

华为发售 Mate 60 Pro，关注华为产业链投资机会

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(08.28-09.03)

2023 年 09 月 04 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数上涨 2.22%，申万电子行业上涨 7.06%，跑赢沪深 300 指数 4.84pct，在申万一级行业中排名第 1。把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和 PCB 领域呈现的结构化投资机会，具体建议关注华为手机产业链、5G 基站设备、先进封装等领域的投资机会。

投资要点:

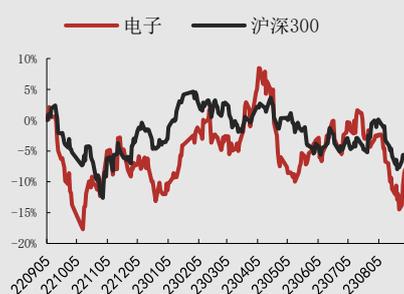
产业动态: (1) **消费电子:** 华为于 8 月 29 日发售 Mate 60 Pro，该机型为全球首款支持卫星通话的智能手机，搭载第二代昆仑玻璃、玄武架构，摄像能力在闪拍、肖像、微距等场景下全焦段拍摄体验上表现出色，XMAGE 影像更进一步；拥有 AI 隔空操控、智感支付、注视不熄屏等智慧功能并接入盘古人工智能大模型。(2) **数字芯片:** 8 月 30 日，中国移动发布核心自主创新成果“破风 8676”可重构 5G 射频收发芯片。该芯片是国内首款基于可重构架构设计，可广泛商业应用于 5G 云基站、皮基站、家庭基站等 5G 网络核心设备中的关键芯片，实现从零到一的关键性突破，填补了该领域国内空白，有效提升我国 5G 网络核心设备的自主可控度。(3) **封装:** 华为近日新增两条封装发明专利，名称为“芯片封装结构、其制备方法及其终端设备”，公开号分别为 CN116648780A 和 CN116670808A。其中，CN116648780A 专利芯片封装结构包括第一芯片、第二芯片、第一重布线层、第二重布线层和垂直硅桥，CN116670808A 专利芯片封装结构包括芯片。(4) **面板:** 根据市场研究公司 UBI Research 于 8 月 28 日发布的《第三季度 OLED 市场跟踪》报告显示，目前韩国和中国智能手机 OLED 出货量市场份额分别为 57.6% 和 42.4%；明年韩国市场份额预计将减少至 53.0%，中国将达到 47.0%；到 2025 年中国将领先这一市场，韩国为 45.2%，中国为 54.8%。UBI Research 预测到 2027 年差距将扩大。(5) **PC 显卡:** 据 TechPowerUp 消息，研究机构 Jon Peddie Research 报告显示，2023H1 全球 PC 显卡出货量达 6160 万块。预计 2022-2026 年 GPU 复合年增长率达到 3.70%，预测期结束后显卡装机总量将达到 29.98 亿台。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 54.48 倍，2018 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 45.03 倍，行业估值高于 2018 年至今历史中枢水平。上周，日均交易额 645.45 亿元，交易活跃度上升。

上周电子板块 98.50% 个股上涨: 上周申万电子行业 466 只个股中，上涨 459 只，下跌 6 只，上涨比例为 98.50%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；AI 技术风险；终端需求不及预期；行业去库存进度低于预期；行业竞争加剧；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

电视面板价格延续上涨, Q2DRAM 产业营收止跌回升

华为公布倒装芯片封装专利, 中国折叠屏手机市场持续保持快速增长

电视面板价格保持上涨趋势, 中国智能手机出货量降幅收窄

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 消费电子：华为发售 Mate 60 Pro	3
1.2 数字芯片：中国成功自研 5G 基站芯片	3
1.3 封装：华为公开两项“芯片封装结构、其制备方法及其终端设备”专利	3
1.4 面板：2025 年中国智能手机 OLED 出货量将超韩国	3
1.5 PC 显卡：二季度 PC 用显卡出货 6160 万块	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 消费电子：华为发售 Mate 60 Pro

华为于8月29日发售Mate 60 Pro。该机型为全球首款支持卫星通话的智能手机，可在无地面网络信号情况下拨打、接听卫星电话；搭载第二代昆仑玻璃，耐摔能力又提升1倍；搭配玄武架构，防护能力更周全；升级摄像能力，在闪拍、肖像、微距等场景下全焦段拍摄体验上表现出色，XMAGE影像更进一步；拥有AI隔空操控、智感支付、注视不熄屏等智慧功能，并接入盘古人工智能大模型。（来源：华为商城官微）

1.2 数字芯片：中国成功自研 5G 基站芯片

8月30日，在中国移动“第四届科技周暨战略性新兴产业共创发展大会”上，中国移动发布核心自主创新成果“破风8676”可重构5G射频收发芯片。“破风8676”芯片是国内首款基于可重构架构设计，可广泛商业应用于5G云基站、皮基站、家庭基站等5G网络核心设备中的关键芯片，实现从零到一的关键性突破，填补了该领域国内空白，有效提升我国5G网络核心设备的自主可控度。（来源：中国移动，国际电子商情）

1.3 封装：华为公开两项“芯片封装结构、其制备方法及其终端设备”专利

华为近日新增两条封装发明专利，名称为“芯片封装结构、其制备方法及其终端设备”，公开号分别为CN116648780A和CN116670808A。其中，CN116648780A专利芯片封装结构包括第一芯片、第二芯片、第一重布线层、第二重布线层和垂直硅桥，第二芯片依次通过第二重布线层、硅通孔、第一重布线层与第一芯片实现垂直互联，在垂直硅桥内的硅通孔的尺寸可以配合第二芯片的物理通道尺寸，实现高密度信号互联；CN116670808A专利芯片封装结构包括：芯片，申请实施例中提供的芯片封装结构，通过在至少一个凸块结构的金属层上设置多个焊帽，可以增加芯片上凸块结构的占用面积比例，从而有利于分散在封装制造过程中凸块结构对芯片内部的压力，并且还可以进一步增加凸块结构的散热能力和通电流能力。（来源：国家知识产权局，集微网）

1.4 面板：2025 年中国智能手机 OLED 出货量将超韩国

据BusinessKorea报道，市场研究公司UBI Research于8月28日发布的《第三季度OLED市场跟踪》报告显示，目前韩国和中国智能手机OLED出货量市场份额分别为57.6%和42.4%；明年韩国市场份额预计将减少至53.0%，中国将达到47.0%；到2025年中国将领先这一市场，韩国为45.2%，中国为54.8%。UBI Research预测，到2027年差距将扩大，韩国占据35.8%OLED市场份额，中国占据64.2%市场份额。由于中国制造的产品价格更低，预计韩国在2027年之前将在智能手机OLED销售方面保持收入领先地位。今年，韩国和中国的收入比例分别为70.2%和29.8%，预计2027年分别为53.6%和46.4%。机构预测2028年之后，中国方面收入可能超过韩国。（来源：UBI Research，集微网）

1.5 PC 显卡：二季度 PC 用显卡出货 6160 万块

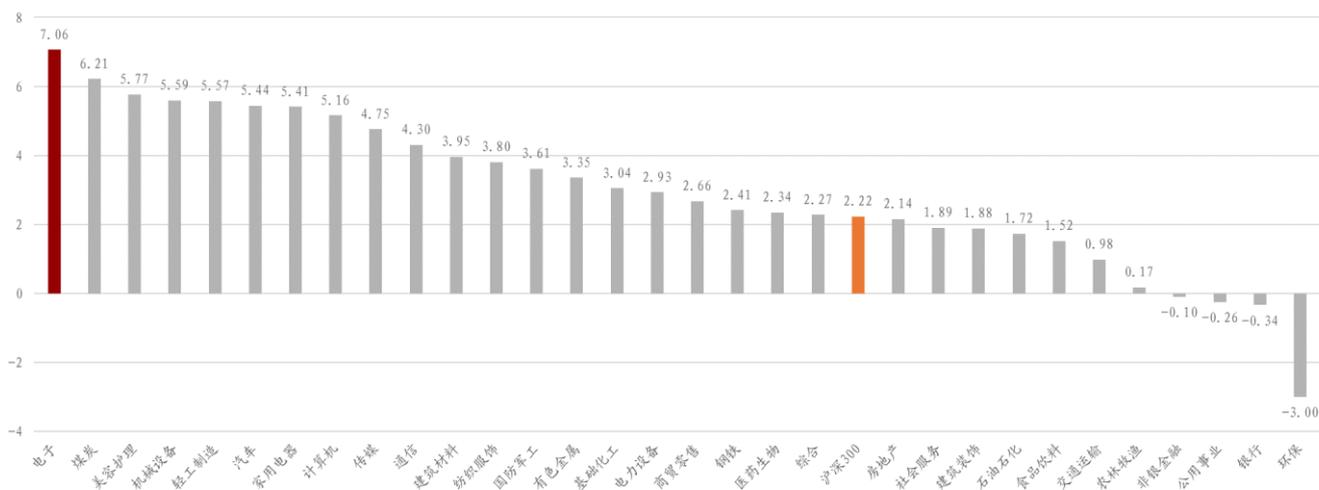
据TechPowerUp消息，研究机构Jon Peddie Research报告显示，2023H1全球PC显卡出货量达6160万块。预计2022-2026年GPU复合年增长率达到3.70%，预测期结束后显卡装机总量将达到29.98亿台。未来五年，独立显卡在个人电脑中的渗透率将达32%。与去年同期相比，包含所有平台在内的PC GPU出货总量减少27%，其中台式机减少36%，笔记本电脑减少23%。Q1环比与英伟达、AMD、英特尔显卡出货量都明显增长，其中AMD显卡出货环比增加22.9%。该机构表示Q2英伟达显卡在笔记本电脑领域表现良好，AMD显卡则在台式机领域明显增长，此外英特尔独显也获得了增长。供应商们皆看好Q3表现，预计增长幅度会在9.8%左右。（来源：Jon Peddie Research，集微网）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

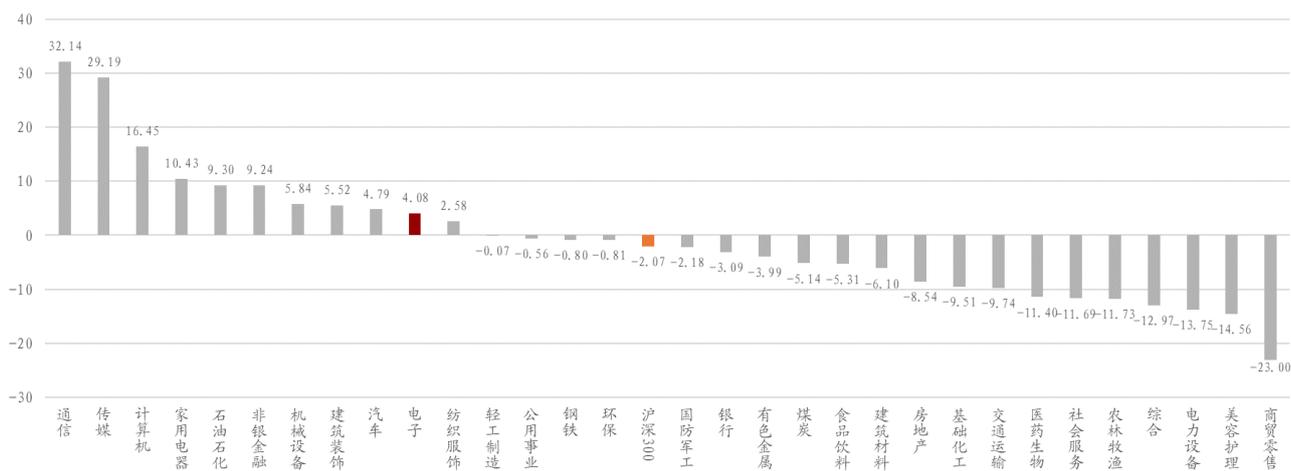
上周沪深300指数上涨2.22%，申万电子指数上涨7.06%，在申万31个行业中排第1，跑赢沪深300指数4.84个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第10位，沪深300指数下跌2.07%，申万电子行业上涨4.08%，领先沪深300指数6.15个百分点。

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6个二级子行业全部上涨，15个三级子行业全部上涨。上周涨幅最大的二级子行业为其他电子II，涨幅为7.79%；涨幅最小的二级子行业为电子化学品II，涨幅为6.34%。电子三级子行业中，涨幅较大的行业包括模拟芯片设计、集成电路封测和光学元件，分别上涨了10.70%、9.95%和9.31%，数字芯片设计为涨幅最小的三级子行业，涨幅为3.28%。2023年累计来看，涨幅较大的行业包括集成电路封测、面板和消费电子零部件及组装，分别上涨了21.79%、16.20%和13.03%。

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	6.8694	-5.9121
801082.SL	其他电子II	7.7887	-0.4956
801083.SL	元件	7.2545	4.3795
801084.SL	光学光电子	7.2722	11.5605
801085.SL	消费电子	7.0073	12.9355
801086.SL	电子化学品II	6.3445	6.6132
850812.SL	分立器件	7.2939	-22.2563
850813.SL	半导体材料	8.1050	-3.7484
850814.SL	数字芯片设计	3.2792	-9.4341
850815.SL	模拟芯片设计	10.6990	-10.7811
850817.SL	集成电路封测	9.9487	21.7911
850818.SL	半导体设备	7.4381	10.1712
850822.SL	印制电路板	7.2362	10.2441
850823.SL	被动元件	7.2838	-4.3441
850831.SL	面板	7.2888	16.1987
850832.SL	LED	6.3339	5.8553
850833.SL	光学元件	9.3114	2.2665
850841.SL	其他电子III	7.7889	-0.4957
850853.SL	品牌消费电子	7.0735	11.5071
850854.SL	消费电子零部件及组装	7.0023	13.0273
850861.SL	电子化学品III	6.3445	6.6132

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54.48倍，2018年至今SW电子板块PE(TTM)均值为45.03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)

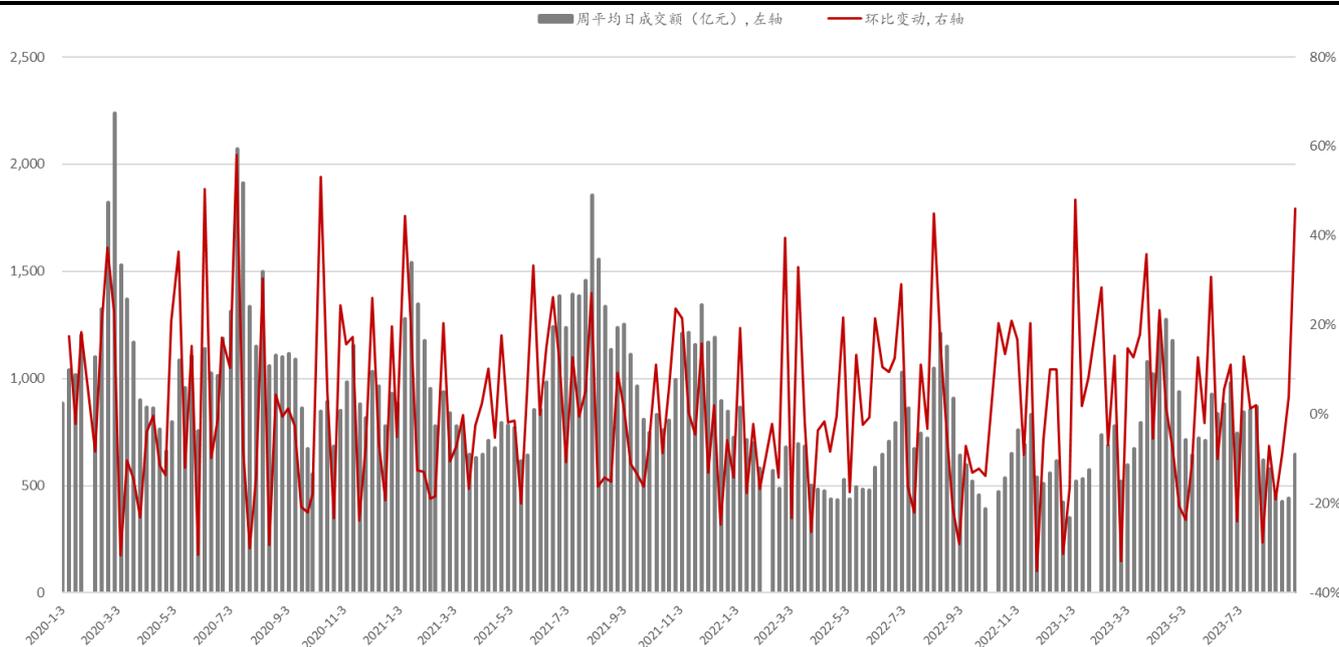


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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上升。上周5个交易日申万电子行业成交额为3227.26亿元, 平均每日成交645.45亿元, 日均交易额较前一个交易周上升46.06%。

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

上周申万电子行业个股整体上涨, 个股周涨幅最高为55.47%。从个股来看, 上周申万电子行业466只个股中, 上涨459只, 下跌6只, 上涨比例为98.50%。

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
688602.SH	康鹏科技	55.47	电子化学品III
002855.SZ	捷荣技术	46.59	消费电子零部件及组装
688512.SH	慧智微	42.52	模拟芯片设计
301421.SZ	波长光电	37.24	光学元件
300814.SZ	中富电路	35.52	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
688261.SH	东微半导	-10.23	分立器件
002584.SZ	西陇科学	-4.96	电子化学品III
600601.SH	方正科技	-2.06	印制电路板
870357.BJ	雅葆轩	-2.02	消费电子零部件及组装
300032.SZ	金龙机电	-0.48	消费电子零部件及组装

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)
富瀚微	2023-09-01	进行中	承诺不减持	西藏东方企慧投资有限公司	持股5%以上 一般股东	--
江波龙	2023-08-31	进行中	增持	蔡华波, 王景阳, 朱宇	实际控制人	--
华岭股份	2023-08-31	进行中	增持	钱卫	高管	--
鸿利智汇	2023-08-31	进行中	承诺不减持	四川金舵投资有限责任公司	实际控制人	--
国民技术	2023-08-31	进行中	承诺不减持	阚玉伦	高管	--
国民技术	2023-08-31	进行中	承诺不减持	肖德银	高管	--
国民技术	2023-08-31	进行中	承诺不减持	徐辉	高管	--
国民技术	2023-08-31	进行中	承诺不减持	孙迎彤	高管	--
国民技术	2023-08-31	进行中	承诺不减持	叶艳桃	高管	--
艾比森	2023-08-30	进行中	增持	深圳市艾比森光电股份有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	262.2950
伟时电子	2023-08-30	进行中	增持	伟时电子股份有限公司 2023 年员工持股计划	员工持股计划	200.4937
华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	王鼎	高管	--
华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	孔蔚然	高管	--
华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	唐均君	高管	--
华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	周卫平	高管	--
华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	倪立华	高管	--

华虹公司	2023-08-29	进行中	增持	上海华虹(集团)有限公司	实际控制人	--
环旭电子	2023-08-29	进行中	增持	环旭电子股份有限公司	员工持股计划	--
				2023年员工持股计划	划	
电连技术	2023-08-29	进行中	承诺不减持	陈育宣	实际控制人	--
电连技术	2023-08-29	进行中	承诺不减持	林德英	实际控制人	--

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)
江波龙	2023-09-01	78.40	76.00	5,958.40
江波龙	2023-09-01	78.40	53.80	4,217.92
江波龙	2023-09-01	79.20	16.84	1,333.73
江波龙	2023-09-01	78.40	10.20	799.68
纳芯微	2023-09-01	126.39	6.00	758.34
拓荆科技	2023-09-01	336.94	0.60	202.16
拓荆科技	2023-09-01	336.94	2.00	673.88
拓荆科技	2023-09-01	336.94	5.30	1,785.78
拓荆科技	2023-09-01	336.94	1.50	505.41
拓荆科技	2023-09-01	336.94	0.60	202.16
奥迪威	2023-09-01	12.20	310.00	3,782.00
奥迪威	2023-09-01	12.20	345.55	4,215.71
深天马 A	2023-08-31	8.46	330.00	2,791.80
深天马 A	2023-08-31	8.70	285.00	2,479.50
康强电子	2023-08-31	12.45	27.00	336.15
华灿光电	2023-08-31	6.00	60.00	360.00
华灿光电	2023-08-31	6.00	70.00	420.00
华灿光电	2023-08-31	6.00	70.00	420.00
华灿光电	2023-08-31	6.00	42.84	257.04
太龙股份	2023-08-31	9.80	20.80	203.84
安克创新	2023-08-31	72.83	11.50	837.55
天禄科技	2023-08-31	24.94	50.00	1,247.00
江波龙	2023-08-31	77.42	53.80	4,165.20
江波龙	2023-08-31	77.42	76.00	5,883.92
江波龙	2023-08-31	77.42	10.20	789.68
江波龙	2023-08-31	78.21	20.00	1,564.20
蓝特光学	2023-08-31	15.18	15.00	227.70
寒武纪	2023-08-31	158.80	2.00	317.60
中微半导	2023-08-31	23.29	8.60	200.29
中微半导	2023-08-31	23.29	8.60	200.29
中微半导	2023-08-31	23.29	8.60	200.29
中微半导	2023-08-31	23.29	8.59	200.06
中微半导	2023-08-31	23.29	8.59	200.06
中微半导	2023-08-31	23.29	10.70	249.20

中微半导	2023-08-31	23.29	11.37	264.81
中微半导	2023-08-31	23.29	8.60	200.29
中微半导	2023-08-31	23.29	24.84	578.52
中微半导	2023-08-31	25.44	61.23	1,557.69
中微半导	2023-08-31	23.29	9.00	209.61
中微半导	2023-08-31	23.29	20.00	465.80
中微半导	2023-08-31	23.29	9.00	209.61
中微半导	2023-08-31	23.29	20.00	465.80
中微半导	2023-08-31	23.29	24.80	577.59
中微半导	2023-08-31	23.29	24.83	578.29
汇成股份	2023-08-31	9.50	1,570.00	14,915.00
明微电子	2023-08-31	38.45	90.00	3,460.50
明微电子	2023-08-31	38.45	100.00	3,845.00
中芯国际	2023-08-31	42.88	29.00	1,243.52
立讯精密	2023-08-30	32.90	300.00	9,870.00
华灿光电	2023-08-30	6.00	60.00	360.00
蓝思科技	2023-08-30	10.50	26.00	273.00
韦尔股份	2023-08-30	90.79	30.00	2,723.70
纳芯微	2023-08-30	126.72	40.00	5,068.80
思特威	2023-08-30	44.83	10.00	448.30
汇成股份	2023-08-30	8.10	307.00	2,486.70
和辉光电	2023-08-30	2.73	900.00	2,457.00
和辉光电	2023-08-30	2.73	600.00	1,638.00
中芯国际	2023-08-30	50.88	109.56	5,574.41
中芯国际	2023-08-30	50.88	8.99	457.43
京东方 A	2023-08-29	3.88	2,000.00	7,760.00
恒铭达	2023-08-29	18.70	128.10	2,395.40
扬杰科技	2023-08-29	35.06	11.21	393.02
朗科智能	2023-08-29	6.82	45.00	306.90
中熔电气	2023-08-29	97.67	17.20	1,679.92
天禄科技	2023-08-29	23.60	40.00	944.00
江波龙	2023-08-29	74.33	17.94	1,333.48
韦尔股份	2023-08-29	89.34	32.00	2,858.88
至纯科技	2023-08-29	26.53	8.00	212.24
国力股份	2023-08-29	42.49	5.54	235.39
蓝特光学	2023-08-29	11.04	35.00	386.40
蓝特光学	2023-08-29	11.03	32.00	352.96
英集芯	2023-08-29	13.70	25.00	342.50
英集芯	2023-08-29	13.70	20.00	274.00
英集芯	2023-08-29	13.70	14.60	200.02
英集芯	2023-08-29	13.70	30.00	411.00
英集芯	2023-08-29	13.70	50.00	685.00
英集芯	2023-08-29	13.70	20.00	274.00
思特威	2023-08-29	42.33	15.00	634.95
思特威	2023-08-29	41.00	30.00	1,230.00
汇成股份	2023-08-29	7.70	385.00	2,964.50

和辉光电	2023-08-29	2.70	600.00	1,620.00
和辉光电	2023-08-29	2.70	900.00	2,430.00
力合微	2023-08-29	28.80	16.39	472.09
普冉股份	2023-08-29	79.21	4.50	356.45
普冉股份	2023-08-29	79.21	6.00	475.26
普冉股份	2023-08-29	79.21	6.00	475.26
普冉股份	2023-08-29	79.21	6.00	475.26
普冉股份	2023-08-29	79.21	4.90	388.13
中芯国际	2023-08-29	49.01	109.56	5,369.53
中芯国际	2023-08-29	49.01	8.99	440.62
新亚制程	2023-08-28	5.66	988.28	5,593.66
兴森科技	2023-08-28	10.44	299.00	3,121.56
兴森科技	2023-08-28	10.44	101.00	1,054.44
飞凯材料	2023-08-28	11.90	35.00	416.50
金禄电子	2023-08-28	22.11	157.18	3,475.25
闻泰科技	2023-08-28	44.78	40.00	1,791.20
韦尔股份	2023-08-28	87.32	31.00	2,706.92
至纯科技	2023-08-28	28.00	43.99	1,231.72
国力股份	2023-08-28	43.54	6.10	265.59
英集芯	2023-08-28	12.97	40.00	518.80
英集芯	2023-08-28	12.97	15.49	200.91
英集芯	2023-08-28	12.97	40.00	518.80
英集芯	2023-08-28	12.97	30.00	389.10
英集芯	2023-08-28	12.97	20.00	259.40
英集芯	2023-08-28	12.97	20.00	259.40
英集芯	2023-08-28	12.97	20.00	259.40
英集芯	2023-08-28	12.97	30.00	389.10
英集芯	2023-08-28	12.97	40.00	518.80
长阳科技	2023-08-28	15.80	30.00	474.00
汇成股份	2023-08-28	7.69	308.00	2,368.52
力合微	2023-08-28	29.00	16.00	464.00

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(%)
金禄电子	2023-08-28	3,435.00	15,114.00	22.73%
英集芯	2023-08-28	3,174.03	42,000.00	7.56%
臻镭科技	2023-08-28	1,502.41	15,289.40	9.83%
奥比中光	2023-08-28	3,570.66	40,000.10	8.93%
恒烁股份	2023-08-29	948.98	8,263.73	11.48%
东田微	2023-08-31	600.00	8,000.00	7.50%
天岳先进	2023-08-31	842.82	42,971.10	1.96%
宏微科技	2023-09-01	189.60	15,167.97	1.25%

视声智能	2023-09-01	1,777.90	5,068.10	35.08%
威贸电子	2023-09-04	1,679.80	8,068.26	20.82%
凯德石英	2023-09-04	3,109.03	7,500.00	41.45%
维峰电子	2023-09-08	131.92	10,989.36	1.20%
兆易创新	2023-09-08	35.42	66,690.63	0.05%
深天马 A	2023-09-11	8,192.49	245,774.77	3.33%
博硕科技	2023-09-11	20.16	12,067.20	0.17%
立昂微	2023-09-11	17,437.67	67,685.29	25.76%
国力股份	2023-09-11	119.45	9,583.97	1.25%
茂莱光学	2023-09-11	56.48	5,280.00	1.07%
炬泉科技	2023-09-13	2,438.07	8,352.00	29.19%
思特威	2023-09-14	1,860.07	40,001.00	4.65%
泰晶科技	2023-09-18	75.02	38,934.34	0.19%
路维光电	2023-09-18	609.00	19,333.37	3.15%
ST 星星	2023-09-19	15,000.00	226,839.34	6.61%
德邦科技	2023-09-19	5,004.01	14,224.00	35.18%
美格智能	2023-09-20	2,120.85	26,138.17	8.11%
莱特光电	2023-09-20	215.59	40,243.76	0.54%
捷邦科技	2023-09-21	124.32	7,219.28	1.72%
蓝特光学	2023-09-21	23,055.12	40,233.30	57.30%
莱特光电	2023-09-21	1,509.14	40,243.76	3.75%
思瑞浦	2023-09-21	5,457.27	12,019.55	45.40%
联动科技	2023-09-22	720.02	6,960.03	10.35%
莱特光电	2023-09-22	446.27	40,243.76	1.11%
希荻微	2023-09-22	3,596.67	40,915.06	8.79%
协创数据	2023-09-25	3,724.33	24,380.10	15.28%
莱特光电	2023-09-25	269.49	40,243.76	0.67%
炬光科技	2023-09-25	280.00	9,036.33	3.10%
思特威	2023-09-25	1,055.01	40,001.00	2.64%
一博科技	2023-09-26	1,980.45	15,000.00	13.20%
赛微微电	2023-09-26	672.32	8,333.09	8.07%
新洁能	2023-09-27	7,879.67	29,820.41	26.42%
天德钰	2023-09-27	6,767.61	40,902.13	16.55%
逸豪新材	2023-09-28	1,570.11	16,906.67	9.29%
鸿日达	2023-09-28	2,053.98	20,667.00	9.94%
捷邦科技	2023-09-28	409.28	7,219.28	5.67%
飞乐音响	2023-09-28	15,527.95	250,702.80	6.19%
伟时电子	2023-09-28	12,457.64	21,283.35	58.53%
纳芯微	2023-09-28	882.00	14,244.89	6.19%
芯海科技	2023-09-28	6,311.04	14,238.11	44.32%
硅烷科技	2023-09-28	23,350.49	32,466.16	71.92%
崇达技术	2023-10-09	20,283.98	109,175.24	18.58%
京泉华	2023-10-09	1,832.58	27,233.64	6.73%
唯特偶	2023-10-09	1,418.00	5,864.00	24.18%
博敏电子	2023-10-09	12,701.10	63,802.31	19.91%
安集科技	2023-10-09	165.43	9,907.04	1.67%

必易微	2023-10-09	178.66	6,904.89	2.59%
长光华芯	2023-10-09	1,918.69	17,627.99	10.88%
世华科技	2023-10-09	17,861.34	26,263.13	68.01%
南芯科技	2023-10-09	423.42	42,353.00	1.00%
华海诚科	2023-10-09	106.22	8,069.65	1.32%
中电港	2023-10-10	570.13	75,990.01	0.75%
联创电子	2023-10-10	335.27	106,885.16	0.31%
可川科技	2023-10-10	518.00	9,632.00	5.38%
富创精密	2023-10-10	7,371.03	20,905.33	35.26%
莱特光电	2023-10-11	215.59	40,243.76	0.54%
伊戈尔	2023-10-13	12.45	39,164.19	0.03%
寒武纪	2023-10-13	1,380.60	41,659.45	3.31%
蓝黛科技	2023-10-16	30.00	65,636.31	0.05%
光大同创	2023-10-18	92.39	7,600.00	1.22%
灿瑞科技	2023-10-18	1,405.97	11,488.94	12.24%
高华科技	2023-10-18	186.55	13,280.00	1.40%
英集芯	2023-10-19	256.23	42,000.00	0.61%
硕中科技	2023-10-20	1,167.26	118,903.73	0.98%
日久光电	2023-10-23	8,493.19	28,106.67	30.22%
澳弘电子	2023-10-23	10,000.00	14,292.40	69.97%
中船特气	2023-10-23	445.17	52,941.18	0.84%
思特威	2023-10-23	8,383.66	40,001.00	20.96%
天德钰	2023-10-23	7,674.09	40,902.13	18.76%
菲沃泰	2023-10-23	858.67	33,547.24	2.56%
晶升股份	2023-10-24	186.13	13,836.61	1.35%
经纬辉开	2023-10-25	11,000.00	57,439.39	19.15%
伟测科技	2023-10-26	5,272.21	11,337.39	46.50%
风华高科	2023-10-27	7,853.40	115,701.32	6.79%
明阳电路	2023-10-27	162.36	29,876.98	0.54%
华岭股份	2023-10-27	70.50	26,680.00	0.26%
天岳先进	2023-10-27	3,867.40	42,971.10	9.00%
菲沃泰	2023-10-27	1,594.67	33,547.24	4.75%
工业富联	2023-10-30	57.36	1,986,645.48	0.00%
唯捷创芯	2023-10-30	1,283.48	41,816.52	3.07%
希荻微	2023-10-30	639.36	40,915.06	1.56%
中科蓝讯	2023-10-30	892.79	12,000.00	7.44%
恒烁股份	2023-10-30	124.39	8,263.73	1.51%
好上好	2023-10-31	3,782.21	13,920.00	27.17%
天山电子	2023-11-01	4,026.00	10,134.00	39.73%
拓邦股份	2023-11-02	935.45	126,953.54	0.74%
伊戈尔	2023-11-02	556.92	39,164.19	1.42%
五方光电	2023-11-03	11.08	29,347.92	0.04%
睿能科技	2023-11-03	246.45	21,050.82	1.17%
万润股份	2023-11-06	692.90	93,013.02	0.74%
科翔股份	2023-11-06	13,653.11	41,469.44	32.92%
瑞芯微	2023-11-06	142.00	41,792.80	0.34%

晶合集成	2023-11-06	2,678.18	200,613.52	1.33%
东南电子	2023-11-09	638.41	8,584.00	7.44%
慧为智能	2023-11-09	1,029.15	6,418.07	16.04%
濮阳惠成	2023-11-10	55.50	29,638.24	0.19%
有研硅	2023-11-10	3,449.15	124,762.11	2.76%
中芯集成	2023-11-10	5,922.37	702,180.00	0.84%
安路科技	2023-11-13	200.40	40,084.94	0.50%
利扬芯片	2023-11-13	7,011.16	19,926.18	35.19%
飞荣达	2023-11-15	6,743.09	57,804.98	11.67%
甬矽电子	2023-11-16	22,742.50	40,766.00	55.79%
慧智微	2023-11-16	366.21	45,250.63	0.81%
维信诺	2023-11-17	289.19	138,104.62	0.21%
宸展光电	2023-11-20	5,028.43	16,273.76	30.90%
精研科技	2023-11-20	2.26	18,616.81	0.01%
汇创达	2023-11-20	9,076.66	16,639.11	54.55%
达瑞电子	2023-11-20	18.60	9,445.14	0.20%
盛美上海	2023-11-20	117.65	43,355.71	0.27%
中科飞测	2023-11-20	452.54	32,000.00	1.41%
恒烁股份	2023-11-20	854.74	8,263.73	10.34%
雅葆轩	2023-11-20	1,076.23	8,008.00	13.44%
雅创电子	2023-11-22	100.00	8,000.00	1.25%
美芯晟	2023-11-22	116.17	8,001.00	1.45%
可立克	2023-11-23	232.41	49,031.84	0.47%
鑫汇科	2023-11-27	2,706.57	4,998.29	54.15%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

AI大模型浪潮和国产替代背景下,受周期性和成长性的共同影响,把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和PCB领域呈现的结构化投资机会,具体建议关注华为手机产业链、5G基站设备、先进封装等领域投资机遇。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧;AI技术风险;终端需求不及预期;行业去库存进度低于预期;行业竞争加剧;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