

半导体自主可控升温，关注国产替代领域投资机遇

——电子行业周观点(11.04-11.10)

强于大市(维持)

2024年11月11日

行业核心观点:

2024年11月4日至11月10日期间，沪深300指数上涨5.50%，申万电子指数上涨9.36%，在31个申万一级行业中排第5，跑赢沪深300指数3.86个百分点。行业动态方面，特朗普宣布在2024年美国总统选举中获胜，考虑其在上一届任期对我国科技领域采取了一系列制裁措施，我们预期特朗普新一届任期或进一步强化对华科技贸易管制力度，包括近期美国众议院中国特别委员会启动半导体设备公司调查，均强化了半导体产业链自主可控逻辑。从中长期看，我们认为科技摩擦加剧背景下，有望推动我国芯片厂商技术升级，推动我国半导体先进制程加速突破，此后若海外市场加大贸易出口管制力度，国内设备等相关领域厂商市场份额有望进一步提升。

投资要点:

产业动态: (1) **智能手机:** 根据 Counterpoint Research 数据，2024 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 2%。全球智能手机收入同比增长 10%，平均售价增长 7%，收入和平均售价均创下三季度历史新高。(2) **面板:** 根据 TrendForce 集邦咨询数据，2024 年 11 月上旬，电视面板价格保持稳定，显示器面板持续继续下跌，另外部分笔记本面板价格也出现下滑情况。(3) **存储:** TrendForce 集邦咨询资深研究副总吴雅婷表示，由于部分供应商在今年获利后展开新增产能规划，预估 2025 年整体 DRAM 产业位元产出将年增 25%，成长幅度较 2024 年大。(4) **半导体:** 美国半导体行业协会(SIA)近日宣布，2024 年第三季度全球半导体销售额为 1660 亿美元，比 2023 年第三季度增长 23.2%，比 2024 年第二季度增长 10.7%。(5) **半导体设备:** 美国众议院中国特别委员会向多家半导体制造设备公司发出信函，要求这些公司详细披露其在中国市场的销售情况，包括销售量、主要客户以及技术流向等敏感信息。在这封信函的收件名单中，应用材料公司、泛林集团、KLA 这三家美国半导体制造设备制造商，以及日本东京电子和荷兰 ASML 等五家公司赫然在列。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE(TTM)为 73.07 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE(TTM)均值为 49.58 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 3417.52 亿元，较前一个交易周上升 3.33%。

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 453 只，下跌 18 只，上涨比例为 96.18%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧; 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

SW 电子业绩表现有所分化, 关注绩优板块的结构性机遇

华为 Nova 标准版首次支持北斗功能, 鸿蒙助力打造国产品牌新生态

重视科技创新排头兵作用, 继续关注“硬科技”并购重组机遇

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 核心观点&投资建议	3
1.1 本周核心观点	3
1.2 投资建议	3
2 产业动态	4
2.1 智能手机: Q3 全球智能手机出货增长 2%, ASP 创下三季度历史新高	4
2.2 面板: 11 月上旬电视面板价格保持稳定, 显示器面板价格略微下滑	4
2.3 存储: 预估 2025 年整体 DRAM 产业位元产出将年增 25%	4
2.4 半导体: Q3 全球半导体销售额 1660 亿美元, 同比增长 23.2%	4
2.5 半导体设备: 美国开展半导体设备公司调查, 要求披露贸易敏感信息	4
3 电子板块周行情回顾	5
3.1 电子板块周涨跌情况	5
3.2 子板块周涨跌情况	6
3.3 电子板块估值情况	6
3.4 电子行业周成交额情况	7
3.5 个股周涨跌情况	7
4 电子板块公司情况和重要动态 (公告)	8
4.1 股东增减持情况	8
4.2 大宗交易情况	9
4.3 限售解禁	11
5 风险提示	13
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%)	5
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%)	5
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅	6
图表 4: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今)	7
图表 5: 申万电子行业周成交额情况	7
图表 6: 申万电子周涨跌幅榜	8
图表 7: 期间电子板块股东增减持情况	8
图表 8: 期间电子板块重要大宗交易情况	9
图表 9: 未来三个月电子板块限售解禁情况	11

1 核心观点&投资建议

1.1 本周核心观点

北京时间11月6日，特朗普宣布在2024年美国总统选举中获胜，考虑其在上一届任期对我国科技领域采取了一系列制裁措施，我们预期特朗普新一届任期或进一步强化对华科技贸易管制力度，包括近期美国众议院中国特别委员会启动半导体设备公司调查，均强化了半导体产业链自主可控逻辑。

目前，我国半导体产业国产替代进程已取得一定成效。以半导体设备细分领域为例，根据我们此前对电子行业2024Q3业绩跟踪情况，半导体设备第三季度营收、归母净利润均实现同比增长，表明国产设备供应商竞争力提升，其产品特别是在成熟制程领域已受到下游客户充分认可。

从中长期看，我们认为科技摩擦加剧背景下，有望推动我国芯片厂商技术升级，推动我国半导体先进制程加速突破，此后若海外市场加大贸易出口管制力度，国内设备等相关领域厂商市场份额有望进一步提升。

1.2 投资建议

我们建议把握AI浪潮下算力建设与终端创新的双主线机遇，关注算力建设、消费电子、面板等领域的投资机遇。

1) **算力建设方面**，全球AI巨头资本支出持续加码，算力需求高增长有望持续，进而拉动产业链上游部件需求，具体建议关注AI芯片、PCB、HBM、先进封装等领域。

2) **消费电子领域**，AI手机、AIPC硬件基础逐渐夯实、应用生态日趋成熟、新产品陆续发布，有望加速渗透；四季度大厂新品频发，有望加速换机周期，进而提振产业链需求，建议关注华为产业链、苹果产业链的核心供应商。

3) **面板领域**，供给端格局优化，中国大陆面板厂商“按需生产”策略驱动面板行业供需比波动减小，稳定面板价格；伴随着高世代产线折旧逐步进入尾声，龙头企业盈利能力及现金流情况有望持续改善，建议关注中国大陆面板行业的龙头企业。

2 产业动态

2.1 智能手机: Q3 全球智能手机出货增长 2%, ASP 创下三季度历史新高

根据Counterpoint Research数据, 2024年第三季度全球智能手机出货量同比增长2%。这是全球智能手机市场连续第四个季度增长。虽然智能手机市场在过去几个季度实现了强劲的同同比增长, 但主要原因是宏观经济状况和消费者需求的复苏。全球智能手机收入同比增长10%, 平均售价增长7%, 收入和平均售价均创下三季度历史新高。(资料来源: Counterpoint Research)

2.2 面板: 11 月上旬电视面板价格保持稳定, 显示器面板价格略微下滑

根据TrendForce集邦咨询数据, 2024年11月上旬, 电视面板价格保持稳定, 显示器面板持续继续下跌, 另外部分笔记本面板价格也出现下滑情况。电视面板方面, 10月上旬以来, 电视面板价格保持稳定, 本期各尺寸电视面板价格与前期相同。显示器面板方面, 9月下旬以来, 显示器面板价格持续下跌, 本期27英寸IPS面板均价为62.7美元, 较前期下跌0.1美元; 23.8英寸IPS面板均价为49.3美元, 较前期下跌0.1美元。笔记本面板方面, 本期15.6英寸Value IPS面板价格小幅下滑, 其余各尺寸笔记本面板价格与前期相同。(资料来源: TrendForce集邦咨询)

2.3 存储: 预估 2025 年整体 DRAM 产业位元产出将年增 25%

DRAM产业历经2024年前三季的库存去化和价格回升, 价格动能于第四季出现弱化。TrendForce集邦咨询资深研究副总吴雅婷表示, 由于部分供应商在今年获利后展开新增产能规划, 预估2025年整体DRAM产业位元产出将年增25%, 成长幅度较2024年大。得益于AI需求, HBM已成为DRAM产业重要驱动力。若排除HBM产品, 2025年一般型DRAM (Conventional DRAM) 位元产出预计年增20%。吴雅婷指出, 三大DRAM原厂中, SK hynix (SK海力士) 因HBM产品大幅提升获利, 2025年新增产能幅度最大。预估2025年整体DRAM产业位元产出将增加25%。(资料来源: TrendForce集邦咨询)

2.4 半导体: Q3 全球半导体销售额 1660 亿美元, 同比增长 23.2%

美国半导体行业协会(SIA)近日宣布, 2024年第三季度全球半导体销售额为1660亿美元, 比2023年第三季度增长23.2%, 比2024年第二季度增长10.7%。其中, 2024年9月全球销售额为553亿美元, 比2024年8月总额531亿美元增长4.1%。SIA总裁兼首席执行官John Neuffer表示: “2024年第三季度, 全球半导体市场继续增长, 季度销售额环比增长速度创下2016年以来最高水平。9月份销售额创下市场历史最高月度总额, 美洲地区同比增长46.3%是推动力。”(资料来源: 集微网, 美国半导体行业协会)

2.5 半导体设备: 美国开展半导体设备公司调查, 要求披露贸易敏感信息

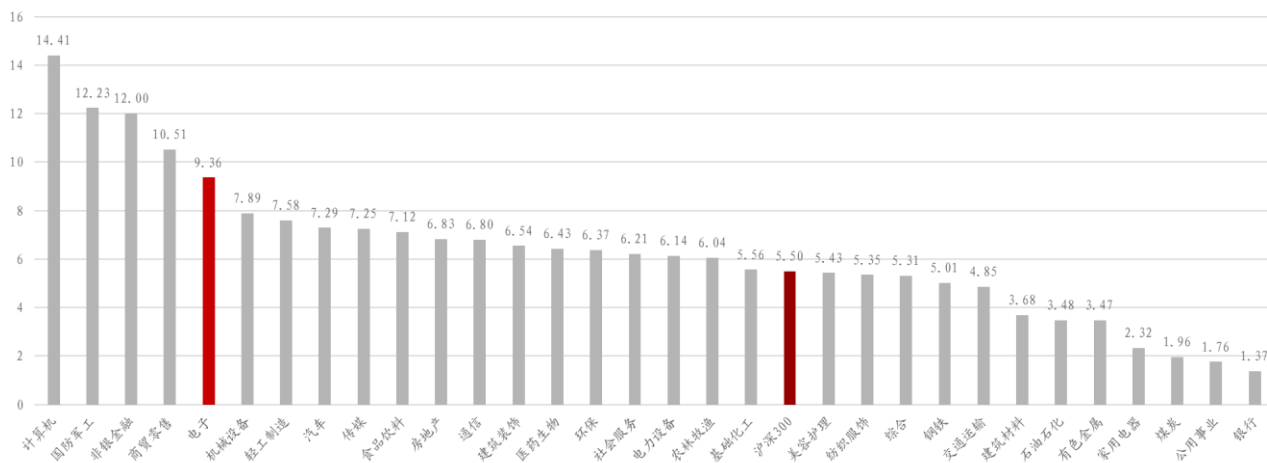
众议院中国特别委员会, 作为美国国会中对中国事务尤为关注的机构, 近期将矛头直指那些与中国有业务往来的美国公司。该委员会通过向多家半导体制造设备公司发出信函, 表达了对向中国销售先进技术的深切担忧, 并要求这些公司详细披露其在中国市场的销售情况, 包括销售量、主要客户以及技术流向等敏感信息。在这封信函的收件名单中, 应用材料公司、泛林集团、KLA这三家美国半导体制造设备制造商, 以及日本东京电子和荷兰ASML等五家公司赫然在列。信函中, 委员会明确要求这些公司在12月1日前提交一系列详细信息, 包括但不限于其在中国的客户名单、对特定国家安全或限制贸易名单上公司的销售情况, 以及任何将制造业务从美国转移到海外的计划。(资料来源: 芯语)

3 电子板块周行情回顾

3.1 电子板块周涨跌情况

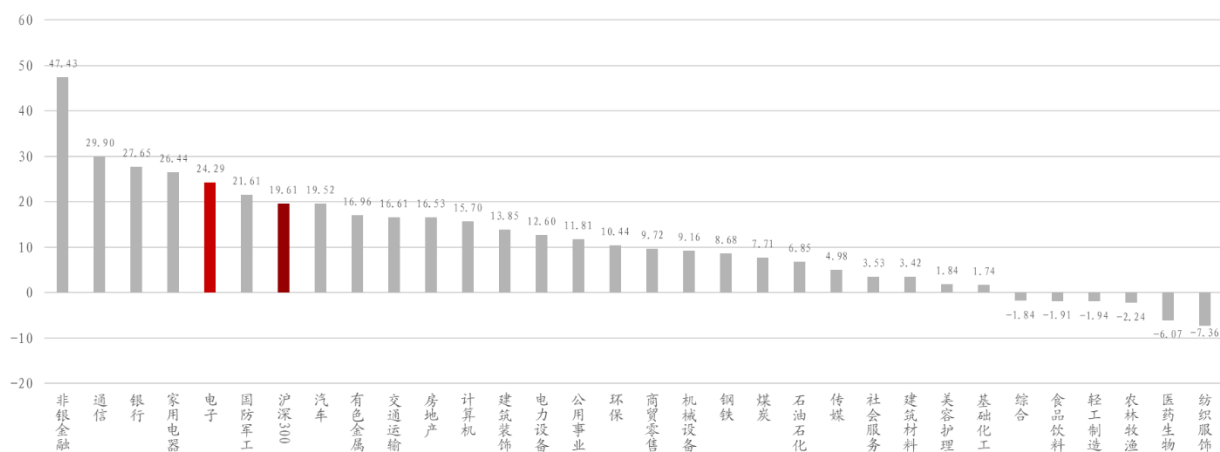
2024年11月4日至11月10日期间，沪深300指数上涨5.50%，申万电子指数上涨9.36%，在31个申万一级行业中排第5，跑赢沪深300指数3.86个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨19.61%，申万电子行业上涨24.29%，在31个申万一级行业中排名第5位，跑赢沪深300指数4.67个百分点。

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

3.2 子板块周涨跌情况

本周电子板块中，6个二级子行业和15个三级子行业全部上涨。期间涨幅最大的二级子行业为半导体，涨幅为11.98%。三级子行业中，涨幅居前的包括半导体设备和半导体材料，涨幅分别为16.39%和12.05%。2024年累计来看，三级子行业中涨幅居前的是半导体设备和印制电路板，涨幅分别为46.94%和38.43%。

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	11.98	30.07
801082.SL	其他电子II	7.26	28.61
801083.SL	元件	5.85	32.54
801084.SL	光学光电子	7.97	14.53
801085.SL	消费电子	5.61	17.29
801086.SL	电子化学品II	11.90	8.94
850812.SL	分立器件	9.56	16.54
850813.SL	半导体材料	12.05	16.61
850814.SL	数字芯片设计	9.55	32.23
850815.SL	模拟芯片设计	10.12	-0.99
850817.SL	集成电路封测	11.70	33.25
850818.SL	半导体设备	16.39	46.94
850822.SL	印制电路板	5.58	38.43
850823.SL	被动元件	6.44	20.87
850831.SL	面板	7.70	12.34
850832.SL	LED	7.15	2.47
850833.SL	光学元件	9.49	36.72
850841.SL	其他电子III	7.26	28.61
850853.SL	品牌消费电子	9.12	-4.94
850854.SL	消费电子零部件及组装	5.14	20.76
850861.SL	电子化学品III	11.90	8.94

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.3 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73.07倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.58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)

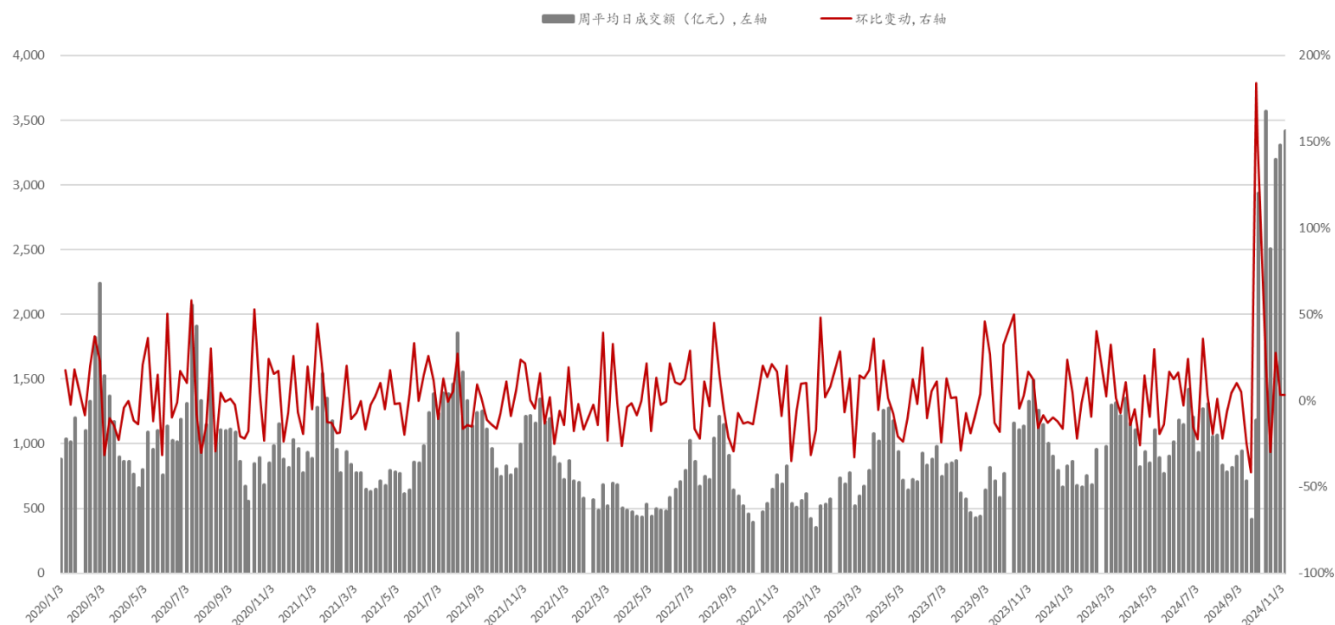


资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 电子行业周成交额情况

本周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17087.58亿元,平均每日成交3417.52亿元,日均交易额较前一个交易周上升3.33%。

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

3.5 个股周涨跌情况

本周申万电子行业大部分个股上涨,个股周涨幅最高为申万电子行业471只个股中,上涨453只,下跌18只,上涨比例为96.18%。

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
002765.SZ	蓝黛科技	61.12	面板
833346.BJ	威贸电子	44.91	消费电子零部件及组装
002387.SZ	维信诺	42.91	面板
688361.SH	中科飞测	42.13	半导体设备
688502.SH	茂莱光学	40.36	光学元件
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
301628.SZ	强达电路	-20.78	印制电路板
002654.SZ	万润科技	-12.27	LED
301321.SZ	翰博高新	-9.89	面板
688035.SH	德邦科技	-8.99	电子化学品III
000062.SZ	深圳华强	-7.79	其他电子III

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

4.1 股东增减持情况

本周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)
华特气体	2024-11-09	进行中	减持	厦门华弘多福投资合伙企业(有限合伙)	控股股东	130.0000
华特气体	2024-11-09	进行中	减持	厦门华和多福投资合伙企业(有限合伙)	控股股东	68.0000
华特气体	2024-11-09	进行中	减持	厦门华进多福投资合伙企业(有限合伙)	控股股东	42.0000
迅捷兴	2024-11-08	进行中	减持	淮安市捷兴投资合伙企业(有限合伙), 淮安市迅兴投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	266.7800
迅捷兴	2024-11-08	进行中	减持	惠州联讯德威投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	133.3900
格林达	2024-11-07	进行中	减持	宁波聚合创业投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	598.6751
拓邦股份	2024-11-07	进行中	增持	深圳拓邦股份有限公司2024年员工持股计划	员工持股计划	518.1200
春秋电子	2024-11-06	进行中	减持	薛赛琴	其他股东	500.0000
思泉新材	2024-11-04	进行中	减持	中小企业发展基金南山有限合伙)	其他股东	83.5000

思泉新材	2024-11-04	进行中	减持	深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	115.3627
------	------------	-----	----	---------------------------	------------	----------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4.2 大宗交易情况

本周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)
创益通	2024-11-08	18.18	12.00	218.16
创益通	2024-11-08	18.18	11.10	201.80
创益通	2024-11-08	18.18	13.00	236.34
创益通	2024-11-08	18.18	12.00	218.16
唯特偶	2024-11-08	31.50	48.00	1,512.00
晶方科技	2024-11-08	27.93	250.00	6,982.50
晶方科技	2024-11-08	27.93	250.00	6,982.50
美芯晟	2024-11-08	38.61	30.00	1,158.30
茂莱光学	2024-11-08	301.40	1.50	452.10
茂莱光学	2024-11-08	301.40	1.50	452.10
和辉光电	2024-11-08	2.66	500.00	1,330.00
和辉光电	2024-11-08	2.66	1,500.00	3,990.00
和辉光电	2024-11-08	2.66	1,000.00	2,660.00
广钢气体	2024-11-08	9.30	21.51	200.04
广钢气体	2024-11-08	9.30	33.00	306.90
广钢气体	2024-11-08	9.30	22.00	204.60
中巨芯	2024-11-08	11.01	290.00	3,192.90
芯动联科	2024-11-08	48.02	10.00	480.20
新亚制程	2024-11-07	4.88	41.00	200.08
北京君正	2024-11-07	78.87	826.00	65,146.62
聚飞光电	2024-11-07	7.11	280.00	1,990.80
华勤技术	2024-11-07	57.18	14.59	834.53
华勤技术	2024-11-07	57.18	35.41	2,024.47
兆易创新	2024-11-07	85.07	6.00	510.42
澜起科技	2024-11-07	54.72	179.00	9,794.88
澜起科技	2024-11-07	65.00	30.00	1,950.00
澜起科技	2024-11-07	65.00	5.00	325.00
英集芯	2024-11-07	15.50	13.50	209.25
伟测科技	2024-11-07	64.81	25.00	1,620.25
美芯晟	2024-11-07	37.13	30.00	1,113.90
茂莱光学	2024-11-07	250.40	1.50	375.60
茂莱光学	2024-11-07	250.40	1.50	375.60
和辉光电	2024-11-07	2.63	2,000.00	5,260.00
和辉光电	2024-11-07	2.63	1,000.00	2,630.00
和辉光电	2024-11-07	2.63	1,000.00	2,630.00

广钢气体	2024-11-07	9.12	100.00	912.00
广钢气体	2024-11-07	9.12	54.00	492.48
芯动联科	2024-11-07	46.50	10.00	465.00
顺络电子	2024-11-06	34.91	6.00	209.46
雅克科技	2024-11-06	72.80	2.80	203.84
恒铭达	2024-11-06	34.60	15.00	519.00
胜宏科技	2024-11-06	54.74	4.90	268.23
联创光电	2024-11-06	61.78	12.00	741.36
闻泰科技	2024-11-06	44.18	30.80	1,360.74
骏亚科技	2024-11-06	13.32	122.30	1,629.04
骏亚科技	2024-11-06	13.32	177.70	2,366.96
伟测科技	2024-11-06	65.66	20.00	1,313.20
伟测科技	2024-11-06	65.66	20.67	1,357.16
茂莱光学	2024-11-06	255.20	1.50	382.80
茂莱光学	2024-11-06	255.20	1.50	382.80
茂莱光学	2024-11-06	255.20	1.50	382.80
和辉光电	2024-11-06	2.58	1,500.00	3,870.00
芯动联科	2024-11-06	46.31	10.00	463.10
深天马 A	2024-11-05	9.03	166.11	1,499.97
恒铭达	2024-11-05	34.18	11.00	375.98
恒铭达	2024-11-05	34.18	11.00	375.98
恒铭达	2024-11-05	34.18	7.00	239.26
恒铭达	2024-11-05	34.18	60.00	2,050.80
恒铭达	2024-11-05	34.18	11.00	375.98
恒铭达	2024-11-05	34.18	11.00	375.98
恒铭达	2024-11-05	34.18	21.00	717.78
恒铭达	2024-11-05	34.18	7.00	239.26
恒铭达	2024-11-05	34.18	11.00	375.98
格林精密	2024-11-05	16.71	12.00	200.52
格林精密	2024-11-05	16.50	30.00	495.00
格林精密	2024-11-05	16.50	12.27	202.46
格林精密	2024-11-05	16.50	12.20	201.30
联创光电	2024-11-05	56.16	238.00	13,366.08
闻泰科技	2024-11-05	45.20	30.88	1,395.78
澜起科技	2024-11-05	63.41	25.00	1,585.25
澜起科技	2024-11-05	52.84	189.20	9,997.33
英集芯	2024-11-05	15.00	13.40	201.00
英集芯	2024-11-05	15.00	36.40	546.00
英集芯	2024-11-05	15.00	18.30	274.50
英集芯	2024-11-05	15.00	15.30	229.50
英集芯	2024-11-05	15.00	13.50	202.50
英集芯	2024-11-05	15.00	13.50	202.50
英集芯	2024-11-05	15.00	13.50	202.50
敏芯股份	2024-11-05	50.97	16.00	815.52
硕中科技	2024-11-05	12.90	16.11	207.80
伟测科技	2024-11-05	63.31	20.00	1,266.20

伟测科技	2024-11-05	63.31	21.00	1,329.51
茂莱光学	2024-11-05	236.18	2.00	472.36
茂莱光学	2024-11-05	236.18	2.00	472.36
茂莱光学	2024-11-05	236.18	2.00	472.36
和辉光电	2024-11-05	2.59	1,500.00	3,885.00
芯动联科	2024-11-05	46.90	10.00	469.00
瑞可达	2024-11-05	41.78	50.00	2,089.00
奥迪威	2024-11-05	27.06	4.90	132.59
恒铭达	2024-11-04	34.18	6.00	205.08
恒铭达	2024-11-04	34.18	9.00	307.62
恒铭达	2024-11-04	34.18	6.00	205.08
日久光电	2024-11-04	12.97	22.52	292.12
日久光电	2024-11-04	12.97	30.58	396.58
日久光电	2024-11-04	12.97	26.08	338.22
日久光电	2024-11-04	12.97	35.94	466.17
激智科技	2024-11-04	13.53	30.00	405.90
东田微	2024-11-04	39.36	15.00	590.40
东田微	2024-11-04	39.36	7.53	296.38
东田微	2024-11-04	39.36	15.00	590.40
晶方科技	2024-11-04	25.38	500.00	12,690.00
澜起科技	2024-11-04	51.64	193.60	9,997.50
澜起科技	2024-11-04	61.43	50.00	3,071.50
澜起科技	2024-11-04	61.43	15.00	921.45
莱特光电	2024-11-04	21.41	22.00	471.02
莱特光电	2024-11-04	21.41	28.00	599.48
伟测科技	2024-11-04	60.20	20.00	1,204.00
伟测科技	2024-11-04	60.20	20.00	1,204.00
和辉光电	2024-11-04	2.48	1,000.00	2,480.00
芯动联科	2024-11-04	44.92	15.00	673.80
鑫汇科	2024-11-04	15.82	10.00	158.20
鑫汇科	2024-11-04	15.82	10.00	158.20

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4.3 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(%)
好上好	2024-11-11	107.79	20,486.76	0.53%
伊戈尔	2024-11-11	8.28	39,212.25	0.02%
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%
洲明科技	2024-11-12	170.93	108,939.79	0.16%
安路科技	2024-11-12	20,808.30	40,084.94	51.91%
芯动联科	2024-11-13	59.64	40,060.64	0.15%
万祥科技	2024-11-15	34,214.40	40,001.00	85.53%

维信诺	2024-11-18	369.73	138,972.44	0.27%
盛美上海	2024-11-18	35,769.23	43,615.36	82.01%
甬矽电子	2024-11-18	240.00	40,841.24	0.59%
康希通信	2024-11-18	22,311.36	42,448.00	52.56%
大为股份	2024-11-21	8.39	23,725.00	0.04%
雅创电子	2024-11-22	6,630.00	10,376.38	63.90%
美芯晟	2024-11-25	130.22	11,153.66	1.17%
电科芯片	2024-11-27	7,507.75	118,416.71	6.34%
威贸电子	2024-11-28	1,669.35	8,067.76	20.69%
炬芯科技	2024-11-29	346.92	14,613.64	2.37%
京仪装备	2024-11-29	5,589.00	16,800.00	33.27%
高华科技	2024-12-02	1,407.00	18,592.00	7.57%
华海诚科	2024-12-03	626.10	8,069.65	7.76%
艾森股份	2024-12-06	3,758.32	8,813.33	42.64%
恒铭达	2024-12-09	55.13	25,621.38	0.22%
天键股份	2024-12-09	2,485.70	16,283.40	15.27%
东芯股份	2024-12-10	16,571.30	44,224.98	37.47%
世华科技	2024-12-16	856.83	26,263.13	3.26%
燕东微	2024-12-16	454.96	119,910.41	0.38%
京仪装备	2024-12-16	600.00	16,800.00	3.57%
国科微	2024-12-17	35.05	21,714.07	0.16%
新亚制程	2024-12-20	308.26	51,069.76	0.60%
满坤科技	2024-12-23	47.00	14,808.62	0.32%
兆易创新	2024-12-23	6.46	66,587.22	0.01%
杰华特	2024-12-23	174.24	44,688.00	0.39%
源杰科技	2024-12-23	83.45	8,546.17	0.98%
芯动联科	2024-12-23	320.00	40,060.64	0.80%
康希通信	2024-12-23	3,280.00	42,448.00	7.73%
麦捷科技	2024-12-24	203.36	86,917.95	0.23%
炬光科技	2024-12-24	2,158.17	9,036.33	23.88%
慧智微	2024-12-24	3,134.02	46,076.25	6.80%
长盈精密	2024-12-25	14,782.61	135,240.49	10.93%
电科芯片	2024-12-25	18,711.02	118,416.71	15.80%
京东方 A	2024-12-30	8,818.10	3,764,998.14	0.23%
达利凯普	2024-12-30	19,065.19	40,001.00	47.66%
清越科技	2024-12-30	436.68	45,000.00	0.97%
慧智微	2024-12-30	2,129.29	46,076.25	4.62%
佰维存储	2024-12-30	215.16	43,124.03	0.50%
华海诚科	2024-12-30	242.08	8,069.65	3.00%
广钢气体	2024-12-30	9,212.32	131,939.85	6.98%
森霸传感	2025-01-06	1,273.51	28,273.51	4.50%
致尚科技	2025-01-07	691.20	12,868.10	5.37%
芯原股份	2025-01-07	71.84	49,991.12	0.14%
新亚电子	2025-01-09	167.93	32,429.73	0.52%
慧智微	2025-01-10	82.96	46,076.25	0.18%
天岳先进	2025-01-13	3,603.30	42,971.10	8.39%

创耀科技	2025-01-13	3,095.57	11,170.00	27.71%
翱捷科技	2025-01-14	15,845.06	41,830.09	37.88%
中熔电气	2025-01-15	1,821.88	6,627.74	27.49%
贝隆精密	2025-01-15	405.00	7,200.00	5.63%
豪声电子	2025-01-20	6,829.90	9,800.00	69.69%
盛景微	2025-01-24	3,405.63	10,066.67	33.83%
奕东电子	2025-01-27	1,573.26	23,360.00	6.73%
绿联科技	2025-01-27	199.36	41,490.98	0.48%
中颖电子	2025-02-04	60.08	34,138.92	0.18%
英飞特	2025-02-04	3.36	29,853.65	0.01%
泰凌微	2025-02-04	206.23	24,000.00	0.86%
华勤技术	2025-02-06	108.46	101,589.06	0.11%
龙迅股份	2025-02-06	0.27	10,228.06	0.00%
龙图光罩	2025-02-06	160.47	13,350.00	1.20%
华勤技术	2025-02-07	32,950.60	101,589.06	32.44%
成都华微	2025-02-07	14,080.50	63,684.70	22.11%
伊戈尔	2025-02-10	66.18	39,212.25	0.17%
东微半导	2025-02-10	4,001.59	12,253.14	32.66%
裕太微	2025-02-10	65.22	8,000.00	0.82%
上海合晶	2025-02-10	28,350.38	66,545.84	42.60%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

5 风险提示

中美科技摩擦加剧; 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