

行业点评

电子

英伟达被反垄断调查，自主可控需求持续

2024年12月10日

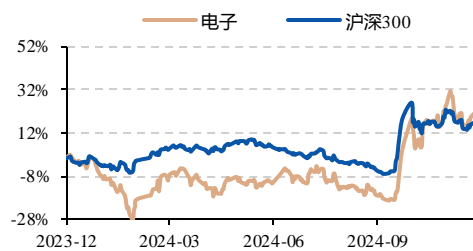
评级 **领先大市**

评级变动: 维持

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
沃格光电	-0.02	-1240.72	-0.03	-738.61	0.30	82.89	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-3.56	46.19	20.56
沪深300	-2.64	25.14	17.54

何晨 分析师

执业证书编号: S0530513080001

hechen@hncasing.com

袁鑫 研究助理

yuanxin@hncasing.com

相关报告

- 1 行业事件点评: 台积电推进大芯片技术, 芯片级玻璃基板有望受益 2024-12-03
- 2 电子行业 2024 年 11 月报: 半导体销售额持续增长, 终端需求景气度有望延续 2024-11-29
- 3 行业事件点评: ITGV2024 在深圳召开, 沃格光电出席并演讲 2024-11-10

投资要点:

- **事件:** 2024 年 12 月 9 日, 国家市场监督管理总局 (以下简称“市监局”) 发布公告称: 近日, 因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》(市场监管总局公告[2020]第 16 号), 市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。
- **市监局于 2020 年 4 月发布关于英伟达反垄断审查决定的公告。** 英伟达拟于 2019 年收购迈络思全部股份, 经审查, 市监局认为此项集中对全球和中国 GPU 加速器、专用网络互联设备和高速以太网适配器市场具有或者可能具有排除、限制竞争效果。2020 年 4 月, 市监局发布《关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》, 要求英伟达、迈络思和集中后实体履行多条义务, 其中包括: 1) 不得强制搭售或附加不合理的交易条件; 2) 依据公平、合理、无歧视原则向中国市场继续供应英伟达 GPU 加速器、迈络思高速网络互联设备和相关软件、配件。
- **芯片领域自主可控需求强烈, 此前四协会先后发声建议谨慎采购美国芯片。** 美国当地时间 12 月 2 日, 拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施, 将 136 家中国实体列入所谓“实体清单”, 对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具和 HBM 芯片出口增加限制。随后, 中国互联网协会、半导体行业协会、汽车工业协会、通信企业协会于 3 日晚间先后发布声明, 建议谨慎采购美国芯片。
- **投资建议:** 我们认为, 对英伟达进行反垄断调查以及四行业协会发声等一系列事件体现了芯片领域自主可控的强烈需求。国内芯片市场辽阔, 我们维持对电子行业的“领先大市”评级, 建议持续关注芯片自主可控领域的相关投资机会。如芯片设计领域的寒武纪、海光信息; 先进封装领域, 布局玻璃基板的沃格光电。
- **风险提示:** AI 发展不及预期的风险, 技术研发不及预期的风险, 需求不及预期的风险

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438