

Rokid AR Lite 开售，引领空间计算时代

电子

评级：看好

日期：2024.08.06

分析师 王少南

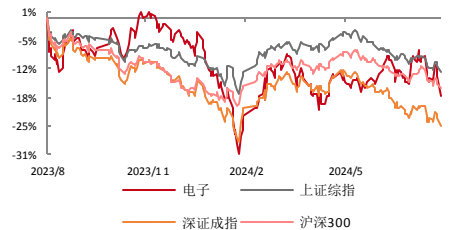
登记编码：S0950521040001

☎：0755-23375522

✉：wangshaonan@wkzq.com.cn

行业表现

2024/8/5



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《半导体硅片景气度向好，国产厂商前景可期》(2024/7/18)
- 《电子行业半月报：AI 赋能智能设备，头部厂商折叠屏手机加速布局》(2024/7/18)
- 《半导体行业点评：本轮半导体周期走到哪里了？》(2024/7/5)
- 《电子行业半月报：HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设》(2024/7/3)
- 《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)

报告要点

7月下半板块走势回顾：2024年7月下（7月16日-7月31日），大盘指数中，上证综指下跌1.19%，深证成指下跌0.54%，创业板指上涨0.90%，沪深300下跌0.98%。截至2024年7月31日，申万电子指数为3438.74，较7月16日下跌1.06%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序20/31。2024年7月下，申万电子各子行业中，其他电子板块上涨2.40%，半导体板块上涨1.76%，电子化学品板块上涨0.42%，光学光电子板块下跌2.04%，元件板块下跌4.84%，消费电子板块下跌4.94%。2024年7月下，申万电子行业241支个股上涨，晶赛科技（35.15%）、上海贝岭（30.03%）、寒武纪-U（26.83%）涨幅居前；有241支个股下跌，ST旭电（-45.05%）、ST东旭B（-44.68%）、经纬辉开（-23.29%）跌幅居前。2024年7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%。

Rokid AR Lite 开售，引领空间计算时代。7月25日，Rokid AR Lite 空间计算套装开售。不同于苹果 Vision Pro 采用的 VST 技术，Rokid AR Lite 采用 OST 技术，使用户看到的图像更自然、融合度更高。佩戴体验上，Rokid AR Lite 显示端 Rokid Max 2 眼镜重量仅为 75g，支持 0-600 度屈光度及瞳距调整；Rokid Station 2 小巧轻便，便于用户单手操作。交互体验上，Rokid AR Lite 将触摸交互与射线交互相结合，更符合用户长期使用手机等智能终端的操作习惯。在使用场景方面，Rokid AR Lite 瞄准居家、出行、户外三大场景，带来了多项功能更新。Rokid AR Lite 支持超级巨幕显示，且在运动模式下具有防抖防眩晕的功能；同时 Rokid AR Lite 可以满足多任务协同处理，支持多联屏显示，用户可以自由安排窗口位置；Rokid AR Lite 还具备无线投屏功能，手机和电脑只需与 Rokid Station 2 主机连接同一网络即可实现。Rokid AR Lite 同时支持多端内容快速共享，支持手机端到主机端、主机端到端之间的内容远程传输。系统架构方面，Rokid AR Lite 搭载的自研 YodaOS-Master 空间操作系统可以实现单目 SLAM 空间交互，利用空间渲染技术还原实物、色彩、光照以及声音的空间表达，还可以将虚拟物体定位在真实环境中，同时还支持多模态交互方式。Rokid 积极推动空间计算在各个领域的落地应用，目前已与国内 200 余所博物馆及 5A 景区建立合作，日均服务用户超 5 万人，于全国 40 多所学校落地 AR 教学方案，深入消费者的日常生活，推动空间计算进一步发展。

AR 分体式眼镜销售火热，Rokid 作为国产分体式设备头部厂商未来可期。据 IDC 统计，2023 年中国 AR 市场出货量为 26.1 万台，其中分体式 AR 出货量 23 万台，占比 88.12%，一体式 AR 出货 3.1 万台，占比 11.88%。Rokid 以 18.4% 的市场份额位列中国市场第三，结合其在系统、应用以及硬件方案上的研发迭代，Rokid 作为中国 AR 的代表企业，有望取得进一步的领先优势。

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。

内容目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 1、Rokid AR Lite 开售，引领空间计算时代..... | 3 |
| 2、行业新闻..... | 5 |
| 3、公司动态..... | 6 |
| 4、市场动态..... | 8 |
| 5、风险提示..... | 10 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1: Rokid AR Lite 外观..... | 3 |
| 图表 2: Rokid AR Lite 交互方式..... | 3 |
| 图表 3: Rokid AR Lite 超级巨幕模式..... | 4 |
| 图表 4: Rokid AR Lite 多联屏模式..... | 4 |
| 图表 5: Rokid AR Lite 多端内容快速共享功能..... | 4 |
| 图表 6: YodaOS-Master 文件管理器..... | 4 |
| 图表 7: Rokid 空间计算落地场景应用..... | 5 |
| 图表 8: 2023 年中国 AR 厂商市场份额（按出货量）..... | 5 |
| 图表 9: 申万一级行业 7 月下涨跌幅（7 月 16 日-7 月 31 日）..... | 8 |
| 图表 10: 申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 7 月 31 日）..... | 8 |
| 图表 11: 申万电子细分行业 7 月下涨跌幅（7 月 16 日-7 月 31 日）..... | 9 |
| 图表 12: 申万电子行业 7 月下股价涨跌幅前十标的（7 月 16 日-7 月 31 日）..... | 9 |
| 图表 13: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 7 月下）..... | 10 |

1、Rokid AR Lite 开售，引领空间计算时代

Rokid AR Lite 空间计算套装于 7 月 25 日晚开售，首发定价 4499 元。有别于苹果 Vision Pro 采用的 VST 技术，Rokid AR Lite 空间计算套装采用 OST 技术。VST 是通过将虚拟图像叠加在真实世界中的实时视频流上，使用户可以透过显示屏或眼镜等设备观看到增强现实内容。OST 则是通过光学显示模组，通过透明显示屏或眼镜等设备将虚拟图像投影到用户的视野中，使用户能够同时看到真实世界和增强现实内容。基于 OST 技术，Rokid AR Lite 整体给用户带来的视觉体验更自然、舒适。

Rokid AR Lite 采取分体式设计，由 Rokid Max2 眼镜和 Rokid Station 2 主机组成。Rokid Max 2 采取钛合金转轴、新一代空气鼻托、全新软性镜腿，镜身重量为 75g，可以支持 0-600 度的屈光度无损调节，同时较一代产品 Rokid Max 新增智能瞳距调节功能，为消费者带来更舒适的佩戴体验；Rokid Max 2 采用 birdbath 光学设计，单眼分辨率可达 1200P，最高刷新率 120Hz，最高入眼亮度 600 尼特，支持 100000:1 的对比度和 50 度视场角。Rokid Station 2 主机采用铝合金材质边框，体积小质量轻，便于用户单手抓握及操作；该主机搭载高通骁龙 6 Gen 1 芯片，配备有智能散热风扇；续航方面，电池容量为 5000mAh，接近智能手机的电池容量，续航能力强，且支持 18W 快速充电。

交互体验方面，Rokid AR Lite 空间计算套装取消了原有的正面物理按键，Rokid Station 2 改用触摸屏模式，新增多指多手势触控，更适配用户长期使用手机等移动终端的操作习惯，该交互方式的升级为消费级 AR 分体式设备首创。除此之外，Rokid AR Lite 空间计算套装的空间射线交互功能也进行了升级，其射线指针精准度和易用性得到了针对性优化，使用时用户只需要正面向前甩动主机即可召出射线进行交互。

图表 1：Rokid AR Lite 外观



资料来源：Rokid 官网，五矿证券研究所

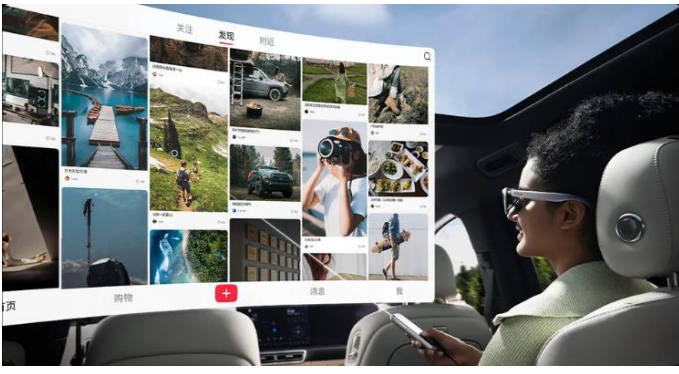
图表 2：Rokid AR Lite 交互方式



资料来源：Rokid 官方微信公众号，五矿证券研究所

Rokid AR Lite 空间计算套装，在出行、居家、办公等场景中一定程度上能替代目前的 PC 和手机常规应用。Rokid AR Lite 可以实现超级巨幕“大屏”显示，屏幕大小可任意缩放，最大可实现等效 6 米外 300 寸超级大屏，且在巨幕模式下，可开启运动模式，在车上、飞机上等日常颠簸场景内，可以防止屏幕抖动，降低用户眩晕感。Rokid AR Lite 还可以满足多任务协同处理，用户可对窗口进行任意拖拽，实现多联屏显示，同时 Rokid AR Lite 还设计了空间投影功能，Android 手机、iOS 手机、Mac 电脑只需和 Rokid Station 2 连接同一网络即可实现快速无线投屏，将小屏变成 32:9 的超宽屏。

图表 3: Rokid AR Lite 超级巨幕模式



资料来源: Rokid 官方微信公众号, 五矿证券研究所

图表 4: Rokid AR Lite 多联屏模式



资料来源: Rokid AR Lite 官方微信公众号, 五矿证券研究所

Rokid AR Lite 支持多端内容快速共享, 可以利用其“远程传输”功能将手机上的内容快速同步到 Rokid Station 2 主机上, Android 手机还支持同步 apk, 可在 Rokid Station 2 主机上安装, 利用“飞传”功能还可以实现在多台 Rokid Station 2 主机之间快速传输图片、视频、文档、应用等内容。

Rokid AR Lite 空间计算套装搭载自研的 YodaOS-Master 空间操作系统, 以空间计算为核心, 可以实现单目 SLAM 空间交互, 具有高精度、实时性和稳定性等特点。YodaOS-Master 可以利用空间渲染技术还原场景中的 3D 物体、UI 的色彩、光照, 以及声音的空间表达, 还可以将虚拟物体定位在真实环境中, 同时支持多模态交互方式, 用户可以使用手势、触摸、射线、键鼠等多种形式进行交互。YodaOS-Master 文件管理原生级支持 NAS 和云盘, 可以免费无限制使用 100G 存储, 同时视频内容支持范围扩大, 支持硬解码 4K 30 帧的视频, 通过文件管理器还可以快速选择内容同步到“回忆”进行播放。YodaOS-Master 还为开发者提供了多种开发工具, 目前全球已有超 3000 名注册开发者。

图表 5: Rokid AR Lite 多端内容快速共享功能



资料来源: Rokid 官方微信公众号, 五矿证券研究所

图表 6: YodaOS-Master 文件管理器



资料来源: Rokid 官方微信公众号, 五矿证券研究所

此外, Rokid 也在积极推动空间计算在文旅、教育等落地场景的应用。在文娱领域, Rokid 已与国内 200 余所头部博物馆和 5A 景区建立合作, 日均服务用户超 5 万人, 中国数字文旅行业市占率排名第一; 在教育领域, Rokid 已在全国各地 40 多所学校落地 AR 教学方案。

据 IDC 统计, 2023 年中国 AR 市场出货量为 26.1 万台, 其中分体式 AR 出货量 23 万台, 占比 88.12%, 一体式 AR 出货 3.1 万台, 占比 11.88%。其中 Rokid 以 18.4% 的市场份额位列中国市场第三, 结合其在系统、应用以及硬件方案上的研发迭代, Rokid 作为中国 AR 的

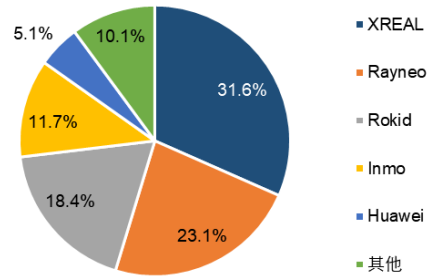
代表企业，有望取得进一步的领先优势。

图表 7: Rokid 空间计算落地场景应用



资料来源: Rokid Open Day 2024, 五矿证券研究所

图表 8: 2023 年中国 AR 厂商市场份额 (按出货量)



资料来源: IDC, 五矿证券研究所

2、行业新闻

【AI】Meta 推出了 Segment Anything Model 2 (SAM 2)，这是第一个可以识别图像或视频中哪些像素属于目标对象的统一模型。SAM 2 可以分割任何对象，并在视频的所有帧中实时一致地跟踪它，从而为视频编辑和混合现实中的新体验开启新的可能性。SAM 2 还可用于跟踪视频中的目标对象，以帮助更快地注释视觉数据，以训练计算机视觉系统，包括自动驾驶汽车中使用的系统。还可以实现实时或实时视频中选择对象并与之交互的创造性方式。(资料来源: Meta 官网)

【AI】OpenAI 发布新产品 SearchGPT。SearchGPT 旨在通过在搜索中突出显示引用和链接到发布者来帮助用户与发布者建立联系。回复具有清晰、内联、命名的归因和链接，因此用户知道信息的来源，并可以在带有源链接的侧边栏中快速参与更多结果。(资料来源: OpenAI 官网)

【AI】TrendForce 预估 2024 年全球 AI 服务器产值达 1870 亿美元，约占服务器市场比重 65%。根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询最新发布「AI 服务器产业分析报告」指出，2024 年大型 CSPs (云端服务业者) 及品牌客户等对于高阶 AI 服务器的高度需求未歇，加上 CoWoS 原厂台积电及 HBM (高带宽内存) 原厂如 SK hynix (海力士)、Samsung (三星) 及 Micron (美光科技) 逐步扩产下，于今年第 2 季后短缺状况大幅缓解，连带使得 NVIDIA (英伟达) 主力方案 H100 的交货前置时间 (Lead Time) 从先前动辄 40-50 周下降至不及 16 周，因此 TrendForce 集邦咨询预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%，全年出货量上修至 167 万台，年增长率达 41.5%。TrendForce 集邦咨询表示，今年大型 CSPs (云端服务供应商) 预算持续聚焦于采购 AI 服务器，进而排挤一般型服务器成长力道，相较于 AI 服务器的高成长率，一般型服务器出货量年增率仅有 1.9%。而 AI 服务器占整体服务器出货的比重预估将达 12.2%，较 2023 年提升约 3.4 个百分点。若估算产值，AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显，预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1,870 亿美元，成长率达 69%，产值占整体服务器高达 65%。(资料来源: Trendforce)

【半导体】SEMI 报告称，2024 年第二季度全球硅晶圆出货量增长 7%。SEMI 硅制造商集团 (SMG) 在其对硅晶圆行业的季度分析中报告称，2024 年第二季度全球硅片出货量环比增长 7.1%，达到 30.35 亿平方英寸 (MSI)，但与去年同期的 33.31 亿平方英寸相比下降了 8.9%。(资料来源: SEMI)

【存储】Trenforce 预计 2025 年存储器产业营收将创新高，价格上涨和 HBM、QLC 技术崛起为主要驱动因素。根据 TrendForce 集邦咨询最新存储器产业分析报告，受惠于位元需求成长、供需结构改善拉升价格，加上 HBM(高带宽内存)等高附加价值产品崛起，预估 DRAM（内存）及 NAND Flash（闪存）产业 2024 年营收年增幅度将分别增加 75%和 77%。而 2025 年产业营收将持续维持成长，DRAM 年增约 51%、NAND Flash 年增长则来到 29%，营收将创历史新高，并且推动资本支出回温、带动上游原料需求，只是存储器买方成本压力将随之上升。（资料来源：Trendforce）

【显示面板】Omdia 预测，在平板和笔记本 OLED 的带动下，2024 年大尺寸 OLED 出货量同比增长 124.6%。预计在 2024 年，三星显示将占据大尺寸 OLED 面板出货量的最大份额 (52.5%)，其次是 LG 显示 (33.1%) 和和辉光电 (10.1%)。韩国制造商预计今年将以 85.6% 的份额主导大尺寸 OLED 出货量，低于 2023 年的 88.2%。造成这种下降的原因是中国大陆面板厂商的崛起，预计其市场份额将从 2023 年的 11.8% 增长到 2024 年的 14.4%。中国大陆面板厂商正专注于平板电脑和笔记本电脑 OLED 出货量，并计划在不久的将来建立第 8.6 代 IT OLED 工厂。（资料来源：Omdia）

【消费电子】Counterpoint 预估 2024 年上半年 OLED 智能手机出货量将同比增长 43%，营收同比增长 7%。根据 DSCC 的《高级智能手机显示屏出货量和技术报告》，2024 年第一季度出货量和营收较 2023 年同期分别增长了 50%和 3%。Counterpoint 预计，2024 年上半年 OLED 智能手机出货量将同比增长 43%，营收同比增长 7%；2024 年 OLED 智能手机出货量将同比增长 21%，营收同比增长 3%，其中柔性 OLED 出货量同比增长 13%，折叠式 OLED 出货量同比增长 26%，刚性 OLED 出货量同比增长 46%。（资料来源：Counterpoint）

【消费电子】2024 年第二季度，全球智能手机市场连续三个季度反弹，同比增长 12%。2024 年第二季度，全球智能手机市场连续三个季度增长，出货量同比增长 12%，达 2.88 亿台。三星将战略重点重新放在高端市场，以 18% 的市场份额，继续领跑全球。苹果紧随其后，以 16% 的市场份额，排名第二。小米紧跟苹果，本季度占据 15% 的市场份额，大增三成，在前五大厂商中同比增长最快。vivo 以 9% 的市场份额，排名第四。传音本季度也以 9% 的市场份额跻身第五。（资料来源：Canalys）

【消费电子】2024 年第二季度中国智能手机出货量，中国本土厂商首次包揽前五席，vivo 领衔，市场喜迎 10%双位数增长。2024 年第二季度，中国大陆智能手机市场在经历上一季度的回暖拐点后实现进一步复苏，出货量同比增长 10%，重回 7000 万台水平。vivo 出货同比增长 15%，重回中国市场榜首，凭借其稳固的线下渠道以及对“618”电商需求的捕捉，出货量达 1310 万台，市场份额达 19%。OPPO 凭借 Reno 12 系列新品的发布，以 1130 万台的出货量稳坐第二席位。荣耀发布新品 200 系列，以 1070 万台的出货量排名第三，同比增长 4%。华为在经历了上季度的亮眼表现后，增速略有放缓，以 1060 万台的出货量，位居第四。小米通过 SU7 汽车的发布拉动了品牌曝光度，其爆款 K70 系列和旗舰 14 系列继续保持强劲的势头，以 1000 万台的出货量以及 17% 的同比增长重回前五。苹果出货排名退至第六，市场份额同比略微下降 2%，占据 14% 的市场份额。（资料来源：Canalys）

3、公司动态

【台积电】7 月 18 日，台积电公布了 2024 年第二季度财报。公司第二季度营收为 208.2 亿美元，同比增长 32.8%，较上一季度增长 10.3%；本季度毛利率为 53.2%，营业利润率为 42.5%，净利润率为 36.8%；第二季度，3nm 晶圆占晶圆总营收的 15%，5nm 占 35%，7nm 占 17%，其中 7nm 及以下晶圆占晶圆总收入的 67%。（资料来源：公司官网）

【浪潮信息】7月18日，公司发布关于公司2024年度第五期超短期融资券发行情况公告。公司2024年度第五期超短期融资券于2024年7月17日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为10亿元人民币，每张面值为100元人民币，发行利率为1.80%，由中国光大银行股份有限公司担任主承销商及簿记管理人。本次发行所募集的资金于2024年7月18日全部到账。（资料来源：公司公告）

【普冉股份】7月19日，公司发布2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告。经公司财务部门初步测算，2024年半年度实现营业收入约为88000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加41142.63万元左右，同比增加87.80%左右；预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为12800万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加20624.95万元左右；公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为约为14300万，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加24096.70万元左右。（资料来源：公司公告）

【江波龙】7月19日，公司发布2024年半年度业绩预告。公司预计归属于上市公司股东的净利润52000.00万元-61000.00万元，比上年同期增长187.26%-202.36%，扣除非经常性损益后的净利润47000.00万元-56000.00万元，比上年同期增长177.76%-192.65%，营业收入880000万元-920000万元。（资料来源：公司公告）

【小米】7月19日，小米召开新品发布会。发布会上推出了新一代折叠屏旗舰小米MIX Fold 4、小米首款小折叠小米MIX Flip、子品牌Redmi K70至尊版等三款新品手机，以及小米Buds5耳机、小米手环9、小米手表S4 Sport、米家空调Pro系列全新立式双出风、米家全效空气净化器Ultra增强版等多款旗舰新品。（资料来源：公司官方微信公众号）

【科大讯飞】7月23日，公司发布关于超短期融资券发行情况的公告。公司已收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注〔2023〕SCP160号），同意接受公司超短期融资券注册，注册金额为5亿元，注册额度自通知书落款之日（2023年4月23日）起2年内有效，公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券。公司2024年度第一期超短期融资券（科创票据）于2024年7月19日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为2亿元人民币，期限158天，发行利率2.10%，由中国民生银行股份有限公司和国家开发银行联席主承销，缴款日为2024年7月22日。截止本公告披露日，本次发行所募集的资金已全部到账。（资料来源：公司公告）

【聚辰股份】7月24日，公司发布关于2024年半年度业绩预增的自愿性披露公告。随着下游应用市场需求的逐步回暖，以及公司持续进行技术升级并不断加强对产品的推广及综合服务力度，公司SPD产品、NOR Flash产品、汽车级EEPROM产品以及应用于工业控制等领域的工业级EEPROM产品的出货量同比实现高速增长，带动公司2024年上半年的销售收入创出历史同期最好成绩。经财务部门初步测算，公司预计2024年上半年实现营业收入51467.88万元，较上年同期增长62.37%；归属于上市公司股东的净利润为14296.04万元，同比增长124.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润14482.45万元，同比增长222.60%。（资料来源：公司公告）

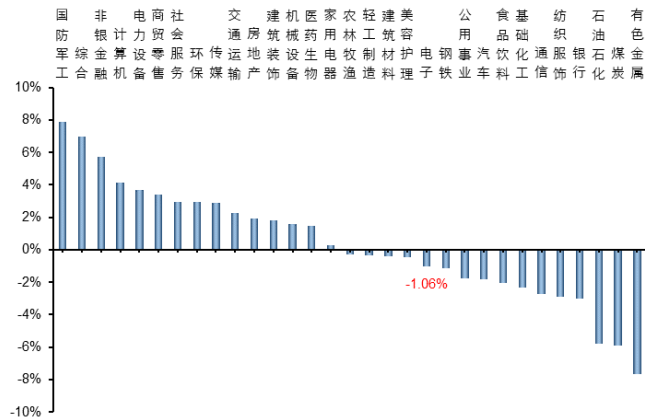
【龙芯中科】7月26日，公司发布关于3C6000服务器芯片初样测试总体符合预期的自愿性披露公告。龙芯3C6000为龙芯新一代服务器处理器芯片，采用龙芯自主指令系统“龙架构”（LoongArch），基于龙芯第四代处理器核微架构设计，单硅片集成16个LA664处理器核，支持同时多线程技术，并可通过龙链技术（Loongson Coherent Link）支持单芯片多硅片互连形成32核或更多核的芯片版本，以及扩展多芯片互连支撑多路服务器方案。3C6000样片已于近日完成基本功能测试和初步性能测试，总体达到设计预期的目标。作为龙芯开展生态建设和面向开放市场三年转型的主要产品“三剑客”芯片之一，同时也是公司2024年度“提质增效重回报”行动方案的“聚焦经营主业，深化转型砥砺前行”的主要举措之一，

龙芯 3C6000 后续能够为不同应用领域提供性价比优异的服务器方案，助力公司转型。公司也将继续坚持政策性市场和开放市场“两条腿”走路，把自主化的优势转化为性价比和软件生态的优势，大幅提升龙芯芯片产品在市场的竞争力。（资料来源：公司公告）

4、市场动态

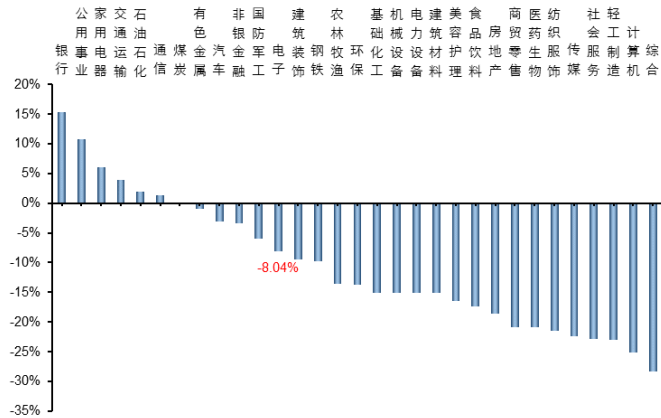
2024年7月下（7月16日-7月31日），大盘指数中，上证综指下跌1.19%，深证成指下跌0.54%，创业板指上涨0.90%，沪深300下跌0.98%。截至2024年7月31日，申万电子指数为3438.74，较7月16日下跌1.06%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序20/31。

图表 9：申万一级行业 7 月下涨跌幅（7 月 16 日-7 月 31 日）



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

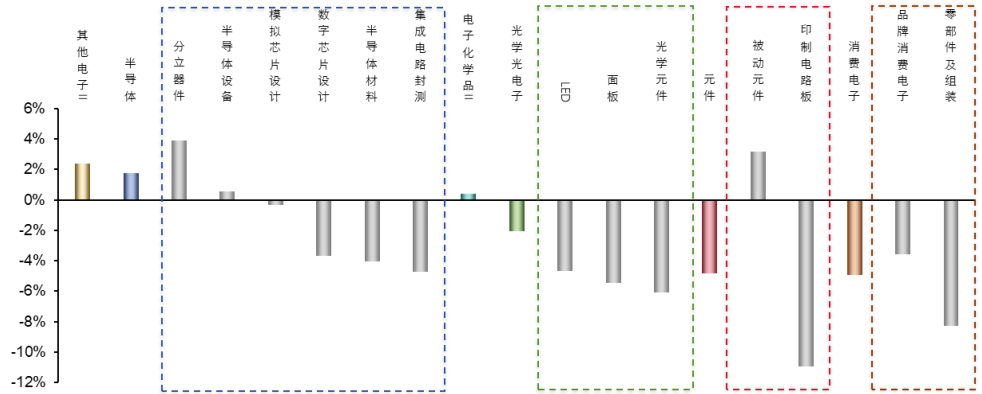
图表 10：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 7 月 31 日）



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

2024年7月下，申万电子各子行业中，其他电子板块上涨2.40%，半导体板块上涨1.76%，电子化学品板块上涨0.42%，光学光电子板块下跌2.04%，元件板块下跌4.84%，消费电子板块下跌4.94%。

图表 11: 申万电子细分行业 7 月下涨跌幅 (7 月 16 日-7 月 31 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024 年 7 月下, 申万电子行业 241 支个股上涨, 晶赛科技 (35.15%)、上海贝岭 (30.03%)、寒武纪-U (26.83%) 涨幅居前; 有 241 支个股下跌, ST 旭电 (-45.05%)、ST 东旭 B (-44.68%)、经纬辉开 (-23.29%) 跌幅居前。2024 年 7 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 12: 申万电子行业 7 月下股价涨跌幅前十标的 (7 月 16 日-7 月 31 日)

| 7 月上涨幅前十位 | | 7 月下跌幅前十位 | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| 公司名称 | 涨幅 | 公司名称 | 跌幅 |
| 晶赛科技 | 35.15% | ST 旭电 | -45.05% |
| 上海贝岭 | 30.03% | ST 东旭 B | -44.68% |
| 寒武纪-U | 26.83% | 经纬辉开 | -23.29% |
| 国民技术 | 26.49% | 南亚新材 | -19.30% |
| 慧为智能 | 26.45% | 三孚新科 | -19.22% |
| 士兰微 | 20.66% | 普冉股份 | -18.48% |
| 盛科通信-U | 20.49% | 聚辰股份 | -18.31% |
| 伟测科技 | 18.39% | 宝明科技 | -17.39% |
| 精研科技 | 18.37% | 英飞特 | -17.03% |
| 大港股份 | 17.76% | 景旺电子 | -15.75% |

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024 年 7 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 13: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的 (截至 2024 年 7 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: Wind, 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 | 深圳 | 北京 |
|---|---|------------------------------------|
| 地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号震旦国际大厦30楼 邮编:200120 | 地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F 邮编:518035 | 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

| The rating criteria of investment recommendations | | Ratings | Definitions |
|---|-----------------|------------|---|
| <p>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.</p> | 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: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, 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