

## 关注产业复苏带来的投资机会

——电子行业周观点(11.13-11.19)

强于大市(维持)

2023年11月20日

### 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌0.51%，申万电子指数上涨0.86%，在31个申万一级行业中排14，跑赢沪深300指数1.38个百分点。把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和芯片领域呈现的结构化投资机会，具体建议关注半导体领域国产替代进程，华为产业链复苏状况的投资机遇。

### 投资要点:

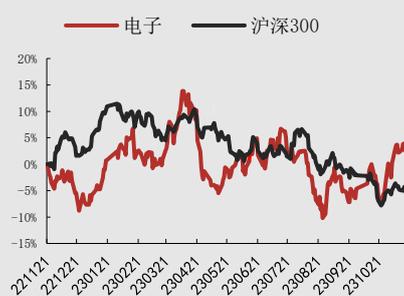
**产业动态:** (1) **半导体:** 半导体市场将在2024年增长20.2%至6330亿美元。2023年全球半导体收入将增长至5265亿美元，比2022年的5980亿美元下降12.0%。这高于IDC 9月份预测的5190亿美元。IDC预计2023年整个半导体行业将下降12%，对比9月份的展望有所改善。收入将继续逐步恢复，并在2024年加速增长。(来源: IDC) (2) **消费电子:** 根据Counterpoint Research最新一期的智能手机360周报显示，中国智能手机市场正在呈现出复苏迹象，10月的前四周平均同比增长了11%。华为成为最耀眼的品牌，在这一时期占据了整体市场大部分的净增份额。进入11.11购物季的周环比数据显示比2022年有更强劲的增长势头，华为表现抢眼，在十月的这四周内增长超过90%。(来源: Counterpoint) (3) **半导体:** 中国大陆晶圆厂44座，未来新增32座。据TrendForce集邦咨询统计，2023-2027年全球晶圆代工成熟制程(28nm及以上)及先进制程(16nm及以下)产能比重大约维持在7:3，预估中国大陆成熟制程产能占比将从今年的29%，成长至2027年的33%。大陆预计至2024年底，将建立32座大型晶圆厂，且全部锁定成熟制程。(来源: TrendForce) (4) **元件:** 全球MLCC市场需求进入低速成长期，2024增率预估约3%。据TrendForce集邦咨询表示，2023-2024年MLCC市场需求进入低速成长期，产业成长空间有限，2023全年MLCC需求量预估约41,930亿颗，年增率仅约3%。由于全球经济环境充满变量，OEM及ODM均保守看待市况，预估2024年MLCC需求量将微幅上升3%，约43,310亿颗。(来源: TrendForce) (5) **面板:** 京东方“一种芯片、柔性显示面板及显示装置”专利获授权，授权公布号为CN107833524B。本发明涉及显示技术领域，特别涉及一种芯片、柔性显示面板及显示装置。(来源: 国家知识产权局)

**行业估值高于历史中枢:** 从估值情况来看，目前SW电子板块PE(TTM)为72.27倍，2018年至今SW电子板块PE(TTM)均值为45.16倍，行业估值高于2018年至今历史中枢水平。上周日均交易额1255.92亿元，较前一个交易周下跌15.66%。

**上周电子板块大部分个股上涨:** 上周申万电子行业470只个股中，上涨339只，下跌127只，上涨比例为72.13%。

**风险因素:** 中美科技摩擦加剧; AI技术风险; 终端需求不及预期; 行业去库存进度低于预期; 行业竞争加剧; 国产产品性能不及预期。

### 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

消费电子迎来复苏，华为手机出货量同比提升

9月全球半导体销售额环比增长1.9%，实现连续7个月增长

国产算力芯片研发持续发力，智能手机市场持续回暖

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 半导体：半导体市场将在 2024 年增长 20.2%至 6330 亿美元.....	3
1.2 消费电子：最新中国周度智能手机销售数据表明市场正在复苏.....	3
1.3 半导体：中国大陆晶圆厂 44 座，未来新增 32 座.....	3
1.4 元件：全球 MLCC 市场需求进入低速成长期，2024 增率预估约 3%.....	3
1.5 面板：京东方“一种芯片、柔性显示面板及显示装置”专利获授权.....	3
<b>2 电子板块周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
2.1 电子板块周涨跌情况.....	4
2.2 子板块周涨跌情况.....	5
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 电子行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
<b>3 电子板块公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>7</b>
3.1 股东增减持情况.....	7
3.2 大宗交易情况.....	7
3.3 限售解禁.....	9
<b>4 投资观点</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	4
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	5
图表 4：申万电子板块估值情况（2018 年至今）.....	6
图表 5：申万电子行业周成交额情况.....	6
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....	7
图表 7：上周电子板块股东增减持情况.....	7
图表 8：上周电子板块重要大宗交易情况.....	8
图表 9：未来三个月电子板块限售解禁情况.....	9

## 1 产业动态

### 1.1 半导体：半导体市场将在 2024 年增长 20.2%至 6330 亿美元

2023 年全球半导体收入将增长至 5265 亿美元，比 2022 年的 5980 亿美元下降 12.0%。这高于 IDC 9 月份预测的 5190 亿美元。IDC 预计 2024 年将同比增长 20.2%至 6330 亿美元，高于此前预测的 6260 亿美元。由于库存合理化程度的提高、渠道的可见性以及 AI 服务器和端点设备制造商的需求拉动增加，IDC 已将其半导体市场展望从低谷上调至可持续增长，并称之为修正的底部。总体而言，IDC 预计 2023 年整个半导体行业将下降 12%，对比 9 月份的展望有所改善。收入将继续逐步恢复，并在 2024 年加速增长。2024-2026 年，对 AI 服务器和支持 AI 的端点设备的需求加速增长将推动更多的半导体内容，从而推动整个企业的新升级周期。（来源：IDC）

### 1.2 消费电子：最新中国周度智能手机销售数据表明市场正在复苏

根据 Counterpoint Research 最新一期的智能手机 360 周报显示，中国智能手机市场正在呈现出复苏迹象，10 月的前四周平均同比增长了 11%。华为成为最耀眼的品牌，在这一时期占据了整体市场大部分的净增份额。进入 11.11 购物季的周环比数据显示比 2022 年有更强劲的增长势头，华为表现抢眼，在十月的这四周内增长超过 90%。（来源：Counterpoint）

### 1.3 半导体：中国大陆晶圆厂 44 座，未来新增 32 座

据 TrendForce 集邦咨询统计，2023-2027 年全球晶圆代工成熟制程（28nm 及以上）及先进制程（16nm 及以下）产能比重大约维持在 7:3。中国大陆由于致力推动本土化生产等政策与补贴，扩产进度最为积极，预估中国大陆成熟制程产能占比将从今年的 29%，成长至 2027 年的 33%，其中以中芯国际（SMIC）、华虹集团（HuaHong Group）、合肥晶合集成（Nexchip）扩产最为积极。据全球半导体观察不完全统计，除却 7 座已暂停搁置的晶圆厂，目前大陆建有 44 座晶圆厂，其中 12 寸晶圆厂 25 座，6 英寸厂 4 座，8 英寸晶圆厂/产线 15 个。大陆预计至 2024 年底，将建立 32 座大型晶圆厂，且全部锁定成熟制程。（来源：TrendForce）

### 1.4 元件：全球 MLCC 市场需求进入低速成长期，2024 增率预估约 3%

据 TrendForce 集邦咨询表示，2023-2024 年 MLCC 市场需求进入低速成长期，产业成长空间有限，2023 全年 MLCC 需求量预估约 41,930 亿颗，年增率仅约 3%，主要应用市场是智能手机、车用、PC 等。由于全球经济环境充满变量，OEM 及 ODM 均保守看待市况，预估 2024 年 MLCC 需求量将微幅上升 3%，约 43,310 亿颗。OEM 在第三季底提前拉货后，对第四季节庆备货转趋保守，导致 ODM 下单放缓，同时计划提前完成明年第一季的议价活动，目标是在今年 12 月 1 日启用新单价，为即将到来的淡季做好准备。MLCC 供应商面对旺季订单需求不如预期，且忧心 2024 年上半年全球经济疲弱态势将持续冲击市场成长动能。因此，严控产能与库存水位仍将是当务之急。（来源：TrendForce）

### 1.5 面板：京东方“一种芯片、柔性显示面板及显示装置”专利获授权

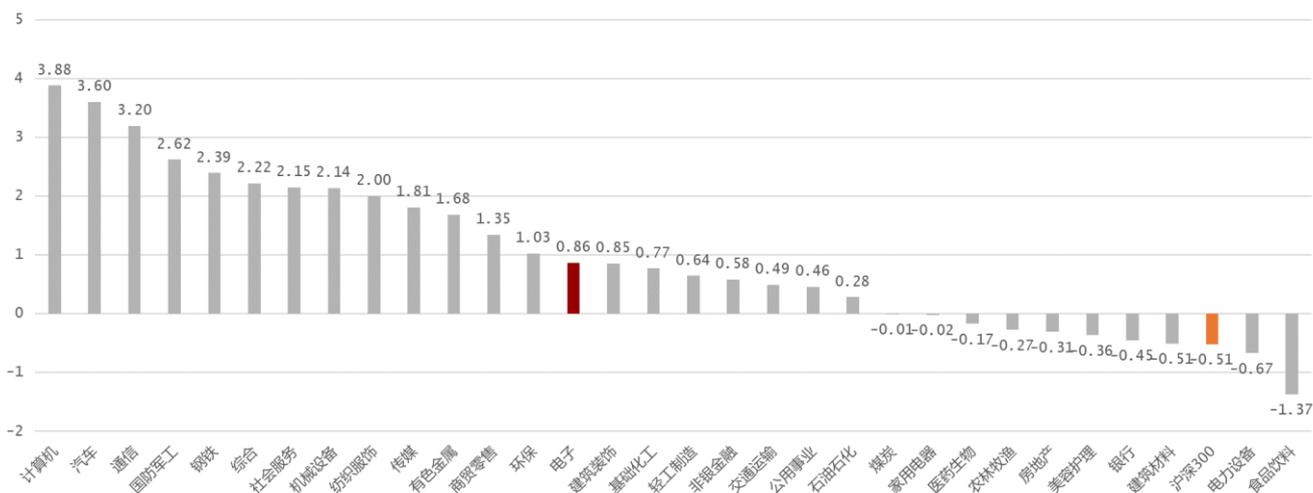
京东方“一种芯片、柔性显示面板及显示装置”专利获授权，授权公布号为 CN107833524B。本发明涉及显示技术领域，特别涉及一种芯片、柔性显示面板及显示装置。该芯片包括本体以及设置于所述本体的一侧表面的多个连接端子，每个连接端子设置有用以防止产生应力集中现象的防应力集中结构。该芯片通过设置在每个连接端子的防应力集中结构，能够解决现有连接端子的边角在压接时产生应力集中而导致阵列基板的线路容易断裂的问题。（来源：国家知识产权局）

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

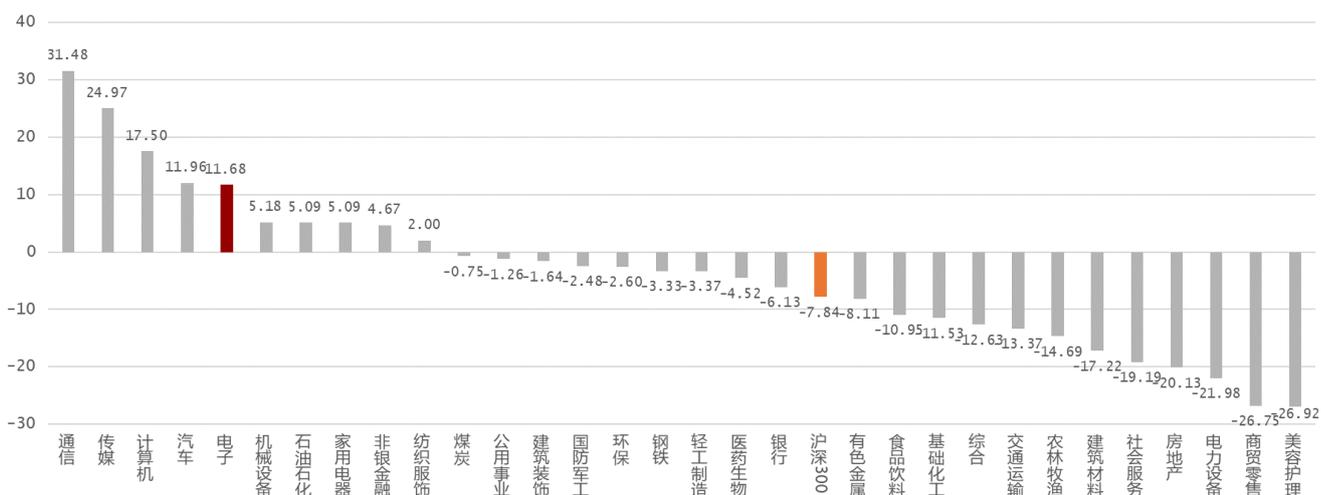
上周沪深300指数下跌0.51%，申万电子指数上涨0.86%，在31个申万一级行业中排14，跑赢沪深300指数1.38个百分点。2023年初至今，沪深300指数下跌7.84%，申万电子行业上涨11.68%，在31个申万一级行业中排名第5位，跑赢沪深300指数19.52个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.2 子板块周涨跌情况

上周电子板块中，6个二级子行业全部上涨，15个三级子行业大部分上涨。上周涨幅最大的二级子行业为其他电子II，涨幅5.27%；涨幅最小的二级子行业为半导体，涨幅0.03%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括其他电子III、LED和数字芯片设计，涨幅分别为5.27%、2.61%和1.66%，三级子行业中分立器件、模拟芯片设计和半导体设备下跌，跌幅分别为0.69%、0.81%和2.51%。2023年累计来看，涨幅居前的三级子行业包括光学元件、集成电路封测和面板，涨幅分别为31.48%、25.33%和25.07%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SL	半导体	0.03	0.16
801082.SL	其他电子II	5.27	11.76
801083.SL	元件	1.17	10.80
801084.SL	光学光电子	1.71	23.29
801085.SL	消费电子	1.02	19.48
801086.SL	电子化学品II	1.59	16.00
850812.SL	分立器件	-0.69	-17.81
850813.SL	半导体材料	0.72	-1.56
850814.SL	数字芯片设计	1.66	0.34
850815.SL	模拟芯片设计	-0.81	-1.17
850817.SL	集成电路封测	0.88	25.33
850818.SL	半导体设备	-2.51	9.73
850822.SL	印制电路板	1.30	19.96
850823.SL	被动元件	0.90	-3.08
850831.SL	面板	1.36	25.07
850832.SL	LED	2.61	13.18
850833.SL	光学元件	1.61	31.48
850841.SL	其他电子III	5.27	11.76
850853.SL	品牌消费电子	1.33	9.37
850854.SL	消费电子零部件及组装	0.97	20.85
850861.SL	电子化学品III	1.59	16.00

资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE(TTM)为72.27倍，2018年至今SW电子板块PE(TTM)均值为45.16倍，行业估值高于2018年至今历史中枢水平。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、芯片国产代替进程加速、物联网渗透加速等趋势利好，我们认为板块估值仍有上涨空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2018 年至今)

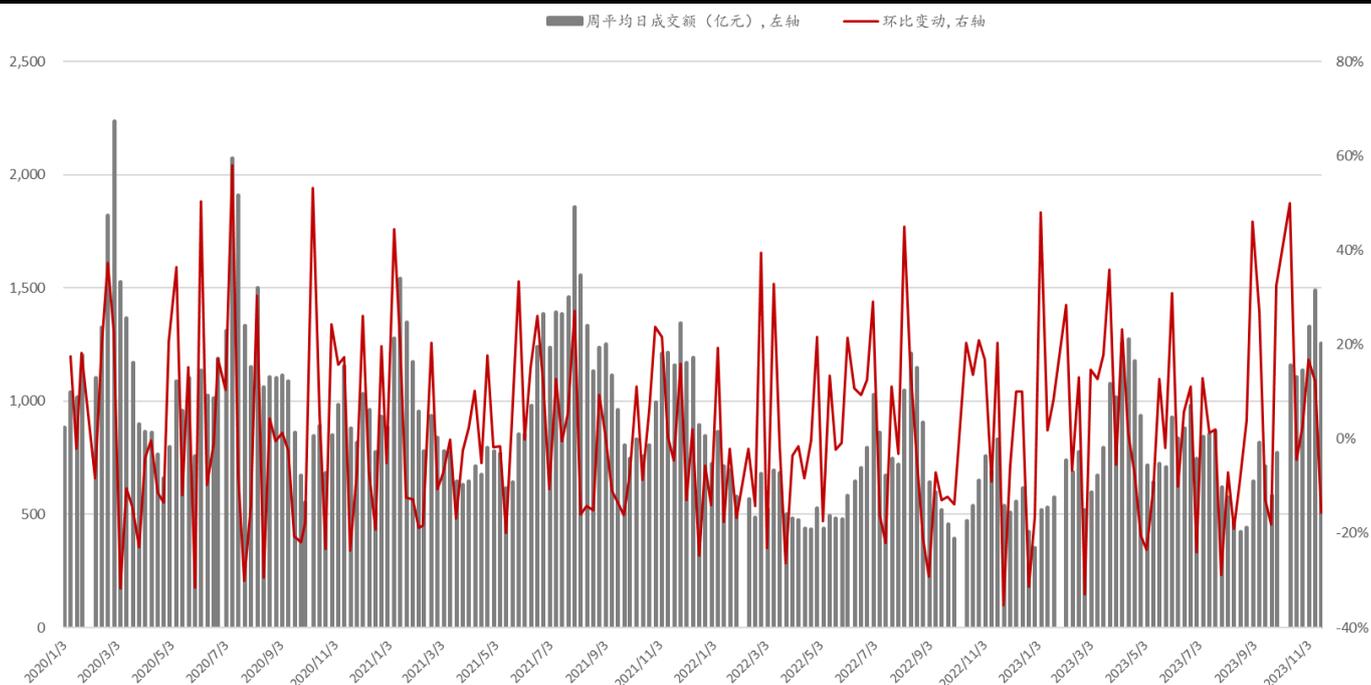


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度环比上涨。上周5个交易日申万电子行业成交额为6279.60亿元, 平均每日成交1255.92亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌15.66%。

图表5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

上周申万电子行业大部分个股上涨，个股周涨幅最高为151.33%。从个股来看，上周申万电子行业470只个股中，上涨339只，下跌127只，上涨比例为72.13%。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688653.SH	康希通信	151.33	模拟芯片设计
831526.BJ	凯华材料	50.65	电子化学品III
002584.SZ	西陇科学	48.13	电子化学品III
300857.SZ	协创数据	39.27	消费电子零部件及组装
603002.SH	宏昌电子	30.82	电子化学品III
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
301297.SZ	富乐德	-12.44	半导体设备
688260.SH	昀冢科技	-11.75	消费电子零部件及组装
688362.SH	甬矽电子	-9.06	集成电路封测
002855.SZ	捷荣技术	-8.89	消费电子零部件及组装
603890.SH	春秋电子	-8.64	消费电子零部件及组装

资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

### 3.1 股东增减持情况

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
芯瑞达	2023-11-17	进行中	增持	李泉涌	高管	--
联创光电	2023-11-16	进行中	承诺不减持	邓惠霞	高管	--
富瀚微	2023-11-14	进行中	承诺不减持	杨小奇	实际控制人	--
富瀚微	2023-11-14	进行中	承诺不减持	杰智控股有限公司	实际控制人	--
富瀚微	2023-11-14	进行中	承诺不减持	陈春梅	实际控制人	--
富瀚微	2023-11-14	进行中	承诺不减持	龚传军	实际控制人	--

资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3.2 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
聚飞光电	2023-11-17	5.60	500.00	2,800.00
中熔电气	2023-11-17	94.93	28.69	2,723.54
博敏电子	2023-11-17	11.32	33.87	383.41
华海清科	2023-11-17	197.07	24.10	4,750.00
炬光科技	2023-11-17	122.50	2.45	300.13
甬矽电子	2023-11-17	29.82	35.00	1,043.70
甬矽电子	2023-11-17	29.87	30.00	896.10
甬矽电子	2023-11-17	28.00	12.00	336.00
甬矽电子	2023-11-17	28.00	18.00	504.00
甬矽电子	2023-11-17	28.00	20.00	560.00
甬矽电子	2023-11-17	28.00	150.00	4,200.00
甬矽电子	2023-11-17	29.43	7.00	206.01
甬矽电子	2023-11-17	29.43	7.00	206.01
炬泉科技	2023-11-17	53.16	10.00	531.60
协创数据	2023-11-16	37.00	51.90	1,920.30
协创数据	2023-11-16	37.00	13.12	485.62
三安光电	2023-11-16	14.52	299.10	4,342.93
安集科技	2023-11-16	172.40	1.30	224.12
安集科技	2023-11-16	172.40	1.30	224.12
安集科技	2023-11-16	172.40	2.00	344.80
东芯股份	2023-11-16	36.00	50.00	1,800.00
华海清科	2023-11-16	193.86	10.78	2,090.00
炬光科技	2023-11-16	122.40	1.64	200.74
甬矽电子	2023-11-16	29.17	80.00	2,333.60
甬矽电子	2023-11-16	28.00	10.00	280.00
甬矽电子	2023-11-16	28.84	33.00	951.72
甬矽电子	2023-11-16	28.00	280.00	7,840.00
甬矽电子	2023-11-16	28.00	7.20	201.60
炬泉科技	2023-11-16	53.09	11.41	605.76
有研硅	2023-11-16	12.71	190.62	2,422.82
苏州固锴	2023-11-15	12.27	32.00	392.64
漫步者	2023-11-15	20.78	24.20	502.88
视源股份	2023-11-15	40.83	200.00	8,166.00
安克创新	2023-11-15	90.24	30.00	2,707.20
中熔电气	2023-11-15	95.90	40.71	3,904.09
骏成科技	2023-11-15	43.25	33.00	1,427.25
澜起科技	2023-11-15	56.76	5.00	283.80
澜起科技	2023-11-15	56.76	15.00	851.40
澜起科技	2023-11-15	56.76	15.00	851.40
澜起科技	2023-11-15	56.76	30.00	1,702.80
华海清科	2023-11-15	200.67	20.68	4,150.00
莱特光电	2023-11-15	20.42	15.00	306.30
莱特光电	2023-11-15	20.42	9.80	200.12
莱特光电	2023-11-15	20.42	9.90	202.16

莱特光电	2023-11-15	20.42	10.00	204.20
莱特光电	2023-11-15	20.42	11.00	224.62
莱特光电	2023-11-15	20.42	10.00	204.20
炬光科技	2023-11-15	117.58	1.71	201.06
东微半导	2023-11-15	91.64	15.00	1,374.60
帝奥微	2023-11-15	27.63	15.00	414.45
炬泉科技	2023-11-15	55.11	13.00	716.43
有研硅	2023-11-15	13.18	300.00	3,954.00
有研硅	2023-11-15	13.64	170.00	2,318.80
大港股份	2023-11-14	16.16	14.69	237.39
英唐智控	2023-11-14	6.03	30.00	180.90
国瓷材料	2023-11-14	22.43	525.94	11,796.83
三安光电	2023-11-14	14.73	1,500.00	22,095.00
澜起科技	2023-11-14	56.04	3.60	201.74
澜起科技	2023-11-14	56.04	9.00	504.36
澜起科技	2023-11-14	56.04	10.00	560.40
纳芯微	2023-11-14	135.11	2.00	270.22
纳芯微	2023-11-14	135.11	3.00	405.33
拓荆科技	2023-11-14	252.00	2.89	728.33
莱特光电	2023-11-14	19.66	30.00	589.80
莱特光电	2023-11-14	19.66	40.00	786.40
莱特光电	2023-11-14	19.66	30.00	589.80
炬光科技	2023-11-14	117.60	1.71	201.10
东微半导	2023-11-14	93.41	15.00	1,401.15
帝奥微	2023-11-14	27.66	20.00	553.20
富创精密	2023-11-14	87.02	20.00	1,740.40
有研硅	2023-11-14	13.41	300.00	4,023.00
鑫汇科	2023-11-14	6.49	10.00	64.90
天山电子	2023-11-13	29.36	30.00	880.80
三安光电	2023-11-13	14.67	1,855.00	27,212.85
新洁能	2023-11-13	42.26	5.00	211.30
炬泉科技	2023-11-13	53.03	11.83	627.34
有研硅	2023-11-13	13.40	270.00	3,618.00

资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3.3 限售解禁

未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下:

图表9: 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
光峰科技	2023-11-13	174.18	46,221.13	0.38%
安路科技	2023-11-13	200.40	40,084.94	0.50%
利扬芯片	2023-11-13	2,040.65	20,012.12	10.20%
晶晨股份	2023-11-14	7.41	41,639.40	0.02%
飞荣达	2023-11-16	6,743.09	57,804.98	11.67%
甬矽电子	2023-11-16	22,742.50	40,766.00	55.79%

慧智微	2023-11-16	366.21	45,520.35	0.80%
维信诺	2023-11-17	381.61	138,870.96	0.27%
万润股份	2023-11-17	679.89	93,013.02	0.73%
永新光学	2023-11-17	48.00	11,106.75	0.43%
思瑞浦	2023-11-17	5.72	13,229.71	0.04%
宸展光电	2023-11-20	5,028.43	16,303.39	30.84%
精研科技	2023-11-20	2.26	18,607.67	0.01%
汇创达	2023-11-20	4,581.95	17,297.30	26.49%
达瑞电子	2023-11-20	18.60	9,556.46	0.19%
盛美上海	2023-11-20	117.65	43,570.74	0.27%
中科飞测	2023-11-20	452.54	32,000.00	1.41%
恒烁股份	2023-11-20	854.74	8,263.73	10.34%
雅葆轩	2023-11-20	1,076.23	8,008.00	13.44%
好上好	2023-11-21	2,699.70	14,128.80	19.11%
中微公司	2023-11-21	108.09	61,927.94	0.17%
晶丰明源	2023-11-21	0.23	6,293.94	0.00%
雅创电子	2023-11-22	100.00	8,000.00	1.25%
美芯晟	2023-11-22	116.17	8,001.00	1.45%
可立克	2023-11-23	225.51	49,287.84	0.46%
鑫汇科	2023-11-27	2,706.57	4,998.29	54.15%
炬芯科技	2023-11-29	122.00	12,200.00	1.00%
新洁能	2023-11-30	12.46	29,819.18	0.04%
芯导科技	2023-12-01	88.20	11,760.00	0.75%
新相微	2023-12-01	515.05	45,952.94	1.12%
朗特智能	2023-12-04	9,528.08	14,464.40	65.87%
协和电子	2023-12-04	4,661.00	8,800.00	52.97%
京泉华	2023-12-06	60.32	27,233.64	0.22%
恒铭达	2023-12-07	77.18	23,017.18	0.34%
耐科装备	2023-12-07	165.81	8,200.00	2.02%
苏州固得	2023-12-11	856.23	80,788.66	1.06%
捷捷微电	2023-12-11	154.37	73,637.75	0.21%
天键股份	2023-12-11	149.89	11,624.00	1.29%
环旭电子	2023-12-11	2,594.00	220,770.62	1.17%
东芯股份	2023-12-11	331.35	44,224.98	0.75%
奥迪威	2023-12-13	2,659.86	14,115.93	18.84%
中微半导	2023-12-14	1,624.50	40,036.50	4.06%
隆利科技	2023-12-15	1,992.03	22,759.95	8.75%
世华科技	2023-12-15	1,299.06	26,263.13	4.95%
中晶科技	2023-12-18	3,746.51	10,063.35	37.23%
国科微	2023-12-18	77.92	21,725.01	0.36%
灿瑞科技	2023-12-18	84.48	11,488.94	0.74%
燕东微	2023-12-18	33,368.29	119,910.41	27.83%
汇成股份	2023-12-18	2,200.00	83,485.33	2.64%
恒玄科技	2023-12-18	4,064.02	12,003.47	33.86%
明微电子	2023-12-18	5,767.74	11,006.46	52.40%
睿能科技	2023-12-20	19.95	21,022.96	0.09%

源杰科技	2023-12-21	4,078.42	8,483.86	48.07%
满坤科技	2023-12-22	94.00	14,747.00	0.64%
联创光电	2023-12-22	464.80	45,522.58	1.02%
兆易创新	2023-12-22	6.46	66,690.63	0.01%
凯华材料	2023-12-22	5,801.99	8,270.00	70.16%
麦捷科技	2023-12-25	221.64	86,680.51	0.26%
鸿日达	2023-12-25	500.00	20,667.00	2.42%
维峰电子	2023-12-25	665.60	10,989.36	6.06%
宏昌电子	2023-12-25	23,830.55	113,407.85	21.01%
泰晶科技	2023-12-25	239.74	38,932.28	0.62%
杰华特	2023-12-25	18,109.73	44,688.00	40.52%
炬光科技	2023-12-25	76.25	9,036.33	0.84%
东微半导	2023-12-25	413.01	9,432.69	4.38%
福立旺	2023-12-25	8,337.89	17,416.07	47.87%
珠城科技	2023-12-26	302.67	9,770.01	3.10%
统联精密	2023-12-27	183.35	15,824.73	1.16%
安凯微	2023-12-27	559.21	39,200.00	1.43%
纬达光电	2023-12-27	11,523.21	15,365.62	74.99%
振邦智能	2023-12-28	8,220.00	11,083.37	74.17%
清越科技	2023-12-28	15,098.06	45,000.00	33.55%
京东方 A	2023-12-29	9,442.01	3,815,787.87	0.25%
和晶科技	2023-12-29	1,733.91	48,909.95	3.55%
隆扬电子	2023-12-29	1,038.00	28,350.00	3.66%
菲沃泰	2023-12-29	1,853.76	33,547.24	5.53%
佰维存储	2023-12-29	22,666.82	43,032.91	52.67%
厦门信达	2024-01-02	10,920.94	68,717.81	15.89%
富乐德	2024-01-02	6,440.32	33,839.00	19.03%
宏昌电子	2024-01-02	3,278.69	113,407.85	2.89%
寒武纪	2024-01-02	15,014.36	41,659.45	36.04%
芯动联科	2024-01-02	352.87	40,001.00	0.88%
纳芯微	2024-01-05	107.30	14,252.84	0.75%
致尚科技	2024-01-08	165.80	12,868.10	1.29%
华正新材	2024-01-08	11.87	14,201.19	0.08%
新亚电子	2024-01-08	14,981.16	26,449.20	56.64%
国芯科技	2024-01-08	252.54	33,599.99	0.75%
奥比中光	2024-01-08	2,696.83	40,000.10	6.74%
则成电子	2024-01-08	5,147.92	7,059.28	72.92%
新亚电子	2024-01-09	188.24	26,449.20	0.71%
天承科技	2024-01-10	79.12	5,813.69	1.36%
英飞特	2024-01-11	152.45	29,868.54	0.51%
天岳先进	2024-01-12	241.58	42,971.10	0.56%
创耀科技	2024-01-12	80.00	8,000.00	1.00%
至纯科技	2024-01-15	19.20	38,671.78	0.05%
翱捷科技	2024-01-15	83.66	41,830.09	0.20%
芯原股份	2024-01-16	65.21	49,974.95	0.13%
容大感光	2024-01-17	1,101.02	24,642.39	4.47%

信音电子	2024-01-17	221.71	17,020.00	1.30%
灿瑞科技	2024-01-18	30.77	11,488.94	0.27%
唯捷创芯	2024-01-18	504.00	41,816.52	1.21%
汇成股份	2024-01-18	10,824.24	83,485.33	12.97%
豪声电子	2024-01-19	490.00	9,800.00	5.00%
唯捷创芯	2024-01-22	189.67	41,816.52	0.45%
希荻微	2024-01-22	320.08	40,915.06	0.78%
康鹏科技	2024-01-22	644.45	51,937.50	1.24%
中英科技	2024-01-26	4,840.50	7,520.00	64.37%
容大感光	2024-01-29	43.75	24,642.39	0.18%
秋田微	2024-01-29	5,410.80	12,000.00	45.09%
臻镭科技	2024-01-29	135.75	15,289.40	0.89%
恒烁股份	2024-01-29	452.96	8,263.73	5.48%
银河微电	2024-01-29	9,180.00	12,890.29	71.22%
英飞特	2024-01-30	2.52	29,868.54	0.01%
中颖电子	2024-02-01	118.37	34,202.84	0.35%
宝明科技	2024-02-05	8,939.62	18,426.61	48.51%
南极光	2024-02-05	11,370.57	22,329.08	50.92%
华虹公司	2024-02-07	9,990.07	171,635.00	5.82%
华勤技术	2024-02-08	194.94	72,425.24	0.27%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 4 投资观点

AI大模型浪潮和国产替代背景下,受周期性和成长性的共同影响,把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和芯片领域呈现的结构化投资机会,具体建议关注半导体领域国产替代进程,华为产业链复苏状况的投资机遇。

## 5 风险提示

中美科技摩擦加剧;AI技术风险;终端需求不及预期;行业去库存进度低于预期;行业竞争加剧;国产产品性能不及预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场