

智能手机市场延续复苏，台积电上调资本支出下限

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(07.15-07.21)

2024年07月22日

行业核心观点:

2024年7月15日至7月21日期间，沪深300指数上涨1.92%，申万电子指数上涨0.46%，在31个申万一级行业中排第9，跑输沪深300指数1.46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) **智能手机:** 2024年第二季度，全球智能手机销量连续第三个季度同比增长，继续从过去十年来最低的一年中恢复。智能手机销量在2024年第二季度同比增长6%，这是自2021年第二季度以来最高的同比增长率。几乎所有地区都实现了同比增长。(2) **AI手机:** 苹果发布了首个iOS 18公开测试版，面向任何有意在今年晚些时候正式发布前试用该系统的人士。iOS 18为iPhone带来了数项新功能以及期待已久的“Apple Intelligence”。(3) **被动元件:** 受益于手机及PC市场需求回暖、传统旺季即将来临，叠加银价今年以来大涨超30%，日本被动元件大厂村田、TDK等正酝酿涨价，涨价的产品初步将锁定积层式电感、磁珠等产品，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%，为近年被动元件行业罕见大涨价。

(4) **面板:** 国内618表现低于预期，整机厂库存处于较高水位，面板采购热度下降。面板价格面临下跌风险，面板厂控产应对，6月大陆面板厂商稼动调低至80%以下，6月全球TV面板出货量同环比下降。(5) **芯片制造:** 7月18日，台积电公布了2024年二季度财报，核心财务指标实现同环比双增。台积电董事长兼总裁魏哲家表示，台积电将2024年按美元计销售额增速指引上调至高于20%区间中段，预计第三季度销售额224亿美元至232亿美元。2024年全年资本支出300亿美元至320亿美元，相较此前的资本支出指引280亿美元-320亿美元，上调了下限。同时台积电表示，3nm制程需求非常强劲，不排除将更多5nm制程转换为3nm。N2工厂(2nm制程芯片产线)建设进展顺利，N2制程计划2025年实现量产。2025年COWOS封装产能将较2024年翻倍，COWOS封装产能在2025年将保持紧张。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为64.21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1311.31亿元，较前一个交易周上涨3.12%。

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197只，下跌284只，上涨比例为40.70%。

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

苹果持续发力AI创新，产业链有望受益
三星发布新款折叠屏手机，MLCC平均售价有望上涨
上交所召开集成电路专题培训，夸娥智算集群达万卡规模

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 智能手机: 全球智能手机市场 2024 年第二季度同比增长 6%.....	3
1.2 AI 手机: 苹果发布 iOS 18 公测版, 推进 AI 应用布局.....	3
1.3 被动元件: 被动元件大厂酝酿涨价, 涨幅最高 20%.....	3
1.4 面板: 6 月面板厂下调稼动率, 全球 TV 面板出货量下降.....	3
1.5 芯片制造: 台积电上调 2024 营业收入指引及全年资本支出下限.....	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	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.....	7
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 智能手机：全球智能手机市场 2024 年第二季度同比增长 6%

2024年第二季度，全球智能手机销量连续第三个季度同比增长，继续从过去十年来最低的一年中恢复。智能手机销量在2024年第二季度同比增长6%，这是自2021年第二季度以来最高的同比增长率。几乎所有地区都实现了同比增长。前五大品牌与之前几个季度保持一致。三星保持第一位，苹果同比略有下降，而小米在前五大原始设备制造商中增长最快。vivo在中国和印度这两个全球最大的智能手机市场位居第一。OPPO紧随其后位列前五。（资料来源：Counterpoint Research）

1.2 AI 手机：苹果发布 iOS 18 公测版，推进 AI 应用布局

苹果于周一发布了首个 iOS 18 公测版，面向任何有意在今年晚些时候正式发布前试用该系统的人士。用户仅需在 Apple 的 Beta Software Program 网站进行注册，完成注册后即可通过无线方式下载并安装 iOS 18 测试版。iOS 18 为 iPhone 带来了数项新功能以及期待已久的“Apple Intelligence”。（资料来源：Agent 智能体）

1.3 被动元件：被动元件大厂酝酿涨价，涨幅最高 20%

据台湾经济日报报道，受益于手机及PC市场需求回暖、传统旺季即将来临，叠加银价今年以来大涨超30%，日本被动元件大厂村田、TDK等正酝酿涨价，涨价的产品初步将锁定积层式电感、磁珠等产品，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%，为近年被动元件行业罕见大涨价。银在积层式电感、磁珠的成本占比高达六成，由于银价今年来一度大涨近40%，即便近期略微回调，年初以来仍大涨35%，大大推升了制造商量产积层式电感、磁珠的成本。鉴于TDK和村田等日系厂商在电感和磁珠市场的领先地位，其率先对相关产品进行涨价，或将引发其他厂商跟进。除了日系厂商酝酿涨价之外，台系电感大厂国巨集团旗下的奇力新、华新科技集团旗下的佳邦、台庆科技的相关产品线也有可能涨价。（资料来源：科创板日报，台湾经济日报）

1.4 面板：6 月面板厂下调稼动率，全球 TV 面板出货量下降

国内618表现低于预期，整机厂库存处于较高水位，面板采购热度下降。面板价格面临下跌风险，面板厂控产应对，6月大陆面板厂商稼动调低至80%以下，6月全球TV面板出货量同环比下降。根据奥维睿沃（AVC Revo）《AVC产业链-全球电视面板产销存月度报告》，6月全球LCD+OLED电视面板出货量21.4M，同比环比分别下降6%、2%。6月电视面板出货面积15.9Mm²，同环比分别下降1%、2%。大尺寸化进程仍持续推进，32寸TV面板的需求不断萎缩，部分转向40寸，同时面板厂端的产能也在积极转向大尺寸和超大尺寸产品，整体6月平均出货尺寸51.9寸，同比涨幅1.3寸，环比涨幅0.3寸。（资料来源：奥维睿沃）

1.5 芯片制造：台积电上调 2024 营业收入指引及全年资本支出下限

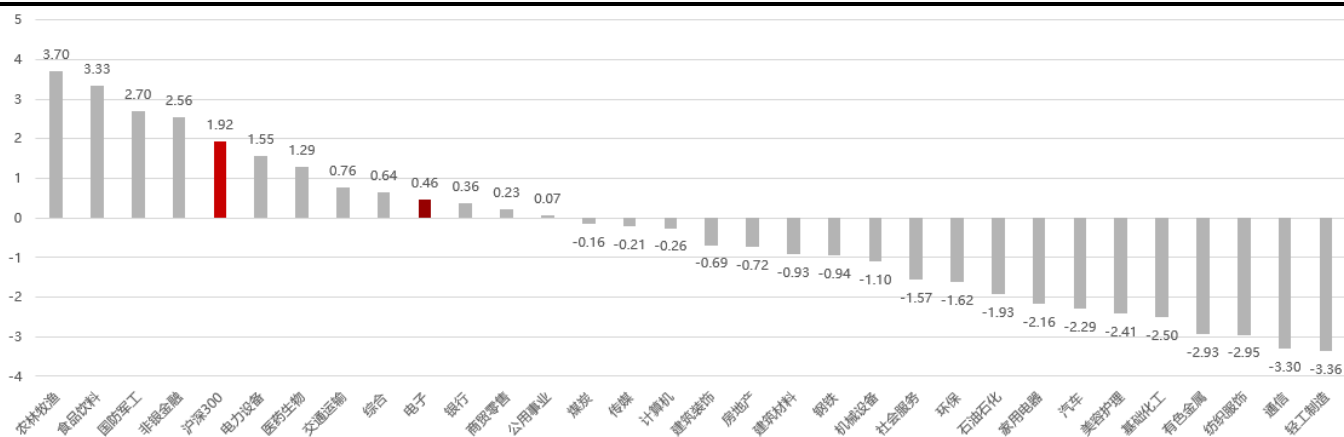
7月18日，台积电公布了2024年二季度财报，核心财务指标实现同环比双增。同时台积电董事长兼总裁魏哲家表示，台积电将2024年按美元计销售额增速指引上调至高于20%区间中段，预计第三季度销售额224亿美元至232亿美元。2024年全年资本支出300亿美元至320亿美元，相较此前的资本支出指引280亿美元-320亿美元，上调了下限。同时台积电制程需求非常强劲，不排除将更多5nm制程转换为3nm。N2工厂（2nm制程芯片产线）建设进展顺利，计划2025年实现量产。2025年COWOS封装产能将较2024年翻倍，COWOS封装产能在2025年将保持紧张。（资料来源：科创板日报）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

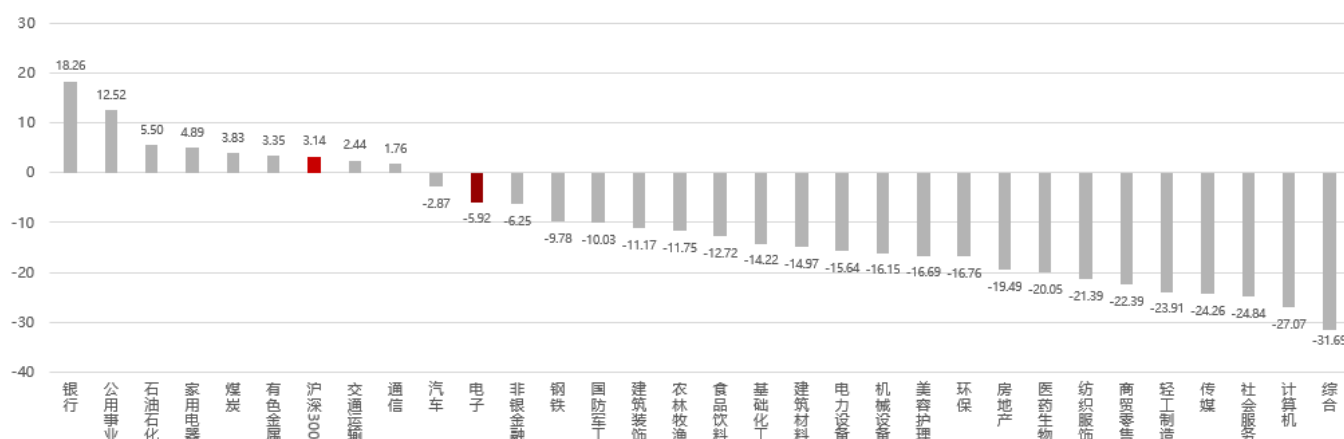
2024年7月15日至7月19日期间，沪深300指数上涨1.92%，申万电子指数上涨0.46%，在31个申万一级行业中排第9，跑输沪深300指数1.46个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.14%，申万电子行业下跌5.92%，在31个申万一级行业中排名第10位，跑输沪深300指数9.07个百分点。

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15日至7月19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。期间涨幅最大的二级子行业为元件，涨幅为10.04%。三级子行业中，涨幅较大的包括印刷电路板、光学元件、集成电路封测。2024年累计来看，三级子行业中印刷电路板实现最高上涨，涨幅为27.94%；涨幅居前的三级子行业还包括消费电子零部件及组装。

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64.21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)

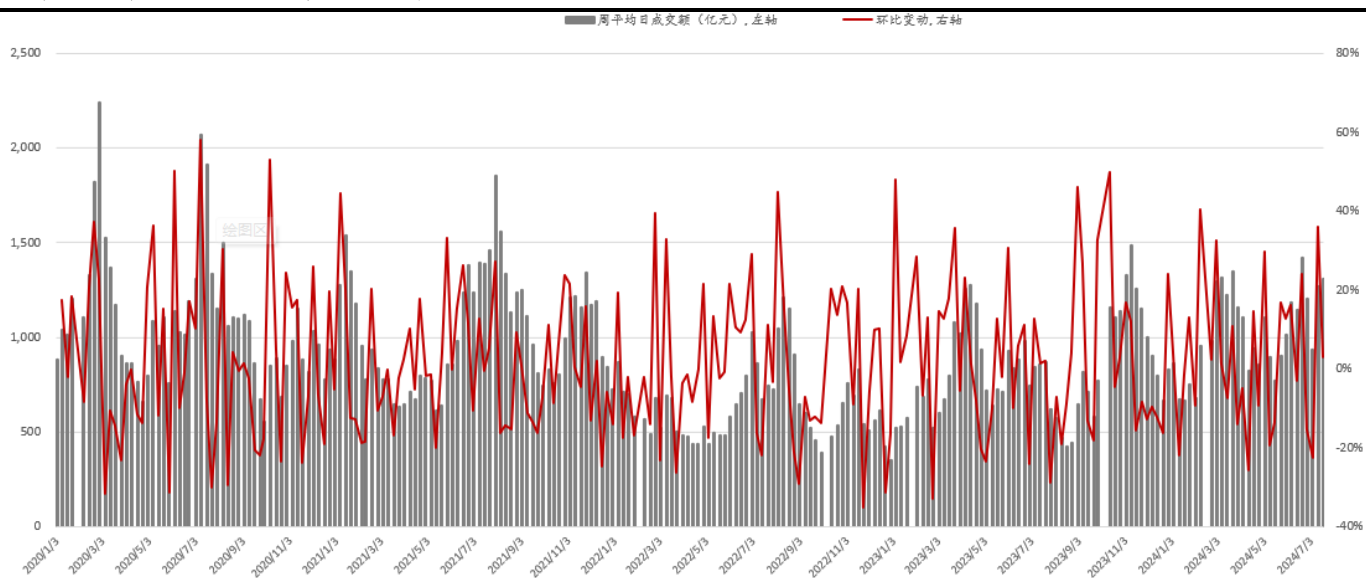


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年7月15日至7月19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6556.56亿元,平均每日成交1311.31亿元,日均交易额较前一个交易周上涨3.12%。

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15日至7月19日期间,申万电子行业部分个股上涨,个股周涨幅最高为56.66%。申万电子行业484只个股中,上涨197只,下跌284只,上涨比例为40.70%。

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
871981.BJ	晶赛科技	56.66	被动元件
837821.BJ	则成电子	41.51	印制电路板
688256.SH	寒武纪	34.60	数字芯片设计
688702.SH	盛科通信	23.70	数字芯片设计
688037.SH	芯源微	21.88	半导体设备
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
688519.SH	南亚新材	-17.76	印制电路板
002981.SZ	朝阳科技	-17.53	消费电子零部件及组装
300951.SZ	博硕科技	-16.96	消费电子零部件及组装
300991.SZ	创益通	-16.18	其他电子III
300686.SZ	智动力	-15.61	消费电子零部件及组装

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15日至7月21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)
富满微	2024-07-15	进行中	减持	徐浙	高管	0.2736
传音控股	2024-07-16	进行中	增持	曾春	高管	--
传音控股	2024-07-16	进行中	增持	肖永辉	高管	--
传音控股	2024-07-16	进行中	增持	杨宏	高管	--
精研科技	2024-07-16	进行中	减持	常州创研投资咨询有限 公司	实际控制人	186.0766
传音控股	2024-07-16	进行中	增持	张祺	高管	--
生益科技	2024-07-20	进行中	承诺不减持	伟华电子有限公司	持股5%以 上一般股东	--

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年7月15日至7月21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)	量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
ST 旭电	2024-07-19	0.90	49.90	44.91
芯动联科	2024-07-19	23.23	34.60	803.76

中芯国际	2024-07-19	50.43	50.00	2,521.50
蓝思科技	2024-07-18	20.45	18.12	370.55
容大感光	2024-07-18	40.32	41.30	1,665.22
富瀚微	2024-07-18	34.43	26.15	900.34
伟测科技	2024-07-18	35.90	30.00	1,077.00
汇成股份	2024-07-18	6.47	100.00	647.00
南芯科技	2024-07-18	28.50	21.24	605.41
东芯股份	2024-07-17	19.70	45.00	886.50
伟测科技	2024-07-17	34.74	30.00	1,042.20
和辉光电	2024-07-17	2.00	127.95	255.90
ST 旭电	2024-07-16	1.05	42.26	44.37
ST 旭电	2024-07-16	1.05	49.98	52.48
ST 旭电	2024-07-16	1.05	43.00	45.15
紫光国微	2024-07-16	53.05	37.76	2,003.17
鹏鼎控股	2024-07-16	40.42	6.50	262.73
经纬辉开	2024-07-16	7.36	110.00	809.60
容大感光	2024-07-16	38.70	83.00	3,212.10
富瀚微	2024-07-16	34.87	24.95	870.01
金宏气体	2024-07-16	14.70	13.61	200.07
伟测科技	2024-07-16	35.71	30.00	1,071.30
晶升股份	2024-07-16	26.82	20.00	536.40
芯原股份	2024-07-16	35.07	11.00	385.77
艾为电子	2024-07-16	50.72	4.00	202.88
ST 旭电	2024-07-15	1.11	31.70	35.19
ST 旭电	2024-07-15	1.11	49.98	55.48
经纬辉开	2024-07-15	7.65	100.00	765.00
经纬辉开	2024-07-15	7.65	110.00	841.50

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(%)
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%
寒武纪	2024-07-23	86.23	41,745.68	0.21%
盛景微	2024-07-24	40.60	10,066.67	0.40%
伟测科技	2024-07-25	46.09	11,383.48	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%
硕中科技	2024-07-29	7,417.78	118,903.73	6.24%
佰维存储	2024-07-29	463.20	42,962.57	1.08%
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%
蓝思科技	2024-10-16	479.49	498,306.98	0.10%
永新光学	2024-10-16	4.12	11,115.05	0.04%
锴威特	2024-10-17	615.79	7,368.42	8.36%
光大同创	2024-10-18	1,580.08	10,649.10	14.84%
灿瑞科技	2024-10-18	86.17	11,488.94	0.75%

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, 台积电积极扩产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