

台积电继续扩大先进封装产能，关注本周英伟达 GTC 大会

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(03.11-03.17)

2024 年 03 月 18 日

行业核心观点:

2024 年 3 月 11 日至 3 月 17 日期间，沪深 300 指数上涨 0.71%，申万电子指数上涨 0.76%，在 31 个申万一级行业中排第 23，跑赢沪深 300 指数 0.05 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:

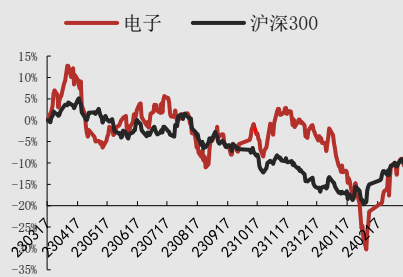
产业动态: (1) **AI PC:** 在 3 月 13 日的荣耀笔记本技术沟通会上，荣耀笔记本 AIPC 技术正式发布。此次发布的 AIPC 技术，将会全面落地荣耀 MagicBook Pro 16 上，新品将于 3 月 18 日正式发布。在沟通会上，荣耀表示，2024 年 AI 全方位使能荣耀笔记本，开启 AIPC 新时代。(2) **先进封装:** 3 月 12 日消息，随 AI 需求全面爆发，台积电在 2023 年启动了其 CoWoS 先进封装产能大扩产计划。台积电本月对台系设备厂再度追单，交期时间预计将在今年第四季，因此，今年年底台积电 CoWoS 月产能将有机会比其原定的倍增目标的 3.5 万片进一步提高到 4 万片以上。(3) **半导体:** 集微网消息，研究机构 TechInsights 3 月 12 日更新了 2024 年全球半导体市场预测，预计全年半导体销售额将增长 24%。机构表示，鉴于 2023 年第四季度半导体收益高于预期的 8%至 13%，因此预计 2024 年行业有望强势反弹。(4) **消费电子:** 据 TrendForce 集邦咨询研究显示，全球智能手机产量在 2023 年第三季终结连续 8 个季度的年衰退，至第四季品牌进行年末冲刺以巩固市占率，带动去年第四季智能手机产量同比增长 12.1%，约 3.37 亿支，而 2023 年全年产量约 11.66 亿支，年减 2.1%。(5) **晶圆代工:** TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年第四季全球前十大晶圆代工业者营收季增 7.9%，达 304.9 亿美元，主要受惠于智能手机零部件拉货动能延续，包含中低端 Smartphone AP 与周边 PMIC，以及 Apple 新机出货旺季，带动 A17 主芯片、周边 IC 如 OLED DDI、CIS、PMIC 等零部件。其中，台积电 (TSMC) 3nm 高价制程贡献营收比重大幅提升，推升台积电第四季全球市占率突破六成。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 65.15 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 1220.45 亿元，较前一个交易周下降 7.63%。

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 340 只，下跌 133 只，上涨比例为 71.13%。

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

行业巨头持续加码 AIPC, 存储产业营收有望保持增长

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

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 AIPC: 荣耀发布 AIPC 技术, 将应用于笔记本新品	3
1.2 先进封装: 台积电继续扩大 CoWoS 先进封装产能	3
1.3 半导体: 2024 年半导体销售额有望增长 24%至 6500 亿美元	3
1.4 消费电子: 2023 年第四季全球智能手机产量同比增长约 12.1%	3
1.5 晶圆代工: 2023 年第四季全球前十大晶圆代工业者营收季增 7.9%	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	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	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 AIPC: 荣耀发布 AIPC 技术, 将应用于笔记本新品

在3月13日的荣耀笔记本技术沟通会上, 荣耀笔记本AIPC技术正式发布。此次发布的AIPC技术, 将会全面落地荣耀MagicBook Pro 16上, 新品将于3月18日正式发布。在沟通会上, 荣耀表示, 2024年AI全方位使能荣耀笔记本, 开启AIPC新时代。以技术创新和解决PC用户需求为出发点, 荣耀将AI与多端生态、人机交互和智能硬件结合, 带来AI互联、AI助理、AI硬件独有的AIPC技术路线, 打造以人为中心的全场景智慧互联体验闭环。(来源: 亚威资讯)

1.2 先进封装: 台积电继续扩大 CoWoS 先进封装产能

3月12日芯智讯消息, 随AI需求全面爆发, 台积电在2023年启动了其CoWoS先进封装产能大扩产计划。台积电本月对台系设备厂再度追单, 交期时间预计将在今年第四季, 因此, 今年年底台积电CoWoS月产能将有机会比其原定的倍增目标的3.5万片进一步提高到4万片以上。报道称, 台积电正全力冲刺CoWoS产能, 目标2024年翻倍成长, 2025年也将持续扩增。(来源: 芯智讯)

1.3 半导体: 2024 年半导体销售额有望增长 24%至 6500 亿美元

集微网消息, 研究机构TechInsights在3月12日更新了2024年全球半导体市场预测, 预计全年半导体销售额将增长24%。机构表示, 鉴于2023年第四季度半导体收益高于预期的8%至13%, 因此预计2024年行业有望强势反弹。此前根据多家机构统计, 2023年全球半导体销售额约为5500亿美元左右。TechInsights表示, 生成式AI需求的飙升推动了存储芯片行业复苏, 部分DRAM平均售价和需求都在增加。该机构预计2024年全球半导体市场规模将超过6500亿美元, 2025年将增至超过8000亿美元, 2026年进一步增至接近9000亿美元。(来源: 集微网 TechInsights)

1.4 消费电子: 2023 年第四季全球智能手机产量同比增长约 12.1%

据TrendForce集邦咨询研究显示, 全球智能手机产量在2023年第三季终结连续8个季度的年衰退, 至第四季品牌进行年末冲刺以巩固市占率, 带动去年第四季智能手机产量同比增长12.1%, 约3.37亿支, 而2023全年产量约11.66亿支, 年减2.1%。展望2024年, 与2023年相较虽不复见渠道库存的压力, 但由于市场复苏情况仍待观察, 产业发展则聚焦AI应用, 透过处理器大厂及品牌端的合作将加速AI赋能的智能手机逐步普及。(来源: TrendForce集邦)

1.5 晶圆代工: 2023 年第四季全球前十大晶圆代工业者营收季增 7.9%

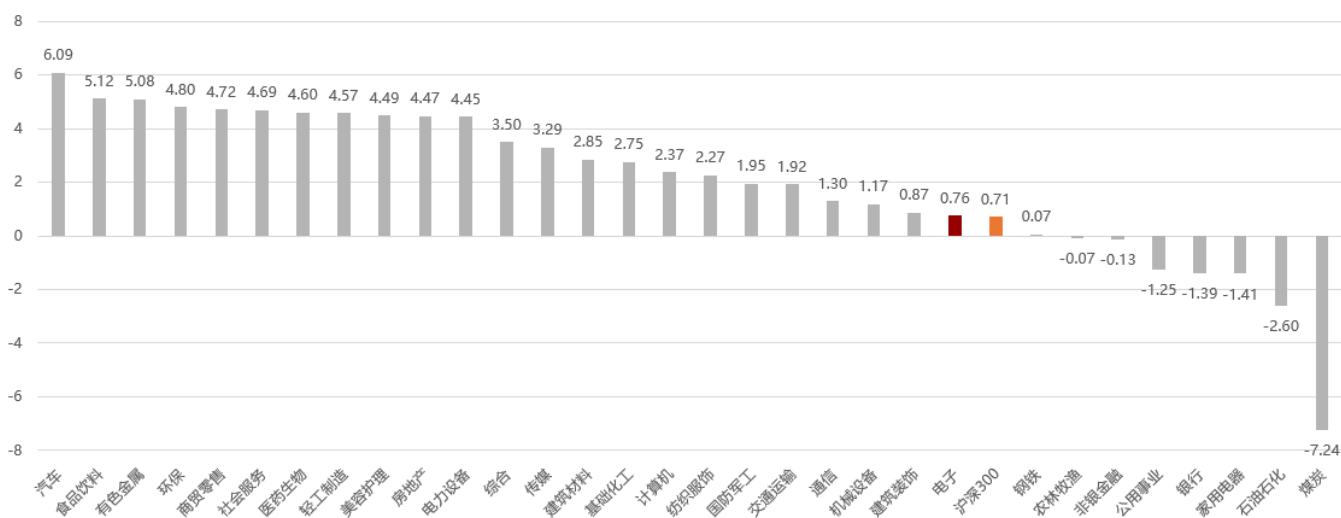
TrendForce集邦咨询研究显示, 2023年第四季全球前十大晶圆代工业者营收季增7.9%, 达304.9亿美元, 主要受惠于智能手机零部件拉货动能延续, 包含中低端Smartphone AP与周边PMIC, 以及Apple新机出货旺季, 带动A17主芯片、周边IC如OLED DDI、CIS、PMIC等零部件。其中, 台积电(TSMC) 3nm高价制程贡献营收比重大幅提升, 推升台积电第四季全球市占率突破六成。TrendForce集邦咨询表示, 2023年受供应链库存高企、全球经济疲弱, 以及市场复苏缓慢影响, 晶圆代工产业处于下行周期, 前十大晶圆代工营收年减约13.6%, 来到1115.4亿美元。2024年在AI相关需求的带动下, 营收预估有机会年增12.2%, 达1252.2亿美元, 而台积电受惠于先进制程订单稳健, 年增率将大幅优于产业(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

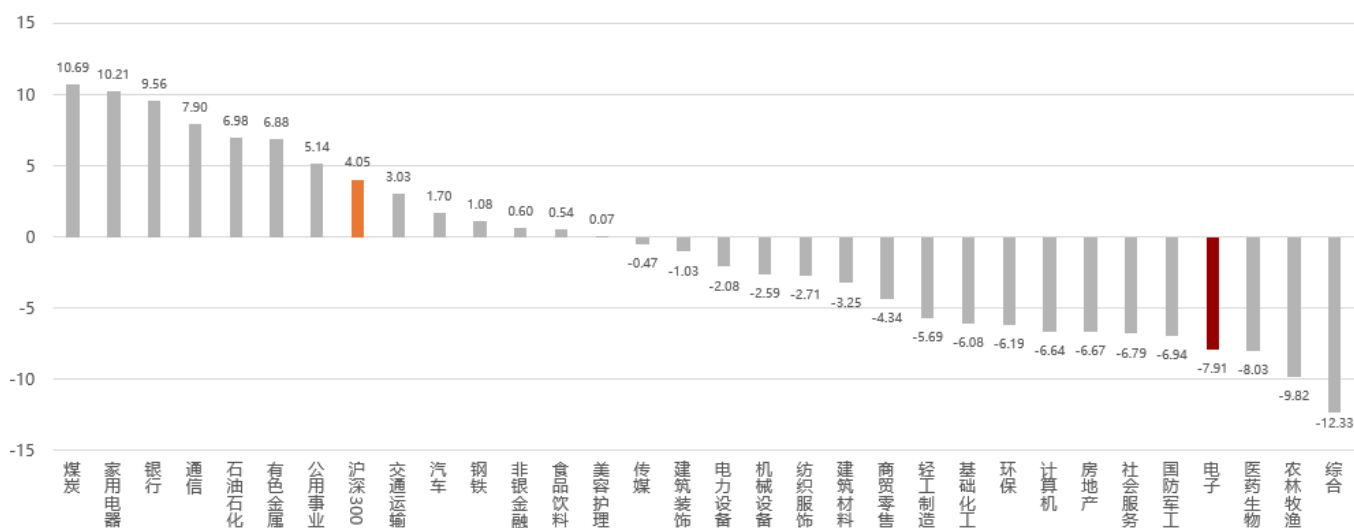
2024年3月11日至3月17日期间，沪深300指数上涨0.71%，申万电子指数上涨0.76%，在31个申万一级行业中排第23，跑赢沪深300指数0.05个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨4.05%，申万电子行业下跌7.91%，在31个申万一级行业中排名第28位，跑输沪深300指数11.95个百分点。

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11日至3月17日期间，电子板块中，6个二级子行业全部上涨，15个三级子行业有12个子行业上涨。期间涨幅最大的二级子行业为其他电子II，涨幅3.47%；涨幅最小的二级子行业为元件，涨幅0.23%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括光学元件、其他电子III和分立器件，涨幅分别为6.80%、3.47%和2.80%，跌幅靠前的包括集成电路封测、半导体设备和印制电路板，跌幅分别为1.76%、1.02%和0.27%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、半导体材料和LED，跌幅分别为20.87%、13.94%和13.44%。

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	0.3393	-8.9800
801082.SL	其他电子II	3.4668	-12.7057
801083.SL	元件	0.2273	-0.7539
801084.SL	光学光电子	1.8758	-7.0918
801085.SL	消费电子	0.4349	-7.7292
801086.SL	电子化学品II	1.4562	-13.0133
850812.SL	分立器件	2.8010	-8.1120
850813.SL	半导体材料	0.4963	-13.9363
850814.SL	数字芯片设计	1.2051	-7.0440
850815.SL	模拟芯片设计	0.2389	-20.8670
850817.SL	集成电路封测	-1.7640	-5.9557
850818.SL	半导体设备	-1.0206	-1.1592
850822.SL	印制电路板	-0.2737	1.2842
850823.SL	被动元件	1.3005	-4.8021
850831.SL	面板	0.8106	-4.1491
850832.SL	LED	1.2222	-13.4400
850833.SL	光学元件	6.7986	-7.9657
850841.SL	其他电子III	3.4668	-12.7056
850853.SL	品牌消费电子	0.0023	-1.4722
850854.SL	消费电子零部件及组装	0.5005	-8.6129
850861.SL	电子化学品III	1.4562	-13.0133

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65.15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)

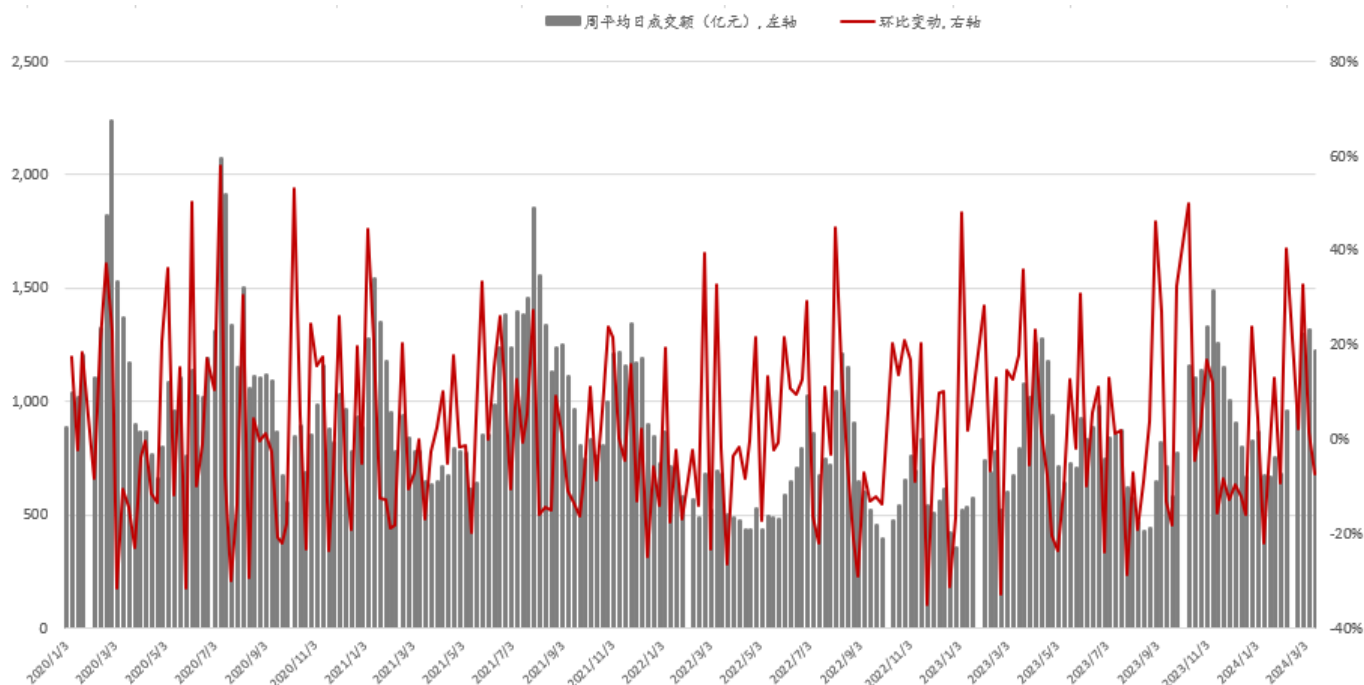


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年3月11日至3月17日期间, 申万电子行业成交活跃度环比下降。在这5个交易日期间, 申万电子行业成交额为6102.23亿元, 平均每日成交1220.45亿元, 日均交易额较前一个交易周下降7.63%。

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3月11日至3月17日期间, 申万电子行业大部分个股上涨, 个股周涨幅最高为38.93%。申万电子行业478只个股中, 上涨340只, 下跌133只, 上涨比例为71.13%。

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
301183.SZ	东田微	38.93	光学元件
688260.SH	昀冢科技	34.60	消费电子零部件及组装
688515.SH	裕太微	31.12	模拟芯片设计
300975.SZ	商络电子	28.40	被动元件
600203.SH	福日电子	25.58	消费电子零部件及组装
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
603341.SH	龙旗科技	-11.43	消费电子零部件及组装
001298.SZ	好上好	-9.97	其他电子III
300686.SZ	智动力	-8.79	消费电子零部件及组装
871857.BJ	泓禧科技	-7.30	消费电子零部件及组装
601138.SH	工业富联	-7.20	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11日至3月17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)
闻泰科技	2024-03-16	进行中	减持	无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)	持股5%以上一般股东	1,242.8091
百邦科技	2024-03-15	进行中	减持	赵新宇	持股5%以上一般股东	378.6105
上海新阳	2024-03-15	进行中	增持	上海新阳半导体材料股份有限公司芯征途(三期)持股计划	员工持股计划	180.0000
天山电子	2024-03-11	进行中	减持	李小勇,深圳市中金蓝海资产管理有限公司	持股5%以上一般股东	--

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年3月11日至3月17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	2024-03-15	50.79	29.50	1,498.31
立讯精密	2024-03-15	27.77	93.13	2,586.22
立讯精密	2024-03-15	27.77	231.68	6,433.75

立讯精密	2024-03-15	27.77	50.70	1,407.94
三环集团	2024-03-15	25.69	46.94	1,205.89
蓝思科技	2024-03-15	11.48	18.30	210.08
商络电子	2024-03-15	9.52	21.10	200.87
金海通	2024-03-15	72.36	15.23	1,102.34
莱特光电	2024-03-15	19.25	20.00	385.00
莱特光电	2024-03-15	19.35	20.00	387.00
亿道信息	2024-03-14	48.89	30.60	1,496.03
深南电路	2024-03-14	84.70	8.20	694.54
中熔电气	2024-03-14	82.50	3.00	247.50
东田微	2024-03-14	43.00	10.47	450.21
金海通	2024-03-14	71.97	15.00	1,079.55
盛景微	2024-03-14	43.45	33.20	1,442.54
敏芯股份	2024-03-14	41.63	50.00	2,081.50
硅烷科技	2024-03-14	11.18	11.00	122.98
亿道信息	2024-03-13	51.18	29.30	1,499.57
大港股份	2024-03-13	14.58	25.00	364.50
立讯精密	2024-03-13	28.25	11.74	331.66
立讯精密	2024-03-13	28.25	11.74	331.66
北京君正	2024-03-13	68.12	18.85	1,284.06
北京君正	2024-03-13	68.12	148.76	10,133.86
北京君正	2024-03-13	68.12	63.83	4,347.95
北京君正	2024-03-13	68.12	8.15	555.18
星星科技	2024-03-13	1.96	49.43	96.88
协创数据	2024-03-13	57.55	4.00	230.20
科翔股份	2024-03-13	6.16	30.00	184.80
商络电子	2024-03-13	9.82	30.55	300.00
商络电子	2024-03-13	9.82	28.00	274.96
商络电子	2024-03-13	9.82	51.00	500.82
金海通	2024-03-13	71.78	15.00	1,076.70
韦尔股份	2024-03-13	96.04	190.00	18,247.60
韦尔股份	2024-03-13	96.04	10.00	960.40
韦尔股份	2024-03-13	96.04	200.00	19,208.00
甬矽电子	2024-03-13	20.77	16.70	346.86
宏微科技	2024-03-13	26.48	45.20	1,196.90
亿道信息	2024-03-12	50.44	29.70	1,498.07
北京君正	2024-03-12	66.87	149.11	9,970.82
北京君正	2024-03-12	66.87	63.97	4,277.98
东田微	2024-03-12	40.00	5.00	200.00
东田微	2024-03-12	40.00	15.00	600.00
东田微	2024-03-12	40.00	5.00	200.00
东田微	2024-03-12	40.00	8.00	320.00
金海通	2024-03-12	72.84	15.00	1,092.60
韦尔股份	2024-03-12	96.20	28.00	2,694.03
韦尔股份	2024-03-12	96.20	28.00	2,693.89
韦尔股份	2024-03-12	96.20	26.01	2,502.02

龙芯中科	2024-03-12	93.00	6.20	576.60
佰维存储	2024-03-12	43.20	4.80	207.36
中芯国际	2024-03-12	41.50	10.00	415.00
亿道信息	2024-03-11	53.53	28.00	1,498.84
紫光国微	2024-03-11	68.00	3.00	204.00
GQY 视讯	2024-03-11	3.38	34.73	117.39
弘信电子	2024-03-11	15.00	21.80	327.00
弘信电子	2024-03-11	15.00	41.68	625.20
卓胜微	2024-03-11	130.00	5.40	702.00
协创数据	2024-03-11	47.50	6.00	285.00
协创数据	2024-03-11	47.50	9.00	427.50
金海通	2024-03-11	69.89	15.00	1,048.35
中微公司	2024-03-11	142.00	12.00	1,704.00
龙芯中科	2024-03-11	91.00	5.50	500.50
佰维存储	2024-03-11	43.20	5.00	216.00
硅烷科技	2024-03-11	14.20	8.00	113.60

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自3月11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(%)
茂莱光学	2024-03-11	360.00	5,280.00	6.82%
中英科技	2024-03-13	2,084.25	7,520.00	27.72%
麦捷科技	2024-03-14	192.66	86,949.64	0.22%
盛科通信	2024-03-14	280.32	41,000.00	0.68%
豪声电子	2024-03-15	490.00	9,800.00	5.00%
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	1,133.44	15,600.00	7.27%
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%
凯德石英	2024-03-19	0.68	7,500.00	0.01%
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%
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	7,606.50	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	1,986,394.01	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%
有研硅	2024-06-04	4,500.00	124,762.11	3.61%
华特气体	2024-06-06	10.80	12,049.28	0.09%
艾森股份	2024-06-06	106.86	8,813.33	1.21%

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