 平板电脑有望在 2028 年及以后继续获得市场份额。预计到 2028 年，随着越来越多的品牌提供更多 OLED 平板电脑，OLED 平板电脑的单位份

额将达到 16%，收入份额将达到 55%。（资料来源：Counterpoint）

【消费电子】根据 Canalsys 分析统计，2024 年中国 PC 市场预计下跌 1%，但 2025 年将迎来 12% 的反弹。2024 年中国大陆个人电脑（PC）（含台式机、笔记本和 workstation）市场预计会缩减 1%。尽管全球市场已恢复增长趋势，但中国大陆第一季度的出货量仍然下跌 12%，受益于商用领域，尤其是大型国企和地方政府部门的采购需求，2024 年台式机出货量预期将表现良好，年增长率达到 10%。短期内，消费者和私营企业在 PC 等方面的支出仍然保持谨慎，预计全年笔记本电脑出货量将下降 5%。中国 PC 市场的复苏轨迹与全球趋势并不一致。2024Q1，头部企业 IT 支出疲弱，导致市场低迷，商用市场出现 19% 的大幅下滑。消费市场出货量下降较为温和，仅为 8%。尽管 2024 年 PC 市场表现平平，但国有化采购的持续发展，2025 年市场表现有望更加强劲，PC 出货量有望实现 12% 的增长。（资料来源：Canalsys）

【消费电子】2024 Q1，全球 VR 头显出货量同比下降 29%，环比下降 51%；全球 AR 智能眼镜出货量在 2024Q1 同比增长 40%，环比下降 45%。VR 头显出货量环比下降部分原因是北美地区黑色星期五促销季后和中国双十一促销季的季节性影响。尽管苹果的 Vision Pro 头显上市，但 2024Q1 全球 VR 头显市场仍然疲软。Meta 的出货量有所下降，索尼和 Pico 面临着巨大的库存积压压力。企业级 VR 市场表现出比消费级市场更强的韧性。2024Q1，全球 AR 智能眼镜出货量同比增长 40%。然而，由于北美地区黑色星期五促销季结束和中国双十一促销季的影响，该市场环比下降 45%。Counterpoint 预计北美地区和中国将占全球 AR 智能眼镜市场份额的近 90%。（资料来源：Counterpoint）

【消费电子】根据 TechInsights 的智能手机研究，2024Q1，亚太地区（APAC）智能手机市场出货量同比增长 8%，但环比下降 7%。年度同比增长是由于市场形势改善，库存差异正常化；华为、摩托罗拉、Infinix 等几个中国品牌的年度增长达到三位数。在该季度，OPPO（含一加）以 15% 的市场份额领跑亚太智能手机市场，而苹果下滑至第四位。（资料来源：TechInsights）

3、公司动态

【微软】微软全新 Surface Pro 与 Surface Laptop 于 6 月 18 日正式上市。在 6 月 18 日于北京举行的 2024 微软 Surface 新品品鉴会上，微软宣布 Surface 首批 Windows 11 AI PC，全新 Surface Pro 与 Surface Laptop 即日起正式开始发售。全新 Surface Pro 起售价为 8688 元，全新 Surface Laptop 起售价为 11188 元。全新 Surface Pro 与 Surface Laptop 展示了软硬件结合的优美和创新，凭借其搭载的骁龙 X 系列处理器，提供了强大的性能、长效电池续航和全新的 AI 体验。（资料来源：公司官网）

【普冉股份】普冉股份发布关于 2024 年 4 月至 5 月主要经营数据的公告。经普冉半导体（上海）股份有限公司财务部门初步测算，公司 2024 年 4 月至 5 月实现营业收入 33,772 万元左右，较去年同期增长 131% 左右。2024 年以来，随着下游市场的景气度逐渐复苏，公司产品出货量及营业收入同比均有较大幅度提升，公司 2024 年 1 月至 5 月出货量累计约 35 亿颗，较去年同期翻番，目前在手订单 1.7 亿元左右（含税），取得了良好的经营开局。公司将持续加大研发投入和新产品开发力度，积极开拓市场，抓住终端业务的新兴需求，保障研发及生产交付等进展顺利落地，延续公司业绩向好态势。（资料来源：公司公告）

【百度】6 月 21 日，百度智能云千帆 AI 加速器 2024 Demo Day 在北京成功举办。12 家从千帆 AI 加速器近 400 个成员中优选的企业，登台展示大模型在工业制造、营销、教育、体育、心理等领域的落地应用。（资料来源：公司官方微信公众号）

【美光科技】6 月 26 日，美光科技公布 FY2024Q3 业绩。公司营收为 68.1 亿美元，上一季

度为 58.2 亿美元, FY2023 同期为 37.5 亿美元, 其中人工智能需求推动数据中心收入环比增长 50%, 数据中心营收创历史新高。(资料来源: 公司官网)

【科大讯飞】6月27日, 科大讯飞在北京发布讯飞星火大模型 V4.0 及相关落地应用。讯飞星火 V4.0 七大核心能力全面提升, 全面对标 GPT-4 Turbo, 在 8 个国际主流测试集中排名第一。(资料来源: 公司官方微信公众号)

【海康威视】海康威视与国网智能达成战略合作, 共同助力数智化电。杭州海康威视数字技术股份有限公司与国网智能科技股份有限公司在杭州签署战略合作协议。双方将重点围绕智能巡视系统、智慧工地及输电可视化等领域开展合作, 共同助力提升数智化电网建设的能力。(资料来源: 公司官方微信公众号)

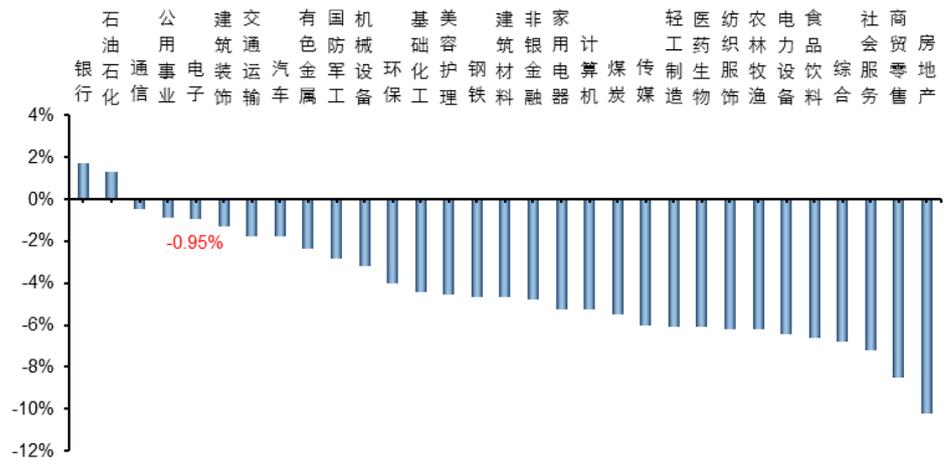
【SK 海力士】SK 海力士开发面向 AI PC 的高性能固态硬盘 PCB01。SK 海力士在 PCB01 率先适用了 PCIe 5.0 x8 接口规格, 以显著提升数据处理速度等性能。继 HBM 等超高性能 DRAM 后, 也在 NAND 闪存解决方案方面, 成功开发最高标准的产品以引领面向 AI 的存储器市场。在面向 PC 的固态硬盘产品中, PCB01 能提供业界最高标准的顺序读写速度, 分别高达 14GB/s 和 12GB/s。与上一代产品相比, PCB01 的功耗效率提升了 30% 以上, 可大幅提升大规模 AI 计算的稳定性。同时, SK 海力士在该产品上应用了 SLC 缓存 (SLC Caching) 技术。该技术使部分 NAND 闪存存储单元能够以高速的 SLC 模式运行, 其不仅有助于提升 AI 应用的速度, 还能提高普通 PC 的工作速度。此外, PCB01 还搭载了保护个人信息的安全功能。公司的技术团队在此产品中配置安全解决方案信任根 (ROT), 以防止外部攻击和数据伪造、篡改, 同时保护用户密码。PCB01 将提供 512GB、1TB、2TB 三种容量。(资料来源: 公司官网)

【三安光电】6月29日, 三安光电发布关于获取政府补助的公告。根据公司与原长沙高新技术产业开发区管理委员会就第三代半导体产业园项目签订的相关合同, 湖南湘江新区管理委员会商务和市场监管局同意拨付公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司 2024 年度科技研发专项扶持资金 20000.00 万元。截至 2024 年 6 月 28 日, 湖南三安已收到全部款项。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定, 公司将该款项在收到时确认为当期收益。2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 28 日, 公司及下属子公司收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款约 1438.62 万元。公司 2024 年第二季度递延收益分期摊销转入其他收益的金额预计为 15000.00 万元。上述三项合计金额约 36438.62 万元, 占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 99.41%。(资料来源: 公司公告)

4、市场动态

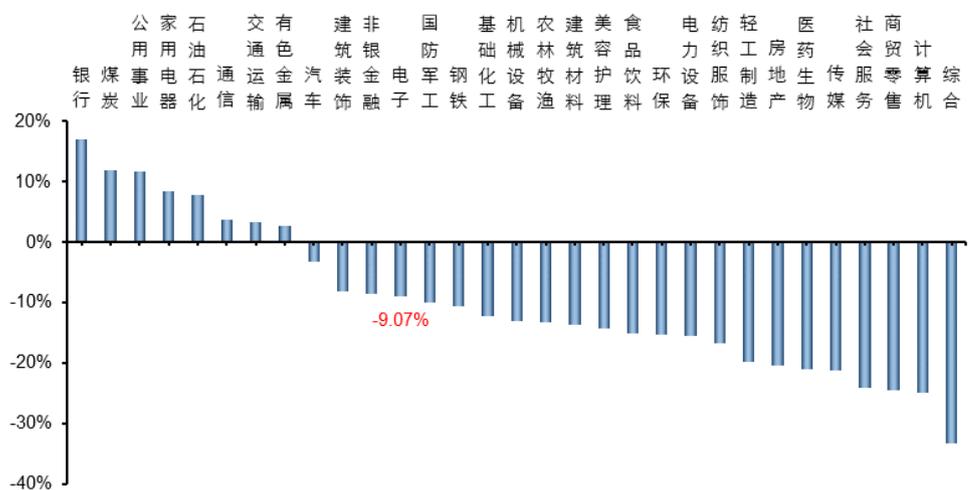
2024 年 6 月下 (6 月 16 日-6 月 30 日), 大盘指数中, 上证综指下跌 2.15%, 深证成指下跌 4.36%, 创业板指下跌 6.03%, 沪深 300 下跌 2.26%。截至 2024 年 6 月 30 日, 申万电子指数为 3400.38, 较 6 月 16 日下跌 0.95%, 行业涨跌幅在所有一级行业中排序 5/31。

图表 11: 申万一级行业 6 月下涨跌幅 (6 月 16 日-6 月 30 日)



资料来源: 同花顺 iFinD, 五矿证券研究所

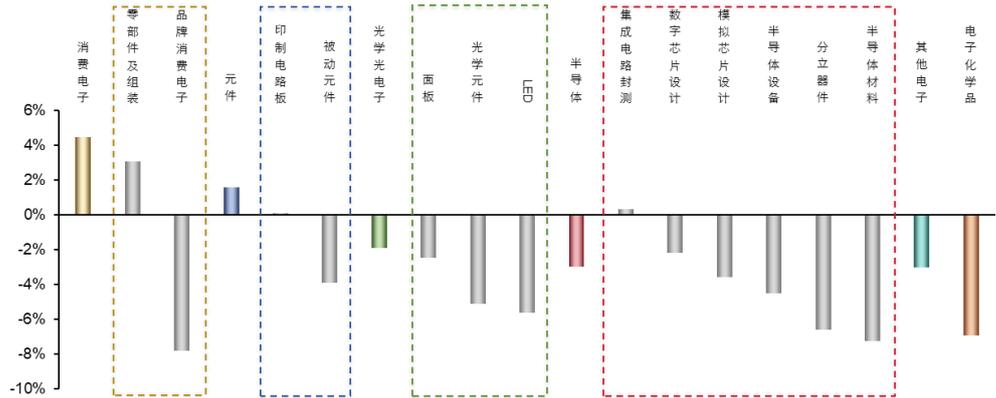
图表 12: 申万一级行业年初至今涨跌幅 (截至 6 月 30 日)



资料来源: 同花顺 iFinD, 五矿证券研究所

2024 年 6 月下, 申万电子各子行业中, 消费电子板块上涨 4.46%, 元件板块上涨 1.59%, 光学光电子板块下跌 1.93%, 半导体板块下跌 2.96%, 其他电子板块下跌 3.01%, 电子化学品板块下跌 6.96%。

图表 13: 申万电子细分行业 6 月下涨跌幅 (6 月 16 日-6 月 30 日)



资料来源: 同花顺 iFinD, 五矿证券研究所

2024 年 6 月下, 申万电子行业 130 支个股上涨, 满坤科技 (56.45%)、领益智造 (39.06%)、凯旺科技 (38.80%) 涨幅居前; 有 352 支个股下跌, 富创精密 (-44.56%)、高华科技 (-37.21%)、宏微科技 (-34.82%) 跌幅居前。

图表 14: 申万电子行业 6 月下股价涨跌幅前十标的 (6 月 16 日-6 月 30 日)

6 月下涨幅前十位		6 月下跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
满坤科技	56.45%	富创精密	-44.56%
领益智造	39.06%	高华科技	-37.21%
凯旺科技	38.80%	宏微科技	-34.82%
华体科技	30.04%	*ST 超华	-32.73%
乐鑫科技	26.50%	天键股份	-31.23%
金溢科技	25.33%	天山电子	-29.62%
捷邦科技	24.63%	美芯晟	-29.14%
东山精密	22.20%	芯瑞达	-22.67%
金禄电子	20.77%	贝仕达克	-19.92%
景旺电子	19.06%	芯原股份	-19.91%

资料来源: 同花顺 iFinD, 五矿证券研究所

2024 年 6 月下, 电子行业上市公司中, 龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前, 分别为 90.24%、89.29%、85.08%。

图表 15: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的 (截至 2024 年 6 月下)

公司名称	机构持股比例
龙腾光电	90.24%
工业富联	89.29%

传音控股	85.08%
环旭电子	83.91%
华润微	79.73%
鹏鼎控股	79.62%
福蓉科技	78.94%
泓禧科技	78.39%
彩虹股份	77.26%
景旺电子	77.05%

资料来源：同花顺 iFinD，五矿证券研究所

5、风险提示

- 1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；
- 2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；
- 3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；
- 4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室
 邮编:200120

深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F
 邮编:518035

北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室
 邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

		Ratings	Definitions
The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037