

# 大厂新品及 AI 应用有望推动消费电子产业进一步复苏

——电子行业周观点(11.25-12.01)

强于大市 (维持)

2024 年 12 月 02 日

## 行业核心观点:

本周沪深 300 指数上涨 1.32%，申万电子指数上涨 2.38%，在 31 个申万一级行业中排第 16，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。本周华为发布 Mate70 系列手机，价格亲民且搭载更多 AI 功能。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:

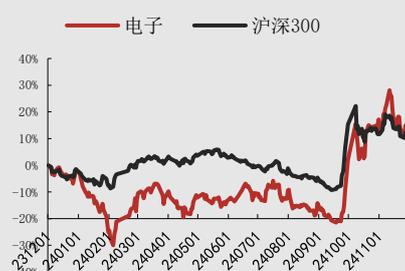
**产业动态:** (1) **PC:** 根据 TrendForce 集邦咨询，2024 年全球笔记本电脑市场受高利率与地缘因素影响，需求回温速度缓慢，预计全年出货量为 1.74 亿台，年增 3.9%。展望 2025 年，美国大选已落幕，而联准会 2024 年 9 月启动降息，将有助于资金流动，加上 Windows10 终止服务与商务换机需求的刺激，预期明年笔电出货将年增 4.9%，达到 1.83 亿台。(2) **存储:** 根据 TrendForce 集邦咨询，2024 年第三季 DRAM(内存)产业营收为 260.2 亿美元，季增 13.6%。(3) **智能手机:** 11 月 26 日，华为 Mate70 系列正式发布，全系 LTPO 屏幕，支持 1-120Hz 动态刷新率、1440Hz PWM 调光，屏幕峰值亮度 2500nit，续航水平也提升 24%。在视频拍摄方面，首发 AI 电影质感引擎，AI 视频降噪达到 100%提升、AI 色彩引擎 120%提升、AI 实时 HDR 提升 146%。体验方面，Mate 70 系列带来全新 AI 隔空传送，通过 AI 姿态感应器的手势识别，隔空即可将图片或截图传到另一台设备上，抓放自如、张口就来。(4) **存储:** 根据 TrendForce 集邦咨询，2024 年第三季 NAND Flash 产业出货量位元季减 2%，但平均销售单价 (ASP) 上涨 7%，带动产业整体营收达 176 亿美元，季增 4.8%。(5) **集成电路:** 2024 年 1 至 10 月，我国集成电路产量达到了 3530 亿块，同比增长 24.8%。1 至 10 月出口量达到 2460 亿个，同比增长 11.3%。

**行业估值高于历史中枢:** 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 69.25 倍，2019 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 49.79 倍，行业估值高于 2019 年至今历史中枢水平。期间日均交易额 1965.85 亿元，较前一个交易周下跌 15.18%。

**期间电子板块大部分个股上涨:** 申万电子行业 473 只个股中，上涨 357 只，下跌 112 只，上涨比例为 75.48%。

**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

美国或实施新出口禁令, 高尖端科技自主可控迫在眉睫

AI 端侧渗透率持续提升, 消费电子换机有望加速

AIPC 赛道风起, 产业链创新云涌

## 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

<b>1 核心观点&amp;投资建议</b>	<b>3</b>
1.1 本周核心观点	3
1.2 投资建议	3
<b>2 产业动态</b>	<b>4</b>
2.1 PC: 预计 2025 年全球笔电出货量将增长 4.9%	4
2.2 存储: 服务器 DRAM 及 HBM 推升 24 3Q DRAM 产业营收季增 13.6%	4
2.3 智能手机: 华为发布 Mate70 系列手机, 搭载隔空传送等 AI 功能	4
2.4 存储: NAND Flash 产业 24Q3 营收季增 4.8%, 企业级 SSD 需求强劲	4
2.5 集成电路: 2024 年 1 至 10 月, 我国集成电路产量同比增长 24.8%	4
<b>3 电子板块周行情回顾</b>	<b>5</b>
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
<b>4 电子板块公司情况和重要动态 (公告)</b>	<b>8</b>
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	10
<b>5 风险提示</b>	<b>12</b>
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

本周华为发布Mate70系列手机，价格亲民且搭载更多AI功能。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；国产AI算力亦加速建设，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 PC: 预计 2025 年全球笔电出货量将增长 4.9%

根据TrendForce集邦咨询,2024年全球笔记本电脑市场受高利率与地缘因素影响,需求回温速度缓慢,预计全年出货量为1.74亿台,年增3.9%。展望2025年,美国大选已落幕,而联准会2024年9月启动降息,将有助于资金流动,加上Windows 10终止服务与商务换机需求的刺激,预期明年笔电出货将年增4.9%,达到1.83亿台。(资料来源:TrendForce集邦咨询)

### 2.2 存储:服务器 DRAM 及 HBM 推升 24 3Q DRAM 产业营收季增 13.6%

根据TrendForce集邦咨询,2024年第三季DRAM(内存)产业营收为260.2亿美元,季增13.6%。受到大陆手机制造商去化库存及部分DRAM供应商扩产影响,尽管前三大DRAM原厂LPDDR4及DDR4出货量下降,但供应数据中心的DDR5及HBM(高带宽内存)需求上升。平均销售单价部分,三大原厂延续前一季的上涨趋势,加上HBM持续挤压整体DRAM产能,合约价于第三季达成8%至13%的涨幅。(资料来源:TrendForce集邦咨询)

### 2.3 智能手机: 华为发布 Mate70 系列手机, 搭载隔空传送等 AI 功能

本次Mate70系列在设计上有直屏和曲屏可选,Mate70是6.7英寸直角边框,支持侧边指纹和人脸解锁,全系LTPO屏幕,支持1-120Hz动态刷新率、1440Hz PWM调光,屏幕峰值亮度2500nit,续航水平提升24%,内置5700mAh电池,支持100W有线快充、80W无线快充。Mate70 Pro+业界首发高亮钛中框,耐摔能力提升1倍,耐磨能力提升5倍,正面搭载第二代昆仑玻璃,整机耐摔能力提升20倍,支持IP68、IP69防尘防水。在视频拍摄方面,首发AI电影质感引擎,AI视频降噪达到100%提升、AI色彩引擎120%提升、AI实时HDR提升146%。体验方面,Mate 70系列带来全新AI隔空传送,通过AI姿态感应器的手势识别,隔空即可将图片或截图传到另一台设备上,抓放自如、张口就来。(资料来源:WitsView睿智显示)

### 2.4 存储: NAND Flash 产业 24Q3 营收季增 4.8%, 企业级 SSD 需求强劲

根据TrendForce集邦咨询,2024年第三季NAND Flash产业出货量位元季减2%,但平均销售单价(ASP)上涨7%,带动产业整体营收达176亿美元,季增4.8%。TrendForce集邦咨询表示,不同应用领域的NAND Flash价格走势在今年第三季出现分化,企业级SSD需求强劲,推升价格季增近15%,消费级SSD价格虽有小幅上涨,但订单需求较前一季衰退。智能手机用产品因中国手机品牌严守低库存策略,订单大量减少,第三季合约价几乎与上季持平。Wafer受零售市场需求疲软影响,合约价反转下跌。NAND Flash产业第四季将面临更大挑战,尽管企业级SSD价格有望持平,但其余类别产品合约价已开始走跌;此外,消费品牌商将在年底前降低库存,导致订单动能明显减弱。因此,TrendForce集邦咨询预计第四季NAND Flash产业整体营收将季减近10%。(资料来源:TrendForce集邦咨询)

### 2.5 集成电路: 2024 年 1 至 10 月, 我国集成电路产量同比增长 24.8%

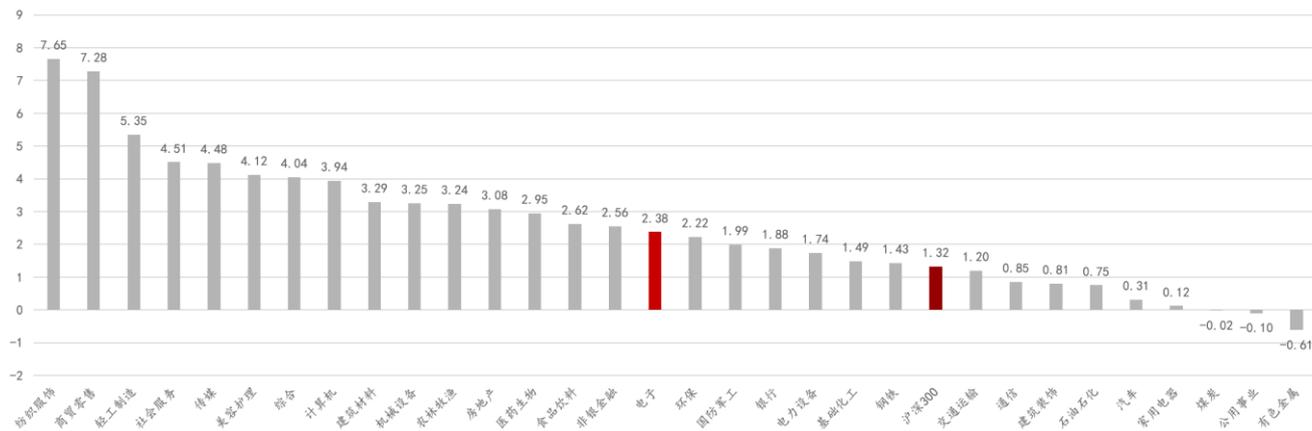
2024年1至10月,我国集成电路产量达到了3530亿块,同比增长24.8%。1至10月出口量达到2460亿个,同比增长在经济效益方面,规模以上电子信息制造业实现营业收入12.96万亿元,同比增长其中利润总额达到5149亿元,同比增长8.4%。营业收入利润率为4.0%,较1至9月提高了0.1个百分点。(资料来源:集微网)

### 3 电子板块周行情回顾

#### 3.1 电子板块周涨跌情况

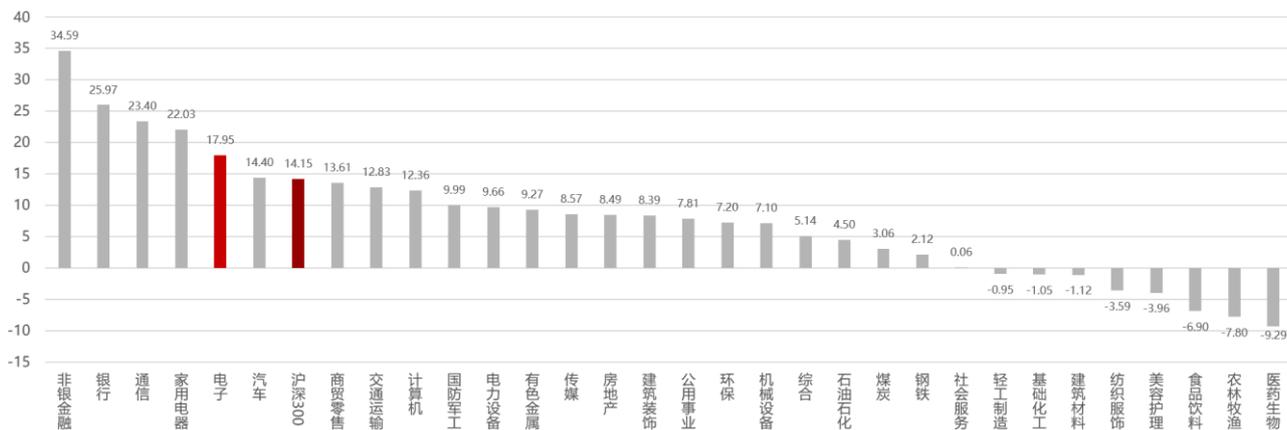
本周沪深300指数上涨1.32%，申万电子指数上涨2.38%，在31个申万一级行业中排第16，跑赢沪深300指数1.06个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨14.15%，申万电子行业上涨17.95%，在31个申万一级行业中排名第5位，跑赢沪深300指数3.80个百分点。

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个二级子行业全部上涨，15个三级子行业仅光学元件出现下跌。期间涨幅最大的二级子行业为半导体，上涨3.25%。三级子行业中，涨幅居前的包括数字芯片设计和LED，涨幅分别为5.03%和3.01%。2024年累计来看，三级子行业中涨幅居前的是半导体设备和数字芯片设计，涨幅分别为41.59%和30.44%。

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	3.25	24.79
801082.SL	其他电子II	0.60	18.41
801083.SL	元件	2.34	24.66
801084.SL	光学光电子	0.82	5.24
801085.SL	消费电子	1.55	12.14
801086.SL	电子化学品II	2.75	3.22
850812.SL	分立器件	2.03	6.01
850813.SL	半导体材料	2.31	14.90
850814.SL	数字芯片设计	5.03	30.44
850815.SL	模拟芯片设计	2.23	-7.91
850817.SL	集成电路封测	0.51	22.25
850818.SL	半导体设备	2.29	41.59
850822.SL	印制电路板	2.94	28.20
850823.SL	被动元件	1.07	17.70
850831.SL	面板	1.09	3.17
850832.SL	LED	3.01	-1.75
850833.SL	光学元件	-2.12	20.35
850841.SL	其他电子III	0.60	18.41
850853.SL	品牌消费电子	1.84	-6.48
850854.SL	消费电子零部件及组装	1.51	14.99
850861.SL	电子化学品III	2.75	3.22

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69.25倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为49.79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、物联网持续渗透等趋势利好，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)

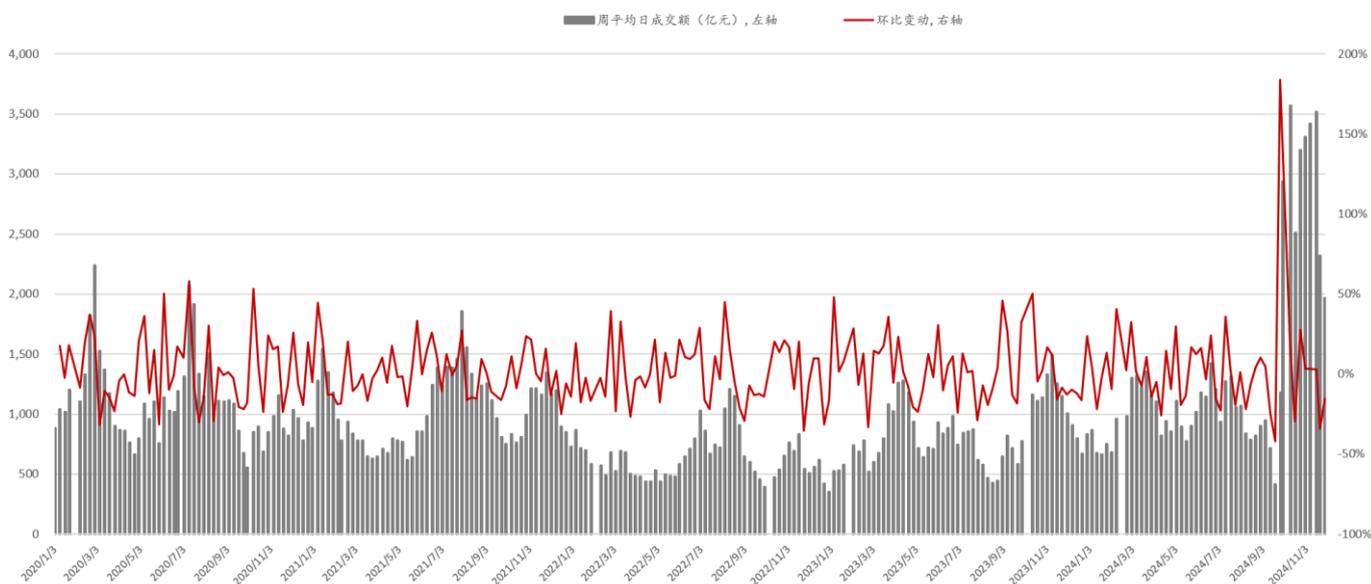


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

### 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下降。在这5个交易日期间,申万电子行业成交额为9829.26亿元,平均每日成交1965.85亿元,日均交易额较前一个交易周下跌15.18%。

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405.92%。申万电子行业473只个股中,上涨357只,下跌112只,上涨比例为75.48%。

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
920128.BJ	胜业电气	405.92	被动元件
688449.SH	联芸科技	353.16	数字芯片设计
300822.SZ	贝仕达克	80.19	消费电子零部件及组装
001308.SZ	康冠科技	29.08	面板
600601.SH	方正科技	28.61	印制电路板
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
002161.SZ	远望谷	-21.26	其他电子III
002217.SZ	*ST合泰	-18.89	面板
002045.SZ	国光电器	-17.19	品牌消费电子
600203.SH	福日电子	-13.89	消费电子零部件及组装
920060.BJ	万源通	-12.88	印制电路板

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)
富创精密	2024-11-30	进行中	减持	国投(上海)科技成果转化创业投资基金企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	616.0558
中船特气	2024-11-30	进行中	减持	中国国有资本风险投资基金股份有限公司, 国风投创新投资基金股份有限公司	其他股东	1,588.2352
奥比中光	2024-11-29	进行中	减持	上海云鑫创业投资有限公司	持股5%以上一般股东	1,200.0000
昀冢科技	2024-11-28	进行中	减持	苏州昀三企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	14.2000
昀冢科技	2024-11-28	进行中	减持	苏州昀二企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	29.5000
昀冢科技	2024-11-28	进行中	减持	苏州昀四企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	22.5000
蓝箭电子	2024-11-28	进行中	减持	上海银圣宇企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股5%以上一般股东	200.0000
昀冢科技	2024-11-28	进行中	减持	苏州昀一企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	64.0000

维峰电子	2024-11-27	进行中	增持	维峰电子(广东)股份有限公司 2024 年员工持股计划	员工持股计划	98.2550
中科飞测	2024-11-27	进行中	减持	深圳市创新投资集团有限公司	其他股东	164.8384
中科飞测	2024-11-27	进行中	减持	深圳市人才创新创业一号股权投资基金(有限合伙)	其他股东	155.1616
中科飞测	2024-11-27	进行中	减持	国投(上海)科技成果转化创业投资基金企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	640.0000
永新光学	2024-11-27	进行中	减持	宁波新颖企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	28.0000

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)
通富微电	2024-11-29	26.67	10.00	266.70
通富微电	2024-11-29	26.67	18.70	498.73
通富微电	2024-11-29	26.67	20.00	533.40
通富微电	2024-11-29	26.67	33.00	880.11
通富微电	2024-11-29	26.67	40.00	1,066.80
恒铭达	2024-11-29	31.00	6.46	200.26
恒铭达	2024-11-29	31.00	13.00	403.00
恒铭达	2024-11-29	31.00	96.00	2,976.00
激智科技	2024-11-29	13.78	27.00	372.06
明阳电路	2024-11-29	13.21	15.16	200.26
炬芯科技	2024-11-29	36.00	12.00	432.00
世华科技	2024-11-29	18.48	14.18	262.01
伟测科技	2024-11-29	61.74	23.00	1,420.02
伟测科技	2024-11-29	61.74	23.00	1,420.02
南芯科技	2024-11-29	35.39	5.80	205.26
南芯科技	2024-11-29	35.39	6.00	212.34
南芯科技	2024-11-29	35.39	8.00	283.12
南芯科技	2024-11-29	35.39	8.50	300.82
南芯科技	2024-11-29	38.29	6.30	241.23
南芯科技	2024-11-29	38.29	9.70	371.41
南芯科技	2024-11-29	38.29	24.00	918.96
南芯科技	2024-11-29	38.29	40.00	1,531.60
芯动联科	2024-11-29	47.28	20.00	945.60
京仪装备	2024-11-29	49.91	4.20	209.62
京仪装备	2024-11-29	49.91	5.00	249.55

京仪装备	2024-11-29	49.91	6.00	299.46
京仪装备	2024-11-29	49.91	10.00	499.10
德明利	2024-11-28	76.73	2.70	207.17
国科微	2024-11-28	60.03	5.00	300.15
国科微	2024-11-28	60.03	4.50	270.14
国科微	2024-11-28	60.03	9.00	540.27
国科微	2024-11-28	60.03	7.00	420.21
江化微	2024-11-28	22.84	24.08	549.99
莱特光电	2024-11-28	21.05	14.00	294.70
莱特光电	2024-11-28	21.05	16.00	336.80
南芯科技	2024-11-28	37.30	6.00	223.80
南芯科技	2024-11-28	37.30	9.80	365.54
南芯科技	2024-11-28	37.30	24.20	902.66
通富微电	2024-11-27	29.77	6.90	205.41
激智科技	2024-11-27	13.79	50.64	698.33
隆利科技	2024-11-27	19.17	176.35	3,380.63
电科芯片	2024-11-27	13.28	54.51	723.86
电科芯片	2024-11-27	13.28	45.99	610.79
纳芯微	2024-11-27	113.11	3.00	339.33
世华科技	2024-11-27	19.83	10.44	206.93
莱特光电	2024-11-27	20.94	14.00	293.16
莱特光电	2024-11-27	20.94	16.00	335.04
奥来德	2024-11-27	19.50	11.60	226.20
思瑞浦	2024-11-27	81.20	30.70	2,492.84
崇达技术	2024-11-26	10.18	25.85	263.15
深南电路	2024-11-26	97.28	2.10	204.29
南大光电	2024-11-26	37.78	5.40	204.01
易德龙	2024-11-26	20.93	20.00	418.60
兆易创新	2024-11-26	83.22	3.12	259.65
纳芯微	2024-11-26	114.98	1.74	200.07
芯动联科	2024-11-26	44.95	5.00	224.75
康希通信	2024-11-26	11.55	18.00	207.90
风华高科	2024-11-25	15.08	13.40	202.07
华天科技	2024-11-25	11.66	17.30	201.72
北方华创	2024-11-25	418.11	1.10	459.92
信维通信	2024-11-25	25.31	8.00	202.48
长川科技	2024-11-25	37.20	6.40	238.08
纳芯微	2024-11-25	111.60	2.24	249.98

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(%)
高华科技	2024-12-02	1,407.00	18,592.00	7.57%
力合微	2024-12-02	103.65	12,117.69	0.86%
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	16,288.40	15.26%
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	66,412.41	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	118,405.95	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	403.98	28,273.51	1.43%
致尚科技	2025-01-07	691.20	12,868.10	5.37%
芯原股份	2025-01-07	71.84	50,035.51	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	2025-02-05	60.08	34,138.92	0.18%
英飞特	2025-02-05	3.36	29,853.65	0.01%
泰凌微	2025-02-05	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	73,729.52	162,299.88	45.43%
珂玛科技	2025-02-17	360.19	43,600.00	0.83%
万源通	2025-02-19	3,425.12	14,739.47	23.24%
凯德石英	2025-02-20	50.52	7,500.00	0.67%
恒铭达	2025-02-21	2,604.20	25,621.38	10.16%
龙迅股份	2025-02-21	102.50	10,228.06	1.00%
铜峰电子	2025-02-24	1,719.20	63,070.92	2.73%
威贸电子	2025-02-24	60.00	8,067.76	0.74%
至纯科技	2025-02-27	16.20	38,624.86	0.04%
胜业电气	2025-02-28	360.00	7,849.00	4.59%

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