

行业及产业

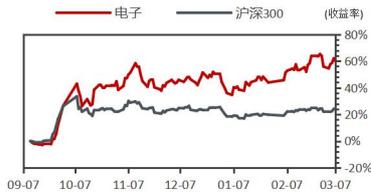
电子

# 开源 RISC-V 芯片有望获得政策推广

## ——爱建证券电子行业周报

### 强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《爱建证券电子行业周报(0222-0228)：DeepSeek 开源周发布五大技术》2025/03/03
- 《爱建证券电子行业周报(0215-0221)：全球最新 AI 模型 GroK - 3 发布》2025/02/24
- 《人工智能专题报告 (1)：适合投资人的 DeepSeek 分析报告》2025/02/20

投资要点：

- 本周 (20250301-20250307) 电子行业涨跌幅为 (+2.7%)，涨跌幅排名 9/31 位。SW 电子三级行业涨跌幅榜靠前的分别是：模拟芯片设计 (+5.2%)，数字芯片设计 (+5.2%)，半导体设备 (+4.9%)，光学元件 (+4.8%)，电子化学品 III (+4.7%)。本周申万一级行业领涨行业分别为：有色金属 (+7.1%)，国防军工 (+7.0%)，计算机 (+6.7%)，机械设备 (+5.5%)，传媒 (+5.2%)，沪深 300 指数涨跌幅为 (+1.4%)。
- 3月4日，据中国电子电路行业协会 CPCA 报道，中国政府计划发布指导意见助力开源 RISC-V 芯片在全国范围的使用推广。RISC-V 基于精简指令集 (RISC) 原则，其指令集架构有多种扩展和配置。与 X86 和 ARM 架构相比，RISC-V 架构具有体积小、支持模块化与可扩展性、指令数目少、全面开源等特点。RISC-V 作为极具潜力的开源指令集架构，以其灵活性、可定制性与开放性，在 IOT、边缘计算、汽车电子及教育等领域广泛应用。
- 3月6日，据新浪科技报道，中国 AI 团队 Monica 宣布推出全球首款通用型 AI 智能体产品 Manus。Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA (State-of-the-Art) 的成绩，显示其性能超越 Open AI 的同层次大模型。据 Manus 团队介绍，Manus 是一个真正自主的 AI 代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统 AI 助手不同，Manus 不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果。Manus 还能一键帮用户做旅行规划、股票分析、做 PPT、财报分析等工作。用户只需要输入简单的提示指令，Manus 便会直接提交给用户一份接近实用状态的规划报告或者文档内容。
- 3月5日，据彭博社报道，鸿海拟投资 9 亿美元 (约 65.34 亿元人民币) 在该州埃尔萨尔托市 (El Salto) 建设世界最大的 AI 服务器组装工厂。哈利斯科州目前约占墨西哥半导体市场的 70%。鸿海此前在埃尔萨尔托市已有一家规模较小的工厂，该企业计划扩建现有工厂并在附近新建工厂，完工后的生产基地将可制造搭载英伟达 GB200 的 AI 服务器。
- 3月6日，阿里 Qwen 团队正式发布他们最新的研究成果——QwQ-32B 大语言模型。这是一款拥有 320 亿参数的模型，性能可与 DeepSeek-R1 媲美。QwQ-32B 在仅有 DeepSeek-R1 约 1/21 参数数量的情况下，用强化学习实现了性能上的跨越。此外，阿里还在推理模型中集成了与 Agent 相关的能力，使其能够在使用工具的同时进行批判性思考，并根据环境反馈调整推理过程。QwQ-32B 在测试数学能力的 AIME24 评测集上，以及评估代码能力的 LiveCodeBench 中，千问 QwQ-32B 表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型。目前，QwQ-32B 已在 Hugging Face 和 Model Scope 开源，用户可以通过 Qwen Chat 直接进行体验。
- 投资建议：DeepSeek 发布之后，新的优秀国产大模型和 AI 智能体产品正在不断涌现。虽然中国企业仍然受制于先进算力芯片，但是中国企业在应用端已经展现出了强大的创新竞争力。随着更多终端小模型的应用落地，我们看好 AI 时代新终端的市场需求持续提升。我们判断包括服务器，智能手机和智能驾驶系统将会迎来新一轮的升级浪潮，同时国产算力芯片需求也将会持续提升。
- 风险提示：1) 国际贸易摩擦加剧；2) 下游需求不及预期；3) 技术升级进度滞后

证券分析师

许亮  
S0820525010002  
0755-83562506  
xuliang@ajzq.com

# 目录

<b>1. RISC-V 助力国产芯片进入开源时代</b> .....	<b>4</b>
1.1 RISC-V 发展历程 .....	4
1.2 RISC-V 的优势和应用领域 .....	5
1.3 RISC-V 在国产芯片中的实际应用 .....	7
<b>2. 全球产业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 AI 智能体产品 Manus 发布 .....	8
2.2 Meta Quest 3S 成全球最畅销 VR 设备 .....	8
2.3 阿里发布 QwQ-32B 大语言模型 .....	9
2.4 鸿海拟将于墨西哥建设 AI 服务器组装工厂 .....	9
<b>3. 本周市场回顾</b> .....	<b>10</b>
3.1SW 一级行业涨跌幅一览 .....	10
3.2SW 三级行业市场表现 .....	11
3.3SW 电子行业个股情况 .....	11
3.4 科技行业海外市场表现 .....	12
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: RISC-V 架构发展历程时间表 .....	5
图 2: 本周 SW 一级行业涨跌幅一览 .....	10
图 3: 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览 .....	11
图 4: SW 电子个股本周涨跌幅前十 .....	12
图 5: SW 电子个股本周涨跌幅后十 .....	12
图 6: 费城半导体指数 .....	12
图 7: 恒生科技指数 .....	12
图 8: 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览 .....	13
表 1: RISC-V、X86 及 ARM 架构对比 .....	6
表 2: RISC-V 产业链之 IP 核及芯片公司 .....	7

# 1. RISC-V 助力国产芯片进入开源时代

2025 年 3 月 4 日，据中国电子电路行业协会 CPCA 报道，中国政府计划发布指导意见助力开源 RISC-V 芯片在全国范围的使用推广。RISC-V 具备开源免费、设计灵活以及可扩展性强等显著优势，支持从微控制器到高性能计算等多领域应用。

## 1.1 RISC-V 发展历程

**诞生：**1981 年，在 David Patterson 带领下，加州大学伯克利分校起草了 RISC-1，成为今天 RISC 架构的基础。随后于 1983 年发布了 RISC-II 原型芯片，包含 138 个寄存器、39000 个晶体管。1984 年和 1988 年又分别发布了 RISC-III 和 RISC-IV。

**发展期：**2010 年，加州大学伯克利分校推出 RISC-V 架构。RISC-V 作为一种指令集架构（ISA），其诞生的初衷是设计一个全新的、完全开放且免费的指令集架构，以满足现代计算在性能、功耗、灵活性等多方面不断增长的需求。2015 年 RISC-V 基金会成立，它主要负责 RISC-V 指令集架构及其软硬件生态的标准化、保护和推广。伴随 RISC-V 架构在全球范围内影响力逐渐扩大，国内市场开始积极布局，推动 RISC-V 架构在本土的产业化落地。2018 年 9 月，中国 RISC-V 产业联盟宣布筹备成立，初期集结高校、科研机构与企业，搭建起技术研发、标准制定及产业推广的关键平台，有力助推国内 RISC-V 生态建设。

**拓展期：**2019 年，阿里巴巴平头哥发布号称业界性能最强、支持 16 核的玄铁 910RISC - V 处理器，单核性能 7.1 Coremark/MHz，主频 2.5GHz，超同业 RISC - V 性能 40%。国内华为、寒武纪、算能等企业也积极开展 RISC - V 架构芯片研发，应用覆盖人工智能加速、物联网嵌入式设备等领域。2025 年 3 月，玄铁即将推出首款服务器级 CPU 核 C930，通用算力达 SPECint2006 基准测试 15/GHz。

图 1: RISC-V 架构发展历程时间表



资料来源: RISC-V, StarFive 官网, 上海市经济和信息化委员会, 芯语, 观察者网讯, GigaDevice, 新浪科技, 新浪财经, 爱建证券研究所

## 1.2 RISC-V 的优势和应用领域

RISC-V 基于精简指令集 (RISC) 原则, 其指令集架构有多种扩展和配置。市面上目前指令架构主要包括 RISC-V、ARM 和 X86 等型号。与 X86 和 ARM 架构相比, RISC-V 架构具有体积小、支持模块化与可扩展性、指令数目少、全面开源等特点。

**支持模块化与可扩展性:** RISC-V 将不同的部分以模块化的方式组织在一起, 能灵活适配多样应用场景。在芯片设计与优化过程中, 开发者可依据不同需求, 轻松对 RISC-V 架构进行扩展。于物联网领域, 可针对设备低功耗、小型化需求定制芯片。

**指令数目少:** 得益于精简指令架构与模块化特性, RISC-V 架构指令集简洁高效。其基本指令集仅 40 多条, 远少于指令繁杂的 X86 与 ARM 架构。指令数目的精简, 极大降低了芯片设计复杂度, 让芯片设计与优化更为灵活。

**全面开源:** RISC-V 开源特性使指令集修改门槛大降, 用户可自由修改、扩展, 满足自身定制需求。同时, 降低企业开发成本, 激发创新活力, 打破技术壁

垒。

RISC-V 作为极具潜力的开源指令集架构,以其灵活性、可定制性与开放性,在 IOT、边缘计算、汽车电子及教育等领域广泛应用。

IoT:RISC-V 的低功耗特性,使其在智能传感器领域极具优势。智能传感器需长时间运行,对功耗要求严苛,RISC-V 正好符合该需求。在环境监测方面,基于 RISC-V 的传感器能够实时精准采集温度、湿度及空气质量等关键数据,并借助无线网络高效传输至控制中心,为环境监测提供可靠数据支持。

边缘计算:智能摄像头、智能网关等设备需本地实时处理分析数据,以降低延迟。RISC-V 凭借低功耗与高效处理特性,能够快速处理图像、语音等数据,实现实时智能分析与决策,有力推动边缘计算应用的高效运行。

汽车电子:RISC-V 的高性能计算能力和低延迟特性使其成为汽车电子领域的理想选择。在智能座舱中,其低功耗特性和多媒体处理能力则被应用于车载中控系统和信息娱乐功能。

教育:RISC-V 凭借其高度的灵活性与可定制性,被高校运用于计算机体系结构、嵌入式系统等课程教学中,从而搭建起卓越的教学与实践生态体系。

**表 1: RISC-V、X86 及 ARM 架构对比**

项目	X86 架构	ARM 架构	RISC-V 指令集架构
开发厂商	英特尔	ARM Holdings PLC	加州大学伯克利分校开发,目前由 RISC-V 基金会负责保护和推广
发布时间	1978 年	1985 年 (ARM1 Sample)	2010 年
指令集架构类型	CISC (复杂指令集架构)	RISC (精简指令集架构)	RISC (精简指令集架构)
架构文档篇幅	数千页	数千页	<b>不足 300 页</b>
指令集数目	指令集数目繁多	指令集数目繁多	<b>基本指令集 40 多条,合计低于 300 条</b>
模块化设计	不支持	不支持	<b>支持</b>
可扩展性	不支持	不支持	<b>支持</b>
版本兼容性	不同模块不兼容	不同的版本架构不兼容	兼容性较高
技术自主	否	否	是
技术可控	否	是	是
授权费收取情况	目前仅英特尔、AMD、VIA (台湾威盛) 三家拥有授权,不对外授权	一次性授权费、与产品销量挂钩的版税提成、技术咨询费用	<b>免费开源</b>
主要应用领域	个人计算机、服务器、超级计算机	移动智能终端、物联网	<b>物联网</b>
主要短板	成本较高,应用弹性低	成本较高、应用弹性低	生态处于发展阶段,尚未成熟

资料来源:《关于深圳市中科蓝讯科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件第二轮审核问询函的回复》,爱建证券研究所

### 1.3 RISC-V 在国产芯片中的实际应用

RISC-V 产业链广泛关联芯片设计制造、IP 核开发等关键领域。

基于 RISC-V 在芯片中独特的核心作用, 众多企业纷纷将其应用于产品研发实践: 乐鑫科技凭借芯片、软件及云技术提供 AIoT 服务, 推出含 RISC - V 32 位处理器的 ESP32 系列无线 SoC 芯片; 芯鼻科技专注物联网芯片国产化, CM32M43xR 系列 MCU 采用 32bit RISC - V N308 内核, 主频最高达 144MHz。

作为可复用设计单元, RISC-V 被嵌入 SoC 应用于 AI 计算、DSP 处理等领域。奕斯伟凭借核心业务积累, 推出 64 位和 32 位架构 IP, 适配多元场景。芯来科技专注研发, 打造通用及专用 CPU IP 产品线。

**表 2: RISC-V 产业链相关公司**

项目	公司名	主营业务	RISC-V 相关布局
MCU	兆易创新	公司长期专注于存储器、微控制器以及传感器的研发工作, 在半导体领域构建了较为完善的产品体系	兆易创新成功推出基于 RISC - V 内核的 32 位通用 MCU, 可应用于各类对成本与功耗有严格要求的嵌入式场景
	中科海芯	公司定位于为新一代消费电子领域提供芯片、系统软件核心技术及整体解决方案	中科海芯通过自研 RISC-V 芯片敏捷开发平台, 已成功开发了 32 位/64 位 MCU、MPU 芯片等产品
	芯鼻科技	公司围绕物联网芯片国产化, 聚焦国产内核替代	芯鼻科技基于 RISC-V 内核架构开展技术攻关, 目前已形成“安全芯片+通信芯片+计算芯片”的产品体系, 和“芯片+解决方案”双轮驱动的业务布局
CPU/SoC	北京君正	主营业务围绕集成电路芯片的研发与销售展开, 在芯片设计领域具备深厚技术积累	北京君正持续推进 RISC - V CPU 的研发工作, 依据实际需求对部分模块进行优化, 同时开展单核老化验证等测试, 不断迭代新版本
	全志科技	公钥主要从事智能应用处理器 SoC、高性能模拟器件及无线互联芯片的研发与设计	全志科技在投资者关系平台宣布, 基于 RISC - V 架构内核开发的芯片已量产, 进一步拓展业务版图
AI 芯片	蓝芯算力	公司致力于研发和设计 RISC-V 架构服务器 CPU 的初创公司	蓝芯算力在研发进程中取得重要阶段性成果, 其多核 SOC CPU 子系统已能在硬件仿真器上稳定运行程序
	知合计算	公司专注于基于 RISC - V 架构的高性能可扩展 AI 智算 CPU 的研发工作	知合计算目前正基于 RISC-V 架构研发针对人工智能智算场景的高性能、可扩展计算芯片
FPGA/可重构芯片	安路科技	公司致力于 FPGA、FPSoC 芯片以及专用 EDA 软件等产品的研发、设计与销售	其旗下 SWIFT1 系列应用 risc-v, 定位高带宽的视频数据处理和桥接可编程系统级芯片市场
	清微智能	公司专注于可重构计算芯片的创新研发和产业应用	清微智能是国内可重构计算芯片领军企业, 在端侧与云服务领域, 基于平头哥玄铁处理器推进多款 SoC 芯片落地。
无线通信	翱捷科技	翱捷科技业务涵盖芯片产品销售、定制服务以及半导体 IP 授权等	翱捷科技的产品 ASR595x 芯片搭载了芯来科技的 RISC-V 处理器内核, 支持鸿蒙 OS、阿里 OS 等系统, 并且已经应用于多个领域。
	乐鑫科技	主要通过整合芯片硬件、软件方案以及云技术, 为全球企业和开发者提供一站式 AIoT 产品与服务	乐鑫科技作为全球 Wi-Fi MCU 龙头, 其 RISC-V 架构降本增效。
DSP	中科本原	中科本原作为数字信号处理器 DSP 芯片供应商	中科本原成功研发第二代 RISC-V 架构的 32 位浮点 DSP 内核 SummerCore™, 其面向实时控制而优化设计, 性能达到 TI C28x 内核的 5 倍
存储芯片	英韧科技	英韧科技专注于存储技术领域, 通过自主研发为芯片设计和系统应用方案赋能	英韧科技推出国内首颗基于 RISC - V (开源指令架构) 的消费级存储主控芯片 YRS820
	芯盛智能	芯盛智能是领先的固态存储控制器芯片及解决方案提	芯盛智能支持端侧 AI 推理应用的 SATA III 企业级 SSD 主控芯片

		供商	XT6160 系列
网络芯片	芯启源	芯启源致力于集成电路核心知识产权(IP)、芯片及 EDA 工具的设计研发、生产及销售的高科技公司	芯启源抓住 RISC-V 新机遇, 积极建设 RDI 新一代数字基础设施产业体系
IP 核	奕斯伟	奕斯伟是一家集成电路领域产品和服务提供商, 核心业务包括芯片与方案、硅材料、生态链开发等板块。	奕斯伟有 RISC - V64 位和 32 位架构 IP, 为相关产品开发提供技术支持
	芯来科技	芯来科技专注于 RISC-V CPU IP 及相应平台方案的研究	芯来科技作为全球最完备的 RISC-V IP 产品货架之一, 打造了 N/U、NX/UX 四大通用 CPU IP 产品线和 NS、NA、NI 三个专用 CPU IP 产品线。

资料来源: iFind, 各公司官网, 爱建证券研究所

## 2. 全球产业动态

### 2.1 AI 智能体产品 Manus 发布

3月6日, 据新浪科技报道, 中国 AI 团队 Monica 宣布推出全球首款通用型 AI 智能体产品 Manus。Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA (State-of-the-Art) 的成绩, 显示其性能超越 Open AI 的同层次大模型。

据 Manus 团队介绍, Manus 是一个真正自主的 AI 代理, 能够解决各类复杂多变的任务。与传统 AI 助手不同, Manus 不仅能提供建议或答案, 还能直接交付完整的任务成果。

Manus 还能一键帮用户做旅行规划、股票分析、做 PPT、财报分析等工作。用户只需要输入简单的提示指令, Manus 便会直接提交给用户一份接近实用状态的规划报告或者文档内容。

**爱建观点:** Manus 发布当日在媒体圈引起了轰动, 不少媒体将 Manus 的轰动效应与 DeepSeek 发布时进行对比。我们认为, AI 大模型的最终应用落地正在逐步涌现, 未来推理模型将会继续加速垂直应用产品的爆发。

### 2.2 Meta Quest 3S 成全球最畅销 VR 设备

3月5日, Counter Point Research 发布 24Q4 全球 VR & AR 市场报告。报告中提到, 24Q4 全球虚拟现实 (VR) 头显的出货量虽同比下降 6%, 但环比增长 213%。与此同时, 增强现实 (AR) 智能眼镜市场也展现出活力, 出货量同比下降 12%, 但环比增长 100%。Meta Quest 3 凭借出色的市场表现, 成为全球最畅销的 VR 设备, 带动 Meta 的 VR 销量环比增长超过 300%。

在 AR 智能眼镜市场, 专注于视频观看体验的 Birdbath AR 眼镜在 2024 年同比增长 27%, 成为该市场的领导者。而主打信息显示功能的波导 AR 眼镜则面临 67% 的同比下滑, 显示出市场需求的疲软。

在品牌市场份额方面, Meta 以 79% 的市场份额遥遥领先, 索尼和 Pico 分别以 8% 和 3% 的市场份额紧随其后, 位列第二和第三位。

**爱建观点:** 随着 Android XR 系统和高通 XR2 Gen2 芯片在 2024 年年底

的相继发布，智能眼镜的系统 and 芯片底层系统正在向标准化前进。我们预计 2025 年智能眼镜行业将进入密集的产品爆发期。

## 2.3 阿里发布 QwQ-32B 大语言模型

3 月 6 日，阿里 Qwen 团队正式发布他们最新的研究成果——QwQ-32B 大语言模型。这是一款拥有 320 亿参数的模型，性能可与 DeepSeek-R1 媲美。

QwQ-32B 在仅有 DeepSeek-R1 约 1/21 参数量的情况下，用强化学习实现了性能上的跨越。此外，阿里还在推理模型中集成了与 Agent 相关的能力，使其能够在使用工具的同时进行批判性思考，并根据环境反馈调整推理过程。

QwQ-32B 在测试数学能力的 AIME24 评测集上，以及评估代码能力的 LiveCodeBench 中，千问 QwQ-32B 表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型。目前，QwQ-32B 已在 Hugging Face 和 Model Scope 开源，用户可以通过 Qwen Chat 直接进行体验。

**爱建观点：作为与 iPhone 合作的国产大模型，阿里千问一直备受关注，特别是其终端小型模型的进展。**

## 2.4 鸿海拟将于墨西哥建设 AI 服务器组装工厂

3 月 5 日，据彭博社报道，墨西哥哈利斯科州 (Jalisco) 州长巴勃罗·莱穆斯·纳瓦罗表示，鸿海拟投资 9 亿美元 (约 65.34 亿元人民币) 在该州埃尔萨尔托市 (El Salto) 建设世界最大的 AI 服务器组装工厂。

哈利斯科州目前约占墨西哥半导体市场的 70%。鸿海此前在埃尔萨尔托市已有一家规模较小的工厂，该企业计划扩建现有工厂并在附近新建工厂，完工后的生产基地将可制造搭载英伟达 GB200 的 AI 服务器。

莱穆斯州长称鸿海的新一轮建设预计于 2025 年底或 2026 年初完工。哈利斯科州经济发展部长辛迪·布兰科 (Cindy Blanco) 则表示鸿海正在获得埃尔萨尔托市市政府的建设许可，该州政府将为这一项目提供财政支持。

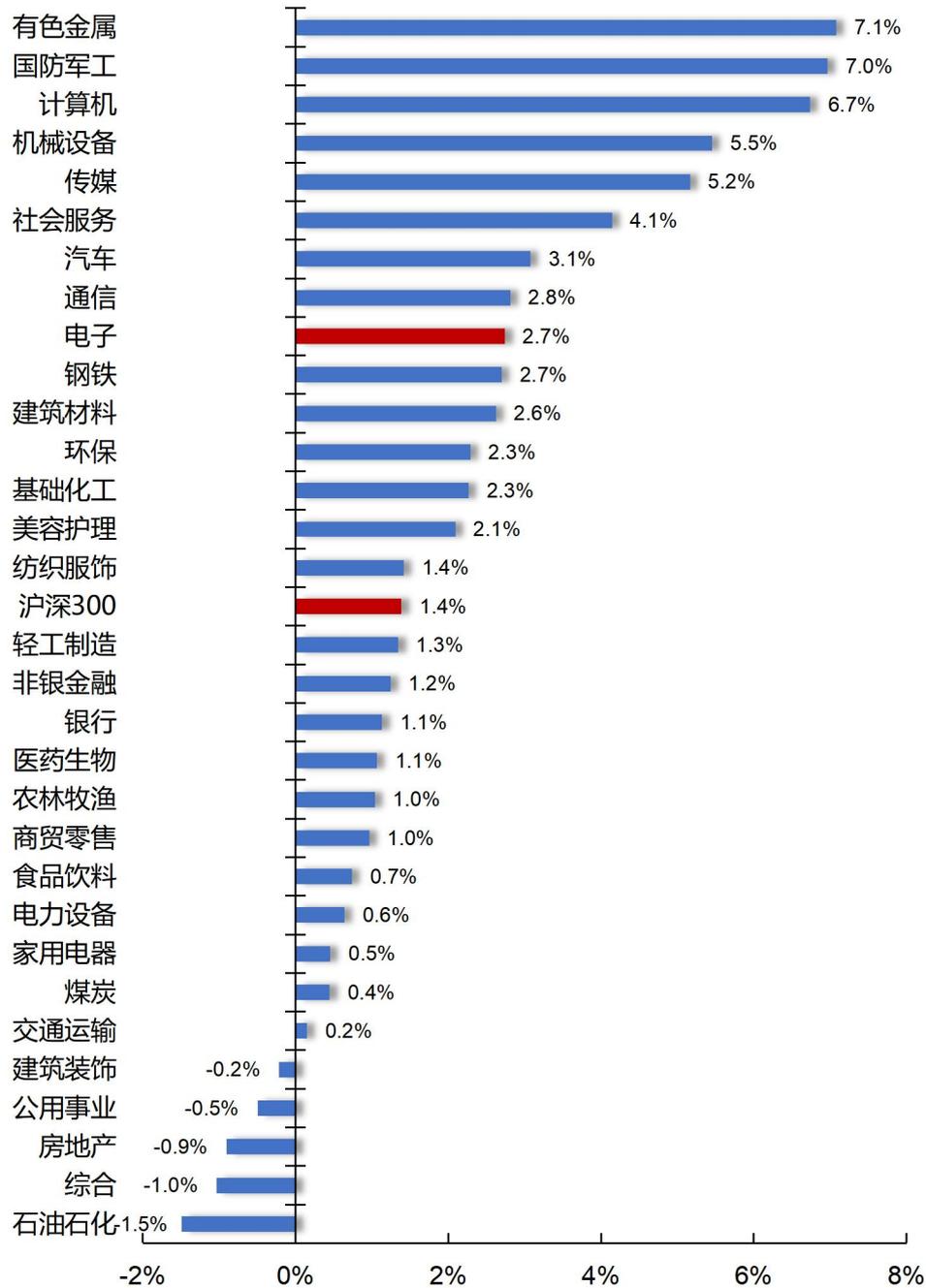
**爱建观点：目前美国依然是全球最大的 AI 服务器市场，但是由于服务器组装业务对于人力成本的严格要求。我们预计未来服务器组装业务仍将主要布局在美国以外劳动力成本较低的国家 and 地区。**

## 3. 本周市场回顾

### 3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周申万一级行业领涨行业分别为：有色金属(+7.1%)，国防军工(+7.0%)，计算机(+6.7%)，机械设备(+5.5%)，传媒(+5.2%)。沪深300指数涨跌幅为(+1.4%)，电子行业涨跌幅为(+2.7%)，涨跌幅排名9/31位。

图 2：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

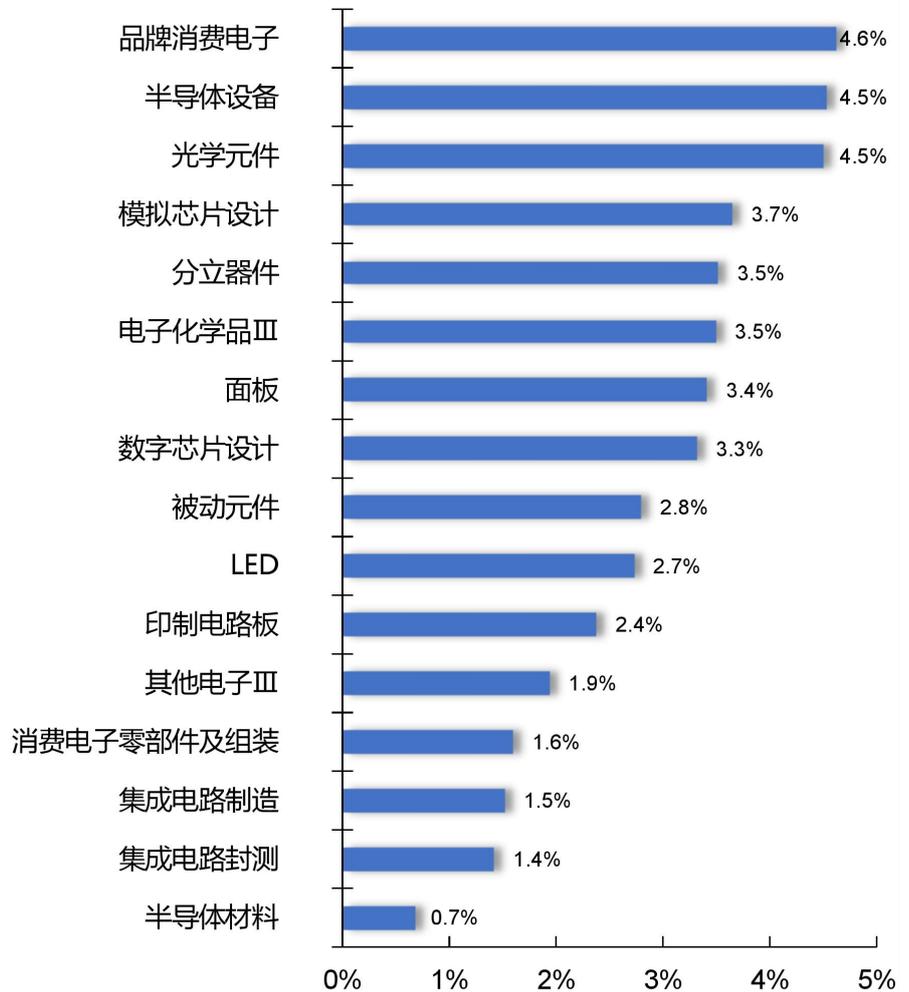


资料来源：iFind，爱建证券研究所

### 3.2SW 三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业涨跌幅榜靠前的分别是：品牌消费电子（+4.6%），半导体设备（+4.5%），光学元件（+4.5%），模拟芯片设计（+3.7%），分立器件（+3.5%）。

图 3：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



资料来源：iFind，爱建证券研究所

### 3.3SW 电子行业个股情况

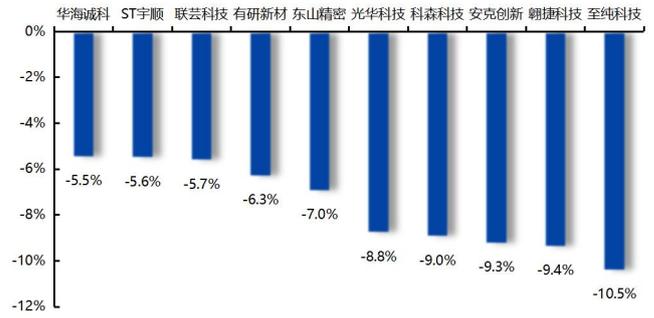
本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：鑫汇科（+31.3%），格林达（+26.8%），天山电子（+23.6%），本川智能（+23.4%），弘信电子（+22.7%），安路科技（+22.7%），思瑞浦（+22.5%），天津普林（+21.0%），茂莱光学（+19.9%），芯原股份（+19.2%）；涨跌幅排名后十的股票分别是：至纯科技（-10.5%），翱捷科技（-9.4%），安克创新（-9.3%），科森科技（-9.0%），光华科技（-8.8%），东山精密（-7.0%），有研新材（-6.3%），联芸科技（-5.7%），ST 宇顺（-5.6%），华海诚科（-5.5%）。

图 4：SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源：iFind，爱建证券研究所

图 5：SW 电子个股本周涨跌幅后十



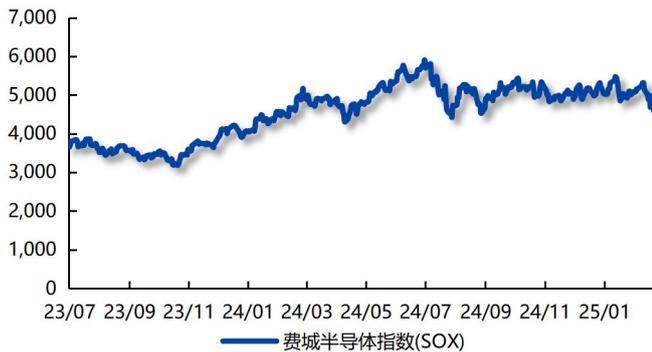
资料来源：iFind，爱建证券研究所

### 3.4 科技行业海外市场表现

费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为 -2.9%。

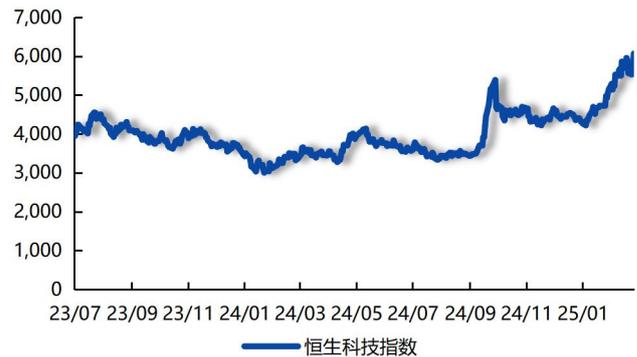
恒生科技指数本周涨跌幅为 +8.4%。

图 6：费城半导体指数



资料来源：iFind，爱建证券研究所

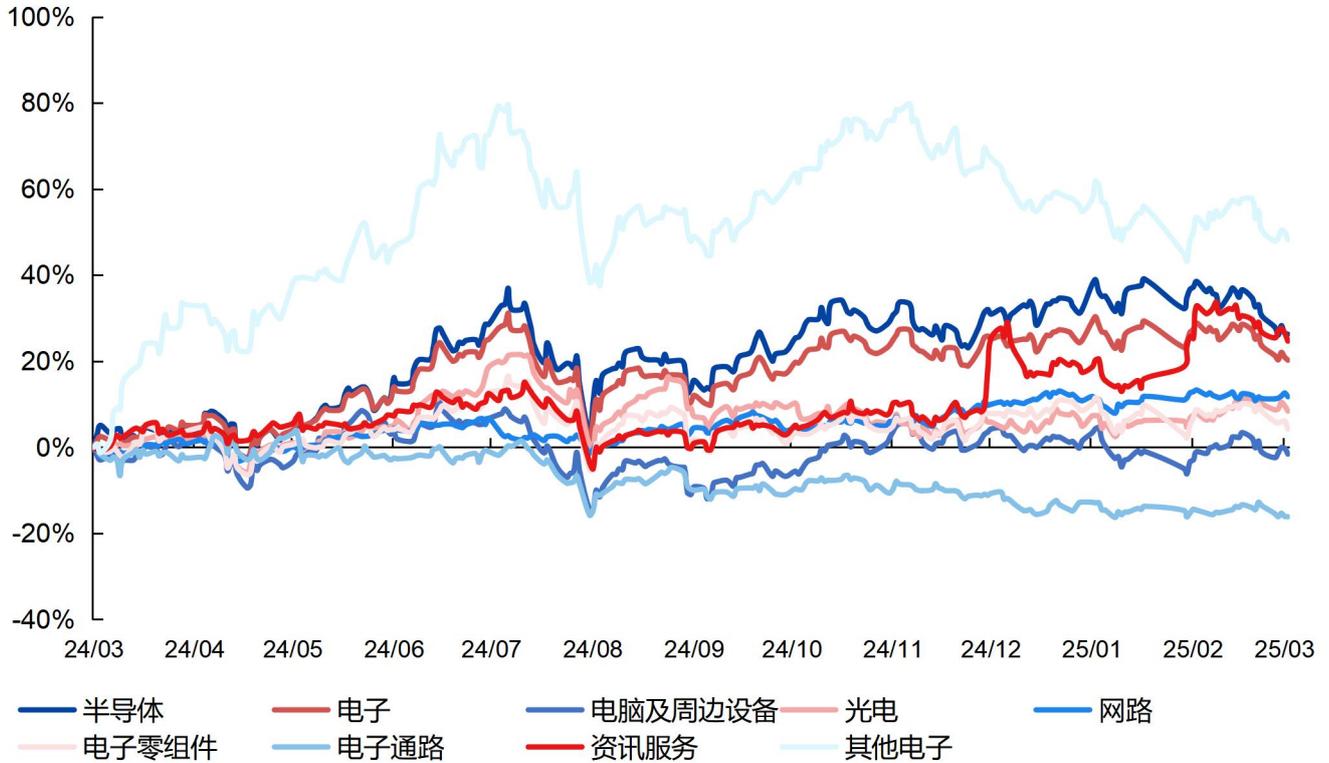
图 7：恒生科技指数



资料来源：iFind，爱建证券研究所

本周中国台湾电子指数各板块涨跌幅分别是:半导体(-5.2%),电子(-4.5%),电脑及周边设备(-3.0%),光点(-2.7%),网路(-0.05%),电子零组件(-5.1%),电子通路(-3.9%),咨询服务(-3.4%),其他电子(-4.3%)。

图 8: 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源: iFind, 爱建证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞后

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

### 行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。