

美国强化量子科技领域出口管制，AI 持续赋能终端创新

——电子行业周观点(05.06-05.12)

强于大市(维持)

2024年05月13日

行业核心观点:

2024年5月6日至5月12日期间，沪深300指数上涨1.72%，申万电子指数下跌0.89%，在31个申万一级行业中排第28，跑输沪深300指数2.61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) **量子科技:** 美国商务部工业与安全局在当地时间5月9日宣布，根据出口管理条例(EAR)再将37个中国实体添加入出口管制“实体清单”，其中有22家机构或公司涉及中国量子技术进步，或者收购/试图收购源自美国的项目以增强中国量子技术能力。(2) **AI手机:** 2024年5月7日，广东深圳——在本届以“AI予万物”为主题的天玑开发者大会(MDDC 2024)上，联发科展示了其在生成式AI领域的多项创新成果。此次大会聚焦于AI技术的前沿应用，联发科不仅启动了“天玑AI先锋计划”，联合行业伙伴发布了业界首份《生成式AI手机产业白皮书》，还推出了端侧生成式AI解决方案“天玑AI开发套件”以及最新天玑9300+芯片和游戏领域的星速引擎。(3) **消费电子:** 2024年5月7日晚，苹果在其春季新品发布会上引入了备受期待的新一代iPad Pro，首次搭载了强大的M4芯片。M4芯片的10核心GPU带来了革新的图形处理能力，支持硬件加速的光线追踪技术，能够在iPad上提供更为真实的视觉效果。此外，这款芯片还具有强大的神经引擎，每秒能执行38万亿次操作，显著加强了iPad的AI处理能力。(4) **HBM:** 根据TrendForce集邦咨询的最新研究，预计到2025年，高带宽存储器(HBM)的价格将调涨5%至10%，在DRAM市场的总产值比重也预计将超过30%。这一变化主要由于HBM在人工智能芯片中的广泛应用及其单机搭载容量的持续扩大所驱动。(5) **面板:** 根据TrendForce集邦咨询的最新数据，2024年5月上旬，部分尺寸的电视、显示器和笔记本面板价格维持了上涨的趋势。电视面板方面，65英寸面板的平均价格略有上升，达到177美元。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为59.81倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.46倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额894.48亿元，较前一个交易周下降19.31%。

期间电子板块部分个股上涨: 申万电子行业482只个股中，上涨170只，下跌305只，上涨比例为35.27%。

风险因素: 中美科技出口管制加剧影响国际合作；高带宽存储器(HBM)价格波动影响成本控制；生成式AI技术在手机行业的渗透速度不及预期。

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

24Q1业绩回暖,数字芯片设计、PCB等子板块表现亮眼

光学光电子及PCB板块较受关注,基金配置趋向多元化

AI存储需求高景气,晶圆大厂切入先进封装赛道

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 量子科技：美国将 37 家中国企业加入实体清单，涉及量子科技领域	3
1.2 AI 手机：联发科在天玑开发者大会上展示生成式 AI 成果	3
1.3 消费电子：苹果推出搭载 M4 芯片的新一代 iPad Pro	3
1.4 HBM：HBM 价格预计上调，占 DRAM 市场份额逾三成	3
1.5 面板：5 月上旬电视、显示器和笔记本面板价格延续上涨	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	10
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	10

1 产业动态

1.1 量子科技：美国将 37 家中国企业加入实体清单，涉及量子科技领域

美国商务部工业与安全局在当地时间5月9日宣布，根据出口管理条例（EAR）再将37个中国实体添加入出口管制“实体清单”，其中有22家机构或公司涉及中国量子技术进步，或者收购/试图收购源自美国的项目以增强中国量子技术能力。（来源：天天IC）

1.2 AI 手机：联发科在天玑开发者大会上展示生成式 AI 成果

2024年5月7日，广东深圳——在本届以“AI予万物”为主题的天玑开发者大会（MDDC 2024）上，联发科展示了其在生成式AI领域的多项创新成果。此次大会聚焦于AI技术的前沿应用，联发科不仅启动了“天玑AI先锋计划”，联合行业伙伴发布了业界首份《生成式AI手机产业白皮书》，还推出了端侧生成式AI解决方案“天玑AI开发套件”以及最新天玑9300+芯片和游戏领域的星速引擎。天玑9300+是天玑9300的升级版。从参数来看，天玑9300+的基础架构没有改变，超大核心Cortex-X4从3.25GHz提升到了3.4GHz。这款芯片的一大看点是AI方面的能力，联发科表示，它是“业界首款”实现更高速Llama 2 7B端侧大模型运行的芯片，速度达到了22 tokens/秒。（来源：雷科技）

1.3 消费电子：苹果推出搭载 M4 芯片的新一代 iPad Pro

2024年5月7日晚，苹果在其春季新品发布会上引入了备受期待的新一代iPad Pro，首次搭载了强大的M4芯片。这一新芯片采用第二代3nm工艺制造，拥有280亿晶体管，比前代M2芯片的性能提升了50%。M4芯片的10核心GPU带来了革新的图形处理能力，支持硬件加速的光线追踪技术，能够在iPad上提供更为真实的视觉效果。此外，这款芯片还具有强大的神经引擎，每秒能执行38万亿次操作，显著加强了iPad的AI处理能力。（来源：机器之心）

1.4 HBM：HBM 价格预计上调，占 DRAM 市场份额逾三成

根据TrendForce集邦咨询的最新研究，受惠于HBM销售单价较传统型DRAM高出数倍，相较DDR5价差大约五倍，加上AI芯片相关产品迭代也促使HBM单机搭载容量扩大，推动2023-2025年间HBM之于DRAM产能及产值占比均大幅向上。产能方面，2023-2024年HBM占DRAM总产能分别是2%及5%，至2025年占比预估将超过10%。产值方面，2024年起HBM之于DRAM总产值预估可逾20%，至2025年占比有机会逾三成。预计到2025年，高带宽存储器（HBM）的价格将调涨5%至10%，在DRAM市场的总产值比重也预计将超过30%。（来源：TrendForce集邦）

1.5 面板：5 月上旬电视、显示器和笔记本面板价格延续上涨

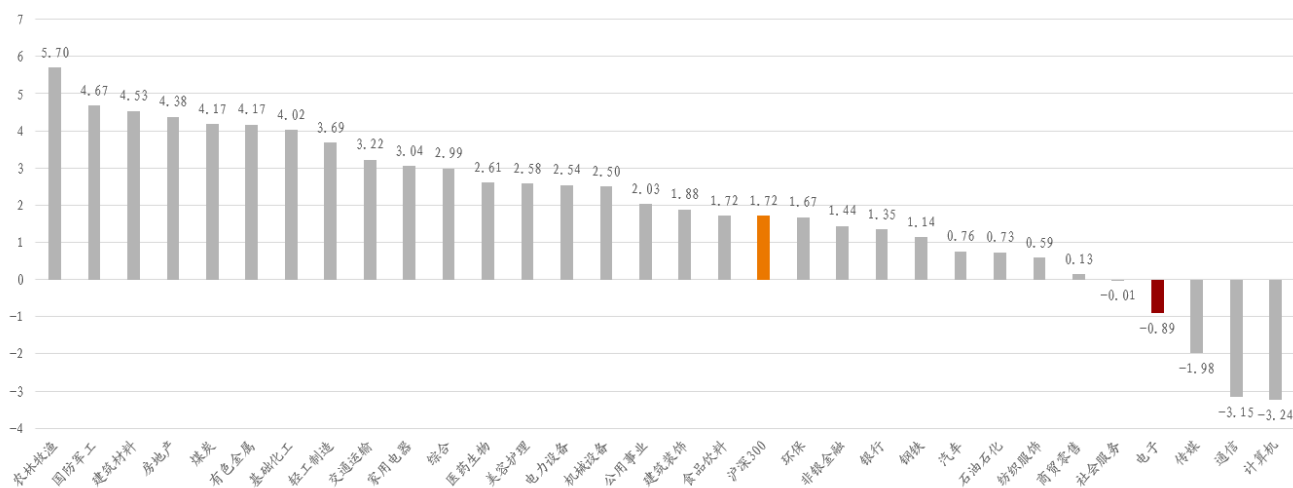
根据TrendForce集邦咨询的最新数据，2024年5月上旬，部分尺寸的电视、显示器和笔记本面板价格维持了上涨的趋势。电视面板方面，65英寸面板的平均价格略有上升，达到177美元；显示器市场中，27英寸IPS面板平均价格小幅上涨至62.6美元。23.8英寸IPS面板的平均价格也略增至49.0美元。在笔记本领域，11.6英寸TN面板和14.0英寸TN面板的价格分别小幅上涨至25.0美元和26.8美元。（来源：TrendForce集邦）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

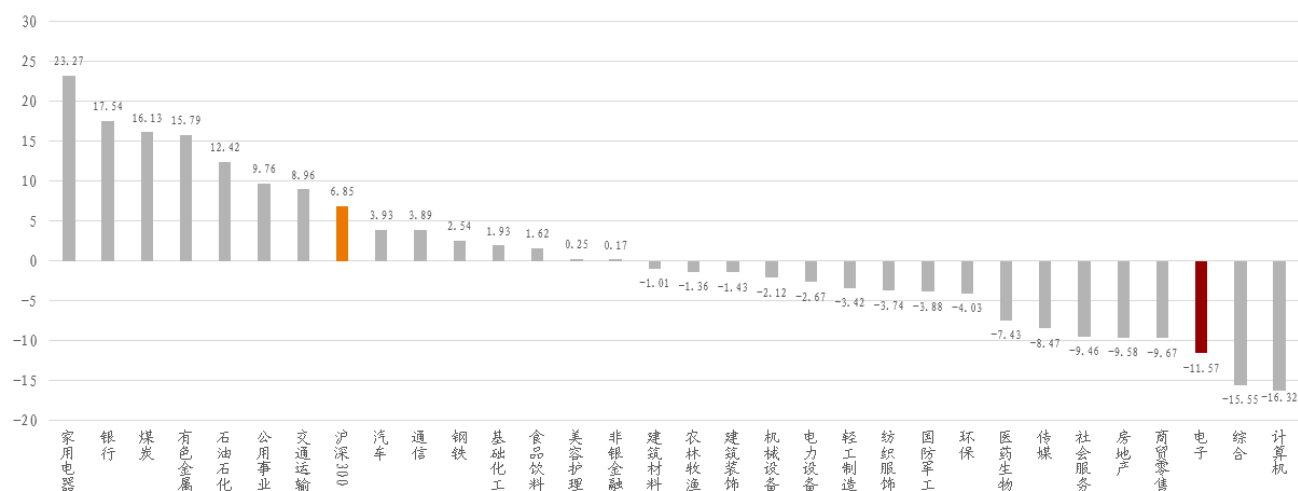
2024年5月6日至5月12日期间，沪深300指数上涨1.72%，申万电子指数下跌0.89%，在31个申万一级行业中排第28，跑输沪深300指数2.61个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨6.85%，申万电子行业下跌11.57%，在31个申万一级行业中排名第29位，跑输沪深300指数18.42个百分点。

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5月6日至5月12日期间，电子板块中，6个二级子行业中仅电子化学品II上涨；15个三级子行业有3个上涨。期间涨幅最大的二级子行业为电子化学品II，涨幅为0.37%；跌幅最大的二级子行业为其他电子II，跌幅为1.50%。电子三级子行业中，涨幅靠前的包括品牌消费电子、被动元件和电子化学品III。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计和分立器件，跌幅分别为28.02%和19.75%。

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	-1.14	-14.49
801082.SL	其他电子II	-1.50	-13.40
801083.SL	元件	-0.71	-1.27
801084.SL	光学光电子	-1.12	-10.06
801085.SL	消费电子	-0.42	-10.23
801086.SL	电子化学品II	0.37	-14.92
850812.SL	分立器件	-1.34	-19.75
850813.SL	半导体材料	-0.84	-16.82
850814.SL	数字芯片设计	-1.00	-10.10
850815.SL	模拟芯片设计	-1.12	-28.02
850817.SL	集成电路封测	-0.09	-14.37
850818.SL	半导体设备	-4.01	-6.42
850822.SL	印制电路板	-1.26	1.26
850823.SL	被动元件	0.50	-6.32
850831.SL	面板	-0.98	-4.51
850832.SL	LED	-0.34	-18.25
850833.SL	光学元件	-2.75	-17.04
850841.SL	其他电子III	-1.50	-13.40
850853.SL	品牌消费电子	0.74	-9.93
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.58	-10.28
850861.SL	电子化学品III	0.37	-14.92

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59.81倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.46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、新能源车智能化加速渗透、物联网加速渗透等趋势利好，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)

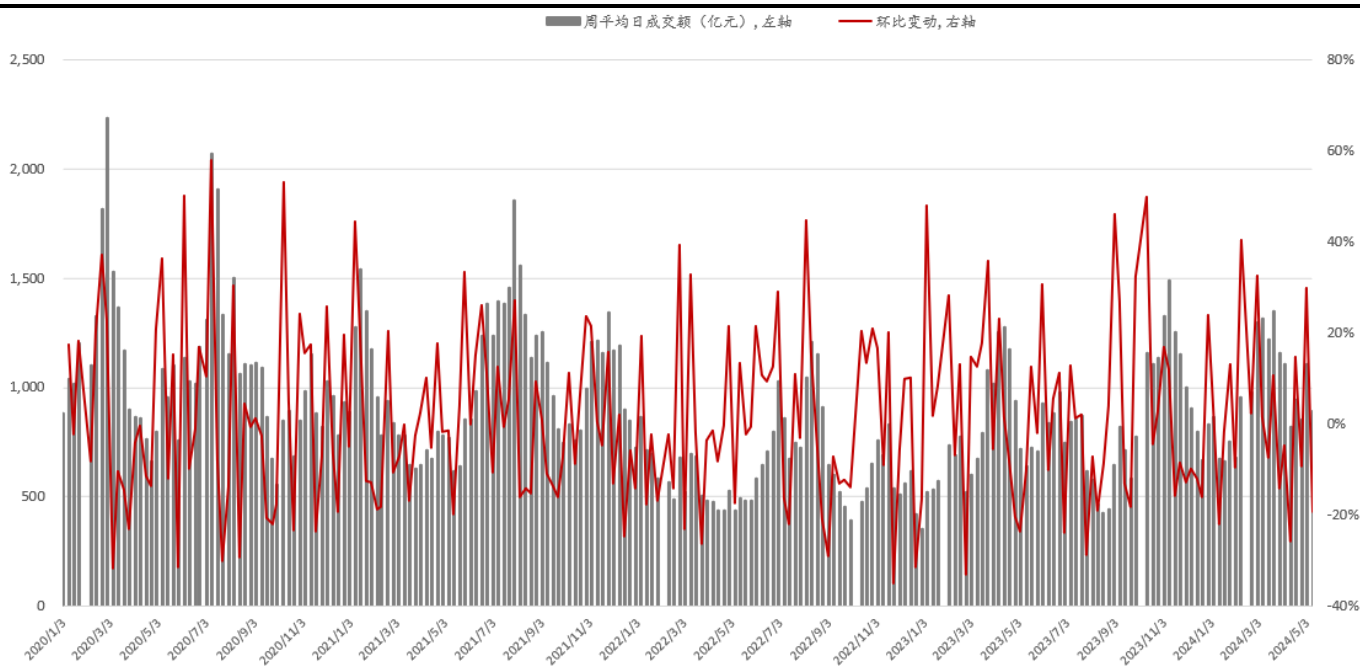


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年5月6日至5月12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4472.41亿元,平均每日成交894.48亿元,日均交易额较前一个交易周下降19.31%。

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5月6日至5月12日期间,申万电子行业部分个股上涨,个股周涨幅最高为25.49%。申万电子行业482只个股中,上涨170只,下跌305只,上涨比例为35.27%。

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
002992.SZ	宝明科技	25.49	LED
300481.SZ	濮阳惠成	19.31	电子化学品III
300808.SZ	久量股份	16.55	LED
002938.SZ	鹏鼎控股	12.68	印制电路板
688691.SH	灿芯股份	11.67	集成电路制造
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
002141.SZ	*ST 贤丰	-22.77	其他电子III
600360.SH	ST 华微	-22.58	集成电路设计
002288.SZ	*ST 超华	-22.54	印制电路板
002217.SZ	*ST 合泰	-14.84	面板
002289.SZ	ST 宇顺	-9.86	面板

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5月6日至5月12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)
洁美科技	2024-05-11	进行中	承诺不减持	方隽云	实际控制人	--
华海诚科	2024-05-11	进行中	减持	江苏新潮创新投资集团有限公司	持股5%以上一般股东	242.0893
宏微科技	2024-05-11	进行中	减持	李四平	高管	3.3000
莱特光电	2024-05-11	进行中	减持	北京君联成业股权投资合伙企业(有限合伙),北京君联慧诚股权投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	804.8750
海光信息	2024-05-11	进行中	减持	南京上乘创业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	232.4338
海光信息	2024-05-11	进行中	减持	南京大诚创业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	2,556.7719
美格智能	2024-05-11	进行中	承诺不减持	王平	实际控制人	--
凯旺科技	2024-05-09	进行中	减持	河南省农民工返乡创业投资基金(有限合伙),河南省返乡创业股权投资基金(有限合伙)	其他股东	95.8217
普冉股份	2024-05-08	进行中	减持	嘉兴得月投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	5.1295

普冉股份	2024-05-08	进行中	减持	杭州晓月投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	57.8396
普冉股份	2024-05-08	进行中	减持	杭州早月投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	89.2674
斯达半导	2024-05-07	进行中	减持	戴志展	高管	9.0000
英力股份	2024-05-07	进行中	承诺不减持	上海英准投资控股有限 公司	控股股东	--
斯达半导	2024-05-07	进行中	减持	汤艺	高管	5.0000
斯达半导	2024-05-07	进行中	减持	浙江兴得利纺织有限公 司	持股5%以 上一般股东	330.0000
商络电子	2024-05-06	进行中	减持	沙宏志	实际控制人	500.0000

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年5月6日至5月12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)
三环集团	2024-05-10	27.78	21.39	594.21
芯联集成	2024-05-10	4.16	48.00	199.68
芯联集成	2024-05-10	4.16	30.00	124.80
芯联集成	2024-05-10	4.16	95.00	395.20
芯联集成	2024-05-10	4.16	80.00	332.80
芯联集成	2024-05-10	4.16	75.00	312.00
芯联集成	2024-05-10	4.16	75.00	312.00
芯联集成	2024-05-10	4.16	72.00	299.52
芯联集成	2024-05-10	4.16	65.00	270.40
芯联集成	2024-05-10	4.16	48.00	199.68
芯联集成	2024-05-10	4.16	30.00	124.80
芯联集成	2024-05-10	4.16	30.00	124.80
芯联集成	2024-05-10	4.16	48.00	199.68
芯联集成	2024-05-10	4.16	30.00	124.80
南芯科技	2024-05-10	33.35	40.00	1,334.00
宏微科技	2024-05-10	20.12	40.85	821.90
奋达科技	2024-05-09	4.17	119.89	499.94
奋达科技	2024-05-09	4.21	831.20	3,499.35
帝奥微	2024-05-09	15.33	93.25	1,429.57
汇成股份	2024-05-09	6.60	1,011.00	6,672.60
南芯科技	2024-05-09	34.25	40.00	1,370.00
裕太微	2024-05-09	62.89	3.20	201.25
裕太微	2024-05-09	62.89	4.00	251.56
佰维存储	2024-05-09	48.89	15.00	733.35
奋达科技	2024-05-08	4.26	938.80	3,999.29
奋达科技	2024-05-08	4.26	2,135.50	9,097.23
南大光电	2024-05-08	24.97	8.01	200.00
蓝思科技	2024-05-08	15.50	24.70	382.85

商络电子	2024-05-08	11.08	18.30	202.76
帝奥微	2024-05-08	16.00	17.50	280.00
南芯科技	2024-05-08	33.76	20.00	675.20
南芯科技	2024-05-08	33.62	43.16	1,450.87
佰维存储	2024-05-08	51.19	25.00	1,279.75
佰维存储	2024-05-08	51.19	25.00	1,279.75
奋达科技	2024-05-07	4.26	1,004.00	4,277.04
奋达科技	2024-05-07	4.26	704.00	2,999.04
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	30.00	764.70
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	14.00	356.86
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	30.00	764.70
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	30.00	764.70
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
鹏鼎控股	2024-05-07	25.49	17.00	433.33
上海新阳	2024-05-07	33.80	5.92	200.00
三环集团	2024-05-07	28.69	54.48	1,563.03
海光信息	2024-05-07	76.58	5.73	438.80
东芯股份	2024-05-07	24.52	38.87	953.09
莱特光电	2024-05-07	20.00	25.00	500.00
南芯科技	2024-05-07	34.38	30.00	1,031.40
南芯科技	2024-05-07	34.24	43.19	1,478.83
裕太微	2024-05-07	63.60	4.70	298.92
豪声电子	2024-05-07	10.20	30.00	306.00
中电港	2024-05-06	16.99	11.90	202.18
中电港	2024-05-06	16.99	18.00	305.82
中电港	2024-05-06	16.99	11.80	200.48
中电港	2024-05-06	16.99	11.90	202.18
中电港	2024-05-06	16.99	23.00	390.77
中电港	2024-05-06	16.99	18.00	305.82
中电港	2024-05-06	16.99	23.50	399.27
中电港	2024-05-06	16.99	11.80	200.48
中电港	2024-05-06	16.99	23.00	390.77
中电港	2024-05-06	16.99	18.00	305.82
中电港	2024-05-06	16.99	11.80	200.48
中电港	2024-05-06	16.99	12.00	203.88
中电港	2024-05-06	16.99	13.00	220.87
奋达科技	2024-05-06	4.26	3,638.00	15,497.88
国瓷材料	2024-05-06	19.78	77.00	1,523.06
金百泽	2024-05-06	19.50	32.00	624.00
金百泽	2024-05-06	19.50	36.00	702.00
金百泽	2024-05-06	19.50	39.00	760.50
金百泽	2024-05-06	19.50	42.00	819.00

金百泽	2024-05-06	19.50	42.00	819.00
气派科技	2024-05-06	14.99	60.00	899.40
南芯科技	2024-05-06	34.60	42.74	1,478.80
南芯科技	2024-05-06	34.74	30.00	1,042.20
宏微科技	2024-05-06	19.86	50.15	995.98

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自5月6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(%)
和晶科技	2024-05-06	869.96	48,909.95	7.61%
天山电子	2024-05-06	113.25	10,134.00	0.73%
兆易创新	2024-05-06	74.91	66,690.63	0.72%
金宏气体	2024-05-06	62.61	48,756.95	14.90%
晶合集成	2024-05-06	80,118.61	200,613.52	1.78%
欧莱新材	2024-05-09	3,008.60	16,004.48	1.12%
奥迪威	2024-05-09	664.97	14,115.93	0.11%
锦富技术	2024-05-10	20,500.00	129,911.54	0.13%
江丰电子	2024-05-10	81.96	26,541.61	39.94%
芯联集成	2024-05-10	329,616.00	704,664.10	0.08%
则成电子	2024-05-10	1,808.03	7,059.28	0.95%
厦门信达	2024-05-13	12,034.53	68,717.81	49.73%
振邦智能	2024-05-13	15.60	11,180.74	17.51%
安克创新	2024-05-13	5.32	40,652.52	15.78%
利扬芯片	2024-05-13	18.79	20,030.91	0.15%
唯捷创芯	2024-05-13	278.81	41,831.69	46.78%
迅捷兴	2024-05-13	6,282.13	13,339.00	0.07%
凯盛科技	2024-05-14	4,919.28	94,460.69	0.67%
颀中科技	2024-05-14	3,947.00	118,903.73	47.10%
全志科技	2024-05-15	26.60	63,174.97	5.21%
英集芯	2024-05-16	2.40	42,479.47	3.32%
慧智微	2024-05-16	14,956.73	45,520.35	0.04%
凯华材料	2024-05-16	58.58	8,270.00	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%
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	39,178.17	0.18%

上海贝岭	2024-05-27	294.26	71,181.08	0.41%
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	18,615.70	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%
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	109.03	15,893.34	0.51%
航天智造	2024-06-17	17,094.02	84,541.01	20.22%
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%
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%
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%
光弘科技	2024-07-08	264.90	76,746.07	0.88%
致尚科技	2024-07-08	3,982.28	12,868.10	0.35%
杰华特	2024-07-08	1,890.00	44,688.00	30.95%
奥比中光	2024-07-08	160.00	40,000.10	4.23%
振邦智能	2024-07-09	20.54	11,180.74	0.40%
天承科技	2024-07-10	875.09	5,813.69	0.18%
南大光电	2024-07-15	24.83	54,342.41	15.05%
濮阳惠成	2024-07-15	11.45	29,635.87	0.05%
中熔电气	2024-07-15	698.90	6,627.74	0.04%
中科蓝讯	2024-07-15	90.00	12,000.00	10.55%
信音电子	2024-07-17	1,694.40	17,020.00	0.75%

洁美科技	2024-07-19	2,423.79	43,282.23	9.96%
杰华特	2024-07-19	360.00	44,688.00	5.60%
豪声电子	2024-07-19	520.00	9,800.00	0.81%
金溢科技	2024-07-22	162.00	17,955.63	5.31%
长川科技	2024-07-22	687.11	62,678.35	0.90%
美芯晟	2024-07-22	381.86	8,001.00	1.10%
康鹏科技	2024-07-22	16,380.41	51,937.50	4.77%
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	15,841.99	31.54%
国光电器	2024-07-23	9,971.89	56,810.28	32.72%
慧智微	2024-07-23	6,690.49	45,520.35	17.55%
盛景微	2024-07-24	40.60	10,066.67	14.70%
江丰电子	2024-07-29	21.60	26,541.61	0.40%
永新光学	2024-07-29	23.92	11,117.05	0.08%
晶华微	2024-07-29	66.56	6,656.00	0.22%
硕中科技	2024-07-29	7,417.78	118,903.73	1.00%
菲沃泰	2024-08-02	323.62	33,547.24	6.24%
本川智能	2024-08-05	3,420.20	7,729.83	44.25%
中微半导	2024-08-05	194.43	40,036.50	0.49%
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	81,906.04	26.41%
裕太微	2024-08-05	57.48	8,000.00	0.72%
航天智造	2024-08-07	8,026.59	84,541.01	9.49%
华虹公司	2024-08-07	18,756.50	171,678.88	10.93%
成都华微	2024-08-07	541.33	63,684.70	0.85%
华勤技术	2024-08-08	11,302.29	72,580.18	15.57%
上海合晶	2024-08-08	400.82	66,206.04	0.61%

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