

AMOLED 手机面板国产份额提升，存储产业
营收有望创新高

——电子行业周观点(07.22-07.28)

强于大市(维持)

2024年07月29日

行业核心观点:

2024年7月22日至7月28日期间，沪深300指数下跌3.67%，申万电子指数下跌5.29%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数1.62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:

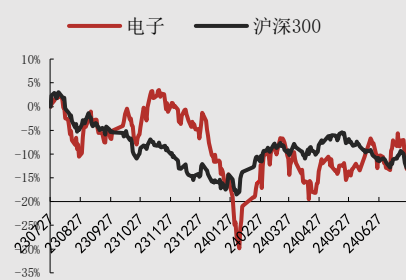
产业动态: (1) **存储:** 根据TrendForce集邦咨询最新存储器产业分析报告，受惠于位元需求成长、供需结构改善拉升价格，加上HBM(高带宽内存)等高附加价值产品崛起，预估DRAM(内存)及NAND Flash(闪存)产业2024年营收年增幅度将分别增加75%和77%。而2025年产业营收将持续维持成长，DRAM年增约51%、NAND Flash年增长则来到29%，营收将创历史新高。(2) **面板:** 7月下旬，各尺寸电视面板价格下滑；显示器、笔记本面板均价保持稳定。其中，43吋电视面板本期均价为64美元，与前期相比下跌1美元。与前月相比下跌1美元，下跌1.5%。(3) **面板:** 2024年上半年全球AMOLED智能手机面板需求持续旺盛，CINNO Research统计数据显示，2024年上半年全球市场AMOLED智能手机面板出货量约4.2亿片，较去年同期增长50.1%。其中，柔性AMOLED智能手机面板占比71.0%，同比下滑8.8个百分点。(4) **存储:** 7月25日，SK海力士发布截至2024年6月30日的2024财年第二季度财务报告。公司2024财年第二季度结合并收入为16.4233万亿韩元，营业利润为5.4685万亿韩元，营业利润率环比上升了10%，达到33%。公司HBM的销售额环比增长80%以上，同比增长250%以上，带动了公司的业绩改善。(5) **智能手机:** 国际数据公司(IDC)发布的最新手机季度跟踪报告显示，2024年第二季度，中国智能手机市场出货量约7,158万台，同比增长8.9%，延续增长势头。其中，在vivo、Huawei和Xiaomi等厂商的推动下，Android市场同比增长11.1%。大幅降价以后，虽然Apple的市场需求明显改善，但是iOS市场出货量依然同比下降3.1%。去年同期较低的出货量和新一轮换机周期的到来，帮助今年上半年中国智能手机市场出货量超过1.4亿台，同比增长7.7%。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为60.85倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.03倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额1056.92亿元，较前一个交易周下跌19.40%。

期间电子板块大部分个股下跌: 申万电子行业485只个股中，上涨65只，下跌416只，上涨比例为13.40%。

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

24H1业绩预喜率较高,半导体周期曙光初现
基金配置比例升至历史高位,消费电子及PCB板块较受关注

智能手机市场延续复苏,台积电上调资本支出下限

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 存储: 预计 2025 年存储器产业营收创新高, DRAM 年增约 51%.....	3
1.2 面板: 电视面板价格下滑, 显示器、笔记本面板均价稳定.....	3
1.3 面板: 24 年 H1 全球 AMOLED 手机面板出货增长, 国产份额提升.....	3
1.4 存储: 存储器大厂季度收入创新高, HBM 需求旺盛.....	3
1.5 智能手机: 中国智能手机市场延续增长势头, vivo 登顶出货第一.....	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 存储：预计 2025 年存储器产业营收创新高，DRAM 年增约 51%

根据TrendForce集邦咨询估计，受惠于位元需求成长、供需结构改善拉升价格，加上HBM(高带宽内存)等高附加价值产品崛起，预估DRAM(内存)及NAND Flash(闪存)产业2024年营收年增幅度将分别增加75%和77%。而2025年产业营收将持续维持成长，DRAM年增约51%、NAND Flash年增长则来到29%，营收将创历史新高。同时，预估2025年DRAM、NAND Flash产业资本支出分别年增25%、10%，且有机会上修。此外，存储器生产规模提升将带动对硅晶圆、化学品等上游原料需求，但相反的，存储器价格上涨将增加电子产品成本，ODM/OEM(原始设计制造商/原始设备制造商)终端销量也可能受到影响，导致需求下滑。(资料来源：TrendForce集邦)

1.2 面板：电视面板价格下滑，显示器、笔记本面板均价稳定

7月下旬，各尺寸电视面板价格下滑；显示器、笔记本面板均价保持稳定。其中，43吋电视面板本期均价为64美元，最低价格62美元，最高价格65美元。与前月相比下跌1美元，下跌1.5%。27吋IPS面板均价为63.1美元，最低价格57.6美元，最高价格65.8美元。14.0吋TN面板均价为26.9美元，最低价格26.4美元，最高价格28.1美元。(资料来源：TrendForce集邦)

1.3 面板：24 年 H1 全球 AMOLED 手机面板出货增长，国产份额提升

2024年上半年全球AMOLED智能手机面板需求持续旺盛，一方面得益于全球智能手机市场回暖，另一方面归功于国内AMOLED产能持续释放以及向低阶产品市场不断渗透。根据CINNO Research统计数据显示，2024年上半年全球市场AMOLED智能手机面板出货量约4.2亿片，较去年同期增长50.1%。其中，柔性AMOLED智能手机面板占比71.0%，同比下滑8.8个百分点。分地区来看，2024年上半年全球AMOLED智能手机面板市场韩国地区份额占比49.3%，跌破五成；国内厂商出货份额占比50.7%，同比增加10.1个百分点，超越五成。从市场格局来看，随着国产主流品牌持续加大对国产柔性AMOLED的采购量，韩系厂商份额持续缩窄。(资料来源：CINNO Research)

1.4 存储：存储器大厂季度收入创新高，HBM 需求旺盛

7月25日，SK海力士发布截至2024年6月30日的2024财年第二季度财务报告。公司2024财年第二季度结合并收入为16.4233万亿韩元，营业利润为5.4685万亿韩元，净利润为4.12万亿韩元。2024财年第二季度营业利润率环比上升了10%，达到33%，净利润率为25%。公司在DRAM方面，从今年3月份开始量产及供应的HBM3E和服务器DRAM等高附加值产品的销售比重有所扩大。特别是HBM的销售额环比增长80%以上，同比增长250%以上，带动了公司的业绩改善。(资料来源：全球半导体观察)

1.5 智能手机：中国智能手机市场延续增长势头，vivo 登顶出货第一

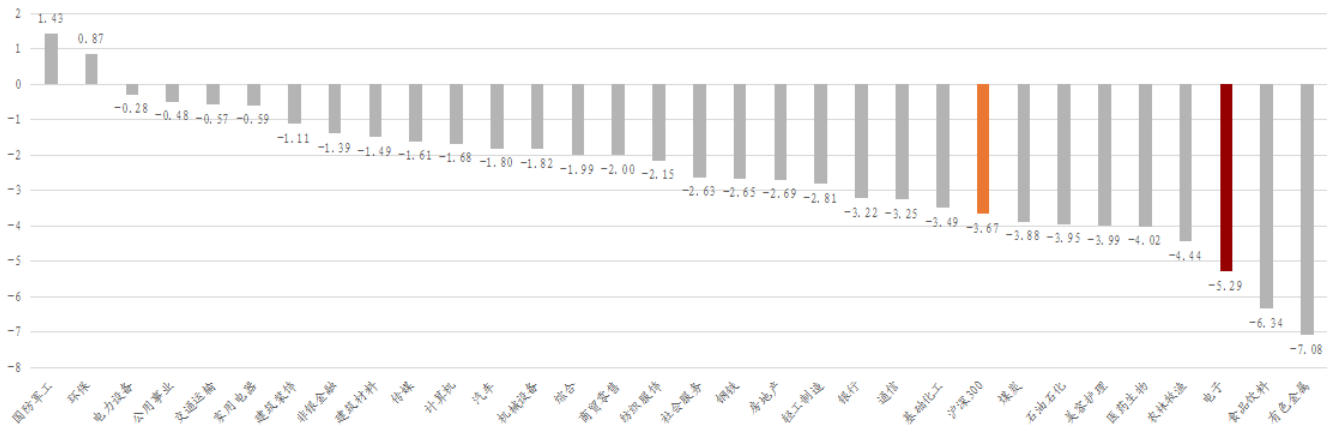
国际数据公司(IDC)发布的最新手机季度跟踪报告显示，2024年第二季度，中国智能手机市场出货量约7,158万台，同比增长8.9%，延续增长势头。其中，在vivo、Huawei和Xiaomi等厂商的推动下，Android市场同比增长11.1%。大幅降价以后，虽然Apple的市场需求明显改善，但是iOS市场出货量依然同比下降3.1%。去年同期较低的出货量和新一轮换机周期的到来，帮助今年上半年中国智能手机市场出货量超过亿台，同比增长7.7%。vivo二季度登顶中国智能手机市场出货第一的同时，上半年在零售销量数据上也位列榜首。(资料来源：IDC咨询)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

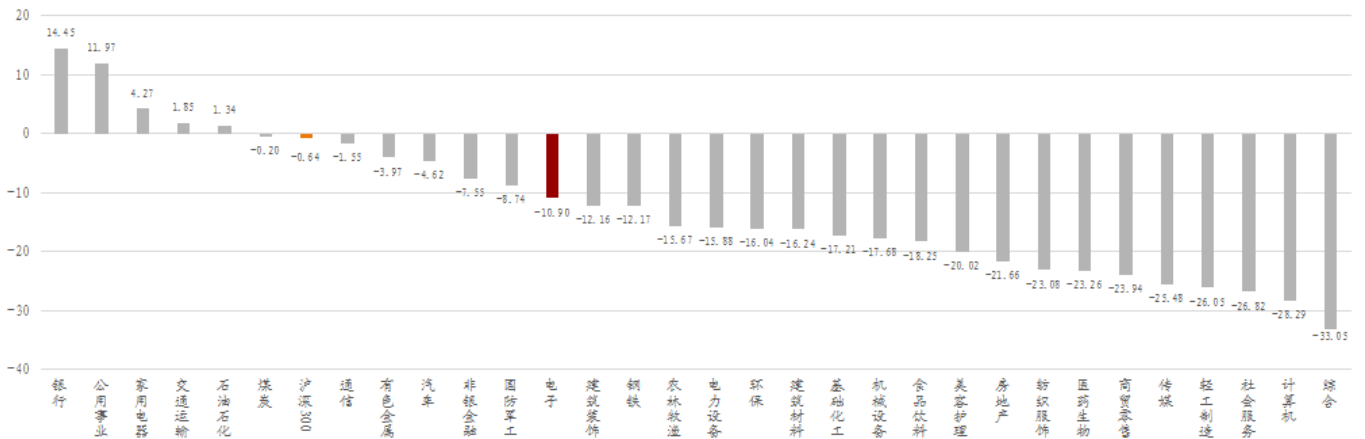
2024年7月22日至7月28日期间，沪深300指数下跌3.67%，申万电子指数下跌5.29%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数1.62个百分点。2024年初至今，沪深300指数下跌0.64%，申万电子行业下跌10.90%，在31个申万一级行业中排名第12位，跑输沪深300指数10.26个百分点。

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22日至7月28日期间，电子板块中，6个二级子行业和15个三级子行业全部下跌。期间跌幅最大的二级子行业为半导体，跌幅为6.36%。三级子行业中，跌幅居前的包括集成电路封测，数字芯片设计和半导体设备，跌幅分别为7.48%，7.12%和6.63%。2024年累计来看，三级子行业中跌幅居前的三级子行业是模拟芯片设计，品牌消费电子和LED，跌幅分别为30.58%，28.50%和26.17%。

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	-6.36	-11.69
801082.SL	其他电子II	-1.47	-18.99
801083.SL	元件	-4.07	8.26
801084.SL	光学光电子	-4.15	-20.42
801085.SL	消费电子	-4.73	-6.66
801086.SL	电子化学品II	-6.10	-21.46
850812.SL	分立器件	-6.26	-23.72
850813.SL	半导体材料	-5.67	-17.29
850814.SL	数字芯片设计	-7.12	-5.92
850815.SL	模拟芯片设计	-6.01	-30.58
850817.SL	集成电路封测	-7.48	-7.26
850818.SL	半导体设备	-6.63	-0.51
850822.SL	印制电路板	-4.25	14.08
850823.SL	被动元件	-3.66	-3.27
850831.SL	面板	-4.39	-18.45
850832.SL	LED	-3.19	-26.17
850833.SL	光学元件	-4.57	-19.17
850841.SL	其他电子III	-1.47	-18.99
850853.SL	品牌消费电子	-4.82	-28.50
850854.SL	消费电子零部件及组装	-4.72	-3.15
850861.SL	电子化学品III	-6.10	-21.46

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60.85倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.03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)

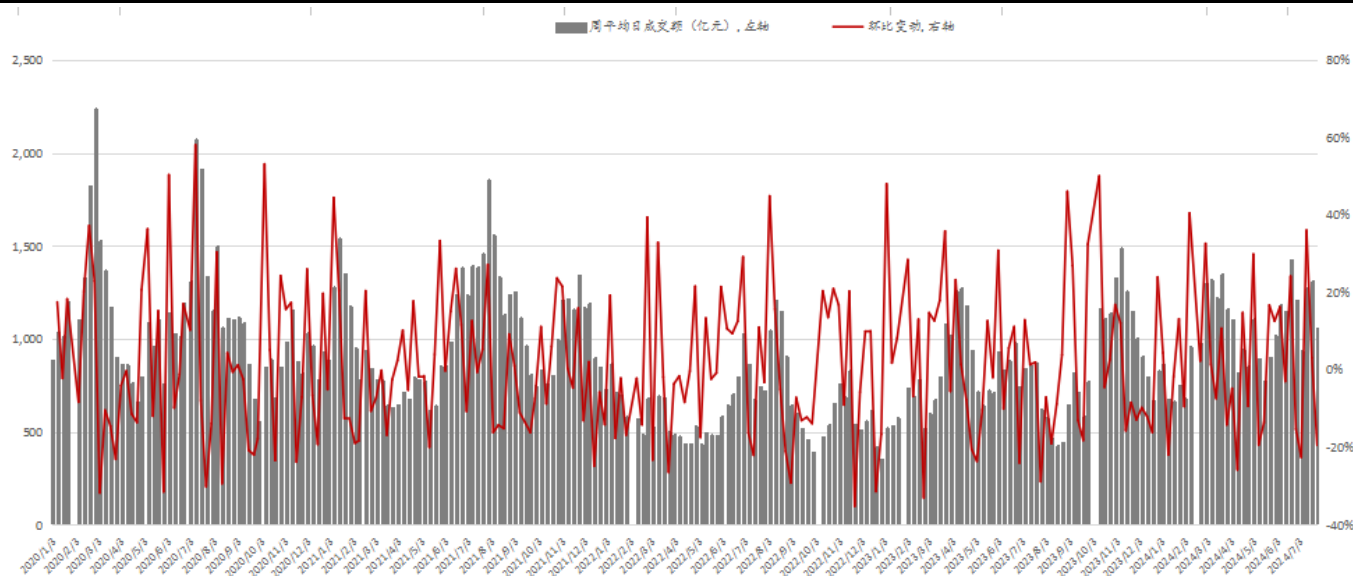


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年7月22日至7月28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5284.62亿元,平均每日成交1056.92亿元,日均交易额较前一个交易周下跌19.40%。

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22日至7月28日期间,申万电子行业大部分个股下跌,个股周涨幅最高为114.76%。申万电子行业485只个股中,上涨65只,下跌416只,上涨比例为13.40%。

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
301606.SZ	绿联科技	114.76	品牌消费电子
300077.SZ	国民技术	17.08	数字芯片设计
300709.SZ	精研科技	14.67	消费电子零部件及组装
002141.SZ	*ST 贤丰	13.00	其他电子III
301321.SZ	翰博高新	10.74	面板
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
000413.SZ	ST 旭电	-22.22	面板
688123.SH	聚辰股份	-18.87	数字芯片设计
871981.BJ	晶赛科技	-16.72	被动元件
688766.SH	普冉股份	-15.53	数字芯片设计
688352.SH	颀中科技	-15.01	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22日至7月28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)
领益智造	2024-07-27	进行中	增持	广东领益智造股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	3,003.4872
敏芯股份	2024-07-27	进行中	减持	上海华芯创业投资企业	持股 5%以上一般股东	83.9349
思特威	2024-07-26	进行中	减持	Forebright Smart Eyes Technology Limited	持股 5%以上一般股东	432.5000
思特威	2024-07-26	进行中	减持	Brizan China Holdings Limited	持股 5%以上一般股东	147.1347
思特威	2024-07-26	进行中	减持	共青城思智威科技产业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	220.3853
闻泰科技	2024-07-25	进行中	减持	无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	1,242.8095
盛洋科技	2024-07-25	进行中	增持	浙江盛洋科技股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	767.9700

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年7月22日至7月28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	2024-07-26	0.70	49.98	34.99
ST 旭电	2024-07-26	0.70	49.97	34.98
ST 旭电	2024-07-26	0.70	49.99	34.99
国瓷材料	2024-07-26	18.50	40.00	740.00
蓝思科技	2024-07-26	17.68	144.58	2,556.23
蓝思科技	2024-07-26	16.80	19.35	325.08
富瀚微	2024-07-26	34.50	14.95	515.78
易天股份	2024-07-26	14.82	15.40	228.23
中熔电气	2024-07-26	58.46	26.40	1,543.34
龙芯中科	2024-07-26	97.67	22.50	2,197.58
龙芯中科	2024-07-26	97.67	27.50	2,685.93
晶合集成	2024-07-26	14.42	409.64	5,907.01
芯动联科	2024-07-26	28.07	61.78	1,734.08
芯动联科	2024-07-26	28.07	20.00	561.40
ST 旭电	2024-07-25	0.74	49.99	36.99
京东方 A	2024-07-25	3.78	372.34	1,407.45
翔腾新材	2024-07-25	20.59	11.60	238.84
宝明科技	2024-07-25	52.20	19.15	999.63
蓝思科技	2024-07-25	17.31	164.09	2,840.40
富瀚微	2024-07-25	34.20	13.52	462.38
超频三	2024-07-25	3.83	78.00	298.75
中熔电气	2024-07-25	57.95	43.00	2,491.85
龙芯中科	2024-07-25	99.15	33.00	3,271.95
龙芯中科	2024-07-25	99.15	27.00	2,677.05
芯联集成	2024-07-25	3.84	350.00	1,344.00
芯动联科	2024-07-25	27.59	40.00	1,103.60
芯动联科	2024-07-25	21.90	18.20	398.58
中芯国际	2024-07-25	47.97	50.04	2,400.59
国瓷材料	2024-07-24	18.38	23.66	434.87
全志科技	2024-07-24	25.37	16.00	405.92
臻镭科技	2024-07-24	22.16	9.44	209.19
汇成股份	2024-07-24	7.06	1,430.00	10,095.80
汇成股份	2024-07-24	5.70	100.00	570.00
华灿光电	2024-07-23	4.18	110.00	459.80
超频三	2024-07-23	4.29	87.10	373.66
东芯股份	2024-07-23	16.50	19.96	329.34
三孚新科	2024-07-23	31.90	8.16	260.30
汇成股份	2024-07-23	7.50	646.00	4,845.00
芯联集成	2024-07-23	3.85	200.00	770.00
富瀚微	2024-07-22	35.86	25.06	898.65
东芯股份	2024-07-22	20.63	18.37	378.88

东芯股份	2024-07-22	20.63	16.50	340.40
伟测科技	2024-07-22	38.07	33.41	1,271.92
芯联集成	2024-07-22	3.74	55.00	205.70
芯联集成	2024-07-22	4.01	450.00	1,804.50
芯联集成	2024-07-22	3.74	81.00	302.94
芯联集成	2024-07-22	3.74	60.00	224.40
芯联集成	2024-07-22	3.74	55.00	205.70

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(%)
澜起科技	2024-07-29	107.66	114,253.77	0.09%
晶华微	2024-07-29	93.18	9,297.44	1.00%
统联精密	2024-07-29	139.95	15,993.24	0.88%
颀中科技	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	33,468.75	260,058.67	12.87%
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	66,587.22	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%
达瑞电子	2024-10-21	5,673.57	9,537.71	59.49%

晶瑞电材	2024-10-22	6,164.38	105,953.77	5.82%
思泉新材	2024-10-24	2,810.99	5,768.13	48.73%
伟测科技	2024-10-28	113.37	11,383.48	1.00%
美芯晟	2024-10-28	260.44	11,153.66	2.33%
工业富联	2024-10-29	34.85	1,986,754.36	0.00%

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