

CES 亮相多款 AIPC 新品，苹果 Vision Pro 即将发售

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(01.08-01.14)

2024 年 01 月 15 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 1.35%，申万电子指数下跌 4.31%，在 31 个申万一级行业中排第 31，跑输沪深 300 指数 2.96 个百分点。把握 AI 产业链加速建设的催化下，AIPC 等创新终端、半导体设备、消费电子、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) **半导体:** 美国半导体行业协会 (SIA) 宣布, 2023 年 11 月全球半导体行业销售额总计 480 亿美元, 比 2022 年 11 月的 456 亿美元总额增长 5.3%, 比 2023 年 10 月的 466 亿美元总额增长 2.9%, 2024 年全球半导体市场预计实现两位数增长。(2) **消费电子:** 据 IDC 数据, 2023 年第四季度, 全球传统电脑出货量略高于预期, 接近 6,710 万台, 同比去年下降 2.7%, 但预计 2024 年将是商用市场换机最为强劲的一年, 游戏个人电脑的火热也将继续推动市场需求。(3) **存储:** 根据 TrendForce 集邦咨询的数据, 2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%, 其中 Mobile DRAM 持续领涨, 预计涨幅最高可达 23%。目前观察, 由于 2024 年全年需求展望仍不明朗, 故存储芯片原厂认为持续性减产仍有必要, 以维持存储器产业的供需平衡。(4) **XR:** 根据最新的 Counterpoint 全球 XR (VR/AR) 预测显示, 扩展现实 (XR) 头显出货量预计将在 2024 年增加 390 万台, 实现两位数的高同比增长。于 2 月 2 日在美国上市 (自 1 月 19 日起接受预订) 的苹果 Vision Pro, 有望延续 2023 年 Meta 和索尼分别推出 Quest 3 以及 PlayStation VR2 后引领增长的势头。(5) **AIPC:** 在 2024 CES 上, 多家 PC 品牌商以及芯片厂商集中展出了多款 AI PC 产品。联想、宏碁、惠普、三星、戴尔、华硕、微星同步推出了 Yoga Pro 9i、Swift 系列、Galaxy Book 4、新 Inspiron 灵越 13Pro/14Plus/16Plus 等 AI PC 终端产品。同时, 算力巨头也在积极布局 AI PC, 如英伟达发布了全新 AI-Ready RTX 笔记本电脑、AMD 推出了锐龙 8000G 系列。戴尔科技集团资深产品经理汪志军认为, 2024 年是 AI PC 落地的早期, 而 1~2 年后, 世界上大部分的 PC 都会具有一定的 AI 任务的处理能力。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 62.41 倍, 2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 46.48 倍, 行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。上周, 日均交易额 675.66 亿元, 较前一个交易周下降 21.92%。

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 34 只, 下跌 439 只, 下跌比例为 92.81%。

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

AIPC 元年已至, CES 即将发布众多新品
微软宣布全新 Copilot 键, 关注本周 CES 大会
关注 AI PC 对产业链需求的带动

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

1 产业动态	3
1.1 半导体: 半导体销售额 2023 年 11 月同比增长 5.3%.....	3
1.2 消费电子: 2023Q4 全球电脑出货量同比下降 2.7%, 但发展前景向好.....	3
1.3 存储: 预估 2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%.....	3
1.4 XR: 苹果 Vision Pro 即将发售, 2024 年 XR 市场有望反弹.....	3
1.5 AIPC: CES 亮相多款 AIPC 新品, PC 品牌商和芯片厂商积极布局.....	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	11
5 风险提示	11
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.....	7
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 半导体：半导体销售额 2023 年 11 月同比增长 5.3%

1月9日，美国半导体行业协会（SIA）宣布，2023年11月全球半导体行业销售额总计480亿美元，比2022年11月的456亿美元总额增长5.3%，比2023年10月的466亿美元总额增长2.9%。SIA CEO John Neuffer表示，2023年11月份全球半导体销售额是自2022年8月以来首次同比增长，这表明全球芯片市场在进入新的一年之际继续走强，2024年全球半导体市场预计实现两位数增长。此前在2023年12月下旬，SIA表示，因PC、智能手机销售低迷，2023年全球半导体销售额预估同比下降9.4%至5200亿美元，不过2024年半导体销售额预估将增长13.1%至5884亿美元。（来源：爱集微）

1.2 消费电子：2023Q4 全球电脑出货量同比下降 2.7%，但发展前景向好

根据IDC全球季度个人计算设备跟踪的初步数据，2023年第四季度，全球传统电脑出货量接近6,710万台，同比去年下降2.7%，已经是连续第八个季度的同比销量下滑，也是促销季所在的第四季度自2006年以来最低的出货量，突显出市场在需求疲软和依赖大幅促销的情况下表现出的低迷。但IDC全球移动和消费设备跟踪公司集团副总裁Ryan Reith表示，个人电脑的前景仍有很多积极的方面，如人工智能显然处于风头，并且预计2024年将是商用市场换机最为强劲的一年，游戏个人电脑的火热也将继续推动市场需求。（来源：IDC咨询）

1.3 存储：预估 2024 年第一季 DRAM 合约价季涨幅约 13~18%

根据TrendForce集邦咨询的数据，2024年第一季DRAM合约价季涨幅约13~18%，其中Mobile DRAM持续领涨，预计涨幅最高可达23%。目前观察，由于2024全年需求展望仍不明朗，故存储芯片原厂认为持续性减产仍有必要，以维持存储器产业的供需平衡。（来源：TrendForce）

1.4 XR：苹果 Vision Pro 即将发售，2024 年 XR 市场有望反弹

根据最新的Counterpoint全球XR（VR/AR）预测报告显示，扩展现实（XR）头显出货量预计将在2024年增加390万台，实现两位数的高同比增长。苹果公司1月8日宣布其首款混合现实头显Vision Pro定于2月2日在美国正式发售，当地时间1月19日起接受预定，这将延续2023年Meta和索尼分别推出Quest 3以及PlayStation VR2后引领的势头，推动行业发展。（来源：Counterpoint）

1.5 AIPC：CES 亮相多款 AIPC 新品，PC 品牌商和芯片厂商积极布局

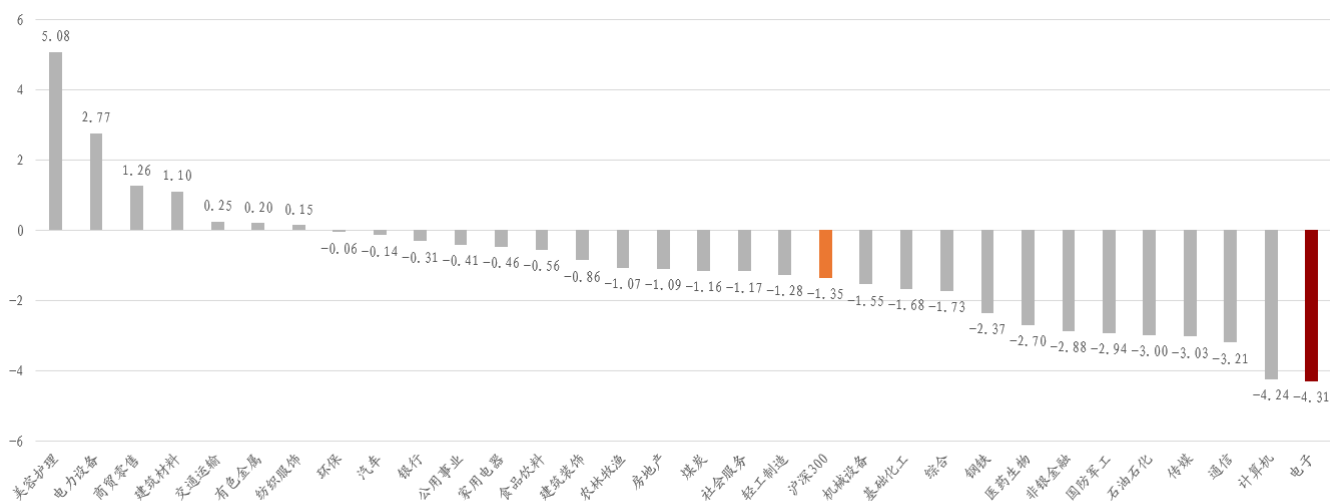
在CES 2024上，多家全球顶级PC品牌商以及芯片厂商集中展出了多款AI PC产品。联想集团展示了包括Yoga Pro 9i、AI PC ThinkPad X1 Carbon AI、ThinkBook Plus Gen 5 Hybrid在内的10余款AI PC；宏碁发布的AI PC新品涵盖Swift系列、AspireVero16等面向消费级用户的笔记本电脑；惠普宣布其旗舰二合一笔记本电脑Spectrex36014和Spectrex36016迎来更新；三星首次推出旗下人工智能笔记本电脑系列Galaxy Book 4；戴尔推出了新Inspiron灵越13Pro/14Plus/16Plus三个版本；华硕展示华硕灵耀14 2024；微星推出了Prestige 16 AI Studio和Prestige AI Evo等AI PC产品。同时，算力巨头也在积极布局AI PC。英伟达发布了全新AI-Ready RTX笔记本电脑，能提供最佳的AI体验和AMD推出了锐龙8000G系列。戴尔科技集团资深产品经理汪志军认为，2024年是AI PC落地的早期，而1~2年后，世界上大部分的PC都会具有一定的AI任务的处理能力。（来源：中国电子报）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

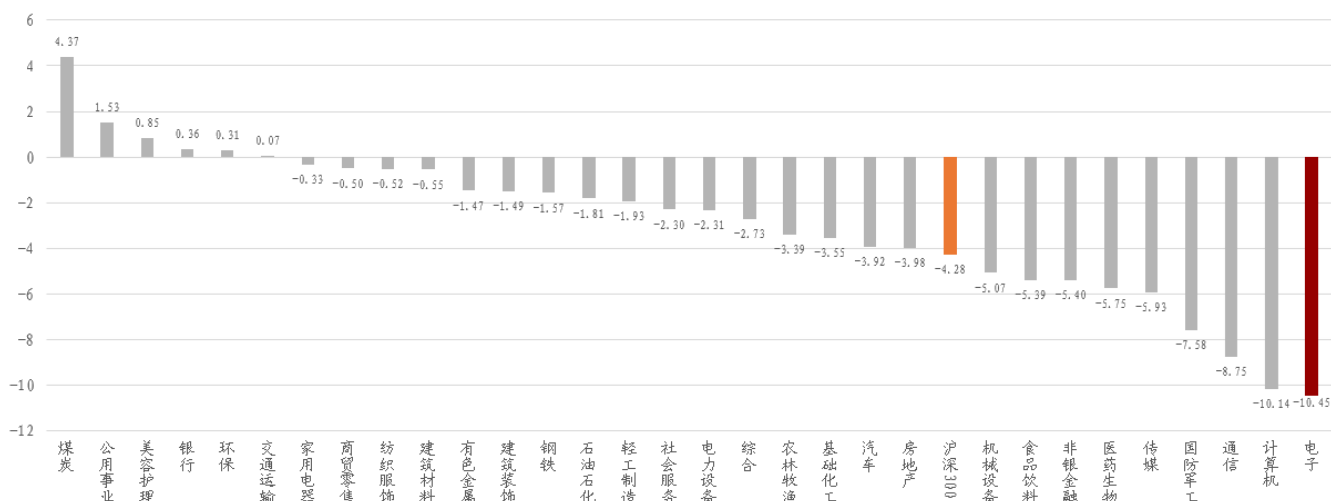
上周沪深300指数下跌1.35%，申万电子指数下跌4.31%，在31个申万一级行业中排第31，跑输沪深300指数2.96个百分点。2024年初至今，沪深300指数下跌4.28%，申万电子行业下跌10.45%，在31个申万一级行业中排名第31位，跑输沪深300指数6.17个百分点。

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个二级子行业和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4.77%；跌幅最小的二级子行业为元件，跌幅3.24%。电子三级子行业中，跌幅居前的包括光学元件、模拟芯片设计和消费电子零部件及组装，跌幅分别为6.21%、6.06%和5.25%，跌幅较小的包括品牌消费电子、面板和分立器件，跌幅分别为1.21%、2.31%和2.67%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、光学元件和集成电路封测，跌幅分别为14.44%、12.21%和12.15%。

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	-4.7715	-11.5379
801082.SL	其他电子II	-3.4177	-7.8806
801083.SL	元件	-3.2353	-9.4055
801084.SL	光学光电子	-3.4618	-7.9373
801085.SL	消费电子	-4.7523	-11.1068
801086.SL	电子化学品II	-4.0141	-10.5002
850812.SL	分立器件	-2.6711	-9.1511
850813.SL	半导体材料	-3.8308	-10.2037
850814.SL	数字芯片设计	-4.6377	-11.9201
850815.SL	模拟芯片设计	-6.0575	-14.4433
850817.SL	集成电路封测	-4.0828	-12.1531
850818.SL	半导体设备	-4.1850	-9.7144
850822.SL	印制电路板	-3.4874	-9.8494
850823.SL	被动元件	-2.7413	-8.5238
850831.SL	面板	-2.3121	-6.3233
850832.SL	LED	-4.3202	-8.7888
850833.SL	光学元件	-6.2106	-12.2110
850841.SL	其他电子III	-3.4179	-7.8806
850853.SL	品牌消费电子	-1.2132	-7.6334
850854.SL	消费电子零部件及组装	-5.2533	-11.5974
850861.SL	电子化学品III	-4.0141	-10.5002

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62.41倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.48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)

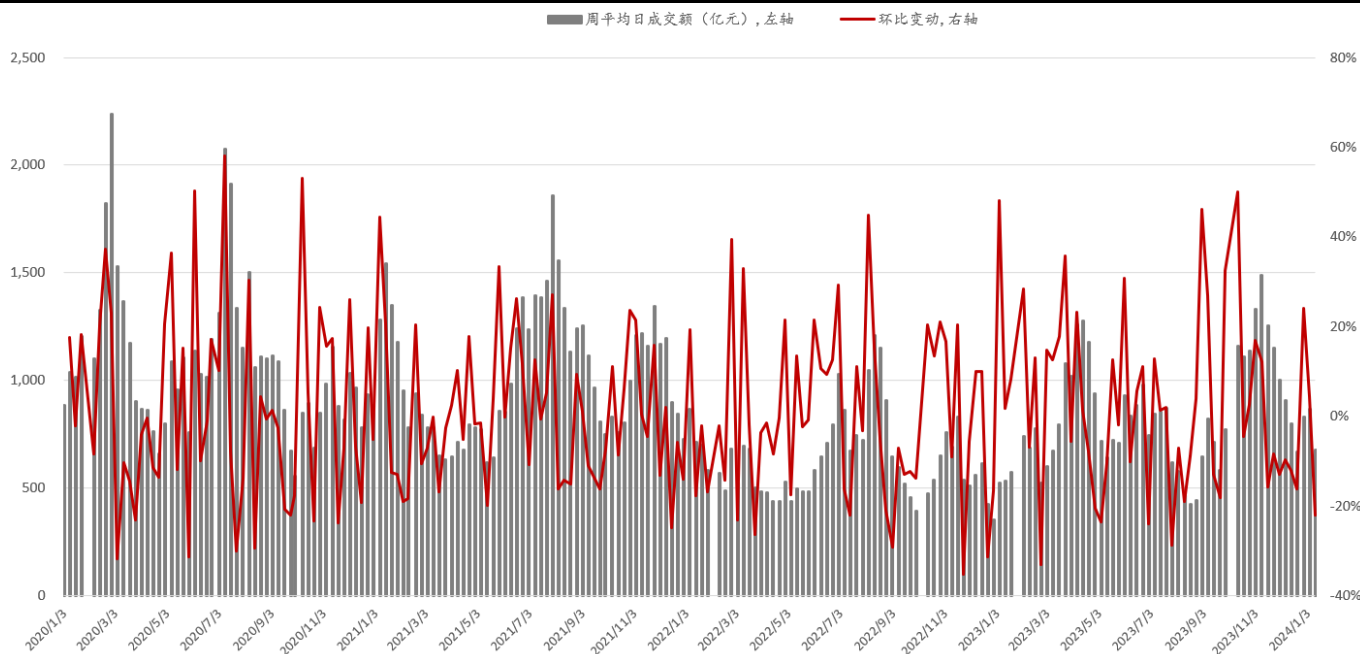


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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5个交易日申万电子行业成交额为3378.29亿元, 平均每日成交675.66亿元, 日均交易额较前一个交易周下降21.92%。

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12.20%。从个股来看, 上周申万电子行业473只个股中, 上涨34只, 下跌439只, 下跌比例为92.81%。

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
300975.SZ	商络电子	12.20	被动元件
300076.SZ	GQY 视讯	9.19	面板
600563.SH	法拉电子	8.85	被动元件
603386.SH	骏亚科技	6.99	印制电路板
002484.SZ	江海股份	6.43	被动元件
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
838701.BJ	豪声电子	-30.06	消费电子零部件及组装
871857.BJ	泓禧科技	-24.86	消费电子零部件及组装
002888.SZ	惠威科技	-23.21	品牌消费电子
831526.BJ	凯华材料	-22.26	电子化学品III
833346.BJ	威贸电子	-21.67	消费电子零部件及组装

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)
芯海科技	2024-01-13	进行中	减持	盐城芯联智合企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	284.8512
好利科技	2024-01-11	进行中	减持	孙剑波	持股5%以上一般股东	182.9699
博硕科技	2024-01-10	进行中	减持	淮安市鸿德轩投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	363.1214
胜利精密	2024-01-09	进行中	减持	百年人寿保险股份有限公司	持股5%以上一般股东	3,441.5100

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	2024-01-12	4.25	3,300.00	14,025.00
卓翼科技	2024-01-12	5.18	60.00	310.80
国瓷材料	2024-01-12	17.00	52.27	888.59
国科微	2024-01-12	65.18	4.00	260.72
华海清科	2024-01-12	183.33	2.98	546.32

华海清科	2024-01-12	183.33	2.24	409.74
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	20.00	310.00
英集芯	2024-01-12	15.50	40.00	620.00
卓翼科技	2024-01-11	5.35	100.00	535.00
洲明科技	2024-01-11	7.45	75.90	565.46
广信材料	2024-01-11	16.82	22.00	370.04
易天股份	2024-01-11	30.35	10.00	303.50
易天股份	2024-01-11	30.35	8.26	250.69
易天股份	2024-01-11	30.35	10.00	303.50
易天股份	2024-01-11	30.35	7.00	212.45
易天股份	2024-01-11	30.35	7.00	212.45
易天股份	2024-01-11	29.43	12.56	369.64
协创数据	2024-01-11	36.80	36.00	1,324.84
协创数据	2024-01-11	36.80	26.00	956.80
东田微	2024-01-11	34.36	5.85	200.93
东田微	2024-01-11	34.36	5.85	200.94
骏亚科技	2024-01-11	13.34	44.94	599.50
杰华特	2024-01-11	22.92	40.00	916.80
菲沃泰	2024-01-11	14.50	41.00	594.50
菲沃泰	2024-01-11	14.50	69.00	1,000.50
源杰科技	2024-01-11	138.92	1.44	200.04
卓翼科技	2024-01-10	5.15	35.00	180.25
和而泰	2024-01-10	13.32	15.05	200.47
洁美科技	2024-01-10	22.93	17.46	400.36
蓝思科技	2024-01-10	12.99	19.60	254.60
协创数据	2024-01-10	37.16	27.10	1,007.04
协创数据	2024-01-10	37.16	27.00	1,003.32
协创数据	2024-01-10	37.16	26.90	999.60
协创数据	2024-01-10	37.16	20.00	743.20
骏成科技	2024-01-10	39.45	25.00	986.25
立昂微	2024-01-10	24.00	21.00	504.00
拓荆科技	2024-01-10	197.73	2.25	444.83
国力股份	2024-01-10	34.66	7.00	242.62
杰华特	2024-01-10	22.53	30.00	675.90
炬泉科技	2024-01-10	35.10	14.20	498.42
源杰科技	2024-01-10	138.39	14.00	1,937.46
卓翼科技	2024-01-09	5.28	100.00	528.00
立讯精密	2024-01-09	31.46	41.50	1,305.59

飞凯材料	2024-01-09	11.48	43.00	493.64
光弘科技	2024-01-09	20.11	16.00	321.76
协创数据	2024-01-09	37.72	27.00	1,018.44
协创数据	2024-01-09	37.72	30.00	1,131.60
协创数据	2024-01-09	37.72	23.80	897.74
三安光电	2024-01-09	13.21	15.60	206.08
立昂微	2024-01-09	24.00	21.00	504.00
澜起科技	2024-01-09	46.00	42.60	1,959.60
杰华特	2024-01-09	22.91	30.00	687.30
源杰科技	2024-01-09	140.85	14.00	1,971.90
雅克科技	2024-01-08	47.86	36.00	1,722.96
雅克科技	2024-01-08	47.86	5.29	253.18
好利科技	2024-01-08	19.99	10.01	200.10
好利科技	2024-01-08	19.99	11.00	219.89
协创数据	2024-01-08	40.15	58.73	2,358.05
东芯股份	2024-01-08	30.00	18.75	562.50
杰华特	2024-01-08	23.32	30.00	699.60

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(%)
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%
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%
扬杰科技	2024-01-12	156.32	54,301.50	0.29%
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%
冠捷科技	2024-01-16	55,517.24	452,956.70	12.26%
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%
华特气体	2024-01-17	0.93	12,049.28	0.01%
灿瑞科技	2024-01-18	30.77	11,488.94	0.27%
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%

纳芯微	2024-01-22	107.30	14,252.84	0.75%
唯捷创芯	2024-01-22	693.67	41,816.52	1.66%
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%
锆威特	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	63,062.92	6.36%
杰美特	2024-02-26	6,069.73	12,800.00	47.42%
博硕科技	2024-02-26	6,300.00	12,104.05	52.05%
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%
长光华芯	2024-04-01	132.21	17,627.99	0.75%
富信科技	2024-04-01	3,401.00	8,824.00	38.54%

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