

深圳发布高端装备发展政策，推动高端半导体设备突破

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(03.25-03.31)

2024年04月01日

行业核心观点:

2024年3月25日至3月31日期间，沪深300指数下降0.21%，申万电子指数下跌4.43%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数4.22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) **消费电子:** IDC最新发布的《中国PC显示器市场季度跟踪报告》显示，2023年中国PC显示器市场总出货量2619万台，同比微增0.2%。其中商用市场出货量1402万台，同比下降2.6%，消费市场出货量1217万台，同比增长3.6%。IDC预计，2024年中国PC显示器出货量有望达到2700万，同比增长3.3%。(2) **光学光电子:** 根据CINNO Research统计数据显示，2023年中国(含台湾)光电显示产业投资金额约为3068亿人民币，同比下降15.6%。2023年中国(含台湾)光电显示产业内投资资金主要流向显示面板、显示材料及Mini/Micro LED (MLED)领域，其中面板投资金额约1586亿人民币，占比约为51.7%，投资金额同比增长6.6%。

(3) **半导体设备:** 集微网消息，3月26日，深圳市工业和信息化局、科技创新局、财政局联合发布《深圳市关于推动高端装备产业集群高质量发展的若干措施》，其中指出要突破重大装备技术。围绕晶圆制造装备、面板制造前段制程装备，以及具备战略意义的高档数控机床、精密仪器设备、海洋工程装备等，力争实现“从0到1”的突破，解决尖端技术“卡脖子”问题。(4) **面板:** 集微网消息，Omdia市场研究公司3月25日在报告中指出，显示面板玻璃行业将在2024年面临供应紧张局面，预计第二至第四季度供需整体将趋于平衡，但在订单突然激增的情况下，面板玻璃可能面临严重短缺，进而推动价格上涨。(5) **晶圆代工:** 集微网消息，晶圆代工成熟制程需求较弱，中国台湾IC设计厂商表示，第一季度部分晶圆代工厂成熟制程报价下调中个位数百分比(4%至6%)，随着中国大陆晶圆厂成熟制程产能持续开出，估计第二季度可能再降价，使得上半年累计降幅达10%左右。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为64.17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1160.20亿元，较前一个交易周下降14.15%。

期间电子板块大部分个股下跌: 申万电子行业480只个股中，上涨53只，下跌427只，下跌比例为88.33%。

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

TMT行业2023年盈利能力有望提升, 多家公司提及“新质生产力”

HBM供给端仍偏紧, 电视面板价格调涨
英伟达推出新一代计算架构, 关注AI算力及应用部署

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 消费电子：2023 年中国 PC 显示器出货同比微增，24 年预计同比+3.3%.....	3
1.2 光学光电子：2023 年中国显示面板投资金额同比增长 6.6%.....	3
1.3 半导体设备：深圳发布推动高端装备产业集群高质量发展政策.....	3
1.4 面板：2024 年 Q2-Q4 显示面板玻璃供应或趋于紧张.....	3
1.5 晶圆代工：第一季度晶圆代工成熟制程降价 4%-6%.....	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 消费电子: 2023年中国PC显示器出货同比微增, 24年预计同比+3.3%

IDC最新发布的《中国PC显示器市场季度跟踪报告》显示, 2023年中国PC显示器市场总出货量2619万台, 同比微增0.2%。其中商用市场出货量1402万台, 同比下降2.6%, 消费市场出货量1217万台, 同比增长3.6%。IDC预计, 2024年中国PC显示器出货量有望达到2700万, 同比增长3.3%。(来源: IDC咨询)

1.2 光学光电子: 2023年中国显示面板投资金额同比增长6.6%

根据CINNO Research统计数据显示, 2023年中国(含台湾)光电显示产业投资金额约为3068亿人民币, 同比下降15.6%。2023年中国(含台湾)光电显示产业内投资资金主要流向显示面板、显示材料及Mini/Micro LED (MLED) 领域, 其中面板投资金额约1586亿人民币, 占比约为51.7%, 投资金额同比增长6.6%; 光电显示材料投资金额约为573亿人民币, 占比约18.7%, 投资金额同比下降40.7%; MLED投资金额约为563亿人民币, 占比约18.3%, 投资金额同比增长0.2%; 模组项目投资金额约325亿人民币, 占比约10.6%, 投资金额同比下降41.4%。(来源: CINNO Research)

1.3 半导体设备: 深圳发布推动高端装备产业集群高质量发展政策

集微网消息, 3月26日, 深圳市工业和信息化局、科技创新局、财政局联合发布《深圳市关于推动高端装备产业集群高质量发展的若干措施》, 其中指出要突破重大装备技术。围绕晶圆制造装备、面板制造前段制程装备, 以及具备战略意义的高档数控机床、精密仪器设备、海洋工程装备等, 力争实现“从0到1”的突破, 解决尖端技术“卡脖子”问题。实施重大战略性原创性项目攻关计划。围绕薄膜沉积设备、离子注入机、薄膜量测设备等晶圆制造设备; 曝光机等面板制造前、中道制程设备; 超精密数控车床、铣床、磨床和复合加工机床; 高端电子测试仪器、几何量测仪器、科学实验仪器; 重大深海采矿装备等整机和核心零部件, 开展重大技术装备攻关项目, 按比例最高给予3000万元资助。(来源: 集微网, 天天IC)

1.4 面板: 2024年Q2-Q4显示面板玻璃供应或趋于紧张

集微网消息, Omdia市场研究公司3月25日在报告中指出, 显示面板玻璃行业将在2024年面临供应紧张局面, 预计第二至第四季度供需整体将趋于平衡, 但在订单突然激增的情况下, 面板玻璃可能面临严重短缺, 进而推动价格上涨。玻璃制造是典型的重工业, 玻璃槽一旦发生事故导致中断, 恢复生产过程会非常漫长, 因此康宁、AGC、NEG等主要的显示屏玻璃制造商, 传统上都会保留两个月的库存。显示面板玻璃价格多年来一直在下降, 但最近的能源成本上涨, 正影响玻璃制造商的财务业绩。为此, 康宁公司在2023年提高了玻璃价格, 并希望在2024年进一步提高; 其他制造商也在跟进这一趋势, 并控制产能以优化盈利能力。(来源: Omdia, 集微网)

1.5 晶圆代工: 第一季度晶圆代工成熟制程降价4%-6%

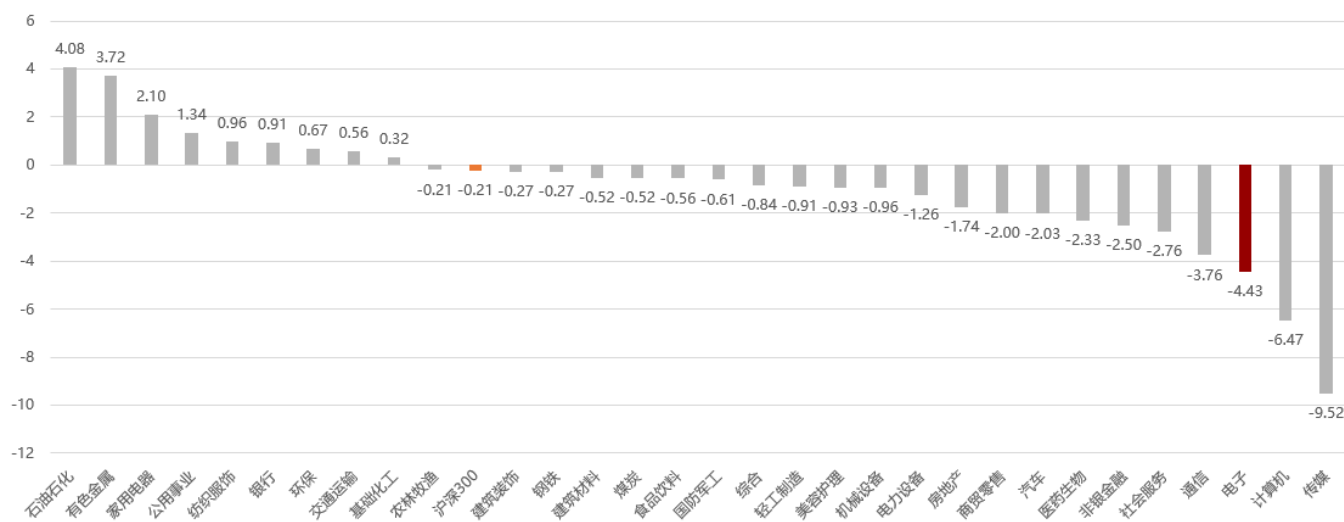
集微网消息, 晶圆代工成熟制程需求较弱, 中国台湾IC设计厂商表示, 第一季度部分晶圆代工厂成熟制程报价下调中个位数百分比(4%至6%), 随着中国大陆晶圆厂成熟制程产能持续开出, 估计第二季度可能再降价, 使得上半年累计降幅达10%左右。对于第二季度的代工成熟制程降价, 行业高层表示, 台系晶圆厂降幅至少低个位数百分比(1%至3%), 大陆晶圆厂降幅中个位数百分比(4%至6%)。(来源: 集微网)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

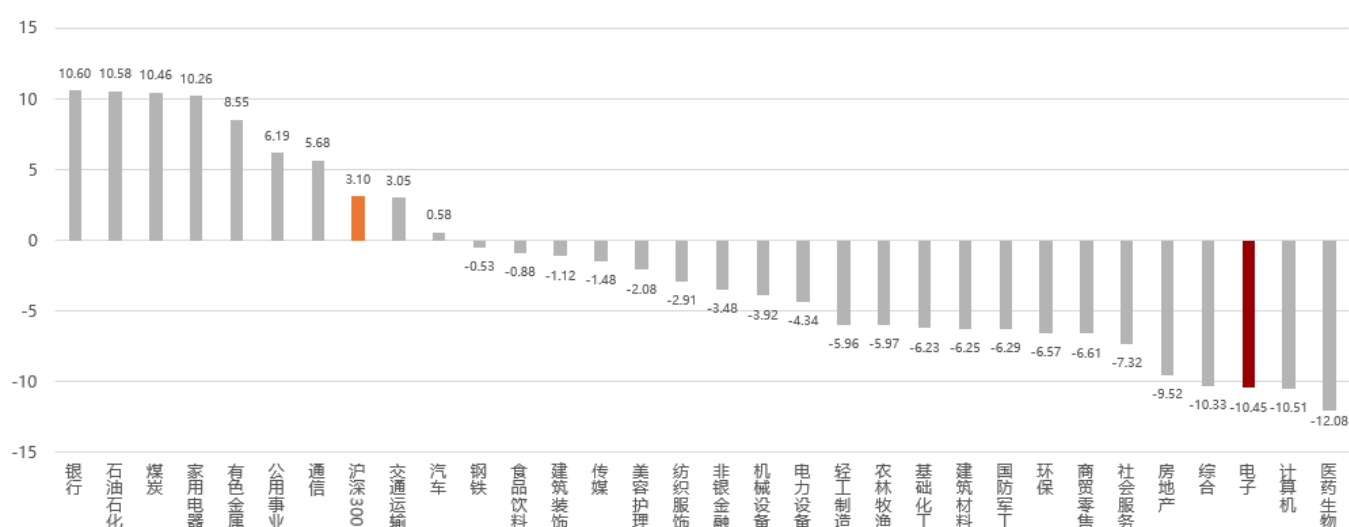
2024年3月25日至3月31日期间，沪深300指数下降0.21%，申万电子指数下跌4.43%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数4.22个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.10%，申万电子行业下跌10.45%，在31个申万一级行业中排名第29位，跑输沪深300指数13.55个百分点。

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25日至3月31日期间，电子板块中，6个二级子行业全部下跌，15个三级子行业有13个子行业下跌。期间跌幅最大的二级子行业为半导体，跌幅5.84%；跌幅最小的二级子行业为光学光电子，跌幅1.09%。电子三级子行业中，上涨的有面板和品牌消费电子，涨幅分别为0.78%和0.02%，跌幅靠前的包括分立器件、半导体材料和模拟芯片设计，跌幅分别为7.46%、7.12%和6.50%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、半导体材料和电子化学品III，跌幅分别为26.29%、19.53%和17.05%。

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	-5.84	-13.1957
801082.SL	其他电子II	-1.72	-8.8764
801083.SL	元件	-4.17	-4.3126
801084.SL	光学光电子	-1.09	-8.3148
801085.SL	消费电子	-4.49	-7.8581
801086.SL	电子化学品II	-5.63	-17.0502
850812.SL	分立器件	-7.46	-15.76
850813.SL	半导体材料	-7.12	-19.53
850814.SL	数字芯片设计	-5.60	-11.52
850815.SL	模拟芯片设计	-6.50	-26.29
850817.SL	集成电路封测	-5.15	-9.97
850818.SL	半导体设备	-5.62	-0.39
850822.SL	印制电路板	-4.80	-1.86
850823.SL	被动元件	-2.78	-9.19
850831.SL	面板	0.78	-5.11
850832.SL	LED	-4.37	-16.40
850833.SL	光学元件	-2.95	-7.56
850841.SL	其他电子III	-1.72	-8.88
850853.SL	品牌消费电子	0.02	-4.41
850854.SL	消费电子零部件及组装	-5.12	-8.35
850861.SL	电子化学品III	-5.63	-17.05

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64.17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)

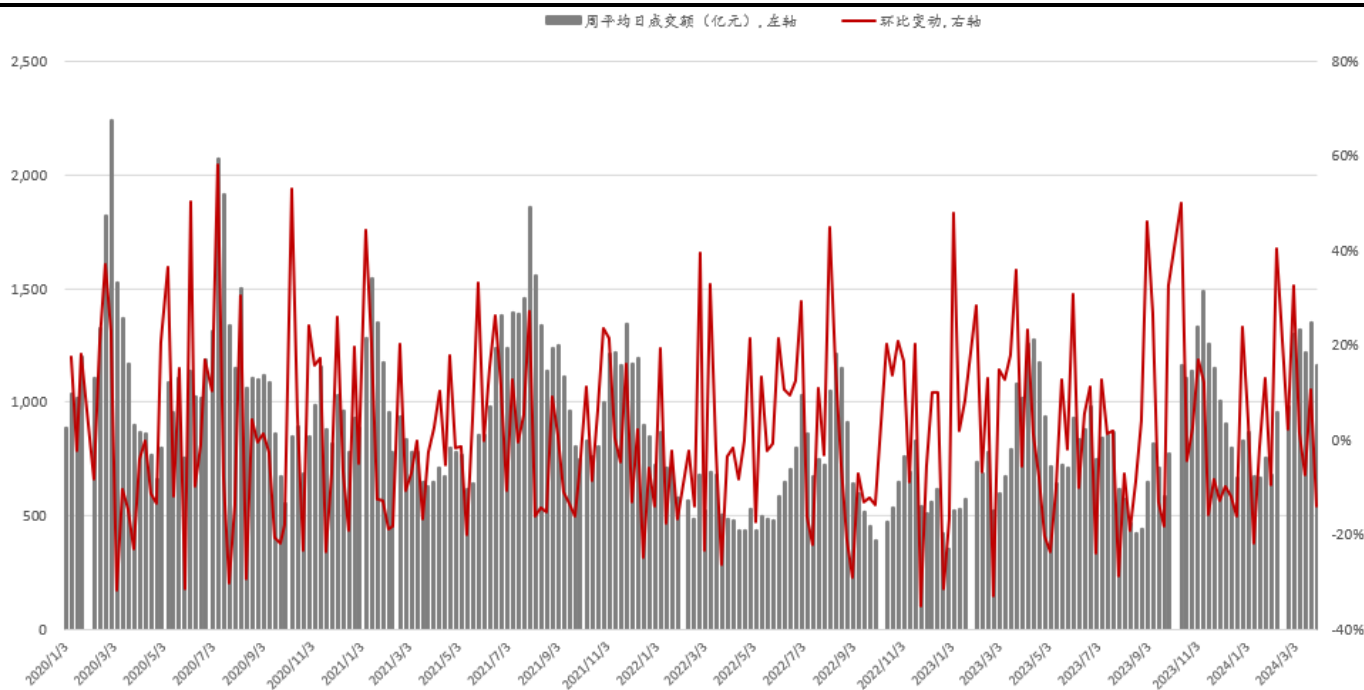


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年3月25日至3月31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5801.01亿元,平均每日成交1160.20亿元,日均交易额较前一个交易周下降14.15%。

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25日至3月31日期间,申万电子行业大部分个股下跌,个股周涨幅最高为192.90%。申万电子行业480只个股中,上涨53只,下跌427只,下跌比例为88.33%。

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
835438.BJ	戈碧迦	192.90	面板
301536.SZ	星宸科技	158.17	数字芯片设计
603679.SH	华体科技	30.12	LED
002130.SZ	沃尔核材	22.62	其他电子III
603626.SH	科森科技	22.22	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
688048.SH	长光华芯	-22.05	分立器件
002213.SZ	大为股份	-20.42	数字芯片设计
603002.SH	宏昌电子	-20.14	电子化学品III
688498.SH	源杰科技	-20.08	分立器件
688661.SH	和林微纳	-18.15	半导体材料

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25日至3月31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)
力合微	2024-03-30	进行中	减持	陈金城	其他股东	90.0000
本川智能	2024-03-26	进行中	减持	黄庆娥	其他股东	210.0000
力芯微	2024-03-26	进行中	减持	无锡高新技术创业投资 股份有限公司	持股 5%以 上一般股东	20.0000
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	杨绍煦	其他股东	127.6895
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	刘辉	其他股东	4.8000
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	谌光平	其他股东	54.0000
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	刘述卫	高管	1.1300
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	李琼霞	其他股东	3.0497
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	卞尔丽	其他股东	3.0497
杰美特	2024-03-25	进行中	减持	李云	其他股东	1.9036

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年3月25日至3月31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)
深南电路	2024-03-29	88.50	2.81	248.69
深南电路	2024-03-29	88.50	4.22	373.47
深南电路	2024-03-29	88.50	7.09	627.47
深南电路	2024-03-29	88.50	5.06	447.81
蓝思科技	2024-03-29	12.39	22.90	283.73
ST 瑞德	2024-03-29	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-03-29	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-03-29	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-03-29	1.57	50.00	78.50
东芯股份	2024-03-29	23.24	38.87	903.34
鑫汇科	2024-03-29	8.60	10.00	86.00
顺络电子	2024-03-28	25.90	51.14	1,324.61
飞凯材料	2024-03-28	9.19	73.00	670.87
香农芯创	2024-03-28	39.28	13.33	523.60
香农芯创	2024-03-28	39.28	6.41	251.78
香农芯创	2024-03-28	39.28	19.74	775.39
弘信电子	2024-03-28	14.50	13.80	200.10
商络电子	2024-03-28	11.50	17.40	200.10
商络电子	2024-03-28	11.50	18.00	207.00
商络电子	2024-03-28	11.50	18.00	207.00
商络电子	2024-03-28	11.50	18.00	207.00
商络电子	2024-03-28	11.50	200.00	2,300.00
商络电子	2024-03-28	11.50	17.40	200.10
ST 瑞德	2024-03-28	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-03-28	1.58	49.00	77.42
ST 瑞德	2024-03-28	1.58	50.00	79.00
景旺电子	2024-03-28	17.35	100.00	1,735.00
立昂微	2024-03-28	19.16	31.67	606.80
帝奥微	2024-03-28	14.50	53.50	775.75
深南电路	2024-03-27	87.80	5.81	510.12
唯特偶	2024-03-27	52.00	20.00	1,040.00
ST 瑞德	2024-03-27	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-03-27	1.58	50.00	79.00
银河微电	2024-03-27	16.97	18.00	305.46
戈碧迦	2024-03-27	25.00	15.00	375.00
亿道信息	2024-03-26	48.18	25.00	1,204.50
ST 瑞德	2024-03-26	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-03-26	1.57	50.00	78.50
工业富联	2024-03-26	23.73	12.02	285.23
工业富联	2024-03-26	23.24	200.00	4,648.00
成都华微	2024-03-26	22.00	9.65	212.32

京东方 A	2024-03-25	3.93	482.00	1,894.26
深南电路	2024-03-25	90.00	3.20	288.00
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
ST 瑞德	2024-03-25	1.51	50.00	75.50
工业富联	2024-03-25	23.24	20.00	464.80
工业富联	2024-03-25	23.24	900.00	20,916.00
工业富联	2024-03-25	23.24	110.00	2,556.40
工业富联	2024-03-25	23.24	100.00	2,324.00
工业富联	2024-03-25	23.24	100.00	2,324.00
工业富联	2024-03-25	23.24	40.00	929.60
工业富联	2024-03-25	23.24	30.00	697.20
工业富联	2024-03-25	23.24	30.00	697.20
韦尔股份	2024-03-25	97.35	40.38	3,930.90
韦尔股份	2024-03-25	97.35	32.31	3,145.57
韦尔股份	2024-03-25	97.35	32.04	3,118.80
格科微	2024-03-25	15.87	12.61	200.12
格科微	2024-03-25	15.87	12.61	200.12
格科微	2024-03-25	15.87	12.61	200.12
格科微	2024-03-25	15.87	19.00	301.53
格科微	2024-03-25	15.87	20.37	323.27
格科微	2024-03-25	15.87	20.67	328.03
格科微	2024-03-25	15.87	30.00	476.10
格科微	2024-03-25	15.87	30.00	476.10
格科微	2024-03-25	15.87	31.50	499.91
格科微	2024-03-25	15.87	35.00	555.45
格科微	2024-03-25	15.87	12.61	200.12

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自3月25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(%)
戈碧迦	2024-03-25	5,707.98	13,825.00	41.29%
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%
长川科技	2024-03-27	355.32	62,678.35	0.57%
中石科技	2024-03-28	1,865.67	29,950.92	6.23%
鸿日达	2024-03-28	150.00	20,667.00	0.73%

星宸科技	2024-03-28	3,558.37	42,106.00	8.45%
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	62,678.35	1.34%
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	66,160.45	41.44%
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%
戈碧迦	2024-04-25	1,834.55	13,825.00	13.27%
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%
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%

宝明科技	2024-06-20	168.51	18,426.61	0.91%
瑞丰光电	2024-06-24	46.00	68,505.11	0.07%
龙芯中科	2024-06-24	123.00	40,100.00	0.31%
晶华微	2024-06-24	492.00	6,656.00	7.39%
气派科技	2024-06-24	6,247.00	10,717.35	58.29%
有研硅	2024-06-24	4,500.00	124,762.11	3.61%
慧智微	2024-06-24	33.48	45,520.35	0.07%
晶升股份	2024-06-25	585.80	13,836.61	4.23%

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