

工信部加强算力产业重点产品研发，台积电计划扩充 CoWos 先进封装产能

——电子行业周观点(07.17-07.23)

强于大市 (维持)

2023 年 07 月 25 日

行业核心观点:

上周沪深300指数下跌1.98%，申万电子行业上涨下跌4.56%，跑输指数2.58pct，在申万一级行业中排名第28位。把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和PCB领域呈现的结构化投资机会，具体建议关注产业链上下游的需求增长以及布局相关产品技术的优质厂商。

投资要点:

工信部宣布加强 CPU、GPU 和服务器等重点产品研发: 根据工信部在发布会的发言，我国的算力规模和数据中心机架近几年持续稳健增长，算力基础设施的发展将会是未来重点的布局方向。CPU、GPU 和服务器等重点产品，是算力产业链的核心基础设施。伴随国内数字经济建设的推进以及人工智能大模型的应用落地，我们认为算力基础设施将会维持较强劲的需求，建议关注 CPU、GPU 和服务器等产业链的投资机遇。其次，在算力产业链，尤其是高端 AI 芯片产品及相关产业链，受到海外管制政策的影响，我国面临“卡脖子”问题，建议关注我国厂商自主可控的发展机遇。此外，目前国内高端 AI 芯片等相关产业链与国际先进水平仍有较大差距，建议关注结合 Chiplet 等先进封装技术、在 AI 芯片制造等关键核心技术领域取得突破的厂商。

台积电召开 Q2 法说会，计划扩充 CoWos 先进封装产能: 台积电预计其自身的 AI 芯片业务未来五年能够实现复合高增长，彰显其对 AI 产业景气度的较好预期。从台积电的法说会信息可以看出，CoWoS 技术仍然是当前 AI 芯片的主流解决方案。台积电作为国际领先的代工厂，其 CoWoS 封装产能的不足彰显产业整体的 CoWoS 产能供不应求。在此背景下，我国布局 CoWoS 技术的优质厂商有望参与到代工厂外包的部分制造环节，建议关注我国布局 CoWoS 先进封装制造的相关厂商。此外，为满足客户需求，台积电还计划到 2024 年底扩充一倍的 CoWoS 先进封装产能，建议关注 CoWoS 先进封装产能对其上游产业链的需求带动。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子行业PE(TTM)为52.10倍，高于2018年至今平均值45.00倍，行业估值高于历史中枢水平。上周日均交易额870.28亿元，交易活跃度小幅提升。

上周电子板块上涨个股数少: 上周申万电子行业457只个股中，上涨63只，下跌391只，持平3只，上涨比例为13.79%。

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

顺复苏之势，乘 AI 之风

荷兰发布出口管制条例，半导体国产替代进程仍需加速

美光计划减产 30%，荷兰宣布半导体设备出口管制新条例

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

1 行业动态	3
1.1 算力：工信部宣布加强 CPU、GPU 和服务器等重点产品研发.....	3
1.2 先进封装：台积电召开 Q2 法说会，计划扩充 CoWos 先进封装产能.....	3
2 电子板块周行情回顾	4
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.....	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 关联交易情况.....	7
3.2 股东增减持情况.....	7
3.3 大宗交易情况.....	8
3.4 限售解禁.....	9
4 投资观点	12
5 风险提示	12
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: 上周电子板块关联交易情况.....	7
图表 8: 上周电子板块股东增减持情况.....	7
图表 9: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	8
图表 10: 未来三个月电子板块限售解禁情况.....	9

1 行业动态

1.1 算力：工信部宣布加强 CPU、GPU 和服务器等重点产品研发

7月17日，工信部信息通信发展司司长谢存存在2023中国算力大会新闻发布会上表示，将加强CPU、GPU和服务器等重点产品研发。一方面，围绕算力发展需要，增强自主创新能力，推进计算架构、计算方式和算法创新，加强CPU、GPU和服务器等重点产品研发，加速新技术、新产品落地应用；另一方面，围绕算力相关软硬件生态体系建设，加强硬件、基础软件、应用软件等适配协同，提升产业基础高级化水平，推动产业链上下游多方形成合力共建良好发展生态。据工信部副部长张云明介绍，2018年以来，我国数据中心机架数量年复合增长率超过30%，截至2022年底，我国在用标准机架超过650万架，算力总规模达180EFLOPS，仅次于美国，存力总规模超过1000EB（1万亿GB）。（来源：全球半导体观察）

点评：根据工信部在发布会的发言，我国的算力规模和数据中心机架近几年持续稳健增长，算力基础设施的发展将会是未来重点的布局方向。CPU、GPU和服务器等重点产品，是算力产业链的核心基础设施。伴随国内数字经济建设的推进以及人工智能大模型的应用落地，我们认为算力基础设施将会维持较强劲的需求，建议关注CPU、GPU和服务器等产业链的投资机遇。其次，在算力产业链，尤其是高端AI芯片产品及相关产业链，受到海外管制政策的影响，我国面临“卡脖子”问题，建议关注我国厂商自主可控的发展机遇。此外，目前国内高端AI芯片等相关产业链与国际先进水平仍有较大差距，建议关注结合Chiplet等先进封装技术、在AI芯片制造等关键核心技术领域取得突破的厂商。

1.2 先进封装：台积电召开 Q2 法说会，计划扩充 CoWoS 先进封装产能

7月20日，台积电正式公布2023年第二季度业绩并召开法说会。台积电称目前AI芯片业务（CPU、GPU、AI加速卡）约占其总收入6%，预计未来5年CAGR约为50%。在后续互动问答环节，台积电称公司高端AI芯片业务的产能瓶颈集中在后段的封装环节，公司CoWoS产能紧张，短期难以解决全部客户需求。公司规划至2024年底，CoWoS产能相比2023年扩充一倍。（来源：芯语）

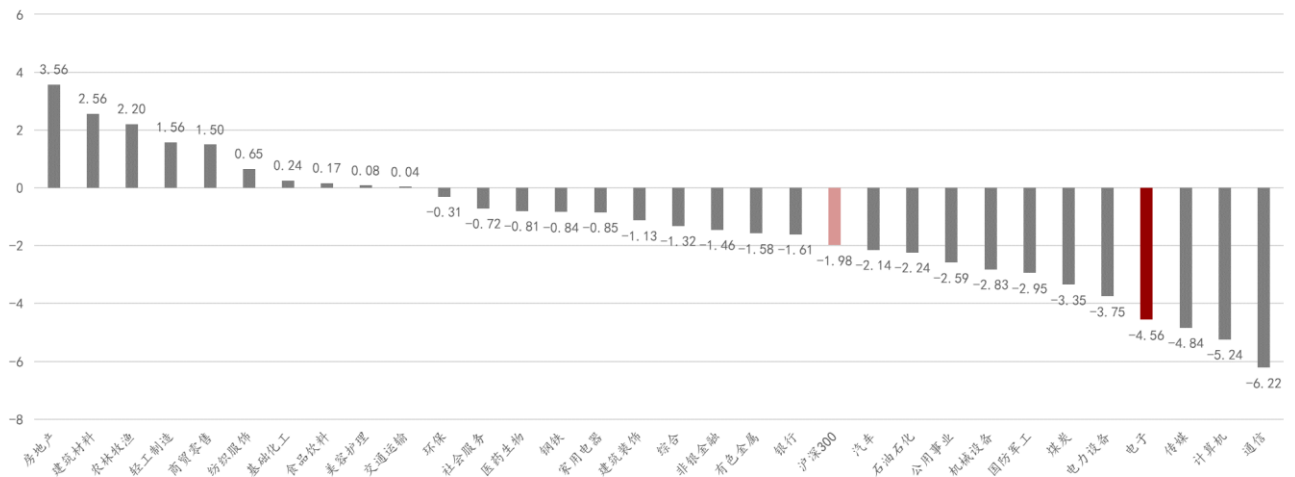
点评：台积电预计其自身的AI芯片业务未来五年能够实现复合高增长，彰显其对AI产业景气度的较好预期。从台积电的法说会信息可以看出，CoWoS技术仍然是当前AI芯片的主流解决方案。台积电作为国际领先的代工厂，其CoWoS封装产能的不足彰显产业整体的CoWoS产能供不应求。在此背景下，我国布局CoWoS技术的优质厂商有望参与到代工厂外包的部分制造环节，建议关注我国布局CoWoS先进封装制造的相关厂商。此外，为满足客户需求，台积电还计划到2024年底扩充一倍的CoWoS先进封装产能，建议关注CoWoS先进封装产能对其上游产业链的需求带动。

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

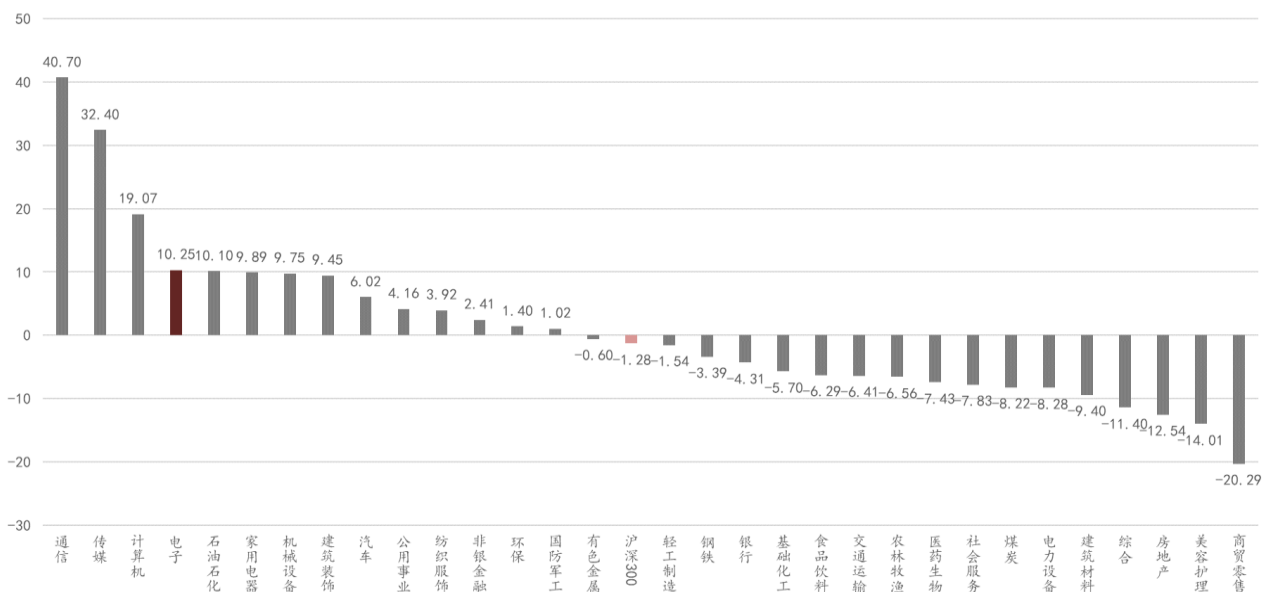
上周申万电子行业下跌4.56%，跑输沪深300指数2.58个百分点。上周沪深300指数下跌1.98%，申万电子指数下跌4.56%，在申万31个行业中排第28位，跑输沪深300指数2.58个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第4位，沪深300指数下跌1.28%，申万电子行业上涨10.25%，领先于沪深300指数11.54个百分点。

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6个二级子行业中全部下跌，15个三级子行业中有13个下跌。上周下跌最少的电子二级子行业为电子化学品II，跌幅为1.94%；下跌最多的二级子行业为消费电子，跌幅为6.96%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括集成电路封测和模拟芯片设计，分别上涨了2.81%和0.15%，半导体设备为跌幅最大的三级子行业，跌幅8.33%。2023年累计来看，集成电路封测上涨35.32%，面板上涨21.22%，印制电路板上涨20.76%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

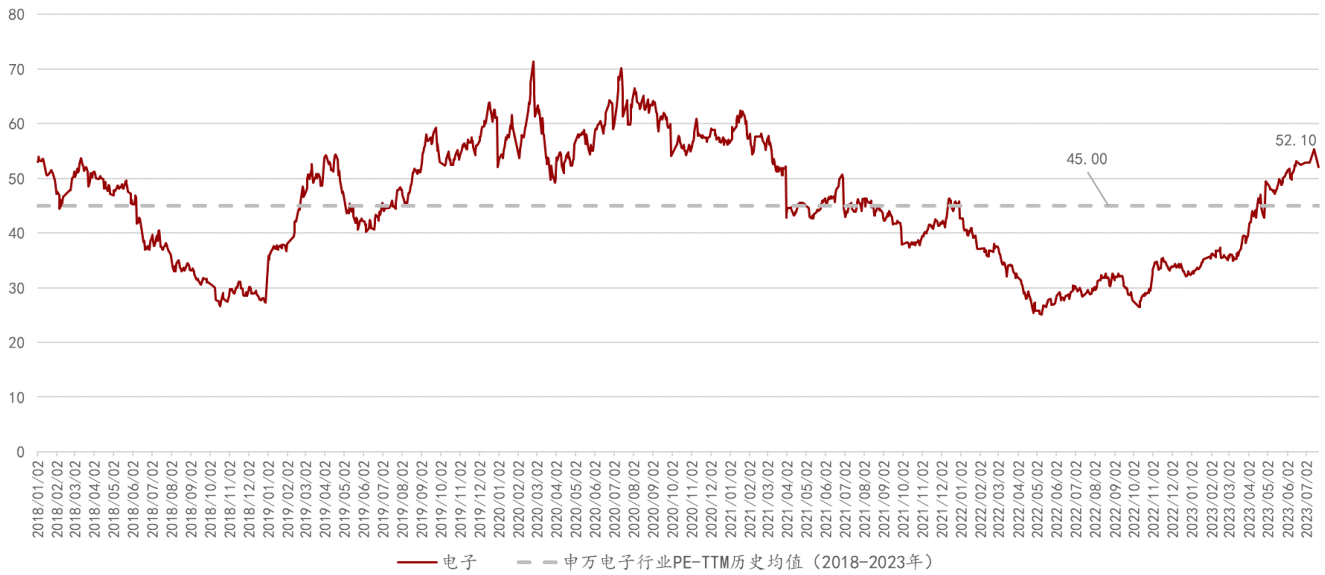
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SL	半导体	-3.5044	1.8092
801082.SL	其他电子II	-5.4532	4.7493
801083.SL	元件	-4.8388	11.8506
801084.SL	光学光电子	-3.6299	16.5884
801085.SL	消费电子	-6.9575	17.4638
801086.SL	电子化学品II	-1.9417	11.5597
850812.SL	分立器件	-4.6716	-15.8812
850813.SL	半导体材料	-5.9973	5.2338
850814.SL	数字芯片设计	-4.6144	1.2439
850815.SL	模拟芯片设计	0.1542	-9.9299
850817.SL	集成电路封测	2.8133	35.3201
850818.SL	半导体设备	-8.3342	12.6395
850822.SL	印制电路板	-6.2413	20.7644
850823.SL	被动元件	-2.1424	-1.4497
850831.SL	面板	-3.8306	21.2176
850832.SL	LED	-3.5729	9.9414
850833.SL	光学元件	-2.7047	9.3897
850841.SL	其他电子III	-5.4531	4.7493
850853.SL	品牌消费电子	-4.8306	20.1723
850854.SL	消费电子零部件及组装	-7.1259	17.2301
850861.SL	电子化学品III	-1.9417	11.5597

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52.10倍,高于2018年至今均值45.00倍,高于历史均值。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、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)

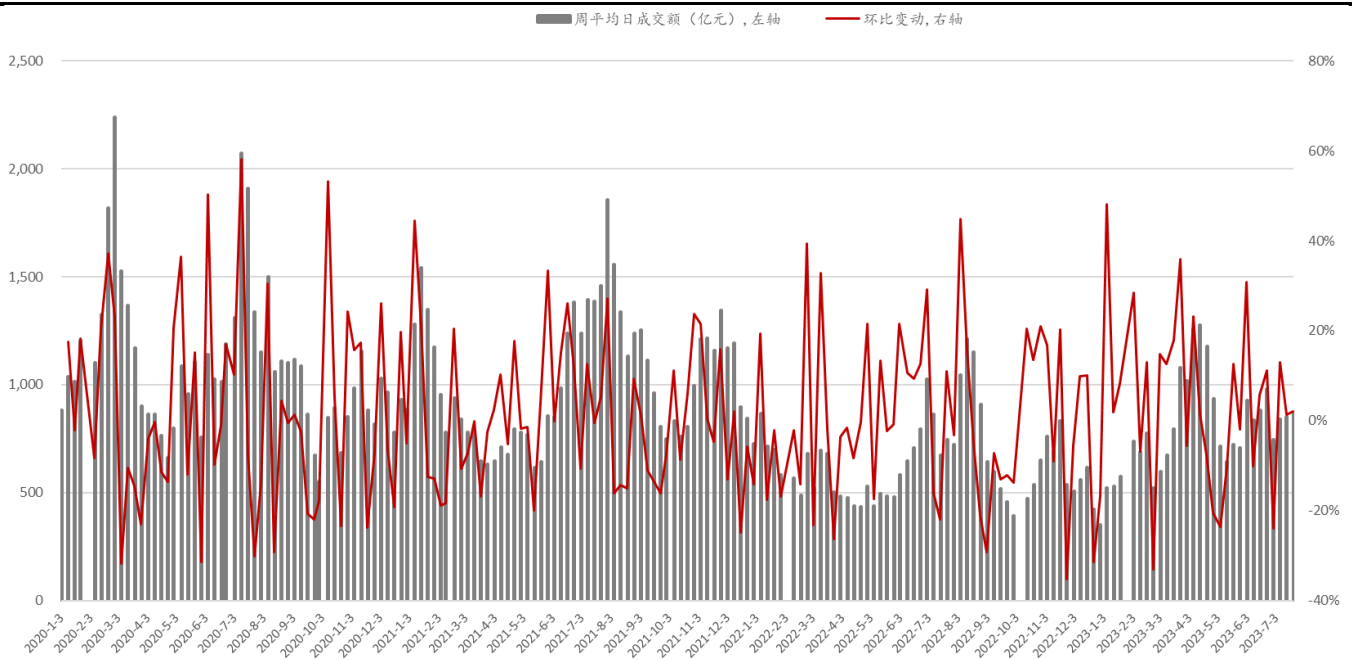


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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小幅提升。上周5个交易日申万电子行业成交额达4351.39亿元, 平均每日成交870.28亿元, 日均交易额较前一个交易周提升2.00%。

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

上周申万电子行业部分个股上涨, 个股周涨幅最高为31.64%。从个股来看, 上周申万电子行业457只个股中3只上涨391只, 持平3只, 上涨比例为13.79%。

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
300868.SZ	杰美特	31.64	其他电子III
688602.SH	康鹏科技	26.56	电子化学品III
688362.SH	甬矽电子	25.32	集成电路封测
300032.SZ	金龙机电	21.95	消费电子零部件及组装
301369.SZ	联动科技	15.31	半导体设备
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
002199.SZ	东晶电子	-24.62	被动元件
300975.SZ	商络电子	-22.19	被动元件
688041.SH	海光信息	-21.68	数字芯片设计
301132.SZ	满坤科技	-21.63	印制电路板
688416.SH	恒烁股份	-21.13	数字芯片设计

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 关联交易情况

上周内电子板块主要关联交易信息如下:

图表7: 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
晶瑞电材	上海基石集材私募投资基金合伙企业(有限合伙)	--	放弃优先认购权	其他
共达电声	无锡韦感半导体有限公司	20,100.00	购买资产	现金
长川科技	杭州天堂硅谷杭实股权投资合伙企业(有限合伙)	19,813.82	购买资产	股权
英飞特	GUICHAO HUA	30,000.00	非公开发行股份	股权
乐凯新材	四川航天工业集团有限公司, 四川航天南火工技术有限公司, 四川航天燎原科技有限公司等	273,079.28	增发收购	股权
华灿光电	珠海华发实体产业研究院有限公司	--	共同注销	其他
翰博高新	王照忠	313.06	出售资产	现金
雅葆轩	胡啸宇, 胡啸天, 孙昌来	960.00	担保	其他

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 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8: 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)
五方光电	2023-07-21	进行中	减持	程涌	高管	6.3700
五方光电	2023-07-21	进行中	减持	田泽云	高管	2.1000
五方光电	2023-07-21	进行中	减持	杨良成	高管	1.6800

瀛通通讯	2023-07-21	进行中	减持	左娟妹	实际控制人	70.0000
瀛通通讯	2023-07-21	进行中	减持	左美丰	实际控制人	50.0000
瀛通通讯	2023-07-21	进行中	减持	左贵明	实际控制人	50.0000
歌尔股份	2023-07-20	进行中	增持	歌尔股份有限公司“家 园7号”员工持股计划	员工持股计 划	692.7411
拓荆科技	2023-07-20	进行中	减持	嘉兴君励投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	146.1384
拓荆科技	2023-07-20	进行中	减持	盐城经济技术开发区燕 舞半导体产业基金(有限 合伙)	其他股东	31.2598
龙芯中科	2023-07-19	进行中	增持	北京天童芯源科技有限 公司	实际控制人	--
恒玄科技	2023-07-18	进行中	减持	Run Yuan Capital I Limited, Run Yuan Capital II Limited	持股5%以上 一般股东	360.1000
华特气体	2023-07-18	进行中	减持	张均华	高管	0.3200

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 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9: 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)
北京君正	2023-07-21	90.76	10.00	907.60
胜宏科技	2023-07-21	24.23	12.00	290.76
超频三	2023-07-21	5.88	55.50	326.34
东芯股份	2023-07-21	36.08	40.00	1,443.20
兴森科技	2023-07-20	13.80	149.19	2,058.85
万润科技	2023-07-20	12.12	173.73	2,105.65
万润科技	2023-07-20	12.12	16.60	201.19
万润科技	2023-07-20	12.12	183.27	2,221.19
北京君正	2023-07-20	89.63	10.00	896.30
蓝思科技	2023-07-20	9.85	40.00	394.00
富瀚微	2023-07-20	57.60	10.59	609.98
卓胜微	2023-07-20	97.60	2.43	237.17
佳禾智能	2023-07-20	16.56	36.10	597.82
佳禾智能	2023-07-20	16.56	54.00	894.24
统联精密	2023-07-20	18.55	11.00	204.05
盈趣科技	2023-07-19	19.36	27.40	530.37
锦富技术	2023-07-19	5.00	1,000.00	5,000.00
北京君正	2023-07-19	91.64	20.00	1,832.80
北京君正	2023-07-19	94.19	10.25	965.45
北京君正	2023-07-19	92.29	4.80	442.99
北京君正	2023-07-19	92.29	2.67	246.41
富瀚微	2023-07-19	59.75	10.00	597.50
太龙股份	2023-07-19	11.00	45.00	495.00

佳禾智能	2023-07-19	16.88	53.90	909.83
协创数据	2023-07-19	26.65	10.90	290.49
三安光电	2023-07-19	17.10	88.00	1,504.80
三安光电	2023-07-19	17.10	60.00	1,026.00
东芯股份	2023-07-19	36.53	40.00	1,461.20
统联精密	2023-07-19	20.51	20.00	410.20
国芯科技	2023-07-19	43.76	14.03	613.94
国芯科技	2023-07-19	43.76	49.10	2,148.80
东山精密	2023-07-18	24.09	450.44	10,851.10
中京电子	2023-07-18	9.64	155.00	1,494.20
北京君正	2023-07-18	93.53	30.00	2,805.90
上海新阳	2023-07-18	31.51	50.00	1,575.50
和晶科技	2023-07-18	5.00	35.00	175.00
蓝思科技	2023-07-18	9.92	69.00	684.48
蓝思科技	2023-07-18	9.92	21.00	208.32
三安光电	2023-07-18	17.09	30.00	512.70
三安光电	2023-07-18	17.10	100.48	1,718.27
三安光电	2023-07-18	17.09	88.00	1,503.92
长光华芯	2023-07-18	96.50	43.09	4,157.79
东芯股份	2023-07-18	37.01	40.00	1,480.40
东微半导	2023-07-18	129.43	10.00	1,294.30
和晶科技	2023-07-17	5.00	35.00	175.00
国瓷材料	2023-07-17	28.36	35.26	999.97
胜宏科技	2023-07-17	26.88	22.42	602.65
国科微	2023-07-17	82.81	69.44	5,750.00
百邦科技	2023-07-17	12.66	64.40	815.30
三安光电	2023-07-17	17.09	60.00	1,025.40
三安光电	2023-07-17	17.09	40.00	683.60
澜起科技	2023-07-17	61.99	3.43	212.63
澜起科技	2023-07-17	61.10	31.03	1,895.75
芯源微	2023-07-17	153.88	8.86	1,363.98
芯源微	2023-07-17	153.88	7.46	1,148.34
统联精密	2023-07-17	21.59	20.00	431.80
东微半导	2023-07-17	129.79	10.00	1,297.90
芯朋微	2023-07-17	67.47	27.93	1,884.44
凯华材料	2023-07-17	4.80	10.00	48.00
威贸电子	2023-07-17	7.57	67.15	508.29

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 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10: 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(%)
濮阳惠成	2023-07-17	10.55	29,638.24	0.04%
信音电子	2023-07-17	4,078.29	17,020.00	23.96%

英集芯	2023-07-17	2,505.00	42,000.00	5.96%
中科蓝讯	2023-07-17	478.83	12,000.00	3.99%
豪声电子	2023-07-19	2,327.60	9,800.00	23.75%
康鹏科技	2023-07-20	8,472.87	51,937.50	16.31%
易天股份	2023-07-21	12.00	14,025.70	0.09%
纳芯微	2023-07-21	441.00	14,244.89	3.10%
希荻微	2023-07-21	580.07	40,915.06	1.42%
金溢科技	2023-07-24	162.00	17,955.63	0.90%
中晶科技	2023-07-24	36.24	10,063.35	0.36%
芯朋微	2023-07-24	1,082.53	11,331.94	9.55%
力合微	2023-07-24	2,966.74	10,019.48	29.61%
瑞可达	2023-07-24	189.00	15,841.99	1.19%
国民技术	2023-07-26	1,361.39	59,484.10	2.29%
协创数据	2023-07-27	1,296.38	24,380.10	5.32%
江丰电子	2023-07-28	34.00	26,543.56	0.13%
晶华微	2023-07-31	48.39	6,656.00	0.73%
思特威	2023-07-31	16,821.53	40,001.00	42.05%
菲沃泰	2023-08-02	232.39	33,547.24	0.69%
宝明科技	2023-08-03	1,109.38	18,595.11	5.97%
复旦微电	2023-08-04	600.00	81,665.65	0.73%
江波龙	2023-08-07	7,926.43	41,286.43	19.20%
中微半导	2023-08-07	5,165.80	40,036.50	12.90%
满坤科技	2023-08-10	966.00	14,747.00	6.55%
敏芯股份	2023-08-10	1,796.56	5,359.26	33.52%
裕太微	2023-08-10	112.89	8,000.00	1.41%
奥比中光	2023-08-11	267.91	40,000.10	0.67%
可立克	2023-08-14	1,364.62	49,031.84	2.78%
海光信息	2023-08-14	66,876.74	232,433.81	28.77%
天岳先进	2023-08-14	6,685.10	42,971.10	15.56%
艾为电子	2023-08-16	175.56	23,200.89	0.76%
奥海科技	2023-08-17	17,160.00	27,604.00	62.16%
翰博高新	2023-08-17	9,312.50	18,643.50	49.95%
龙腾光电	2023-08-17	153,000.00	333,333.34	45.90%
路维光电	2023-08-17	6,416.50	19,333.37	33.19%
汇成股份	2023-08-18	30,372.68	83,485.33	36.38%
芯原股份	2023-08-18	27,578.70	49,936.61	55.23%
格科微	2023-08-18	695.41	249,888.72	0.28%
蓝黛科技	2023-08-21	7,413.78	65,636.31	11.30%
格林达	2023-08-21	8,405.58	19,955.84	42.12%
莱特光电	2023-08-21	52.00	40,243.76	0.13%
英集芯	2023-08-21	1,779.79	42,000.00	4.24%
龙迅股份	2023-08-21	72.05	6,925.89	1.04%
威贸电子	2023-08-22	5,167.60	8,068.26	64.05%
帝奥微	2023-08-23	12,676.43	25,220.00	50.26%
普冉股份	2023-08-23	75.57	7,551.53	1.00%
深南电路	2023-08-24	139.38	51,287.75	0.27%

精研科技	2023-08-24	7.30	18,616.81	0.04%
安克创新	2023-08-24	24,270.10	40,642.72	59.72%
美格智能	2023-08-28	160.47	26,116.70	0.61%
金禄电子	2023-08-28	3,435.00	15,114.00	22.73%
英集芯	2023-08-28	3,174.03	42,000.00	7.56%
臻镭科技	2023-08-28	1,502.41	15,289.40	9.83%
奥比中光	2023-08-28	3,570.66	40,000.10	8.93%
恒烁股份	2023-08-29	948.98	8,263.73	11.48%
东田微	2023-08-30	600.00	8,000.00	7.50%
天岳先进	2023-08-31	268.17	42,971.10	0.62%
宏微科技	2023-09-01	189.60	15,167.97	1.25%
凯德石英	2023-09-04	3,109.03	7,500.00	41.45%
维峰电子	2023-09-08	131.92	10,989.36	1.20%
兆易创新	2023-09-08	35.42	66,702.51	0.05%
深天马 A	2023-09-11	8,192.49	245,774.77	3.33%
博硕科技	2023-09-11	20.16	12,067.20	0.17%
立昂微	2023-09-11	17,437.67	67,685.24	25.76%
国力股份	2023-09-11	119.45	9,583.97	1.25%
茂莱光学	2023-09-11	56.48	5,280.00	1.07%
炬泉科技	2023-09-13	2,438.07	8,352.00	29.19%
思特威	2023-09-14	1,860.07	40,001.00	4.65%
捷捷微电	2023-09-18	11.45	73,639.00	0.02%
瑞德智能	2023-09-18	26.53	10,256.95	0.26%
泰晶科技	2023-09-18	75.37	38,934.34	0.19%
路维光电	2023-09-18	609.00	19,333.37	3.15%
ST 星星	2023-09-19	15,000.00	226,839.34	6.61%
德邦科技	2023-09-19	5,004.01	14,224.00	35.18%
美格智能	2023-09-20	2,120.85	26,116.70	8.12%
莱特光电	2023-09-20	215.59	40,243.76	0.54%
捷邦科技	2023-09-21	124.32	7,219.28	1.72%
蓝特光学	2023-09-21	23,055.12	40,233.30	57.30%
莱特光电	2023-09-21	1,509.14	40,243.76	3.75%
思瑞浦	2023-09-21	5,457.27	12,019.55	45.40%
联动科技	2023-09-22	720.02	6,960.03	10.35%
莱特光电	2023-09-22	446.27	40,243.76	1.11%
希荻微	2023-09-22	3,596.67	40,915.06	8.79%
协创数据	2023-09-25	3,724.33	24,380.10	15.28%
莱特光电	2023-09-25	269.49	40,243.76	0.67%
炬光科技	2023-09-25	280.00	9,036.33	3.10%
思特威	2023-09-25	1,055.01	40,001.00	2.64%
一博科技	2023-09-26	1,995.47	15,000.00	13.30%
赛微微电	2023-09-26	672.32	8,333.09	8.07%
新洁能	2023-09-27	7,879.67	29,820.41	26.42%
天德钰	2023-09-27	7,506.74	40,902.13	18.35%
中晶科技	2023-09-28	1.50	10,063.35	0.01%
逸豪新材	2023-09-28	1,570.11	16,906.67	9.29%

鸿日达	2023-09-28	2,053.98	20,667.00	9.94%
捷邦科技	2023-09-28	409.28	7,219.28	5.67%
飞乐音响	2023-09-28	15,527.95	250,702.80	6.19%
伟时电子	2023-09-28	12,457.64	21,283.35	58.53%
纳芯微	2023-09-28	882.00	14,244.89	6.19%
芯海科技	2023-09-28	6,311.04	14,238.11	44.32%
硅烷科技	2023-09-28	23,350.49	32,466.16	71.92%
崇达技术	2023-10-09	20,283.98	109,175.24	18.58%
京泉华	2023-10-09	1,832.58	27,233.64	6.73%
唯特偶	2023-10-09	1,418.00	5,864.00	24.18%
博敏电子	2023-10-09	12,701.10	63,802.31	19.91%
安集科技	2023-10-09	165.43	9,907.04	1.67%
必易微	2023-10-09	178.66	6,904.89	2.59%
长光华芯	2023-10-09	1,892.19	17,627.99	10.73%
世华科技	2023-10-09	17,861.34	26,263.13	68.01%
南芯科技	2023-10-09	423.42	42,353.00	1.00%
华海诚科	2023-10-09	106.22	8,069.65	1.32%
中电港	2023-10-10	570.13	75,990.01	0.75%
联创电子	2023-10-10	335.27	106,885.16	0.31%
可川科技	2023-10-10	518.00	9,632.00	5.38%
富创精密	2023-10-10	7,371.03	20,905.33	35.26%
莱特光电	2023-10-11	215.59	40,243.76	0.54%
伊戈尔	2023-10-13	12.45	30,197.03	0.04%
寒武纪	2023-10-13	1,380.60	41,659.45	3.31%
蓝黛科技	2023-10-16	30.00	65,636.31	0.05%

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PCB领域呈现的结构化投资机会,具体建议关注产业链上下游的需求增长以及布局相关产品技术的优质厂商。

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