

三星发布新款折叠屏手机，MLCC 平均售价有望上涨

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(07.08-07.14)

2024 年 07 月 15 日

行业核心观点:

2024 年 7 月 8 日至 7 月 14 日期间，沪深 300 指数上涨 1.20%，申万电子指数上涨 6.12%，在 31 个申万一级行业中排第 1，跑赢沪深 300 指数 4.92 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) **手机 SoC:** 据 Omdia，一季度联发科在 5G 手机的市场份额从去年同期的 22.8% 增至 29.2%，位居第一；高通份额从 31.2% 下降至 26.5%；苹果份额紧随其后，位居第三，失去了上一季度的主导地位；其他 SoC 排名依次为：三星 Exynos、谷歌、麒麟和紫光展锐，合计占比 17%。(2) **PC:** 2024 年第二季度，全球个人电脑(PC)市场蓄力增长，台式机和笔记本的出货量达 6280 万台，同比增长 3.4%。笔记本(含移动工作站)的出货量达 5000 万台，同比增长 4%。台式机(含台式工作站)占整个 PC 市场总量的 20%，略微增长 1%，总出货量达到 1280 万台。(3) **MLCC:** 据 TrendForce 集邦咨询，今年上半年 AI 服务器订单需求稳健增长，下半年英伟达新一代 Blackwell GB200 服务器以及 WoA AI 赋能笔电，陆续于第三季进入量产出货阶段，将推升原始设计制造商(ODMs)备货动能逐月增温，预计带动高容值多层陶瓷电容器(MLCC)出货量攀升，进一步推升 MLCC 平均售价(ASP)。(4) **折叠屏手机:** 7 月 10 日，三星在巴黎举办了 Unpacked 2024 发布会，推出了最新款折叠屏手机 Galaxy Z Fold6 等多款重磅新品。Galaxy Z Fold6 是三星迄今为止最纤薄的折叠屏手机，还带来了新的 AI 功能。(5) **半导体设备:** 集微网 7 月 10 日消息，SEMI(国际半导体产业协会)发布《年中总半导体设备预测报告》，该报告指出，在 2023 年获得 960 亿美元销售额后，包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备在内的晶圆厂设备领域销售额预计将在 2024 年增长 2.8% 至 980 亿美元。在 AI 计算推动下，中国大陆持续强劲的设备支出以及对 DRAM 和高带宽存储器(HBM)的大量投资推动预测上调。展望 2025 年，由于对先进逻辑和存储应用需求增加，晶圆厂设备领域销售额预计将增长 14.7%，达到 1130 亿美元。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE(TTM)为 64.13 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE(TTM)均值为 48.91 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 1271.59 亿元，较前一个交易周上涨 36.06%。

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 431 只，下跌 48 只，上涨比例为 89.05%。

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

上交所召开集成电路专题培训，夸娥智算集群达万卡规模
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

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 手机 SoC: 24Q1 联发科手机 SoC 出货份额升至第一位.....	3
1.2 PC: PC 市场持续复苏, 24Q2 出货量同比增 3.4%.....	3
1.3 MLCC: AI 服务器订单增长拉动 MLCC 需求, 平均售价有望上涨.....	3
1.4 折叠屏手机: 三星召开新品发布会, 发布新款折叠屏手机.....	3
1.5 半导体设备: AI 发展推动下, 半导体设备市场预计将稳步增长.....	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	11
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.....	9

1 产业动态

1.1 手机 SoC: 24Q1 联发科手机 SoC 出货份额升至第一位

据Omdia, 一季度联发科在5G手机的市场份额从去年同期的22.8%增至29.2%, 位居第一; 高通份额从31.2%下降至26.5%; 苹果份额紧随其后, 位居第三, 失去了上一季度的主导地位; 其他SoC排名依次为: 三星Exynos、谷歌、麒麟和紫光展锐, 合计占比17%。Omdia分析, 联发科之所以能够在5G智能手机市场超越高通, 主要因为250美元(约合1818美元)以下5G手机出货量增多, 而联发科在这一市场占据主导地位。统计显示, 250美元以下5G手机出货量一季度激增62%, 从去年同期的3870万部增至6280万部, 这对于联发科十分有利。苹果则在高端市场占据主导地位。(资料来源: 天天IC, Omdia)

1.2 PC: PC 市场持续复苏, 24Q2 出货量同比增 3.4%

2024年第二季度, 全球个人电脑(PC)市场蓄力增长, 台式机和笔记本的出货量达6280万台, 同比增长3.4%。笔记本(含移动工作站)的出货量达5000万台, 同比增长4%。台式机(含台式工作站)占整个PC市场总量的20%, 略微增长1%, 总出货量达到1280万台。随着向Windows11的过渡和AI PC的采用, 推动更新周期在未来四个季度内加速。(资料来源: Canalys)

1.3 MLCC: AI 服务器订单增长拉动 MLCC 需求, 平均售价有望上涨

根据TrendForce集邦咨询最新研究显示, 今年上半年AI服务器订单需求稳健增长, 下半年英伟达新一代Blackwell GB200服务器以及WoA AI赋能笔电, 陆续于第三季进入量产出货阶段, 将推升原始设计制造商(ODMs)备货动能逐月增温, 预计带动高容值多层陶瓷电容器(MLCC)出货量攀升, 进一步推升MLCC平均售价(ASP)。由于AI服务器对质量要求高, 加上目前各品牌厂Windows on Arm(WoA)笔电主要依赖高通(Qualcomm)公版设计, 其中高容值MLCC用量高达八成。因此, 掌握多数高容品项的日韩MLCC供应商将成为主要受益对象。(资料来源: TrendForce集邦)

1.4 折叠屏手机: 三星召开新品发布会, 发布新款折叠屏手机

7月10日, 三星在巴黎举办了Unpacked 2024 发布会, 推出了最新款折叠屏手机Galaxy Z Fold6等多款重磅新品。Galaxy Z Fold6是三星迄今为止最纤薄的折叠屏手机, 还带来了新的AI功能, “草图转图像”和“草图叠加图像”功能利用生成式AI技术, 帮助用户在现有照片上绘制物体, 或将简单的草图转换为精美的渲染图。(资料来源: IT之家)

1.5 半导体设备: AI 发展推动下, 半导体设备市场预计将稳步增长

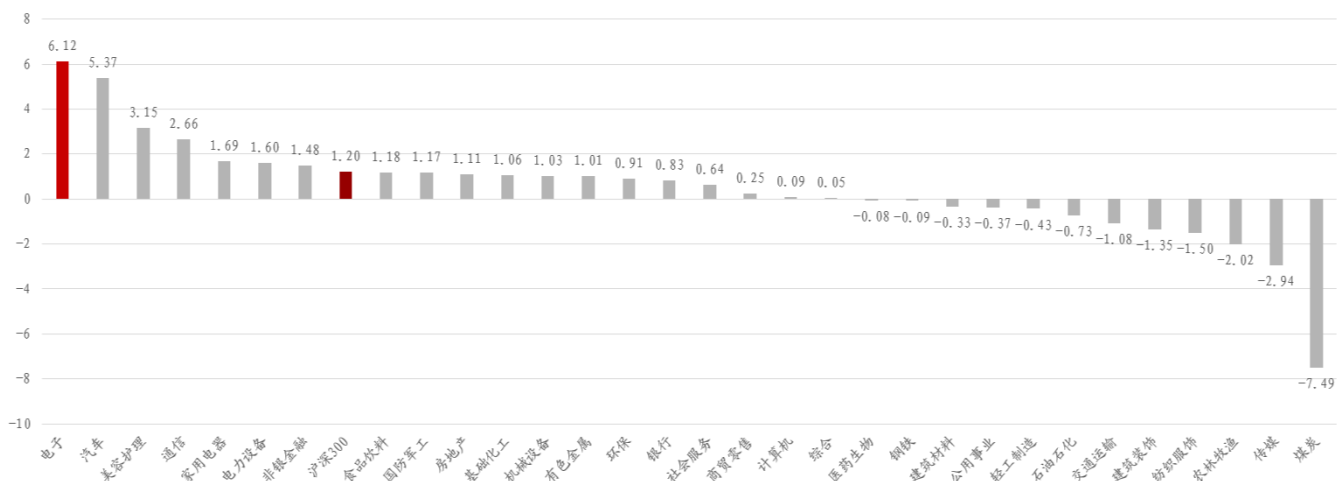
集微网7月10日消息, SEMI(国际半导体产业协会)发布《年中总半导体设备预测报告》, 该报告指出, 在2023年获得960亿美元销售额后, 包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备在内的晶圆厂设备领域销售额预计将在2024年增长2.8%至980亿美元。在AI计算推动下, 中国大陆持续强劲的设备支出以及对DRAM和高带宽存储器(HBM)的大量投资推动预测上调。展望2025年, 由于对先进逻辑和存储应用需求增加, 晶圆厂设备领域销售额预计将增长14.7%, 达到1130亿美元。(资料来源: 集微网, SEMI)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

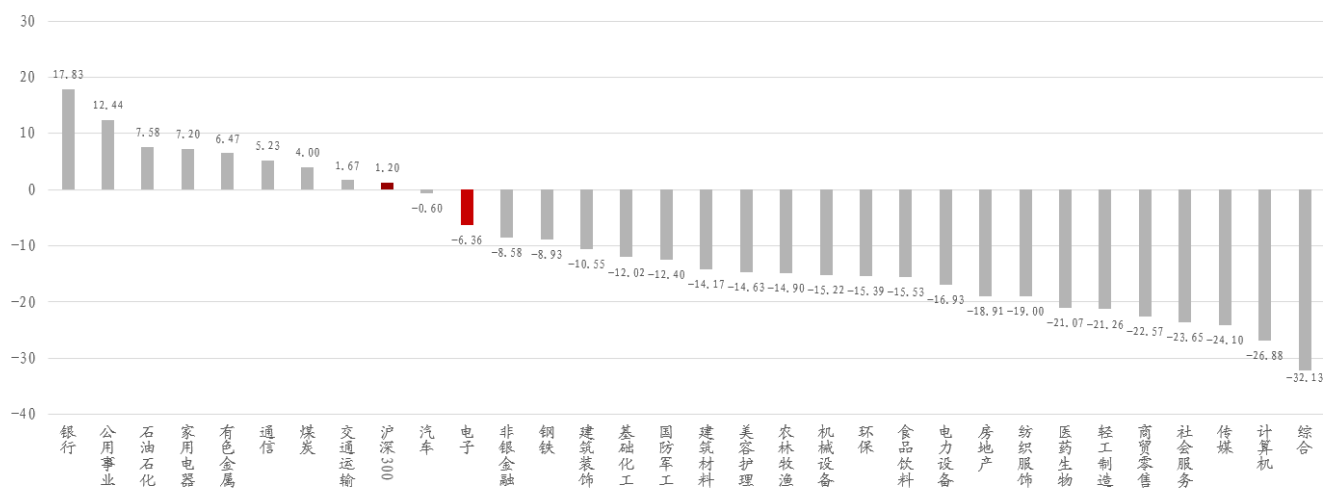
2024年7月8日至7月14日期间，沪深300指数上涨1.20%，申万电子指数上涨6.12%，在31个申万一级行业中排第1，跑赢沪深300指数4.92个百分点。2024年初至今，申万电子行业下跌6.36%，在31个申万一级行业中排名第10位，跑输沪深300指数7.56个百分点。

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8日至7月14日期间，电子板块中，6个二级子行业全部上涨；15个三级子行业全部上涨。期间跌幅最大的二级子行业为元件，涨幅为10.04%。三级子行业中，涨幅较大的包括印制电路板、光学元件和集成电路封测。2024年累计来看，三级子行业中仅印制电路板、消费电子零部件及组装实现上涨，涨幅分别为27.94%和5.82%；跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、品牌消费电子等。

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	5.87	-10.42
801082.SL	其他电子II	4.36	-15.15
801083.SL	元件	10.04	16.30
801084.SL	光学光电子	5.18	-12.93
801085.SL	消费电子	6.01	1.57
801086.SL	电子化学品II	3.41	-17.75
850812.SL	分立器件	6.26	-24.14
850813.SL	半导体材料	6.19	-13.10
850814.SL	数字芯片设计	7.24	-3.51
850815.SL	模拟芯片设计	4.30	-29.91
850817.SL	集成电路封测	7.81	-2.08
850818.SL	半导体设备	3.94	-2.10
850822.SL	印制电路板	11.11	27.94
850823.SL	被动元件	7.22	-6.77
850831.SL	面板	4.04	-9.40
850832.SL	LED	5.28	-20.95
850833.SL	光学元件	8.92	-13.49
850841.SL	其他电子III	4.36	-15.15
850853.SL	品牌消费电子	3.73	-24.79
850854.SL	消费电子零部件及组装	6.29	5.82
850861.SL	电子化学品III	3.41	-17.75

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64.13倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为48.91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)

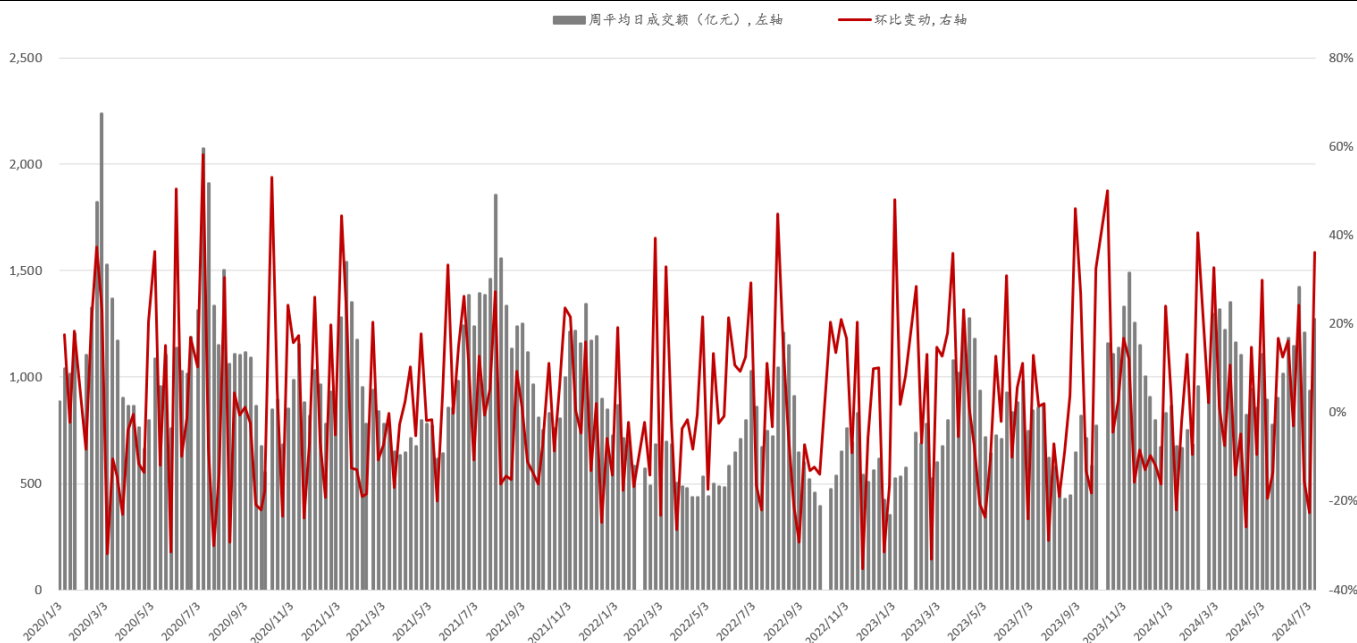


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年7月8日至7月14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6357.97亿元,平均每日成交1271.59亿元,日均交易额较前一个交易周上涨36.06%。

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8日至7月14日期间,申万电子行业部分个股上涨,个股周涨幅最高为44.13%。申万电子行业484只个股中,上涨431只,下跌48只,上涨比例为89.05%。

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
688183.SH	生益电子	44.13	印制电路板
002981.SZ	朝阳科技	31.84	消费电子零部件及组装
300951.SZ	博硕科技	29.73	消费电子零部件及组装
300582.SZ	英飞特	26.98	LED
300671.SZ	富满微	26.87	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	-13.13	其他电子III
688052.SH	纳芯微	-12.07	模拟芯片设计
688653.SH	康希通信	-10.77	模拟芯片设计
002141.SZ	*ST 贤丰	-9.43	其他电子III
002077.SZ	大港股份	-7.46	集成电路封测

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8日至7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)
路维光电	2024-07-12	进行中	增持	深圳市路维光电股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	67.6210
力芯微	2024-07-12	进行中	减持	无锡亿晶投资有限公司	持股 5%以上一般股东	401.0781
富信科技	2024-07-11	进行中	增持	广东富信科技股份有限公司 2024 年合伙人持股计划	员工持股计划	229.0000
中熔电气	2024-07-10	进行中	承诺不减持	永春中显企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	--
中熔电气	2024-07-10	进行中	承诺不减持	永春中盈企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	--
路维光电	2024-07-10	进行中	减持	深圳市前海睿兴投资管理有限公司-兴森股权投资(广州)合伙企业(有限合伙)	其他股东	386.6674
科翔股份	2024-07-09	进行中	减持	张新华	其他股东	473.0562

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年7月8日至7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)
ST 旭电	2024-07-12	1.17	49.99	58.49
欧菲光	2024-07-12	8.37	50.95	426.45
利亚德	2024-07-12	4.42	110.00	486.20
蓝思科技	2024-07-12	19.69	144.54	2,846.07
容大感光	2024-07-12	40.00	14.90	596.00
容大感光	2024-07-12	40.00	62.95	2,518.00
富瀚微	2024-07-12	34.16	25.50	871.08
ST 旭电	2024-07-11	1.23	30.00	36.90
利亚德	2024-07-11	4.48	250.00	1,120.00
蓝思科技	2024-07-11	19.86	143.29	2,845.71
蓝思科技	2024-07-11	16.00	17.50	280.00
光智科技	2024-07-11	19.35	16.30	315.41
至纯科技	2024-07-11	22.26	136.13	3,030.25
钜泉科技	2024-07-11	27.01	11.20	302.51
钜泉科技	2024-07-11	27.01	16.00	432.16
钜泉科技	2024-07-11	27.01	16.00	432.16
钜泉科技	2024-07-11	27.01	16.00	432.16
钜泉科技	2024-07-11	27.01	14.80	399.75
钜泉科技	2024-07-11	27.01	16.00	432.16
佰维存储	2024-07-11	61.64	12.76	786.53
芯动联科	2024-07-11	22.89	52.80	1,208.59
蓝思科技	2024-07-10	19.57	164.06	3,210.68
容大感光	2024-07-10	39.00	66.00	2,574.00
容大感光	2024-07-10	39.00	10.00	390.00
富瀚微	2024-07-10	33.85	13.30	450.21
澜起科技	2024-07-10	60.60	12.05	730.05
三孚新科	2024-07-10	37.41	5.35	200.14
芯动联科	2024-07-10	21.25	68.00	1,445.00
芯动联科	2024-07-10	27.89	40.00	1,115.60
顺络电子	2024-07-09	24.54	40.87	1,002.91
利亚德	2024-07-09	4.25	250.00	1,062.50
晨丰科技	2024-07-09	10.98	209.47	2,300.00
中科飞测	2024-07-09	50.20	19.73	990.45
晶升股份	2024-07-09	25.81	7.75	200.03
晶升股份	2024-07-09	25.81	11.70	301.98
晶升股份	2024-07-09	25.81	7.80	201.32
和辉光电	2024-07-09	2.01	61.00	122.61
芯动联科	2024-07-09	20.08	84.60	1,698.77
容大感光	2024-07-08	36.00	6.00	216.00
澜起科技	2024-07-08	59.53	15.00	892.95

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(%)
南大光电	2024-07-15	24.83	54,342.58	0.05%
光弘科技	2024-07-15	267.30	76,746.07	0.35%
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%
慧智微	2024-07-22	6,690.49	45,796.95	14.61%
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%
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	9,297.44	1.00%
颀中科技	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%
锴威特	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%
广合科技	2024-10-08	114.38	42,230.00	0.27%
威尔高	2024-10-08	695.52	13,462.18	5.17%
伊戈尔	2024-10-10	11.22	39,209.25	0.03%
富创精密	2024-10-10	211.46	30,802.80	0.69%
灿芯股份	2024-10-11	153.45	12,000.00	1.28%
伊戈尔	2024-10-14	12.45	39,209.25	0.03%

世运电路	2024-10-14	11,796.42	65,858.80	17.91%
天承科技	2024-10-14	116.67	5,813.69	2.01%

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大模型训推需求带动AI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