



Research and
Development Center

沪电股份投资兴建 AI 芯片配套 PCB 项目， AI 产业逻辑不断验证

2024 年 10 月 27 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

沪电股份投资兴建 AI 芯片配套 PCB 项目，AI 产业逻辑不断验证

2024 年 10 月 27 日

本期内容提要:

- ▶ 本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+21.33%）/其他电子 II（+24.74%）/元件（+27.67%）/光学光电子（+1.93%）/消费电子（+12.69%）/电子化学品 II（-0.26%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.54%）/其他电子 II（+5.98%）/元件（+2.45%）/光学光电子（+6.63%）/消费电子（-0.00%）/电子化学品 II（+0.38%）。
- ▶ 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（-1.53%）/特斯拉（+21.97%）/博通（-3.83%）/高通（-0.38%）/台积电（+1.32%）/美光科技（-2.91%）/英特尔（-0.40%）/英伟达（+2.57%）/亚马逊（-0.61%）/甲骨文（-0.67%）/超微电脑（+0.02%）/应用光电（-6.09%）/谷歌 A（+1.13%）/Meta（-0.56%）/微软（+2.39%）/超威半导体（+0.17%）。
- ▶ 沪电股份投资兴建 AI 芯片配套 PCB 项目，AI 产业逻辑不断验证。沪电股份发布公告《关于投资新建人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目的公告》，该项目生产高层高密度互连积层板，以满足高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对高端印制电路板的中长期需求，投资总额预计约为 43 亿元人民币。此外，特斯拉近日公布季报，公司表示德州超级工厂安装的英伟达 H100 芯片已安装了 2.9 万块，到 10 月底将增至 5 万块，这些芯片主要用于训练自动驾驶技术 FSD 所依赖的 AI 系统。我们认为，沪电股份在历史上对投资行为较为谨慎，当前大举投资 AI 配套项目，是因为在产业角度看到了中长期的 AI 强劲需求。同时，从特斯拉等公司可以看到 AI 可以对各行业的赋能，在自动驾驶、智能医疗、智能制造等行业均有较大空间。近期北美科技大厂财报将密集披露，AI 的产业进展将进一步清晰，建议持续关注。
- ▶ 建议关注：【海外 AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/生益电子；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等。
- ▶ 风险提示：电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周申万电子行业普涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	10

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	7
附表: 本周披露 24 年三季度业绩.....	11

图目录

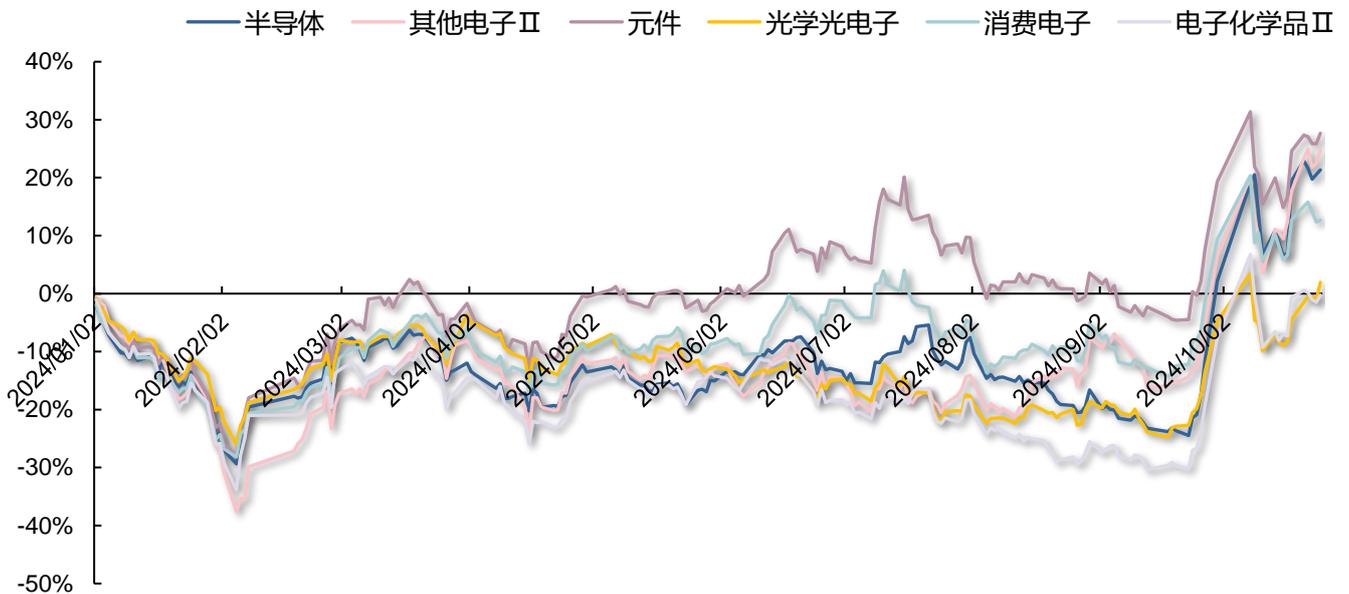
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业多数上涨

电子行业

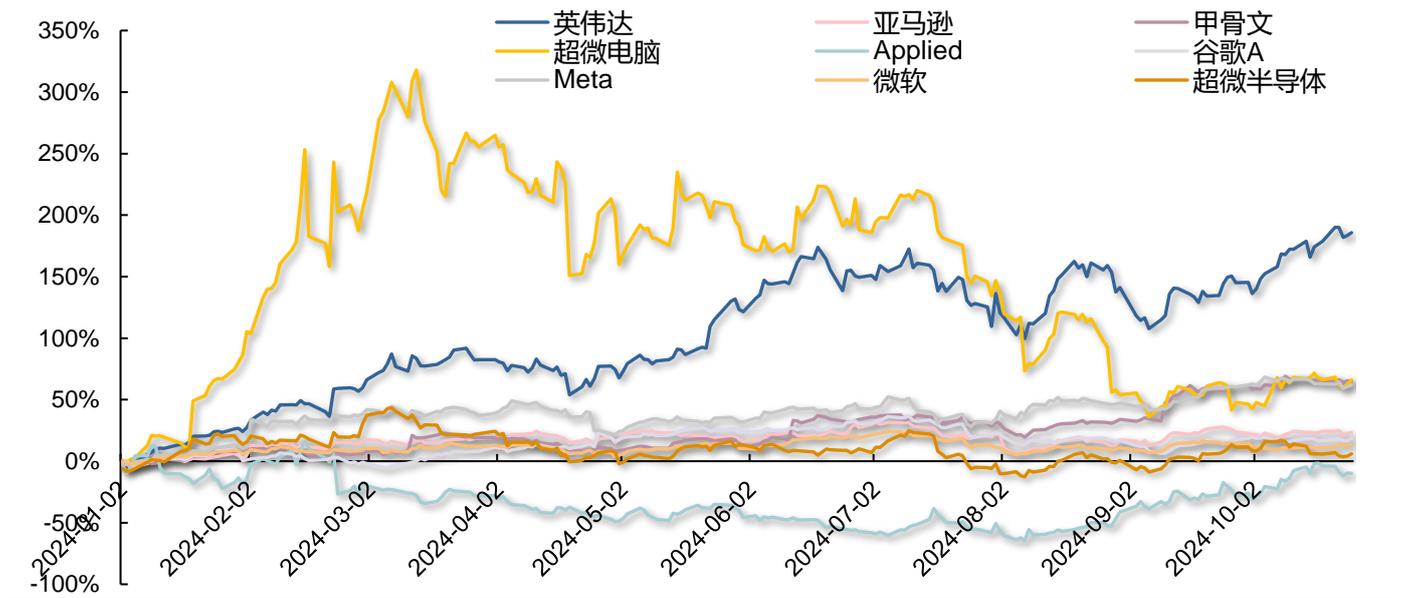
本周申万电子指数多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+21.33%）/其他电子II（+24.74%）/元件（+27.67%）/光学光电子（+1.93%）/消费电子（+12.69%）/电子化学品II（-0.26%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.54%）/其他电子II（+5.98%）/元件（+2.45%）/光学光电子（+6.63%）/消费电子（-0.00%）/电子化学品II（+0.38%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

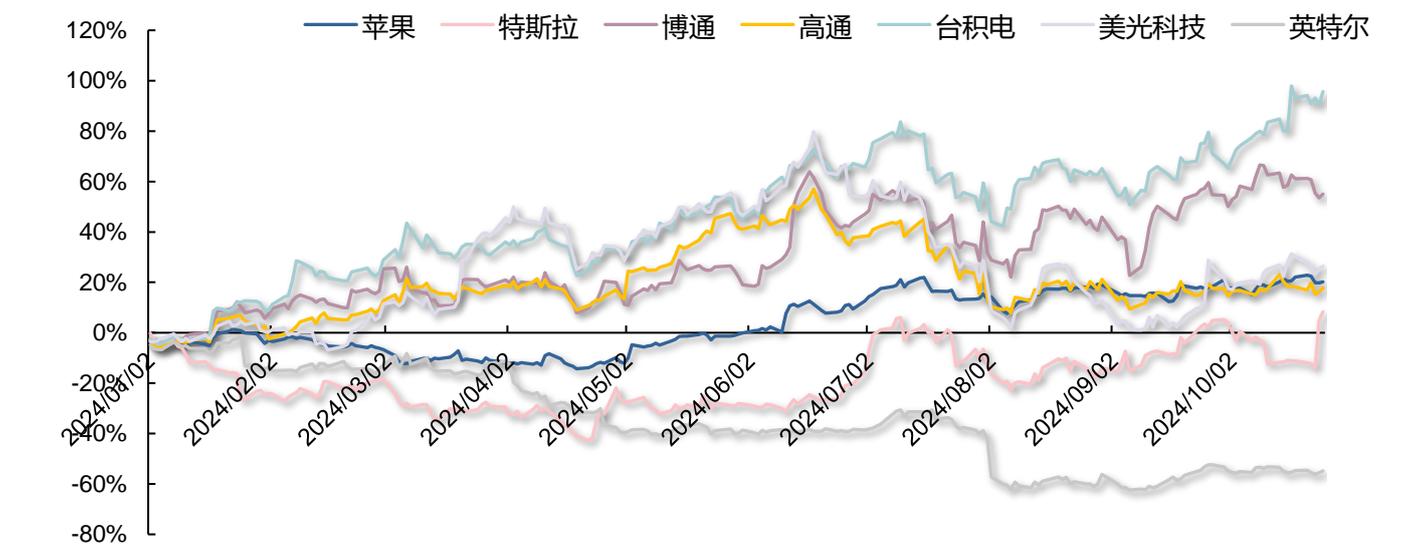


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+20.19%）/特斯拉（+8.33%）/博通（+54.98%）/高通（+17.73%）/台积电（+95.62%）/美光科技（+26.45%）/英特尔（-54.87%）/英伟达（+178.66%）/亚马逊（+24.38%）/甲骨文（+65.69%）/超微电脑（+66.26%）/应用光电（-3.88%）/谷歌 A（+16.99%）/Meta（+62.86%）/微软（+11.20%）/超威半导体（+5.81%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.53%）/特斯拉（+21.97%）/博通（-3.83%）/高通（-0.38%）/台积电（+1.32%）/美光科技（-2.91%）/英特尔（-0.40%）/英伟达（+2.57%）/亚马逊（-0.61%）/甲骨文（-0.67%）/超微电脑（+0.02%）/应用光电（-6.09%）/谷歌 A（+1.13%）/Meta（-0.56%）/微软（+2.39%）/超威半导体（+0.17%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周富乐德、华岭股份、台基股份、必易微、上海贝岭涨幅靠前，分别同比+129.62%/+88.45%/+58.96%/+45.17%/+37.61%；本周恒玄科技/新相微/思特威/天德钰/乐鑫科技跌幅靠前，分别同比-11.32%/-11.17%/-10.74%/-9.19%/-8.49%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	富乐德	129.62%	1	恒玄科技	-11.32%
2	华岭股份	88.45%	2	新相微	-11.17%
3	台基股份	58.96%	3	思特威	-10.74%
4	必易微	45.17%	4	天德钰	-9.19%
5	上海贝岭	37.61%	5	乐鑫科技	-8.49%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周鑫汇科、金龙机电、致尚科技、鸿富瀚、瑞德智能涨幅靠前，分别同比+52.04%/+31.40%/+26.84%/+24.07%/+20.41%；本周精研科技/光弘科技/福日电子/雅葆轩/传音控股跌幅靠前，分别同比-8.62%/-8.40%/-6.58%/-5.96%/-5.53%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	鑫汇科	52.04%	1	精研科技	-8.62%
2	金龙机电	31.40%	2	光弘科技	-8.40%
3	致尚科技	26.84%	3	福日电子	-6.58%
4	鸿富瀚	24.07%	4	雅葆轩	-5.96%
5	瑞德智能	20.41%	5	传音控股	-5.53%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周天津普林、奥迪威、铜峰电子、晶赛科技、一博科技涨幅靠前，分别同比+32.82%/+32.16%/+22.38%/+19.47%/+16.71%；本周惠伦晶体/弘信电子/胜宏科技/满坤科技/深南电路跌幅靠前，分别同比-8.09%/-3.94%/-3.49%/-2.05%/-1.82%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	天津普林	32.82%	1	惠伦晶体	-8.09%
2	奥迪威	32.16%	2	弘信电子	-3.94%
3	铜峰电子	22.38%	3	胜宏科技	-3.49%
4	晶赛科技	19.47%	4	满坤科技	-2.05%
5	一博科技	16.71%	5	深南电路	-1.82%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周纬达光电、锦富技术、乾照光电、久量股份、聚飞光电涨幅靠前，分别同比+45.04%/+37.06%/+32.67%/+28.67%/+25.99%；本周骏成科技/苏大维格/爱克股份/东田微/波长光电跌幅靠前，分别同比-7.23%/-6.11%/-5.20%/-4.82%/-4.48%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	纬达光电	45.04%	1	骏成科技	-7.23%
2	锦富技术	37.06%	2	苏大维格	-6.11%
3	乾照光电	32.67%	3	爱克股份	-5.20%
4	久量股份	28.67%	4	东田微	-4.82%
5	聚飞光电	25.99%	5	波长光电	-4.48%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周三孚新科、硅烷科技、瑞联新材、万润股份、西陇科学涨幅靠前，分别同比+19.77%/+16.49%/+9.01%/+7.23%/+6.25%；本周容大感光/强力新材/晶瑞电材/南大光电/凯华材料跌幅靠前，分别同比-8.66%/-6.96%/-5.81%/-5.60%/-3.96%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	三孚新科	19.77%	1	容大感光	-8.66%
2	硅烷科技	16.49%	2	强力新材	-6.96%
3	瑞联新材	9.01%	3	晶瑞电材	-5.81%
4	万润股份	7.23%	4	南大光电	-5.60%
5	西陇科学	6.25%	5	凯华材料	-3.96%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

沪电股份

公司于 2021 年 2 月 1 日召开的第六届董事会第二十四次会议审议通过《关于投资新建应用于半导体芯片测试及下一代高频高速通讯领域的高层高密度互连积层板研发与制造项目的议案》，决议在昆山青淞厂投资新建应用于半导体芯片测试及下一代高频高速通讯领域的高层高密度互连积层板研发与制造项目，项目总投资预计约为 19.8 亿元人民币。2022 年 3 月 21 日，公司召开第七届董事会第五次会议，根据市场和实际经营情况，决议暂缓实施上述项目建设。现根据印制电路板市场发展趋势及公司实际经营情况，经公司董事会战略委员会提议，公司于 2024 年 10 月 23 日召开的第七届董事会第三十四次会议审议通过《关于新建人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目的议案》，同意将上述项目调整为本项目，生产高层高密度互连积层板，以满足高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对高端印制电路板的中长期需求，本项目将分两阶段实施，投资总额预计约为 43 亿元人民币；同意提请股东大会授权董事会根据市场环境、技术发展趋势、市场需求变化等具体情况，对本项目的投资总额（在 30% 的幅度范围内）、项目进程、市场定位等具体规划进行调整，以提高本项目的竞争力和适应性。

盈方微

公司原拟通过发行股份及支付现金方式向绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业（有限合伙）购买深圳市华信科科技有限公司 39% 股权及 WORLD STYLE TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED 39% 股份，通过发行股份向上海瑞喙通讯设备合伙企业（有限合伙）购买深圳市华信科科技有限公司 10% 股权及 WORLD STYLE TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED 10% 股份，同时向包括浙江舜元企业管理有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。本次交易构成关联交易、重大资产重组，不构成重组上市，本次交易不会导致公司控制权发生变更。

麦捷科技

本次交易包括发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金两部分。本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买交易对方合计持有的安可远 100% 股权和金之川 20.00% 少数股权。同时，上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金金额不超过本次交易中上市公司以发行股份购买资产的交易金额的 100%。

本次发行股份及支付现金购买资产包括购买交易对方合计持有的安可远 100% 股权和金之川 20.00% 少数股权，其中，发行股份及支付现金购买安可远 100% 股权的交易作价为 11,300.00 万元，其中 60% 的对价以发行股份的方式支付，40% 的对价以现金方式支付；发行股份及支付现金购买金之川 20.00% 少数股权的交易作价为 6,720.00 万元，其中股份

支付和现金支付的比例均为 50%。本次交易合计交易作价为 18,020.00 万元，其中以现金支付 7,880.00 万元，其余部分以股份支付。

中英科技

常州中英科技股份有限公司正在筹划以支付现金的方式收购苏州博特蒙电机有限公司 55% 的股权并取得标的公司的控制权，具体收购方案和收购比例待进一步论证和协商。本次交易对应的标的公司整体估值区间预估为 13 亿元至 16 亿元，最终估值以受让方聘请的符合《证券法》规定的评估机构为本次交易出具的资产评估报告所确认的评估值为基础，由各方协商确定。在履行必需的法定程序后，公司及交易对方将另行签署正式交易文件；2、根据初步研究和测算，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不涉及发行股份，不构成关联交易，也不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变更。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

附表：本周披露 24 年三季度业绩

股票代码	股票简称	24Q3 收入 (亿元)	yoy	24Q3 净利润 (亿元)	yoy	股票代码	股票简称	24Q3 收入 (亿元)	yoy	24Q3 净利润 (亿元)	yoy
688213.SH	思特威	17.51	150%	1.23	14182%	000020.SZ	深华发 A	1.98	-12%	0.04	-8%
688620.SH	安凯微	1.29	-3%	-0.17	6103%	603160.SH	汇顶科技	9.67	-18%	1.31	-12%
688378.SH	奥来德	1.22	40%	0.09	3580%	300632.SZ	光莆股份	2.19	-16%	0.26	-12%
301282.SZ	金禄电子	4.12	25%	0.17	778%	688535.SH	华海诚科	0.84	8%	0.10	-13%
002855.SZ	捷荣技术	4.26	-1%	-0.50	646%	603078.SH	江化微	2.99	10%	0.29	-13%
002213.SZ	大为股份	2.44	-22%	-0.16	638%	603186.SH	华正新材	8.82	-4%	-0.17	-14%
300331.SZ	苏大维格	4.63	-1%	0.05	600%	833346.BJ	威贸电子	0.61	-9%	0.08	-15%
300475.SZ	香农芯创	87.04	164%	2.08	417%	600601.SH	方正科技	8.71	5%	0.60	-15%
603501.SH	韦尔股份	68.17	10%	10.08	368%	603228.SH	景旺电子	32.11	15%	2.48	-16%
603890.SH	春秋电子	11.05	20%	1.14	346%	688035.SH	德邦科技	3.21	25%	0.27	-20%
688018.SH	乐鑫科技	5.40	50%	0.99	340%	301180.SZ	万祥科技	3.21	34%	0.07	-20%
301176.SZ	逸豪新材	3.48	-3%	-0.17	331%	301328.SZ	维峰电子	1.44	15%	0.21	-22%
300822.SZ	贝仕达克	2.41	2%	0.22	318%	002859.SZ	洁美科技	5.02	21%	0.56	-23%
301611.SZ	珂玛科技	2.32	95%	0.87	276%	000536.SZ	华映科技	4.52	52%	-2.85	-23%
300684.SZ	中石科技	4.52	45%	0.69	252%	300784.SZ	利安科技	1.28	-3%	0.14	-24%
688252.SH	天德钰	6.41	98%	0.91	223%	603931.SH	格林达	1.66	-7%	0.33	-26%
603986.SH	兆易创新	20.41	43%	3.15	223%	688549.SH	中巨芯	2.78	19%	0.07	-27%
603893.SH	瑞芯微	9.11	51%	1.69	222%	300223.SZ	北京君正	10.94	-9%	1.07	-27%
300666.SZ	江丰电子	9.98	52%	1.26	213%	300120.SZ	经纬辉开	10.22	11%	0.18	-30%
688150.SH	莱特光电	1.11	96%	0.37	204%	300916.SZ	朗特智能	3.23	59%	0.21	-30%
300964.SZ	本川智能	1.51	24%	0.06	188%	688403.SH	汇成股份	3.96	17%	0.41	-31%
688508.SH	芯朋微	2.54	30%	0.33	179%	002885.SZ	京泉华	7.70	30%	0.05	-32%
688419.SH	耐科装备	0.89	92%	0.25	176%	300939.SZ	秋田微	2.88	20%	0.19	-33%
688662.SH	富信科技	1.40	34%	0.11	161%	300951.SZ	博硕科技	4.07	-1%	0.65	-34%
300623.SZ	捷捷微电	7.43	42%	1.19	155%	300481.SZ	濮阳惠成	3.66	11%	0.37	-35%
002655.SZ	共达电声	3.34	-10%	0.23	146%	605058.SH	澳弘电子	3.27	17%	0.22	-40%
300812.SZ	易天股份	1.83	61%	0.20	139%	300852.SZ	四会富仕	3.85	12%	0.33	-42%
002241.SZ	歌尔股份	292.64	2%	11.20	138%	002045.SZ	国光电器	26.62	46%	1.39	-44%
000670.SZ	盈方微	10.83	16%	-0.14	114%	300323.SZ	华灿光电	10.62	25%	-1.13	-45%
688608.SH	恒玄科技	9.42	44%	1.41	106%	002983.SZ	芯瑞达	2.82	-27%	0.21	-55%
002861.SZ	瀛通通讯	2.37	4%	-0.13	104%	300735.SZ	光弘科技	18.65	11%	0.50	-56%
300661.SZ	圣邦股份	8.68	19%	1.06	103%	300296.SZ	利亚德	18.33	-9%	0.53	-57%
688020.SH	方邦股份	0.93	-5%	-0.18	100%	002449.SZ	国星光电	8.35	-7%	0.10	-62%
300054.SZ	鼎龙股份	9.07	27%	1.58	97%	688037.SH	芯源微	4.11	-20%	0.31	-63%
301566.SZ	达利凯普	0.84	51%	0.30	96%	301251.SZ	威尔高	2.88	44%	0.09	-65%
301031.SZ	中熔电气	3.72	42%	0.55	91%	300686.SZ	智动力	4.16	13%	-0.21	-65%
300975.SZ	商络电子	17.80	29%	0.17	90%	600745.SH	闻泰科技	195.71	29%	2.74	-67%
002409.SZ	雅克科技	17.43	43%	2.29	65%	688181.SH	八亿时空	1.73	-21%	0.12	-72%
688127.SH	蓝特光学	4.08	41%	1.12	61%	002876.SZ	三利谱	6.90	22%	0.09	-73%
002463.SZ	沪电股份	35.87	55%	7.08	54%	002660.SZ	茂硕电源	3.25	-4%	0.05	-74%
002947.SZ	恒铭达	7.58	41%	1.47	46%	301387.SZ	光大同创	3.36	21%	0.08	-75%
688582.SH	芯动联科	1.34	40%	0.82	46%	300269.SZ	联建光电	1.71	-26%	0.03	-79%
301086.SZ	鸿富瀚	2.78	54%	0.62	44%	600666.SH	奥瑞德	0.92	-22%	-0.22	-80%
300046.SZ	台基股份	0.85	4%	0.20	41%	002808.SZ	ST 恒久	0.42	10%	-0.04	-82%
688800.SH	瑞可达	6.31	61%	0.41	41%	688322.SH	奥比中光	1.38	46%	-0.07	-87%
002139.SZ	拓邦股份	26.84	27%	1.63	38%	300739.SZ	明阳电路	4.10	1%	0.03	-87%
300433.SZ	蓝思科技	173.61	27%	15.10	38%	300516.SZ	久之洋	0.92	-45%	0.03	-87%
688270.SH	臻镭科技	0.64	9%	0.09	38%	300077.SZ	国民技术	3.06	4%	-0.15	-87%

688720.SH	艾森股份	1.26	35%	0.10	36%	603386.SH	骏亚科技	6.42	4%	0.01	-96%
300327.SZ	中颖电子	3.24	10%	0.19	36%	300736.SZ	百邦科技	1.37	-42%	0.00	-96%
688683.SH	莱尔科技	1.39	19%	0.10	35%	300322.SZ	硕贝德	5.11	15%	0.01	-102%
688049.SH	炬芯科技	1.86	19%	0.30	35%	688010.SH	福光股份	1.89	37%	0.01	-104%
300701.SZ	森霸传感	1.11	55%	0.19	30%	603595.SH	东尼电子	6.03	4%	0.24	-115%
301106.SZ	骏成科技	1.96	33%	0.24	30%	300808.SZ	久量股份	0.93	-24%	-0.12	-126%
300303.SZ	聚飞光电	8.15	18%	0.81	27%	002436.SZ	兴森科技	14.70	3%	-0.51	-130%
300088.SZ	长信科技	30.19	3%	1.08	26%	300489.SZ	光智科技	3.83	58%	0.10	-134%
300843.SZ	胜蓝股份	3.23	-7%	0.35	24%	688368.SH	晶丰明源	3.53	18%	-0.24	-144%
300679.SZ	电连技术	11.89	41%	1.51	24%	605588.SH	冠石科技	3.40	45%	-0.09	-147%
688093.SH	世华科技	2.58	45%	0.92	22%	300956.SZ	英力股份	5.06	19%	0.01	-158%
002475.SZ	立讯精密	735.79	27%	36.79	22%	300991.SZ	创益通	1.84	22%	-0.02	-171%
300115.SZ	长盈精密	44.06	14%	1.61	21%	300656.SZ	民德电子	0.99	-1%	-0.02	-173%
300373.SZ	扬杰科技	15.58	10%	2.44	18%	300889.SZ	爱克股份	2.54	-21%	-0.14	-176%
300319.SZ	麦捷科技	9.32	11%	0.97	17%	603703.SH	盛洋科技	2.11	30%	0.02	-182%
300566.SZ	激智科技	5.20	-22%	0.45	16%	300232.SZ	洲明科技	20.14	14%	0.27	-190%
688502.SH	茂莱光学	1.34	11%	0.09	16%	300831.SZ	派瑞股份	0.32	89%	0.06	-206%
002138.SZ	顺络电子	15.04	12%	2.56	16%	688233.SH	神工股份	0.89	120%	0.23	-230%
002351.SZ	漫步者	7.66	14%	1.18	15%	688130.SH	晶华微	0.37	27%	-0.04	-273%
688486.SH	龙迅股份	1.12	27%	0.32	12%	300868.SZ	杰美特	1.27	-43%	-0.09	-276%
600237.SH	铜峰电子	3.23	23%	0.15	11%	688381.SH	帝奥微	1.44	25%	-0.08	-305%
300493.SZ	润欣科技	7.56	25%	0.12	5%	688380.SH	中微半导	2.21	26%	0.68	-310%
837821.BJ	则成电子	1.11	24%	0.10	3%	301183.SZ	东田微	1.49	82%	0.16	-348%
300814.SZ	中富电路	3.80	28%	0.06	2%	300241.SZ	瑞丰光电	4.02	9%	0.21	-360%
688055.SH	龙腾光电	8.49	-16%	-0.46	0%	688766.SH	普冉股份	4.70	58%	0.89	-480%
688721.SH	龙图光罩	0.63	8%	0.22	-1%	301051.SZ	信濠光电	4.33	-18%	-0.84	-613%
300256.SZ	星星科技	3.50	74%	-0.56	-2%	301123.SZ	奕东电子	4.40	15%	-0.07	-818%
600584.SH	长电科技	94.91	15%	4.57	-4%	300053.SZ	航宇微	0.58	-29%	-0.37	-823%
002841.SZ	视源股份	70.32	0%	4.36	-5%	300604.SZ	长川科技	10.07	126%	1.43	-844%
301536.SZ	星宸科技	6.30	29%	0.67	-7%	002055.SZ	得润电子	11.96	-28%	-0.31	-2806%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。