

AI 新品节：大模型+iPhone+AR

2024年09月18日

➤ 市场回顾

最近一周(9月9日-9月13日)电子板块涨跌幅为-2.35%，相对沪深300涨跌幅-0.12pct。年初至今电子板块-19.56%，相对沪深300指数涨跌幅-11.64pct。本周电子行业子板块涨跌幅分别为PCB 1.17%，半导体设备-1.14%，被动元件-1.21%，消费电子组件-1.94%，集成电路-2.27%，半导体材料-2.51%，消费电子设备-2.56%，分立器件-2.60%，LED -3.32%，显示零组-3.37%，安防-3.49%，面板-4.66%，其他电子零组件III -4.87%。

➤ 行业要闻

1、**英伟达演讲彰显信心，美股科技大幅反弹。**9月11日，美股科技公司大幅反弹，**英伟达上涨8.15%**。当日黄仁勋在Communacopia Tech大会上的演讲展示了英伟达对于算力需求的强劲信心，同时公司表示Blackwell产品进展顺利。

2、**OpenAI 上线 o1 模型，提升推理侧算力需求。**9月12日晚，OpenAI 上线 o1 模型，其中 o1-preview 在 ChatGPT 中会向所有 Plus 和 Team 用户推出，并且在 API 中向 tier 5 开发者推出。

3、**Meta 首款 AR 发布在即，AI+AR 进行时。**根据 The Verge 信息，Snap 于北京时间9月18日在洛杉矶举办峰会，活动期间发布了公司第五代 Spectacles AR 眼镜。此外，Meta 将于9月25日召开 Connect 大会，届时也将发布其首款 AR 眼镜。

4、**苹果 iPhone16 新机发布，Apple Intelligence 上线在即。**1)苹果发布 iPhone 16、iWatch 和 AirPods 系列新品；2) 后续时间节点：①iPhone 16 系列新机于9月13日晚8点接受预购，9月20日正式发售；②Apple Intelligence 将随软件更新使用，10月在美国首发英文版，12月拓展至澳大利亚/加拿大/新西兰/南非/英国等，25年将陆续拓展中文/法语/日语/西班牙语。

➤ **本周观点：**近期 AI 新品陆续落地，从大模型到 iPhone 到 AR，市场也对相关新品寄予厚望，后续销量及市场接受度至关重要。展望后市，我们依旧认为 AI 是最核心的投资方向。1) 云端 AI，算力看英伟达 Blackwell 产品的强劲需求及拉货节奏；模型看 o1 模型相较前代的复杂推理能力升级。2) 端侧 AI 关注新品发布，苹果 iPhone16 全新发售，Apple Intelligence 也将于10月份于美国推出。Meta 也将于9月25日发布其首款 AR 眼镜。

➤ 标的方面，建议关注：

➤ **AI 云端：**沪电股份、胜宏科技、景旺电子、ASMPT

➤ **AI 终端：**立讯精密、领益智造、鹏鼎控股、东山精密、歌尔股份、小米集团、联想集团、汇顶科技

➤ **半导体：**华虹公司、恒玄科技、乐鑫科技、拓荆科技、新洁能

➤ **风险提示：**电子行业周期复苏不及预期；行业竞争加剧；汇率波动。

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@mszq.com

相关研究

1.电子行业专题：苹果新机发布，Apple Intelligence 上线在即-2024/09/13

2.折叠屏行业专题：华为三折发布，把握有斜率的创新-2024/09/13

3.电子行业点评：英伟达演讲彰显信心，美股科技大幅反弹-2024/09/12

4.半导体行业点评：上海微公布专利，光刻机国产化持续突破-2024/09/12

5.电子行业 2024Q2 业绩综述：复苏成长双主线-2024/09/10

目录

1 本周观点	3
1.1 英伟达演讲彰显信心，美股科技大幅反弹	3
1.2 OpenAI 上线 o1 模型，提升推理侧算力需求	3
1.3 Meta 首款 AR 发布在即，AI+AR 进行时	5
1.4 新机正式发布，Apple Intelligence 上线在即	7
2 公司新闻	12
3 市场行情回顾	14
4 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点

1.1 英伟达演讲彰显信心，美股科技大幅反弹

9月11日，美股科技公司大幅反弹，费城半导体指数上涨4.90%，英伟达上涨8.15%。当日黄仁勋在 Communacopia Tech 大会上的演讲展示了英伟达对于算力需求的强劲信心，同时公司表示 Blackwell 产品进展顺利。

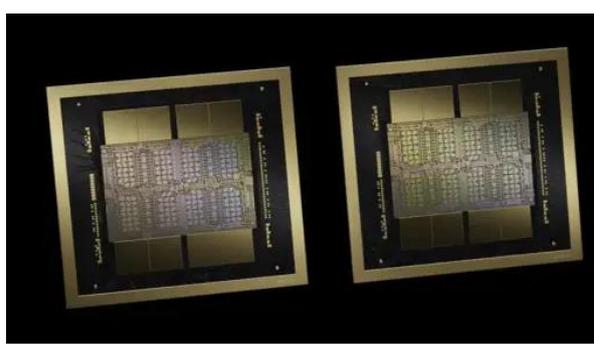
黄仁勋演讲展示信心，明确 Blackwell 产品将于四季度发货。此前市场担忧 GB200 方案调整带来 Blackwell 出货时间的不确定性，而此次黄仁勋在 Communacopia Tech 大会上表示，目前公司正在扩大 Blackwell 产能，当下产品已经全面投入生产，并将在四季度发货，4Q24 及 2025 年 Blackwell 产品将持续扩大生产规模。

图 1：英伟达 GB200 系列机柜



资料来源：Nvidia，量子位，民生证券研究院

图 2：Blackwell 芯片



资料来源：Nvidia，新智元，民生证券研究院

此外，黄仁勋在此次演讲中还表示：**1) 数据中心将从通用计算转变为加速计算**：摩尔定律逐渐失效，CPU 的运算速度提升开始放缓，数据中心必须采用加速计算来提升运算效率；**2) 算力资本开支的 ROI 问题有望得到解决**：加速计算能够采用 Spark 等提升 20 倍以上的处理速度，因此即使 GPU 相较于 CPU 的成本翻倍，采用加速计算仍然可以节省 10 倍成本，算力的投资回报率可观。黄仁勋的演讲在短期缓解了市场对于公司 Blackwell 产品出货节奏担忧的同时，还解答了算力资本开支投资回报的问题，黄仁勋表示，当前的算力需求十分强劲，正是由于加速计算能够给客户带来显著的效率提升。

1.2 OpenAI 上线 o1 模型，提升推理侧算力需求

1.2.1 o1 模型参数及业内评价

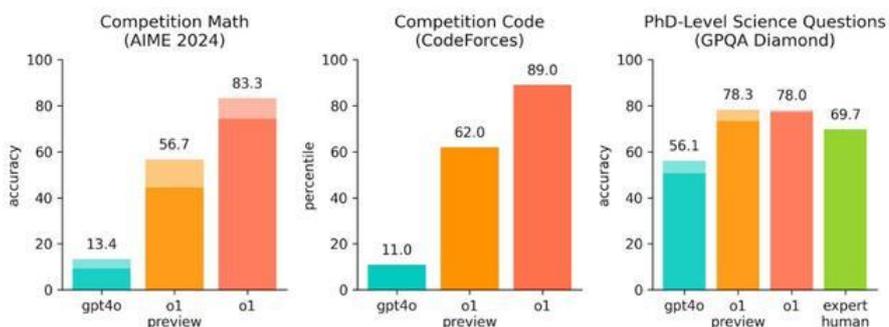
9月12日晚，OpenAI 上线 o1 模型，其中 o1-preview（前期预览版）在 ChatGPT 中会向所有 Plus 和 Team 用户推出，并且在 API 中向 tier 5 开发者推

出。同时,OpenAI还发布了 o1-mini(低成本,经济高效),该模型同样擅长STEM,尤其是数学和编码。

o1 模型复杂推理能力优异。o1 模型利用类似人类通过逐步解决问题方式的“思维链”处理问题,能够在内部进行长链条的逻辑推理和优化思考过程,将每次思维链的输出作为下一次的输入,进行反复验证和尝试,直到给出最终的推理结果。所以其回复时间较长,但模型“幻觉”更少,针对复杂推理回答的准确率大幅提升,并可在对话框展示其思考过程。

OpenAI CEO Sam Altman 展示了 o1 与 GPT-4o 在解决数学、编程及博士级科学题目上的能力对比, o1 模型的能力表现在各个领域相较 GPT-4o 均有不同程度的提升。o1-preview 在数学竞赛上展现出 4 倍于 GPT-4o 的能力,并在编程方面展现出 5 倍于 GPT-4o 的能力;博士级科学题目方面, o1-preview 不仅超过了 GPT-4o,更是超过了人类专家的水平。o1 主要擅长处理复杂问题的推理,其并非 GPT-4o 的替代品,而更是对 GPT-4o 的补充,在常识类问题及简单对话类任务中, GPT-4o 依然表现优秀。

图 3: o1 模型在数学、编程、博士级科学题目方面表现优异

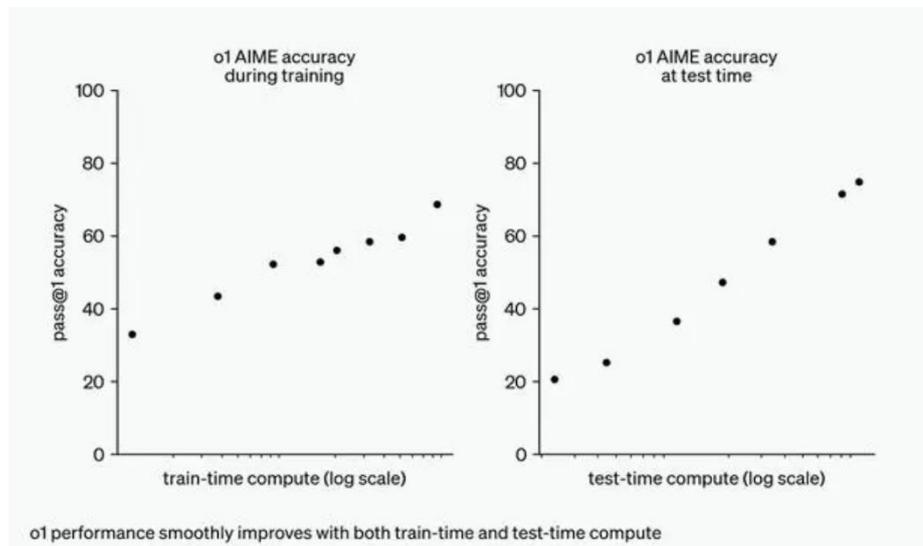


资料来源: OpenAI, 金融界, 民生证券研究院

新模型开启推理侧 Scaling law 新范式, 推升算力需求。Scaling law 是指增加计算量、模型参数量或数据大小都可能会提升模型的性能,之前一般认为适用于模型的预训练环节;此次 o1 新模型除预训练阶段外,还通过大量计算反复强化学习,并且在推理阶段增加思考时间,获得能力的提升,未来模型通过大量强化学习或者延长思考时间以获得更准确的答案或成为可能,OpenAI 表示正在持续研究该现象。

英伟达高级科学家 Jim Fan 认为 o1 模型的推出意味着模型开始呈现出推理侧的 Scaling law, 双曲线的共同增长,有望突破大模型能力的提升瓶颈。在 o1 模型中,开发者访问的成本更高,百万 token 输入/输出收费为 GPT-4o 的 3/4 倍,复杂推理明显拉动推理侧算力需求。

图 4：提高训练及测试计算量后，o1 的性能持续提高



资料来源：OpenAI，金融界，民生证券研究院

1.3 Meta 首款 AR 发布在即，AI+AR 进行时

根据 The Verge 信息，Snap 于北京时间 9 月 18 日在洛杉矶举办峰会，活动期间发布了公司第五代 Spectacles AR 眼镜。此外，Meta 将于 9 月 25 日召开 Connect 大会，届时也将发布其首款 AR 眼镜。

Snap 曾于 2021 年推出其第四代 Spectacles AR 眼镜，产品仅面向开发者，规格方面，其采用骁龙 XR1 芯片、光波导方案，DFoV 为 26.3°，搭载了两颗 RGB 摄像头，重量 134g，单次续航为 30 分钟（可进一步配合充电盒使用）。The Verge 透露，Snap 新款眼镜与上一代非常相似，但 FoV 和续航等部分参数有所改善。

图 5：Snap 第 5 代 Spectacles AR 眼镜



资料来源：The Verge，民生证券研究院

基于 Ray-Ban&Meta2 代, Meta 推进 AR 进程。此前, EssilorLuxottica 与 Meta 合作研发的 Ray-Ban Meta 2 代智能眼镜受到市场的热烈追捧。根据 The Verge Meta 和扎克伯格接受访谈的信息显示, Meta 将在今年秋季举行的 Meta Connect 大会上展示其第一款“真 AR”眼镜。扎克伯格表示该这是一款货真价实的眼镜,而非像苹果的头戴式设备。展示这一前沿科技将有利于提升 Meta 在该领域的持续投入力度。

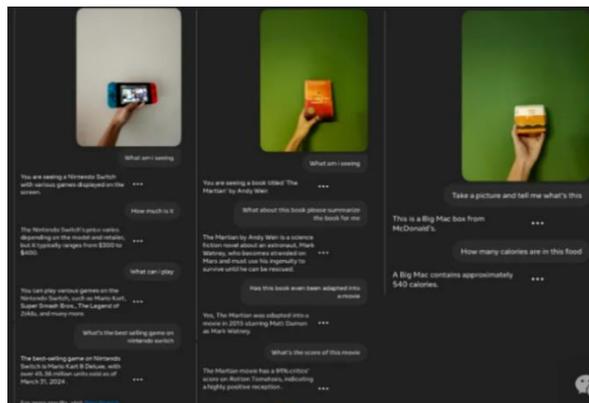
扎克伯格认为未来智能眼镜领域会有三种产品: ①无显示器: 只能进行 AI 操作、听音乐接电话等。②配备非全息显示器, 具有抬头显示功能。③配备全视野的全息显示器。扎克伯格认为即便在没有 AR 显示屏的情况下, 智能眼镜集成的麦克风、扬声器及 AI 功能已满足较多消费者的使用需求。他表示“之前我认为全息显示是实现临场感所必需的, 但人工智能取得了如此大的飞跃, 以至于我认为更简单的一些产品可能会更快地获得市场青睐。”

图 6: 扎克伯格接受 Kane Sutter 采访谈及 AR 眼镜



资料来源: 太平洋科技, 民生证券研究院

图 7: 用户与 Meta AI 对话界面框



资料来源: 前方智能公众号, 民生证券研究院

终端积极布局, AR 行业加速。近三年来, 各大公司在提升硬件技术和推出终端新品上都有着各种布局, 例如 2022 年 8 月 JBD 获数亿元 A3 轮融资, 资金用于量产 Micro-LED 微显示屏; 同年 11 月, 高通发布骁龙 AR2 Gen1 平台, 让 AR 眼镜具备空间定位并实现无线连接。而在 2023 年 Meta 发布 Meta Quest 3 和 Ray-Ban Meta 智能眼镜二代, 均取得出色的市场反响。2024 上半年, 星纪魅族携手马来西亚巨微集团进军东南亚 AR 市场, Meta 对 Reality Labs 进行重组。这些举措均体现出 AR 行业上升期已至。

表1：2022-2024 年期间 AR 行业部分重要事件梳理

时间	事件
2022.3 月	谷歌收购 Micro LED 创企 Raxium, 为 AR 头显发力
5 月	谷歌展示具有实时翻译功能的概念 AR 眼镜; Meta 将在伦敦展开 AR 眼镜研究项目 "Project Aria"
7 月	Meta Q2 财报:Reality Labs 营收 4.52 亿美元, 同比增长 48.197%
8 月	英特尔:Wi-Fi7 将扩大 VR/AR 等先进技术的产品应用; JBD 获数亿元 A3 轮融资, 资金用于量产 MicroLED 微显示屏
11 月	高通发布骁龙 AR2 Gen1 平台, 让 AR 眼镜具备空间定位并实现无线连接; Meta 元宇宙部门 AR 眼镜研发支出占比超 50%
2023.2 月	小米发布无线 AR 眼镜探索版, 支持小米 13 系列机型
3 月	Meta 宣布成立 AIGC 产品研发组; 星纪魅族集团正式成立, 布局 "手机+XR+前瞻技术" 三条战略曲线
5 月	三星斥资 2.18 亿美元收购 Micro OLED 公司 eMagin
8 月	苹果、Adobe、皮克斯、Nvidia、Autodesk 组建 OpenUSD 联盟,, 加速 AR 发展
9 月	Meta 发布 Meta Quest 3 和 Ray-Ban Meta 智能眼镜
12 月	Meta、Epic Games 和 Unity 等公司宣布加入 OpenUSD 联盟
2024.1 月	星纪魅族携手马来西亚巨微集团进军东南亚 AR 市场
2 月	Meta Reality Labs 2023Q4 实现营收 10.7 亿美元, 对比以往, 本财季取得了部门创办以来最亮眼表现
3 月	传苹果正 "加速" 入门级 Vision Pro 研发, 售价可能会降低 2000 美元
4 月	Ray-Ban Meta 二代眼镜在接入 Meta 的 Llama 3 模型, 可准确识别外部物体以语音方式与佩戴者交互
5 月	字节跳动收购 OWS 公司 Oladance 品牌大十科技, 有望先推出类比 Meta Ray-Ban 的智能眼镜, 实现先眼镜+音频+AI、后 AR 的产品战略
6 月	Meta 已经着手于对 Reality Labs 进行重组; MYVU 与全球知名运动品牌李宁携手合作
7 月	Rokid AR Lite 产品正式开售, 售价为 4499 元, 且在发布后 12h 内的销量过万。

资料来源: 前瞻产业研究院, 陀螺研究院, VR 陀螺, 新浪 VR, 量子位, 民生证券研究院

1.4 新机正式发布, Apple Intelligence 上线在即

1.4.1 苹果召开 24 年秋季发布会, 新品正式上线

北京时间 2024 年 9 月 10 日凌晨 1 点, 苹果召开 2024 年度秋季新品发布会, 发布新款 iPhone 16 系列, Apple Watch Series 10 和 Apple Watch Ultra 2, AirPods 全系迎来更新。

1) iPhone 16 系列

iPhone 16、16 Plus、16 Pro、16 Pro Max 起售价分别为 799、899、999 和 1199 美元, 9 月 13 日晚 8 点接受预购, 9 月 20 日发售。

iPhone 16/16 Plus 分别为 6.1/6.7 英寸, 左侧操作按钮可自定义。超广角+融合式主摄可拍摄空间照片和视频并用于 Vision Pro, 其采用的 A18 芯片支持硬件加速光线追踪。

iPhone 16 Pro/Pro Max 分别为 6.3/6.9 英寸, 相较于前代产品拥有更大的显示屏和更窄的边框。16 Pro 系列采用钛金属外观和 A18 Pro 芯片, 并引入创新的四重反射棱镜设计, 三个摄像头全面更新, 配合相机控制功能为用户带来了更好

的拍摄体验。

图 8: iPhone 16 系列



资料来源: 苹果 2024 年秋季发布会, 民生证券研究院

图 9: iPhone 16 Pro 系列



资料来源: 苹果 2024 年秋季发布会, 民生证券研究院

2) 其他新品

Apple Watch Series 10 和新外观 Apple Watch Ultra 2 起售价分别为 399 和 799 美元。

Apple Watch Series 10 拥有迄今为止最大最薄的显示屏, 屏幕面积最多增加了 30%, 厚度仅 9.7 毫米, 比前代薄了 10%。有铝金属和抛光钛金属两种新外观, 抛光钛金属款相较前代产品轻了 20%。Series 10 新增睡眠呼吸暂停检测功能, 该功能本月会在 150 多个国家和地区推出, 包括美国、欧洲和日本, 该功能之后也会在 Series 9 和 Ultra 2 上线。

Apple Watch Ultra 2 主要是推出了一款钛金属外观新品。

图 10: Apple Watch Series 10



资料来源: 苹果 2024 年秋季发布会, 民生证券研究院

图 11: Apple Watch Ultra 2



资料来源: 苹果 2024 年秋季发布会, 民生证券研究院

AirPods 全系迎来更新, AirPods 4 普通版/AirPods 4 主动降噪版/AirPods Pro 2/AirPods Max 起售价分别为 129/179/249/549 美元。

AirPods 4: 苹果首次将主动降噪功能引入 AirPods 产品线, 并加入了通透模式、自适应音频和对话感知功能。

AirPods Max 推出 5 款新配色，午夜色、蓝色、紫色、橙色和星光色，配备 USB-C 接口。

AirPods Pro 2 新增三大健康功能：(1) 听力保护功能，在各种聆听模式下均默认开启，H2 芯片中的机器学习技术能够以 4.8 万次每秒的频率主动消除噪音；(2) 听力测试功能，iPhone+AirPods Pro 即可使用；(3) 临床级非处方助听器功能，能实时增强用户听到的声音。听力测试和助听器功能将于今秋在超过 100 个国家和地区推出，其中包括美国、德国和日本，它们将通过软件更新在 AirPods Pro 2 和 iOS 18 上线。

图 12: AirPods 4



资料来源：苹果 2024 年秋季发布会，民生证券研究院

图 13: AirPods Pro 2



资料来源：苹果 2024 年秋季发布会，民生证券研究院

3) AI 相关功能

相机控制功能：iPhone 16 系列推出了创新的相机控制功能，用户滑动手指即可调整各种拍摄参数，相机控制还可直达各种视觉相关的智能功能，即 Visual Intelligence。今年稍晚时候，相机控制还将推出新的两段式快门，支持自动对主体锁定对焦和曝光。

Apple Intelligence：可运行多个由苹果打造的模型，并根据用户当前的活动进行调整。Apple Intelligence 使用 Private Cloud Compute，这种私密云计算技术能够保证用户隐私安全，它运行在基于 Apple 芯片的服务器上，但数据无法被 Apple 获取，仅可用于执行用户任务。此先在 2024 WWDC 大会上公布的功能将随着 Beta 版在 10 月推出，随后几个月将有更多功能陆续推出，全球大多数地区将首先可使用美国英文版，12 月，范围将扩大到澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国的英文版，预计明年将推出中文、法语、日语和西班牙语版本。

Audio Mix：iPhone 16 Pro 系列上线的 Audio Mix 功能借助机器学习技术能够从对话中识别并分离背景元素，通过对人声和背景元素音轨的不同剪辑生成模拟不同场景（电影院、录音室等的）混音。

1.4.2 Apple Intelligence 重新定义端侧 AI

Apple Intelligence 首次亮相于在北京时间 2024 年 6 月 11 日凌晨 1 点召开的苹果 WWDC2024 大会，并重新定义了端侧 AI。作为系统级 AI，Apple Intelligence 不仅具备类云端 AI 和 APP 增强 AI 功能，还能通过赋能 Siri，打通多个 App 的输入输出。

北美时间 7 月 30 日，苹果推出面向开发者的 iOS 18.1 测试版，据软件更新说明，Apple Intelligence 暂不对欧盟和中国地区开放。Apple Intelligence 功能主要包括：

1) **Writing Tools**: 帮助用户对文本进行改写、校对和摘要。使用任何标准 UI 框架来呈现文本字段，App 都将自动兼容 Writing Tools 功能。利用 TextView 委托 API，用户可以对 Writing Tools 处于活跃状态时的 App 行为进行自定义，如在 Apple Intelligence 处理文本时暂停同步以避免冲突。

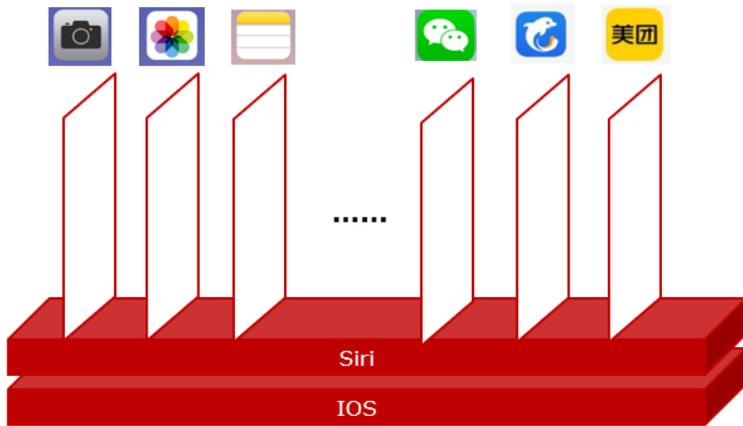
2) **Image Playground**: 用户可利用其在“信息”、“备忘录”、“Keynote 演讲”、“Pages 文稿”等 App 中创作图像，开发者通过 Image Playground API 可将这一功能引入自己的 App 中，图像创作在设备端进行，无需开发和托管模型。

3) **Genmoji**: 用户可利用其生成新的表情符号，Genmoji 以内嵌图像的形式表示，使用标准 UI 框架呈现的文本字段及 NSAttributedString 均可支持 Genmoji。

4) **Siri & App Intents**: 苹果使用 Apple Intelligence 对 Siri 进行了增强，从而使得 Siri 与系统的结合更加自然、深入和个性化。开发者可利用不同领域的预定义和预训练 App Intents，让 Siri 能在 App 中执行操作，并可让 App 的操作在“聚焦”、“快捷指令”App 和“控制中心”等位置更容易被发现。使用 SiriKit 的 App 将自动获得 Siri 增强的对话能力，借助 App Entities，Siri 可以了解 App 中的内容，并从系统任何位置为用户提供 App 中的信息。

算力、模型和生态是 AI 终端的三要素。其中，算力和模型决定了终端的硬实力。生态需要长时间打磨，且需产业链厂商齐心协力配合，开发应用，挖掘垂直场景。生态建设代表了终端的软实力。我们认为生态的建设和完善，会决定 AI 终端的成败。而这一过程当中位居核心的是品牌厂商。苹果得益于其多年的积累，及消费市场的号召力，更有机会打造出完备的生态。Apple Intelligence 通过赋能 Siri，可以打通多个 App 的输入输出，已初具 AI Agent 的雏形。

图 14: 苹果端侧 AI 架构



资料来源：民生证券研究院整理；
备注：以上具体 APP 图标仅为示例，供参考

2 公司新闻

环旭电子: 9月9日消息,公司2024年8月合并营业收入为人民币52.83亿元,较去年同期的合并营业收入减少2.92%,较2024年7月合并营业收入环比减少1.91%。公司2024年1月至8月合并营业收入为人民币380.54亿元,较去年同期的合并营业收入增加1.90%。

长光华芯: 9月9日消息,公司及全资子公司截至9月9日,共获得政府补助款项共计人民币11,273,965.85元,其中与收益相关的政府补助11,173,965.85元,与资产相关的政府补助100,000.00元。

华海诚科: 9月10日消息,公司股东新潮创投因自身资金需求,拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过2,258,197股,即不超过公司总股本的2.80%。

唯捷创芯: 9月10日消息,公司拟以不低于人民币10,000万元(含),不超过人民币15,000万元(含)的自有资金在二级市场以集中竞价的方式回购公司股份,拟用于员工持股计划或者股权激励,本次回购股份的价格不超过人民币46.72元/股(含),该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

华天科技: 9月10日消息,公司控股股东天水华天电子以自有资金人民币118.0980万元,通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持了公司股份162,000股,约占公司已发行股份总数的0.0051%(以下简称“本次增持”)。天水华天计划自本次增持之日起6个月内,通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式继续增持公司股份,累计增持总金额不低于3,000万元人民币(含本次增持)。

有研硅: 9月10日消息,公司发布2024年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予1,235.00万份股票期权,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,占本激励计划草案公告日公司股本总额124,762.11万股的0.99%。

精研科技: 9月10日消息,持江公司3,775,626股(占公司总股本比例2.03%)的董事邬均文先生,计划于本公告披露之日起15个交易日之后的3个月内(窗口期不减持),以集中竞价交易的方式减持其持有的部分公司股份,减持数量不超过500,000股(占公司股份总数的0.27%),且连续90个自然日不超过公司总股本的1%。

弘信电子: 9月11日消息,公司发布2024年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予674.1214万股限制性股票,涉及的标的股票种类为A股普通股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额48,841.0056万股的1.38%。

力芯微: 9月12日消息,公司于2024年9月12日收到公司董事长、总经理袁敏民先生提交的《关于提议无锡力芯微电子股份有限公司回购公司股份的函》,

提议以自有资金回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 4,000.00 万元（含），不超过人民币 8,000.00 万元（含）。

裕太微：9月12日消息，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总计约60.36万股，约占本激励计划公告时公司股本总额8,000.00万股的0.75%。

沃尔核材：9月12日消息，合计持有公司股份134,464,127股（占公司总股本比例10.79%，总股本按剔除公司最新披露回购专用账户中的股份数量13,565,000股计算，下同）的公司股东邱丽敏女士及其一致行动人计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过12,463,300股（占公司总股本比例1%）。

晶丰明源：9月13日消息，公司核心技术人员陈一辉先生因个人原因于近日申请辞去所任职务，并已办理完成离职手续。离职后，陈一辉先生将不再担任公司任何职务。

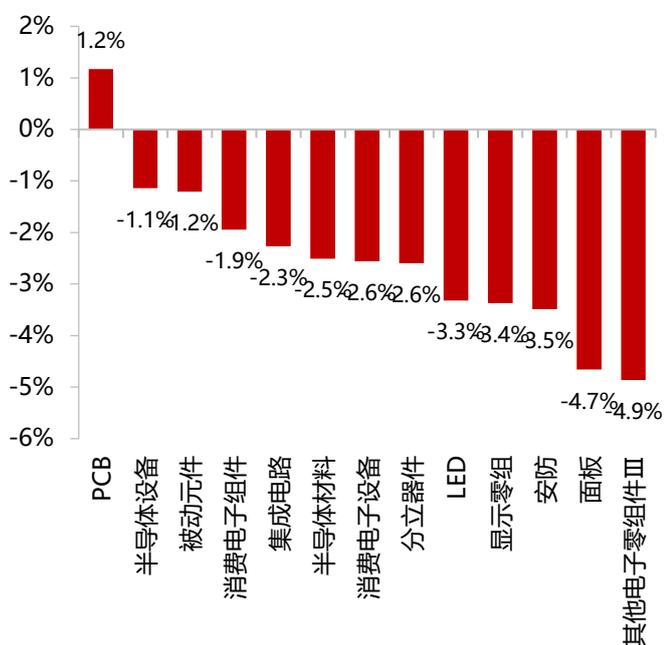
泰晶科技：9月13日消息，公司发布2024年员工持股计划（草案），本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户中已回购的股份，股票规模为不超过765万股，约占公司当前股本总额的1.96%。

3 市场行情回顾

最近一周（9月9日-9月13日）电子板块涨跌幅为-2.35%，相对沪深300涨跌幅-0.12pct。年初至今电子板块-19.56%，相对沪深300指数涨跌幅-11.64pct。

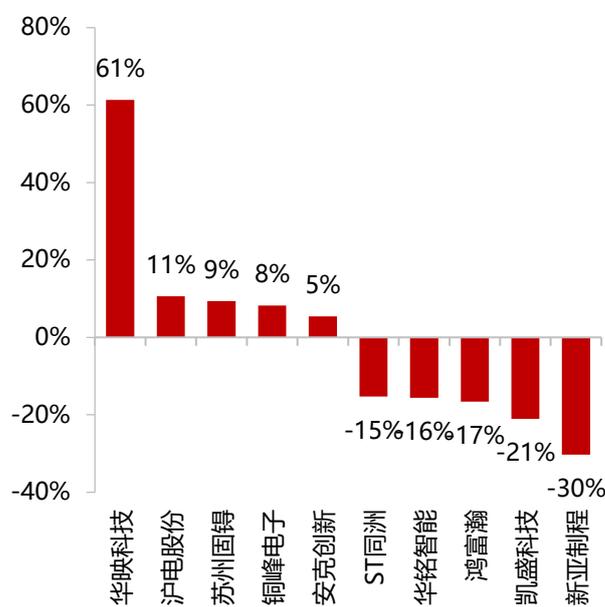
本周电子行业子板块涨跌幅分别为 PCB 1.17%，半导体设备-1.14%，被动元件-1.21%，消费电子组件-1.94%，集成电路-2.27%，半导体材料-2.51%，消费电子设备-2.56%，分立器件-2.60%，LED -3.32%，显示零组-3.37%，安防-3.49%，面板-4.66%，其他电子零组件III -4.87%。

图 15：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图 16：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：电子行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌 幅 (%)	EPS (元)			PE			PB- MRQ	评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
002463.SZ	沪电股份	33.97	10.65	0.79	1.32	1.77	43	26	19	6.4	推荐
300476.SZ	胜宏科技	28.10	3.54	0.78	1.36	1.95	36	21	14	3.1	/
603228.SH	景旺电子	25.48	1.23	1.11	1.45	1.73	23	18	15	2.7	/
0522.HK	ASMPT	78.40	-8.67	1.73	2.18	3.75	45	36	21	2.1	推荐
002600.SZ	领益智造	6.21	-13.87	0.29	0.29	0.46	21	21	14	2.3	推荐
002475.SZ	立讯精密	37.15	3.48	1.54	1.91	2.42	24	19	15	4.5	推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	33.75	0.60	1.42	1.60	1.95	24	21	17	2.7	/
002384.SZ	东山精密	20.23	-4.49	1.15	1.36	1.92	18	15	11	1.9	推荐
002241.SZ	歌尔股份	18.53	-2.37	0.32	0.74	1.11	58	25	17	2.0	推荐
0992.HK	联想集团	1.21	-0.86	0.13	0.08	0.10	9	15	12	2.7	推荐
1810.HK	小米集团	17.76	3.67	0.70	0.71	0.81	25	25	22	2.6	推荐
688347.SH	华虹公司	27.08	-7.26	1.31	0.65	1.10	21	42	25	1.1	/
688072.SH	拓荆科技	116.54	-1.90	3.54	2.68	4.36	33	43	27	7.1	推荐
688608.SH	恒玄科技	142.00	-0.72	1.03	3.36	5.12	137	42	28	2.7	推荐
688018.SH	乐鑫科技	91.80	-0.97	1.70	3.09	4.11	54	30	22	5.3	推荐
605111.SH	新洁能	27.53	-0.54	1.13	1.13	1.39	24	24	20	3.0	/

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年9月13日收盘价，其中港股为9月17日收盘价，PB为MRQ数据；胜宏科技、景旺电子、鹏鼎控股、华虹公司、新洁能等未覆盖公司采用iFind一致预期；ASMPT股价和EPS均为港元；小米集团股价和ASP均为人民币，汇率为1HKD=0.91RMB；联想集团股价和EPS均为美元，汇率为1USD=7.80HKD)

4 风险提示

1) 电子行业周期复苏不及预期: 电子行业具有周期性特征, 若行业景气度复苏不及预期, 将对板块公司业绩造成不利影响;

2) 行业竞争加剧: 国内诸多厂商布局了人工智能及先进封装技术, 若行业竞争加剧, 将对板块公司业绩造成不利影响;

3) 汇率波动: 电子板块部分公司海外业务占比较高, 汇率波动将影响公司业绩。

插图目录

图 1: 英伟达 GB200 系列机柜.....	3
图 2: Blackwell 芯片.....	3
图 3: o1 模型在数学、编程、博士级科学题目方面表现优异.....	4
图 4: 提高训练及测试计算量后, o1 的性能持续提高.....	5
图 5: Snap 第 5 代 Spectacles AR 眼镜.....	5
图 6: 扎克伯格接受 Kane Sutter 采访谈及 AR 眼镜.....	6
图 7: 用户与 Meta AI 对话界面框.....	6
图 8: iPhone 16 系列.....	8
图 9: iPhone 16 Pro 系列.....	8
图 10: Apple Watch Series 10.....	8
图 11: Apple Watch Ultra 2.....	8
图 12: AirPods 4.....	9
图 13: AirPods Pro 2.....	9
图 14: 苹果端侧 AI 架构.....	11
图 15: 电子行业子板块周涨跌幅 (%).....	14
图 16: 电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%).....	14

表格目录

表 1: 2022-2024 年期间 AR 行业部分重要事件梳理.....	7
表 2: 电子行业重点关注个股.....	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026