

微软 Copilot 持续更新，AI 手机有望拉动 换机周期

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(02.26-03.03)

2024 年 03 月 04 日

行业核心观点:

2024 年 2 月 26 日至 3 月 3 日期间，沪深 300 指数上涨 1.38%，申万电子指数上涨 7.02%，在 31 个申万一级行业中排第 2，跑赢沪深 300 指数 5.64 个百分点。把握 AI 产业链加速建设的催化下，AIPC、AI 手机、AI 芯片、HBM 等领域呈现的结构化投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **AI:** 微软在 2 月 29 日发布一款能够为金融业工作人员服务的聊天机器人，名为 Copilot for Finance。该款聊天机器人由 Open AI 驱动，目前仅开放预览版，定价尚未公布。此次公布的金融聊天机器人能使客户能够通过编写简短的指令来分析 Excel 表，例如分析公司的销售额与预测相比有多少变化，并在 Outlook 中加快收款过程。(2) **LCD:** 伴随面板厂稼动率控制得宜，2024 年初电视面板库存已回至健康偏低水位。在预期涨价的心里因素，以及节庆和运动赛事的备货拉抬，再加上红海冲突导致航运时间拉长与运价上升，带动自 1 月开始需求出现明显回温。因此，TrendForce 集邦咨询预估，第一季 LCD 电视面板出货量将达 5580 万片，季增 5.3%。(3) **服务器:** 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究显示，服务器整机出货趋势今年主要动能仍以美系 CSP 为大宗，但受限於通货膨胀高，企业融资成本居高不下，压缩资本支出，整体需求尚未恢复至疫情前成长幅度，预估 2024 年全球服务器整机出货量约 1365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署 AI 服务器，AI 服务器出货占比约 12.1%。(4) **消费电子:** 2024 年 1 月，国内市场手机出货量 3177.8 万部，同比增长 68.1%，其中，5G 手机 2616.5 万部，同比增长 59.0%，占同期手机出货量的 82.3%。(5) **AI 手机:** WitDisplay 消息，三星电子 AI 手机“Galaxy S24 系列”上市 28 天内，韩国销量突破 100 万部。1 月 31 日正式发布的 Galaxy S24 系列，上市一个月后截至 2 月 27 日韩国销量突破 100 万台。这是 Galaxy S 系列中最短时间的纪录。它比其前身 Galaxy S23 快了约 3 周。在 Galaxy 智能手机中，它是继 Galaxy Note 10 之后的历史第二款。Galaxy S24 Ultra 占总销量的 55%，Galaxy S24 Plus 的销量也较前代有所增长。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE(TTM) 为 63.92 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 1298.05 亿元，较前一个交易周上升 32.63%。

期间电子板块大部分个股上涨: 申万电子行业 478 只个股中，上涨 427 只，下跌 49 只，上涨比例为 89.33%。

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

华为 Pocket 2 升级铰链及影像，折叠屏持续渗透高端市场

华为及小米发布手机新品，各尺寸电视面板价格回升

Chat with RTX 推动模型本地部署，AIPC 内容生态持续丰富

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 AI: 微软推出面向金融的 Copilot 聊天机器人, 由 Open AI 驱动.....	3
1.2 LCD: 2024 年第一季 LCD 电视面板出货量预估约 5580 万片.....	3
1.3 服务器: 预估 2024 年全球服务器整机出货量年增 2.05%.....	3
1.4 消费电子: 2024 年 1 月国内市场手机出货量同比增长 68.1%.....	3
1.5 AI 手机: 三星 Galaxy S24 系列 28 天韩国销量破 100 万部.....	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 (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 AI: 微软推出面向金融的 Copilot 聊天机器人, 由 Open AI 驱动

微软在2月29日发布一款能够为金融业工作人员服务的聊天机器人,名为Copilot for Finance。该款聊天机器人由Open AI驱动,目前仅开放预览版,定价尚未公布。此次公布的金融聊天机器人能使客户能够通过编写简短的指令来分析Excel表,例如分析公司的销售额与预测相比有多少变化,并在Outlook中加快收款过程。目前微软仅开放Copilot for Finance的限量预览版,且尚未透露该产品正式上市时的收费标准。不过,这款财务聊天机器人将包含365 Copilot,作为对比,365 Copilot的月费为30美元。(来源:集微网)

1.2 LCD: 2024 年第一季 LCD 电视面板出货量预估约 5580 万片

伴随面板厂稼动率控制得宜,2024年初电视面板库存已回至健康偏低水位。在预期涨价的心里因素,以及节庆和运动赛事的备货拉抬,再加上红海冲突导致航运时间拉长与运价上升,带动自1月开始需求出现明显回温。因此,TrendForce集邦咨询预估,第一季LCD电视面板出货量将达5580万片,季增5.3%。TrendForce集邦咨询预估,受惠于第二季电视面板报价应仍有上涨空间,使得面板厂生产意愿提高,有望刺激出货量回升至6150万片,季增10.5%。需求方面,4-5月将受惠618节庆促销,以法国奥运会的备货动能支撑,然6月份客户端备货态度恐将转为保守,静待终端实际的销售状况,故6月也将是观察电视面板报价变化的重要时间点。(来源:TrendForce集邦)

1.3 服务器: 预估 2024 年全球服务器整机出货量年增 2.05%

根据TrendForce集邦咨询最新研究显示,服务器整机出货趋势今年主要动能仍以美系CSP为大宗,但受限於通货膨胀高,企业融资成本居高不下,压缩资本支出,整体需求尚未恢复至疫情前成长幅度,预估2024年全球服务器整机出货量约1365.4万台,年增约2.05%。同时,市场仍聚焦部署AI服务器,AI服务器出货占比约12.1%。(来源:TrendForce集邦)

1.4 消费电子: 2024 年 1 月国内市场手机出货量同比增长 68.1%

2024年1月,国内市场手机出货量3177.8万部,同比增长68.1%,其中,5G手机2616.5万部,同比增长59.0%,占同期手机出货量的82.3%。2024年1月,国内手机上市新机型29款,同比增长123.1%,其中5G手机9款,同比增长28.6%,占同期手机上市新机型数量的31.0%,国产品牌手机出货量2623.6万部,同比增长165.2%,占同期手机出货量的82.6%;上市新机型26款,同比增长116.7%,占同期手机上市新机型数量的89.7%,智能手机出货量2951.3万部,同比增长61.4%,占同期手机出货量的92.9%;智能手机上市新机型17款,同比增长41.7%,占同期手机上市新机型数量的58.6%。(来源:中国信通院)

1.5 AI 手机: 三星 Galaxy S24 系列 28 天韩国销量破 100 万部

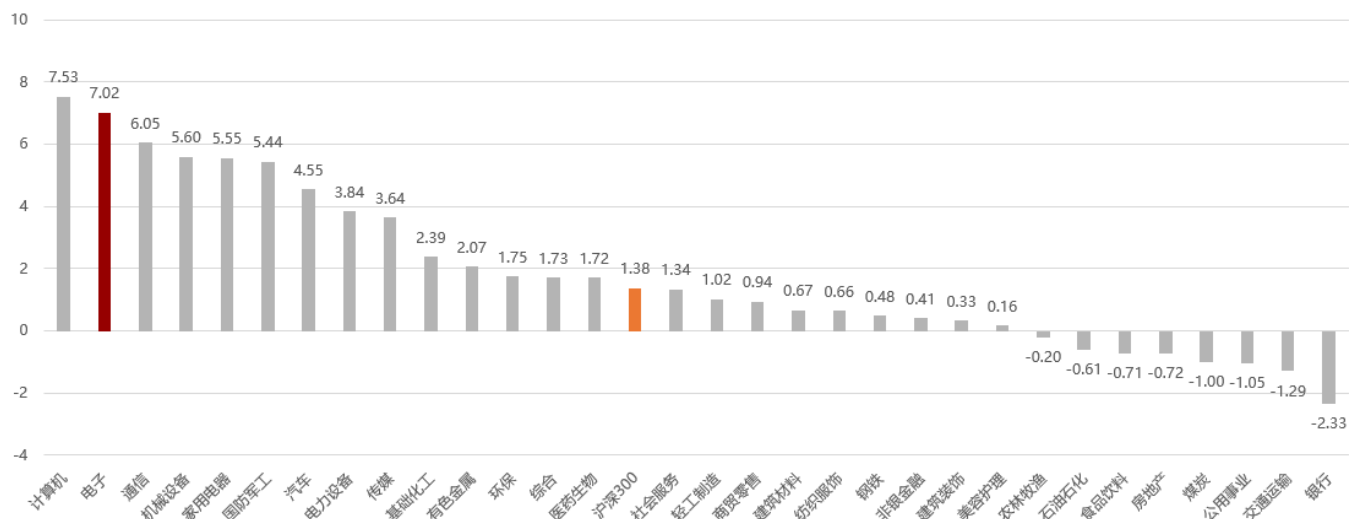
WitDisplay消息,三星电子AI手机“Galaxy S24系列”上市28天内,韩国销量突破100万部。1月31日正式发布的Galaxy S24系列,上市一个月后截至2月27日韩国销量突破100万台。这是Galaxy S系列中最短时间的纪录。它比其前身Galaxy S23快了约3周。在Galaxy智能手机中,它是继Galaxy Note 10之后的历史第二款。Galaxy S24 Ultra占总销量的55%,Galaxy S24 Plus的销量也较前代有所增长。消费者偏好集中在高规格产品。(来源:Wit OLED)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

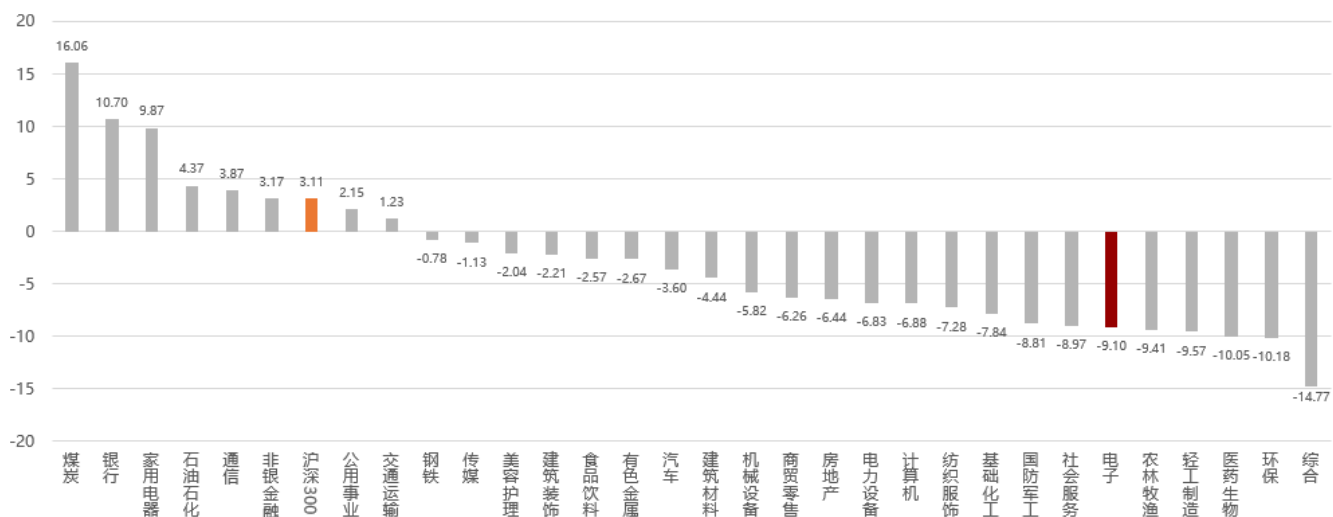
2024年2月26日至3月3日期间，沪深300指数上涨1.38%，申万电子指数上涨7.02%，在31个申万一级行业中排第2，跑赢沪深300指数5.64个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.11%，申万电子行业下跌9.10%，在31个申万一级行业中排名第26位，跑输沪深300指数12.21个百分点。

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26日至3月3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半导体，涨幅8.44%；涨幅最小的二级子行业为其他电子II，涨幅4.48%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括半导体设备、数字芯片设计和分立器件，涨幅分别为11.07%、9.35%和9.22%，涨幅靠后的包括面板、被动元件和其他电子III，涨幅分别为4.55%、4.51%和4.48%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、其他电子III和光学元件，跌幅分别为19.65%、17.20%和15.87%。

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	8.44	-8.3130
801082.SL	其他电子II	4.48	-17.1992
801083.SL	元件	6.37	-6.0830
801084.SL	光学光电子	5.59	-7.9904
801085.SL	消费电子	6.06	-11.0957
801086.SL	电子化学品II	5.69	-13.2014
850812.SL	分立器件	9.22	-8.43
850813.SL	半导体材料	5.92	-13.66
850814.SL	数字芯片设计	9.35	-5.79
850815.SL	模拟芯片设计	6.96	-19.65
850817.SL	集成电路封测	4.80	-9.34
850818.SL	半导体设备	11.07	-1.00
850822.SL	印制电路板	7.31	-5.37
850823.SL	被动元件	4.51	-7.51
850831.SL	面板	4.55	-3.62
850832.SL	LED	6.67	-12.84
850833.SL	光学元件	8.13	-15.87
850841.SL	其他电子III	4.48	-17.20
850853.SL	品牌消费电子	5.51	-0.98
850854.SL	消费电子零部件及组装	6.14	-12.52
850861.SL	电子化学品III	5.69	-13.20

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63.92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)

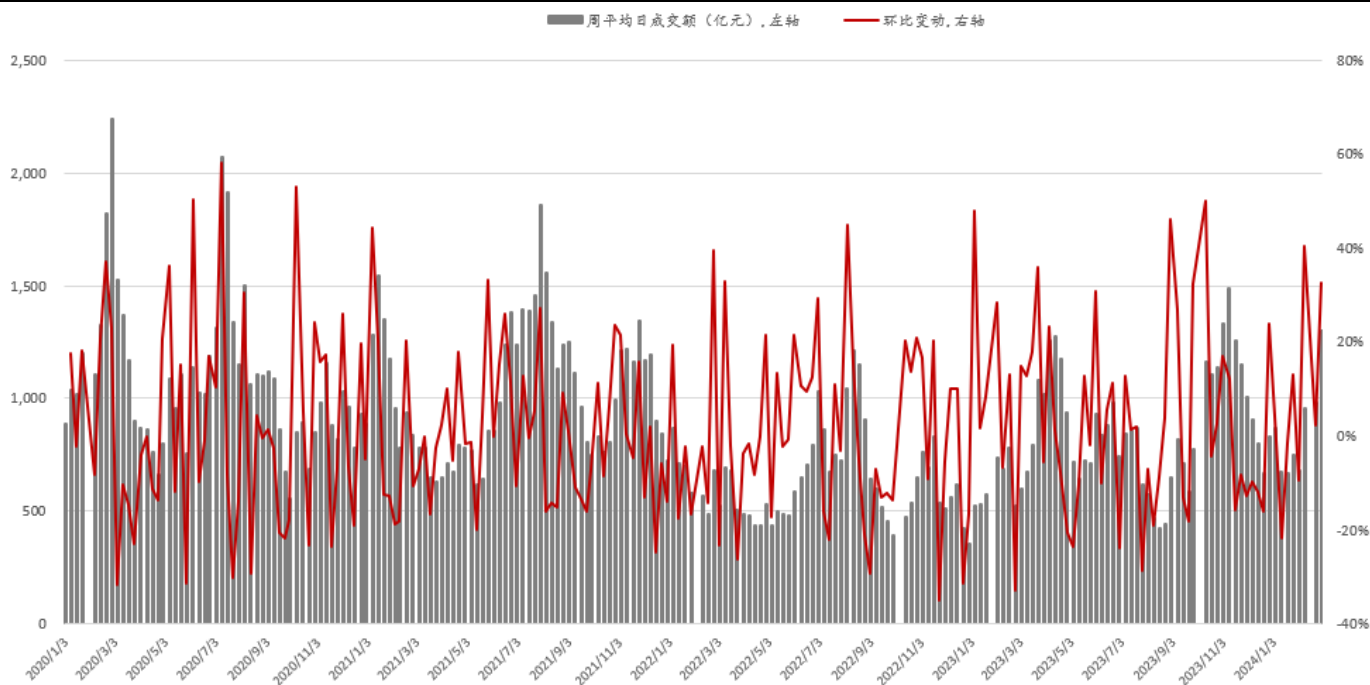


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年2月26日至3月3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6490.25亿元,平均每日成交1298.05亿元,日均交易额较前一个交易周上升32.63%。

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26日至3月3日期间,申万电子行业大部分个股上涨,个股周涨幅最高为99.69%。申万电子行业478只个股中,上涨427只,下跌49只,上涨比例为89.33%。

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
603341.SH	龙旗科技	99.69	消费电子零部件及组装
301489.SZ	思泉新材	43.72	电子零部件制造
688325.SH	赛微微电	36.92	模拟芯片设计
300739.SZ	明阳电路	33.33	印制电路板
002049.SZ	紫光国微	29.14	数字芯片设计
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
300903.SZ	科翔股份	-12.27	印制电路板
600666.SH	ST 瑞德	-11.73	面板
002729.SZ	好利科技	-9.87	消费电子零部件及组
688469.SH	芯联集成	-9.42	集成电路制造
600898.SH	ST 美讯	-8.11	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26日至3月3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)
*ST 长方	2024-03-02	进行中	减持	深圳市高新投小额贷款有限公司	其他股东	790.1087
*ST 长方	2024-03-02	进行中	减持	骆科树	持股5%以上一般股东	790.1087
华润微	2024-03-01	进行中	承诺不减持	华润股份有限公司	实际控制人	--
生益科技	2024-02-29	进行中	增持	伟华电子有限公司	持股5%以上一般股东	--
协创数据	2024-02-28	进行中	减持	安徽高新金通安益二期创业投资基金(有限合伙)	其他股东	189.6571
经纬辉开	2024-02-26	进行中	减持	张国祥	其他股东	410.0000
经纬辉开	2024-02-26	进行中	减持	张秋凤	其他股东	330.0000

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年2月26日至3月3日期间, 电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表8: 期间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)
兴森科技	2024-03-01	13.47	49.00	660.03
蓝思科技	2024-03-01	13.58	23.80	323.20
统联精密	2024-03-01	19.41	30.00	582.30
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.50	211.11
源杰科技	2024-03-01	140.74	2.00	281.48
源杰科技	2024-03-01	140.74	2.14	301.18
源杰科技	2024-03-01	140.74	4.98	700.89
源杰科技	2024-03-01	140.74	7.00	985.18
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
源杰科技	2024-03-01	140.74	1.43	201.26
裕太微	2024-03-01	59.81	3.34	200.00
裕太微	2024-03-01	59.81	3.75	224.41
佰维存储	2024-03-01	46.33	60.00	2,779.80
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	11.50	205.62
银河微电	2024-03-01	17.88	39.50	706.26
银河微电	2024-03-01	17.88	40.00	715.20
宏微科技	2024-03-01	26.20	19.05	499.11
紫光国微	2024-02-29	71.59	7.68	549.81
兴森科技	2024-02-29	13.05	50.00	652.50
立讯精密	2024-02-29	27.82	14.95	415.91
麦捷科技	2024-02-29	6.96	31.50	219.24
华峰测控	2024-02-29	75.02	4.92	369.35
统联精密	2024-02-29	19.80	11.00	217.80
统联精密	2024-02-29	18.85	35.00	659.75
佰维存储	2024-02-29	40.00	5.00	200.00
佰维存储	2024-02-29	40.00	5.00	200.00
佰维存储	2024-02-29	40.00	5.00	200.00
宏微科技	2024-02-29	24.96	20.00	499.20
TCL 科技	2024-02-28	4.30	204.00	877.20
华天科技	2024-02-28	7.58	74.00	560.92
三环集团	2024-02-28	24.65	80.00	1,972.00
华峰测控	2024-02-28	80.46	8.00	643.68
统联精密	2024-02-28	20.50	36.00	738.00
TCL 科技	2024-02-27	4.43	106.11	470.07

京东方 A	2024-02-27	3.98	211.81	843.00
沃尔核材	2024-02-27	6.42	151.40	971.99
北方华创	2024-02-27	268.20	1.50	402.30
立讯精密	2024-02-27	26.93	13.25	356.82
立讯精密	2024-02-27	28.11	28.28	794.95
蓝思科技	2024-02-27	10.88	22.60	245.89
金禄电子	2024-02-27	18.88	151.15	2,853.71
工业富联	2024-02-27	19.33	243.67	4,710.14
海光信息	2024-02-27	70.00	114.23	7,996.10
统联精密	2024-02-27	20.87	15.00	313.05
思特威	2024-02-27	46.22	10.00	462.20
佰维存储	2024-02-27	42.00	4.80	201.60
恒玄科技	2024-02-27	115.00	15.00	1,725.00
恒玄科技	2024-02-27	115.00	7.80	897.00
TCL 科技	2024-02-26	4.40	152.00	668.80
TCL 科技	2024-02-26	4.40	115.00	506.00
TCL 科技	2024-02-26	4.40	207.00	910.80
立讯精密	2024-02-26	26.87	8.44	226.78
光弘科技	2024-02-26	17.74	21.73	385.49
卓胜微	2024-02-26	80.47	3.85	309.81
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
ST 瑞德	2024-02-26	1.54	50.00	77.00
韦尔股份	2024-02-26	88.10	4.13	363.85
海光信息	2024-02-26	82.15	5.26	432.11
统联精密	2024-02-26	21.07	15.00	316.05
思特威	2024-02-26	44.50	15.00	667.50
源杰科技	2024-02-26	107.15	6.90	739.34
裕太微	2024-02-26	58.11	3.50	203.39
裕太微	2024-02-26	58.11	5.20	302.17
佰维存储	2024-02-26	44.42	40.00	1,776.80
佰维存储	2024-02-26	41.37	8.00	330.96
佰维存储	2024-02-26	44.42	160.00	7,107.20
宏微科技	2024-02-26	24.54	16.20	397.55
中芯国际	2024-02-26	44.92	11.16	501.31

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自2月26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(%)
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%
伊戈尔	2024-02-29	8,967.16	39,131.97	22.92%
亿道信息	2024-03-01	1,665.22	14,198.81	11.73%
北方华创	2024-03-01	106.65	53,029.34	0.20%
龙旗科技	2024-03-01	4,655.77	46,509.65	10.01%
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%
鹏鼎控股	2024-03-05	3,701.61	232,043.78	1.60%
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%
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%
硕中科技	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	7.80	11,084.34	0.07%
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%
颀中科技	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%
创益通	2024-05-20	7,862.40	14,400.00	54.60%
思特威	2024-05-20	160.04	40,001.00	0.40%
中科飞测	2024-05-20	17,970.35	32,000.00	56.16%
雅葆轩	2024-05-20	4,594.20	8,008.00	57.37%
宝明科技	2024-05-22	49.25	18,426.61	0.27%
三孚新科	2024-05-22	4,295.20	9,292.00	46.22%
美芯晟	2024-05-22	2,796.46	8,001.00	34.95%

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