

华为及小米发布手机新品，各尺寸电视面板价格回升

——电子行业周观点(02.19-02.25)

强于大市(维持)

2024年02月26日

行业核心观点:

2024年2月19日至2月25日期间，沪深300指数上涨3.71%，申万电子指数上涨6.02%，在31个申万一级行业中排第13，跑赢沪深300指数2.31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、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) **人工智能:** 2月21日，英伟达发布了2024财年年报及第四季度报，全年营收609亿美元，增长126%，其中数据中心业务表现亮眼，全年收入增长217%，达到创纪录的475亿美元。英伟达CEO黄仁勋(Jensen Huang)表示加速计算和生成式人工智能已经达到了临界点，全球各地公司、行业和国家的需求都在激增。(2) **OLED:** 据韩媒thelec2月23日报道，三星显示正计划独家生产首批11英寸苹果iPad有机发光二极管(OLED)。上月初，LG Display开始生产13英寸iPad OLED，三星Display开始生产11英寸iPad OLED。LG Display也计划很快开始生产11英寸iPad OLED，但目前只有三星Display正在生产第一批11英寸iPad OLED面板。(3) **消费电子:** 2月22日下午，华为正式发布新款竖式折叠屏手机Pocket 2，该机是首款支持双向北斗卫星消息的小折叠旗舰，同时通过多项独创技术或材质，在折叠平整方面实现了突破，起售价7499元。(4) **面板:** 根据TrendForce调研数据，2024年2月下旬，各尺寸电视面板价格上涨，具体来看，65吋电视面板较前期价格上涨2美元，55吋电视面板较前期价格上涨1美元，43吋电视面板较前期价格上涨1美元，32吋电视面板较前期价格上涨1美元。(5) **消费电子:** 2月22日据集微网报道，小米史上首次“人车家全生态发布会”举行，重磅发布小米14Ultra、小米平板6S Pro、Redmi Book Pro 2024、专业级电竞显示器Redmi显示器G Pro27等多款新品。卢伟冰表示，2023年，小米迎来了跨越时刻，收获了业绩的显著增长。其中，智能手机出货量连续14个季度稳居全球前三，与苹果、三星形成了稳定的三足鼎立格局；高端跨越式增长，小米14系列首销月在4K-6K价位段获得38%市场份额，带动小米去年Q4重返中国市场国产第一。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为59.78倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.53倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额978.69亿元，较前一个交易周上升2.33%。

期间电子板块超过半数个股上涨: 申万电子行业477只个股中，上涨436只，下跌40只，上涨比例为91.40%。

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；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

Chat with RTX 推动模型本地部署, AIPC 内容生态持续丰富
利润端短期承压, 关注业绩韧性较强的标的
英伟达发布 Chat with RTX, 关注 AI 产业链投资机遇

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 人工智能: 英伟达四季度业绩同比高增长, AI 发展持续加速	3
1.2 OLED: 三星显示独家生产首批 11 英寸苹果 iPad OLED 面板	3
1.3 消费电子: 华为发布新款竖式折叠屏手机 Pocket 2	3
1.4 面板: 2024 年 2 月下旬各尺寸电视面板价格均上涨	3
1.5 消费电子: 小米举行“人车家全生态发布会”, 发布小米 14Ultra.....	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	8
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 (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: 期间电子板块股东增减持情况	7
图表 8: 期间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 人工智能：英伟达四季度业绩同比高增长，AI 发展持续加速

2月21日，英伟达发布了2024财年年报及第四季度报，全年营收609亿美元，增长126%，第四季度营收221亿美元，同比增长265%。其中，数据中心业务第四季度营收达到创纪录的184亿美元，同比增长409%；全年收入增长217%，达到创纪录的475亿美元。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋(Jensen Huang)表示加速计算和生成式人工智能已经达到了临界点，全球各地公司、行业和国家的需求都在激增。英伟达首席财务官Colette Kress表示，过去一年内整个垂直行业领域（如汽车、医疗保健和金融服务）的企业大量采用AI，而英伟达能提供多种应用程序和框架，帮助公司在自动驾驶、药物发现、低延迟、机器学习或机器人等垂直领域采用AI。（来源：英伟达 中国电子报）

1.2 OLED：三星显示独家生产首批 11 英寸苹果 iPad OLED 面板

据韩媒thelec2月23日报道，三星显示正计划独家生产首批11英寸苹果iPad有机发光二极管（OLED）。苹果今年首次发布的OLED iPad有11英寸和13英寸两种型号。上月初，LG Display开始生产13英寸iPad OLED，三星Display开始生产11英寸iPad OLED。LG Display也计划很快开始生产11英寸iPad OLED，但目前只有三星Display正在生产第一批11英寸iPad OLED面板。最初，Samsung Display应该只生产一种11英寸iPad OLED。（来源：thelec OLEDindustry）

1.3 消费电子：华为发布新款竖式折叠屏手机 Pocket 2

2月22日下午，华为正式发布新款竖式折叠屏手机Pocket 2，该机是首款支持双向北斗卫星消息的小折叠旗舰，同时通过多项独创技术或材质，在折叠平整方面实现了突破，起售价7499元。在影像方面，作为首次搭载全焦段XMAGE四摄影像系统的小折叠屏手机，华为Pocket 2还搭载了XD Fusion Pro人像引擎、实现了多角度悬停拍照功能，以满足用户的拍摄需求；在屏幕保护方面，悬浮式容屏设计配合超强火箭钢材质，为手机提供了超强的防撞保护。华为Pocket2的发布再次展现了华为在手机领域的创新实力，将为用户带来更多惊喜和便利。（来源：集微网）

1.4 面板：2024 年 2 月下旬各尺寸电视面板价格均上涨

根据TrendForce调研数据，2024年2月下旬，各尺寸电视面板价格上涨，而显示器、笔记本面板价格维持不变。具体来看，65吋电视面板均价为166美元，较前期价格上涨2美元；55吋电视面板本期均价为124美元，较前期价格上涨1美元；43吋电视面板本期均价为62美元，较前期价格上涨1美元；32吋电视面板本期均价为35美元，较前期价格上涨1美元。（来源：TrendForce集邦）

1.5 消费电子：小米举行“人车家全生态发布会”，发布小米 14Ultra

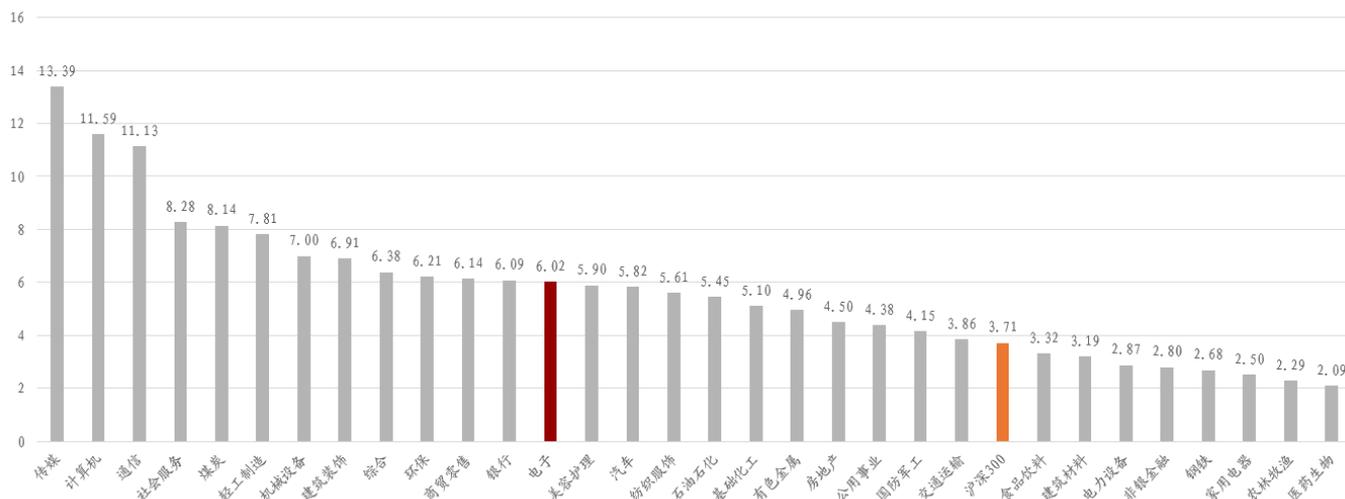
2月22日据集微网报道，小米史上首次“人车家全生态发布会”举行，重磅发布小米14Ultra、小米平板6S Pro、Redmi Book Pro 2024、专业级电竞显示器Redmi显示器G Pro27等多款新品。卢伟冰表示，2023年，小米迎来了跨越时刻，收获了业绩的显著增长。其中，智能手机出货量连续14个季度稳居全球前三，与苹果、三星形成了稳定的三足鼎立格局；高端跨越式增长，小米14系列首销月在4K-6K价位段获得38%市场份额，带动小米去年Q4重返中国市场国产第一。（来源：天天IC）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

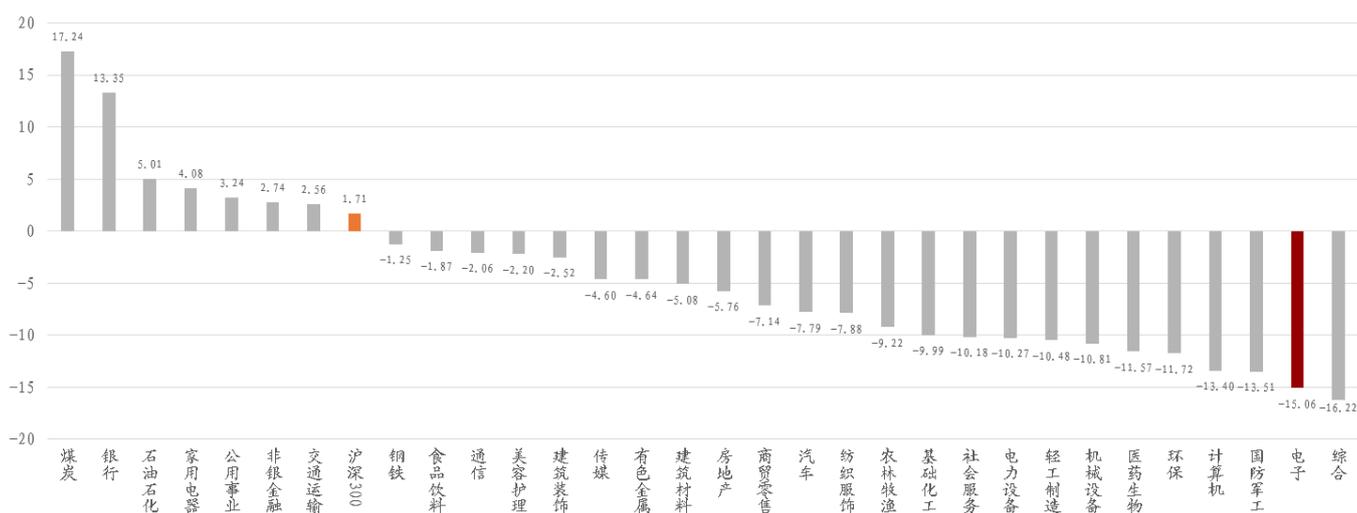
2024年2月19日至2月25日期间，沪深300指数上涨3.71%，申万电子指数上涨6.02%，在31个申万一级行业中排第13，跑赢沪深300指数2.31个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨1.71%，申万电子行业下跌15.06%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数16.77个百分点。

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

2024年2月19日至2月25日期间，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。期间涨幅最大的二级子行业为其他电子II，涨幅12.96%；涨幅最小的二级子行业为电子化学品II，涨幅3.98%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括其他电子III、光学元件和印刷电路板，涨幅分别为12.96%、10.74%和10.44%，涨幅靠后的包括电子化学品III、模拟芯片设计和被动元件，涨幅分别为3.98%、3.01%和2.58%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、光学元件和其他电子III，跌幅分别为24.88%、22.20%和20.75%。

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	5.0920	-15.4503
801082.SL	其他电子II	12.9642	-20.7496
801083.SL	元件	7.6741	-11.7044
801084.SL	光学光电子	7.2800	-12.8601
801085.SL	消费电子	5.6231	-16.1721
801086.SL	电子化学品II	3.9816	-17.8736
850812.SL	分立器件	7.0587	-16.1602
850813.SL	半导体材料	5.0285	-18.4827
850814.SL	数字芯片设计	6.4515	-13.8461
850815.SL	模拟芯片设计	3.0112	-24.8760
850817.SL	集成电路封测	4.4594	-13.4885
850818.SL	半导体设备	4.4524	-10.8709
850822.SL	印制电路板	10.4400	-11.8090
850823.SL	被动元件	2.5790	-11.4968
850831.SL	面板	6.0727	-7.8191
850832.SL	LED	8.3300	-18.2905
850833.SL	光学元件	10.7394	-22.1976
850841.SL	其他电子III	12.9643	-20.7496
850853.SL	品牌消费电子	4.2795	-6.1583
850854.SL	消费电子零部件及组装	5.8427	-17.5836
850861.SL	电子化学品III	3.9815	-17.8736

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59.78倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.53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)

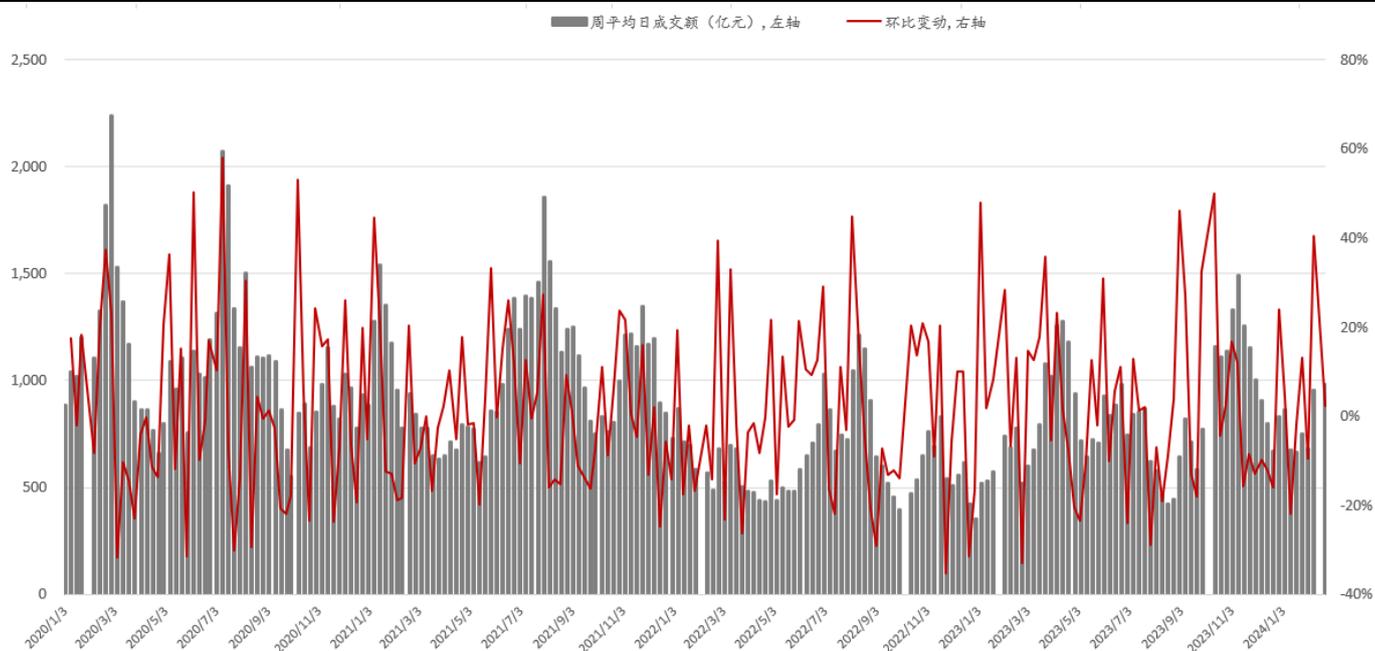


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年2月19日至2月25日期间, 申万电子行业成交活跃度环比上升。在这5个交易日期间, 申万电子行业成交额为4893.46亿元, 平均每日成交978.69亿元, 日均交易额较前一个交易周上升2.33%。

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

2024年2月19日至2月25日期间, 申万电子行业大部分个股上涨, 个股周涨幅最高为61.07%。申万电子行业477只个股中, 上涨436只, 下跌40只, 上涨比例为91.40%。

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
603933.SH	睿能科技	61.07	其他电子III
300903.SZ	科翔股份	58.81	印制电路板
301183.SZ	东田微	53.82	光学元件
301041.SZ	金百泽	49.63	印制电路板
300964.SZ	本川智能	48.72	印制电路板
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
688728.SH	格科微	-8.80	数字芯片设计
688608.SH	恒玄科技	-8.48	数字芯片设计
301031.SZ	中熔电气	-8.41	其他电子III
688538.SH	和辉光电	-6.37	面板
002475.SZ	立讯精密	-6.15	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

2024年2月19日至2月25日期间, 电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表7: 期间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)
利扬芯片	2024-02-24	进行中	承诺不减持	辜诗涛	高管	--
利扬芯片	2024-02-24	进行中	承诺不减持	张亦锋	高管	--
利扬芯片	2024-02-24	进行中	承诺不减持	袁俊	高管	--
福光股份	2024-02-20	进行中	增持	福建福光股份有限公司 追光者2号持股计划	员工持股计 划	50.0000
协创数据	2024-02-20	进行中	承诺不减持	协创智慧科技有限公司	控股股东	--
钜泉科技	2024-02-19	进行中	增持	杨士聪	高管	--

资料来源: iFind, 万联证券研究所

佰维存储	2024-02-22	40.21	80.00	3,216.80
佰维存储	2024-02-22	37.85	13.34	504.92
宏微科技	2024-02-22	23.70	12.60	298.62
恒铭达	2024-02-21	25.90	62.33	1,614.35
ST 瑞德	2024-02-21	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-02-21	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-02-21	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-02-21	1.51	50.00	75.50
国力股份	2024-02-21	26.55	8.00	212.40
杰华特	2024-02-21	17.29	20.00	345.80
希荻微	2024-02-21	8.68	24.80	215.26
芯原股份	2024-02-21	38.46	6.00	230.76
芯原股份	2024-02-21	37.68	8.00	301.44
芯原股份	2024-02-21	37.68	164.50	6,198.36
宏微科技	2024-02-21	23.36	21.30	497.57
TCL 科技	2024-02-20	4.36	460.82	2,009.18
TCL 科技	2024-02-20	4.36	689.65	3,006.87
北方华创	2024-02-20	255.10	1.54	392.85
鼎龙股份	2024-02-20	19.72	102.14	2,014.20
北京君正	2024-02-20	61.52	30.00	1,845.60
光弘科技	2024-02-20	15.60	38.91	607.00
工业富联	2024-02-20	18.49	300.74	5,560.68
福蓉科技	2024-02-20	9.41	30.00	282.30
杰华特	2024-02-20	16.73	26.42	442.05
佰维存储	2024-02-20	37.87	100.00	3,787.00
顺络电子	2024-02-19	25.91	15.99	414.30
通富微电	2024-02-19	21.78	20.98	456.94
华天科技	2024-02-19	8.57	50.83	435.61
东山精密	2024-02-19	14.01	26.50	371.27
沪电股份	2024-02-19	27.49	24.37	669.93
信维通信	2024-02-19	18.37	19.13	351.42
蓝思科技	2024-02-19	12.70	22.75	288.93
光弘科技	2024-02-19	16.64	30.95	515.01
工业富联	2024-02-19	17.27	22.83	394.27
福蓉科技	2024-02-19	9.35	22.00	205.70
杰华特	2024-02-19	16.62	20.00	332.40
寒武纪	2024-02-19	134.03	4.33	580.35
裕太微	2024-02-19	53.63	9.30	498.76
裕太微	2024-02-19	53.63	5.00	268.15
恒玄科技	2024-02-19	114.60	15.00	1,719.00
恒玄科技	2024-02-19	114.60	11.00	1,260.60

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自2月19日始, 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(%)
蓝箭电子	2024-02-19	257.84	20,000.00	1.29%
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	13,432.70	24,094.16	55.75%
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	2,198.67	6,926.49	31.74%
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	5,017.50	12,104.67	41.45%
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	38,681.98	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	178.82	49,991.12	0.36%
瑞联新材	2024-03-04	2,908.37	13,720.61	21.20%
盈趣科技	2024-03-05	295.28	78,040.30	0.38%
威尔高	2024-03-05	173.58	13,462.18	1.29%
聚灿光电	2024-03-06	11,800.00	67,098.28	17.59%
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	127.05	53,029.34	0.24%
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	38,681.98	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	78,040.30	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%
商络电子	2024-04-22	27,417.60	63,041.69	43.49%
纳芯微	2024-04-22	70.74	14,252.84	0.50%
拓荆科技	2024-04-22	140.39	18,818.83	0.75%
中船特气	2024-04-22	3,405.91	52,941.18	6.43%
峰昭科技	2024-04-22	73.17	9,236.34	0.79%
赛微微电	2024-04-22	80.00	8,333.09	0.96%
颀中科技	2024-04-22	8,323.17	118,903.73	7.00%
上海贝岭	2024-04-23	12.08	71,181.08	0.02%
思泉新材	2024-04-24	74.52	5,768.13	1.29%
晶升股份	2024-04-24	6,150.47	13,836.61	44.45%
思瑞浦	2024-04-26	1,204.44	13,260.14	9.08%
视源股份	2024-04-29	208.90	70,123.90	0.30%
华岭股份	2024-04-29	13,351.28	26,680.00	50.04%
易德龙	2024-04-29	31.47	16,088.39	0.20%
南极光	2024-04-30	3,316.33	22,264.44	14.90%
和晶科技	2024-05-06	869.96	48,909.95	1.78%
天山电子	2024-05-06	453.00	10,134.00	4.47%

瑞芯微	2024-05-06	2.10	41,810.21	0.01%
晶合集成	2024-05-06	80,118.61	200,613.52	39.94%
飞荣达	2024-05-07	47.40	57,804.98	0.08%
奥迪威	2024-05-09	135.00	14,115.93	0.96%
慧为智能	2024-05-09	3,191.42	6,418.07	49.73%
厦门信达	2024-05-10	12,034.53	68,717.81	17.51%
锦富技术	2024-05-10	20,500.00	129,911.54	15.78%
工业富联	2024-05-10	2,904.07	1,986,392.23	0.15%
芯联集成	2024-05-10	329,616.00	704,574.72	46.78%
联创电子	2024-05-13	573.10	106,855.91	0.54%
振邦智能	2024-05-13	8.76	11,084.34	0.08%
唯捷创芯	2024-05-13	278.81	41,816.52	0.67%
迅捷兴	2024-05-13	6,282.13	13,339.00	47.10%
凯盛科技	2024-05-14	4,919.28	94,460.69	5.21%
硕中科技	2024-05-14	3,947.00	118,903.73	3.32%
全志科技	2024-05-15	26.60	63,174.97	0.04%
慧智微	2024-05-16	14,956.73	45,520.35	32.86%
广信材料	2024-05-17	592.07	20,012.17	2.96%
康希通信	2024-05-17	383.42	42,448.00	0.90%

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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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