

## UCIe 2.0 规范发布，央企采购指导政策出台

——电子行业周观点(08.05-08.11)

强于大市(维持)

2024年08月12日

## 行业核心观点:

2024年8月5日至8月11日期间，沪深300指数下跌1.56%，申万电子指数下跌3.81%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数2.25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) **国资央企:** 为贯彻落实党中央、国务院部署要求，进一步规范中央企业采购管理工作，全面提升中央企业采购与供应链管理水平，国务院国资委联合国家发展改革委印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》。(2) **CPU:** 英特尔宣布，基于Intel 18A (1.8nm) 制程节点打造的首批产品——AIPC客户端处理器Panther Lake和服务器处理器Clearwater Forest，在流片后不到6个月，样片已出厂、上电运行并顺利启动操作系统。依托英特尔代工的系统级代工能力，Panther Lake和Clearwater Forest有望在每瓦性能、晶体管密度和单元利用率方面实现显著提升。(3) **GPU:** 根据TrendForce集邦咨询，NVIDIA计划在2024年下半年推出B100及B200，供应CSPs(云端服务业者)客户，并另外规划降规版B200A给其他企业型客户，瞄准边缘AI(人工智能)应用。TrendForce集邦咨询预估2025年Blackwell平台将占NVIDIA高端GPU逾8成，并促使NVIDIA高端GPU系列的出货年增率上升至55%。(4) **平板电脑:** 8月6日，华为MatePad Pro 12.2平板电脑正式发布，拥有流金、宣白、砚黑配色，厚度5.5mm，重量508g。新机业界首次搭载12.2英寸2.8K+144Hz双层OLED屏幕，3:2屏幕比例，Tandem峰值亮度2000nits，号称寿命提升3倍、能耗优化提升33%。(5) **先进封装:** 8月7日，通用芯片互连快速(UCIe)联盟宣布发布其2.0规范。UCIe 2.0规范增加了对标准化系统架构的支持，以提高可管理性，并全面解决了跨多个芯片的SIP生命周期的可测试性、可管理和调试(DFx)设计挑战，从分类到现场管理。可选的可管理性功能和UCIe DFx架构(UDA)的引入，包括每个芯片内用于测试、遥测和调试功能的管理结构。

**行业估值高于历史中枢:** 目前SW电子板块PE(TTM)为58.55倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.11倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额836.48亿元，较前一个交易周下跌21.76%。

**期间电子板块部分个股上涨:** 申万电子行业470只个股中，上涨57只，下跌412只，上涨比例为12.13%。

**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

中央企业采购指导意见出台，吹响自主可控新号角

LCD竞争格局有望进一步优化，出货面积持续增长

LGD或终退出LCD TV供应，苹果采用谷歌芯片训练AI模型

## 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

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 国资央企：央企采购指导意见发布，增强采购价值创造能力.....	3
1.2 CPU：Intel 18A 进展顺利，Panther Lake 预计 2025 年开始量产.....	3
1.3 GPU：英伟达推出 B200A，预计高端 GPU 出货量年增 55%.....	3
1.4 平板电脑：华为发布 MatePad Pro 12.2，搭载双层 OLED 屏幕.....	3
1.5 先进封装：UCle 2.0 规范发布，先进封装技术标准进一步完善.....	3
<b>2 电子板块周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>3 电子板块公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>7</b>
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
<b>4 投资观点</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>11</b>
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 国资央企：央企采购指导意见发布，增强采购价值创造能力

为贯彻落实党中央、国务院部署要求，进一步规范中央企业采购管理工作，国务院国资委联合国家发展改革委印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，该意见的总体要求是以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，全力打造依法合规、公开透明、集约高效的供应链，切实提升产业链供应链韧性和安全水平，建立健全中央企业采购管理体系，增强采购价值创造能力，全面推动中央企业采购管理规范化、精益化、协同化、智慧化发展。（资料来源：国资小新）

### 1.2 CPU：Intel 18A 进展顺利，Panther Lake 预计 2025 年开始量产

英特尔宣布，基于Intel 18A（1.8nm）制程节点打造的首批产品——AIPC客户端处理器Panther Lake和服务器处理器Clearwater Forest，在流片后不到6个月，样片已出厂、上电运行并顺利启动操作系统。英特尔表示，目前Panther Lake和Clearwater Forest均进展顺利，预计将于2025年开始量产。此外，英特尔还宣布，采用Intel 18A的首家外部客户预计将于明年上半年完成流片。依托英特尔代工的系统级代工能力，Panther Lake和Clearwater Forest有望在每瓦性能、晶体管密度和单元利用率方面实现显著提升。（资料来源：天天IC）

### 1.3 GPU：英伟达推出 B200A，预计高端 GPU 出货量年增 55%

根据TrendForce集邦咨询，NVIDIA计划在2024年下半年推出B100及B200，供应CSPs（云端服务业者）客户，并另外规划降规版B200A给其他企业型客户，瞄准边缘AI（人工智能）应用。受CoWoS-L封装产能吃紧影响，NVIDIA会将B100及B200产能提供给需求较大的CSPs客户，并规划于2024年第三季后陆续供货。此外，根据TrendForce集邦咨询对供应链的调查，Blackwell系列于2024年仍在前期出货阶段，进入2025年，Blackwell将成为出货主力。TrendForce集邦咨询预估，2025年Blackwell平台将占NVIDIA高端GPU逾8成，并促使NVIDIA高端GPU系列的出货年增率上升至55%。（资料来源：TrendForce集邦）

### 1.4 平板电脑：华为发布 MatePad Pro 12.2，搭载双层 OLED 屏幕

8月6日，华为MatePad Pro 12.2平板电脑正式发布，拥有流金、宣白、砚黑配色，厚度5.5mm，重量508g。新机业界首次搭载12.2英寸2.8K+144Hz双层OLED屏幕，3:2屏幕比例，Tandem峰值亮度2000nits，号称寿命提升3倍、能耗优化提升33%。此外，新平板可选柔光版，相比iPad Pro纳米纹理玻璃版在点状光下显示效果更好。（资料来源：WitsView睿智显示）

### 1.5 先进封装：UCIe 2.0 规范发布，先进封装技术标准进一步完善

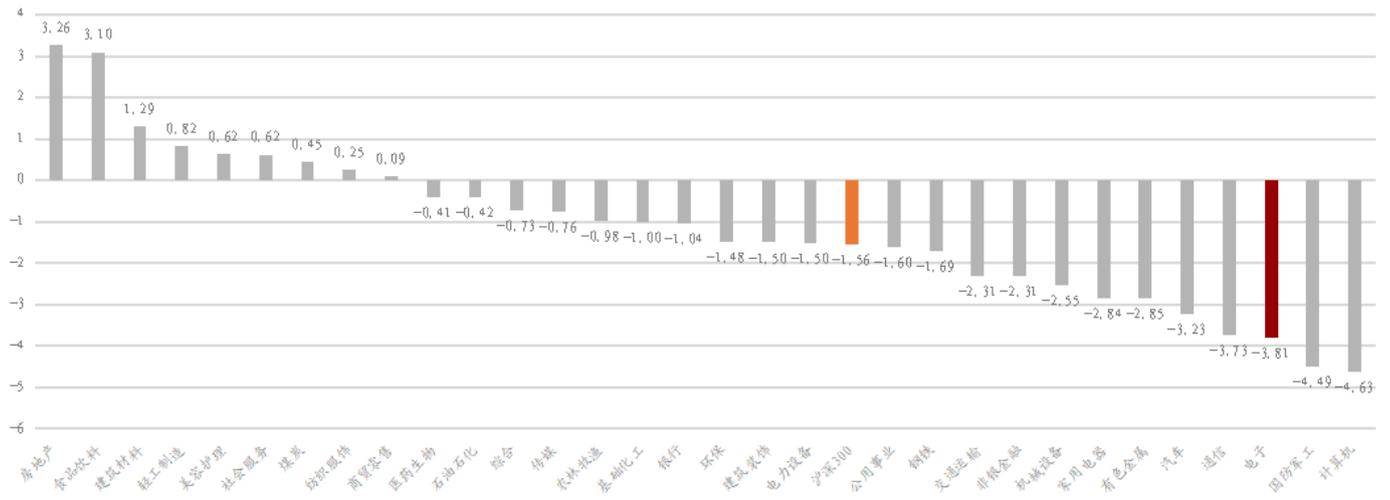
8月7日，通用芯片互连快速（UCIe）联盟宣布发布其2.0规范。UCIe 2.0规范增加了对标准化系统架构的支持，以提高可管理性，并全面解决了跨多个芯片的SIP生命周期的可测试性、可管理和调试（DFx）设计挑战，从分类到现场管理。可选的可管理性功能和UCIe DFx架构（UDA）的引入，包括每个芯片内用于测试、遥测和调试功能的管理结构。此外，2.0规范还针对互操作性和合规性测试优化了封装设计。合规性测试的目标是根据已知良好的参考实现来验证被测设备（DUT）的主频带支持功能。UCIe 2.0为物理、适配器和协议合规性测试建立了初始框架。（资料来源：半导体芯闻）

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌幅情况

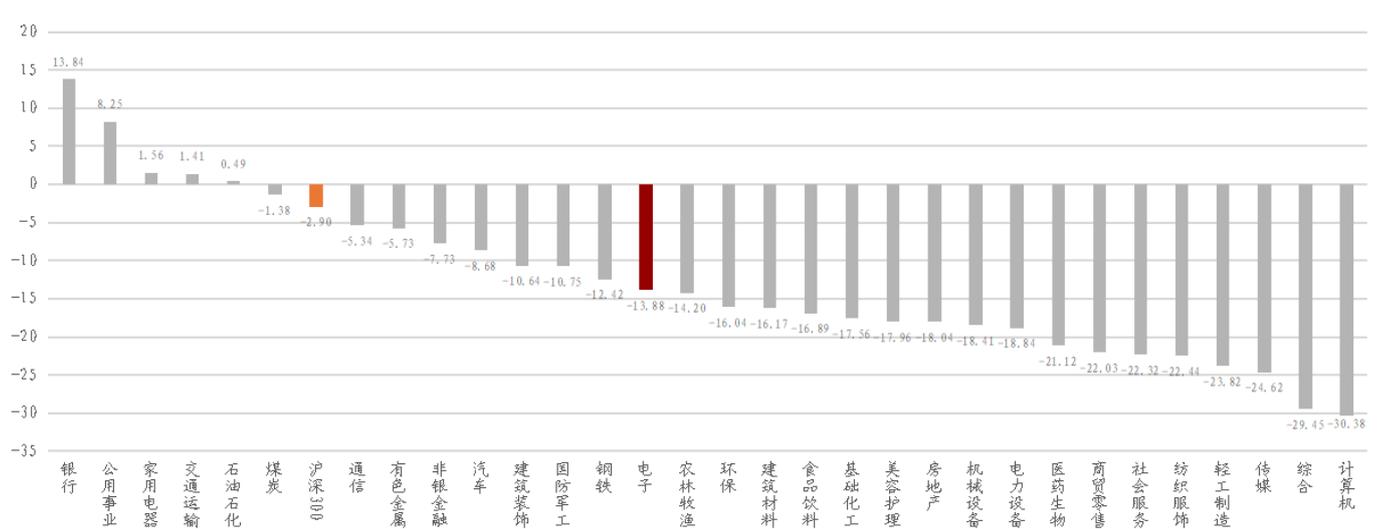
2024年8月5日至8月11日期间，沪深300指数下跌1.56%，申万电子指数下跌3.81%，在31个申万一级行业中排第29，跑输沪深300指数2.25个百分点。2024年初至今，沪深300指数下跌2.90%，申万电子行业下跌13.88%，在31个申万一级行业中排名第14位，跑输沪深300指数10.98个百分点。

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8月5日至8月11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其他电子II，跌幅为5.14%。三级子行业中，跌幅居前的包括分立器件，数字芯片设计及其他电子III，跌幅分别为6.61%，5.72%和5.14%。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32.25%，30.67%和25.70%。

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	-4.46	-14.39
801082.SL	其他电子 II	-5.14	-19.80
801083.SL	元件	-3.22	2.00
801084.SL	光学光电子	-2.71	-21.42
801085.SL	消费电子	-3.22	-10.90
801086.SL	电子化学品 II	-4.14	-24.05
850812.SL	分立器件	-6.61	-25.21
850813.SL	半导体材料	-5.12	-19.26
850814.SL	数字芯片设计	-5.72	-11.14
850815.SL	模拟芯片设计	-3.55	-32.25
850817.SL	集成电路封测	-4.98	-10.70
850818.SL	半导体设备	-2.81	0.74
850822.SL	印制电路板	-3.86	6.77
850823.SL	被动元件	-1.71	-7.42
850831.SL	面板	-2.73	-20.06
850832.SL	LED	-2.66	-25.70
850833.SL	光学元件	-2.69	-20.23
850841.SL	其他电子 III	-5.14	-19.80
850853.SL	品牌消费电子	-1.74	-30.67
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.42	-7.76
850861.SL	电子化学品 III	-4.14	-24.05

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58.55倍，2019年至今SW电子板块PE (TTM)均值为49.11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)

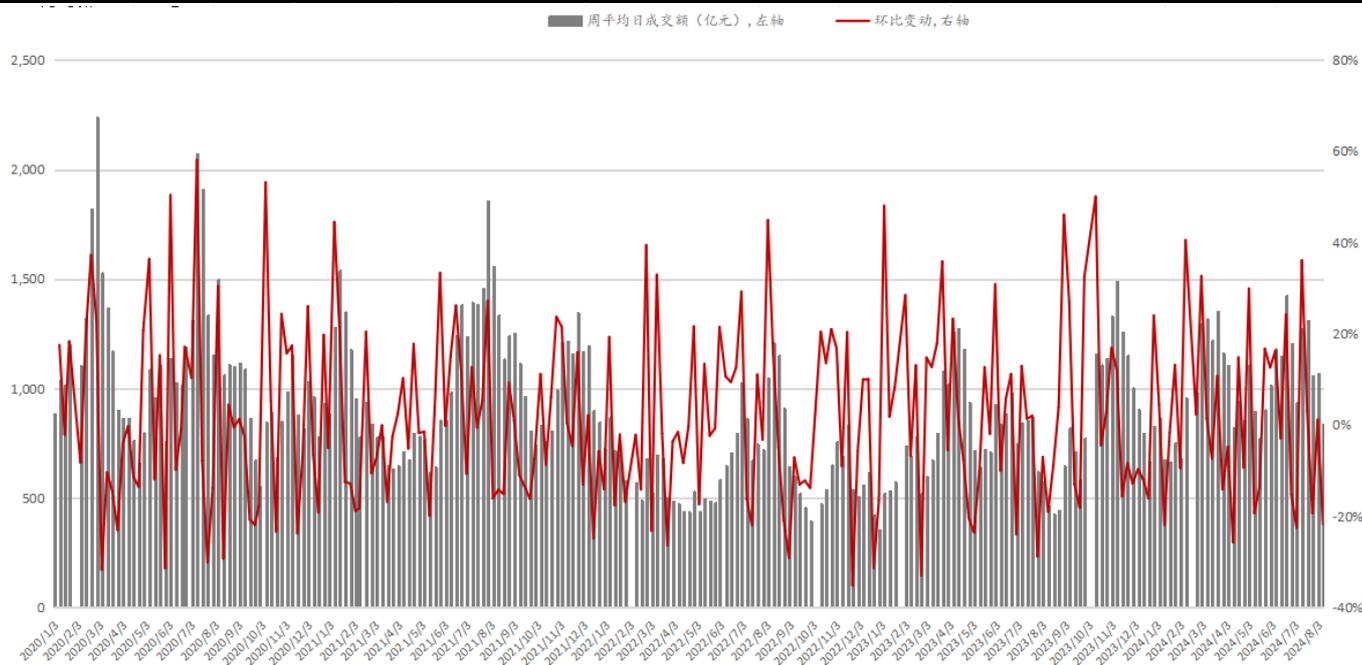


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 2.4 电子行业周成交额情况

2024年8月5日至8月9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4182.39亿元, 平均每日成交836.48亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌21.76%。

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8月5日至8月11日申万电子行业大部分个股下跌, 个股周跌幅最高为21.82%。申万电子行业470只个股中, 上涨57只, 下跌412只, 上涨比例为12.13%。

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
688721.SH	龙图光罩	72.9730	半导体材料
000509.SZ	华塑控股	20.5761	面板
300647.SZ	超频三	19.3833	消费电子零部件及组装
300256.SZ	星星科技	18.1818	消费电子零部件及组装
600898.SH	*ST 美讯	17.6471	消费电子零部件及组装
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	-21.82	面板
002130.SZ	沃尔核材	-17.58	其他电子III
300843.SZ	胜蓝股份	-13.44	消费电子零部件及组装
603703.SH	盛洋科技	-12.30	LED
301251.SZ	威尔高	-12.22	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8月5日至8月11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)
天承科技	2024-08-10	进行中	减持	上海青珣电子科技合伙企业(有限合伙)	其他股东	58.1369
北京君正	2024-08-10	进行中	减持	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	87.0000
方邦股份	2024-08-09	进行中	承诺不减持	李冬梅	实际控制人	--
创益通	2024-08-09	进行中	减持	晏雨国	高管	300.0000
方邦股份	2024-08-09	进行中	承诺不减持	高强	高管	--
方邦股份	2024-08-09	进行中	承诺不减持	王作凯	高管	--
方邦股份	2024-08-09	进行中	承诺不减持	苏陟	实际控制人	--
沃尔核材	2024-08-08	进行中	减持	马葵	高管	10.1300
中英科技	2024-08-08	进行中	减持	常州中英汇才股权投资管理中心(有限合伙)	实际控制人	60.9750
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	刘涛	高管	--
沃尔核材	2024-08-08	进行中	减持	向克双	高管	23.9100
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	秦远国	高管	--
沃尔核材	2024-08-08	进行中	减持	周文河	高管	323.9200
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	郑晓蓉	实际控制人	--
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	郑海涛	高管	--
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	刘栋	高管	--

科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	王延立	高管	--
科翔股份	2024-08-08	进行中	承诺不减持	程剑	其他股东	--
沃尔核材	2024-08-08	进行中	减持	周合理	其他股东	31.5900
沃尔核材	2024-08-08	进行中	减持	周红旗	其他股东	200.0000
协创数据	2024-08-07	进行中	承诺不减持	富港电子(天津)有限公司	其他股东	--
新亚制程	2024-08-07	进行中	承诺不减持	上海欧挞科技有限公司	其他股东	--
新亚制程	2024-08-07	进行中	承诺不减持	上海华隋实业有限公司	其他股东	--
徕木股份	2024-08-07	进行中	承诺不减持	方培喜	高管	--
徕木股份	2024-08-07	进行中	承诺不减持	朱新爱	高管	--
奥海科技	2024-08-06	进行中	减持	匡翠思	高管	50.0000
捷捷微电	2024-08-06	进行中	承诺不减持	黄善兵	实际控制人	--
奥海科技	2024-08-06	进行中	减持	刘旭	高管	75.0000
奥海科技	2024-08-06	进行中	减持	吉安市奥鑫企业投资(有限合伙)	其他股东	12.0000
捷捷微电	2024-08-06	进行中	承诺不减持	张祖蕾	高管	--
奥海科技	2024-08-06	进行中	减持	吉安市奥悦企业投资(有限合伙)	其他股东	61.0000
奥海科技	2024-08-06	进行中	减持	刘蕾	实际控制人	100.0000
奥尼电子	2024-08-05	进行中	承诺不减持	吴世杰,吴斌,吴承辉	实际控制人	--

资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3.2 大宗交易情况

2024年8月5日至8月11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)
容大感光	2024-08-09	34.10	30.00	1,023.00
易天股份	2024-08-09	16.54	12.10	200.13
易天股份	2024-08-09	16.54	12.10	200.13
易天股份	2024-08-09	16.54	12.10	200.13
汇成股份	2024-08-09	6.00	1,001.01	6,006.07
芯朋微	2024-08-09	30.00	22.00	660.00
东晶电子	2024-08-08	5.50	45.25	248.90
日久光电	2024-08-08	9.03	22.24	200.83
恒烁股份	2024-08-08	22.05	18.00	396.90
新亚制程	2024-08-07	3.09	326.12	1,007.70
立讯精密	2024-08-07	35.08	6.00	210.48
蓝思科技	2024-08-07	18.28	19.50	356.46
容大感光	2024-08-07	34.08	30.00	1,022.40
闻泰科技	2024-08-07	27.75	36.06	1,000.67
纳芯微	2024-08-07	100.02	6.94	694.62
纳芯微	2024-08-07	100.02	2.00	200.04
纳芯微	2024-08-07	100.25	13.50	1,353.38
纳芯微	2024-08-07	100.02	6.94	694.62

京东方 A	2024-08-06	3.77	110.00	414.70
京东方 A	2024-08-06	3.77	200.00	754.00
蓝思科技	2024-08-06	16.90	157.98	2,669.88
福日电子	2024-08-06	5.71	35.28	201.47
纳芯微	2024-08-06	101.24	11.00	1,113.64
纳芯微	2024-08-06	100.24	7.03	704.22
纳芯微	2024-08-06	101.24	9.00	911.16
硕中科技	2024-08-06	7.83	282.00	2,208.06
ST 旭电	2024-08-05	0.52	30.00	15.60
京东方 A	2024-08-05	3.76	180.87	680.07
立讯精密	2024-08-05	34.51	20.00	690.20
富瀚微	2024-08-05	38.34	9.05	346.98
龙芯中科	2024-08-05	97.00	2.74	265.78
华海清科	2024-08-05	136.87	3.03	414.29
华虹公司	2024-08-05	33.21	10.07	334.42
中芯国际	2024-08-05	47.29	6.28	296.89

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(%)
中富电路	2024-08-12	12,500.00	17,579.77	71.10%
安克创新	2024-08-12	109.98	53,141.08	0.21%
金百泽	2024-08-12	1,734.21	10,668.00	16.26%
满坤科技	2024-08-12	151.05	14,747.00	1.02%
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%
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	73,486.75	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	1,986,787.85	0.00%
广信材料	2024-10-30	35.21	20,012.17	0.18%
万润股份	2024-11-04	692.11	93,010.62	0.74%
芯原股份	2024-11-06	438.38	49,991.12	0.88%
耐科装备	2024-11-07	102.50	8,200.00	1.25%

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