

AI 端侧渗透率持续提升，消费电子换机有望加速

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(11.11-11.17)

2024 年 11 月 18 日

行业核心观点:

本周沪深 300 指数下跌 3.29%，申万电子指数下跌 4.15%，在 31 个申万一级行业中排第 20，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。我们认为目前随着端侧硬件基础逐步夯实，整机、软件厂商积极推动应用生态完善，AI 有望加速落地端侧产品，如手机、PC 等，进而加速换机周期，并提振产业链需求，具体建议关注在 AIPC、AI 手机领域前瞻布局的整机、算力芯片、存储及应用厂商，以及国内打入全球供应链的零部件龙头厂商。产业链方面，我们认为伴随鸿蒙生态的完善、以及硬件端的逐步突破，华为有望发布更多具备吸引力的新产品，提振产业链需求，建议关注华为产业链的核心供应商。

投资要点:

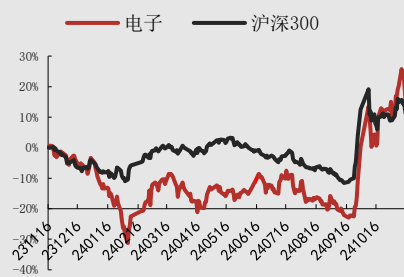
产业动态: (1) **平板电脑:** 据 IDC 数据，2024 年第三季度中国平板电脑市场出货量为 768 万台，同比增长 9.3%，连续三个季度保持出货量正增长。(2) **手机 SoC:** Canalys 公布 2024 年第三季度智能手机处理器厂商数据。按智能手机出货收入计算，苹果仍是排名第一的处理器厂商。海思是增长最快的智能手机处理器厂商，同比增长 211%。这一增长主要得益于华为中端智能手机产品成功引入麒麟 SoC，从而大幅提振海思的出货量。(3) **面板:** 根据 TrendForce 集邦咨询，尽管 2024 年整体手机市场预估仅小幅增长 3%，2025 年由于新机需求稳定，手机市场可能回归供需循环的稳定期，而二手市场需求预计持稳或小幅下降，从而导致手机面板出货量年减 1.7%，其中陆系厂商有望占据较大比例。(4) **AIPC:** 据 Canalys 数据统计，2024 年第三季度，AIPC 出货量达到 1330 万台，占本季度 PC 总出货量的 20%。(5) **HBM:** SK 海力士近日在 SK AI Summit 2024 活动透露其正在开发 HBM3e 16hi 产品，每颗 HBM 芯片容量为 48GB，预计在 2025 年上半年送样。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，这款新产品的潜在应用包括 CSP (云端服务业者) 自行研发的 ASIC 和 general purpose GPU (通用型 GPU)，有望在 HBM4 世代量产前，提早于 HBM3e 世代推升位元容量上限。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 69.98 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 49.66 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 3517.60 亿元，较前一个交易周上升 2.93%。

期间电子板块部分个股上涨: 申万电子行业 471 只个股中，上涨 100 只，下跌 367 只，上涨比例为 21.23%。

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

AIPC 赛道风起, 产业链创新云涌

AI 端侧及半导体自主可控较受关注, 基金配置集中度提升

半导体自主可控升温, 关注国产替代领域投资机会

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 平板电脑: 2024 年第三季度中国平板电脑市场出货量同比增长 9.3%	4
2.2 手机 SoC: 华为海思在手机 SoC 市场份额快速增长	4
2.3 面板: 2025 年手机面板出货量预计微跌 1.7%, 陆系厂商占比较大	4
2.4 AIPC: 2024 年第三季度 AIPC 渗透率达 20%	4
2.5 HBM: SK hynix 预计率先推出 HBM3e 16hi 产品, 推升位元容量上限	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	12
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

AI端侧落地初见端倪。AI手机方面，根据Canalys数据，旗舰AI手机SoC在价值方面继续占据主导地位，第三季度按智能手机出货收入计算，排名前三的处理器型号均为旗舰AI手机SoC，总计创造540亿美元的智能手机出货收入；**AIPC方面**，第三季度AIPC出货量达1330万台，占本季度PC总出货量的20%，表明AIPC正在加速渗透PC市场。

华为海思出货增长较快，迅速抢占市场份额。据Canalys数据，按智能手机出货收入计算，海思是增长最快的智能手机处理器厂商，同比增长211%，主要系华为中端智能手机产品成功引入麒麟SoC，从而大幅提振海思的出货量。

我们认为目前随着端侧硬件基础逐步夯实，整机、软件厂商积极推动应用生态完善，AI有望加速落地端侧产品，如手机、PC等，进而加速换机周期，并提振产业链需求，具体建议关注在AIPC、AI手机领域前瞻布局的整机、算力芯片、存储及应用厂商，以及国内打入全球供应链的零部件龙头厂商。产业链方面，我们认为伴随鸿蒙生态的完善、以及硬件端的逐步突破，华为有望发布更多具备吸引力的新产品，提振产业链需求，建议关注华为产业链的核心供应商。

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 平板电脑：2024年第三季度中国平板电脑市场出货量同比增长9.3%

国际数据公司（IDC）发布了2024年第三季度中国平板电脑市场季度跟踪报告，IDC数据显示，2024年第三季度中国平板电脑市场出货量为768万台，同比增长9.3%，连续三个季度保持出货量正增长。其中，消费市场同比增长9.6%，伴随换机周期的到来和厂商布局的深化，消费需求逐步回暖，今年前三季度出货量呈现连续稳定的增长态势。商用市场出货量同比增长6.3%，其中渠道备货对增长的贡献不容忽视，本季度实际行业需求落地并未如此乐观，渠道库存的增加也将对后续出货产生一定压力。（资料来源：IDC）

2.2 手机 SoC：华为海思在手机 SoC 市场份额快速增长

Canalys公布2024年第三季度智能手机处理器厂商数据。按智能手机出货收入计算，苹果仍是排名第一的处理器厂商，占据了总市场价值的41%。联发科在第三季度保持其在智能手机处理器市场的领先地位，出货量达到1.193亿台，市场份额达到38%。海思是增长最快的智能手机处理器厂商，同比增长211%。这一增长主要得益于华为中高端智能手机产品成功引入麒麟SoC，从而大幅提振海思的出货量。旗舰AI手机SoC在价值方面继续占据主导地位。第三季度按智能手机出货收入计算，排名前三的处理器型号均为旗舰AI手机SoC，总计创造540亿美元的智能机出货收入。（资料来源：Canalys）

2.3 面板：2025年手机面板出货量预计微跌1.7%，陆系厂商占比较大

根据TrendForce集邦咨询最新调查，尽管2024年整体手机市场预估仅小幅增长3%，但二手机与整新机需求增加带动手机面板市场增长，预估今年出货量将达到20.66亿片，年增6.7%。2025年由于新机需求稳定，手机市场可能回归供需循环的稳定期，而二手市场需求预计持稳或小幅下降，从而导致手机面板出货量年减1.7%，预估为20.32亿片。陆系面板厂则因中高端AMOLED和低端a-Si LCD需求快速扩大市占率，2024年预计达68.8%，2025年则可能超过70%，在全球智能手机供应链中持续扮演关键角色。（资料来源：TrendForce集邦咨询）

2.4 AIPC：2024年第三季度 AIPC 渗透率达 20%

2024年第三季度，AIPC出货量达到1330万台，占本季度PC总出货量的20%。AIPC是指台式机和笔记本，其中配备专门用于AI工作负载的芯片组或模块，如NPU。随着此类设备供应量的增加，AIPC连续增长49%。Windows设备首次在AI功能PC出货量中占据多数，市场份额达到53%。（资料来源：Canalys）

2.5 HBM：SK hynix 预计率先推出 HBM3e 16hi 产品，推升位元容量上限

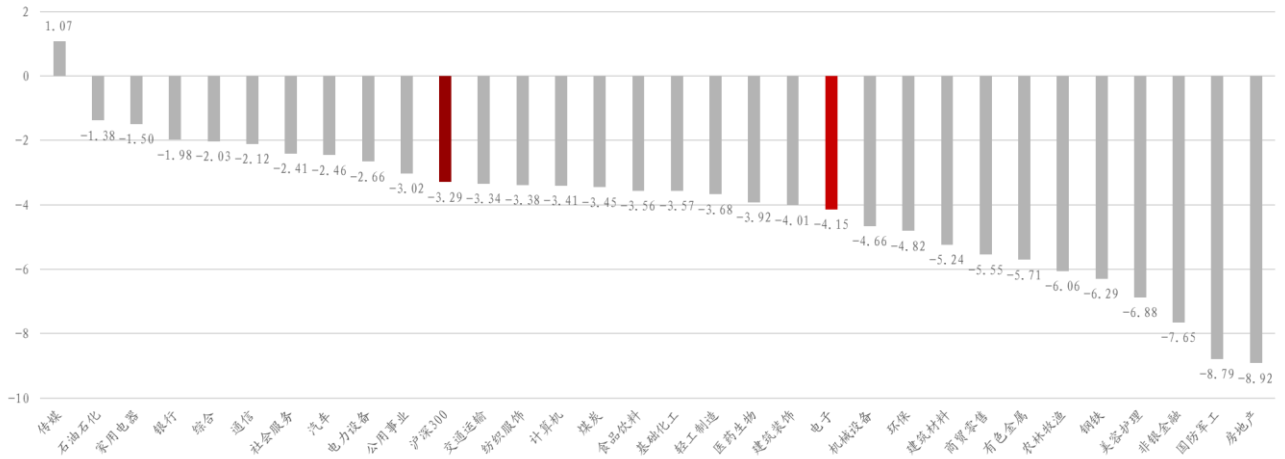
SK hynix（SK海力士）近日在SK AI Summit 2024活动透露其正在开发HBM3e 16hi产品，每颗HBM芯片容量为48GB，预计在2025年上半年送样。根据TrendForce集邦咨询最新研究，这款新产品的潜在应用包括CSP（云端服务业者）自行研发的ASIC和general purpose GPU（通用型GPU），有望在HBM4世代量产前，提早在HBM3e世代推升位元容量上限。TrendForce集邦咨询表示，HBM供应商以往在各世代会推出两种不同堆栈层数的产品，如HBM3e世代原先设计8hi及12hi，HBM4世代规划12hi及16hi。（资料来源：TrendForce集邦咨询）

3 电子板块周行情回顾

3.1 电子板块周涨跌幅情况

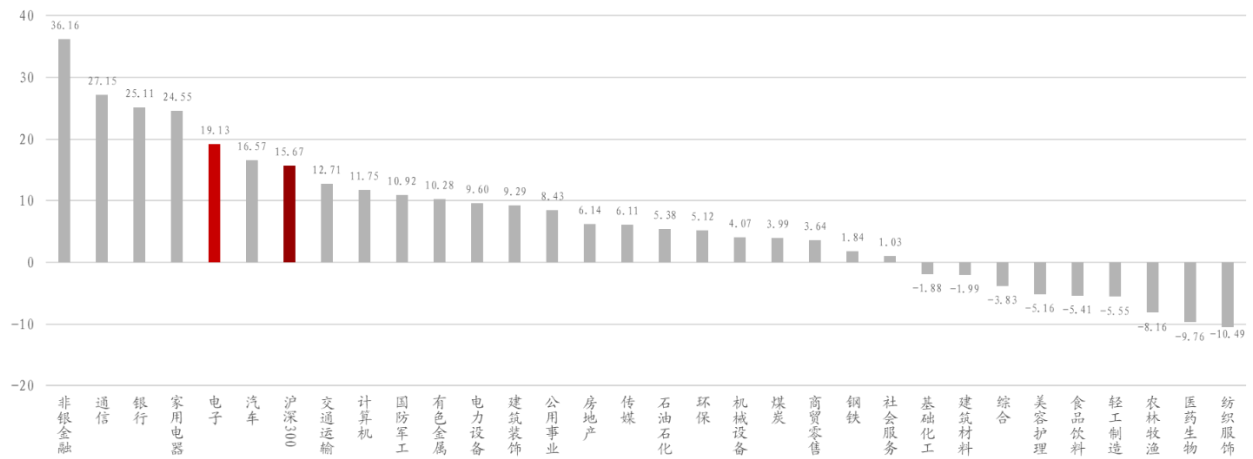
本周沪深300指数下跌3.29%，申万电子指数下跌4.15%，在31个申万一级行业中排第20，跑输沪深300指数0.85个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨15.67%，申万电子行业上涨19.13%，在31个申万一级行业中排名第5位，跑赢沪深300指数3.46个百分点。

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个三级子行业全部下跌。期间跌幅最大的二级子行业为光学光电子，下跌5.54%。三级子行业中，跌幅居前的包括模拟芯片设计和光学元件，跌幅分别为7.11%和6.24%。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39.30%和32.41%。

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	-4.34	24.43
801082.SL	其他电子II	-5.23	21.88
801083.SL	元件	-4.17	27.02
801084.SL	光学光电子	-5.54	8.18
801085.SL	消费电子	-2.01	14.94
801086.SL	电子化学品II	-5.26	3.21
850812.SL	分立器件	-5.56	10.06
850813.SL	半导体材料	-0.64	15.86
850814.SL	数字芯片设计	-4.15	26.74
850815.SL	模拟芯片设计	-7.11	-8.03
850817.SL	集成电路封测	-2.63	29.74
850818.SL	半导体设备	-5.20	39.30
850822.SL	印制电路板	-4.35	32.41
850823.SL	被动元件	-3.75	16.34
850831.SL	面板	-5.46	6.21
850832.SL	LED	-5.06	-2.72
850833.SL	光学元件	-6.24	28.19
850841.SL	其他电子III	-5.23	21.88
850853.SL	品牌消费电子	-0.71	-5.61
850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.19	18.12
850861.SL	电子化学品III	-5.26	3.21

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69.98倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.66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)

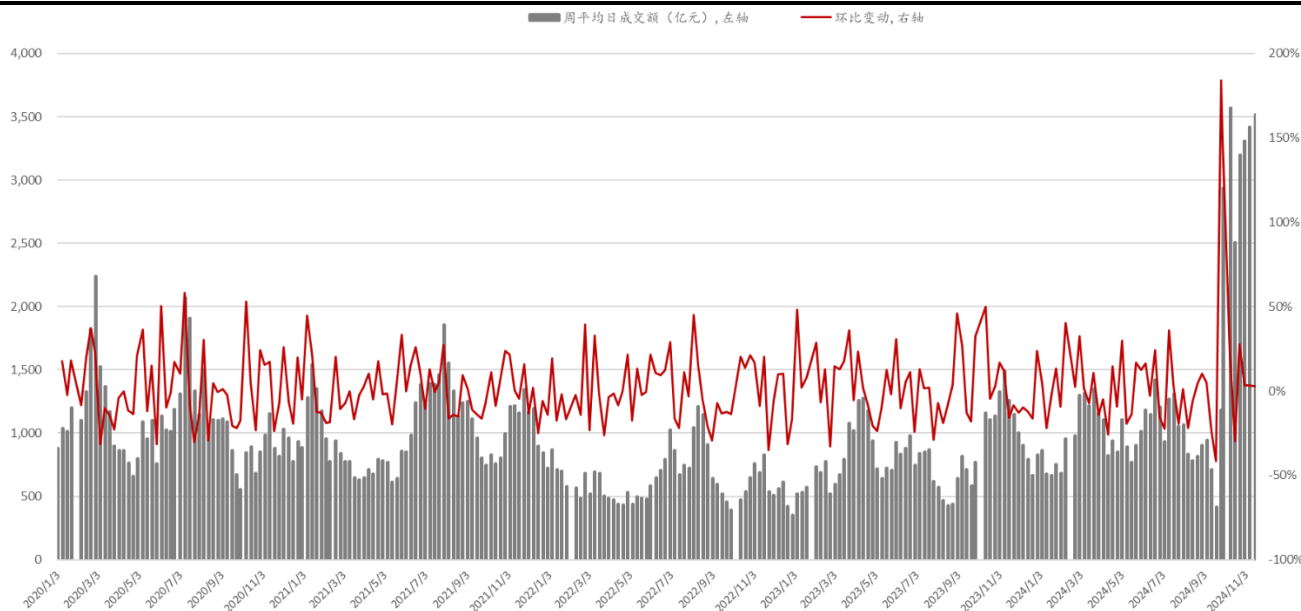


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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17,587.98亿元,平均每日成交3517.60亿元,日均交易额较前一个交易周上升2.93%。

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

本周申万电子行业个股周涨幅最高为42.61%。申万电子行业471只个股中,上涨100只,下跌367只,上涨比例

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
600206.SH	有研新材	42.61	半导体材料
600898.SH	*ST美讯	23.30	消费电子零部件及组装
688678.SH	福立旺	21.68	消费电子零部件及组装
002808.SZ	ST恒久	21.66	光学元件
002351.SZ	漫步者	19.17	品牌消费电子
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
002765.SZ	蓝黛科技	-33.09	面板
000536.SZ	华映科技	-31.27	面板
300489.SZ	光智科技	-21.45	激光设备
300968.SZ	格林精密	-20.08	消费电子零部件及组装
600130.SH	波导股份	-18.67	消费电子零部件及组装

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)
盈趣科技	2024-11-16	进行中	增持	深圳万利达电子工业有限公司	控股股东	--
芯动联科	2024-11-16	进行中	减持	北方电子研究院有限公司	持股5%以上一般股东	400.7000
东尼电子	2024-11-14	进行中	减持	张英	持股5%以上一般股东	232.4423
领益智造	2024-11-14	进行中	承诺不减持	曾芳勤	实际控制人	--
领益智造	2024-11-14	进行中	承诺不减持	领胜投资(江苏)有限公司	控股股东	--
ST新亚	2024-11-13	进行中	增持	衢州保信央地科技发展有限公司(有限合伙)及其一致行动人	控股股东	1,021.3952
敏芯股份	2024-11-13	进行中	减持	中新苏州工业园区创业投资有限公司	持股5%以上一般股东	111.9600
金百泽	2024-11-11	进行中	减持	武守永	持股5%以上一般股东	318.4053
金百泽	2024-11-11	进行中	减持	张伟	持股5%以上一般股东	106.1351
锴威特	2024-11-11	进行中	减持	彭玫	其他股东	52.6316

卓胜微 2024-11-11 进行中 减持 无锡汇智联合投资企业 实际控制人 208.0000
(有限合伙)

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)
歌尔股份	2024-11-15	26.42	19.59	517.57
ST 新亚	2024-11-15	5.04	50.00	252.00
澜起科技	2024-11-15	61.86	6.00	371.16
澜起科技	2024-11-15	61.86	8.00	494.88
澜起科技	2024-11-15	61.86	8.00	494.88
澜起科技	2024-11-15	61.86	3.24	200.43
东芯股份	2024-11-15	22.64	17.00	384.88
峰昭科技	2024-11-15	130.51	25.00	3,262.75
峰昭科技	2024-11-15	130.51	45.00	5,872.95
敏芯股份	2024-11-15	52.23	15.68	818.81
芯动联科	2024-11-15	46.68	5.00	233.40
ST 新亚	2024-11-14	5.30	50.00	265.00
上海新阳	2024-11-14	42.27	4.80	202.90
蓝思科技	2024-11-14	24.60	9.40	231.24
海光信息	2024-11-14	129.90	60.00	7,794.00
中芯国际	2024-11-14	91.21	5.00	456.05
兴森科技	2024-11-13	12.97	270.00	3,501.90
工业富联	2024-11-13	26.47	20.00	529.40
晶方科技	2024-11-13	33.94	300.00	10,182.00
澜起科技	2024-11-13	68.30	3.00	204.90
莱特光电	2024-11-13	24.64	22.00	542.08
莱特光电	2024-11-13	24.64	28.00	689.92
英集芯	2024-11-13	16.00	28.81	460.99
英集芯	2024-11-13	16.00	30.50	488.00
三孚新科	2024-11-13	51.35	3.90	200.27
甬矽电子	2024-11-13	32.49	60.00	1,949.40
福立旺	2024-11-13	15.60	12.83	200.20
TCL 科技	2024-11-12	5.20	40.00	208.00
福晶科技	2024-11-12	35.83	5.70	204.23
奥拓电子	2024-11-12	6.02	200.00	1,204.00
万润股份	2024-11-12	11.59	17.80	206.30
长盈精密	2024-11-12	19.26	10.60	204.16
北京君正	2024-11-12	79.99	2.60	207.97
国科微	2024-11-12	74.39	2.80	208.29
晶方科技	2024-11-12	34.41	6.00	206.46
英集芯	2024-11-12	16.35	12.50	204.38

晶合集成	2024-11-12	22.60	10.00	226.00
汇成股份	2024-11-12	10.10	50.00	505.00
芯原股份	2024-11-12	53.21	9.36	498.05
和辉光电	2024-11-12	2.66	500.00	1,330.00
和辉光电	2024-11-12	2.66	500.00	1,330.00
安凯微	2024-11-12	10.12	50.00	506.00
通富微电	2024-11-11	33.19	12.00	398.28
通富微电	2024-11-11	33.19	6.10	202.46
通富微电	2024-11-11	33.19	200.00	6,638.00
通富微电	2024-11-11	33.19	15.00	497.85
通富微电	2024-11-11	33.19	10.00	331.90
通富微电	2024-11-11	33.19	30.00	995.70
通富微电	2024-11-11	33.19	15.00	497.85
ST新亚	2024-11-11	5.01	40.00	200.40
ST新亚	2024-11-11	5.01	200.00	1,002.00
ST新亚	2024-11-11	5.02	40.00	200.80
ST新亚	2024-11-11	5.01	40.00	200.40
ST新亚	2024-11-11	5.01	40.00	200.40
立讯精密	2024-11-11	39.39	7.61	299.76
立讯精密	2024-11-11	39.39	42.31	1,666.59
奥拓电子	2024-11-11	6.02	170.00	1,023.40
恒铭达	2024-11-11	34.38	5.82	200.09
恒铭达	2024-11-11	34.38	20.00	687.60
国瓷材料	2024-11-11	21.42	156.21	3,345.96
国瓷材料	2024-11-11	21.51	109.18	2,348.46
麦捷科技	2024-11-11	13.00	45.00	585.00
江波龙	2024-11-11	74.00	3.90	288.60
思泉新材	2024-11-11	55.18	38.20	2,107.88
澜起科技	2024-11-11	69.70	3.50	243.95
澜起科技	2024-11-11	69.70	30.00	2,091.00
澜起科技	2024-11-11	69.70	7.50	522.75
澜起科技	2024-11-11	69.70	7.50	522.75
澜起科技	2024-11-11	69.70	5.00	348.50
长光华芯	2024-11-11	45.34	47.02	2,131.84
拓荆科技	2024-11-11	209.26	15.00	3,138.90
英集芯	2024-11-11	17.00	12.00	204.00
英集芯	2024-11-11	17.00	12.00	204.00
英集芯	2024-11-11	17.00	20.00	340.00
英集芯	2024-11-11	17.00	12.00	204.00
英集芯	2024-11-11	17.00	12.00	204.00
晶合集成	2024-11-11	22.55	100.00	2,255.00
甬矽电子	2024-11-11	29.50	37.00	1,091.50
甬矽电子	2024-11-11	29.50	42.00	1,239.00
甬矽电子	2024-11-11	29.50	30.00	885.00
美芯晟	2024-11-11	39.20	30.00	1,176.00
茂莱光学	2024-11-11	321.11	2.10	674.33

和辉光电	2024-11-11	2.77	1,000.00	2,770.00
和辉光电	2024-11-11	2.77	1,000.00	2,770.00
和辉光电	2024-11-11	2.77	1,000.00	2,770.00
广钢气体	2024-11-11	9.41	131.74	1,239.67
安凯微	2024-11-11	10.42	50.00	521.00

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(%)
维信诺	2024-11-18	369.73	138,975.39	0.27%
万祥科技	2024-11-18	34,214.40	40,001.00	85.53%
芯源微	2024-11-18	10.74	20,096.70	0.05%
盛美上海	2024-11-18	35,769.23	43,615.36	82.01%
晶晨股份	2024-11-18	24.08	41,873.48	0.06%
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%
中微公司	2024-11-20	15.87	62,236.37	0.03%
蓝特光学	2024-11-20	161.24	40,319.24	0.40%
大为股份	2024-11-21	8.39	23,715.50	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%
ST新亚	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	39,220.53	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%
华灿光电	2025-02-14	86,491.43	161,669.88	53.50%
珂玛科技	2025-02-17	360.19	43,600.00	0.83%

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