

行业及产业
电子

AI 服务器 + 智能手机需求爆发推动 NAND Flash 价格上扬

——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

《电子行业周报：NVIDIA 推动供应商加速 MLCP 产业化落地》2025-09-24

《电子行业周报：苹果发布 iPhone 17 系列手机》2025-09-16

《电子行业周报：微软积极部署空芯光纤应用》2025-09-10

《电子行业周报：NVIDIA 推出 Jetson AGX Thor 超级电脑》2025-09-02

《电子行业周报：华虹半导体筹划收购华力微控股股权》2025-08-25

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

- 投资要点：**
- **半导体设备持续领涨电子行业。**本周（2025/9/22-9/26）SW 电子行业指数（+3.51%），涨跌幅排名 3/31 位，沪深 300 指数（+1.07%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：电力设备（+3.86%），有色金属（+3.52%），电子（+3.51%），环保（+1.06%），传媒（+0.63%），涨跌幅后五分别为：社会服务（-5.92%），综合（-4.61%），商贸零售（-4.32%），轻工制造（-2.71%），纺织服饰（-2.59%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：半导体设备（+15.56%），集成电路制造（+14.36%），半导体材料（+12.30%）；涨跌幅后三分别是：印制电路板（-7.33%），光学元件（-5.44%），被动元件（-2.61%）。
 - 2025 年 9 月 17 日，据 DigiTimes 报道 2025 年第四季度 NAND Flash 合约价格预计将大幅上涨 15%-20%，打破了传统的年末降价格局。截至 9 月 22 日，Flash（MLC 256 GB）、Flash（MLC 128 GB）、Flash（SLC 16 GB）、Flash（SLC 8 GB）价格分别为 12.20 美元、9.45 美元、9.94 美元、3.47 美元。
 - **NAND Flash（NAND 闪存）是一类以数据存储为核心用途的非易失性存储器技术，通过电荷的存储与释放实现数据留存。**相较于 DRAM（动态随机存取存储器）、SRAM（静态随机存取存储器），NAND Flash 具备断电保数据的特性，且在容量规模、成本控制上更具优势。从技术分类来看，按单个 Cell 单元的数据存储位数，NAND Flash 可分为 SLC（单层式储存）、MLC（双层式储存）、TLC（三层式储存）及 QLC（四层式储存）四种类型。当前市场中 TLC 已成为主流选择，而 QLC 凭借技术迭代方向明确被定位为未来发展趋势。
 - **全球 NAND Flash 市场呈波动增长态势。**2023-2024 年受头部厂商减产改善供需、AI 服务器与数据中心大容量需求拉动，NAND Flash 市场规模分别达 387.3 亿美元、656.4 亿美元；2025 年 Q1 因库存压力与终端需求下滑，ASP 环比下降 15%、出货量环比下降 7%，市场规模为 131.7 亿美元；2025 年 Q2 凭借原厂减产、中、美政策推动及 AI 服务器/消费电子需求回暖，出货量大幅增长。2025Q2 NAND Flash 市场份额前五企业为 Samsung（32.9%）、SK Group（21.1%）、Kioxia（13.5%）、Micron（13.3%）、SanDisk（12.0%）。国内企业同步加速布局，长江存储、江波龙、佰维存储也在技术架构、产品开发等领域实现突破。
 - **江波龙作为全球领先的半导体存储品牌厂商，为客户提供高端、灵活、高效的全栈定制服务。**公司核心业务涵盖 NAND Flash 与 DRAM 存储产品的设计、生产及销售，产品应用场景广泛，既覆盖智能手机、可穿戴设备、电脑等主流消费类智能终端，也涉及数据中心、汽车电子、物联网、安防监控等专业领域。财务表现上，公司营业收入从 2020 年的 72.76 亿元增长至 2024 年的 174.64 亿元（复合增长率 24.47%），毛利率从 2023 年的 8.19% 提升至 2024 年的 19.05%。营收增长主要得益于优化产品组合（如加快企业级高性能 eSSD 布局）、完善全球工厂布局以强化封测技术、加强品牌建设提升客户忠诚度；公司产品布局聚焦消费电子与数据中心领域，2024 年拥有嵌入式存储、固态硬盘、移动存储及内存条四大品类。其中，嵌入式存储作为公司的核心产品，不仅品类丰富、性能强劲，还可适配多场景需求。
 - **投资建议：**由于 AI 服务器的高景气持续，同时叠加 iPhone 等智能手机新款机型将最小存储容量从 128G 升级为 256G，我们判断 NAND Flash 产品将在 2025Q4 迎来明显的需求提升。建议关注产业链投资机会，江波龙作为国内 NAND 模组品牌龙头企业有望受益于产品涨价。
 - **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. NAND Flash 呈现上扬态势	4
1.1 NAND Flash 主要应用于数据存储	4
1.2 消费电子需求回暖+AI 服务器放量助力 NAND Flash 市场持续回暖	5
1.3 江波龙：全球领先的存储模组厂商	7
2. 全球产业动态	9
2.1 DeepSeek 发布 DeepSeek-V3.1-Terminus	9
2.2 联发科发布发布天玑 9500 旗舰 5G 智能体 AI 芯片	10
2.3 英伟达与 OpenAI 将于 2026 年建设 10GW AI 数据中心	10
2.4 阿里发布 Qwen3-MAX 大模型	11
2.5 Solidigm 推出业界首款液冷 TLC SSD	11
3. 本周市场回顾	12
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览	12
3.2 SW 电子三级行业市场表现	13
3.3 SW 电子行业个股情况	13
3.4 SW 科技行业其他市场表现	14
4. 风险提示	15

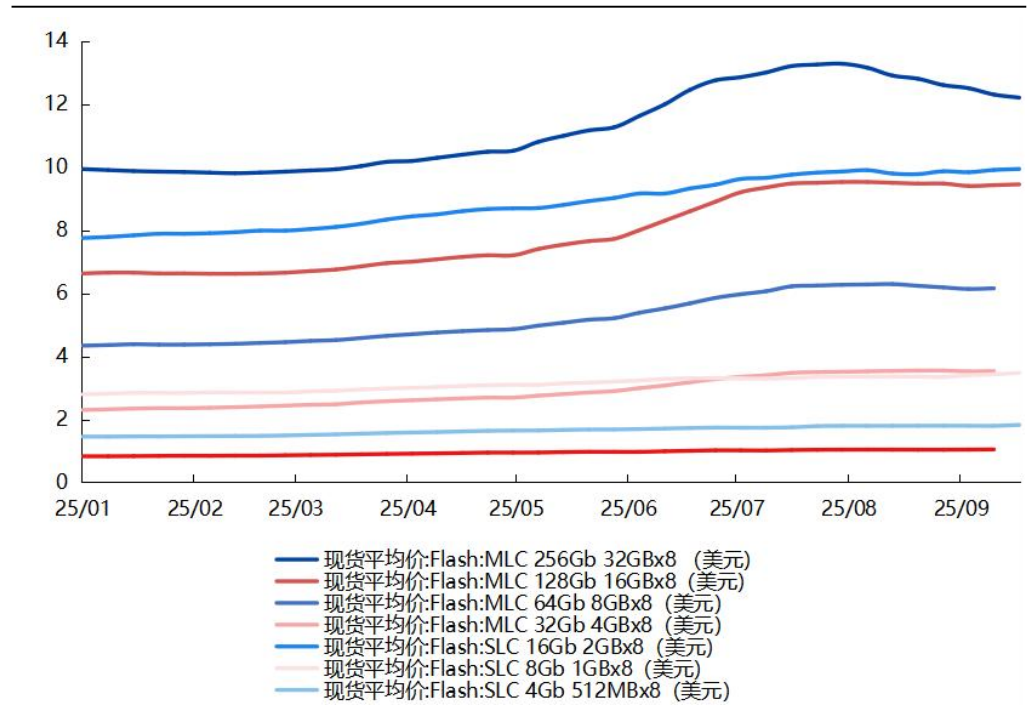
图表目录

图表 1 : 2025 年 NAND FLASH 现货平均价	4
图表 2 : 各类存储器性能对比	5
图表 3 : NAND Flash 可以划分为 SLC、MLC、TLC 和 QLC NAND 四种	5
图表 4 : NAND Flash 市场规模	6
图表 5 : 2025Q2 市场份额	6
图表 6 : 消费电子、AI 服务器助力 NAND Flash 需求增加	6
图表 7 : 国内外企业纷纷加码 NAND Flash	7
图表 8 : 2020-2025 H1 公司营业收入及同比	7
图表 9 : 2020-2025 H1 公司毛利率情况	7
图表 10 : 2024 年公司产品结构	8
图表 11 : 2020-2025 H1 境内外营收情况 (单位: 百万元)	8
图表 12 : 新旧 Deep-Seek-V3.1-Terminus 基准测试数据对比	9
图表 13 : 本周 SW 一级行业涨跌幅一览	12
图表 14 : 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	13
图表 15 : SW 电子个股本周涨跌幅前十	14
图表 16 : SW 电子个股本周涨跌幅后十	14
图表 17 : 本周费城半导体指数	14
图表 18 : 本周恒生科技指数	14
图表 19 : 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	15

1. NAND Flash 呈现上扬态势

2025 年 9 月 17 日，据 DigiTimes 报道 2025 年第四季度 NAND 闪存合约价格预计将大幅上涨 15%-20%，打破了传统的年末降价格局。截至 9 月 22 日，Flash (MLC 256 GB)、Flash (MLC 128 GB)、Flash (SLC 16 GB)、Flash (SLC 8 GB) 价格分别为 12.20 美元、9.45 美元、9.94 美元、3.47 美元。

图表 1：2025 年 NAND FLASH 现货平均价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.1 NAND Flash 主要应用于数据存储

NAND Flash (NAND 闪存) 是一种非易失性存储器技术，主要用于数据存储。它通过电荷的存储与释放来实现数据存储，与传统的 DRAM (动态随机存取存储器) 和 SRAM (静态随机存取存储器) 不同，NAND Flash 在断电后仍能保存数据，且容量极大、成本相对较低。

图表 2：各类存储器性能对比

存储器类型	NAND Flash	SRAM	DRAM	NOR Flash
易失性	非易失	易失	易失	非易失
主要用途	SSD 硬盘、U 盘、手机存储、SD 卡	CPU 高速缓存 (L1,L2,L3Cache)	主内存（内存条）、显卡显存	存储启动代码 (BIOS/UEFI)、嵌入式系统
读写特性	顺序块存取	随机读写（字节）	随机读写（字节）	随机读取
性能（相对）	读快，写中	极快	快	读快，写慢
容量（相对）	极大	很小	大	小至中
成本（相对）	极低	极高	低	高

资料来源：51CTO，爱建证券研究所

按单个 Cell 单元的数据存储位数划分，NAND Flash 可分为 SLC（单层式储存）、MLC（双层式储存）、TLC（三层式储存）及 QLC（四层式储存）四种类型。当前市场中 TLC 已成为主流选择，而 QLC 凭借技术迭代方向明确被定位为未来发展趋势。

四种闪存颗粒场景定位差异显著。SLC 性能最优、可靠性最强但成本最高，应用于工业控制、航天军工等企业级高可靠场景；MLC 性能中高端、稳定性均衡且成本适中，为工业级与车规级 SSD 主流选型；TLC 原生性能较弱，但凭借低成本+主控算法优化，成为消费级 SSD 主流；QLC 以高容量密度、低单位成本为核心,推动 NAND Flash 持续迭代。

图表 3：NAND Flash 可以划分为 SLC、MLC、TLC 和 QLC NAND 四种

规格	SLC	MLC	TLC	QLC
速度				
耐用度(P/E)	10,000~100,000	3,000~10,000	1,500 ~ 3,000	1,000
容量				
功耗				
成本				

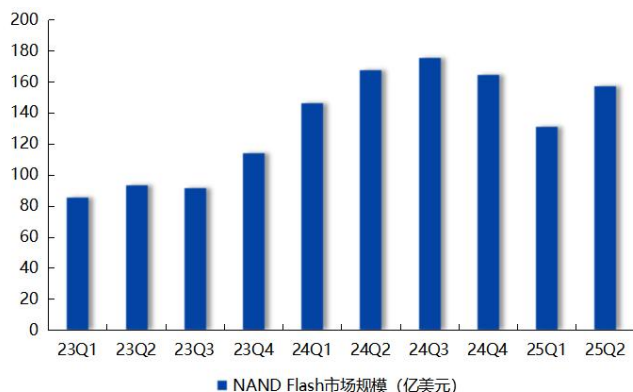
资料来源：深圳联乐实业有限公司官网，爱建证券研究所

1.2 消费电子需求回暖+AI 服务器放量助力 NAND Flash 市场持续回暖

全球 NAND Flash 市场呈波动增长态势。2023-2024 年该市场整体呈上升趋势，核心驱动力来自头部厂商减产推动的供需平衡改善，以及 AI 服务器与数据中心对高容量存储需求的拉动。据 TrendForce 数据，2023-2024 年市场规模分别达 387.3 亿美元、656.4 亿美元；2025 年 Q1，受库存压力加大、终端客户需求下滑影响，NAND Flash ASP 环比下降 15%，出货量环比减少 7%，市场规模为 131.7 亿美元；

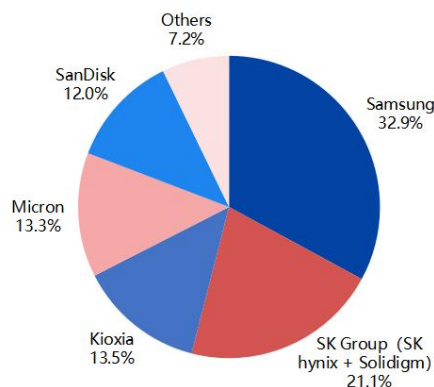
2025 年 Q2, 尽管 NAND Flash ASP 仍小幅下滑, 但原厂减产策略有效缓解了供需失衡, 叠加中、美政策推动及需求端支撑 (AI 服务器放量拉动 SSD 需求, PC、智能手机消费电子需求回暖), 出货量实现大幅增长。在此背景下, NAND Flash 龙头企业进一步巩固市场地位, TrendForce 数据显示, 2025Q2 NAND Flash 市场份额前五的企业分别为 Samsung (32.9%)、SK Group (21.1%)、Kioxia (13.5%)、Micron (13.3%)、SanDisk (12.0%)。

图表 4: NAND Flash 市场规模



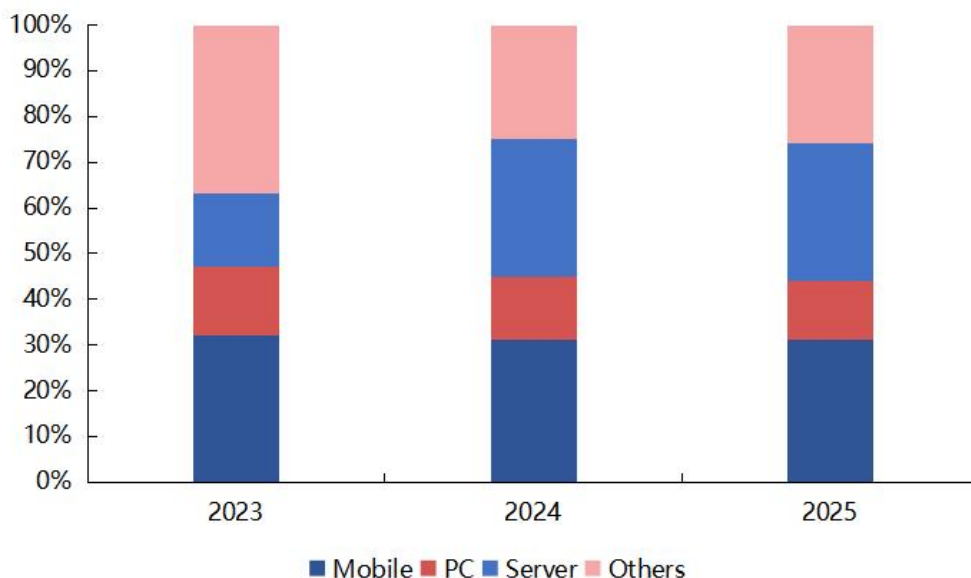
资料来源: TrendForce, 爱建证券研究所

图表 5: 2025Q2 市场份额



资料来源: TrendForce, 爱建证券研究所

图表 6: 消费电子、AI 服务器助力 NAND Flash 需求增加



资料来源: 深圳联乐实业有限公司官网, 爱建证券研究所

国内外企业正加速布局 NAND Flash 领域, 技术迭代与产品创新持续突破。国外方面, 三星于 2024 年成功量产全球首款 1Tb V-NAND, 并在同年 12 月完成 400 层 NAND Flash 开发, 计划 2025 年实现量产; SK 海力士则在 2025 年达成 321 层 2Tb QLC NANDFlash 量产, 该产品不仅容量领先, 更是实现了数据传输速度翻倍、写入性能最多提升 56%、读取性能提升 18%及数据写入能效提高 23%以上的综合突破。国产厂商中, 长江存储、江波龙、佰维存储依托技术架构创新、细分场景深耕与核心环节攻坚, 加速国产 NAND

Flash 领域突破。

图表 7：国内外企业纷纷加码 NAND Flash

国内外	企业	NAND Flash 最新进展
国外	三星	2024 年，三星成功量产全球首款 1Tb V-NAND，同年 12 月完成 400 层 NAND Flash 开发，预计 2025 年量产。
	SK 海力士	2025 年公司已实现 321 层 2Tb QLC NAND Flash 量产，该产品不仅容量高，还大幅提升性能——数据传输速度翻倍，写入性能最多提升 56%，读取性能提升 18%，数据写入能效提高 23% 以上。
	长江存储	2025 年，长江存储将晶栈® Xtacking® 架构升级至 4.0，依托该架构实现 267 层 3D NAND 量产，其采用 1Tb TLC 颗粒，单颗容量达 1TB，已进入大规模生产阶段。
国内	江波龙	2024 年公司已成功开发 512Mb 到 8Gb 之间的五款 SLC NAND Flash 存储芯片，并积极扩展小容量存储芯片产品线，涵盖 MLC NAND Flash 及 NOR Flash；公司加快面向企业级应用的高性能 eSSD（PCIe Gen 5.0）布局，进一步扩大在云计算、互联网及电信领域的应用覆盖。
	佰维存储	公司在 NAND Flash 存储芯片领域的高速 ATE 测试、Burn-in（老化）测试、SLT（系统级）测试等多个环节，拥有从测试设备硬件开发、测试算法开发以及测试自动化软件平台开发的全栈测试开发能力。

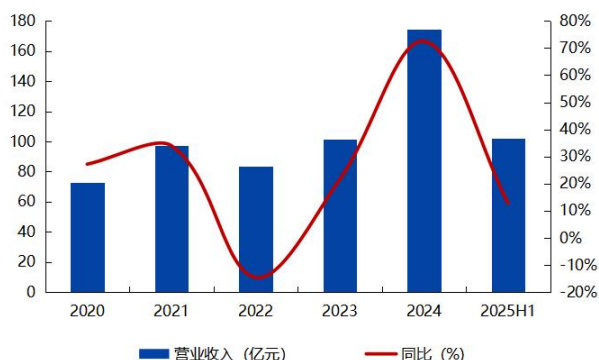
资料来源：SAMSUNG 官网，江波龙、佰维存储公司公告，爱建证券研究所

1.3 江波龙：全球领先的存储模组厂商

江波龙作为全球领先的半导体存储品牌厂商，为客户提供高端、灵活、高效的全栈定制服务，核心业务涵盖 NAND Flash 与 DRAM 存储产品的设计、生产及销售。江波龙产品应用场景广泛，既包括智能手机、可穿戴设备、电脑等主流消费类智能终端，也覆盖数据中心、汽车电子、物联网、安防监控、工业控制等专业领域。

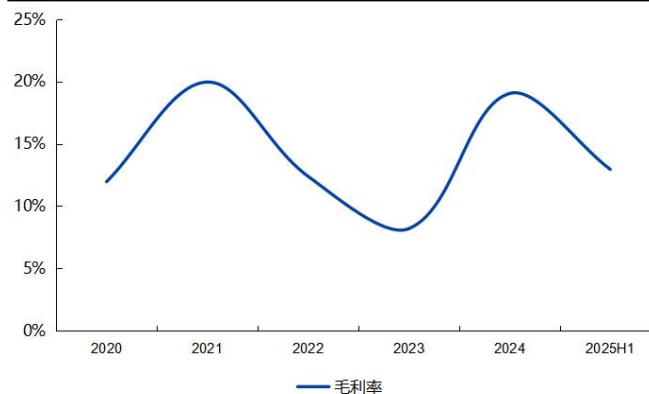
财务表现方面，公司营业收入从 2020 年的 72.76 亿元增长至 2024 年的 174.64 亿元，复合增长率达 24.47%；毛利率同步持续优化，从 2023 年的 8.19% 提升至 2024 年的 19.05%。营收增长主要得益于：1) 2024 年公司优化现有产品组合，提升产品质量与市场竞争力。尤其在 NAND Flash 领域，加快面向企业级应用的高性能 eSSD（PCIe Gen 5.0）布局，进一步扩大在云计算、互联网及电信领域的应用覆盖；2) 公司进一步完善全球存储市场布局。公司通过投资苏州、中山及巴西主要工厂，借助市场先进技术与工艺强化封测制造技术积累及工艺水平，持续提升产品质量；3) 加强品牌建设以增强全球影响力，有效提升客户对 Lexar、FORESEE 及 Zilia 三大品牌的忠诚度。

图表 8：2020-2025 H1 公司营业收入及同比



资料来源：江波龙公司公告，爱建证券研究所

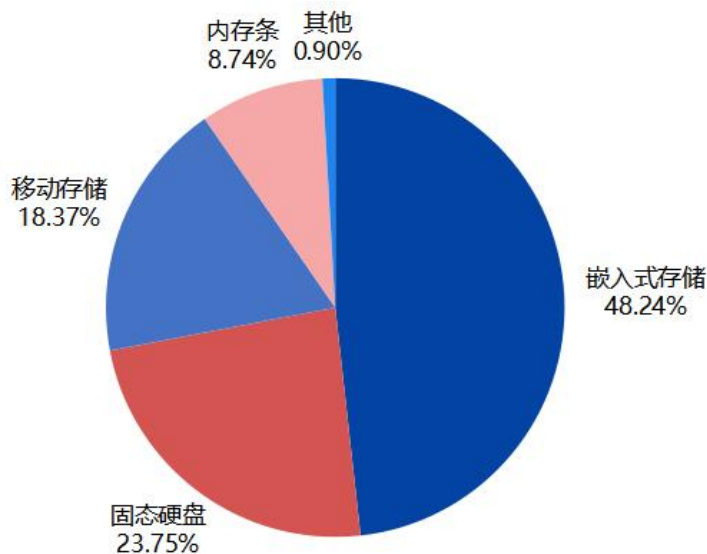
图表 9：2020-2025 H1 公司毛利率情况



资料来源：江波龙公司公告，爱建证券研究所

产品布局上，公司聚焦消费电子、数据中心等核心领域，提供高质量 NAND Flash 与 DRAM 存储芯片产品。2024 年公司产品涵盖嵌入式存储、固态硬盘、移动存储及内存条四大品类：其中嵌入式存储为核心产品，不仅品类丰富且性能强劲，可适配多场景需求；固态硬盘则属于大容量 NAND Flash 存储产品，能满足笔记本电脑、台式机、一体机、视频监控及网络终端等场景的应用需求。嵌入式存储与固态硬盘的营收合计占比达 71.99%。

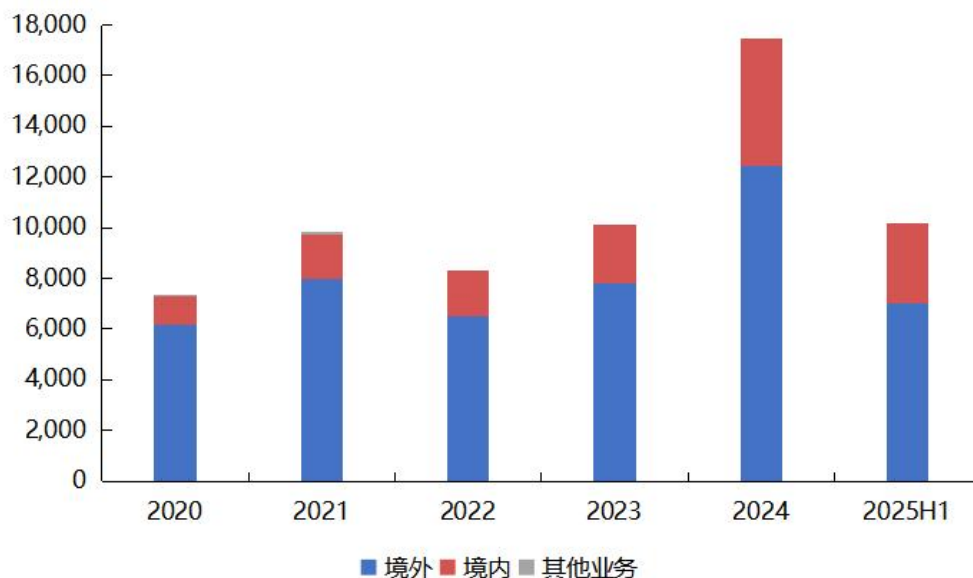
图表 10：2024 年公司产品结构



资料来源：江波龙公司公告，爱建证券研究所

公司营业收入主要来自境外客户，2020-2024 年境外营收占总营收比重维持在 70%以上。公司境外营收从 2020 年的 61.65 亿元增长至 2024 年的 124.25 亿元，复合增长率达 19.15%。

图表 11：2020-2025 H1 境内外营收情况（单位：百万元）



资料来源：江波龙公司公告，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 DeepSeek 发布 DeepSeek-V3.1-Terminus

9 月 23 日，DeepSeek 在其官网 API 平台正式发布全新模型 DeepSeek-V3.1-Terminus，并宣布该模型将在不久后开源。

此次更新在保留模型原有核心能力的基础上，针对性修复了 DeepSeek-V3.1 上线后出现的问题——包括语言一致性不足、偶发异常字符等 Bug，同时进一步优化了模型在编程场景与搜索智能体功能上的表现。

此外，DeepSeek 官方还通过微信公众号公布了该模型与旧版 DeepSeek-V3.1 的基准测试对比数据。结果显示，虽有部分测试成绩出现小幅下滑，但在非 Agent 类基准测试中，DeepSeek-V3.1-Terminus 的表现实现了 0.2%-36.5%不等的提升；其中尤为突出的是在 HLE（人类终极测试）上的性能进步——该测试主要考察模型在专家级高难度知识掌握、多模态处理及深度推理等方面的能力，此次提升充分体现了模型核心竞争力的强化。

而在 Agent 测评中，DeepSeek-V3.1-Terminus 网页浏览、简单问答和多项编程测试中的表现出现小幅提升。

图表 12：新旧 DeepSeek-V3.1-Terminus 基准测试数据对比

Benchmark	DeepSeek-V3.1	DeepSeek-V3.1-Terminus
非 Agent 测评（thinking 模式）		
MMLU-Pro	84.8	85.0
GPQA-Diamond	80.1	80.7
Humanity's Last Exam	15.9	21.7
LiveCodeBench	74.8	74.9
Codeforces	2091	2046
Aider-Polyglot	76.3	76.1
Agent 测评		
BrowseComp	30.0	38.5
BrowseComp-zh	49.2	45.0
SimpleQA	93.4	96.8
SWE Verified	66.0	68.4
SWE-bench Multilingual	54.5	57.8
Terminal-bench	31.3	36.7

资料来源：DeepSeek 微信公众号，爱建证券研究所

2.2 联发科发布天玑 9500 旗舰 5G 智能体 AI 芯片

9 月 22 日，联发科正式发布天玑 9500 旗舰 5G 智能体 AI 芯片。该芯片采用业界先进的第三代 3 纳米制程，集成全大核 CPU、GPU、NPU 及 ISP 影像处理器等高算力单元，在端侧 AI、专业影像、主机级游戏体验及网络通信等领域实现全面突破。

天玑 9500 采用全新全大核 CPU 架构，包含 1 个主频 4.21GHz 的 C1-Ultra 超大核、3 个 C1-Premium 超大核及 4 个 C1-Pro 大核，首次集成矩阵运算指令集 SME2 并支持 4 通道 UFS4.1 闪存架构。

1) 单核性能较上一代提升 32%，多核性能提升 17%；能效表现更为亮眼，超大核功耗较上一代峰值性能下降 55%，多核功耗下降 37%。第二代天玑调度引擎的引入，确保终端在日常应用与重载场景下均能兼顾高流畅与高能效。

2) 图形处理能力迎来跨越式升级，新一代 G1-UltraGPU 峰值性能提升 33%，功耗降低 42%，光线追踪渲染性能更是暴涨 119%。该芯片首发 GPU Dynamic Cache 架构、移动端 Raytracing Pipeline 技术及倍帧技术 3.0，同时支持虚幻引擎 5.6 MegaLights 和 5.5 Nanite 方案，可实现 144 帧满帧运行主流手游，为移动设备带来真正的主机级游戏体验。

3) AI 能力方面，双 NPU 架构成为核心亮点。超性能 NPU990 峰值性能提升 111%，支持 4K 高清文生图，大语言模型处理与多模态理解能力显著增强；其集成的生成式 AI 引擎 2.0 率先支持 BitNet1.58bit 大模型运算，峰值性能下功耗降低 56%。超能效 NPU 采用存算一体架构，支持 AI 模型常驻运行，推动智能化体验从概念走向现实。

4) 影像系统搭载 Imagiq 1190 处理器，采用 RAW 域处理引擎结合 NPU 加速，实现 2 亿像素高画质直出。该芯片首次支持 4K60 帧人像视频录制，配备电影级光斑效果与肤质优化技术，并在 4K120 帧视频录制中实现双轨防抖，大幅提升移动影像创作能力。

2.3 英伟达与 OpenAI 将于 2026 年建设 10GW AI 数据中心

2025 年 9 月 22 日，NVIDIA 与 OpenAI 宣布计划共建至少 10GW 规模的 AI 数据中心。该项目预计 2026 年下半年启动首阶段，基于英伟达最新 Vera Rubin AI 平台，将用数百万块英伟达 GPU 支撑 OpenAI 下一代 AI 模型的训练与部署。黄仁勋表示：10GW 算力相当于 400 万至 500 万块 GPU（约为英伟达全年 GPU 出货量两倍）；1GW 数据中心建设成本约 500 亿至 600 亿美元，其中约 350 亿美元用于采购英伟达芯片及系统，10GW 总投资将达数千亿美元。

英伟达承诺分阶段投资最高 1000 亿美元，首笔 10 亿美元现金已在协议签署后支付，后续投资随算力部署释放，同时将获 OpenAI 部分股权以强化战略绑定。OpenAI CEO 萨姆·奥尔特曼指出，算力基础设施是未来经济核心，双方合作将推动 AI 技术突破并赋能个人与企业；OpenAI 计划未来数周内推出多款计算密集型新产品，部分功能初期向 Pro 订阅用户开放。

此次合作将增强 OpenAI 技术实力，与微软、甲骨文、软银及 Stargate 计划等合作伙伴形成互补，同时巩固英伟达在全球 AI 基础设施领域的领先地位。

2.4 阿里发布 Qwen3-MAX 大模型

2025 年 9 月 24 日，在 2025 云栖大会，阿里发布 Qwen3-Max 大模型，性能超越 GPT-5、Claude Opus 4 等。Qwen3-Max 包括指令（Instruct）和推理（Thinking）两大版本，其预览版已在 Chatbot Arena 排行榜上位列第三，正式版性可望再度实现突破。

Qwen3-Max 是通义千问家族中最大、最强的基础模型，预训练数据量达 36T tokens，总参数超万亿，具备极强的 Coding 编程能力与 Agent 工具调用能力。在大模型解决真实世界 Coding 问题的 SWE-Bench Verified 测试中，其 Instruct 版本获 69.6 分，跻身全球第一梯队；在聚焦 Agent 工具调用能力的 Tau2-Bench 测试中，以 74.8 分超越 Claude Opus 4 与 DeepSeek-V3.1。

其推理增强版本 Qwen3-Max-Thinking-Heavy 表现同样突出，结合工具调用与并行推理技术，推理能力创新高——在数学推理类的 AIME 25 和 HMMT 测试中均获满分 100 分。该推理模型表现优异，核心原因是解题时可调动工具、写代码辅助，且测试中增加计算资源进一步优化了表现。

2.5 Solidigm 推出业界首款液冷 TLC SSD

2025 年 9 月 24 日，SK 海力士旗下全资子公司 Solidigm 宣布推出业界首款液冷 TLC SSD——D7-PS1010，采用 E1.S 外形规格与 PCIe 5.0 介面。这款 SSD 最大特色在于其单面冷板直通液冷设计，能同时冷却芯片两侧，并具备热插拔功能。

D7-PS1010 提供 3.84TB 与 7.68TB 容量，采用 176 层 TLC 3D NAND，在读取密集型工作负载下可达 14.5 GB/s 读取、8.4 GB/s 写入，并支援高达 320 万 IOPS 的随机读取性能。Solidigm 也与 Supermicro 合作，可能将这款液冷 SSD 部署于搭载 NVIDIA HGX B300 的 GPU 服务器，进一步扩大 AI 计算效能与服务器散热效率。

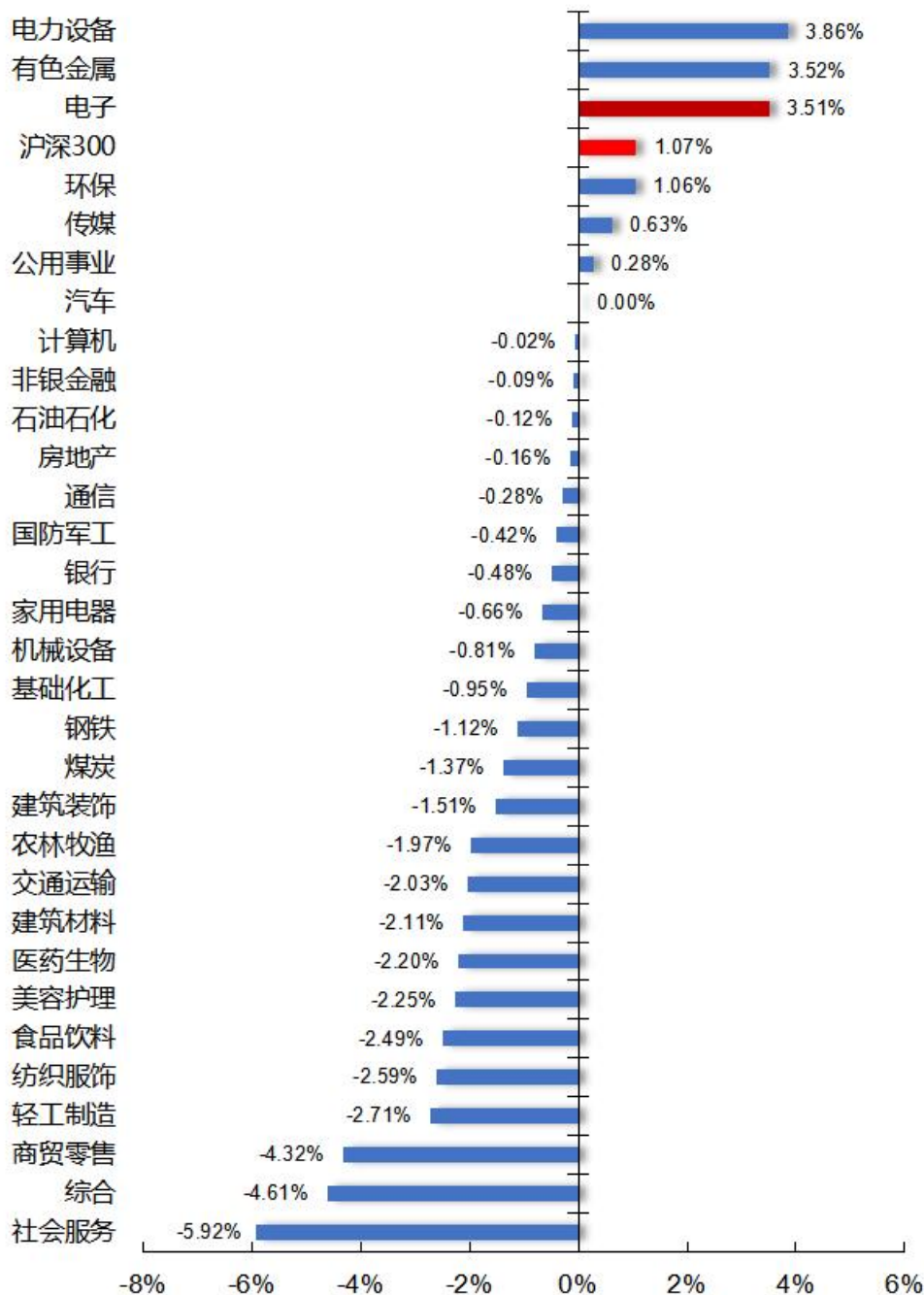
随着 AI 热潮推升资料中心的算力需求，存储系统不仅需要高速读取，也要能承受频繁的写入工作。TLC SSD 也成为 AI 训练储存解决方案之一；而在 AI 推论规模不断扩大之际，TLC 产品的需求也将同步提升，带动其在企业级市场的发展。

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 (+3.51%)，涨跌幅排名 3/31 位，沪深 300 指数 (+1.07%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：电力设备 (+3.86%)，有色金属 (+3.52%)，电子 (+3.51%)，环保 (+1.06%)，传媒 (+0.63%)，涨跌幅后五分别为：社会服务 (-5.92%)，综合 (-4.61%)，商贸零售 (-4.32%)，轻工制造 (-2.71%)，纺织服饰 (-2.59%)。

图表 13：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

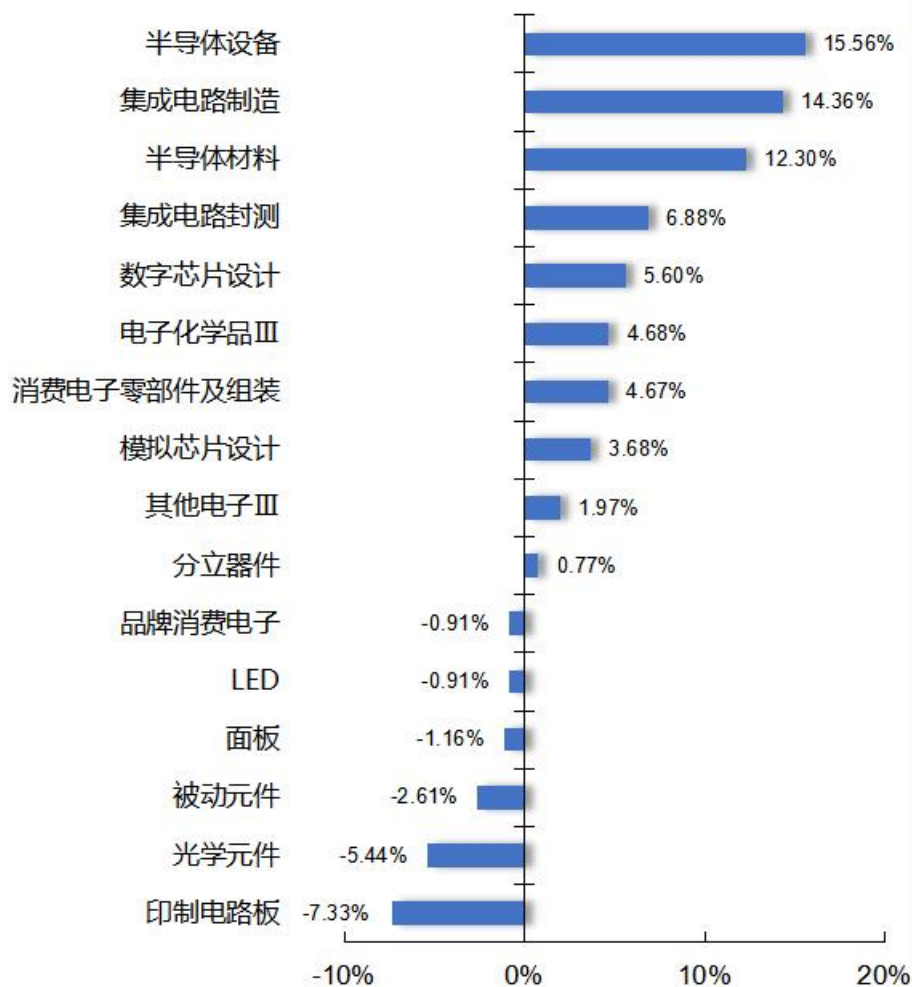


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：半导体设备（+15.56%），集成电路制造（+14.36%），半导体材料（+12.30%）；涨跌幅后三分别是：印制电路板（-7.33%），光学元件（-5.44%），被动元件（-2.61%）。

图表 14：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



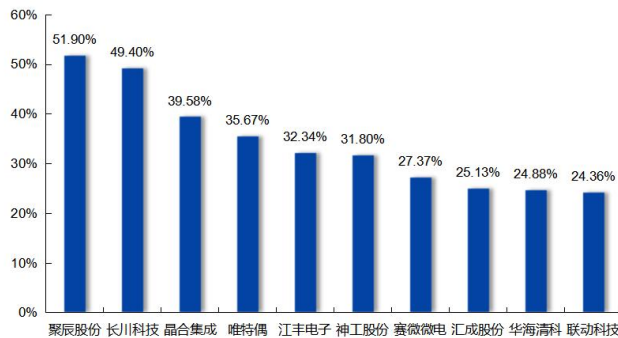
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：聚辰股份（+51.90%），长川科技（+49.40%），晶合集成（+39.58%），唯特偶（+35.67%），江丰电子（+32.34%），神工股份（+31.80%），赛微微电（+27.37%），汇成股份（+25.13%），华海清科（+24.88%），联动科技（+24.36%）。

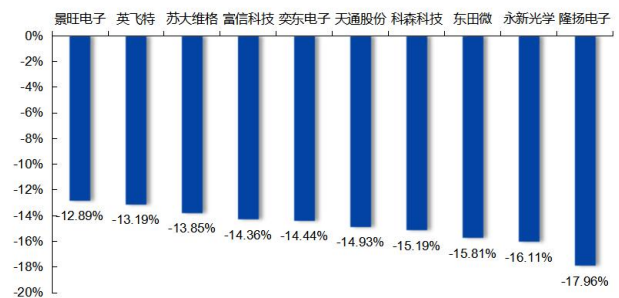
涨跌幅排名后十的股票分别是：隆扬电子（-17.96%），永新光学（-16.11%），东田微（-15.81%），科森科技（-15.19%），天通股份（-14.93%），奕东电子（-14.44%），富信科技（-14.36%），苏大维格（-13.85%），英飞特（-13.19%），景旺电子（-12.89%）。

图表 15: 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 16: 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

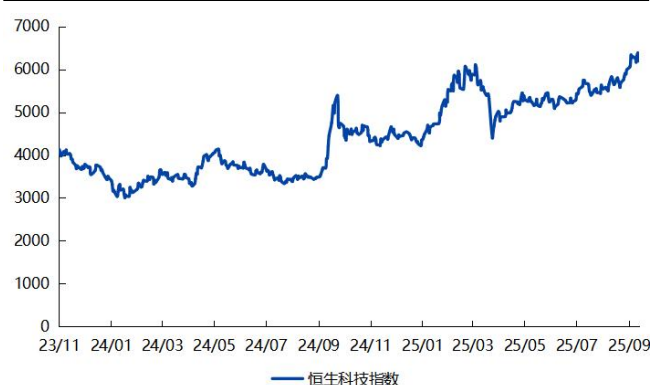
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+0.84%; 恒生科技指数本周涨跌幅为-1.58%。

图表 17: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

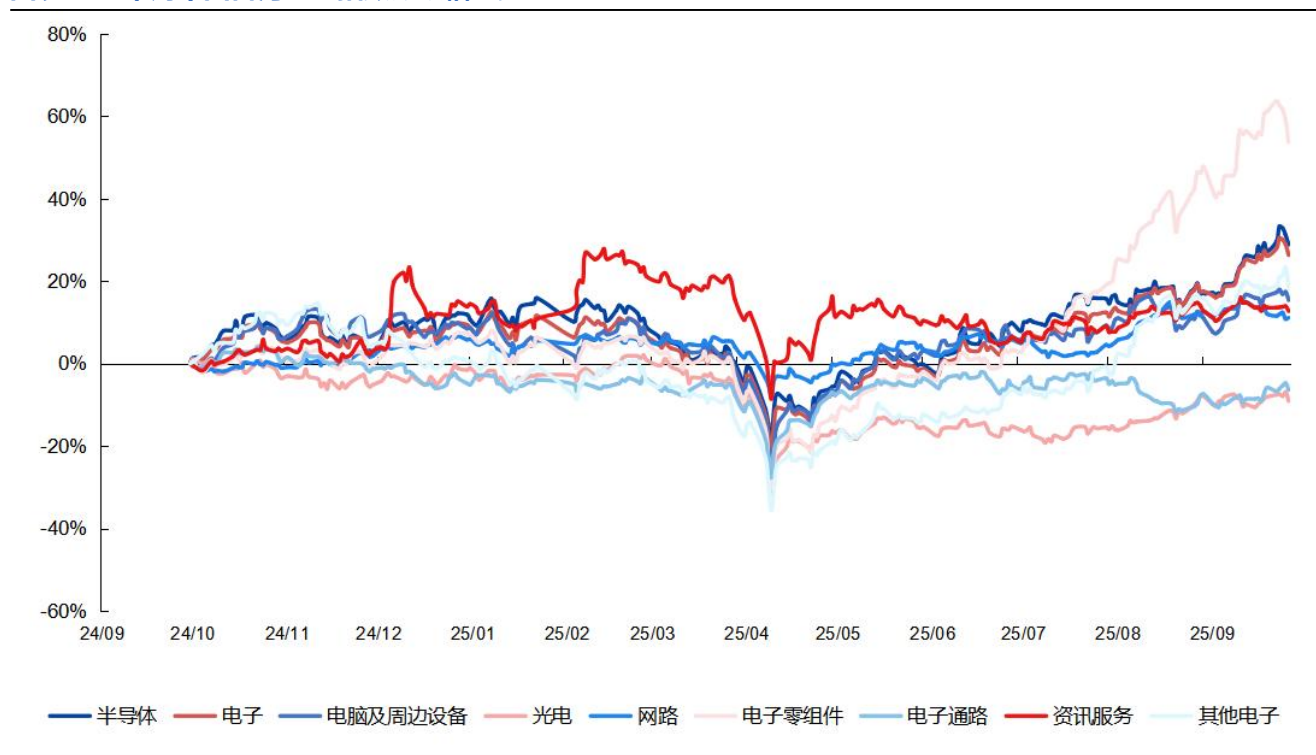
图表 18: 本周恒生科技指数



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 (+1.26%), 电子 (+0.20%), 电脑及周边设备 (-0.96%), 光电 (-1.11%), 网路 (-0.81%), 电子零组件 (-4.60%), 电子通路 (-0.61%), 资讯服务 (-0.76%), 其他电子 (-0.04%)。

图表 19：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



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

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。