

行业及产业

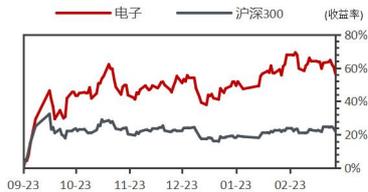
电子

GTC2025 聚焦 AI 和芯片领域

——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

- 《MWC2025 聚焦 AI 与 5G-A 技术创新——爱建证券电子行业周报》2025-03-16
- 《开源 RISC-V 芯片有望获得政策推广——爱建证券电子行业周报》2025-03-10
- 《DeepSeek 开源周发布五大技术——爱建证券电子行业周报》2025-03-03

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

投资要点：

- 本周（20250315-20250321）SW 电子行业涨跌幅为（-4.1%），涨跌幅排名 29/31 位，SW 电子三级行业涨跌幅榜靠前的分别是：LED（-2.7%），电子化学品Ⅲ（-2.9%），品牌消费电子（-3.4%），面板（-3.5%），印制电路板（-3.5%）。申万一级行业领涨行业分别为：石油石化（+1.5%），建筑材料（+1.4%），家用电器（+1.2%），环保（+1.2%），公用事业（+0.8%）。沪深 300 指数涨跌幅为（-2.3%）。
- 3月17日-21日，英伟达在美国加州圣何塞举办了年度开发者大会（GTC 2025）。3月18日 NVIDIA CEO 黄仁勋发布主题演讲，聚焦于 Blackwell Ultra 芯片、Vera Rubin 芯片以及 Physical AI 与 Agentic AI 的技术前沿。
- 黄仁勋预计，2028 年建设数据中心投入的资本支出将超过 1 万亿美元。黄仁勋提出 AI 已经从 Perception AI（感知式 AI），发展至 Generative AI（生成式 AI），将进入 Agentic AI（代理式 AI）和 Physical AI（物理 AI）的时代。生成式 AI 聚焦于生成文本、图像内容，而代理式 AI 能够理解任务、进行复杂推理并制定计划等操作。黄仁勋展示 Blackwell 架构超越 Hopper 超级计算机，搭载 Dynamo 的 Grace Blackwell NVLink72 芯片，相比 Hopper 架构，整体性能提升 25 倍，在推理模型中性能更是达到其 40 倍。在硬件领域，英伟达推出基于 Blackwell 架构的 Blackwell Ultra 芯片，专为 AI 推理需求打造，性能比上一代大幅提升。GB300 NVL72 机架级 AI 解决方案已投产，2025 年下半年供货。与上一代 GB200 NVL72 相比，AI 性能提升 1.5 倍；对比 Hopper 一代，大语言模型推理速度快 11 倍，计算能力多 7 倍。同时，Blackwell Ultra NVL72 在推理、训练能力和内存等关键指标上，较 GB200 NVL72 有 1.5 - 2 倍提升。
- 3月18日，小米集团发布 2024 年第四季度以及 2024 年全年业绩。24Q4,小米集团首次实现单季度营收破千亿元，达 1090 亿元，同比增长 48.8%。经调整净利润 83 亿元，同比增长 69.4%。2024 年全年，小米集团营收 3659 亿元，同比增长 35%；经调整净利润 272 亿元，同比增长 41.3%。**智能手机**：2024 年，小米智能手机业务全年实现收入 1918 亿元，同比增长 21.8%，毛利率达到 12.6%。2024 年，小米智能手机平均销售单价（ASP）为 1138.2 元，创历史新高，同比增长 5.2%。2024 年，小米智能手机在全球出货量为 1.69 亿台，同比增长 15.7%。**IoT 与生活消费产品业务**：2024 年 IoT 与生活消费产品业务全年收入达 1041 亿元，同比增长 30.0%，毛利率达到 20.3%，同比提升 3.9 个百分点，收入和毛利率均创历史新高。**互联网业务**：2024 年互联网业务全年收入达 341 亿元，同比增长 13.3%，毛利率达到 76.6%，同比提升 2.5 个百分点。**汽车**：2025 年汽车交付目标提升至 35 万台。小米集团在财报中报道，2024 年，“智能电动汽车等创新业务”分部总收入为 328 亿元，其中，智能电动汽车收入 321 亿元，其他相关业务收入 7 亿元，毛利率为 18.5%。
- **投资建议**：本周（20250315-20250321）SW 电子行业整体回调，其中算力品种回撤较为明显。我们认为，科技行业前期涨幅较大的板块的调整属于市场正常行为，我们仍然看好算力相关板块的基本面支撑。特别是，随着先进算力芯片的持续升级，相关产业链的性能升级将带来企业业绩和估值的同步提升。我们判断服务器，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。

目录

| | |
|--|-----------|
| 1. GTC 2025 聚焦 AI与芯片领域 | 4 |
| 1.1 AI 推理阶段带动算力需求继续暴涨 | 4 |
| 1.2 Blackwell 架构量产，性能大幅提升 | 5 |
| 1.3 Blackwell Ultra NVL72 预计今年下半年出货 | 6 |
| 1.4 硅光网络交换机、机器人与量子计算的最新突破 | 7 |
| 2. 全球产业动态 | 8 |
| 2.1 谷歌升级 Gemini2.0 系列模型 | 8 |
| 2.2 小米集团发布 2024 年全年业绩 | 8 |
| 2.3 腾讯 24 年研发投入 707 亿，宣布 AI 战略进入重投入期 | 9 |
| 2.4 高通发布新一代骁龙 G 系列游戏平台 | 10 |
| 2.5 华为发布全球首款“阔折叠”形态手机 PuraX | 10 |
| 3. 本周市场回顾 | 11 |
| 3.1SW 一级行业涨跌幅一览 | 11 |
| 3.2SW 三级行业市场表现 | 12 |
| 3.3SW 电子行业个股情况 | 12 |
| 3.4 科技行业海外市场表现 | 13 |
| 4. 风险提示 | 14 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1 : AI 正经历感知式 AI 到物理式 AI 的过程演变..... | 4 |
| 图表 2 : 代理式 AI 将带来百倍级的计算量增长..... | 4 |
| 图表 3 : 美国前四大 CSP 的英伟达 GPU 部署情况..... | 5 |
| 图表 4 : 2028 年数据中心投入支出将超过 1 万亿美元..... | 5 |
| 图表 5 : 英伟达 Blackwell 系统..... | 5 |
| 图表 6 : 2028 年数据中心投入支出将超过 1 万亿美元..... | 5 |
| 图表 7 : Blackwell Ultra NVL72 性能展示..... | 6 |
| 图表 8 : 英伟达芯片性能的升级..... | 7 |
| 图表 9 : 本周 SW 一级行业涨跌幅一览..... | 11 |
| 图表 10 : 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览..... | 12 |
| 图表 11 : SW 电子个股本周涨跌幅前十..... | 13 |
| 图表 12 : SW 电子个股本周涨跌幅后十..... | 13 |
| 图表 13 : 费城半导体指数..... | 13 |
| 图表 14 : 恒生科技指数..... | 13 |
| 图表 15 : 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览..... | 14 |

1. GTC 2025 聚焦 AI 与芯片领域

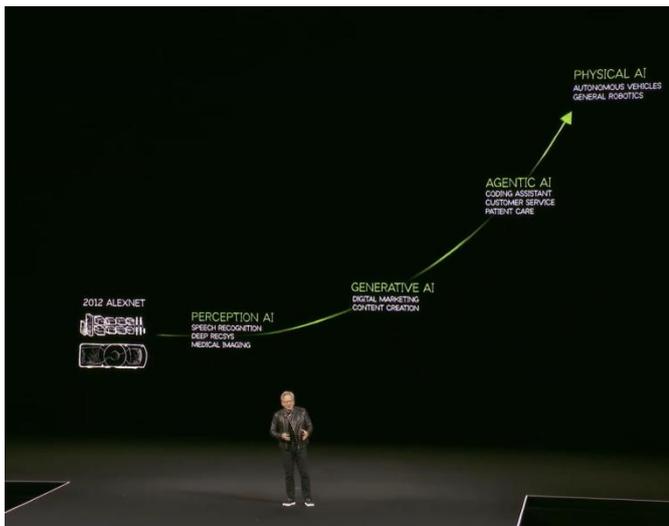
3 月 17 日-21 日, 英伟达在美国加州圣何塞举办了年度开发者大会 (GTC 2025)。3 月 18 日 NVIDIA CEO 黄仁勋发布主题演讲, 聚焦于 Blackwell Ultra 芯片、Vera Rubin 芯片以及 Physical AI 与 Agentic AI 的技术前沿。

1.1 AI 推理阶段带动算力需求继续暴涨

黄仁勋提出 AI 已经从 Perception AI (感知式 AI), 发展至 Generative AI (生成式 AI), 将进入 Agentic AI (代理式 AI) 和 Physical AI (物理 AI) 的时代。生成式 AI 聚焦于生成文本、图像内容, 而代理式 AI 能够理解任务、进行复杂推理并制定计划等操作。

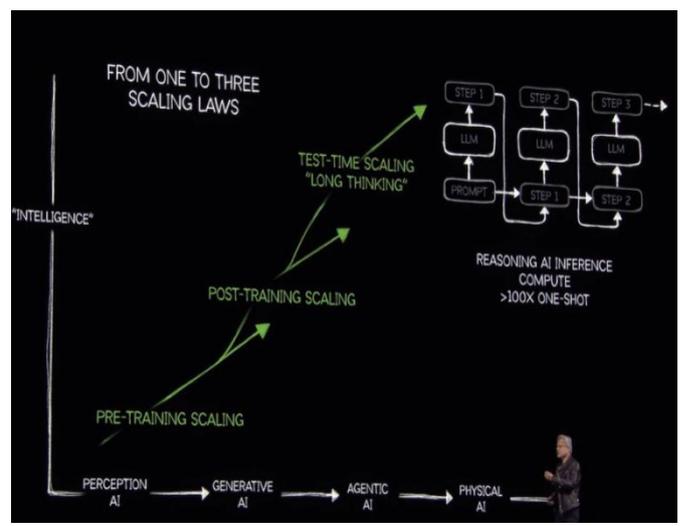
在生成式 AI 阶段, “Scaling Law” 法则聚焦模型预训练。黄仁勋认为未来 Agentic AI 将成新方向, 推理成核心动力, 且 Scaling Law 法则对规模要求将进一步扩大。相较 Generative AI, Agentic AI 将带来百倍级的计算量增长。

图表 1: AI 正经历感知式 AI 到物理式 AI 的过程演变



资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

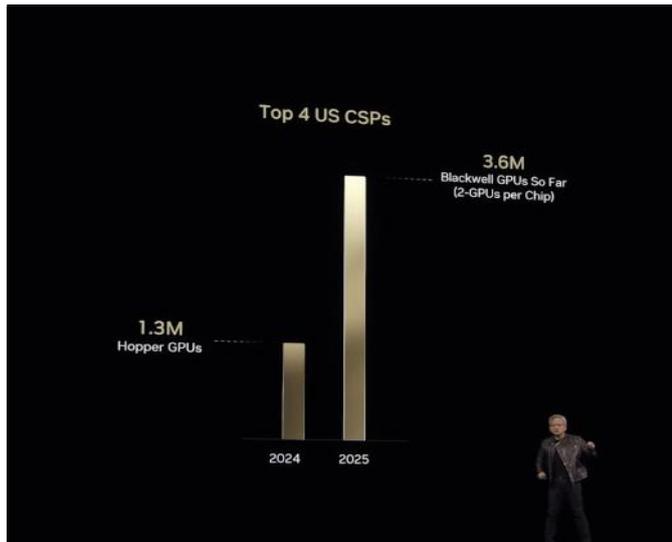
图表 2: 代理式 AI 将带来百倍级的计算量增长



资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

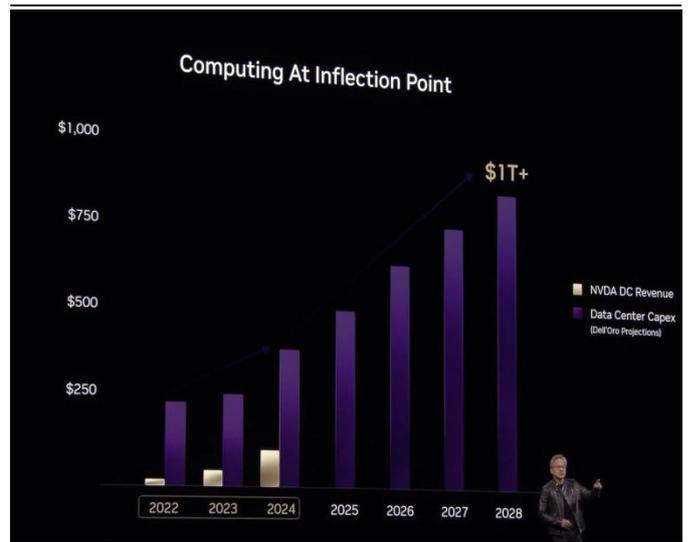
黄仁勋还认为 AI 计算相关的基础设施增长正处于转折点。2024 年, 美国前四大云服务提供商 (CSP) 一共购买了 130 万块英伟达 Hopper 架构芯片; 2025 年, 又购买了 360 万 Blackwell 架构芯片。黄仁勋预计, 2028 年, 建设数据中心投入的资本支出将超过 1 万亿美元。

图表 3: 美国前四大 CSP 的英伟达 GPU 部署情况



资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

图表 4: 2028 年数据中心投入支出将超过 1 万亿美元

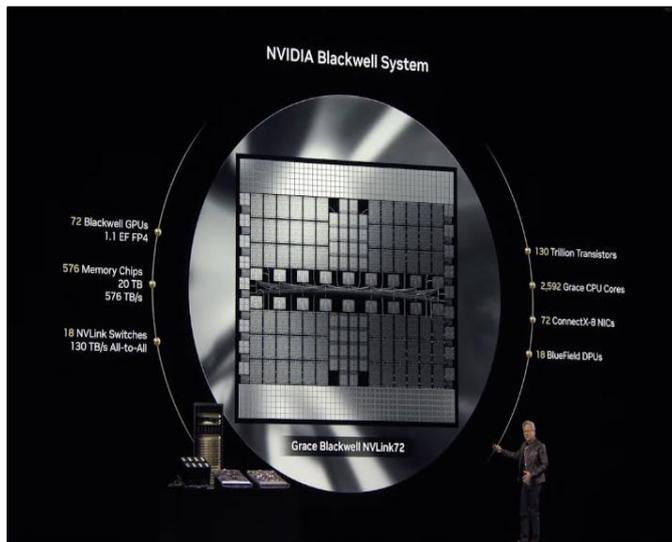


资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

1.2 Blackwell 架构量产, 性能大幅提升

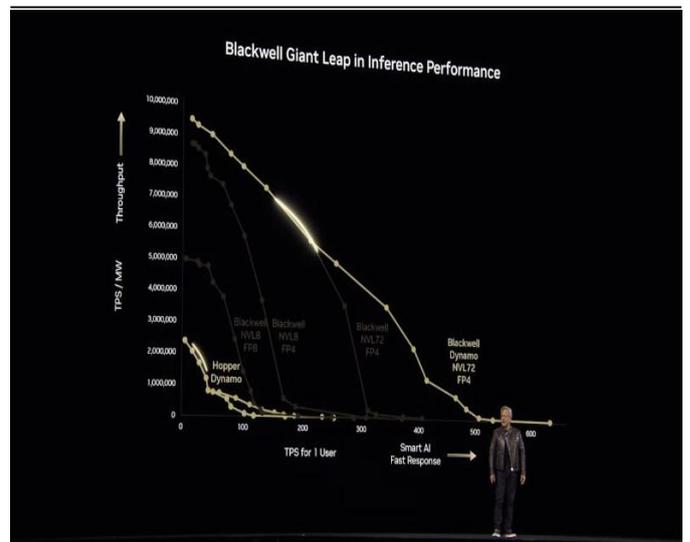
就数据中心而言, 英伟达 Blackwell 架构的芯片已经全面投产。GTC2025 大会, 黄仁勋再次展示了今年 1 月 CES 上他演示的超级芯片 Grace Blackwell NVLink 72。它在一个晶圆上集成了 72 个 Blackwell GPU, 并且有 18 个 NVLink Switch, 实现 4 位浮点数 FP4 上 1.4 EFLOPS 的计算性能。

图表 5: 英伟达 Blackwell 系统



资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

图表 6: 2028 年数据中心投入支出将超过 1 万亿美元



资料来源: 英伟达 GTC 2025, 爱建证券研究所

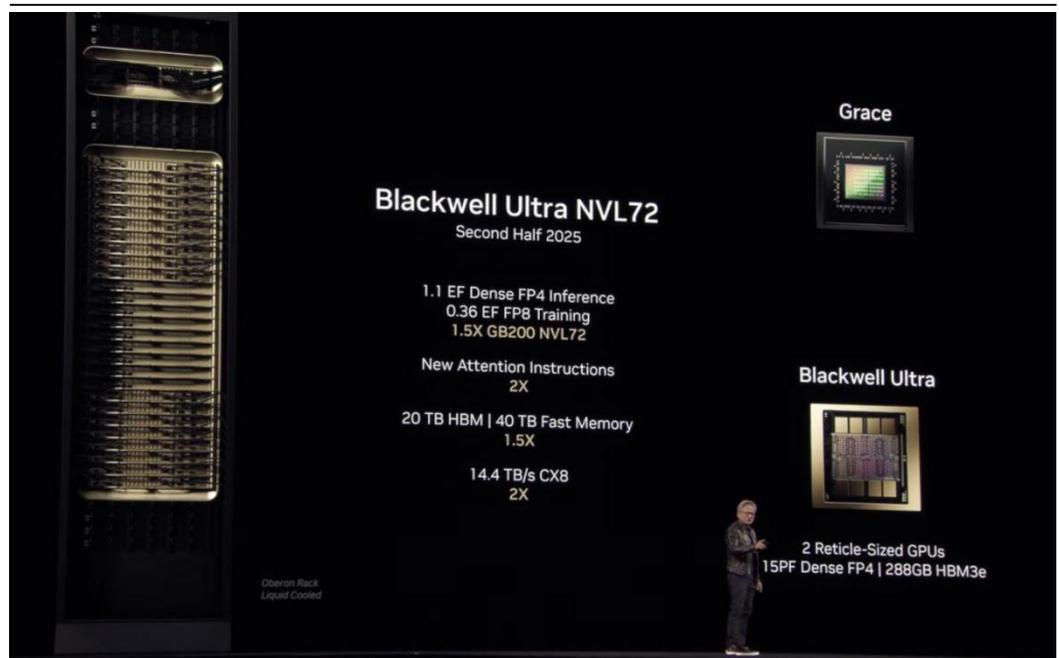
英伟达同时推出新开源软件 Dynamo, 号称未来 “AI 工厂操作系统”, 作为 “分布式推理服务库”, 可解决 token 供应不足问题。微软与 Perplexity 为首批合作伙伴。黄仁勋展示 Blackwell 架构超越 Hopper 超级计算机, 搭载 Dynamo 的 Grace Blackwell NVLink72 芯片, 相比 Hopper 架构, 整体性能提升 25 倍, 在推理模型中性能更是达到其 40

倍。

1.3 Blackwell Ultra NVL72 预计今年下半年出货

在硬件领域，英伟达推出基于 Blackwell 架构的 Blackwell Ultra 芯片，专为 AI 推理需求打造，性能比上一代大幅提升。GB300 NVL72 机架级 AI 解决方案已投产，2025 年下半年供货。与上一代 GB200 NVL72 相比，AI 性能提升 1.5 倍；对比 Hopper 一代，大语言模型推理速度快 11 倍，计算能力多 7 倍。同时，Blackwell Ultra NVL72 在推理、训练能力和内存等关键指标上，较 GB200 NVL72 有 1.5 - 2 倍提升。

图表 7：Blackwell Ultra NVL72 性能展示



资料来源：英伟达 GTC 2025，爱建证券研究所

VeraRubin 作为 Hopper 和 Blackwell 的下一 AI 平台，预计 2026 年下半年推出 VeraRubin，2027 年下半年推出 VeraRubinUltra，其采用全新 VeraCPU 优化数据处理流程，VR200 和 VR300 推理算力分别达 50 和 100petaflops，是 Blackwell 两倍以上，且支持 288G 的 HBM4 内存解决“内存瓶颈”。

制造节点从 2022-2025 年的 4N、4NP 向 2026-2027 年更先进的 3NP 过渡，芯片制程工艺不断提升；HBM 方面，容量从 2022 年 Hopper 系列 80GBHBM3 增长到 2027 年 VR300 的 1025GBHBM4E，堆栈数从 5 层增至 16 层，带宽从 3.35TB/s 飙升至 32TB/s，有力支撑数据存储与传输需求，与强大推理算力匹配；SerDes 速度从 2022-2025 年的 112G-224G 提升到 2027 年 VR300 的 448G。

图表 8: 英伟达芯片性能的升级

| Year | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | | 2026 | 2027 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------------|---------------------|
| | Hopper | | Blackwell | | | Rubin | |
| Accelerator | H100 | H200 | B200/GB200 | GB300(Ultra) | GB300(B300A) | VR200 | VR300 (Ultra) |
| GPT TDP (w) | 700 | 700 | 700/1200 | 1400 | 600 | 1800 | 3600 |
| Foundry Node | 4N | 4N | 4NP | 4NP | 4NP | 3NP | 3NP |
| FP4 PFLOPS | 4 | 4 | 10 | 15 | 4.6 | 50 | 100 |
| HBM | 80 GB HBM3 | 141GB HBM3E | 192GB HBM3E | 288GB HBM3E | 144GB HBM3E | 288GB HBM4 | 1025GB HBM4E |
| HBM Stacks | 5 | 6 | 8 | 8 | 4 | 8 | 16 |
| HBM BandWidth(TB/s) | 3.35 | 4.8 | 8 | 8 | 4 | 13 | 32 |
| Packaging | CoWoS-S | CoWoS-S | CoWoS-L | CoWoS-L | CoWoS-L | CoWoS-L | CoWoS-L |
| SerDes speed(G) | 112 | 112 | 224 | 224 | 224 | 224 | 448 |
| Nvidia CPU | Grace | | | | | Vera | |

资料来源: SemiAnalysis, 爱建证券研究所

1.4 硅光网络交换机、机器人与量子计算的最新突破

英伟达还将在硅光芯片、机器人应用、量子计算等领域有进一步的探索。

就硅光芯片领域，英伟达最新发布了 NVIDIA Spectrum-X（基于以太网，适合兼容更广泛的企业网络）及 NVIDIA Quantum-X（基于 InfiniBand，偏向专用计算集群）硅光网络交换机。这两款硅光网络交换机新品是英伟达首次利用“光电共封装技术”（co-packaged optics, CPO）将光通信直接集成到交换机上，推出的商用化硅光交换机产品。

机器人应用，机器人作为 Physical AI 的关键应用，英伟达旗下辅助生成机器人训练数据的物理世界模型 Cosmos、人形机器人基础模型 GROOT N1 以及 3D 实时仿真平台 Omniverse 是这一领域的主要产品。

除硅光芯片与机器人应用外，量子计算当前成为了英伟达布局未来的一个热门方向。在 GTC 大会上，英伟达宣布将在波士顿建设 NVIDIA 加速量子研究中心（NVAQC）。该中心是一个以研究为导向的机构，将通过尖端技术推动量子计算架构与算法的发展。

2. 全球产业动态

2.1 谷歌升级 Gemini2.0 系列模型

3月18日,据IT之家报道,谷歌正式升级 Gemini2.0 系列模型,并推出 AIOverviews 和 AIMode 功能,进一步增强 AI 在搜索领域的应用。此次升级包括 2.0Flash、2.0Pro 及 Personalisation 三个实验性模型,覆盖安卓、iOS 和网页端,并免费开放 DeepResearch 深度推理功能。

2.0Flash 版本优化了处理速度和效率,适用于快速获取简洁答案。2.0Pro 版本性能更强,但具体改进细节尚未披露,仅限 GoogleOneAIPremium 计划订阅用户解锁,部分三星设备用户可免费获取。Personalisation 版本则可调用用户搜索历史,以优化回答的相关性与准确性。

值得注意的是,DeepResearch 功能原本仅向 Gemini 高级用户提供,如今向所有平台用户免费开放。该功能通过 AI 生成结构化报告,帮助用户高效探索复杂主题。GalaxyS23 系列及网页端用户可免费使用 2.0Flash、Personalisation 及 DeepResearch,而 GalaxyS25 系列用户需绑定 GoogleOneAIPremium 计划解锁 2.0Pro。

此外,谷歌还推出两项 AI 搜索新功能: AIOverviews 能在搜索结果顶部生成智能摘要,处理更复杂的查询需求; AIMode 则提供全 AI 响应,替代传统网页链接,支持多轮追问及辅助链接跳转。目前 AIMode 仅向美国 GoogleOneAIPremium 订阅用户开放,后续将根据反馈逐步推广。

爱建观点: 谷歌加速 Gemini2.0 迭代。

2.2 小米集团发布 2024 年全年业绩

3月18日,小米集团发布 2024 年第四季度以及 2024 年全年业绩。24Q4,小米集团首次实现单季度营收破千亿元,达 1090 亿元,同比增长 48.8%。经调整净利润 83 亿元,同比增长 69.4%。2024 年全年,小米集团营收 3659 亿元,同比增长 35%;经调整净利润 272 亿元,同比增长 41.3%。

智能手机: 2024 年,小米智能手机业务全年实现收入 1918 亿元,同比增长 21.8%,毛利率达到 12.6%。2024 年,小米智能手机平均销售单价 (ASP) 为 1138.2 元,创历史新高,同比增长 5.2%。2024 年,小米智能手机在全球出货量为 1.69 亿台,同比增长 15.7%。据 Canalsys 报道,2024 年小米全球智能手机市场份额为 13.8%,连续 18 个季度稳居全球前三,并成为 2024 年全球前三厂商中唯一实现正增长的品牌。

IoT 与生活消费产品业务: 2024 年 IoT 与生活消费产品业务全年收入达 1041 亿元,同比增长 30.0%,毛利率达到 20.3%,同比提升 3.9 个百分点,收入和毛利率均创历史新高。AIoT 平台已连接的 IoT 设备数

(不包括智能手机、平板及笔记本电脑)增长至 9.05 亿,同比增长 22.3%。其中,空调产品出货量超 680 万台,同比增速超过 50%;冰箱产品出货量超 270 万台,同比增速超过 30%;洗衣机产品出货量超 190 万台,同比增速超过 45%。

互联网业务:2024 年互联网业务全年收入达 341 亿元,同比增长 13.3%,毛利率达到 76.6%,同比提升 2.5 个百分点。2024 年 12 月,小米全球月活跃用户数达到 7.02 亿,同比增长 9.5%。其中,中国大陆月活跃用户数达到 1.73 亿,同比增长 11.1%。受益于全球化布局深化推进,境外互联网服务收入同比增长 30.0%至 110 亿元,创历史新高,境外互联网服务收入在整体互联网服务收入中占比增至 32.2%。

汽车:2025 年汽车交付目标提升至 35 万台。小米集团在财报中报道,2024 年,“智能电动汽车等创新业务”分部总收入为 328 亿元,其中,智能电动汽车收入 321 亿元,其他相关业务收入 7 亿元,毛利率为 18.5%。经调整净亏损 62 亿元。

爱建观点:小米 2024 年业绩全面创历史新高,并且在家电和汽车业务取得重要突破,公司品牌和生态打造获得了消费者的认可。

2.3 腾讯 24 年研发投入 707 亿,宣布 AI 战略进入重投入期

3 月 19 日,腾讯控股发布 2024 年度全年业绩公告。2024 年,腾讯控股实现营收 6602.57 亿元,同比增 8%,公司权益持有人应占盈利 1940.73 亿元,比上年增长 68%;非国际财务报告准则公司权益持有人应占盈利(NON-IFRS 净利) 2227.03 亿元,同比增长 41%。24Q4,腾讯控股营收 1724.46 亿元人民币,同比增长 11%。第四季度非国际财务报告准则公司权益持有人应占盈利 553.1 亿元人民币,同比增长 30%。

第四季度增值服务收入 790.2 亿元,同比增长 14%,其中游戏业务本土与海外市场收入均实现双位数增长;营销服务收入 350 亿元,同比增长 17%,主要受益于广告技术升级及视频号、小程序、微信搜一搜、小店等新芽业务驱动;金融科技与企业服务收入 561.3 亿元,同比增长 3%。

据财报所得,腾讯正在进入 AI 战略重投入期:2024 年研发投入达 706.9 亿元,七年累计投入达 3403 亿元。资本开支连续四个季度实现同比三位数增长,年度资本开支更突破 767 亿元,同比增长 221%,创历史新高。

爱建观点:腾讯持续加大在 AI 领域的投入力度,2024 年研发投入高达 707 亿元,算力基建保持高速增长。

2.4 高通发布新一代骁龙 G 系列游戏平台

3 月 18 日，高通正式推出 2025 年全新骁龙 G 系列游戏平台，包括第三代骁龙 G3、第二代骁龙 G2 和第二代骁龙 G1，专为手持游戏设备设计，旨在提供更先进的便携式游戏体验。

第三代骁龙 G3 是首款支持虚幻引擎 5 全动态全局光照与反射系统 Lumen 的骁龙 G 系列平台，专为 Android 手持游戏设备打造。与前代相比，其 CPU 性能提升 30%，图形处理能力提升 28%，并优化功耗与能效，同时支持 Wi-Fi7，可降低时延并提升带宽。

第二代骁龙 G2 主要针对高帧率游戏和云游戏设备，支持 144FPS 的流畅游戏体验。相比第一代骁龙 G2，其 CPU 性能提升 2.3 倍，GPU 性能提升 3.8 倍，并同样支持 Wi-Fi7，提供更快、更稳定的无线连接。第二代骁龙 G1 专注于云游戏，支持 1080p120FPS 的流畅游戏体验。相比前代，其 CPU 性能提升 80%，GPU 性能提升 25%，为更广泛的用户群体提供高质量的游戏性能。

爱建观点：高通推出游戏平台产品表明行业巨头对于移动端 GPU 产品的重视正在成为共识。

2.5 华为发布全球首款“阔折叠”形态手机 PuraX

3 月 20 日，据 Techwb 报道，华为正式发布全球首款“阔折叠”形态手机 PuraX，起售价 7499 元，进一步拓宽高端折叠屏手机市场。

PuraX 采用 16:10 比例的 6.3 英寸主屏幕，增强屏幕利用率，提供接近平板电脑的视觉体验。外屏则为 3.5 英寸 1:1 正方形屏幕，分辨率 980×980，支持卡片式交互，实现快捷操作。内外屏均具备 2500nit 峰值亮度、1-120Hz LTPO2.0 自适应刷新率、1440Hz PWM 高频调光及 HDR Vivid，确保在不同环境下的视觉舒适度。此外，华为 PuraX 采用玄武水滴铰链及 UTG 超薄玻璃，提高耐用性，并支持 IPX8 级防水。搭载 HarmonyOS 5，增强流畅度与安全性，适配 2 万+鸿蒙应用，提供 150+项系统更新，进一步提升用户体验。

影像系统方面，PuraX 采用红枫原色影像系统，配备 5000 万像素 F1.6RYYB 主摄、3.5 倍光学变焦 F2.4 长焦、4000 万像素 F2.2RYYB 超广角，以及 150W 多光谱通道红枫原色摄像头，支持多场景摄影。续航方面，搭载 4720mAh 高硅负极电池，支持 66W 有线快充和 40W 无线充电。

PuraX 提供月影灰、零度白、幻夜黑、型格红、型格绿等配色，12+256GB 版售价 7499 元，12+512GB 版 7999 元，16+512GB 典藏版 8999 元，16+1TB 版 9999 元。

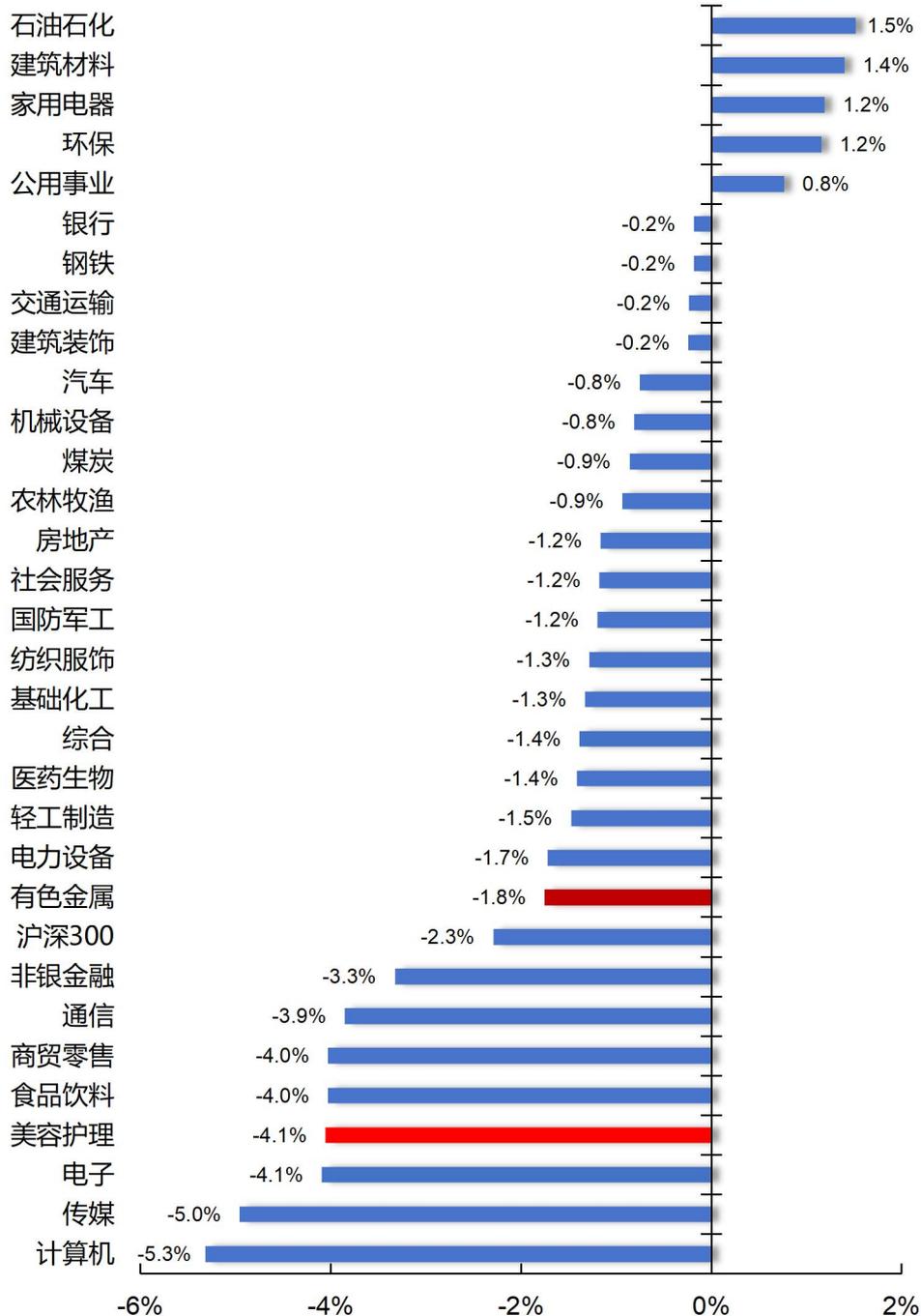
爱建观点：华为 Pura X 通过差异化折叠形态、HarmonyOS 生态整合及影像系统创新，增强其在高端市场竞争力。

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：石油石化 (+1.5%)，建筑材料 (+1.4%)，家用电器 (+1.2%)，环保 (+1.2%)，公用事业 (+0.8%)。沪深 300 指数涨跌幅为 (-2.3%)，电子行业涨跌幅为 (-4.1%)，涨跌幅排名 29/31 位。

图表 9：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

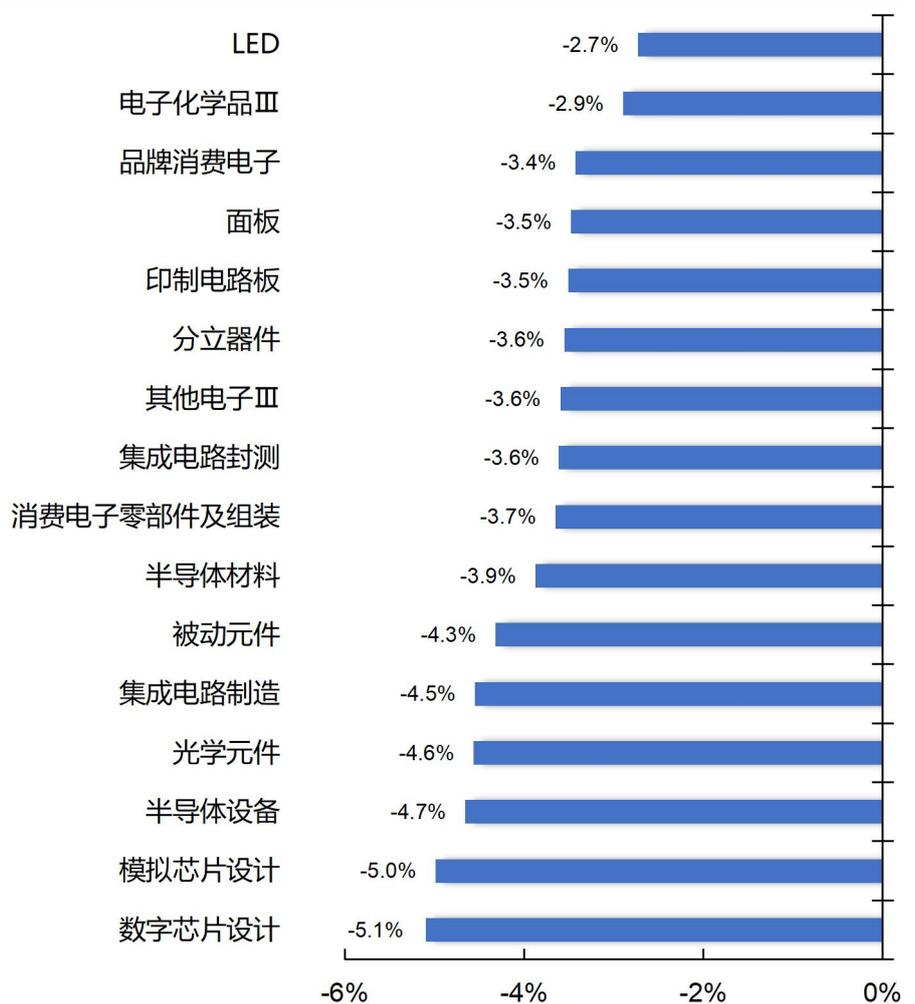


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：LED (-2.7%)，电子化学品Ⅲ (-2.9%)，品牌消费电子 (-3.4%)，面板 (-3.5%)，印制电路板 (-3.5%)。

图表 10：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览

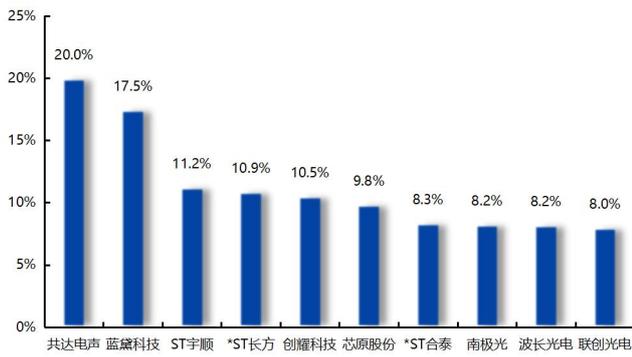


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3SW 电子行业个股情况

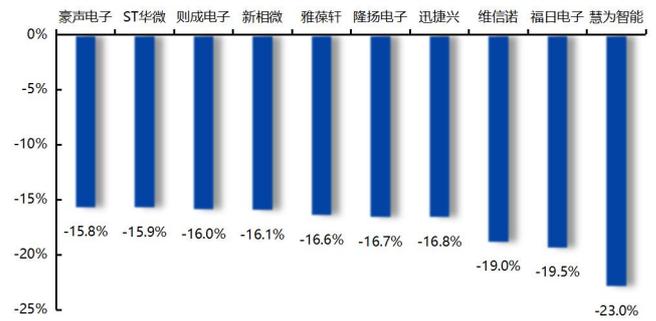
本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：共达电声 (+20.0%)，蓝黛科技 (+17.5%)，ST 宇顺 (+11.2%)，ST 长方 (+10.9%)，创耀科技 (+10.5%)，芯原股份 (+9.8%)，ST 合泰 (+8.3%)，南极光 (+8.2%)，波长光电 (+8.2%)，联创光电 (+8.0%)；涨跌幅排名后十的股票分别是：慧为智能 (-23.0%)，福日电子 (-19.5%)，维信诺 (-19.0%)，迅捷兴 (-16.8%)，隆扬电子 (-16.7%)，雅葆轩 (-16.6%)，新相微 (-16.1%)，则成电子 (-16.0%)，ST 华微 (-15.9%)，豪声电子 (-15.8%)。

图表 11: 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 12: SW 电子个股本周涨跌幅后十



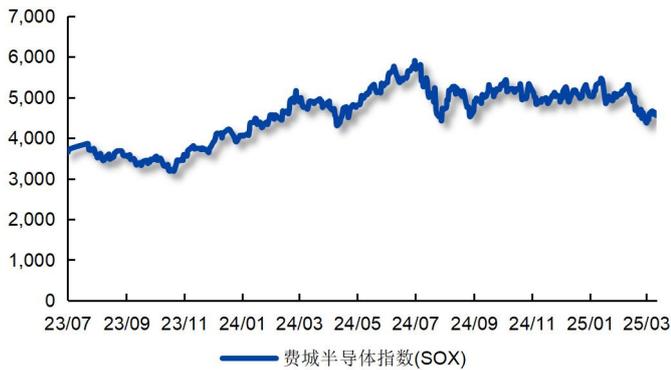
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

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-0.9%。

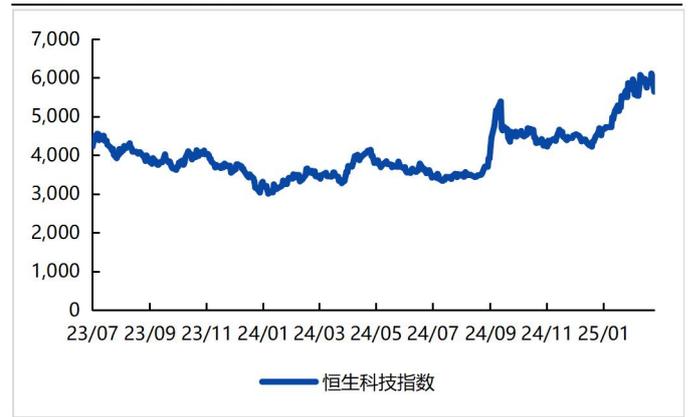
恒生科技指数本周涨跌幅为-4.1%。

图表 13: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 14: 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 (0.4%)，电子 (0.4%)，电脑及周边设备 (0.9%)，光电 (-0.6%)，网路 (0.8%)，电子零组件 (0.8%)，电子通路 (3.0%)，咨询服务 (2.2%)，其他电子 (-1.5%)。

图表 15：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。