

英特尔与联电合作布局 12nm，全球 PCB 产 值有望回升

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(01.22-01.28)

2024 年 01 月 29 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数上涨 1.96%，申万电子指数下跌 3.27%，在 31 个申万一级行业中排第 29，跑输沪深 300 指数 5.23 个百分点。把握 AI 产业链加速建设的催化下，先进封装及 Chiplet、服务器及汽车 PCB、AI+终端等领域呈现的结构化投资机会。

投资要点:

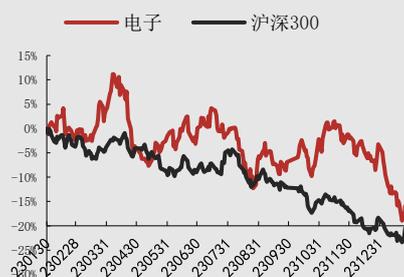
产业动态: (1) **芯片设备:** 中国 2023 年用于制造计算机芯片的设备进口额增长 14%，达到近 400 亿美元，这是自 2015 年有记录以来的第二大进口额，其中，由于企业在荷兰限制措施执行之前纷纷抢购，2023 年 12 月从荷兰进口的光刻设备金额同比增长近 1000%，达到 11 亿美元。(2) **晶圆代工:** 英特尔 (Intel) 与联电 (UMC) 于 2024 年 1 月 25 日正式宣布合作开发 12nm，TrendForce 集邦咨询认为，此合作藉由 UMC 提供多元化技术服务、Intel 提供现成工厂设施，双方共同营运。(3) **PCB:** 据中国台湾工研院产科国际所估计，2023 年全球印刷电路板 (PCB) 产值为 739 亿美元，衰退 15.6%。由于 2023 年基期较低，整体电子产业将于 2024 年感受明显增长动能，电路板产业也将因库存回补而迎来下个成长周期，预估 2024 年全球 PCB 产值将回升至 782 亿美元，较 2023 年增长 6.3%。(4) **消费电子:** 根据 Counterpoint 的手机销量月度报告显示，2023 年第四季度，中国智能手机销量触底回升，同比增长 6.6%，为在连续 10 个季度同比下降后首次实现季度同比增长。苹果第四季度销量同比下降 9.0%，但仍以 20.2% 的市场份额保住了第一的位置，小米 (16%) 和华为 (15.2%) 紧随其后。(5) **面板:** 根据 TrendForce 集邦咨询调研数据，2024 年 1 月下旬，除 32 吋电视面板价格有所增长、15.6 吋 Value IPS 面板价格略微下滑外，其余各尺寸电视、显示器、笔记本面板价格维持不变。(6) **Chiplet:** 根据市场调查机构 Market.us 公布的最新报告，2023 年全球小芯片 (Chiplet) 市场产生的市场规模约 31 亿美元，预计到 2024 年将达到 44 亿美元。2024 年至 2033 年，小芯片行业的复合年均增长率预计将达到 42.5%，到 2033 年估值将达到 1070 亿美元。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 59.38 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 46.51 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。上周，日均交易额 751.65 亿元，较前一个交易周上升 13.16%。

上周电子板块大部分个股下跌: 上周申万电子行业 475 只个股中，上涨 67 只，下跌 407 只，下跌比例为 85.68%。

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

24 年半导体行业 CAPEX 有望回暖, 带动晶圆代工增长

多款 AIPC 如期亮相 CES, 产业链创新活力迸发

CES 亮相多款 AIPC 新品, 苹果 Vision Pro 即将发售

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 芯片设备: 中国 2023 年芯片设备进口额增长 14%至近 400 亿美元.....	3
1.2 晶圆代工: 英特尔与联电合作布局 12nm FinFET 晶圆代工市场.....	3
1.3 PCB: 2024 年全球 PCB 产值将回升至 782 亿美元, 估年增 6.3%.....	3
1.4 消费电子: 中国智能手机销量 2023 年 Q4 同比增长 6.6%.....	3
1.5 面板: 2024 年 1 月下旬面板价格基本稳定.....	3
1.6 Chiplet: 2024 年至 2033 年 Chiplet 市场 CAGR 预计达 42.5%.....	3
2 电子板块周行情回顾	4
2.1 电子板块周涨跌幅情况.....	4
2.2 子板块周涨跌幅情况.....	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 个股周涨跌幅情况.....	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.....	8
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.....	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 芯片设备：中国 2023 年芯片设备进口额增长 14% 至近 400 亿美元

根据海关数据汇总，中国2023年用于制造计算机芯片的设备进口额增长14%，达到近400亿美元，这是自2015年有记录以来的第二大进口额。其中，由于企业在荷兰限制措施执行之前纷纷抢购，2023年12月从荷兰进口的光刻设备金额同比增长近1000%，达到11亿美元。（来源：集微网）

1.2 晶圆代工：英特尔与联电合作布局 12nm FinFET 晶圆代工市场

英特尔（Intel）与联电（UMC）于2024年1月25日正式宣布合作开发12nm，TrendForce集邦咨询认为，此合作藉由UMC提供多元化技术服务、Intel提供现成工厂设施，双方共同营运。此次合作不仅帮助Intel衔接由IDM转换至晶圆代工的生意模式，增加制程调度弹性并获取晶圆代工营运经验，而且UMC也不需负担庞大的资本支出即可灵活运用FinFET产能，从成熟制程的竞局中另谋生路，同时藉由共同营运Intel美国厂区，间接拓展工厂国际分布，分散国际形势风险，此应为双赢局面。（来源：TrendForce）

1.3 PCB：2024 年全球 PCB 产值将回升至 782 亿美元，估年增 6.3%

据中国台湾工研院产科国际所估计，2023年全球印刷电路板（PCB）产值为739亿美元，衰退15.6%。由于2023年基期较低，整体电子产业将于2024年感受明显增长动能，电路板产业也将因库存回补而迎来下个成长周期，预估2024年全球PCB产值将回升至782亿美元，较2023年增长6.3%。其中，服务器板与汽车板部分，为增长较快的两个领域。（来源：集微网 中国台湾工研院产科国际所）

1.4 消费电子：中国智能手机销量 2023 年 Q4 同比增长 6.6%

根据Counterpoint的手机销量月度报告显示，2023年第四季度，中国智能手机销量触底回升，同比增长6.6%，为在连续10个季度同比下降后首次实现季度同比增长。苹果第四季度销量同比下降9.0%，但仍以20.2%的市场份额保住了第一的位置，小米（16%）和华为（15.2%）紧随其后。副总监 Ethan Qi表示，2023年第四季度实现同比增长得益于多个因素，如市场于2022年第四季度处于低位，使同比比较更有利，同时华为新手机搭载自研5G芯片，在一定程度上推动了2023年第四季度的复苏。预计中国智能手机市场将于2024年实现低个位数同比增长，历时五年后再次恢复增长。（来源：Counterpoint）

1.5 面板：2024 年 1 月下旬面板价格基本稳定

根据TrendForce集邦咨询调研数据，2024年1月下旬，除32吋电视面板、15.6吋Value IPS面板外，其余各尺寸电视、显示器、笔记本面板价格维持不变。具体来看，32吋电视面板本期均价为34美元，与前月相比增长3%；15.6吋Value IPS面板均价为40.4美元，与前月相比略有下降。（来源：TrendForce）

1.6 Chiplet：2024 年至 2033 年 Chiplet 市场 CAGR 预计达 42.5%

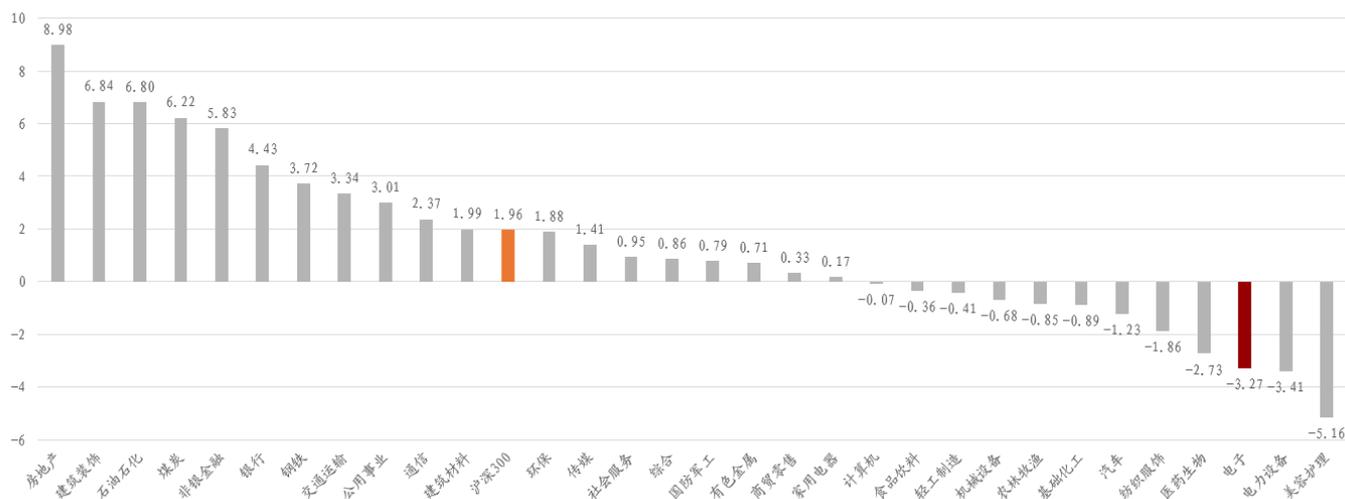
根据市场调查机构Market.us公布的最新报告，2023年全球小芯片（Chiplet）市场产生的市场规模约31亿美元，2024年将将达到44亿美元。2024年至2033年，小芯片行业的复合年均增长率预计将达到42.5%，到2033年估值将达到1070亿美元。（来源：集微网 Market.us）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

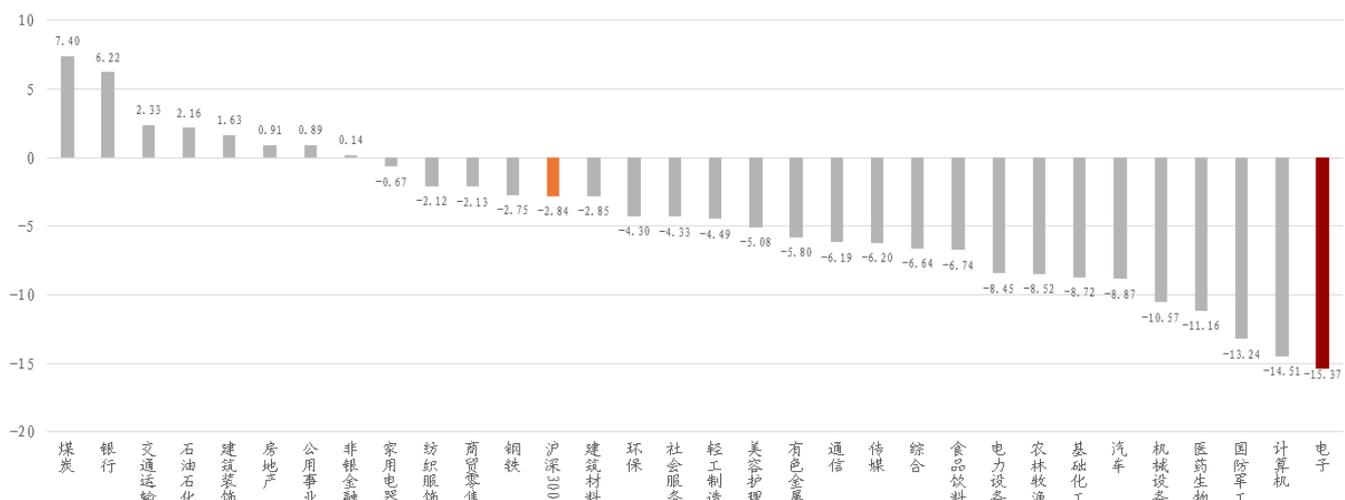
上周沪深300指数上涨1.96%，申万电子指数下跌3.27%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数5.23个百分点。2024年初至今，沪深300指数下跌2.84%，申万电子行业下跌15.37%，在31个申万一级行业中排名第31位，跑输沪深300指数12.54个百分点。

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个三级子行业中品牌消费电子和面板上涨，其他的13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4.54%；跌幅最小的二级子行业为光学光电子，跌幅0.56%。电子三级子行业中，跌幅居前的包括模拟芯片设计、半导体设备和集成电路封测，跌幅分别为7.07%、6.52%和5.95%，上涨的包括品牌消费电子和面板，涨幅分别为1.68%和0.72%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、光学元件和消费电子零部件及组装，跌幅分别为23.32%、19.46%和17.83%。

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	-4.5447	-16.4531
801082.SL	其他电子II	-2.4390	-14.9160
801083.SL	元件	-3.0799	-13.8363
801084.SL	光学光电子	-0.5590	-11.6413
801085.SL	消费电子	-3.0865	-16.7357
801086.SL	电子化学品II	-2.9460	-16.6300
850812.SL	分立器件	-3.2494	-12.2493
850813.SL	半导体材料	-2.9883	-16.4786
850814.SL	数字芯片设计	-4.4841	-17.2381
850815.SL	模拟芯片设计	-7.0679	-23.3165
850817.SL	集成电路封测	-5.9500	-16.5600
850818.SL	半导体设备	-6.5245	-14.1644
850822.SL	印制电路板	-3.5391	-14.6401
850823.SL	被动元件	-2.1783	-12.2364
850831.SL	面板	0.7215	-8.1062
850832.SL	LED	-2.4570	-14.5671
850833.SL	光学元件	-2.4735	-19.4611
850841.SL	其他电子III	-2.4391	-14.9159
850853.SL	品牌消费电子	1.6814	-8.9598
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.7911	-17.8326
850861.SL	电子化学品III	-2.9460	-16.6300

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59.38倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.51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)

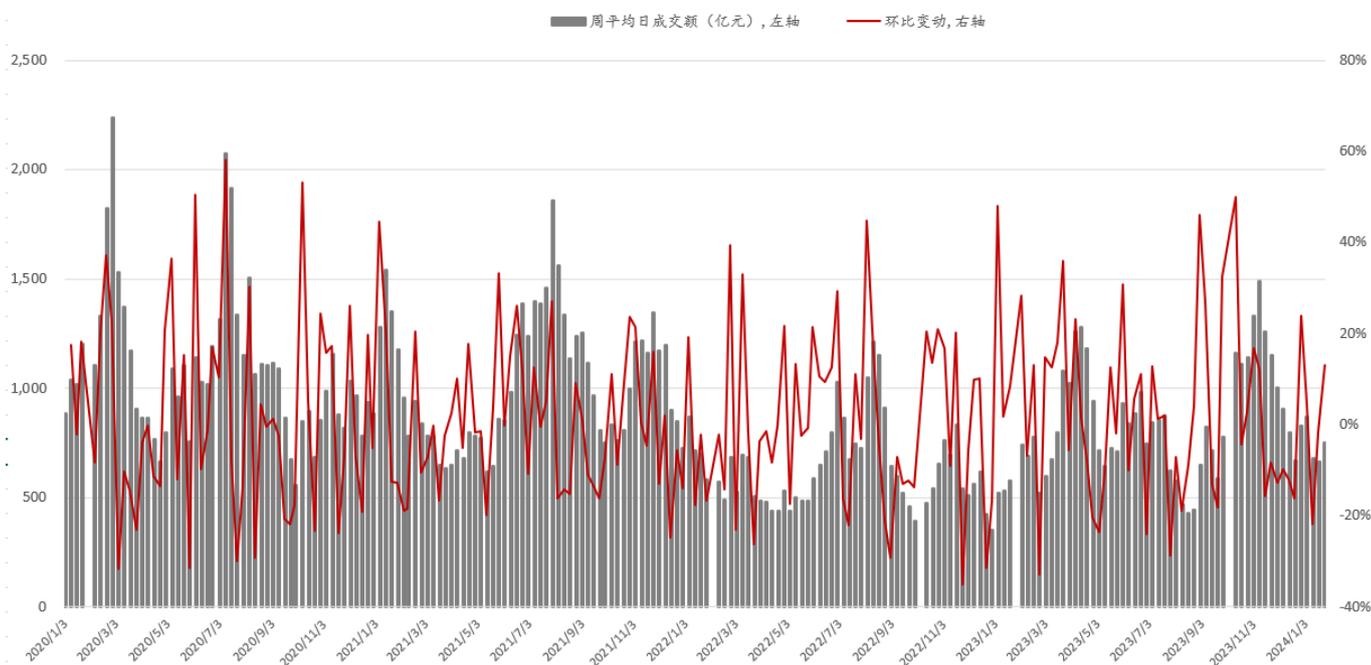


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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3758.26亿元, 平均每日成交751.65亿元, 日均交易额较前一个交易周上升13.16%。

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50.07%。从个股来看, 上周申万电子行业475只个股中, 上涨67只, 下跌407只, 下跌比例为85.68%。

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
000020.SZ	深华发 A	50.07	面板
603375.SH	盛景微	40.91	集成电路设计
831526.BJ	凯华材料	22.20	电子化学品III
600171.SH	上海贝岭	17.53	模拟芯片设计
301106.SZ	骏成科技	13.42	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
002584.SZ	西陇科学	-19.29	电子化学品III
603679.SH	华体科技	-18.09	LED
688286.SH	敏芯股份	-17.83	模拟芯片设计
001314.SZ	亿道信息	-17.42	消费电子零部件及组装
688519.SH	南亚新材	-16.13	印制电路板

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)
易德龙	2024-01-26	进行中	减持	王明	持股 5%以上一般股东	160.0000
宸展光电	2024-01-25	进行中	增持	宝德阳科技(厦门)有限公司	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)
京东方 A	2024-01-26	3.75	131.81	494.29
京东方 A	2024-01-26	3.75	106.34	398.78
顺络电子	2024-01-26	24.13	11.93	287.87
*ST 长方	2024-01-26	1.56	50.00	78.00
*ST 长方	2024-01-26	1.56	50.00	78.00
*ST 长方	2024-01-26	1.56	50.00	78.00
杰华特	2024-01-26	19.67	40.00	786.80
卓翼科技	2024-01-25	4.79	310.10	1,485.38
*ST 长方	2024-01-25	1.58	50.00	79.00
*ST 长方	2024-01-25	1.58	50.00	79.00
*ST 长方	2024-01-25	1.58	50.00	79.00
飞凯材料	2024-01-25	10.18	80.00	814.40
容大感光	2024-01-25	26.70	310.00	8,276.95
容大感光	2024-01-25	26.70	248.42	6,632.83
澜起科技	2024-01-25	51.67	17.00	878.39
澜起科技	2024-01-25	47.00	53.00	2,491.00
杰华特	2024-01-25	20.78	40.00	831.20
希荻微	2024-01-25	12.32	20.00	246.40
希荻微	2024-01-25	12.32	58.36	719.03
希荻微	2024-01-25	12.32	20.00	246.40
三孚新科	2024-01-25	66.69	3.01	200.74
立讯精密	2024-01-24	29.05	170.00	4,938.50
北京君正	2024-01-24	50.89	100.00	5,089.00
北京君正	2024-01-24	50.89	100.00	5,089.00
*ST 长方	2024-01-24	1.60	50.00	80.00
*ST 长方	2024-01-24	1.60	50.00	80.00
*ST 长方	2024-01-24	1.60	50.00	80.00
飞凯材料	2024-01-24	10.18	50.00	509.00
澜起科技	2024-01-24	43.33	6.00	259.98
澜起科技	2024-01-24	51.97	15.00	779.55
杰华特	2024-01-24	20.09	40.00	803.60
三孚新科	2024-01-24	66.58	39.88	2,655.21
TCL 科技	2024-01-23	4.20	87.71	368.38
京东方 A	2024-01-23	3.58	450.00	1,611.00
京东方 A	2024-01-23	3.58	100.00	358.00
顺络电子	2024-01-23	23.25	65.19	1,515.67
卓翼科技	2024-01-23	4.60	100.00	460.00
北京君正	2024-01-23	50.64	100.00	5,064.00
北京君正	2024-01-23	50.64	316.00	16,002.24
*ST 长方	2024-01-23	1.53	50.00	76.50
*ST 长方	2024-01-23	1.53	50.00	76.50

*ST 长方	2024-01-23	1.53	50.00	76.50
杰华特	2024-01-23	20.20	40.00	808.00
思瑞浦	2024-01-23	110.50	9.80	1,082.90
福立旺	2024-01-23	11.65	160.65	1,871.57
京东方 A	2024-01-22	3.58	148.03	529.95
京东方 A	2024-01-22	3.58	149.85	536.46
卓翼科技	2024-01-22	4.61	43.00	198.23
立讯精密	2024-01-22	28.93	23.25	672.62
北京君正	2024-01-22	50.12	399.03	19,999.36
*ST 长方	2024-01-22	1.54	50.00	77.00
*ST 长方	2024-01-22	1.54	50.00	77.00
*ST 长方	2024-01-22	1.54	50.00	77.00
金禄电子	2024-01-22	18.41	30.00	552.30
杰华特	2024-01-22	20.30	40.00	812.00
艾为电子	2024-01-22	49.80	4.02	200.08

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(%)
英飞特	2024-01-22	170.62	29,884.75	0.57%
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	40,975.07	0.78%
芯朋微	2024-01-22	8.60	13,131.03	0.07%
康鹏科技	2024-01-22	644.45	51,937.50	1.24%
盛景微	2024-01-24	1,972.73	10,066.67	19.60%
灿瑞科技	2024-01-25	30.77	11,488.94	0.27%
华峰测控	2024-01-26	1.31	13,536.72	0.01%
容大感光	2024-01-29	43.75	24,642.39	0.18%
秋田微	2024-01-29	2,648.86	12,000.00	22.07%
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%
工业富联	2024-01-30	283.87	1,986,392.23	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	43,282.23	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	13,131.03	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	83,269.48	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%
华亚智能	2024-04-08	4,985.84	8,000.06	62.32%
隆扬电子	2024-04-08	82.20	28,350.00	0.29%
昀冢科技	2024-04-08	5,188.37	12,000.00	43.24%
南芯科技	2024-04-08	19,495.49	42,353.00	46.03%
华海诚科	2024-04-08	2,526.95	8,069.65	31.31%
中电港	2024-04-10	24,741.95	75,990.01	32.56%
江丰电子	2024-04-10	70.59	26,543.56	0.27%
汇创达	2024-04-11	1,503.12	17,297.30	8.69%
至纯科技	2024-04-11	38.88	38,671.78	0.10%
神工股份	2024-04-11	1,030.57	17,030.57	6.05%
蓝黛科技	2024-04-12	353.50	65,579.31	0.54%
兴瑞科技	2024-04-12	14.21	29,777.02	0.05%
唯捷创芯	2024-04-12	120.24	41,816.52	0.29%
莱尔科技	2024-04-12	9,200.00	15,517.79	59.29%
盈趣科技	2024-04-15	26.33	78,049.77	0.03%
长川科技	2024-04-15	841.55	62,323.04	1.35%
格林精密	2024-04-15	24,025.43	41,338.00	58.12%
奥比中光	2024-04-15	960.30	40,000.10	2.40%
光大同创	2024-04-18	141.29	7,600.00	1.86%
宏昌电子	2024-04-18	21,665.96	113,407.85	19.10%
高华科技	2024-04-18	3,332.92	13,280.00	25.10%
英集芯	2024-04-19	168.00	42,477.07	0.40%

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,行业整体需求有望逐步回暖,且OLED、Mini LED等新显示技术有望加速渗透;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