

# 消费电子下游复苏有望提速,多厂商布局 HBM3 与 HBM3e 产品

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(07.31-08.06)

2023 年 08 月 07 日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上升0.70%，申万电子行业上升1.57%，跑赢指数0.87pct，在申万一级行业中排名第9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:

**《关于恢复和扩大消费的措施》公布,消费电子下游复苏有望提速:**《措施》二十条的公布,体现了我国鼓励消费、提振消费的明确方向,我们认为有望带动下游需求的加速复苏。《措施》中指出,要推进智能家居、智能可穿戴产品、超高清、虚拟现实、柔性显示等新兴技术产品的升级换代,我们认为光学光电子、面板、智能组件等上游产业有望率先受益,同时建议关注VR/AR终端、物联网等产品业务渗透率提升带来的投资机遇。此外,《措施》中提到要以扩大新能源汽车消费和完善充电设施为抓手,我们认为新能源汽车的需求有望进一步提振,建议继续关注智电化趋势下MCU、功率半导体、传感器、面板等汽车电子领域的投资机遇。

**铠侠宣布其NAND新厂将延后竣工:**铠侠的NAND新厂延后竣工,等同于供给端的继续减产,反映了NAND产业整体仍处于去库存阶段。我们认为,随着龙头厂商对供给端的产量控制,行业的供需关系有望进一步改善,建议关注存储行业库存水平持续优化下的供需平衡拐点,以及结构化的高景气度产品。

**HBM3与HBM3e预计将成为2024年HBM市场主流:**HBM存储产品基于先进封装技术,能够满足AI芯片大容量等性能需求,是当前AI芯片的主流解决方案。HBM每一代技术的更迭,其存储容量、传输速率均有明显提振。主流厂商在HBM3及HBM3e领域的布局,彰显出AI芯片等下游产品也在迭代更新,对存储产品性能提出了更高的要求。建议关注布局HBM技术领域的优质厂商,以及布局相关先进封装技术的厂商。

**行业估值高于历史中枢:**目前SW电子行业PE(TTM)为52.73倍,高于2018年至今平均值45.01倍,行业估值高于历史中枢水平。上周日均交易额575.92亿元,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284只,下跌165只,持平8只,上涨比例为62.14%。

**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

三星、SK海力士计划继续减产,台积电计划新建先进封装厂  
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  
顺复苏之势,乘AI之风

## 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 消费电子:《关于恢复和扩大消费的措施》公布,下游复苏有望提速 .....	3
1.2 存储:铠侠宣布其 NAND 新厂将延后竣工.....	3
1.3 存储: HBM3 与 HBM3e 预计将成为 2024 年 HBM 市场主流 .....	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.....	8
3.4 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: 上周电子板块关联交易情况.....	7
图表 8: 上周电子板块股东增减持情况.....	8
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 消费电子：《关于恢复和扩大消费的措施》公布，下游复苏有望提速

近日，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》（以下简称《措施》）。《措施》共二十条，其中涉及消费电子的举措主要包括鼓励家居智能化，利用超高清视频、虚拟现实、柔性显示等新技术，推进供给端技术创新和电子产品升级换代。支持可穿戴设备、智能产品消费，打造电子产品消费应用新场景；其中涉及新能源汽车的举措主要包括通过减免购置税、降低用电成本、支持下乡等推动新能源汽车消费，以及完善充电设施体系等。（来源：中国政府网）

**点评：**《措施》二十条的公布，体现了我国鼓励消费、提振消费的明确方向，我们认为有望带动下游需求的加速复苏。《措施》中指出，要推进智能家居、智能可穿戴产品、超高清、虚拟现实、柔性显示等新兴技术产品的升级换代，我们认为光学光电子、面板、智能组件等上游产业有望率先受益，同时建议关注VR/AR终端、物联网等产品业务渗透率提升带来的投资机遇。此外，《措施》中提到要以扩大新能源汽车消费和完善充电设施为抓手，我们认为新能源汽车的需求有望进一步提振，建议继续关注智电化趋势下MCU、功率半导体、传感器、面板等汽车电子领域的投资机遇。

### 1.2 存储：铠侠宣布其 NAND 新厂将延后竣工

铠侠正在建设其第二家NAND工厂，该厂于2022年4月动工，原计划2023年竣工，但由于市场对3D NAND需求减弱，竣工日期已推迟至2024年。铠侠表示，新厂具体竣工和稼动时间未定，将根据市场条件来确定。（来源：集微网，电子时报）

**点评：**铠侠的NAND新厂延后竣工，等同于供给端的继续减产，反映了NAND产业整体仍处于去库存阶段。我们认为，随着龙头厂商对供给端的产量控制，行业的供需关系有望进一步改善，建议关注存储行业库存水平持续优化下的供需平衡拐点，以及结构化的高景气度产品。

### 1.3 存储：HBM3 与 HBM3e 预计将成为 2024 年 HBM 市场主流

目前HBM市场主流产品为HBM2e，为顺应AI加速器芯片需求演进，各原厂计划于2024年推出HBM3e，预期HBM3或HBM3e将成为明年市场主流。运行速度上，HBM3为5.6-6.4Gbps，HBM3e为8Gbps。HBM3e由24Gb mono die堆栈，8层基础上单颗HBM3e容量提升至24GB。三星、SK海力士计划先从HBM3入手，美光计划跳过HBM3直接开发HBM3e。三大原厂计划2024Q1推出HBM3e样品，以期2024H2量产。（来源：TrendForce）

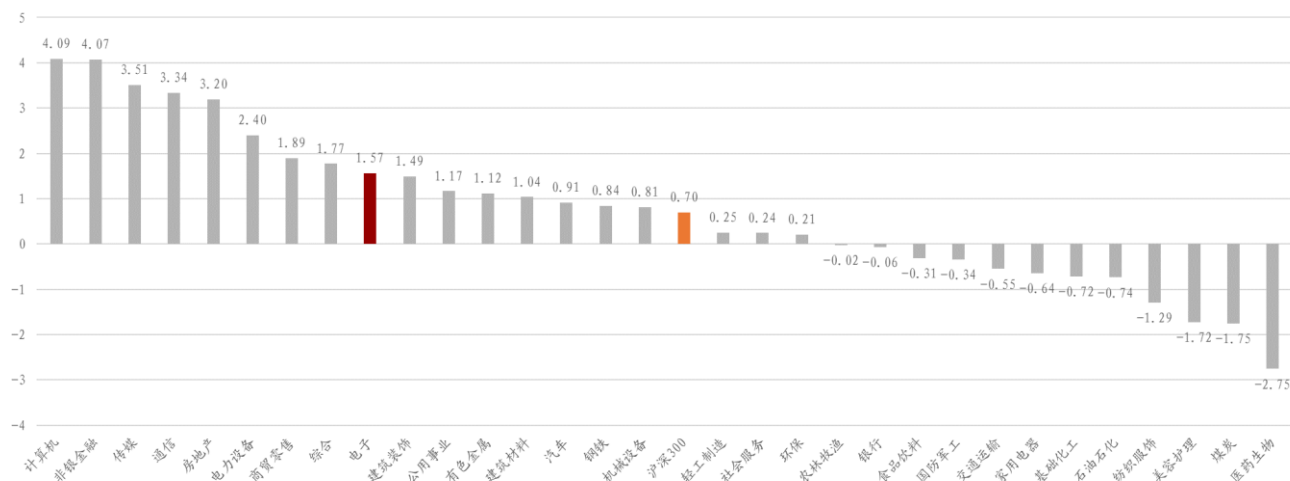
**点评：**HBM存储产品基于先进封装技术，能够满足AI芯片大容量等性能需求，是当前AI芯片的主流解决方案。HBM每一代技术的更迭，其存储容量、传输速率均有明显提振。主流厂商在HBM3及HBM3e领域的布局，彰显出AI芯片等下游产品也在迭代更新，对存储产品性能提出了更高的要求。建议关注布局HBM技术领域的优质厂商，以及布局相关先进封装技术的厂商。

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌幅情况

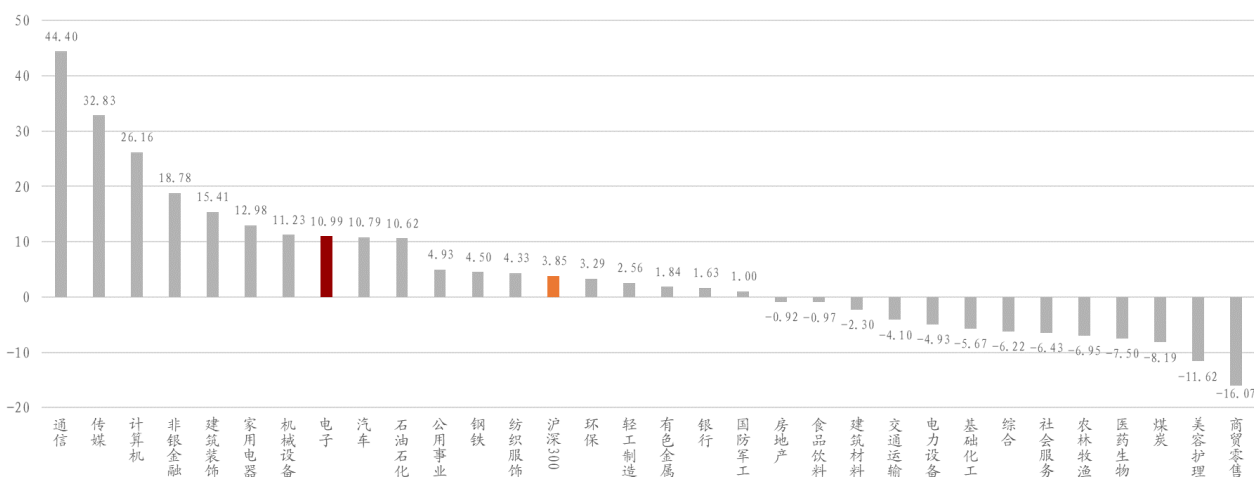
上周申万电子行业上升1.57%，跑赢沪深300指数0.87个百分点。上周沪深300指数上升0.70%，申万电子指数上升1.57%，在申万31个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.87个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第8位，沪深300指数上升3.85%，申万电子行业上涨10.99%，领先于沪深300指数7.14个百分点。

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个二级子行业中有5个上涨。15个三级子行业中有13个上涨。上周涨幅居前的二级子行业为消费电子和元件，涨幅分别为3.38%和2.10%；下跌的二级子行业为其他电子II，跌幅为0.09%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括消费电子零部件及组装、模拟芯片设计和品牌消费电子，分别上涨了3.41%、3.37%和2.98%，下跌的三级子行业为数字芯片设计和其他电子III，跌幅分别为0.44%和0.09%。2023年累计来看，集成电路封测上涨30.54%，品牌消费电子上涨22.09%，印制电路板上涨21.87%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

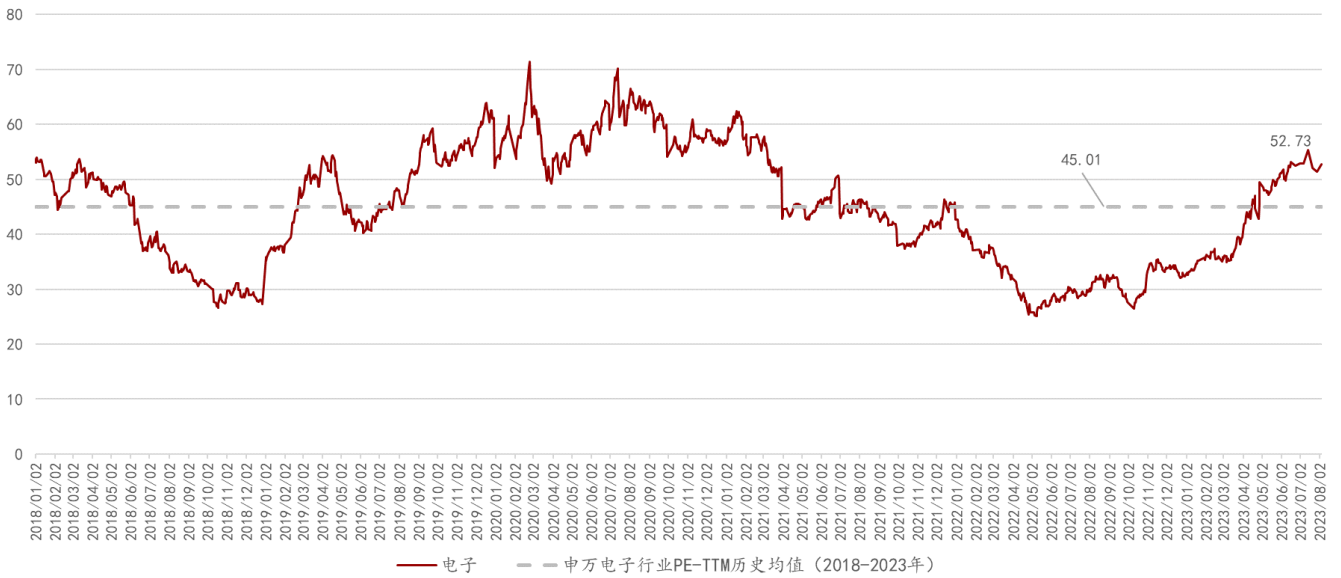
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	0.9329	1.7435
801082.SL	其他电子II	-0.0877	3.0223
801083.SL	元件	2.0983	13.6578
801084.SL	光学光电子	0.7436	16.5994
801085.SL	消费电子	3.3798	20.2065
801086.SL	电子化学品II	0.4501	11.0426
850812.SL	分立器件	2.4184	-13.5521
850813.SL	半导体材料	2.7784	5.6575
850814.SL	数字芯片设计	-0.4392	-0.0889
850815.SL	模拟芯片设计	3.3717	-6.7098
850817.SL	集成电路封测	1.3783	30.5413
850818.SL	半导体设备	0.4687	14.5364
850822.SL	印制电路板	1.7985	21.8745
850823.SL	被动元件	2.6442	1.4069
850831.SL	面板	0.0946	20.5579
850832.SL	LED	2.1316	12.2013
850833.SL	光学元件	1.0710	7.6800
850841.SL	其他电子III	-0.0877	3.0222
850853.SL	品牌消费电子	2.9761	22.0872
850854.SL	消费电子零部件及组装	3.4125	20.0379
850861.SL	电子化学品III	0.4501	11.0426

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52.73倍,高于2018年至今均值45.01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)

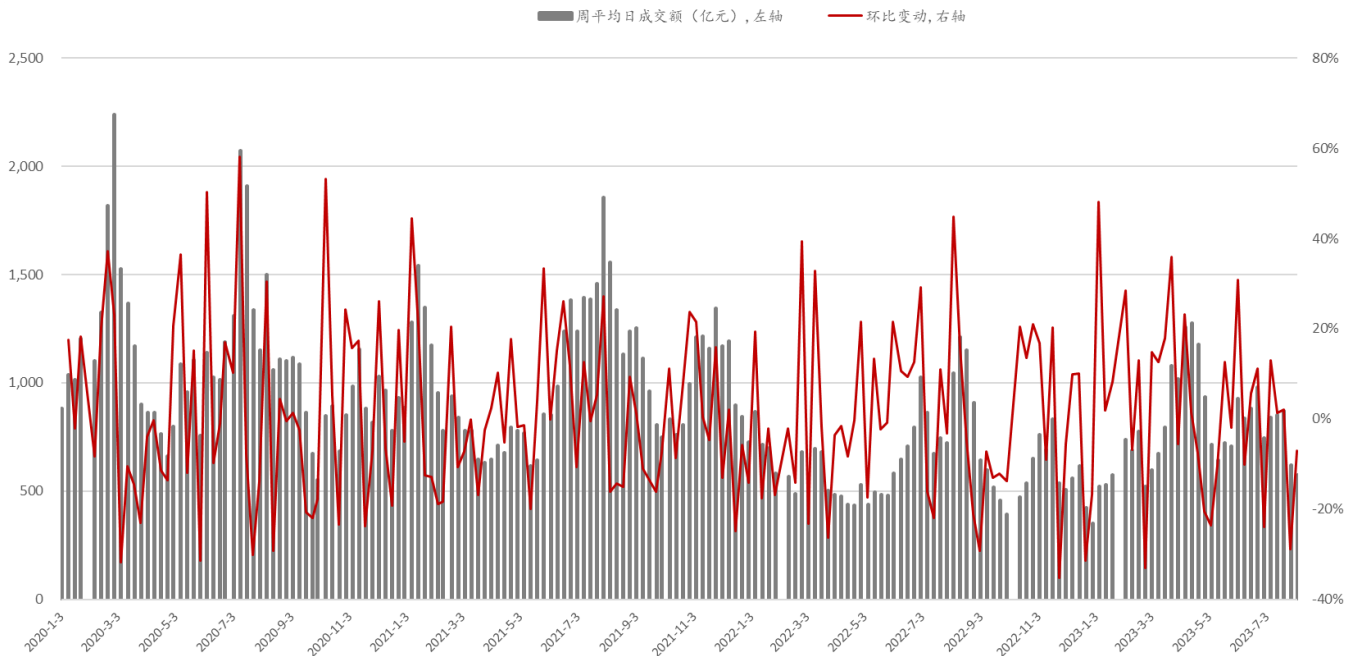


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 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2879.59亿元, 平均每日成交575.92亿元, 日均交易额较前一个交易周下降7.05%。

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19.99%。从个股来看, 上周申万电子行业457只个股中, 上涨284只, 下跌165只, 持平8只, 上涨比例为62.14%。

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
688502.SH	茂莱光学	19.99	光学元件
688041.SH	海光信息	11.71	数字芯片设计
002992.SZ	宝明科技	11.71	LED
688595.SH	芯海科技	10.97	数字芯片设计
301067.SZ	显盈科技	10.72	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
300456.SZ	赛微电子	-15.24	集成电路制造
688525.SH	佰维存储	-13.33	数字芯片设计
300736.SZ	百邦科技	-13.06	其他电子III
603061.SH	金海通	-12.74	半导体设备
301308.SZ	江波龙	-12.14	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
广信材料	湖北固润科技股份有限公司, 苏州市多彩涂料有限公司	2,300.00	采购原材料	现金
赛微电子	深圳赛莱创晶科技合伙企业(有限合伙)	45,000.00	共同投资	现金
超华科技	梁俊丰	247.50	租赁	现金
炬芯科技	瑞昱半导体股份有限公司, 弘忆国际股份有限公司, 炬力集成电路设计有限公司等	2,900.09	购买商品等	现金
*ST 长方	王敏	3,000.00	担保	其他
江丰电子	北京江丰同创半导体产业基金(有限合伙), 宁波创润新材料有限公司	2,000.00	增资	现金
秋田微	深圳市汉志投资有限公司	60,000.00	担保	其他
华亚智能	蒯海波, 徐军, 徐飞, 刘世严	--	购买资产	现金, 股权
翰博高新	拓维科技(滁州)有限公司	11,502.00	出售资产, 引入投资人	现金, 其他
盈方微	绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业(有限合伙), 上海瑞嗔通讯设备合伙企业(有限合伙)	63,185.12	发行股份购买资产	股权

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)
福光股份	2023-08-04	进行中	减持	福建省电子信息(集团)有限责任公司	持股5%以上 一般股东	321.9966
普冉股份	2023-08-04	进行中	减持	杭州晓月投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	57.8396
普冉股份	2023-08-04	进行中	减持	杭州早月投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	89.2674
美格智能	2023-08-03	进行中	减持	深圳市凤凰山文化旅游投资有限公司	持股5%以上 一般股东	376.3800
三安光电	2023-08-03	进行中	增持	福建三安集团有限公司, 厦门三安电子有限公司	实际控制人	--
力合微	2023-08-02	进行中	减持	冯震罡	高管	78.0000
精研科技	2023-08-01	进行中	减持	常州创研投资咨询有限公司	实际控制人	558.5043
福立旺	2023-08-01	进行中	减持	福立旺精密机电(中国)股份有限公司回购专用证券账户	其他股东	200.0000
复旦微电	2023-07-31	进行中	减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	397.1714
复旦微电	2023-07-31	进行中	减持	上海政本企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	1,236.1416
希荻微	2023-07-31	进行中	减持	宁波梅山保税港区泓璟股权投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	1,227.4516

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)
蓝思科技	2023-08-04	12.28	530.01	6,508.52
超频三	2023-08-04	6.37	55.00	350.35
弘信电子	2023-08-04	17.38	36.30	630.89
东田微	2023-08-04	41.44	20.00	828.80
韦尔股份	2023-08-04	102.17	11.00	1,123.87
韦尔股份	2023-08-04	102.17	14.00	1,430.38
韦尔股份	2023-08-04	102.17	5.00	510.85
立昂微	2023-08-04	34.61	31.20	1,079.83
蓝特光学	2023-08-04	12.92	38.69	499.87
蓝特光学	2023-08-04	12.92	38.60	498.71
漫步者	2023-08-03	15.53	14.00	217.42
华灿光电	2023-08-03	6.41	31.21	200.06
华灿光电	2023-08-03	6.41	81.15	520.17
华灿光电	2023-08-03	6.41	31.21	200.06
华灿光电	2023-08-03	6.41	300.00	1,923.00
韦尔股份	2023-08-03	106.06	10.00	1,060.60
韦尔股份	2023-08-03	106.06	9.60	1,018.18



韦尔股份	2023-08-03	106.06	29.80	3,160.59
韦尔股份	2023-08-03	106.06	11.00	1,166.66
芯源微	2023-08-03	153.50	4.91	753.13
福立旺	2023-08-03	16.40	145.00	2,378.00
TCL 科技	2023-08-02	4.29	477.00	2,046.33
顺络电子	2023-08-02	27.40	7.45	204.13
顺络电子	2023-08-02	27.40	10.63	291.26
华灿光电	2023-08-02	6.44	55.00	354.20
华灿光电	2023-08-02	6.44	42.00	270.48
华灿光电	2023-08-02	6.44	32.00	206.08
华灿光电	2023-08-02	6.44	32.00	206.08
华灿光电	2023-08-02	6.44	31.06	200.03
华灿光电	2023-08-02	6.44	30.00	193.20
华灿光电	2023-08-02	6.44	300.00	1,932.00
韦尔股份	2023-08-02	104.57	11.00	1,150.27
韦尔股份	2023-08-02	104.57	14.00	1,463.98
韦尔股份	2023-08-02	104.57	29.80	3,116.19
韦尔股份	2023-08-02	104.57	10.00	1,045.70
东微半导	2023-08-02	132.01	5.00	660.05
雅克科技	2023-08-01	70.61	27.38	1,933.30
鼎龙股份	2023-08-01	23.03	38.87	895.18
国科微	2023-08-01	77.82	16.47	1,281.70
精研科技	2023-08-01	26.00	10.00	260.00
安克创新	2023-08-01	71.74	5.50	394.57
国科微	2023-07-31	77.68	64.30	4,994.82
东微半导	2023-07-31	132.55	10.00	1,325.50

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(%)
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%
复旦微电	2023-08-04	600.00	81,665.65	0.73%
国民技术	2023-08-07	973.64	59,484.10	1.64%
江丰电子	2023-08-07	37.50	26,543.56	0.14%
江波龙	2023-08-07	7,890.20	41,286.43	19.11%
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	748.25	5,359.26	13.96%
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	6,110.45	42,971.10	14.22%
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	259,879.17	0.27%
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	66,697.45	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%
钜泉科技	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%
硕中科技	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%
经纬辉开	2023-10-25	11,000.00	57,439.39	19.15%
伟测科技	2023-10-26	5,272.21	11,337.39	46.50%
风华高科	2023-10-27	7,853.40	115,701.32	6.79%
明阳电路	2023-10-27	163.96	29,876.97	0.55%
华岭股份	2023-10-27	70.50	26,680.00	0.26%
天岳先进	2023-10-27	3,867.40	42,971.10	9.00%
菲沃泰	2023-10-27	1,594.67	33,547.24	4.75%
工业富联	2023-10-30	57.36	1,986,645.48	0.00%
唯捷创芯	2023-10-30	1,283.48	41,816.52	3.07%
希荻微	2023-10-30	639.36	40,915.06	1.56%
中科蓝讯	2023-10-30	892.79	12,000.00	7.44%
恒烁股份	2023-10-30	124.39	8,263.73	1.51%
好上好	2023-10-31	3,782.21	13,920.00	27.17%

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