

# 华为公布倒装芯片封装专利，中国折叠屏手机市场持续保持快速增长

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(08.14-08.20)

2023 年 08 月 21 日

## 行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 2.58%，申万电子行业下跌 4.77%，跑输指数 2.19pct，在申万一级行业中排名第 31 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，本周建议关注先进封装、折叠屏手机产业链的投资机遇。

## 投资要点:

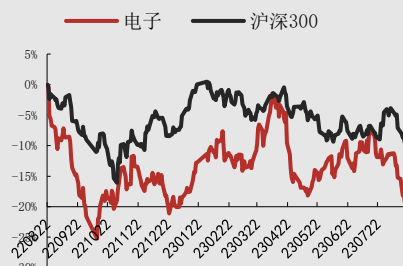
**产业动态:** (1) **先进封装:** 据国家知识产权局官网消息，2023 年 8 月 15 日，华为技术有限公司公开了一项名为“具有改进的热性能的倒装芯片封装”专利，申请公布号为 CN116601748A。该专利可应用于 CPU、GPU、FPGA (现场可编程门阵列)、ASIC (专用集成电路) 等芯片类型，设备可以是智能手机、平板电脑、可穿戴移动设备、PC、工作站、服务器等。(2) **半导体:** 根据各公司财报披露，截至 2023 年 6 月，三星半导体库存约人民币 1800 亿元，SK 海力士库存约人民币 870 亿元。与 2022 年底相比分别增长 15.9% 和 4.8%。两厂库存占总资产的比重也有所增加，其中三星库存占总资产比重从 2022 年底 11.6% 上升到 2023 年 6 月底 12%，SK 海力士方面从 15.1% 上升到 16%。(3) **消费电子:** 根据 IDC 披露，2023 年 Q2 中国折叠屏手机市场出货量约 126 万台，同比增长 173.0%；2023H1 出货 227 万台，同比增长 102.0%。各品牌 Q2 份额依次为：华为 43.0%，VIVO19.7%，OPPO15.9%，三星 8.9%，荣耀 7.2%，联想 3.3%。(4) **服务器:** 2023 年服务器整机出货再下修，预估年减 5.94%：根据 TrendForce 集邦咨询对供应链持续追踪信息显示，由于 Meta 近期再次下调下半年需求，以及中国上半年相关项目招标推迟，加上全球性通胀压力与云端服务业者 (CSPs) 聚焦于 AI 领域投资，导致预算排挤效应，影响传统服务器整机出货表现。TrendForce 集邦咨询基于上述影响因素考量，将 2023 年整体服务器整机出货量下修至同比减少 5.94%。

**行业估值高于历史中枢:** 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 48.78 倍，高于 2018 年至今的均值 45.02 倍。上周日均交易额 425.29 亿元，交易活跃度大幅下降。

**上周电子板块小部分个股上涨:** 上周申万电子行业 463 只个股中，上涨 68 只，下跌 390 只，上涨比例为 14.69%。

**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

电视面板价格保持上涨趋势，中国智能手机出货量降幅收窄

消费电子下游复苏有望提速，多厂商布局 HBM3 与 HBM3e 产品

三星、SK 海力士计划继续减产，台积电计划新建先进封装厂

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 先进封装：华为公布倒装芯片封装专利	3
1.2 半导体：三星、SK 海力士合计库存突破 2600 亿元人民币	3
1.3 消费电子：中国折叠屏手机市场持续保持快速增长	3
1.4 服务器：2023 年服务器整机出货再下修，预估年减 5.94%	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 股东增减持情况	7
3.2 大宗交易情况	8
3.3 限售解禁	10
<b>4 投资观点</b>	<b>13</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>13</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	10

## 1 产业动态

### 1.1 先进封装：华为公布倒装芯片封装专利

据国家知识产权局官网消息，2023年8月15日，华为技术有限公司公开了一项名为“具有改进的热性能的倒装芯片封装”专利，申请公布号为CN116601748A。该专利提供了一种倒装芯片封装、一种装备有应用封装结构的电路的装置以及一种组装封装的方法，即为一种提供芯片与散热器之间的接触方式，有助于改善散热性能。在模制过程中，该专利可轻松控制由模具化合物组成的壁状结构的高度，因此可以将热界面材料的厚度调节到所需的小厚度，从而实现改进的热性能。该专利可应用于CPU、GPU、FPGA（现场可编程门阵列）、ASIC（专用集成电路）等芯片类型，设备可以是智能手机、平板电脑、可穿戴移动设备、PC、工作站、服务器等。（来源：国家知识产权局，全球半导体观察）

### 1.2 半导体：三星、SK海力士合计库存突破 2600 亿元人民币

根据各公司财报披露，截至2023年6月，三星半导体库存33.6896兆韩元（约人民币1800亿元），SK海力士为16.4202兆韩元（约人民币870亿元）。与2022年底相比分别增长15.9%和4.8%。两厂库存占总资产的比重也有所增加，其中三星库存占总资产比重从2022年底11.6%上升到2023年6月底12%，SK海力士方面从15.1%上升到16%。与2021年底相比，两厂半导体库存在一年半时间里库存增加了一倍以上，2021年底三星半导体库存为16.4551兆韩元，SK海力士半导体库存为5.4954兆韩元。（来源：ETNews，中国半导体论坛）

### 1.3 消费电子：中国折叠屏手机市场持续保持快速增长

根据IDC统计，2023年Q2，中国折叠屏手机市场出货量约126万台，同比增长173.0%；2023H1出货227万台，同比增长102.0%。华为Q2保持国内折叠屏手机市场第一位置，市场份额43.0%；VIVO的X Fold 2和第一款竖折机X Flip帮助VIVO在Q2排名跃居第二，市场份额19.7%；OPPO获得15.9%市场份额，Q2排名第三，其竖折机Find N2 Flip在H1折叠屏各机型中出货第一，帮助OPPO在H1市场份额排名第二；三星和荣耀即将在Q3发布新品，Q2分别位居第四和第五位，份额分别8.9%和7.2%；联想新款产品在Q2只上市一个月，获得3.3%的市场份额，排第六。此外，IDC数据显示，第二季度1,000美元以上的折叠屏手机份额已经由一年前的92.8%下降到54.6%，同比下降38.2%。（来源：IDC）

### 1.4 服务器：2023 年服务器整机出货再下修，预估年减 5.94%

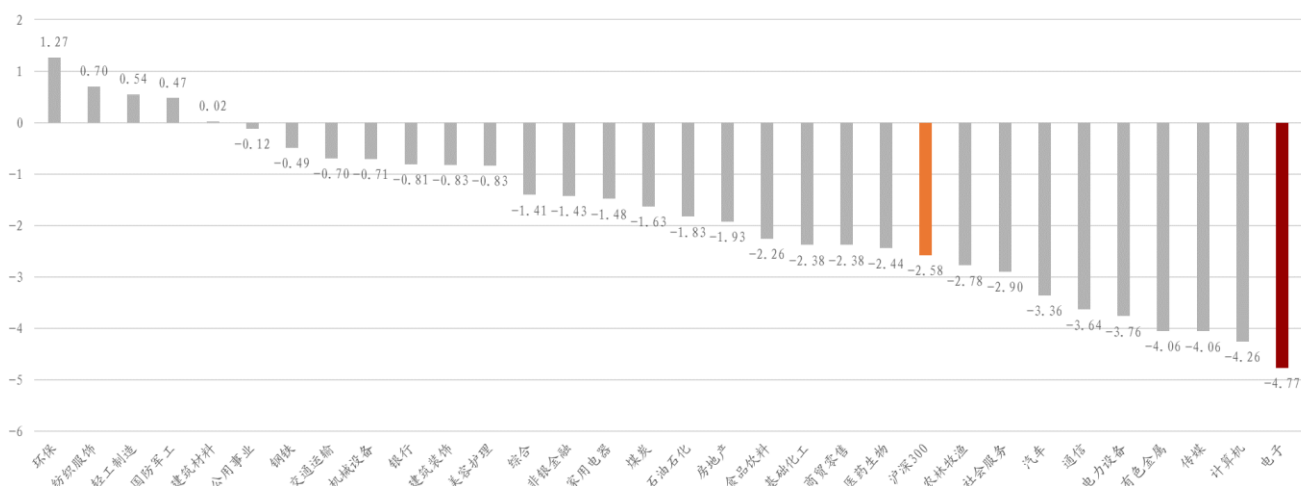
根据TrendForce集邦咨询对供应链持续追踪信息显示，由于Meta近期再次下调下半年需求，以及中国上半年相关项目招标推迟，加上全球性通胀压力与云端服务业者（CSPs）聚焦于AI领域投资，导致预算排挤效应，影响传统服务器整机出货表现。TrendForce集邦咨询基于上述影响因素考量，将2023年整体服务器整机出货量下修至同比减少5.94%。TrendForce集邦咨询观察，近期影响服务器市场动能的指标，包括以下：1) 国企相关招标情况不如预期，虽然CSPs对AI领域有所助力，但预算排挤，导致今年中国服务器需求量预估较2022下滑9.7%；2) 全球性通胀压力仍存在，升息导致企业紧缩资本支出计划，Enterprise Server需求显著衰退。为避免获利能力受到影响，HPE、Dell 纷纷加强订阅式服务的推广，同时投入AI服务器业务；3) 截至今年第三季，供应链库存仍在消化，ODMs预期今年底才有机会重启上游零部件的采购动能；4) CSPs需求仍疲软，在预算排挤下，旧平台需求开始于今年下半年增加，缩减新平台放量规模，而此转变将可能排挤2024年的服务器整机出货空间。（来源：TrendForce）

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

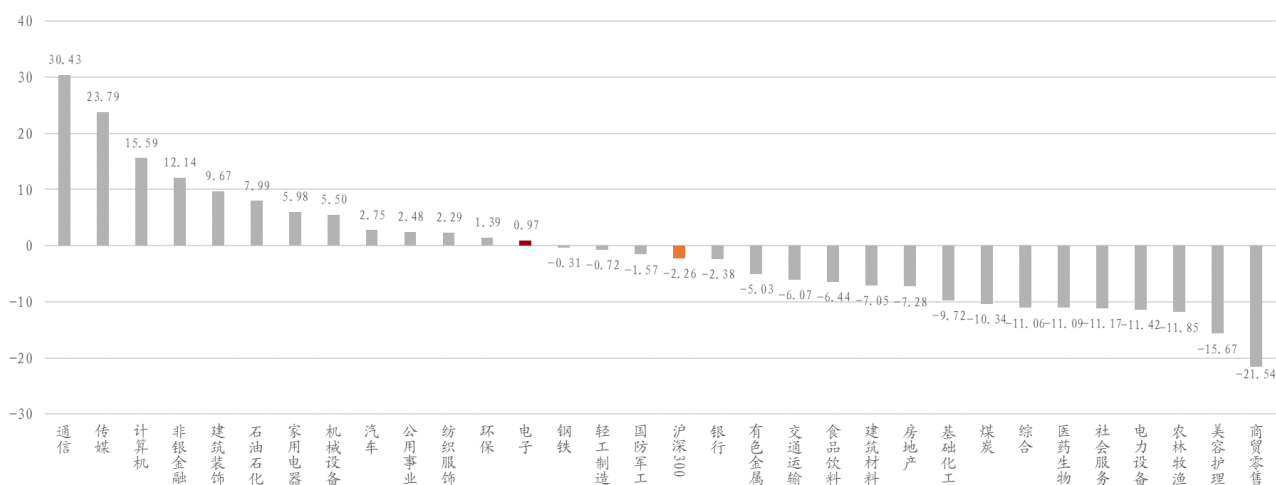
上周申万电子行业下跌4.77%，跑输沪深300指数2.19个百分点。上周沪深300指数下跌2.58%，申万电子指数下跌4.77%，在申万31个行业中排第31位，跑输沪深300指数2.19个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第13位，沪深300指数下跌2.26%，申万电子行业上涨0.97%，领先于沪深300指数3.23个百分点。

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个二级子行业全部下跌，15个三级子行业全部下跌。上周下跌最少的二级子行业为其他电子II，跌幅为1.57%；下跌最多的二级子行业半导体，跌幅为6.87%。电子三级子行业中，跌幅较小的行业包括其他电子III、LED和面板，分别下跌了1.57%、1.99%和2.11%，模拟芯片设计为跌幅最大的三级子行业，跌幅7.60%。2023年累计来看，集成电路封测上涨15.71%，面板上涨11.33%，品牌消费电子上涨9.88%。

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	-6.8741	-9.0094
801082.SL	其他电子II	-1.5682	-2.9800
801083.SL	元件	-4.3687	2.6738
801084.SL	光学光电子	-2.3478	8.0549
801085.SL	消费电子	-5.1179	9.1015
801086.SL	电子化学品II	-3.9525	3.9443
850812.SL	分立器件	-7.3511	-23.4825
850813.SL	半导体材料	-6.6882	-6.4094
850814.SL	数字芯片设计	-7.2797	-10.8694
850815.SL	模拟芯片设计	-7.6012	-15.3070
850817.SL	集成电路封测	-4.5331	15.7121
850818.SL	半导体设备	-7.0870	4.1583
850822.SL	印制电路板	-4.5753	8.5435
850823.SL	被动元件	-4.0077	-6.0577
850831.SL	面板	-2.1108	11.3287
850832.SL	LED	-1.9902	5.8370
850833.SL	光学元件	-4.3949	-2.3758
850841.SL	其他电子III	-1.5681	-2.9801
850853.SL	品牌消费电子	-4.8011	9.8812
850854.SL	消费电子零部件及组装	-5.1431	9.0215
850861.SL	电子化学品III	-3.9525	3.9443

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48.78倍,高于2018年至今均值45.02倍。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)

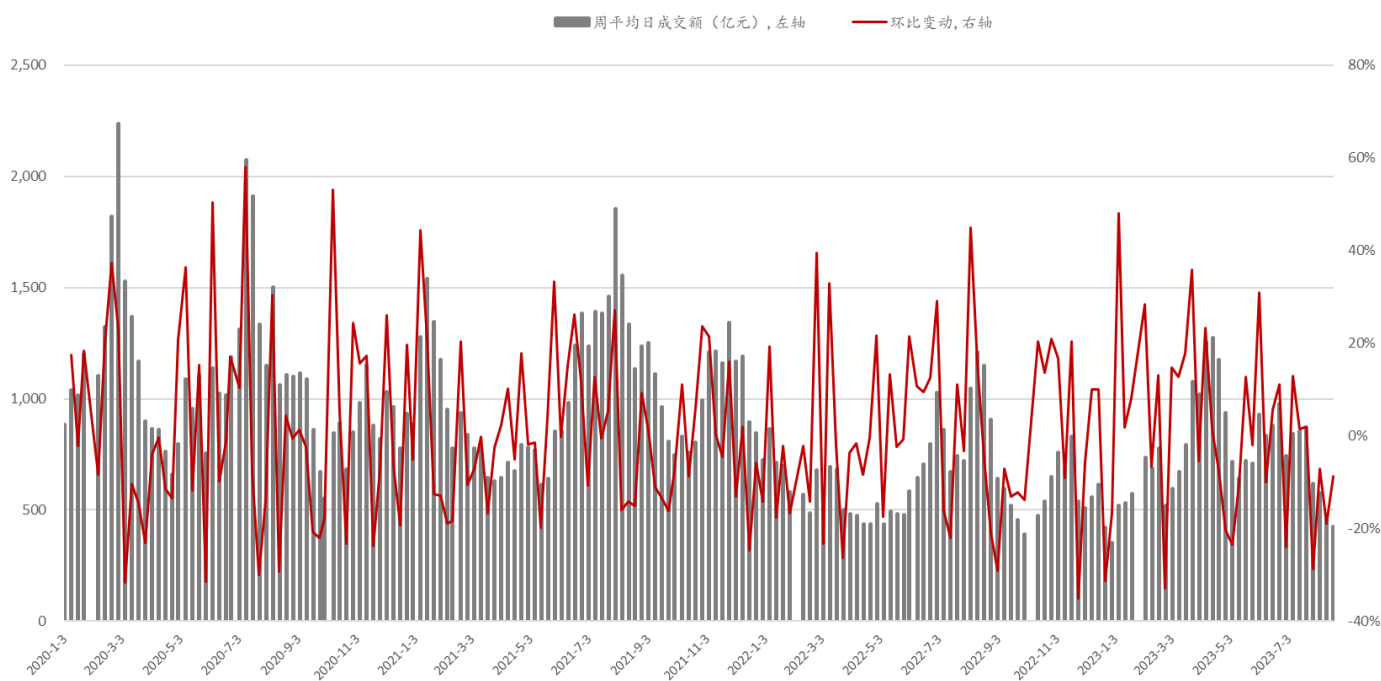


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 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2126.45亿元, 平均每日成交425.29亿元, 日均交易额较前一个交易周下降8.82%。

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上涨, 个股周涨幅最高为109.40%。从个股来看,

上周申万电子行业463只个股中，上涨68只，下跌390只，上涨比例为14.69%。

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
688693.SH	锆威特	109.40	分立器件
688548.SH	广钢气体	29.18	电子化学品III
301132.SZ	满坤科技	8.27	印制电路板
002724.SZ	海洋王	7.80	其他电子III
001373.SZ	翔腾新材	5.89	光学元件
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
688536.SH	思瑞浦	-19.35	模拟芯片设计
688037.SH	芯源微	-16.13	半导体设备
300661.SZ	圣邦股份	-15.41	模拟芯片设计
688699.SH	明微电子	-14.50	模拟芯片设计
300373.SZ	扬杰科技	-14.17	分立器件

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)
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	共青城原德投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	62.5765
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	共青城时兴投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	175.6183
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	VeriSilicon Limited	持股5%以上 一般股东	219.8378
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	VeriVision LLC	其他股东	53.0855
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	共青城原厚投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	67.9430
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	共青城文兴投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	0.8602
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	222.0931
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	济南国开科创产业股权投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	35.9700
芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	富策控股有限公司	持股5%以上 一般股东	263.1363

芯原股份	2023-08-19	进行中	减持	嘉兴海橙创业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	147.2946
福光股份	2023-08-18	进行中	增持	福建福光科技集团有限公司及其控股子公司	实际控制人	--
天津普林	2023-08-16	进行中	增持	天津普林电路股份有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	--
康冠科技	2023-08-15	进行中	增持	凌斌	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)
沃尔核材	2023-08-18	7.76	175.00	1,358.00
扬杰科技	2023-08-18	35.03	290.00	10,158.70
扬杰科技	2023-08-18	35.00	395.57	13,844.95
扬杰科技	2023-08-18	35.00	6.00	210.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	66.70	2,334.50
扬杰科技	2023-08-18	35.00	24.69	864.15
扬杰科技	2023-08-18	35.00	18.50	647.50
扬杰科技	2023-08-18	35.00	17.61	616.35
扬杰科技	2023-08-18	35.00	15.26	534.10
扬杰科技	2023-08-18	35.00	13.34	466.90
扬杰科技	2023-08-18	35.00	12.00	420.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	11.00	385.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	10.00	350.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	10.00	350.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	8.00	280.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	7.00	245.00
扬杰科技	2023-08-18	35.00	8.00	280.00
超频三	2023-08-18	5.89	137.00	806.93
天禄科技	2023-08-18	22.50	10.00	225.00
东田微	2023-08-18	38.93	9.24	359.71
东田微	2023-08-18	38.93	7.47	290.81
韦尔股份	2023-08-18	80.08	325.97	26,103.31
韦尔股份	2023-08-18	80.08	39.83	3,189.19
澜起科技	2023-08-18	48.72	13.00	633.36
海光信息	2023-08-18	40.54	29.60	1,199.98
海光信息	2023-08-18	40.54	37.40	1,516.20
东芯股份	2023-08-18	30.69	49.18	1,509.35
神工股份	2023-08-18	24.37	20.00	487.40
和辉光电	2023-08-18	2.62	500.00	1,310.00
和辉光电	2023-08-18	2.62	1,000.00	2,620.00



立讯精密	2023-08-17	31.86	132.14	4,210.03
超频三	2023-08-17	5.96	130.02	774.93
东田微	2023-08-17	38.70	20.00	774.00
东田微	2023-08-17	38.69	6.00	232.14
东田微	2023-08-17	38.70	5.20	201.24
韦尔股份	2023-08-17	80.13	450.00	36,058.50
格林达	2023-08-17	23.51	150.00	3,526.50
澜起科技	2023-08-17	49.25	10.00	492.50
海光信息	2023-08-17	40.80	48.30	1,970.64
海光信息	2023-08-17	51.00	7.00	357.00
国力股份	2023-08-17	47.46	9.60	455.62
东微半导	2023-08-17	126.42	5.00	632.10
中微半导	2023-08-17	23.52	22.00	517.44
中微半导	2023-08-17	23.52	22.00	517.44
中微半导	2023-08-17	23.52	22.00	517.44
中微半导	2023-08-17	23.52	13.11	308.35
中微半导	2023-08-17	23.52	17.00	399.84
中微半导	2023-08-17	23.52	17.00	399.84
芯朋微	2023-08-17	59.30	9.93	588.85
和辉光电	2023-08-17	2.61	300.00	783.00
和辉光电	2023-08-17	2.61	700.00	1,827.00
TCL 科技	2023-08-16	3.97	5,420.00	21,517.40
洁美科技	2023-08-16	27.05	11.11	300.53
蓝思科技	2023-08-16	10.30	125.95	1,297.29
香农芯创	2023-08-16	27.81	118.25	3,288.53
弘信电子	2023-08-16	15.94	18.94	301.90
满坤科技	2023-08-16	26.69	14.60	389.67
满坤科技	2023-08-16	26.69	23.00	613.87
满坤科技	2023-08-16	26.69	29.00	774.01
满坤科技	2023-08-16	26.69	29.00	774.01
满坤科技	2023-08-16	26.69	34.00	907.46
满坤科技	2023-08-16	26.69	38.00	1,014.22
东田微	2023-08-16	38.63	6.50	251.10
海光信息	2023-08-16	42.08	30.40	1,279.23
海光信息	2023-08-16	42.08	32.10	1,350.77
洁美科技	2023-08-15	27.57	15.40	424.58
澜起科技	2023-08-15	52.65	12.00	631.80
芯朋微	2023-08-15	61.55	19.00	1,169.45
中芯国际	2023-08-15	46.81	30.00	1,404.30
洁美科技	2023-08-14	27.68	10.00	276.80
东田微	2023-08-14	39.11	5.20	203.37
闻泰科技	2023-08-14	45.45	20.00	909.00
闻泰科技	2023-08-14	45.45	49.00	2,227.05
澜起科技	2023-08-14	53.60	8.10	434.16
澜起科技	2023-08-14	54.30	17.90	971.97
传音控股	2023-08-14	130.00	10.00	1,300.00

传音控股	2023-08-14	130.00	7.59	986.70
海光信息	2023-08-14	44.22	25.60	1,132.03
海光信息	2023-08-14	51.81	887.23	45,967.41
和林微纳	2023-08-14	42.97	31.08	1,335.54

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(%)
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%
江波龙	2023-08-15	36.23	41,286.43	0.09%
广钢气体	2023-08-15	24,321.96	131,939.85	18.43%
艾为电子	2023-08-16	175.56	23,200.89	0.76%
奥海科技	2023-08-17	12,950.00	27,604.00	46.91%
工业富联	2023-08-17	2,481.03	1,986,645.48	0.12%
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%
锴威特	2023-08-18	1,644.59	7,368.42	22.32%
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%
盈方微	2023-08-22	11,225.96	81,662.74	13.75%
威贸电子	2023-08-22	5,167.60	8,068.26	64.05%
帝奥微	2023-08-23	12,002.70	25,220.00	47.59%
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%
纳芯微	2023-08-24	30.24	14,244.89	0.21%
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	66,690.63	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	67,685.29	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%
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%
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	39,164.19	0.03%
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%
天山电子	2023-11-01	4,026.00	10,134.00	39.73%
拓邦股份	2023-11-02	935.45	126,953.54	0.74%
伊戈尔	2023-11-02	556.92	39,164.19	1.42%
五方光电	2023-11-03	11.08	29,347.92	0.04%
睿能科技	2023-11-03	246.45	21,050.82	1.17%
万润股份	2023-11-06	692.90	93,013.02	0.74%
科翔股份	2023-11-06	13,653.11	41,469.44	32.92%
瑞芯微	2023-11-06	142.00	41,792.80	0.34%

晶合集成	2023-11-06	2,678.18	200,613.52	1.33%
东南电子	2023-11-09	638.41	8,584.00	7.44%
慧为智能	2023-11-09	1,029.15	6,418.07	16.04%
濮阳惠成	2023-11-10	55.50	29,638.24	0.19%
有研硅	2023-11-10	3,449.15	124,762.11	2.76%
中芯集成	2023-11-10	5,922.37	702,180.00	0.84%
安路科技	2023-11-13	200.40	40,084.94	0.50%
利扬芯片	2023-11-13	7,011.16	19,926.18	35.19%

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