

行业及产业

电子

雅江水电工程带动 HVDC 加速发展
——电子行业周报（2025/7/21-7/25）

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：全球最大参数模型 Kimi K2 发布-202507》2025-07-22
《电子行业周报：国产 EUV 光刻机进展加速》2025-07-22
《电子行业周报：国产内存龙头启动 IPO 辅导，产业链迎来发展机遇》2025-07-14
《电子行业周报：移动电源 3C 认证加速品牌龙头发展》2025-07-07
《电子行业周报：AI Glasses 市场持续爆发——2025/06/23-2025/06/27》2025-07-01

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

投资要点：

- **集成电路制造领涨电子行业。**本周（2025/7/21-7/25）SW 电子行业指数(+2.85%)，涨跌幅排名 13/31 位，沪深 300 指数(+1.69%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：建筑材料(+8.20%)，煤炭(+7.98%)，钢铁(+7.67%)，有色金属(+6.70%)，建筑装饰(+5.62%)，涨跌幅后五分别为：银行(-2.87%)，通信(-0.77%)，公用事业(-0.27%)，综合(-0.03%)，家用电器(+0.04%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路制造(+7.55%)，半导体设备(+6.54%)，模拟芯片设计(+4.47%)，涨跌幅后三分别是：印制电路板(-1.10%)，其他电子Ⅲ(-0.61%)，被动元件(+0.14%)。海外市场方面，费城半导体指数(SOX)本周涨跌幅为-1.54%；恒生科技指数本周涨跌幅为+2.51%。
- 2025 年 7 月 19 日，国资委发布公告，中国雅江集团有限公司（简称“中国雅江集团”）正式成立，这意味着第 99 家中央企业成立；同日，在西藏林芝市，雅鲁藏布江下游水电工程宣布正式开工。雅江水电工程总投资约 1.2 万亿元，由新组建的中国雅江集团担纲建设，其规模相当于 5 个三峡工程，规划装机容量 7000 万-8100 万千瓦，年发电量约 3000 亿千瓦时。这一绿电规模可替代 9000 万吨标准煤，减少二氧化碳排放 3 亿吨，贡献全国 2035 年清洁能源占比目标的 10%。其发电量相当于 1.5 亿吨石油能量，大幅缓解能源进口依赖。电力将通过 2600-4000 公里级特高压线路直送粤港澳大湾区和长三角，使“西电东送”利用率突破 90%。
- **高压直流输电 (HVDC) 主要由整流站、直流输电线路、逆变站三个环节完成。**与高压交流输电 (HVAC) 相比，直流输电具有成本低、功耗小、调节速度快、运行稳定等优势，完美契合“西电东送”的战略需求。HVDC 技术分三代，分别以汞弧阀、晶闸管 (LCC)、IGBT/MMC 为换流元件。国内常规跨区域输电目前主要用第二代 LCC。
- 据 Business Research Insights 数据，HVDC 全球市场规模从 2024 年的 109.4 亿美元增长至 2025 年的 117.0 亿美元（同比+6.9%）。中国作为全球最大的高压直流输电系统市场，近年来特高压设备产业高速发展。2024 年中国特高压设备市场规模突破 650 亿元（同比+18%），已建成“19 交 20 直”的全球最大特高压网络。国内高压直流投资规模的加大推动了晶闸管的发展。晶闸管国内市场规模从 2020 年 15.82 亿元上升至 2024 年 30.96 亿元。这与本土晶闸管企业的技术突破和国产替代趋势加速有关。全球晶闸管市场排在前三位的是 STM、Vishay 和捷捷微电。国内晶闸管市场份额中，以捷捷微电、意法半导体、时代电气、台基股份为主导，集中程度较高。
- **投资建议：**随着雅江水电工程的开启，未来高压直流长距离输电工程也将随之启动。建议关注高压直流输电核心零部件晶闸管市场的投资机会。**捷捷微电**和**时代电气**与高压直流产业链标的关联度较高。捷捷微电凭借 IDM 模式实现晶闸管全链条自主可控；时代电气 2023 年推出 6500V 高压晶闸管系列，采用自主开发的全压接技术，填补国内空白，已应用于特高压直流输电 (HVDC) 换流阀，推动国家电网超高压项目国产化。
- **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. 雅江水电工程带动 HVDC 加速发展	4
1.1 高压直流输电（HVDC）概述	5
1.2 HVDC 市场对于晶闸管需求持续提升	7
1.3 HVDC 产业链主要公司	9
2. 全球产业动态	11
2.1 Alphabet 发布 25Q2 财报	11
2.2 SK 海力士发布 2025Q2 财报	11
2.3 英特尔发布 25Q2 财报	12
2.4 阿里发布代码模型 Qwen3-Coder	12
3. 本周市场回顾	14
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览	14
3.2 SW 电子三级行业市场表现	15
3.3 SW 电子行业个股情况	15
3.4 科技行业其他市场表现	16
4. 风险提示	17

图表目录

图表 1：我国水能资源区域分布	5
图表 2：2024 年中国省级行政区用电量前十梳理	5
图表 3：2024 年中国省级行政区水电发电量前十梳理	5
图表 4：高压直流输电（HVDC）线路图	6
图表 5：高压直流输电的发展	6
图表 6：第一代、第二代 HVDC 性能比较	7
图表 7：全球 HVDC 市场规模（亿美元）	7
图表 8：2023 年全球 HVDC 市场份额占比	7
图表 9：国内特高压直流与交流核准投资金额	8
图表 10：中国晶闸管市场规模及增速	8
图表 11：2021 年全球晶闸管市场竞争格局	9
图表 12：2022 年中国晶闸管市场竞争格局	9
图表 13：捷捷微电营业收入及同比	9
图表 14：捷捷微电毛利率	9
图表 15：时代电气营业收入及增速	10
图表 16：时代电气研发投入	10
图表 17：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	14
图表 18：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	15
图表 19：SW 电子个股本周涨跌幅前十	16
图表 20：SW 电子个股本周涨跌幅后十	16
图表 21：本周费城半导体指数	16
图表 22：本周恒生科技指数	16
图表 23：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	17

1. 雅江水电工程带动 HVDC 加速发展

2025 年 7 月 19 日，国资委发布公告，中国雅江集团有限公司（简称“中国雅江集团”）正式成立，这意味着第 99 家中央企业成立；同日，在西藏林芝市，雅鲁藏布江下游水电工程宣布正式开工。雅江水电工程总投资约 1.2 万亿元，由新组建的中国雅江集团担纲建设，其规模相当于 5 个三峡工程，规划装机容量 7000 万-8100 万千瓦，年发电量约 3000 亿千瓦时。这一绿电规模可替代 9000 万吨标准煤，减少二氧化碳排放 3 亿吨，贡献全国 2035 年清洁能源占比目标的 10%。其发电量相当于 1.5 亿吨石油能量，大幅缓解能源进口依赖。电力将通过 2600-4000 公里级特高压线路直送粤港澳大湾区和长三角，使“西电东送”利用率突破 90%。

雅江水电站将会带动高压直流的市场需求。雅江水电工程跨区域、远距离输电需求将直接推动国内高压直流输电技术（HVDC）的发展。高压直流输电（HVDC）主要由整流站、直流输电线路、逆变站三个环节完成。与高压交流输电（HVAC）相比，直流输电具有成本低、功耗小、调节速度快、运行稳定等优势，完美契合“西电东送”的战略需求。HVDC 技术主要经历了三代发展，第一代 HVDC 主要以汞弧阀为换流元件；第二代 LCC HVDC 则以晶闸管为换流元件；第三代 VSC/MMC HVDC 以 LGBT、MMC 为换流器。对于国内跨区域输电的常规基建项目，目前仍以第二代 LCC 作为主要技术。

据 Business Research Insights 数据，HVDC 全球市场规模从 2024 年的 109.4 亿美元增长至 2025 年的 117.0 亿美元（同比+6.9%）。中国作为全球最大的高压直流输电系统市场，近年来特高压设备产业高速发展。2024 年中国特高压设备市场规模突破 650 亿元（同比+18%），已建成“19 交 20 直”的全球最大特高压网络。国内高压直流市场份额以国电南瑞、许继电气为主导。国内高压直流投资规模的加大推动了晶闸管的发展。晶闸管国内市场规模从 2020 年 15.82 亿元上升至 2024 年 30.96 亿元。这与本土晶闸管企业的技术突破和国产替代趋势加速有关。全球晶闸管市场排在前三位的是 STM、Vishay 和捷捷微电。国内晶闸管市场份额中，以捷捷微电、意法半导体、时代电气、台基股份为主导，集中程度较高。

捷捷微电和时代电气与高压直流产业链标的关联度较高。捷捷微电凭借 IDM 模式实现晶闸管全链条自主可控，2025 年 7 月获授的专利进一步优化了晶闸管性能，使其在高压场景中更稳定；时代电气 2023 年推出 6500V 高压晶闸管系列，采用自主开发的全压接技术，填补国内空白，已应用于特高压直流输电（HVDC）换流阀，推动国家电网超高压项目国产化。

1.1 高压直流输电（HVDC）概述

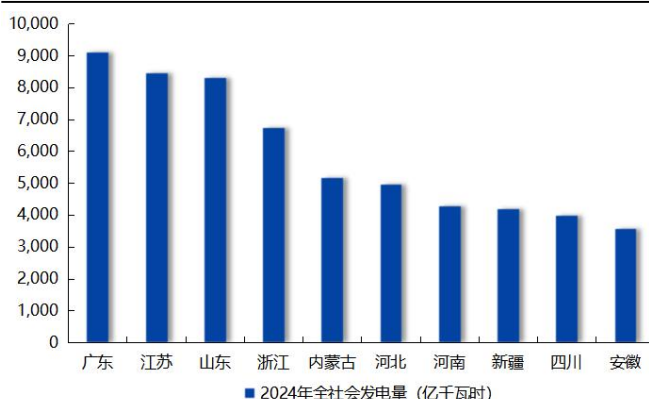
雅江水电站的开工，将缓解区域内水电供需的不平衡态势。水能资源方面，以西藏、云南、四川为主的西南地区占据国内 70% 的水能资源；用电则集中在东部，如广东、江苏、山东，2024 年用电量均在 7000 亿千瓦时以上。

图表 1：我国水能资源区域分布



资料来源：中国地理地图，爱建证券研究所

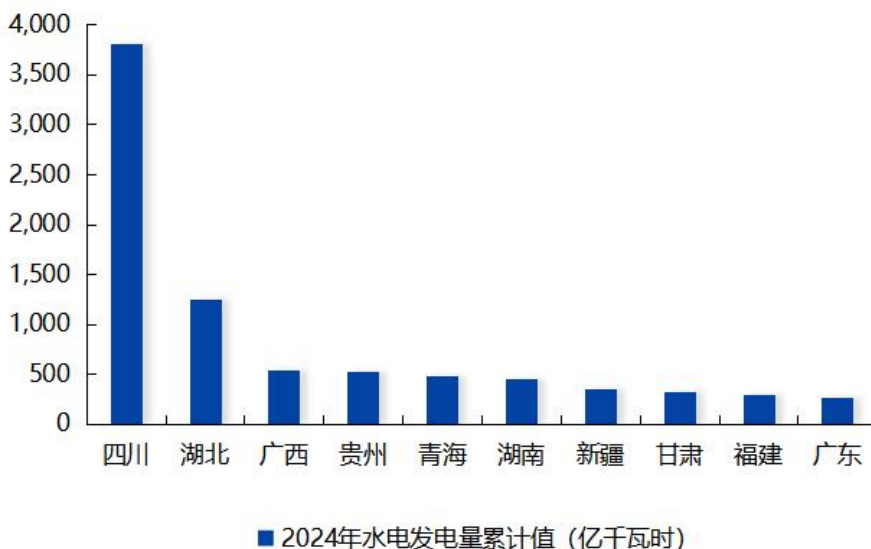
图表 2：2024 年中国省级行政区用电量前十梳理



资料来源：北极星火力发电网，爱建证券研究所

而 2024 年中国水电发电量主要集中在西部地区，如四川、广西、青海等。这一供需格局催生了“西电东送”战略，跨区域、远距离的输电需求直接推动了国内高压直流输电技术（HVDC）的发展。

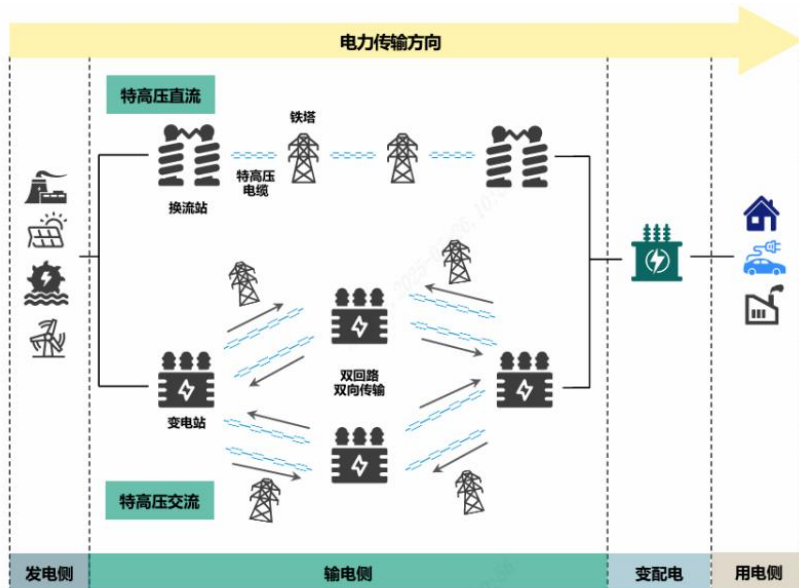
图表 3：2024 年中国省级行政区水电发电量前十梳理



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

高压直流输电（HVDC）主要由整流站、直流输电线路、逆变站三个环节构成。整流侧先将高压交流电转换为高压直流电，经高压直流线路传输后，由逆变侧再转换为高压交流电。

图表 4：高压直流输电（HVDC）线路图



资料来源：赛迪顾问，爱建证券研究所

与高压交流输电（HVAC）相比，直流输电具有成本低、功耗小、调节速度快、运行稳定等优势，而且不受输电距离的限制，完美契合“西电东送”的战略需求。

HVDC 已发展出三代，换流部件的迭代是主要标志。第一代以汞弧阀为换流元件，采用 6 脉动 Graetz 桥换流器拓扑；第二代 LCC HVDC 以晶闸管为换流元件，是目前最成熟的高压直流输电方式，也是唯一适用于 UHVDC（特高压直流输电）的技术；20 世纪 90 年代至今，第三代 VSC/MMC HVDC 发展起来，分别以 IGBT（绝缘栅双极型晶体管）、MMC（模块化多电平换流器）为核心换流设备。

图表 5：高压直流输电的发展



资料来源：《柔性直流输电技术概述》，爱建证券研究所

相较于第一代 HVDC，第二代 LCC-HVDC 具有成本低、损耗小、

容量范围大、传输距离远的优势。初代 HVDC 的逆弧故障主要源于汞弧阀电弧不稳定，而 LCC-HVDC 采用的晶闸管具有明确的门极可控特性，从原理上抑制了逆弧风险，可靠性高。在成本层面，晶闸管价格低且无需配置逆弧故障专用旁通阀，使前期投资较低；第二代 HVDC 功率损耗低（<0.8%），因此在超远距离（>1000km）输电方面优势突出。目前，国内跨区域常规输电基建项目中，LCC-HVDC 已成为主流技术方案。

图表 6：第一代、第二代 HVDC 性能比较

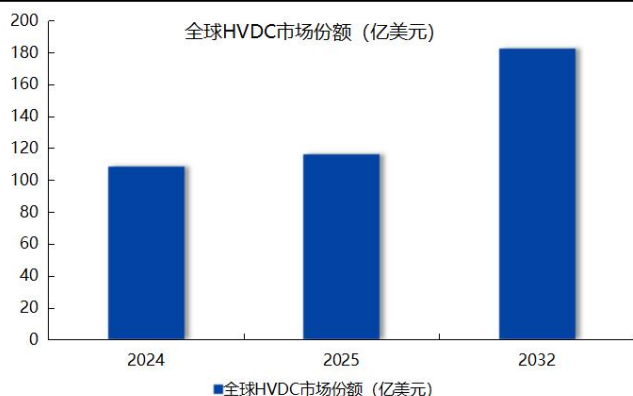
比较维度	第一代 HVDC	第二代 HVDC (LCC)
主要器件	电流源换流器（汞弧阀）	电流源换流器（晶闸管）
投资成本	高（需设置处置逆弧故障的旁通阀）	低（晶闸管价格低）
电压	100~450kV	800kV（如特高压工程）
功率损耗	-	<0.8%
传输距离	中远距离（<1000km）	超远距离（>1000km）
应用领域	仅适用于点对点输电（跨海电缆）	跨区域输电（如水电外送）

资料来源：北极星输配电网，《电网技术》，《柔性直流输电技术概述》，爱建证券研究所

1.2 HVDC 市场对于晶闸管需求持续提升

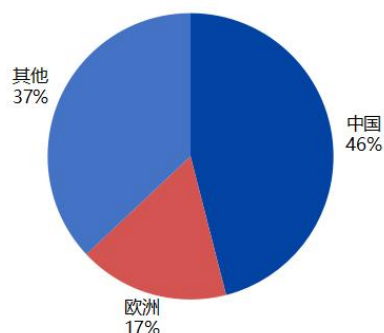
据 Business Research Insights 预测，HVDC 全球市场规模从 2024 年的 109.4 亿美元增长至 2025 年的 117.0 亿美元（同比+6.9%），预计到 2032 年将达到 183.5 亿美元。中国是全球 HVDC 最大的国家市场，2023 年市场份额约 46%。

图表 7：全球 HVDC 市场规模（亿美元）



资料来源：Business Research Insights，爱建证券研究所

图表 8：2023 年全球 HVDC 市场份额占比

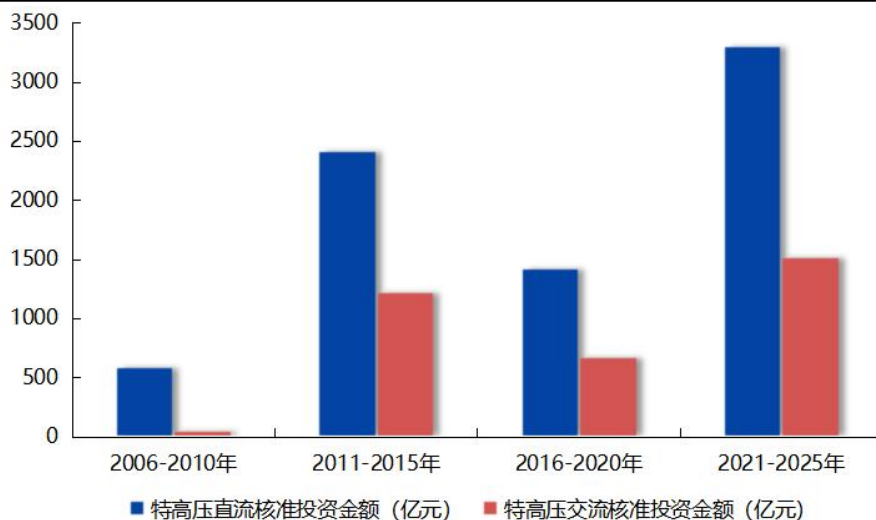


资料来源：YH Research，爱建证券研究所

2024 年，中国特高压设备市场规模突破 650 亿元，同比增长 18%；目前已建成“19 交 20 直”的全球最大特高压网络，总长度超 4.6 万公里。以五年为一个区间来看，国内核准投资金额总体呈增长态势，从

2006-2010 年的 647 亿元上升至 2021-2025 年的 4830 亿元，复合增速 14%。

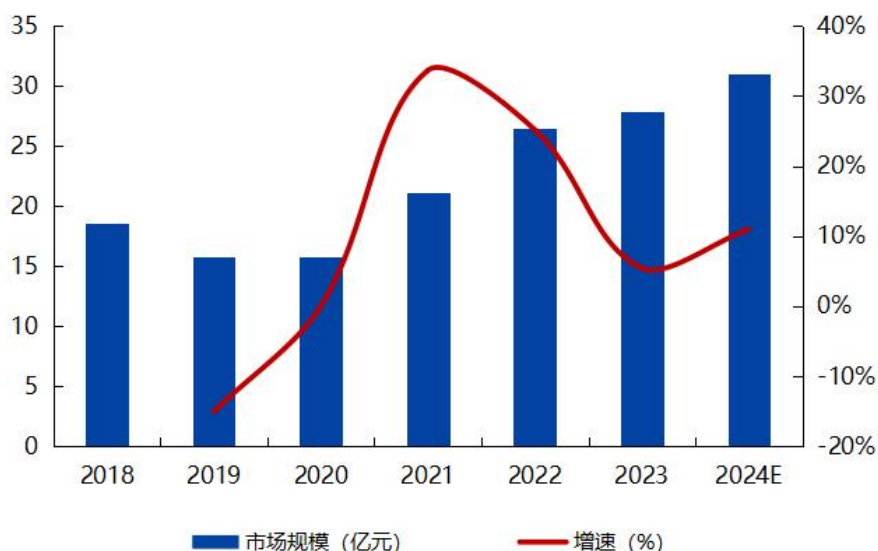
图表 9：国内特高压直流与交流核准投资金额



资料来源：国家电网、南方电网，爱建证券研究所

国内高压直流投资规模的加大推动了晶闸管市场需求。晶闸管作为常规直流（LCC）的成本核心，约占换流阀价值的 30%。其国内市场规模从 2020 年的 15.8 亿元增长至 2024 年的 31.0 亿元，复合增速约为 18.3%，市场需求强劲增长。

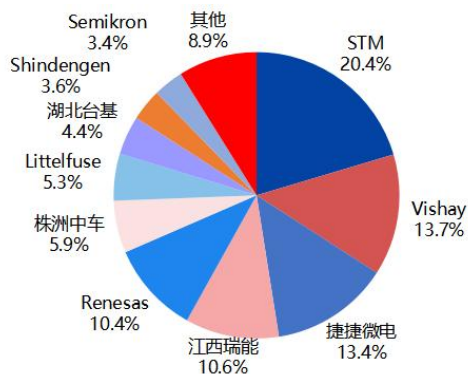
图表 10：中国晶闸管市场规模及增速



资料来源：观知海内信息网，爱建证券研究所

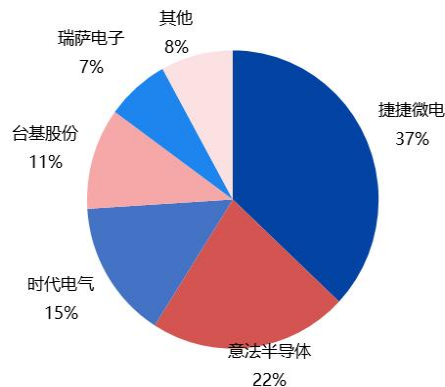
华经产业研究院数据显示，2021 年全球晶闸管市场份额前三分别是瑞士 STM (20.4%)、美国 Vishay (13.7%) 和中国捷捷微电 (13.4%)。国内晶闸管市场竞争格局中，以捷捷微电 (37%)、意法半导体 (22%)、时代电气 (15%)、台基股份 (11%) 为主导，集中程度较高。

图表 11：2021 年全球晶闸管市场竞争格局



资料来源：华经产业研究院，爱建证券研究所

图表 12：2022 年中国晶闸管市场竞争格局



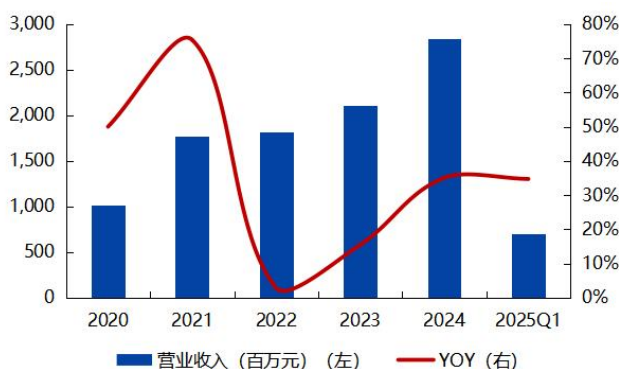
资料来源：华经产业研究院，爱建证券研究所

1.3 HVDC 产业链主要公司

在高压直流产业链相关标的中，建议关注捷捷微电与时代电气。

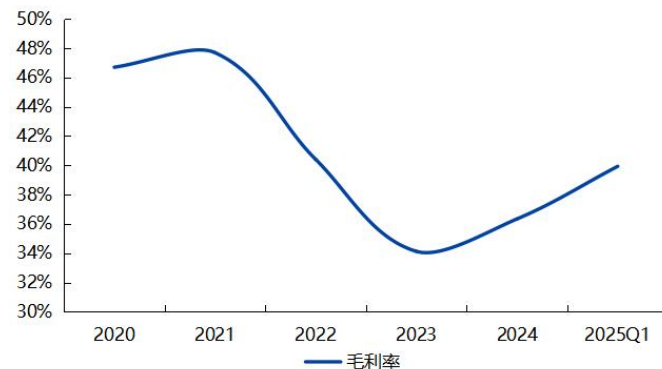
捷捷微电成立于 1995 年，是国内功率半导体领域稀缺的 IDM 全产业链企业。公司以晶闸管起家，逐步拓展至 MOSFET、IGBT、防护器件等品类，产品覆盖新能源汽车、工业控制、消费电子等领域。2024 年公司营收 28.5 亿元（同比+35.1%），毛利率从 2023 年 34.1%提升至 2024 年 36.3%，2025Q1 毛利率持续提升，达 39.9%。捷捷微电采用 IDM 模式，在晶闸管领域实现了芯片设计、晶圆制造、封装测试全链条自主可控；2025 年 7 月 18 日，公司获授单向可控硅及其制作方法的发明专利，该专利通过优化晶闸管结构，提升了器件的 dv/dt （电压变化率）耐受能力，使其在高压快速开关场景中表现更稳定。与此同时，捷捷微电持续拓展业务边界，积极延伸产业链上下游，不仅布局 MOSFET 和 IGBT 领域，还入局 CMP 抛光产品及车规级功率半导体封测赛道，未来有望在行业高景气度与国产替代加速的大背景下持续成长。

图表 13：捷捷微电营业收入及同比



资料来源：捷捷微电公告，爱建证券研究所

图表 14：捷捷微电毛利率



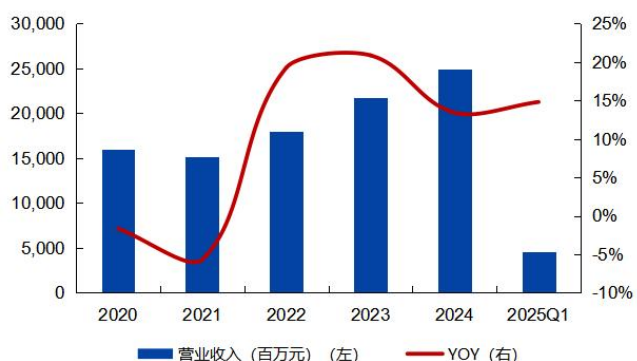
资料来源：捷捷微电公告，爱建证券研究所

时代电气成立于 2005 年，公司主要从事轨道交通装备产品的研发、设计、制造、销售并提供相关服务，具有“器件+系统+整机”的产业结

构,产品主要包括以轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备、轨道交通工程机械、通信信号系统等。公司营业收入从 2020 年 160.3 亿元提升至 2024 年 249.1 亿元, CAGR 为 11.6%; 公司持续加大研发投入, 2024 年研发投入金额为 26.6 亿元 (同比+10.7%)。

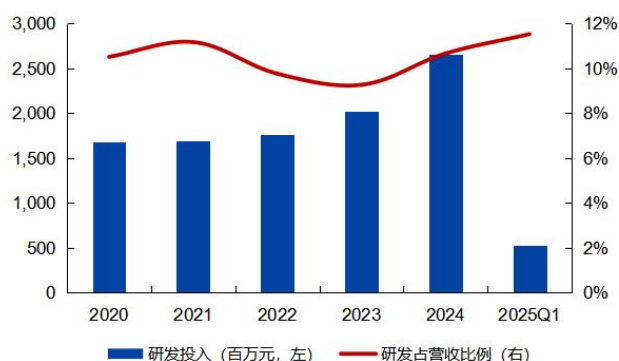
公司旗下晶闸管类型众多, 电压范围广 (600-8500V), 可应用于高压直流、电机启动、污水处理等领域。2023 年时代电气推出的 6500V 高压晶闸管系列, 采用自主开发的全压接技术, 填补了国内空白, 已应用于特高压直流输电 (HVDC) 换流阀, 推动了国家电网超高压项目的国产化进程。

图表 15: 时代电气营业收入及增速



资料来源: 时代电气公告, 爱建证券研究所

图表 16: 时代电气研发投入



资料来源: 时代电气公告, 爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 Alphabet 发布 25Q2 财报

2025 年 7 月 24 日，谷歌母公司 Alphabet 发布了 2025 年第二季度财务报告。财报显示，谷歌 25Q2 营业收入为 964.28 亿美元（同比 +14%）；净利润约 281.96 亿美元（同比 +19%）；每股收益为 2.31 美元。

云服务与搜索业务成为增长引擎：Google 服务板块总营收达 825 亿美元，同比增长 12%；其中 GoogleCloud 云服务表现尤为亮眼，营收 136 亿美元，同比激增 32%，这一增长主要得益于核心云平台产品、AI 基础设施及生成式 AI 解决方案的市场需求持续攀升。

Alphabet 管理层表示，公司各业务线均实现稳健增长，尤其在 AI 领域保持领先优势，相关项目推进速度显著加快。目前，AI 技术已深度渗透至业务各环节，为公司发展提供了强劲驱动力。

具体进展包括：谷歌已正式全面推出 Gemini2.5Flash-Lite 模型；自今年 5 月以来，Veo3 模型累计生成视频数量突破 7000 万；Gemini 应用月活跃用户数超 4.5 亿，且季度请求量较上一季度增长 50%，用户粘性与产品影响力同步提升。

值得注意的是，Gemini 应用的月活跃用户已经超过了 4.5 亿，与第一季度相比，请求量增长了 50% 以上。这一增长不仅反映了用户对 AI 技术日益增加的需求，也显示了谷歌在推动 AI 应用普及方面的努力。

2.2 SK 海力士发布 2025Q2 财报

2025 年 7 月 24 日，SK 海力士发布 25Q2 财务报告。财报数据显示，25Q2 营业收入为 22.23 万亿韩元（同比 +35%，环比 +26%）；营业利润为 9.21 万亿韩元（同比 +68%，环比 +24%），净利润为 7.0 万亿韩元（同比 +70%，环比 14%）。公司随着面向 AI 的存储器销量增加，营收和营业利润均创下了季度历史新高。

从各业务领域来看：

DRAM 方面，公司全面扩大 12 层 HBM3E 产品的销售，NAND 闪存存在各应用领域的销量也同步提升。凭借在 AI 存储器领域的业界顶尖竞争力，以及始终坚持的盈利导向型经营策略，公司延续了稳健向好的业绩趋势。

当前，大型科技企业在 AI 模型推理能力领域的竞争加剧，推动了对高性能、大容量存储器的需求增长；各国“主权人工智能（SovereignAI）”建设投资，也将成为存储器长期需求增长的新动力。

对此，SK 海力士将基于已具备的 HBM3E 产品性能和量产能力，推动 HBM 领域同比增长约一倍；同时，HBM4 也计划根据客户需求适时供应，持续强化业界最高水平的竞争力。

在 LPDDR 的服务器模组领域，公司计划于年内启动搭载 LPDDR 的服务器模组供应；针对当前向 AIGPU 供应的 16Gb 规格 GDDR7 产品，正推进 24Gb 大容量版本的研发筹备工作。

NAND 方面，公司将持续推进面向未来市场的产品研发，着力扩大基于 QLC 技术的高容量企业级固态硬盘（eSSD，enterpriseSSD）的市场份额，构建以 321 层 NAND 闪存为核心的产品组合，通过技术迭代与产品结构优化，进一步增强市场竞争力。

2.3 英特尔发布 25Q2 财报

2025 年 7 月 25 日，英特尔发布 25Q2 财务报告。财报数据显示，25Q2 营业收入为 128.59 亿美元（同比+0.2%，环比+1.5%）；公司 25Q2 毛利率为 27.5%。对于第二季度的业绩表现，公司管理层表示：运营业绩表明公司在改善执行力和提高效率方面取得了进步，未来将专注于加强核心产品组合和人工智能路线图，以更好地为客户服务。

同时，英特尔正着力提升资本效率，目标是将 2025 年总资本支出控制在 180 亿美元以内。为此，公司正在优化其全球制造布局以提高资本回报率。具体举措包括：终止推进德国和波兰的项目，并将哥斯达黎加的封装测试业务整合至越南和马来西亚规模更大的生产基地。此外，俄亥俄州工厂的建设进度也将进一步放缓，以确保支出与市场需求同步。

为配合战略调整，英特尔于 25Q1 进行了组织架构重组，将网络与边缘事业部（NEX）并入客户端计算事业部（CCG）和数据中心与人工智能事业部（DCAI），并相应修订了业务分部报告。25Q2 数据中心与人工智能事业部营收 39 亿美元。

25Q2，英特尔还取得了多项重要业务进展：公司推出三款全新的英特尔至强 6 系列处理器，能通过定制 CPU 核心频率，优化严苛 AI 工作负载下的 GPU 性能。其中，英特尔至强 6776P 处理器被选定为英伟达新一代 AI 加速系统 DGX B300 的主控 CPU。Panther Lake 处理器的首款 SKU 计划于今年晚些时候开始出货，更多型号将在 2026 年上半年推出。

2.4 阿里发布代码模型 Qwen3-Coder

7 月 23 日，阿里通义千问正式发布并开源了代码模型

Qwen3-Coder。该模型提供多尺寸版本，其中性能最突出的 Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct 为 4800 亿参数激活 350 亿参数的 MoE 模型，原生支持 256K token 上下文长度，通过 YaRN 技术可扩展至 100 万 token，展现出卓越的代码处理与代理（Agent）能力。

在 Agentic Coding（代理式编程）、Agentic Browser-Use（代理式浏览器应用）及 Agentic Tool-Use（代理式工具调用）三大领域，该模型创下开源模型的 SOTA（当前最优）成果，性能可与 Claude Sonnet4 相媲美。

在编码工具支持方面，为便于开发者高效使用 Qwen3-Coder，通义团队开源了命令行工具 Qwen Code。该工具基于 Gemini Code 进行二次开发，通过优化 prompt 设计与适配工具调用协议，能够最大程度释放 Qwen3-Coder 在 Agentic Coding 任务中的性能潜力。

开源生态与应用支持上，Qwen3-Coder 的 API 可与 Claude Code、Cline 等工具无缝协同；目前已在魔搭社区、Hugging Face 等平台完成开源，全球开发者可免费下载使用。同时，该模型即将接入阿里 AI 编程产品通义灵码，其 API 也已正式上线阿里云百炼平台。

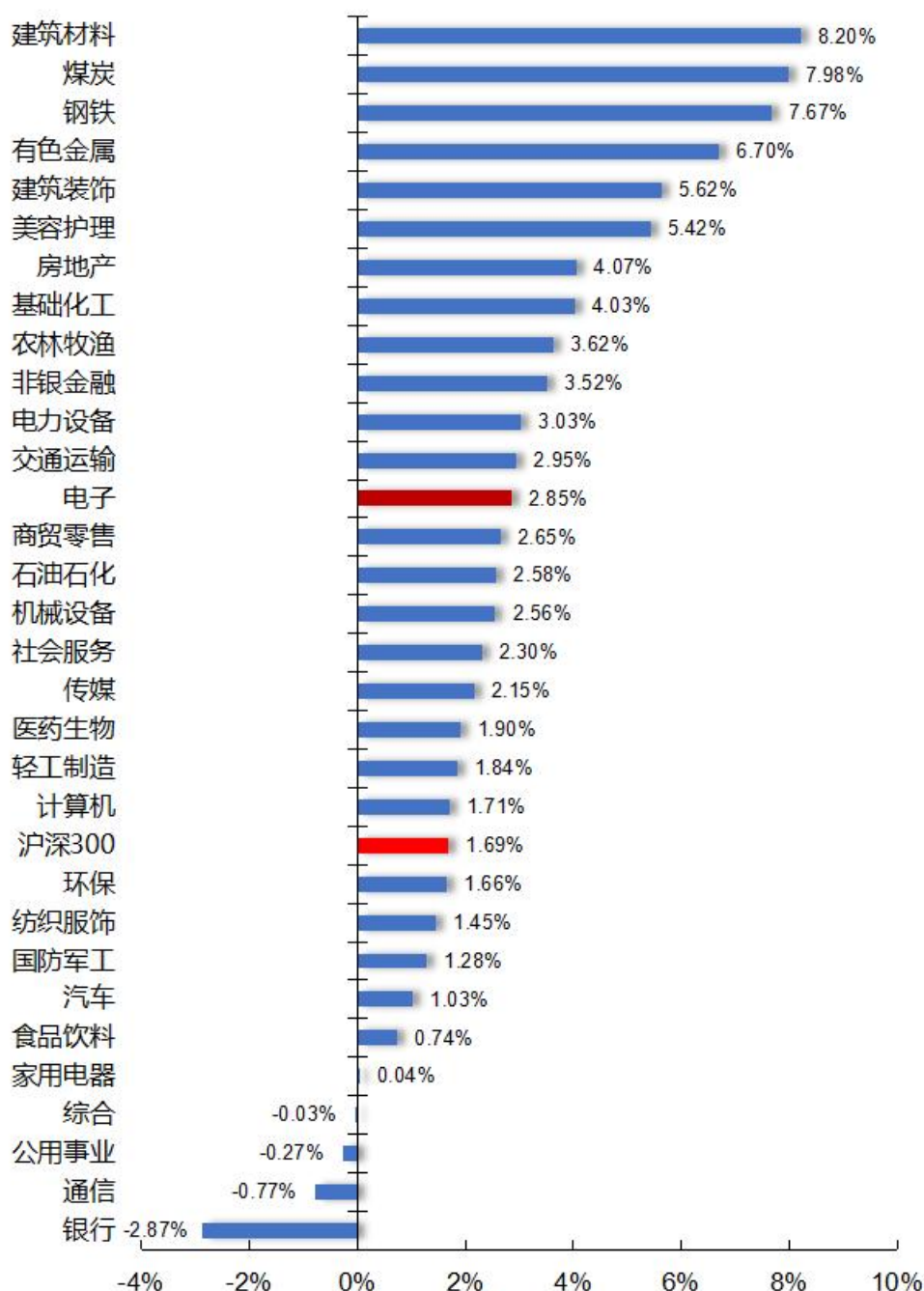
性能提升方面，Qwen3-Coder 通过多维度 Scaling 策略强化代码能力：数据层面，累计使用 7.5T 数据（其中代码占比 70%），在保持通用能力与数学性能的基础上，构建了卓越的编程专长；上下文层面，原生支持 256K 长度，借助 YaRN 技术可扩展至 1M，专门针对仓库级代码与 Pull Request 等动态数据场景优化，为 Agentic Coding 提供强力支撑；数据质量层面，利用 Qwen2.5-Coder 对低质数据进行清洗与重写，显著提升训练数据整体品质。

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(+2.85%), 涨跌幅排名 13/31 位, 沪深 300 指数(+1.69%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 建筑材料(+8.20%), 煤炭(+7.98%), 钢铁(+7.67%), 有色金属(+6.70%), 建筑装饰(+5.62%), 涨跌幅后五分别为: 银行(-2.87%), 通信(-0.77%), 公用事业(-0.27%), 综合(-0.03%), 家用电器(+0.04%)。

图表 17: 本周 SW 一级行业涨跌幅一览

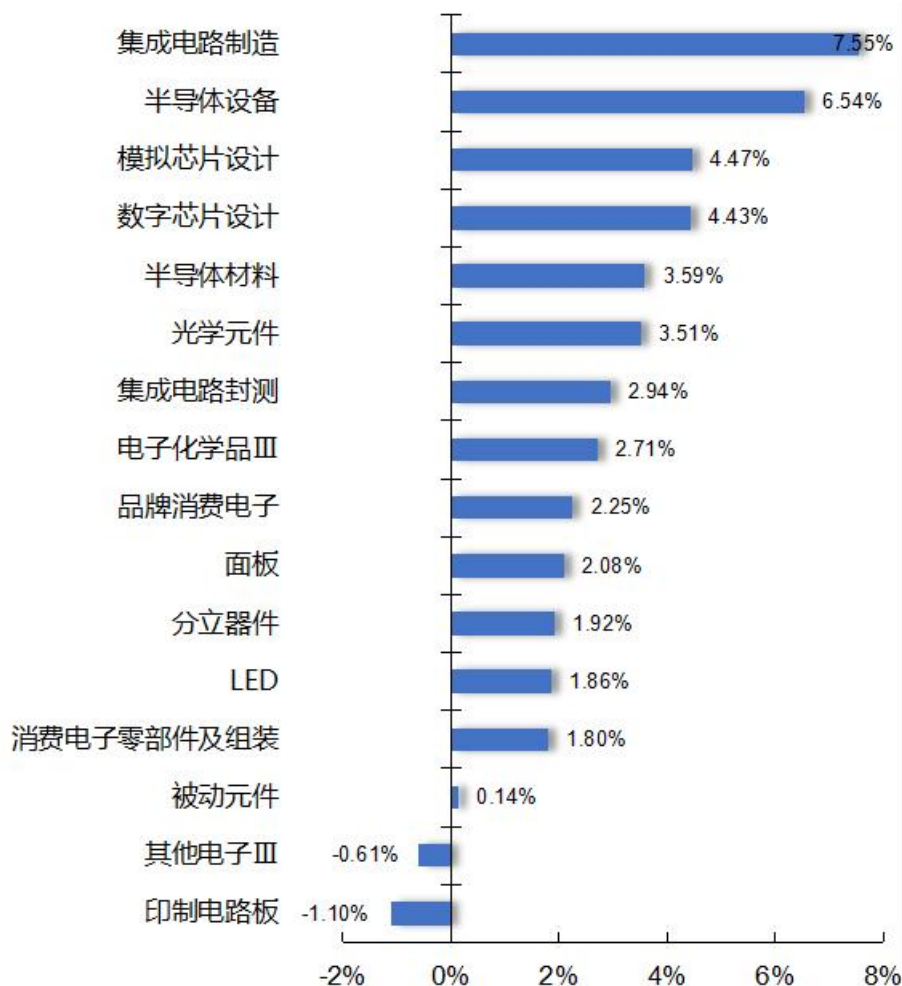


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

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：集成电路制造（+7.55%），半导体设备（+6.54%），模拟芯片设计（+4.47%），涨跌幅后三分别是：印制电路板（-1.10%），其他电子Ⅲ（-0.61%），被动元件（+0.14%）。

图表 18：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

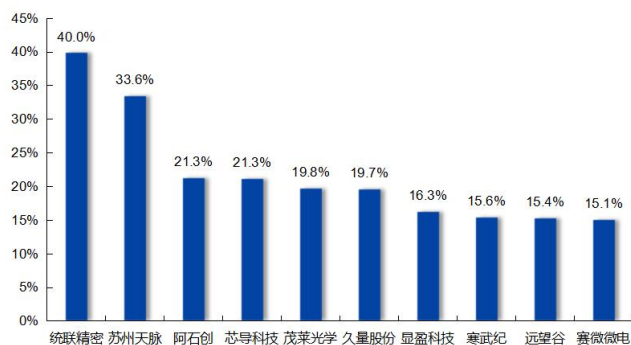
3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：统联精密（+40.0%），苏州天脉（+33.6%），阿石创（+21.3%），芯导科技（+21.3%），茂莱光学（+19.8%），久量股份（+19.7%），显盈科技（+16.3%），寒武纪（+15.6%），远望谷（+15.4%），赛微微电（+15.1%）。

涨跌幅排名后十的股票分别是：ST 恒久（-13.5%），东田微（-13.1%），中电港（-11.2%），ST 华微（-8.1%），东晶电子（-7.9%），满坤科技（-7.9%），逸豪新材（-7.5%），广合科技（-6.3%），天山电子（-6.3%），

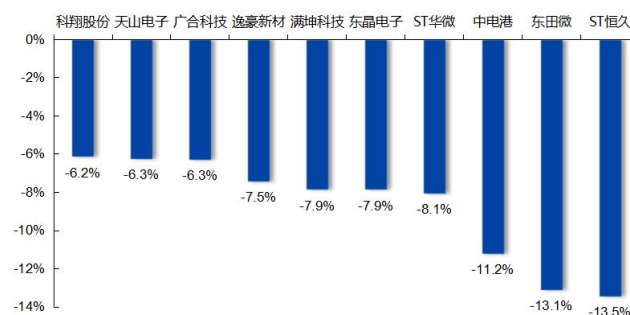
科翔股份 (-6.2%)。

图表 19: 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 20: SW 电子个股本周涨跌幅后十

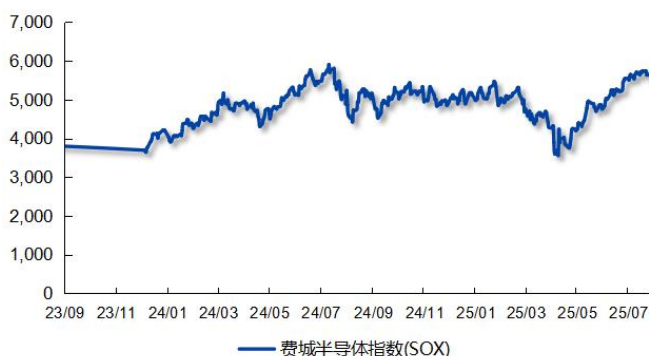


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.4 科技行业其他市场表现

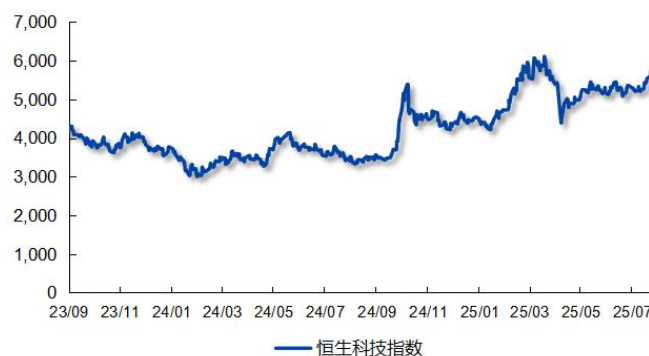
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为 -1.54%; 恒生科技指数本周涨跌幅为 +2.51%。

图表 21: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

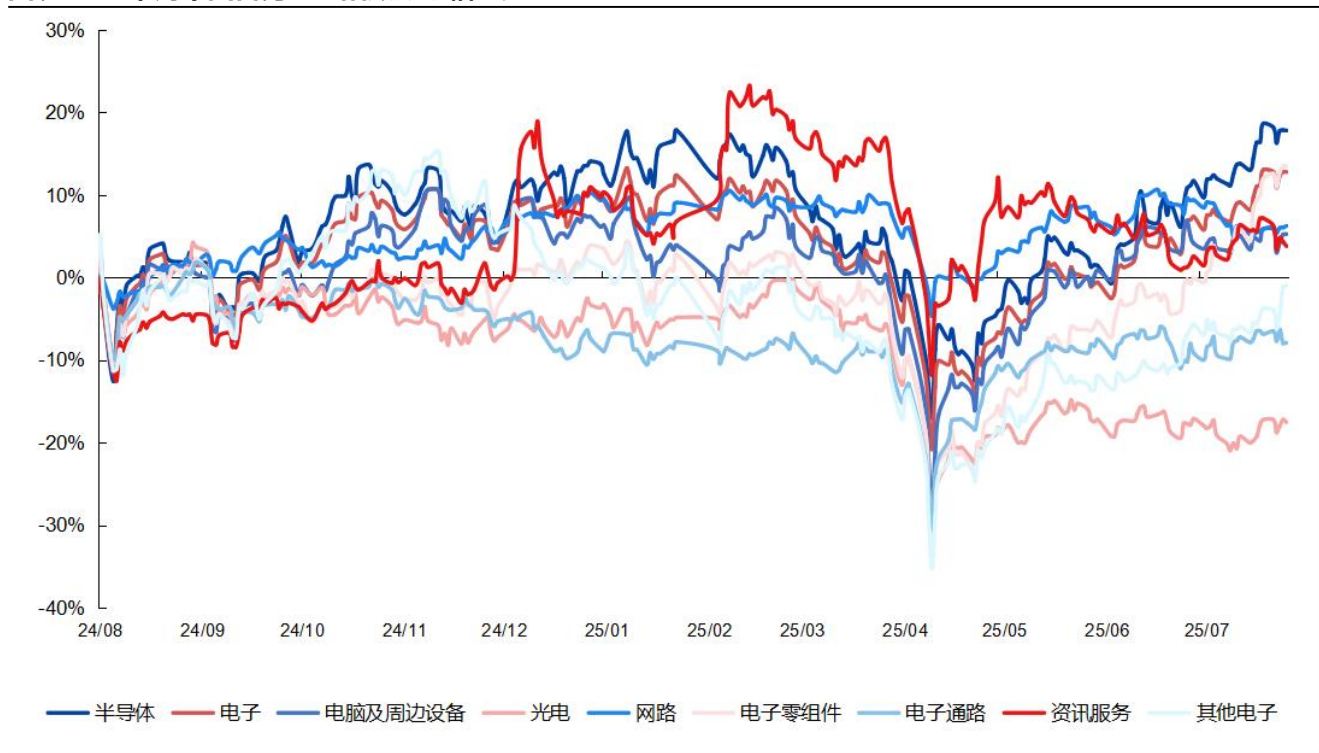
图表 22: 本周恒生科技指数



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 (-0.71%), 电子 (-0.24%), 电脑及周边设备 (-0.56%), 光电 (-0.37%), 网路 (+0.34%), 电子零组件 (+1.33%), 电子通路 (-1.12%), 资讯服务 (-3.16%), 其他电子 (+2.93%)。

图表 23：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。