

# 三星、SK海力士计划继续减产，台积电计划新建先进封装厂

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(07.24-07.30)

2023年07月31日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上升4.47%，申万电子行业下跌0.88%，跑输指数5.35pct，在申万一级行业中排名第30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:

**三星、SK海力士计划持续减产，并扩大AI存储产能:** 继美光之后，三星、SK海力士也纷纷宣布继续减产。从三星和SK海力士的减产计划可以看出，不同类型存储产品当前的库存水位不同，我们认为主要是各类存储产品呈现结构化景气度所致。针对不同产品进行差异化的产量调整，有望进一步改善供需关系，使得各类存储产品均回归健康库存水位，存储产品的价格也有望进一步企稳回升。此外，在DDR5及HBM等面向AI等高端领域的存储产品，三星、SK海力士均计划加大产能，我们认为主要是由于AI产业链强劲需求的带动。建议关注在AI产业高景气度发展的带动下，DDR5渗透率提升以及HBM相关产业链的投资机遇。

**台积电计划设立新的先进封装厂:** 台积电先前在Q2业绩交流会上表示目前CoWoS封装产能紧张，短期难以解决全部客户需求。本周台积电宣布设立新先进封装厂的计划，从新厂的建设及量产规划时间可以看出，台积电对先进封装的长期需求保持良好预期。根据规划，新厂释放产能时间最早在2027年上半年，因此中短期来看，以CoWoS为代表的先进封装产能仍然会处于供不应求的状态，建议关注我国布局先进封装领域的优质厂商，以及台积电等大厂业务外包带来的相关产业链机遇。

**行业估值高于历史中枢:** 目前SW电子行业PE (TTM) 为51.45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619.57亿元，交易活跃度大幅下降。

**上周电子板块上涨个股数较多:** 上周申万电子行业457只个股中，上涨147只，下跌304只，持平6只，上涨比例为32.17%。

**投资建议:** 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。

**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

<b>1 行业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 存储芯片：三星、SK 海力士计划持续减产，并扩大 AI 存储产能.....	3
1.2 先进封装：台积电计划设立新的先进封装厂.....	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.....	6
<b>3 电子板块公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>7</b>
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.....	7
3.4 限售解禁.....	10
<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.....	10

## 1 行业动态

### 1.1 存储芯片：三星、SK海力士计划持续减产，并扩大 AI 存储产能

近日，三星和SK海力士均发布Q2财报。三星表示将延长减产行动，并对包括NAND闪存芯片在内的某些产品进行额外产量调整，尽管并未透露减产的具体程度，但指出公司存储芯片库存在5月份达到峰值后正迅速下降。SK海力士表示，与DRAM库存去化速度相比，NAND闪存的去库存速度相较缓慢，将扩大NAND产品的减产规模。此前SK海力士已对部分收益性较低的产品进行减产，调整了库存水位较高产品的晶圆开工率。同时二者均提到AI芯片将推升存储器市场需求，三星表示AI应用对HBM、DDR5的需求强劲，Q2的DRAM出货量季增率高于预期，人工智能应用的强需求导致DRAM出货量高于指导值，从而使得DRAM业务的业绩较上一季度有所改善，下半年将继续专注于销售高附加值、高密度的产品以应对市场需求，例如DDR5、LPDDR5x和HBM，计划到2024年HBM产能翻倍。SK海力士表示，随着以ChatGPT为中心的生成式AI市场的扩大，面向AI服务器的存储器需求剧增，HBM3和DDR5的DRAM等高端产品销售增加是其Q2营收环比增长44%的重要因素之一，今后将针对主导市场的高容量DDR5、HBM3的DRAM，持续投资扩大生产能力。（来源：全球半导体观察）

**点评：**继美光之后，三星、SK海力士也纷纷宣布继续减产。从三星和SK海力士的减产计划可以看出，不同类型存储产品当前的库存水位不同，我们认为主要是各类存储产品呈现结构化景气度所致。针对不同产品进行差异化的产量调整，有望进一步改善供需关系，使得各类存储产品均回归健康库存水位，存储产品的价格也有望进一步企稳回升。此外，在DDR5及HBM等面向AI等高端领域的存储产品，三星、SK海力士均计划加大产能，我们认为主要是由于AI产业链强劲需求的带动。建议关注在AI产业高景气度发展的带动下，DDR5渗透率提升以及HBM相关产业链的投资机遇。

### 1.2 先进封装：台积电计划设立新的先进封装厂

因先进封装产能供不应求，台积电计划斥资900亿元新台币（约合人民币205.84亿元）设立生产先进封装的晶圆厂。近日，中国台湾竹科管理局正式发函，同意台积电取得竹科铜锣园区约7公顷土地。台积电表示，将打造最新CoWoS先进封装厂，预估2023年第四季开始整地，2024年下半年开始动工，2026年建厂完成，力拼2027年上半年、最迟第三季开始量产，并以月产能11万片12英寸晶圆的3D Fabric制程技术产能，纾缓爆发的需求。据悉，台积电第六座先进封装厂落脚竹科铜锣园区后，将规划以系统整合芯片（SoIC）、整合扇外型封装（InFO）、基板上晶圆上芯片封装（CoWoS）为主力。台积电总裁魏哲家20日法说会上坦言，人工智能相关需求增加，对台积电是正面趋势，预测未来五年内将以接近50%年增长率成长，并占台积电营收约1成，因此台积电CoWoS先进封装产能的建设是“越快越好”。（来源：全球半导体观察）

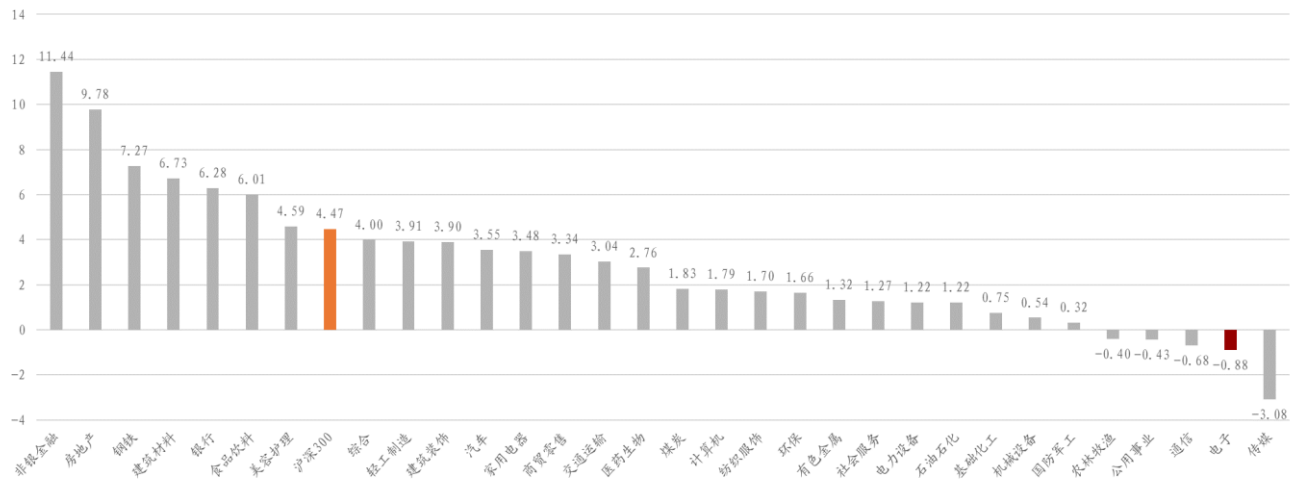
**点评：**台积电先前在Q2业绩交流会上表示目前CoWoS封装产能紧张，短期难以解决全部客户需求。本周台积电宣布设立新先进封装厂的计划，从新厂的建设及量产规划时间可以看出，台积电对先进封装的长期需求保持良好预期。根据规划，新厂释放产能时间最早在2027年上半年，因此中短期来看，以CoWoS为代表的先进封装产能仍然会处于供不应求的状态，建议关注我国布局先进封装领域的优质厂商，以及台积电等大厂业务外包带来的相关产业链机遇。

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌幅情况

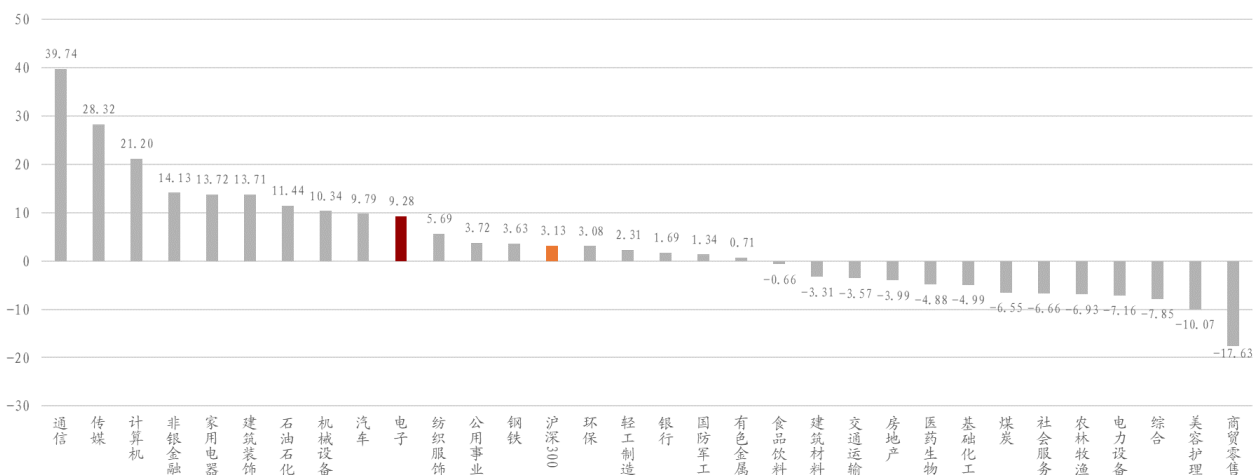
上周申万电子行业下跌0.88%，跑输沪深300指数5.35个百分点。上周沪深300指数上升4.47%，申万电子指数下跌0.88%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数5.35个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第10位，沪深300指数上升3.13%，申万电子行业上涨9.28%，领先于沪深300指数6.15个百分点。

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11个下跌。上周下跌最少的二级子行业为元件，跌幅为0.47%；下跌最多的二级子行业为其他电子II，跌幅为1.56%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括半导体设备、分立器件和被动元件，分别上涨了1.21%、0.34%和0.25%，集成电路封测为跌幅最大的三级子行业，跌幅4.84%。2023年累计来看，集成电路封测上涨28.77%，面板上涨20.44%，印制电路板上涨19.72%。

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	-0.9882	0.8032
801082.SL	其他电子II	-1.5624	3.1127
801083.SL	元件	-0.4727	11.3219
801084.SL	光学光电子	-0.7288	15.7387
801085.SL	消费电子	-1.0107	16.2765
801086.SL	电子化学品II	-0.9095	10.5450
850812.SL	分立器件	0.3420	-15.5934
850813.SL	半导体材料	-2.3116	2.8013
850814.SL	数字芯片设计	-0.8811	0.3518
850815.SL	模拟芯片设计	0.1967	-9.7527
850817.SL	集成电路封测	-4.8431	28.7665
850818.SL	半导体设备	1.2097	14.0021
850822.SL	印制电路板	-0.8638	19.7213
850823.SL	被动元件	0.2479	-1.2054
850831.SL	面板	-0.6381	20.4440
850832.SL	LED	-0.0745	9.8596
850833.SL	光学元件	-2.6060	6.5389
850841.SL	其他电子III	-1.5625	3.1126
850853.SL	品牌消费电子	-1.3426	18.5588
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.9838	16.0769
850861.SL	电子化学品III	-0.9095	10.5450

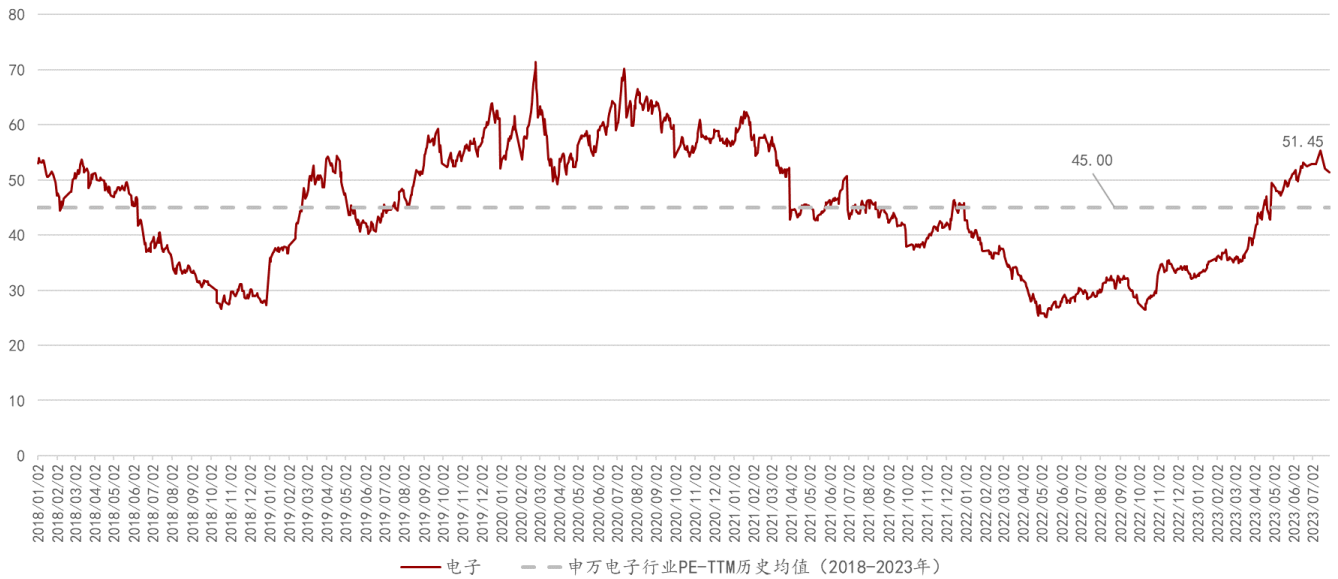
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 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51.45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)

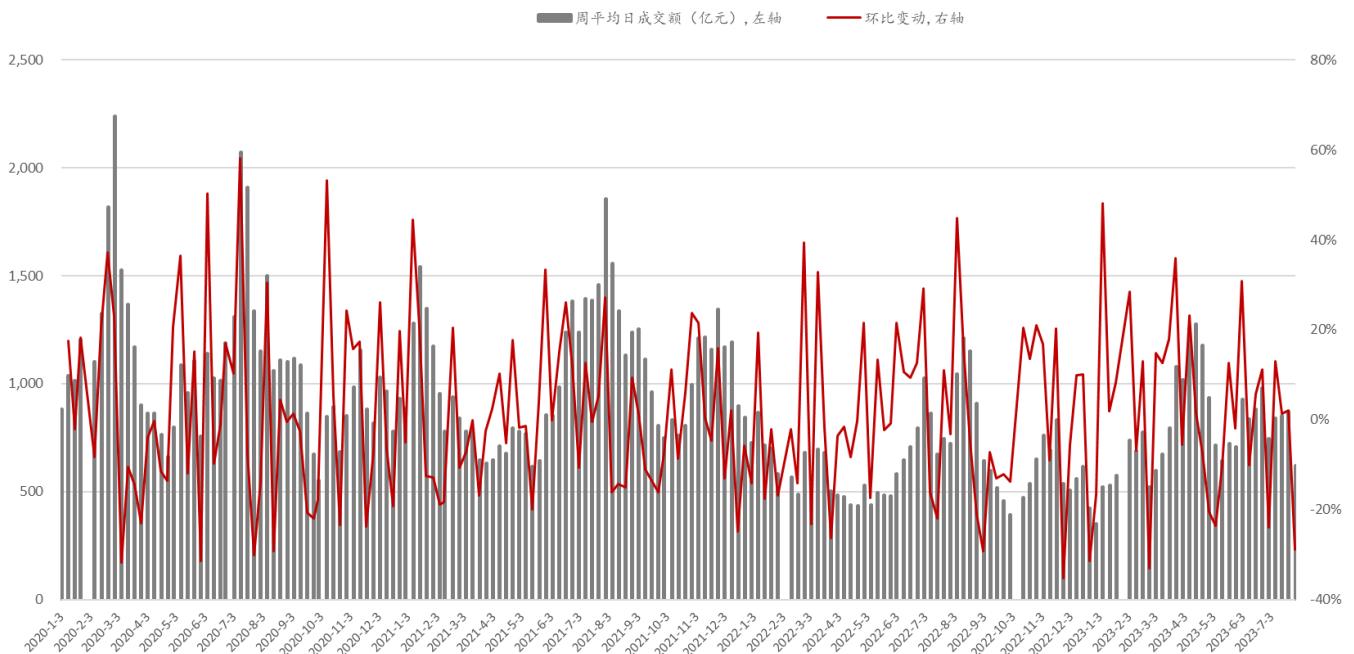


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 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大幅下降。上周5个交易日申万电子行业成交额为3097.87亿元, 平均每日成交619.57亿元, 日均交易额较前一个交易周下降28.81%。

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

上周申万电子行业小部分个股涨幅最高为11.63%。从个股来看, 上周申万电子行业457只个股中, 上涨147只, 下跌304只, 持平6只, 上涨比例为32.17%。

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
300736.SZ	百邦科技	11.63	其他电子III
301106.SZ	骏成科技	9.50	面板
301328.SZ	维峰电子	8.14	其他电子III
603002.SH	宏昌电子	6.94	电子化学品III
600363.SH	联创光电	6.94	消费电子零部件及组装
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
688362.SH	甬矽电子	-24.31	集成电路封测
300868.SZ	杰美特	-19.38	其他电子III
688035.SH	德邦科技	-18.96	电子化学品III
838701.BJ	豪声电子	-18.36	消费电子零部件及组装
688661.SH	和林微纳	-17.96	半导体材料

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
久量股份	卓楚光, 郭少燕	7,000.00	担保	其他
盈方微	深圳市华信科科技有限公司	3,000.00	担保	其他
超频三	杜建军, 刘郁	90,000.00	担保	其他
天禄科技	梅坦	11,706.00	向特定对象发行股票	股权
国瓷材料	佛山市康立泰无机化工有限公司	--	放弃优先购买权	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)
协创数据	2023-07-28	进行中	减持	协创智慧科技有限公司	实际控制人	1,296.3800
唯捷创芯	2023-07-28	进行中	减持	深圳市贵人资本投资有 限公司	持股5%以上 一般股东	418.1652
创耀科技	2023-07-27	进行中	承诺不 减持	YAOLONG TAN	实际控制人	--
光莆股份	2023-07-24	进行中	减持	林瑞梅	实际控制人	879.8200

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)
雅克科技	2023-07-28	70.15	27.38	1,920.71
鼎龙股份	2023-07-28	23.24	38.87	903.34
久之洋	2023-07-28	27.53	18.80	517.56
国科微	2023-07-28	78.11	16.47	1,286.47
闻泰科技	2023-07-28	42.45	374.00	15,876.30
利通电子	2023-07-28	18.80	55.47	1,042.87
利通电子	2023-07-28	18.80	45.53	855.93
蓝特光学	2023-07-28	12.88	17.00	218.96
和辉光电	2023-07-28	2.65	700.00	1,855.00
和辉光电	2023-07-28	2.65	300.00	795.00
风华高科	2023-07-27	15.56	2,094.24	32,586.39
北京君正	2023-07-27	92.45	20.00	1,849.00
国瓷材料	2023-07-27	29.80	33.55	999.79
久之洋	2023-07-27	27.56	70.00	1,929.20
久之洋	2023-07-27	27.56	23.50	647.66
久之洋	2023-07-27	27.56	19.57	539.35
久之洋	2023-07-27	27.56	18.80	518.13
久之洋	2023-07-27	27.56	14.10	388.60
光莆股份	2023-07-27	9.41	176.71	1,662.82
光莆股份	2023-07-27	9.41	396.00	3,726.36
东芯股份	2023-07-27	35.61	100.00	3,561.00
和辉光电	2023-07-27	2.65	900.00	2,385.00
和辉光电	2023-07-27	2.65	100.00	265.00
银河微电	2023-07-27	25.52	92.49	2,360.46
硅烷科技	2023-07-27	13.20	33.24	438.75
共达电声	2023-07-26	13.61	94.95	1,292.26
海洋王	2023-07-26	8.54	180.00	1,537.20
北京君正	2023-07-26	91.91	10.00	919.10
蓝思科技	2023-07-26	9.80	32.60	319.48
电连技术	2023-07-26	35.60	84.26	2,999.66
安克创新	2023-07-26	69.59	5.70	396.66
翰博高新	2023-07-26	10.66	18.82	200.62
澜起科技	2023-07-26	49.00	46.29	2,268.28
东芯股份	2023-07-26	36.28	72.24	2,620.81
东微半导	2023-07-26	117.89	8.92	1,051.58
立讯精密	2023-07-25	30.73	1,315.79	40,434.20
立讯精密	2023-07-25	30.73	1,879.70	57,763.15
立讯精密	2023-07-25	30.75	1,315.79	40,460.54
立讯精密	2023-07-25	30.75	1,127.82	34,680.47
奋达科技	2023-07-25	4.74	100.00	474.00
北京君正	2023-07-25	92.64	20.00	1,852.80
久之洋	2023-07-25	27.70	23.00	637.10
久之洋	2023-07-25	27.70	80.00	2,216.00
久之洋	2023-07-25	27.70	23.00	637.10



久之洋	2023-07-25	27.70	18.00	498.60
久之洋	2023-07-25	27.70	18.00	498.60
久之洋	2023-07-25	27.70	18.00	498.60
久之洋	2023-07-25	27.70	8.00	221.60
久之洋	2023-07-25	27.70	7.23	200.27
佳禾智能	2023-07-25	17.41	23.57	410.27
佳禾智能	2023-07-25	17.41	22.83	397.47
佳禾智能	2023-07-25	17.41	22.00	383.02
佳禾智能	2023-07-25	17.41	13.67	237.99
佳禾智能	2023-07-25	17.41	11.50	200.22
佳禾智能	2023-07-25	17.41	135.89	2,365.88
佳禾智能	2023-07-25	17.41	43.89	764.15
佳禾智能	2023-07-25	17.41	38.17	664.59
佳禾智能	2023-07-25	17.41	30.00	522.30
佳禾智能	2023-07-25	17.41	58.48	1,018.11
东田微	2023-07-25	46.26	4.40	203.54
东田微	2023-07-25	46.26	4.34	200.77
东田微	2023-07-25	46.26	5.00	231.30
东田微	2023-07-25	46.26	4.64	214.65
东田微	2023-07-25	46.26	9.16	423.74
东田微	2023-07-25	46.26	10.80	499.61
东田微	2023-07-25	46.26	7.00	323.82
东田微	2023-07-25	46.26	6.91	319.66
三安光电	2023-07-25	16.75	64.91	1,087.29
东芯股份	2023-07-25	36.59	110.00	4,024.90
统联精密	2023-07-25	19.20	14.00	268.80
统联精密	2023-07-25	19.20	18.00	345.60
统联精密	2023-07-25	19.20	24.00	460.80
统联精密	2023-07-25	19.20	30.00	576.00
统联精密	2023-07-25	19.20	32.00	614.40
统联精密	2023-07-25	19.20	56.00	1,075.20
统联精密	2023-07-25	19.20	56.00	1,075.20
统联精密	2023-07-25	19.20	85.00	1,632.00
统联精密	2023-07-25	19.20	11.00	211.20
统联精密	2023-07-25	19.20	14.00	268.80
思特威	2023-07-25	46.35	44.00	2,039.40
银河微电	2023-07-25	27.91	30.00	837.30
蓝思科技	2023-07-24	9.60	50.00	480.00
东田微	2023-07-24	43.94	4.60	202.12
东田微	2023-07-24	43.94	15.00	659.10
东田微	2023-07-24	43.94	5.00	219.70
东芯股份	2023-07-24	35.58	60.00	2,134.80
智新电子	2023-07-24	5.00	16.00	80.00

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(%)
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%
协创数据	2023-07-27	1,296.38	24,380.10	5.32%
晶华微	2023-07-31	48.39	6,656.00	0.73%
思特威	2023-07-31	15,355.32	40,001.00	38.39%
菲沃泰	2023-08-02	232.39	33,547.24	0.69%
宝明科技	2023-08-03	1,109.38	18,426.61	6.02%
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%
寒武纪	2023-08-07	848.54	41,659.45	2.04%
中微半导	2023-08-07	4,805.80	40,036.50	12.00%
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%
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%
光大同创	2023-10-18	92.39	7,600.00	1.22%
灿瑞科技	2023-10-18	1,405.97	11,488.94	12.24%
高华科技	2023-10-18	186.55	13,280.00	1.40%
英集芯	2023-10-19	256.23	42,000.00	0.61%
颀中科技	2023-10-20	1,167.26	118,903.73	0.98%
日久光电	2023-10-23	8,493.19	28,106.67	30.22%
澳弘电子	2023-10-23	10,000.00	14,292.40	69.97%
中船特气	2023-10-23	445.17	52,941.18	0.84%
思特威	2023-10-23	8,383.66	40,001.00	20.96%
天德钰	2023-10-23	6,934.96	40,902.13	16.96%
菲沃泰	2023-10-23	858.67	33,547.24	2.56%
晶升股份	2023-10-24	186.13	13,836.61	1.35%

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