

HBM 供给端仍偏紧，电视面板价格调涨

——电子行业周观点(03.18-03.24)

强于大市(维持)

2024年03月25日

行业核心观点:

2024年3月18日至3月24日期间，沪深300指数下降0.70%，申万电子指数上涨1.74%，在31个申万一级行业中排第7，跑赢沪深300指数2.44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、HBM、先进封装、存储芯片、面板等领域呈现的结构化投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **HBM:** 美光科技 CEO Sanjay Mehrotra 表示，用于开发复杂人工智能应用的高带宽存储器 (HBM) 芯片 2024 年已售罄，2025 年的绝大多数产能已被预订。美光预计，HBM 产品有望在 2024 会计年度创造数亿美元营业额，HBM 营收预期自 2024 会计年度第 3 季起为美光 DRAM 业务以及整体毛利率带来正面贡献。(2) **面板:** 根据 TrendForce 集邦咨询调研数据，2024 年 3 月下旬，电视、显示器面板价格均上涨，笔记本面板价格维持不变；就电视面板而言，65 吋、55 吋、43 吋、32 吋电视面板与前月相比分别增长 3.0%、2.4%、3.2%、2.9%。(3) **芯片:** 集微网消息，在英伟达 GPU 技术大会 GTC 2024 上，该公司宣布了新一代 Blackwell GPU，据称该 GPU 比其流行的前身 Hopper 可提供更好的 AI 训练性能和能源效率。Blackwell 主要包括两个型号，分别是 B200 和由两片 B200 与一颗 Grace CPU 组合而成的 GB200。英伟达称，新的 GPU 将用于为 OpenAI、微软、谷歌和人工智能竞赛中其他主要参与者开发的人工智能提供动力。(4) **AIPC:** 据 Canalys 最新预测数据，2024 年全球 AIPC 出货量将达到 4800 万台，占个人电脑 (PC) 总出货量的 18%。但这仅是市场转型的开始，预计到 2025 年，AIPC 出货量将超过 1 亿台，占 PC 总出货量的 40%。到 2028 年，AIPC 出货量将达到 2.05 亿台，2024 年至 2028 年期间的复合年增长率 (CAGR) 将高达 44%。(5) **存储:** TrendForce 集邦咨询研究显示，在 NAND Flash 涨价将持续至第二季的预期下，今年三月起铠侠/西部数据率先将产能利用率恢复至近九成，而其余业者均未明显增加投产规模。为应对下半年旺季需求，加上铠侠/西部数据本身库存已处低水位，本次扩大投产主要集中在 112 层及部分 2D 产品，有望在今年实现获利，并进一步带动 2024 年 NAND Flash 产业供应位元年增率达 10.9%。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 66.05 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 46.85 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 1351.38 亿元，较前一个交易周上升 10.73%。

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 306 只，下跌 169 只，上涨比例为 64.02%。

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

英伟达推出新一代计算架构，关注 AI 算力及应用部署
台积电继续扩大先进封装产能，关注本周英伟达 GTC 大会
行业巨头持续加码 AIPC，存储产业营收有望保持增长

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 HBM: 美光 HBM 产品 2024 年已售罄, 2025 年多数产能已被预订	3
1.2 面板: 2024 年 3 月下旬, 电视、显示器面板价格均上涨	3
1.3 芯片: 英伟达推出新一代计算架构 Blackwell 及芯片产品	3
1.4 AIPC: 2024 至 2028 年 AIPC 出货量的复合年增长率有望达 44%	3
1.5 存储: 铠侠及西部数据率先提升产能利用率	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	9

1 产业动态

1.1 HBM: 美光 HBM 产品 2024 年已售罄, 2025 年多数产能已被预订

美光科技CEO Sanjay Mehrotra表示, 用于开发复杂人工智能(AI)应用的高带宽存储器(HBM)芯片2024年已售罄, 2025年的绝大多数产能已被预订。Mehrotra表示, 成长强劲的AI服务器以及恢复温和成长的传统服务器需求正推动HBM、DDR5和数据中心SSD快速增长, 高阶DRAM、NAND供给紧张, 对内存和存储终端市场报价带来正面效应, 预计2024年DRAM、NAND库存天数将会缩减。美光预计, HBM产品有望在2024会计年度创造数亿美元营业额, HBM营收预期自2024会计年度第3季起为美光DRAM业务以及整体毛利率带来正面贡献。(来源: 满天芯)

1.2 面板: 2024 年 3 月下旬, 电视、显示器面板价格均上涨

根据TrendForce集邦咨询调研数据, 2024年3月下旬, 电视、显示器面板价格上涨, 笔记本面板价格维持不变。就电视面板而言, 65吋、55吋、43吋、32吋电视面板均价分别为171美元、127美元、64美元、36美元, 与前月相比分别增长3.0%、2.4%、3.2%、2.9%。就显示器面板而言, 27吋、23.8吋IPS面板本期均价分别为62.0美元和48.3美元, 与前月相比分别增长了0.6%、增长0.8%。(来源: TrendForce集邦)

1.3 芯片: 英伟达推出新一代计算架构 Blackwell 及芯片产品

集微网消息, 在英伟达GPU技术大会GTC 2024上, 该公司宣布了新一代Blackwell GPU, 据称该GPU比其流行的前身Hopper可提供更好的AI训练性能和能源效率。Blackwell主要包括两个型号, 分别是B200和由两片B200与一颗Grace CPU组合而成的GB200。Blackwell B200由2080亿个晶体管组成, 可提供高达20 petaFLOPS的FP4算力, 而GB200的性能是H100的7倍、训练速度则提高了4倍。英伟达称, 新的GPU将用于为OpenAI、微软、谷歌和人工智能竞赛中其他主要参与者开发的人工智能提供动力。Summit Insights Group半导体业务董事总经理Kinngai Chan指出, Blackwell的推出使辉达不仅将继续保持领先地位, 而且将扩大与人工智能智慧领域竞争对手的差距。(来源: 集微网)

1.4 AIPC: 2024 至 2028 年 AIPC 出货量的复合年增长率有望达 44%

据Canalys最新预测数据, 2024年, 全球AIPC出货量将达到4800万台, 占个人电脑(PC)总出货量的18%。但这仅是市场转型的开始, 预计到2025年, AI PC出货量将超过1亿台, 占PC总出货量的40%。到2028年, AI PC出货量将达到2.05亿台, 2024年至2028年期间的复合年增长率(CAGR)将高达44%。Canalys强调了AIPC在未来五年乃至更长的时间, 将对整个行业产生广泛及深远的影响。随着AIPC成为主流, 能够提供创新、差异化AI加速体验的厂商, 将拥有巨大优势。(来源: Canalys)

1.5 存储: 铠侠及西部数据率先提升产能利用率

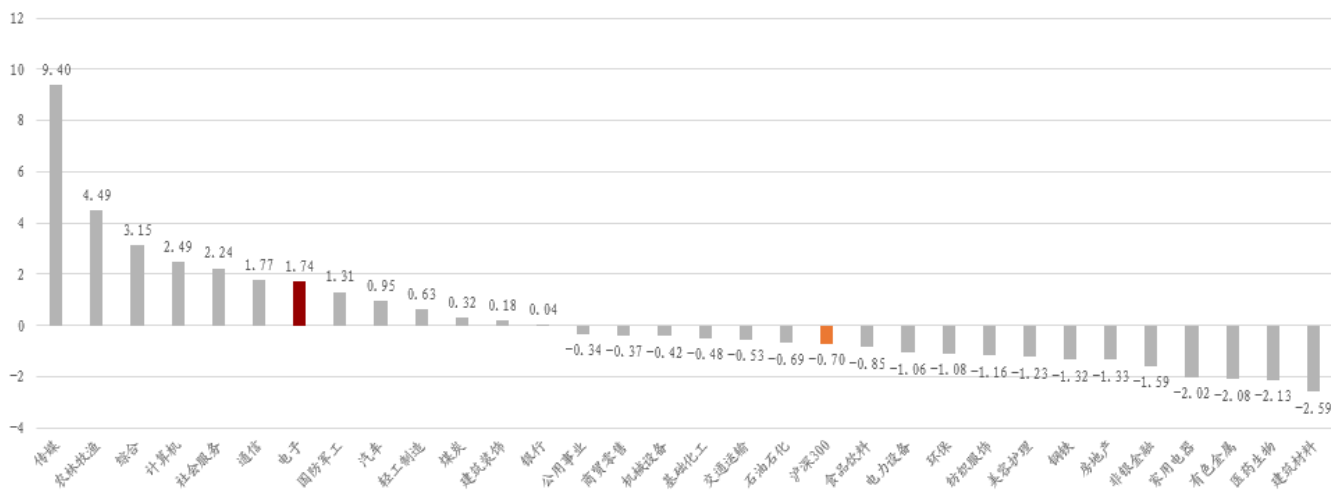
TrendForce集邦咨询研究显示, 在NAND Flash涨价将持续至第二季的预期下, 部分供应商为了减少亏损、降低成本, 并寄望于今年重回获利, 今年三月起铠侠/西部数据率先将产能利用率恢复至近九成, 其余业者均未明显增加投产规模。为应对下半年旺季需求, 加上铠侠/西部数据本身库存已处低水位, 本次扩大投产主要集中在112层及部分2D产品, 有望在今年实现获利, 并进一步带动NAND Flash产业供应位元年增率达10.9%。(来源: TrendForce)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

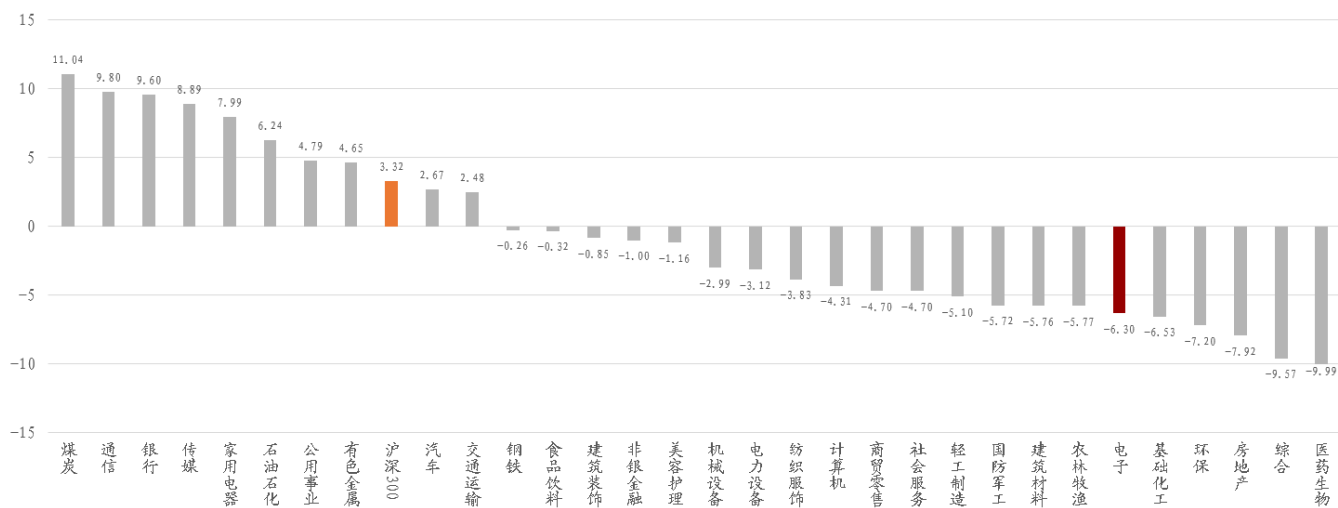
2024年3月18日至3月24日期间，沪深300指数下降0.70%，申万电子指数上涨1.74%，在31个申万一级行业中排第7，跑赢沪深300指数2.44个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.32%，申万电子行业下跌6.30%，在31个申万一级行业中排名第27位，跑输沪深300指数9.62个百分点。

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18日至3月24日期间，电子板块中，6个二级子行业中除光学光电子以外全部上涨，15个三级子行业有10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6.21%；出现下跌的二级子行业为光学光电子，跌幅0.23%。电子三级子行业中，涨幅居前的包括半导体设备、其他电子III和消费电子零部件及组装，涨幅分别为6.78%、6.21%和5.70%，跌幅靠前的包括品牌消费电子、被动元件和面板，跌幅分别为3.00%、1.87%和1.77%。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21.16%、13.36%和12.57%。

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	1.2864	-7.8091
801082.SL	其他电子II	6.2092	-7.2853
801083.SL	元件	0.6055	-0.1530
801084.SL	光学光电子	-0.2320	-7.3074
801085.SL	消费电子	4.5545	-3.5267
801086.SL	电子化学品II	1.0507	-12.0993
850812.SL	分立器件	-0.9381	-8.9739
850813.SL	半导体材料	0.6717	-13.3582
850814.SL	数字芯片设计	0.8314	-6.2712
850815.SL	模拟芯片设计	-0.3760	-21.1646
850817.SL	集成电路封测	0.9328	-5.0785
850818.SL	半导体设备	6.7846	5.5467
850822.SL	印制电路板	1.7786	3.0856
850823.SL	被动元件	-1.8747	-6.5868
850831.SL	面板	-1.7666	-5.8424
850832.SL	LED	1.0000	-12.5744
850833.SL	光学元件	3.4978	-4.7465
850841.SL	其他电子III	6.2093	-7.2852
850853.SL	品牌消费电子	-3.0005	-4.4285
850854.SL	消费电子零部件及组装	5.6981	-3.4055
850861.SL	电子化学品III	1.0507	-12.0993

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66.05倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.85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)

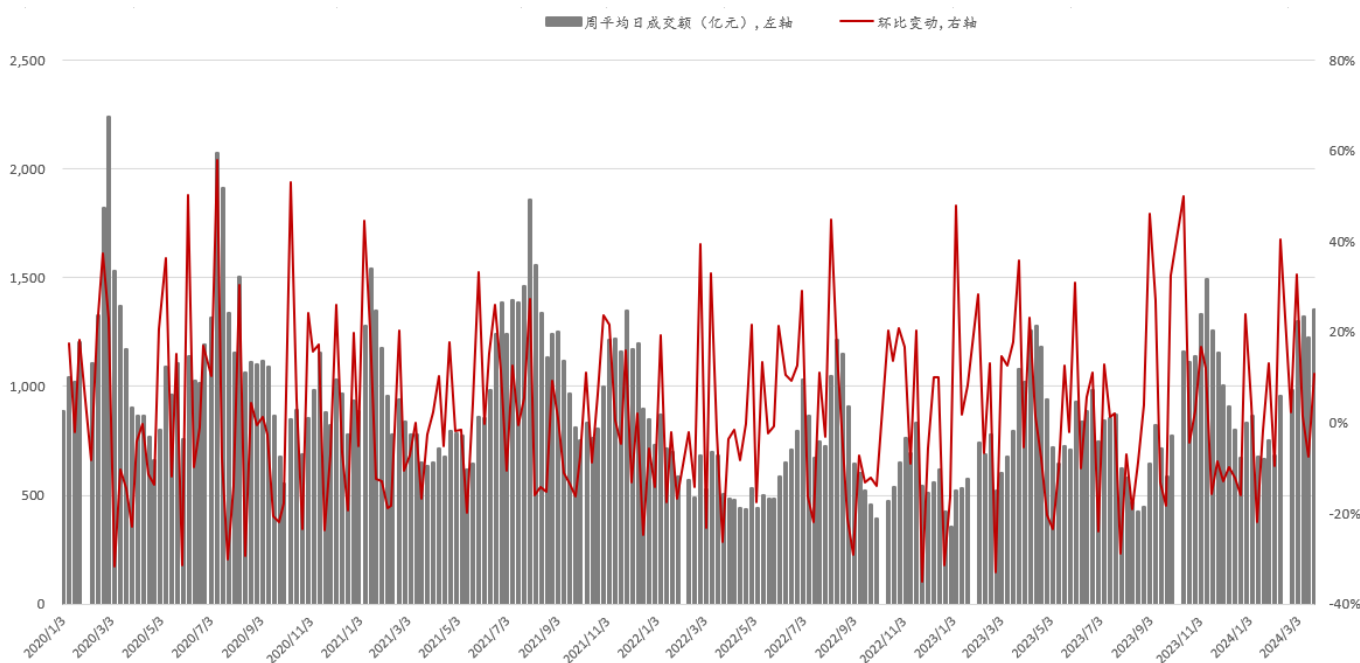


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年3月18日至3月24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6756.90亿元,平均每日成交1351.38亿元,日均交易额较前一个交易周上升10.73%。

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18日至3月24日期间,申万电子行业大部分个股上涨,个股周涨幅最高为43.94%。申万电子行业478只个股中,上涨306只,下跌169只,上涨比例为64.02%。

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
605277.SH	新亚电子	43.94	消费电子零部件及组装
002213.SZ	大为股份	37.86	数字芯片设计
002130.SZ	沃尔核材	36.85	其他电子III
301369.SZ	联动科技	32.71	半导体设备
301486.SZ	致尚科技	32.57	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
688322.SH	奥比中光	-15.32	光学元件
300398.SZ	飞凯材料	-9.42	电子化学品III
873001.BJ	纬达光电	-8.91	面板
301567.SZ	贝隆精密	-8.06	消费电子零部件及组
688047.SH	龙芯中科	-7.27	数字芯片设计

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18日至3月24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)
路维光电	2024-03-23	进行中	减持	新余粤典并购投资中心 (有限合伙)	其他股东	39.8500
博敏电子	2024-03-23	进行中	增持	博敏电子股份有限公司 2024年员工持股计划	员工持股计 划	1,369.0300
炬光科技	2024-03-23	进行中	减持	张彤	其他股东	80.2997
路维光电	2024-03-23	进行中	减持	新余顺禄并购投资管理 中心(有限合伙)	其他股东	68.3100
路维光电	2024-03-23	进行中	减持	新余百耀投资中心(有限 合伙)	其他股东	56.9200
路维光电	2024-03-23	进行中	减持	新余华谦投资管理中心 (有限合伙)	其他股东	28.2300
盈方微	2024-03-22	进行中	减持	东方证券股份有限公司	持股5%以 上一般股东	2,547.8620
纳芯微	2024-03-22	完成	增持	王一峰	实际控制人	--
纳芯微	2024-03-22	完成	增持	王升杨	实际控制人	--
纳芯微	2024-03-22	完成	增持	盛云	实际控制人	--
纳芯微	2024-03-22	完成	增持	核心人员	其他股东	--
金海通	2024-03-19	进行中	增持	天津金海通半导体设备 股份有限公司2024年员 工持股计划	员工持股计 划	68.9200

金百泽	2024-03-19	进行中	减持	张伟	持股 5%以上一般股东	320.0400
-----	------------	-----	----	----	-------------	----------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年3月18日至3月24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	2024-03-22	52.13	28.70	1,496.13
深南电路	2024-03-22	89.90	2.23	200.03
商络电子	2024-03-22	10.69	19.00	203.11
商络电子	2024-03-22	10.69	18.80	200.97
商络电子	2024-03-22	10.69	18.80	200.97
商络电子	2024-03-22	10.69	200.00	2,138.00
工业富联	2024-03-22	23.24	100.00	2,324.00
工业富联	2024-03-22	23.24	30.00	697.20
工业富联	2024-03-22	23.24	1,000.00	23,240.00
工业富联	2024-03-22	23.24	200.00	4,648.00
英集芯	2024-03-22	14.29	20.00	285.80
京东方 A	2024-03-21	4.00	1,516.00	6,064.00
亿道信息	2024-03-21	55.29	27.10	1,498.36
新亚制程	2024-03-21	4.55	1,004.87	4,572.16
北京君正	2024-03-21	69.00	101.86	7,028.52
弘信电子	2024-03-21	16.45	26.79	440.70
莱特光电	2024-03-21	18.80	20.00	376.00
佰维存储	2024-03-21	51.50	4.00	206.00
风华高科	2024-03-20	12.72	27.60	351.07
亿道信息	2024-03-20	52.94	28.30	1,498.20
贤丰控股	2024-03-20	2.02	30.00	60.60
歌尔股份	2024-03-20	17.92	54.90	983.81
歌尔股份	2024-03-20	17.92	22.00	394.24
立讯精密	2024-03-20	29.65	19.50	578.18
立讯精密	2024-03-20	29.65	11.60	343.94
三安光电	2024-03-20	13.20	36.54	482.33
东芯股份	2024-03-20	26.48	120.00	3,177.60
杰华特	2024-03-20	19.18	60.00	1,150.80
源杰科技	2024-03-20	150.56	1.40	210.78
亿道信息	2024-03-19	51.98	28.80	1,497.02
欧菲光	2024-03-19	10.40	20.83	216.63
利亚德	2024-03-19	4.89	30.00	146.70
蓝思科技	2024-03-19	14.25	23.50	334.88
国科微	2024-03-19	58.20	10.03	583.69
韦尔股份	2024-03-19	100.81	20.00	2,016.20
长光华芯	2024-03-19	43.24	16.09	695.65

长光华芯	2024-03-19	43.24	8.03	347.39
长光华芯	2024-03-19	43.24	40.95	1,770.68
杰华特	2024-03-19	19.19	60.00	1,151.40
莱特光电	2024-03-19	19.10	20.00	382.00
源杰科技	2024-03-19	150.63	4.50	677.84
源杰科技	2024-03-19	150.63	1.40	210.88
亿道信息	2024-03-18	52.99	28.30	1,499.62
飞凯材料	2024-03-18	14.32	35.00	501.20
国科微	2024-03-18	62.43	16.00	998.88
中熔电气	2024-03-18	82.50	8.00	660.00
金海通	2024-03-18	72.77	15.00	1,091.55
韦尔股份	2024-03-18	100.05	26.44	2,645.52
韦尔股份	2024-03-18	100.05	25.72	2,573.59
韦尔股份	2024-03-18	100.05	20.05	2,005.75
韦尔股份	2024-03-18	100.05	4.00	400.20
东芯股份	2024-03-18	26.40	120.00	3,168.00
杰华特	2024-03-18	18.97	50.00	948.50
源杰科技	2024-03-18	149.32	3.50	522.62
源杰科技	2024-03-18	149.32	1.50	223.98
芯朋微	2024-03-18	39.00	11.09	432.45
佰维存储	2024-03-18	47.21	4.30	203.00
和辉光电	2024-03-18	2.30	169.98	390.95
宏微科技	2024-03-18	26.14	15.25	398.64
宏微科技	2024-03-18	26.13	26.80	700.28
鑫汇科	2024-03-18	9.17	10.00	91.70

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自3月18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(%)
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%
捷邦科技	2024-03-21	468.25	7,219.28	6.49%
华润微	2024-03-22	342.51	132,351.70	0.26%
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%
杰美特	2024-03-26	1,517.43	12,800.00	11.85%
一博科技	2024-03-26	3.76	15,000.00	0.03%

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	26,541.61	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	41,831.69	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	41,831.69	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%
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%
崇达技术	2024-06-11	370.11	109,175.24	0.34%
五方光电	2024-06-11	77.12	29,287.13	0.26%
电连技术	2024-06-11	25.75	42,238.49	0.06%
天键股份	2024-06-11	1,668.50	11,631.00	14.35%
旭光电子	2024-06-11	155.34	83,269.48	0.19%

ST 美讯	2024-06-11	3,285.72	28,538.10	11.51%
华海清科	2024-06-11	109.03	15,893.34	0.69%
航天智造	2024-06-17	17,094.02	84,541.01	20.22%

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