

关注 AI PC 对产业链需求的带动

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(12.25-12.31)

2024 年 01 月 02 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数上涨 2.81%，申万电子指数上涨 3.68%，在 31 个申万一级行业中排第 4，跑赢沪深 300 指数 0.87 个百分点。把握 AI 产业链、半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板领域呈现的结构化投资机会，本周建议关注 AI PC、面板、半导体领域的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **存储:** 据 KB Securities 研究人员言，全球约 40 家 PC 厂商预计将在 2024 年前半年推出近 250 款 Ultra Core PC，届时 DRAM 市场规模将达到创纪录的 1040 亿美元，超越 2021 年的 935 亿美元。AI PC 的出现预计将显著提升市场对 DRAM 的需求，并推动疲软的 NAND 市场恢复活力。换句话说，为有效管理设备端的 AI 数据，对基于 NAND 的 SSD、UFS 等相关产品的需求必将上升。(2) **消费电子:** 2023 年，在全球宏观经济和行业发展周期影响下，中国平板电脑市场进入调整期。然而，随着主流品牌库存出清，受到 AI 等全球科技发展趋势的推动以及厂商新品发布计划影响，2024 年中国平板电脑市场有望迎来增长。(3) **面板:** 市场研究公司 DSCC 近日预测，2023 年全球显示设施投资将减少 61% 至 47 亿美元，明年将增加 82% 至 85 亿美元，2025 年将增加 25% 至 106 亿美元。其中，有机发光二极管 (OLED) 在显示设施投资中的比例预计 2024 年将达到 54%，2025 年将达到 84%。(4) **消费电子:** TechInsights 下调了 2023 年和 2024 年全球智能手机销量预测数字。因此，智能手机的换机率也将进一步下降。由于通货膨胀、利率上调、经济前景不明朗，2023 年，全球智能手机的换机率可能会跌至 23.5% (换机周期为 51 个月) 的最低点。从 2024 年开始，由于经济复苏和 5G 迁移，换机率将缓慢反弹。(5) **半导体:** 韩国《中央日报》和“大韩商工会议”对中国、美国、日本、韩国、欧盟等世界 5 大知识产权局申请的半导体专利进行全面分析，结果显示由中美两国申请的半导体专利比重自 2003 年的 45.6% 上升至去年 92.9%，其中，中国申请的专利从 2003 年的 14% 剧增至 71.7%。在 2018-2022 年间，中国申请的半导体专利数量较 20 年前 (2003-2007 年) 增加了近 5 倍。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 69.84 倍，2018 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 45.27 倍，行业估值高于 2018 年至今历史中枢水平。上周，日均交易额 828.61 亿元，较前一个交易周上涨 23.98%。

上周电子板块大部分个股上涨: 上周申万电子行业 473 只个股中，上涨 436 只，下跌 35 只，上涨比例为 92.18%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；终端需求不及预期；面板新技术渗透不及预期；市场竞争加剧；国产 AI 芯片研发进程不及预期；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

半导体及消费电子行业规模有望进一步提升

万物复苏生, 芯芽正当时

23Q3 业绩环比向好, 半导体设备及品牌消费电子表现较好

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 产业动态	3
1.1 存储: AI PC 拉动 DRAM 和 NAND 闪存需求.....	3
1.2 消费电子: 2024 年, 中国平板电脑市场有望迎来恢复性增长.....	3
1.3 面板: 全球显示设施投资 2024 年将增加 82%至 85 亿美元.....	3
1.4 消费电子: 2023 年全球智能手机换机率继续下降.....	3
1.5 半导体: 2022 年中国申请半导体专利全球占比增至 71.7%.....	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 股东增减持情况.....	7
3.2 大宗交易情况.....	7
3.3 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.....	7
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 存储：AI PC 拉动 DRAM 和 NAND 闪存需求

据KB Securities研究人员言，全球约40家PC厂商预计将在2024年前半年推出近250款Ultra Core PC，届时DRAM市场规模将达到创纪录的1040亿美元，超越2021年的935亿美元。AI PC的出现预计将显著提升市场对DRAM的需求，并推动疲软的NAND市场恢复活力。换句话说，为有效管理设备端的AI数据，对基于NAND的SSD、UFS等相关产品的需求必将上升。自从去年12月起，尽管行业对DRAM及NAND的需求幅度持续增大，由于PC和手机厂商库存日渐消耗殆尽，预计将会加快补库存的步伐，为接下来半年即将推出的新品做好准备，由此引发DRAM和NAND订单大幅度增加，超越先前预料水平。（来源：电子发烧友网）

1.2 消费电子：2024年，中国平板电脑市场有望迎来恢复性增长

2023年，在全球宏观经济和行业发展周期影响下，中国平板电脑市场进入调整期。然而，随着主流品牌库存出清，受到AI等全球科技发展趋势的推动以及厂商新品发布计划影响，2024年中国平板电脑市场有望迎来增长。2023年高性能平板电脑市场热度增加，300至500美金价位段的平板电脑市场份额从2022年的33%上升到了36%。IDC预计，2024年平板电脑的基础配置仍有大幅提升空间，例如平台本地算力、高速本地运算存储和快速充电等技术维度分别有25%、40%和60%以上的提升空间。同时，华为海思重返平板市场将在主芯片方案领域为用户提供更多选择，使得市场前景更加广阔。（来源：IDC）

1.3 面板：全球显示设施投资 2024 年将增加 82% 至 85 亿美元

市场研究公司DSCC近日预测，2023年全球显示设施投资将减少61%至47亿美元，明年将增加82%至85亿美元，2025年将增加25%至106亿美元。其中，有机发光二极管（OLED）在显示设施投资中的比例预计2024年将达到54%，2025年将达到84%。（来源：科创板日报）

1.4 消费电子：2023 年全球智能手机换机率继续下降

在过去的十年里，由于部分市场的补贴减少、低收入预付费用户的增加以及智能手机质量的提高，全球智能手机的换机率一直在下降。根据地缘政治紧张局势持续和全球经济前景不明朗等关键假设，TechInsights下调了2023年和2024年全球智能手机销量预测数字。因此，智能手机的换机率也将进一步下降。由于通货膨胀、利率上调、经济前景不明朗，2023年，全球智能手机的换机率可能会跌至23.5%（换机周期为51个月）的最低点。从2024年开始，由于经济复苏和5G迁移，换机率将缓慢反弹。（来源：TechInsights）

1.5 半导体：2022 年中国申请半导体专利全球占比增至 71.7%

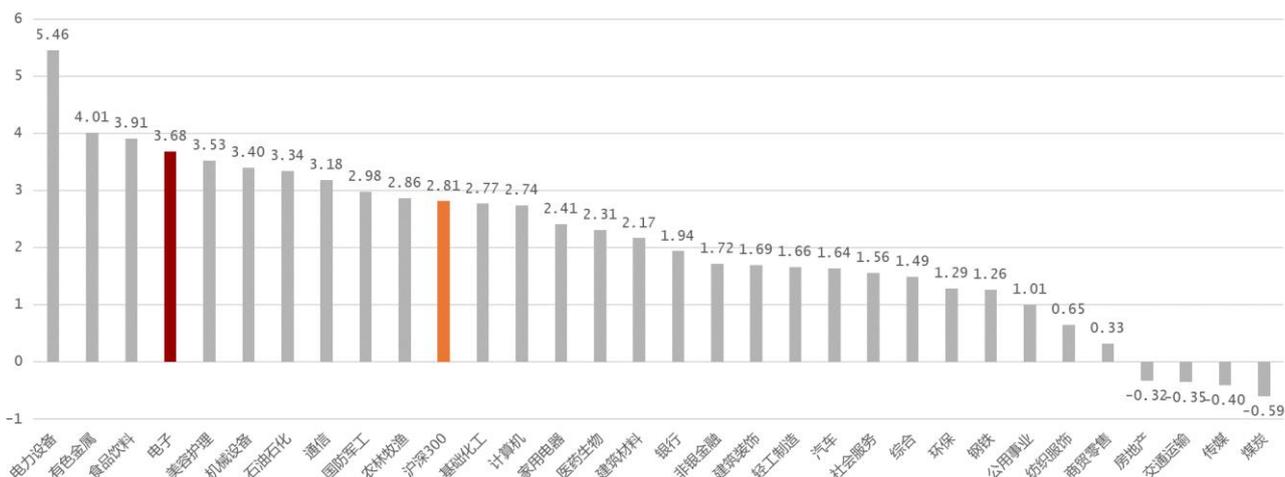
据韩国《中央日报》27日报道，该报和韩国“大韩商工会议”对中国、美国、日本、韩国、欧盟等世界5大知识产权局（注：下文简称IP5）申请的半导体专利进行全面分析，结果显示由中美两国申请的半导体专利比重自2003年的45.6%上升至去年92.9%，其中，中国申请的专利从2003年的14%剧增至71.7%。而与此同时，韩国专利厅申请的半导体专利由2003年的21.2%降至去年的2.4%。在2018-2022年间，中国在IP5中半导体专利申请数排名第一，为135428件，远超排名第二的美国（87573件）和排名第三的韩国（18911件），中国申请的半导体专利数量较20年前（2003-2007年）增加了近5倍。（来源：金融界）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

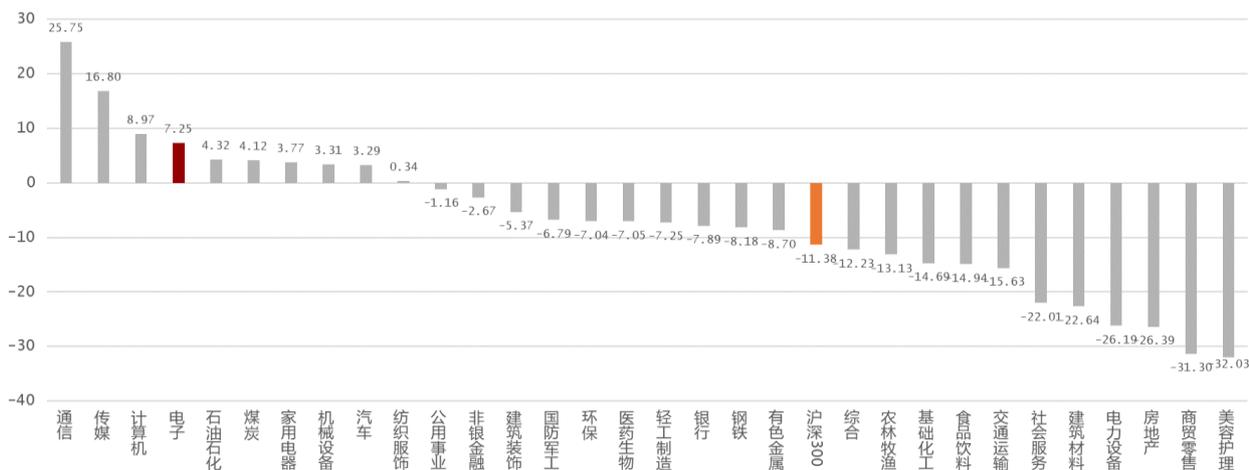
上周沪深300指数上涨2.81%，申万电子指数上涨3.68%，在31个申万一级行业中排第4，跑赢沪深300指数0.87个百分点。2023年初至今，沪深300指数下跌11.38%，申万电子行业上涨7.25%，在31个申万一级行业中排名第4位，跑赢沪深300指数18.63个百分点。

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个三级子行业全部上涨。上周涨幅最大的二级子行业为光学光电子，涨幅6.89%；涨幅最小的二级子行业为半导体，涨幅1.44%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括光学元件、LED和消费电子零部件及组装，涨幅分别为8.69%、6.78%和6.55%，涨幅居后的包括数字芯片设计、半导体设备和其他电子III，涨幅分别为0.09%、1.44%和2.65%。2023年累计来看，涨幅居前的三级子行业包括光学元件、面板和消费电子零部件及组装，涨幅分别为25.77%、23.33%和22.14%。

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	1.4405	-5.6033
801082.SL	其他电子II	2.6456	3.6644
801083.SL	元件	3.6253	4.9557
801084.SL	光学光电子	6.8938	20.3535
801085.SL	消费电子	6.4209	21.0394
801086.SL	电子化学品II	3.5488	6.4383
850812.SL	分立器件	4.3966	-26.4743
850813.SL	半导体材料	2.8146	-9.7797
850814.SL	数字芯片设计	0.0926	-5.4434
850815.SL	模拟芯片设计	2.7425	-3.8450
850817.SL	集成电路封测	4.3452	19.1644
850818.SL	半导体设备	1.4419	2.5451
850822.SL	印制电路板	3.7454	14.3582
850823.SL	被动元件	3.3858	-9.3361
850831.SL	面板	6.4292	23.3261
850832.SL	LED	6.7833	9.4259
850833.SL	光学元件	8.6891	25.7727
850841.SL	其他电子III	2.6455	3.6642
850853.SL	品牌消费电子	5.4932	12.6758
850854.SL	消费电子零部件及组装	6.5528	22.1378
850861.SL	电子化学品III	3.5488	6.4383

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69.84倍，2018年至今SW电子板块PE(TTM)均值为45.27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、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)

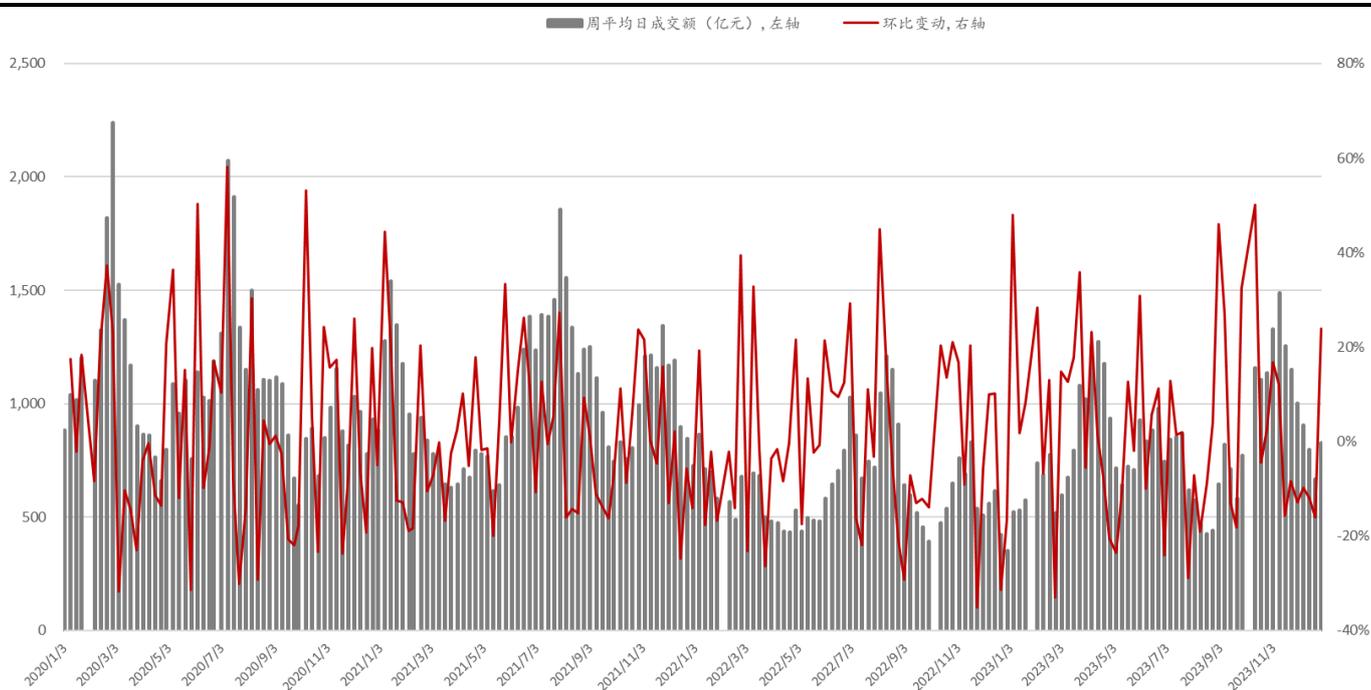


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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环比上升。上周5个交易日申万电子行业成交额为4143.04亿元, 平均每日成交828.61亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨23.98%。

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225.73%。从个股来看, 上周申万电子行业473只个股中, 上涨436只, 下跌35只, 上涨比例为92.18%。

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
301566.SZ	达利凯普	225.73	被动元件
870357.BJ	雅葆轩	141.16	消费电子零部件及组装
002952.SZ	亚世光电	61.03	面板
837212.BJ	智新电子	59.27	消费电子零部件及组装
873001.BJ	纬达光电	56.97	面板
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
688525.SH	佰维存储	-10.49	数字芯片设计
000701.SZ	厦门信达	-8.21	其他电子III
688256.SH	寒武纪	-8.19	数字芯片设计
603595.SH	东尼电子	-8.03	消费电子零部件及组装
688120.SH	华海清科	-6.99	半导体设备

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)
木林森	2023-12-29	进行中	减持	济南汇盛投资合伙企业 (有限合伙)	持股 5%以 上一般股东	742.0800

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)
歌尔股份	2023-12-29	21.01	10.00	210.10
水晶光电	2023-12-29	13.43	19.00	255.17
锦富技术	2023-12-29	3.62	38.41	139.04
洲明科技	2023-12-29	8.80	50.00	440.00
上海新阳	2023-12-29	35.51	31.98	1,135.61
安克创新	2023-12-29	87.71	18.38	1,612.21
唯特偶	2023-12-29	54.50	10.00	545.00
唯特偶	2023-12-29	54.50	10.00	545.00
唯特偶	2023-12-29	54.50	8.60	468.70
春秋电子	2023-12-29	10.50	48.00	504.00

澜起科技	2023-12-29	55.61	6.00	333.66
澜起科技	2023-12-29	55.61	10.00	556.10
澜起科技	2023-12-29	55.61	14.00	778.54
澜起科技	2023-12-29	55.61	10.00	556.10
澜起科技	2023-12-29	55.61	20.00	1,112.20
澜起科技	2023-12-29	55.61	20.00	1,112.20
沪硅产业	2023-12-29	16.02	12.82	205.38
沪硅产业	2023-12-29	16.02	46.00	736.92
沪硅产业	2023-12-29	16.02	46.00	736.92
沪硅产业	2023-12-29	16.02	13.00	208.26
统联精密	2023-12-29	25.76	15.00	386.40
甬矽电子	2023-12-29	25.93	30.00	777.90
沃尔核材	2023-12-28	7.78	605.00	4,706.90
水晶光电	2023-12-28	12.36	30.00	370.80
欧菲光	2023-12-28	7.50	332.00	2,490.00
盈趣科技	2023-12-28	17.00	35.20	598.40
洲明科技	2023-12-28	7.82	42.73	334.15
科翔股份	2023-12-28	9.60	21.00	201.60
唯特偶	2023-12-28	54.30	4.00	217.20
唯特偶	2023-12-28	54.30	3.70	200.91
唯特偶	2023-12-28	54.30	3.70	200.91
澜起科技	2023-12-28	55.33	20.00	1,106.60
澜起科技	2023-12-28	55.33	5.00	276.65
澜起科技	2023-12-28	55.33	20.00	1,106.60
海光信息	2023-12-28	70.31	15.00	1,054.65
沪硅产业	2023-12-28	15.74	60.00	944.40
沪硅产业	2023-12-28	15.74	60.00	944.40
沪硅产业	2023-12-28	15.74	60.00	944.40
帝奥微	2023-12-28	20.00	75.00	1,500.00
帝奥微	2023-12-28	24.16	50.00	1,208.00
路维光电	2023-12-28	30.00	50.00	1,500.00
路维光电	2023-12-28	30.00	50.00	1,500.00
清越科技	2023-12-28	18.28	60.00	1,096.80
清越科技	2023-12-28	18.29	100.00	1,829.00
银河微电	2023-12-28	26.53	15.00	397.95
厦门信达	2023-12-27	5.45	30.17	164.43
天津普林	2023-12-27	10.40	176.30	1,833.52
水晶光电	2023-12-27	12.17	71.05	864.70
欧菲光	2023-12-27	7.50	203.00	1,522.50
欧菲光	2023-12-27	7.50	198.00	1,485.00
洲明科技	2023-12-27	7.51	33.17	249.11
安克创新	2023-12-27	83.05	20.00	1,661.00
骏亚科技	2023-12-27	11.93	380.00	4,533.40
澜起科技	2023-12-27	54.32	6.00	325.92
澜起科技	2023-12-27	54.32	20.00	1,086.40
澜起科技	2023-12-27	54.32	10.00	543.20

澜起科技	2023-12-27	54.32	10.00	543.20
华海清科	2023-12-27	183.78	1.43	263.12
莱特光电	2023-12-27	18.73	44.35	830.77
沃尔核材	2023-12-26	7.66	652.74	4,999.99
好利科技	2023-12-26	20.37	33.28	677.85
国科微	2023-12-26	55.44	3.70	205.13
唯特偶	2023-12-26	51.20	6.00	307.20
唯特偶	2023-12-26	51.20	6.00	307.20
唯特偶	2023-12-26	51.20	7.00	358.40
唯特偶	2023-12-26	51.20	4.00	204.80
唯特偶	2023-12-26	51.20	4.00	204.80
韦尔股份	2023-12-26	105.41	28.50	3,004.19
韦尔股份	2023-12-26	105.41	2.00	210.82
立昂微	2023-12-26	25.80	27.00	696.60
立昂微	2023-12-26	25.48	98.62	2,512.84
三孚新科	2023-12-26	65.18	3.07	200.10
华润微	2023-12-26	42.04	81.11	3,409.86
奥迪威	2023-12-26	13.50	8.00	108.00
紫光国微	2023-12-25	65.75	40.93	2,690.87
国科微	2023-12-25	57.63	40.00	2,305.20
安克创新	2023-12-25	83.86	40.00	3,354.40
天禄科技	2023-12-25	25.80	23.00	593.40
鸿日达	2023-12-25	14.00	142.00	1,988.00
联动科技	2023-12-25	55.23	33.00	1,822.59
ST 美讯	2023-12-25	2.43	39.00	94.77
立昂微	2023-12-25	23.85	48.70	1,161.50
立昂微	2023-12-25	26.01	96.00	2,496.96
安集科技	2023-12-25	161.80	3.75	606.75
安集科技	2023-12-25	156.19	3.60	562.28
纳芯微	2023-12-25	164.66	5.22	859.53
纳芯微	2023-12-25	131.36	56.25	7,389.00
纳芯微	2023-12-25	131.36	68.60	9,011.30
金宏气体	2023-12-25	18.18	74.00	1,345.32
华润微	2023-12-25	43.32	19.00	823.08
华润微	2023-12-25	43.32	80.00	3,465.60
奥迪威	2023-12-25	12.73	9.80	124.75
奥迪威	2023-12-25	13.00	21.00	273.00

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(%)
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%
泰晶科技	2023-12-25	233.15	38,932.28	0.60%
灿瑞科技	2023-12-25	84.48	11,488.94	0.74%
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%
耐科装备	2023-12-25	165.81	8,200.00	2.02%
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	15,853.29	1.16%
安凯微	2023-12-27	559.21	39,200.00	1.43%
振邦智能	2023-12-28	2,550.00	11,084.34	23.01%
复旦微电	2023-12-28	240.39	81,906.04	0.29%
清越科技	2023-12-28	15,098.06	45,000.00	33.55%
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%
达利凯普	2023-12-29	4,572.59	40,001.00	11.43%
澜起科技	2023-12-29	73.20	113,874.03	0.06%
菲沃泰	2023-12-29	1,853.76	33,547.24	5.53%
厦门信达	2024-01-02	10,920.94	68,717.81	15.89%
富乐德	2024-01-02	6,100.32	33,839.00	18.03%
宏昌电子	2024-01-02	27,109.23	113,407.85	23.90%
寒武纪	2024-01-02	6,052.03	41,659.45	14.53%
佰维存储	2024-01-02	21,216.47	43,032.91	49.30%
芯动联科	2024-01-02	352.87	40,001.00	0.88%
奋达科技	2024-01-04	2,983.52	180,540.59	1.65%
纳芯微	2024-01-05	107.30	14,252.84	0.75%
中微半导	2024-01-05	1,624.50	40,036.50	4.06%
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	674.21	40,000.10	1.69%
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	29,884.75	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	49,991.12	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	10,424.24	83,485.33	12.49%
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	29,884.75	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	171,655.44	5.82%
华勤技术	2024-02-08	194.94	72,425.24	0.27%
亿道信息	2024-02-19	1,671.58	14,199.91	11.77%
和而泰	2024-02-19	521.40	93,190.07	0.56%
洁美科技	2024-02-19	57.31	43,425.92	0.13%
伊戈尔	2024-02-19	8,967.16	39,131.97	22.92%
兴瑞科技	2024-02-19	117.79	29,777.02	0.40%
南大光电	2024-02-19	13.00	54,342.40	0.02%
蓝箭电子	2024-02-19	257.84	20,000.00	1.29%
新洁能	2024-02-19	111.76	29,819.18	0.37%
东微半导	2024-02-19	70.75	9,432.69	0.75%
汇成股份	2024-02-19	1,300.00	83,485.33	1.56%
裕太微	2024-02-19	2,642.46	8,000.00	33.03%
南亚新材	2024-02-19	14,284.19	23,475.16	60.85%
广钢气体	2024-02-19	1,898.38	131,939.85	1.44%
锴威特	2024-02-19	105.41	7,368.42	1.43%
龙迅股份	2024-02-21	2,234.20	6,925.89	32.26%
波长光电	2024-02-23	149.23	11,571.80	1.29%
铜峰电子	2024-02-23	4,011.46	62,167.62	6.45%
杰美特	2024-02-26	6,069.73	12,800.00	47.42%
博硕科技	2024-02-26	6,300.00	12,067.20	52.21%
有研硅	2024-02-26	27,542.25	124,762.11	22.08%
泰凌微	2024-02-26	346.92	24,000.00	1.45%
飞乐音响	2024-02-27	111,016.36	250,702.80	44.28%
至纯科技	2024-02-27	16.20	38,671.78	0.04%
鹏鼎控股	2024-02-28	3,701.61	232,043.78	1.60%
金海通	2024-03-04	2,682.63	6,000.00	44.71%
美迪凯	2024-03-04	22,321.67	40,133.33	55.62%

芯原股份	2024-03-04	221.79	49,991.12	0.44%
瑞联新材	2024-03-04	3,579.49	13,751.09	26.03%
盈趣科技	2024-03-05	295.28	78,049.77	0.38%
聚灿光电	2024-03-06	11,800.00	67,098.28	17.59%
威尔高	2024-03-06	173.58	13,462.18	1.29%
中巨芯	2024-03-08	2,019.32	147,727.60	1.37%
茂莱光学	2024-03-11	360.00	5,280.00	6.82%
联创电子	2024-03-13	7.50	106,855.91	0.01%
盛科通信	2024-03-14	280.32	41,000.00	0.68%
芯朋微	2024-03-15	1,790.50	13,122.43	13.64%
崇达技术	2024-03-18	93.35	109,175.24	0.09%
江丰电子	2024-03-18	93.18	26,543.56	0.35%
爱克股份	2024-03-18	4,533.75	15,600.00	29.06%
旭光电子	2024-03-18	2,028.09	83,279.28	2.44%
莱特光电	2024-03-18	181.41	40,243.76	0.45%
北方华创	2024-03-19	130.65	53,014.39	0.25%
雅葆轩	2024-03-20	17.42	8,008.00	0.22%
捷邦科技	2024-03-21	492.06	7,219.28	6.82%
润欣科技	2024-03-22	361.04	50,460.34	0.72%
易德龙	2024-03-25	8.95	16,088.39	0.06%
瑞芯微	2024-03-25	34.24	41,792.04	0.08%
兆易创新	2024-03-25	94.88	66,690.63	0.14%
英力股份	2024-03-26	7,115.59	13,200.08	53.91%
一博科技	2024-03-26	15.02	15,000.00	0.10%
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	12,935.00	36.73%
中石科技	2024-03-27	1,865.67	29,950.92	6.23%
鸿日达	2024-03-28	150.00	20,667.00	0.73%
全志科技	2024-03-29	21.30	63,174.97	0.03%
德邦科技	2024-03-29	668.00	14,224.00	4.70%
和林微纳	2024-03-29	5,400.00	8,987.45	60.08%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

受终端复苏和科技创新双主线驱动,消费电子、面板和AI产业链景气度上行。终端复苏线建议关注手机、PC产业链,及折叠屏、AR/VR弹性赛道;面板行业有望受益于终端复苏,关注小尺寸面板需求回暖,及OLED、Mini LED等新显示技术的加速渗透;科技创新线建议关注AI PC等创新终端产品的落地,以及受益于算力加速建设的AI芯片、HBM及先进封装赛道,重点关注以上赛道中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;终端需求不及预期;面板新技术渗透不及预期;市场竞争加剧;国产AI芯片研发进程不及预期;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