

上交所召开集成电路专题培训，夸娥智算集群达万卡规模

——电子行业周观点(07.01-07.07)

强于大市(维持)

2024年07月08日

行业核心观点:

2024年7月1日至7月7日期间，沪深300指数下跌0.88%，申万电子指数下跌2.96%，在31个申万一级行业中排第27，跑输沪深300指数2.07个百分点。把握AI浪潮下算力建设与终端创新的双主线机遇，关注PCB、AI终端、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:

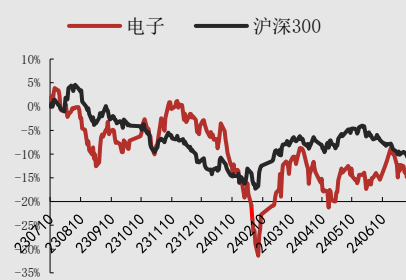
产业动态: (1) **人工智能:** 2024年7月4日-6日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议(WAIC 2024)在上海圆满召开。当今全球生成式人工智能(AI)发展热潮正加大对“算力”的需求，这也成为本届大会的重要议题之一。(2) **集成电路:** 2024年1-5月，我国电子信息制造业生产稳步增长，出口稳定恢复，效益逐月改善，投资增速加快，行业整体增势明显，其中集成电路产量1703亿块，同比增长32.7%。(3) **晶圆制造:** 7月3日，据天天IC援引Digitimes消息，苹果、高通、联发科等手机SoC大厂下半年将推出的旗舰手机SoC产品，将全面采用技术规格更高的台积电N3E制程，效能提升显著，其中苹果A18处理器将超越M4处理器。(4) **集成电路:** 7月5日，上海证券交易所召开“科创板八条”集成电路公司专题培训，近50家集成电路公司的80余名董事长、总经理等“关键少数”人员参会。本次培训主要宣讲“科创板八条”的制定背景和內容，旨在推动深化科创板改革各项政策措施落实到位，加快示范性案例落地见效。(5) **GPU:** 7月3日，上海-摩尔线程重磅宣布其AI旗舰产品夸娥(KUAE)智算集群解决方案实现重大升级，从当前的千卡级别大幅扩展至万卡规模。摩尔线程夸娥(KUAE)万卡智算集群，以全功能GPU为底座，旨在打造国内领先的、能够承载万卡规模、具备万P级浮点运算能力的国产通用加速计算平台，专为万亿参数级别的复杂大模型训练而设计。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为60.24倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为48.87倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额934.56亿元，较前一个交易周下跌22.52%。

期间电子板块部分个股上涨: 申万电子行业484只个股中，上涨53只，下跌428只，上涨比例为10.95%。

风险因素: AI应用发展不及预期; AI终端需求不及预期; 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

控产稳价减弱面板周期性, LCD头部企业盈利能力有望改善

集中统筹+因地制宜, 推进我国科技创新工作

AI浪潮迭起, 智能触手可及

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 人工智能: 世界人工智能大会召开, 算力产业链厂商积极参会	3
1.2 集成电路: 我国 1-5 月 IC 产量增长 32.7%	3
1.3 晶圆制造: 下半年苹果等大厂预计将采用台积电 N3E 制程	3
1.4 集成电路: 上交所召开“科创板八条”集成电路公司专题培训	3
1.5 GPU: 摩尔线程夸娥智算集群解决方案扩展至万卡规模	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	8
4 投资观点	10
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	8

1 产业动态

1.1 人工智能：世界人工智能大会召开，算力产业链厂商积极参会

2024年7月4日-6日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海圆满召开。当今全球生成式人工智能（AI）发展热潮正加大对“算力”的需求，这也成为本届大会的重要议题之一。作为AI生态基础设施的重要组成部分，包括华为、浪潮信息、中兴通讯、壁仞科技、摩尔线程、燧原科技、国科微、无问芯穹、天数智芯、联想、中科曙光在内的中国GPU芯片与设备公司，以及中国电信、中国联通、中国移动等头部算力企业，均在WAIC 2024大会精彩亮相，展示一系列助力我国AI算力发展“破局”的成果。（资料来源：集微网）

1.2 集成电路：我国 1-5 月 IC 产量增长 32.7%

2024年1-5月电子信息制造业运行情况于近日发布，1-5月，我国电子信息制造业生产稳步增长，出口稳定恢复，效益逐月改善，投资增速加快，行业整体增势明显，其中集成电路产量1703亿块，同比增长32.7%。（资料来源：天天IC）

1.3 晶圆制造：下半年苹果等大厂预计将采用台积电 N3E 制程

7月3日，据天天IC援引Digitimes消息，苹果、高通、联发科等手机SoC大厂下半年将推出的旗舰手机SoC产品，将全面采用技术规格更高的台积电N3E制程，效能提升显著，其中苹果A18处理器将超越M4处理器。N3E工艺作为台积电的第二代3nm工艺技术，相对于第一代N3B工艺，具有更高的成本效益。与传统的半导体工艺相比，N3E工艺能够提供更高的晶体管密度和更快的开关速度。这意味着使用N3E工艺制造的芯片在运行时能够提供更高的性能，同时保持较低的功耗，这对于高性能计算和移动设备等应用非常有利。另外，台积电的N3E工艺在制造过程中采用了多项创新技术，确保了晶体管的稳定性和可靠性。（资料来源：天天IC，Digitimes）

1.4 集成电路：上交所召开“科创板八条”集成电路公司专题培训

7月5日，上海证券交易所召开“科创板八条”集成电路公司专题培训，近50家集成电路公司的80余名董事长、总经理等“关键少数”人员参会。本次培训主要宣讲“科创板八条”的制定背景和內容，旨在推动深化科创板改革各项政策措施落实到位，加快示范性案例落地见效。上交所相关负责人表示，在科创板设立5周年之际，证监会制定“科创板八条”，释放了持续深化改革的积极信号，标志着科创板改革再出发。（资料来源：上交所科创板之家）

1.5 GPU：摩尔线程夸娥智算集群解决方案扩展至万卡规模

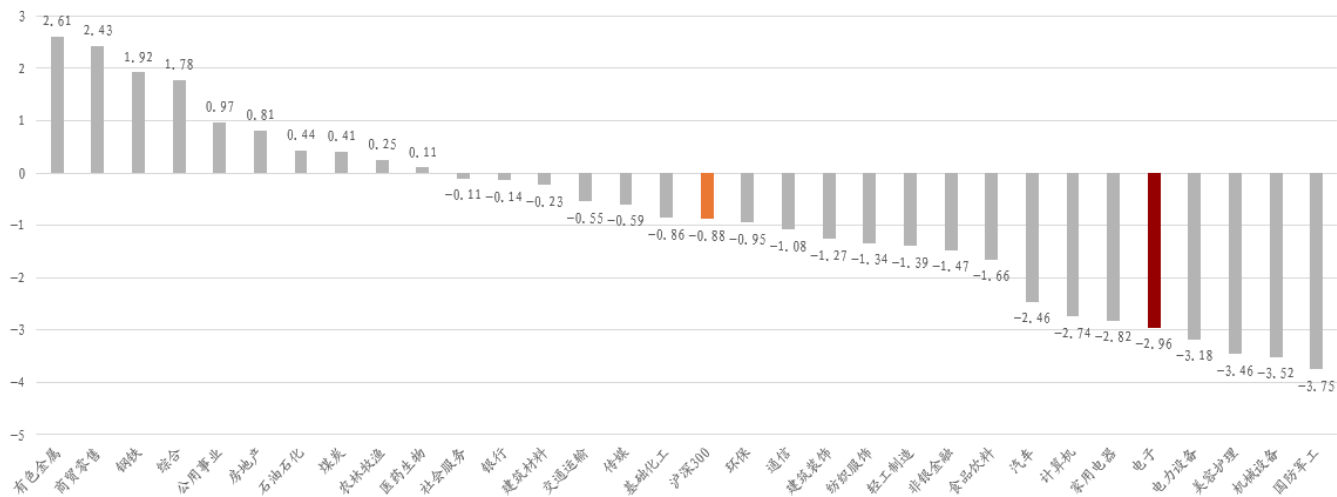
7月3日，上海-摩尔线程重磅宣布其AI旗舰产品夸娥（KUAE）智算集群解决方案实现重大升级，从当前的千卡级别大幅扩展至万卡规模。摩尔线程夸娥（KUAE）万卡智算集群，以全功能GPU为底座，旨在打造国内领先的、能够承载万卡规模、具备万P级浮点运算能力的国产通用加速计算平台，专为万亿参数级别的复杂大模型训练而设计。这一里程碑式的进展，树立了国产GPU技术的新标杆，有助于实现国产智算集群计算能力的全新跨越，将为我国人工智能领域技术与应用创新、科研攻坚和产业升级提供坚实可靠的关键基础设施。此外，摩尔线程联合中国移动通信集团青海有限公司、中国联通青海公司、北京德道信科集团、中国能源建设股份有限公司总承包公司、桂林华岷大数据科技有限公司分别就三个万卡集群项目进行了战略签约，多方聚力共同构建好用的国产GPU集群。（资料来源：摩尔线程）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

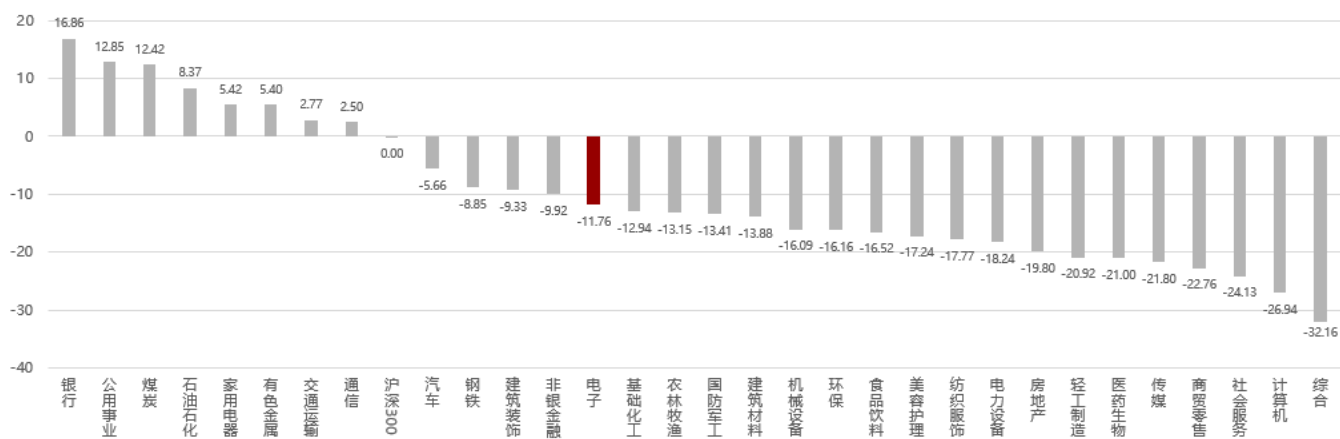
2024年7月1日至7月5日期间，沪深300指数下跌0.88%，申万电子指数下跌2.96%，在31个申万一级行业中排第27，跑输沪深300指数2.07个百分点。2024年初至今，申万电子行业下跌11.76%，在31个申万一级行业中排名第13位，跑输沪深300指数11.76个百分点。

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7月1日至7月5日期间，电子板块中，6个二级子行业全部下跌；15个三级子行业全部下跌。期间跌幅最大的二级子行业为其他电子II，跌幅为5.04%。三级子行业中，跌幅较大的包括模拟芯片设计、被动元件和分立器件。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15.15%；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	-2.87	-15.39
801082.SL	其他电子II	-5.04	-18.69
801083.SL	元件	-2.99	5.69
801084.SL	光学光电子	-2.69	-17.21
801085.SL	消费电子	-3.12	-4.19
801086.SL	电子化学品II	-2.53	-20.46
850812.SL	分立器件	-5.04	-28.61
850813.SL	半导体材料	-1.31	-18.17
850814.SL	数字芯片设计	-2.57	-10.02
850815.SL	模拟芯片设计	-7.09	-32.80
850817.SL	集成电路封测	-3.05	-9.18
850818.SL	半导体设备	-1.75	-5.81
850822.SL	印制电路板	-2.09	15.15
850823.SL	被动元件	-5.29	-13.04
850831.SL	面板	-2.04	-12.92
850832.SL	LED	-3.94	-24.91
850833.SL	光学元件	-3.26	-20.57
850841.SL	其他电子III	-5.04	-18.69
850853.SL	品牌消费电子	-4.97	-27.50
850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.88	-0.44
850861.SL	电子化学品III	-2.53	-20.46

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60.24倍，2019年至今SW电子板块PE (TTM) 均值为48.87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)

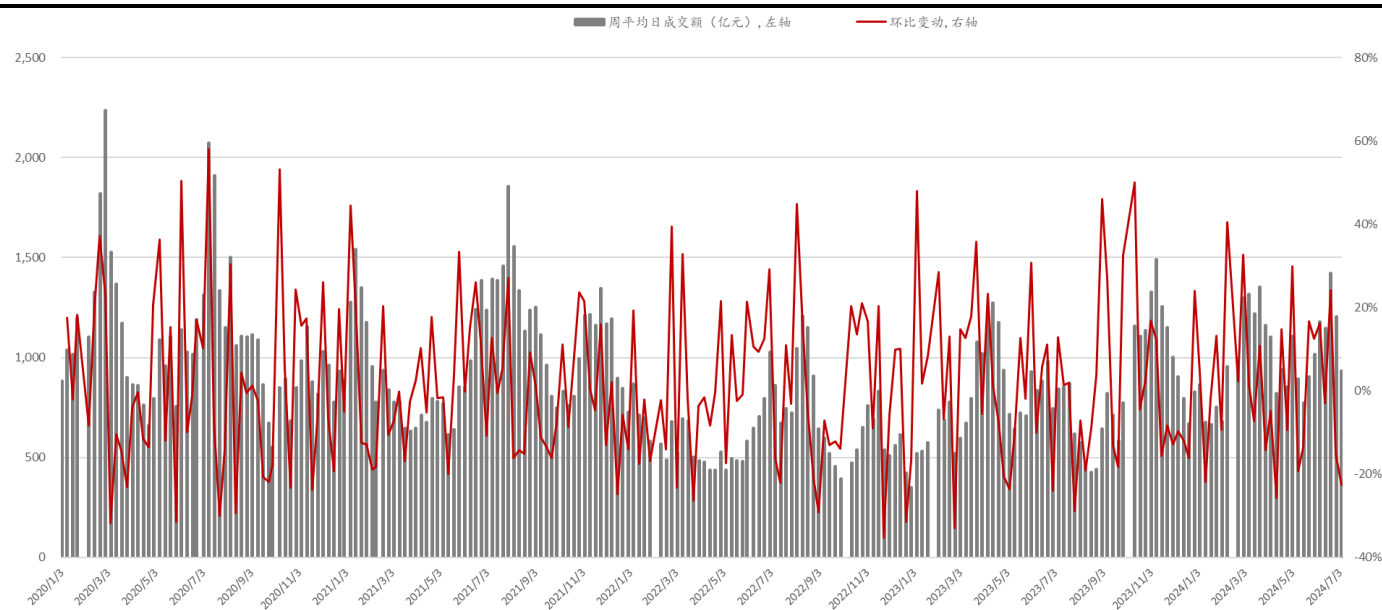


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年7月1日至7月5日期间,申万电子行业成交活跃度有所下降。在这5个交易日期间,申万电子行业成交额为4672.81亿元,平均每日成交934.56亿元,日均交易额较前一个交易周下跌22.52%。

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7月1日至7月5日期间,申万电子行业部分个股上涨,个股周涨幅最高为25.43%。申万电子行业484只个股中,上涨53只,下跌428只,上涨比例为10.95%。

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
300120.SZ	经纬辉开	25.43	面板
301067.SZ	显盈科技	24.80	消费电子零部件及组装
837821.BJ	则成电子	21.15	印制电路板
002741.SZ	光华科技	17.37	电子化学品III
688653.SH	康希通信	14.59	模拟芯片设计
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
300736.SZ	百邦科技	-26.21	其他电子III
301132.SZ	满坤科技	-25.63	印制电路板
688416.SH	恒烁股份	-21.15	数字芯片设计
002861.SZ	瀛通通讯	-18.71	消费电子零部件及组装
688107.SH	安路科技	-18.06	数字芯片设计

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7月1日至7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)
乐鑫科技	2024-07-06	进行中	减持	乐鑫(香港)投资有限公司	控股股东	125.0000
恒玄科技	2024-07-05	进行中	减持	RUN YUAN Capital I Limited	其他股东	106.9000
世运电路	2024-07-04	进行中	减持	尹嘉亮	高管	1.7847
恒玄科技	2024-07-05	进行中	减持	Run Yuan Capital II Limited	其他股东	13.7000
世运电路	2024-07-04	进行中	减持	杨智伟	高管	2.1600
秋田微	2024-07-04	进行中	减持	北海诚誉投资有限公司	其他股东	118.5740
中熔电气	2024-07-03	进行中	承诺不减持	彭启锋	高管	--
超频三	2024-07-03	进行中	减持	张魁	持股5%以上一般股东	600.0000
协和电子	2024-07-03	进行中	减持	常州东禾投资管理中心(有限合伙)	实际控制人	44.0000
协和电子	2024-07-03	进行中	减持	常州协诚投资管理中心(有限合伙)	实际控制人	44.0000
达瑞电子	2024-07-03	进行中	减持	宋科强	高管	3.0000
达瑞电子	2024-07-03	进行中	减持	张真红	高管	1.7500
达瑞电子	2024-07-03	进行中	减持	彭成效	高管	1.6250
达瑞电子	2024-07-03	进行中	减持	吴玄	高管	1.2500

蓝思科技	2024-07-02	进行中	减持	周新益	高管	48.2075
翰博高新	2024-07-02	进行中	增持	翰博高新材料(合肥)股份有限公司第二期员工持股计划	员工持股计划	228.2700
逸豪新材	2024-07-02	进行中	减持	赣州逸源股权投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	165.7949

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年7月1日至7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)
芯动联科	2024-07-05	25.16	40.00	1,006.40
立讯精密	2024-07-04	38.86	142.00	5,518.12
北京君正	2024-07-04	53.57	68.90	3,690.97
容大感光	2024-07-04	35.68	50.00	1,784.00
国科微	2024-07-04	51.36	19.37	994.84
华海清科	2024-07-04	124.30	2.50	310.75
峰昭科技	2024-07-04	82.00	18.90	1,549.80
佰维存储	2024-07-03	59.48	5.50	327.14
佰维存储	2024-07-03	59.48	13.70	814.88
佰维存储	2024-07-03	59.48	3.50	208.18
佰维存储	2024-07-03	59.48	3.50	208.18
佰维存储	2024-07-03	59.48	5.00	297.40
芯动联科	2024-07-03	25.25	40.00	1,010.00
蓝思科技	2024-07-02	18.99	17.82	338.40
ST 恒久	2024-07-01	1.49	43.00	64.07
ST 恒久	2024-07-01	1.49	40.00	59.60
士兰微	2024-07-01	17.01	15.00	255.15
佰维存储	2024-07-01	60.48	3.40	205.63
中芯国际	2024-07-01	41.00	13.00	533.00
戈碧迦	2024-07-01	13.00	53.00	689.00

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

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(%)
扬杰科技	2024-07-08	33.28	54,334.78	0.06%
光弘科技	2024-07-08	264.90	76,746.07	0.35%
卓胜微	2024-07-08	13.75	53,452.87	0.03%
致尚科技	2024-07-08	3,982.28	12,868.10	30.95%
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%
振邦智能	2024-07-09	38.49	11,177.92	0.34%
恒玄科技	2024-07-09	1.09	12,004.56	0.01%
天承科技	2024-07-10	709.04	5,813.69	12.20%
南大光电	2024-07-15	24.83	54,342.58	0.05%
濮阳惠成	2024-07-15	11.45	29,635.87	0.04%
中熔电气	2024-07-15	698.90	6,627.74	10.55%
中科蓝讯	2024-07-15	90.00	12,030.53	0.75%
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	43,091.19	5.62%
杰华特	2024-07-19	360.00	44,688.00	0.81%
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%
长川科技	2024-07-22	687.11	62,678.35	1.10%
美芯晟	2024-07-22	534.61	11,153.66	4.79%
康鹏科技	2024-07-22	16,380.41	51,937.50	31.54%
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%
慧智微	2024-07-23	6,690.49	45,796.95	14.61%
盛景微	2024-07-24	40.60	10,066.67	0.40%
江丰电子	2024-07-29	21.60	26,533.86	0.08%
永新光学	2024-07-29	23.92	11,115.05	0.22%
晶华微	2024-07-29	93.18	6,656.00	1.40%
硕中科技	2024-07-29	7,417.78	118,903.73	6.24%
菲沃泰	2024-08-02	323.62	33,547.24	0.96%
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%
华虹公司	2024-08-07	18,756.50	171,732.81	10.92%
成都华微	2024-08-07	541.33	63,684.70	0.85%
华勤技术	2024-08-08	15,823.21	101,547.91	15.58%
上海合晶	2024-08-08	400.82	66,545.84	0.60%
中富电路	2024-08-12	12,500.00	17,579.75	71.10%
金百泽	2024-08-12	4,492.42	10,668.00	42.11%
蓝箭电子	2024-08-12	8,340.68	20,000.00	41.70%
冠石科技	2024-08-12	5,000.00	7,359.64	67.94%
海光信息	2024-08-12	600.00	232,433.81	0.26%
天禄科技	2024-08-13	4,577.58	11,031.84	41.49%
广钢气体	2024-08-15	30,809.32	131,939.85	23.35%
路维光电	2024-08-19	231.26	19,333.37	1.20%
汇成股份	2024-08-19	667.88	83,485.33	0.80%
锘威特	2024-08-19	1,432.55	7,368.42	19.44%
格科微	2024-08-19	138,468.75	260,058.67	53.25%
南芯科技	2024-08-20	1,672.29	42,353.00	3.95%
沃格光电	2024-08-22	7.41	22,279.73	0.03%

波长光电	2024-08-23	1,791.96	11,571.80	15.49%
帝奥微	2024-08-23	189.15	25,220.00	0.75%
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%
裕太微	2024-08-26	30.00	8,000.00	0.38%
泰凌微	2024-08-26	10,771.72	24,000.00	44.88%
信濠光电	2024-08-27	6,926.64	16,800.00	41.23%
大为股份	2024-08-28	32.47	23,725.00	0.14%
恒烁股份	2024-08-29	82.64	8,263.73	1.00%
美芯晟	2024-08-30	172.69	11,153.66	1.55%
裕太微	2024-08-30	252.00	8,000.00	3.15%
龙旗科技	2024-09-02	144.23	46,509.65	0.31%
佰维存储	2024-09-02	5,099.53	42,962.57	11.87%
宏微科技	2024-09-02	3,896.88	21,288.37	18.31%
威尔高	2024-09-06	1,331.56	13,462.18	9.89%
博硕科技	2024-09-09	27.80	16,946.54	0.16%
兆易创新	2024-09-09	35.42	66,690.63	0.05%
中巨芯	2024-09-09	29,596.52	147,727.60	20.03%
国力股份	2024-09-10	3,243.79	9,593.50	33.81%
杰华特	2024-09-10	630.00	44,688.00	1.41%
瑞芯微	2024-09-13	0.45	41,817.56	0.00%
钜泉科技	2024-09-13	109.70	12,046.11	0.91%
捷捷微电	2024-09-18	11.13	73,486.71	0.02%
盛科通信	2024-09-18	16,149.18	41,000.00	39.39%
德邦科技	2024-09-19	130.10	14,224.00	0.91%
显盈科技	2024-09-23	1,080.00	9,723.60	11.11%
晶升股份	2024-09-23	421.66	13,836.61	3.05%
芯原股份	2024-09-23	58.86	49,991.12	0.12%
戈碧迦	2024-09-25	400.00	14,125.00	2.83%
好上好	2024-09-26	121.10	20,486.76	0.59%
燕东微	2024-09-26	12,111.33	119,910.41	10.10%
可立克	2024-09-27	102.40	49,280.94	0.21%
天德钰	2024-09-27	184.50	40,902.13	0.45%
星宸科技	2024-09-30	231.77	42,106.00	0.55%
冠石科技	2024-09-30	9.58	7,359.64	0.13%
中船特气	2024-09-30	4,500.00	52,941.18	8.50%
美芯晟	2024-09-30	493.46	11,153.66	4.42%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

把握AI浪潮下算力建设与终端创新的双主线机遇。

算力建设: 1) PCB, AI大模型训练需求推动服务器出货增长, 进而提振服务器PCB需求, 中国PCB产业具备规模化优势, 龙头企业领先布局高端服务器PCB产品, 有望充分受益于AI算力底座的加速建设; 2) AI芯片, 英伟达创新发布GB200引领AI芯片

潮流，国内华为、摩尔线程等厂商在该领域已有一定进展，但距离全球领先水平仍有差距，国家大基金三期等政策支持有望助力国产蜕变，关注国产AI芯片厂商的创新突破；3) **存储**，算力加速建设推动存力发展，供需格局优化下存储芯片有望迎来上行周期，带动国内存储厂商业绩转暖，同时HBM需求旺盛，全球存储龙头厂商积极扩产，建议关注国内打入国际HBM供应链的龙头厂商；4) **先进封装**，大算力时代下先进封装产业趋势持续推进，台积电积极扩充2.5D/3D产能并调涨产品价格印证赛道高景气，建议关注传统封装厂商技术升级带来的投资机会，以及在Chiplet技术领域较为领先、具备量产能力的龙头厂商。

终端创新：1) **AI手机**，手机具备庞大的用户群体基础，为端侧AI部署的重要落地场景之一，AI手机具备较大市场渗透空间，苹果、华为等厂商领先布局，建议关注产业链投资机遇；2) **AIPC**，PC具备强大算力基础，是AI端侧部署的首要落地场景，AIPC具备个人智能体、混合算力、隐私安全等特征，有望快速渗透PC市场，进而带动产业链升级；芯片厂商积极推动AIPC芯片迭代，夯实硬件基础，整机、软件厂商积极推动应用生态完善，目前行业整体已从“AI Ready”阶段发展至用户体验探索的阶段，伴随AIPC整机产品加速发布，有望拉动产业链换机需求，建议关注在AIPC领域前瞻布局的整机、芯片及应用厂商，以及国内打入全球PC供应链的零部件龙头厂商。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

AI应用发展不及预期；AI终端需求不及预期；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