

# 行业巨头持续加码 AIPC，存储产业营收有望保持增长

——电子行业周观点(03.04-03.10)

强于大市 (维持)

2024 年 03 月 11 日

## 行业核心观点:

2024 年 3 月 4 日至 3 月 10 日期间，沪深 300 指数上涨 0.20%，申万电子指数上涨 0.55%，在 31 个申万一级行业中排第 11，跑赢沪深 300 指数 0.35 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、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) **消费电子:** 苹果于 3 月 4 日发布了搭载 M3 芯片的新款 MacBook Air 系列，提供 13 英寸和 15 英寸两种屏幕尺寸，带来更强劲的性能、增强的外接显示器支持、Wi-Fi 6E 等一系列升级。新机型将于 3 月 6 日上午 9 点接受订购，3 月 8 日发售，售价 8999 元起。(2) **AIPC:** 3 月 7 日，微软宣布将面向更多的教育用户提供 Copilot 及 AI 工具包，具有商业数据保护功能的 Microsoft Copilot 现已嵌入所有 Microsoft 365 教育产品中，将提供给所有 18 岁及以上的教师和高校学生。同日，微软宣布将于北京时间 3 月 22 日举办名为“办公新时代”的线上新品发布会，届时将发布全新 Windows 11 系统更新、Microsoft Copilot 功能以及 Surface 系列新品。(3) **半导体:** 根据 SIA 最新数据，2024 年 1 月全球半导体行业销售额总计 476 亿美元，较 2023 年 1 月的 413 亿美元增长 15.2%，其中中国销售额同比增长 26.6%。SIA 总裁 John Neuffer 表示，市场预计将在今年剩余时间内持续增长，2024 年的年销售额预计将比 2023 年实现两位数增长。(4) **存储:** 2023 年第四季全球 DRAM 产业量价齐涨，带动营收达 174.6 亿美元，季增 29.6%，这主要受惠于备货动能回升，以及三大原厂控产效益显现，展望 2024 年一季度，原厂涨价意图强烈，促使 DRAM 合约价季涨幅近两成，但出货数量面临传统淡季而略微衰退；2023 年第四季 NAND Flash 产业营收达 114.9 亿美元，季增 24.5%，这一增长主要受惠于终端需求因年终促销回温，以及零部件市场扩大订单，展望 2024 年一季度，客户持续增加采购订单，预估第一季 NAND Flash 产业营收会季增两成；受惠于量价齐涨，2023 年第四季 Enterprise SSD 产业营收季增 47.6%，约 23.1 亿美元，展望 2024 年一季度，服务器品牌厂订单动能持续加温，同时 Enterprise SSD 价格翻扬，预估将带动第一季 Enterprise SSD 营收季增 20%。

**行业估值高于历史中枢:** 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 64.58 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 46.68 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 1317.38 亿元，较前一个交易周上升 1.49%。

**期间电子板块部分个股上涨:** 申万电子行业 478 只个股中，上涨 188 只，下跌 284 只，上涨比例为 39.33%。

**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

加快发展新质生产力，推动高水平科技自立自强

微软 Copilot 持续更新，AI 手机有望拉动换机周期

华为 Pocket 2 升级铰链及影像，折叠屏持续渗透高端市场

## 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 消费电子：苹果发布搭载 M3 芯片的 2024 款 MacBook Air 系列 .....	3
1.2 AIPC：微软 Copilot 将面向高校推出，即将举行新品发布会 .....	3
1.3 半导体：全球半导体 1 月销售额增长 15.2%，中国增长 26.6%.....	3
1.4 存储：2024 年 Q1 存储产业季度营收有望延续正增长 .....	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 .....	7
3.3 限售解禁 .....	10
<b>4 投资观点</b> .....	<b>13</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>13</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：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 .....	7
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 消费电子：苹果发布搭载 M3 芯片的 2024 款 MacBook Air 系列

苹果于3月4日发布了搭载M3芯片的新款MacBook Air系列，提供13英寸和15英寸两种屏幕尺寸，带来更强劲的性能、增强的外接显示器支持、Wi-Fi 6E等一系列升级。新机型将于3月6日上午9点接受订购，3月8日发售，售价8999元起。新款MacBook Air采用了性能更强劲的M3芯片，CPU和GPU性能均有所提升，神经网络引擎也进行了升级。苹果称新款MacBook Air比M1机型快60%，比最快的基于英特尔的MacBook Air快13倍。此外还加入了AV1解码引擎，可以通过流媒体服务提供更高效、更高质量的视频。（来源：IT之家）

### 1.2 AIPC：微软 Copilot 将面向高校推出，即将举行新品发布会

3月7日，微软宣布将面向更多的教育用户提供Copilot及AI工具包，希望为教育工作者提供免费的AI功能以节省时间。微软表示，具有商业数据保护功能的Microsoft Copilot现已嵌入所有Microsoft 365教育产品中，包括零成本许可证，将提供给所有18岁及以上的教师和高校学生，并将在今年春季启动针对年轻学生的私人预览计划。同日，微软宣布将于太平洋夏令时3月21日上午9点（北京时间3月22日凌晨0点）举办名为“办公新时代”的线上新品发布会，届时将发布全新Windows 11系统更新、Microsoft Copilot功能以及Surface系列新品，这批Surface系列新品有望成为微软首批AIPC产品。（来源：IT之家）

### 1.3 半导体：全球半导体 1 月销售额增长 15.2%，中国增长 26.6%

美国半导体行业协会（SIA）3月4日宣布，2024年1月全球半导体行业销售额总计476亿美元，较2023年1月的413亿美元增长15.2%，但较2023年12月的487亿美元环比下降2.1%。从地区来看，中国销售额同比增长26.6%，美洲地区增长20.3%，除中国及日本以外的亚太其他地区增长12.8%，但日本（-6.4%）和欧洲（-1.4%）的销售额同比下降。SIA总裁John Neuffer表示，全球半导体市场在新年伊始表现强劲，全球销售额同比增长幅度达到2022年5月以来的最高水平。市场预计将在今年剩余时间内持续增长，2024年的年销售额预计将比2023年实现两位数增长。（来源：集微网 SIA）

### 1.4 存储：2024 年 Q1 存储产业季度营收有望延续正增长

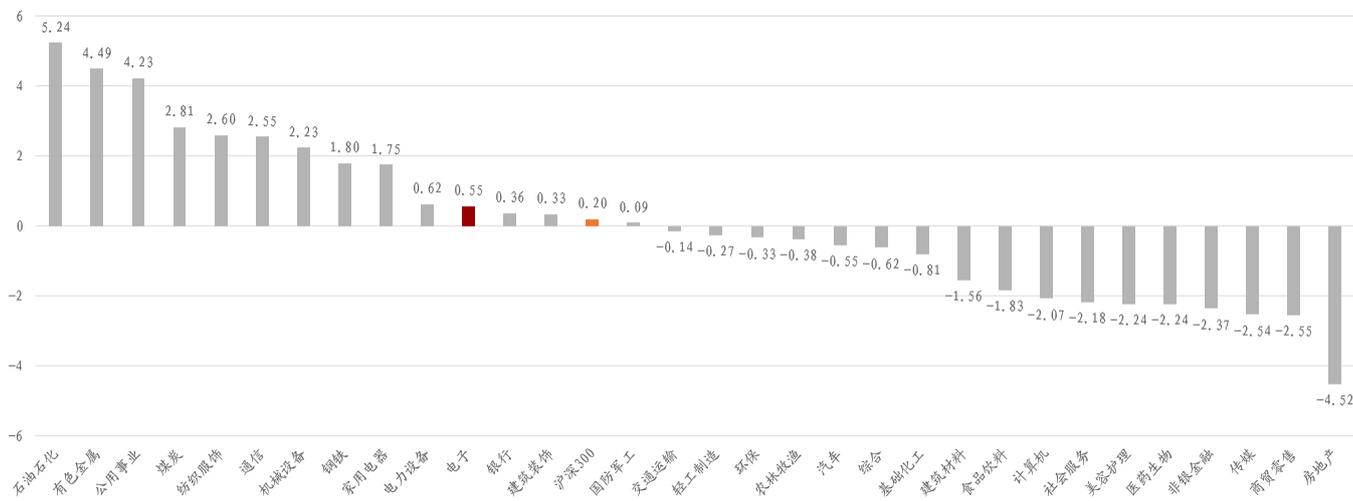
据TrendForce集邦咨询研究，2023年第四季全球DRAM、NAND Flash以及Enterprise SSD产业营收季增均保持在20%以上。具体来看，2023年第四季全球DRAM产业量价齐涨，合约价上扬，带动营收达174.6亿美元，季增29.6%，这主要受惠于备货动能回升，以及三大原厂控产效益显现，展望2024年一季度，原厂涨价意图强烈，促使DRAM合约价季涨幅近两成，然出货位元则面临传统淡季而略微衰退；2023年第四季NAND Flash产业营收达114.9亿美元，季增24.5%，这一增长主要受惠于终端需求因年终促销回温，以及零部件市场扩大订单，存储芯片出货量同比大增，展望2024年一季度，客户持续增加采购订单，此举激励NAND Flash合约价平均涨幅高达25%，因此预估第一季NAND Flash产业营收会季增两成；受惠于量价齐涨，2023年第四季Enterprise SSD产业营收季增47.6%，约23.1亿美元，展望2024年一季度，一方面服务器品牌厂订单动能持续加温，另一方面原厂供应受惠库存下滑，加上为了尽快脱离亏损，推动Enterprise SSD价格翻扬，第一季合约价涨幅超因此预估将带动第一季Enterprise SSD营收季增来源：TrendForce集邦）

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

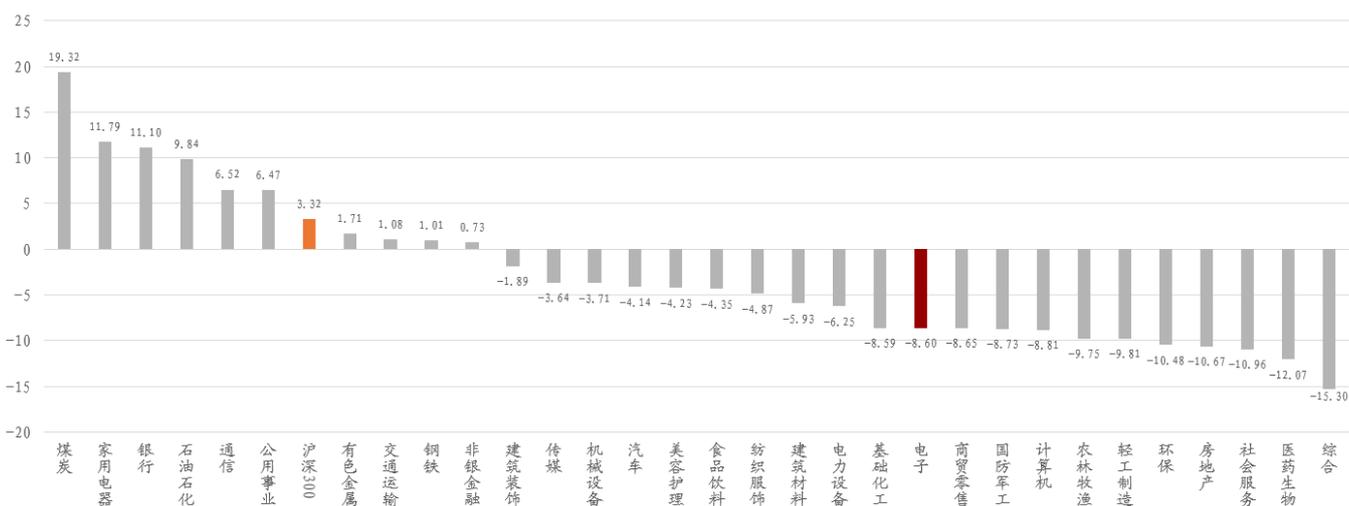
2024年3月4日至3月10日期间,沪深300指数上涨0.20%,申万电子指数上涨0.55%,在31个申万一级行业中排第11,跑赢沪深300指数0.35个百分点。2024年初至今,沪深300指数上涨3.32%,申万电子行业下跌8.60%,在31个申万一级行业中排名第21位,跑输沪深300指数11.91个百分点。

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3月4日至3月10日期间，电子板块中，6个二级子行业中有一半上涨，15个三级子行业有7个子行业上涨。期间涨幅最大的二级子行业为元件，涨幅5.43%；跌幅最大的二级子行业为电子化学品II，跌幅1.22%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括印制电路板、集成电路封测和消费电子零部件及组装，涨幅分别为7.32%、5.60%和3.95%，跌幅靠前的包括数字芯片设计、分立器件和LED，跌幅分别为2.50%、2.38%和1.88%。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LED，跌幅分别为21.06%、15.63%和14.49%。

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	-1.0631	-9.2877
801082.SL	其他电子II	1.8944	-15.6306
801083.SL	元件	5.4346	-0.9790
801084.SL	光学光电子	-0.8826	-8.8025
801085.SL	消费电子	3.3372	-8.1287
801086.SL	电子化学品II	-1.2216	-14.2618
850812.SL	分立器件	-2.3828	-10.6156
850813.SL	半导体材料	-0.8132	-14.3613
850814.SL	数字芯片设计	-2.5015	-8.1509
850815.SL	模拟芯片设计	-1.7497	-21.0556
850817.SL	集成电路封测	5.5953	-4.2670
850818.SL	半导体设备	0.8720	-0.1400
850822.SL	印制电路板	7.3203	1.5621
850823.SL	被动元件	1.6039	-6.0242
850831.SL	面板	-1.3480	-4.9199
850832.SL	LED	-1.8839	-14.4851
850833.SL	光学元件	2.4337	-13.8244
850841.SL	其他电子III	1.8943	-15.6305
850853.SL	品牌消费电子	-0.4954	-1.4744
850854.SL	消费电子零部件及组装	3.9469	-9.0680
850861.SL	电子化学品III	-1.2216	-14.2618

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64.58倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.68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)

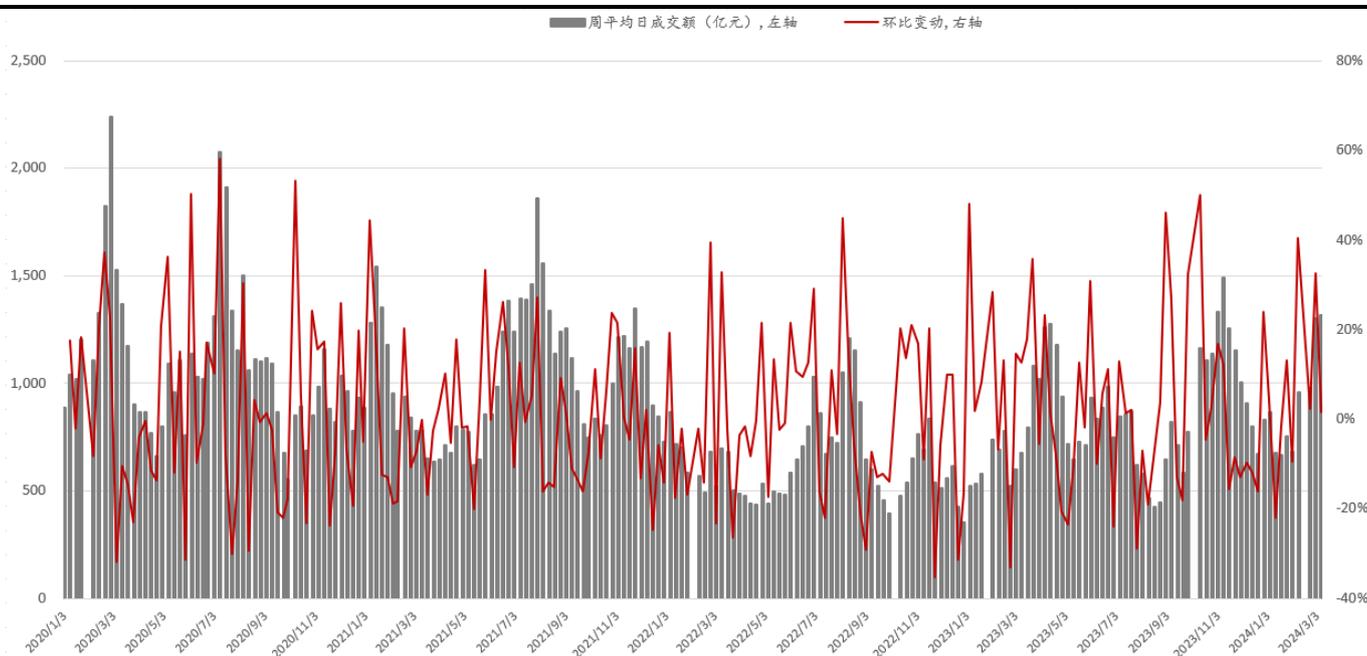


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.4 电子行业周成交额情况

2024年3月4日至3月10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6586.91亿元,平均每日成交1317.38亿元,日均交易额较前一个交易周上升1.49%。

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3月4日至3月10日期间,申万电子行业大部分个股下跌,个股周涨幅最高为36.67%。申万电子行业478只个股中,上涨188只,下跌284只,上涨比例为39.33%。

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
300709.SZ	精研科技	36.67	消费电子零部件及组装
603327.SH	福蓉科技	32.20	消费电子零部件及组装
301567.SZ	贝隆精密	31.50	消费电子零部件及组
001298.SZ	好上好	29.53	其他电子III
002217.SZ	合力泰	28.00	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
873001.BJ	纬达光电	-16.93	面板
833346.BJ	威贸电子	-13.78	消费电子零部件及组装
870357.BJ	雅葆轩	-13.12	消费电子零部件及组装
002952.SZ	亚世光电	-12.40	面板
831167.BJ	鑫汇科	-12.15	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3月4日至3月10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)
同兴达	2024-03-07	进行中	减持	上海国盛资本管理有限公司-上海国盛海通民企高质量发展私募投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	327.5517
同兴达	2024-03-07	进行中	减持	刘青科	持股5%以上一般股东	327.5517

资料来源: iFind, 万联证券研究所

#### 3.2 大宗交易情况

2024年3月4日至3月10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)
亿道信息	2024-03-08	54.20	27.60	1,495.92
协创数据	2024-03-08	43.33	45.00	1,949.85
ST 瑞德	2024-03-08	1.53	44.00	67.32
ST 瑞德	2024-03-08	1.53	42.00	64.26
ST 瑞德	2024-03-08	1.53	50.00	76.50
ST 瑞德	2024-03-08	1.53	50.00	76.50

ST 瑞德	2024-03-08	1.53	50.00	76.50
ST 瑞德	2024-03-08	1.53	50.00	76.50
金海通	2024-03-08	70.25	15.00	1,053.75
纳芯微	2024-03-08	106.40	45.00	4,788.00
东芯股份	2024-03-08	25.97	38.44	998.29
华峰测控	2024-03-08	76.67	10.95	839.69
晶合集成	2024-03-08	14.50	340.00	4,930.00
源杰科技	2024-03-08	142.00	1.41	200.22
佰维存储	2024-03-08	40.50	9.00	364.50
佰维存储	2024-03-08	40.50	11.00	445.50
佰维存储	2024-03-08	40.50	10.00	405.00
佰维存储	2024-03-08	40.50	10.00	405.00
宏微科技	2024-03-08	24.92	56.00	1,395.52
亿道信息	2024-03-07	52.04	28.50	1,483.14
沃尔核材	2024-03-07	6.55	557.00	3,648.35
深南电路	2024-03-07	81.20	4.40	357.28
金海通	2024-03-07	70.29	15.00	1,054.35
三孚新科	2024-03-07	52.10	3.84	200.06
佰维存储	2024-03-07	39.00	5.20	202.80
佰维存储	2024-03-07	39.00	5.50	214.50
佰维存储	2024-03-07	39.00	6.50	253.50
亿道信息	2024-03-06	49.95	30.00	1,498.50
深南电路	2024-03-06	76.43	3.20	244.58
深南电路	2024-03-06	78.88	5.50	433.84
三环集团	2024-03-06	25.40	54.83	1,392.68
三环集团	2024-03-06	25.40	40.00	1,016.00
聚灿光电	2024-03-06	9.31	54.35	505.98
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
ST 瑞德	2024-03-06	1.50	50.00	75.00
金海通	2024-03-06	69.45	15.00	1,041.75
晶合集成	2024-03-06	14.84	380.00	5,639.20
源杰科技	2024-03-06	143.18	1.40	200.45
源杰科技	2024-03-06	143.18	2.10	300.68
源杰科技	2024-03-06	143.18	2.00	286.36
佰维存储	2024-03-06	41.00	5.00	205.00
佰维存储	2024-03-06	41.00	5.00	205.00
佰维存储	2024-03-06	41.00	7.00	287.00
佰维存储	2024-03-06	41.00	100.00	4,100.00
佰维存储	2024-03-06	41.00	5.00	205.00
佰维存储	2024-03-06	41.00	4.90	200.90

佰维存储	2024-03-06	41.00	4.90	200.90
京东方 A	2024-03-05	4.07	320.98	1,306.39
京东方 A	2024-03-05	4.07	370.37	1,507.41
沃尔核材	2024-03-05	6.45	553.00	3,566.85
立讯精密	2024-03-05	28.19	29.00	817.51
立讯精密	2024-03-05	28.19	75.00	2,114.25
金禄电子	2024-03-05	17.28	89.50	1,546.56
金海通	2024-03-05	70.10	10.00	701.00
寒武纪	2024-03-05	150.00	4.14	621.00
峰昭科技	2024-03-05	100.96	40.00	4,038.40
佰维存储	2024-03-05	42.10	11.90	500.99
TCL 科技	2024-03-04	4.73	30.00	141.90
歌尔股份	2024-03-04	17.24	22.00	379.28
歌尔股份	2024-03-04	17.24	44.00	758.56
歌尔股份	2024-03-04	17.24	52.00	896.48
立讯精密	2024-03-04	28.01	29.80	834.70
立讯精密	2024-03-04	28.01	76.20	2,134.36
立讯精密	2024-03-04	28.01	102.37	2,867.38
立讯精密	2024-03-04	28.01	50.17	1,405.26
胜宏科技	2024-03-04	23.92	200.00	4,784.00
胜宏科技	2024-03-04	23.92	209.99	5,023.03
胜宏科技	2024-03-04	23.92	210.00	5,023.20
胜宏科技	2024-03-04	23.92	70.00	1,674.40
胜宏科技	2024-03-04	23.92	200.00	4,784.00
骏成科技	2024-03-04	38.80	23.56	914.30
骏成科技	2024-03-04	38.80	8.87	344.16
金海通	2024-03-04	71.95	10.00	719.50
福蓉科技	2024-03-04	13.87	73.29	1,016.57
澜起科技	2024-03-04	52.10	8.00	416.80
澜起科技	2024-03-04	52.10	10.00	521.00
澜起科技	2024-03-04	52.10	7.00	364.70
澜起科技	2024-03-04	52.10	5.00	260.50
统联精密	2024-03-04	20.33	11.03	224.28
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.71	223.91
华特气体	2024-03-04	47.54	5.00	237.70
华特气体	2024-03-04	47.54	5.00	237.70
华特气体	2024-03-04	47.54	5.74	272.88
华特气体	2024-03-04	47.54	5.80	275.73
华特气体	2024-03-04	47.54	7.00	332.78
华特气体	2024-03-04	47.54	7.00	332.78
华特气体	2024-03-04	47.54	8.00	380.32

华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	4.25	202.05
华特气体	2024-03-04	47.54	8.00	380.32
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	12.00	570.48
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
华特气体	2024-03-04	47.54	12.00	570.48
华特气体	2024-03-04	47.54	10.00	475.40
芯原股份	2024-03-04	41.50	15.00	622.50
佰维存储	2024-03-04	48.14	115.00	5,536.10
佰维存储	2024-03-04	48.14	40.00	1,925.60
佰维存储	2024-03-04	47.94	300.00	14,382.00
佰维存储	2024-03-04	47.94	130.33	6,247.98

资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3.3 限售解禁

自3月4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(%)
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%
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%
晶晨股份	2024-03-08	193.24	41,832.64	0.46%
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%
中英科技	2024-03-13	2,084.25	7,520.00	27.72%
盛科通信	2024-03-14	280.32	41,000.00	0.68%
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%
芯朋微	2024-03-18	1,790.50	13,131.03	13.64%
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	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%
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%
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%
伊戈尔	2024-05-27	68.72	39,131.97	0.18%
上海贝岭	2024-05-27	294.26	71,181.08	0.41%
晶方科技	2024-05-27	41.47	65,261.52	0.06%
必易微	2024-05-27	72.53	6,904.89	1.05%
江化微	2024-05-29	5,444.42	38,563.72	14.12%
京仪装备	2024-05-29	243.49	16,800.00	1.45%
芯瑞达	2024-05-30	81.20	18,580.80	0.44%
翔腾新材	2024-06-03	1,831.52	6,868.69	26.66%
士兰微	2024-06-03	24,800.00	166,407.18	14.90%
敏芯股份	2024-06-03	229.50	5,588.76	4.11%
新相微	2024-06-03	24,548.08	45,952.94	53.42%

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