

DRAM 产业营收有望继续增长，谷歌 Gemini
集成至 AI 手机

——电子行业周观点(08.12-08.18)

强于大市(维持)

2024 年 08 月 19 日

行业核心观点:

2024 年 8 月 12 日至 8 月 18 日期间，沪深 300 指数上涨 0.42%，申万电子指数上涨 0.66%，在 31 个申万一级行业中排第 7，跑赢沪深 300 指数 0.24 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) **先进封装:** 日月光 8 月 12 日宣布，子公司日月光董事会决议通过斥资新台币 52.63 亿元，购入厂房以应对公司未来扩充先进封装之产能需求。(2) **AIPC:** 2024 年第二季度，AIPC 的出货量为 880 万台。这些设备包括台式机和笔记本，配备专用 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU。AIPC 出货量占本季度 PC 总出货量的 14%。目前，随着各大处理器供应商的 AIPC 规划逐步推进，预计 2024 年下半年及未来，AIPC 供应量和用户采用率将显著提升。(3) **AI 手机:** 8 月 14 日，在第九届 Made by Google 活动上，AI 成为谷歌硬件全家桶亮相的关键词，谷歌已经将 Gemini 无缝集成到了折叠屏手机、智能手表、TWS 耳机等各类硬件中。(4) **存储:** 受惠主流产品出货量扩张带动多数业者营收成长，2024 年第二季整体 DRAM（内存）产业营收达 229 亿美元，季增 24.8%。价格方面，合约价于第二季维持上涨，第三季因国际形势等因素，预估 Conventional DRAM（一般型内存）合约价涨幅将高于先前预期。(5) **先进封装:** 8 月 15 日台积电正式发布讯息，将以新台币 171.4 亿元购入群创光电的南科 4 厂 5.5 代厂房。群创南科 4 厂 5.5 代线占其原本产能约 10%，这也意味群创在传统 TFT-LCD 业务上将进一步收缩，同时加速转型。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE(TTM)为 58.24 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE(TTM)均值为 49.14 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 782.96 亿元，较前一个交易周下降 6.4%。

期间电子板块大部分个股上涨: 申万电子行业 471 只个股中，上涨 290 只，下跌 178 只，上涨比例为 61.57%。

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

UCle 2.0 规范发布，央企采购指导政策出台
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

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 先进封装：日月光拟进一步扩充先进封装产能.....	3
1.2 AIPC：2024 年二季度全球 AIPC 出货量占 PC 行业比例达到 14%.....	3
1.3 AI 手机：谷歌将 Gemini 集成至 AI 手机等各类硬件中.....	3
1.4 存储：二季度 DRAM 产业营收增长 24.8%，预期三季度合约价上调.....	3
1.5 先进封装：台积电购入群创厂房以扩充先进封装产能.....	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 先进封装：日月光拟进一步扩充先进封装产能

8月12日，日月光投控宣布，子公司日月光董事会决议通过斥资新台币52.63亿元，向关系人宏璟建设购入其持有K18厂房，以因应公司未来扩充先进封装之产能需求。K18厂房原为日月光半导体于2020年与宏璟建设以合建原则所签署之合作开发契约书所兴建之K13厂房，日月光此次行使优先承购权向宏璟公司购入该厂房，以利高雄厂未来产能扩充需求。（资料来源：今日半导体）

1.2 AIPC：2024年二季度全球AIPC出货量占PC行业比例达到14%

2024年第二季度，AIPC的出货量为880万台。这些设备包括台式机和笔记本，配备专用AI工作负载的芯片组或模块，如NPU。AIPC出货量占本季度PC总出货量的14%。目前，随着各大处理器供应商的AIPC规划逐步推进，预计2024年下半年及未来，AIPC供应量和用户采用率将显著提升。随着基础逐步巩固，AIPC出货量有望在2024年下半年进一步增长。处理器供应商和OEM将通过提供更多价位的产品类别，瞄准更广泛的客户群。（资料来源：Canalys）

1.3 AI手机：谷歌将 Gemini 集成至 AI 手机等各类硬件中

8月14日的凌晨，在第九届Made by Google活动上，AI成为谷歌硬件全家桶亮相的关键词，AI被提及近百次，谷歌已经将Gemini无缝集成到了折叠屏手机、智能手表、TWS耳机等各类硬件中。此次，全球大模型和AI巨头谷歌甩出了其与大模型深度结合的AI硬件全家桶，抢在苹果正式发布搭载苹果智能的iPhone 16系列之前，使得安卓成为了首个配备大型设备内置多模态AI模型的移动操作系统。值得一提的是，在端侧AI这件事上，谷歌与苹果、三星的思路基本一致，就是以AI为核心重建操作系统，重新定义手机功能。（资料来源：智东西）

1.4 存储：二季度 DRAM 产业营收增长 24.8%，预期三季度合约价上调

根据TrendForce集邦咨询调查，受惠主流产品出货量扩张带动多数业者营收成长，2024年第二季整体DRAM（内存）产业营收达229亿美元，季增24.8%。价格方面，合约价于第二季维持上涨，第三季因国际形势等因素，预估Conventional DRAM（一般型内存）合约价涨幅将高于先前预期。观察Samsung（三星）、SK hynix（SK海力士）和Micron（美光科技）第二季出货表现，均较前一季有所增加，平均销售单价方面，三大厂延续第一季合约价上涨情势，加上台湾地区四月初地震影响，以及HBM（高带宽内存）供不应求、推动DRAM买方转为积极采购，第二季合约价最终调涨13%至18%。（资料来源：TrendForce集邦）

1.5 先进封装：台积电购入群创厂房以扩充先进封装产能

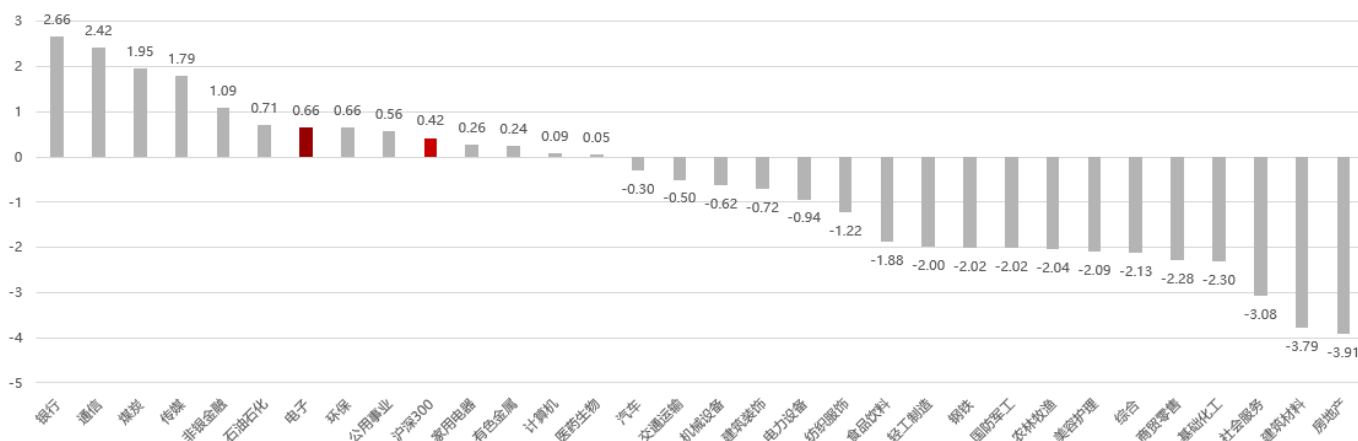
8月15日台积电正式发布讯息，将以新台币171.4亿元购入群创光电的南科4厂5.5代厂房。目前台系面板厂仍有大量较小世代产能，这些产能过去主要用于生产IT面板与中小面板。然而，较小世代产能越来越难与大世代产能竞争，这也为近年来的转型提供了契机。群创南科4厂5.5代线占其原本产能约10%，这也意味群创在传统TFT-LCD业务上将进一步收缩，同时加速转型。群创近年来开始积极利用小世代线产能发展非显示相关的利基型应用，如面板级扇出型封装Sensor等，并积极朝向车用市场等系统整合领域开拓新业务。（资料来源：TrendForce集邦）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

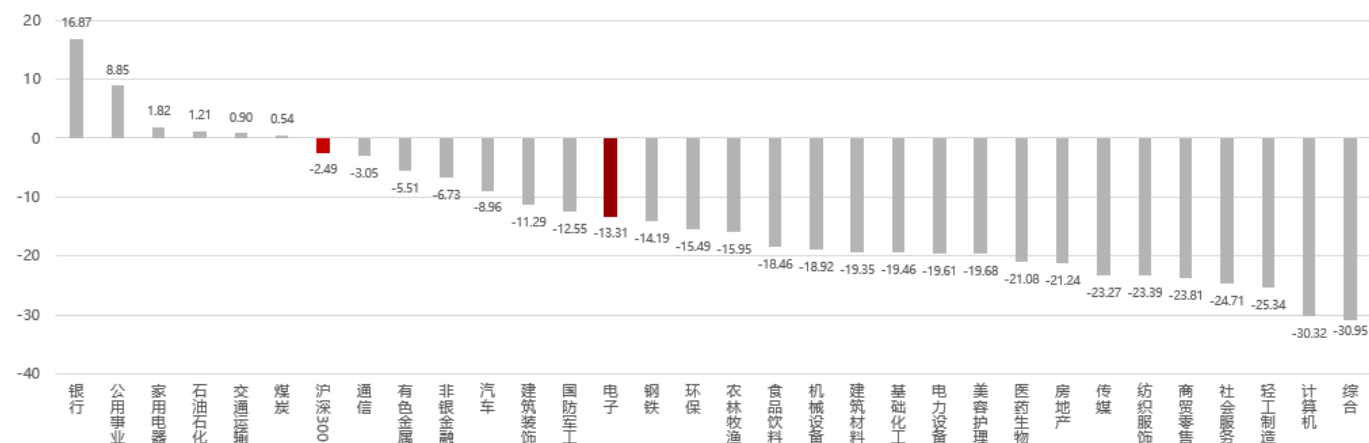
2024年8月12日至8月18日期间,沪深300指数上涨0.42%,申万电子指数上涨0.66%,在31个申万一级行业中排第7,跑赢沪深300指数0.24个百分点。2024年初至今,沪深300指数下跌2.49%,申万电子行业下跌13.31%,在31个申万一级行业中排名第13位,跑输沪深300指数10.82个百分点。

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12日至8月18日期间，电子板块中，6个二级子行业和15个三级子行业大部分上涨。期间涨幅最大的二级子行业为其他电子II，涨幅为5.4%。三级子行业中，涨幅居前的包括其他电子III，光学元件和品牌消费电子，涨幅分别为5.40%，3.20%和3.03%。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，品牌消费电子和分立器件，跌幅分别为33.66%，28.57%和27.86%。

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	-1.08	-15.31
801082.SL	其他电子II	5.40	-15.47
801083.SL	元件	1.27	3.30
801084.SL	光学光电子	2.87	-19.16
801085.SL	消费电子	2.43	-8.74
801086.SL	电子化学品II	-1.26	-25.01
850812.SL	分立器件	-3.55	-27.86
850813.SL	半导体材料	-1.02	-20.08
850814.SL	数字芯片设计	0.32	-10.85
850815.SL	模拟芯片设计	-2.08	-33.66
850817.SL	集成电路封测	-1.10	-11.68
850818.SL	半导体设备	-3.08	-2.37
850822.SL	印制电路板	2.71	9.66
850823.SL	被动元件	-2.03	-9.30
850831.SL	面板	2.72	-17.88
850832.SL	LED	2.97	-23.49
850833.SL	光学元件	3.20	-17.68
850841.SL	其他电子III	5.40	-15.47
850853.SL	品牌消费电子	3.03	-28.57
850854.SL	消费电子零部件及组装	2.35	-5.59
850861.SL	电子化学品III	-1.26	-25.01

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58.24倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.14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)

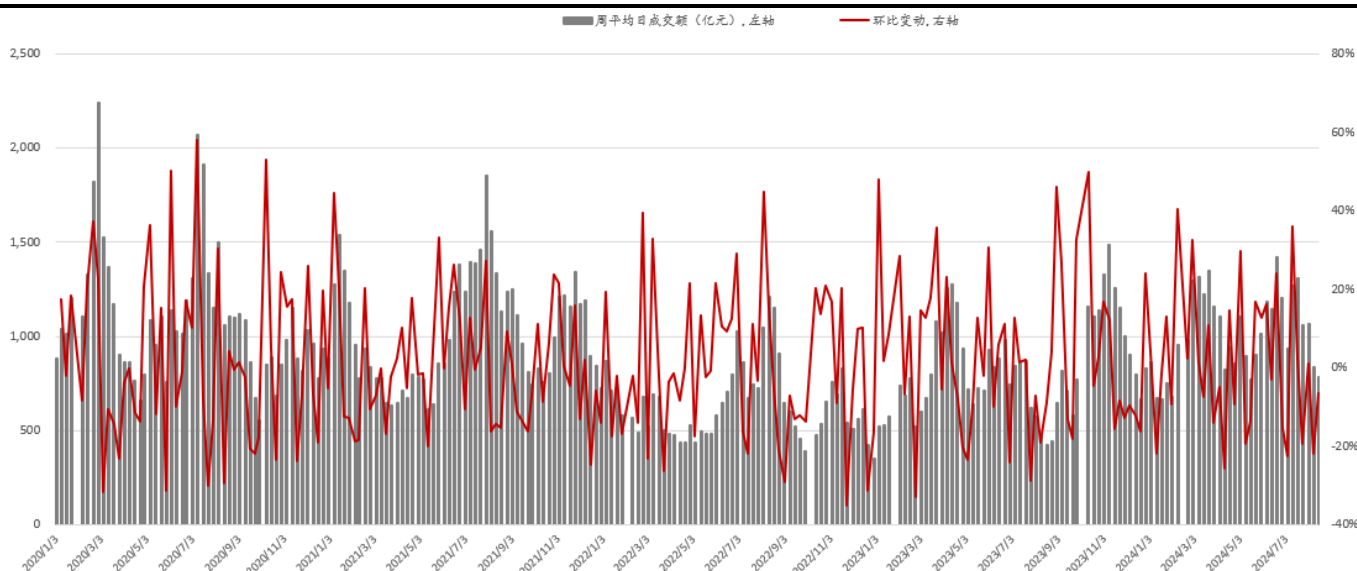


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年8月12日至8月18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3914.82亿元, 平均每日成交782.96亿元, 日均交易额较前一个交易周下降6.4%。

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12日至8月18日期间, 申万电子行业大部分个股上涨, 个股周涨幅最高为368.25%。申万电子行业471只个股中, 上涨290只, 下跌178只, 上涨比例为61.57%。

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
301611.SZ	珂玛科技	368.25	半导体材料
300256.SZ	星星科技	73.08	消费电子零部件及组装
002952.SZ	亚世光电	43.68	面板
873001.BJ	纬达光电	40.96	面板
300968.SZ	格林精密	34.96	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
301348.SZ	蓝箭电子	-21.09	集成电路封测
000413.SZ	ST 旭电	-13.95	面板
688693.SH	锴威特	-12.79	分立器件
300046.SZ	台基股份	-12.62	分立器件
300102.SZ	乾照光电	-11.17	LED

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12日至8月18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)
水晶光电	2024-08-17	进行中	增持	浙江水晶光电科技股份有限公司第八期员工持股计划	员工持股计划	75.0000
钜泉科技	2024-08-17	进行中	承诺不减持	杨士聪	高管	--
帝奥微	2024-08-17	进行中	减持	北京沃衍资本管理中心(有限合伙)-上海沃燕创业投资合伙企业(有限合伙),北京沃衍资本管理中心(有限合伙)-苏州沃洁股权投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	252.2000
宏微科技	2024-08-16	进行中	承诺不减持	赵善麒	实际控制人	--
致尚科技	2024-08-16	进行中	减持	刘东生	持股 5%以上一般股东	382.2409
顺络电子	2024-08-15	进行中	增持	深圳顺络电子股份有限公司第四期员工持股计划	员工持股计划	859.8310
鑫汇科	2024-08-12	进行中	减持	张勇帆	其他股东	28.0144

鑫汇科	2024-08-12	进行中	减持	深圳市投控东海中小微 创业投资企业(有限合 伙)	其他股东	49.9800
-----	------------	-----	----	--------------------------------	------	---------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年8月12日至8月18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)
天津普林	2024-08-16	8.20	76.38	626.35
歌尔股份	2024-08-16	18.76	196.73	3,690.65
沪电股份	2024-08-16	29.91	106.85	3,195.88
致尚科技	2024-08-16	36.65	8.00	293.20
致尚科技	2024-08-16	36.65	5.50	201.58
致尚科技	2024-08-16	36.65	5.50	201.58
致尚科技	2024-08-16	36.65	10.00	366.50
ST 瑞德	2024-08-16	1.58	50.00	79.00
ST 瑞德	2024-08-16	1.58	50.00	79.00
希荻微	2024-08-16	9.36	110.04	1,029.97
晶升股份	2024-08-16	24.03	8.40	201.85
芯朋微	2024-08-16	33.96	10.00	339.60
京东方 A	2024-08-15	3.42	2,246.24	7,682.14
实益达	2024-08-15	4.80	32.62	156.60
经纬辉开	2024-08-15	5.57	75.11	418.35
富瀚微	2024-08-15	38.70	13.97	540.64
致尚科技	2024-08-15	35.88	5.60	200.93
致尚科技	2024-08-15	35.88	14.00	502.32
致尚科技	2024-08-15	35.88	5.60	200.93
致尚科技	2024-08-15	35.88	8.50	304.98
致尚科技	2024-08-15	35.88	12.00	430.56
致尚科技	2024-08-15	35.88	5.60	200.93
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
ST 瑞德	2024-08-15	1.47	50.00	73.50
京东方 A	2024-08-14	3.72	179.00	665.88
京东方 A	2024-08-14	3.72	455.00	1,692.60
士兰微	2024-08-14	20.41	139.98	2,857.05

ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
ST 瑞德	2024-08-14	1.44	50.00	72.00
京东方 A	2024-08-13	3.71	30.05	111.49
三环集团	2024-08-13	31.72	28.54	905.17
三环集团	2024-08-13	31.72	36.08	1,144.46
三环集团	2024-08-13	31.72	21.39	678.49
容大感光	2024-08-13	34.10	10.00	341.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-13	1.38	50.00	69.00
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50
ST 瑞德	2024-08-12	1.31	50.00	65.50

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(%)
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%
安洁科技	2024-08-20	386.15	65,968.68	0.59%
南芯科技	2024-08-20	3,518.11	42,353.00	8.31%
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%
有研硅	2024-11-11	605.45	124,762.11	0.49%
欧莱新材	2024-11-11	192.30	16,004.48	1.20%
安路科技	2024-11-12	20,808.30	40,084.94	51.91%
万祥科技	2024-11-15	34,214.40	40,001.00	85.53%

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会；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