

## 逻辑红宝书

2024-03-10

## 市场热点

### 飞行汽车:美国发布适航标准

◇事件:1)美国时间 2024 年 3 月 8 日, FAA 正式颁布实施的首款 eVTOL 适航准则, 将自 2024 年 4 月 8 日起生效。

2)2024 年 3 月 8 日, 小鹏旅航者 X2 完成首次飞越广州 CBD。

3)2024 年 3 月 7 日, 铃木汽车宣布, 与 SkyDrive 开始制造“飞行汽车”, 将在 2025 年大阪世博会亮相。

◇eVTOL:电动垂直起降飞行器, 具有飞行时噪音小、操作系统安全可靠、不依赖跑道并且体积较小、飞行和停放的时候自由度大等优势, 更有利于在城市内进行交通作业。

◇低空经济:2024 年 3 月 8 日, 珠海拟出台支持低空经济若干措施, 并对 eVTOL 载人航线给予补贴。2024 年 3 月 5 日, 政府工作报告提出, 积极培育低空经济等新型经济增长引擎;预计至 2050 年, 中国市场规模将达到 2.1 万亿美元。

◇相关公司:

万丰奥威:持股 100%万丰钻石飞机, eDA40 纯电动飞机预计 2024 年 EASA 取证, 取证后有望成为全球第一款商业化运行的电动飞机。

立航科技:公司深耕飞机地面保障设备, 涉及无人机相关业务,

吉林化纤:网传公司为小鹏汽车碳纤维零部件碳纤维原材料供应商。

零部件:金盾股份(叶轮样机)、长源东谷(电驱壳体部件)、万安科技(前副车架总成)

平森麒麟(轮胎)、光洋股能科技(航空电池)、份合作小鹏汽车项目完成 A 样交付)、

自研参股:海特高新(子公司安胜成功研制并交付国内手台 eVTOL 模拟机仿真解决方案)、商络电子(持股 13.2%亿维特航空)、山河智能(持股山河星航 13.08%股)、建新股份(持股 18.5%河北建新飞行汽车)

空域管控:航新科技、深城交、莱斯信息、雷科防务、睿创微纳。

合作研发:中直股份、卧龙电驱、安达维尔

◇注:我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证,涉及的信息随时都可能会有新变化,需谨慎参考。

### 机会前瞻

#### 司美格鲁肽:减肥适应症有望年内获批

◇驱动:2024年3月8日盘后消息,诺和诺德透露,预计 Wegovy 今年将在中国获批上市,这款产品最开始将以自费患者为主,并且有数量限制。

◇Wegovy:是诺和诺德研发的司美格鲁肽减肥适应症的商品名,2021年获得美国食药监局(FDA)批准作为减肥药上市。

◇心脏病:当地时间周五(3月8日),美国食品和药品管理局(FDA)批准了明星减肥药 Wegovy 用于降低超重或肥胖成年人中风和心脏病发作的风险。Wegovy 是第一款被批准用于心血管病的减肥药物,

◇市场空间:中国的成人糖尿病患者人数预计在2030年将达1.6亿,预计到2030年,中国减肥用 GLP-1 受体激动剂的市场规模将达到 383 亿元

◇相关公司:

240310【红宝书】司美格鲁肽			
2024年3月8日盘后消息，诺和诺德透露，预计Wegovy今年将在中国获批上市，这款产品最开始将以自费患者为主，并且有数量限制。Wegovy：是诺和诺德研发的司美格鲁肽减重适应症的商品名。			
类别	名称	市值（亿）	相关业务
司美格鲁肽原料药	凯莱英	336.3	完成FDA的DMF备案
	翰宇药业	121.5	已申报美国DMF
	诺泰生物	108.9	目前主要供应下游制剂客户研发需求
	泰恩康	60.8	预计2024年二季度将投入生产并争取实现销售
	普利制药	89.4	车间放大试生产
	普洛药业	156.4	已完成研发
	德展健康	61.1	正在研发
中间体	金凯生科	55.4	司美格鲁肽口服片剂的渗透促进剂SNAC中间体
仿制药	华东医药、翰宇药业、奥锐特等		
笔式注射器	翰宇药业、扬子新材、美好医疗等		
其他	英特集团（诺和诺德合作）、博济医药（临床研究服务）、昊帆生物（多肽合成试剂）		
风险提示：部分资料来自机构研报，内容仅供参考，不作为投资建议。			

## 华为 ICT:合作伙伴大会下周举行

◇驱动:华为中国合作伙伴大会将于 2024 年 3 月 14 日(下周四)-15 日举行, 主题为“因聚而生 数智有为”, 是华为面向 ICT 领域合作伙伴的年度盛会。

全面升级:华为将系统阐述伙伴政策和激励计划, 全面介绍“伙伴+华为”体系在研发、营销销售、供应、服务、管理等方面的端到端升级以支持合作伙伴更好地服务于客户。

◇相关公司:

恒生电子:董事长将参与主题演讲, 公司与华为在金融行业战略合作。

佳发教育:将在峰会上介绍教育考试数字化业务。

麦迪科技:将在峰会上介绍 5G+物联网急危重症方案。

## 脑机:脑机接口产业联盟第一次全会明日召开

◇驱动 1:2024 年 3 月 8 日高德红外董事长在人大代表通道表示, 接口芯片 中国

公司遥遥领先海外。

◇驱动 2:2024 年脑机接口产业联盟第一次全会将于 3 月 11 日在北京召开,会议将发布脑机接口产业联盟创新成果,相关成果或超市场预期。

提前布局:国务院国资委主任张玉卓发言中,类脑智能首次被作为战略新兴产业提及,需要提前布局。国务院国资委提出目标,到 2025 年中央企业战略性新兴产业收入的占比要达到 35%。

◇相关公司:

创新医疗:参股 40%的博灵脑机已经开始在患者身上进行在体测试;

高德红外:成董事长个人投资企业成功研发了 65000 通道,双向的脑机接口芯片(不并表);诚益通:正在研发包括脑部建模软件、经颅磁导航系统、治疗系统等产品;

岩山科技:子公司上海岩思类脑人工智能研究院致力于开展大脑内部状态解析等前沿领域研究  
南京熊猫:公司规划科技部牵头组织申报“基于脑机接口技术的多模态人机交互系统集成关键技术研发”项目;

三博脑科:始终关注脑机接口技术,

**NVIDIA Omniverse:即将在英伟达 AI 时代大会中正式培训及交流**

◇事件:英伟达官网讯,2024 年 3 月 18 日在英伟达 AI 时代大会中开始培训及交流“NVIDIA Omniverse”平台。

◇NVIDIA Omniverse:基于 OpenUSD 协议专为虚拟协作和实时逼真模拟打造的开放式平台,可应用于建筑设计、数字孪生、元宇宙、无人驾驶等多维场景底层架构的设计,可帮助全球各地的专业人员、创作者、开发者和学生改进创意工作流。

◇时间线:2023年6月1日欧特克和英伟达携手升级 Omniverse 平台增加生成式 AI、元宇宙模块;2023年8月1日,英伟达/欧特克/皮克斯苹果/Adobe 五家联合成立 OpenUSD 联盟将 OpenUSD 应用为英伟达 Omniverse 平台的基础

相关公司:

立方数科:子公司东经天元是与欧特克(与英伟达创作 Omniverse 平台)全国总代理,英伟达官方微信曾分享立方数科使用 Omniverse 实现数字孪生的案例;欧特克相关营收占比 32%。

凡拓数创:公司一直专注于 3D 可视化,将重点拓展 AI+3D 数字孪生及信息化软件新业务的布局,为设计机构、政府单位、城市开发运营商等提供 3D 可视化产品及服务,营收占比 22.12%。

恒信东方:公司已掌握高仿真 VR 角色 3D 模型一键生成等技术,正在开发适用于 3D 内容的工具集。

我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证,涉及的信息随时都可能会有新变化,需谨慎参考。

### AI 教育:深入教学管理全过程

◇事件:2024年3月9日,教育部部长提出,将把人工智能技术深入到教育教学和管理全过程加强人工智能相关专业高层次人才培养和科学研究创新能力以及平台建设。

◇AI 教育改革:此前,在教育部《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》中提出:1)健全课程教材体系,完善科学教育标准;2)在科学教育教材中加强国产软件应用引导;3)健全第三方机构进校园机制;4)优化数字智慧平台,丰富科学教育

资源;5)强化中学生职业发展规划教育，引导学生明确自己的兴趣特长和职业目标。

◇清华 A1:2024 年 3 月 6 日，清华大学提出，学校高度重视新型人工智能技术的影响，不断促进人工智能深度融入教育教学、人才培养等工作:为加快推进我国教育现代化发挥先行先试作用将为每一位 2024 级新生配备“AI 成长助手”。

◇相关公司:

盛通教育:针对青少年提供软件+硬件少儿编程学习平台。

南方传媒:积极布局 AI 教育领域，粤教翔云覆盖 1300 万用户，粤教听说超 200 万学生使用，

AI 教育产品:世纪天鸿(笔神作文、小鸿助佳发教育(AI 英语听说产品预计 2024 教)、年 Q1 发布、AI 体育)、国新文化(学生行为、课堂数据智能分析)、竞业达(AI 学情分析，AI 辅助监考)、欧玛软件(背靠山大 A1 大模型)科大讯飞(AI 学习机)

AI+职业教育:科德教育(打造 GPT 提词工程师等 AI 相关课程)、捷安高科(铁路职教仿真)传智教育(IT 培训)

◇注:1)教育板块红宝书于 2024 年 3 月 7 日前瞻，今为重要信息更新。

2)我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考，

**龙珠:相关周边爆火**

>驱动:3 月 8 日上午，漫画家鸟山明去世，从 8 日中午起《龙珠》漫画搜索量和销量暴增，8 日下午已有店铺的《龙珠》漫画、周边、其他短篇作品售罄。

◇影响力:过去 80、90 后一代童年沉浸在漫画书和动画片的世界，他的著作《龙珠》《阿拉蕾》等伴随着 80 后的整个童年，外交部也表示深切哀悼。漫画累计

销售量超过了 2.5 亿册(截至 2018 年)

◇相关公司:

华立科技:公司推出的动漫 IP 衍生产品主要为动漫 IP 卡片, 如《龙珠》, 动漫 IP 业务涵盖龙珠等知名 IP 独家授权;

凯撒文化:公司目前在线运营的游戏由漫画或者动漫改编过来的主要有《龙珠》等。

## 大涨分析

铭普光磁:发布 800G 硅光模块

◇驱动:2024 年 3 月 7 日盘后消息, 公司新品硅光 800G DR8 光模块 Demo 亮相, 为高性能、可热插拔的 8 通道全双工收发一体模块,

◇硅光模块:2024 年 3 月 8 日盘后机构调研信息, 公司自主研发高速数通硅光 800G DR8 光模块通过行业示波器检测, 本次采用 OSFP 封装, 实现 16w 低功耗, 达到行业先进水平

◇光模块:公司 400G 产品批量出货, 800G 产品研发中。针对 1.6T 光模块开始可行性论证

◇海外布局:公司在美国、香港、越南、马来西亚均有设立公司, 为英伟达光模块核心供应商 Finisar 代工厂商。

◇注:我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证, 涉及的信息随时都可能会有新变化, 需谨慎参考。

华正新材:ABF 载板上游材料有望打破日企垄断

◇ABF:公司开发的 CBF 材料(日企的市占率约为 96%)是针对 ABF 载板的关键上游材料, 旨在打破日本味之素在 ABF 膜市场的垄断地位公司的 CBF 材料已经在



CPU、GPU 等半导体芯片封装领域取得了进展，进入了下游 IC 载板厂封装测试厂及芯片终端验证流程。

HBM :主要采用的封装技术是 CoWoS, CoWoS 封装技术在某些情况下会使用 ABF 载板, ABF 载板用于支持和保护硅中介层, 以及提供必要的电气连接。

主营业务:公司主营覆铜板业务, 营收占比 75.84%。

◇业绩预测:机构预计 2023-2025 年归母净利润为-0.02/1.48/3.23 亿元

◇注:我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证, 涉及的信息随时都可能会有新变化, 需谨慎参考。

**英特集团:诺和诺德减肥药或将国内上市, 公司曾互动与其合作**

◇事件:2024 年 3 月 8 日盘后消息, 诺和诺德透露, 预计司美格鲁肽减肥今年将在中国获批上市

◇相关性:公司此前互动表示, 正常开展 GLP.1 相关产品业务, 与礼来、诺和诺德等企业持续开展对接与合作。而公司主业为医药销售占收入比重约 94%, 进而引发市场销售代理合作猜想:

不足:据悉诺和诺德这款产品最开始将以自费患者为主, 并且有数量限制。

◇注:我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证, 涉及的信息随时都可能会有新变化, 需谨慎参考。

**个股挖掘**

**铂科新材:华为金属软磁材料核心供应商**

◇驱动:2024 年 3 月 8 日新闻, 华为即将推新型磁电存储设备, 10PB 存储不到 2000W, 功耗降低 90%。公司是华为的车载 OBC、充电桩、UPS 等金属软磁材料的核心供应商,



◇电感:在磁电存储中,电感作为磁性存储器件的重要组成部分,通过变化的磁场来存储和释放数据。同时,电感还可用于电感式读写头,以读取和写入磁性存储介质中的信息。此外,电感也可用于磁性传感器和磁性驱动器等设备,以检测和控制磁性材料的性质和状态,

供货 H100:芯片电感可以将 GPU 供电转化效率提升 0.3%左右,公司配套 H100 芯片,随着 H200 芯片推出,公司 23 年底实现产能约 500 万片/月,2024 年将扩充到 1000-1500 万片月。

#### 航亚科技:一季报披露,航空发动机零部件保持增长

◇事件:2024 年 3 月 10 日公告,预计 2024 年 Q1 净利润 2500 至 3300 万元,同增 100%至 164%,环增 21%至 59%。

原因:国际叶片业务保持稳步增长,国内转动件结构件需求也呈现明显的增长态势,

◇主业:国内精锻叶片龙头供应商,公司航空发动机关键零部件占收入比 88%,主要产品包括航空发动机压气机叶片、转动件及结构件,此外医疗骨科植入锻件占收入比 11%。

#### 美信科技:推进一体成型电感项目

事件:2024 年 3 月 8 日盘后调研信息。

一体成型电感:主要可应用在 AI 服务器等领域,目前为增量市场,美国威世等厂商占据 80%以上市场份额,公司成立一体成型电感项目部,在研发工艺、材料上更加精进,从目前合作客户导入,进行品类延伸,逐步进入更高端的应用市场。

◇片式共模电感:具有网络通信功能的电感,体积小、成本更有优势,可实现全自动化生产,主要应用在安防、路由器等领域,目前市场需求逐步扩大。

◇矿机:比特币持续上涨带动设备升级需求, 公司为全球第一大矿机厂商比特大陆主要供应商为其提供矿机电源变压器。

## 其他资讯

### 新能源消纳专家解读

事件:网传新能源消纳专家解读时间显示为 2023 年 3 月 9 日, 要点如下:

1)国内电网有望放开 95%消纳红线, 各省根据实际情况核定消纳合理指标, 最终统一到国网可能 92%左右消纳红线, 年中或出台相关政策, 2)对风光装机影响:

据测算, 利用率下降 1%风光装机增量 15-20GW, 若消纳红线从 95%降低到 92%, 今年预期新增装机增加 50GW,

3)对新型电力系统影响:为了解决消纳, 之前年成本 500 亿, 去年提高到 600 亿, 成本包括调峰调频调压以及电网建设。现在新能源渗透率 16%+, 25 年目标 20%, 预计电网建设和辅助服务近 10 万亿+, 分摊到每度电成本 0.1-0.15 元。放开消纳有利于全社会以合理经济方式接纳新能源

◇注:我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证, 涉及的信息随时都可能会有新变化, 需谨慎参考。

### 英伟达:H20 或被砍单, 国产替代加速

驱动:英伟达周五出现跳水, 从+5%到 5%, 盘中重挫逾 10%。市场传言国内互联网大厂的 H20 订单未来可能大幅砍单, 预计不会超过十万张

◇砍单原因:据说电信、移动各省报备条件里都有“如使用英伟达(非国产), 请备注使用说明, 并且说明不用国产的原因”, 即 H20 大概率将被砍单。

国产替代:目前华为今年订单很多都已经被预定, 国产替代势在必行, 利好剩余算力卡公司。

◇相关公司:海光信息、寒武纪

### 市场挖掘及传言补充

◇数据中心:2024年3月8日盘中工信部部长表示,准备试点开放互联网数据中心等增值电信业务。(美利云、高鸿股份、城地香江、立方数科)

◇区块链:2024年3月9日消息,比特币史上首次触及7万美元,期权押注已看向10万。(智度股份、御银股份、四方精创、恒银科技)

◇仕净科技:2024年3月8日盘后公告,公司拟牵手头部光伏组件企业晶科能源,在资阳投资建设高效太阳能电池片研发生产项目。该项目具体包括建设年产20GW硅片+20GW太阳能电池的研发基地,预计厂房将于2024年四季度末竣工,并完成首片电池的生产。

◇水稻:2024年3月8日盘后消息,我国破解“复粒稻”控制基因,专家称可增加水稻产量15%。(隆平高科、神农科技、荃银高科、苏垦农发)

◇旋极信息:2023年3月8日盘后公告,公司拟1亿元设立全资子公司,旨在进一步深入发展算力业务,构建AI行业应用和算力产业链的闭环,助力公司加快发展新质生产力。

◇金贵银业:2024年3月10日公告,公司拟与湖南黄金珠宝实业有限公司签订《产品销售合作协议》,2024年预计产生的交易金额为15亿元。

◇黄金饰品:2024年3月9日,媒体从周大福等黄金珠宝品牌获悉,它们公布的境内足金首饰零售价格继续飙升,已接近665元/克。(明牌珠宝、菜百股份、中国黄金、周大生)

◇文心一言:2024年3月9日李彦宏表示,文心大模型4.0在中文上已经超过了GPT-4。(华扬联众、国脉文化、信雅达、维海德)

◇普天科技:低空经济空域监管是前提,通感一体是重要手段。公司专业从事通信信息网络的规划设计、网络优化业务,是国内最大的独立第三方设计院,参与数十万个基站的规划及优化,有望深度受益。

风电:网传电网公司大概率放开 95%的消纳红线,预计陆风装机量有望上调 10GW 增量至(金雷股份、中际联合、日月股 80~85GW。份、新强联)