

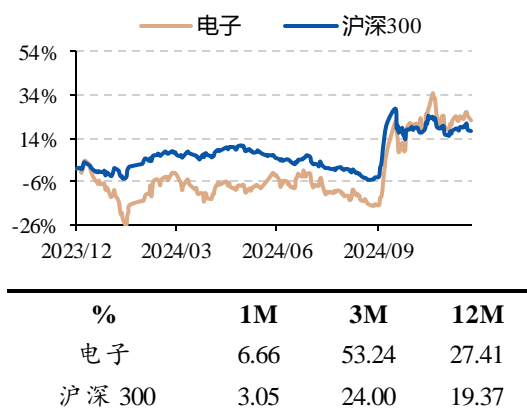
AI产业持续发酵，建议关注AI硬件相关企业

2024年12月24日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师
执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

袁鑫 研究助理
yuanxin@hncasing.com

汪颜雯 研究助理
wangyanwen@hncasing.com

相关报告

- 1 行业事件点评: 英伟达被反垄断调查, 自主可控需求持续 2024-12-12
- 2 电子行业双周报: 半导体产业链“国产替代”提速, 终端需求温和复苏 2024-12-12
- 3 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

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	-1241.78	-0.03	-739.24	0.30	82.96	增持
深南电路	2.73	44.72	4.00	30.44	4.83	25.24	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 市场行情回顾: 12月11日至12月23日, 申万电子指数+1.0%, 在申万一级行业中排名第2。三级行业涨跌互现, 涨跌幅中位数-0.78%。其中, 数字芯片设计板块涨幅最大(+9.3%), 半导体材料板块涨幅最小(-6.1%)。
- 10月全球及中国半导体销售额延续增长。全球半导体销售额10月实现568.8亿美元, 同比增长22.0%, 环比增长2.8%; 1-10月累计实现5026.9亿美元, 同比+19.1%。中国半导体销售额10月实现162.0亿美元, 同比增长17.0%, 环比增长1.0%, 同比+23.1%; 1-10月累计实现1501.6亿美元, 同比+23.1%。低基数下的温和复苏, 叠加AI、新能源汽车等结构性需求拉动, 2024年以来全球及中国半导体月度销售额同比持续增长。
- 存储芯片价格底部反弹后趋于平稳。报告期内, DDR3、4、5现货均价环比分别+0.0%、+0.0%、-1.1%, 256、512GB SSD行业市场价环比分别+0.0%、+0.0%, 存储芯片价格趋于平稳。现货价随行就市, 一定程度反映供需关系。我们预计此前价格大幅反弹主要受供给端影响, 未来价格能否进一步上行需观察需求能否持续向好。
- 终端需求呈现温和复苏态势。1) 10月国内市场手机出货量2967.4万部, 同比增长1.8%。2024年1-10月, 国内市场手机出货量2.5亿部, 同比增长8.9%。2) 11月新能源汽车销量151万辆, 同比增长47.4%。2024年1-11月, 新能源汽车销量为1126万辆, 同比增长35.6%。3) 2024年第三季度, 全球PC出货量为6300万台, 同比-2.0%, 环比+3.8%。华硕&宏碁月度营收持续增长, 11月合计实现营收782亿新台币, 同比增长24%。
- 行业事件: 报告期内, AI及芯片产业持续发酵: 1) Counterpoint Research指出, AI技术需求和内存市场复苏拉动了半导体市场在2024年三季度回暖。2) 豆包视觉理解模型定价低于同行85%, 有望加速行业竞争, 推进行业发展。3) 台积电有望建立300*300mm FOPLP实验试产线, GB300有望于2025年上半年推出实机, AI驱动的硬件创新正在持续发生。4) 谷歌与XREAL达成合作, AR眼镜等新型消费电子产品持续发展。5) 美国针对中国芯片产业相关政策发起301调查, 意图

通过多种渠道限制中国芯片产业发展，芯片领域的自主可控、国产替代有望持续推进。

- **投资建议：**需求企稳，AI、新能源汽车等结构性需求持续高涨，我们维持电子行业“领先大市”评级。我们建议关注：1) AI 硬件产业链相关公司，例如服务器 PCB 相关的沪电股份、深南电路，服务器电源相关的麦格米特等。2) 国产替代相关公司，例如半导体设备的北方华创、中微公司，半导体材料的鼎龙股份，芯片设计的寒武纪，晶圆代工的中芯国际。3) 涉及新技术发展的相关公司，例如布局半导体封装用玻璃基板的沃格光电。4) 有望受益于需求复苏的电容电感领域相关公司，如法拉电子、顺络电子、麦捷科技。
- **风险提示：**行业竞争加剧；国产替代不及预期；市场需求复苏不及预期；产品技术发展不及预期；原材料供应及价格波动风险；经贸摩擦等外部环境风险。

内容目录

1 行情回顾.....	5
2 行业数据跟踪.....	6
2.1 半导体销售额：10月全球及中国半导体销售额延续增长.....	6
2.2 存储芯片价格：现货价格触底反弹后趋于平稳.....	7
2.3 终端需求：手机、PC趋稳，新能源汽车维持高增长.....	8
3 行业动态.....	10
3.1 Counterpoint：AI需求助推半导体市场在2024年三季度回暖.....	10
3.2 谷歌与国内消费级AR眼镜厂商XREAL达成战略合作.....	10
3.3 美国国防部将中微公司从CMC清单移除.....	10
3.4 美光：人工智能相关订单强劲，手机与PC需求疲软.....	11
3.5 豆包视觉理解模型定价低于同行85%.....	11
3.6 华虹董事长张素心离任.....	11
3.7 台积电有望建立300*300mm FOPLP实验试产线.....	11
3.8 中兴通讯联合合作伙伴成立开放智算产业联盟.....	12
3.9 GB300有望于2025年上半年推出实机.....	12
3.10 美国针对中国芯片产业相关政策发起301调查.....	12
4 公司公告.....	13
5 投资建议.....	13
6 风险提示.....	13

图表目录

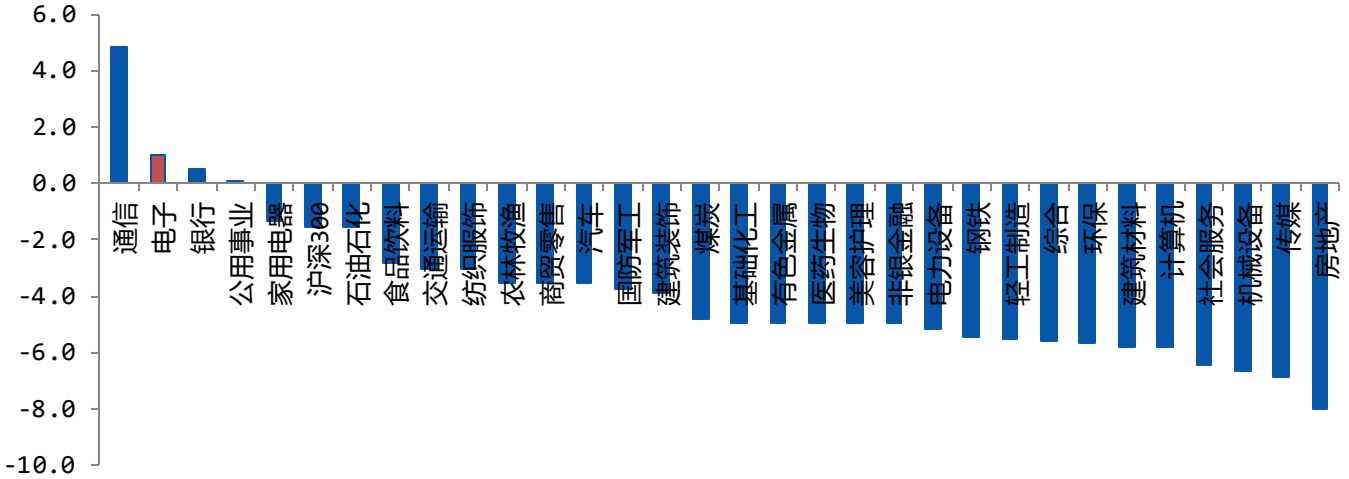
图 1：申万一级行业区间涨跌幅（%）.....	5
图 2：申万电子三级行业区间涨跌幅（%）.....	5
图 3：申万电子 PE-TTM（整体法）.....	6
图 4：申万电子 PE-TTM（中位数法）.....	6
图 5：全球半导体月销售额（亿美元）.....	7
图 6：全球半导体年累计销售额（亿美元）.....	7
图 7：中国半导体月销售额（十亿美元）.....	7
图 8：中国半导体年累计销售额（十亿美元）.....	7
图 9：DRAM 现货平均价（美元）.....	8
图 10：SSD 市场平均价（美元）.....	8
图 11：中国手机月度出货量（万部）.....	8
图 12：中国手机累计出货量（万部）.....	8
图 13：汽车当月销量（万辆）.....	9
图 14：汽车累计销量（万辆）.....	9
图 15：新能源汽车当月销量（万辆）.....	9
图 16：新能源汽车累计销量（万辆）.....	9
图 17：全球 PC 季度出货量（万台）.....	9
图 18：华硕&宏碁合计月度营收情况（亿新台币）.....	9

表 1: 申万电子个股涨跌幅	6
表 2: 公司公告梳理	13

1 行情回顾

报告期内，申万电子指数+1.0%，在申万一级行业中排名第 2。2024 年 12 月 11 日至 12 月 23 日，沪深 300 指数-1.6%，申万一级行业指数涨跌中位数为-4.9%。

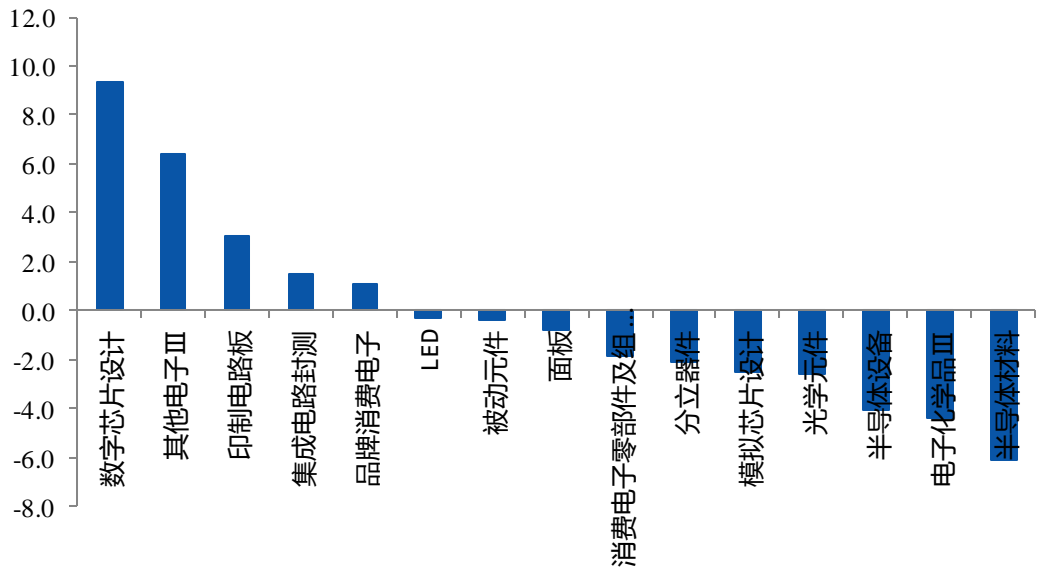
图 1：申万一级行业区间涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

报告期内，申万电子三级行业涨跌互现。2024 年 12 月 11 日至 12 月 23 日，申万电子三级行业涨跌互现，涨跌幅中位数-0.78%。其中，数字芯片设计板块涨幅最大(+9.3%)，半导体材料板块涨幅最小(-6.1%)。

图 2：申万电子三级行业区间涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

个股方面，报告期内申万电子个股涨跌幅中位数为-3.4%。不包含上市天数不足 200 天个股、ST 股以及北交所个股，2024 年 12 月 11 日至 12 月 23 日，涨幅前五分别为润欣

科技 (+66.9%)、星宸科技 (+52.4%)、天键股份 (+39.6%)、卓翼科技 (+37.8%)、沃尔核材 (+37.0%)，涨幅后五分别为奋达科技 (-26.5%)、光华科技 (-24.2%)、长阳科技 (-19.0%)、捷邦科技 (-17.8%)、蓝黛科技 (-17.2%)。

表 1：申万电子个股涨跌幅

涨幅前五名				涨幅后五名			
股票代码	公司简称	主营业务	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	主营业务	涨跌幅 (%)
300493.SZ	润欣科技	IC 产品	+66.9	002681.SZ	奋达科技	消费电子零部件	-26.5
301536.SZ	星宸科技	端侧 SoC	+52.4	002741.SZ	光华科技	电子化学品	-24.2
301383.SZ	天键股份	智能穿戴设备	+39.6	688299.SH	长阳科技	特种功能膜	-19.0
002369.SZ	卓翼科技	消费电子零部件	+37.8	301326.SZ	捷邦科技	功能件、结构件	-17.8
002130.SZ	沃尔核材	新材料、铜缆	+37.0	002765.SZ	蓝黛科技	传动和触控显示	-17.2

资料来源：同花顺，财信证券

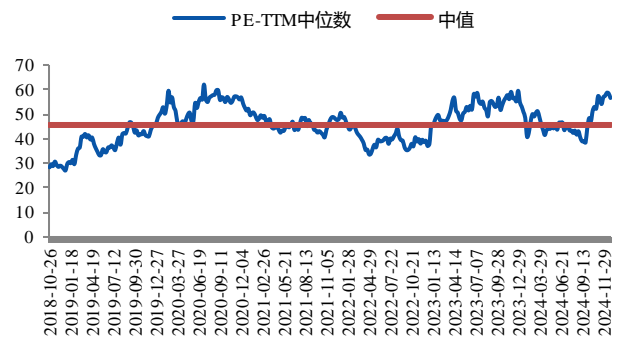
PE 估值超过中值水平。2018 年至今，申万电子板块整体法估值 PE-TTM 中值为 36 倍，中位数法估值 PE-TTM 中值为 46 倍。2024 年 12 月 23 日，申万电子整体法 PE-TTM 为 44 倍，估值水平处于历史后 82.27%分位；中位数法 PE-TTM 为 57 倍，估值水平处于历史后 90.00%分位。从 PE 看，申万电子行业估值超过中值水平。

图 3：申万电子 PE-TTM（整体法）



资料来源：同花顺，财信证券

图 4：申万电子 PE-TTM（中位数法）



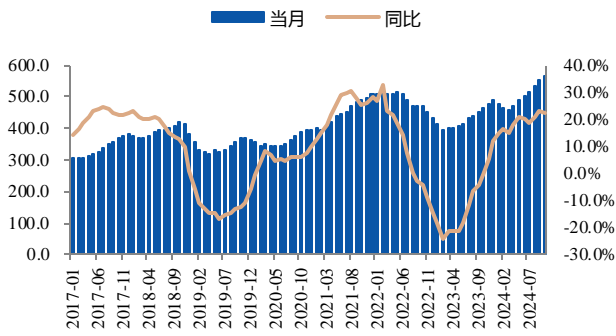
资料来源：同花顺，财信证券

2 行业数据跟踪

2.1 半导体销售额：10 月全球及中国半导体销售额延续增长

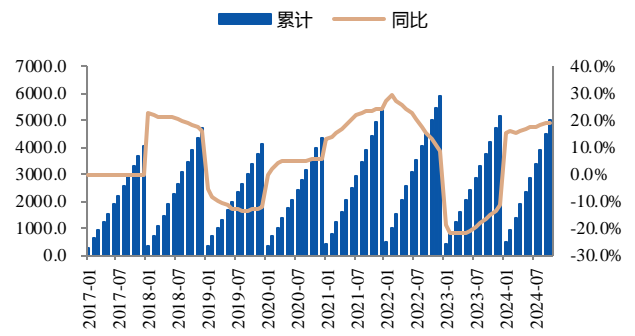
半导体销售额保持增长，中国 10 月销售额同比增长 17.0%。全球半导体销售额 10 月实现 568.8 亿美元，同比增长 22.0%，环比增长 2.8%；1-10 月累计实现 5026.9 亿美元，同比+19.1%，全球半导体销售额连续七个月实现环比增长，于 10 月达到月度销售额历史峰值。中国半导体销售额 10 月实现 162.0 亿美元，同比增长 17.0%，环比增长 1.0%，连续八个月实现环比增长；1-10 月累计实现 1501.6 亿美元，同比+23.1%，中国半导体销售额保持稳定增长。低基数下的温和复苏，叠加 AI、新能源汽车等结构性需求拉动，2024 年以来全球及中国半导体月度销售额同比持续增长。

图 5：全球半导体月销售额（亿美元）



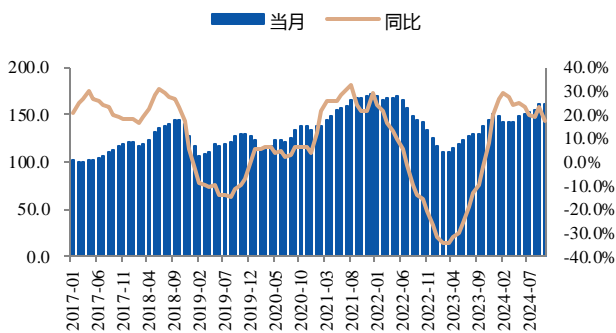
资料来源：同花顺，财信证券

图 6：全球半导体年累计销售额（亿美元）



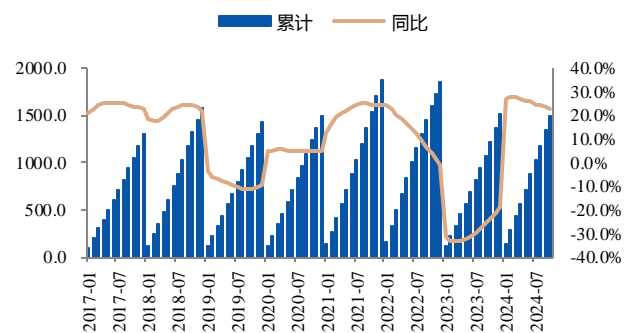
资料来源：同花顺，财信证券

图 7：中国半导体月销售额（亿美元）



资料来源：同花顺，财信证券

图 8：中国半导体年累计销售额（亿美元）



资料来源：同花顺，财信证券

2.2 存储芯片价格：现货价格触底反弹后趋于平稳

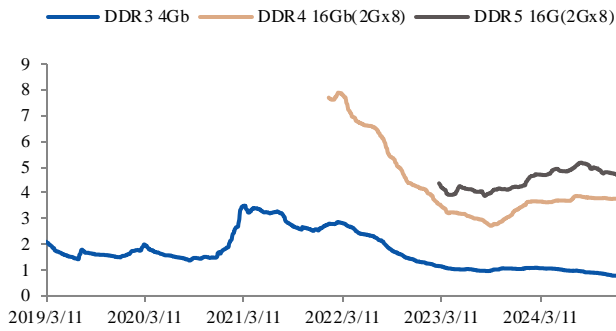
存储芯片价格底部反弹后趋于平稳。存储芯片是集成电路的重要种类之一，且价格存在明显的周期波动，对半导体产业趋势具有指示作用。

DRAM 产品，价格趋于平稳。12 月 24 日，DDR3、4、5 现货平均价分别为 0.78、3.77、4.69 美元，环比分别+0.0%、+0.0%、-1.1%，与此前反弹前最低点价格相比，分别-18.8%、+38.6%、+20.9%。

NAND 产品，价格趋于平稳。12 月 24 日，256、512GB SSD 行业市场价分别为 15.4、26.7 美元，环比分别+0.0%、+0.0%，与此前反弹前最低点价格相比，分别+51.0%、+40.5%。

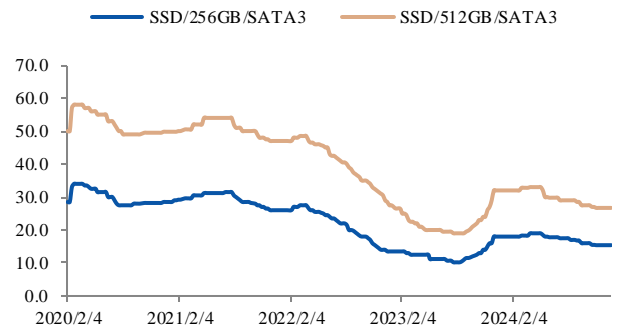
存储芯片价格触底反弹后出现一定回落，DRAM 及 NAND 产品价格近期趋于平稳。现货价格随行就市，一定程度反映了产品供求关系。此前价格的大幅反弹预计主要是受供给端影响，未来价格能否进一步向上需观察需求能否持续向好。

图 9：DRAM 现货平均价（美元）



资料来源：同花顺，财信证券

图 10：SSD 市场平均价（美元）

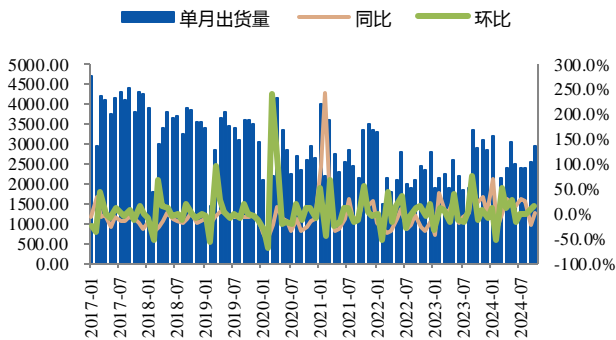


资料来源：同花顺，财信证券

2.3 终端需求：手机、PC 趋稳，新能源汽车维持高增长

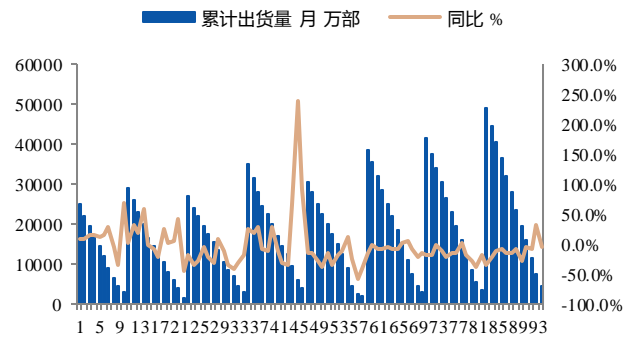
10 月手机出货 2967.4 万部，同比增长 1.8%。2024 年 10 月，国内市场手机出货量 2967.4 万部，同比增长 1.8%，环比增长 16.96%。2024 年 1-10 月，国内市场手机出货量 2.5 亿部，同比增长 8.9%。

图 11：中国手机月度出货量（万部）



资料来源：同花顺，财信证券

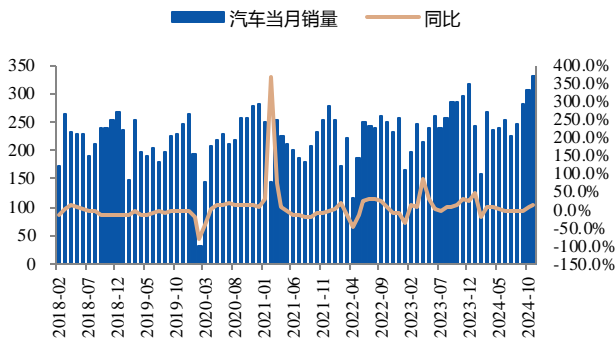
图 12：中国手机累计出货量（万部）



资料来源：同花顺，财信证券

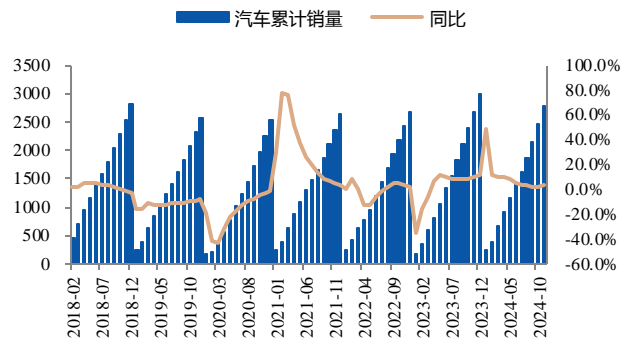
11 月新能源汽车销量 151 万辆，同比增长 47.4%。2024 年 11 月，中国汽车销量为 332 万辆，同比增长 11.6%；2024 年 1-11 月，汽车销量为 2793 万辆，同比增长 3.7%。其中，新能源汽车 11 月销量为 151 万辆，同比增长 47.4%；2024 年 1-11 月，新能源汽车销量为 1126 万辆，同比增长 35.6%。新能源汽车持续高速增长，汽车行业电气化、智能化和网联化等变化不断推进，单车 PCB 等电子器件价值量显著提升，新能源汽车成为 PCB 等电子器件的主要需求之一。

图 13：汽车当月销量（万辆）



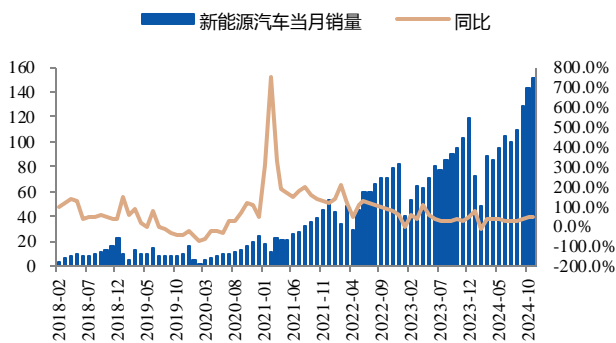
资料来源：同花顺，财信证券

图 14：汽车累计销量（万辆）



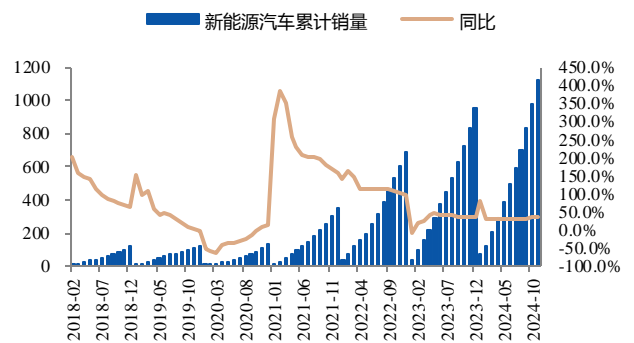
资料来源：同花顺，财信证券

图 15：新能源汽车当月销量（万辆）



资料来源：同花顺，财信证券

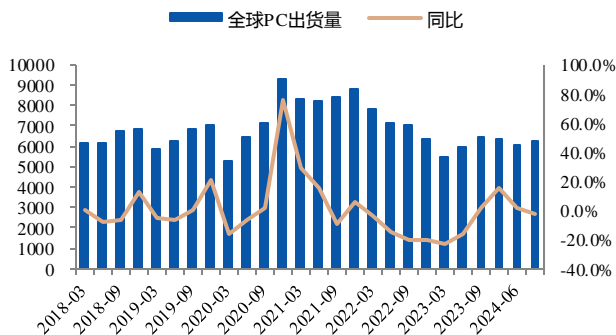
图 16：新能源汽车累计销量（万辆）



资料来源：同花顺，财信证券

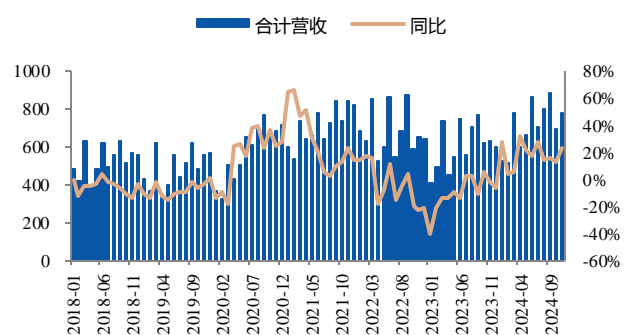
全球 PC 三季度出货量同比-2.0%，华硕&宏碁合计月度营同比增长 24%。2024 年第三季度，全球 PC 出货量为 6300 万台，同比-2.0%，环比+3.8%。华硕&宏碁月度营收持续增长，11 月合计实现营收 782 亿新台币，同比增长 24%。疫情期间 PC 及平板需求得到集中释放，导致其后 PC 需求承压，近期全球 PC 出货量已出现一定修复。预计在换机周期及产品创新等因素的影响下，PC 市场有望迎来复苏。

图 17：全球 PC 季度出货量（万台）



资料来源：同花顺，财信证券

图 18：华硕&宏碁合计月度营收情况（亿新台币）



资料来源：同花顺，财信证券

3 行业动态

3.1 Counterpoint: AI 需求助推半导体市场在 2024 年三季度回暖

据 IT 之家 12 月 11 日消息，市场调查机构 Counterpoint Research 于 12 月 9 日发布博文，报告称 2024 年第三季度全球半导体市场回暖，AI 和内存需求强劲推动行业复苏。

IT 之家援引报告内容，在人工智能（AI）技术需求和内存市场复苏驱动下，全球半导体行业 2024 年第三季度收入达 1582 亿美元，同比增长 17%。全球前 22 家半导体供应商占据了 73.1% 的市场份额，与去年同期持平，这些数据反映了半导体公司在波动市场环境中的整体韧性和适应战略。

细分到工厂方面，1)三星凭借内存芯片强劲需求，尤其是在 DDR5 和面向生成式 AI 的存储解决方案领域，重回榜首，同比增长 18%。2) 受益于 AI 和高性能计算 GPU 市场的主导地位，英伟达第三季度收入同比暴涨 94%，排名第七；3) SK 海力士和美光也因 HBM 高需求推动，收入分别同比大增 94% 和 93%。4) 而英特尔方面，由于巨额重组费用和成本削减计划，其 2024 年第三季度收益同比下降 6%。此外，由于 Intel 7nm 工艺节点制造资产的加速折旧和 Mobileye 部门的商誉减值，英特尔面临巨额减值支出，严重损害了其利润率。

资料来源：IT 之家

3.2 谷歌与国内消费级 AR 眼镜厂商 XREAL 达成战略合作

据财联社 12 月 13 日消息，在 Android XR 发布会上，谷歌与国内消费级 AR 眼镜厂商 XREAL 达成了战略合作。《科创板日报》记者获悉，XREAL 的产业链伙伴包括立讯精密、龙旗科技等。上周，XREAL 刚刚发布了全新一代产品 XREAL One，首次搭载了 XREAL 自研的空间计算芯片-X1。

资料来源：财联社

3.3 美国国防部将中微公司从 CMC 清单移除

据财联社 12 月 18 日消息，美国国防部当地时间 12 月 17 日宣布已于 12 月 13 日将中微半导体设备（上海）股份有限公司和 IDG 资本从中国军事公司清单（CMC 清单或 1260H 清单）中移除。根据《2021 财年国防授权法案》第 1260H 条，美国国防部每年更新并公布 1260H 清单。此前，中微半导体和 IDG 资本因被认定与中国军方存在关联被列入该清单，导致两家公司在国际市场上面临名誉受损和潜在的商业限制。这一决定的撤销意味着美国国防部不再正式认定两家公司与中国军方存在直接联系，减少了相关政策限制对企业国际业务的负面影响。

资料来源：财联社

3.4 美光：人工智能相关订单强劲，手机与 PC 需求疲软

据 IT 之家 12 月 19 日消息，美光科技（Micron Technology Inc.）是美国最大的计算机内存芯片制造商，其股价在周三财报发布后急剧下跌，原因是公司营收预期低于分析师预期超 10 亿美元，主要受到智能手机和 PC 需求疲软的影响。手机和 PC 是芯片的主要市场。

美光预测，2025 年 PC 市场将增长 5% 左右，预计大部分增长将在下半年实现，并指出设备更新的速度较预期慢。美光还表示，受库存减少影响，其移动业务部门环比下降了 19%，汽车和工业销售也出现了下滑。

资料来源：IT 之家

3.5 豆包视觉理解模型定价低于同行 85%

据财联社 12 月 20 日消息，针对字节豆包视觉理解模型定价低于同行 85%，12 月 20 日，火山引擎总裁谭待发文回应称，3 厘/千 tokens 的价格，字节仍然能有合理的毛利。他表示，对于 2B 业务，如果毛利是负的，规模越大亏损越多，商业模式是不成立的。能做到这个价格其实是字节模型技术能力、工程能力、软硬件结合能力的体现。比如算法上预训练阶段的特别优化，工程上的错峰和混部，大规模的 P/D 推理分离，硬件优化等等。技术先行，才能做好服务。

资料来源：财联社

3.6 华虹董事长张素心离任

据财联社 12 月 20 日消息，上海市人民政府于 12 月 20 日印发关于秦健等同志职务任免的通知，显示免去张素心的上海华虹（集团）有限公司（下称“华虹集团”）董事长职务，并由秦健担任华虹集团新一任董事长。

张素心于 2016 年任华虹集团党委书记、董事长。在张素心至今 8 年的任职期内，华虹六厂、七厂陆续开工，且两厂 12 英寸先进生产线先后建成投产，华虹制造业务也首次走出上海并落地无锡，集团在职员工人数突破万人，华虹半导体也在 2023 年成功登陆科创板。

资料来源：财联社

3.7 台积电有望建立 300*300mm FOPLP 实验试产线

据半导体行业观察网站 12 月 21 日消息，台积电有望于 2026 年建立 FOPLP 实验试产线，规格倾向于接轨日月光控股 300*300mm 规格。今年 6 月，台积电回应研发芯片封装新技术从晶圆级转向面板级封装的议题时提到，密切关注先进封装技术发展，包含面

板级封装技术。董事长魏哲家在 7 月的法说会上表示，持续关注扇出型面板级封装技术，不过相关技术目前尚未成熟；他预期大约至少三年后 FOPLP 技术可望成熟，台积电届时可准备就绪。

资料来源：半导体行业观察

3.8 中兴通讯联合合作伙伴成立开放智算产业联盟

据科创板日报 12 月 23 日消息，中兴通讯与四十余家合作伙伴联合，共同发起了开放智算产业联盟（COIA）。开放智算产业联盟旨在加速人工智能及大模型技术的实际应用，助力各领域的企业实现“AI+”转型。联盟将孵化多样化的人工智能应用项目，扶持人工智能领域独角兽公司，联合产业链上下游的各方力量共建人工智能产业生态。

资料来源：科创板日报

3.9 GB300 有望于 2025 年上半年推出实机

据财联社 12 月 23 日消息，英伟达预计明年 3 月 GTC 大会揭露下世代 GB300 AI 服务器产品线，鸿海等供应商近期已进入 GB300 研发设计阶段。据悉，英伟达已初步拍定 GB300 订单配置，鸿海仍是最大供应商，预计明年上半年推出实机面市。业界人士透露，广达、英业达也是英伟达 GB300 重要伙伴，订单份额上，广达仅次于鸿海，为第二大供应商，英业达订单比重则较 GB200 显著拉升。

资料来源：财联社

3.10 美国针对中国芯片产业相关政策发起 301 调查

据 CINNO 网站 12 月 24 日消息，美国时间 12 月 23 日，美贸易代表办公室宣布针对中国芯片产业相关政策发起 301 调查。中方对此强烈不满，坚决反对。美 301 调查具有明显的单边、保护主义色彩。此前美对华 301 关税已被世贸组织裁定违反世贸规则，受到众多世贸成员的反对，中方已多次向美方提出严正交涉。美方出于对华打压及国内政治需要，对中国芯片产业相关政策发起新的 301 调查，将扰乱和扭曲全球芯片产业链供应链，也会损害美国企业和消费者的利益，是一错再错。美方通过《芯片与科学法》为本国芯片产业提供巨额补贴，美企业占据全球芯片市场近一半的份额，却指责中方所谓“非市场做法”，渲染中国产业威胁，这明显自相矛盾，完全站不住脚。美商务部不久前发布的成熟制程芯片报告显示，中国产芯片仅占美市场份额的 1.3%。中国芯片对美出口，远低于自美进口。中方敦促美方尊重事实和多边规则，立即停止错误做法。中方将密切关注调查进展，并将采取一切必要措施，坚决捍卫自身权益。

资料来源：CINNO

4 公司公告

表 2：公司公告梳理

公司名称	所属行业	公告类型	公告内容
芯原股份	数字芯片设计	增发	公司 12 月 17 日发布增发预案公告，拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金不超过 18.07 亿元。10.89 亿元用于 AIGC 及智慧出行领域 Chiplet 解决方案平台研发项目，7.19 亿元用于面向 AIGC、图形处理等场景的新一代 IP 研发及产业化项目。
捷捷微电	分立器件	增发	公司 12 月 12 日发布定增实施情况公告，本次定增共向 8 名对象募集 4.79 亿元，发行价格 33.95 元/股。新增股份上市日期为 2024 年 12 月 17 日，限售期 6 个月。
东山精密	印制电路板	增发	公司 12 月 18 日发布增发预案公告，拟向公司控股股东、实控人袁永刚、袁永峰发行股票募集资金不超过人民币 14 亿元，用于补充流动资金。
广钢气体	电子化学品	项目中标	公司 12 月 20 日发布自愿性披露公告，称公司中标 27.4 亿元境内某电子大宗现场制气项目，招标单位为境内某集成电路企业。合同履行期限为实际供应起始日起 15 年。
甬矽电子	集成电路封测	募投说明	公司 12 月 12 日发布资金投向说明公告，称公司发现可转债募集资金不超过 11.65 亿元，拟投入 9 亿元用于多维异构先进封装技术研发及产业化项目，2.65 亿元用于补充流动资金及偿还银行借款。募投项目属于科技创新领域，符合相关规定，有助于提高公司科技创新能力。

资料来源：同花顺，财信证券

5 投资建议

行业数据方面。半导体销售额同比持续增长，中国半导体销售额 10 月实现 162.0 亿美元，同比增长 17.0%；1-10 月累计实现 1501.6 亿美元，同比+23.1%。存储芯片价格趋于稳定，DRAM、NAND 主流产品现货价格环比基本持平。终端需求中，手机、PC 区域稳定，新能源汽车维持高增长。新能源汽车 11 月销量为 151 万辆，同比增长 47.4%；2024 年 1-11 月，新能源汽车销量为 1126 万辆，同比增长 35.6%。**需求企稳，AI、新能源汽车等结构性需求持续高涨，我们维持电子行业“领先大市”评级。**

我们建议关注：1) AI 硬件产业链相关公司，例如服务器 PCB 相关的沪电股份、深南电路，服务器电源相关的麦格米特等。2) 国产替代相关公司，例如半导体设备的北方华创、中微公司，半导体材料的鼎龙股份，芯片设计的寒武纪，晶圆代工的中芯国际。3) 涉及新技术发展的相关公司，例如布局半导体封装用玻璃基板的沃格光电。4) 有望受益于需求复苏的电容电感领域相关公司，如法拉电子、顺络电子、麦捷科技。

6 风险提示

行业竞争加剧；国产替代不及预期；市场需求复苏不及预期；产品技术发展不及预期；原材料供应及价格波动风险；经贸摩擦等外部环境风险。

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