

行业点评

电子

ITGV2024 在深圳召开，沃格光电出席并演讲

2024 年 11 月 08 日

评级 **领先大市**
评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	18.74	43.13	18.54
沪深 300	3.18	24.01	14.12

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 电子行业 2024 年 10 月报: 需求温和复苏, 半导体销售额持续增长需求温和复苏, 半导体销售额持续增长 2024-10-29
- 2 电子行业 2024 年 9 月报: 半导体设备销售额维持高位, 国产替代前景可期 2024-10-11
- 3 电子行业 2024 年 8 月报: 覆铜板进口均价同比上涨 33%, 高端 PCB 保持景气 2024-08-28

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	-0.03	-762.28	0.30	85.55	0.76	34.35	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 事件: 2024 年 11 月 6 日, 首届国际玻璃通孔技术创新与技术论坛 (ITGV2024) 在深圳召开。本次论坛演讲嘉宾包括中国科学院微电子研究所、华为海思以及中国大陆/台湾供应链和海外厂商的相关人员, 论坛从需求和痛点出发, 围绕玻璃基板在大芯片等新兴领域的应用价值和技术挑战展开了充分讨论。
- 论坛产业关注度高, 利于产业化进程推进。从主要参会单位的行业分布看, 参会单位涵盖晶圆代工、封装、IC 设计、半导体设备、面板等多个行业, 产业链上下游均对 TGV 技术持有一定关注度。根据未来半导体数据, 除中国大陆和港澳台观众以外, 另外还有美国、韩国、日本以及欧洲近 20 个国家 1200 人次亲临现场、观摩交流。线上视频号直播为 13000 人, 论坛效果超过预期。
- 沃格光电子公司通格微有关人员参会并发表演讲。通格微有关人员于论坛发表主题为《TGV 金属线路制作的工艺难点及技术解决路径》的演讲, 介绍了公司在 TGV 技术具有的四大技术能力: 全制程能力、先进的激光打孔技术、特殊蚀刻、通孔和表面金属化; 介绍了公司 TGV 的技术的市场化情况, 主要应用场景包括: 2.5D 先进封装、三维集成射频天线、集成无源器件、光通信芯片、Micro LED 玻璃基、LED 的 mip 封装以及微流控。根据公司 2024 年半年报, 沃格光电半导体业务板块主要由公司全资子公司湖北通格微公司投资建设, 其新建玻璃基封装载板项目产能一期年产 10 万平米部分设备已陆续到场进行安装, 预计今年年内进行试生产。预计随着行业技术的发展以及产业链上下游的协同努力, 明年有望实现量产。
- 投资建议: 玻璃基板因其更好的电气性能、更好的效率、更低的成本以及更适合的热膨胀系数等优势正引起业界的广泛关注, 玻璃基板全球制造商瞄准 2.5D/3D 封装、Chiplet、系统级、CPO 和下一代 AI 芯片展开竞赛。预计未来随着玻璃基板产业链逐步走向成熟, 相关上市公司有望从中充分受益, 建议关注在显示及半导体领域布局玻璃基板的沃格光电。
- 风险提示: 技术研发不及预期, 新产品送样不及预期, 产业链上下游协同不及预期, 需求不及预期

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