

央行设立科技创新和技术改造再贷款，台湾地震影响芯片供应链

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(04.01-04.07)

2024年04月08日

行业核心观点:

2024年4月1日至4月7日期间，沪深300指数上涨0.86%，申万电子指数下跌0.28%，在31个申万一级行业中排第25，跑输沪深300指数1.14个百分点。把握终端复苏和AI产业链加速建设的催化下，半导体设备及材料、AIPC、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) **科技创新:** 中国人民银行4月7日宣布，设立科技创新和技术改造再贷款，额度5000亿元，利率1.75%，旨在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。

(2) **存储:** 4月1日消息，三星电子今年第二季度上调企业用SSD价格20%至25%。原本，三星电子计划的价格上调幅度是15%，但市场需求的增长超出了预期，因此价格上调幅度有所扩大。与此同时，根据调研机构TrendForce的报告，消费级SSD的价格也预计将再次上涨，涨幅预计在10%至15%之间。

(3) **存储:** 4月3日7时58分在台湾花莲县海域(北纬23.81度，东经121.74度)发生7.3级地震，震源深度12千米。根据全球市场研究机构TrendForce集邦咨询于第一时间调查各厂受损及运作状况指出，DRAM产业多集中在北部与中部，Foundry产业则北中南三地区，今日上午北部林口地区地震最大约4到5级间，其他地区地震约在4级左右，各厂已陆续进行停机检查。尽管检查尚未结束，但目前为止各厂都没有发现重大的机台损害。

(4) **面板:** 4月3日7时58分在台湾花莲县海域(北纬23.81度，东经121.74度)发生7.3级地震，造成友达、群创大部分机台仍处于宕机状态。根据TrendForce集邦咨询调查，友达全线机台皆停线检修中，正陆续恢复中；群创除Fab6影响程度较轻微外，其他厂区宕机的机台数众多。

(5) **AI手机:** 集微网消息，4月3日上午，国内首款AI大模型折叠屏手机vivo X Fold3系列正式开售。新机一经发布便迅速引发了国内外消费者的抢购热情，短短一分钟销量即迅猛飙升至上代vivo X Fold2的800%，销售远超市场预期。vivo京东、天猫官方旗舰店数据显示，vivo X Fold3系列两款机型上线预售即被用户疯抢。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为64.39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1104.80亿元，较前一个交易周下降4.78%。

期间电子板块超过半数个股下跌: 申万电子行业481只个股中，上涨206只，下跌269只，下跌比例为55.93%。

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 科技创新：央行设立科技创新和技术改造再贷款，额度 5000 亿元	3
1.2 存储：因需求增长超预期，三星上调企业用 SSD 价格 20%至 25%	3
1.3 存储：台湾存储产线因地震要进行停机检查，对存储供应有所冲击	3
1.4 面板：台湾面板厂产能受地震冲击，预估面板价格将获得支撑	3
1.5 AI 手机：国内首款 AI 折叠屏手机销售火热	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	11
5 风险提示	11
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 科技创新：央行设立科技创新和技术改造再贷款，额度 5000 亿元

中国人民银行4月7日宣布，设立科技创新和技术改造再贷款，额度5000亿元，利率1.75%，旨在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。中国人民银行表示，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。（来源：新华社）

1.2 存储：因需求增长超预期，三星上调企业用 SSD 价格 20%至 25%

4月1日消息，三星电子今年第二季度将上调企业用SSD价格20%至25%。原本，三星电子计划的价格上调幅度是15%，但显然市场需求的增长超出了预期，因此价格上调幅度有所扩大。与此同时，根据调研机构TrendForce的报告，消费级SSD的价格也预计将再次上涨，涨幅预计在10%至15%之间。这一趋势的形成，主要是由于上游减产影响的持续，以及供应商库存水平的下降。尽管第二季度的NAND闪存采购量略低于一季度，但闪存合约价依然有望继续上涨。（来源：国芯网）

1.3 存储：台湾存储产线因地震要进行停机检查，对存储供应有所冲击

4月3日7时58分在台湾花莲县海域（北纬23.81度，东经121.74度）发生7.3级地震，震源深度12千米。根据全球市场研究机构TrendForce集邦咨询于第一时间调查各厂受损及运作状况指出，DRAM产业多集中在北部与中部，Foundry产业则在北中南三地区，今日上午北部林口地区地震最大约4到5级间，其他地区地震约在4级左右，各厂已陆续进行停机检查。尽管检查尚未结束，但目前为止各厂都没有发现重大的机台损害。存储器的部分，由于Micron的DRAM产能主要集中在台湾地区，因此该公司率先停止DRAM报价，灾后的损失评估后再度启动2Q24合约价谈判。除此之外，Samsung、SK hynix也跟进停止报价，尽管两大供应商并没有DRAM生产位于台湾地区，但也希望观望后市后再行动。（来源：TrendForce集邦）

1.4 面板：台湾面板厂产能受地震冲击，预估面板价格将获得支撑

4月3日7时58分在台湾花莲县海域（北纬23.81度，东经121.74度）发生7.3级地震，造成友达、群创大部分机台仍处于宕机状态。根据TrendForce集邦咨询调查，友达全线机台皆停线检修中，正陆续恢复中；群创除Fab6影响程度较轻微外，其他厂区宕机的机台数众多。电视面板价格原先预期在4月将持续维持上涨格局，但中小尺寸电视面板需求已出现放缓态势。地震后，需要持续关注中小尺寸电视面板价格的上涨动能是否能延续至5月。Monitor面板价格近期开始出现明显反弹上涨，加上需求持续好转下，需要关注地震对产能的影响是否有机会持续推升并扩大面板价格上涨力道。（来源：TrendForce集邦）

1.5 AI 手机：国内首款 AI 折叠屏手机销售火热

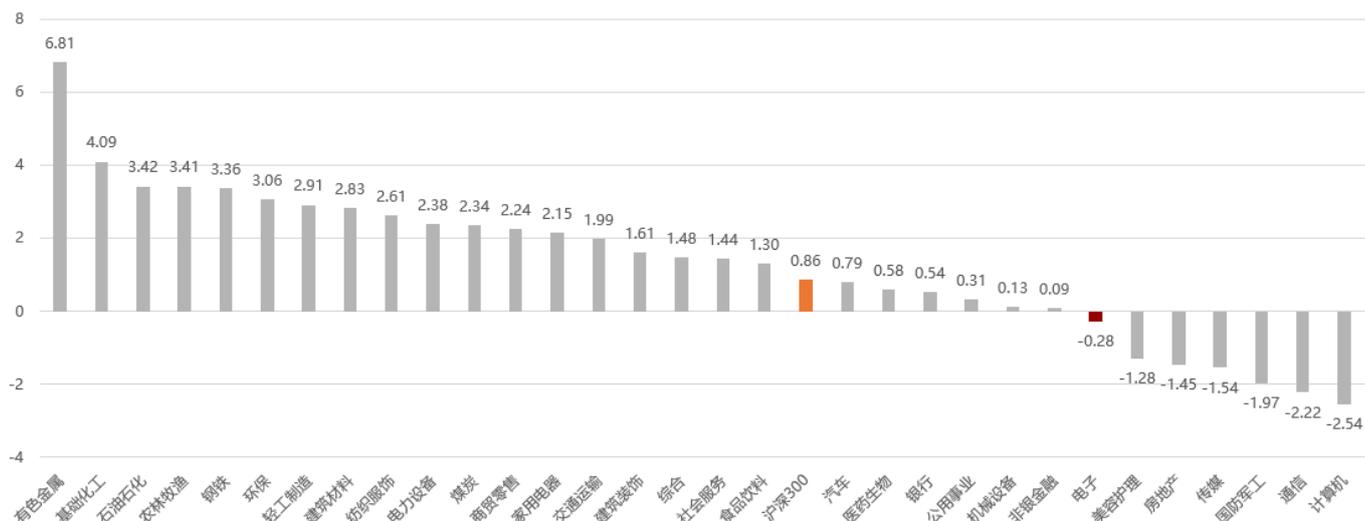
集微网消息，4月3日上午，国内首款AI大模型折叠屏手机vivo X Fold3系列正式开售。新机一经发布便迅速引发了国内外消费者的抢购热情，短短一分钟销量即迅猛飙升至上代vivo X Fold2的1.5倍，远超市场预期。vivo京东、天猫官方旗舰店数据显示，vivo X Fold3系列两款机型上线预售即被用户疯抢。目前，线上订单已排队至月底。（来源：集微网）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

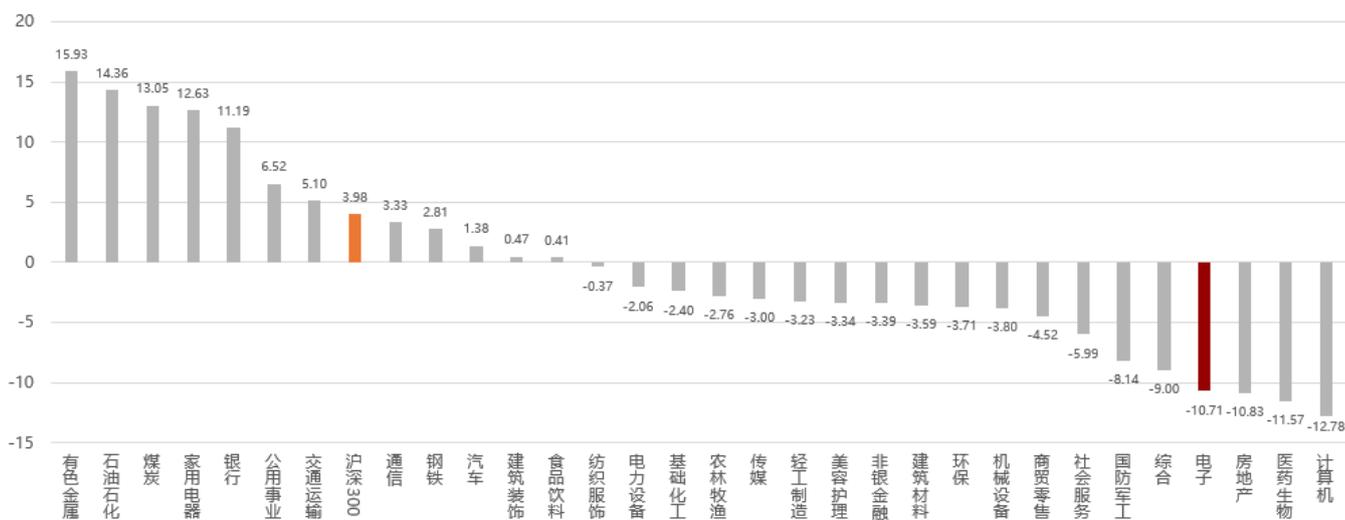
2024年4月1日至4月7日期间，沪深300指数上涨0.86%，申万电子指数下跌0.28%，在31个申万一级行业中排第25，跑输沪深300指数1.14个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.98%，申万电子行业下跌10.71%，在31个申万一级行业中排名第28位，跑输沪深300指数14.69个百分点。

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4月1日至4月7日期间，电子板块中，6个二级子行业中2个行业上涨，其他行业下跌；15个三级子行业有10个子行业下跌。期间跌幅最大的二级子行业为其他电子II，跌幅2.51%；涨幅最大的二级子行业为光学光电子，涨幅3.41%。电子三级子行业中，涨幅靠前的包括面板、电子化学品III和半导体材料，涨幅分别为5.82%、2.71%和1.28%，跌幅靠前的包括品牌消费电子、其他电子III和半导体设备，跌幅分别为2.77%、2.51%和2.22%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、半导体材料和分立器件，跌幅分别为26.99%、18.50%和16.27%。

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	-0.95	-14.0232
801082.SL	其他电子II	-2.51	-11.1642
801083.SL	元件	-0.59	-4.8733
801084.SL	光学光电子	3.41	-5.1892
801085.SL	消费电子	-2.15	-9.8383
801086.SL	电子化学品II	2.71	-14.8021
850812.SL	分立器件	-0.60	-16.27
850813.SL	半导体材料	1.28	-18.50
850814.SL	数字芯片设计	-1.22	-12.59
850815.SL	模拟芯片设计	-0.95	-26.99
850817.SL	集成电路封测	-1.39	-11.22
850818.SL	半导体设备	-2.22	-2.60
850822.SL	印制电路板	-1.09	-2.93
850823.SL	被动元件	0.50	-8.73
850831.SL	面板	5.82	0.41
850832.SL	LED	0.60	-15.89
850833.SL	光学元件	-1.26	-8.72
850841.SL	其他电子III	-2.51	-11.16
850853.SL	品牌消费电子	-2.77	-7.06
850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.06	-10.23
850861.SL	电子化学品III	2.71	-14.80

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64.39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)

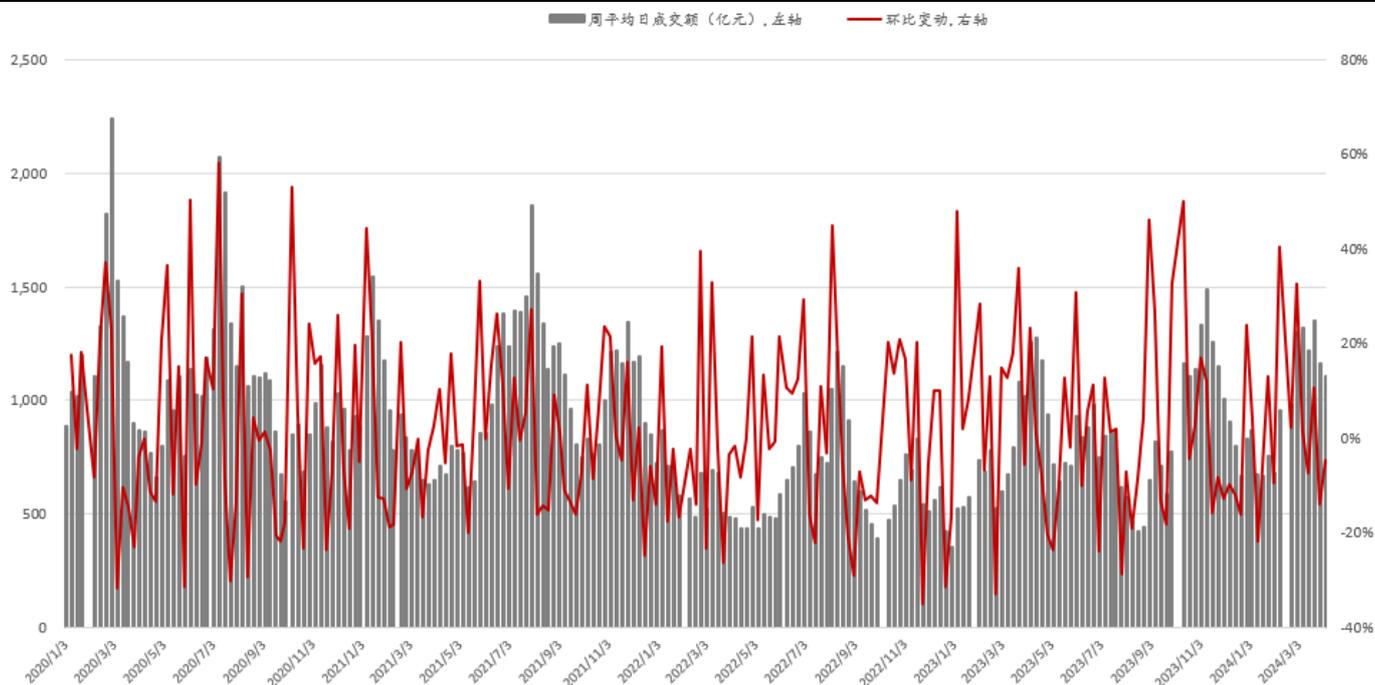


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年4月1日至4月7日期间, 申万电子行业成交活跃度环比下降。在这3个交易日期间, 申万电子行业成交额为3314.40亿元, 平均每日成交1104.80亿元, 日均交易额较前一个交易周下降4.78%。

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4月1日至4月7日期间, 申万电子行业超过半数个股下跌, 个股周涨幅最高为189.39%。申万电子行业481只个股中, 上涨206只, 下跌269只, 下跌比例为55.93%。

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
001389.SZ	广合科技	189.39	印制电路板
000701.SZ	厦门信达	33.21	其他电子III
600707.SH	彩虹股份	19.46	面板
300327.SZ	中颖电子	19.26	数字芯片设计
301045.SZ	天禄科技	17.89	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
002130.SZ	沃尔核材	-18.37	模拟芯片设计
300975.SZ	商络电子	-18.18	被动元件
605277.SH	新亚电子	-13.61	消费电子零部件及组装
688372.SH	伟测科技	-11.11	集成电路封测
301486.SZ	致尚科技	-11.00	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4月1日至4月7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)
永新光学	2024-04-04	进行中	减持	加茂资讯技术有限公司	其他股东	30.0000
必易微	2024-04-04	进行中	增持	深圳市必易微电子股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	104.0000
思瑞浦	2024-04-04	进行中	减持	苏州金樱创业投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	39.7800
ST 瑞德	2024-04-03	进行中	减持	共青城元通创业投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	2,763.0000
百邦科技	2024-04-03	进行中	减持	陈进	高管	32.0646
新亚电子	2024-04-02	进行中	减持	海南历信创业投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	264.4919
容大感光	2024-04-02	进行中	减持	牛国春	高管	118.9873
容大感光	2024-04-02	进行中	减持	蔡启上	高管	11.6950
超华科技	2024-04-02	进行中	减持	梁俊丰	实际控制人	931.6400
容大感光	2024-04-02	进行中	减持	魏志均	高管	100.0000
容大感光	2024-04-02	进行中	减持	曾大庆	高管	1.3290

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年4月1日至4月7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)
京东方 A	2024-04-03	4.34	46.09	200.03
金安国纪	2024-04-03	6.51	37.00	240.87
北京君正	2024-04-03	62.62	175.66	11,000.00
超频三	2024-04-03	4.76	137.10	652.60
ST 瑞德	2024-04-03	1.55	50.00	77.50
ST 瑞德	2024-04-03	1.55	49.00	75.95
ST 瑞德	2024-04-03	1.55	50.00	77.50
ST 瑞德	2024-04-03	1.55	50.00	77.50
ST 瑞德	2024-04-03	1.55	50.00	77.50
韦尔股份	2024-04-03	96.97	115.00	11,151.55
海光信息	2024-04-03	74.50	4.10	305.45
紫光国微	2024-04-02	64.35	6.25	402.19
北京君正	2024-04-02	61.25	91.22	5,587.23
北京君正	2024-04-02	61.25	243.11	14,890.49
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-02	1.58	50.00	79.00
路维光电	2024-04-02	27.26	7.34	200.09
路维光电	2024-04-02	27.26	10.84	295.50
维信诺	2024-04-01	8.81	52.53	462.79
鸿利智汇	2024-04-01	6.25	1,280.00	8,000.00
北京君正	2024-04-01	63.10	65.30	4,120.42
北京君正	2024-04-01	63.10	126.78	8,000.00
协创数据	2024-04-01	54.00	8.00	432.00
ST 瑞德	2024-04-01	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-04-01	1.58	50.00	79.00
彩虹股份	2024-04-01	8.09	27.76	224.58
莱特光电	2024-04-01	19.05	20.00	381.00

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 限售解禁

自4月1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(%)
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%
广合科技	2024-04-02	3,692.62	42,230.00	8.74%
华亚智能	2024-04-08	1,856.29	8,000.11	23.20%
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	17.65	26,541.61	0.07%
汇创达	2024-04-11	1,503.12	17,297.30	8.69%
至纯科技	2024-04-11	38.88	38,699.14	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	29,777.96	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	66,394.55	41.29%
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	10.83	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	14,770.56	68,717.81	21.49%
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	1,986,402.73	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	106,856.66	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%
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%
华特气体	2024-06-06	10.80	12,049.30	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	80.78	15,893.34	0.51%
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%
珠城科技	2024-06-26	82.50	9,770.01	0.84%
国民技术	2024-06-27	149.60	59,484.10	0.25%
安凯微	2024-06-27	13,853.20	39,200.00	35.34%
大为股份	2024-06-28	3,000.00	23,725.00	12.64%
维信诺	2024-06-28	49.00	138,955.21	0.04%
美芯晟	2024-06-28	176.24	8,001.00	2.20%
力芯微	2024-06-28	6,258.00	13,369.27	46.81%
英飞特	2024-07-01	16.21	29,884.75	0.05%
达利凯普	2024-07-01	293.58	40,001.00	0.73%
恒烁股份	2024-07-01	315.14	8,263.73	3.81%
芯原股份	2024-07-01	180.79	49,991.12	0.36%
芯动联科	2024-07-01	19,348.05	40,001.00	48.37%

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