

LGD 或终退出 LCD TV 供应，苹果采用谷歌
芯片训练 AI 模型

——电子行业周观点(07.29-08.04)

强于大市(维持)

2024 年 08 月 05 日

行业核心观点:

2024 年 7 月 29 日至 8 月 4 日期间，沪深 300 指数下跌 0.73%，申万电子指数上涨 0.48%，在 31 个申万一级行业中排第 22，跑赢沪深 300 指数 1.21 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:

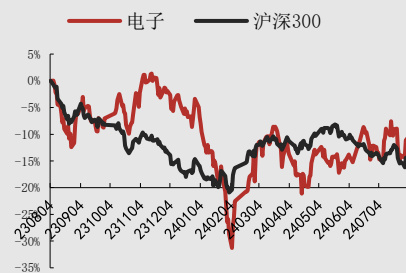
产业动态: (1) **液晶面板:** 8 月 1 日，LGD 发布公告表示，广州产线股权将开启排他性谈判。LGD 曾为 LCD TV 面板市场最大厂商，受中国厂商规模扩张影响，策略转向 OLED 赛道，LCD 业务收缩。目前仅广州产线及韩国 P8 少量产能对应 LCD TV 面板生产，预计 2024 年 LCD TV 面板出货量为 1320 万片，占全球比重 5.7%。如果 LGD 广州 LCD 面板产线易主，这将意味着从 2025 年开始 LG 显示将彻底退出 LCD TV 面板供应，至此韩系面板厂商将全面退出 LCD TV 面板市场供应。(2) **AI 芯片:** AMD 7 月 30 日预测第三季度的收入将超过市场预期，预计其人工智能 (AI) 芯片的需求将保持强劲。AMD CEO Lisa Su 表示，公司将其 2024 年 AI 芯片收入预测从之前的 40 亿美元提高到 45 亿美元。这类芯片的供应将一直紧张到 2025 年。(3) **AI 芯片:** 根据苹果 7 月 29 日发布的研究报告，该公司将构建新的人工智能 (AI) 软件基础设施，为其即将推出的一系列人工智能工具和功能提供支持，该基础设施采用 Alphabet 旗下谷歌公司设计的芯片。(4) **智能手机:** 2024 年第二季度，全球智能手机市场再一次实现了双位数的增长，出货量达 2.889 亿台。受到产品创新及营商条件改善的推动，全球智能手机市场已经连续三个季度正增长。(5) **AIPC 芯片:** 此芯科技在上海发布国产 AIPC 芯片 P1，采用台积电 6nm 制程，集成 ARMv9 CPU 核心及 10 核 Mali GPU，端侧 AI 算力达 45TOPS。此芯科技成立仅两年即实现产品落地，获多家机构投资。作为一款国产 AIPC 处理器，在制程工艺、CPU 架构、AI 性能、图形与多媒体性能、内存与存储、接口与扩展性、安全特性、功耗管理以及创新与战略等方面均表现出色。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 60.99 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 49.22 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 1069.09 亿元，较前一个交易周上涨 1.15%。

期间电子板块大部分个股上涨: 申万电子行业 469 只个股中，上涨 316 只，下跌 150 只，上涨比例为 67.38%。

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

强调科技自立自强，支持头部创新企业发展
AMOLED 手机面板国产份额提升，存储产业营收有望创新高

24H1 业绩预喜率较高，半导体周期曙光初现

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqyl@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 液晶面板: LGD 液晶面板产线或将易主, LCD 市场格局有望改善	3
1.2 AI 芯片: AMD 收入超预期, AI 芯片供应紧张至 2025 年	3
1.3 AI 芯片: 苹果采用谷歌定制芯片训练 AI 模型	3
1.4 智能手机: 二季度全球智能手机市场增长 12%, 各区域均实现反弹	3
1.5 AIPC 芯片: 国产 AIPC 芯片发布, 算力达 45TOPS	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	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 液晶面板：LGD 液晶面板产线或将易主，LCD 市场格局有望改善

8月1日，LGD发布公告表示，广州产线股权将开启排他性谈判。LGD曾为LCD TV面板市场最大厂商，受中国厂商规模扩张影响，策略转向OLED赛道，LCD 业务收缩。目前仅广州产线及韩国P8少量产能对应LCD TV面板生产，预计2024年LCD TV面板出货量为1320万片，占全球比重5.7%。如果LGD广州LCD面板产线易主，这将意味着从2025年开始LG显示将彻底退出LCD TV面板供应，至此韩系面板厂商将全面退出LCD TV面板市场供应。（资料来源：群智咨询）

1.2 AI 芯片：AMD 收入超预期，AI 芯片供应紧张至 2025 年

AMD 7月30日(周二)预测第三季度的收入将超过市场预期，预计其人工智能(AI)芯片的需求将保持强劲。AMD受益于大型云运营商购买公司的AI和其他芯片。一些人将AMD视为英伟达的替代品。Meta平台和微软都是AMD MI300系列AI芯片的客户。AMD CEO Lisa Su在周二早些时候的电话会议中表示，公司将其2024年AI芯片收入预测从之前的40亿美元提高到45亿美元。Su表示，这类芯片的供应将一直紧张到2025年。（资料来源：天天IC）

1.3 AI 芯片：苹果采用谷歌定制芯片训练 AI 模型

根据苹果周一（7月29日）发布的研究报告，该公司将构建新的人工智能（AI）软件基础设施，为其即将推出的一系列人工智能工具和功能提供支持，该基础设施采用Alphabet旗下谷歌公司设计的芯片。苹果在研究报告中表示，为了训练其AI模型，它使用了谷歌的两种张量处理器（TPU），这些处理器被组成大型芯片集群。为了构建可在iPhone和其他设备上运行的AI模型，苹果使用了2048个TPUv5p芯片。对于其服务器AI模型，苹果部署了8192个TPUv4处理器。（资料来源：集微网）

1.4 智能手机：二季度全球智能手机市场增长 12%，各区域均实现反弹

2024年第二季度，全球智能手机市场再一次实现了双位数的增长，出货量达2.889亿台。受到产品创新及营商条件改善的推动，全球智能手机市场已经连续三个季度正增长。尽管仅有1%的增长，三星继续巩固第一的位置，出货达5350万台。其高端产品线继续推动出货价值增长，而A系列产品通过5G差异化保障了整体出货规模。苹果凭借北美及亚太的强劲动能守住了第二的位置，出货达4560万台。小米凭借具有竞争力的产品组合逼近苹果，出货量达4230万台，市场份额为15%。（资料来源：Canalys）

1.5 AIPC 芯片：国产 AIPC 芯片发布，算力达 45TOPS

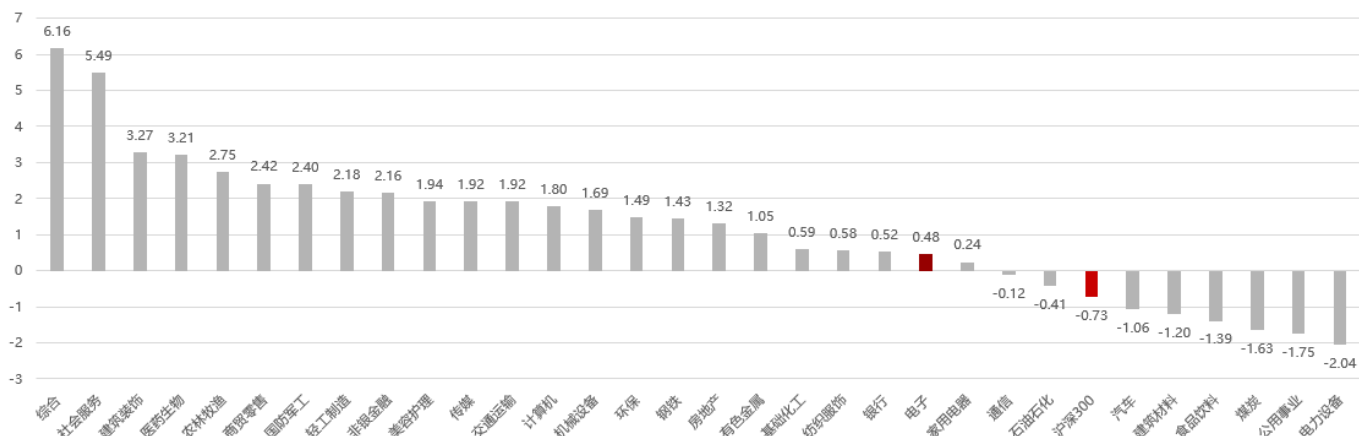
此芯科技在上海发布国产AIPC芯片P1，采用台积电6nm制程，集成ARMv9 CPU核心及10核Mali GPU，端侧AI算力达45TOPS。创始人孙文剑出身X86阵营，曾任AMD高管，此芯科技成立仅两年即实现产品落地，获多家机构投资。面对X86和高通等ARM阵营巨头的竞争，孙文剑表示将依托国内市场需求和产业链优势，与大模型、应用等本土企业紧密合作，逐步缩小与国际巨头的差距。“此芯P1”作为一款国产AIPC处理器，在制程工艺、CPU架构、AI性能、图形与多媒体性能、内存与存储、接口与扩展性、安全特性、功耗管理以及创新与战略等方面均表现出色，具有广泛的应用前景和市场竞争能力。（资料来源：芯榜）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

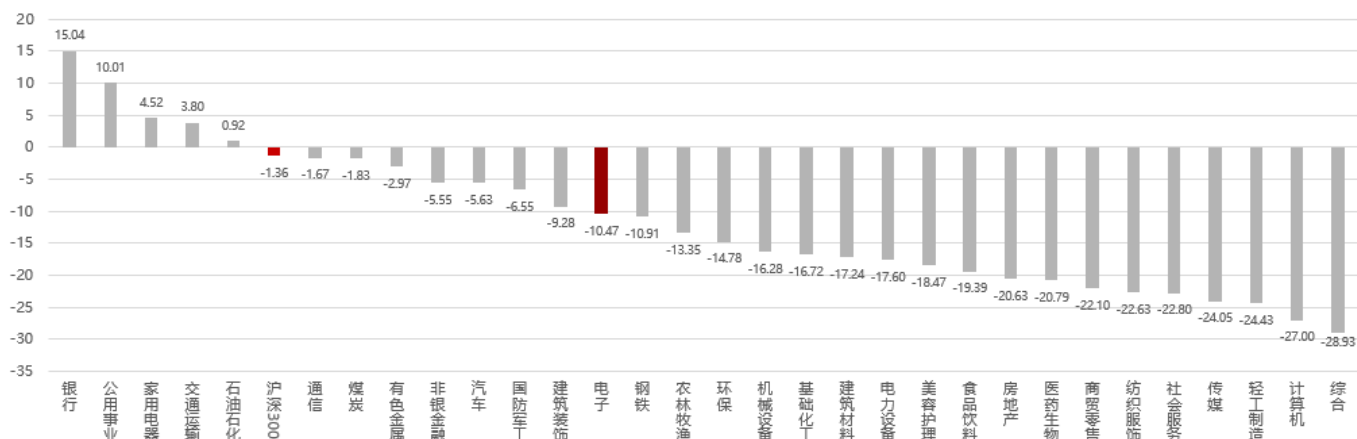
2024年7月29日至8月4日期间,沪深300指数下跌0.73%,申万电子指数上涨0.48%,在31个申万一级行业中排第22,跑赢沪深300指数1.21个百分点。2024年初至今,沪深300指数下跌1.36%,申万电子行业下跌10.47%,在31个申万一级行业中排名第13位,跑输沪深300指数9.11个百分点。

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29日至8月4日期间,电子板块中,部分二级子行业 and 三级子行业上涨。期间涨幅最大的二级子行业为其他电子II,涨幅为4.36%。三级子行业中,涨幅居前的包括分立器件,其他电子III和半导体设备,涨幅分别为4.99%,4.36%和4.19%。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29.76%,29.44%和23.67%。

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	1.47	-10.39
801082.SL	其他电子II	4.36	-15.45
801083.SL	元件	-2.65	5.39
801084.SL	光学光电子	1.49	-19.23
801085.SL	消费电子	-1.37	-7.94
801086.SL	电子化学品II	0.87	-20.78
850812.SL	分立器件	4.99	-19.92
850813.SL	半导体材料	2.89	-14.90
850814.SL	数字芯片设计	0.19	-5.74
850815.SL	模拟芯片设计	1.18	-29.76
850817.SL	集成电路封测	1.34	-6.02
850818.SL	半导体设备	4.19	3.65
850822.SL	印制电路板	-2.66	11.05
850823.SL	被动元件	-2.62	-5.81
850831.SL	面板	0.77	-17.82
850832.SL	LED	3.39	-23.67
850833.SL	光学元件	1.41	-18.03
850841.SL	其他电子III	4.36	-15.45
850853.SL	品牌消费电子	-1.32	-29.44
850854.SL	消费电子零部件及组装	-1.39	-4.49
850861.SL	电子化学品III	0.87	-20.78

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60.99倍,2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.22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)

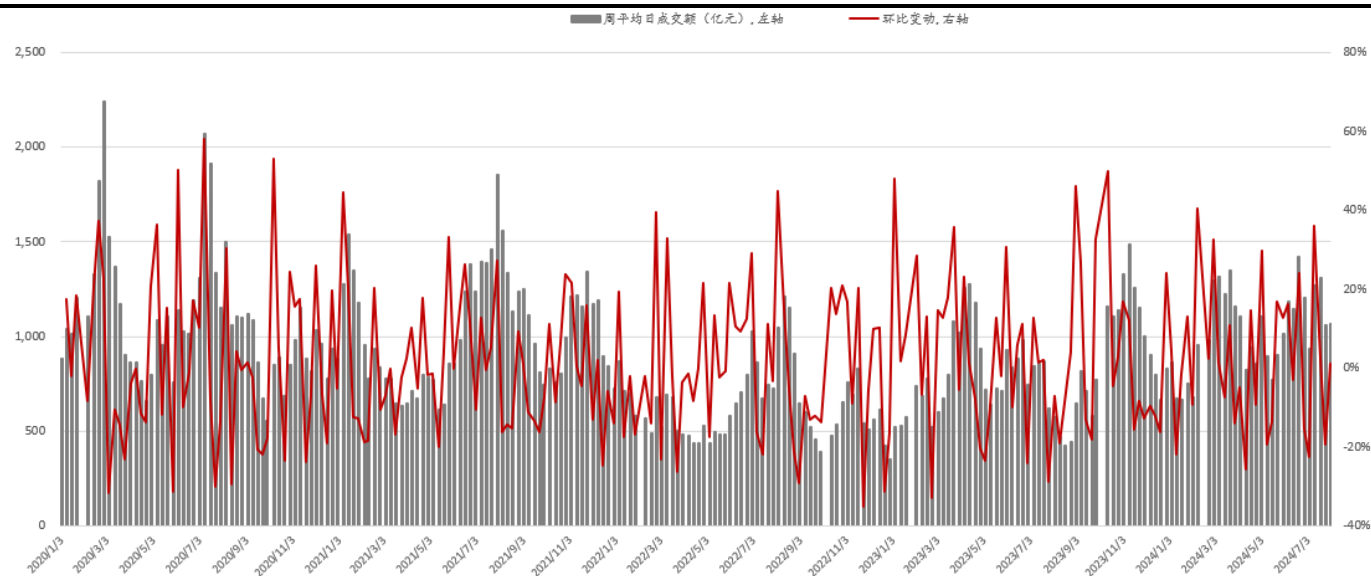


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年7月29日至8月4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5345.44亿元,平均每日成交1069.09亿元,日均交易额较前一个交易周上涨1.15%。

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29日至8月4日期间,申万电子行业大部分个股上涨,个股周涨幅最高为40.78%。申万电子行业469只个股中,上涨316只,下跌150只,上涨比例为67.38%。

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
003026.SZ	中晶科技	40.78	半导体材料
300053.SZ	航宇微	39.96	通信工程及服务
000670.SZ	盈方微	25.12	其他电子III
300613.SZ	富瀚微	18.93	数字芯片设计
600171.SH	上海贝岭	15.65	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
301606.SZ	绿联科技	-27.86	品牌消费电子
837821.BJ	则成电子	-24.55	印制电路板
000413.SZ	ST 旭电	-21.43	面板
837212.BJ	智新电子	-11.66	消费电子零部件及组装
300476.SZ	胜宏科技	-10.32	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7月29日至8月4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)
蓝特光学	2024-08-02	进行中	减持	章利炳	高管	16.0000
蓝特光学	2024-08-02	进行中	减持	姚良	高管	21.0000
天承科技	2024-07-31	进行中	减持	宁波市睿兴二期股权投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	174.4107
隆利科技	2024-07-30	进行中	增持	深圳市隆利科技股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	78.4500
万润科技	2024-07-30	进行中	减持	李志江	持股 5%以上一般股东	845.0000
朗特智能	2024-07-30	进行中	减持	淮安鹏城登高投资合伙企业(有限合伙),淮安鹏城展翅投资咨询合伙企业(有限合伙)	控股股东	144.6440

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年7月29日至8月4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)
力源信息	2024-08-02	3.87	66.87	258.79
联建光电	2024-08-02	2.47	458.66	1,132.89
蓝思科技	2024-08-02	17.74	167.75	2,975.93
容大感光	2024-08-02	35.90	41.30	1,482.67
纳芯微	2024-08-02	102.50	10.00	1,025.00
纳芯微	2024-08-02	102.50	13.78	1,412.95
华特气体	2024-08-02	49.98	53.05	2,651.45
三孚新科	2024-08-02	27.27	7.34	200.16
国瓷材料	2024-08-01	18.50	13.00	240.50
波长光电	2024-08-01	40.50	8.20	332.10
纳芯微	2024-08-01	108.23	10.71	1,159.04
路维光电	2024-08-01	19.69	70.00	1,378.30
芯联集成	2024-08-01	3.93	285.00	1,120.05
中颖电子	2024-07-31	20.28	11.99	243.16
富瀚微	2024-07-31	39.00	7.61	296.79
富瀚微	2024-07-31	39.00	27.61	1,076.84
伟测科技	2024-07-31	41.77	48.27	2,016.24
汇成股份	2024-07-31	7.00	650.00	4,550.00
慧智微	2024-07-31	6.70	118.31	792.69
国光电器	2024-07-30	11.13	36.02	400.94
鹏鼎控股	2024-07-30	35.76	6.50	232.44
雷曼光电	2024-07-30	6.13	83.12	509.53
国瓷材料	2024-07-30	18.50	27.00	499.50
华灿光电	2024-07-30	4.03	305.48	1,231.09
蓝思科技	2024-07-30	17.58	138.10	2,427.87
蓝思科技	2024-07-30	17.58	219.67	3,861.85
鸿日达	2024-07-30	21.52	75.00	1,614.00
鸿日达	2024-07-30	21.52	25.00	538.00
鸿日达	2024-07-30	21.41	50.00	1,070.50
华特气体	2024-07-30	47.00	33.05	1,553.38
伟测科技	2024-07-30	40.17	50.00	2,008.50
立讯精密	2024-07-29	38.38	11.74	450.58
立讯精密	2024-07-29	38.38	27.30	1,047.77
利亚德	2024-07-29	4.12	195.00	803.40
富瀚微	2024-07-29	35.00	20.34	711.74
鸿日达	2024-07-29	22.38	30.00	671.40

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(%)
菲沃泰	2024-08-02	323.62	33,547.24	0.96%
安克创新	2024-08-05	125.03	53,009.13	0.24%
本川智能	2024-08-05	2,010.05	7,729.83	26.00%
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%
统联精密	2024-08-06	3.11	15,996.35	0.02%
纬达光电	2024-08-06	5,026.69	15,365.62	32.71%
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%
锆威特	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%
德明利	2024-09-09	44.11	14,758.62	0.30%
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	41,830.08	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%
锆威特	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	1,986,787.85	0.00%
广信材料	2024-10-30	35.21	20,012.17	0.18%

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