



## 标配

## 大模型催生算力需求，AI产业需求持续爆发

——电子行业周报2023/5/22-2023/5/26

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

陈宜权  
chenyq@longone.com.cn

## 相关研究

1. 电子行业周报：库存水位加速见底，周期拐点渐行渐近
2. 电子行业周报：AI赋能智能终端趋势明确，关注消费电子和IoT芯片领域估值重塑
3. 电子行业周报：第一季度国内设备厂商表现亮眼，静待终端市场需求回暖
4. 电子行业周报：LCD TV面板价格全面回暖，行业复苏趋势明确
5. 电子行业周报：整体资本开支预期向好，国产设备有望获得大规模验证机会

## 投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌2.37%，申万电子指数下跌0.09%，行业整体跑赢沪深300指数2.28个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM) 42.99倍。子板块本周涨跌：电子元器件(+2.96%)、电子化学品(+2.34%)、其他电子(+0.99%)、消费电子(-0.65%)、半导体(-0.65%)、光学光电子(-1.37%)。
- **电子板块观点：大模型催生算力需求，AI产业需求持续爆发。**国内外科技巨头争相投入AI大模型领域，大模型的训练和推理需要大量的高算力芯片作为支撑。服务器芯片是AI算力之源，其需求量大模型带动下爆发式增长，随着国内外科技企业持续对AI大模型领域的投入，AI产业相关的芯片产业链将有望迎来快速发展，建议重点关注AI芯片及服务器芯片。
- **LCD 面板价格持续复苏。**根据WitsView 2023年5月22日的最新数据，65寸QHD、55寸QHD、43寸FHD和32寸HD电视面板的价格全面回暖，均价较4月分别上涨9.0%、10.5%、3.6%和3.2%，自2月下旬触底以来已连续3个月保持上涨，LCD TV面板全面回暖趋势明确。IT面板（笔记本及显示器）价格自2022年11月触底后，已连续6月维持稳定，Sigmaintell 5月27日最新数据显示23.8寸FHD的IPS和VA显示器面板较4月分别小幅上涨0.4%和1.2%，局部回暖态势已现。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内LCD厂商的控产控价战略进一步推进，产能折旧逐渐完成，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货618和下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、士兰微等；3) 面板行业：TV面板价格回暖趋势明确，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **风险提示：**(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 国产替代不及预期风险。

## 正文目录

1. 本周观点 .....	4
2. 行情回顾 .....	4
3. 行业数据跟踪 .....	7
4. 行业动态 .....	8
4.1. 行业新闻 .....	8
4.2. 公司要闻 .....	9
4.3. 上市公司公告 .....	10
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/5/26) .....	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/5/26) .....	5
图 4 近一年费城半导体指数变化 .....	5
图 5 近一年台湾半导体指数变化 .....	5
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股 .....	6
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股 .....	6
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 13 2019 年 10 月 6 日-2023 年 5 月 22 日 TV 面板价格 (美元) .....	7
图 14 2018 年 11 月-2023 年 5 月笔记本面板价格(美元) .....	8
图 15 2018 年 12 月-2023 年 5 月显示面板价格(美元) .....	8
表 1 公司要闻 .....	9
表 2 上市公司公告 .....	10

## 1.本周观点

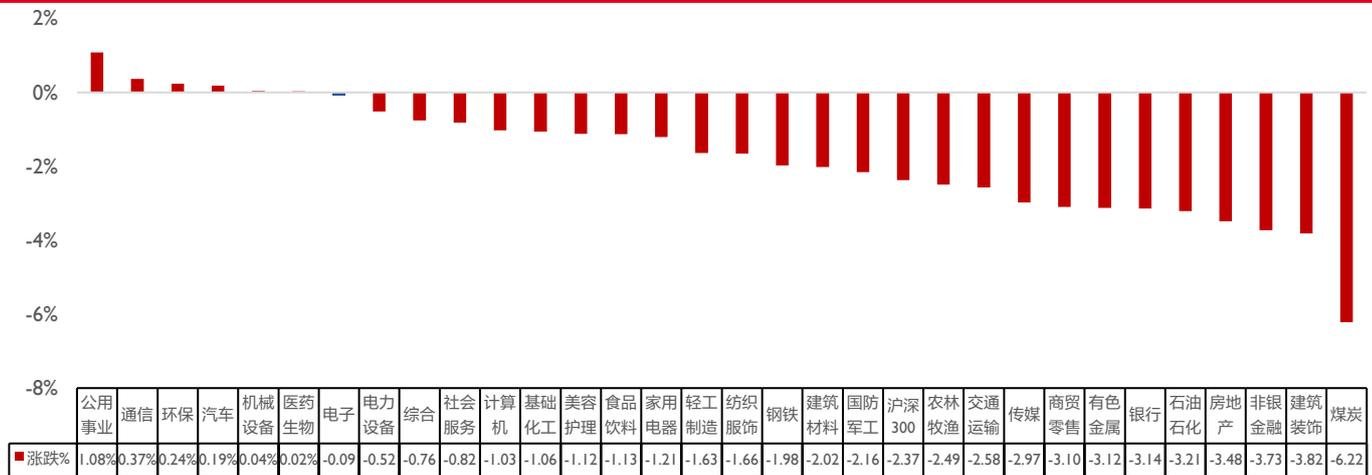
**大模型催生算力需求, AI 产业需求持续爆发。**国内外科技巨头争相投入 AI 大模型领域, 大模型的训练和推理需要大量的高算力芯片作为支撑。服务器芯片是 AI 算力之源, 其需求量在大模型带动下爆发式增长, 随着国内外科技企业持续对 AI 大模型领域的投入, AI 产业相关的芯片产业链将有望迎来快速发展, 建议重点关注 AI 芯片及服务器芯片。

**LCD 面板价格持续复苏。**根据 WitsView 2023 年 5 月 22 日的最新数据, 65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格全面回暖, 均价较 4 月分别上涨 9.0%、10.5%、3.6% 和 3.2%, 自 2 月下旬触底以来已连续 3 个月保持上涨, LCD TV 面板全面回暖趋势明确。IT 面板 (笔记本及显示器) 价格自 2022 年 11 月触底后, 已连续 6 个月维持稳定, Sigmaintell 5 月 27 日最新数据显示 23.8 寸 FHD 的 IPS 和 VA 显示器面板较 4 月分别小幅上涨 0.4% 和 1.2%, 局部回暖态势已现。我们认为当前面板正处于复苏阶段, 后续随着国内 LCD 厂商的控产控价战略进一步推进, 产能折旧逐渐完成, 叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货 618 和下半年新品等因素, 面板的价格将会持续回暖, 面板厂商的利润情况也将得到显著改善。

## 2.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.37%, 申万电子指数下跌 0.09%, 行业整体跑赢沪深 300 指数 2.28 个百分点, 涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位, PE(TTM) 42.99 倍, 较上一周小幅下跌。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

截止 5 月 26 日, 申万电子二级子板块本周涨跌: 电子元器件(+2.96%)、电子化学品(+2.34%)、其他电子(+0.99%)、消费电子(-0.65%)、半导体(-0.65%)、光学光电子(-1.37%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 5.37%, 费城半导体指数上涨 10.68%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/5/26)

2023/5/26	代码	板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
				WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
	801081.SI	半导体	4,198.42	-0.65%	-0.70%	3.63%	56.29	37.48%	18.71%
	801083.SI	电子元器件	5,356.66	2.95%	0.94%	9.55%	31.56	40.86%	20.39%
	801084.SI	光学光电子	1,314.04	-1.37%	-0.08%	10.34%	67.95	99.75%	89.60%
	801085.SI	消费电子	5,305.99	-0.65%	3.21%	8.54%	28.20	25.08%	12.52%
	801086.SI	电子化学品	5,856.52	2.34%	-0.86%	17.88%	54.09	70.40%	54.30%
	801082.SI	其他电子	8,275.93	0.99%	2.77%	3.90%	46.04	70.18%	45.52%
	000001.SH	上证指数	3,212.50	-2.16%	-3.33%	3.99%	13.08	47.20%	39.75%
	399001.SZ	深证成指	10,909.65	-1.64%	-3.38%	-0.97%	25.01	38.39%	39.83%
	399006.SZ	创业板指	2,229.27	-2.16%	-4.11%	-5.01%	32.01	7.50%	3.74%
	000300.SH	沪深300	3,850.95	-2.37%	-4.42%	-0.53%	11.76	24.71%	30.70%
	801080.SI	电子(申万)	3,749.64	-0.09%	0.65%	7.54%	42.99	71.66%	41.18%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	376.29	5.37%	10.86%	25.29%	0.00	0.00%	0.00%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,545.67	10.68%	18.39%	40.03%	33.44	94.75%	94.76%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/5/26)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

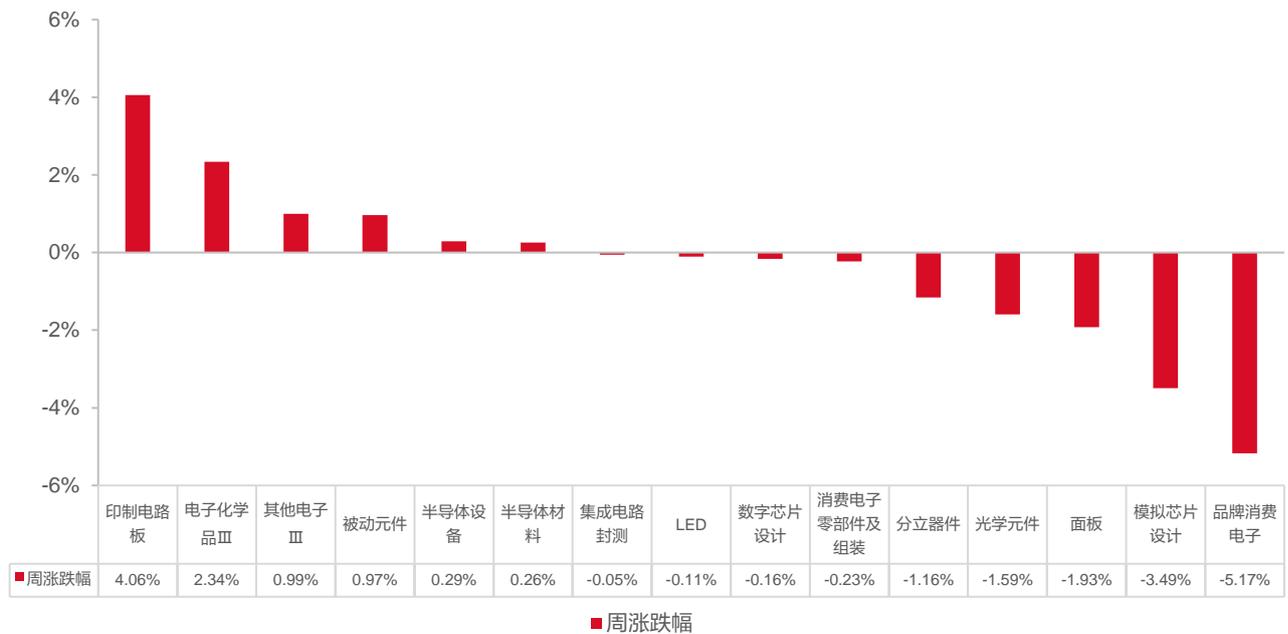
图5 近一年台湾半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：印制电路板(+4.06%)、电子化学品(+2.34%)、其他电子(+0.99%)、被动元件(+0.97%)、半导体设备(+0.29%)、半导体材料(+0.26%)、集成电路封测(-0.05%)、LED(-0.11%)、数字芯片设计(-0.16%)、消费电子零部件及组装(-0.23%)、分立器件(-1.16%)、光学元件(-1.59%)、面板(-1.93%)、模拟芯片设计(-3.49%)、品牌消费电子(-5.17%)。

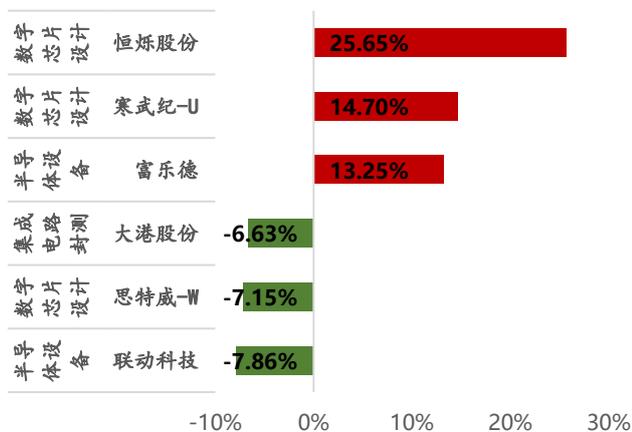
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

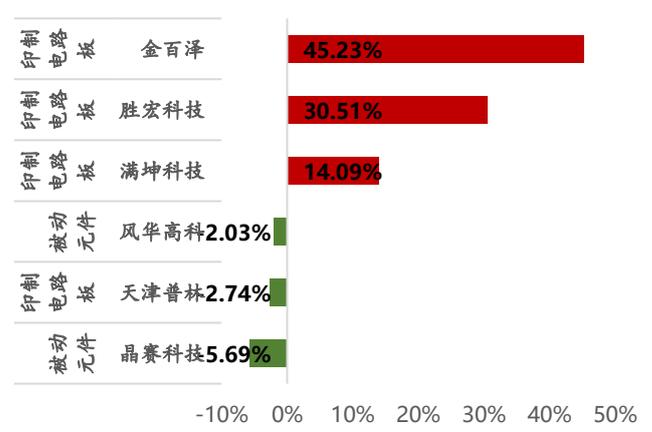
**本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：**

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



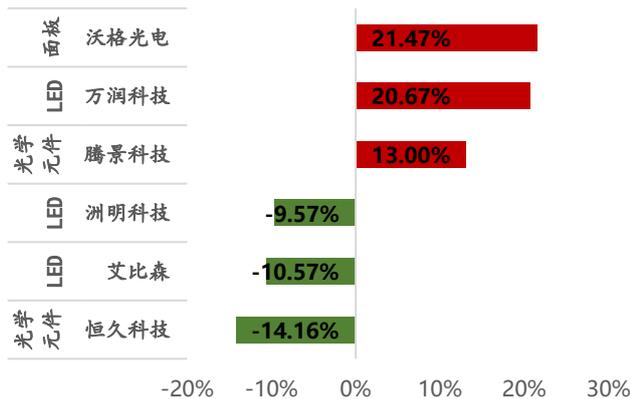
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



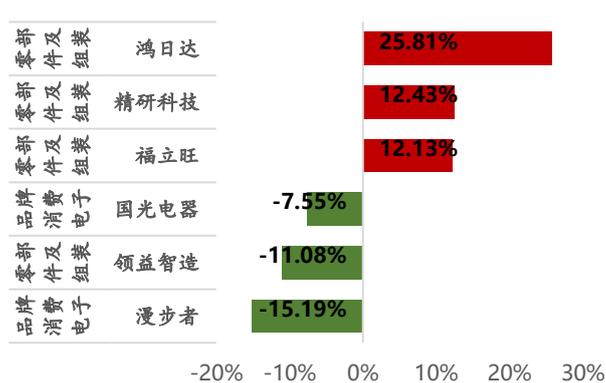
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



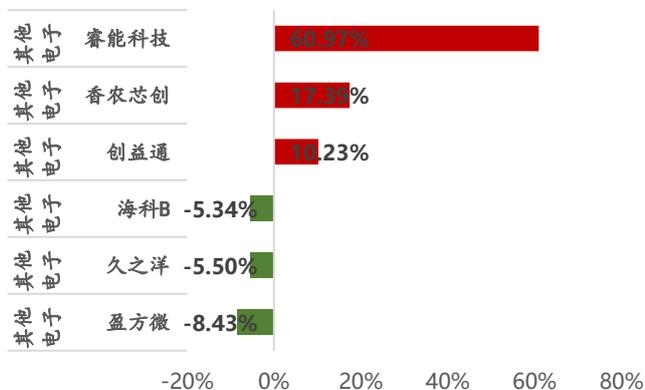
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



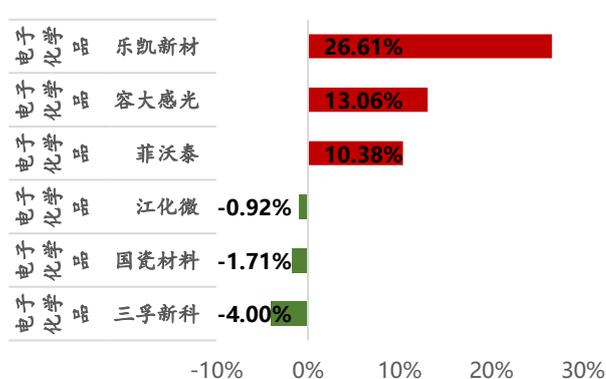
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

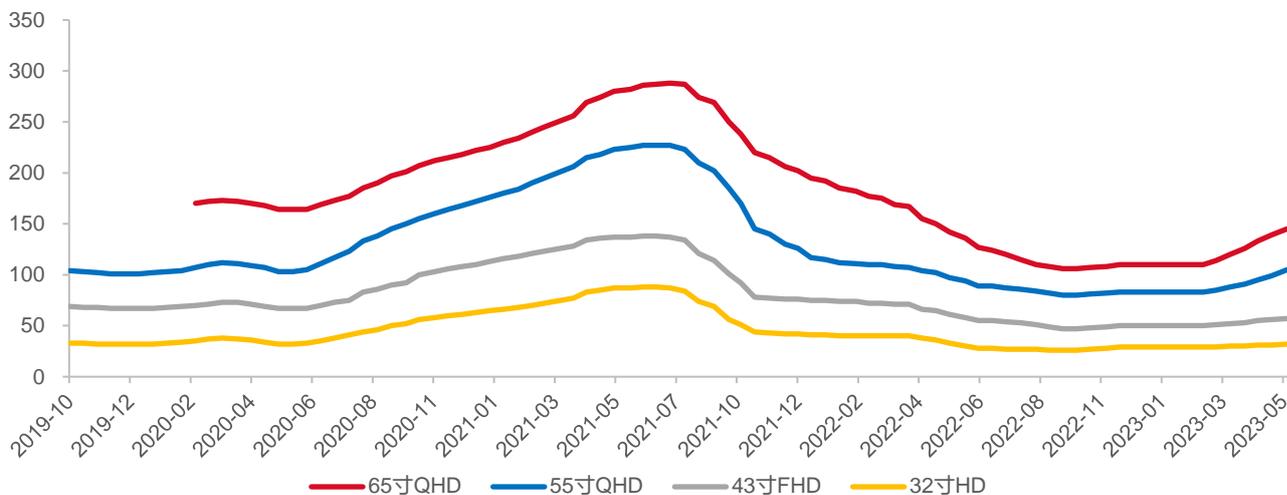
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

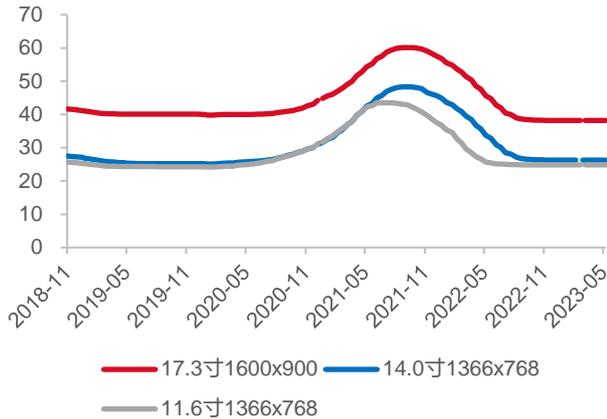
### 3.行业数据跟踪

图13 2019年10月6日-2023年5月22日TV面板价格(美元)



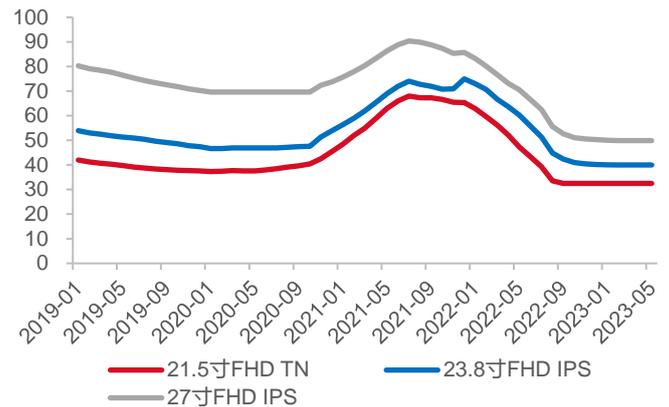
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图14 2018年11月-2023年5月笔记本面板价格(美元)



资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图15 2018年12月-2023年5月显示面板价格(美元)



资料来源: 群智咨询, iFind, 东海证券研究所

## 4. 行业动态

### 4.1. 行业新闻

#### 人民邮电报: 我国 5G 套餐用户数突破 12 亿

近日, 中国电信、中国移动、中国联通发布了最新运营数据。数据显示, 截至 2023 年 4 月底, 三大运营商 5G 套餐用户总数累计超 12 亿, 达 12.13 亿户。4 月, 中国电信的移动用户数净增 149 万户, 累计达 4.00 亿户; 5G 套餐用户数净增 402 万户, 累计达 2.87 亿户; 有线宽带用户数净增 82 万户, 累计达 1.85 亿户; 固定电话用户数减少 40 万户, 累计达 1.04 亿户。4 月, 中国移动的移动用户数净增 2.5 万户, 累计达 9.83 亿户; 5G 套餐用户数净增 957.5 万户, 累计达 6.99 亿户; 有线宽带用户数净增 189.1 万户, 累计达 2.83 亿户。4 月, 中国联通“大联接”用户数为 9.09 亿户, 其中 5G 套餐用户数为 2.27 亿户; 物联网终端连接数为 4.24 亿; 5G 行业虚拟专网服务用户达 4818 个。中国联通透露, 该公司 2023 年截至 4 月的授权专利数累计达 612 件; 4 月智慧客服用户问题解决率达 97.9%, 智慧客服智能服务占比达 83.0%。

数据来源: [https://www.cnii.com.cn/gxxww/rmydb/202305/t20230523\\_472505.html](https://www.cnii.com.cn/gxxww/rmydb/202305/t20230523_472505.html)

#### 科创板日报: 涨声四起! LED 产业链发出近 10 份涨价函 行业或开启复苏

《科创板日报》5 月 22 日讯(编辑 郑远方)近日, LED 行业涨声又起。综合 TrendForce、行家说等多家咨询机构数据以及券商研报, LED 产业链从封装到显示屏, 已有近 10 家企业宣布调涨产品价格。TrendForce 指出, LED 照明等部分市场已步入复苏的阶段。预计第二季度末, 行业终端库存有望朝向正常水位发展, 并且将带动订单增长。LED 显示部分, 中长期来看, 新兴应用市场的快速发展, 为下游需求注入了新的活力, 有望拉动上游产业需求。综上, 该机构预期 2023 年 LED 市场产值将呈现个位数成长。安信证券也表示, 从需求侧来看, 随着展会及文旅项目等商业活动快速恢复, LED 行业已开启复苏; 同时随着 AI 虚拟人、XR 虚拟拍摄、Micro LED、Mini LED 等新应用成本不断降低, LED 新应用场景也有望逐步打开。从供给侧来看, 疫情期间淘汰了诸多小型屏厂, 行业龙头集中度有望进一步提升。

数据来源: <http://stock.hexun.com/2023-05-22/208675053.html>

### 财联社：微软 CEO 纳德拉宣布：Windows 的“AI 时刻”来了

据财联社，北京时间周三凌晨，微软 Build 年度开发者大会正式揭幕。微软 CEO 纳德拉表示，微软大概会宣布 50 多个产品的更新，但作为 CEO 他想着重提 5 个。简要带过 ChatGPT 将内置 Bing 搜索引擎后，纳德拉便甩出了今天的重磅更新，Windows 的“AI 时刻”来了——Windows Copilot。纳德拉通过一段演示视频“剧透”了未来人们将如何与 AI 一同工作。纳德拉也宣布微软正在打造通用 AI 插件平台，开发者为 ChatGPT、必应等平台写的插件，将能拓展至整个 Windows 生态体系。接下来，纳德拉又宣布了两款产品：Azure AI Studio 和 Microsoft Fabric。

数据来源：<http://stock.10jqka.com.cn/20230524/c647473272.shtml>

### CNMO：超出预期！英伟达公布一季度财报：净利 20.43 亿美元

5 月 25 日，全球 AI 算力龙头英伟达发布了截至 2023 年 4 月 30 日的 2024 财年第一季度财报。数据显示，英伟达一季度营业收入为 71.92 亿美元（折合人民币约 507.82 亿元），高于公司指引区间 63.7 亿到 66.3 亿美元，较去年一季度同比下降 13%，好于市场预期的 65.2 亿美元；净利 20.43 亿美元（折合人民币约 144.25 亿元），高于市场预期 14.899 亿美元；非 GAAP 口径下调整后 EPS 为 1.09 美元，此前分析师预期 0.92 美元。具体业务来看，英伟达一季度数据中心营收为 42.8 亿美元，同比增长 14%，较分析师预期的 39.1 亿美元高约 9.5%；游戏营收 22.4 亿美元，同比下降 38%，较分析师预期收入 19.8 亿美元高 13.1%；专业可视化业务收入 2.95 亿美元，同比下降 53%，高于分析师预期的 2.466 亿美元。英伟达创始人、CEO 黄仁勋表示，计算机行业正在经历两个同时发生的转变——加速计算和生成式人工智能。随着海量公司竞相把 AIGC 应用到每个产品、服务和业务流程中，在全球数据中心已经安装的万亿美元数据基建，将从通用计算过渡到加速计算。展望下个季度，英伟达预计，本财年第一季度营收为 110 亿美元，正负浮动 2%，相当于指引范围在 107.8 亿到 112.2 亿美元之间。这意味着，二季度将扭转收入连续三个季度同比下滑的势头。

数据来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766819606941366503&wfr=spider&for=pc>

## 4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
立讯精密	5 月 22 日，立讯精密(002475.SZ)在股东大会互动交流会上坦言，就消费电子而言，近三年的时间里，平板电脑及笔记本电脑这两类产品因为大家要居家上课或办公而提前透支了需求，另外欧美的通货膨胀所带来的消费疲软还是较为明显，这两个因素导致了目前消费电子市场的疲软。按目前的情况，今年到明年的消费电子市场情况都不会特别好，但是下半年会比今年上半年更好一些，因为上半年有很多的产品是属于消耗库存或市场处于观望的。从今年的三、四、五月的情况来看，很多产品的情况已经比一、二月好了很多。
京东方	当地时间 5 月 23 日-25 日，有显示行业“奥斯卡”之称的全球显示盛会 2023 国际显示周( SID Display Week 2023 )在美国加州洛杉矶举行。作为显示行业的龙头企业，自 2014 年以来，京东方( BOE )每年都会会在 SID 这个显示领域“风向标”级的重要展会上展出代表未来趋势的最前沿技术。在今年的 SID 上，京东方展示了多款全球首发的领先技术产品，如全球首发的 110 英寸 16K 超高清显示、

拥有全球最高 600Hz 刷新率的笔记本电脑产品、110 英寸 UB Cell 显示屏、十字双向折叠产品、卷曲形态的笔记本电脑产品等，为行业带来更多显示应用场景和发展思路。

**歌尔股份**

近日，公司旗下歌尔光学推出全新一代单层镜片全彩 AR 衍射光波导显示模组和 MicroLED 单绿色衍射光波导显示模组。公司方面表示，这两项新技术产品将助力品牌厂商打造便携时尚、视觉效果出众的消费级 AR 眼镜。据介绍，歌尔光学本次推出的单层镜片全彩 AR 衍射光波导显示模组，体积小于 1cc，重量低至 1.6g，是目前体积最小、重量最轻的全彩显示光机模组。模组搭载歌尔光学的单层全彩衍射光波导镜片，镜片厚度仅 0.7mm，还可以满足差异化的外观定制需求及量产服务，而且在低功耗的前提下，其入眼亮度仍可高达 700nits，可满足 AR 导航、音影娱乐、交互协作等 AR 场景应用。

**韦尔股份**

5 月 26 日，韦尔股份(603501.SH)在业绩说明会上表示已经采取积极的措施进行库存去化，目前公司库存去化效果显著。截至 2023 年第一季度，公司存货下降至 107.69 亿元，和 2022 年年末相比显著下降 15.9 亿元，环比下降 12.8%。随着公司在各细分市场新的产品方案量产交付，公司存货规模将得到进一步的控制，实现库存回到合理区间的目标。2023 年一季度，公司各项经营指标已环比出现向好趋势。

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

### 4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
5 月 22 日	维信诺	公司与各头部品牌终端厂商保持密切合作，已供货荣耀、中兴、努比亚、OPPO、vivo、小米、Fitbit、华米、努比亚等品牌客户的多款旗舰产品。未来公司将持续巩固技术创新的领先优势，在中高端产品领域积极创新，并创造出更多的溢价能力；持续优化产品结构，提升智能手机、智能穿戴在中高端市场的供货占比，积极拓展在中尺寸 IT、车载、笔电，MR、VR 市场；提升产业链的国产化率、本地化率，持续扩大成本领先优势。
5 月 23 日	振邦智能	因个人资金需求，公司高级管理人员侯新军先生、汤力先生、夏群波女士计划于本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式合计减持其持有的本公司股份不超过 45,000 股，占本公司总股本比例 0.040%。在任职期间内，每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的 25%；离任后半年内不转让其所持有的公司股份。截至本公告披露日，上述高级管理人员均履行了上述承诺，本次减持股份不存在违反相关承诺的情形。
5 月 23 日	乐鑫科技	公司去年计提存货减值准备约 500 万元，主要系公司对部分模组产品升级换代，早期型号物料需求下降。目前公司库存情况有所好转，去年年底库存拐点已现。23 年 Q1 期末存货余额为 38,527.28 万元，较上年报告期末减少 14.19%。随着营业收入的增长，目前库存水平已维持在合理范围，不存在进一步去库存的压力。公司产品受到客户欢迎，品质性能有保障，性能上有差异化，因此可以保持稳定的价格。对于有偏重成本导向的行业应用，我们也已经推出量产了相应的产品线 ESP32-C2，成本会更低。对于重视性能表现的应用场景，则保持价格稳定。
5 月 24 日	纳思达	纳思达股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票。回购价格为不超过人民币 61.00 元/股（含），回购资金总额为不低于人民币 10,000.00 万元（含）且不超过人民币 20,000.00 万元（含），具体回购资金总额以回购结束时实际回购使用的资金总额为准，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。本次回购的股份拟全部用于实施员工持股计划或者股权激励，本次回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

5月24日	宏微科技	宏微科技5月24日公告，江苏华泰战略新兴产业投资基金（以下简称“江苏华泰”）、南京道丰投资管理中心（以下简称“南京道丰”）、公司董事兼副总经理刘利峰拟合计减持公司不超1.0073%。其中，江苏华泰、南京道丰为一致行动人，拟分别减持不超133.69万股、4.2万股公司股份，占公司总股本的0.97%、0.03%。刘利峰拟减持不超1万股，占公司总股本的比例不超过0.0073%。上述3名股东分别持有668.4512万股、21万股、109.548万股公司股份，占公司总股本的4.85%、0.15%、0.79%。
5月25日	芯瑞达	公司一直致力于新型显示材料、模组与终端的全产业链开发设计、生产制造、销售及技术服务整体方案解决，产品包括新型显示光源及其在传感、健康领域的延伸应用，显示光电系统或模组，以及车载显示、商业与智能显示等各种新型高清显示终端。公司一季度营收主要为显示模组与终端产品，其中：显示模组占比46%，显示终端占比52%。公司一季度MiniLED背光营收占显示模组的比例近15%，预算完成率132%，一季度预算占年度预算的7%。
5月25日	江波龙	目前公司的小容量存储产品主要应用于工业控制领域，此外公司Lexar（雷克沙）品牌的存储卡和USB闪存盘也兼具不同的容量型号。公司库存余额自2022年第三季度末达到高值后，至2023年第一季度，保持着下降的趋势。为满足大客户的需求，保持持续稳定的供应能力，在满足交付的同时，公司会进行适量的备货。在公司的库存结构里面，晶圆的占比更高，由于其能够应用于多种不同的细分场景，灵活性会比成品更好，这在一定程度上保留了未来公司在产品选型等方向上的灵活性，有助于提升公司的竞争力。
5月26日	艾比森	2023年第一季度，公司实现签单约9.48亿元，同比2022年第一季度增长约33.52%，其中：1）海外市场实现签单约6.09亿元，较2022年同期增长约64.59%。2）第一季度公司继续开拓国内市场，形成了较完整的渠道管理体系，实现中国市场签单约3.39亿元，与2022年第一季度基本持平。（3）公司整体经营效率在第一季度大幅度提升，公司第一季度营业收入同比大幅度增加，提升了工厂的制造效率，规模效益显现；公司第一季度实现毛利率约34.31%，相比于2022年第一季的29.74%提升了约4.57%。
5月26日	隆扬电子	复合铜箔项目计划采用单元化、模块化建设模式，拟合计新建7座标准化“细胞工厂”。首座“细胞工厂”拟于2023年完成建设并自2024年起实现达产运营。其中，每座工厂拟配置5套由双面真空溅镀机、双面水平电镀线等相关设备组成的标准化产线，合计形成35套复合铜箔标准化生产线。全部工厂及产线则将于2027年完成建设，合计建设周期为4年，完全达产后，公司可实现年产复合铜箔2.38亿m <sup>2</sup> 的产能规模。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 5.风险提示

- （1）下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- （2）中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- （3）国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8621) 20333619  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089