

评级：增持（维持）

分析师：孙行臻

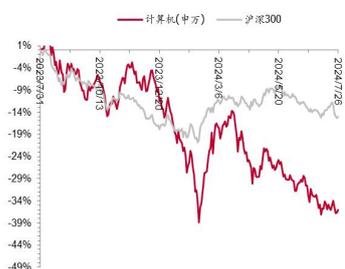
执业证书编号：S0740524030002

Email: sunxz@zts.com.cn

基本状况

| | |
|------------|----------|
| 上市公司数 | 332 |
| 行业总市值(亿元) | 25982.08 |
| 行业流通市值(亿元) | 14253.81 |

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **华为+海思 9月连开两场全联接大会，亮点纷呈。** 1) **华为全联接大会**：本次峰会将于9月19-21日召开，此前已连续举办8届，以“共赢行业智能化”为主题，根据议程规划，大会将分享算力底座、华为云、鸿蒙生态等主题。2) **海思全联接大会**：本次峰会将于9月9-11日在深圳举行，为首届海思全联接大会。根据议程规划，本次大会将发布新品，并分别就星闪、鸿蒙、音视频、白电召开峰会。
- **鸿蒙：纯血鸿蒙正式版有望于24Q4商用。** 1) **鸿蒙NEXT**：适配节奏加速，纯血鸿蒙正式版预计于24Q4首次亮相。2) **星闪+鸿蒙**：星闪+鸿蒙于2023年兼容互认，星闪为鸿蒙带来革新体验，根据HDC 2023上华为终端CEO余承东披露，相比传统无线通信技术，星闪技术能把鸿蒙生态终端之间的通讯和交互时延降低到原来的1/30，增加7dB的抗干扰能力，传输速度提升6倍，传输距离提高2倍，组网终端数量提升10倍，定位精度达到分米级，能耗降低40%。
- **星闪：星闪3.0开启全场景互联，值得期待。** 1) **星闪进展**：根据华为官网，星闪推动近距离无线连接技术，继续兼容蓝牙、Wi-Fi生态，使得连接智能化、高效化，并且是海思推出的“5+2智能终端解决方案”的重要元素。2) **技术方面**：兼容蓝牙、Wi-Fi生态，关键指标领先现有技术；3) **生态方面**：联盟扩容，截止2024年8月，星闪联盟已有1000多家成员单位，实现产业链上下游全覆盖。4) **应用方面**：跨越多领域，星闪在智能汽车、智能家居、智能终端和智能制造四大领域的高价值场景中率先实现规模商用。
- **算力：鲲鹏+昇腾性能优异，打造坚实算力底座。** 根据华为全联接大会议程，本次大会将分享如何打造坚实的多样性算力底座，以构建鲲鹏、昇腾开放高效的开发体系硬件。1) **鲲鹏**：鲲鹏920 V200因性能突出被列入优等评级，在国产CPU品类中处于领先地位。2) **昇腾**：据报道，昇腾910C芯片目前正在接受国内多家网络和电信公司的测试，计划最快于今年10月开始出货。
- **投资建议**：华为及海思9月召开全联接大会即将召开，1) **鸿蒙方面**，纯血鸿蒙正式版预计于24Q4发布的时间点将近，叠加星闪技术对鸿蒙智联生态交互体验的优化，鸿蒙相关标的有望受益。2) **星闪方面**，兼具蓝牙与Wi-Fi优点，技术领先，华为海思“5+2”智能终端解决方案有望引领华为海思产业链新增速。3) **算力方面**，鲲鹏和昇腾的重要性将再次被重申有望，华为算力产业链值得关注。**建议关注**：
 - **鸿蒙**：软通动力、法本信息、东方中科、润和软件、诚迈科技等。
 - **星闪**：荣联科技、九联科技、创耀科技、奋达科技、泰凌微、利尔达、艾融软件等。
 - **华为算力**：神州数码、广电运通、拓维信息等。
- **风险提示**：政策落地不及预期；地缘政治风险；技术迭代不及预期风险；行业竞争加剧风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

内容目录

| | |
|---------------------------------------|--------|
| 一、华为+海思 9 月连开两场全联接大会，亮点纷呈 | - 4 - |
| 二、鸿蒙：纯血鸿蒙正式版有望于 24Q4 商用 | - 6 - |
| 2.1 鸿蒙 NEXT 应用生态逐渐完善，正式商用倒计时 | - 6 - |
| 2.2 星闪为鸿蒙带来革新体验 | - 6 - |
| 三、星闪：星闪 3.0 开启全场景互联，值得期待 | - 7 - |
| 3.1 进展：优化人机交互体验，全新 3.0 标准有望启动 | - 7 - |
| 3.2 技术：兼容蓝牙、Wi-Fi 生态，关键指标领先现有技术 | - 9 - |
| 3.3 生态：联盟扩容，星闪成员单位已突破千数 | - 11 - |
| 3.4 应用：“汽车+家居+终端+制造”全面跨域智能化 | - 12 - |
| 四、算力：鲲鹏+昇腾性能优异，打造坚实算力底座 | - 16 - |
| 4.1 鲲鹏：产品性能领先，受益信创稳步推进 | - 16 - |
| 4.2 昇腾：910C 即将问世，性能有望超过 B20 | - 17 - |
| 建议关注 | - 18 - |
| 风险提示 | - 19 - |

图表目录

| | |
|---|--------|
| 图表 1 : 2024 华为全联接大会将于今年 9 月 9-10 日召开..... | - 4 - |
| 图表 2 : 2024 华为海思全联接大会议程规划..... | - 4 - |
| 图表 3 : 2024 华为全联接大会将于今年 9 月 19-21 日召开..... | - 4 - |
| 图表 4 : 2024 华为全联接大会议程规划..... | - 4 - |
| 图表 5 : 2024 年华为大会历程安排..... | - 5 - |
| 图表 6 : 2024Q4 鸿蒙操作系统正式版有望启动..... | - 6 - |
| 图表 7 : 星闪为鸿蒙生态带来革新体验..... | - 7 - |
| 图表 8 : 星闪计划在 2024 实现大规模商用..... | - 8 - |
| 图表 9 : 星闪联盟各版本标准发展历程..... | - 8 - |
| 图表 10 : 海思 5+2 智能终端解决方案..... | - 9 - |
| 图表 11 : 星闪技术 Release1.0 系统架构示意图 | - 10 - |
| 图表 12 : SLB 与 SLE 性能评估结果..... | - 10 - |
| 图表 13 : 主流无线短距通信技术对比..... | - 11 - |
| 图表 14 : 截止 2024 年 8 月, 星闪联盟成员单位已突破千数..... | - 12 - |
| 图表 15 : 星闪技术有望率先实现规模商用的四大应用场景..... | - 12 - |
| 图表 16 : 华为车云数字车钥匙方案..... | - 13 - |
| 图表 17 : 星闪技术打造指向遥控新体验..... | - 14 - |
| 图表 18 : 雷神 ML903 星闪参数..... | - 15 - |
| 图表 19 : 华为智能磁吸键盘 (星闪版) | - 15 - |
| 图表 20 : 星闪技术在工业制造中的电机同步控制场景..... | - 15 - |
| 图表 21 : 中央处理器安全可靠测评结果公告 (2024 年第 1 号) | - 16 - |
| 图表 22 : 《AI 算力服务器 (2023-2024 年) 集中采购项目》G 系列风冷服务器中标候选人...- | - 17 - |
| 图表 23 : 《AI 算力服务器 (2023-2024 年) 集中采购项目》G 系列液冷服务器中标候选人...- | - 17 - |
| 图表 24 : 华为 Ascend 910C AI 芯片图示..... | - 17 - |

一、华为+海思 9 月连开两场全联接大会，亮点纷呈

华为及海思即将于 9 月召开全联接大会，坚持创新进取，行业智能化加速推进：

- **海思全联接大会：**将于 9 月 9 日-11 日在深圳举行，为首届海思全联接大会。根据华为海思表示，该大会以“以创新启未来”为主题，旨在打造一个开放、共享的产业平台，汇聚思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴等业界同仁，共谋合作，共赢未来。根据议程规划，本次大会将发布新品，并分别就星闪、鸿蒙、音视频、白电召开峰会。
- **华为全联接大会：**将于 9 月 19 日-21 日召开，此前已连续举办 8 届。本次大会以“共赢行业智能化”为主题，将举办 300+场主题演讲、峰会、论坛，拥有 2 万+平方米展区，地点位于上海世博展览馆和上海世博中心。根据议程规划，本次大会将发布新品，并分享算力底座、华为云、鸿蒙生态等主题。

图表 1: 2024 华为全联接大会将于今年 9 月 9-10 日召开



来源：IT 之家，中泰证券研究所

图表 3: 2024 华为全联接大会将于今年 9 月 19-21 日召开



来源：华为官网，中泰证券研究所

图表 2: 2024 华为海思全联接大会议程规划

| 大会议程 | | · 具体议程以现场为准 | |
|------------------|---------------------|------------------|--|
| 9月9日 周一 Day 1 | | 9月10日 周二 Day 2 | |
| 上午 | 10:00-12:30 主题演讲 | 上午 | 09:30-12:00 星闪峰会 09:30-12:00 音视频峰会 |
| 下午 | 14:00-17:00 新品联接会 | 下午 | 14:00-17:00 鸿蒙峰会 14:00-17:00 白电峰会 14:00-17:00 渠道伙伴大会 |
| 全天 | 10:00-18:00 展览展示 | 全天 | 09:30-17:00 展览展示 |
| 9月11日 周三 Day 3 | | | |
| 全天 | 09:30-17:00 文化之旅 | 全天 | 09:30-17:00 技术之旅 |

来源：IT 之家，中泰证券研究所

图表 4: 2024 华为全联接大会议程规划

| 3场 | DAY 1 | DAY 2 | DAY 3 |
|------|--|---|--|
| 主题演讲 | 华为智能化战略解读及行业实践 <ul style="list-style-type: none"> 分享华为公司智能化发展的前瞻洞察、最新战略及关键举措 探讨行业智能化、分享华为行业数字化转型的理念、产品、方案、实践 携手重量级行业合作伙伴，共话数字化转型 | 构筑智能世界的数智基础设施 <ul style="list-style-type: none"> 探讨行业智能化发展机遇、AI应用落地的挑战 聚焦全球行业领军企业、业界领先、AI建设等行业，分享华为数智化成功实践 发布创新产品解决方案，围绕数智化发展路径，赋能业界构建基础设施和数智化基础设施、分享生态案例 | 共筑数智根基，共建数智生态 <ul style="list-style-type: none"> 打造坚实的多维性算力底座，构建敏捷、高效并具前瞻性的开发体系，共赢数智未来 发布华为开发者伙伴计划，加强人才培养，构建技术生态的云底座 加入鸿蒙生态并正式发布时，构建鸿蒙数智生态 |
| 20+场 | 高端行业峰会，产业领袖与生态构建三大维度赋能业界数字化转型在行业应用落地之道 | 80+场 | 120+场 |
| 峰会 | | 专题演讲 | 开放式演讲 |

来源：华为官网，中泰证券研究所

2024 年华为创新频出，24H1 鸿蒙系统进展积极。2024 年 4 月 11 日，华为鸿蒙生态春季沟通会上推出首台应用华为的盘古大模型的 AIPC，2024 年 6 月 21 日-23 日，华为开发者大会公布 HarmonyOS NEXT 最新进展和盘古大模型 5.0；2024 年下半年预计带来全场景新品，比如直板旗舰、折叠旗舰、中端机、平板、手表等。

图表 5：2024 年华为大会历程安排

| 时间 | 会议 | 重点内容 |
|----------------------|-------------------------|---|
| 2024 年 2 月 20 日 | 2024 华为数据存储新春新品发布会 | 华为发布全新数据湖解决方案及全闪存新品。 |
| 2024 年 2 月 26 日-29 日 | 2024 世界移动大会 (MWC) | 华为发布通信行业首个大模型。 |
| 2024 年 3 月 14 日-15 日 | 华为中国合作伙伴大会 2024 | 华为优化基于 NA (价值客户)、商业、分销三类市场构建的合作体系，构建并完善包含三类市场在内的伙伴体系与合作架构。 |
| 2024 年 4 月 11 日-12 日 | 2024 华为金融创新数据基础设施峰会 | 华为面向金融行业正式发布中心 AI、边缘 AI、AI 数据保护、AI 数据湖四大创新解决方案。 |
| 2024 年 4 月 11 日 | 华为鸿蒙生态春季沟通会 | 推出首台 AI PC，是 PC 首次应用华为的盘古大模型，同时支持文心一言、讯飞星火、智谱清言等第三方合作大模型。全新的 MateBook X Pro 笔记本主打轻薄设计，是重量 1kg 以内唯一 搭载 Ultra 9 处理器的笔记本。发布会同时发布华为无线鼠标星闪版。 |
| 2024 年 4 月 17 日-19 日 | 2024 华为分析师大会 | 华为携手浙江移动完成了全球首个 5G-A 核心网智能差异化体验保障方案的预商用部署。 |
| 2024 年 6 月 21 日-23 日 | 华为开发者大会 2024 (HDC 2024) | 华为就鸿蒙生态总结、HarmonyOS NEXT、鸿蒙原生应用、AI Native 的华为云重塑千行万业、盘古大模型技术解密发布演讲，面向开发者和先锋用户启动 Beta，首批机型包括华为 Mate 60 系列、Mate X5 系列、MatePad Pro 13.2 英寸 |
| 2024 年 6 月 26 日-28 日 | 2024 年世界移动通信大会·上海 | 华为发布 5G-A 商用新消息，“网云智”协同发展新内容。 |
| 2024 年 9 月 9 日-10 日 | 华为海思全联接大会 2024 | 以“以创新启未来”为主题，旨在打造一个开放、共享的产业平台，汇聚思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴等业界同仁，共谋合作，共赢未来。 |
| 2024 年 9 月 19 日-21 日 | 华为全联接大会 2024 | 华为全联接大会是面向全行业的盛会，旨在打造开放、合作、共享的平台，与业界共同推动产业发展。 |

来源：华为官网，华为中国政务业务，华为云，观察者网，中国科技网，中关村大会，中泰证券研究所

二、鸿蒙：纯血鸿蒙正式版有望于 24Q4 商用

2.1 鸿蒙 NEXT 应用生态逐渐完善，正式商用倒计时

适配节奏加速，纯血鸿蒙正式版预计于 24Q4 年亮相。华为正在加速推进其纯血鸿蒙操作系统的微信适配工作，目前大部分适配工作已经完成。根据华为消费者业务 CEO 余承东披露，随着华为 Mate 70 系列的发布，纯血鸿蒙正式版预计于 24Q4 首次亮相。

鸿蒙 NEXT 发布节奏：

- 2023 年 8 月 4 日，华为开发者大会发布 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版，面向合作企业开放开发者预览版；
- 2024 年 1 月 15 日，全新的 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版开发者预览面向所有开发者开放申请，HarmonyOS NEXT 开发者预览版首批 Beta 招募开放；
- 2024 年 6 月 21 日-23 日，HarmonyOS NEXT 面向开发者和先锋用户启动 Beta；
- 2024Q4，HarmonyOS NEXT 正式开启商用，正式版有望启动。

图表 6：2024Q4 鸿蒙操作系统正式版有望启动



来源：HarmonyOS 公众号，中泰证券研究所

2.2 星闪为鸿蒙带来革新体验

星闪+鸿蒙于 2023 年兼容互认，1+1>2 推动互联。根据华为公众号信息，星闪产品将广泛兼容 HarmonyOS 等多元软件生态。在 2023 年 HDC 大会上，余承东正式宣布了鸿蒙系统和星闪技术的合作；2023 年的鸿蒙智联峰会上，华为鸿蒙智联生态也开启与星闪的合作，并举行星闪合作启航仪式，宣布星闪将成为鸿蒙智联 S+最高认证标准。

星闪技术的注入，优化鸿蒙智联生态的交互体验。星闪技术为鸿蒙生态带来六个革新体验：更低的能耗，更快的传输数据，更低的传输时延，更稳定、可靠的无线连接，更广的信号覆盖、更大的组网规模。根据 HDC 2023 上华为终端 CEO 余承东披露，相比传统无线通信技术，星闪技术能把鸿蒙生态终端之间的通讯和交互时延降低到原来的 1/30，增加 7dB 的抗干扰能力，设备之间信号的覆盖范围扩大 2 倍，传输速度提升 6 倍，组网终端数量提升 10 倍，定位精度达到分米级，能耗降低 40%。

图表 7：星闪为鸿蒙生态带来革新体验



来源：IT之家，HDC 2023，中泰证券研究所

三、星闪：星闪 3.0 开启全场景互联，值得期待

3.1 进展：优化人机交互体验，全新 3.0 标准有望启动

蓝牙和 Wi-Fi 面临海量智能终端出现局限性，星闪应运而生。出现随着智能终端数量增长，用户在实际使用时对人机交互场景有高速率、低时延的更高要求，蓝牙、Wi-Fi 在面对万物智联时代新场景时会出现一定局限性，星闪应运而生，结合蓝牙的低功耗优势和 Wi-Fi 的高速率优势，实现更好的人机交互体验。

星闪优化近距离无线连接技术，大会揭秘值得期待。根据华为官网，星闪 NearLink 以低时延、抗干扰、高速率、精定位、多连接、高可靠的六大优势，推动近距离无线连接技术，继续兼容蓝牙、Wi-Fi 生态，使得连接智能化、

高效化。根据标准、商用芯片和模组的进展，星闪联盟产业推广组预测，其典型应用场景的大规模商业落地有望于 2023-2024 年实现。

图表 8：星闪计划在 2024 实现大规模商用



来源：《星闪无线短距通信技术(SparkLink1.0)产业化推进白皮书》，中泰证券研究所

星闪 3.0 开启全场景互联，将于 2025 年左右发布。2024 年 8 月 13 日，国际星闪联盟官方宣布，已开始征集“星闪联盟互联互通专项测试”的参与厂商，测试工作计划 9 月 30 日前完成。此次测试旨在确保不同厂商的星闪设备能够进行互操作，并提供一致的性能表现。按照星闪联盟的规定，所有列名的星闪产品都必须通过这项互联互通测试。

图表 9：星闪联盟各版本标准发展历程



来源：星闪联盟官网，物联网智库，中泰证券研究所

海思“5+2 智能终端解决方案”有望引领海思业务增长，星闪技术是其中重要元素。5+2 智能终端解决方案，包括基于影音媒体的“鸿鹄媒体”、“朱

雀显示”、“越影视觉”和基于联接的“凌霄网络”、“巴龙无线”等五大产品解决方案，以及“星闪 IoT”、“A²MCU”两大生态解决方案。围绕智能终端所需的感知、联接、计算、表达四大根能力，满足端到端系统化的智能终端需求。

图表 10: 海思 5+2 智能终端解决方案

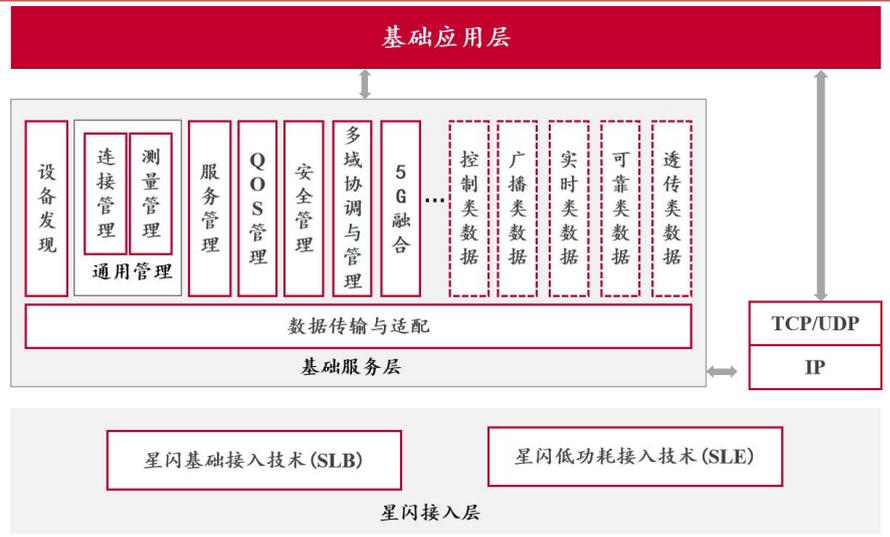


来源：海思公众号，中泰证券研究所

3.2 技术：兼容蓝牙、Wi-Fi 生态，关键指标领先现有技术

优势：兼具蓝牙与 Wi-Fi 优点，技术相对领先。星闪无线通信系统由星闪接入层、基础服务层及基础应用层三部分构成。其中，星闪接入层支持两种接入技术 SLB 和 SLE，这两种技术分别融合了蓝牙和 Wi-Fi 各自的优势，同时能应对这两个技术标准的短板，从而赋能了星闪技术更强大的技术能力，更好地解决当前行业痛点与应用难点。

- **星闪基础接入技术 (SLB)**：针对低功耗、低时延应用，如键鼠、手柄、耳机等，与蓝牙应用场景相似但性能更优；
- **星闪低功耗接入技术 (SLE)**：面向高速率、高质量传输数据，如平板、电视、音箱等，与 Wi-Fi 应用领域相仿。

图表 11: 星闪技术 Release1.0 系统架构示意图


来源: 《星闪技术在智能网联汽车领域应用白皮书》, 中泰证券研究所

图表 12: SLB 与 SLE 性能评估结果

| 项目 | SLB | SLE |
|---------|---|-------------------------------------|
| 峰值速率 | G 链路峰值大于 900Mbps (单载波 20MHz 带宽) T 链路峰值大于 450Mbps (单载波 20MHz 带宽) | 支持 4.6Mbps 高保真无损音频支持 12Mbps 传输数据 |
| 时延 | 20us | 支持 250 微秒完成一次交互 |
| 可靠性 | 正确率大于 99.999% | - |
| 同步精度 | <1us(定时精度 ± 30ns) | - |
| 多用户能力 | 支持 4096 用户接入 支持 1 毫秒内 80 用户数据并发 | 支持 256 用户接入 |
| 网络覆盖及拓扑 | - | 最小 SINR: -3dB; 支持一对一单播及一对多组播; |
| 抗干扰能力 | Polar 数据信道编码 最小工作信噪比-5dB (相比传统短距实现覆盖增益+3dB) 邻频干扰抑制比大于 70dB | - |
| 安全性 | 高 (双向认证, 算法协调保障) | |

来源: 《星闪技术在智能网联汽车领域应用白皮书》, 中泰证券研究所

实测: 无线短距通信技术先进, 标准领先, 体验突出。针对不同场景的物联网连接需求, 全球主流技术包括局域无线通信技术 (WiFi、蓝牙、ZigBee 等)

和广域无线通信技术（LoRa、Sigfox 等），星闪技术在多个维度体现出性能优势。

图表 13：主流无线短距通信技术对比

| 通信技术 | 传输速度 | 覆盖范围 | 组网方式 | 功耗 | 应用 |
|--------|--|-------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| WiFi | 1Mbps-600Mbps | 20-300m | 星形 | 较高 | 智能家电、数传 |
| 蓝牙 | 125Kbps-3Mbps | 100-300m | 星形、Mesh | 低 | 穿戴式、耳机、智能家居 |
| ZigBee | 250kbps | 20-350m | 星形、Mesh、树状 | 低 | 工业、汽车、医疗、智能家居 |
| 2.4G | 250kbps-2Mbps | 100m | 星形 | 低 | 玩具、遥控器、键盘鼠标 |
| LoRa | 50kbps | 20km | 星形 | 较低 | 智慧建筑、智慧园区、抄表 |
| Sigfox | 100kbps | 10km | 星形 | 低 | 工业、物流 |
| NB-IoT | <200kbps | 20km | 星形 | 低 | 抄表、远程监测 |
| 星闪 | 900Mbps、450Mbps(SLB); 12Mbps(SLE) | 理论上是蓝牙技术的 2 倍(最高 600m) | 支持点对点、星型、网状网络等多种组网模式 | 能耗是蓝牙技术的 60% | 智能汽车、智能终端、智能家居、智能制造等 |

来源：泰凌微招股说明书，《星闪技术在智能网联汽车领域应用白皮书》，腾讯云开发者社区，中泰证券研究所

3.3 生态：联盟扩容，星闪成员单位已突破千数

联盟成员持续扩容，星闪成员单位已突破千数。自 2023 年获批成为国际性产业与标准组织之后，星闪联盟成员不断扩容。截止 2024 年 8 月，星闪联盟已有 1000 多家成员单位，实现产业链上下游全覆盖，包括多家国家级标准研究机构、顶级高校科研院所、四大领域的行业头部企业和国际大厂等。相较 2024 年 1 月的 571 加成员单位（根据不完全统计），星闪联盟在近半年内实现成员数量翻倍。

图表 14: 截止 2024 年 8 月, 星闪联盟成员单位已突破千数

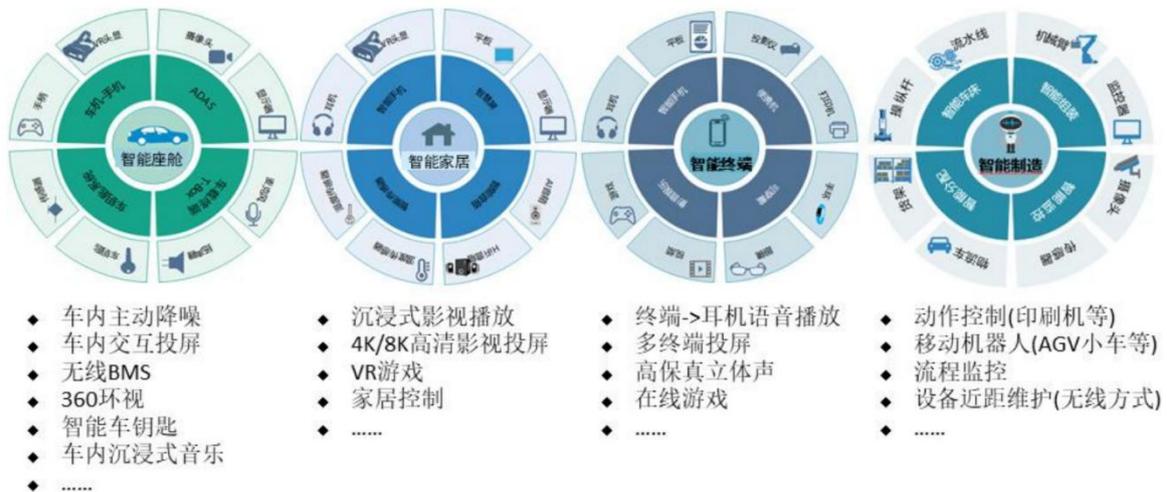


来源: 华为中国, 中泰证券研究所

3.4 应用: “汽车+家居+终端+制造”全面跨域智能化

关键场景: 星闪在智能汽车、智能家居、智能终端和智能制造四大领域的高价值场景中率先实现规模商用。这四大领域对于无线短距通信提出了超低时延、高可靠、抗干扰、高安全、精准同步等共性要求, 而现有短距无线技术在这些维度存在显著的性能差距, 星闪致力于为这些应用场景提供解决方案, 以推动技术普及和生态建设进程。

图表 15: 星闪技术有望率先实现规模商用的四大应用场景



来源: 《星闪无线短距通信技术 (SparkLink1.0) 产业化推进白皮书》, 中泰证券研究所

1) 智能汽车：数字车钥匙功能多元化，高性能提升用户体验

数字车钥匙为明星应用，超高性能优势适配智驾场景。数字车钥匙一直是星闪技术 Top 级应用场景。国际星闪无线短距通信联盟已经发布多项星闪数字车钥匙标准，能够在隔空迎宾、开闭锁、顺滑连接、长续航等方面向用户提供极佳的使用体验。星闪作为新一代无线短距离通信技术，具有精定位、高安全、免标定等技术优势。

- **高精度定位：**星闪技术具有分米级精定位能力，确保车钥匙的定位精度稳定在 0.6 米以内，车内外识别误差控制在 0.2 米以内，有效消除了数字车钥匙常见的乒乓、罚站等问题，满足智能进入系统的体验需求。
- **高安全传输：**星闪技术所采用的空口加密和定位方式从基本技术原理上能够对抗中继攻击，保障用车安全。
- **免组合标定：**星闪技术可以为车厂提供免组合标定，大幅度降低部署成本。

图表 16：华为车云数字车钥匙方案



来源：星闪联盟公众号，中泰证券研究所

2) 智能家居：指向遥控落地，抗干扰与覆盖范围优于传统技术

星闪技术以卓越的高精度定位和超强抗干扰能力，推动指向遥控成功落地。

指向遥控技术是指，用户只要拿起遥控器指向电视屏幕，就可以看到光标，然后通过隔空指向的精准定位能力进行触控操作。2024年6月，海尔卡萨帝与海思联合创新的全球首款星闪指向遥控正式发布。得益于Polar码等新型信道编码技术的加持，星闪的抗干扰能力相对于蓝牙提升在7dB以上，覆盖范围更大，再加上其厘米级的精准定位能力，即可完成不同场景下指向遥控。

图表 17：星闪技术打造指向遥控新体验



来源：智东西，中泰证券研究所

3) 智能终端：端侧产品主要集中于键盘、鼠标、平板等品类

保证多设备的高精度同步和毫秒级低时延，兼顾高速率传输和业务控制。

- 2023年9月28日，雷神正式发布全球首款支持星闪连接技术的鼠标ML903星闪。星闪拥有的微秒级的发送时延，给雷神ML903星闪鼠标带来了无线250us、有线125us的超低延时，支持无线4KHz、有线8KHz的高刷回报率，让用户在视频剪辑、电竞游戏等使用场景中拥有出色的操控体验。
- 2023年12月26日，在华为召开的问界M9及华为冬季全场景发布会上，官方推出华为智能磁吸键盘（星闪版）。星闪技术让键盘触控反馈更加灵敏，从原先的88Hz提升至120Hz，大幅减少了键盘打字的输入时延，同时具备较强的抗干扰性能，即便在网络环境复杂多变的咖啡厅等场景下，用户仍可像使用有线键盘一样进行输入。

图表 18: 雷神 ML903 星闪参数

| 雷神ML903星闪参数 | |
|-------------|--------------------------|
| 尺寸 | 124.1×39.7×63.7 |
| 重量 | 69g |
| 传感器 | PAW3395 |
| 主控IC | 星闪B525 |
| 电池容量 | 600mAh |
| 充电方式 | 有线 |
| 微动 | 凯华 白刃(寿命可达一亿次) |
| 轮询率 | 星闪模式4000Hz 有线模式8000Hz |
| 价格 | 399元(到手价可低至299元) |

来源: 快科技 KkJ, 硬件世界, 中泰证券研究所。注: 图中信息时间是 2023 年 12 月。

图表 19: 华为智能磁吸键盘 (星闪版)

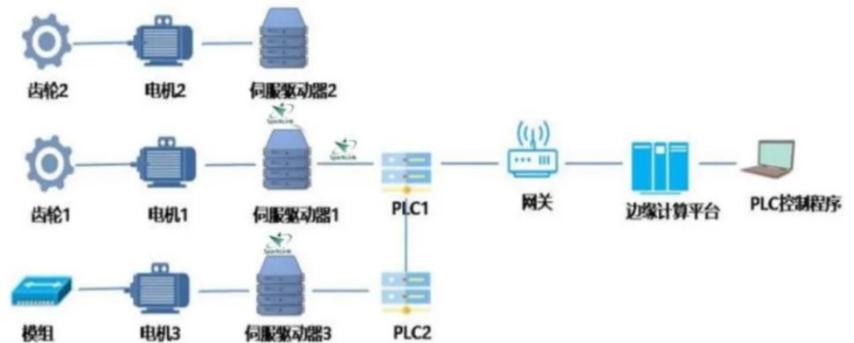


来源: 华为官网, 中泰证券研究所

4) 智能制造: 电机同步控制应用崭露头角

智能制造领域应用仍处初期, 电机同步控制应用率先落地。该项技术是指, 通过在伺服驱动器和 PLC 安装星闪模块, 可将控制器 PLC 下发的转轮相位、角度、水平位置等控制指令通过星闪技术发送给伺服驱动器并最终实现下挂齿轮的同步变化。

图表 20: 星闪技术在工业制造中的电机同步控制场景



来源: 物联网智库, 中泰证券研究所

四、算力：鲲鹏+昇腾性能优异，打造坚实算力底座

根据华为全联接大会议程，本次大会将分享如何打造坚实的多样性算力底座，以构建鲲鹏、昇腾开放高效的开发体系硬件。

4.1 鲲鹏：产品性能领先，受益信创稳步推进

鲲鹏系列性能优越，安全可靠获国家级认证。在企业级芯片领域，海思产品矩阵齐全，不论是在工业、能源、交通、工控等领域的 MCU 芯片，还是更高算力的 MPU 芯片方向，海思各款式均具备较高的性能配置。根据中央处理器安全可靠测评结果(2024年第1号)，华为海思旗下的鲲鹏 920 V200 因性能突出被列入优等评级，在国产 CPU 品类中处于领先地位。

图表 21：中央处理器安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）

| 产品名称 | 送测单位 | 安全可靠等级 |
|--------------------|---------------------|-------------|
| 飞腾腾云 S5000C | 飞腾信息技术有限公司 | II 级 |
| 飞腾腾珑 E2000 | 飞腾信息技术有限公司 | II 级 |
| 飞腾腾锐 D3000 | 飞腾信息技术有限公司 | II 级 |
| 龙芯 3A5000 (DA 版) | 龙芯中科技术股份有限公司 | II 级 |
| 龙芯 3A6000 | 龙芯中科技术股份有限公司 | II 级 |
| 龙芯 3C5000 | 龙芯中科技术股份有限公司 | II 级 |
| 龙芯 3D5000 | 龙芯中科技术股份有限公司 | II 级 |
| 海光处理器 C86-4G | 海光信息技术股份有限公司 | II 级 |
| 鲲鹏 920 V200 | 深圳市海思半导体有限公司 | II 级 |
| 麒麟 9000C | 深圳市海思半导体有限公司 | II 级 |
| 龙芯 2K2000 | 龙芯中科技术股份有限公司 | I 级 |
| 申威 SW-WY831 型微处理器 | 无锡先进技术研究院 | I 级 |
| 兆芯处理器 KH-40000 | 上海兆芯集成电路股份有限公司 | I 级 |
| 海光处理器 C86-4G-L | 海光信息技术股份有限公司 | I 级 |

来源：中国信息安全测评中心，中泰证券研究所

中国电信 2023 年独立采购国产服务器，鲲鹏服务器大单落地。2023 年 8 月 20 日，中国电信发布《AI 算力服务器（2023-2024 年）集中采购项目》集中资格预审公告，其中 I 系列 CPU 采用 Intel 至强可扩展处理器，G 系列 CPU 采用鲲鹏处理器，是中国电信首次将国产服务器作为一个独立的品类进行集采，国产化比例接近 50%。标包 3 和 4（鲲鹏芯片）共 28 亿，采购 1977 台鲲鹏服务器。共 7 家入围，鲲鹏服务器大单落地。根据 2023 年 10 月 13 日发布的中标候选人公示，其中中华鲲鹏振宇 8.63 亿（占比 31%）、昆

仓 6.11 亿（占比 22%）、烽火 4.44 亿、宝德 3.05 亿、新华三 3.07 亿、湘江鲲鹏 1.39 亿、神州云科 1.11 亿。

图表 22: 《AI 算力服务器 (2023-2024 年) 集中采购项目》G 系列风冷服务器中标候选人

| 标包 3: 训练型风冷服务器 (G 系列) | | | | |
|-----------------------|------------|--------------------|------|--------|
| 排名 | 厂商 | 投标报价 | 中标份额 | 实际中标金额 |
| 1 | 华鲲振宇 | 1,304,993,691.62 元 | 31% | 4.05 亿 |
| 2 | 河南昆仑技术有限公司 | 1,301,333,577.55 元 | 22% | 2.86 亿 |
| 3 | 烽火 | 1,301,966,880.40 元 | 16% | 2.08 亿 |
| 4 | 宝德 | 1,308,854,254.13 元 | 12% | 1.57 亿 |
| 5 | 新华三 | 1,301,879,376.59 元 | 10% | 1.3 亿 |
| 6 | 湘江鲲鹏 | 1,300,296,513.27 元 | 5% | 6501 万 |
| 7 | 神州云科 | 1,301,661,686.61 元 | 4% | 5207 万 |
| 8 | 黄河科技 | 1,307,306,069.38 元 | 0 | 0 |

来源: 云头条, 中泰证券研究所

图表 23: 《AI 算力服务器 (2023-2024 年) 集中采购项目》G 系列液冷服务器中标候选人

| 标包 4: 训练型液冷服务器 (G 系列) | | | | |
|-----------------------|------------|--------------------|------|--------|
| 排名 | 厂商 | 投标报价 | 中标份额 | 实际中标金额 |
| 1 | 华鲲振宇 | 1,477,099,321.33 元 | 31% | 4.58 亿 |
| 2 | 河南昆仑技术有限公司 | 1,475,413,614.45 元 | 22% | 3.25 亿 |
| 3 | 烽火 | 1,475,489,300.72 元 | 16% | 2.36 亿 |
| 4 | 新华三 | 1,475,901,834.34 元 | 12% | 1.77 亿 |
| 5 | 宝德 | 1,484,725,722.97 元 | 10% | 1.48 亿 |
| 6 | 湘江鲲鹏 | 1,474,476,346.12 元 | 5% | 7372 万 |
| 7 | 神州云科 | 1,476,210,004.55 元 | 4% | 5905 万 |
| 8 | 黄河科技 | 1,484,431,732.00 元 | 0 | 0 |

来源: 云头条, 中泰证券研究所

4.2 昇腾: 910C 即将问世, 性能有望超过 B20

昇腾 910C: 接力 AI 芯片国产替代, 挑战英伟达在中国市场的主导地位。据华尔街日报和路透社报道, 昇腾 910C 芯片目前正在接受中国多家网络和电信公司的测试, 华为计划最快于今年 10 月开始出货。其中, 字节跳动、百度和中国移动等多家公司均对该芯片拥有采购需求。目前, 华为已经开始向潜在客户展示昇腾 910C, 围绕 70000 多份芯片订单进行了谈判, 订单总价值可能高达 20 亿美元。并且部分客户称其性能可与英伟达的 H100 芯片媲美。就性能而言, 产业研究机构 SemiAnalysis 的分析师认为, 昇腾 910C 的性能有望超过另一款英伟达正在研发的对华出售芯片——B20。

图表 24: 华为 Ascend 910C AI 芯片图示



来源: HUAWEI Central, 华为, 中泰证券研究所

建议关注

华为及海思 9 月召开全联接大会即将召开，1) 鸿蒙方面，纯血鸿蒙正式版预计于 24Q4 发布的时间点将近，叠加星闪技术对鸿蒙智联生态交互体验的优化，鸿蒙相关标的有望受益。2) 星闪方面，兼具蓝牙与 Wi-Fi 优点，技术领先，华为海思“5+2”智能终端解决方案有望引领华为海思产业链新增速，星闪是“5+2”方案的重要元素。3) 算力方面，鲲鹏和昇腾的重要性将再次被重申有望，华为算力产业链值得关注。

建议关注:

- **鸿蒙:** 软通动力、法本信息、东方中科、润和软件、诚迈科技等。
- **星闪:** 荣联科技、九联科技、创耀科技、奋达科技、泰凌微、利尔达、艾融软件等。
- **华为算力:** 神州数码、广电运通、拓维信息等。

风险提示

政策落地不及预期：科技建设依赖于我国中央及地方政策的落实情况，政策落地进展延缓会对产业发展带来不利影响。

地缘政治风险：由于国际政治环境的变化，国内技术在欧美等地可能遭遇政策制约和市场准入障碍，这将会限制相关业务海外发展空间。

技术迭代不及预期风险：若软件算法及硬件技术迭代不及预期，相关公司会受到一定影响。

行业竞争加剧风险：目前鸿蒙生态、星闪技术、海思外供均处于发展初期，若同行硬软件有重大技术突破，将会阻碍相关公司在不同赛道提升市占率。

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：使用信息更新不及时可能会影响对公司的判断。

投资评级说明:

| | 评级 | 说明 |
|--|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。 | | |

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。