iPhone 多策略并举应对安卓竞争

——爱建电子行业周报

行业及产业

电子

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

《AI Agent 应用加速，关注相关投资机会——爱建电子行业周报》2025-05-13

《进口芯片原产地认定更改，美国本土晶圆厂承压——爱建电子行业周报》2025-04-30

《H20 芯片销售受限，关注国产算力芯片——爱建电子行业周报》2025-04-23

《关税政策持续调整，定量分析电子产品出口市场风险——电子行业周报》2025-04-14

《美国关税影响持续，消费电子板块冲击明显——电子行业周报》2025-04-09

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

投资要点：

- 2025 年 5 月 10 日至 5 月 16 日，SW 电子行业指数（-0.7%），涨跌幅排名 28/31 位。SW 一级行业指数前五分别为：美容护理（+3.1%），非银金融（+2.5%），汽车（+2.4%），交通运输（+2.1%），基础化工（+1.8%），沪深 300 指数（+1.1%），涨跌幅后五分别为：计算机（-1.3 %），国防军工（-1.2 %），传媒（-0.8 %），电子（-0.7 %），社会服务（-0.5 %），沪深 300 指数（+1.1%）。

- **iPhone 在中国市场面临国产手机品牌在性价比与高端折叠屏领域的竞争压力。**iPhone 在中国区市占率从 23Q4 的高点 21%迅速下降至 25Q1 的 13%，而华为、小米等品牌凭借显著的性价比优势快速提升市占率。同时国产安卓品牌纷纷推出折叠屏机型，这种差异化产品在高端市场对 iPhone 形成了强劲的挑战。

- **渠道降价与折叠屏竞争策略并举。**面对国产智能手机的竞争，5 月 11 日苹果渠道官方启动降价：iPhone 16 Pro/Max 全容量版本降价 160-176 美元，以应对 2025 年 Q1 中国市场出货量同比下滑 7%。同时苹果启动战略调整，加速折叠屏等新一代产品布局。5 月 14 日，据彭博社记者 Mark Gurman 披露，苹果计划于 2026 年发布折叠屏 iPhone。该折叠屏采用不锈钢与钛合金复合铰链结构，搭载 UTG 超薄柔性玻璃，配置展开态 4.5mm/折叠态 9mm 的轻薄机身；iOS 20 系统针对折叠形态进行深度优化，折叠状态下适配单手操作逻辑。

- **5 月 13 日，美国商务部撤销拜登政府《人工智能扩散暂行最终规则》，并加强全球芯片出口管制。**新规将全球市场划分为三等级，中国被列为第三等级禁止获得先进 AI 芯片。同时，美国推出三项管制举措，其中两项直接针对中国，包括限制全球使用华为昇腾芯片、警告美企向中国 AI 模型提供算力的风险，进一步加剧国产 AI 芯片自主化压力。

- 5 月 14 日，联发科发布天玑 9400e 旗舰芯片，台积电第三代 4nm 制程，4×Cortex-X4（3.4GHz）以及 4×Cortex-A720（2.0GHz）全大核，支持新一代天玑 AI 套件，集成 SpD+推理解码技术，可端侧运行 Qwen1.5B、Llama7B 等大语言模型及多模态 GeminiNano，赋能生成式 AI 应用。首批搭载机型预计 5 月上市，聚焦高端安卓旗舰市场，助力终端智能化升级。

- **投资建议**：iPhone 预计 2026 年推出折叠屏手机，预计将会带来新一波的功能创新以及零部件价值量提升。建议关注苹果供应链中掌握折叠屏铰链、UTG 超薄玻璃等相关企业。同时，在美国持续针对中国 AI 产业政策限制的大背景下，我们继续看好国产算力芯片、算力基础设施等产业链标的，具体包括国产高速 PCB 和超级电容等具备与国际英伟达产业链合作能力的重点企业。

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。

目录

1. iPhone 通过降价和折叠屏产品应对竞争压力 4

1.1 iPhone 面临性价比与安卓折叠屏双重竞争压力 4

1.2 iPhone 降价与折叠屏竞争策略并举 6

1.3 折叠屏成为智能手机新的增长风口 7

2. 全球产业动态 10

2.1 特朗普政府撤销 AI 芯片全球出口管制 10

2.2 Manus 开放海外版注册 10

2.3 力积电携手爱普等供应商共同推出 3D AI 半导体方案 11

2.4 三星将首次外包生产“光掩模” 11

2.5 联发科发布天玑 9400e 旗舰移动芯片 12

3. 本周市场回顾 13

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览 13

3.2 SW 三级行业市场表现 14

3.3 SW 电子行业个股情况 14

3.4 科技行业海外市场表现 15

4. 风险提示 16

图表目录

图表 1 ： 2023-2024 年中国各品牌智能手机市场份额（%） 4
图表 2 ： 2011-2025Q1 全球 iPhone ASP 5
图表 3 ： 苹果手机 2007-2024 销售收入（亿美元） 5
图表 4 ： 2023-2024 年各品牌智能手机出货量（亿台） 6
图表 5 ： 小米手机 25Q1 位列中国智能手机市场榜首 6
图表 6 ： 小米手机与 iPhone ASP 对比 6
图表 7 ： 22Q1-25Q1 各手机品牌中国市场份额占比（%） 7
图表 8 ： 24Q1-25Q1 中国折叠屏手机各季度出货量及同比 8
图表 9 ： 2023-2025Q1 中国折叠屏手机品牌市场份额（%） 8
图表 10 ： 2023-2024 年华为、荣耀等国产折叠屏手机品牌异军突起 9
图表 11 ： 本周 SW 一级行业涨跌幅一览 13
图表 12 ： 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览 14
图表 13 ： SW 电子个股本周涨跌幅前十 15
图表 14 ： SW 电子个股本周涨跌幅后十 15
图表 15 ： 本周费城半导体指数 15
图表 16 ： 本周恒生科技指数 15
图表 17 ： 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览 16

1. iPhone 通过降价和折叠屏产品应对竞争压力

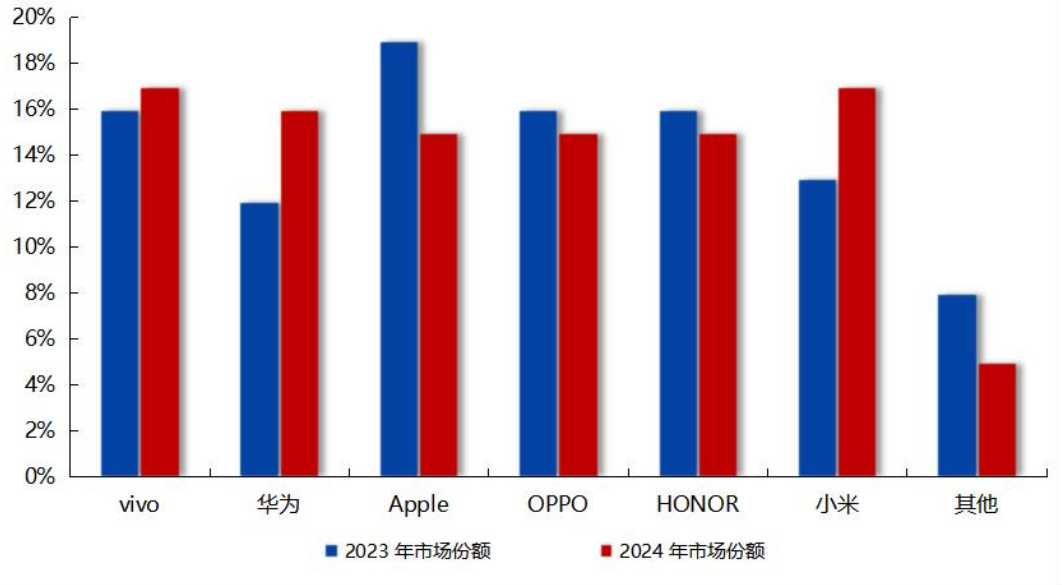
iPhone 在中国市场面临国产手机品牌在性价比与高端折叠屏领域的双重竞争压力。iPhone 在中国区市占率从 23Q4 的高点 21%迅速下降至 25Q1 的 13%，而华为、小米等品牌通过低价机型渗透大众市场（如小米 ASP 仅为苹果 1/6），同时以折叠屏技术（24Q4 华为折叠屏市占率达 48.6%）分流高端用户。

苹果采取双向应对策略：一方面通过 iPhone 16 系列降价 160-176 美元以价换量；另一方面加速折叠屏布局，计划 2026 年推出搭载 UTG 玻璃与铰链技术的折叠屏机型，试图以新产品重构竞争壁垒。

1.1 iPhone 面临性价比与安卓折叠屏双重竞争压力

Canalys 数据显示，2024 年中国智能手机市场增长率为 4%，而同期 iPhone 在中国的市场份额同比下降 21%，iPhone 在中国的市场份额正受到国产品牌的持续挑战。其中，2024 年小米手机、华为、vivo 在中国的市场份额分别占 17%(同比增长 31%)、16%(同比增长 33%)、17%（同比增长 6%）。

图表 1：2023-2024 年中国各品牌智能手机市场份额（%）



资料来源：Canalys，爱建证券研究所

面对国产智能手机的强大竞争，iPhone 罕见的向渠道商下发降价通知：iPhone 16 Pro Max 全容量版本降价 160 美元，而其中 iPhone 16 Pro 的 128GB 版本降价 176 美元。

历史上，iPhone 在 2019 年，2022 年同样实施过降价竞争策略。2019 年，因苹果在中国区的业绩未达预期，苹果宣布下调 iPhone 在中

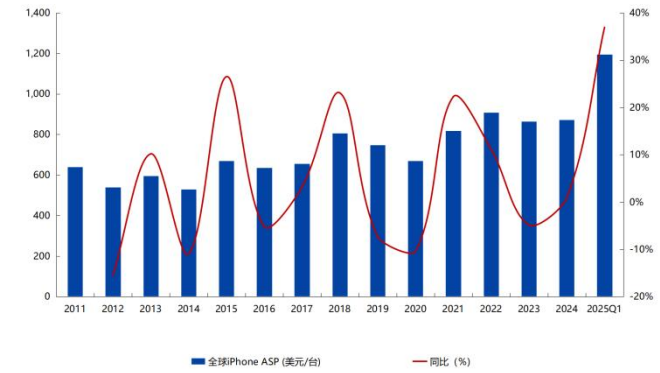
国部分地区价格，iPhone XS Max 降价 1700 元以促进消费；2022 年，苹果向渠道商下发了调价通知：苹果 iPhone 16 Pro Max 所有容量版本降价 160 美元；而 iPhone 16 Pro 的 128GB 版本降价 176 美元，其他版本同样降价 160 美元。

iPhone 从 2007 年发展至今，一共经历了大致三个发展阶段，分别是：

2007-2015，iPhone 经历了的行业高速增长期，营业收入从 1.23 亿美元增长至约 1550 亿美元。其核心驱动来源于触屏、Retina 屏（2010 iPhone4）、大屏（2014 iPhone6，其屏幕为 4.7 英寸）等硬件突破及 App Store 生态闭环（2008 年，苹果构建了“硬件-软件-服务”闭环逻辑）。

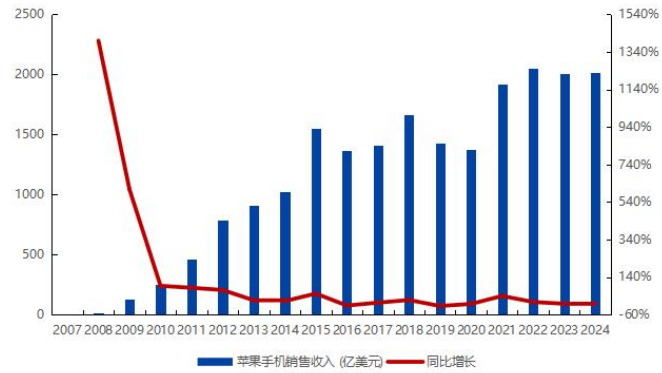
2017 年 Apple 推出了 iPhone X 的高端机型，iPhone X 的推出成为行业发展的重要节点，不但实现了营收突破性增长，同时通过涨价策略实现了 ASP 的大幅提升，2018 年全球苹果 ASP 为 805.96 美元/台（同比增加 23%）。

图表 2：2011-2025Q1 全球 iPhone ASP



资料来源：iFinD，Apple，Statista，爱建证券研究所

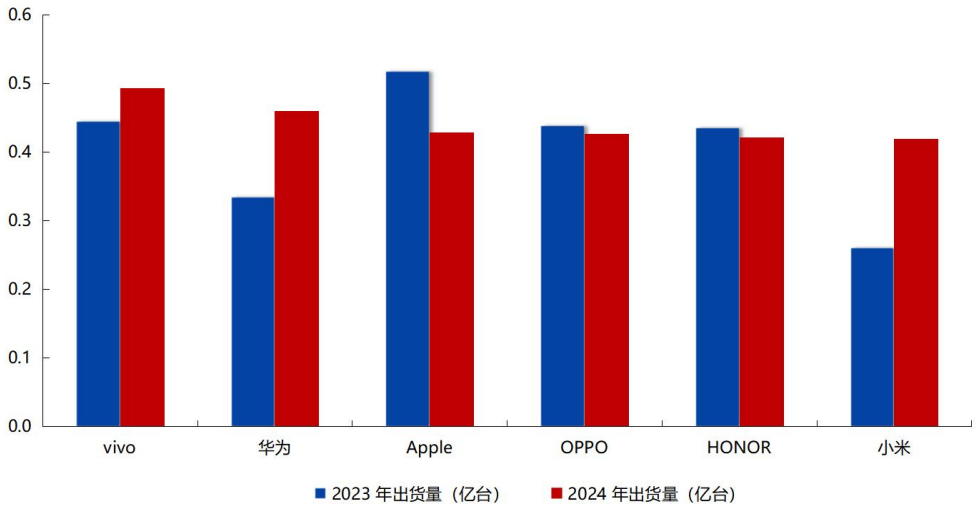
图表 3：苹果手机 2007-2024 销售收入（亿美元）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2021 年后，苹果销售收入稳定在 2000 亿美元左右，但其面临安卓品牌的差异化竞争压力越来越大。2024 年，iPhone 在中国区的销量，出货量同比下降 17%，而同期小米、华为、vivo 在中国的出货量分别为 0.42 亿台（同比增加 58%）、0.46 亿台（同比增加 37%）、0.49 亿台（同比增加 11%）。

图表 4：2023-2024 年各品牌智能手机出货量（亿台）

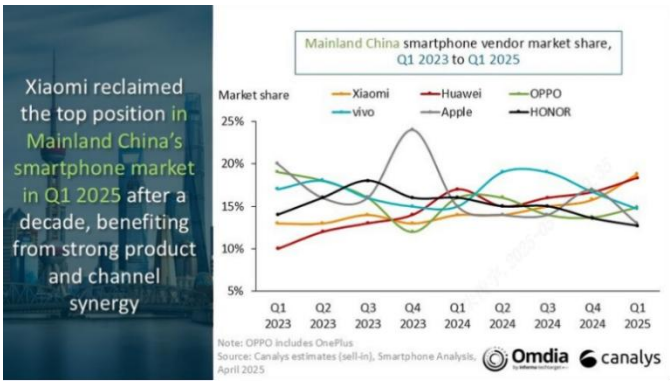


资料来源：Canalys，爱建证券研究所

1.2 iPhone 降价与折叠屏竞争策略并举

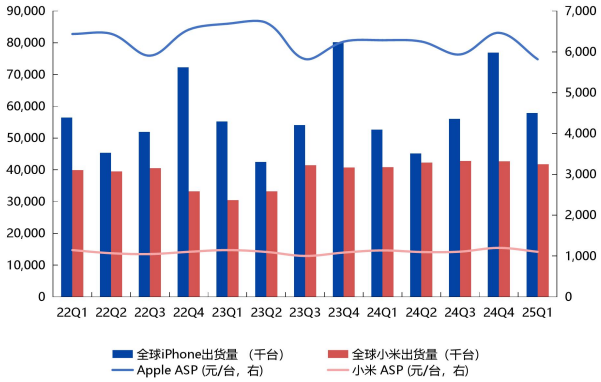
据 Canalys 数据，25Q1 中国智能手机市场份额前五的手机品牌分别为小米（19%）、华为（18%）、OPPO（15%）、vivo（15%）、苹果（13%）。

图表 5：小米手机 25Q1 位列中国智能手机市场榜首



资料来源：Canalys，爱建证券研究所

图表 6：小米手机与 iPhone ASP 对比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

近几年，iPhone 在中国区市占率从 23Q4 的高点 21%迅速下降至 25Q1 的 13%，而同期小米在中国区市占率从 13%提升至 19%；华为在中国区市占率从 17%提升至 18%。我们认为，一方面是因为国产手机均价显著低于 iPhone，如小米手机全球 ASP 约苹果手机的 1/6，符合大众消费对于性价比的要求；同时，国产安卓品牌持续推出折叠屏为代表的高端机型，这对于 iPhone 的高端用户市场产生了明显的竞争。

图表 7：22Q1-25Q1 各手机品牌中国市场份额占比（%）

	iPhone	vivo	小米	OPPO	荣耀	华为
22Q1	18%	20%	15%	18%	17%	6%
22Q2	16%	20%	15%	18%	18%	7%
22Q3	16%	20%	13%	17%	17%	-
22Q4	24%	17%	13%	16%	15%	10%
23Q1	20%	18%	14%	18%	15%	9%
23Q2	16%	18%	14%	18%	15%	11%
23Q3	15%	16%	14%	16%	19%	14%
23Q4	21%	16%	13%	13%	15%	17%
24Q1	16%	15%	14%	16%	17%	17%
24Q2	14%	19%	15%	16%	15%	15%
24Q3	14%	19%	15%	15%	15%	18%
24Q4	17%	17%	16%	14%	17%	17%
25Q1	13%	15%	19%	15%	-	18%

资料来源：Canalys，中华人民共和国国家发展和改革委员会，前瞻产业研究院，PConline，爱建证券研究所
注：“-”未找到准确披露数值

同时苹果启动战略调整，加速折叠屏等新一代产品布局。5 月 14 日，据彭博社记者 Mark Gurman 披露，苹果计划于 2026 年发布折叠屏 iPhone。该折叠屏采用不锈钢与钛合金复合铰链结构，搭载 UTG 超薄柔性玻璃，配置展开态 4.5mm/折叠态 9mm 的轻薄机身；iOS 20 系统针对折叠形态进行深度优化，折叠状态下适配单手操作逻辑；展开态支持类 iPad 多任务界面，强化分屏协作等生产力场景。

我们认为为应对国产手机品牌在性价比和高端机型领域的双重挑战，苹果通过 iPhone 降价调整的策略以弥补其市场份额的流失，进而提高其市场占有率；另一方面推出折叠屏机型，利用折叠屏高于普通机型的售价拉升 ASP，以巩固高端市场地位并拓展利润空间。

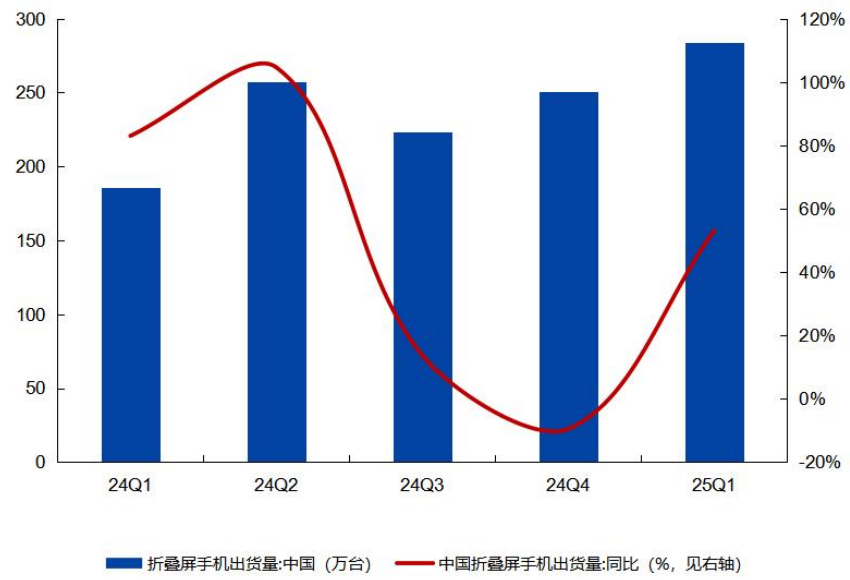
1.3 折叠屏成为智能手机新的增长风口

折叠屏手机是一种采用可折叠柔性屏幕技术的智能手机，通过铰链结构连接屏幕的不同部分，使其能够在“展开”和“折叠”两种形态之间自如切换。

折叠屏手机成为行业结构性升级的核心驱动力。2024 年中国折叠屏出货量 916.7 万部（占智能手机 3.2%），其中 2024Q2 同比增速达 104.6%；2025Q1 在政策补贴与春节促销的双重拉动下，出货量同比增长 53.1%至 284.2 万部。技术层面，华为“玄武水滴铰链”（可靠性超 50 万次折叠）与京东方 UTG 超薄玻璃（厚度≤50μm）推动高端机型占

比提升，屏幕折痕控制能力显著优化。

图表 8：24Q1-25Q1 中国折叠屏手机各季度出货量及同比



资料来源：IDC，爱建证券研究所

就折叠屏手机市场份额而言，华为凭借玄武铰链、卫星通信技术迭代及鸿蒙跨设备生态整合，巩固高端主导地位，市场份额从 2023Q2 的 43.0%跃升至 2025Q1 的 76.6%；荣耀通过中端机型 Magic Vs2 系列在 2023Q4（17.7%）与 2024Q1（26.7%）抢占市场，但因缺乏核心技术支撑，2025Q1 份额回落至 9.1%；2024Q3,小米折叠屏手机凭借 Mix Fold 3 的轻薄影像定位，推动其折叠屏手机市场份额提升至 17.2%，但迭代断层致后续下滑；OPPO 通过 Find N 系列竖折形态差异化竞争，2023Q2 以 15.9%份额进入第一梯队，2025Q1 凭借 Find N5 提升其市场份额至 7.1%，在女性用户中形成独特优势。

图表 9：2023-2025Q1 中国折叠屏手机品牌市场份额（%）

品牌	华为	vivo	三星	荣耀	联想	小米	OPPO	其他
2023-06	43.0%	19.7%	8.9%	7.2%	3.3%	2.0%	15.9%	0.0%
2023-12	37.4%	9.7%	11.0%	17.7%	1.4%	4.6%	18.3%	0.0%
2024-03	44.1%	12.6%	5.9%	26.7%	0.8%	0.9%	9.0%	0.0%
2024-06	41.7%	23.1%	3.0%	20.9%	0.7%	1.4%	8.4%	0.8%
2024-09	41.0%	6.0%	7.7%	21.9%	2.8%	17.2%	3.2%	0.2%
2024-12	48.6%	11.1%	-	20.6%	-	7.4%	5.3%	7.0%
2025-03	76.6%	-	2.4%	9.1%	-	2.6%	7.1%	2.2%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

从市场已发行的折叠屏机型来看，国产厂商凭借技术迭代与定价策略协同发力实现结构性突破，而苹果在折叠屏领域的布局滞后使其面临

高端市场份额分流压力。华为 nova Flip 在纵向折叠市场以 6.88mm 超薄机身、5000 元起售价形成对三星 2000-3000 元价格差；横向折叠领域，华为 MateX6、荣耀 Magic Vs3 通过铰链优化实现轻薄化，同时起售价分别降至 12999 元、6999 元，推动国产横向市占率不断提升。

图表 10：2023-2024 年华为、荣耀等国产折叠屏手机品牌异军突起

品牌	产品	上市时间	产品厚度/mm	折叠尺寸/mm	机身重量/g	指导价/元
纵向折叠机型	华为 nova Flip	2024/8/5	6.88	15.08	195	5288-6488
	华为 Pura X	2025/3/30	7.15	15.10	193.7	7499
	荣耀 Magic V Flip	2024/6/21	7.15	14.89	193	4999-6999
	OPPO Find N3 Flip	2023/8/29	7.79	16.45	198	6799-7599
	小米 MIX Flip	2024/7/23	7.80	16.19	192	5999-7299
	三星 Galaxy Z Flip6	2024/7/10	6.90	14.90	187	7999-8999
横向折叠机型	华为 Mate X5	2023/9/8	5.30	11.08	243	13999-16999
	华为 Mate X6	2024/11/26	4.60	9.85	239	12999-15999
	荣耀 Magic Vs3	2024/7/12	4.65	9.80	229	6999-8699
	荣耀 magic V3	2024/7/19	4.35	9.20	226-230	8999-11199
	vivo X Fold3 Pro	2024/4/3	5.20	11.20	236	8999-10999
	OPPO Find N3 典藏版	2023/10/27	5.80	11.70	245	9999-12999
对比机型	苹果	2026	4.50	9.00	-	-

资料来源：中关村在线，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 特朗普政府撤销 AI 芯片全球出口管制

美国东部时间 5 月 13 日，美国商务部宣布撤掉拜登政府遗留的《人工智能扩散暂行最终规则（Interim Final Rule on Artificial Intelligence Diffusion），并同时宣布采取额外措施加强全球芯片出口管制。

“最终规则”被认为是覆盖全球市场的 AI 芯片出口管制。因为其中最突出的一项内容是，把全球市场划分为三个等级：英国、法国、日本、中国台湾地区等 18 个国家或地区属于第一等级，AI 芯片采购不受限制；新加坡、以色列、墨西哥、巴西等 120 多个国家或地区是第二等级，AI 芯片采购受限制，甚至每个季度都严格规定了采购量；中国、俄罗斯、伊朗、朝鲜属于第三等级，无法获得先进 AI 芯片。

美国商务部撤销该规则的同时宣布了三项出口管制举措，其中两项直接针对中国，包括在全球任何地方使用华为昇腾芯片均违反美国出口管制、警告公众允许使用美国人工智能芯片训练和推理中国人工智能模型的潜在后果，另外一项是向美国企业发布如何保护供应链免受转移策略侵害的指导意见。

2.2 Manus 开放海外版注册

5 月 12 日，Manus 推出对 Manus 的额外访问权限，面向所有人开放，无需等候，注册用户将获得 1000 积分奖励。

Manus 为用户提供不同付费订阅方案，提供更多访问权限、额外功能和优先服务。不过，Manus 中文版目前还在开发中，由通义千问提供专属模型支持。

3 月初，由于 Manus 发放有限数量的邀请码来提供使用权限，其邀请码“一码难求”，在二手平台价格一度被炒高，引发争议。对此，Manus 团队回应称，从未开设任何付费获取邀请码的渠道，采用邀请码机制是“服务器容量有限不得已而为之”。

3 月 11 日，Manus 与阿里通义千问达成合作，基于开源模型开发功能，目前中文版仍在开发中。

阿里通义方面表示，Manus 和通义千问确实在进行开源模型方面的合作。

2.3 力积电携手爱普等供应商共同推出 3D AI 半导体方案

5 月 12 日，晶圆代工厂力积电宣布，将与爱普、晶豪科、工研院、智成、Skymizer、满拓、Zentel、力晶微元等供应链合作伙伴参加台北国际计算机展 Computex，共同推出 3D AI 半导体解决方案。

力积电于 12 日召开计算机展展前记者会宣布将与合作伙伴推出的解决方案主要瞄准语言模型推论和影像辨识两大 AI 应用市场，展示内容包含 IP、IC 设计服务、高带宽记忆体架构、存算整合架构、电源管理芯片到晶圆堆叠、3D 封装等技术。

力积电合作厂商优势：爱普将展示高带宽、高容量多层架构与支持系统单芯片（SoC）设计的内存中间层（Interposer）；晶豪科则针对 AI 推论需求推出 aiPIM，实现存储器模组与 AI 核心的垂直整合；而 Zentel 针对边缘 AI 运算的高带宽、低功耗需求展出 RD-LE-HBM。

至于建构高效能 AI 系统所需的 IP 方面，力积电表示，Skymizer 将展示 Hyper Thought 高效 AI 加速器 IP，满拓展示优化语言模型的 AI IP，工研院展示与力积电合作的 MOSAIC 3D AI 芯片，展现透过 3D 堆栈实现存算一体的创新成果，智成利用晶圆堆叠将 Arm 处理器与 DRAM 整合来体现 IC 设计服务实力。

2.4 三星将首次外包生产“光掩模”

5 月 14 日，据韩国科技媒体 The Elec 报道，三星电子正计划将内存芯片制造所需的光掩模生产业务进行外包。

目前三星已启动供应商评估流程，候选企业包括日本 Toppan 控股子公司 Tekscend Photomask 和美国 Photronics 旗下 PKL，评估结果预计第三季度公布。

据 The Elec 报道，三星准备将低端产品（i-line365 纳米、KrF248 纳米）进行外包，内部仅保留高端光掩模（ArF193 纳米、EUV13.5 纳米），原 i-line/KrF 资源转向 ArF/EUV 研发。

报道指出，三星决定将光掩模生产外包的原因主要是三星自家 i-line 和 Krf 设备已经老化，且不再生产，因此很难找到替代设备；而且低端光掩模技术外泄风险较低，三星更愿意集中力量冲击高端制程建设。

2.5 联发科发布天玑 9400e 旗舰移动芯片

5 月 14 日，MediaTek 发布天玑 9400e 旗舰移动芯片。

天玑 9400e 采用高能效的台积电第三代 4nm 制程，全大核 CPU 架构包含 4 个 Cortex-X4 超大核，主频至高可达 3.4GHz，以及 4 个主频为 2.0GHz 的 Cortex-A720 大核，强劲的全大核可轻松满足用户对多任务、复杂任务等应用场景的性能需求，同时兼顾出色的能效表现。

天玑 9400e 支持新一代天玑 AI 开发套件（NeuroPilotSDK），赋能创新的生成式 AI 应用和服务，提供高速响应、个性化和安全的优质体验。该芯片搭载增强型推理解码技术（SpD+），可加速大语言模型运算效率。同时，天玑 9400e 支持全球主流的大语言模型、小语言模型，支持端侧运行 DeepSeek-R1-Distill（Qwen1.5B/Llama7B/Llama8B）模型，还支持多模态 GeminiNano、LLaVA-1.57B 等。

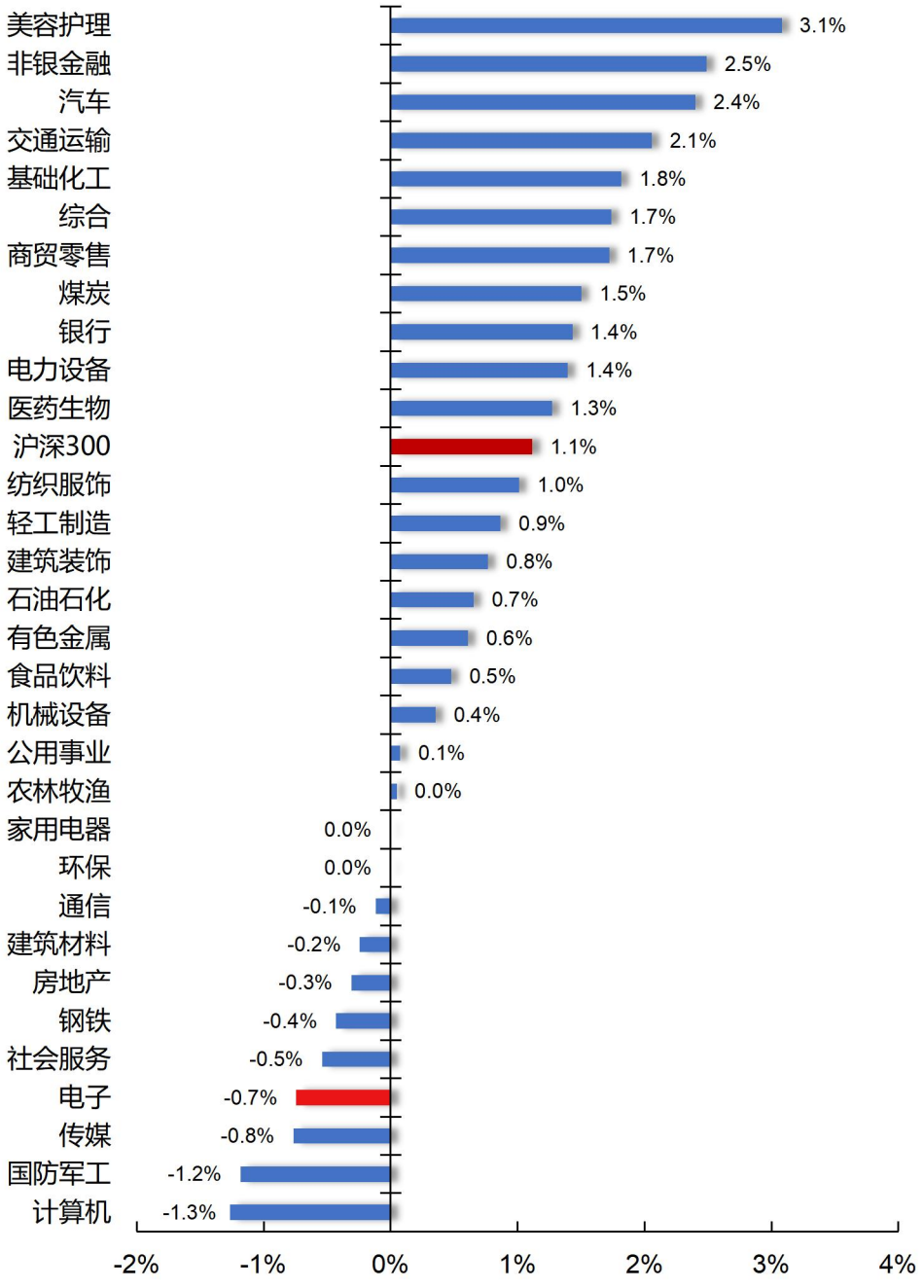
首批采用 MediaTek 天玑 9400e 移动芯片的智能手机预计将于 5 月发布。

3. 本周市场回顾

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数（-0.7%），涨跌幅排名 28/31 位。SW 一级行业指数前五分别为：美容护理（+3.1%），非银金融（+2.5%），汽车（+2.4%），交通运输（+2.1%），基础化工（+1.8%），沪深 300 指数（+1.1%），涨跌幅后五分别为：计算机（-1.3 %），国防军工（-1.2 %），传媒（-0.8 %），电子（-0.7 %），社会服务（-0.5 %），沪深 300 指数（+1.1%）。

图表 11：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

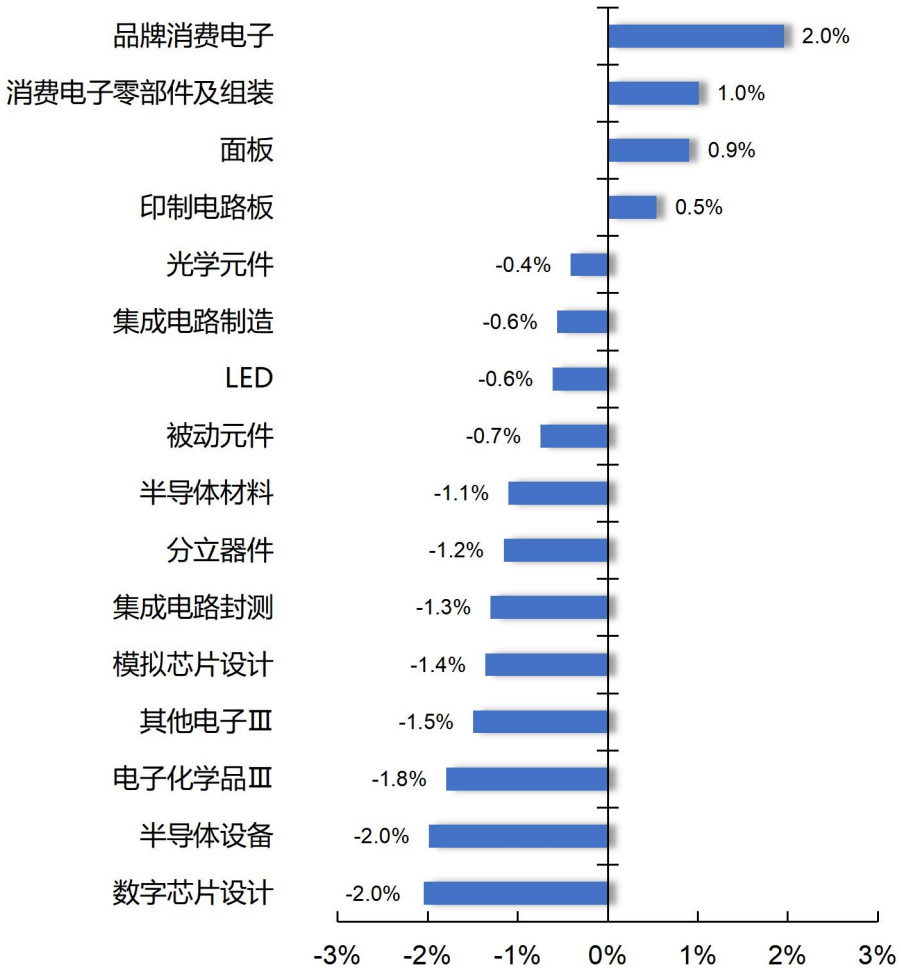


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.2 SW 三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：品牌消费电子（+2.0%），消费电子零部件及组装（+1.0%），面板（+0.9%），后三分别是：数字芯片设计（-2.0%），半导体设备 （-2.0%），电子化学品Ⅲ（-1.8%）。

图表 12：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



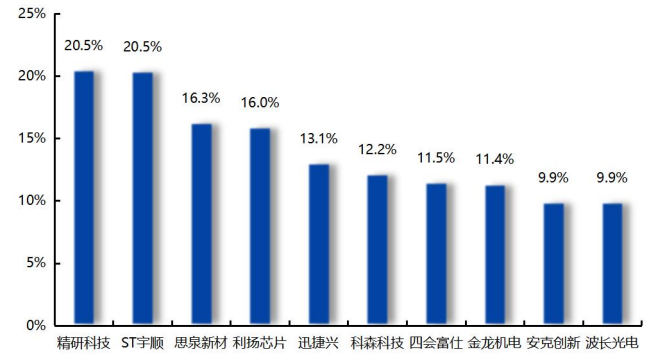
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3 SW 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：精研科技（+20.5%），ST 宇顺（+20.5%），思泉新材（+16.3%），利扬芯片（+16.0%），迅捷兴（+13.1%），科森科技（+12.2%），四会富仕（+11.5%），金龙机电（+ 11.4%），安克创新（+9.9%），波长光电（+9.9%）。

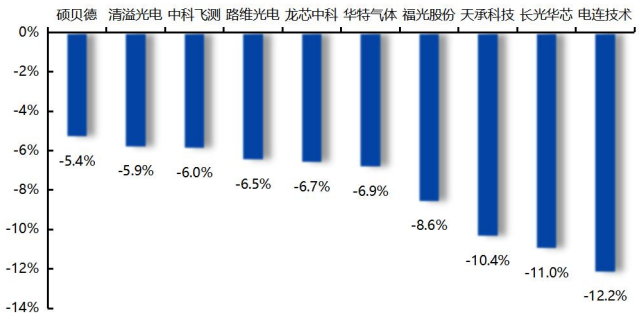
涨跌幅排名后十的股票分别是：电连技术（-12.2%），长光华芯（- 11.0%），天承科技（- 10.4%），福光股份（- 8.6%），华特气体（- 6.9%），龙芯中科（- 6.7%），路维光电（- 6.5%），中科飞测（- 6.0%），清溢光电（- 5.9%），硕贝德（- 5.4%）。

图表 13：SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 14：SW 电子个股本周涨跌幅后十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

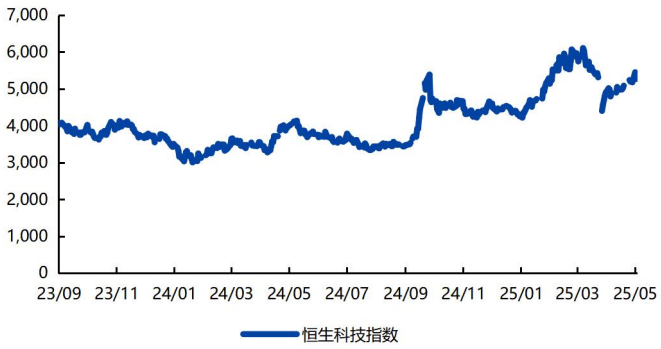
3.4 科技行业海外市场表现

费城半导体指数（SOX）本周涨跌幅为+10.2%；恒生科技指数本周涨跌幅为+2.0 %。

图表 15：本周费城半导体指数

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

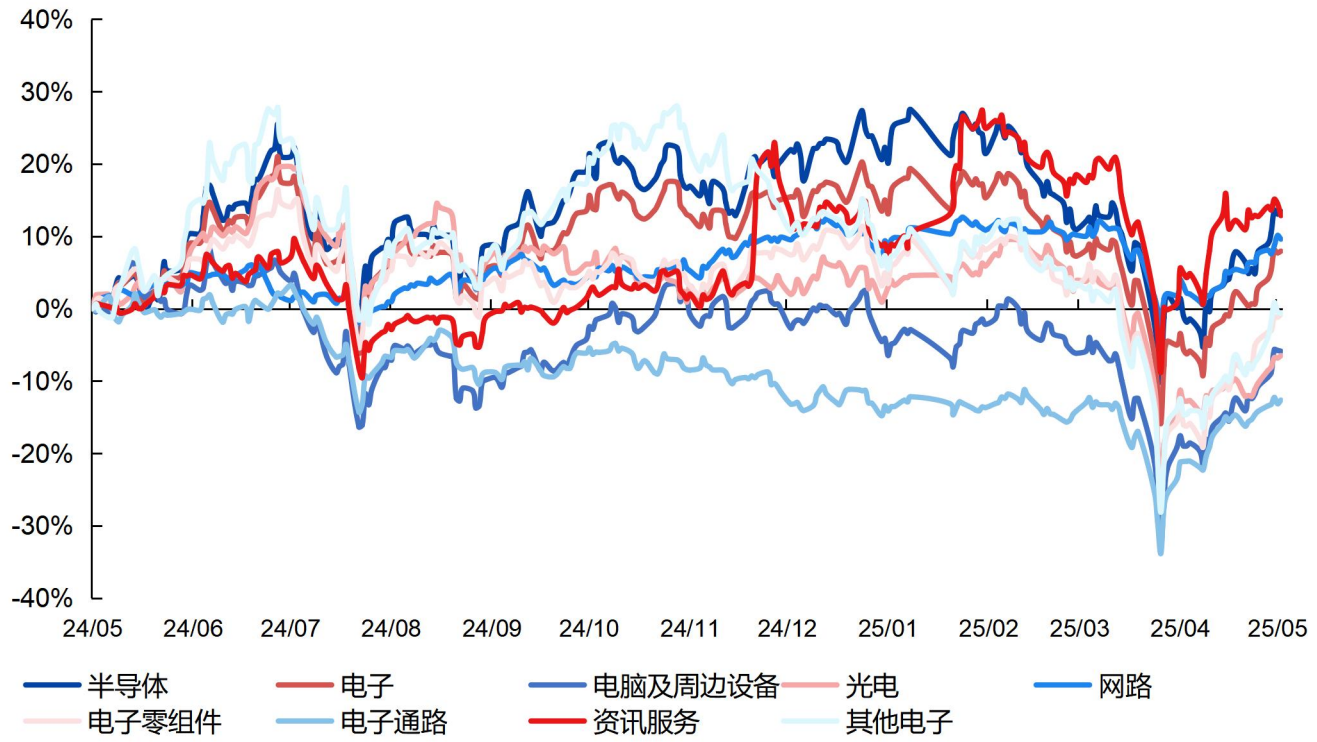
图表 16：本周恒生科技指数



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是：半导体（+5.1%），电子（+ 4.9%），电脑及周边设备（+5.4%），光电（+4.2%），网路（+1.9%），电子零组件（+3.8%），电子通路（+1.8%），咨询服务（+0.1%），其他电子（+6.6%）。

图表 17：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
AIJIAN SECURITIES

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。