

半导体及消费电子行业规模有望进一步提升

——电子行业周观点(12.18-12.24)

强于大市 (维持)

2023 年 12 月 25 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 0.13%，申万电子指数下跌 2.00%，在 31 个申万一级行业中排第 15，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点。把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和芯片领域呈现的结构化投资机会，具体建议关注半导体领域国产替代进程，消费电子复苏状况的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **芯片:** 美东时间 12 月 21 日，美国商务部发布声明称，其下属的工业与安全局 (BIS) 将于 2024 年 1 月开始对美国半导体供应链和国防工业基础展开调查。美国商务部表示，这一调查将为美国政策提供信息，以支持半导体供应链，促进传统芯片生产的公平竞争环境，并减少中国芯片对美国国家安全的担忧。该机构强调，这项调查是对国会授权报告调查结果的回应，其将重点关注中国制造的芯片在美国关键产业供应链中的使用和采购情况。(2) **消费电子:** 消费电子行业收入将在 2024 年首次超过 1 万亿美元。未来的需求将受到智能家居和可穿戴市场的先进技术产品的推动，到 2028 年，该行业将以 4% 的复合年增长率增长，达到接近 1.2 万亿美元。(3) **半导体:** TechInsights 指出，2024 年将是行业收入创纪录的一年。总的半导体市场规模将超过 2022 年的峰值。未来十年，市场规模将翻番，创造超过 1 万亿美元的收入。(4) **面板:** 据 TrendForce 集邦咨询研究报告显示，2023 年 DDIC (面板驱动芯片) 的价格多是持平或小幅下滑，2024 年在大尺寸应用如电视、电竞液晶监视器、商务笔电换机等需求增长的带动，面板出货将会有一定程度的成长，连同激励 DDIC 的需求同步上升，但在面板价格仍有压力的情况下，预期 2024 年 DDIC 价格仍会持续缓跌。(5) **半导体:** 研究机构 CB Insights 统计，2023 年第三季度 (7 月-9 月) 半导体相关初创企业的融资飙升至 2022 年以来的最高水平，其中 60% 来自中国大陆企业。(6) **存储:** 据 TrendForce 集邦咨询预估，2024 年第一季 Mobile DRAM 及 NAND Flash (eMMC/UFS) 均价季涨幅将扩大至 18-23%。同时，不排除在寡占市场格局或是品牌客户恐慌追价的情况下，进一步垫高涨幅。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 67.64 倍，2018 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 45.25 倍，行业估值高于 2018 年至今历史中枢水平。上周，日均交易额 668.34 亿元，较前一个交易周下降 16.08%。

上周电子板块大部分个股下跌: 上周申万电子行业 472 只个股中，上涨 67 只，下跌 401 只，上涨比例为 14.19%。

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; 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

万物复苏生, 芯芽正当时

23Q3 业绩环比向好, 半导体设备及品牌消费电子表现较好

消费电子及半导体领域持续复苏

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 芯片：美国商务部将于明年 1 月启动芯片供应链审查	3
1.2 消费电子：消费电子行业收入将在 2024 年超过 1 万亿美元	3
1.3 半导体：TechInsights 预测半导体市场规模将在 10 年内翻番	3
1.4 面板：预期 2024 年 DDIC 供应市场竞争激烈，价格将持续承压	3
1.5 半导体：Q3 全球半导体初创公司融资激增，中国大陆占比 60%	3
1.6 存储：24Q1 Mobile DRAM、eMMC/UFS 均价涨幅将扩大至 18~23%	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	10
4 投资观点	13
5 风险提示	13
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（2018 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：上周电子板块股东增减持情况	7
图表 8：上周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	10

1 产业动态

1.1 芯片：美国商务部将于明年1月启动芯片供应链审查

美国商务部计划对整个芯片半导体供应链进行审查。美东时间12月21日，美国商务部发布声明称，其下属的工业与安全局（BIS）将于2024年1月开始对美国半导体供应链和国防工业基础展开调查，旨在确定美国公司如何采购所谓的传统芯片（Legacy Chip），即当前一代和成熟制程节点的半导体。美国商务部表示，这一调查将为美国政策提供信息，以支持半导体供应链，促进传统芯片生产的公平竞争环境，并减少中国芯片对美国国家安全的担忧。该机构强调，这项调查是对国会授权报告调查结果的回应，其将重点关注中国制造的传统芯片在美国关键产业供应链中的使用和采购情况。（来源：钛媒体）

1.2 消费电子：消费电子行业收入将在2024年超过1万亿美元

消费电子行业收入将在2024年首次超过1万亿美元。未来的需求将受到智能家居和可穿戴市场的先进技术产品的推动，到2028年，该行业将以4%的复合年增长率增长，达到接近1.2万亿美元。随着人工智能等创新尖端技术的整合，消费电子行业将引领一场技术变革，推动新的增长潜力。（来源：TechInsights）

1.3 半导体：TechInsights 预测半导体市场规模将在10年内翻番

TechInsights的半导体行业最新数据和前景报告《长期半导体和设备预测》指出：2024年将是行业收入创纪录的一年。总的半导体市场规模将超过2022年的峰值。未来十年，市场规模将翻番，创造超过1万亿美元的收入。（来源：TechInsights）

1.4 面板：预期2024年DDIC供应市场竞争激烈，价格将持续承压

据TrendForce集邦咨询研究报告显示，2023年DDIC（面板驱动芯片）的价格多是持平或小幅下滑，2024年在大尺寸应用如电视、电竞液晶监视器、商务笔电换机等需求增长的带动，面板出货将会有一定程度的成长，连同激励DDIC的需求同步上升，但在面板价格仍有压力的情况下，预期2024年DDIC价格仍会持续缓跌。（来源：TrendForce）

1.5 半导体：Q3全球半导体初创公司融资激增，中国大陆占比60%

研究机构CB Insights统计，2023年第三季度（7月-9月）半导体相关初创企业的融资飙升至2022年以来的最高水平，其中60%来自中国大陆企业。（来源：金融界）

1.6 存储：24Q1 Mobile DRAM、eMMC/UFS 均价涨幅将扩大至18~23%

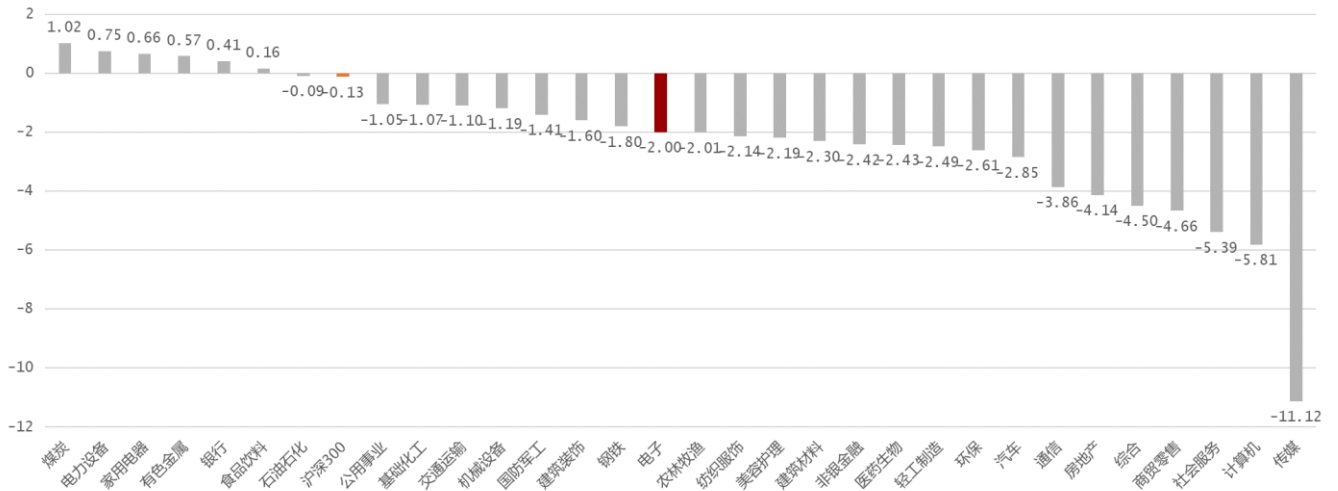
据TrendForce集邦咨询预估，2024年第一季Mobile DRAM及NAND Flash（eMMC/UFS）均价季涨幅将扩大至18-23%。同时，不排除在寡占市场格局或是品牌客户恐慌追价的情况下，进一步垫高涨幅。观察2024年第一季中国智能手机OEM的生产规划仍稳健，由于存储器价格涨势明确，带动买方积极扩大购货需求，以建设安全且相对低价的库存水位。TrendForce集邦咨询进一步指出，过去智能手机市场是最早反映经济下行的消费性产品，买卖双方皆持续对供应链进行库存调节。随着双方库存落底，加上原厂减产效应作用，这两大因素促成这一波智能手机存储器价格的强劲涨势。整体而言，明年第一季存储器价格走势在客户端需求持续，以及原厂仍未拉升稼动的情况下，供需缺口加大，Mobile存储器涨幅将较其它应用更明显，将成为该季的领涨项目。（来源：TrendForce）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

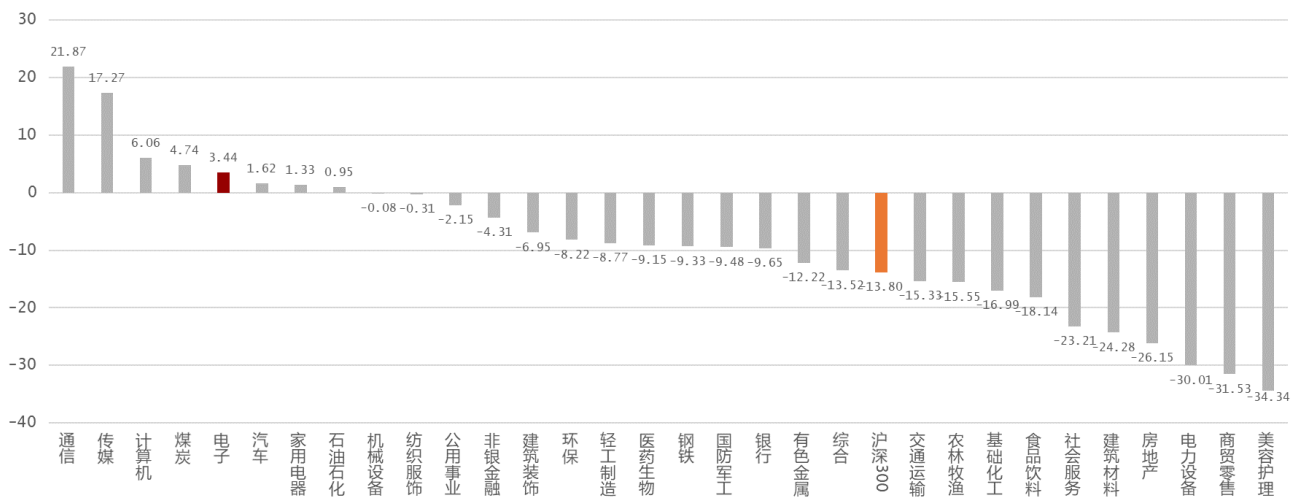
上周沪深300指数下跌0.13%，申万电子指数下跌2.00%，在31个申万一级行业中排第15，跑输沪深300指数1.87个百分点。2023年初至今，沪深300指数下跌13.80%，申万电子行业上涨3.44%，在31个申万一级行业中排名第5位，跑赢沪深300指数17.24个百分点。

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

上周电子板块中，6个二级子行业全部下跌，15个三级子行业大部分下跌。上周跌幅最大的二级子行业为其他电子II，跌幅3.70%；跌幅最小的二级子行业为消费电子，跌幅0.38%。电子三级子行业中，跌幅居前的包括分立器件、集成电路封测和其他电子III，跌幅分别为5.10%、3.72%和3.70%，品牌消费电子上涨，涨幅为1.09%。2023年累计来看，涨幅居前的三级子行业包括面板、光学元件和消费电子零部件及组装，涨幅分别为15.88%、15.72%和14.63%。

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	-2.4376	-6.9438
801082.SL	其他电子II	-3.7035	0.9925
801083.SL	元件	-2.5513	1.2838
801084.SL	光学光电子	-1.6560	12.5916
801085.SL	消费电子	-0.3818	13.7366
801086.SL	电子化学品II	-3.2294	2.7904
850812.SL	分立器件	-5.1003	-29.5708
850813.SL	半导体材料	-3.6612	-12.2496
850814.SL	数字芯片设计	-2.6239	-5.5309
850815.SL	模拟芯片设计	-2.8727	-6.4117
850817.SL	集成电路封测	-3.7229	14.2021
850818.SL	半导体设备	-0.8651	1.0875
850822.SL	印制电路板	-3.0833	10.2297
850823.SL	被动元件	-1.4730	-12.3052
850831.SL	面板	-1.0200	15.8762
850832.SL	LED	-1.8520	2.4747
850833.SL	光学元件	-3.5485	15.7179
850841.SL	其他电子III	-3.7035	0.9924
850853.SL	品牌消费电子	1.0904	6.8085
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.5877	14.6265
850861.SL	电子化学品III	-3.2294	2.7904

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67.64倍，2018年至今SW电子板块PE(TTM)均值为45.25倍，行业估值高于2018年至今历史中枢水平。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好，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 (2018年至今)

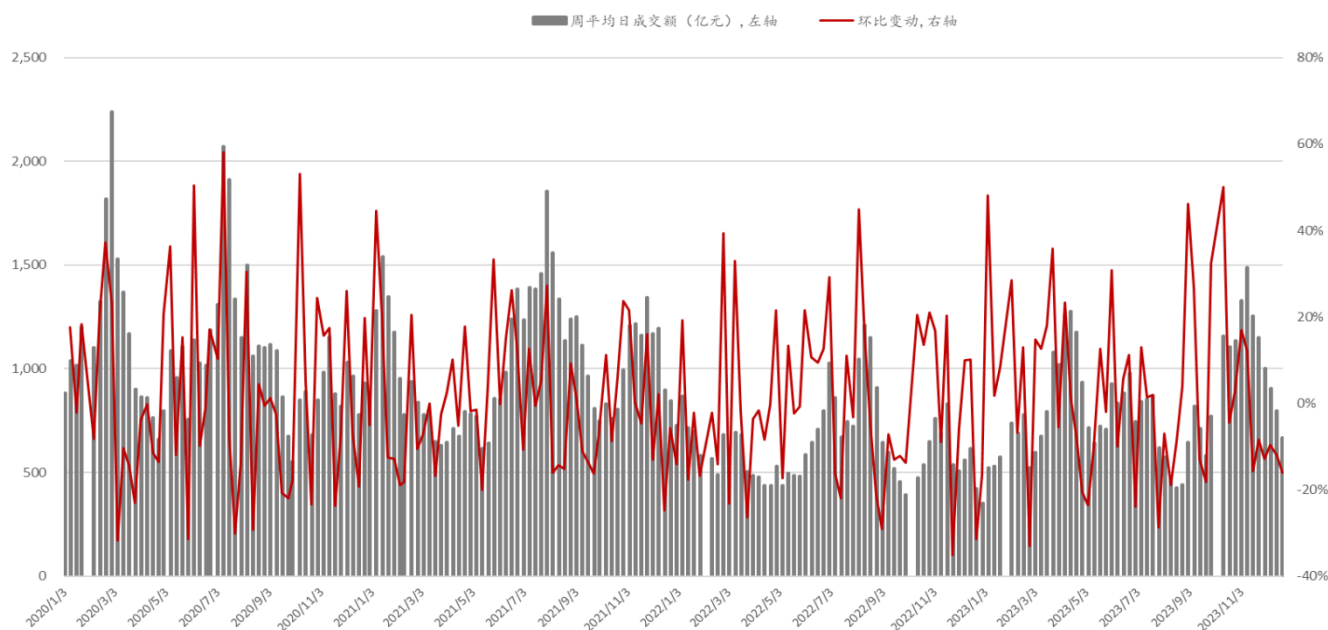


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度环比下降。上周5个交易日申万电子行业成交额为3341.72亿元, 平均每日成交668.34亿元, 日均交易额较前一个交易周下降16.08%。

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

上周申万电子行业大部分个股下跌, 个股周涨幅最高为35.38%。从个股来看, 上周申万电子行业472只个股中, 上涨67只, 下跌401只, 上涨比例为14.19%。

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
002952.SZ	亚世光电	35.38	面板
002888.SZ	惠威科技	31.75	品牌消费电子
002855.SZ	捷荣技术	27.06	消费电子零部件及组装
837821.BJ	则成电子	26.59	印制电路板
001314.SZ	亿道信息	17.82	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
688498.SH	源杰科技	-19.18	分立器件
832876.BJ	慧为智能	-16.68	消费电子零部件及组装
688141.SH	杰华特	-16.45	模拟芯片设计
871857.BJ	泓禧科技	-13.87	消费电子零部件及组装
871981.BJ	晶赛科技	-13.63	被动元件

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

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表7: 上周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)
光峰科技	2023-12-23	进行中	减持	深圳市光峰达业投资有 限合伙企业(有限合伙)	其他股东	337.4083
光峰科技	2023-12-23	进行中	减持	深圳市光峰宏业投资有 限合伙企业(有限合伙)	其他股东	206.1030
光峰科技	2023-12-23	进行中	减持	深圳市金镭晶投资有限 合伙企业(有限合伙)	其他股东	246.0400
光峰科技	2023-12-23	进行中	减持	Blackpine Investment Corp. Ltd	其他股东	79.8802
海能实业	2023-12-20	进行中	减持	东台大盛投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	120.0000
海能实业	2023-12-20	进行中	减持	李伟雄,李咚怡	其他股东	227.1266
格林达	2023-12-20	进行中	增持	杭州电化集团有限公司	控股股东	--
海能实业	2023-12-20	进行中	减持	东台和盛投资合伙企业 (有限合伙)	其他股东	100.0000

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表8: 上周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)
TCL 科技	2023-12-22	3.91	80.00	312.80
崇达技术	2023-12-22	9.21	131.85	1,214.30
奥海科技	2023-12-22	35.76	6.50	232.44
天山电子	2023-12-22	25.74	91.00	2,342.34
ST 美讯	2023-12-22	2.45	50.00	122.50
景旺电子	2023-12-22	22.00	18.00	396.00
春秋电子	2023-12-22	10.10	20.00	202.00
帝奥微	2023-12-22	24.45	50.00	1,222.50
瑞联新材	2023-12-22	30.02	7.00	210.14
硅烷科技	2023-12-22	10.20	18.00	183.60
容大感光	2023-12-21	33.60	86.00	2,889.60
国科微	2023-12-21	58.57	19.58	1,146.80
天禄科技	2023-12-21	26.00	53.80	1,398.80
ST 美讯	2023-12-21	2.58	50.00	129.00
澜起科技	2023-12-21	56.64	10.00	566.40
澜起科技	2023-12-21	56.64	7.00	396.48
澜起科技	2023-12-21	56.64	7.00	396.48
澜起科技	2023-12-21	56.64	4.00	226.56
澜起科技	2023-12-21	56.64	5.00	283.20
澜起科技	2023-12-21	56.64	6.00	339.84
澜起科技	2023-12-21	56.64	10.00	566.40
澜起科技	2023-12-21	56.64	15.00	849.60
澜起科技	2023-12-21	56.64	20.00	1,132.80
澜起科技	2023-12-21	56.64	30.00	1,699.20
纳芯微	2023-12-21	154.38	3.00	463.14
统联精密	2023-12-21	26.38	15.00	395.70
甬矽电子	2023-12-21	27.41	30.00	822.30
京东方 A	2023-12-20	3.69	135.51	500.03
瑞丰光电	2023-12-20	5.22	1,370.00	7,151.40
容大感光	2023-12-20	33.90	85.50	2,898.45
唯特偶	2023-12-20	52.62	11.00	578.82
唯特偶	2023-12-20	52.62	10.00	526.20
闻泰科技	2023-12-20	41.75	20.00	835.00
ST 美讯	2023-12-20	2.59	50.00	129.50
汇顶科技	2023-12-20	63.00	100.00	6,300.00
春秋电子	2023-12-20	10.10	40.00	404.00
金宏气体	2023-12-20	18.46	107.00	1,975.22
东微半导	2023-12-20	83.38	2.90	241.80
复旦微电	2023-12-20	34.67	11.20	388.30
复旦微电	2023-12-20	34.67	5.80	201.09
复旦微电	2023-12-20	34.67	6.00	208.02

复旦微电	2023-12-20	34.67	5.77	200.05
复旦微电	2023-12-20	34.67	5.80	201.09
复旦微电	2023-12-20	33.81	5.92	200.16
复旦微电	2023-12-20	33.81	12.00	405.72
复旦微电	2023-12-20	33.81	16.00	540.96
复旦微电	2023-12-20	34.67	5.92	205.25
复旦微电	2023-12-20	34.67	5.80	201.09
复旦微电	2023-12-20	34.67	5.77	200.05
华润微	2023-12-20	44.25	70.00	3,097.50
奥迪威	2023-12-20	14.00	13.00	182.00
奥迪威	2023-12-20	14.00	28.00	392.00
乾照光电	2023-12-19	7.11	249.00	1,770.39
赛微电子	2023-12-19	23.88	492.94	11,771.45
民德电子	2023-12-19	22.00	30.00	660.00
国科微	2023-12-19	58.28	32.60	1,899.93
国科微	2023-12-19	59.74	120.00	7,168.80
天禄科技	2023-12-19	26.00	76.00	1,976.00
闻泰科技	2023-12-19	42.98	40.00	1,719.20
ST美讯	2023-12-19	2.55	50.00	127.50
利通电子	2023-12-19	26.21	7.65	200.51
纳芯微	2023-12-19	130.59	123.45	16,121.34
华海清科	2023-12-19	209.00	2.77	579.22
华海清科	2023-12-19	208.41	23.10	4,813.23
华海清科	2023-12-19	207.26	6.08	1,260.14
华海清科	2023-12-19	207.26	8.05	1,667.61
华海清科	2023-12-19	207.26	13.81	2,862.76
华海清科	2023-12-19	209.00	9.32	1,947.46
华海清科	2023-12-19	209.00	5.00	1,045.00
华海清科	2023-12-19	209.00	3.00	627.00
华海清科	2023-12-19	209.00	3.00	627.00
三孚新科	2023-12-19	66.65	15.00	999.75
复旦微电	2023-12-19	35.93	20.00	718.60
复旦微电	2023-12-19	35.93	8.30	298.22
复旦微电	2023-12-19	35.93	8.30	298.22
复旦微电	2023-12-19	35.93	6.95	249.71
复旦微电	2023-12-19	35.93	6.00	215.58
复旦微电	2023-12-19	35.93	5.60	201.21
复旦微电	2023-12-19	35.93	20.00	718.60
复旦微电	2023-12-19	35.93	21.00	754.53
复旦微电	2023-12-19	35.93	38.80	1,394.08
复旦微电	2023-12-19	35.93	10.00	359.30
复旦微电	2023-12-19	35.93	13.50	485.06
复旦微电	2023-12-19	35.93	19.00	682.67
复旦微电	2023-12-19	35.93	20.00	718.60
复旦微电	2023-12-19	35.93	19.50	700.64
复旦微电	2023-12-19	35.93	8.30	298.22

芯朋微	2023-12-19	49.22	6.00	295.32
瑞联新材	2023-12-19	29.73	7.20	214.06
崇达技术	2023-12-18	8.80	100.00	880.00
安克创新	2023-12-18	85.24	30.00	2,557.20
旭光电子	2023-12-18	9.01	60.00	540.60

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(%)
隆利科技	2023-12-18	1,992.03	22,759.95	8.75%
新洁能	2023-12-18	11.28	29,819.18	0.04%
燕东微	2023-12-18	33,368.29	119,910.41	27.83%
汇成股份	2023-12-18	2,600.00	83,485.33	3.11%
恒玄科技	2023-12-18	1,763.72	12,003.47	14.69%
明微电子	2023-12-18	4,798.57	11,006.46	43.60%
五方光电	2023-12-19	3.05	29,293.48	0.01%
中晶科技	2023-12-19	936.63	10,063.35	9.31%
睿能科技	2023-12-20	19.69	21,022.96	0.09%
源杰科技	2023-12-21	4,034.20	8,483.86	47.55%
满坤科技	2023-12-22	47.00	14,747.00	0.32%
联创光电	2023-12-22	347.80	45,522.58	0.76%
麦捷科技	2023-12-25	221.64	86,680.51	0.26%
鸿日达	2023-12-25	500.00	20,667.00	2.42%
维峰电子	2023-12-25	665.60	10,989.36	6.06%
宏昌电子	2023-12-25	23,830.55	113,407.85	21.01%
泰晶科技	2023-12-25	233.15	38,932.28	0.60%
灿瑞科技	2023-12-25	84.48	11,488.94	0.74%
杰华特	2023-12-25	18,109.73	44,688.00	40.52%
炬光科技	2023-12-25	76.25	9,036.33	0.84%
东微半导	2023-12-25	413.01	9,432.69	4.38%
耐科装备	2023-12-25	165.81	8,200.00	2.02%
福立旺	2023-12-25	8,337.89	17,416.07	47.87%
珠城科技	2023-12-26	302.67	9,770.01	3.10%
统联精密	2023-12-27	183.35	15,853.29	1.16%
安凯微	2023-12-27	559.21	39,200.00	1.43%
纬达光电	2023-12-27	11,523.21	15,365.62	74.99%
振邦智能	2023-12-28	8,220.00	11,084.34	74.16%
清越科技	2023-12-28	15,098.06	45,000.00	33.55%
京东方 A	2023-12-29	9,442.01	3,815,787.87	0.25%
和晶科技	2023-12-29	1,733.91	48,909.95	3.55%
隆扬电子	2023-12-29	1,038.00	28,350.00	3.66%
菲沃泰	2023-12-29	1,853.76	33,547.24	5.53%

厦门信达	2024-01-02	10,920.94	68,717.81	15.89%
富乐德	2024-01-02	6,440.32	33,839.00	19.03%
宏昌电子	2024-01-02	3,278.69	113,407.85	2.89%
寒武纪	2024-01-02	6,052.03	41,659.45	14.53%
佰维存储	2024-01-02	21,216.47	43,032.91	49.30%
芯动联科	2024-01-02	352.87	40,001.00	0.88%
纳芯微	2024-01-05	107.30	14,252.84	0.75%
致尚科技	2024-01-08	165.80	12,868.10	1.29%
华正新材	2024-01-08	11.87	14,201.19	0.08%
新亚电子	2024-01-08	14,981.16	26,449.20	56.64%
国芯科技	2024-01-08	252.54	33,599.99	0.75%
奥比中光	2024-01-08	2,696.83	40,000.10	6.74%
则成电子	2024-01-08	5,147.92	7,059.28	72.92%
新亚电子	2024-01-09	188.24	26,449.20	0.71%
天承科技	2024-01-10	79.12	5,813.69	1.36%
英飞特	2024-01-11	152.45	29,868.54	0.51%
天岳先进	2024-01-12	241.58	42,971.10	0.56%
创耀科技	2024-01-12	80.00	8,000.00	1.00%
至纯科技	2024-01-15	19.20	38,671.78	0.05%
翱捷科技	2024-01-15	83.66	41,830.09	0.20%
芯原股份	2024-01-16	65.21	49,991.12	0.13%
容大感光	2024-01-17	1,101.02	24,642.39	4.47%
信音电子	2024-01-17	221.71	17,020.00	1.30%
灿瑞科技	2024-01-18	30.77	11,488.94	0.27%
唯捷创芯	2024-01-18	504.00	41,816.52	1.21%
汇成股份	2024-01-18	10,424.24	83,485.33	12.49%
豪声电子	2024-01-19	490.00	9,800.00	5.00%
唯捷创芯	2024-01-22	189.67	41,816.52	0.45%
希荻微	2024-01-22	320.08	40,915.06	0.78%
康鹏科技	2024-01-22	644.45	51,937.50	1.24%
中英科技	2024-01-26	4,840.50	7,520.00	64.37%
容大感光	2024-01-29	43.75	24,642.39	0.18%
秋田微	2024-01-29	5,410.80	12,000.00	45.09%
臻镭科技	2024-01-29	135.75	15,289.40	0.89%
恒烁股份	2024-01-29	452.96	8,263.73	5.48%
银河微电	2024-01-29	9,180.00	12,890.29	71.22%
英飞特	2024-01-30	2.52	29,868.54	0.01%
中颖电子	2024-02-01	118.37	34,202.84	0.35%
宝明科技	2024-02-05	8,939.62	18,426.61	48.51%
南极光	2024-02-05	11,370.57	22,329.08	50.92%
华虹公司	2024-02-07	9,990.07	171,655.44	5.82%
华勤技术	2024-02-08	194.94	72,425.24	0.27%
亿道信息	2024-02-19	1,671.58	14,199.91	11.77%
和而泰	2024-02-19	521.40	93,190.07	0.56%
洁美科技	2024-02-19	57.31	43,425.92	0.13%
伊戈尔	2024-02-19	8,967.16	39,131.97	22.92%

兴瑞科技	2024-02-19	117.79	29,777.02	0.40%
南大光电	2024-02-19	13.00	54,342.40	0.02%
蓝箭电子	2024-02-19	257.84	20,000.00	1.29%
新洁能	2024-02-19	111.76	29,819.18	0.37%
东微半导	2024-02-19	70.75	9,432.69	0.75%
汇成股份	2024-02-19	1,300.00	83,485.33	1.56%
裕太微	2024-02-19	2,642.46	8,000.00	33.03%
南亚新材	2024-02-19	14,284.19	23,475.16	60.85%
广钢气体	2024-02-19	1,898.38	131,939.85	1.44%
锆威特	2024-02-19	105.41	7,368.42	1.43%
龙迅股份	2024-02-21	2,234.20	6,925.89	32.26%
波长光电	2024-02-23	149.23	11,571.80	1.29%
铜峰电子	2024-02-23	4,011.46	62,167.62	6.45%
杰美特	2024-02-26	6,069.73	12,800.00	47.42%
博硕科技	2024-02-26	6,300.00	12,067.20	52.21%
有研硅	2024-02-26	27,542.25	124,762.11	22.08%
泰凌微	2024-02-26	346.92	24,000.00	1.45%
飞乐音响	2024-02-27	111,016.36	250,702.80	44.28%
至纯科技	2024-02-27	16.20	38,671.78	0.04%
鹏鼎控股	2024-02-28	3,701.61	232,043.78	1.60%
金海通	2024-03-04	2,682.63	6,000.00	44.71%
美迪凯	2024-03-04	22,321.67	40,133.33	55.62%
芯原股份	2024-03-04	221.79	49,991.12	0.44%
瑞联新材	2024-03-04	3,579.49	13,751.09	26.03%
盈趣科技	2024-03-05	295.28	78,049.77	0.38%
聚灿光电	2024-03-06	11,800.00	67,098.28	17.59%
威尔高	2024-03-06	173.58	13,462.18	1.29%
中巨芯	2024-03-08	2,019.32	147,727.60	1.37%
茂莱光学	2024-03-11	360.00	5,280.00	6.82%
联创电子	2024-03-13	7.50	106,896.04	0.01%
盛科通信	2024-03-14	280.32	41,000.00	0.68%
芯朋微	2024-03-15	1,790.50	13,122.43	13.64%
崇达技术	2024-03-18	93.35	109,175.24	0.09%
江丰电子	2024-03-18	93.18	26,543.56	0.35%
爱克股份	2024-03-18	4,533.75	15,600.00	29.06%
旭光电子	2024-03-18	2,028.09	83,279.28	2.44%
莱特光电	2024-03-18	181.41	40,243.76	0.45%
北方华创	2024-03-19	130.65	53,014.39	0.25%
雅葆轩	2024-03-20	17.42	8,008.00	0.22%
捷邦科技	2024-03-21	492.06	7,219.28	6.82%
润欣科技	2024-03-22	361.04	50,460.34	0.72%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

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，关注小尺寸面板需求回暖，及OLED、Mini LED等新显示技术的加速渗透；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

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；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