



Research and
Development Center

周观点：PC 迎 AI 变革，看好各类 AI

终端渗透

电子

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

周观点: PC 迎 AI 变革, 看好各类 AI 终端渗透

2023 年 12 月 17 日

本期内容提要:

- **本周北美重要个股多数上涨。**美股方面, 重要个股本周涨跌幅分别为苹果(+0.95%)/特斯拉(+3.96%)/博通(+19.64%)/美光科技(+7.64%)/台积电(+2.18%)/美光科技(+8.60%)/英特尔(+8.10%)。算力重要个股本周涨跌幅分别为英伟达(+2.91%)/亚马逊(+1.73%)/甲骨文(-9.06%)/超微电脑(+10.07%)/应用光电(+9.94%)/谷歌 A(-1.77%)/Meta(+0.65%)/微软(-0.94%)/超威半导体(+7.94%)。
- **本周申万电子细分行业普跌。**年初以来涨跌幅分别为: 半导体(-4.62%)/其他电子 II(+4.88%)/元件(+3.94%)/光学光电子(+14.49%)/消费电子(+14.17%)/电子化学品 II(+6.22%); 本周涨跌幅分别为半导体(-0.78%)/其他电子 II(-1.02%)/元件(-1.48%)/光学光电子(-2.40%)/消费电子(-0.11%)/电子化学品 II(-0.63%)。
- **英特尔发布酷睿 Ultra 处理器, 为 AI PC 筑基。**当地时间 12 月 14 日, 英特尔在“AI Everywhere”活动上正式推出了 AI PC 处理器, 即代号 Meteor Lake 的新型酷睿 Ultra 处理器。这是首款基于 Intel 4 制程工艺打造的处理器, 采用了先进的 Foveros 3D 封装技术, 支持 64 GB 的 LP5/x 或高达 96GB DDR5 的最大内存。搭载酷睿 Ultra 的 PC 产品即将上市, AI PC 或带来新一轮 PC 换机潮, 建议关注 PC 核心供应商、先进封装和 DDR5 产业链。
- **AI 提供底层助力, 关注 AI 终端渗透。**本周海外 AI 算力重要个股多数上涨, 苹果等科技股同步上行。伴随大模型性能逐步提升, 各行业均在探索大模型的适用可能。谷歌发布 Gemini 后, 旗下 Pixel 系列推出众多 AI 功能。此外, intel 新型酷睿 Ultra 处理器推动 AIPC 成长。大模型在应用端亦有众多应用场景, 大幅提升生产效率, 强大赋能 MR 等行业。我们认为, AI 有望改变各类消费电子终端的使用方式, 引发新一轮换机潮流, 引领各类终端市场穿越周期再回成长, 建议关注 MR、AIPC、AI 手机、AI 音响、AI PIN、AI Ring 等机会。
- **建议关注个股:** AI 主线: 【算力硬件】工业富联/沪电股份; 【MR】杰普特/赛腾股份/智立方/蓝思科技/领益智造/三利谱等; 【AIPC】春秋电子/珠海冠宇/莱宝高科等; 【AI 手机】长信科技/水晶光电/传音控股/立讯精密/欧菲光/大族激光/舜宇光学等; 【PCB】东山精密/生益科技等。国产替代主线: 【设备】中微公司/北方华创/拓荆科技/精测电子; 【零部件】茂莱光学/英杰电气/富创精密/福晶科技; 【材料】沪硅产业/鼎龙股份/兴森科技等; 【存储】聚辰股份/澜起科技/兆易创新/东芯股份/普冉股份。
- **风险因素:** 宏观经济波动风险; 电子行业发展不及预期风险; 汇率波动风险。

	目录
行情追踪	4
海外个股追踪	4
A 股电子涨跌	5
重要公告	8
风险因素	10

	表目录
表 1: 半导体涨跌 TOP5	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	6
表 3: 元件涨跌 TOP5	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	7

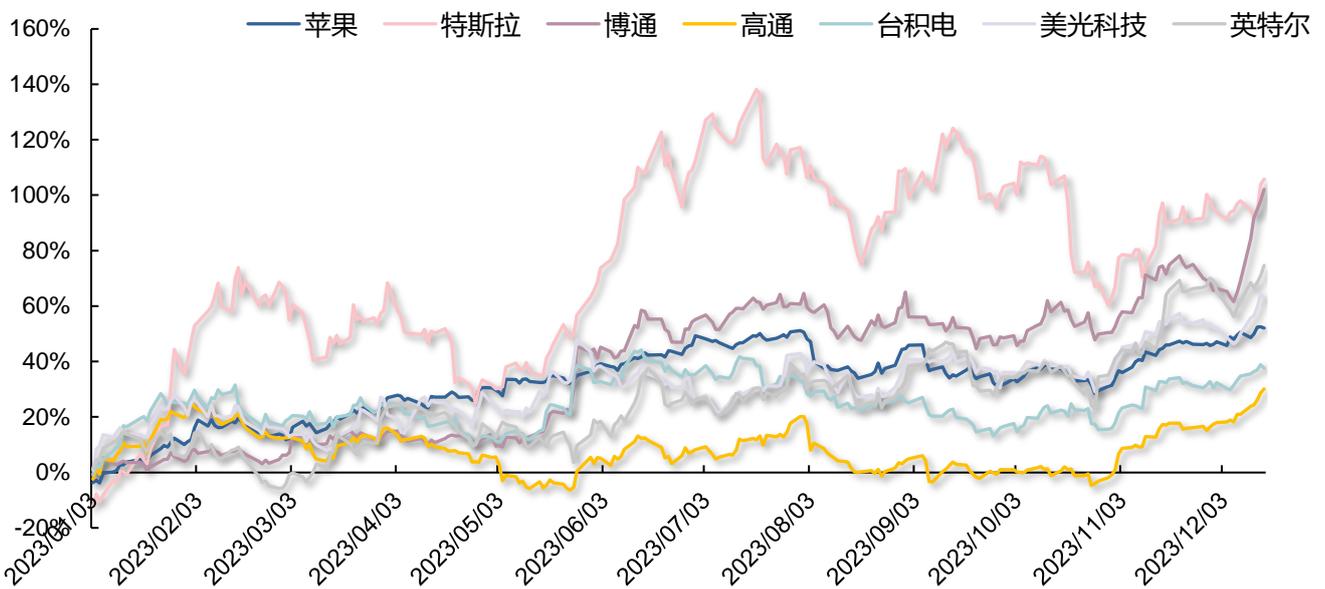
	图目录
图 1: 美股年初以来涨跌幅	4
图 2: 美算力个股年初以来涨跌幅	5
图 3: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5

行情追踪

海外个股追踪

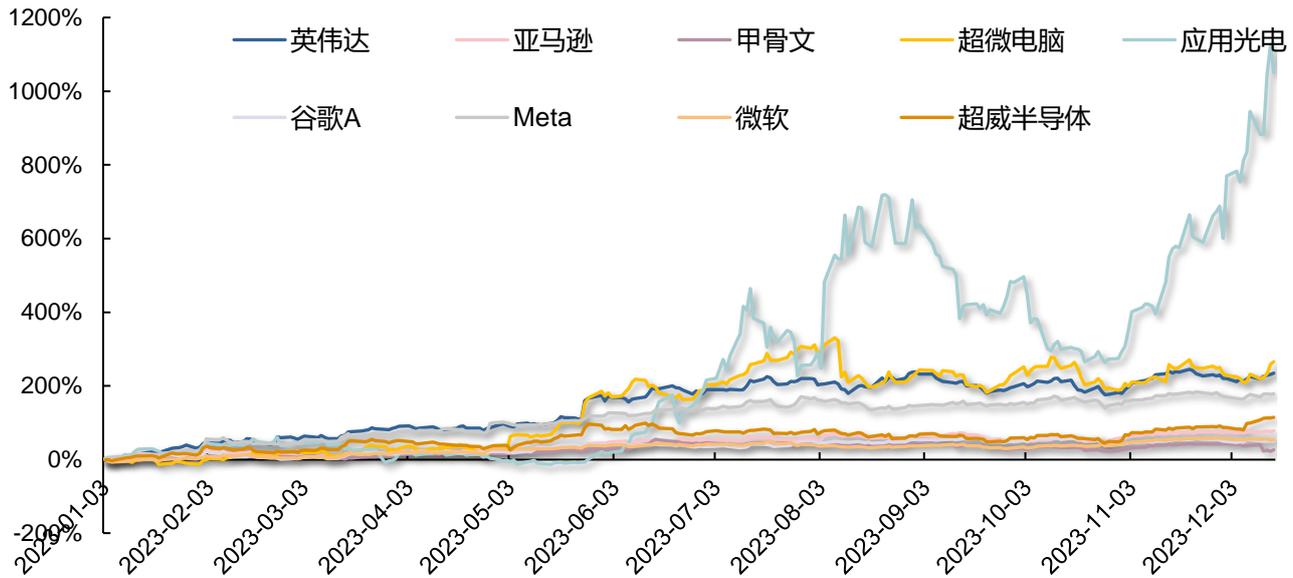
美股方面，年初以来 AI 算力产业链重要个股涨跌幅分别为：苹果 (+52.06%) / 特斯拉 (+105.80%) / 博通 (+102.05%) / 高通 (+30.19%) / 台积电 (+37.66%) / 美光科技 (+62.89%) / 英特尔 (+74.65%)；本周涨跌幅分别为苹果 (+0.95%) / 特斯拉 (+3.96%) / 博通 (+19.64%) / 美光科技 (+7.64%) / 台积电 (+2.18%) / 美光科技 (+8.60%) / 英特尔 (+8.10%)。

图 1：美股年初以来涨跌幅



资料来源：ifind, 信达证券研发中心

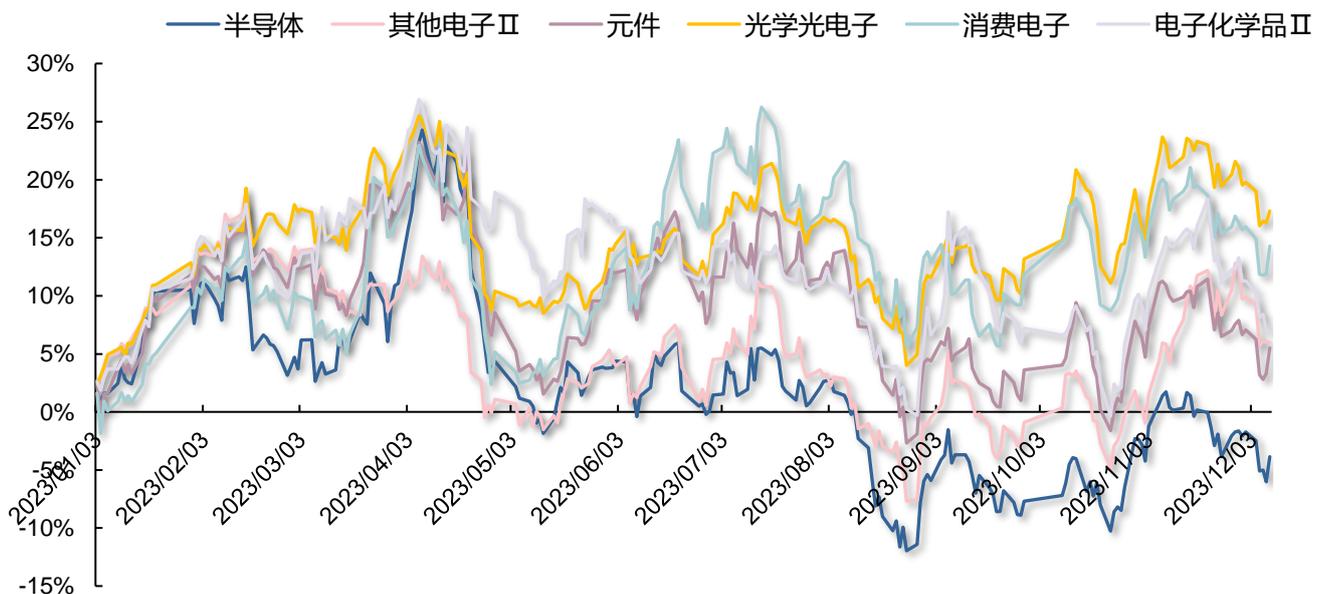
美股年初以来 AI 算力产业链重要个股涨跌幅分别为：英伟达 (+234.54%) / 亚马逊 (+78.54%) / 甲骨文 (+26.40%) / 超微电脑 (+265.54%) / 应用光电 (+1049.47%) / 谷歌 A (+50.29%) / Meta (+178.31%) / 微软 (+54.59%) / 超威半导体 (+114.84%)；本周涨跌幅分别为英伟达 (+2.91%) / 亚马逊 (+1.73%) / 甲骨文 (-9.06%) / 超微电脑 (+10.07%) / 应用光电 (+9.94%) / 谷歌 A (-1.77%) / Meta (+0.65%) / 微软 (-0.94%) / 超威半导体 (+7.94%)。

图 2：美算力个股年初以来涨跌幅


资料来源：ifind，信达证券研发中心

A 股电子涨跌

本周申万电子细分行业普跌。年初以来涨跌幅分别为：半导体（-4.62%）/其他电子Ⅱ（+4.88%）/元件（+3.94%）/光学光电子（+14.49%）/消费电子（+14.17%）/电子化学品Ⅱ（+6.22%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.78%）/其他电子Ⅱ（-1.02%）/元件（-1.48%）/光学光电子（-2.40%）/消费电子（-0.11%）/电子化学品Ⅱ（-0.63%）。

图 3：申万电子二级指数年初以来涨跌幅


资料来源：ifind，信达证券研发中心

申万半导体板块本周峰昭科技、创耀科技、杰华特、澜起科技、卓胜微涨幅靠前，分别同比+10.95%/+6.62%/+6.27%/+5.01%/+4.85%；本周寒武纪/源杰科技/海光信息/伟测科技/华海诚科跌幅靠前，分别同比-14.53%/-10.12%/-8.09%/-7.41%/-7.04%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	峰昭科技	10.95%	1	寒武纪	-14.53%
2	创耀科技	6.62%	2	源杰科技	-10.12%
3	杰华特	6.27%	3	海光信息	-8.09%
4	澜起科技	5.01%	4	伟测科技	-7.41%
5	卓胜微	4.85%	5	华海诚科	-7.04%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周泓禧科技、慧为智能、亿道信息、天键股份、珠城科技涨幅靠前，分别同比+26.87%/+18.59%/+14.10%/+12.07%/+9.90%；本周光大同创/福蓉科技/ST 美讯/惠威科技/美格智能跌幅靠前，分别同比-11.51%/-10.30%/-7.64%/-7.26%/-7.25%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	泓禧科技	26.87%	1	光大同创	-11.51%
2	慧为智能	18.59%	2	福蓉科技	-10.30%
3	亿道信息	14.10%	3	ST 美讯	-7.64%
4	天键股份	12.07%	4	惠威科技	-7.26%
5	珠城科技	9.90%	5	美格智能	-7.25%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周奥迪威、生益科技、高华科技、世运电路、天津普林涨幅靠前，分别同比+13.78%/+5.33%/+3.01%/+2.97%/+2.08%；本周则成电子/一博科技/中富电路/兴森科技/四会富仕跌幅靠前，分别同比-11.87%/-6.21%/-6.18%/-5.93%/-5.32%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	奥迪威	13.78%	1	则成电子	-11.87%
2	生益科技	5.33%	2	一博科技	-6.21%
3	高华科技	3.01%	3	中富电路	-6.18%
4	世运电路	2.97%	4	兴森科技	-5.93%
5	天津普林	2.08%	5	四会富仕	-5.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周汇创达、飞乐音响、纬达光电、奥拓电子、华塑控股涨幅靠前，分别同比+14.93%/+12.50%/+11.70%/+7.66%/+7.16%；本周腾景科技/欧菲光/五方光电/亚世光电/TCL 科技跌幅靠前，分别同比-8.74%/-8.54%/-7.32%/-6.62%/-6.24%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	汇创达	14.93%	1	腾景科技	-8.74%
2	飞乐音响	12.50%	2	欧菲光	-8.54%
3	纬达光电	11.70%	3	五方光电	-7.32%
4	奥拓电子	7.66%	4	亚世光电	-6.62%
5	华塑控股	7.16%	5	TCL 科技	-6.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周西陇科学、瑞联新材、万润股份、安集科技、中石科技涨幅靠前，分别同比+5.38%/+5.31%/+2.95%/+0.41%/+0.31%；本周强力新材/凯华材料/菲沃泰/华特气体/飞凯材料跌幅靠前，分别同比-5.10%/-4.93%/-4.30%/-3.93%/-3.32%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	西陇科学	5.38%	1	强力新材	-5.10%
2	瑞联新材	5.31%	2	凯华材料	-4.93%
3	万润股份	2.95%	3	菲沃泰	-4.30%
4	安集科技	0.41%	4	华特气体	-3.93%
5	中石科技	0.31%	5	飞凯材料	-3.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

国星光电

佛山市国星光电股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 12 月 15 日收到公司董事、总裁李程先生的书面辞职报告。因工作调动原因,李程先生申请辞去公司董事、总裁及董事会专门委员会相关职务。辞职后,李程先生将不再担任公司其他任何职务。

赛微电子

公司目前正在实施的回购方案为公司第一届董事会第二十五次会议审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,回购股份用于员工持股计划或股权激励,回购资金总额不低于人民币 2,500 万元(含),不超过人民币 5,000 万元(含),回购资金来源为公司超募资金;截至 2023 年 11 月 30 日,公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 550,312 股,占公司总股本 83,330,927 股的比例为 0.6604%,支付的资金总额为人民币 21,392,440.38 元。

中科飞测

深圳中科飞测科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 12 月 15 日分别召开了第一届董事会第二十八次会议和第一届监事会第二十四次会议,审议通过了《关于使用超募资金增加募投项目投资规模的议案》,同意公司将首次公开发行股票超募资金 30,877.70 万元用于增加募投项目“高端半导体质量控制设备产业化项目”投资规模。

方邦股份

广州方邦电子股份有限公司全资子公司珠海达创电子有限公司主要研发、生产和销售铜箔产品,是公司整体产业布局中十分重要的一环。为满足珠海达创未来发展的资金需求,公司拟以自有资金 20,000 万元向其增资,增资款项将全部计入其注册资本。本次增资完成后,珠海达创注册资本将由 20,000 万元增加至 40,000 万元,公司仍持有 100%股权。

秋田微

深圳秋田微电子股份有限公司于 2023 年 08 月 29 日召开公司第二届董事会第二十次会议,审议通过了《关于向全资子公司增资暨对外投资建设泰国生产基地的议案》,因业务发展和增加海外生产基地布局的需要,拟以自有资金向公司全资子公司秋田微电子国际有限公司(AV-DISPLAYINTERNATIONAL COMPANY LIMITED)(以下简称“秋田微国际”)增资 200 万美元,并以全资子公司秋田微国际为实施主体对外投资建设泰国生产基地(以下简称“本次对外投资”)。本次对外投资金额不超过人民币 1,400 万元(或等值美金),包括但不限于新设公司、购买土地、购建固定资产等相关事项,实际投资金额以主管部门批准金额为准,公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施泰国生产基地建设。

京东方 A

根据公司实际情况，为维护广大投资者利益，公司拟对 2021 年回购股份用途进行变更，将“用于实施公司股权激励计划”变更为“用于注销并相应减少注册资本”，通过进一步提升每股收益水平，切实提高公司股东的投资回报，维护公司价值。本次注销手续完成后，公司总股本将减少 499,999,919 股，股份总数将由 38,157,878,678 股变更为 37,657,878,759 股。

信濠光电

深圳市信濠光电科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到独立董事王义华女士提交的书面辞职报告，王义华女士因个人原因申请辞去公司第三届董事会独立董事职务，同时亦辞去董事会审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员和提名委员会委员的职务，辞职后将不再担任公司任何职务。独立董事王义华女士原定任期为 2023 年 2 月 3 日至 2026 年 2 月 2 日。

景旺电子

经中国证券监督管理委员会《关于核准深圳市景旺电子股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2023]127 号）核准，深圳市景旺电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 4 月 4 日向社会公众公开发行可转换公司债券（以下简称“景 23 转债”）1,154.00 万张，每张面值 100 元，募集资金总额为人民币 115,400.00 万元，期限 6 年。“景 23 转债”于 2023 年 5 月 9 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“景 23 转债”，债券代码“113669”。公司控股股东深圳市景鸿永泰投资控股有限公司（以下简称“景鸿永泰”）、智创投资有限公司（以下简称“智创投资”）共计配售“景 23 转债”8,001,240 张，占可转债发行总量的 69.33%。其中景鸿永泰配售 4,000,620 张，占可转债发行总量的 34.67%；智创投资配售 4,000,620 张，占可转债发行总量的 34.67%。

一博科技

根据中国证券监督管理委员会最新颁布的《上市公司独立董事管理办法》的规定，审计委员会成员应当为不在公司担任高级管理人员的董事。为进一步完善公司治理结构，保障公司董事会审计委员会规范运作，深圳市一博科技股份有限公司董事会于近日收到副总经理柯汉生先生的辞职报告。柯汉生先生因前述原因申请辞去公司副总经理职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定，其辞职报告自送达公司董事会之日生效。辞去副总经理职务后，柯汉生先生仍继续担任公司董事及审计委员会委员职务，辞任副总经理不会影响公司正常运营。截至本公告披露日，柯汉生先生直接持有公司股份 14,215,068 股，目前尚未解禁。柯汉生先生辞任副总经理职务后仍将严格遵守证监会及深圳证券交易所对持股变动的有关规定。

风险因素

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。