



Research and
Development Center

周观点：央行设立科技创新和技术 改造再贷款，建议持续关注 AI 产业链

电子

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

周观点：央行设立科技创新和技术改造再贷款，建议持续关注 AI 产业链

2024 年 04 月 07 日

本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业指数涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体(-14.02%)/其他电子II(-11.16%)/元件(-4.87%)/光学光电子(-5.19%)/消费电子(-9.84%)/电子化学品II(-14.80%)；本周涨跌幅分别为半导体(-0.95%)/其他电子II(-2.51%)/元件(-0.59%)/光学光电子(+3.41%)/消费电子(-2.15%)/电子化学品II(+2.71%)。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果(-1.11%)/特斯拉(-6.19%)/博通(+1.06%)/高通(+1.32%)/台积电(+3.90%)/美光科技(+4.83%)/英特尔(-12.36%)/英伟达(-2.60%)/亚马逊(+2.60%)/甲骨文(-0.57%)/超微电脑(-6.14%)/应用光电(-9.67%)/谷歌A(+1.04%)/Meta(+8.60%)/微软(+1.14%)/超威半导体(-5.58%)。
- **央行设立科技创新和技术改造再贷款 额度 5000 亿元利率 1.75%，建议持续关注 AI 产业链。**中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。AI 是当前科技领域最重要的产业革命之一，从云端算力的需求快速增长，到手机、PC 等各类端侧的创新与渗透，整条产业链同步向上，迸发新一轮成长机遇。从上游看，硬件端放量节奏与算力需求同步，服务器、交换机是最受益赛道之一。从应用端看，当前 AIPC 的 CPU 已发布多款，PC 产品放量在即。手机方面众多品牌厂商都有 AI 布局，此后所发新机有望搭载更多的 AI 功能，产业链或有增量需求。展望未来，AIPC、AI 手机的渗透率或将超出预期，为手机和电脑市场注入成长动能。而利好政策或将持续不断，从 AI 衍生出的机遇值得关注。
- **建议关注个股：**【云端 AI】工业富联/寒武纪/海光信息/胜宏科技/兴森科技；【PCB/CCL】沪电股份/胜宏科技/兴森科技/深南电路/生益科技；【AIPC】春秋电子/珠海冠宇/莱宝高科等；【AI 手机】蓝思科技/领益智造/长信科技/水晶光电/传音控股/立讯精密/欧菲光/大族激光/舜宇光学等。【光刻机】茂莱光学/福晶科技/美埃科技等；【存储】聚辰股份/澜起科技/兆易创新/东芯股份/普冉股份等。
- **风险因素：**宏观经济波动风险；电子行业发展不及预期风险；汇率波动风险。

目录

行情追踪: 本周申万电子涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
重要新闻	9
风险因素	10

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	6
表 3: 元件涨跌 TOP5	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	7

图目录

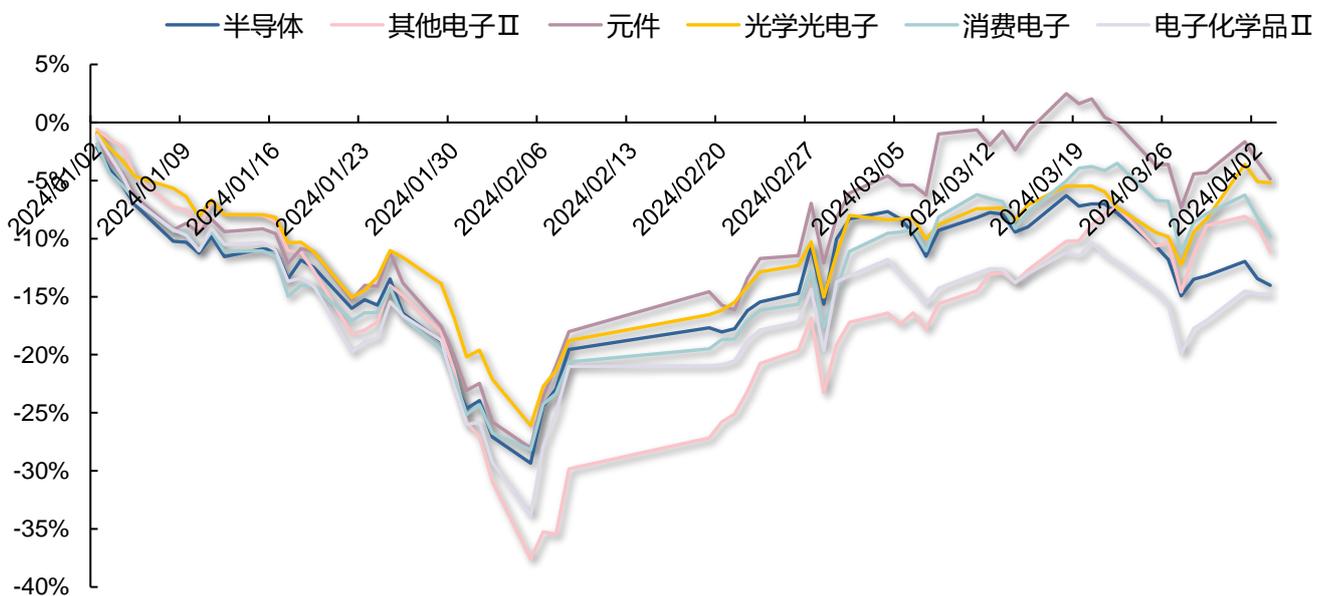
图 1: 申万电子二级指数年以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子涨跌不一

电子行业

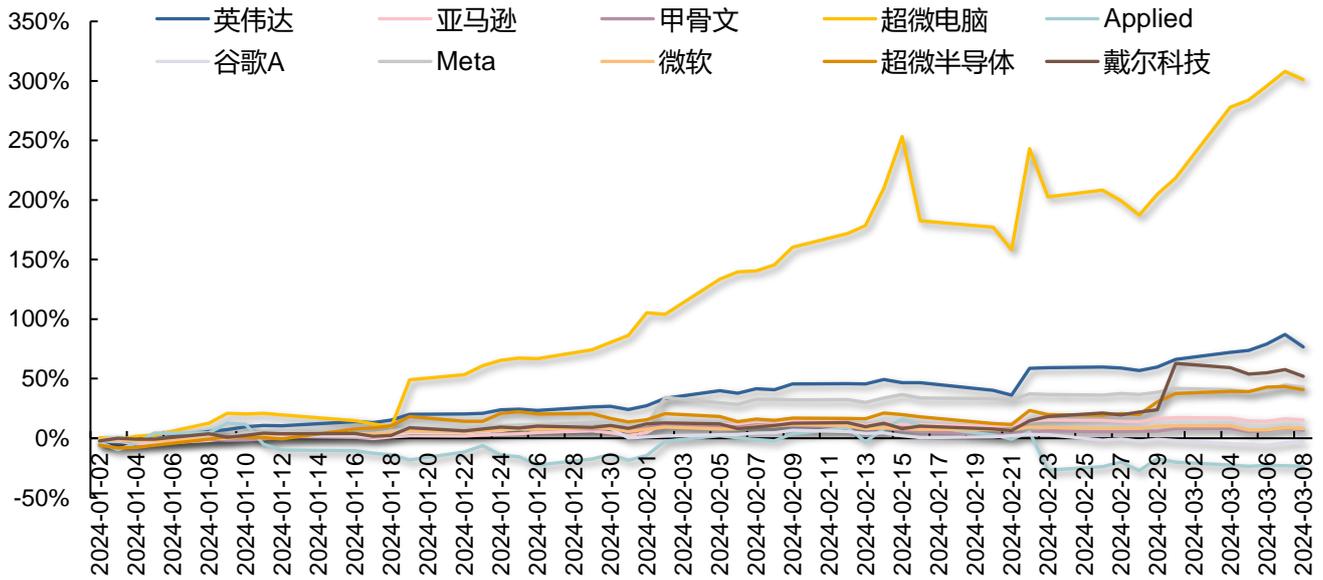
本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体(-14.02%)/其他电子II(-11.16%)/元件(-4.87%)/光学光电子(-5.19%)/消费电子(-9.84%)/电子化学品II(-14.80%)；本周涨跌幅分别为半导体(-0.95%)/其他电子II(-2.51%)/元件(-0.59%)/光学光电子(+3.41%)/消费电子(-2.15%)/电子化学品II(+2.71%)。

图 1：申万电子二级指数年以来涨跌幅

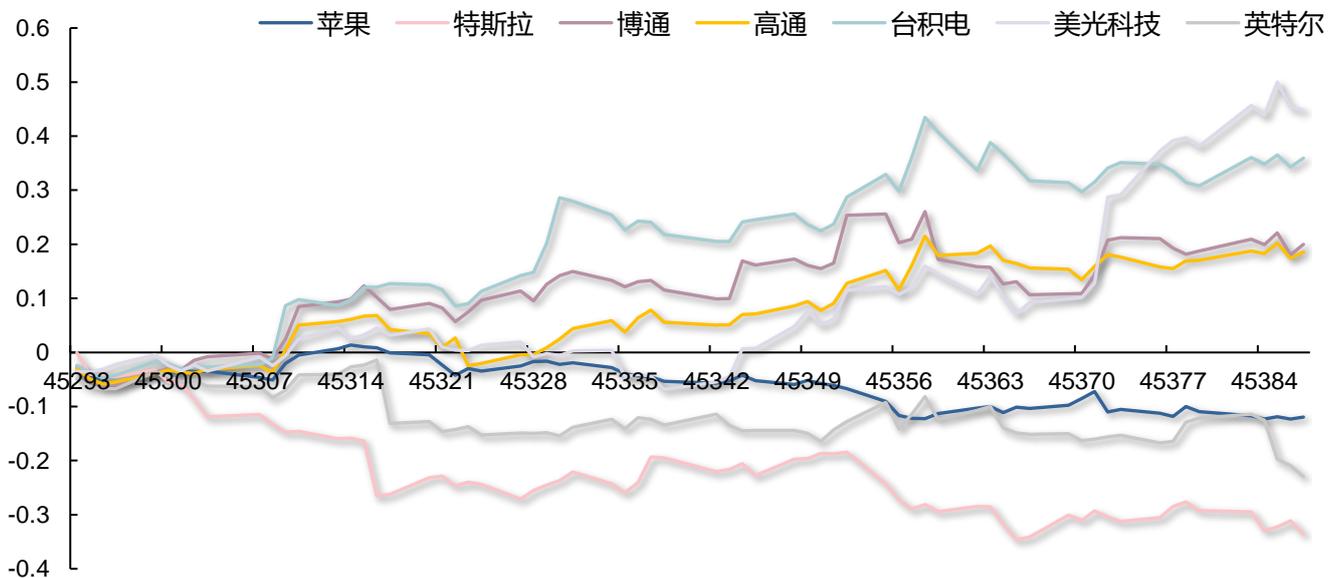


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果(-11.92%)/特斯拉(-33.64%)/博通(+19.99%)/高通(+18.60%)/台积电(+35.92%)/美光科技(+44.81%)/英特尔(-22.97%)/英伟达(+77.71%)/亚马逊(+21.80%)/甲骨文(+18.47%)/超微电脑(+233.50%)/应用光电(-35.20%)/谷歌A(+9.17%)/Meta(+48.98%)/微软(+13.16%)/超威半导体(+15.61%)；本周涨跌幅分别为苹果(-1.11%)/特斯拉(-6.19%)/博通(+1.06%)/高通(+1.32%)/台积电(+3.90%)/美光科技(+4.83%)/英特尔(-12.36%)/英伟达(-2.60%)/亚马逊(+2.60%)/甲骨文(-0.57%)/超微电脑(-6.14%)/应用光电(-9.67%)/谷歌A(+1.04%)/Meta(+8.60%)/微软(+1.14%)/超威半导体(-5.58%)。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周中颖电子、裕太微、和林微纳、恒烁股份、康强电子涨幅靠前，分别同比+19.26%/+12.59%/+10.58%/+9.23%/+9.18%；本周伟测科技/创耀科技/美芯晟/中科飞测/芯源微跌幅靠前，分别同比-11.11%/-9.79%/-8.39%/-7.84%/-7.39%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中颖电子	19.26%	1	伟测科技	-11.11%
2	裕太微	12.59%	2	创耀科技	-9.79%
3	和林微纳	10.58%	3	美芯晟	-8.39%
4	恒烁股份	9.23%	4	中科飞测	-7.84%
5	康强电子	9.18%	5	芯源微	-7.39%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周福日电子、光峰科技、捷邦科技、传艺科技、振邦智能涨幅靠前，分别同比+15.12%/+11.92%/+9.09%/+8.99%/+8.11%；本周新亚电子/致尚科技/可川科技/昀冢科技/胜蓝股份跌幅靠前，分别同比-13.61%/-11.00%/-10.54%/-9.67%/-9.24%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	福日电子	15.12%	1	新亚电子	-13.61%
2	光峰科技	11.92%	2	致尚科技	-11.00%
3	捷邦科技	9.09%	3	可川科技	-10.54%
4	传艺科技	8.99%	4	昀冢科技	-9.67%
5	振邦智能	8.11%	5	胜蓝股份	-9.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周一博科技、风华高科、博敏电子、深南电路、三环集团涨幅靠前，分别同比+11.98%/+6.39%/+5.93%/+4.96%/+3.85%；本周商络电子/则成电子/中富电路/弘信电子/鹏鼎控股跌幅靠前，分别同比-18.18%/-7.72%/-6.73%/-6.61%/-5.78%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	一博科技	11.98%	1	商络电子	-18.18%
2	风华高科	6.39%	2	则成电子	-7.72%
3	博敏电子	5.93%	3	中富电路	-6.73%
4	深南电路	4.96%	4	弘信电子	-6.61%
5	三环集团	3.85%	5	鹏鼎控股	-5.78%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周彩虹股份、天禄科技、翔腾新材、ST 宇顺、冠石科技涨幅靠前，分别同比+19.46%/+17.89%/+17.42%/+11.68%/+11.17%；本周日久光电/爱克股份/深华发 A/奥比中光/凯盛科技跌幅靠前，分别同比-9.96%/-8.78%/-8.70%/-5.80%/-4.44%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	彩虹股份	19.46%	1	日久光电	-9.96%
2	天禄科技	17.89%	2	爱克股份	-8.78%
3	翔腾新材	17.42%	3	深华发 A	-8.70%
4	ST 宇顺	11.68%	4	奥比中光	-5.80%
5	冠石科技	11.17%	5	凯盛科技	-4.44%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周濮阳惠成、格林达、西陇科学、康鹏科技、强力新材涨幅靠前，分别同比+11.90%/+9.92%/+8.52%/+8.37%/+7.91%；本周乐凯新材/凯华材料/瑞联新材/容大感光/中石科技跌幅靠前，分别同比-5.69%/-5.60%/-2.29%/-2.26%/-1.86%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	濮阳惠成	11.90%	1	乐凯新材	-5.69%
2	格林达	9.92%	2	凯华材料	-5.60%
3	西陇科学	8.52%	3	瑞联新材	-2.29%
4	康鹏科技	8.37%	4	容大感光	-2.26%
5	强力新材	7.91%	5	中石科技	-1.86%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

必易微

【股权激励】深圳市必易微电子股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）于 2024 年 4 月 3 日召开的第二届董事会第九次会议、第二届监事会第七次会议，审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，《深圳市必易微电子股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”）规定的限制性股票授予条件已经成就。根据公司 2024 年第一次临时股东大会授权，公司董事会确定 2024 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”）的授予日为 2024 年 4 月 3 日，以 15.00 元/股的授予价格向符合授予条件的 242 名激励对象授予限制性股票 307.05 万股。

永新光学

【股东减持】截至本公告披露日，加茂资讯技术有限公司（以下简称“加茂资讯”）共持有宁波永新光学股份有限公司（以下简称“公司”）股份 866,423 股，占公司总股本的 0.779%。加茂资讯计划通过集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份，自本次减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的三个月内合计减持数量不超 300,000 股公司股份，占公司总股本的 0.270%（若此期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数、股权比例将相应进行调整）。

环旭电子

【关于台湾地震影响的公告】根据中国地震台网测定，2024 年 4 月 3 日 7 时 58 分，中国台湾地区花莲县海域（北纬 23.81 度，东经 121.74 度）发生 7.3 级地震，震源深度 12 千米，震中位于海域，离台湾岛最近约 14 公里。其后花莲县及其海域陆续发生余震。环旭电子股份有限公司（以下简称“公司”）下属台湾子公司所在地南投县东面相邻花莲县，震感较强。公司在地震发生的第一时间启动了应急预案。经核实，本次地震未造成人员伤亡，设备有短暂停线，经校验后已恢复生产，未对生产经营造成不利影响。

芯朋微

【股权激励】本激励计划拟授予的限制性股票数量为 675.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,131.0346 万股的 5.14%。其中，首次授予 540.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 4.11%，占拟授予权益总额的 80.00%；预留 135.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.03%，占拟授予权益总额的 20.00%。

德邦科技

【股权激励】本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票（第二类限制性股票）数量为 640.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 14,224.00 万股的 4.50%；其中首次授予 590.62 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 14,224.00 万股的 4.15%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 92.28%；预

留授予 49.38 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 14,224.00 万股的 0.35%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 7.72%。

重要新闻

央行设立科技创新和技术改造再贷款 额度 5000 亿元利率 1.75%

中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。科技创新和技术改造再贷款的设立将有利于引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向处于初创期、成长期的科技型中小企业，以及重点领域的数字化、智能化、高端化、绿色化技术改造和设备更新项目提供信贷支持。（ifind）

美国 3 月非农就业人数激增 30.3 万人远超预期

美国总统拜登在白宫发表的声明中表示，3 月非农就业报告是“美国复苏的一个里程碑”。拜登称，“三年前，我接手的是一个濒临崩溃的经济体。今天的报告显示，3 月份新增 30.3 万个就业岗位，这标志着我们已经超过了自我上任以来新增 1500 万个就业岗位的里程碑。这意味着额外的 1500 万人获得了工作带来的尊严和尊重。”（ifind）

美欧寻求利用 AI 寻找“永久性化学品” PFAS 替代品

美欧贸易与技术委员会声明草案显示，欧盟和美国计划利用人工智能来寻找半导体制造业中普遍存在的所谓永久化学品的替代品。声明称，“我们计划继续努力寻找在芯片中使用全氟和多氟烷基物质(PFAS)替代品的研究合作机会。例如，我们计划探索人工智能能力和数字孪生的使用，以加速发现合适的材料，以取代半导体制造中的 PFAS。”PFAS 通常被称为“永久性化学品”，被广泛应用于工业生产中，但也会出现在人类身体、食物和水中，该物质不会自然分解。（ifind）

地震对台湾晶圆代工产能影响损耗甚微

TrendForce 集邦咨询针对 403 震后各半导体厂动态更新，由于本次地震大多晶圆代工厂都位属在震度四级的区域，加上台湾地区的半导体工厂多以高规格兴建，内部的减震措施都是世界顶尖水平，多半可以减震 1 至 2 级。以本次的震度来看，几乎都是停机检查后，迅速复工进行，纵使有因为紧急停机或地震损坏炉管，导致在线晶圆破片或是毁损报废，但由于目前成熟制程厂区产能利用率平均皆在 50~80%，故损失大多可以在复工后迅速将产能补齐，产能损耗算是影响轻微。（TrendForce 集邦咨询）

苹果 Vision Pro 头显美国单周销量约 1.5 万台，总销量超 37 万台

4 月 2 日消息，据华尔街见闻从供应链独家获悉，受益于门店的高转化率和应用内容的快速增长，苹果 Vision Pro 在美国市场实现单周销量约 1.5 万台。截至 3 月 31 日，美国市场 Vision Pro 总销量约 37 万台 +。（华尔街见闻，

艾邦 VR 产业咨询)

风险因素

宏观经济波动风险;

电子行业发展不及预期风险;

汇率波动风险。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩字杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。