

AI 芯片出口管制措施再升级，算力芯片国产替代势在必行

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(10.16-10.22)

2023 年 10 月 23 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 4.17%，申万电子指数下跌 5.92%，在 31 个申万一级行业中排第 28，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点。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，具体建议关注华为消费电子产业链、存储产业链，把握算力芯片国产替代中的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **半导体:** 10 月 17 日，美国商务部工业与安全局 (BIS) 发布更新针对人工智能 (AI) 芯片的出口管制规定，与此同时，BIS 周二还在《联邦公报》刊登了一份定于 10 月 19 日发布的行政措施，准备将 13 家中国公司添加到出口管制名单，即所谓的“实体清单”。(2) **消费电子:** Counterpoint 手机销量月度报告服务的最新研究显示，2023 年第三季度，全球智能手机销量连续第九个季度下滑，同比下降 8%，环比增长 2%。销量同比下降主要是由于消费者需求复苏不及预期。荣耀、华为和 Transsion Group 的市场份额均有所上升，是第三季度少数几家实现同比增长的品牌。

(3) **半导体:** 据 TrendForce 集邦咨询统计，2023-2027 年全球晶圆代工成熟制程 (28nm 及以上) 及先进制程 (16nm 及以下) 产能比重大约维持在 7:3。中国大陆由于致力推动本土化生产等政策与补贴，扩产进度最为积极，预估中国大陆成熟制程产能占比将从今年的 29%，成长至 2027 年的 33%。

(4) **存储:** 据 TrendForce 集邦咨询集邦咨询研究显示，由于供应商严格控制产出，NAND Flash 第四季合约价全面起涨，涨幅约 8-13%。展望 2024 年，除非原厂仍能维持减产策略，且服务器领域对 Enterprise SSD 需求回温，否则在缺乏需求作为支撑的前提下，NAND Flash 要延续涨势将有难度。

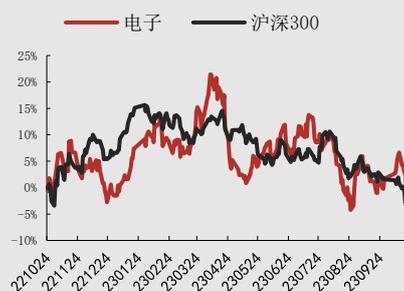
(5) **半导体:** 比亚迪半导体股份有限公司近期“半导体功率器件的元胞结构及半导体功率器件”专利获授权，授权公告号为 CN219842992U。本实用新型公开了一种半导体功率器件的元胞结构及半导体功率器件。

行业估值高于历史中枢: 从估值情况来看，目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 62.52 倍，2018 年至今 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 45.09 倍，行业估值高于 2018 年至今历史中枢水平。上周，日均交易额 1107.33 亿元，较再之前一周下降 4.48%。

上周电子板块大部分个股下降: 上周申万电子行业 468 只个股中，上涨 31 只，下跌 436 只，上涨比例为 6.62%。

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

华为电视新品跟进大尺寸 MLED 趋势，创新发布首款柔性 OLED 平板

第四季 DRAM 合约价预估上涨

华为召开 2023 年秋季新品发布会，推出多款新产品

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 半导体：美国升级 AI 芯片出口管制措施	3
1.2 消费电子：华为等 3 个品牌实现 Q3 市场份额同比上升	3
1.3 半导体：预估 2023 年中国大陆成熟制程产能占比约 29%	3
1.4 存储：第四季 NAND Flash 合约价季涨幅预估 8~13%	3
1.5 半导体：比亚迪一项半导体功率器件专利获授权	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	9
4 投资观点	12
5 风险提示	12
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	9

1 产业动态

1.1 半导体：美国升级 AI 芯片出口管制措施

10月17日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布更新针对人工智能（AI）芯片的出口管制规定。该计划不仅限制英伟达等公司向中国出口先进的AI芯片，还可能阻碍ASML、应用材料、泛林和KLA等向中国销售和出口半导体制造设备。与此同时，BIS周二还在《联邦公报》刊登了一份定于10月19日发布的行政措施，准备将13家中国公司添加到出口管制名单，即所谓的“实体清单”。其中包括北京壁仞科技开发有限公司、摩尔线程智能科技（北京）有限责任公司两家中国GPU企业。美国商务部长吉娜·雷蒙多（Gina Raimondo）称，新措施填补了去年10月发布法规中的漏洞，并表示这些措施未来可能至少每年更新一次。她表示，美国限制的目标是阻止中国获得先进的半导体，这些半导体可能推动中国人工智能和精密计算机的突破。（来源：电子发烧友网）

1.2 消费电子：华为等 3 个品牌实现 Q3 市场份额同比上升

Counterpoint手机销量月度报告服务的最新研究显示，2023年第三季度，全球智能手机销量连续第九个季度下滑，同比下降8%，环比增长2%。销量同比下降主要是由于消费者需求复苏不及预期。荣耀、华为和Transsion Group的市场份额均有所上升，是第三季度少数几家实现同比增长的品牌。华为的增长得益于其在中国新推出Mate 60系列，而荣耀也在海外市场的强劲增长带动下实现增长。Transsion品牌持续扩张，同时也从中东非市场的复苏中受益。（来源：Counterpoint）

1.3 半导体：预估 2023 年中国大陆成熟制程产能占比约 29%

据TrendForce集邦咨询统计，2023-2027年全球晶圆代工成熟制程（28nm及以上）及先进制程（16nm及以下）产能比重大约维持在7:3。中国大陆由于致力推动本土化生产等政策与补贴，扩产进度最为积极，预估中国大陆成熟制程产能占比将从今年的29%，成长至2027年的33%，其中以中芯国际（SMIC）、华虹集团（HuaHong Group）、合肥晶合集成（Nexchip）扩产最为积极。（来源：TrendForce）

1.4 存储：第四季 NAND Flash 合约价季涨幅预估 8~13%

据TrendForce集邦咨询集邦咨询研究显示，由于供应商严格控制产出，NAND Flash第四季合约价全面起涨，涨幅约8-13%。展望2024年，除非原厂仍能维持减产策略，且服务器领域对Enterprise SSD需求回温，否则在缺乏需求作为支撑的前提下，NAND Flash要延续涨势将有难度。（来源：TrendForce）

1.5 半导体：比亚迪一项半导体功率器件专利获授权

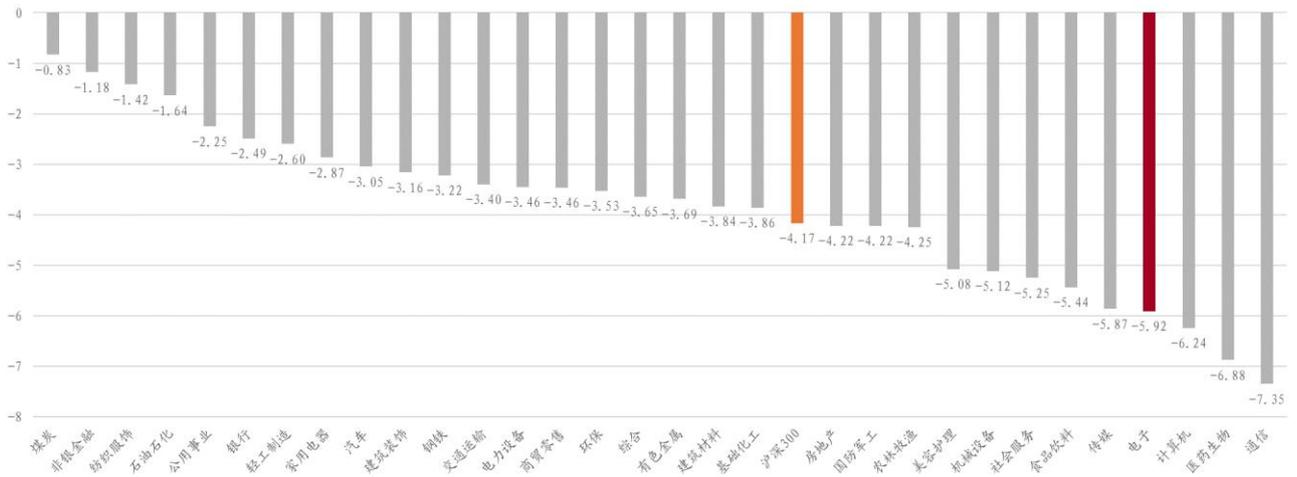
比亚迪半导体股份有限公司近期“半导体功率器件的元胞结构及半导体功率器件”专利获授权，授权公告号为CN219842992U。本实用新型公开了一种半导体功率器件的元胞结构及半导体功率器件。所述元胞结构包括：第一导电类型的漂移区，其具有相对设置的第一表面和第二表面；第二导电类型的第一掺杂区，其形成在漂移区的第一表面上；第一导电类型的源区，其形成在第二导电类型的第一掺杂区的远离漂移区的表面上；阴极金属层，其形成在源区的远离漂移区的表面上；沟槽栅结构，沟槽栅结构自源区的所述表面延伸到漂移区中；层间介质层，其位于沟槽栅结构与阴极金属层之间；阳极金属层，其位于漂移区的第二表面上；以及多个第二导电类型的阱区，彼此间隔开地位于漂移区中且位于沟槽栅结构的下方。（来源：国家知识产权局）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

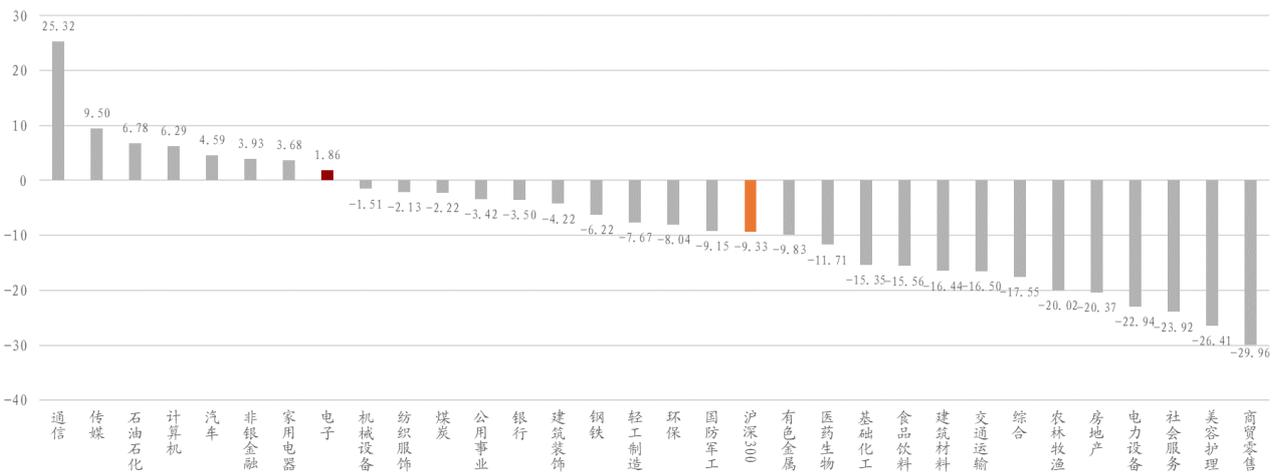
上周沪深300指数下跌4.17%，申万电子指数下跌5.92%，在31个申万一级行业中排第28，跑输沪深300指数1.74个百分点。2023年初至今，沪深300指数下跌9.33%，申万电子行业上涨1.86%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑赢沪深300指数11.18个百分点。

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个三级子行业全部下跌。上周跌幅最大的二级子行业为元件，跌幅8.41%；跌幅最小的二级子行业为半导体，跌幅4.14%。电子三级子行业中，跌幅居前的包括印制电路板、半导体材料和光学元件，跌幅分别为9.00%、8.65%和8.08%，跌幅最小的为半导体设备，跌幅3.24%。2023年累计来看，涨幅居前的三级子行业包括面板、集成电路封测和光学元件，涨幅分别为15.52%、14.88%和13.31%。

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	-4.1411	-8.0031
801082.SL	其他电子II	-6.0443	-2.7132
801083.SL	元件	-8.4138	0.2133
801084.SL	光学光电子	-6.8595	12.5757
801085.SL	消费电子	-7.7537	9.2234
801086.SL	电子化学品II	-6.0958	2.4661
850812.SL	分立器件	-6.6454	-27.1842
850813.SL	半导体材料	-8.6523	-10.4442
850814.SL	数字芯片设计	-4.1157	-10.1775
850815.SL	模拟芯片设计	-5.3105	-11.1826
850817.SL	集成电路封测	-4.3033	14.8792
850818.SL	半导体设备	-3.2402	3.6669
850822.SL	印制电路板	-8.9960	5.5631
850823.SL	被动元件	-7.3400	-7.6695
850831.SL	面板	-6.1040	15.5188
850832.SL	LED	-7.7874	4.6337
850833.SL	光学元件	-8.0842	13.3074
850841.SL	其他电子III	-6.0444	-2.7134
850853.SL	品牌消费电子	-7.8183	10.5113
850854.SL	消费电子零部件及组装	-7.7434	8.8105
850861.SL	电子化学品III	-6.0958	2.4661

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62.52倍，2018年至今SW电子板块PE (TTM)均值为45.09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)

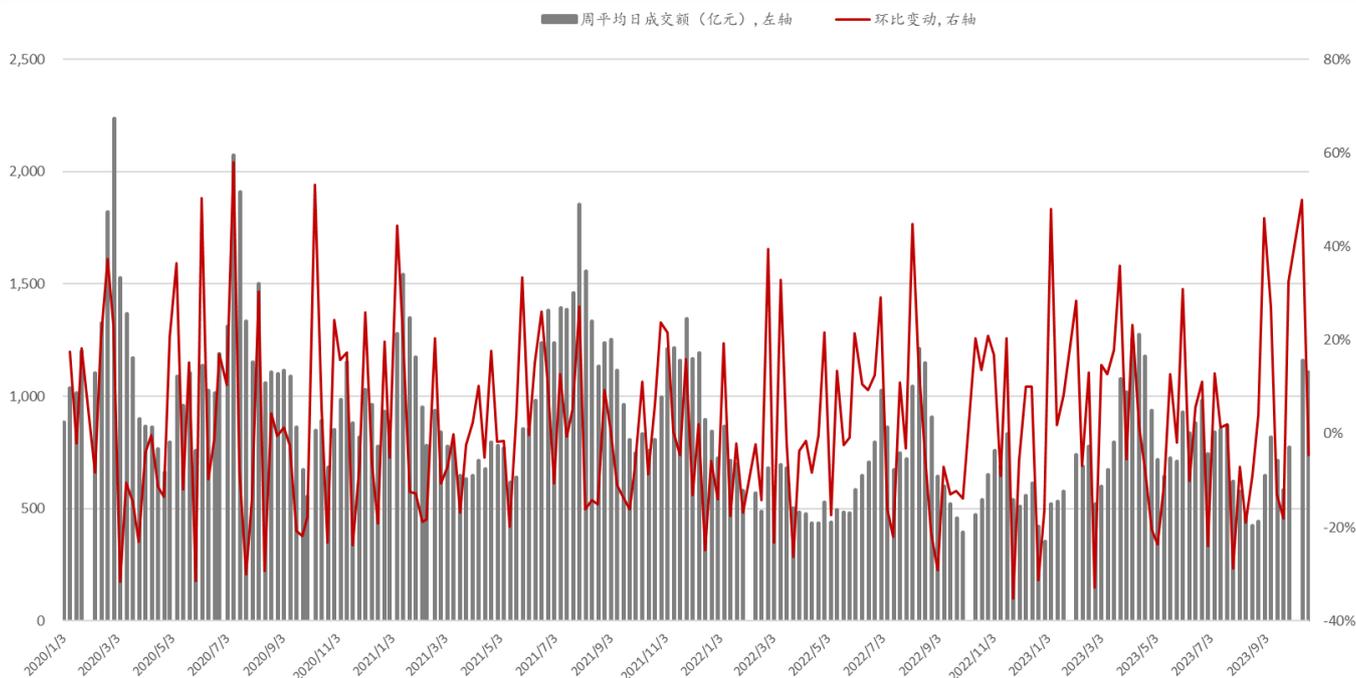


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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5536.63亿元, 平均每日成交1107.33亿元, 日均交易额较前一个交易周下降4.48%。

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, 个股周跌幅最高为31.50%。从个股来看, 上周申万电子行业468只个股中, 上涨31只, 下跌436只, 上涨比例为6.62%。

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
600666.SH	ST 瑞德	15.42	面板
603773.SH	沃格光电	13.33	面板
688256.SH	寒武纪	11.99	数字芯片设计
301348.SZ	蓝箭电子	11.60	集成电路封测
603595.SH	东尼电子	11.40	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
300735.SZ	光弘科技	-31.50	消费电子零部件及组装
300975.SZ	商络电子	-24.65	被动元件
301183.SZ	东田微	-22.85	光学元件
300968.SZ	格林精密	-22.34	消费电子零部件及组装
300322.SZ	硕贝德	-22.12	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)
凯德石英	2023-10-19	进行中	增持	南舒宇	高管	--
凯德石英	2023-10-19	进行中	增持	周文	高管	--
凯德石英	2023-10-19	进行中	增持	张娟	高管	--
凯德石英	2023-10-19	进行中	增持	陈强	高管	--
凯德石英	2023-10-19	进行中	增持	张忠恕	实际控制人	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	刘惠然	高管	--
复旦微电	2023-10-18	进行中	承诺不减持	施雷	高管	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	张斌	高管	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	傅文彪	高管	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	陈志宏	高管	--
复旦微电	2023-10-18	进行中	承诺不减持	蒋国兴	高管	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	李凤玲	高管	--
和辉光电	2023-10-18	进行中	增持	梁晓	高管	--
生益电子	2023-10-17	进行中	承诺不减持	东莞市国弘投资有限公司	持股 5%以上一般股东	--
生益电子	2023-10-17	进行中	承诺不减持	广东省广新控股集团有限 公司	其他股东	--
生益电子	2023-10-17	进行中	承诺不减持	东莞科技创新金融集团有 限公司	其他股东	--
士兰微	2023-10-17	进行中	增持	杭州士兰控股有限公司	控股股东	--

华润微	2023-10-17	进行中	增持	华润集团(微电子)有限公司或中国华润有限公司其他全资子公司	控股股东	
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	潘一德	高管	--
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	向延章	高管	--
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	傅启明	实际控制人	--
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	朱秉濬	高管	--
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	威朗国际集团有限公司	控股股东	--
中颖电子	2023-10-16	进行中	承诺不减持	张学锋	高管	--

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)
北京君正	2023-10-20	66.83	53.31	3,562.76
香农芯创	2023-10-20	25.90	7.74	200.47
超频三	2023-10-20	5.67	137.10	777.36
沪硅产业	2023-10-20	17.84	250.02	4,460.34
新亚制程	2023-10-19	6.66	180.00	1,198.80
国民技术	2023-10-19	10.91	139.90	1,526.31
香农芯创	2023-10-19	28.57	110.83	3,166.41
国科微	2023-10-19	75.88	52.60	3,991.29
鸿日达	2023-10-19	12.20	107.00	1,305.40
江化微	2023-10-19	15.97	187.85	3,000.00
纳芯微	2023-10-19	96.20	13.00	1,250.60
纳芯微	2023-10-19	96.20	20.00	1,924.00
金宏气体	2023-10-19	19.50	22.77	444.02
钜泉科技	2023-10-19	49.42	8.66	427.98
东山精密	2023-10-18	19.58	194.00	3,798.52
新亚制程	2023-10-18	6.38	200.00	1,276.00
鸿合科技	2023-10-18	27.51	13.69	376.61
海光信息	2023-10-18	55.06	230.00	12,663.80
纳芯微	2023-10-18	97.20	30.00	2,916.00
国力股份	2023-10-18	37.96	12.00	455.52
金宏气体	2023-10-18	19.90	76.29	1,518.17
东芯股份	2023-10-18	30.00	100.00	3,000.00
华海清科	2023-10-18	197.86	40.94	8,099.99
寒武纪	2023-10-18	120.20	4.95	594.99
钜泉科技	2023-10-18	49.23	10.00	492.30
崇达技术	2023-10-17	10.31	30.43	313.69
国科微	2023-10-17	72.49	224.00	16,237.76
协创数据	2023-10-17	25.03	82.00	2,052.46
韦尔股份	2023-10-17	90.20	223.48	20,157.90

金宏气体	2023-10-17	19.90	76.29	1,518.17
华海清科	2023-10-17	200.00	3.00	600.00
寒武纪	2023-10-17	115.47	6.17	712.82
帝奥微	2023-10-17	24.70	105.00	2,593.50
钜泉科技	2023-10-17	50.39	11.41	574.95
恒烁股份	2023-10-17	64.54	34.23	2,209.49
顺络电子	2023-10-16	29.97	168.00	5,034.96
新亚制程	2023-10-16	6.61	150.00	991.50
金宏气体	2023-10-16	20.10	75.45	1,516.55
寒武纪	2023-10-16	121.04	5.00	605.20
寒武纪	2023-10-16	121.04	12.30	1,488.79
钜泉科技	2023-10-16	50.48	13.00	656.24

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(%)
崇达技术	2023-10-17	20,283.98	109,175.24	18.58%
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%
硅烷科技	2023-10-19	23,350.49	32,466.16	71.92%
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%
中船特气	2023-10-23	445.17	52,941.18	0.84%
思特威	2023-10-23	8,534.29	40,001.00	21.34%
天德钰	2023-10-23	6,934.96	40,902.13	16.96%
菲沃泰	2023-10-23	858.67	33,547.24	2.56%
芯原股份	2023-10-23	50.42	49,974.95	0.10%
澳弘电子	2023-10-24	7,975.00	14,292.40	55.80%
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%
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%
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	889.91	126,953.54	0.70%
伊戈尔	2023-11-02	556.92	39,123.99	1.42%

五方光电	2023-11-03	11.08	29,293.48	0.04%
睿能科技	2023-11-03	242.85	21,022.96	1.16%
万润股份	2023-11-06	692.11	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	138.00	41,796.04	0.33%
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	704,256.75	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	20,012.12	35.03%
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	45,520.35	0.80%
维信诺	2023-11-17	289.19	138,167.24	0.21%
宸展光电	2023-11-20	5,028.43	16,280.09	30.89%
精研科技	2023-11-20	2.26	18,607.67	0.01%
汇创达	2023-11-20	9,076.66	17,297.30	52.47%
达瑞电子	2023-11-20	18.60	9,445.14	0.20%
盛美上海	2023-11-20	117.65	43,570.74	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	49,287.84	0.47%
鑫汇科	2023-11-27	2,706.57	4,998.29	54.15%
炬芯科技	2023-11-29	122.00	12,200.00	1.00%
恒烁股份	2023-11-29	118.30	8,263.73	1.43%
新洁能	2023-11-30	12.46	29,820.41	0.04%
芯导科技	2023-12-01	88.20	11,760.00	0.75%
新相微	2023-12-01	515.05	45,952.94	1.12%
朗特智能	2023-12-04	9,528.08	14,448.26	65.95%
协和电子	2023-12-04	4,661.00	8,800.00	52.97%
京泉华	2023-12-06	60.32	27,233.64	0.22%
恒铭达	2023-12-07	77.18	23,017.18	0.34%
耐科装备	2023-12-07	165.81	8,200.00	2.02%
苏州固得	2023-12-11	856.23	80,788.66	1.06%
捷捷微电	2023-12-11	154.37	73,637.75	0.21%
天键股份	2023-12-11	149.89	11,624.00	1.29%
环旭电子	2023-12-11	2,594.00	220,770.62	1.17%
东芯股份	2023-12-11	331.35	44,224.98	0.75%
奥迪威	2023-12-13	2,659.86	14,115.93	18.84%
中微半导	2023-12-14	1,624.50	40,036.50	4.06%

隆利科技	2023-12-15	1,992.03	22,759.95	8.75%
世华科技	2023-12-15	1,299.06	26,263.13	4.95%
中晶科技	2023-12-18	3,746.51	10,063.35	37.23%
国科微	2023-12-18	77.92	21,725.01	0.36%
灿瑞科技	2023-12-18	84.48	11,488.94	0.74%
燕东微	2023-12-18	33,368.29	119,910.41	27.83%
汇成股份	2023-12-18	2,200.00	83,485.33	2.64%
恒玄科技	2023-12-18	4,064.02	12,003.47	33.86%
明微电子	2023-12-18	5,767.74	11,006.46	52.40%
睿能科技	2023-12-20	19.95	21,022.96	0.09%
源杰科技	2023-12-21	4,078.42	8,483.86	48.07%
满坤科技	2023-12-22	94.00	14,747.00	0.64%
联创光电	2023-12-22	464.80	45,522.58	1.02%
兆易创新	2023-12-22	6.46	66,690.63	0.01%
凯华材料	2023-12-22	5,801.99	8,270.00	70.16%
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	88,550.40	26.91%
泰晶科技	2023-12-25	239.74	38,934.34	0.62%
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%
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	15,824.73	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	11,083.37	74.17%
清越科技	2023-12-28	15,098.06	45,000.00	33.55%
京东方 A	2023-12-29	9,976.96	3,815,787.87	0.26%
和晶科技	2023-12-29	1,733.91	48,039.99	3.61%
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%
佰维存储	2023-12-29	22,666.82	43,032.91	52.67%
厦门信达	2024-01-02	10,920.94	70,157.81	15.57%
富乐德	2024-01-02	6,440.32	33,839.00	19.03%
宏昌电子	2024-01-02	3,278.69	88,550.40	3.70%
寒武纪	2024-01-02	15,014.36	41,659.45	36.04%
芯动联科	2024-01-02	352.87	40,001.00	0.88%
纳芯微	2024-01-05	107.30	14,244.89	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	49,974.95	0.13%

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,具体建议关注华为消费电子产业链、存储产业链,把握算力芯片国产替代中的投资机遇。

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