

华为召开鸿蒙春季沟通会，国际巨头持续迭代 AI 芯片

——电子行业周观点(04.08-04.14)

强于大市 (维持)

2024 年 04 月 15 日

行业核心观点:

2024 年 4 月 8 日至 4 月 14 日期间，沪深 300 指数下跌 2.58%，申万电子指数下跌 4.33%，在 31 个申万一级行业中排第 25，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点。把握终端复苏和 AI 产业链加速建设的催化下，AIPC、AI 手机、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) **面板:** CINNO Research 预计，2024 年 4 月 32 英寸-85 英寸各主要尺寸面板价格，总体相比 2 月价格继续分别微涨 1-4 美元，涨幅基本依尺寸而递增。3 月时面板价格由于需求增长，部分规格如 85 英寸等供应集中于少数几家大面板厂，涨幅一度高达 7 美元，目前随着相关面板厂稼动率拉升而有所回落，但仍维持了 4 美元的涨幅。预计面板价格在 5 月以前都会维持上涨局面。(2) **PC:** 2024 年第一季度，全球个人电脑(PC)市场呈现出健康的增长态势，台式机和笔记本电脑的总出货量同比增长 3.2%，达 5720 万台。笔记本(包括移动工作站)的出货量增长 4.2%，达到 4510 万台，而台式机(包括台式工作站)的出货量则相对稳定，仅下降 0.4%，达到 1210 万台。(3) **华为产业链:** 4 月 11 日，华为举行了华为鸿蒙春季沟通会。华为鸿蒙春季沟通会的主角有两个，一个是去年已经发布过的智界 S7，另一个则是华为首款 AIPC 产品 MateBook X Pro 2024。智界 S7 在这场沟通会上公布了更多技术细节，包括华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版的初次亮相；AIPC 产品则展现出轻且强的产品优势。(4) **AI 芯片:** 4 月 9 日，谷歌宣布推出了为数据中心设计的、基于 Arm 架构定制的新型 CPU “谷歌 Axion”，以期降低云计算的运营成本，并表示其性能优于 x86 芯片以及云端通用 Arm 芯片。根据谷歌云内部数据显示，与通用 Arm 芯片相比，Axion 提供的实例性能高出了 30%；而与当代基于 x86 的同类处理器相比，Axion 的性能高出 50%，能效高出 60%。预计这款芯片将于今年晚些时候上市。(5) **AI 芯片:** 4 月 9 日，英特尔在 Vision 2024 客户和合作伙伴大会上正式宣布推出最新的芯片产品 Gaudi 3 AI 加速卡。英特尔表示，Gaudi 3 芯片的能源效率是英伟达 H100 型号 GPU 的两倍多，而运行速度是 H100 的 1.5 倍，预计该芯片将在今年第三季度推出。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 60.83 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 820.33 亿元，较前一个交易周下降 25.75%。

期间电子板块大部分个股下跌: 申万电子行业 482 只个股中，上涨 47 只，下跌 435 只，下跌比例为 90.25%。

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

央行设立科技创新和技术改造再贷款，促进新质生产力发展

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

深圳发布高端装备发展政策，推动高端半导体设备突破

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 面板：4月电视面板短期供需均放量，面板价格续涨.....	3
1.2 PC：2024年第一季度，全球PC市场增长3%.....	3
1.3 华为产业链：华为召开春季沟通会，发布智界S7更新及AIPC新品.....	3
1.4 AI芯片：谷歌推出Arm架构AI芯片Axion.....	3
1.5 AI芯片：英特尔发布新一代AI芯片Gaudi 3 AI加速卡.....	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 面板：4月电视面板短期供需均放量，面板价格续涨

在刚刚过去的3月，LCD TV面板实现了供需两旺态势。在需求端上，尽管国际品牌部分仍显保守，但国内品牌已经在为夏季的旺季促销提前拉货，对面板需求明显提高。而在供给端，面板厂结束2月严控稼动率的举措后，3月稼动率大幅拉升，达到近9个月以来最高水平，而即便如此，面板需求短期内仍然偏紧，价格走势保持了向上的势头，仅涨幅略有回落。CINNO Research预计，2024年4月32英寸-85英寸各主要尺寸面板价格，总体相比2月价格继续分别微涨1-4美元，涨幅基本依尺寸而递增。3月时面板价格由于需求增长，部分规格如85英寸等供应集中于少数几家大面板厂，涨幅一度高达7美元，目前随着相关面板厂稼动率拉升而有所回落，但仍维持了4美元的涨幅。预计面板价格在5月以前都会维持上涨局面。（来源：CINNO Research）

1.2 PC：2024年第一季度，全球PC市场增长3%

2024年第一季度，全球个人电脑(PC)市场呈现出健康的成长态势，台式机和笔记本电脑的总出货量同比增长3.2%，达5720万台。笔记本(包括移动工作站)的出货量增长4.2%，达到4510万台，而台式机(包括台式工作站)的出货量则相对稳定，仅下降0.4%，达到1210万台。尽管增长幅度有限，但这显示出PC需求在各个领域持续回暖，受益于Windows 11的更新和AI PC的发展，PC市场将在全年加速增长。（来源：Canalys）

1.3 华为产业链：华为召开春季沟通会，发布智界S7更新及AIPC新品

4月11日，华为举行了华为鸿蒙春季沟通会。华为鸿蒙春季沟通会的主角有两个，一个是去年已经发布过的智界S7，另一个则是华为首款AIPC产品MateBook X Pro 2024。智界S7在这场沟通会上公布了更多技术细节，包括华为视觉智驾HUAWEI ADS基础版的初次亮相，以及除原本的SKU之外，智界S7迎来了更顶配的版本——智界S7 Ultra；AIPC产品则展现出轻且强的产品优势，MateBook X Pro 2024整机厚度仅为13.4毫米，重量为980g。（来源：雷科技）

1.4 AI芯片：谷歌推出 Arm 架构 AI 芯片 Axion

4月9日，谷歌宣布推出了为数据中心设计的、基于Arm架构定制的新型CPU“谷歌Axion”，以期降低云计算的运营成本，并表示其性能优于x86芯片以及云端通用Arm芯片。根据谷歌云内部数据显示，与通用Arm芯片相比，Axion提供的实例性能高出了30%；而与当代基于x86的同类处理器相比，Axion的性能高出50%，能效高出60%。预计这款芯片将于今年晚些时候上市。通过推出基于Arm的定制芯片，谷歌也希望能让其云计算业务更加经济适用，以此来和亚马逊以及微软竞争。官方数据显示，谷歌母公司目前Alphabet有四分之三的收入来自广告，但其云计算部门的增长很快，已占到总收入的11%。（来源：全球半导体观察）

1.5 AI芯片：英特尔发布新一代 AI 芯片 Gaudi 3 AI 加速卡

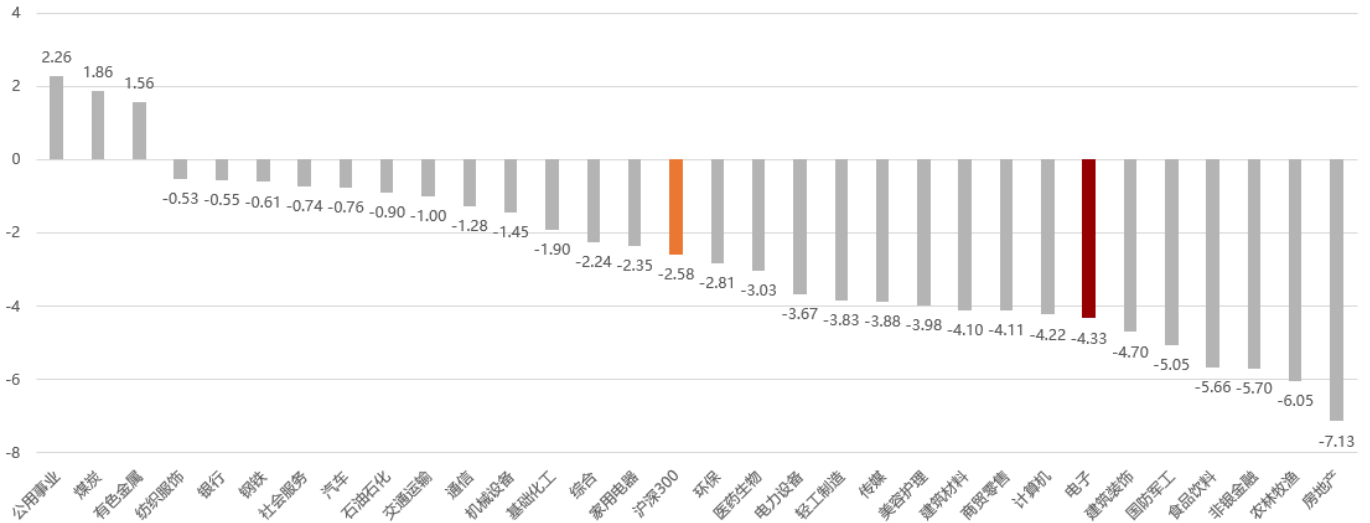
4月9日，英特尔在Vision 2024客户和合作伙伴大会上正式宣布推出最新的芯片产品Gaudi 3 AI加速卡。Gaudi系列是英特尔在2022年5月面向人工智能应用场景专门推出的芯片品牌，用以对标英伟达的人工智能计算芯片。英特尔表示，Gaudi 3芯片的能源效率是英伟达H100的两倍多，而运行速度是H100的1.5倍，预计该芯片将在今年第三季度推出。（来源：全球半导体观察）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

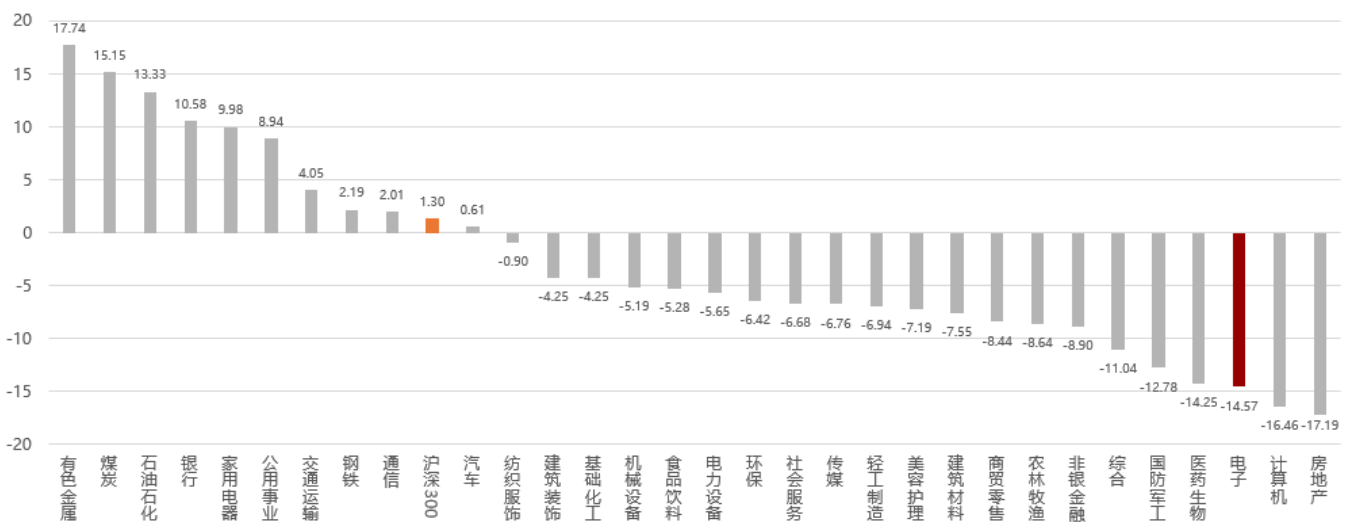
2024年4月8日至4月14日期间，沪深300指数下跌2.58%，申万电子指数下跌4.33%，在31个申万一级行业中排第25，跑输沪深300指数1.75个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨1.30%，申万电子行业下跌14.57%，在31个申万一级行业中排名第29位，跑输沪深300指数15.88个百分点。

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8日至4月14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14个子行业下跌。期间跌幅最大的二级子行业为电子化学品II，跌幅6.63%；跌幅最小的二级子行业为消费电子，跌幅3.12%。电子三级子行业中，跌幅靠前的包括光学元件、电子化学品III和模拟芯片设计，跌幅分别为7.51%、6.63%和6.62%，跌幅靠后的包括数字芯片设计、印制电路板和消费电子零部件及组装，跌幅分别为2.09%、2.54%和3.62%。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31.82%、22.17%和21.37%。

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	-4.35	-17.7628
801082.SL	其他电子II	-5.57	-16.1136
801083.SL	元件	-3.20	-7.9195
801084.SL	光学光电子	-5.47	-10.3708
801085.SL	消费电子	-3.12	-12.6535
801086.SL	电子化学品II	-6.63	-20.4520
850812.SL	分立器件	-4.07	-19.68
850813.SL	半导体材料	-4.50	-22.17
850814.SL	数字芯片设计	-2.09	-14.42
850815.SL	模拟芯片设计	-6.62	-31.82
850817.SL	集成电路封测	-5.58	-16.17
850818.SL	半导体设备	-5.55	-8.00
850822.SL	印制电路板	-2.54	-5.40
850823.SL	被动元件	-4.62	-12.95
850831.SL	面板	-4.54	-4.15
850832.SL	LED	-6.51	-21.37
850833.SL	光学元件	-7.51	-15.57
850841.SL	其他电子III	-5.57	-16.11
850853.SL	品牌消费电子	0.28	-6.80
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.62	-13.48
850861.SL	电子化学品III	-6.63	-20.45

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60.83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)

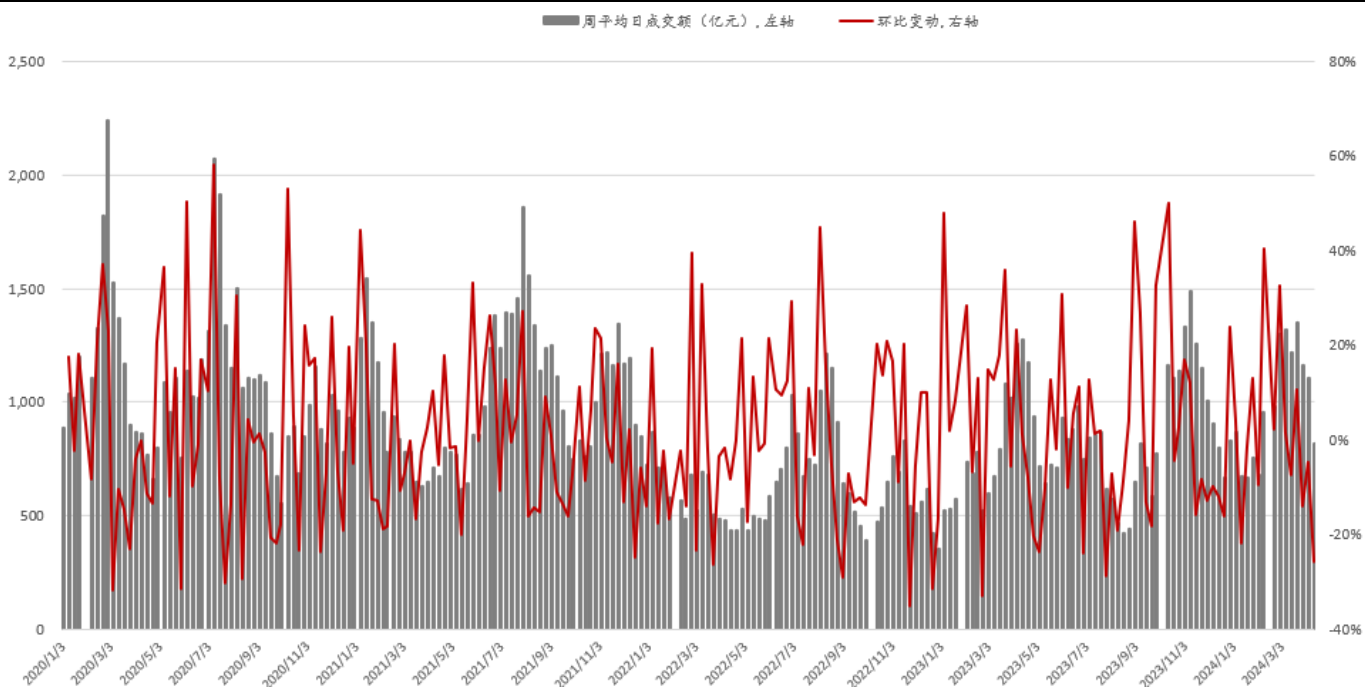


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年4月8日至4月14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4101.64亿元,平均每日成交820.33亿元,日均交易额较前一个交易周下降25.75%。

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8日至4月14日期间,申万电子行业大部分个股下跌,个股周涨幅最高为159.06%。申万电子行业482只个股中,上涨47只,下跌435只,下跌比例为90.25%。

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
688691.SH	灿芯股份	159.06	集成电路制造
300916.SZ	朗特智能	23.39	半导体设备
301326.SZ	捷邦科技	11.58	消费电子零部件及组装
688183.SH	生益电子	10.12	印制电路板
002922.SZ	伊戈尔	8.84	其他电子III
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
000701.SZ	厦门信达	-32.62	其他电子III
835438.BJ	戈碧迦	-27.78	被动元件
603679.SH	华体科技	-25.73	LED
002141.SZ	贤丰控股	-24.26	其他电子III
603133.SH	*ST 碳元	-22.32	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8日至4月14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)
金海通	2024-04-12	进行中	减持	上海金浦新兴产业股权投资 投资基金合伙企业(有限 合伙)	持股 5%以 上一般股东	180.0000
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	上海浦软晨汇创业投资 中心(有限合伙)	其他股东	84.3406
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	杭州顺赢股权投资合伙 企业(有限合伙)	其他股东	138.5597
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	苏州工业园区顺为科技 股权投资合伙企业(有限 合伙)	其他股东	56.1933
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	武汉顺宏股权投资合伙 企业(有限合伙)	其他股东	1.6872
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	湖北小米长江产业基金 合伙企业(有限合伙)	其他股东	0.5465
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	上海聚源聚芯集成电路 产业股权投资基金中心 (有限合伙)	其他股东	1.1300
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	上海摩勤智能技术有限 公司	其他股东	1.0000
商络电子	2024-04-10	进行中	减持	刘超	高管	100.0000

南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	武汉顺赢股权投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	15.3248
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	深圳市红杉瀚辰股权投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	240.2500
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	OPPO 广东移动通信有限公司	其他股东	1.0000
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	苏州聚源铸芯创业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	1.6255
商络电子	2024-04-10	进行中	减持	唐兵	高管	100.0000
南芯科技	2024-04-11	进行中	减持	江苏紫米电子技术有限公司	其他股东	0.4535
国科微	2024-04-09	进行中	减持	龚静	高管	5.0596
国科微	2024-04-09	进行中	减持	徐泽兵	高管	5.0596
国科微	2024-04-09	进行中	减持	黄然	高管	4.3796
国科微	2024-04-09	进行中	减持	周士兵	高管	4.2705
唯特偶	2024-04-09	进行中	减持	唐欣	高管	15.0000
联创电子	2024-04-08	进行中	减持	饶威	高管	16.3600

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年4月8日至4月14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)
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	15.00	306.00
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	16.90	344.76
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	32.00	652.80
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	37.30	760.92
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	21.00	428.40
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	50.00	1,020.00
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	21.00	428.40
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	55.00	1,122.00
鹏鼎控股	2024-04-12	20.40	37.00	754.80
ST 瑞德	2024-04-12	1.56	50.00	78.00
ST 瑞德	2024-04-12	1.56	50.00	78.00
ST 瑞德	2024-04-12	1.56	50.00	78.00
ST 瑞德	2024-04-12	1.56	50.00	78.00
ST 瑞德	2024-04-11	1.56	50.00	78.00
ST 瑞德	2024-04-11	1.56	50.00	78.00
莱特光电	2024-04-11	18.60	20.00	372.00
三孚新科	2024-04-11	51.08	3.92	200.23
帝奥微	2024-04-11	14.80	40.80	603.84
维信诺	2024-04-10	7.59	52.53	398.70
立讯精密	2024-04-10	27.69	13.47	372.98
洁美科技	2024-04-10	21.00	16.50	346.50

中石科技	2024-04-10	14.75	39.71	585.75
ST 瑞德	2024-04-10	1.57	49.00	76.93
ST 瑞德	2024-04-10	1.57	50.00	78.50
力合微	2024-04-10	23.90	28.70	685.93
顺络电子	2024-04-09	26.03	81.13	2,111.73
鼎龙股份	2024-04-09	21.57	26.60	573.76
ST 瑞德	2024-04-09	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-04-09	1.57	50.00	78.50
宏微科技	2024-04-09	22.01	18.15	399.48
胜宏科技	2024-04-08	24.19	42.00	1,015.98
致尚科技	2024-04-08	53.80	4.40	236.72
ST 瑞德	2024-04-08	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-04-08	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-04-08	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-04-08	1.57	50.00	78.50
ST 瑞德	2024-04-08	1.57	50.00	78.50
华海诚科	2024-04-08	65.28	80.93	5,283.02
华海诚科	2024-04-08	65.28	80.93	5,283.01

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自4月8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(%)
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%
伊戈尔	2024-04-09	65.43	39,131.97	0.17%
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%
中微公司	2024-04-10	79.38	62,007.33	0.13%
京东方 A	2024-04-11	9,585.95	3,765,252.92	0.25%
汇创达	2024-04-11	594.00	17,297.30	3.43%
神工股份	2024-04-11	1,030.57	17,030.57	6.05%
灿芯股份	2024-04-11	2,396.55	12,000.00	19.97%
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%
和而泰	2024-04-15	514.50	93,172.07	0.55%
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%
慧为智能	2024-04-15	869.37	6,418.07	13.55%
聚辰股份	2024-04-17	52.62	15,869.92	0.33%
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%
颀中科技	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	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	1,986,402.73	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	11,180.74	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%
艾森股份	2024-06-06	106.86	8,813.33	1.21%
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%
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%
雷曼光电	2024-07-03	7,000.00	41,951.00	16.69%
瑞德智能	2024-07-03	4.35	10,256.95	0.04%
电连技术	2024-07-05	38.28	42,238.49	0.09%

中微半导	2024-07-05	45.00	40,036.50	0.11%
厦门信达	2024-07-08	605.04	68,717.81	0.88%
光弘科技	2024-07-08	264.90	76,746.07	0.35%
易天股份	2024-07-08	9.00	14,025.70	0.06%
致尚科技	2024-07-08	3,982.28	12,868.10	30.95%
瑞芯微	2024-07-08	2.10	41,810.21	0.01%
杰华特	2024-07-08	1,890.00	44,688.00	4.23%
奥比中光	2024-07-08	160.00	40,000.10	0.40%

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