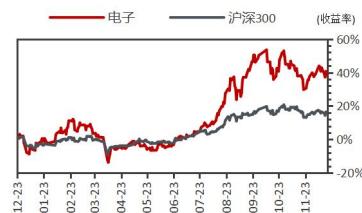


行业及产业

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

- 《人工智能月度跟踪：摩尔线程、沐曦股份IPO首发成功》2025-12-19
- 《电子行业周报：NVIDIA H200芯片放松出口限制》2025-12-16
- 《爱建电子专题报告：iPhone折叠屏有望带来产业发展拐点》2025-12-15
- 《电子行业周报：字节跳动发布豆包手机助手》2025-12-08
- 《“朱雀三号”首飞在即，推动卫星通信行业发展》2025-12-01

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

TPU需求上涨带动Google产业链发展

——电子行业周报（2025/12/15-12/19）

投资要点：

- 本周(2025/12/15-12/19) 本周SW电子行业指数(-3.28%)，涨跌幅排名31/31位，沪深300指数(-0.28%)。SW一级行业指数涨跌幅前五分别为：商贸零售(+6.66%)，非银金融(+2.90%)，美容护理(+2.87%)，社会服务(+2.66%)，基础化工(+2.58%)，涨跌幅后五分别为：电子(-3.28%)，电力设备(-3.12%)，机械设备(-1.56%)，综合(-1.53%)，通信(-0.89%)。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(+1.48%)，面板(-0.41%)，LED(-1.57%)；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ(-4.63%)，数字芯片设计(-4.40%)，半导体材料(-4.10%)。
- **事件：**据12月15日《经济日报》报道：随着Google TPU(张量处理器)需求上涨，谷歌将扩大了对联发科合作定制新一代TPU v7e的订单，且TPU v7e预计于2026年一季度末进入风险性试产。
- TPU(张量处理器)是谷歌专为机器学习研发的定制化ASIC芯片，核心作用是加速神经网络的训练与推理过程。相较于通用计算的GPU，TPU针对特定AI任务进行深度优化，具备更高的运行效率，可全面覆盖模型训练与推理全流程。ASIC市场呈现高增长趋势，国内外厂商加速布局。深圳市电子商会及Verified MarketResearch数据显示，全球ASIC市场规模从2019年283亿美元提升至2024年451亿美元，2019-2024年复合增长率为9.77%。据Global Market Insight数据，2024年全球ASIC市场按终端应用领域划分：消费电子(27.5%)，电信(20.0%)，工业(17.5%)，汽车电子(15.0%)，航空航天与国防(10.0%)，医疗(5.0%)，其他(5.0%)。
- Google TPU自2016年v1在I/O大会披露以来，开启了专用AI计算芯片的规模化发展之路。这款28nm制程的初代产品，以28MB芯片内存、300GB/s带宽及92TOPS算力，奠定了专用AI加速的基础。随后为适配模型训练需求增长，2017-2018年推出的v2、v3，在存储、晶体管数量、带宽等方面持续升级，以满足增长的模型训练需求。2021年v4升级为7nm工艺，引入3D环面互联架构，算力和内存带宽进一步提升；后续v5优化了并行度和延迟，v6升级了HBM内存与互联带宽并配备专用加速器，2025年v7则通过支持FP8精度、搭载大容量HBM3e内存及OCS光交换技术，实现了算力和数据传输效率的大幅提升，更好适配大模型的训练与推理需求。
- 随着谷歌TPU持续迭代与产能扩张，有望拉动光模块、高端PCB等供应链企业迎来发展新机遇。中际旭创作为全球领先的高速光模块供应商，产品覆盖100G-1.6T规格，适配数据中心、AI算力等核心场景，2024年研发投入13.33亿元持续优化产品；腾景科技聚焦光学光电子主业，凭借六大核心技术平台、与Lumentum等主流厂商的稳定合作（间接切入谷歌、英伟达供应链）及10.61%的研发占比实现稳步增长；长芯博创深耕光通信领域，产品覆盖三大核心场景，2024年研发投入1.14亿元（占比6.55%），不断推动产品迭代，海外收入达7.75亿元（同比+81.07%，占比44.34%），同时推进印尼工厂扩产以提升境外产能。
- **投资建议：**建议关注Google供应链的投资机会。
- **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. Google TPU 需求上涨	4
1.1 TPU 概述	4
1.2 Google TPU 发展史梳理	5
1.3 Google 链相关供应商	6
2. 全球产业动态	11
2.1 沐曦股份 12 月 17 日登陆科创板	11
2.2 国产射频芯片企业昂瑞微登陆科创板	11
2.3 美光科技披露 2026 财年第一季度财报	11
2.4 中微公司筹划收购众硅科技股权，积极拓展 CMP 设备业务	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 电子三级行业市场表现	14
3.3 SW 电子行业个股情况	14
3.4 SW 科技行业其他市场表现	15
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1 : GPU 与 TPU 参数对比	4
图表 2 : 全球 ASIC 市场规模及同比	4
图表 3 : 2024 年全球 ASIC 市场按终端应用领域划分	4
图表 4 : 海内外厂商 ASIC 芯片产品性能对比	5
图表 5 : Google TPU 发展史梳理	6
图表 6 : 2020-2025 Q1-3 中际旭创营业收入及同比	7
图表 7 : 2020-2025 Q1-3 中际旭创毛利率情况	7
图表 8 : 中际旭创 2023 年位列全球光模块厂商第一	7
图表 9 : 中际旭创营业收入 (按地区)	8
图表 10 : 中际旭创持续加码研发投入	8
图表 11 : 2020-2025 Q1-3 腾景科技营业收入及同比	8
图表 12 : 2020-2025 Q1-3 腾景科技毛利率情况	8
图表 13 : 腾景科技研发投入及研发占比	9
图表 14 : 2020-2025 Q1-3 长芯博创营业收入及同比	9
图表 15 : 2020-2025 Q1-3 长芯博创毛利率情况	9
图表 16 : 长芯博创研发投入及研发占比	10
图表 17 : 长芯博创积极拓展海外市场	10
图表 18 : 本周 SW 一级行业涨跌幅一览	13
图表 19 : 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	14
图表 20 : SW 电子个股本周涨跌幅前十	15
图表 21 : SW 电子个股本周涨跌幅后十	15
图表 22 : 本周费城半导体指数	15
图表 23 : 本周恒生科技指数	15
图表 24 : 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	16

1. Google TPU 需求上涨

事件：据12月15日《经济日报》报道：随着Google TPU（张量处理器）需求上涨，Google将扩大对联发科合作定制新一代TPU v7e的订单，且TPU v7e预计于2026年一季度末进入风险性试产。

1.1 TPU 概述

TPU（张量处理器）是Google专为机器学习研发的定制化ASIC芯片，核心作用是加速神经网络的训练与推理过程。相较于通用计算的GPU，TPU针对特定AI任务进行深度优化，具备更高的运行效率，可全面覆盖模型训练与推理全流程。

图表1：GPU与TPU参数对比

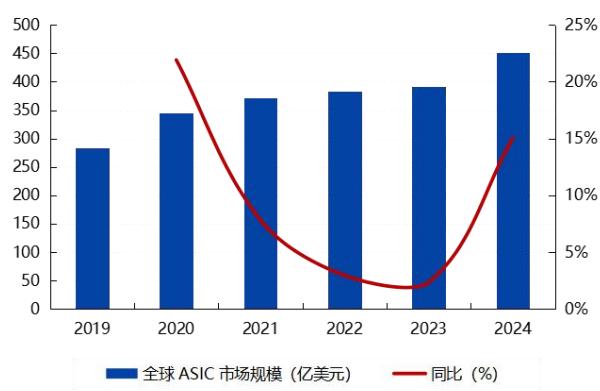
	GPU	TPU(定制化ASIC芯片)
设计用途	通用计算	特定人工智能任务
特点	灵活性高	效率非常高
应用领域	训练阶段	训练阶段+推理阶段
代表产品		
	英伟达GB200	谷歌TPU V7
代表产品算力(TFLOPS@FP8)	5000	4614
代表产品功耗(W)	1200	980
内存	192 GB	192 GB

资料来源：CloudOptimo, OFweek, 智算计算芯世界, 爱建证券研究所

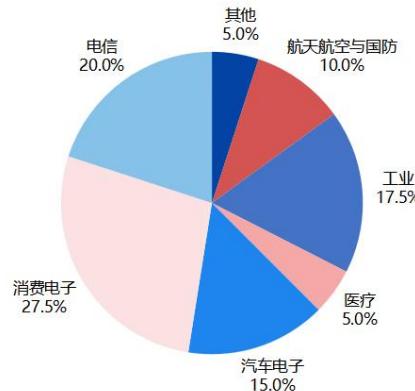
ASIC市场呈现高增长趋势，国内外厂商加速布局。深圳市电子商会及Verified MarketResearch数据显示，全球ASIC市场规模从2019年283亿美元提升至2024年451亿美元，2019-2024年复合增长率为9.77%

据Global Market Insight数据，2024年全球ASIC市场按终端应用领域划分：消费电子(27.5%)，电信(20.0%)，工业(17.5%)，汽车电子(15.0%)，航天航空与国防(10.0%)，医疗(5.0%)，其他(5.0%)。

图表2：全球ASIC市场规模及同比



图表3：2024年全球ASIC市场按终端应用领域划分



资料来源：深圳市电子商会, Verified Market Research, 爱建证券研究所
资料来源：Global Market Insight, 爱建证券研究所

伴随着人工智能、5G通信、物联网等新兴技术的快速普及，海内外厂商加速ASIC芯片布局。谷歌在2016年Google I/O大会发布首款TPU ASIC，后续迭代至2023

年TPU V5P(459 TFLOPS BF16, 918 TOPS INT8)、2024年V6e(918 TFLOPS BF16, 1836 TOP INT8)，凭借先进制程与高算力持续领跑；亚马逊在2023年发布Trainium2(5nm, 650 TFLOPS BF16, 2970GB/s带宽)、在2024年发布的Trainium3(3nm, 约1300 TFLOPS, BF16, 728W)聚焦云端能效优化；国产厂商包括华为昇腾（海思设计）、寒武纪、燧原科技等厂商也基于ASIC架构设计芯片。

图表4：海内外厂商ASIC芯片产品性能对比

厂商	产品型号	发布时间	工艺	浮点算力 (TFLOPS, BF16)	INT8定向算力 (TOPS)	显存带宽 (GB/S)	显存容量 (GB)	最大功耗 (w)
Google	TPU V6e	2024/5/15	NA	918	1836	1640	32	NA
	TPU V5P	2023/12/7	3nm	459	918	2765	95	NA
	TPU v4	2021	7nm	275	NA	1228	32	192
亚马逊	Trainium3	2024/12/3	3nm	约1300	NA	NA	NA	728
	Trainium2	2023	5nm	650	NA	2970	96	500
海思	昇腾910	2018	7nm	256	512	392	NA	310(实测) 350(设计)
寒武纪	MLU370-X8	2022	7nm	96	256	614	48	250
燧原科技	T20	2021	12nm	134	268	1638	64/32	300

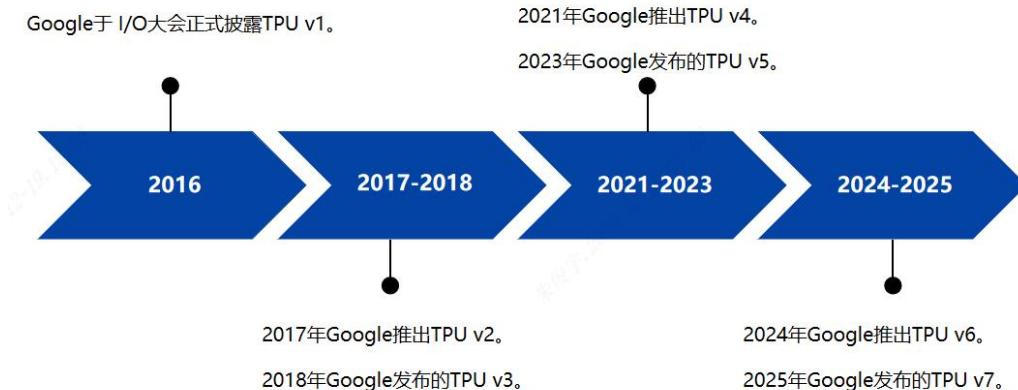
资料来源：芯智讯，AnOptically Reconfigurable Supercomputer for Machine Learning with Hardware Support for Embeddings，中国电子报，爱建证券研究所

注：仅选取代表进行对比

1.2 Google TPU 发展史梳理

Google作为全球AI与科技领军者，2016年Google I/O大会正式披露TPU v1，揭开了专用AI计算芯片规模化发展的序幕。这款芯片采用28nm制程工艺打造，硬件配置上配备了28MB芯片内存，内存带宽达300GB/s；功耗表现方面，它的热设计功耗为75W，同时能实现92 TOPS的算力。

伴随模型训练需求的快速增长，Google于2017年、2018年分别推出TPU v2、v3。其中TPU v2集成高带宽存储方案，搭载16GiB HBM，可提供最高600 GB/s内存带宽；TPU v3相较前代实现显著升级，晶体管数量提升11%，时钟频率、互连带宽与内存带宽均达v2的1.35倍。

图表 5: Google TPU 发展史梳理

资料来源：Google, InfoQ, 51CTO, Tensor Flow Blog, 阿里云, 爱建证券研究所

2020-2021 年，AI 模型迈入千亿乃至万亿参数时代，训练过程对算力规模与芯片协同效率提出更高要求。Google 于 2021 年推出 TPU v4，该芯片采用台积电 7nm 工艺，在 BF16/Int8 精度下峰值算力达 275TFLOPS；内存带宽达 1.2TB/s，较前代提升 33%。值得注意的是，TPU v4 首次采用 3D 环面（3D torus）互联架构，相比 2D 环面方案，带宽与性能实现显著提升。

2023 年 Google 发布的 TPU v5 采用更先进的张量处理单元，支持更高并行度与更低延迟；通过增加核心数量、优化互联结构，大幅提升数据传输速度，显著减少性能瓶颈。

2024 年推出的 TPU v6 进一步升级 HBM 内存容量与芯片间互联带宽，配备第三代 SparseCore 加速器，算力提升 4.7 倍，适配大模型训练与推理。2025 年发布的 TPU v7 更实现突破性飞跃，凭借 FP8 精度支持、192GB HBM3e 内存及 OCS 光交换技术，单芯片算力达 4614 TFLOPs，总算力与数据传输效率实现量级提升。

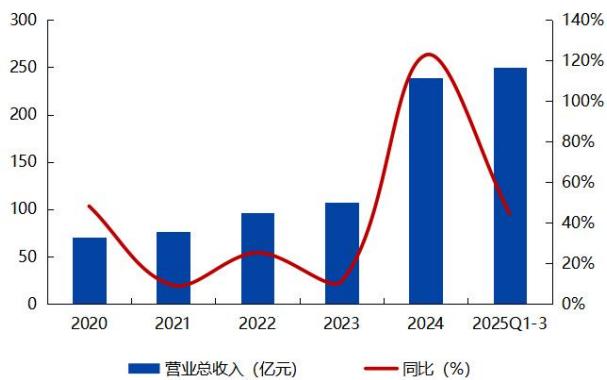
1.3 Google 链相关供应商

随着谷歌 TPU 持续迭代与产能扩张，有望拉动光模块、高端 PCB 等供应链企业迎来发展新机遇。

中际旭创是全球专业的高速光模块供应商，专注于高端光通信收发模块的研发、设计、封装测试与销售。公司核心产品包括光通信收发模块、光组件及汽车光电子系列，广泛应用于数据中心、云计算、5G 通信网络、AI 算力基础设施等领域。

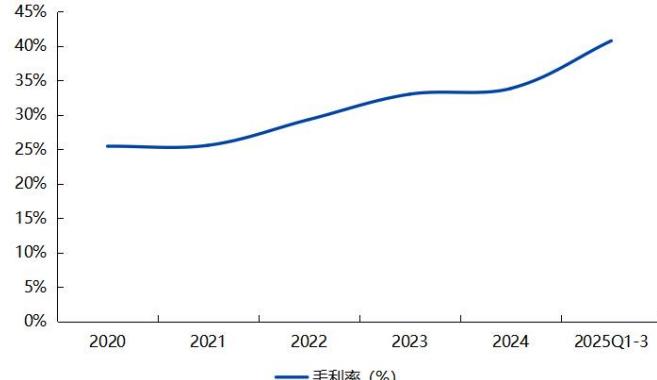
2024 年，公司实现营业收入 238.62 亿元（同比+122.64%），2020-2024 年复合增长率达 35.64%；2024 年公司毛利率为 33.81%，同比提升 0.82 pct，整体保持稳定。

图表 6：2020-2025 Q1-3 中际旭创营业收入及同比



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

图表 7：2020-2025 Q1-3 中际旭创毛利率情况



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

营收增长主要得益于：1) 2024 年公司优化产品组合，提高市场覆盖率。在高端光模块领域，公司为云数据中心客户提供 100G、200G、400G、800G 及 1.6T 等高速光模块，进一步扩大在云计算、互联网及电信领域的应用覆盖。据 Lightcounting 数据显示，2023 年全球光模块厂商排名中，中际旭创位列全球第一。

图表 8：中际旭创 2023 年位列全球光模块厂商第一

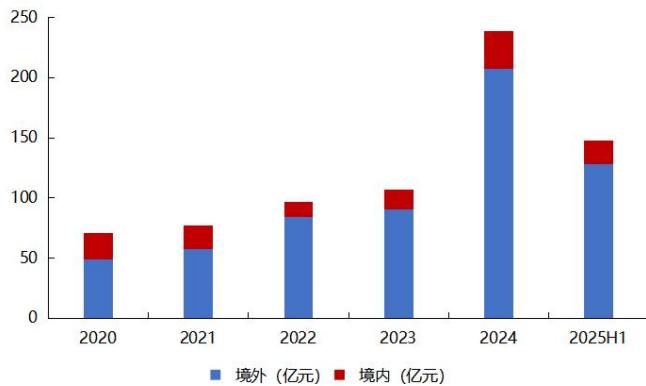
Ranking of Top 10 Transceiver Suppliers				
2016	2018	2022	2023	
Finisar	Finisar	1	Innolight & Coherent (tie)	Innolight
Hisense	Innolight	2		Coherent
Accelink	Hisense	3	Cisco (Acacia)	Huawei(HiSilicon)
Acacia	Accelink	4	Huawei(HiSilicon)	Cisco (Acacia)
FOIT (Avago)	FOIT (Avago)	5	Accelink	Accelink
Oclaro	Lumentum/Oclaro	6	Hisense	Hisense
Innolight	Acacia	7	Eoptolink	Eoptolink
Sumitomo	Intel	8	HGG	HGGenuine
Lumentum	AOI	9	Intel	Source Photonics
Source Photonics	Sumitomo	10	Source Photonics	Marvell

资料来源：Lightcounting，爱建证券研究所

2) 公司完善市场布局，提高市场竞争力。高端光模块业务占公司主营业务的 95% 以上，且光模块产品海外销售占比较高。为满足海内外客户需求的持续增长并保障供应链稳定，公司在国内、北美、东南亚多地建立研发中心、生产基地及销售机构，构建全球化运营格局；同时借助市场先进技术与工艺，强化封测制造技术积累与工艺水平，持续提升产品质量。

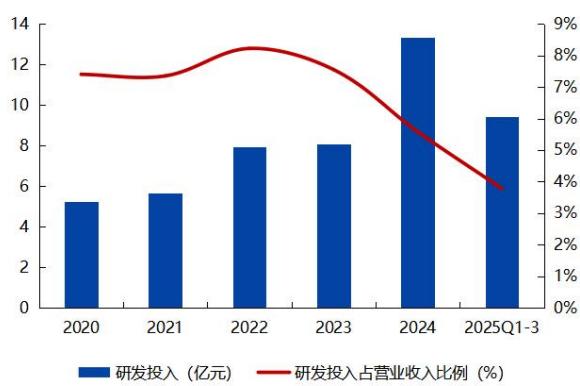
3) 公司坚持技术创新，通过持续研发投入支撑技术迭代。2023 年、2024 年研发投入分别达 8.09 亿元、13.33 亿元，为产品升级与新品研发提供充分保障，持续提升产品竞争力。

图表 9：中际旭创营业收入（按地区）



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

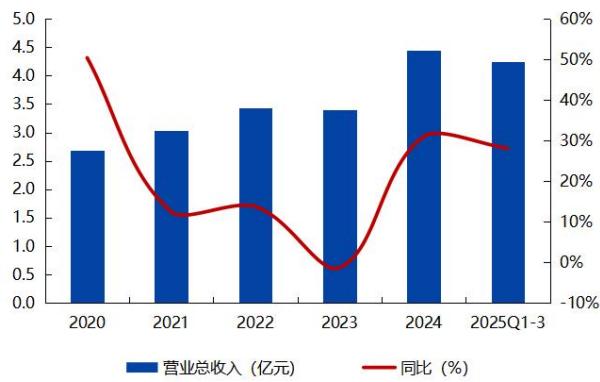
图表 10：中际旭创持续加码研发投入



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

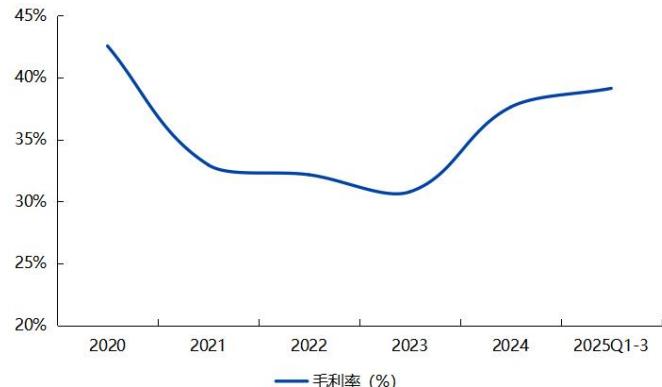
腾景科技聚焦光学光电子主业，深耕精密光学和先进光电技术创新。其核心产品包括精密光学元组件、光纤器件及光测试仪器，应用领域覆盖量子信息科研、生物医疗、消费类光学等多个场景。2024年，公司实现营业收入4.45亿元（同比+30.96%），2020-2024年复合增长率达13.41%；2024年公司毛利率为37.60%，同比提升6.83pct，整体保持稳定。

图表 11：2020-2025 Q1-3 腾景科技营业收入及同比



资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

图表 12：2020-2025 Q1-3 腾景科技毛利率情况



资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

营收增长主要得益于：1) 公司依托在光学光电子领域的深厚技术沉淀，公司突破并掌握了多项核心技术，搭建起“光学薄膜技术”、“精密光学技术”、“超精密模压玻璃技术”、“微纳加工技术”、“光纤器件技术”、“精密光学机械与电子集成技术”六大核心技术平台；2) 腾景科技在光通信领域已与全球主要光模块厂商建立稳定合作关系，包括 Lumentum、Finisar、光迅科技、苏州旭创等。其中，Finisar 是谷歌、英伟达的光模块产品供应商，这也让腾景科技间接切入全球顶级科技企业的供应链体系。3) 公司紧跟行业技术发展趋势，持续加大研发投入，丰富产品矩阵。2024年公司研发投入0.47亿元，占营业收入10.61%，同比增长38.24%。

图表 13：腾景科技研发投入及研发占比

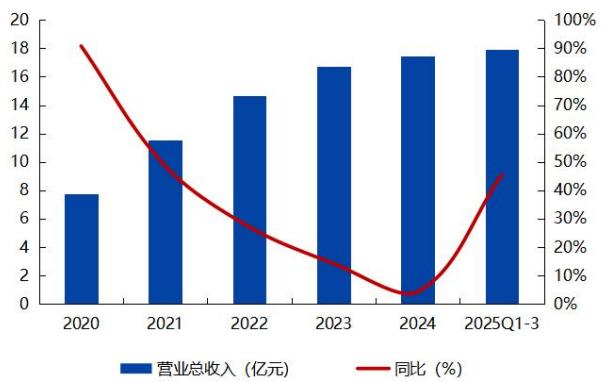


资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

长芯博创科技股份有限公司是专注于光通信领域的高新技术企业，致力于集成光电子器件的研发、生产与销售。公司主要产品面向电信、数据中心及消费、工业与医疗互联三大领域：在电信市场涵盖PLC光分路器、PON光收发模块以及骨干网、城域网专用的DWDM、AWG、VMUX等产品；在数据中心领域提供覆盖10G~800G速率的光收发模块、AOC有源光缆及DAC/ACC/AEC铜缆产品；在消费、工业及医疗互联领域则推出高速有源光缆，以及适配各类有源光缆、处理器接口的芯片和模组组件。

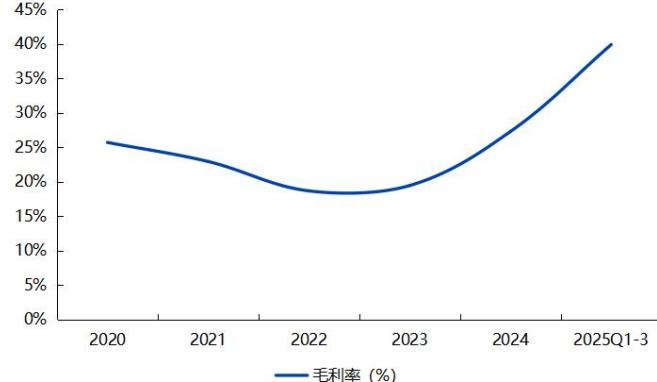
2024年，公司实现营业收入17.47亿元（同比+4.30%），2020-2024年复合增长率达22.45%；2024年公司毛利率为27.29%，同比提升7.84 pct，整体保持稳定。

图表 14：2020-2025 Q1-3 长芯博创营业收入及同比



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

图表 15：2020-2025 Q1-3 长芯博创毛利率情况

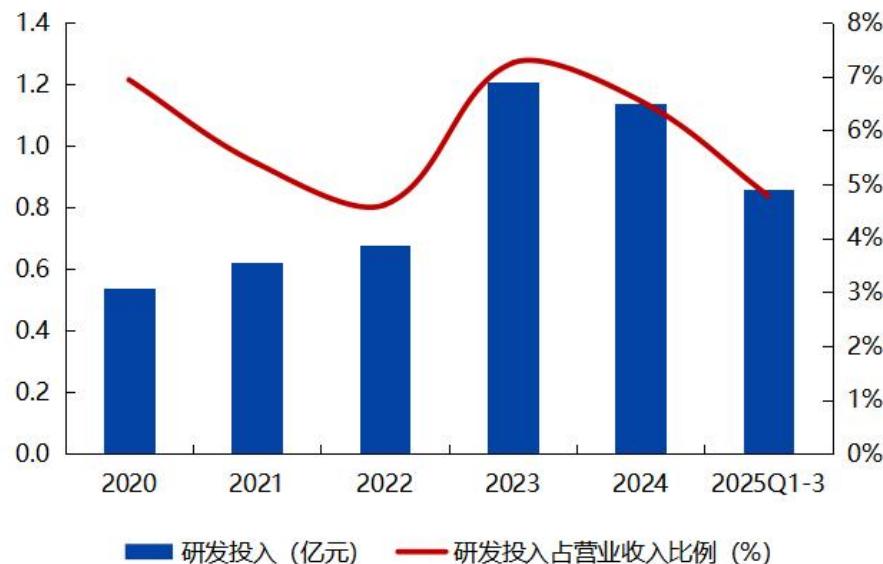


资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

公司持续加大研发投入，2024年研发投入达1.14亿元，占营业收入的6.55%，多项核心产品与技术实现关键突破，产品矩阵不断丰富：1) 核心产品持续迭代升级——PON光模块产品持续推进技术优化，性能稳步提升；基于MEMS技术的光开关器件已完成设计定型，可广泛适配400G/800G及相干光模块，配套的FA器件也顺利完成开发与验证。2) 1.6T AEC、基于硅光技术的单通道400G QSFP112模块等

新产品已完成开发设计；新一代 D-PHY 10G MIPI Serdes 不仅通过内部验证，还进入重点客户测试阶段，为 VR/AR、医疗影像等高清显示场景提供了可靠技术支撑。

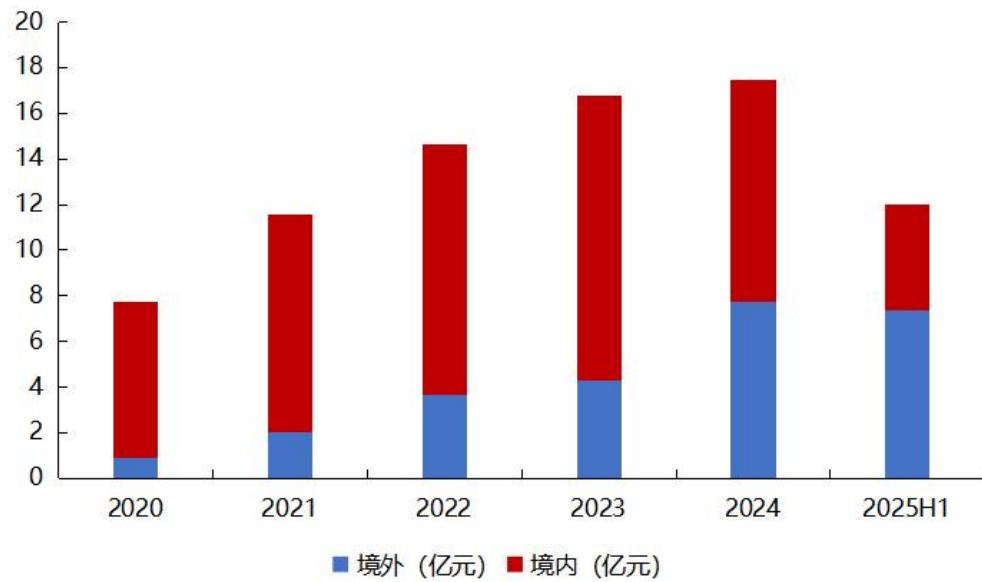
图表 16：长芯博创研发投入及研发占比



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

公司积极拓展海外市场，加速构建全球化布局。2024 年，公司境外收入达 7.75 亿元，同比增长 81.07%；境外营收占比也从 2020 年的 11.45% 提升至 2024 年的 44.34%，海外市场拓展成效显著。此外，公司正推进长芯盛印尼海外工厂（印尼三期生产基地）的扩产进程，稳步提升境外产能，为全球市场供应提供有力保障。

图表 17：长芯博创积极拓展海外市场



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 沐曦股份 12 月 17 日登陆科创板

2025 年 12 月 15 日，沐曦股份公告，公司股票将于 2025 年 12 月 17 日在上海证券交易所科创板上市。12 月 17 日，沐曦股份成为继摩尔线程之后第二家实现 A 股上市的国产 GPU 厂商。

沐曦股份的科创板 IPO 申请于 6 月 30 日获得受理，从交易所受理到正式在科创板上市，历时共 170 天。此次 IPO，该公司共发行 4010 万股，发行价定为 104.66 元/股，总募资规模约 41.97 亿元，所募资金将重点投向“新型高性能通用 GPU 研发及产业化项目”“新一代人工智能推理 GPU 研发及产业化项目”等核心领域。

沐曦打造全栈 GPU 芯片产品，推出曦思®N 系列 GPU 产品用于智算推理，曦云®C 系列 GPU 产品用于通用计算，以及曦彩®G 系列 GPU 产品用于图形渲染，满足“高能效”和“高通用性”的算力需求。

2.2 国产射频芯片企业昂瑞微登陆科创板

2025 年 12 月 16 日，昂瑞微在上交所科创板挂牌上市，公司公开发行股票 2488.2922 万股，发行价格 83.06 元/股，发行后总股本 9953.1688 万股。

昂瑞微成立于 2012 年，是一家专注于射频、模拟领域的集成电路设计企业，主要从事射频前端芯片、射频 SoC 芯片及其他模拟芯片的研发、设计与销售。

产品应用方面，昂瑞微射频前端芯片的下游终端以智能手机为主，目前正重点拓展智能汽车领域；射频 SoC 芯片则广泛应用于无线键鼠、智能家居、健康医疗、智慧物流等场景，下游市场集中于消费电子领域。

客户拓展方面，昂瑞微射频前端芯片已成功切入荣耀、三星、vivo、小米、OPPO 等主流智能终端厂商供应链。

2.3 美光科技披露 2026 财年第一季度财报

2025 年 12 月 17 日，全球存储龙头美光科技披露 2026 财年第一季度财报。数据显示，公司本季度业绩表现亮眼：调整后营收达 136.4 亿美元，同比增长 57%；经调整净利润为 54.82 亿美元，较去年同期的 34.69 亿美元实现显著增长；调整后每股收益为 4.78 美元，盈利能力持续提升。

按部门划分，美光最大的部门云存储部门第一财季销售额为 52.8 亿美元。数据中心业务部门销售额为 23.8 亿美元。其它部门中，移动与客户端业务部门营收为 42.55 亿美元，而汽车与嵌入式业务部门营收为 17.2 亿美元。

展望未来，美光预计第二财季营收为 187 亿美元，上下浮动 4 亿美元；公司预计调整后每股收益为 8.42 美元。

2.4 中微公司筹划收购众硅科技股权，积极拓展 CMP 设备业务

12 月 18 日，中微公司发布《关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》，拟通过发行股份方式收购杭州众硅电子科技有限公司控股权，并同步募集配套资金。

业务层面，中微公司核心产品为等离子体刻蚀、薄膜沉积设备，均属于真空干法设备；众硅科技则专注于湿法工艺核心设备——化学机械抛光（CMP）设备。值得注意的是，刻蚀、薄膜沉积及湿法设备是半导体工艺加工中除光刻机外最核心的设备品类。

中微公司表示，通过本次的并购，双方将形成显著的战略协同，符合公司通过内生发展与外延并购相结合、持续拓展集成电路覆盖领域的战略规划。

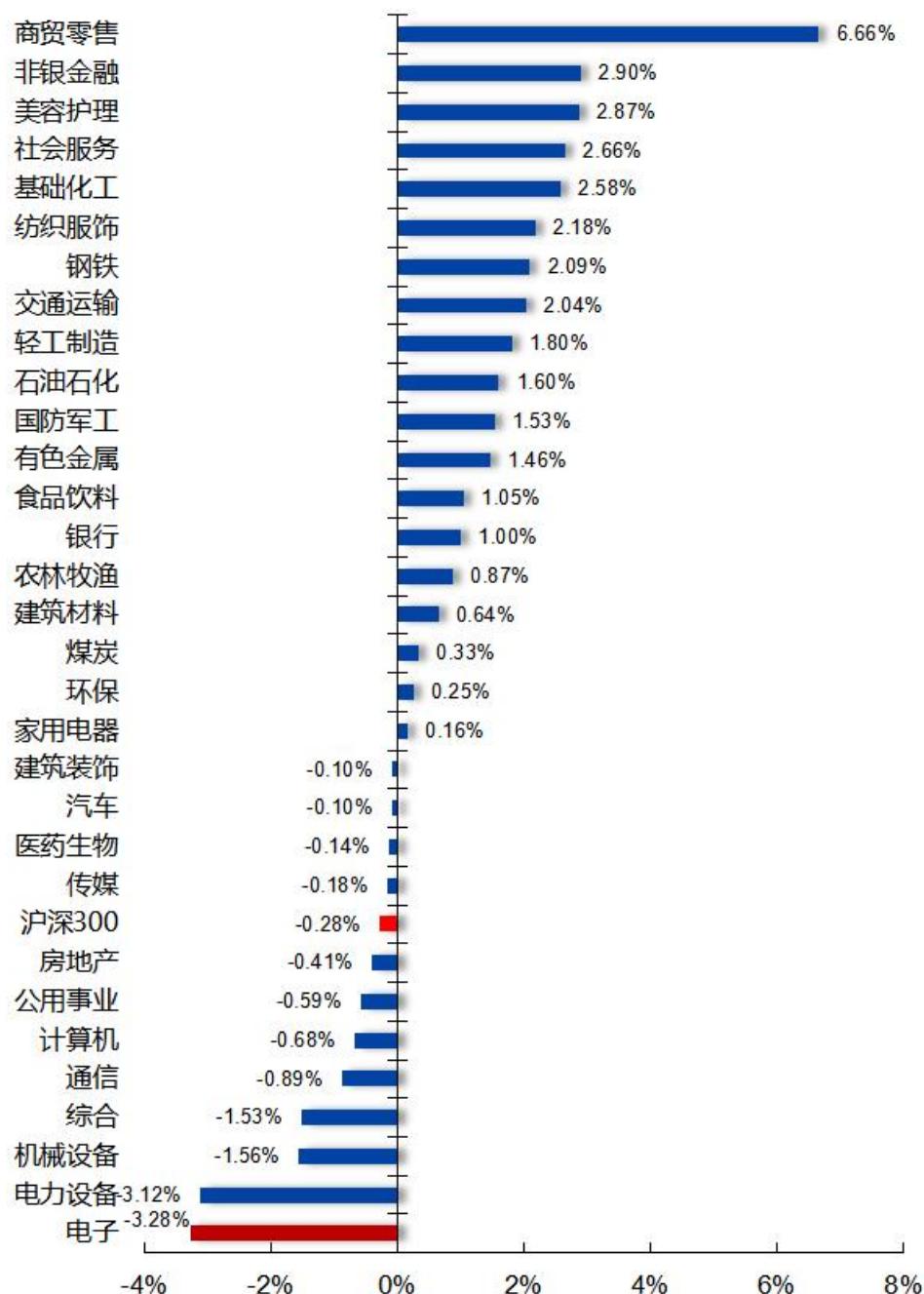
3. 本周市场回顾

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-3.28%)，涨跌幅排名 31/31 位，沪深 300 指数 (-0.28%)。

SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：商贸零售 (+6.66%)，非银金融 (+2.90%)，美容护理 (+2.87%)，社会服务 (+2.66%)，基础化工 (+2.58%)，涨跌幅后五分别为：电子 (-3.28%)，电力设备 (-3.12%)，机械设备 (-1.56%)，综合 (-1.53%)，通信 (-0.89%)。

图表 18：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

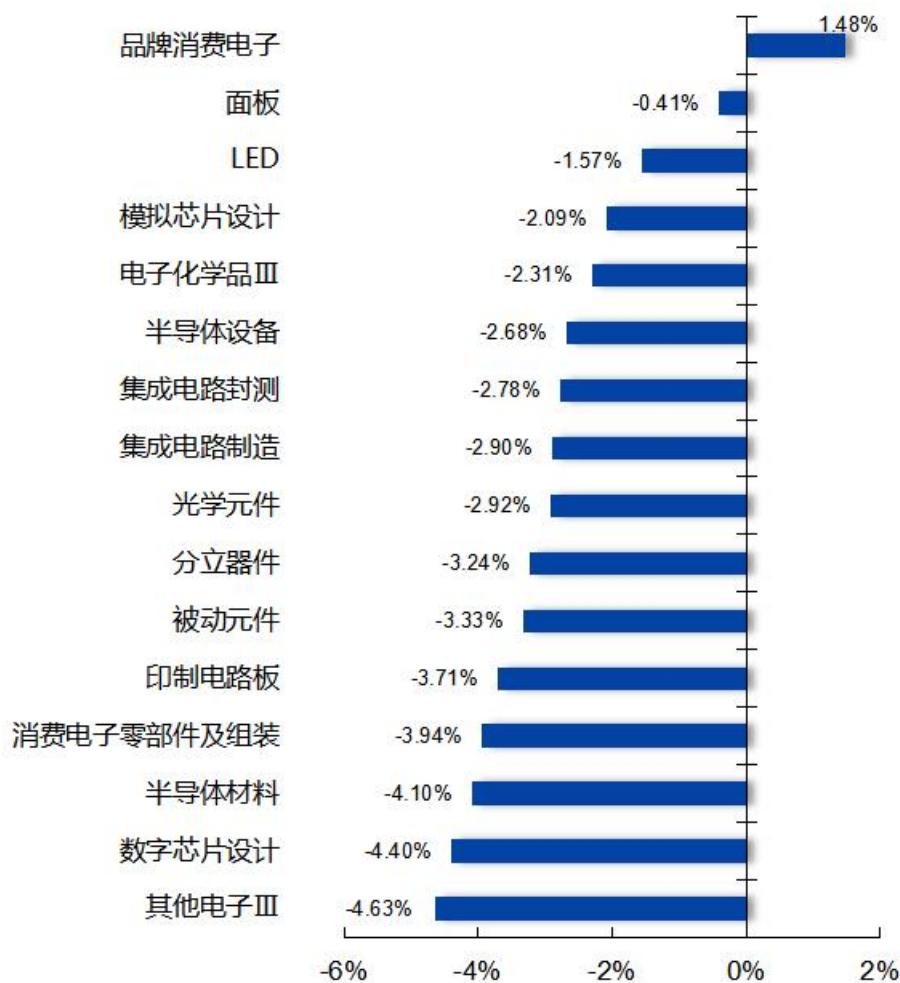


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.2 SW 电子三级行业市场表现

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（+1.48%），面板（-0.41%），LED（-1.57%）；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-4.63%），数字芯片设计（-4.40%），半导体材料（-4.10%）。

图表 19：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

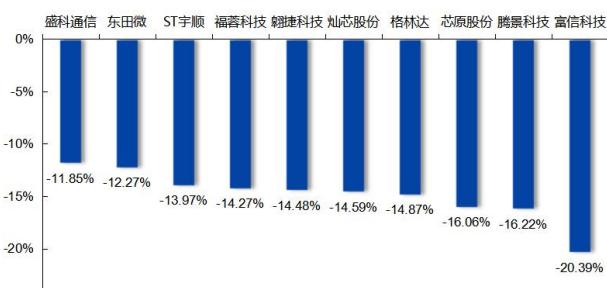
3.3 SW 电子行业个股情况

本周SW电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：久之洋（+39.65%），科森科技（+24.49%），奕东电子（+20.34%），华体科技（+20.01%），臻镭科技（+19.95%），莱特光电（+16.03%），盛洋科技（+15.05%），GQY视讯（+13.15%），南极光（+11.20%），深南电路（+10.65%）。

涨跌幅排名后十的股票分别是：富信科技（-20.39%），腾景科技（-16.22%），芯原股份（-16.06%），格林达（-14.87%），灿芯股份（-14.59%），翱捷科技（-14.48%），福蓉科技（-14.27%），ST宇顺（-13.97%），东田微（-12.27%），盛科通信（-11.85%）。

图表 20：SW 电子个股本周涨跌幅前十

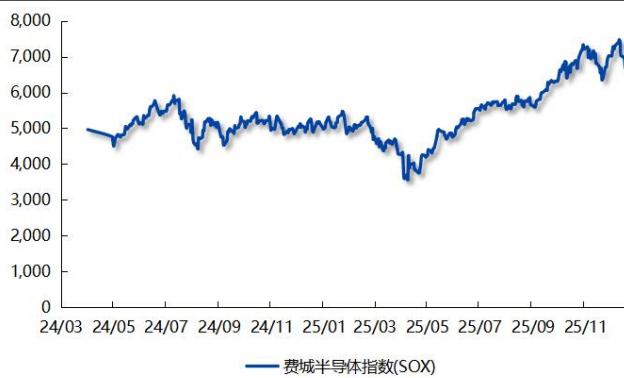
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：SW 电子个股本周涨跌幅后十

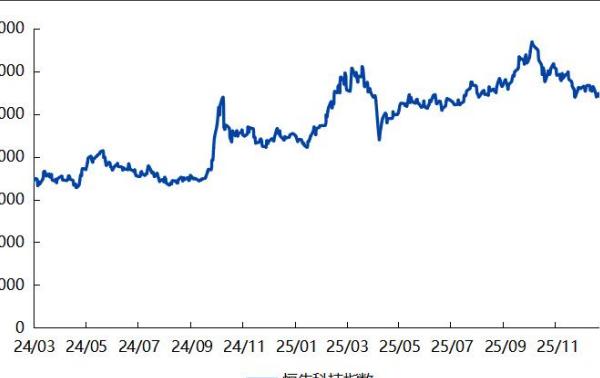
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数(SOX) 本周涨跌幅为+0.49%；恒生科技指数本周涨跌幅为-2.82%。

图表 22：本周费城半导体指数

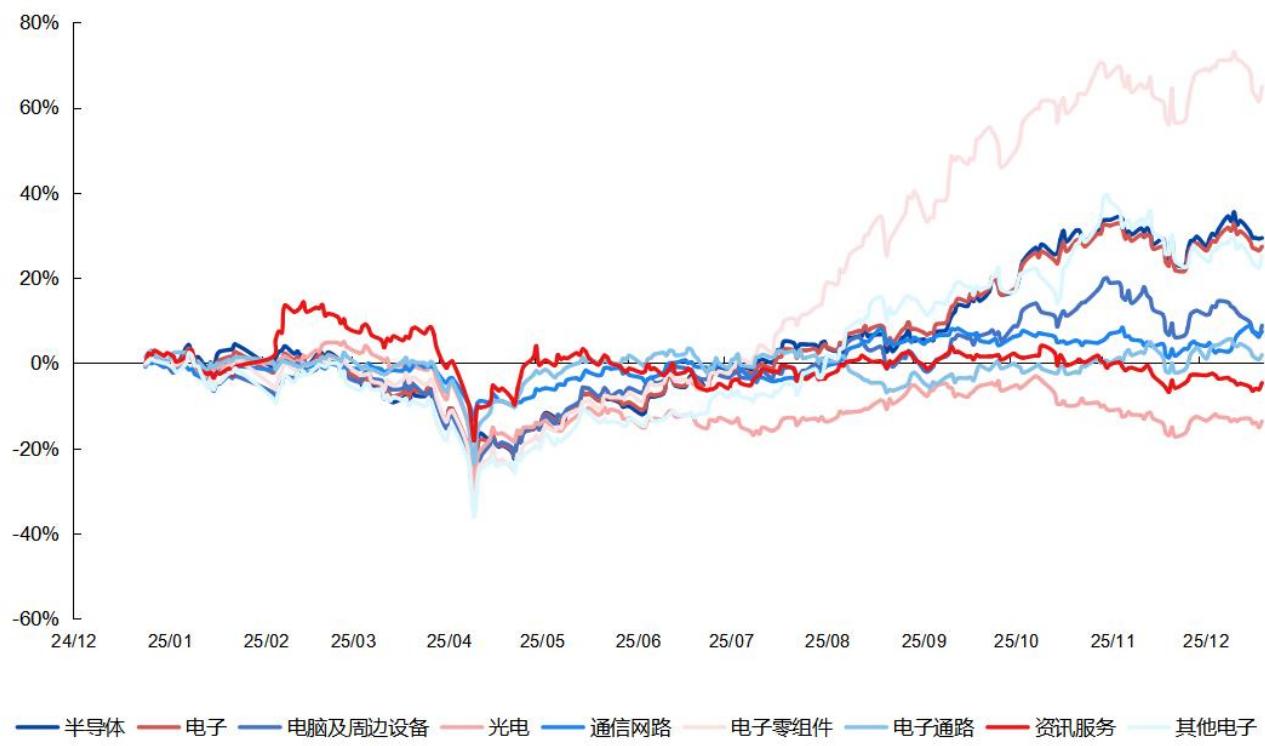
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 23：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 (-3.02%)，电子 (-2.76%)，电脑及周边设备 (-2.09%)，光电 (-0.63%)，网路 (+0.07%)，电子零组件 (-3.58%)，电子通路 (-2.49%)，资讯服务 (+0.17%)，其他电子 (-2.08%)。

图表 24：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

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 个月内公司的股价（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。