



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 国家大基金三期扬帆起航，持续关注 AI 手机/PC 催化事件

——电子行业周报（2024.05.27-2024.05.31）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年06月02日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenkai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

### 核心观点

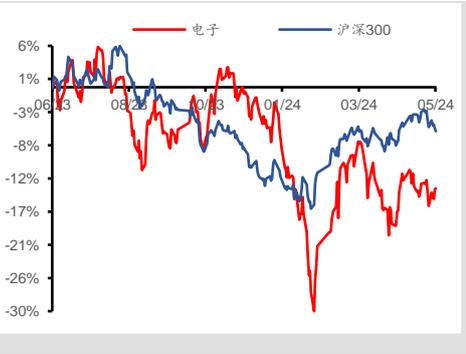
#### 市场行情回顾

过去一周（05.27-05.31），SW 电子指数上涨 2.84%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.44 pct，从六大子板块来看，电子化学品 II、半导体、元件、消费电子、其他电子 II、光学光电子涨跌幅分别为 6.26%、5.17%、1.28%、1.08%、0.94%、-0.35%。

#### 核心观点

国家集成电路产业投资基金三期正式注册成立，“超豪华股东阵容、超预期注资规模、超过往常经营年限”彰显国家对集成电路产业更大的重视度。爱企查信息显示，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（简称“大基金三期”）已于 2024 年 5 月 24 日正式注册成立。我们认为，大基金三期在股东构成、注资规模、经营年限上都有着超预期的表现。首先，从股东构成来看，国家大基金三期由 19 位股东共同持股。除了财政部、国开金融等，国有六大行是首次出现（国有六大行出资合计 1140 亿元，占比约 1/3）。第二，相比于前两期，大基金三期注册资本明显提高，达到 3440 亿元，超过一期（注册资本 987.2 亿元，最终募集资金总额为 1387 亿元）和二期（注册资本 2041.5 亿元）注册资本的总和，和美国《芯片法案》的政府补贴规模（527 亿美元）接近。另外，相比前两期，国家大基金三期设置了更久的经营年限，从一期、二期的 10 年延长到 15 年，这体现了更长远的发展战略。从投资方向来看，大基金一、二期主要资金投向为晶圆制造，推动自主产能逐步爬坡。根据集微网统计，大基金一期聚焦于 IC 制造，占比达 67%，设计占 17%，封测占 10%，而设备材料类仅 6%。据证券时报网不完全统计，截至 2023 年 9 月 10 日，大基金二期同样聚焦于晶圆制造，占比 83.2%，并加强了对上游设备、材料的投资，占比 9.5%。六大行均表示“本次投资是结合国家对集成电路产业发展的重大决策，是服务实体经济、推动经济和社会可持续发展的战略选择”，因此，我们认为大基金三期有望投向被严重制裁的领域，比如先进半导体相关领域，以及和人工智能芯片紧密相关的领域。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《英伟达业绩超预期，人工智能有望成为拉动晶圆代工复苏核心驱动力》

——2024 年 05 月 27 日

《半导体景气度持续改善，英伟达 GB200 有望拉动芯片测试与玻璃基板市场》

——2024 年 05 月 20 日

《M4 处理器赋能新款 iPad Pro，全球智能手机市场加速复苏》

——2024 年 05 月 13 日

联想、惠普均看好 AI PC 未来影响力，建议关注 6 月核心事件对 AI 手机/PC 板块的催化作用。进入 2024 年以后，联想、惠普均在 PC 业务带动下有着优于预期的业绩表现，联想表示具有本地异构算力、个人知识库等能力的 AI PC 有望在 3 年内逐渐从高端走向主流，同时，惠普也表示 AI PC 预计将占惠普 2024H2 总出货量的 10% 左右，预计到 2025-2026 年，AI PC 预计占出货量的比重将达到 50%。我们认为，搭载 AI 是未来手机、PC 的发展方向，6 月有望成为 AI 手机/PC 的“科技月”。台北国际电脑展（COMPUTEX）将于 6 月 4 日-7 日于台北南港展览馆展开，英伟达黄仁勋、AMD 苏姿丰、英特尔基辛格三大 AI 巨头均将参会，英特尔、AMD、微软均有望于展会上推出新品，有望引领 2024 年下半年的 AI PC 热潮。2024 年苹果全球开发者大会将于北京时间 6 月 11 日举行，我们认为苹果或于大会上官宣与 OpenAI 的合作，将 Open AI 聊天机器人 ChatGPT 集成到 iOS 18 中。另外，微软 Windows 11 AI PC 将于 6 月 18 日起上市。

## ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时IPO新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低PE/PEG的个股，AIOT SoC芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

## ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>7</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

### 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.27-05.31) .....	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.27-05.31) .....	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.27-05.31) .....	5

### 表

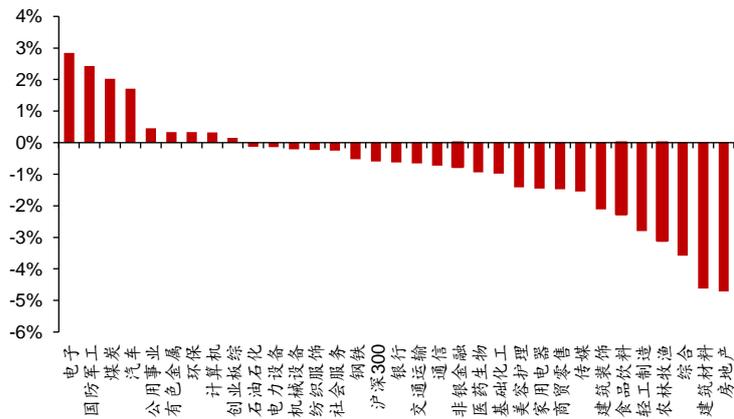
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (05.27-05.31) .....	5
表 2: 本周 A 股公司核心公告 (05.27-05.31) .....	7

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（05.27-05.31），SW 电子指数上涨 2.84%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.44 pct、跑赢创业板综指数 2.68 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 1 位。

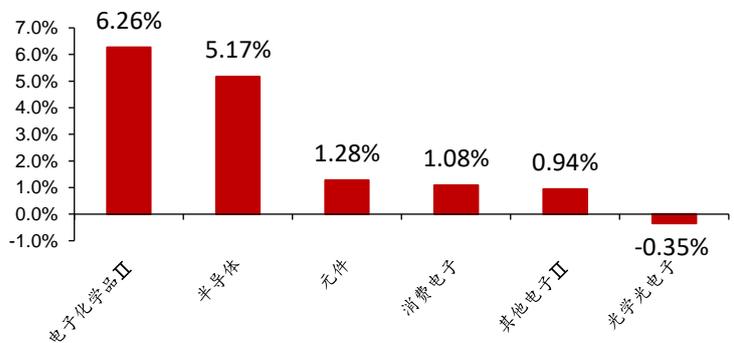
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（05.27-05.31）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（05.27-05.31）SW 电子二级行业中，电子化学品 II 板块上涨 6.26%，涨幅最大；跌幅最大的是光学光电子板块，下跌 0.35%。电子化学品 II、半导体、元件、消费电子、其他电子 II、光学光电子涨跌幅分别为 6.26%、5.17%、1.28%、1.08%、0.94%、-0.35%。

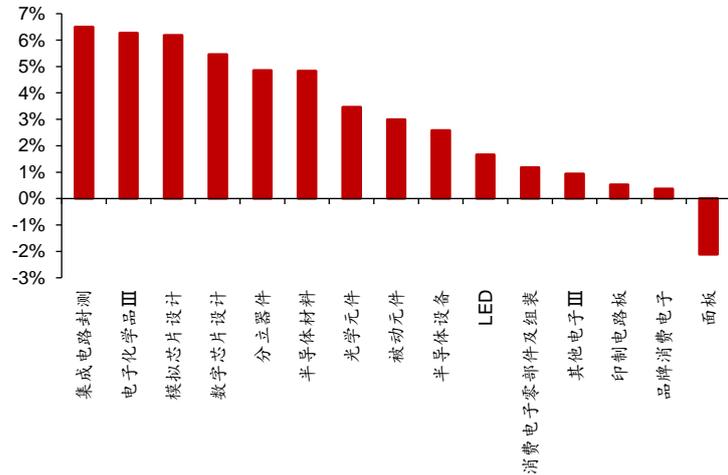
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（05.27-05.31）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（05.27-05.31）SW 电子三级行业中，集成电路封装板块上涨 6.49%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为面板、品牌消费电子以及印制电路板板块，涨跌幅分别为-2.11%、0.37%、0.52%。

**图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（05.27-05.31）**



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（05.27-05.31）涨幅前十的公司分别是骏成科技（44.35%）、上海贝岭（39.68%）、国科微（38.69%）、台基股份（37.62%）、容大感光（32.97%）、万祥科技（26.78%）、英力股份（23.51%）、富满微（22.32%）、敏芯股份（20.17%）、凯华材料（19.74%），跌幅前十的公司分别是唯特偶（-30.10%）、好上好（-26.04%）、\*ST 超华（-23.01%）、创益通（-18.33%）、凯旺科技（-17.74%）、ST 华微（-17.02%）、ST 恒久（-16.94%）、隆扬电子（-16.78%）、奕东电子（-16.64%）、海能实业（-15.42%）。

**表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（05.27-05.31）**

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
301106.SZ	骏成科技	44.35%	301319.SZ	唯特偶	-30.10%
600171.SH	上海贝岭	39.68%	001298.SZ	好上好	-26.04%
300672.SZ	国科微	38.69%	002288.SZ	*ST 超华	-23.01%
300046.SZ	台基股份	37.62%	300991.SZ	创益通	-18.33%
300576.SZ	容大感光	32.97%	301182.SZ	凯旺科技	-17.74%
301180.SZ	万祥科技	26.78%	600360.SH	ST 华微	-17.02%
300956.SZ	英力股份	23.51%	002808.SZ	ST 恒久	-16.94%
300671.SZ	富满微	22.32%	301389.SZ	隆扬电子	-16.78%
688286.SH	敏芯股份	20.17%	301123.SZ	奕东电子	-16.64%
831526.BJ	凯华材料	19.74%	300787.SZ	海能实业	-15.42%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 维信诺拟投 550 亿元在合肥建第 8.6 代 AMOLED 生产线

5 月 28 日，维信诺公告，与合肥市人民政府签署《合作备忘录》，计划在合肥市投资建设 8.6 代 AMOLED 生产线项目，预计总投资额为 550 亿元人民币。该项目玻璃基板尺寸为 2290mm×2620mm，设计产能为每月 32000 片基板。（资料来源：东方财富网）

### 预估第二季 MLCC 出货量季增 6.8%

5 月 28 日，根据 TrendForce 报道，预期 2024 年第一季度 MLCC 出货量应该是近三季的谷底，第二季 ODM 手中订单除 AI 服务器需求稳步成长，其余消费性电子因传统季节性的招标项目需求低，以及中国五一长假、618 电商节庆备货动能不足，表现均不如预期。整体而言，受惠于来自 AI 服务器的订单需求支撑，以及 ICT 产品需求虽不见节庆备货的高成长，但仍较第一季维持低成长，助益产能稼动率逐渐回稳，因此预估第二季 MLCC 出货量将季增 6.8%，达 12,345 亿颗，同步带动第二季营收呈现小幅成长。（资料来源：TrendForce）

### 2024 年第一季度 NAND Flash 产业营收季增 28.1%，成长动能预期将延续至第二季

5 月 29 日，根据 TrendForce 报道，受惠于 AI 服务器自二月起扩大采用 Enterprise SSD，大容量订单开始涌现，以及 PC、智能手机客户为因应价格上涨，持续提高库存水位，带动 2024 年第一季度 NAND Flash 量价齐扬，营收季增 28.1%，达 147.1 亿美元。观察第二季趋势，PC 及智能手机客户的 NAND Flash 库存水位已高，加上今年消费终端订单成长仍未优于预期，品牌厂买家备货转趋保守。与此同时，受惠于大容量 Enterprise SSD 订单翻倍，带动第二季 NAND Flash 产品均价续涨 15%，预估第二季 NAND Flash 营收有机会再季增近一成。（资料来源：TrendForce）

### 2023 年中国半导体、光电投资同比下降

5 月 29 日，根据 CINNO Research 统计数据显示，2023 年中国大陆半导体产业投资金额约 7,707 亿人民币，同比下降 32.5%，而 2023 年中国大陆光电产业投资金额约 2,843 亿人民币，同比下降 8.5%。CINNO Research 预测，2023 年全球面板企业营收同比下降 8.5% 左右，但中国大陆面板企业总营收同比基本持平，预计变化幅度在 1% 左右，全球通胀问题带来的消费电子市场疲软问题

仍未明显缓解。(资料来源: CINNO)

### 平板显示面板工厂利用率有望从 2024 年下半年迎来复苏和增长

5 月 29 日, 根据 Omdia 预测, 随着需求增长最终超过产能扩张, 大尺寸显示面板工厂的利用率在 2024 年第三季度提高到近 90%, 并在未来几年将保持健康发展态势。(资料来源: Omdia)

### 吉利入股 MicroLED 微显示器厂商 JBD

5 月 30 日, 上海显耀显示科技有限公司“JBD”发生工商变更, 公司注册资本增加至 5584.17 万元, 新增股东吉利共创贰号投资合伙企业, 持股 JBD 比例为 0.97%, 认缴出资 44 万元。其中, 吉利共创贰号投资合伙企业由吉利控股集团间接控股。(资料来源: LEDinside)

### 长城汽车即将关闭欧洲总部

5 月 31 日, 据媒体报道, 在欧洲市场电动汽车增长放缓和政策不确定性的双重压力下, 长城汽车德国慕尼黑的欧洲总部计划于 8 月底关闭, 欧洲业务将会移交国内部门负责。(资料来源: 群智咨询)

## 3 公司公告

**表 2: 本周 A 股公司核心公告 (05.27-05.31)**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-05-28	天岳先进	股份回购	截至 2024 年 5 月 26 日, 公司本次回购股份回购期限届满。公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,005,884 股, 占公司总股本的比例为 0.4668%, 购买的最高价为 61.15 元/股、最低价为 43.96 元/股, 支付的金额为人民币 100,218,531.64 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-05-28	必易微	股权激励	公司 2024 年第二期限制性股票激励计划拟向激励对象授予限制性股票 86.00 万股, 约占本次激励计划草案公告时公司总股本 6,904.8939 万股的 1.25%。本次激励计划为一次性授予, 不设预留权益。
2024-05-30	江波龙	股权激励	公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件已成就, 本次符合归属条件的激励对象人数为 300 人, 本次第二类限制性股票拟归属数量为 3,117,310 股。
2024-05-30	鼎龙股份	股权激励	公司已完成 2024 年股票期权激励计划的授予登记工作, 股票期权登记数量为 2,499.90 万份; 股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股; 授予登记完成日为 2024 年 5 月 29 日。
2024-05-31	翰博高新	对外投资	公司同意子公司博晶科技与雅南科技签署《合作经营协议》, 共同投资设立子公司, 其中博晶科技投资 2.6 亿元, 雅南科技投资 2.4 亿元, 合作双方均以货币形式出资, 资金来源均为自有资金或自筹资金。

资料来源: iFind, 上海证券研究所

## 4 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。