

2025 年 02 月 15 日



苹果选择阿里巴巴合作，新款 iPhone SE 即将问世

—电子行业周报

推荐(维持)

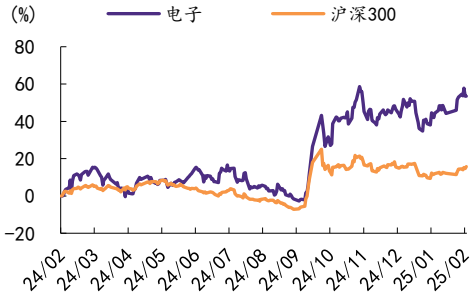
投资要点

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn
分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	7.2	5.6	57.0
沪深 300	3.8	-0.8	17.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：开源模型 Deepseek 超越 OpenAI 狂揽 7.8 万星，大端侧 AI 时代来临》2025-02-09
- 2、《电子行业周报：DeepSeek-R1 升至全球风格控制类第一，宇树推出人形机器人首个应用方案》2025-01-27
- 3、《电子行业动态研究报告：CPO 驱动 AI 时代光通信新引擎，龙头布局引领技术突破潮》2025-01-22

上周回顾

2 月 10 日-2 月 14 日当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业上涨 0.27%，位列第 21 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为 58.01。

电子行业细分板块比较，2 月 10 日-2 月 14 日当周，电子行业细分板块整体处于有涨有跌。其中，模拟芯片设计、印刷电路板、被动元件的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

苹果选择阿里巴巴作为中国合作伙伴，放弃 DeepSeek 和腾讯

近日，阿里巴巴联合创始人、董事局主席蔡崇信在阿联酋迪拜举办的 World Governments Summit2025 峰会上确认了阿里与苹果的合作。他表示，苹果在中国需要一个本地化的合作伙伴，最终选择了阿里巴巴。据了解，苹果在过去的几个月里，一直在积极对多个潜在合作伙伴进行考量和评估，包括腾讯、字节跳动、阿里巴巴以及 Deepseek 等等各方所开发的模型。创新工场执行董事王震翔认为，苹果选择阿里巴巴是因为阿里是上市公司，更透明也更可见。阿里的模型开发者众多、开源最多，不同梯度的模型选择足够多，水平也很高。而没有选择 DeepSeek 是因为其体量较小，一旦苹果有需求，DeepSeek 可能无法提供足够的支持。他还表示，腾讯和阿里相比，无论是合作意愿还是对国内 AI 相关的投资，阿里都更胜一筹。建议关注云相关标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、润泽科技、兆龙互连、浪潮信息、海光信息等。

新款 iPhone SE 即将问世 苹果产品发布日期定于 2 月 19 日

苹果公司计划于 2 月 19 日推出一款产品，该公司 CEO 库克将其描述为“家族的最新成员”。库克在社交发布了一段简短的动画，动画中苹果的金属标志与这条消息同时出现，但没有提供更多细节。这条帖子推动苹果股价周四上涨 2%。有媒

体曾报道称，新款 iPhone SE 即将问世，将于本月发布。苹果零售店的入门级 iPhone SE 库存正在迅速售罄，这也是新款设备即将问世的另一个迹象。新款 iPhone SE 将类似于 iPhone14，屏幕更大，并配备 Face ID，这将标志着 Home 键的终结，Home 键是苹果联合创始人乔布斯于 2007 年在最初的 iPhone 中引入的标志性界面。库克的发布的动画似乎显示了 Home 键的形状正在消失。据报道，新机型还将配备 Apple Intelligence 和 A18 芯片，该芯片目前已在 iPhone 16 中配备。值得注意的变化是，该机型将成为苹果首款配备内部蜂窝调制解调器芯片的设备，取代高通公司的组件。**建议关注供应链相关标的：立讯精密、赛腾股份、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、博众精工、思泉新材、中石科技等。**

风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000977.SZ	浪潮信息	63.27	1.21	1.61	2.17	52.29	39.30	29.16	买入
002281.SZ	光迅科技	50.09	0.83	0.98	1.38	59.40	51.37	36.30	未评级
002384.SZ	东山精密	31.89	1.15	1.09	1.69	32.00	29.28	18.92	未评级
002475.SZ	立讯精密	43.53	1.53	1.89	2.41	28.45	23.03	18.06	增持
002600.SZ	领益智造	9.79	1.17	0.36	0.43	8.37	27.19	22.77	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	40.99	1.42	1.72	2.16	28.87	23.83	18.98	买入
300308.SZ	中际旭创	107.43	2.71	6.02	8.03	39.64	17.85	13.38	增持
300394.SZ	天孚通信	89.90	1.85	3.21	4.85	48.59	28.01	18.54	买入
300442.SZ	润泽科技	57.20	1.03	1.29	1.87	45.70	44.49	30.60	未评级
300502.SZ	新易盛	109.01	0.97	1.76	2.64	112.38	61.94	41.29	买入
300684.SZ	中石科技	27.27	0.25	0.53	0.77	109.08	51.45	35.42	买入
300913.SZ	兆龙互连	55.50	0.38	0.48	0.63	146.05	115.63	88.10	买入
301489.SZ	思泉新材	65.66	0.95	1.32	1.87	69.12	49.74	35.11	增持
601231.SH	环旭电子	17.11	0.89	0.76	1.31	10.45	15.83	15.93	未评级
603283.SH	赛腾股份	62.73	3.43	4.08	4.79	18.29	15.38	13.10	买入
688041.SH	海光信息	135.89	0.54	0.82	1.18	251.65	165.72	115.16	买入
688097.SH	博众精工	27.98	0.88	1.03	1.35	15.15	27.26	20.76	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化..... 5

1.1、 本周重点推荐及推荐组 5

1.2、 海外龙头一览 6

2、 周度行情分析及展望..... 8

2.1、 周涨幅排行 8

2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 10

3、 行业高频数据..... 14

3.1、 台湾电子行业指数跟踪 14

3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 16

4、 近期新股..... 20

4.1、 兴福电子（688545.SH）：专注湿电子化学品领域的国家级“IC 独角兽”企业 20

4.2、 先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业 21

5、 行业动态跟踪..... 24

5.1、 半导体 24

5.2、 消费电子 25

5.3、 汽车电子 26

6、 行业重点公司公告..... 28

7、 风险提示..... 35

..... 37

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 6

图表 3：费城半导体指数近两周走势 7

图表 4：费城半导体指数近两年走势 7

图表 5：2 月 10 日-2 月 14 日行业周涨跌幅比较（%） 8

图表 6：2 月 14 日行业市盈率（TTM）比较..... 8

图表 7：2 月 10 日-2 月 14 日电子细分板块周涨跌幅比较（%） 9

图表 8：2 月 14 日电子细分板块市盈率（TTM）比较..... 9

图表 9：重点公司周涨幅前十股票 10

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 10

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 14

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 14

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 14

图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	14
图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势	15
图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	19
图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 35: 兴福电子产品矩阵	20
图表 36: 兴福电子营业收入 (亿元)	21
图表 37: 兴福电子归母净利润 (亿元)	21
图表 38: 先锋精科产品矩阵	22
图表 39: 先锋精科营业收入 (亿元)	23
图表 40: 先锋精科归母净利润 (亿元)	23
图表 41: 本周重点公司公告	28

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 苹果选择阿里巴巴作为中国合作伙伴，放弃 DeepSeek 和腾讯

近日，阿里巴巴联合创始人、董事局主席蔡崇信在阿联酋迪拜举办的 World Governments Summit2025 峰会上确认了阿里与苹果的合作。他表示，苹果在中国需要一个本地化的合作伙伴，最终选择了阿里巴巴。据了解，苹果在过去的几个月里，一直在积极对多个潜在合作伙伴进行考量和评估，包括腾讯、字节跳动、阿里巴巴以及 Deepseek 等等各方所开发的模型。创新工场执行董事王震翔认为，苹果选择阿里巴巴是因为阿里是上市公司，更透明也更可见。阿里的模型开发者众多、开源最多，不同梯度的模型选择足够多，水平也很高高。而没有选择 DeepSeek 是因为其体量较小，一旦苹果有需求，DeepSeek 可能无法提供足够的支持。他还表示，腾讯和阿里相比，无论是合作意愿还是对国内 AI 相关的投资，阿里都更胜一筹。建议关注云相关标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、润泽科技、兆龙互联、浪潮信息、海光信息等。

(2) 新款 iPhone SE 即将问世 苹果产品发布日期定于 2 月 19 日

苹果公司计划于 2 月 19 日推出一款产品，该公司 CEO 库克将其描述为“家族的最新成员”。库克在社交发布了一段简短的动画，动画中苹果的金属标志与这条消息同时出现，但没有提供更多细节。这条帖子推动苹果股价周四上涨 2%。有媒体曾报道称，新款 iPhone SE 即将问世，将于本月发布。苹果零售店的入门级 iPhone SE 库存正在迅速售罄，这也是新款设备即将问世的另一个迹象。新款 iPhone SE 将类似于 iPhone14，屏幕更大，并配备 Face ID，这将标志着 Home 键的终结，Home 键是苹果联合创始人乔布斯于 2007 年在最初的 iPhone 中引入的标志性界面。库克的发布的动画似乎显示了 Home 键的形状正在消失。据报道，新机型还将配备 Apple Intelligence 和 A18 芯片，该芯片目前已在 iPhone 16 中配备。值得注意的变化是，该机型将成为苹果首款配备内部蜂窝调制解调器芯片的设备，取代高通公司的组件。建议关注供应链相关标的：立讯精密、赛腾股份、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、博众精工、思泉新材、中石科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-15	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000977.SZ	浪潮信息	63.27	1.21	1.61	2.17	52.29	39.30	29.16	买入
002281.SZ	光迅科技	50.09	0.83	0.98	1.38	59.40	51.37	36.30	未评级
002384.SZ	东山精密	31.89	1.15	1.09	1.69	32.00	29.28	18.92	未评级
002475.SZ	立讯精密	43.53	1.53	1.89	2.41	28.45	23.03	18.06	增持
002600.SZ	领益智造	9.79	1.17	0.36	0.43	8.37	27.19	22.77	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	40.99	1.42	1.72	2.16	28.87	23.83	18.98	买入
300308.SZ	中际旭创	107.43	2.71	6.02	8.03	39.64	17.85	13.38	增持
300394.SZ	天孚通信	89.90	1.85	3.21	4.85	48.59	28.01	18.54	买入
300442.SZ	润泽科技	57.20	1.03	1.29	1.87	45.70	44.49	30.60	未评级
300502.SZ	新易盛	109.01	0.97	1.76	2.64	112.38	61.94	41.29	买入
300684.SZ	中石科技	27.27	0.25	0.53	0.77	109.08	51.45	35.42	买入
300913.SZ	兆龙互连	55.50	0.38	0.48	0.63	146.05	115.63	88.10	买入

公司代码	名称	2025-02-15		EPS			PE		投资评级
301489.SZ	思泉新材	65.66	0.95	1.32	1.87	69.12	49.74	35.11	增持
601231.SH	环旭电子	17.11	0.89	0.76	1.31	10.45	15.83	15.93	未评级
603283.SH	赛腾股份	62.73	3.43	4.08	4.79	18.29	15.38	13.10	买入
688041.SH	海光信息	135.89	0.54	0.82	1.18	251.65	165.72	115.16	买入
688097.SH	博众精工	27.98	0.88	1.03	1.35	15.15	27.26	20.76	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

1.2、海外龙头一览

2月10日-2月14日当周，海外龙头总体呈现普遍上涨的态势。英特尔领涨，涨幅为23.56%，应用材料领跌，跌幅为-6.00%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

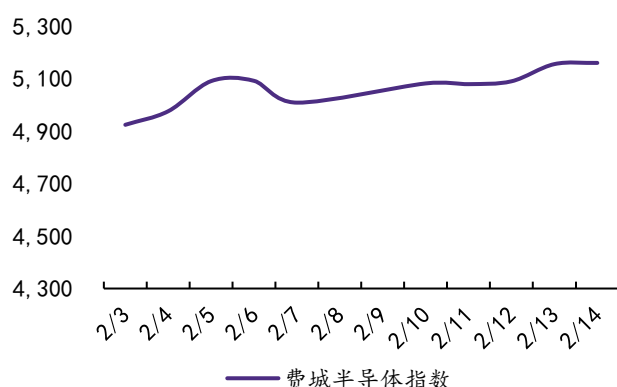
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元）	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.0	英特尔 (INTEL)	美国	1022	-5	1	23.56
	QCOM.0	高通 (QUALCOMM)	美国	1905	19	7	2.54
	AMD.0	超威半导体 (AMD)	美国	1833	112	3	5.15
	NVDA.0	英伟达 (NVIDIA)	美国	34004	114	52	6.94
存储	MU.0	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1109	143	2	7.82
模拟	TXN.0	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1667	35	10	1.68
	ADI.0	亚德诺 (ANALOG)	美国	1065	65	3	4.58
	AVGO.0	博通 (BROADCOM)	美国	10923	185	16	3.63
	NXPI.0	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	570	23	6	5.26
射频	SWKS.0	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	106	18	2	0.37
	QRV0.0	QORVO	美国	71	-101	2	-1.13
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	220	14	1	8.95
	ON.0	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	218	14	2	1.13
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	488	37	3	1.75
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3564	20	2	-4.47
半导体设备	AMAT.0	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1373	19	7	-6.00
	LRCX.0	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1062	28	12	0.51
	KLAC.0	科天半导体 (KLA)	美国	998	36	28	0.41
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	2960	37	15	3.50
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1602	8	2	3.08
光刻胶	4185.T	JSR (退市)	日本	9034	57	2	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	340502	23	6	-5.78
	GFS.0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	239	-90	2	12.25
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	441	-553	1	1.96
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	239	23	2	7.51
分销	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	57	15	1	2.00
	AVT.0	安富利 (AVNET)	美国	44	9	1	2.42

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2月14日收盘价

更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，2 月 10 日-2 月 14 日当周，费城半导体指数总体呈现震荡上行的态势，近两周整体处于震荡的态势。更长时间维度上来看，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，7 月出现大幅回调，8 月处于震荡下行行情，9 月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025 年初呈现上行走势。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



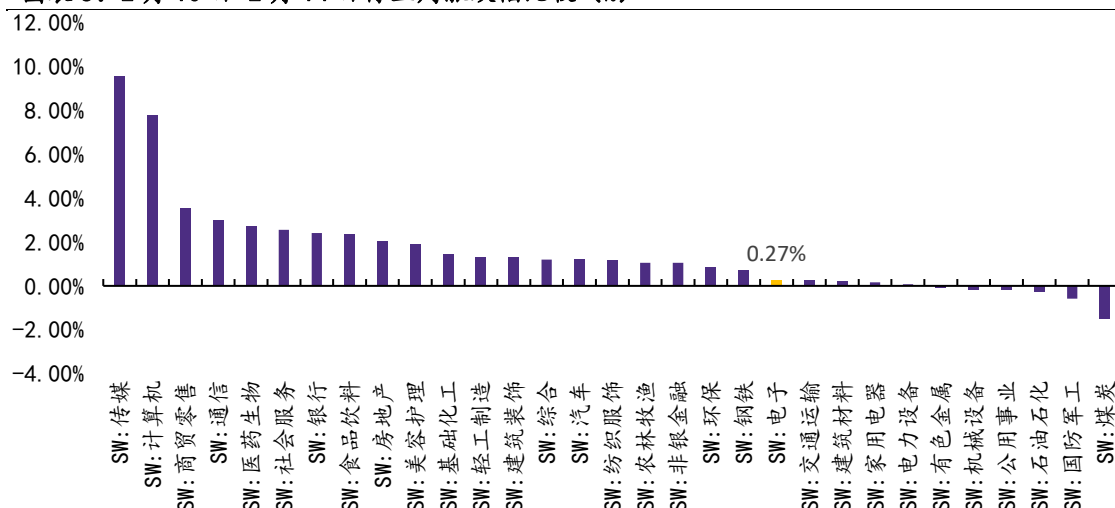
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

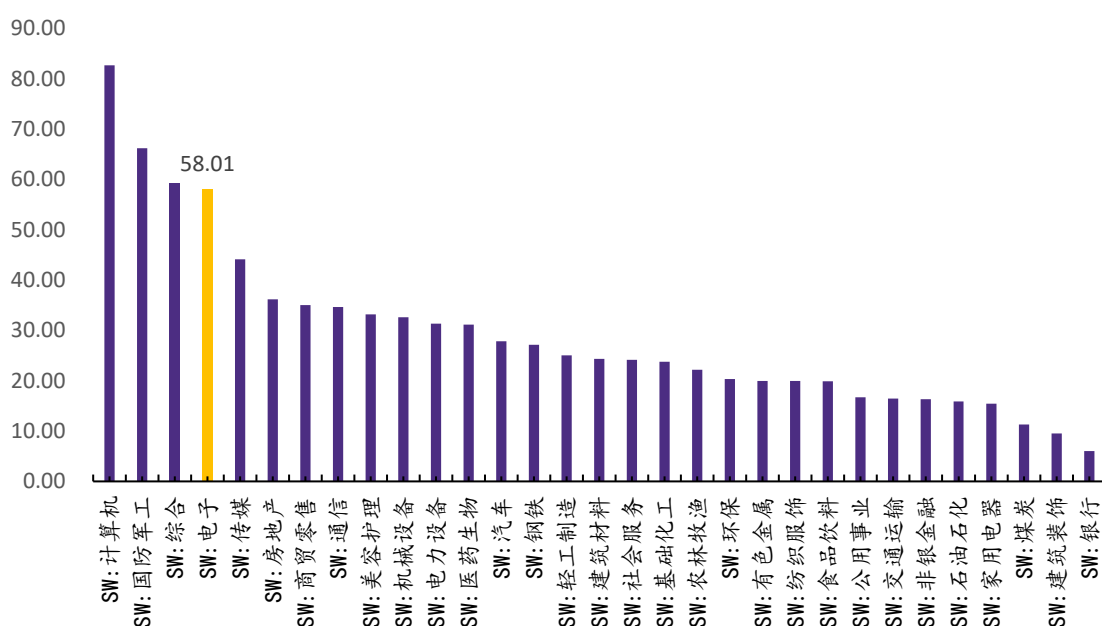
跨行业比较，2月10日-2月14日当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业上涨0.27%，位列第21位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为58.01。

图表5：2月10日-2月14日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

图表6：2月14日行业市盈率（TTM）比较

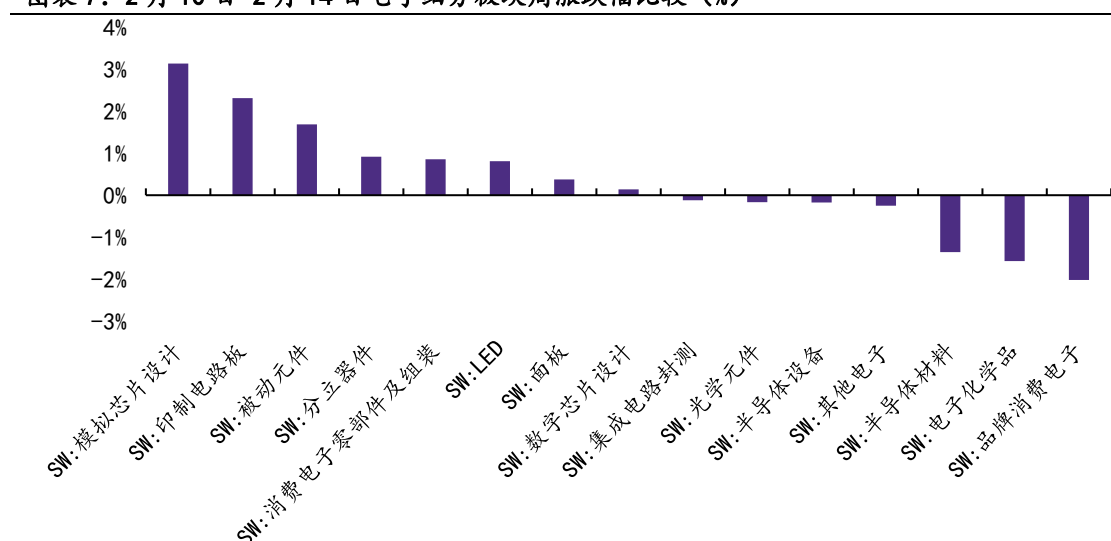


资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，2月10日-2月14日当周，电子行业细分板块整体处于有涨有

跌。其中，模拟芯片设计、印制电路板、被动元件的涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

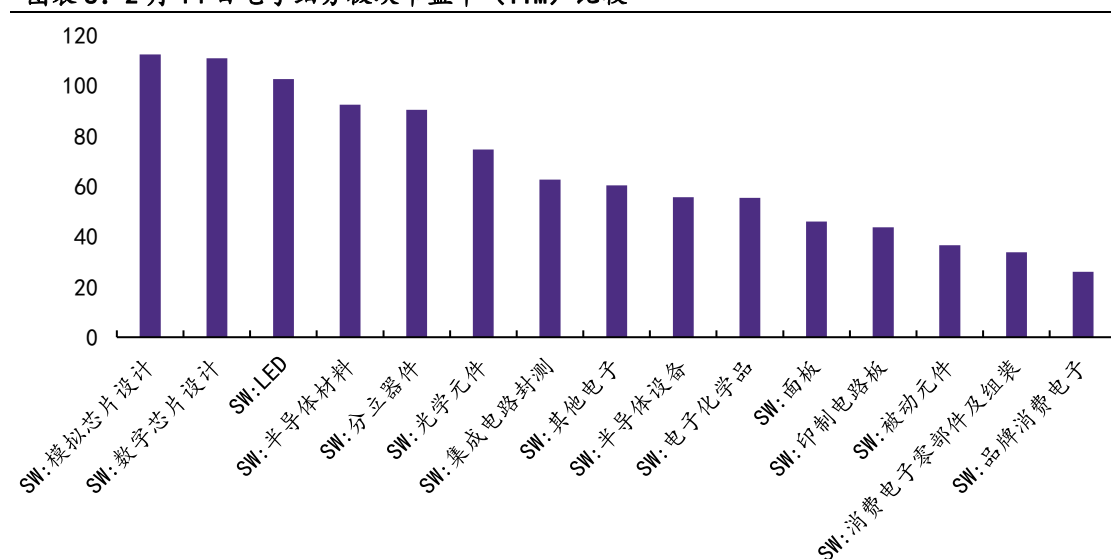
图表 7：2 月 10 日-2 月 14 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：2 月 14 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

2 月 10 日-2 月 14 日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 和消费电子零部件及组装占 2 席，光学元件、其他计算机设备、模拟 IC、膜材料、面板各占一席。利尔达（通信终端及配件）、联创电子（光学元件）、韦尔股份（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 31.66%、17.10%、16.07%。

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-02-14	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	65.06	0.00	-0.01	0.33	0.46	-994.82	47.14	33.71	8.72	31.66	未评级
光学元件	002036.SZ	联创电子	138.57	-2.55	-0.93	0.80	0.21	-13.07	16.36	62.17	5.29	17.10	未评级
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1652.96	13.51	0.46	2.38	3.42	303.95	57.10	39.78	7.41	16.07	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	45.47	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-97.72	60.63	47.37	4.29	15.18	买入
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	243.28	-5.13	-2.14	4.14	5.01	-79.68	41.59	34.31	4.00	14.27	未评级
消费电子零部件及组装	688661.SH	和林微纳	50.30	0.00	-0.23	1.92	3.49	-240.58	29.24	16.07	4.16	13.38	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	86.85	3.80	0.12	0.56	1.08	154.94	34.06	17.76	3.91	12.91	买入
面板	002387.SZ	维信诺	160.63	-33.56	-2.68	-0.28	0.03	-3.54	-41.29	341.77	2.60	10.68	增持
数字 IC	688213.SH	思特威-W	367.85	9.94	0.04	0.93	1.55	2587.65	99.15	59.23	9.02	10.30	买入
消费电子零部件及组装	603296.SH	华勤技术	885.55	12.78	3.74	2.88	3.36	33.35	30.30	25.93	4.10	9.81	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 2 月 14 日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-02-14	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	137.93	9.98	0.07	0.31	0.43	410.68	87.30	63.86	12.86	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	86.61	-2.73	-0.13	0.18	0.23	-147.42	111.04	88.38	4.34	买入
LED	002449.SZ	国星光电	65.93	0.00	0.14	0.41	0.51	77.08	26.16	20.73	1.72	未评级
	600363.SH	联创光电	246.10	9.83	0.75	1.06	1.32	60.52	50.85	41.08	5.78	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	613.15	2.61	0.07	0.23	0.32	167.27	53.79	37.99	1.67	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	47.35	10.32	0.59	1.79	2.57	85.50	25.87	18.07	3.33	买入
	002436.SZ	兴森科技	213.06	0.74	0.13	0.14	0.31	171.73	89.90	40.28	4.21	增持
PCB	300903.SZ	科翔股份	33.84	0.00	-0.38	0.57	-	-19.66	14.46	-	1.67	买入
	603920.SH	世运电路	258.05	15.30	0.92	0.98	1.21	55.28	39.88	32.30	4.14	买入
	688020.SH	方邦股份	27.95	-2.63	-0.85	0.64	1.25	-43.21	53.75	27.95	1.96	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	165.49	2.43	0.10	0.93	1.24	-621.58	26.35	19.80	2.21	买入
	688126.SH	沪硅产业	501.36	-0.18	0.07	0.16	0.20	311.96	117.41	92.84	3.87	增持
	688234.SH	天岳先进	247.34	3.61	-0.11	0.53	0.83	-540.99	108.96	69.28	4.68	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	29.22	0.00	0.15	0.50	1.07	237.71	41.74	19.48	3.36	未评级
	688012.SH	中微公司	1185.73	9.10	2.88	2.94	3.58	66.47	64.94	53.39	6.27	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	176.44	3.32	0.15	0.76	0.98	97.38	20.10	15.63	1.46	买入
	002138.SZ	顺络电子	259.63	12.99	0.79	1.05	1.28	35.08	30.73	25.16	4.21	买入
	301099.SZ	雅创电子	46.83	11.50	0.67	1.99	3.24	77.50	29.27	18.08	4.10	未评级
	603738.SH	泰晶科技	62.95	6.54	0.26	1.39	0.43	61.57	16.31	37.53	3.56	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	89.24	2.59	-0.20	0.81	0.29	-39.32	9.93	28.22	1.54	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	248.55	10.52	0.23	0.54	0.68	86.38	49.22	39.14	5.73	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	94.19	0.66	0.01	0.43	0.53	929.46	37.68	30.29	3.64	买入

请阅读最后一页重要免责声明

	301489.SZ	思泉新材	37.87	7.28	0.95	1.32	1.87	69.04	49.83	35.07	3.70	增持
	688106.SH	金宏气体	85.31	10.11	0.65	0.81	1.01	26.00	21.71	17.30	2.90	买入
	688268.SH	华特气体	55.55	10.58	1.42	2.19	3.04	32.29	21.04	15.18	3.20	买入
	688371.SH	菲沃泰	52.20	0.00	-0.12	0.91	0.47	-125.62	17.11	-	2.75	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	468.03	5.84	0.11	0.62	0.83	216.68	49.68	37.17	3.24	买入
	600584.SH	长电科技	720.42	6.83	0.82	1.32	1.82	49.00	30.42	22.16	2.69	未评级
	688362.SH	甬矽电子	118.11	7.55	-0.23	0.18	0.49	-87.38	157.48	59.06	4.70	买入
	688372.SH	伟测科技	83.75	4.93	1.04	1.17	2.15	70.98	62.97	34.18	3.29	买入
	688403.SH	汇成股份	74.50	5.16	0.23	0.28	0.33	38.01	32.39	27.09	2.40	增持
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	301.05	10.16	0.30	0.55	0.72	147.56	74.15	57.02	4.97	买入
	600460.SH	士兰微	445.80	0.21	-0.02	0.18	0.35	-690.55	151.12	75.82	3.70	买入
	605111.SH	新洁能	140.38	11.38	1.08	1.01	1.30	44.18	33.50	26.04	3.67	买入
	688261.SH	东微半导	53.78	2.53	1.48	7.67	9.74	38.41	10.40	8.20	1.86	未评级
	688711.SH	宏微科技	37.98	3.46	0.76	1.70	2.59	33.25	14.72	9.64	3.50	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	119.12	7.70	0.74	1.61	1.97	52.17	22.69	18.50	3.43	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	120.68	2.14	0.23	1.64	2.15	619.52	86.82	65.95	5.84	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	138.57	-2.55	-0.93	0.80	0.21	-13.07	16.36	62.17	5.29	未评级
	002222.SZ	福晶科技	162.66	13.90	0.49	0.50	0.61	77.20	69.51	57.07	10.66	买入
	002456.SZ	欧菲光	452.36	0.00	0.02	0.29	0.61	610.94	47.37	22.72	12.48	增持
	301421.SZ	波长光电	55.83	0.00	0.47	0.75	1.08	107.22	64.92	44.67	4.75	未评级
	603297.SH	永新光学	116.90	11.98	2.12	2.70	3.54	49.81	38.97	29.67	6.29	增持
	688010.SH	福光股份	58.89	0.54	-0.43	0.43	0.61	-85.53	89.23	62.65	3.56	未评级
	688195.SH	腾景科技	58.19	7.78	0.32	0.58	0.80	141.08	78.64	55.96	6.30	买入
	688502.SH	茂莱光学	126.98	3.78	0.88	0.99	1.18	271.76	244.19	204.80	10.95	增持
	688167.SH	炬光科技	66.42	-0.62	1.00	1.52	2.56	73.35	48.48	28.75	2.90	买入
环保设备III	688376.SH	美埃科技	44.89	12.50	1.29	1.73	2.23	25.97	19.35	14.96	2.56	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	287.88	10.73	0.78	2.25	1.08	31.60	12.16	25.24	1.81	未评级
	688025.SH	杰普特	47.04	7.34	1.13	2.23	3.34	45.13	22.29	14.84	2.35	未评级
	688170.SH	德龙激光	23.61	2.07	0.38	0.55	0.93	60.45	41.42	24.59	1.90	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	141.34	16.75	0.83	0.85	1.01	37.65	36.24	30.73	4.79	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	29.20	0.00	0.32	0.48	0.54	126.48	83.44	74.88	8.40	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	139.89	2.23	0.03	0.08	0.15	749.34	254.35	139.89	8.18	未评级
面板	002387.SZ	维信诺	160.63	-33.56	-2.68	-0.28	0.03	-3.54	-41.29	341.77	2.60	增持
	002876.SZ	三利谱	46.93	4.60	0.25	1.40	2.31	109.29	19.23	11.70	1.99	增持
	300088.SZ	长信科技	162.84	6.80	0.10	0.31	0.38	55.07	21.43	17.23	1.95	增持
	300909.SZ	汇创达	43.09	5.70	0.54	1.51	1.97	49.51	16.51	12.64	2.18	买入
	603773.SH	沃格光电	53.44	-3.30	-0.03	0.67	1.13	170.49	35.63	21.21	4.02	买入
模拟IC	300661.SZ	圣邦股份	467.07	9.74	0.60	0.98	1.57	173.03	101.32	63.03	10.88	买入
	300782.SZ	卓胜微	492.21	6.33	2.10	2.91	3.45	43.97	31.74	26.74	4.82	买入
	603160.SH	汇顶科技	375.03	7.77	0.36	1.47	1.63	227.22	55.64	50.07	4.34	增持
	688052.SH	纳芯微	243.28	-5.13	-2.14	4.14	5.01	-79.68	41.59	34.31	4.00	未评级
	688173.SH	希荻微	49.81	-9.55	-0.13	-0.34	-0.03	-91.93	-35.33	-355.80	3.15	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	304.06	-9.46	-1.21	-1.61	-0.65	-60.11	-45.18	-111.79	5.18	买入
	688368.SH	晶丰明源	76.86	-0.05	-1.45	-0.17	1.22	-97.08	-512.38	71.83	5.89	增持
	688458.SH	美芯晟	40.84	-3.30	0.38	1.90	2.78	135.46	26.87	18.40	2.09	买入

	688515.SH	裕太微-U	90.24	-11.51	-1.88	0.99	1.82	-60.12	114.23	61.81	5.43	未评级
	688798.SH	艾为电子	177.01	5.62	0.22	0.83	1.51	347.03	92.20	50.29	4.59	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	86.85	3.80	0.12	0.56	1.08	154.94	34.06	17.76	3.91	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	170.53	11.26	0.53	0.59	0.67	22.57	23.17	20.59	2.85	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1152.55	25.56	6.87	4.94	5.77	20.63	20.46	17.51	6.20	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	32.10	0.00	-0.14	0.71	0.92	-246.00	50.96	39.63	4.69	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	45.47	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-97.72	60.63	47.37	4.29	买入
	872190.BJ	雷神科技	39.80	3.90	0.34	0.76	0.98	114.20	53.07	41.03	4.72	未评级
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	78.91	11.77	1.36	2.15	3.12	44.01	27.98	19.29	3.82	增持
数字 IC	300223.SZ	北京君正	376.97	4.06	1.12	2.36	2.93	73.10	33.13	26.68	3.17	买入
	300458.SZ	全志科技	300.87	7.42	0.04	0.27	0.51	1310.26	174.93	93.44	9.97	买入
	301308.SZ	江波龙	373.88	13.14	-2.01	0.72	1.24	-44.66	125.46	72.88	5.75	未评级
	603501.SH	韦尔股份	1652.96	13.51	0.46	2.38	3.42	303.95	57.10	39.78	7.41	增持
	603893.SH	瑞芯微	709.45	14.81	0.32	0.86	1.20	525.97	196.52	141.61	21.07	买入
	603986.SH	兆易创新	845.48	6.98	0.24	1.49	2.40	524.68	85.06	52.78	5.34	买入
	688018.SH	乐鑫科技	258.78	16.02	1.69	1.70	2.40	189.99	136.20	96.56	12.71	买入
	688099.SH	晶晨股份	344.40	13.36	1.20	1.83	2.96	69.06	45.08	27.84	5.59	买入
	688110.SH	东芯股份	116.89	-2.41	-0.69	0.80	1.23	-38.89	32.83	21.41	3.59	买入
	688123.SH	聚辰股份	110.09	13.69	0.63	2.18	3.18	133.12	32.19	22.02	5.20	未评级
	688213.SH	思特威-W	367.85	9.94	0.04	0.93	1.55	2587.65	99.15	59.23	9.02	买入
	688259.SH	创耀科技	42.35	3.80	0.73	1.89	2.44	72.46	28.04	21.72	2.84	买入
	688262.SH	国芯科技	98.11	-6.80	-0.50	1.71	2.44	-58.14	23.93	16.77	4.36	增持
	688332.SH	中科蓝讯	144.68	7.44	2.10	2.88	3.80	57.49	41.81	31.73	3.72	未评级
	688385.SH	复旦微电	265.31	10.62	0.88	0.78	1.03	35.43	41.20	31.43	5.81	买入
	688486.SH	龙迅股份	115.77	9.43	1.48	2.08	3.03	112.73	80.40	55.13	8.41	买入
	688521.SH	芯原股份	284.20	-20.08	-0.59	0.06	0.16	-95.86	980.01	350.87	12.22	增持
	688608.SH	恒玄科技	432.14	6.07	1.03	2.93	4.45	349.56	122.77	80.93	6.84	增持
	688728.SH	格科微	413.75	2.72	0.02	0.10	0.18	857.61	156.13	86.20	5.43	买入
	688766.SH	普冉股份	111.59	12.67	-0.64	2.82	3.39	-231.15	37.45	31.17	5.22	增持
通信工程 及服务	603220.SH	中贝通信	104.42	0.00	0.43	0.59	0.72	71.74	-	-	5.39	买入
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	1204.47	27.54	2.71	6.02	8.03	54.56	24.91	18.68	6.82	未评级
	300394.SZ	天孚通信	498.02	33.48	1.85	3.21	4.85	68.23	39.25	26.02	13.86	增持
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	394.68	9.93	0.87	1.09	1.30	17.72	14.72	12.27	1.39	买入
通信终端 及配件	832149.BJ	利尔达	65.06	0.00	-0.01	0.33	0.46	-994.82	47.14	33.71	8.72	未评级
消费电子 零部件及 组装	002241.SZ	歌尔股份	972.23	8.11	0.32	0.75	1.01	95.37	37.98	28.10	3.01	未评级
	002993.SZ	奥海科技	112.79	9.44	1.60	2.85	3.43	25.61	14.35	11.92	2.36	买入
	300115.SZ	长盈精密	292.29	10.66	0.07	0.58	0.74	193.37	41.58	32.95	3.76	买入
	300136.SZ	信维通信	250.21	9.42	0.54	1.10	1.42	47.72	23.45	18.22	3.49	未评级
	300684.SZ	中石科技	81.68	9.36	0.25	0.53	0.77	113.55	51.05	35.36	4.20	买入
	300709.SZ	精研科技	77.93	11.73	0.89	1.62	2.14	49.50	25.89	19.53	3.64	买入
	300793.SZ	佳禾智能	71.27	2.63	0.39	1.00	0.34	53.87	21.02	54.38	2.36	买入
	600745.SH	闻泰科技	444.56	2.71	0.95	0.66	2.02	45.99	54.61	17.70	1.23	买入
	601231.SH	环旭电子	374.80	12.62	0.88	1.99	1.07	19.22	8.53	15.83	2.19	未评级

	603296.SH 华勤技术	885.55	12.78	3.74	2.88	3.36	33.35	30.30	25.93	4.10	未评级
	603380.SH 易德龙	41.15	12.19	0.83	1.11	1.39	29.92	22.99	18.54	2.83	未评级
	688661.SH 和林微纳	50.30	0.00	-0.23	1.92	3.49	-240.58	29.24	16.07	4.16	未评级
仪器仪表	688283.SH 坤恒顺维	32.34	7.35	1.04	2.07	0.79	37.13	18.59	33.60	3.40	买入
	300354.SZ 东华测试	54.21	21.74	0.63	1.95	2.57	61.78	20.08	15.23	7.38	买入
	300567.SZ 精测电子	174.47	5.77	0.54	1.51	2.02	195.00	41.54	31.10	5.32	买入
	688112.SH 鼎阳科技	45.04	9.21	0.98	1.66	2.27	29.01	17.12	12.51	2.97	买入
	688337.SH 普源精电	68.38	3.56	0.58	1.42	2.02	63.34	26.71	18.79	2.19	买入
	688628.SH 优利德	39.72	15.38	1.46	2.33	3.08	25.09	15.28	11.58	3.31	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至2月14日收盘价

3、行业高频数据

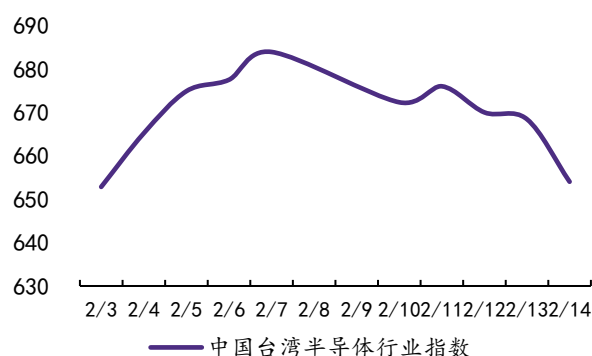
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，2月3日-2月14日两周，台湾半导体行业指数呈现先上涨后下跌趋势，台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数以及台湾光电子行业指数总体呈现震荡上行趋势。

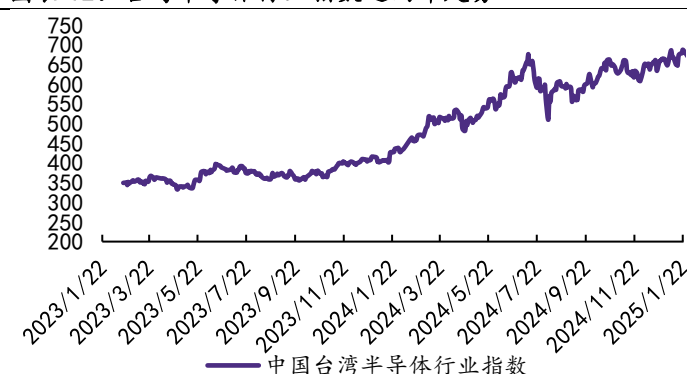
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。2025 年初呈现上涨趋势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



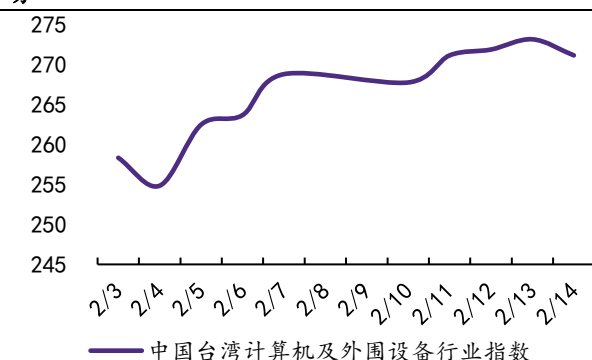
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



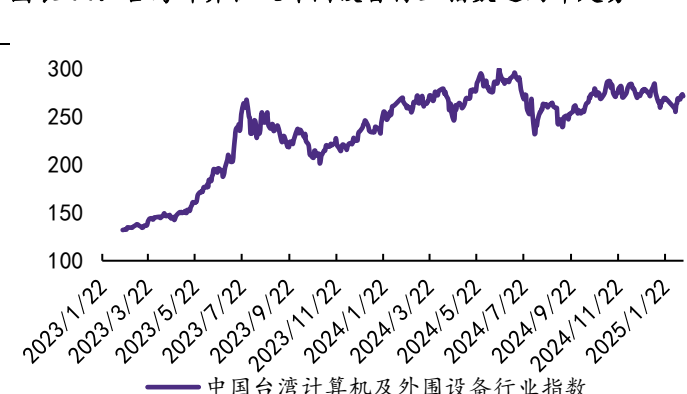
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



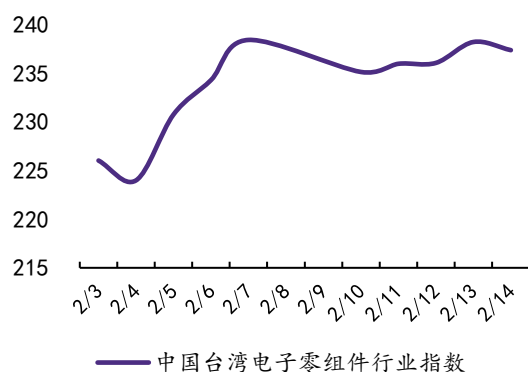
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



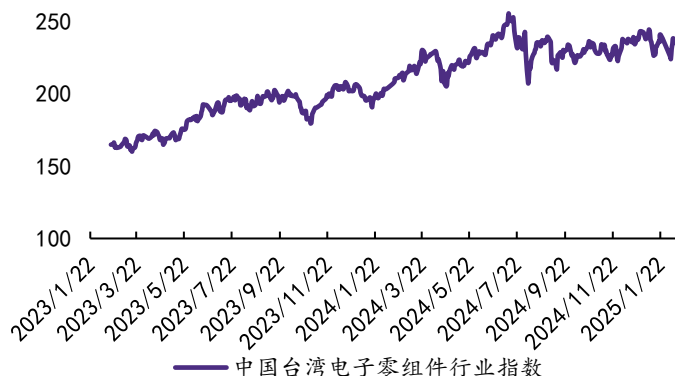
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



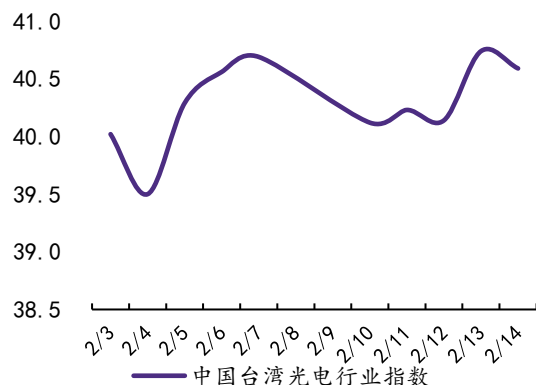
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



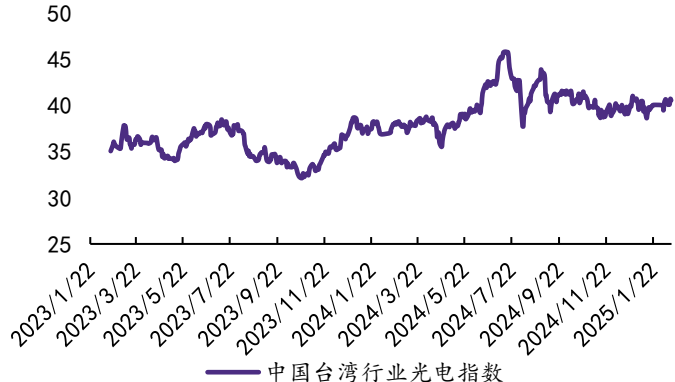
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 17：台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 18：台湾光电行业指数近两年走势

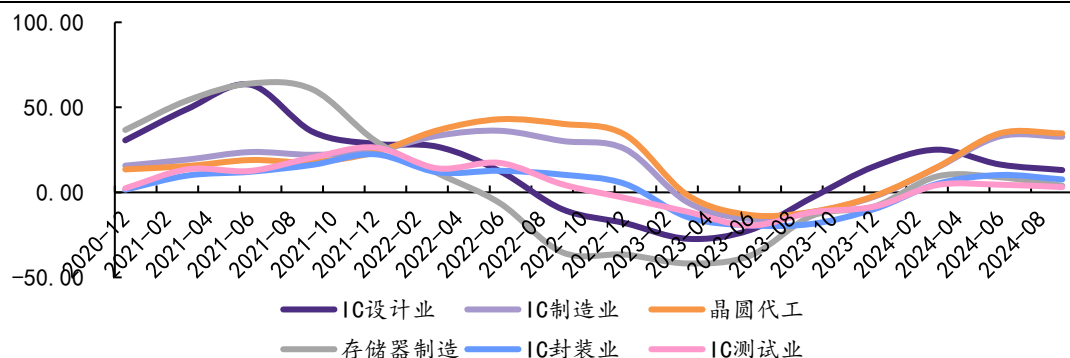


资料来源：wind，华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

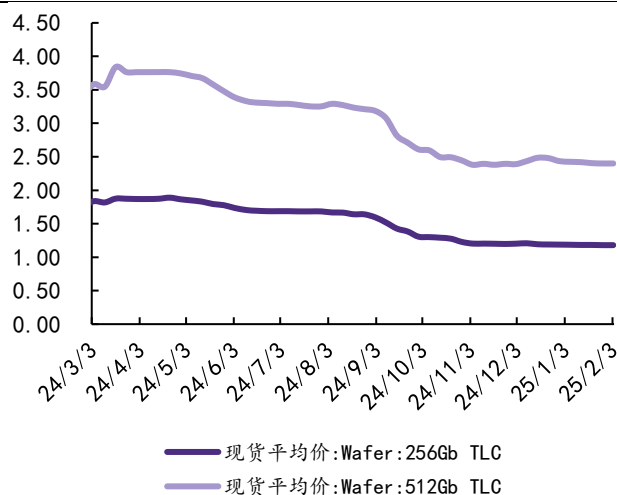


资料来源：wind，华鑫证券研究

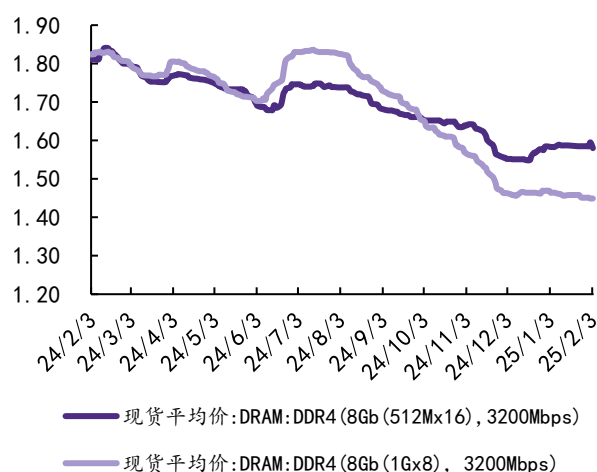
3.2、电子行业主要产品指数跟踪

尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2025 年 2 月 3 日价格为 2.40 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 2 月 14 日价格为 1.58 元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



图表 21：DRAM 价格（单位：美元）

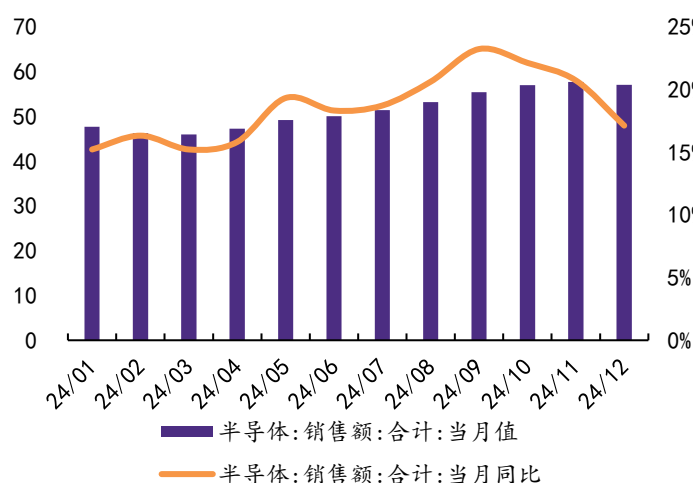


资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

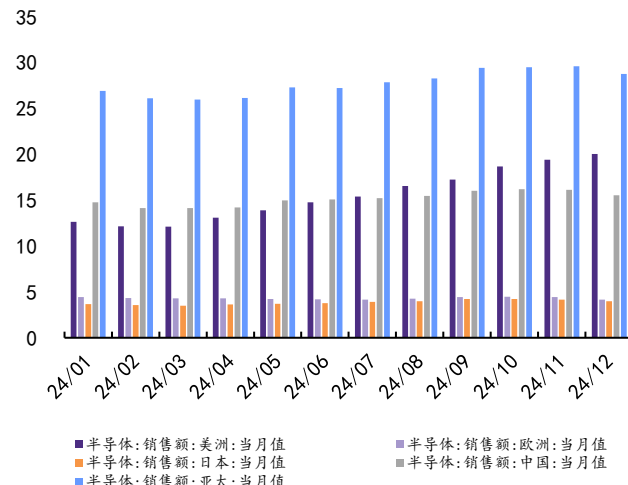
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 12 月，全球半导体当月销售额为 569.7 亿美元，同比增长 17.10%，环比下降 1.16%，其中中国销售额为 155.3 亿美元，环比下降 3.84%，占比达 27.26%。自 2024 年 1 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

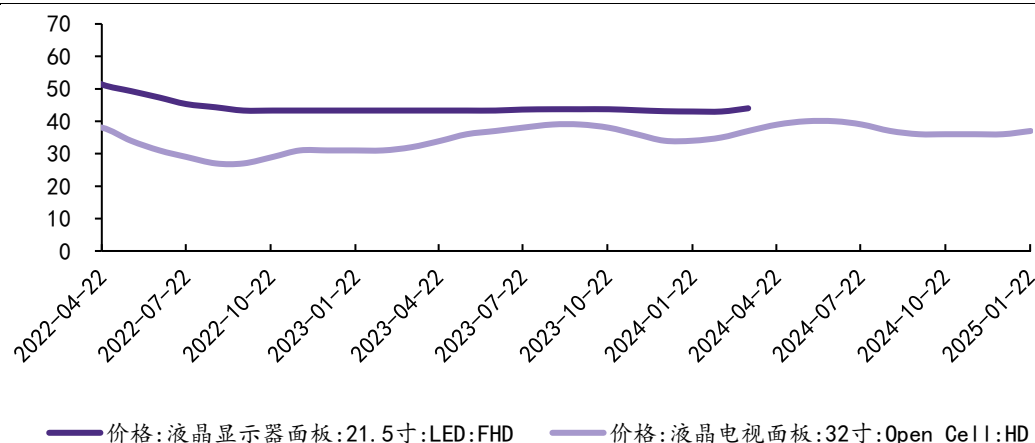
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 1 月 22 日为 37 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

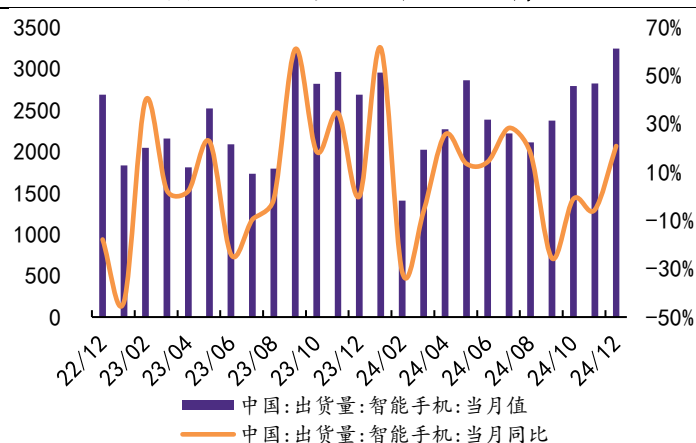
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

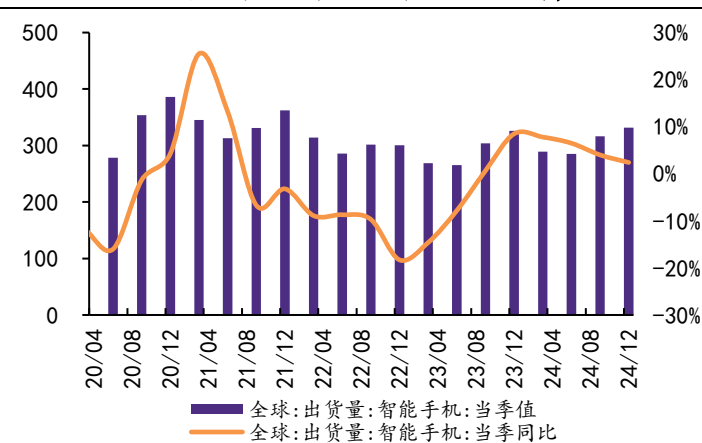
2024 年 12 月国内手机出货量同比上涨 20.8%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

图表 25：国内手机月度出货量（单位：万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

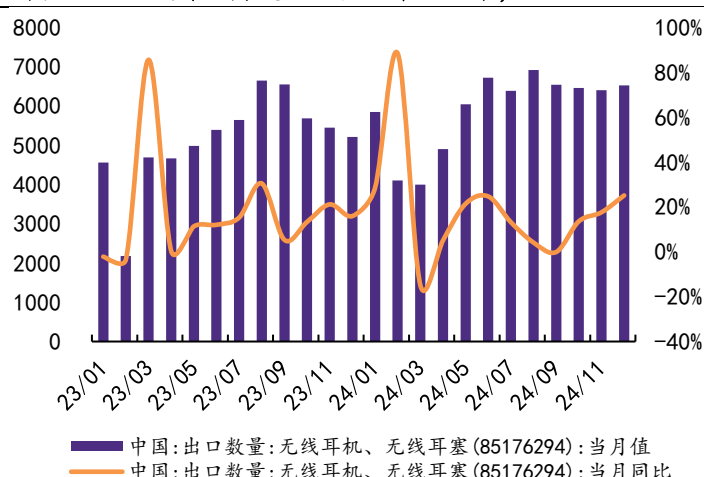
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

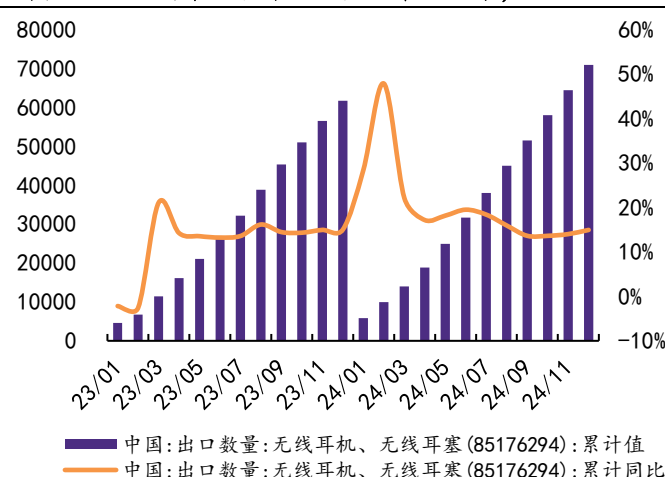
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

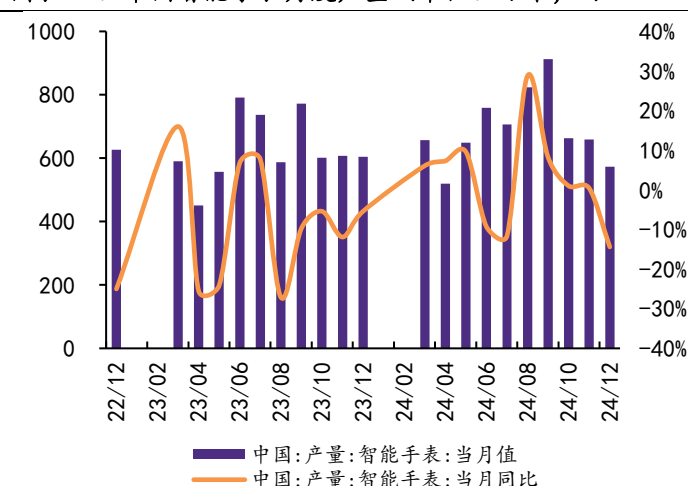
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

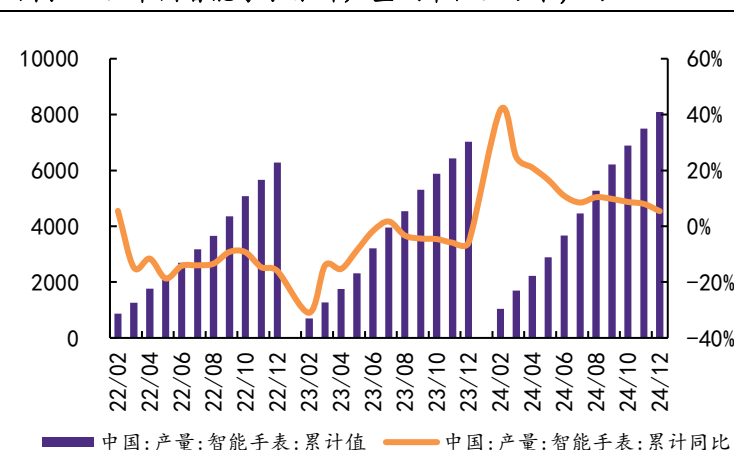
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

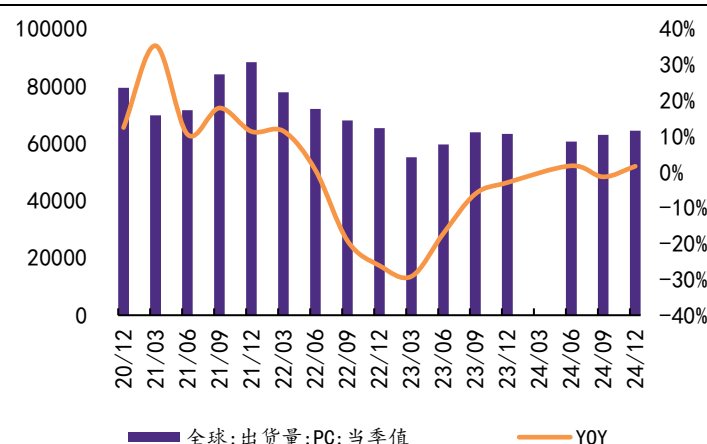
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

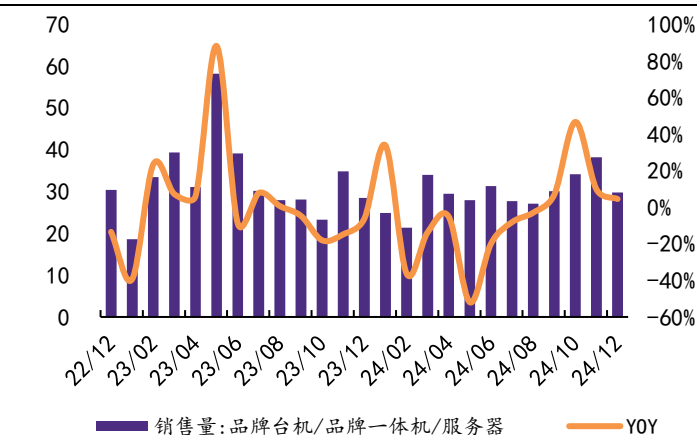
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：百万台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

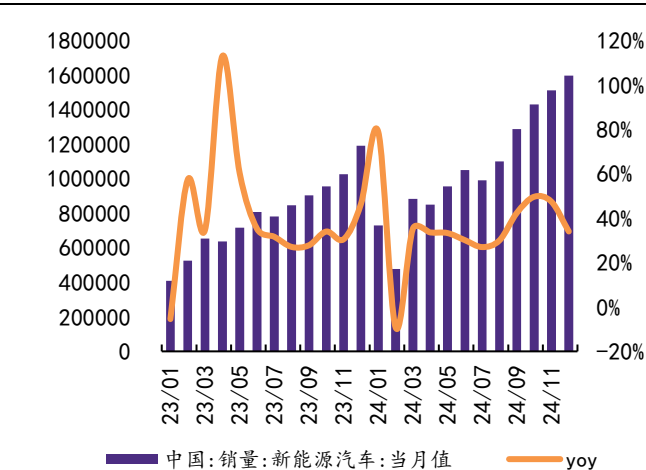
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

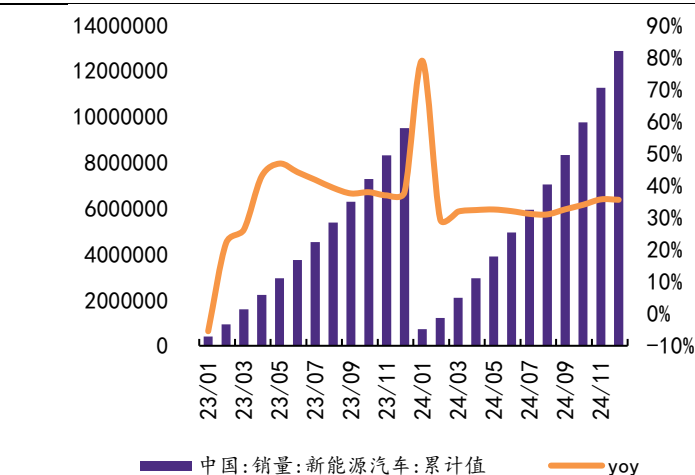
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 兴福电子（688545.SH）： 专注湿电子化学品领域的国家级“IC 独角兽”企业

公司主营业务为湿电子化学品的研发、生产和销售。公司产品是微电子、光电子湿法工艺制程中不可缺少的关键性材料，广泛应用于集成电路、显示面板、太阳能光伏等领域电子产品的制造过程中。此外，公司还从事少量原辅料化学品的贸易业务。

公司在湿电子化学品领域拥有丰富的技术积累和不断的研发投入，自主研发掌握多项专利技术，并建立了完善的研发、采购、生产、销售体系。公司产品种类丰富，涵盖通用湿电子化学品和功能湿电子化学品两大类。通用湿电子化学品常用于湿法工艺中的清洗、显影等工序，主要包括电子级磷酸、电子级硫酸、电子级双氧水等。公司是国内最早从事电子级磷酸研发、生产和销售且拥有自主知识产权的企业之一，金属离子含量可稳定控制 3ppb 以内，相关成果整体技术达到国际先进水平。电子级硫酸的生产同样表现出色，金属离子含量能稳定控制在 5ppt 以内，整体技术同样达到国际先进水平。此外，。2023 年公司新增电子级双氧水业务，主要用于半导体芯片表面杂质清洗和去除工序。功能湿电子化学品领域核心技术在于配方，公司凭借在配方研发上的核心技术，已根据不同客户需求开发出 5 大类共 60 种功能湿电子化学品产品，包括硅蚀刻液、金属蚀刻液、清洗剂、显影液、剥膜液、再生剂等，主要应用于集成电路晶圆制造及封装、显示面板 TFT-LCD 制造的清洗、蚀刻等环节。为下游产业的生产提供了多样化的解决方案。

图表 35：兴福电子产品矩阵

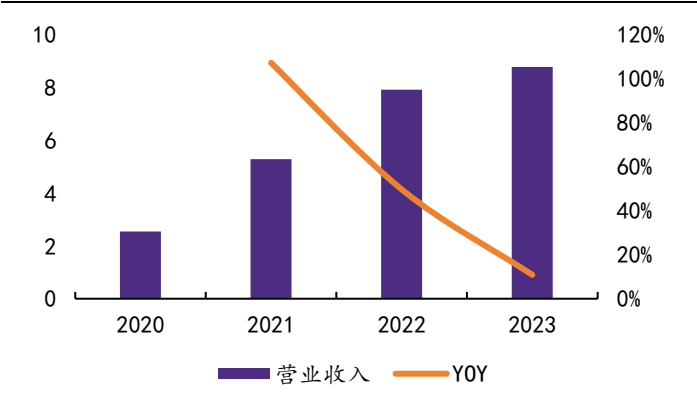
产品类别	产品名称	技术指标及功能实现情况	对应国际/国内标准等级	主要应用领域	具体用途	供应客户
通用湿电子化学品	电子级磷酸	金属离子含量可控制在 3ppb 或 3 μg/L 以内	对应 SEMIC36-1121 电子级磷酸产品标准最高等级 G3 级、电子级磷酸国家标准最高等级 E2 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级磷酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、芯联集成、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、重庆万国、燕东微等 境外：台积电、SK Hynix、Globalfoundries、联华电子、Entegris、Silterra 等
	电子级硫酸	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、电子级硫酸国家标准最高等级 E1 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级硫酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻、清洗等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等 境外：联华电子、CMC Materials
	电子级双氧水	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、高纯双氧水国家标准最高等级 UP-4 级	集成电路	主要用于集成电路制造过程的清洗、蚀刻等工艺	境内：成都高投芯未、嘉兴斯达、长江存储
	功能湿电子化学品	硅蚀刻液 蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路	主要用于减薄、打毛、多	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安

金属蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路、显示面板	晶硅蚀刻、氧化硅蚀刻等工艺 主要用于金属钨、铝、铜、钴、镍、银、金、钛等结构层的蚀刻工艺	集成、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等
清洗剂	对有机物等洗净能力强，使用寿命长，对其他介质层损伤小	不适用	集成电路	主要用于在硅晶圆非金属膜层清洗或去除	
显影液	光刻胶无残留，显影分辨率高	不适用	集成电路、显示面板	主要用于显影工艺，用于去除曝光后的光刻胶	
剥膜液	光刻胶去除干净、无残留，且对下层金属损伤小	不适用	显示面板、集成电路	主要用于光刻胶的剥离和清洗工艺	
再生剂	无残留，对其它	不适用	集成电路、显示面板	主要用于特殊工序制作不达标时返工工艺	

资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

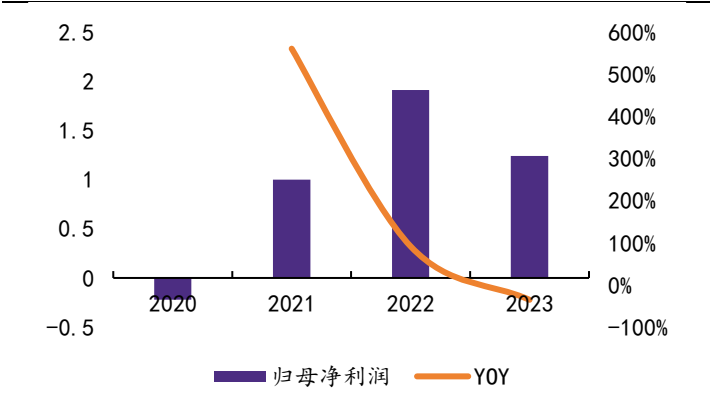
2023 年公司主营业务营收 8.78 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.24 亿元，扣非净利润 1.04 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.55 亿元、5.29 亿元、7.92 亿元和 8.78 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 107.25%、49.67%、10.84%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.22 亿元、1.00 亿元、1.91 亿元和 1.24 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 560.74%、91.71%、-35.22%。

图表 36：兴福电子营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 37：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业

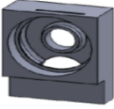
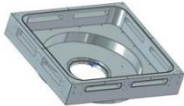
公司主营业务为半导体刻蚀和薄膜沉积设备细分领域关键零部件的精密制造专家。公

公司产品已少量供应 7nm 及以下国产刻蚀设备商。此外，公司积极布局光伏、医疗等其他领域。

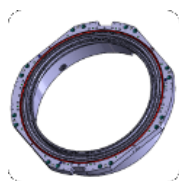
公司紧贴客户需求，将跨学科知识、多实验工艺方法、产业链资源加以整合，形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。**刻蚀方面**，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件。**薄膜沉积方面**，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。客户方面，公司已与行业头部客户北方华创、中微公司、托荆科技、华海清科、中芯国际等企业展开密切和合作。

具体来看，腔体是半导体设备中参与晶圆制备反应工序的关键部件，能够为晶圆生产提供腐蚀、洁净和高真空环境。内衬通常为薄壁型金属布局，是安装在刻蚀腔体内部的袖套型部件，保护腔体免受腐蚀性工艺环境的影响，降低腔体制造成本、提升腔体使用寿命。加热器是芯片制造过程中为硅片或工艺环境提供和控制所需要温度的器件。匀气盘能使得特种气体通过气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。

图表 38：先锋精科产品矩阵

产品类别	图示	应用设备	主要作用	核心性能
反应腔体		刻蚀设备	参与晶圆制备反应工序的核心零部件，为晶圆生产提供耐腐蚀、洁净和高真空环境。	1、耐腐蚀性： 阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压： 阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性： 氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平； 4、真空度： 可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度： 紫外线检测下表面无可视荧光粒子
		薄膜沉积设备		
传输腔体		刻蚀设备	是晶圆在过渡腔和反应腔之间进行转移的中间平台，需要维持高真空，高洁净度及耐腐蚀的环境。	1、耐腐蚀性： 酸性盐雾环境中一定天数不发生腐蚀； 2、密封性： 同“反应腔体” 3、真空度： 同“反应腔体” 4、洁净度： 同“反应腔体”
		薄膜沉积设备		
过渡腔体		刻蚀设备	EFEM（设备前端模块）与传输腔体的连接通道，也是大气环境与真空环境转换的场所，需要保证真空度、密封性以及晶圆经过不能发生污染。	1、耐腐蚀性： 同“传输腔体” 2、密封性： 同“反应腔体” 3、洁净度： 同“反应腔体”
		薄膜沉积设备		

内衬

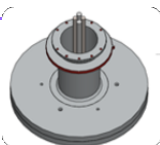


刻蚀设备

内衬比反应腔更接近晶圆反应过程，因此对洁净度、耐腐蚀度要求较反应腔更高，通过内衬表面的高致密涂层保护腔体及内部暴露在刻蚀环境下的部件不被腐蚀

- 1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡；
- 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平；
- 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平；
- 4、真空度：可达到极低的 torr 数值；
- 5、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求；
- 6、致密性：孔隙率达到较低水平

加热器



薄膜沉积设备

加热器是给晶圆提供温度场的零件，是直接参与晶圆反应的，温度均匀性、洁净度、密封性性能要求极高，极大程度影响晶圆

- 1、温均性：整个加热盘面温度差小于一定数值；
- 2、密封性：加热状态下漏率低于一定数值；
- 3、真空度：加热状态下达到极低的 torr 数值；
- 4、洁净度：

匀气盘



刻蚀设备

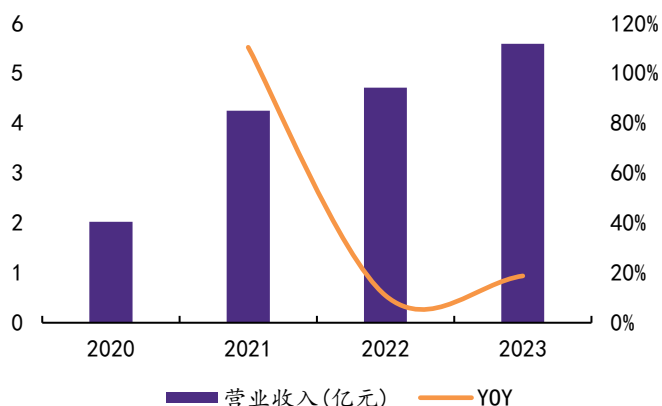
匀气盘直接参与晶圆反应，特种工艺气体通过匀气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。需要保证极高的孔径一致性（成千上万个微孔），同时零件需要超高洁净度以提升晶圆良率

- 1、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求；
- 2、孔一致性：孔径公差控制在数微米之内，孔径均方差低于一定数值；
- 3、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡

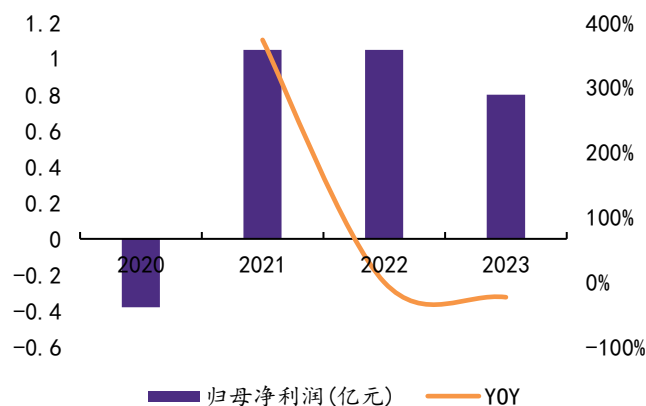
资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

2023 年公司主营业务营收 5.58 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 0.80 亿元，扣非净利润 0.80 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.02 亿元、4.24 亿元、4.70 亿元和 5.58 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 110.20%、10.87%、18.73%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.38 亿元、1.05 亿元、1.05 亿元和 0.80 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 373.57%、-0.38%、-23.39%。

图表 39：先锋精科营业收入（亿元）



图表 40：先锋精科归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

国家重点研发计划“异质集成光量子芯片及光场多维调控”项目启动

近日，由上海交通大学、上海交大无锡光子芯片研究院、香港大学、粤港澳大湾区（广东）量子科学中心、深圳国际量子研究院联合承担的国家重点研发计划“晶圆级异质集成光量子芯片及高速光场多维调控”项目启动交流会在无锡滨湖区光子芯谷成功召开。

开会强调，国家重点研发计划“异质集成光量子芯片及光场多维调控”项目是国家在量子科技领域抢占战略制高点的关键布局。无锡市科技局将支持上海交大无锡光子芯片研究院的持续发展，积极响应国家重大战略需求，全力保障该重点研发计划项目的顺利推进。

下阶段，无锡光子芯片研究院将依托光子芯片中试线，助力项目在光量子芯片技术领域取得重大突破，并围绕芯、光、智、算等新一代信息技术进行科技成果转化及孵投一体的创业孵化，推动滨湖乃至无锡形成集群化、规模化发展的世界级光子芯谷创新生态体系。

（资料来源：未来半导体）

Arm 首款自研芯片曝光：台积电代工，Meta 是首批客户

2月14日，据英国《金融时报》报导，全球最大的半导体IP技术供应商Arm正在开发自己的芯片，首款自研芯片最快会在今年夏天推出，将由台积电代工，Meta可能将会成为首批客户之一。在该消息传出后，推动Arm股价上涨了6%。

众所周知，Arm公司是全球众多芯片设计厂商的关键IP供应商，比如，苹果、高通、联发科等众多的芯片设计公司都依赖于Arm提供的指令集IP或IP核授权来设计芯片。过去数十年来，Arm的商业模式也一直是通过IP授权费和授权每颗芯片的版税来获利。这也造成了基于Arm架构的芯片出货量累计已经超过了3000亿颗，但是Arm公司的年营收规模却只有不到30亿美元（2023财年），远低于其下游的芯片设计客户。

根据最新的报道显示，Arm似乎正在开发自研芯片，而首款新品似乎是面向大型数据中心客户定制化Arm服务器CPU，预计将交由台积电代工，最快今年夏天推出。Meta已签约成为其Arm首款芯片的客户。

Arm股价在2025年已上涨近29%，因为被视为AI系统的核心推动力。同时，Arm也是「Stargate」（星际之门）计划的技术合作伙伴，该计划打算花费高达5,000亿美元为OpenAI建置AI基础架构。

据报导，Arm大股东软银创办人孙正义将Arm放在推动扩大AI基础设施的中心，推出Arm自家芯片是他迈向AI芯片生产计划中的一步。同时，软银也以近65亿美元收购甲骨文支持的芯片设计商Ampere，这项交易被认为对Arm自家芯片制造计划相当重要。

（资料来源：芯智讯、全球半导体观察）

AMD 下一代 Zen6 架构产品计划引入三星 4nm 工艺

AMD正积极推进下一代Zen6架构产品的开发，包括消费级和数据中心产品。其中，CCD部分的工艺有两种可能，一是台积电N3 3nm级别，另一种是台积电N2 2nm级别。目前，Zen5家族的锐龙9000系列的IOD部分为台积电4nm，CCD部分则是6nm，后者完全延续了

锐龙 7000 系列的设计。

然而，最新消息显示，AMD 的下一代 Zen6 IOD 制造可能会切换到三星，采用 4nm 级别的工艺，即 4LPP，或者叫 SF4。尽管三星工艺在性能和能效上稍逊一筹，但 IOD 并不需要太先进的工艺，且功耗也不高。三星 4LPP 工艺已于 2022 年量产，相当成熟，这也意味着成本会相当低，且适合用于制造 IOD。

资料显示，三星 L4PP 的晶体管密度为每平方毫米 1.37 亿个，基本和台积电 N5 相当，只比台积电 N4P 低大约 5%，但高于 Intel 4 11%之多，仍有一定竞争力。

利用更先进的制造工艺，AMD 可以降低 I/O 芯片的 TDP，加入新的电源管理解决方案。更为重要的是，新款 IOD 的主要需求是更新内存控制器，支持更高速率的 DDR5，以及一些新的 DIMM 设计，比如 CUDIMM 内存模块。

（资料来源：爱集微）

5.2、消费电子

阿里将与苹果合作，为国行 iPhone 提供 AI 功能

2 月 13 日消息，在阿联酋迪拜举办的 World Governments Summit2025 峰会上，阿里巴巴联合创始人、董事局主席蔡崇信正式回应阿里与苹果合作。

外媒 The Information 此前就曾报道称，苹果已经选择阿里巴巴作为合作商，为国行版的 iPhone 开发人工智能功能。阿里巴巴作为电子商务巨头，拥有更多的消费者数据，提供的 AI 能够根据个人数据更好地理解中国用户请求，让苹果最终选定了它。

蔡力行发表上述言论的前一天，有报道称苹果公司最近已将与阿里巴巴共同开发的针对中国的 Apple Intelligence 功能提交给国家网络监管机构审批。

作为最早布局大模型的科技公司之一，2023 年 4 月，阿里巴巴发布了首个大语言模型通义千问，并持续开源。1 月 29 日，阿里巴巴超大规模的 MoE 模型 Qwen2.5-Max 正式上线，通义千问团队使用超过 20 万亿 token 的预训练数据及精心设计的后训练方案进行训练，在多个权威基准测试中，该模型展现出与 DeepSeek V3、GPT-4 等比肩的性能。

对阿里巴巴来说，此次合作是其 AI 技术首次深度整合进全球顶级硬件生态的尝试。阿里巴巴自主研发的千亿参数大模型及电商场景数据优势在合作中得到了充分发挥。这将有助于阿里巴巴在智能终端服务市场开辟新的增长点，并进一步提升其在全球 AI 产业链中的地位。

总的来说，苹果与阿里巴巴的此次合作将为中国市场的 iPhone 用户带来更加智能、便捷的使用体验。同时，这也将为双方各自业务的增长开辟新的空间，推动双方在全球 AI 领域的进一步发展。

（资料来源：芯智讯）

OPPO Find N5 将接入 DeepSeek-R1，语音唤醒直接使用

近日，OPPO 宣布，OPPO Find N5 将正式接入 DeepSeek-R1，并可通过语音唤醒直接使用，首批购买用户即可率先体验。Find N5 将成为 OPPO 首批适配 DeepSeek-R1 的机型，于本月正式发布。OPPO Find 系列从二月底开始将陆续更新。

据 OPPO Find 系列产品负责人周意保说明，接入 DeepSeek-R1 后，OPPO Find N5 将具备多项领先的体验优势：用户无需下载和多步打开，可以直接通过小布助手语音唤醒；支持联网搜索；支持将生成结果导出为本地文件；支持语音提问。

根据目前官方消息，OPPO Find N5 是全球最薄的折叠旗舰，其厚度会低于 9.2mm，同时也是首次使用了可靠又强悍的“3D 打印钛合金铰链”的折叠旗舰。另外，OPPO Find N5 还搭载了骁龙 8 至尊版移动平台，同时支持 IPX6、IPX8、IPX9 满级防水以及 50W 无线充电和反向充电。

（资料来源：全球半导体观察）

拓展终端市场，传英伟达联手联发科开发 AI PC 和手机芯片

据报道，英伟达和联发科的 AI PC 芯片将采用台积电 3nm 制程和 ARM 架构，融合了联发科在定制芯片领域的专长和英伟达强大的图形计算能力，市场对其性能表现十分期待。此芯片于 2024 年 10 月准备流片，预计 2025 年下半年量产。

同时，英伟达和联发科还可能发布一款 AI 智能手机芯片，挑战安卓阵营中的主要竞争对手高通。此前，英伟达在与任天堂合作开发 Tegra 芯片的过程中积累了丰富的低功耗 GPU 设计经验，这为其进军移动市场提供了技术基础。

分析称，英伟达与联发科的合作有望为 PC 和智能手机市场带来革新，凭借双方在各自领域的优势，他们有潜力在定制芯片市场占据重要地位。虽然移动芯片的细节尚不明确，但这一合作无疑值得关注。

（资料来源：爱集微）

5.3、汽车电子

理想汽车：自研 SiC 模块量产落地

2 月 13 日，理想汽车宣布，他们自研的碳化硅功率芯片已完成装机，并且自研自产的碳化硅功率模块和新一代电驱动总成已分别在理想汽车苏州半导体生产基地和常州电驱动生产基地量产下线。这些技术将陆续搭载于理想纯电车型。

据业界数据显示，2024 年，理想全年交付量突破 50.0508 万辆，同比增长显著，成为首个年交付超 50 万辆的新势力品牌，历史累计交付量达 110 万辆，稳居新势力头部地位。理想汽车 2025 年的总销量目标为 70 万辆，较 2024 年增长 40%，其中纯电车型预计将贡献很大一部分增量。

此前三辆理想纯电 SUV 的车型谍照已曝光，截至 2024 年 8 月，理想纯电车型已完成多次小批量样车试制，并通过高温高湿、耐久性等测试，常州整车工厂及四大工艺产线已建设完成，产能规划可满足市场需求。未来，理想汽车将结合 SiC 模块和 800V 平台，进一步优化能耗和充电性能，提升纯电车型的市场竞争力。

（资料来源：全球半导体观察）

极氪科技集团正式成立，今年目标销量 71 万辆

2 月 14 日，吉利汽车发布公告称，极氪已完成领克收购及注资事项，完成后领克 51%

权益归属极氪，49%权益归属吉利汽车，领克成为极氪非全资附属公司。同日，极氪科技集团正式成立。

吉利汽车表示，领克收购事项完成后，预计公司将录得未经审核收益约 64.7 亿元（扣除税项、交易成本及其他惯常调整之前）。该收益源自领克的控制权发生变动，由合资公司转变为附属公司。

对极氪、领克股权结构进行优化是吉利汽车落实《台州宣言》战略框架的关键性举措。2025 年，极氪科技集团将发布 5 款全新车型，目标销量为 71 万辆，未来两年的目标是成为年产销百万级、全球领先的高端豪华新能源汽车集团。

（资料来源：爱集微）

长安汽车：8 月将率先在 10 万元级别车型搭载激光雷达

近日，长安汽车在接受机构调研时表示，天枢智驾具有超人的感知能力，今年 8 月份公司将率先在 10 万元级别车型搭载激光雷达，首发极黑环境、极端天气的避撞功能，夜视通行能力同级最优。天衡底盘具有超人的机动能力，通过“三向六域”为车辆提供强大的安全保障，今年 6 月将首发横风稳过功能、强力刹车功能。

数智技术将会是未来长安汽车的重点投入领域之一，长安汽车将基于 SDA 平台和天枢大模型赋能下的智能化技术分别命名为：智能驾驶——“天枢智驾”、智能座舱——“天域座舱”、智控底盘——“天衡底盘”。在以上智能化技术加持下，长安汽车将推出多项具体功能，致力于为用户创造“极致安全、极致驾趣、极致聪明”的全新价值体验。

通过分布式电驱，实现每个车轮的独立驱动。无论是原地掉头、窄道掉头，还是极限车位泊车，都能轻松应对。操控体验上，基于天衡底盘的蛇式转弯功能将于今年首发，可根据不同场景调用不同转弯半径。视听感受上，首发视力增强和保护功能，主动提示道路信息，标识路面潜在风险因素，基于内外部环境主动调节屏幕色彩及蓝光，减少视觉疲劳。

座舱方面，推进天域座舱的智慧升级，将实现 AI 渗透率 100%。天枢大模型将成为行业首个融合大模型，满足用户更加智能的互动需求。8 月前公司首发实现 AI 出行服务、AI 补能服务等功能，今年公司还将首发 AIEV 端到端交互式智驾，完全能够理解用户的自然语言，为用户提供更好的智驾体验。

长安汽车同时介绍，未来 3 年，公司将推出 35 款数智新汽车，其中，长安启源将推出经济代步小型 SUV、中型 SUV、中大型 MPV 等 10 款产品，深蓝汽车将推出紧凑型轿车、大六座 SUV、全新硬派等 10 款产品，阿维塔将推出中大型五座、大六座 SUV、中大型轿车等 7 款产品。

（资料来源：爱集微）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-02-15	688368.SH	晶丰明源:股东询价转让计划书	一、股东询价转让计划书摘要 海南晶哲瑞创业投资合伙企业（有限合伙）拟参与询价转让，拟转让股份总数为 903,631 股，占晶丰明源总股本的 1.0289%。本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于二级市场减持。受让方受让的股份在 6 个月内不得转让，且不得通过转融通出借或融券卖出。晶丰明源控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不参与本次询价转让。 二、出让方持股情况 出让方海南晶哲瑞创业投资合伙企业（有限合伙）持股 14,253,830 股，占公司总股本的 16.23%，为持股 5%以上的股东，执行事务合伙人为晶丰明源控股股东、实际控制人。出让方声明所持股份权属清晰，不存在限制或禁止转让情形，且有足额首发前股份可供转让，并严格履行有关义务。 三、询价转让基本情况 本次询价转让股份数量为 903,631 股，占总股本的 1.0289%，转让原因为出让方自身资金需求。询价转让的价格下限不低于晶丰明源股票交易均价的 70%。
		芯基微装:简式权益变动报告书	一、权益变动主要内容 因自身资金需求减持公司股份，以及公司限制性股票归属致总股本增加，持股比例被动稀释。 未来计划：未来 12 个月内拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 3,605,000 股，占公司总股本的 2.74%。 二、权益变动 变动前：亚歌创投、纳光刻、合光刻合计持有公司股份 14,420,000 股，占公司总股本的 10.97%。变动后，亚歌创投、纳光刻、合光刻合计持有公司股份 13,174,000 股，占公司总股本的 10.00%。具体变动情况如下，亚歌创投：竞价交易减持 195,131 股（-0.15%），大宗交易减持 773,301 股（-0.59%），被动稀释-0.02%。纳光刻：竞价交易减持 90,727 股（-0.07%），大宗交易减持 61,097 股（-0.05%）。合光刻：竞价交易减持 75,142 股（-0.06%），大宗交易减持 50,602 股（-0.04%）。
2025-02-15	002138.SZ	顺络电子:关于董事长部分股份质押及解除质押及股东部分股份质押的公告	一、股份解除质押： 袁金钰先生解除了 620,000 股的质押，占其所持股份的 1.16%，占公司总股本的 0.08%。质押解除日期为 2025 年 2 月 13 日，质权人为深圳市高新投融资担保有限公司。 二、股份质押： 袁金钰先生新增质押 1,000,000 股，占其所持股份的 1.87%，占公司总股本的 0.12%。质押起始日为 2025 年 2 月 13 日，质权人为深圳市高新投小额贷款有限公司，质押用途为实际借款人生产经营。

恒顺通新增质押 4,983,000 股，占其所持股份的 8.98%，占公司总股本的 0.62%。质押起始日为 2025 年 2 月 13 日，质押到期日为 2026 年 2 月 12 日，质权人为广发证券股份有限公司，质押用途为实际借款人生产经营。

普源精电科技股份有限公司发布公告，宣布国泰君安证券股份有限公司因原独立财务顾问主办人张文杰先生工作变动，不再担任公司发行股份购买资产并募集配套资金项目的持续督导工作，将由居拯先生接替，与王胜先生共同负责该项目的持续督导工作。

美埃（中国）环境科技股份有限公司通过其全资子公司美埃香港控股完成了对 CM Hi-Tech Cleanroom Limited（捷芯隆高科洁净系统有限公司）的收购。此次收购分为两部分：美埃香港控股以现金方式私有化目标公司约 68.39% 的股份，同时向 4 名特定股东发行股份以换取其持有的剩余约 31.61% 的股份。截至 2025 年 2 月 14 日，所有股份登记手续已完成，标志着整个交易的正式完成。公告编号为 2025-002，证券代码为 688376，证券简称为美埃科技。

一、权益变动主要内容

信息披露义务人因自身资金需求进行股份减持。来 12 个月计划，无增加持股计划，不排除减少持股的可能。

二、权益变动情况和方式

富海新材：减持前持股 3,400,000 股（5.8945%），减持后持股 2,884,000 股（4.9999%）

南山基金：减持前持股 835,000 股（1.4476%），减持后持股 0 股（0.0000%）

合计：减持前持股 4,235,000 股（7.3421%），减持后持股 2,884,000 股（4.9999%）

减持方式：

富海新材：2024 年 12 月 12 日至 2025 年 2 月 12 日，集中竞价交易减持 516,000 股（0.8946%）

南山基金：2024 年 12 月 2 日至 2025 年 2 月 11 日，集中竞价交易减持 835,000 股（1.4476%）

合计：减持 1,351,000 股（2.3422%）

本公告所载甬矽电子（宁波）股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以公司 2024 年年度报告为准，敬请投资者注意投资风险。

一、主要财务数据概要

甬矽电子（宁波）股份有限公司 2024 年度业绩快报显示，公司实现了显著的财务增长。报告期内，公司营业总收入达到 3,604,517,889.64 元，同比增长 50.76%。营业利润、利润总额和归属于母公司所有者的净利润分别从亏损转为盈利，分别为 20,745,192.23 元、21,117,210.29 元和 67,087,108.15 元。此外，归属于母公司所有者的扣除非经

2025-02-15 688337.SH 普源精电:关于变更独立财务顾问主办人的公告

2025-02-15 688376.SH 美埃科技:关于对 CM Hi-Tech Cleanroom Limited（捷芯隆高科洁净系统有限公司）收购完成的公告

2025-02-14 301489.SZ 思泉新材:简式权益变动报告书（富海新材,南山基金）

2025-02-14 688362.SH 甬矽电子:2024 年年度业绩快报公告

常性损益的净利润也从亏损减少至-24,671,592.92元,显示了公司主营业务的改善。

截至报告期末,公司总资产为13,663,011,575.68元,较期初增长10.80%;归属于母公司的所有者权益为2,511,408,020.49元,较期初增长2.57%;每股净资产为6.19元,较期初增长3.00%。

二、影响经营业绩的主要因素

公司业绩增长的主要因素包括全球半导体行业的温和复苏,公司产品线的不断丰富,以及客户群的拓展。特别是在晶圆级封装和汽车电子领域,公司通过建设“Bumping+CP+FC+FT”的一站式交付能力,提高了市场竞争力。同时,公司成功拓展了包括中国台湾地区、欧美客户和国内HPC、汽车电子领域的客户群体,为公司的持续增长奠定了基础。

2025-02-13	688486.SH	龙迅股份:首次公开发行战略配售限售股上市流通公告	龙迅半导体(合肥)股份有限公司首次公开发行的战略配售限售股将于2025年2月21日上市流通。此次上市流通的限售股总数为1,025,030股,占公司目前股份总数的1.00%,限售期为自公司首次公开发行股票上市之日起24个月。限售股股东为中国中金财富证券有限公司,该公司承诺所获配的股票限售期限为24个月。截至公告披露之日,该股东已严格履行了相应的承诺事项。
2025-02-13	300042.SZ	朗科科技:关于公司非独立董事辞职的公告	深圳市朗科科技股份有限公司(证券代码:300042,证券简称:朗科科技)于2025年2月13日发布公告,宣布非独立董事邓丽琴女士因个人原因辞去第六届董事会董事及审计委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。邓丽琴女士的原定任期至2027年2月26日,但其辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,因此不会影响董事会的正常运作。公司对邓丽琴女士在任期间的贡献表示感谢,并将按照法定程序尽快完成董事的补选工作。
2025-02-12	688486.SH	龙迅股份:股东减持股份结果公告	龙迅半导体(合肥)股份有限公司的股东合肥中安海创业投资合伙企业(有限合伙)和滁州中安创投新兴产业基金合伙企业(有限合伙)完成了减持股份计划。减持前,合肥中安持有龙迅股份3,551,357股,占总股本的3.4722%,滁州中安持有1,467,795股,占总股本的1.4351%。两股东构成一致行动人,合计持有5,019,152股,占总股本的4.9072%。 根据减持计划,合肥中安计划减持不超过1,085,500股,占总股本的1.0613%,滁州中安计划减持不超过448,700股,占总股本的0.4387%。减持期间为2024年12月30日至2025年3月29日,减持方式为集中竞价或大宗交易。 截至2025年2月10日,合肥中安通过集中竞价交易累计减持1,085,500股,减持比例为1.0613%,减持总金额为

96,299,790.40 元；滁州中安累计减持 448,700 股，减持比例为 0.4387%，减持总金额为 40,423,695.48 元。减持完成后，合肥中安持股 2,465,857 股，占总股本的 2.4109%；滁州中安持股 1,019,095 股，占总股本的 0.9964%。减持计划已按计划实施完毕，未提前终止。

2025/2/12

603380.SH

[易德龙:关于 5%以上股东所持有的部分股份解除质押的公告](#)

苏州易德龙科技股份有限公司（证券代码：603380，证券简称：易德龙）于 2025 年 2 月 12 日发布公告，称公司股东王明先生于 2025 年 2 月 10 日解除了 2,400,000 股的股份质押，占其所持股份比例 11.70%，占公司总股本比例 1.50%。解除质押后，王明先生持有的公司股份累计质押数量为 16,990,000 股，占其所持股份比例 82.85%，占公司总股本比例 10.59%。王明先生持有公司无限售流通股 20,507,160 股，占公司总股本的比例为 12.78%。公司表示，截至本公告披露日，王明先生解除质押的股份无后续质押计划。公司将持续关注股东的质押情况及质押风险，并按规定及时履行信息披露义务。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

晶丰明源:股东询价转让计划书

一、股东询价转让计划书摘要

海南晶哲瑞创业投资合伙企业（有限合伙）拟参与询价转让，拟转让股份总数为 903,631 股，占晶丰明源总股本的 1.0289%。本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于二级市场减持。受让方受让的股份在 6 个月内不得转让，且不得通过转融通出借或融券卖出。晶丰明源控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不参与本次询价转让。

二、出让方持股情况

出让方海南晶哲瑞创业投资合伙企业（有限合伙）持股 14,253,830 股，占公司总股本的 16.23%，为持股 5%以上的股东，执行事务合伙人晶丰明源控股股东、实际控制人。出让方声明所持股份权属清晰，不存在限制或禁止转让情形，且有足额首发前股份可供转让，并严格履行有关义务。

三、询价转让基本情况

本次询价转让股份数量为 903,631 股，占总股本的 1.0289%，转让原因为出让方自身资金需求。询价转让的价格下限不低于晶丰明源股票交易均价的 70%。

芯基微装:简式权益变动报告书

一、权益变动主要内容

因自身资金需求减持公司股份，以及公司限制性股票归属致总股本增加，持股比例被动稀释。

未来计划：未来 12 个月内拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 3,605,000 股，占公司总股本的 2.74%。

二、权益变动

变动前：亚歌创投、纳光刻、合光刻合计持有公司股份 14,420,000 股，占公司总股本的 10.97%。变动后，亚歌创投、纳光刻、合光刻合计持有公司股份 13,174,000 股，占公司总股本的 10.00%。具体变动情况如下，亚歌创投：竞价交易减持 195,131 股（-0.15%），大宗交易减持 773,301 股（-0.59%），被动稀释-0.02%。纳光刻：竞价交易减持 90,727 股（-0.07%），大宗交易减持 61,097 股（-0.05%）。合光刻：竞价交易减持 75,142 股（-0.06%），大宗交易减持 50,602 股（-0.04%）。

顺络电子:关于董事长部分股份质押及解除质押及股东部分股份质押的公告

一、股份解除质押：

袁金钰先生解除了 620,000 股的质押，占其所持股份的 1.16%，占公司总股本的 0.08%。质押解除日期为 2025 年 2 月 13 日，质权人为深圳市高新投融资担保有限公司。

二、股份质押：

袁金钰先生新增质押 1,000,000 股，占其所持股份的 1.87%，占公司总股本的 0.12%。质押起始日为 2025 年 2 月 13 日，质权人为深圳市高新投小额贷款有限公司，质押用途为实际借款人生产经营。

恒顺通新增质押 4,983,000 股，占其所持股份的 8.98%，占公司总股本的 0.62%。质押起始日为 2025 年 2 月 13 日，质押到期日为 2026 年 2 月 12 日，质权人为广发证券股份有限公司，质押用途为实际借款人生产经营。

普源精电:关于变更独立财务顾问主办人的公告

普源精电科技股份有限公司发布公告，宣布国泰君安证券股份有限公司因原独立财务顾问主办人张文杰先生工作变动，不再担任公司发行股份购买资产并募集配套资金项目的持续督导工作，将由居拯先生接替，与王胜先生共同负责该项目的持续督导工作。

美埃科技:关于对 CM Hi-Tech Cleanroom Limited（捷芯隆高科洁净系统有限公司）收购完成的公告

美埃（中国）环境科技股份有限公司通过其全资子公司美埃香港控股完成了对 CM Hi-Tech Cleanroom Limited（捷芯隆高科洁净系统有限公司）的收购。此次收购分为两部分：美埃香港控股以现金方式私有化目标公司约 68.39% 的股份，同时向 4 名特定股东发行股份以换取其持有的剩余约 31.61% 的股份。截至 2025 年 2 月 14 日，所有股份登记手续已完成，标志着整个交易的正式完成。公告编号为 2025-002，证券代码为 688376，证券简称为美埃科技。

思泉新材:简式权益变动报告书(富海新材,南山基金)

一、权益变动主要内容

信息披露义务人因自身资金需求进行股份减持。来 12 个月计划，无增加持股计划，不排除减少持股的可能。

二、权益变动情况和方式

富海新材：减持前持股 3,400,000 股（5.8945%），减持后持股 2,884,000 股（4.9999%）

南山基金：减持前持股 835,000 股（1.4476%），减持后持股 0 股（0.0000%）

合计：减持前持股 4,235,000 股（7.3421%），减持后持股 2,884,000 股（4.9999%）

减持方式：

富海新材：2024 年 12 月 12 日至 2025 年 2 月 12 日，集中竞价交易减持 516,000 股（0.8946%）

南山基金：2024 年 12 月 2 日至 2025 年 2 月 11 日，集中竞价交易减持 835,000 股（1.4476%）

合计：减持 1,351,000 股（2.3422%）

甬矽电子:2024 年年度业绩快报公告

本公告所载甬矽电子（宁波）股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以公司 2024 年年度报告为准，敬请投资者注意投资风险。

一、主要财务数据概要

甬矽电子（宁波）股份有限公司 2024 年度业绩快报显示，公司实现了显著的财务增长。报告期内，公司营业总收入达到 3,604,517,889.64 元，同比增长 50.76%。营业利润、利润总额和归属于母公司所有者的净利润分别从亏损转为盈利，分别为 20,745,192.23 元、21,117,210.29 元和 67,087,108.15 元。此外，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润也从亏损减少至-24,671,592.92 元，显示了公司主营业务的改善。

截至报告期末，公司总资产为 13,663,011,575.68 元，较期初增长 10.80%；归属于母公司的所有者权益为 2,511,408,020.49 元，较期初增长 2.57%；每股净资产为 6.19 元，较期初增长 3.00%。

二、影响经营业绩的主要因素

公司业绩增长的主要因素包括全球半导体行业的温和复苏，公司产品线的不断丰富，以及客户群的拓展。特别是在晶圆级封装和汽车电子领域，公司通过建设“Bumping+CP+FC+FT”的一站式交付能力，提高了市场竞争力。同时，公司成功拓展了包括中国台湾地区、欧美客户和国内 HPC、汽车电子领域的客户群体，为公司的持续增长奠定了基础。

龙迅股份:首次公开发行战略配售限售股上市流通公告

龙迅半导体（合肥）股份有限公司首次公开发行的战略配售限售股将于 2025 年 2 月 21 日上市流通。此次上市流通的限售股总数为 1,025,030 股，占公司目前股份总数的 1.00%，限售期为自公司首次公开发行股票上市之日起 24 个月。限售股股东为中国中金财富证券有限公司，该公司承诺所获配的股票限售期限为 24 个月。截至公告披露之日，该股东已严格履行了相应的承诺事项。

自首次公开发行以来，公司股本经历了两次变化：2024 年 2 月 6 日，公司实施了 2024 年限制性股票激励计划，总股本由 69,258,862 股变更为 69,264,862 股；2024 年 6 月 3 日，

公司实施了 2023 年年度权益分派，总股本增加至 102,280,590 股。

中国国际金融股份有限公司作为公司的保荐机构，对本次限售股上市流通事项进行了核查，认为股份持有人已严格履行了其在首次公开发行股票中做出的承诺，上市流通数量及上市流通时间等相关事项符合相关法律法规的要求。保荐机构对本次限售股解禁上市流通事项无异议。

朗科科技:关于公司非独立董事辞职的公告

深圳市朗科科技股份有限公司（证券代码：300042，证券简称：朗科科技）于 2025 年 2 月 13 日发布公告，宣布非独立董事邓丽琴女士因个人原因辞去第六届董事会董事及审计委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。邓丽琴女士的原定任期至 2027 年 2 月 26 日，但其辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，因此不会影响董事会的正常工作。公司对邓丽琴女士在任期间的贡献表示感谢，并将按照法定程序尽快完成董事的补选工作。

龙迅股份:股东减持股份结果公告

龙迅半导体（合肥）股份有限公司的股东合肥中安海创创业投资合伙企业（有限合伙）和滁州中安创投新兴产业基金合伙企业（有限合伙）完成了减持股份计划。减持前，合肥中安持有龙迅股份 3,551,357 股，占总股本的 3.4722%，滁州中安持有 1,467,795 股，占总股本的 1.4351%。两股东构成一致行动人，合计持有 5,019,152 股，占总股本的 4.9072%。

根据减持计划，合肥中安计划减持不超过 1,085,500 股，占总股本的 1.0613%，滁州中安计划减持不超过 448,700 股，占总股本的 0.4387%。减持期间为 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 3 月 29 日，减持方式为集中竞价或大宗交易。

截至 2025 年 2 月 10 日，合肥中安通过集中竞价交易累计减持 1,085,500 股，减持比例为 1.0613%，减持总金额为 96,299,790.40 元；滁州中安累计减持 448,700 股，减持比例为 0.4387%，减持总金额为 40,423,695.48 元。减持完成后，合肥中安持股 2,465,857 股，占总股本的 2.4109%；滁州中安持股 1,019,095 股，占总股本的 0.9964%。减持计划已按计划实施完毕，未提前终止。

易德龙:关于 5%以上股东所持有的部分股份解除质押的公告

苏州易德龙科技股份有限公司（证券代码：603380，证券简称：易德龙）于 2025 年 2 月 12 日发布公告，称公司股东王明先生于 2025 年 2 月 10 日解除了 2,400,000 股的股份质押，占其所持股份比例 11.70%，占公司总股本比例 1.50%。解除质押后，王明先生持有的公司股份累计质押数量为 16,990,000 股，占其所持股份比例 82.85%，占公司总股本比例 10.59%。王明先生持有公司无限售流通股 20,507,160 股，占公司总股本的比例为 12.78%。公司表示，截至本公告披露日，王明先生解除质押的股份无后续质押计划。公司将持续关注股东的质押情况及质押风险，并按规定及时履行信息披露义务。

7、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所，重点覆盖泛半导体领域。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。