

# 微软宣布全新 Copilot 键, 关注本周 CES 大会

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(01.01-01.07)

2024 年 01 月 08 日

## 行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 2.97%，申万电子指数下跌 6.42%，在 31 个申万一级行业中排第 31，跑输沪深 300 指数 3.45 个百分点。把握终端复苏和 AI 产业链加速建设的催化下，AIPC 等创新终端、先进封装、OLED 面板、存储芯片等领域呈现的结构化投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **AIPC:** 微软将为 Windows 11 电脑推出 Copilot 键, 这也是微软自 1994 年来首次在 PC 键盘上添加新键。微软将 Copilot 基于 GPT-4 等大模型升级之后, 便开始将 Copilot 尽可能扩展到自己所有工具中。一年一度的美国消费电子展 (CES) 将于美国时间 1 月 9 日至 12 日在拉斯维加斯登场, 联想将会发布多款 AI PC 创新产品。(2) **AI 芯片:** 芯片巨头英伟达 (NVIDIA) 在官网上线英伟达 RTX 5880 Ada 工作站显卡, 主要面向消费级和 AI 训推等专业领域应用的芯片产品。相比旗舰级 RTX 6000, 英伟达 RTX 5880 在性能方面大幅降级, 采用 AD102 GPU, 拥有 14080 CUDA 核心, 比 RTX 6000 的 18176 个 CUDA 核心数量减少 22%, 单精度浮点性能降低 24% 左右, 整体性能减少接近 1/4。(3) **量子计算机:** 中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”在本源量子计算科技 (合肥) 股份有限公司上线运行。该量子计算机搭载 72 位自主超导量子芯片“悟空芯”, 是目前我国最先进的可编程、可交付超导量子计算机。(4) **晶圆制造:** SEMI 在最新《世界晶圆厂预测报告》中宣布, 全球半导体每月晶圆 (WPM) 产能在 2023 年增长 5.5% 至 2960 万片后, 预计 2024 年将增长 6.4%, 首次突破每月 3000 万片大关 (以 200mm 当量计算)。2024 年的增长将由生成式人工智能和高性能计算 (HPC) 在内的应用的产能增长以及芯片终端需求的复苏推动。(5) **面板:** 据 Omdia, 2023 年工业显示面板普遍面临着超额预订、通货膨胀和高库存等问题, 到年底出货量预计将下降至 3.55 亿块, 同比下降 8.8%。不过仍有一些创新应用产品在年底前投入量产, 如投影仪、电子门锁、网红机和桌面直播设备等。据 Omdia 预计, 从 2024 年下半年开始, 工业显示面板需求将稳步回升, 一年内有希望同比增长 10%。

**行业估值高于历史中枢:** 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 65.38 倍, 2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 46.47 倍, 行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。上周, 日均交易额 865.35 亿元, 较前一个交易周上涨 4.43%。

**上周电子板块大部分个股下跌:** 上周申万电子行业 473 只个股中, 上涨 29 只, 下跌 442 只, 下跌比例为 93.45%。

**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

关注 AI PC 对产业链需求的带动  
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

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

陈达

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 AIPC: 微软宣布全新 Copilot 键, 关注本周 CES 大会 .....	3
1.2 AI 芯片: 英伟达发布两款消费级特供版芯片, 核心数量减少 22%.....	3
1.3 量子计算机: 搭载自主超导量子芯片, 第三代超导量子计算机上线 .....	3
1.4 晶圆制造: 2024 年全球半导体产能预计将增长 6.4%至 3000 万片/月 .....	3
1.5 面板: 2024 年下半年工业显示面板需求有望回升, 一年内同比增长 10%.....	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 .....	9
<b>4 投资观点</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>11</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 (2019 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 .....	9

## 1 产业动态

### 1.1 AIPC: 微软宣布全新 Copilot 键, 关注本周 CES 大会

1月4日, 微软为Windows 11电脑推出一个全新的按键——Copilot键, 这也是微软自1994年来首次在PC键盘上添加新键。过去一年间, 微软和OpenAI强强联手, 将Copilot基于GPT-4等大模型升级之后, 微软便开始将Copilot尽可能扩展到自己所有工具、软件、系统中。现如今, 我们看到微软旗下的Bing搜索引擎、Edge浏览器、Office 365、GitHub平台, 以及Windows 11/10系统中都有Copilot的身影。微软此举为AIPC带来便捷按键, 有望加速AIPC落地应用。此外, 一年一度的美国消费电子展 (CES) 将于美国时间1月9日至12日在拉斯维加斯 (Las Vegas) 登场, 在CES2024上, 联想将会发布多款AI PC创新产品, 加速推进“AI for All, 让人工智能惠及每一个人”的公司愿景, 为消费者和企业用户带来独特的个性化计算体验。(来源: CSDN, 联想集团)

### 1.2 AI 芯片: 英伟达发布两款消费级特供版芯片, 核心数量减少 22%

钛媒体App1月6日消息, 芯片巨头英伟达 (NVIDIA) 日前悄悄在官网上线英伟达 RTX 5880 Ada 工作站显卡, 主要面向消费级和AI训练等专业领域应用的芯片产品。相比旗舰级RTX 6000, 英伟达RTX 5880在性能方面大幅降级, 采用AD102 GPU, 拥有14080 CUDA 核心, 比RTX 6000的18176个CUDA核心数量减少22%, 单精度浮点性能降低24%左右, 整体性能减少接近1/4。(来源: 钛媒体)

### 1.3 量子计算机: 搭载自主超导量子芯片, 第三代超导量子计算机上线

1月6日, 中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”在本源量子计算科技(合肥)股份有限公司上线运行。这台量子计算机搭载72位自主超导量子芯片“悟空芯”, 是目前我国最先进的可编程、可交付超导量子计算机。超导量子计算机是基于超导电量子芯片的量子计算机。“本源悟空”匹配了本源第三代量子计算测控系统“本源天机”, 在国内首次真正落地了量子芯片的批量自动化测试, 量子计算机的整机运行效率提升了数十倍。(来源: 科技日报)

### 1.4 晶圆制造: 2024 年全球半导体产能预计将增长 6.4%至 3000 万片/月

SEMI在其最新的季度《世界晶圆厂预测报告》World Fab Forecast中宣布, 全球半导体每月晶圆(WPM)产能在2023年增长5.5%至2960万片后, 预计2024年将增长6.4%, 首次突破每月3000万片大关(以200mm当量计算)。2024年的增长将由前沿逻辑和代工、包括生成式人工智能和高性能计算(HPC)在内的应用的产能增长以及芯片终端需求的复苏推动。(来源: SEMI)

### 1.5 面板: 2024 年下半年工业显示面板需求有望回升, 一年内同比增长 10%

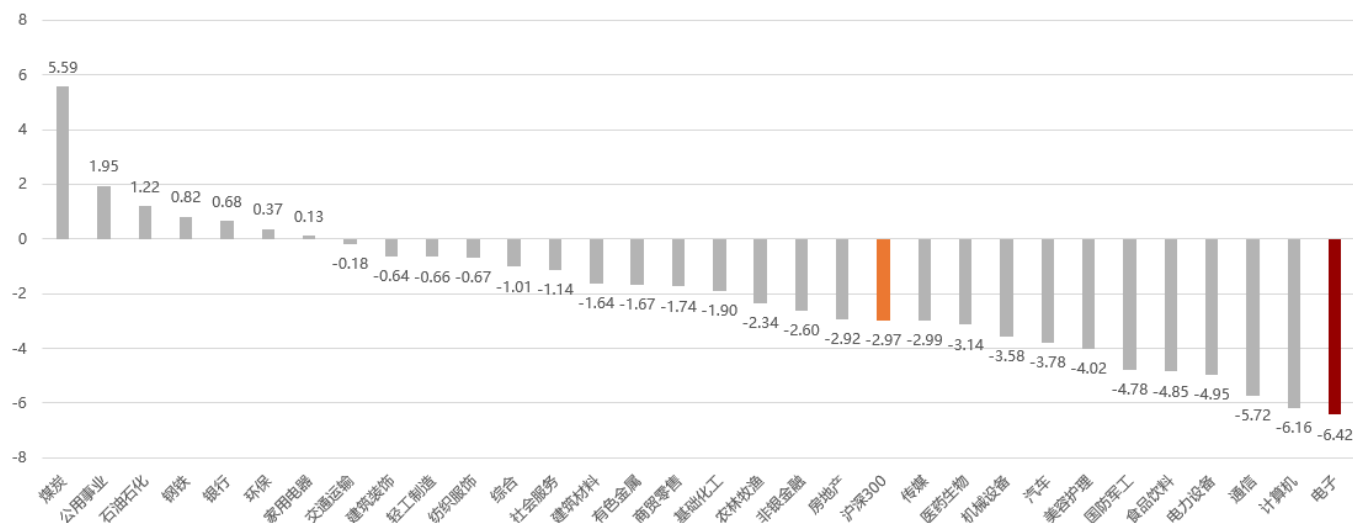
根据《Omdia工业和公用显示面板及OEM情报服务》的最新数据, 工业显示面板在特定垂直市场的应用场景有所增加, 包括娱乐、人机界面、健身、医疗、智慧零售、交通、触控显示器、智能家居和办公、工业、户外、强固型显示器等。2023年, 工业显示面板普遍面临着超额预订、通货膨胀和高库存等问题, 到2023年底, 工业显示面板的出货量预计将下降至3.55亿块, 同比下降8.8%。不过, 仍有一些创新应用产品在2023年年底投入量产, 如投影仪、电子门锁、网红机和桌面直播设备等。据Omdia预计, 从2024年下半年开始, 工业显示面板需求将稳步回升, 一年内有望同比增长10%。(来源: Omdia)

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌幅情况

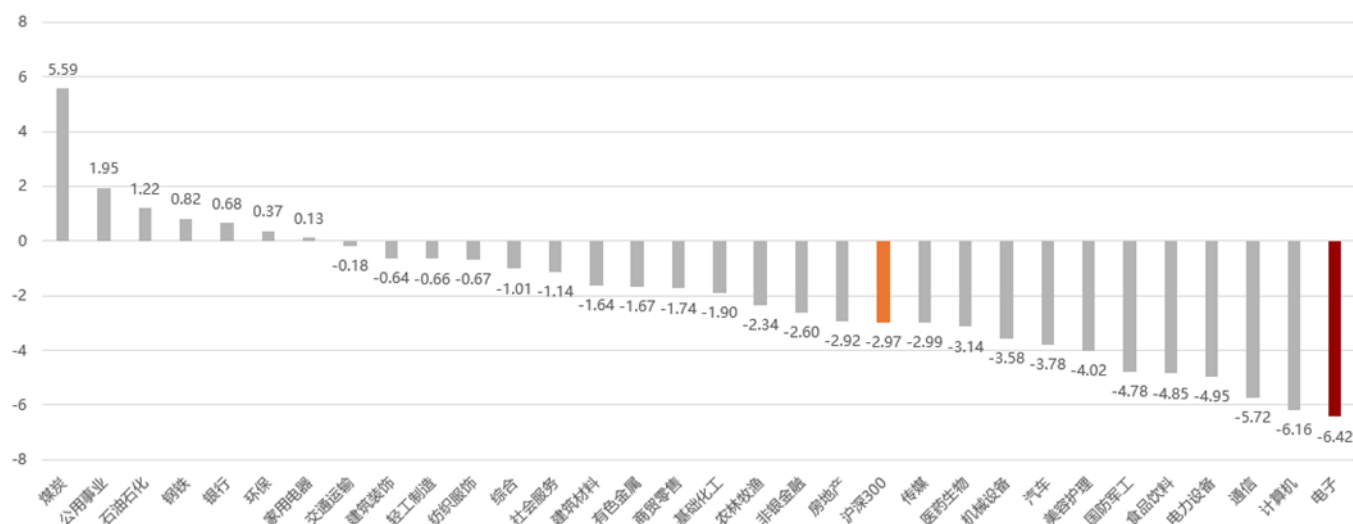
上周沪深300指数下跌2.97%，申万电子指数下跌6.42%，在31个申万一级行业中排第31，跑输沪深300指数3.45个百分点。2024年初至今，沪深300指数下跌2.97%，申万电子行业下跌6.42%，在31个申万一级行业中排名第31位，跑输沪深300指数3.45个百分点。

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个二级子行业全部下跌，15个三级子行业全部下跌。上周跌幅最大的二级子行业为半导体，跌幅7.11%；跌幅最小的二级子行业为其他电子II，跌幅4.62%。电子三级子行业中，跌幅居前的包括模拟芯片设计、集成电路封测和数字芯片设计，跌幅分别为8.93%、8.41%和7.64%，跌幅较小的包括面板、其他电子III和LED，跌幅分别为4.11%、4.62%和4.67%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、集成电路封测和数字芯片设计，跌幅分别为8.93%、8.41%和7.64%。

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	-7.1055	-7.1055
801082.SL	其他电子II	-4.6208	-4.6208
801083.SL	元件	-6.3765	-6.3765
801084.SL	光学光电子	-4.6360	-4.6360
801085.SL	消费电子	-6.6716	-6.6716
801086.SL	电子化学品II	-6.7574	-6.7574
850812.SL	分立器件	-6.6578	-6.6578
850813.SL	半导体材料	-6.6268	-6.6268
850814.SL	数字芯片设计	-7.6365	-7.6365
850815.SL	模拟芯片设计	-8.9266	-8.9266
850817.SL	集成电路封测	-8.4138	-8.4138
850818.SL	半导体设备	-5.7710	-5.7710
850822.SL	印制电路板	-6.5919	-6.5919
850823.SL	被动元件	-5.9454	-5.9454
850831.SL	面板	-4.1061	-4.1061
850832.SL	LED	-4.6703	-4.6703
850833.SL	光学元件	-6.3977	-6.3977
850841.SL	其他电子III	-4.6207	-4.6207
850853.SL	品牌消费电子	-6.4990	-6.4990
850854.SL	消费电子零部件及组装	-6.6958	-6.6958
850861.SL	电子化学品III	-6.7574	-6.7574

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65.38倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.47倍，行业估值高于2019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、新能源车智能化加速渗透、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 (2019年至今)

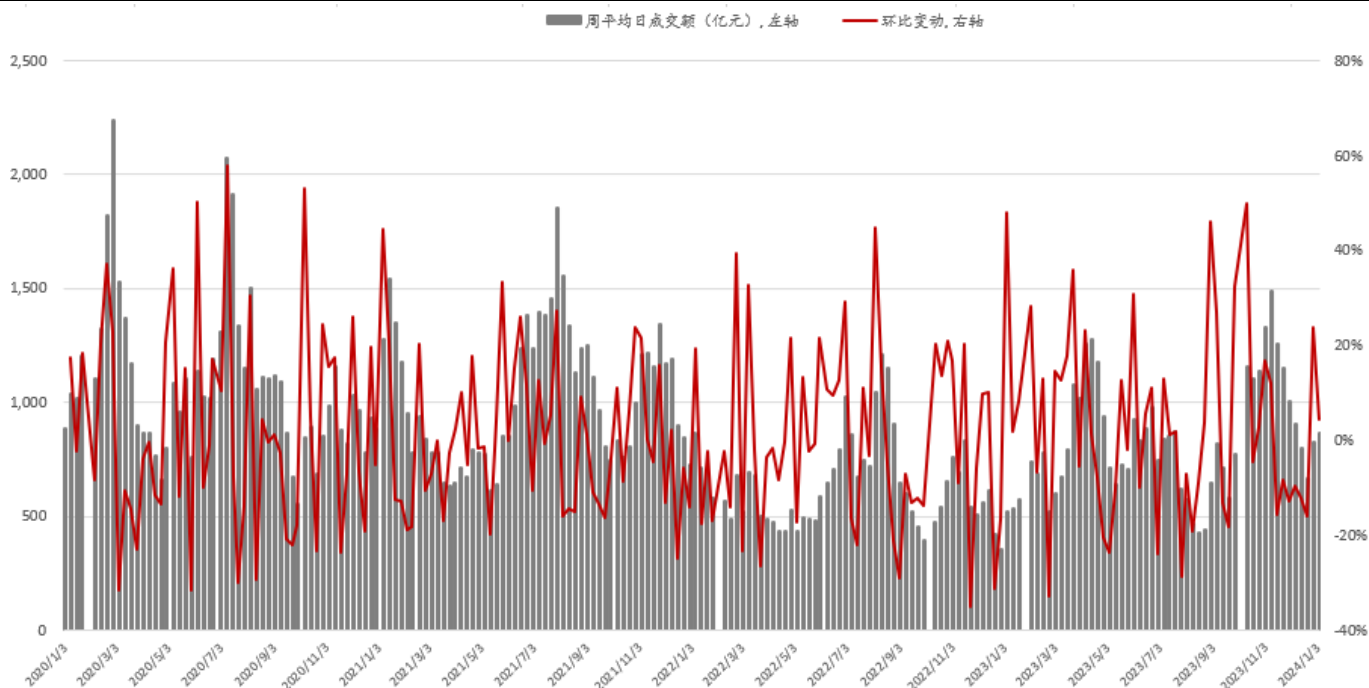


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 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4个交易日申万电子行业成交额为3461.39亿元, 平均每日成交865.35亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨4.43%。

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下跌, 个股周涨幅最高为39.03%。从个股来看, 上周申万电子行业473只个股中, 上涨29只, 下跌442只, 下跌比例为93.45%。

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
003015.SZ	日久光电	39.03	光学元件
300672.SZ	国科微	15.44	数字芯片设计
002981.SZ	朝阳科技	12.53	消费电子零部件及组装
688010.SH	福光股份	11.22	光学元件
603052.SH	可川科技	10.85	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
688525.SH	佰维存储	-31.07	数字芯片设计
001314.SZ	亿道信息	-19.51	消费电子零部件及组装
002962.SZ	五方光电	-18.15	光学元件
688502.SH	茂莱光学	-17.41	光学元件
688079.SH	美迪凯	-16.60	光学元件

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)
华特气体	2024-01-06	进行中	减持	厦门华弘多福投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	125.0000
华特气体	2024-01-06	进行中	减持	厦门华和多福投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	80.0000
华特气体	2024-01-06	进行中	减持	厦门华进多福投资合伙企业(有限合伙)	控股股东	35.0000
隆利科技	2024-01-05	进行中	减持	深圳市欣盛杰投资有限公司	实际控制人	2,431.9985
晨丰科技	2024-01-04	进行中	减持	杭州宏沃自有资金投资有限公司	持股5%以上一般股东	169.0000
鑫汇科	2024-01-03	进行中	减持	深圳市投控东海中小微企业创业投资企业(有限合伙)	其他股东	49.9800

资料来源: iFind, 万联证券研究

### 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)
TCL 科技	2024-01-05	4.23	69.75	295.04
天禄科技	2024-01-05	26.50	42.00	1,113.00
杰华特	2024-01-05	24.64	40.00	985.60
源杰科技	2024-01-05	137.61	14.00	1,926.54
TCL 科技	2024-01-04	4.18	93.00	388.74
厦门信达	2024-01-04	5.53	50.47	279.10
兴森科技	2024-01-04	13.98	100.00	1,398.00
国科微	2024-01-04	69.18	15.00	1,037.70
国科微	2024-01-04	69.18	19.18	1,326.87
协创数据	2024-01-04	41.00	7.30	299.30
协创数据	2024-01-04	41.00	17.07	699.87
澜起科技	2024-01-04	48.00	33.30	1,598.40
杰华特	2024-01-04	25.26	40.00	1,010.40
菲沃泰	2024-01-04	14.20	45.70	648.94
佰维存储	2024-01-04	40.68	5.00	203.40
佰维存储	2024-01-04	40.68	4.92	200.15
佰维存储	2024-01-04	40.68	5.00	203.40
佰维存储	2024-01-04	40.68	6.00	244.08
佰维存储	2024-01-04	40.68	8.60	349.85
光华科技	2024-01-03	13.45	68.00	914.60
经纬辉开	2024-01-03	7.11	42.00	298.62
经纬辉开	2024-01-03	7.11	28.30	201.21
经纬辉开	2024-01-03	7.11	28.20	200.50
协创数据	2024-01-03	40.80	63.70	2,598.96
协创数据	2024-01-03	40.80	97.00	3,957.60
鸿日达	2024-01-03	13.00	105.00	1,365.00
澜起科技	2024-01-03	47.61	31.40	1,494.95
澜起科技	2024-01-03	47.61	10.50	499.91
杰华特	2024-01-03	26.60	40.00	1,064.00
佰维存储	2024-01-03	40.73	7.40	301.40
佰维存储	2024-01-03	40.73	17.40	708.70
佰维存储	2024-01-03	41.24	6.00	247.44
佰维存储	2024-01-03	40.73	4.92	200.39
佰维存储	2024-01-03	40.73	5.00	203.65
佰维存储	2024-01-03	40.73	6.50	264.75
经纬辉开	2024-01-02	7.17	27.90	200.04
经纬辉开	2024-01-02	7.17	28.00	200.76
经纬辉开	2024-01-02	7.17	42.00	301.14
国科微	2024-01-02	65.66	10.00	656.60
韦尔股份	2024-01-02	103.00	66.30	6,828.90
中微公司	2024-01-02	142.00	7.50	1,065.00



中微公司	2024-01-02	142.00	7.50	1,065.00
杰华特	2024-01-02	26.78	30.00	803.40
英集芯	2024-01-02	16.00	20.00	320.00
英集芯	2024-01-02	16.00	20.00	320.00
英集芯	2024-01-02	16.00	12.50	200.00
英集芯	2024-01-02	16.00	12.50	200.00
英集芯	2024-01-02	16.00	12.50	200.00
菲沃泰	2024-01-02	15.00	66.66	999.90
清越科技	2024-01-02	22.43	143.50	3,218.80

资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3.3 限售解禁

自上周始, 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(%)
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%
厦门信达	2024-01-04	10,920.94	68,717.81	15.89%
奋达科技	2024-01-04	2,983.52	180,540.59	1.65%
拓荆科技	2024-01-04	99.96	18,818.83	0.53%
中微半导	2024-01-05	1,624.50	40,036.50	4.06%
瑞联新材	2024-01-05	31.32	13,782.41	0.23%
国科微	2024-01-08	55.20	21,725.01	0.25%
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	11,178.00	26,449.20	42.26%
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%
福立旺	2024-01-08	9.90	17,425.97	0.06%
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%
思瑞浦	2024-01-09	30.44	13,260.14	0.23%
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	171,658.87	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	54,342.41	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	13,782.41	25.97%

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	41,810.21	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	13,200.09	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