

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

《电子行业周报: 华虹半导体筹划收购华力微控股权》2025-08-25

《电子行业周报: Amazfit 产业链迎来业绩拐点》2025-08-20

《人工智能月度跟踪: WAIC 2025 聚焦多种大模型、AI 算力芯片和服务》2025-08-18

《电子行业专题报告: 全品类科技硬件产品的贸易风险分析》2025-08-15

《电子行业点评: AI 时代半导体的变与不变》2025-08-13

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

NVIDIA 推出 Jetson AGX Thor 超级电脑

——电子行业周报 (2025/8/25-8/29)

投资要点:

- **PCB 持续领涨。**本周 (2025/8/25-8/29) SW 电子行业指数(+6.28%), 涨跌幅排名 3/31 位, 沪深 300 指数(+2.71%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 通信(+12.38%), 有色金属(+7.16%), 电子(+6.28%), 综合(+5.90%), 电力设备(+3.99%), 涨跌幅后五分别为: 纺织服饰(-2.87%), 煤炭(-2.76%), 银行(-2.13%), 交通运输(-1.55%), 轻工制造(-1.30%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 印制电路板 (+16.93%), 数字芯片设计 (+9.07%), 消费电子零部件及组装 (+8.67%); 涨跌幅后三分别是: 模拟芯片设计 (-0.27%), 半导体设备 (-0.12%), 面板 (+0.09%)。
- **2025 年 8 月 26 日, NVIDIA 宣布推出功能强大的新型机器人超级电脑——NVIDIA Jetson AGX Thor 开发套件与生产模块, 旨在为制造、物流、建筑、医疗保健等领域的下一代通用及人形机器人提供算力支持。**该超级电脑基于 NVIDIA Blackwell GPU 打造, 配备 128GB 内存, 可提供高达 2070 FP4 TFLOPS 的 AI 算力, 能轻松运行最新 AI 模型。
- **NVIDIA Jetson 系列为嵌入式 AI 计算核心产品线, 聚焦机器人及边缘智能设备算力支撑, 并且持续发展迭代。**2014 年 NVIDIA 发布首款嵌入式系统移动超级计算机 Jetson TK1, 奠定基础; 2015-2018 年 NVIDIA 相继推出 TX1 (Maxwell GPU, 1 TFLOPS 运算力)、TX2 (Pascal GPU, 支持边缘高清视频处理)、AGX Xavier (适配复杂场景 AI 应用); 2019 年起, NVIDIA 推动 Jetson 系列向“小型化+高性能”迭代, 推出全球最小 AI 超算 Jetson Xavier NX (Volta GPU+双 NVDLA 引擎), 适配便携设备等场景; 2021-2022 年 Orin 系列进一步推动嵌入式 AI 发展; 2025 年 8 月推出的 Jetson AGX Thor, 进一步强化嵌入式 AI 超级计算机的算力支撑。
- **NVIDIA Jetson Thor 机器人计算平台包含核心模组与开发者套件, 其中 Jetson AGX Thor 开发者套件以 Jetson T5000 为核心, 集成带丰富接口的参考载板、主动式散热器及电源适配器, 形成完整开发平台。**历经十余年迭代, Jetson 系列性能实现质的飞跃, 以新一代旗舰 T5000 与前代旗舰 Orin 对比来看, 二者硬件架构与算力差异显著: T5000 采用 Blackwell GPU 架构 (Orin 为 Ampere), 搭载 2560 个 CUDA 核心与 96 个 Tensor 核心 (Orin 分别为 2048 个、64 个), AI 算力达 2070 TFLOPS (FP4 精度), 较 Orin 提升约 7.5 倍; CPU 方面, T5000 为 14 核 Neoverse V3AE (最高 2.6GHz), Orin 为 12 核 Cortex-A78AE; 功耗上, T5000 支持 75/90/120W 模式 (最高 130W 临时功耗), Orin 为 15W-60W。
- **Jetson AGX Thor 支持 NVIDIA Isaac GROOT N1.5 等 VLA 模型及主流 LLM、VLM, 为机器人生成推理提供核心支撑——支撑机器人模拟动作、预测后果、生成运动策略, 提升系统灵活性与推理能力。**性能层面, 其生成推理速度较 Orin 提升 5 倍, 叠加 FP4 与推测解码可额外实现 2 倍加速; 处理 16 个同时请求时, Qwen 2.5-VL-3B、Llama 3.2 3B 的 TTFT 均低于 200ms, TPOT 均低于 50ms。此外, Jetson AGX Thor 支持 Blackwell 原生 FP4 与推测解码, Qwen 2.5-VL-7B 模型推理速度较 Orin (W4A16) 提升 3.5 倍, 对 LLM/VLM/VLA 整体改进达 5 倍, 具体模型 Token 输出速度亦有显著提升 (如 Qwen 3-32B 提升 4.7 倍)。
- **投资建议: 我们持续看好 AI 行业从 AIGC 向具身智能的升级发展, 未来在机器人行业将会成为 AI 终端最为重要的硬件载体。国内电子行业中与国际 AI 巨头合作最为紧密的 PCB 供应商将会持续受益于全球 AI 产业链的快速发展。**
- **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. NVIDIA 推出 Jetson AGX Thor 超级电脑	4
1.1 NVIDIA Jetson 系列发展史梳理	4
1.2 NVIDIA Jetson 参数性能实现卓越发展	5
1.3 Jetson AGX Thor 推动边缘人工智能发展	7
2. 全球产业动态	9
2.1 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	9
2.2 英伟达发布 2026 财年第二季度财报	9
2.3 戴尔科技发布 2026 财年第二季度财报	10
2.4 寒武纪公布 2025 H1 财报	10
2.5 深圳国际电子展暨嵌入式展 elexcon 开幕	11
2.6 SK 海力士宣布开始量产 321 层 QLC NAND 闪存	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：NVIDIA Jetson 系列发展史梳理	5
图表 2：NVIDIA Jetson Thor 架构构成	6
图表 3：NVIDIA Jetson Thor 模块组件	6
图表 4：NVIDIA Jetson Thor T5000 与 Jetson AGX Orin 参数性能对比	7
图表 5：Jetson Thor 支持多种 AI 框架和生成式 AI 模型	7
图表 6：Jetson Thor 的生成推理速度相较 Orin 提高了 5 倍	8
图表 7：Jetson Thor 在处理多模态人工智能的实时性能	8
图表 8：英伟达 Jetson 系列对比	8
图表 9：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	12
图表 10：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	13
图表 11：SW 电子个股本周涨跌幅前十	14
图表 12：SW 电子个股本周涨跌幅后十	14
图表 13：本周费城半导体指数	14
图表 14：本周恒生科技指数	14
图表 15：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	15

1. NVIDIA 推出 Jetson AGX Thor 超级电脑

2025 年 8 月 26 日，NVIDIA 宣布推出功能强大的新型机器人超级电脑——NVIDIA Jetson AGX Thor 开发套件与生产模块，旨在为制造、物流、建筑、医疗保健等领域的下一代通用及人形机器人提供算力支持。该超级电脑基于 NVIDIA Blackwell GPU 打造，配备 128GB 内存，可提供高达 2070 TFLOPS（FP4 精度）的 AI 算力，能轻松运行最新 AI 模型。

同时，Jetson 生态可满足各类应用需求，帮助企业开发者缩短产品上市周期。研华科技、Aetina、ConnectTech、米文动力等硬件合作厂商，正打造具备量产条件的 Jetson Thor 系统，这些系统拥有灵活的输入输出接口、定制化配置，还提供多种形态规格。

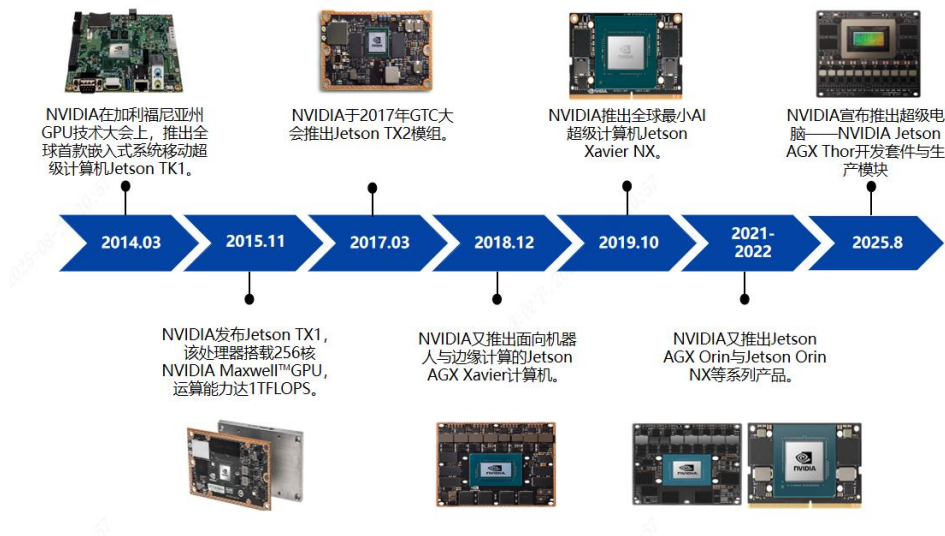
1.1 NVIDIA Jetson 系列发展史梳理

超级计算机迭代演进，NVIDIA Jetson 系列表现突出。从 2014 年首款 TK1 到 2025 年新一代 Thor，NVIDIA 硬件与 AI 能力持续突破。以下是 NVIDIA Jetson 系列各代产品的梳理。

2014 年 3 月，NVIDIA 在加利福尼亚州 GPU 技术大会上，推出全球首款嵌入式系统移动超级计算机 Jetson TK1，可为开发者提供创建特定系统与应用的工具。2015 年 11 月，NVIDIA 推出 Jetson TX1，其基于 Tegra X1 处理器打造，该处理器搭载 256 核 NVIDIA Maxwell™ GPU，运算能力达 1TFLOPS。

2017 年 GTC 大会上，NVIDIA 推出 Jetson TX2 模组，其基于 NVIDIA Pascal™ 系列 GPU 构建，搭载 8GB 内存，内存带宽达 59.7GB/s，可实现边缘场景下的高清视频处理。2018 年 12 月，NVIDIA 又推出面向机器人与边缘计算的 Jetson AGX Xavier 计算机，为复杂场景的 AI 应用奠定基础。

图表 1：NVIDIA Jetson 系列发展史梳理



资料来源：英伟达公司官网，爱建证券研究所

从 2019 年起，Jetson 系列进一步向“小型化+高性能”方向迭代。2019 年 10 月，NVIDIA 推出全球最小 AI 超级计算机 Jetson Xavier NX，其集成 384 核 NVIDIA Volta GPU，配备双 NVIDIA 深度学习加速器（NVDLA）引擎，适用于无人机、便携式医疗设备、小型商业机器人等领域的高性能 AI 系统。2021 年至 2022 年，NVIDIA 又推出 Jetson AGX Orin 与 Jetson Orin NX 等系列产品，进一步推动了嵌入式 AI 超级计算机的发展。

2025 年 8 月 26 日，NVIDIA 宣布推出功能强大的新型机器人超级电脑——NVIDIA Jetson AGX Thor 开发套件与生产模块，进一步推动超级计算机发展。

1.2 NVIDIA Jetson 参数性能实现卓越发展

英伟达发布的 Jetson Thor 机器人计算平台包含核心模组与开发者套件，其中 Jetson AGX Thor 开发者套件以 Jetson T5000 为核心模组，集成带丰富接口的参考载板、主动式散热器与电源适配器，形成完整开发平台。

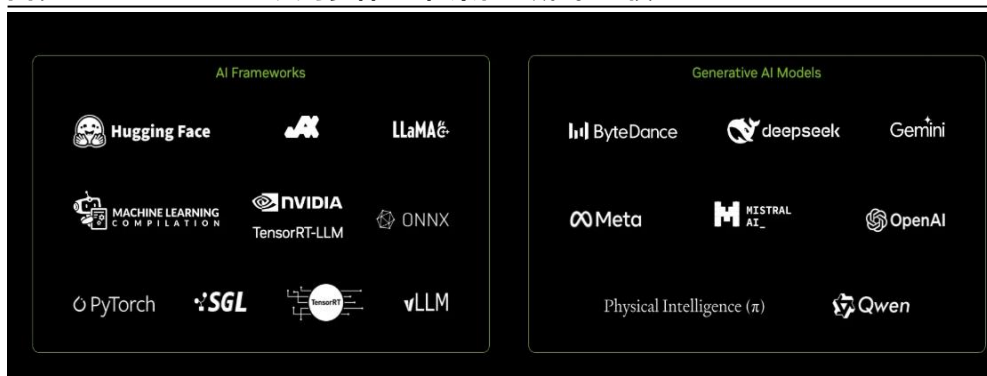
图表 4: NVIDIA Jetson Thor T5000 与 Jetson AGX Orin 参数性能对比

参数类别	Jetson Thor T5000	Jetson AGX Orin
GPU 架构	Blackwell	Ampere
CUDA 核心数	2560	2048
Tensor 核心数	96	64
AI 算力	Up to 2070 TFLOPS 1035 TFLOPS (FP8,dense) 8064 TFLOPS (FP32)	Up to 275 TOPS
CPU	14 Neoverse V3AE, 64KB+64KB L1, 1MB L2/core, 16MB L3, up to 2.6 GHz	12 Cortex-A78AE, 3MB L2, 6MB L3
Power	75/90/120 W modes,Max 130W TMP (临时功耗)	15W–60W

资料来源：英伟达公司官网，STH，爱建证券研究所

1.3 Jetson AGX Thor 推动边缘人工智能发展

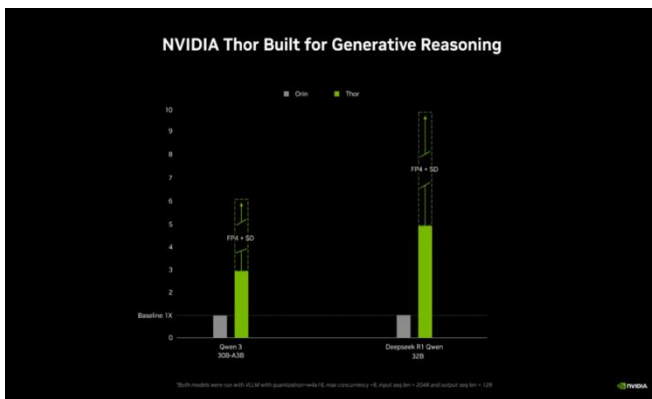
Jetson AGX Thor 支持各类生成式 AI 模型，包括 NVIDIA Isaac GROOT N1.5 等视觉语言动作（VLA）模型，还覆盖主流大型语言模型（LLM）与视觉语言模型（VLM），这些模型正是机器人平台实现生成推理的核心基础。生成推理对机器人平台至关重要，借助这类模型，机器人可模拟动作序列、预测后果、依语言或视觉线索推理，并生成高级计划或低级运动策略，让系统更灵活、适应性强且具备人类水平推理能力。

图表 5: Jetson Thor 支持多种 AI 框架和生成式 AI 模型


资料来源：英伟达公司官网，爱建证券研究所

在生成推理的性能支撑上，NVIDIA Jetson Thor 加速速度较 Jetson Orin 提升 5 倍，凭借 FP4 和推测解码还能额外实现 2 倍性能加速；同时可无缝处理多个生成式 AI 模型与大量多模态传感器输入，保障实时响应能力，其运行 Qwen2.5-VL-3B VLM 和 Llama 3.2 3B LLM、处理 16 个同时请求时，两模型首次令牌时间（TTFT）均远低于 200 毫秒，每输出令牌时间（TPOT）均远低于 50 毫秒。

图表 6: Jetson Thor 的生成推理速度相较 Orin 提高了 5 倍



资料来源：英伟达公司官网，爱建证券研究所

图表 7: Jetson Thor 在处理多模态人工智能的实时性能



资料来源：英伟达公司官网，爱建证券研究所

Jetson Thor 还支持 Blackwell 原生 FP4 与推测解码，在 Qwen2.5-VL-7B 模型上，借助 FP4 量化及 Eagle 推理解码技术，其推理速度较 Jetson Orin (W4A16) 提升 3.5 倍；其对 LLM/VLM/VLA 均有更高加速，整体较 Orin 改进达 5 倍。

图表 8: 英伟达 Jetson 系列对比

模型	Jetson AGX Thor (每秒输出的 Token 数)	Jetson AGX Orin (每秒输出的 Token 数)	提升
LLM(大型语言模型)			
Llama 3.1 8B	150.8	112.33	1.34
Llama 3.3 70B	12.64	7.38	1.71
Qwen3-30B-A3B	226.42	76.69	2.95
Qwen3-32B	79.1	16.84	4.70
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B	304.76	180.41	1.69
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-32B	82.63	16.96	4.87
VLM(视觉语言模型)			
Qwen2.5-VL-3B	356.86	216	1.65
Qwen2.5-VL-7B	252	154.02	1.64
Llama 3.2 11B Vision	69.63	44.22	1.57
VLA(视觉语言行动模型)			
GROOT N1	46.7	18.5	2.52
GROOT N1.5	41.5	15.2	2.74

资料来源：英伟达公司官网，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

8 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确 6 大重点行动（涵盖科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力、全球合作）、8 项基础支撑能力（包括模型研发、数据供给、算力统筹、开源生态、人才建设等），分三个阶段明确目标：2027 年人工智能与 6 大领域深度融合，智能终端及智能体普及率超 70%；2030 年全面赋能高质量发展，普及率超 90%，智能经济成为重要增长极；2035 年步入智能经济和智能社会新阶段。

当前人工智能技术从试验阶段转向价值创造，新场景加速落地、市场需求旺盛，但存在认知分歧、供需不畅、落地受阻等问题。《意见》旨在引导社会充分认识其生产力变革价值，推动技术创新与产业赋能，培育新质生产力。

具体领域：消费提质上，拓展个性化消费场景，发展智能网联汽车等智能终端，探索与元宇宙等技术融合；产业发展上，推动企业人工智能全流程应用与传统产业升级，培育智能原生模式并向农业领域延伸；基础支撑上，建设国家人工智能应用中试基地，推进算力统筹、芯片攻坚、数据产权完善，优化人才评价体系与引才机制。

落实方面，国家发改委统筹协调，防范盲目跟风布局，明确阶段重点并动态更新；完善法规与金融支持政策，鼓励开放场景示范；培育产业生态，同时加强安全风险防范与就业影响评估。

2.2 英伟达发布 2026 财年第二季度财报

8 月 28 日，英伟达发布 2026 财年第二季度财报。数据显示，公司 Q2 营收 467.43 亿美元，同比增长 56%、环比增长 6%；净利润 264.22 亿美元，同比增长 59%、环比增长 41%。

此外，公司对 2026 财年第三季度业绩作出展望，预计当期营收将达 540 亿美元，误差浮动不超过 2%。

分业务来看：数据中心业务 Q2 营收 411 亿美元，同比增长 56%、环比增长 5%；游戏和 AIPC 业务 Q2 营收 43 亿美元，同比增长 49%、环比增长 14%；专业可视化业务 Q2 营收 6.01 亿美元，同比增长 32%、环比增长 18%；机动车业务 Q2 营收 5.86 亿美元，同比增长 69%、环比增长 3%。

关于当前业务核心进展，英伟达管理层表示：“Blackwell 作为全球市场高度期待的 AI 平台，实现了非凡的代际突破——其中 Blackwell

Ultra 正全速提升产能，市场需求亦保持旺盛。英伟达 NVLink 机架级计算技术具有革命性意义，其推出恰逢推理 AI 模型推动训练与推理性能实现数量级提升的关键阶段。当前 AI 竞赛已全面开启，当前 AI 竞赛已全面开启，而 Blackwell 正是这场竞赛的核心支撑平台。

2.3 戴尔科技发布 2026 财年第二季度财报

8 月 29 日，戴尔科技集团发布 2026 财年 Q2 财报。Q2 财报核心数据：营收 298 亿美元（同比+19%，创历史新高）；运营利润 18 亿美元（同比+27%）；non-GAAP 运营利润 23 亿美元（同比+10%）；每股摊薄收益 1.70 美元（同比+38%）。

管理层表态：Q2 营收、盈利均强劲增长，营收达历史新高；本财季运营现金流 25 亿美元，向股东回馈 13 亿美元。

业绩指引：

1) 2026 财年全年：营收预计 1050-1090 亿美元（中间值 1070 亿美元，同比+12%）；GAAP 每股摊薄收益中间值 7.98 美元（同比+25%）；non-GAAP 每股摊薄收益中间值 9.55 美元（同比+17%）；

2) 2026 财年 Q3：营收预计 265-275 亿美元（中间值 270 亿美元，同比+11%）；GAAP 每股摊薄收益中间值 2.07 美元（同比+26%）；non-GAAP 每股摊薄收益中间值 2.45 美元（同比+11%）。

2.4 寒武纪公布 2025 H1 财报

8 月 26 日，寒武纪发布 2025 年上半年（H1）财报。上半年财报数据显示，公司上半年营业收入达 28.81 亿元（同比+4347.82%）；利润总额、归母净利润等核心盈利指标均实现同比扭亏为盈。

业绩大幅增长的核心原因在于：上半年人工智能算力需求持续攀升，公司通过技术合作推动应用落地，进而依托应用落地扩大市场规模，最终实现营业收入显著增长。同期，公司维持较高强度研发投入，上半年研发投入 4.56 亿元，同比增长 2.01%；具体来看，硬件端正推进新一代智能处理器微架构与指令集研发，软件端则完成基础系统软件平台的优化迭代。

此外，公司拟开展的募投项目，将进一步增强大模型芯片技术与产品实力，提升智能芯片领域长期竞争力，并构建相关软件平台以优化软件生态的开放性与易用性；项目补充的流动资金可满足公司营运需求，为持续技术创新提供支撑。

2.5 深圳国际电子展暨嵌入式展 elexcon 开幕

8 月 26 日，第 22 届深圳国际电子展暨嵌入式展（elexcon 2025）在深圳（福田）会展中心开幕。展会聚焦嵌入式 AI 与边缘计算、存储、功率半导体、电源、元器件及 SiP/先进封装，为 AI 时代行业提供全栈技术与供应链支持，同时搭建工程师及技术决策者交流平台。

展会首日同步举办 2025 第七届中国嵌入式技术大会，高通、瑞萨、Arm、NXP、雷赛智能、火山引擎等企业代表发表演讲。其中，高通管理层探讨物联网趋势下 AI、计算与连接技术的核心作用，分享技术/产品/生态布局实践，重点介绍 2025 年 2 月推出的“高通骁龙”品牌及工规级 IQ 系列，阐述其凭边缘侧 AI、高性能低功耗计算与连接技术，支持工业及嵌入式物联网、网络和蜂窝基础设施。

本次展会吸引全球 400 余家供应商参展，同步举办 15 余场论坛（覆盖 AI 算力、智能驾舱、新能源汽车三电技术、先进封装等议题）；开展首日超万名专业观众入场，现场 AI 玩具、机器人及 AI 眼镜生态专区受关注。

2.6 SK 海力士宣布开始量产 321 层 QLC NAND 闪存

2025 年 8 月 25 日，SK 海力士宣布开发出 321 层 2Tb QLC NAND 闪存并启动量产，成为全球首家突破 300 层以上 QLC NAND 技术的企业，该产品集成度居现有 NAND 闪存首位，经客户验证后计划明年上半年进入 AI 数据中心市场。

为强化成本竞争力，产品容量设为 2Tb；针对大容量 NAND 因信息存储多、管理复杂易降速的问题，公司将内部独立运行的平面（Plane）架构从四平面扩至六平面，提升并行处理能力以缓解性能瓶颈。

该产品不仅高容量，性能亦大幅提升：数据传输速度翻倍，写入性能最高提 56%，读取性能提 18%；同时数据写入能效提 23% 以上，在低功耗需求突出的 AI 数据中心领域竞争力更强。

SK 海力士计划先将该 NAND 应用于 PC SSD，再拓展至数据中心企业级 SSD（eSSD）与手机嵌入式存储（UFS）；此外，依托堆叠 32 个 NAND 晶片的独有封装技术，产品将实现集成度翻倍，进军 AI 服务器超高容量 eSSD 市场。

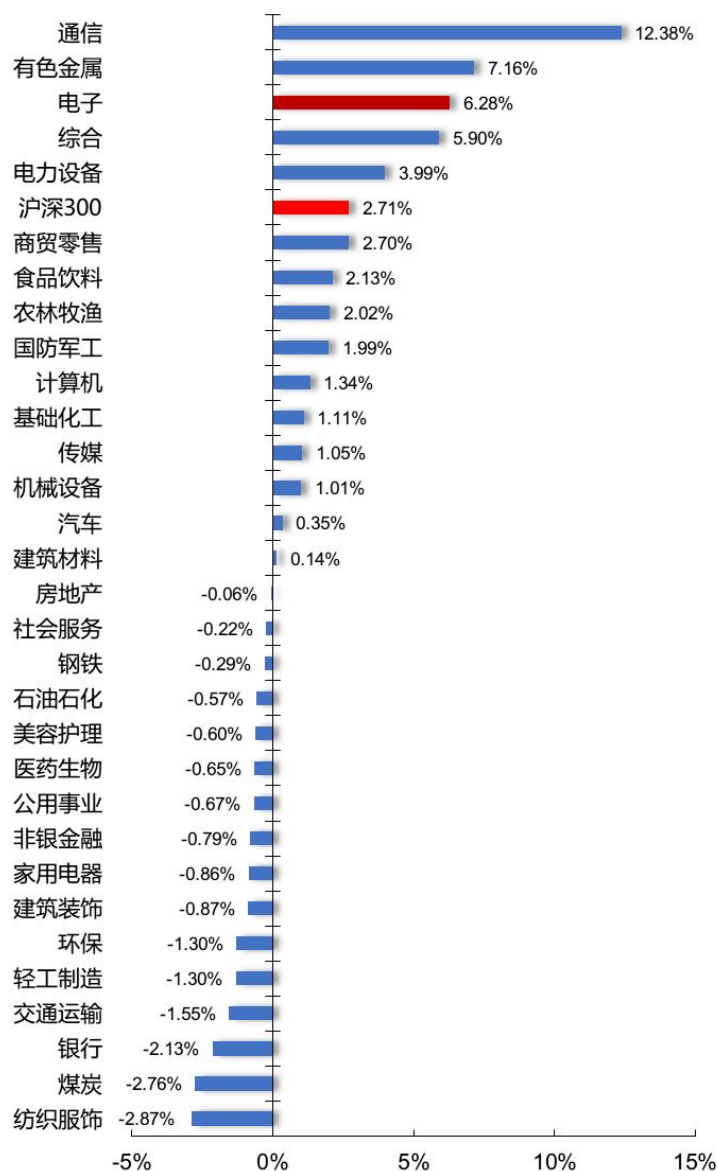
SK 海力士 NAND 开发管理层表示，此次量产既强化高容量存储产品组合，又保障成本竞争力，未来将以“全方位面向 AI 的存储器供应商”身份，进一步满足 AI 需求增长与数据中心高性能要求。

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(+6.28%), 涨跌幅排名 3/31 位, 沪深 300 指数(+2.71%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 通信(+12.38%), 有色金属(+7.16%), 电子(+6.28%), 综合(+5.90%), 电力设备(+3.99%), 涨跌幅后五分别为: 纺织服饰(-2.87%), 煤炭(-2.76%), 银行(-2.13%), 交通运输(-1.55%), 轻工制造(-1.30%)。

图表 9: 本周 SW 一级行业涨跌幅一览

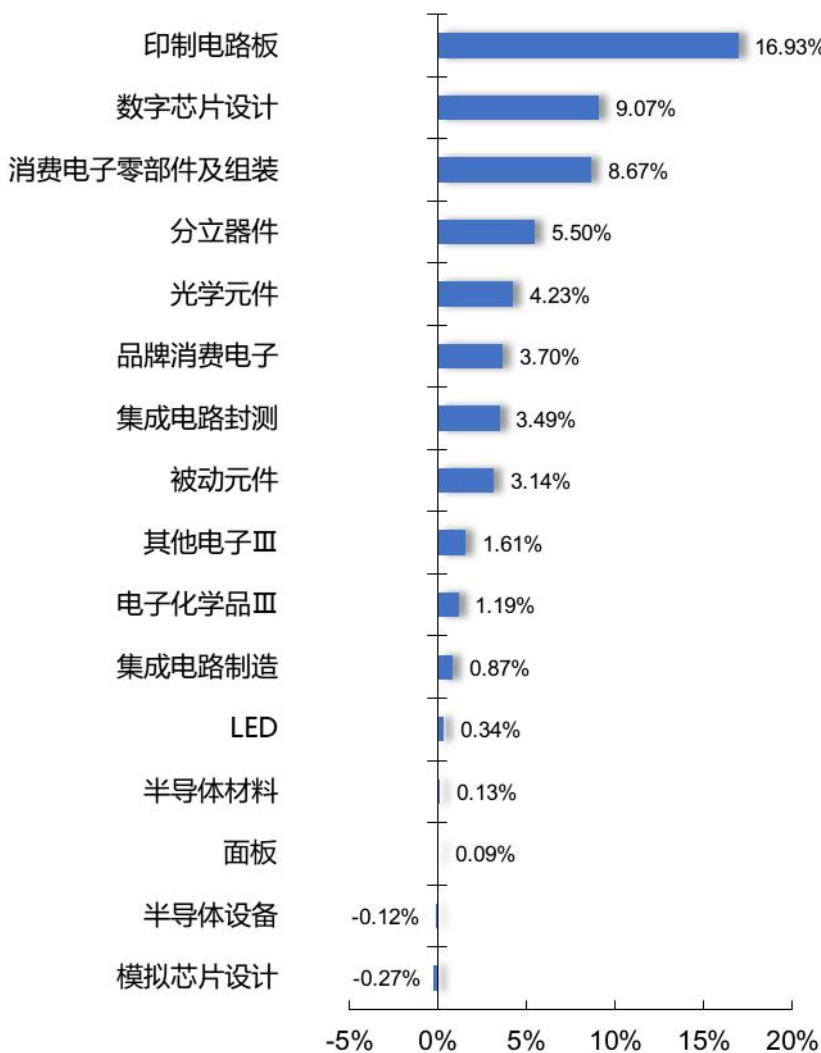


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.2 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：印制电路板（+16.93%），数字芯片设计（+9.07%），消费电子零部件及组装（+8.67%）；涨跌幅后三分别是：模拟芯片设计（-0.27%），半导体设备（-0.12%），面板（+0.09%）。

图表 10：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



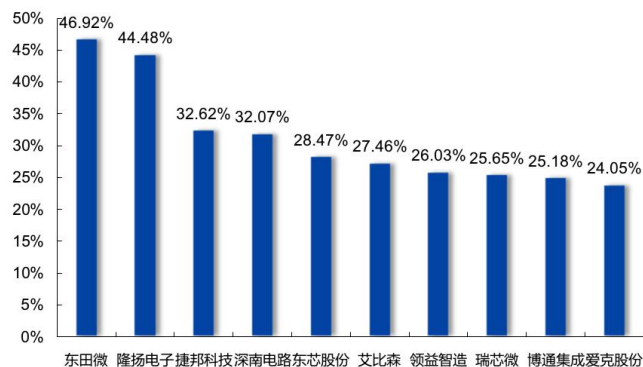
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3 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：东田微（+46.92%），隆扬电子（+44.48%），捷邦科技（+32.62%），深南电路（+32.07%），东芯股份（+28.47%），艾比森（+27.46%），领益智造（+26.03%），瑞芯微（+25.65%），博通集成（+25.18%），爱克股份（+24.05%）。

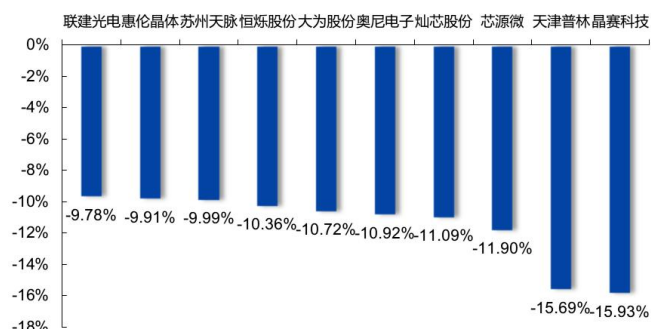
涨跌幅排名后十的股票分别是：晶赛科技（-15.93%），天津普林（-15.69%），芯源微（-11.90%），灿芯股份（-11.09%），奥尼电子（-10.92%），大为股份（-10.72%），恒烁股份（-10.36%），苏州天脉（-9.99%），惠伦晶体（-9.91%），联建光电（-9.78%）。

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

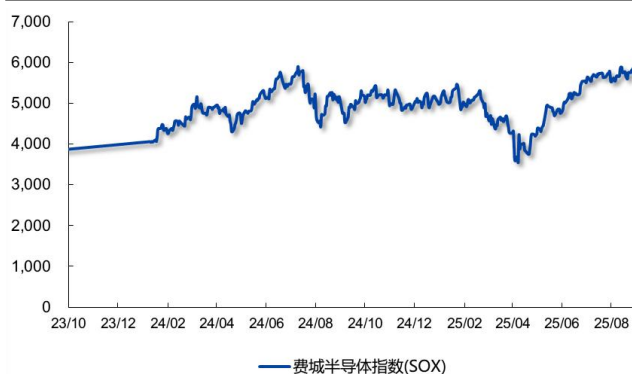


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.4 SW 科技行业其他市场表现

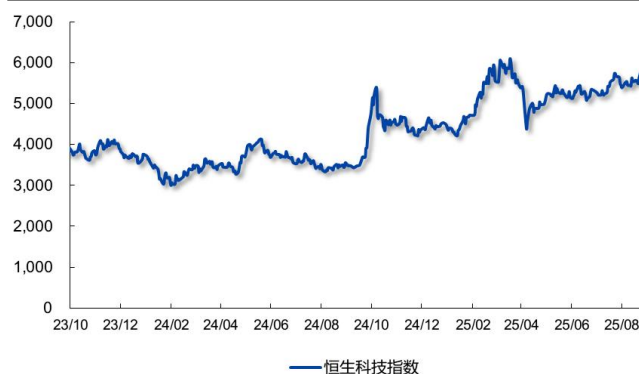
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为-1.49%; 恒生科技指数本周涨跌幅为+0.47%。

图表 13: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 14: 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 (+2.42%), 电子 (+3.03%), 电脑及周边设备 (+2.25%), 光电 (+4.72%), 网路 (+1.53%), 电子零组件 (+7.80%), 电子通路 (+4.49%), 资讯服务 (+0.80%), 其他电子 (+3.35%)。

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。