

国际巨头积极布局 AIPC，关注本周苹果
WWDC 2024

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(06.03-06.09)

2024年06月11日

行业核心观点:

2024年6月3日至6月9日期间，沪深300指数下跌0.16%，申万电子指数下跌0.46%，在31个申万一级行业中排第5，跑输沪深300指数0.30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) **折叠屏手机:** 根据TrendForce集邦咨询的最新研究，2024年折叠手机的全球出货量预计为1,780万部，仅占智能手机总市场的约1.5%。由于折叠手机面临高维修率和高售价的问题，这些因素预计将抑制其市场渗透率的快速增长。然而，预计到2028年，折叠手机的市场份额将增长至4.8%。(2) **消费电子:** 苹果公司已经宣布，其年度全球开发者大会(WWDC)将于北京时间6月11日凌晨1点正式开始。此次大会预计将重点介绍苹果的软件更新，包括iOS 18、iPadOS 18、macOS 15、tvOS 18、watchOS 11和visionOS 2。(3) **AIPC:** 6月4至7日，2024年台北国际电脑展(COMPUTEX 2024)在台北南港展览馆举办。本次展会上，英伟达、AMD、英特尔等国际巨头纷纷展示在AIPC产业链的相关布局。(4) **半导体:** 根据世界半导体贸易统计组织(WSTS)最新发布的数据，2024年全球半导体市场预计将实现16%的增长，总产值达到6110亿美元。这一预测上调反映了过去两个季度特别是在运算终端市场的强劲表现。(5) **人工智能:** 6月6日，广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施，旨在通过人工智能技术赋能各行各业，提升整个省的算力规模和AI产业规模。到2025年，广东省计划将算力规模提升至40EFLOPS，AI核心产业规模达到3000亿元。此外，广东还计划加强人工智能芯片的研发和生产。这包括支持高性能、低功耗的端侧芯片开发，并推动存算一体、类脑计算、芯粒技术和指令集的研发与应用。预计到2027年，广东将初步建成人工智能芯片生态体系，进一步巩固其在全国乃至全球的领先地位。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为59.77倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为48.67倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额1181.08亿元，较前一个交易周上升16.23%。

期间电子板块部分个股上涨: 申万电子行业483只个股中，上涨107只，下跌371只，上涨比例为22.15%。

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

存储市场持续复苏, MLCC 订单出货比有望回升

大基金三期成立, 延续国产半导体“强链补链”使命

美国强化量子科技领域出口管制, AI 持续赋能终端创新

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 折叠屏手机：目前渗透率仍较低，华为市场份额快速提升	3
1.2 消费电子：苹果 WWDC 2024 定于 6 月 11 日举行	3
1.3 AIPC：Computex 2024 召开，国际巨头积极布局 AIPC.....	3
1.4 半导体：全球半导体市场 2024 年产值预计增长 16%.....	3
1.5 人工智能：广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施	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	7
3.3 限售解禁	8
4 投资观点	10
5 风险提示	10
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	8

1 产业动态

1.1 折叠屏手机：目前渗透率仍较低，华为市场份额快速提升

根据TrendForce集邦咨询的最新研究，2024年折叠手机的全球出货量预计为1,780万部，仅占智能手机总市场的约1.5%。由于折叠手机面临高维修率和高售价的问题，这些因素预计将抑制其市场渗透率的快速增长。预计到2028年，折叠手机的市场份额将增长至4.8%。三星作为折叠手机市场的先驱，在2022年占据了超过80%的市场份额。华为在2023年推出的4G折叠手机Pocket S表现优异，使得华为的市场份额首次突破两位数，达到12%。华为还预计在第三季度进一步提升其市场份额至接近30%。（资料来源：TrendForce集邦）

1.2 消费电子：苹果 WWDC 2024 定于 6 月 11 日举行

苹果公司已经宣布，其年度全球开发者大会（WWDC）将于北京时间6月11日凌晨1点正式开始。此次大会苹果可能将重点介绍软件更新，包括iOS 18、iPadOS 18、macOS 15、tvOS 18、watchOS 11和visionOS 2等，其中iOS 18较受关注。（资料来源：TechWeb）

1.3 AIPC：Computex 2024 召开，国际巨头积极布局 AIPC

6月4—7日，2024年台北国际电脑展（COMPUTEX 2024）在台北南港展览馆举办。在本次展会上，英伟达推出了GeForce RTX技术，支持在全新GeForce RTX AI笔记本电脑上运行G-Assist AI助手及NVIDIA ACE数字人生成式AI等内容。AMD在本次展会上公布了第5代架构Zen5的CPU细分产品线，覆盖从台式机到AIPC、从游戏到服务器等应用领域，并推出了NPU和GPU解决方案，包括全新的AMD Instinct系列路线图、AMD Ryzen系列处理器和EPYC处理器。英特尔团队公布了下一代AIPC旗舰处理器Lunar Lake的架构细节。该处理器整体算力将达到120TOPS。其中，下一代Xe2 GPU提供67TOPS算力，主要用于游戏和AI创作；第四代英特尔NPU提供48TOPS的AI性能，用于AI助手和创作；CPU提供5TOPS算力，用于轻型AI工作负载。（资料来源：中国电子报）

1.4 半导体：全球半导体市场 2024 年产值预计增长 16%

根据世界半导体贸易统计组织最新发布的数据，2024年全球半导体市场预计将实现16%的增长，总产值达到6110亿美元。这一预测上调反映了过去两个季度特别是在运算终端市场的强劲表现。增长主要由两大集成电路类别推动：逻辑半导体预计增长10.7%，而存储半导体的增长更是高达76.8%。此外，2025年所有地区预计将继续展现增长，其中美洲和亚太地区预计将保持两位数的年增长率。（资料来源：集微网）

1.5 人工智能：广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施

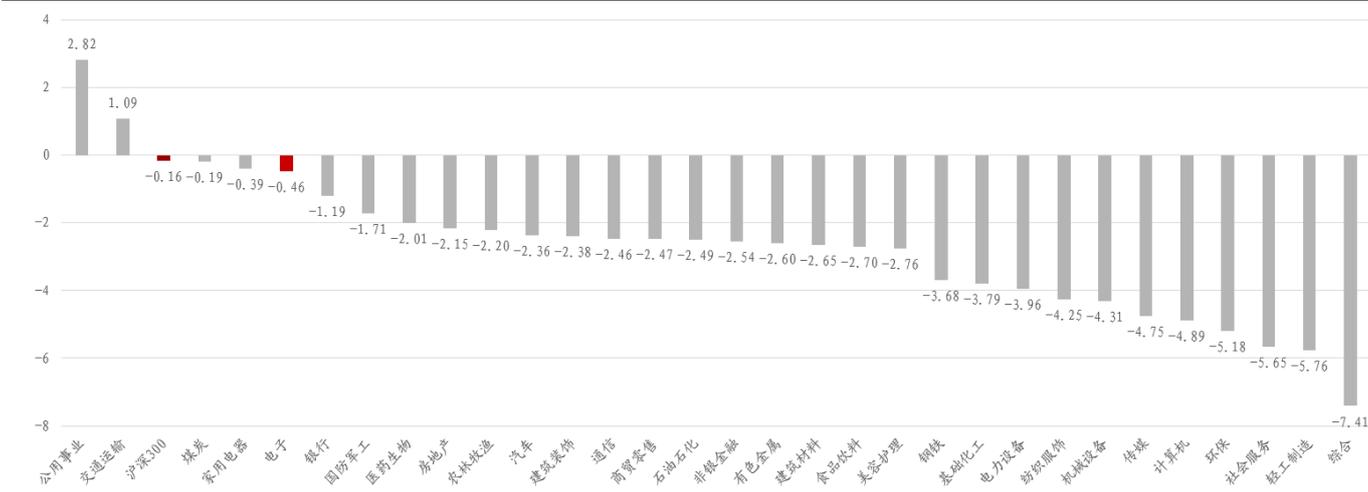
6月6日，广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施，旨在通过人工智能技术赋能各行各业，提升整个省的算力规模和AI产业规模。到2025年，广东省计划将算力规模提升至40EFLOPS，AI核心产业规模达到3000亿元。更远的目标设定在2027年，届时算力规模将超过60EFLOPS，AI核心产业规模预计超过4400亿元，届时全省将有100款以上的大规模使用智能终端产品。（资料来源：集微网）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

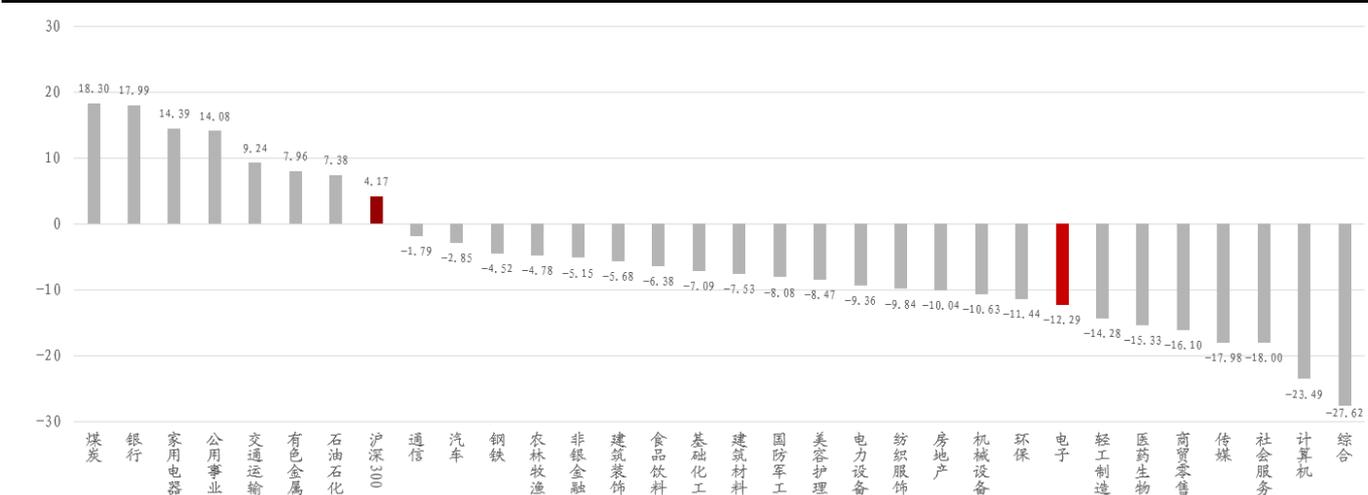
2024年6月3日至6月9日期间，沪深300指数下跌0.16%，申万电子指数下跌0.46%，在31个申万一级行业中排第5，跑输沪深300指数0.3个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨4.17%，申万电子行业下跌12.29%，在31个申万一级行业中排名第24位，跑输沪深300指数16.46个百分点。

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6月3日至6月9日期间，电子板块中，6个二级子行业中25个实现上涨；15个三级子行业有4个实现上涨。期间涨幅最大的二级子行业为半导体，涨幅为1.21%。三级子行业中，涨幅靠前的包括半导体设备、集成电路封测和印制电路板。2024年累计来看，三级子行业中仅印制电路板实现上涨，涨幅为3.80%；跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、分立器件等。

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	1.21	-14.03
801082.SL	其他电子II	-5.70	-17.70
801083.SL	元件	0.83	-0.40
801084.SL	光学光电子	-2.49	-14.77
801085.SL	消费电子	-2.06	-10.51
801086.SL	电子化学品II	-1.53	-15.48
850812.SL	分立器件	-3.24	-25.19
850813.SL	半导体材料	0.83	-17.46
850814.SL	数字芯片设计	-0.59	-11.62
850815.SL	模拟芯片设计	-2.18	-29.16
850817.SL	集成电路封测	2.85	-9.28
850818.SL	半导体设备	7.40	-0.48
850822.SL	印制电路板	1.44	3.80
850823.SL	被动元件	-0.51	-8.74
850831.SL	面板	-0.71	-10.20
850832.SL	LED	-5.30	-21.66
850833.SL	光学元件	-4.84	-20.28
850841.SL	其他电子III	-5.70	-17.70
850853.SL	品牌消费电子	-5.86	-19.88
850854.SL	消费电子零部件及组装	-1.48	-9.09
850861.SL	电子化学品III	-1.53	-15.48

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59.77倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为48.67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)

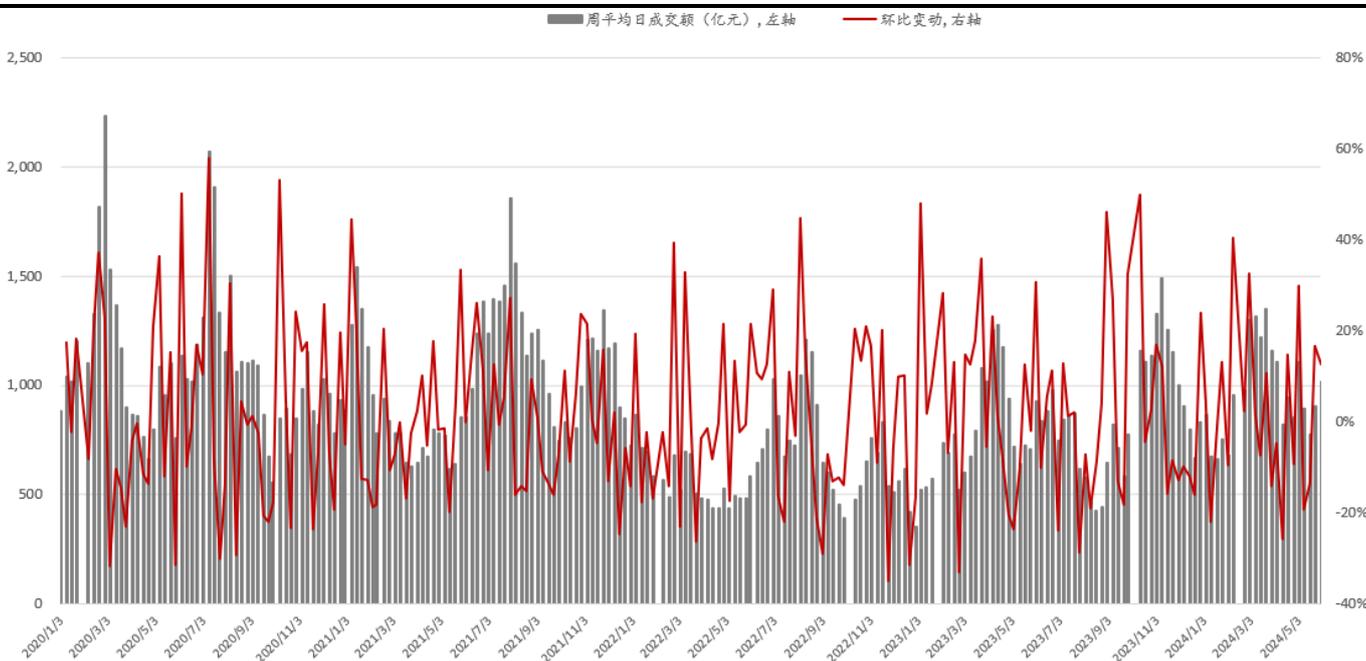


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年6月3日至6月9日期间,申万电子行业成交活跃度有所上升。在这5个交易日期间,申万电子行业成交额为5905.40亿元,平均每日成交1181.08亿元,日均交易额较前一个交易周上涨16.23%。

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6月3日至6月9日期间申万电子行业部分个股上涨,个股周涨幅最高为61.09%。申万电子行业483只个股中,上涨107只,下跌371只,上涨比例为22.15%。

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
605258.SH	协和电子	61.09	印制电路板
301176.SZ	逸豪新材	54.66	印制电路板
300822.SZ	贝仕达克	50.93	消费电子零部件及组装
003026.SZ	中晶科技	27.22	半导体材料
300739.SZ	明阳电路	22.09	印制电路板
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
300269.SZ	联建光电	-27.68	LED
301180.SZ	万祥科技	-27.42	消费电子零部件及组装
300956.SZ	英力股份	-26.97	消费电子零部件及组装
301387.SZ	光大同创	-23.23	消费电子零部件及组装
002288.SZ	*ST 超华	-22.99	印制电路板

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6月3日至6月9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)
澜起科技	2024-06-08	进行中	减持	嘉兴芯电投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	150.0000
力鼎光电	2024-06-08	进行中	减持	厦门伊威达投资合伙企业(有限合伙)	控股股东	1,200.0000
澜起科技	2024-06-08	进行中	减持	中国电子投资控股有限公司	持股5%以上一般股东	1,219.7500
澜起科技	2024-06-08	进行中	减持	Intel Capital Corporation	持股5%以上一般股东	1,141.4611
ST 德豪	2024-06-07	进行中	承诺不减持	浙江乘泽科技有限责任公司	持股5%以上一般股东	--
明阳电路	2024-06-06	进行中	减持	蔡林生	高管	5.1500
洲明科技	2024-06-05	进行中	承诺不减持	孙天鹏	其他股东	--
洲明科技	2024-06-05	进行中	承诺不减持	张金刚	其他股东	--

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年6月3日至6月9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)
*ST超华	2024-06-07	0.67	30.60	20.50
富瀚微	2024-06-07	31.10	12.50	388.75
富瀚微	2024-06-07	31.10	7.47	232.32
敏芯股份	2024-06-07	41.64	55.80	2,323.51
敏芯股份	2024-06-07	41.64	23.00	957.72
宏微科技	2024-06-07	18.25	32.80	598.60
*ST超华	2024-06-06	0.71	30.00	21.30
富瀚微	2024-06-06	33.00	10.80	356.40
富瀚微	2024-06-06	33.00	6.50	214.50
中芯国际	2024-06-06	46.10	50.00	2,305.00
佛山照明	2024-06-05	5.26	89.74	472.03
*ST超华	2024-06-05	0.75	30.00	22.50
*ST超华	2024-06-05	0.75	30.00	22.50
富瀚微	2024-06-05	33.00	6.34	209.22
斯达半导	2024-06-05	81.89	10.00	818.90
斯达半导	2024-06-05	81.89	10.00	818.90
斯达半导	2024-06-05	81.89	2.50	204.73
斯达半导	2024-06-05	86.66	5.78	500.89
立昂微	2024-06-05	19.10	35.00	668.50
寒武纪	2024-06-04	163.00	3.09	503.18
寒武纪	2024-06-04	163.00	2.82	459.17
敏芯股份	2024-06-04	43.43	5.00	217.15
大华股份	2024-06-03	14.88	91.30	1,358.54
*ST超华	2024-06-03	0.83	33.00	27.39
*ST超华	2024-06-03	0.83	49.99	41.49
宸展光电	2024-06-03	24.83	59.00	1,464.97
敏芯股份	2024-06-03	47.03	10.26	482.36

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自6月3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(%)
华岭股份	2024-06-03	12,619.56	26,680.00	47.30%
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%
佛山照明	2024-06-04	14,008.77	154,877.82	9.05%
恒太照明	2024-06-06	9,232.29	22,020.38	41.93%
芯瑞达	2024-06-07	80.20	18,615.70	0.43%
崧盛股份	2024-06-07	1,496.14	12,287.64	12.18%
电连技术	2024-06-11	25.75	42,238.49	0.06%
全志科技	2024-06-12	19.32	63,332.13	0.03%
欧普照明	2024-06-19	196.14	74,642.60	0.26%

宇瞳光学	2024-06-24	1,367.92	33,554.80	4.08%
气派科技	2024-06-24	6,247.00	10,717.35	58.29%
珠城科技	2024-06-26	82.50	9,770.01	0.84%
维信诺	2024-06-28	49.00	138,955.21	0.04%
辰奕智能	2024-06-28	80.76	6,240.00	1.29%
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%
力鼎光电	2024-07-01	2.50	40,712.83	0.01%
芯原股份	2024-07-01	180.79	49,991.12	0.36%
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%
光弘科技	2024-07-08	264.90	76,746.07	0.35%
英诺激光	2024-07-08	8,155.00	15,151.15	53.82%
振邦智能	2024-07-09	20.54	11,177.92	0.18%
迅安科技	2024-07-10	4,550.00	6,110.00	74.47%
大华股份	2024-07-15	2,028.66	329,446.90	0.62%
南大光电	2024-07-15	24.83	54,342.41	0.05%
信音电子	2024-07-17	1,694.40	17,020.00	9.96%
洁美科技	2024-07-19	2,423.79	43,282.23	5.60%
豪声电子	2024-07-19	520.00	9,800.00	5.31%
金溢科技	2024-07-22	162.00	17,955.63	0.90%
立达信	2024-07-22	44,273.25	50,446.03	87.76%
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	15,841.99	32.72%
国光电器	2024-07-23	9,971.89	56,810.28	17.55%
力鼎光电	2024-07-26	42.08	40,712.83	0.10%
江丰电子	2024-07-29	21.60	26,533.86	0.08%
联合光电	2024-07-29	2.20	26,919.70	0.01%
永新光学	2024-07-29	23.92	11,117.05	0.22%
本川智能	2024-08-05	3,420.20	7,729.83	44.25%
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	81,906.04	26.41%
华虹公司	2024-08-07	18,756.50	171,691.02	10.92%
中富电路	2024-08-12	12,500.00	17,579.60	71.11%
金百泽	2024-08-12	4,492.42	10,668.00	42.11%
利尔达	2024-08-16	32,300.12	42,163.00	76.61%
路维光电	2024-08-19	231.26	19,333.37	1.20%
格科微	2024-08-19	138,468.75	260,058.67	53.25%
协昌科技	2024-08-21	1,110.30	7,333.33	15.14%
沃格光电	2024-08-22	7.80	22,279.73	0.04%
波长光电	2024-08-23	1,791.96	11,571.80	15.49%
普冉股份	2024-08-23	4,437.89	10,560.97	42.02%
生益电子	2024-08-26	52,348.22	83,182.12	62.93%
宏微科技	2024-09-02	2,783.49	15,211.67	18.30%
视声智能	2024-09-02	4,295.69	7,095.34	60.54%

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