

2025 年 04 月 20 日

英伟达 H20 出口受限，寒武纪实现扭亏为盈

—电子行业周报

推荐(维持)

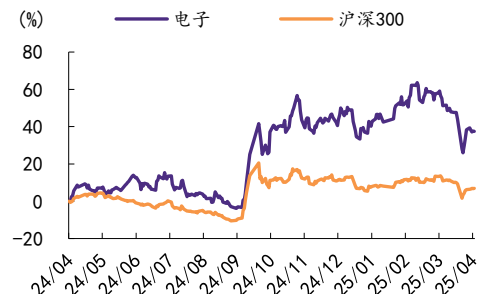
投资要点

分析师：高永豪 S1050524120001
gaoyh7@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)	-11.4	-4.6	37.1
沪深 300	-5.1	-1.5	6.5

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：芯片原产地认定规则发布，CITE2025 成功在深举办》2025-04-14
- 2、《电子行业点评报告：关税博弈暂不明朗，聚焦自主可控与内需》2025-04-14
- 3、《电子行业周报：美国对中国开启“对等关税”，中国迅速开启反制》2025-04-07

上周回顾

4 月 14 日-4 月 18 当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业下跌-0.47%，位列第 27 位。估值前三的行业为计算机、国防军工和电子，电子行业市盈率为 51.98。

电子行业细分板块比较，4 月 14 日-4 月 18 日当周，电子行业细分板块整体涨跌分化。其中，模拟芯片设计、面板、被动元件板块涨幅最大。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。

英伟达 H20 出口受限，国产算力替代提速

当地时间 4 月 15 日，英伟达公告称，H20 及达到其内存带宽标准的芯片向中国等地区出口需申请许可证。此举或导致英伟达计提约 55 亿美元相关费用，并加速中国市场的算力芯片国产替代进程。H20 芯片是英伟达为满足美国此前出口管制政策而专门面向中国市场设计的 AI 加速器，基于 Hopper 架构，算力仅为旗舰产品 H100 的六分之一，但凭借高带宽与集群部署能力，仍在中国市场占据重要地位。此次限制不仅堵住了 H20 通过内存性能弥补算力的“漏洞”，也意味着美国对华芯片管制从高端型号（如 H100）向次高端型号延伸，政策覆盖面进一步扩大。

寒武纪一季度营收猛增 42 倍，净利 3.55 亿元，连续两个季度盈利

4 月 18 日，国产 AI 芯片厂商寒武纪发布 2025 年第一季度报告，期内实现营业收入 11.11 亿元，同比暴增 4230.22%，接近去年全年营收。归属于上市公司股东的净利润为 3.55 亿元，上年同期为亏损 2.27 亿元，实现扭亏为盈，这也是寒武纪连续第二季度实现盈利。同一日，寒武纪发布了 2024 年全年业绩。期内，公司实现营业收入 11.74 亿元，同比增长 65.56%。归属于上市公司股东的净亏损 4.52 亿元，上年同期为净亏损 8.48 亿元，亏损额有所减少。其中，去年第四季度，寒武纪营业收入为 9.89 亿元，同比上升 75.5%；归母净利润为 2.72 亿元，较上年同期亏损 4071 万元成功扭亏，这也是寒武纪实现首个季度盈利。2024 年，全球人工智能领域迎来增长，以大语言模型、生成式人工智能为代表的核心技

术突破推动产业进入新纪元，从而也使得对算力的需求显著上升。建议关注国产算力相关产业链：寒武纪、海光信息、中芯国际、深南电路、兴森科技、华丰科技、泰嘉股份、意华股份、杰华特、数据港、润建股份、奥飞数据、科华数据等。

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	2025-04-18 股价	2023	EPS 2024E	2025E	2023	PE 2024E	2025E	投资评级
002335.SZ	科华数据	39.35	1.10	0.81	1.31	25.17	48.43	30.04	未评级
002436.SZ	兴森科技	10.90	0.13	0.14	0.31	83.85	77.86	35.16	增持
002897.SZ	意华股份	36.80	0.72	1.58	3.14	51.11	23.29	11.72	买入
002916.SZ	深南电路	107.82	2.73	3.66	4.95	26.04	34.15	21.78	未评级
002929.SZ	润建股份	46.30	1.57	1.24	1.67	26.29	37.42	27.74	未评级
300738.SZ	奥飞数据	20.82	0.15	0.17	0.25	71.45	124.61	83.99	未评级
603881.SH	数据港	29.94	0.27	0.22	0.30	74.22	102.57	100.25	未评级
688041.SH	海光信息	149.64	0.54	0.82	1.18	277.11	182.49	126.81	买入
688141.SH	杰华特	35.83	-1.19	-1.34	-0.36	-23.26	-22.88	-98.55	未评级
688256.SH	寒武纪-U	669.54	-2.04	-1.21	-0.50	-328.21	-553.34	-1339.08	买入
688629.SH	华丰科技	50.80	0.16	-0.04	0.49	139.50	-834.72	104.62	未评级
688981.SH	中芯国际	91.35	21.39	0.49	0.66	4.27	186.43	138.41	买入

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、弘景光电（301479.SZ）：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业....	20
4.2、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	21
5、行业动态跟踪.....	24
5.1、半导体	24
5.2、消费电子	26
5.3、汽车电子	28
6、行业重点公司公告.....	30
7、风险提示.....	32

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 5：4月14日-4月18日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：4月18日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4月14日-4月18日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：4月18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: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	15
图表 16: 台湾电子零组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: 千台, %)	19
图表 32: 中国台机/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: 辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 35: 弘景光电产品矩阵	20
图表 36: 弘景光电归母净利润 (亿元)	21
图表 37: 弘景光电营业收入 (亿元)	21
图表 38: 兴福电子产品矩阵	22
图表 39: 兴福电子营业收入 (亿元)	23
图表 40: 兴福电子归母净利润 (亿元)	23
图表 41: 本周重点公司公告	30

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 英伟达 H20 出口受限：全球供应链裂变加剧

4 月 16 日，据外媒报道，英伟达公司周二表示，美国政府正限制其 H20 芯片对中国的出口，严重削弱了这条原本为应对先前出口管制而设计的产品线。英伟达周二在监管文件中表示，美国政府已于周一通知公司，H20 芯片未来在出口至中国时需要“无限期”申请许可证。政府方面表示，新规旨在应对芯片“可能被用于或转用于中国超级计算机”的担忧。英伟达警告称，公司将在本财年第一季度计入大约 55 亿美元的费用，这些费用与 H20 系列芯片相关的“库存、采购承诺及相关准备金”有关。受此消息影响，英伟达股价在盘后交易中下跌约 5%。英伟达曾表示，进一步收紧出口限制只会强化中国摆脱美国技术依赖的决心，并将削弱美国企业的竞争力。

(2) 寒武纪一季度营收猛增 42 倍，净利 3.55 亿元，连续两个季度盈利

4 月 18 日，国产 AI 芯片厂商寒武纪发布 2025 年第一季度报告，期内实现营业收入 11.11 亿元，同比暴增 4230.22%，接近去年全年营收。归属于上市公司股东的净利润为 3.55 亿元，上年同期为亏损 2.27 亿元，实现扭亏为盈，这也是寒武纪连续第二季度实现盈利。同一日，寒武纪发布了 2024 年全年业绩。期内，公司实现营业收入 11.74 亿元，同比增长 65.56%。归属于上市公司股东的净亏损 4.52 亿元，上年同期为净亏损 8.48 亿元，亏损额有所减少。其中，去年第四季度，寒武纪营业收入为 9.89 亿元，同比上升 75.5%；归母净利润为 2.72 亿元，较上年同期亏损 4071 万元成功扭亏，这也是寒武纪实现首个季度盈利。2024 年，全球人工智能领域迎来增长，以大语言模型、生成式人工智能为代表的核心技术突破推动产业进入新纪元，从而也使得对算力的需求显著上升。建议关注国产算力相关产业链：寒武纪、海光信息、中芯国际、深南电路、兴森科技、华丰科技、泰嘉股份、意华股份、杰华特、数据港、润建股份、奥飞数据、科华数据等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-18	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002335.SZ	科华数据	39.35	1.1	0.81	1.31	25.17	48.43	30.04	未评级
002436.SZ	兴森科技	10.9	0.13	0.14	0.31	83.85	77.86	35.16	增持
002897.SZ	意华股份	36.8	0.72	1.58	3.14	51.11	23.29	11.72	买入
002916.SZ	深南电路	107.82	2.73	3.66	4.95	26.04	34.15	21.78	未评级
002929.SZ	润建股份	46.3	1.57	1.24	1.67	26.29	37.42	27.74	未评级
300738.SZ	奥飞数据	20.82	0.15	0.17	0.25	71.45	124.61	83.99	未评级
603881.SH	数据港	29.94	0.27	0.22	0.3	74.22	102.57	100.25	未评级
688041.SH	海光信息	149.64	0.54	0.82	1.18	277.11	182.49	126.81	买入
688141.SH	杰华特	35.83	-1.19	-1.34	-0.36	-23.26	-22.88	-98.55	未评级
688256.SH	寒武纪-U	669.54	-2.04	-1.21	-0.5	-328.21	-553.34	-1339.08	买入
688629.SH	华丰科技	50.8	0.16	-0.04	0.49	139.5	-834.72	104.62	未评级
688981.SH	中芯国际	91.35	21.39	0.49	0.66	4.27	186.43	138.41	买入
002335.SZ	科华数据	39.35	1.1	0.81	1.31	25.17	48.43	30.04	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

4月14日-4月18日当周，海外龙头呈下跌态势。稳懋领涨，涨幅为7.90%，英伟达(NVIDIA)领跌，跌幅为-8.51%。

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.O	英特尔(INTEL)	美国	820	-4	1	-4.10
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1511	15	6	-1.86
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1418	86	2	-6.32
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	24764	34	31	-8.51
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	769	99	2	-1.08
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1351	28	8	0.57
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	874	53	2	-1.61
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	8040	136	12	-6.02
	NXP.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	433	17	5	1.16
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	88	15	1	-0.99
	QORVO.O	QORVO	美国	54	-77	2	2.42
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	182	12	1	-0.93
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	146	9	2	-1.24
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	346	27	2	3.36
	3008.TW	大立光	中国台湾	2876	11	2	5.90
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1117	16	6	-5.16
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	818	21	9	-5.51
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	843	31	24	-5.34
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2521	32	13	-4.28
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1358	14	1	-5.02
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	252252	19	5	-4.39
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	175	-66	2	-4.89
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	359	47	1	7.90
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	178	18	2	-2.65
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	53	14	1	4.48
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	41	8	1	3.37

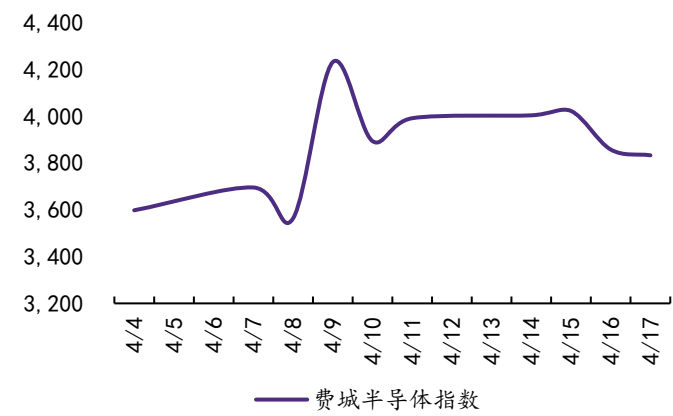
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至4月11日收盘价

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，4月14日-4月18日当周，费城半导体指数呈现横盘后下跌，近两周整体处于先上涨再下跌，趋于平稳。更长时间维度上来看，2023年5-6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 年一季度呈现先涨后跌的走势。

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



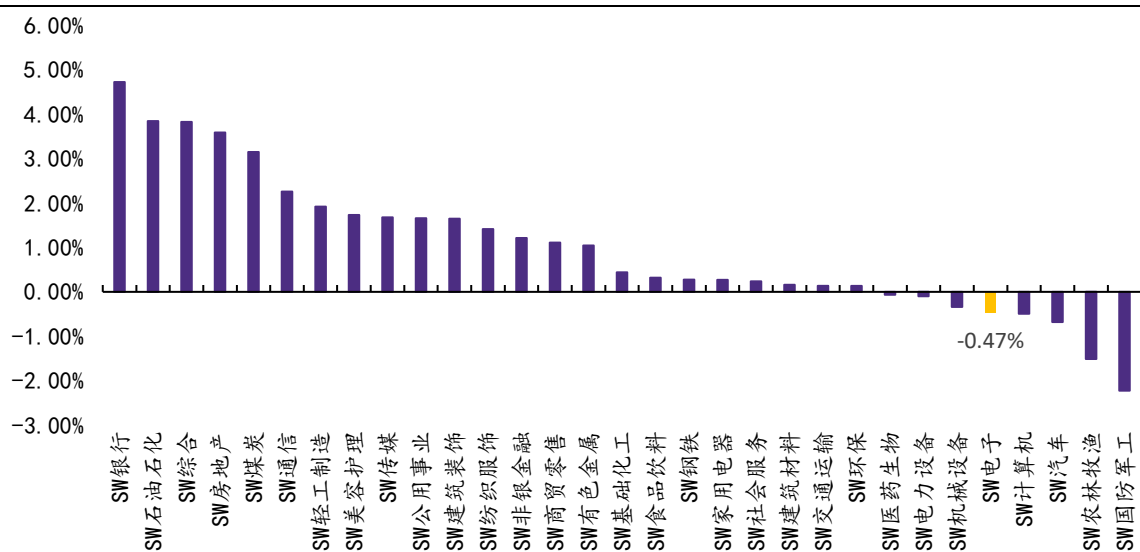
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，4月14日-4月18当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业下跌-0.47%，位列第27位。估值前三的行业为计算机、国防军工和电子，电子行业市盈率为51.98。

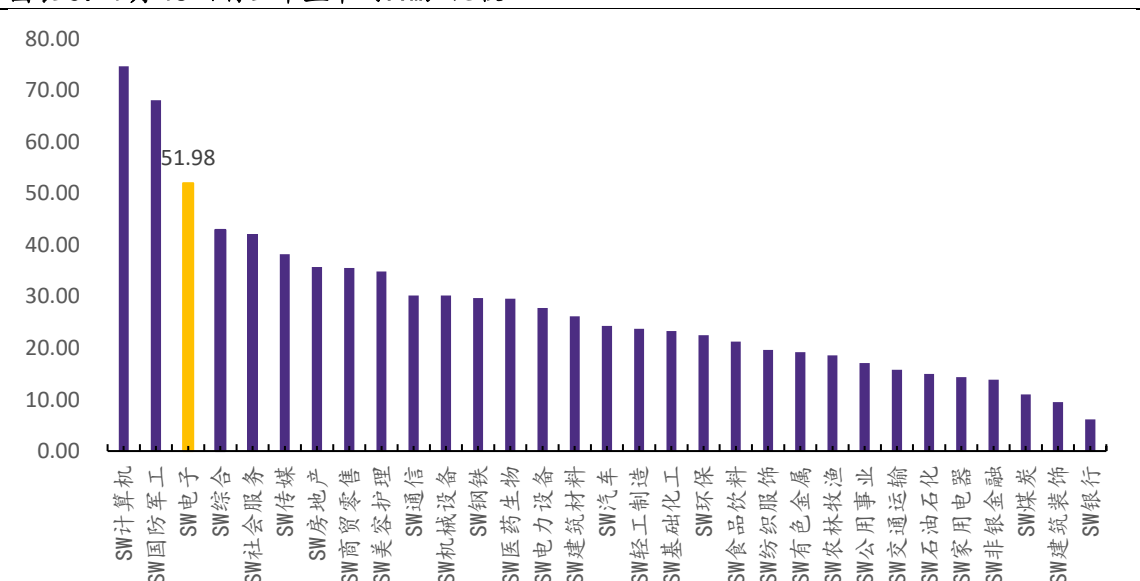
图表5：4月14日-4月18日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：4月18日行业市盈率（TTM）比较



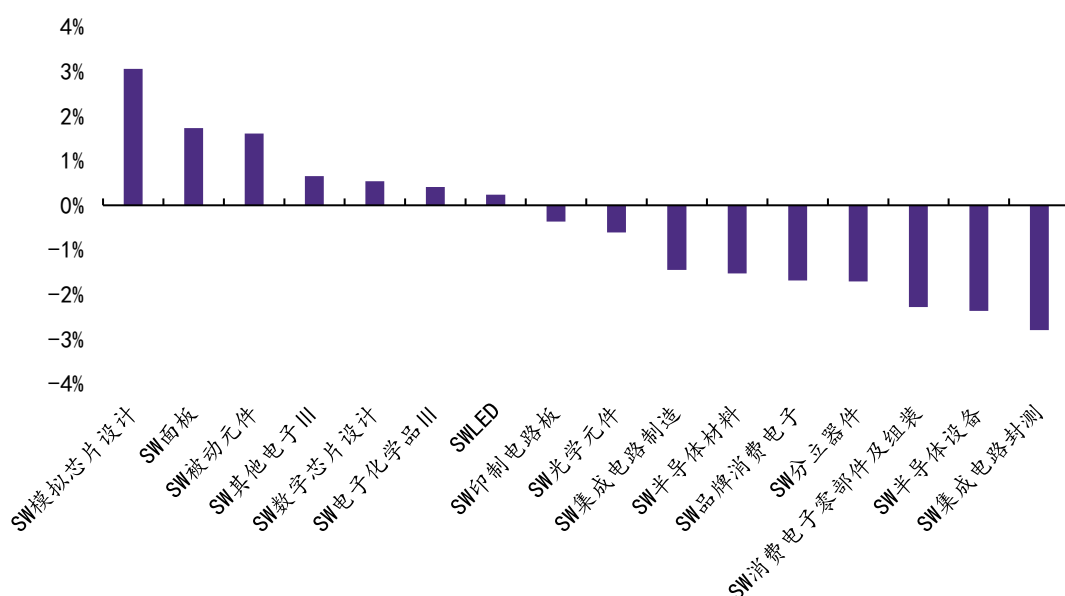
资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，4月14日-4月18日当周，电子行业细分板块整体涨跌分化。

其中，模拟芯片设计、面板、被动元件板块涨幅最大。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。

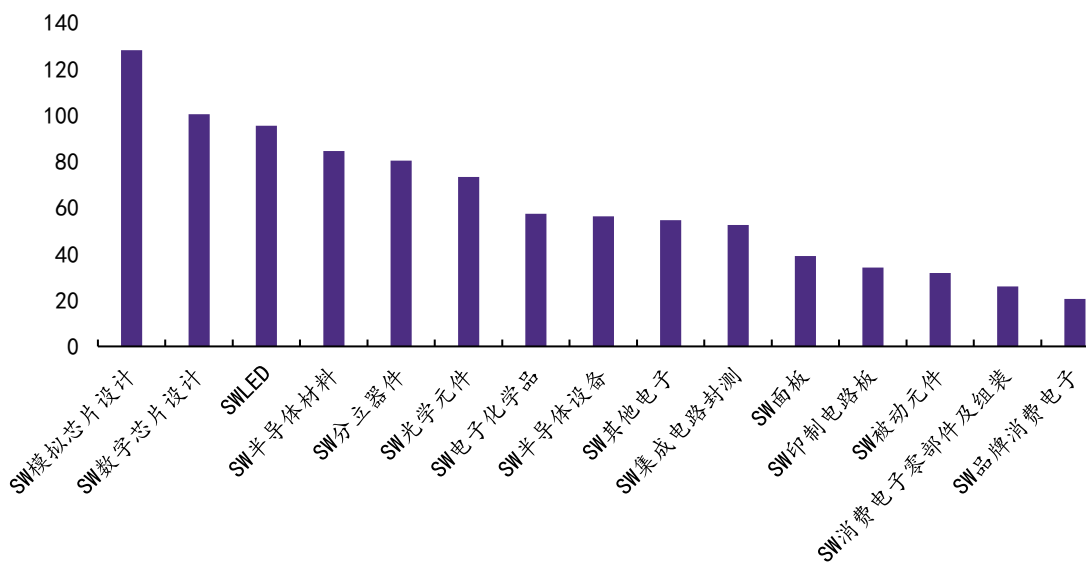
图表 7：4 月 14 日-4 月 18 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：4 月 18 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

4 月 14 日-4 月 18 日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟 IC 占 3 席，数字 IC、仪器仪表、被动元件、消费电子零部件及组装、光学元件、面板各占一席。艾为电子（模拟 IC）、瑞芯微（数字 IC）、雅创电子（被动元件）包揽前三，周涨幅分别为 11.60%、10.08%、9.09%。

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) 2025-04-18	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	181.71	9.51	0.22	0.83	1.51	356.24	94.64	51.62	4.63	11.60	买入
数字 IC	603893.SH	瑞芯微	686.63	18.97	0.32	0.86	1.20	509.04	190.20	137.05	20.39	10.08	未评级
被动元件	301099.SZ	雅创电子	65.07	11.20	0.67	1.99	3.24	107.68	40.67	25.12	4.47	9.09	买入
仪器仪表	688112.SH	鼎阳科技	49.93	10.53	0.98	1.66	2.27	32.16	18.98	13.87	3.26	8.70	增持
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	288.73	0.18	-2.14	4.14	5.01	-94.56	49.36	40.72	4.86	8.07	买入
光学元件	688010.SH	福光股份	67.42	2.99	-0.43	0.43	0.61	-97.91	102.15	71.72	3.97	7.14	增持
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	99.42	7.27	-1.45	-0.17	1.22	-125.57	-662.80	92.92	7.90	6.63	增持
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	199.61	9.41	0.54	1.10	1.42	38.07	18.71	14.54	2.78	5.31	未评级
被动元件	002138.SZ	顺络电子	221.25	15.14	0.79	1.05	1.28	29.90	26.18	21.44	3.82	5.09	买入
面板	300909.SZ	汇创达	42.27	0.00	0.54	1.51	1.97	48.57	16.20	12.40	2.14	4.71	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 4 月 18 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) 2025-04-18	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	98.16	0.00	0.07	0.31	0.43	292.25	62.13	45.44	9.15	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	93.86	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-159.76	120.33	95.77	4.70	买入
LED	002449.SZ	国星光电	51.52	0.00	0.14	0.41	0.51	60.23	20.44	16.20	1.34	未评级
	600363.SH	联创光电	240.00	9.67	0.75	1.06	1.32	59.02	49.59	40.07	5.70	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	589.70	2.61	0.07	0.23	0.32	160.87	51.73	36.54	1.60	增持
LED 设备	688383.SH	新益昌	41.85	0.00	0.59	1.79	2.57	75.58	22.87	15.97	3.00	未评级
	300903.SZ	科翔股份	28.86	0.00	-0.38	0.57	-	-16.77	12.33	-	1.42	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	184.17	-0.96	0.13	0.14	0.31	148.44	77.71	34.81	3.63	未评级
	688020.SH	方邦股份	23.95	2.20	-0.85	0.64	1.25	-37.03	46.06	23.95	1.74	增持
	603920.SH	世运电路	172.67	14.91	0.92	0.98	1.21	36.99	26.69	21.61	2.59	买入
半导体材料	688234.SH	天岳先进	257.31	5.90	-0.11	0.53	0.83	-562.79	113.35	72.08	4.84	买入
	605358.SH	立昂微	144.08	4.10	0.10	0.93	1.24	-541.14	22.94	17.23	1.92	买入
	688126.SH	沪硅产业	496.41	0.70	0.07	0.16	0.20	308.88	116.26	91.93	4.04	增持
半导体设备	688012.SH	中微公司	1182.49	11.47	2.88	2.94	3.58	66.28	64.76	53.24	5.99	未评级
	300812.SZ	易天股份	24.58	0.00	0.15	0.50	1.07	199.97	35.11	16.39	2.83	未评级
被动元件	301099.SZ	雅创电子	65.07	11.20	0.67	1.99	3.24	107.68	40.67	25.12	4.47	买入
	002138.SZ	顺络电子	221.25	15.14	0.79	1.05	1.28	29.90	26.18	21.44	3.82	买入
	000636.SZ	风华高科	156.08	4.38	0.15	0.76	0.98	86.14	17.78	13.82	1.28	买入
	603738.SH	泰晶科技	54.19	5.95	0.26	1.39	0.37	53.00	14.04	37.77	3.06	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	78.36	1.68	-0.20	0.81	0.25	-34.52	8.72	28.29	1.35	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	33.10	8.60	0.95	1.32	1.87	60.34	43.56	30.65	3.20	增持
	300054.SZ	鼎龙股份	279.23	10.50	0.23	0.54	0.68	97.04	55.29	43.97	6.43	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	82.65	0.66	0.01	0.43	0.53	815.51	33.06	26.57	3.20	买入

	688371.SH 菲沃泰	50.02	0.00	-0.12	0.91	-	-120.38	16.40	-	2.63	未评级
	688106.SH 金宏气体	82.27	9.51	0.65	0.81	1.01	25.07	20.93	16.69	2.83	买入
	688268.SH 华特气体	62.97	11.08	1.42	2.19	3.04	36.61	23.85	17.21	3.52	未评级
	688403.SH 汇成股份	72.32	6.34	0.23	0.28	0.33	36.90	31.44	26.30	2.29	未评级
封测	600584.SH 长电科技	586.93	8.48	0.82	1.32	1.82	39.92	24.79	18.05	2.13	买入
	688362.SH 甬矽电子	112.03	7.19	-0.23	0.18	0.49	-82.87	149.37	56.01	4.46	买入
	688372.SH 伟测科技	86.56	7.90	1.04	1.17	2.15	73.36	65.08	35.33	3.30	买入
	002156.SZ 通富微电	384.71	7.50	0.11	0.62	0.83	178.11	40.84	30.56	2.62	买入
功率半导体	600460.SH 士兰微	400.54	-0.40	-0.02	0.18	0.35	-620.44	135.78	68.12	3.32	增持
	605111.SH 新洁能	129.67	11.38	1.08	1.01	1.30	40.81	30.95	24.06	3.39	买入
	688261.SH 东微半导	46.97	4.21	1.48	7.67	9.74	33.54	9.08	7.16	1.62	增持
	688711.SH 宏微科技	31.59	5.86	0.76	1.70	2.59	27.66	12.24	8.02	3.04	增持
	300623.SZ 捷捷微电	240.64	11.58	0.30	0.55	0.72	117.95	59.27	45.58	4.14	买入
光刻胶	603306.SH 华懋科技	102.01	7.70	0.74	1.61	1.97	44.67	19.43	15.84	2.94	增持
光芯片	688498.SH 源杰科技	88.14	5.73	0.23	1.64	2.15	452.47	63.41	48.16	4.23	买入
光学元件	688010.SH 福光股份	67.42	2.99	-0.43	0.43	0.61	-97.91	102.15	71.72	3.97	增持
	688502.SH 茂莱光学	155.52	4.98	0.88	0.99	1.18	332.86	299.08	250.84	13.27	未评级
	603297.SH 永新光学	94.86	11.30	2.12	2.70	3.54	40.41	31.62	24.08	5.10	未评级
	002222.SZ 福晶科技	154.48	0.00	0.49	0.50	0.61	73.32	66.02	54.20	9.80	未评级
	301421.SZ 波长光电	54.06	0.00	0.47	0.75	1.08	103.82	62.86	43.25	4.60	未评级
	688195.SH 腾景科技	45.03	10.19	0.32	0.58	0.80	109.15	60.85	43.29	4.89	买入
	002036.SZ 联创电子	100.85	-4.20	-0.93	0.80	0.20	-9.51	11.91	47.87	3.85	买入
	688167.SH 炬光科技	57.69	3.30	1.00	1.52	2.56	63.71	42.11	24.97	2.72	增持
	002456.SZ 欧菲光	391.29	0.00	0.02	0.29	0.61	528.46	40.97	19.65	10.68	未评级
环保设备 III	688376.SH 美埃科技	50.68	13.93	1.29	1.72	2.21	29.32	21.94	17.06	2.83	增持
激光设备	688170.SH 德龙激光	20.97	5.11	0.38	0.55	0.93	53.70	36.79	21.85	1.70	增持
	002008.SZ 大族激光	251.47	10.93	0.78	2.25	1.09	27.60	10.62	21.88	1.58	增持
	688025.SH 杰普特	42.13	9.40	1.13	2.23	3.34	40.42	19.96	13.29	2.07	增持
家电零部 件	300475.SZ 香农芯创	129.81	17.92	0.83	0.85	1.01	34.58	33.28	28.22	4.42	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	31.33	0.00	0.32	0.48	0.54	135.67	89.50	80.32	8.98	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	113.25	0.00	0.03	0.08	0.15	606.64	205.91	113.25	7.09	未评级
面板	300909.SZ 汇创达	42.27	0.00	0.54	1.51	1.97	48.57	16.20	12.40	2.14	未评级
	603773.SH 沃格光电	48.79	-5.15	-0.03	0.67	1.13	155.64	32.52	19.36	3.65	买入
	300088.SZ 长信科技	133.88	0.00	0.10	0.31	0.38	45.28	17.62	14.17	1.56	未评级
	002387.SZ 维信诺	117.60	-32.84	-2.68	-0.28	-1.45	-2.59	-30.23	-5.81	2.12	未评级
	002876.SZ 三利谱	39.89	7.25	0.25	1.40	2.31	92.89	16.35	9.95	1.69	买入
模拟 IC	688798.SH 艾为电子	181.71	9.51	0.22	0.83	1.51	356.24	94.64	51.62	4.63	买入
	688052.SH 纳芯微	288.73	0.18	-2.14	4.14	5.01	-94.56	49.36	40.72	4.86	买入
	688368.SH 晶丰明源	99.42	7.27	-1.45	-0.17	1.22	-125.57	-662.80	92.92	7.90	增持
	300661.SZ 圣邦股份	567.50	9.77	0.60	0.98	1.57	210.23	123.10	76.59	12.88	增持
	688515.SH 裕太微-U	85.36	-10.18	-1.88	0.99	1.82	-56.87	108.05	58.47	5.29	买入
	688220.SH 翱捷科技-U	366.64	-5.81	-1.21	-1.61	-0.65	-72.48	-54.48	-134.79	6.45	买入
	603160.SH 汇顶科技	323.59	9.01	0.36	1.47	1.63	196.06	48.01	43.20	3.71	买入
	688173.SH 希荻微	52.60	-3.29	-0.13	-0.34	-0.03	-97.08	-37.31	-375.73	3.54	买入
	300782.SZ 卓胜微	434.27	5.82	2.10	2.91	3.45	38.79	28.00	23.59	4.26	买入

	688458.SH	美芯晟	41.78	0.00	0.38	1.90	2.78	138.56	27.49	18.82	2.21	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	67.68	3.85	0.12	0.56	1.08	120.73	26.54	13.84	3.05	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	145.62	11.32	0.53	0.59	0.67	19.27	19.78	17.59	2.43	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	954.25	26.14	6.87	4.94	5.77	17.08	16.94	14.50	4.72	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	31.48	0.00	-0.14	0.71	0.92	-241.20	49.96	38.86	4.48	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ	雷神科技	29.07	5.90	0.34	0.76	0.98	83.41	38.76	29.97	3.40	增持
	300042.SZ	朗科科技	47.39	1.80	-0.22	0.38	0.48	-101.86	63.19	49.37	4.59	买入
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	92.34	13.92	1.36	2.15	3.12	51.50	32.74	22.58	4.47	买入
	603893.SH	瑞芯微	686.63	18.97	0.32	0.86	1.20	509.04	190.20	137.05	20.39	未评级
	688608.SH	恒玄科技	462.54	8.83	1.03	2.93	4.45	374.14	131.40	86.62	7.11	买入
	688110.SH	东芯股份	130.60	1.93	-0.69	0.80	1.23	-43.45	36.68	23.92	4.08	买入
	688521.SH	芯原股份	497.85	-0.80	-0.59	0.06	0.02	-167.93	1716.72	4148.73	23.29	买入
	688486.SH	龙迅股份	117.64	12.74	1.48	2.08	3.03	114.56	81.70	56.02	8.22	买入
	688213.SH	思特威-W	384.16	16.61	0.04	0.93	1.55	2702.41	103.55	61.86	9.42	买入
	600225.SH	退市卓朗 (退市)	9.89	0.00	-0.04	-	-	-6.63	-	-	0.57	未评级
	688018.SH	乐鑫科技	216.58	18.15	1.69	1.70	2.40	159.01	113.99	80.81	10.07	买入
	300223.SZ	北京君正	326.07	3.66	1.12	1.01	1.28	63.23	66.96	52.68	2.74	买入
数字 IC	688728.SH	格科微	367.98	5.60	0.02	0.10	0.18	762.74	138.86	76.66	4.73	买入
	688099.SH	晶晨股份	287.32	15.93	1.20	1.83	2.96	57.61	37.61	23.23	4.31	买入
	688259.SH	创耀科技	43.97	5.10	0.73	1.89	2.44	75.23	29.12	22.55	2.94	买入
	300458.SZ	全志科技	304.29	10.67	0.04	0.27	0.51	1325.15	176.91	94.50	10.15	增持
	688332.SH	中科蓝讯	126.84	8.88	2.10	2.88	3.80	50.40	36.66	27.82	3.18	买入
	688262.SH	国芯科技	89.71	-1.43	-0.50	1.71	2.44	-53.16	21.88	15.34	4.08	增持
	301308.SZ	江波龙	319.89	10.00	-2.01	0.72	1.24	-38.21	107.35	62.36	4.95	买入
	603986.SH	兆易创新	719.18	7.01	0.24	1.49	2.40	446.30	72.35	44.89	4.54	买入
	688123.SH	聚辰股份	109.86	16.90	0.63	2.18	3.18	132.85	32.12	21.97	4.97	增持
	603501.SH	韦尔股份	1488.08	15.89	0.46	2.38	3.42	273.63	51.40	35.81	6.19	买入
	688385.SH	复旦微电	324.15	11.90	0.88	0.78	1.03	43.29	50.33	38.41	6.65	买入
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	102.75	13.42	-0.64	2.82	3.39	-212.84	34.48	28.70	4.63	买入
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	874.26	32.96	2.71	6.02	8.03	39.60	18.08	13.56	4.57	未评级
	603220.SH	中贝通信	100.31	0.00	0.43	-	-	68.92	-	-	5.17	未评级
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	367.73	33.19	1.85	3.21	4.85	50.38	28.98	19.21	10.23	买入
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	372.48	9.91	0.87	1.09	1.30	16.73	13.89	11.58	1.32	买入
	300136.SZ	信维通信	199.61	9.41	0.54	1.10	1.42	38.07	18.71	14.54	2.78	未评级
	300709.SZ	精研科技	58.54	13.00	0.89	1.62	2.14	37.18	19.45	14.67	2.73	买入
	300684.SZ	中石科技	64.51	9.36	0.25	0.53	0.77	89.69	40.32	27.93	3.31	买入
	600745.SH	闻泰科技	389.68	1.65	0.95	0.66	2.02	40.31	47.87	15.51	1.08	买入
消费电子 零部件及 组装	603380.SH	易德龙	32.86	12.19	0.83	1.11	1.39	23.89	18.36	14.80	2.26	买入
	300793.SZ	佳禾智能	55.63	2.63	0.39	1.00	0.34	42.05	16.41	42.45	1.84	增持
	300115.SZ	长盈精密	278.26	10.54	0.07	0.58	0.74	184.08	39.58	31.37	3.49	增持
	601231.SH	环旭电子	287.92	11.08	0.88	1.99	0.95	14.77	6.56	13.77	1.64	买入
	002241.SZ	歌尔股份	720.54	9.78	0.32	0.75	1.01	70.68	28.15	20.82	2.17	买入
	832149.BJ	利尔达	61.81	0.00	-0.01	0.33	0.46	-945.17	44.79	32.03	8.89	未评级

	002993.SZ 奥海科技	86.62	8.64	1.60	2.85	3.43	19.67	11.02	9.16	1.81	买入
	603296.SH 华勤技术	630.46	13.03	3.74	2.88	3.36	23.74	21.57	18.46	2.92	未评级
	688112.SH 鼎阳科技	49.93	10.53	0.98	1.66	2.27	32.16	18.98	13.87	3.26	增持
	688337.SH 普源精电	77.60	4.61	0.58	1.42	2.02	71.89	30.31	21.32	2.45	增持
	688283.SH 坤恒顺维	31.46	7.30	1.04	2.07	0.56	36.12	18.08	45.80	3.23	买入
仪器仪表	688661.SH 和林微纳	46.15	8.32	-0.23	1.92	3.49	-220.74	26.83	14.74	3.82	买入
	300354.SZ 东华测试	52.74	22.31	0.63	1.95	2.57	60.11	19.53	14.82	6.74	买入
	300567.SZ 精测电子	172.99	5.28	0.54	1.51	2.02	193.35	41.19	30.84	5.27	买入
	688628.SH 优利德	38.67	16.57	1.46	2.33	3.08	24.43	14.87	11.27	3.13	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至4月18日收盘价

3、行业高频数据

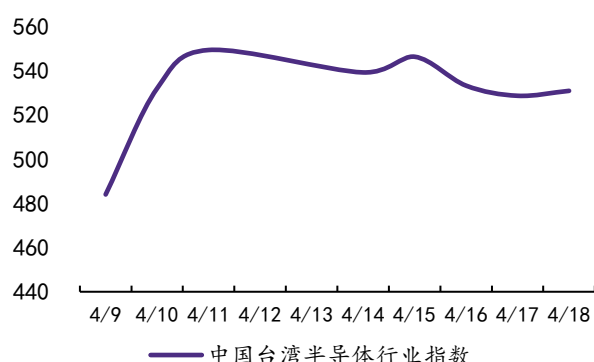
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零组件行业指数、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，4月7日-4月18日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数和台湾光电行业指数整体呈先上升后保持平稳态势。

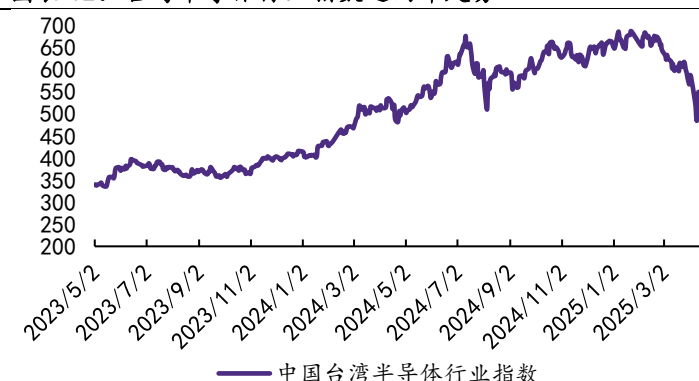
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



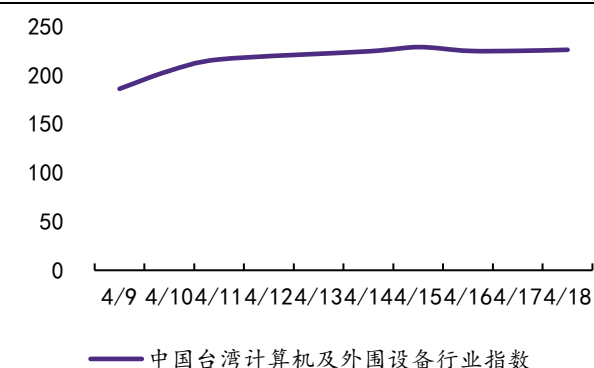
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



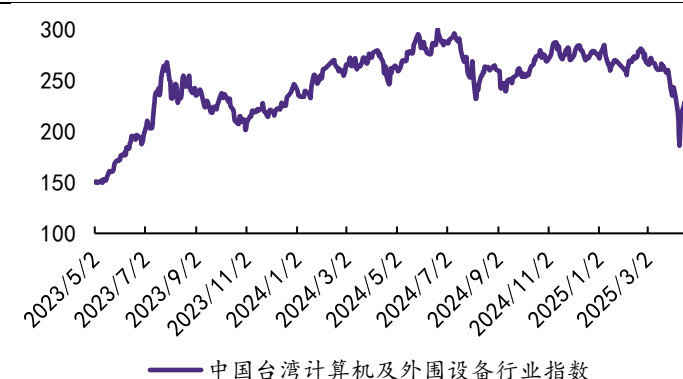
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



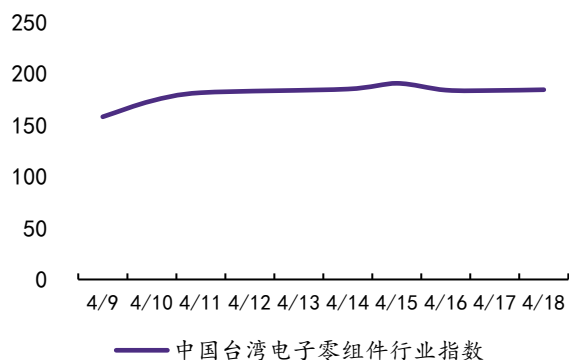
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



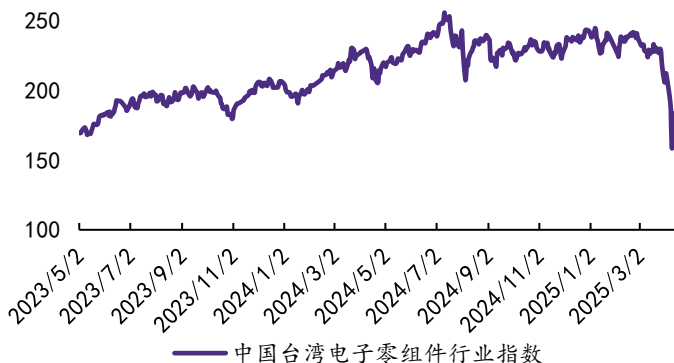
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



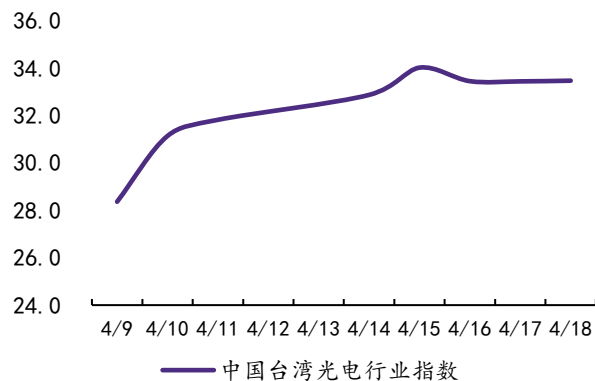
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

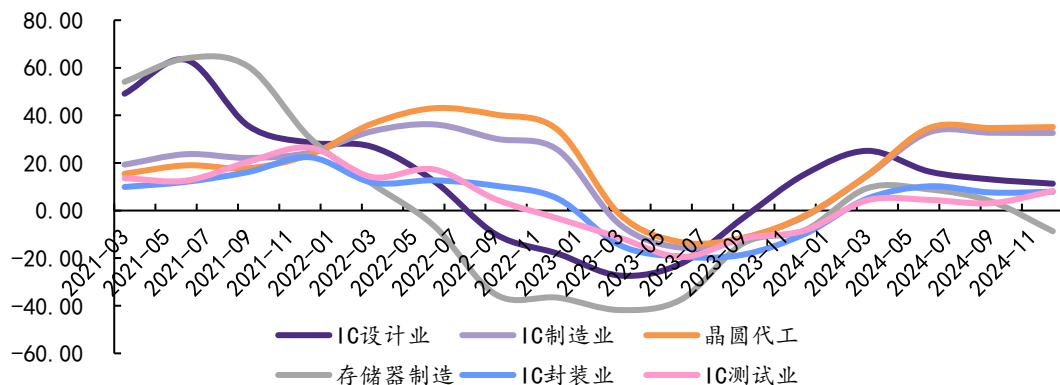


资料来源：wind，华鑫证券研究

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 (%)

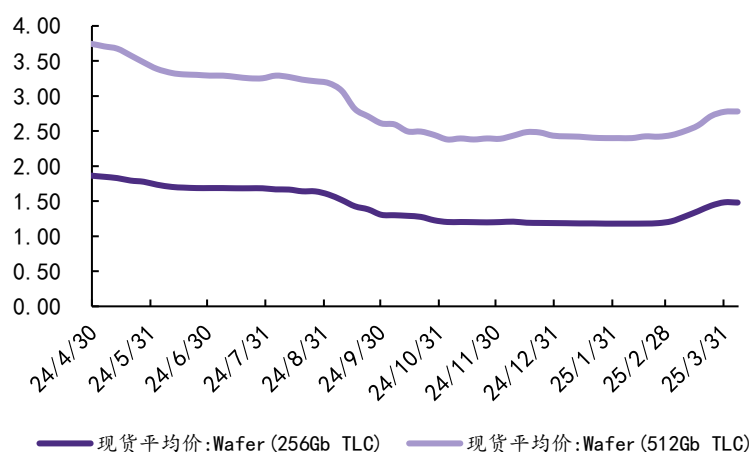


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

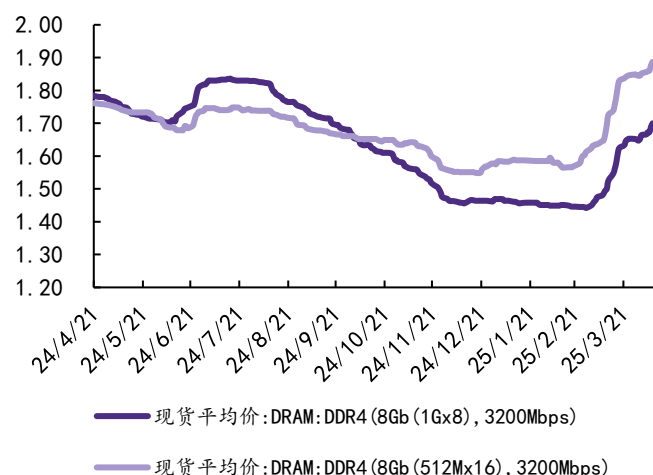
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，2025 年 4 月 07 日价格为 2.78 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 4 月 18 日价格为 1.89 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

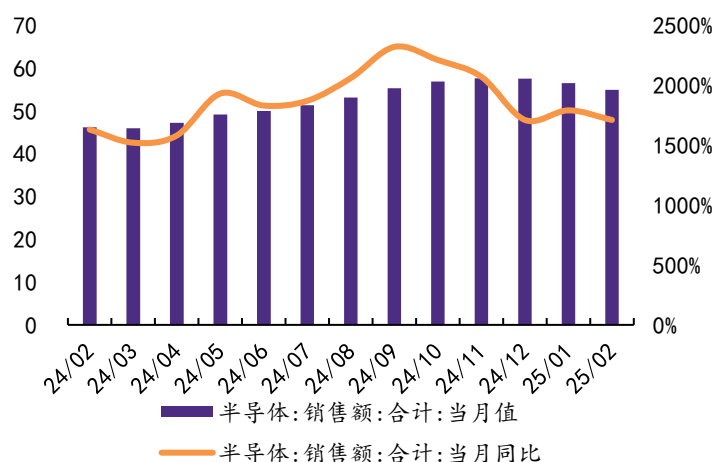
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

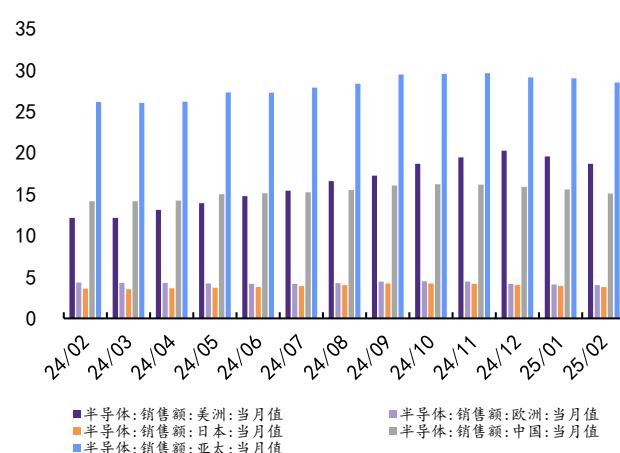
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 1 月，全球半导体当月销售额为 565.2 亿美元，同比增长 17.90%，环比下降 1.74%，其中中国销售额为 155.5 亿美元，环比下降 2.02%，占比达 27.51%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

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

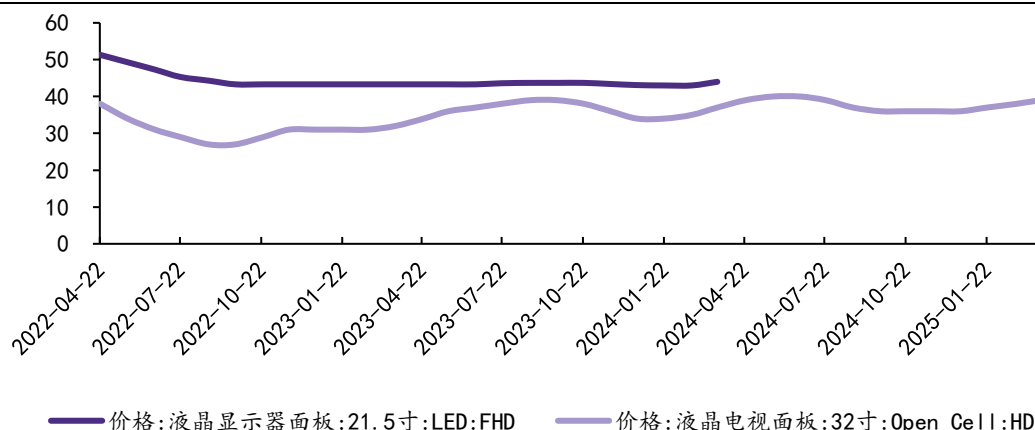
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 3 月 23 日为 39 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。

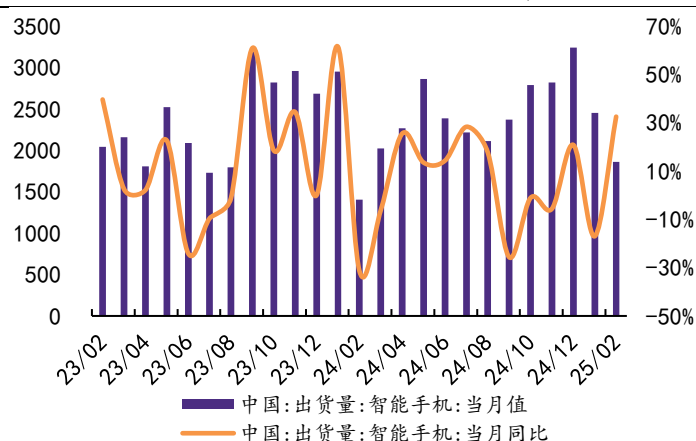
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

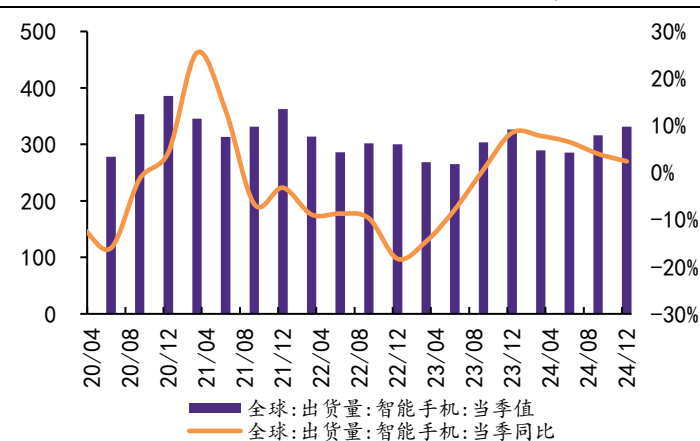
2025 年 2 月国内手机出货量同比上升 32.5%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

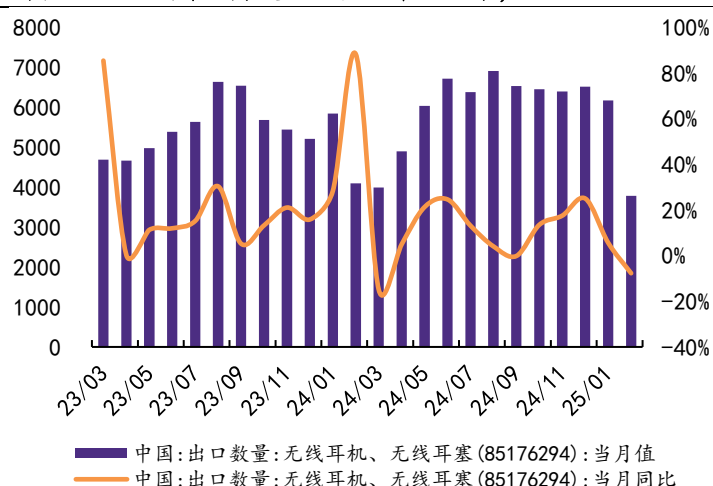
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

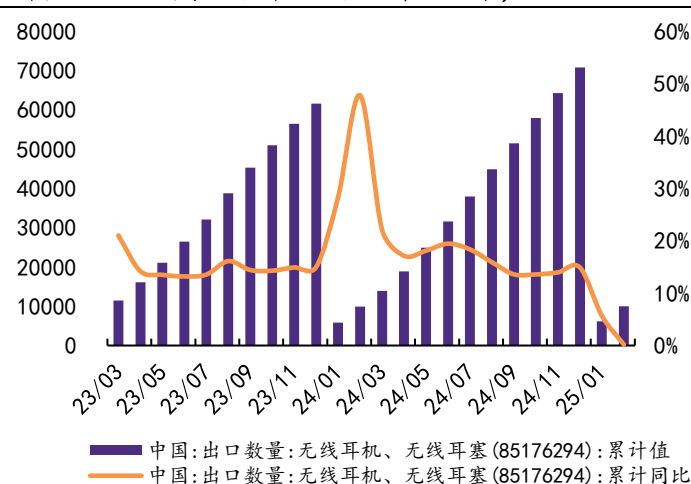
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

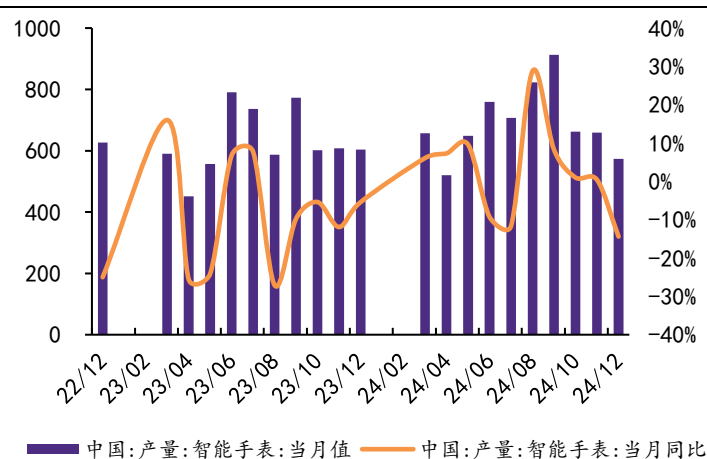
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

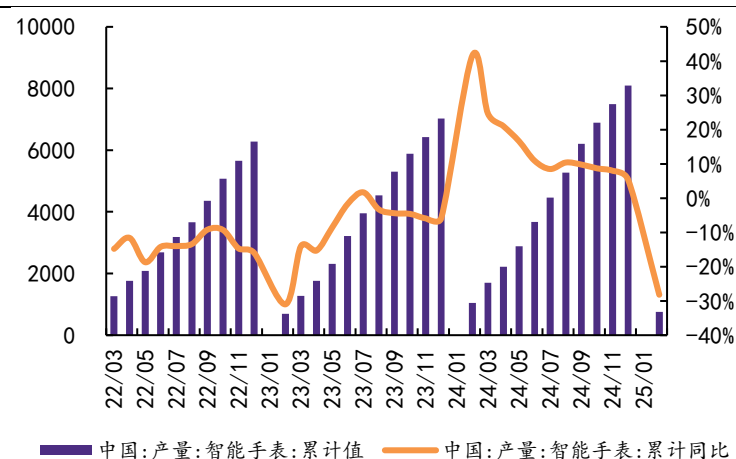
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

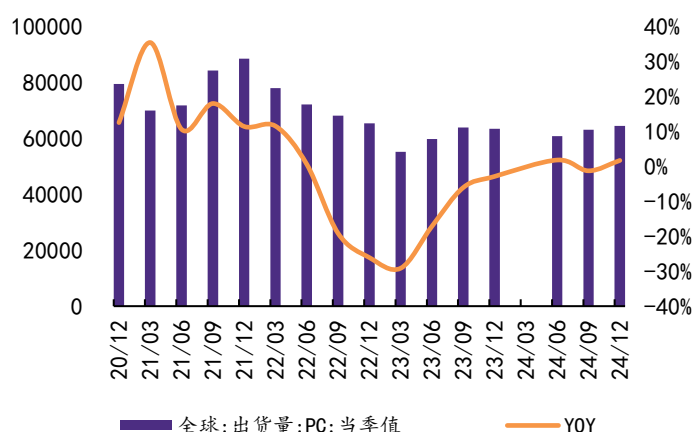
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

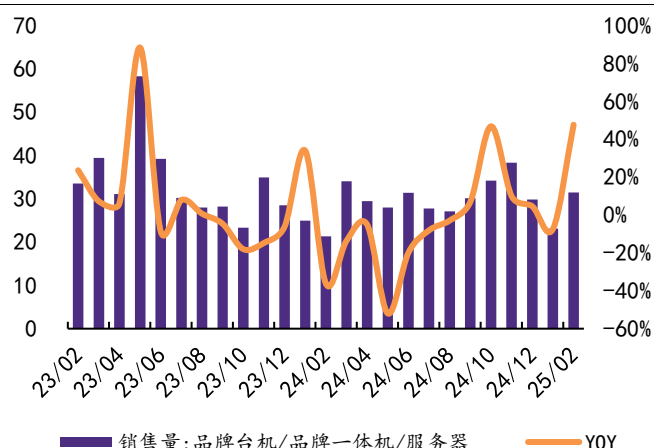
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

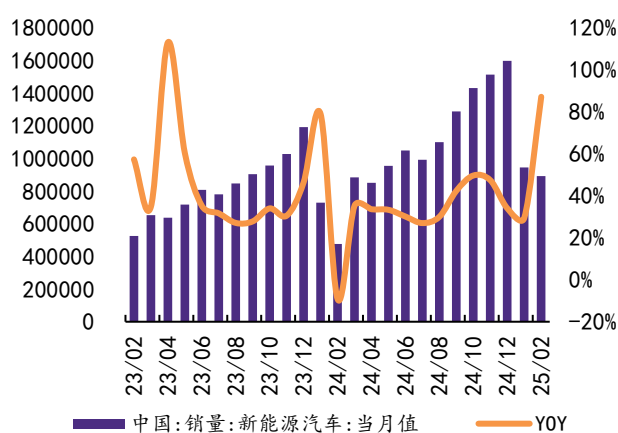
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

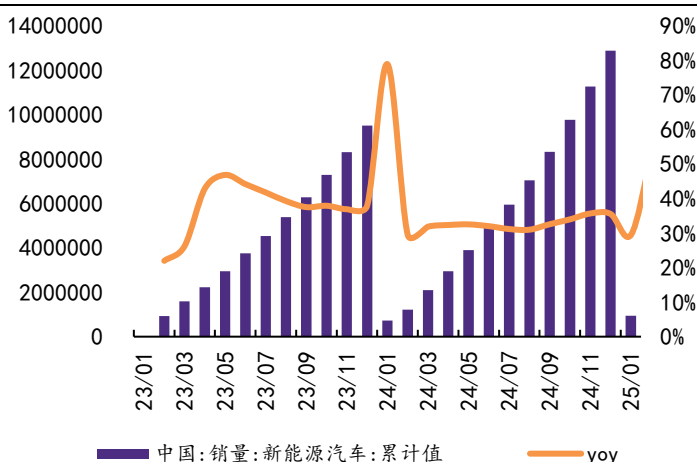
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 2 月新能源汽车销量达到 89.17 万辆，同比增长 87.06%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：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：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、近期新股

4.1、弘景光电（301479.SZ）：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业

公司主营业务为光学镜头及摄像模组产品的研发、设计、生产和销售。公司主要产品包括智能汽车光学镜头及摄像模组和新兴消费光学镜头及摄像模组，主要应用于智能座舱、智能驾驶、智能家居、全景/运动相机等其他产品。

公司在光学镜头及摄像模组的研发、设计等方面积累了大量核心技术，熟练掌握国内外先进的玻璃球面镜片、玻璃非球面镜片、塑胶非球面镜片等光学核心零件加工技术，光学镜头组装、镜头调芯、模组自动调焦技术以及光学镜头及摄像模组检测评价技术。公司按照 GB 15084-2022 标准（机动车辆间接视野装置性能和安装要求）和 QC/T 1128-2019 标准（汽车用摄像头）建成了高水平图像评测实验室。公司在初创期（2012-2015 年）以提供高清、广角的光学镜头为市场方向，以全玻光学镜头为切入点，组织团队研发、设计、制造光学镜头，先后设立镜头组装车间、球面镜片制造车间、车载镜头制造车间、消费镜头制造车间和模组制造车间；在成长阶段（2016-2019 年），公司在全玻光学镜头的基础上，成功开发玻塑混合光学镜头，陆续开发了运用于 DVR、CMS、AVM、DMS、OMS、ADAS 等细分应用场景的车载镜头，并与汽车 Tier 1 客户建立了良好的合作关系；在快速发展阶段（2020 年至今）公司开发设计了 300 万像素侧视、800 万像素前视等不同角度的 ADA 镜，250 万像素超短 TTL 的 OMS 镜头、300 万像素 AVM 镜头、100 万像素 DMS 镜头、带自动加热功能的 CMS 镜头及摄像模组等，并快速进军欧美市场。

图表 35：弘景光电产品矩阵

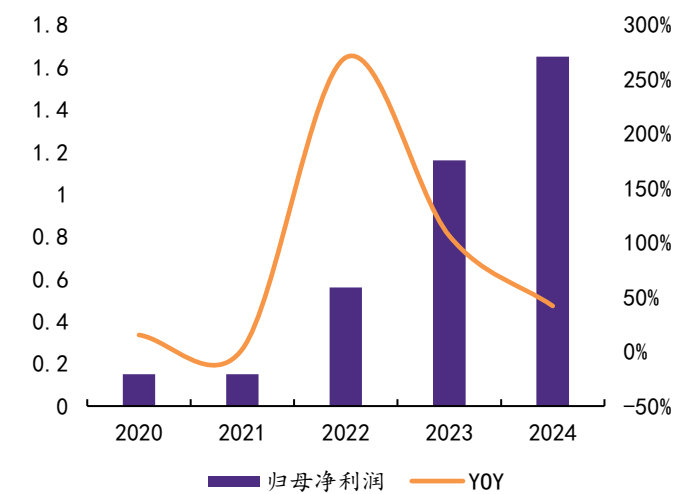
产品类别	产品名称	产品介绍	应用场景
智能座舱	车载视频行驶记录系统 (DVR) 镜头及摄像模组	DVR 镜头及摄像模组采用超广角、大光圈、低眩光光学系统，搭配高像素、大靶面影像传感器，可实现低信噪比、宽动态范围成像等性能	DVR 用于记录车辆行驶途中的影像，记录汽车行驶全过程的视频图像，可为行车安全、停车监控和旅途拍摄等提供影像资料
	驾驶员监测系统 (DMS) 镜头及摄像模组	DMS 镜头采用高像素红外光学系统，具备短总长、有限距、超低鬼像眩光表现等性能特点，可有效识别驾驶员脸状态并监控；摄像模组搭载红外光源，在黑暗环境也可实现有效监测	DMS 系统包括人脸识别、疲劳监测、分心监测、表情识别、手势识别、危险动作识别、视线追踪等，利用带红外功能的影像方案实现对驾驶员的身份识别、驾驶员疲劳驾驶以及危险行为的监测
	乘客监测系统 (OMS) 镜头及摄像模组	OMS 镜头采用日夜共焦光学系统，具有短总长、大光圈、高像素、大广角和有限距等性能特点，可实现车内驾驶员及后排乘客全天候监控；摄像模组搭载红外光源，进行线性补光，画面亮度稳定性高	OMS 是 DMS 功能向汽车整体内部空间扩展的衍生应用，实现对副驾、后排乘员、遗留物的监测，包括安全带监测、乘客姿势监测、乘客数量监测，尤其是车主下车后遗留物、儿童的监测及提醒，在人身安全、财产安全方面发挥作用
智能驾驶	高级驾驶辅助系统 (ADAS) 镜头及摄像模组	ADAS 镜头及摄像模组包含前视、侧视等类型，其中前视镜头及摄像模组水平视场角覆盖范围广，可满足远中近不同距离下的场景，使用的大光圈在低照环境下能够保持良好图像亮度，有利于车道线、路标等识别。侧视镜头及摄像模组安装在车身四周，采用等像素密度设计，可以保证中心和周边均匀成像，有利于车身周边环境的感知。ADAS 镜头及摄像模组具有超宽工作环境温度和良好的抗逆光表现	ADAS 利用安装在汽车上的摄像模组等传感器在汽车行驶过程中随时感应周围环境，收集数据，进行交通标识等静态物体、车辆和行人等动态物体的辨识、检测与追踪，并结合导航地图数据，进行系统的运算与分析，从而预先让驾驶员察觉到可能发生的危险，有效增加汽车驾驶的舒适性和安全性

全景式监控影像系统（AVM）镜头及摄像模组	AVM 镜头具有超广角、大光圈等性能特点，环视镜头视场角近 200°，可实现 360° 全景成像，通过采用等距射影和立体射影方式设计光学系统，有效控制中心和周边视场的像素密度，有利于图像全景拼接；摄像模组具有低功耗、宽电压输入范围等性能特点，具备数字或模拟高清图像输出的功能	AVM 通过安装在车辆的多个超广角摄像模组，利用算法对各路摄像模组输入视频进行畸变校正和无缝拼接合成处理，形成一幅 360° 超宽视角的全景鸟瞰图，并通过车载显示屏幕实时显示，让驾驶员视野更开阔，消除视野盲区，帮助驾驶员轻松泊车，并有效减少刮蹭、碰撞、陷落等事故的发生
	电子后视镜（CMS）镜头及摄像模组	CMS 由摄像模组、执行图像处理操作的软件以及监视器组成，摄像模组主要集成在后视镜或侧视镜中，用于显示可能存在的危险和汽车周围的盲区，有助于提高车辆的整体安全性，提升驾驶员对周围环境的可见度
	智能家居光学镜头及摄像模组	智能家居光学镜头及摄像模组具备小型化、大广角、大光圈等特点，采用可见光与红外光双通设计，可满足 24 小时全天候监控需求
	全景/运动相机光学镜头及摄像模组	全景/运动相机镜头及摄像模组具有 4,800 万（8K）超高像素、大广角、IPX8 级防水等性能，采用内含棱镜的折弯结构设计，实现小型化

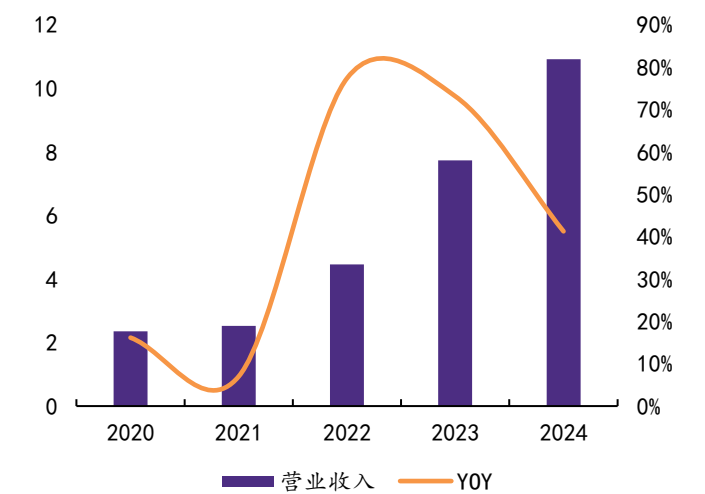
资料来源：弘景光电招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 10.92 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 1.65 亿元，扣非净利润 1.64 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 2.52 亿元、4.46 亿元、7.73 亿元和 10.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 7.02%、77.38%、73.13%、41.25%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.15 亿元、0.56 亿元、1.16 亿元和 1.65 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 2.36%、269.99%、106.24%、41.90%。

图表 36：弘景光电归母净利润（亿元）



图表 37：弘景光电营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、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 38：兴福电子产品矩阵

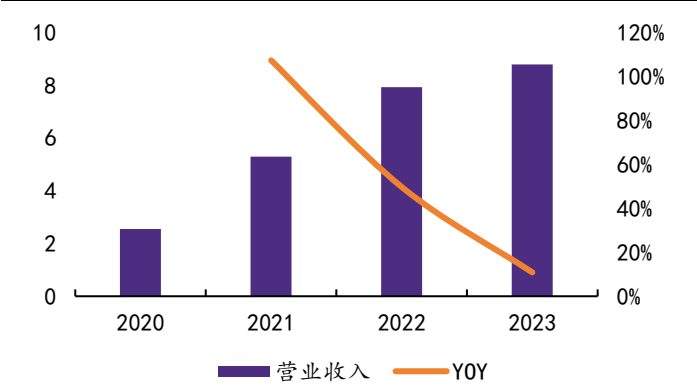
产品类别	产品名称	技术指标及功能实现情况	对应国际/国内标准等级	主要应用领域	具体用途	供应客户
通用湿电子化学品	电子级磷酸	金属离子含量可控制在3ppb 或3μg/L 以内	对应 SEMIC36-1121 电子级磷酸产品标准最高等级 G3 级、电子级磷酸国家标准最高等级 E2 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级磷酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、芯联集成、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、重庆万国、燕东微等 境外：台积电、SK Hynix、Globalfoundries、联华电子、Entegris、Silterra 等
	电子级硫酸	金属离子含量可控制在5ppt 或0.005μg/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0.005μg/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、多晶硅蚀刻、氧化硅蚀刻等工艺	
	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	主要用于金属钨、铝、铜、钴、镍、银、金、钛等结构层的蚀刻工艺	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安集成、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	

			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	刻胶 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

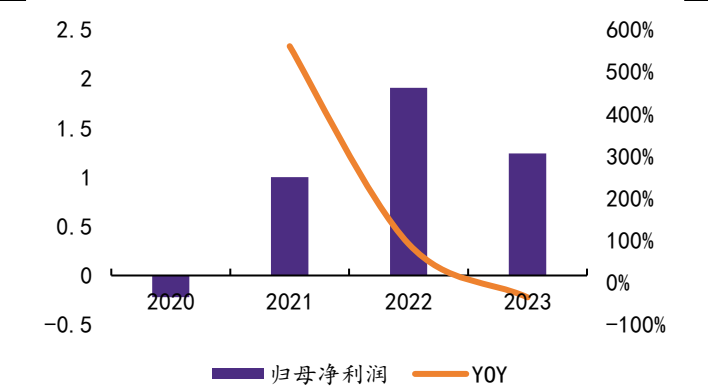
2023 年公司主营业务营收 8.78 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.24 亿元，扣非净利润 1.04 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.55 亿元、5.29 亿元、7.92 亿元和 8.78 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 107.25%、49.67%、10.84%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.22 亿元、1.00 亿元、1.91 亿元和 1.24 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 560.74%、91.71%、-35.22%。

图表 39：兴福电子营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

台积电面板级封装技术即将量产

根据《日经亚洲》的报道，台积电（TSMC）在先进封装技术的发展上再度迈出重要一步，传出其面板级封装技术已接近完成，预计将于 2027 年开始小规模量产。

台积电的 PLP 技术将舍弃传统的 300 毫米圆形晶圆，改为 310mm x 310mm 的方形基板，并且在桃园设立试验产线，目标在 2027 年进行小规模量产。此举不仅是技术上的突破，也将为整个半导体供应链设定新的行业标准，促使从设备制造商到材料供应商的调整。

此外，台积电也在加速其美国工厂的建设，根据报道，台积电正在为其第二座位于亚利桑那州的工厂提前准备，预计将于 2027 年底开始 3nm 生产，并于 2028 年进入 2nm 的量产阶段。这一切都显示出，台积电正积极应对来自主要客户如 AMD 和 NVIDIA 的需求，并调整其全球策略。

台积电的 FOPLP（扇出型面板级封装）技术也在持续发展中，这项技术能够提供优于传统 3D 堆叠技术的散热性能，虽然其生产效率尚不及现有的 3D 堆叠方法。随着 AI 芯片需求的上升，预计这项技术将成为主要客户的首选。

（资料来源：半导体全球观察）

“围剿”台积电 特朗普政府祭出“掏空三部曲”

特朗普总统曾表示，制造业回流是重振美国伟大的关键。为了实现这一目标，他推出了一系列引发惊议的“对等关税”政策，特别是针对全球晶圆代工领军企业台积电，这是由于其在高端制造业中先进制程芯片的重要地位。

为了推动制造业回流，美国政府对台积电实施了所谓的“掏空三部曲”，即通过政策威胁、技术掠夺和产业链切割。例如，特朗普政府曾威胁对中国台湾省产的芯片征收高达 100% 的关税，迫使台积电将其 2nm 制程技术转移至美国。此外，台积电还面临着来自美国的压力，与英特尔成立合资公司来解决英特尔的长期危机，而这种合作关系引发了业界对技术转移和竞争力的担忧。

尽管台积电强调其决策是“满足客户需求”，但其投资和生产布局却深受地缘政治的影响。比如，在特朗普政府的关税政策下，台积电承诺在美国追加 1000 亿美元的投资用于新建晶圆厂。这一投资不仅是台积电历史上最大的一笔海外投资，也成为美国历史上最大的单项海外直接投资案。

分析人士指出，虽然美国承诺提供一定的补贴，台积电在美国建厂的制造成本却可能比在中国台湾高出 30%。然而，台积电也在应对这些压力，例如提高在美国厂的代工报价以抵消成本上升。

综合来看，特朗普政府的相关政策不仅推动了台积电的制造布局向美国倾斜，也可能使台湾在全球半导体产业链中的地位遭到削弱。台积电的每一步决策不仅关乎其自身的经济利益，也涉及到更广泛的地缘政治博弈和国际竞争。行业分析人士警告，若中国台湾省在半导体产业上继续“失血”，将引发更为严重的宏观经济隐患，影响区域乃至全球的供应链格局。

（资料来源：集微网）

韩国对华半导体出口额 137.3 亿美元，同比下降 23.5%

2025 年第一季度，韩国对中国的出口额降至九年来最低，仅为 288 亿美元，显示出全球贸易格局的显著变化，尤其是在半导体领域。韩国对华半导体出口在这一时期也出现了明显下降，达到 137.3 亿美元，相较于去年同期的 179.4 亿美元减少了 23.5%。韩国产业通商资源部的官员表示，2024 年半导体出口表现强劲，造成今年出现逆基数效应，此外，中国企业的增产和 NAND 存储器价格大幅下跌（从 2024 年第一季度的 4.8 美元降至今年的 2.25 美元）也对出口造成了负面影响。

2024 年，韩国对华中间产品的出口额为 1142.4 亿美元，占对华出口总额的 85.9%。在 2025 年第一季度，半导体占韩国对华出口总额的 47%。美国对中国商品加征高关税的背景下，出口形势不容乐观。西江大学的 Hur Yoon 教授指出，韩国向中国出口的中间产品所组成的价值链正在遭遇崩溃，未来出口可能面临重大挑战。

与此同时，韩国对美国的出口在 2025 年第一季度强劲增长，达到 303.4 亿美元，首次超过对华出口。如果这一趋势持续，韩国对美国的出口可能在 23 年来首次超过对中国。近年来，中国在韩国出口中的占比已经从 2021 年的 26% 降至今年第一季度的 18%。反之，美国的份额则从 12% 上升到 19%，显示出韩国日益依赖美国市场。过去四年，韩国对美国的出口增长达到 33.5%，而从美国的进口略有下降 0.2%。

（资料来源：集微网）

台积电前夕 半导体接连暴雷... 英伟达出口大陆管制加严

台积电（2330）在 16 日法说会前夕，面临来自大客户英伟达和 AMD 的重大消息。美国政府扩大了对这两家公司的降规版 AI 芯片出口到中国的限制政策，导致英伟达预计在本季度将提列高达 55 亿美元的费用（约合新台币 1,800 亿元），而 AMD 则预计提列最多 8 亿美元费用。这一消息震撼了市场。

英伟达和 AMD 都是台积电的重要客户，英伟达由于新规认列高额费用，业界分析认为这意味着英伟达对大陆市场的销售前景愈发悲观，不再对抢占大陆 AI 市场抱有希望。受相关消息影响，台积电股价在 16 日下跌 2.5%，而其 ADR 在 17 日早盘大跌超过 4%；英伟达和 AMD 的股价也在同一天早盘大幅重挫超过 6.5%。

台积电原本预期，今年 AI 加速器的营收贡献将翻倍，法人预计到 2025 年 AI 相关营收将达至少 8600 多亿元。但随着英伟达和 AMD 在降规版 AI 芯片销售上再次受限，市场开始关注今天台积电的法说会是否会调整其 AI 订单展望。

根据英伟达于 15 日提交给美国监管机构的文件，美国政府已明确要求英伟达其为中国市场设计的降规版 AI 芯片 H20 必须先获得出口许可，而这一规定并没有明确的截止日期。英伟达因此预计在今年第一季度（1 月底至 4 月底）将提列 55 亿美元的费用，该费用与 H20 系列的“库存、采购承诺及相关准备”有关。美国商务部也确认对 H20 及 AMD 的 MI308 芯片实施了管制，致力于维护国家和经济安全。

H20 和 MI308 是为了符合规定、专为中国市场设计的降规版芯片。H20 的算力参数仅为常规版 H100 的 14% 左右，虽性能减弱，但仍是英伟达在中国市场的先进产品。预计 2024 年 H20 芯片将为英伟达贡献约 120 亿至 150 亿美元的营收。

业界分析认为，美国对 H20 和 MI308 的销售限制，可能与大陆 AI 新创企业 DeepSeek 及其推出的竞争力 AI 模型 R1 有关。DeepSeek 的研究使用了 H20 芯片，其成功促使腾讯、阿里巴巴和字节跳动等公司大幅增加对 H20 芯片的订单，带动了对低成本 AI 模型的需求激增。

(资料来源: 爱集微)

5.2、消费电子

英伟达携手 MAXHUB 联合发布企业级 AI PC，加速 AI 大规模在端侧落地

在 4 月 16 日的 InfoComm China 2025 展会上，英特尔与 MAXHUB 联合发布了全新一代企业级 AI 台式计算机。此次发布会由英特尔客户端计算事业部边缘计算 CTO 张宇博士和 MAXHUB 总裁林宇升出席，他们分享了产品的研发理念和技术特点。张宇博士强调，随着大语言模型和生成式 AI 的快速发展，企业在生产和运行上面临变革，尤其是对 AI 在终端设备上的性能要求显著提高。

新发布的 MAXHUB 企业级 AI PC 采用英特尔酷睿处理器和锐炫显卡配置，力图提升 AI 算力，支持大模型的本地部署。产品设计为一体机，特色在于结合了软硬件的创新，确保了高效性能和稳定表现，有助于企业实现智能化升级。D90te、D30te 和 D35se 等系列工作站和台式机具备优秀的 AI 处理能力，能够满足企业应用在不同场景下的需求。

此外，MAXHUB 企业级 AI PC 采用了创新的榫卯架构，增强了散热性能，同时针对用户储存及内存升级需求进行了设计，支持无工具便捷升级。产品还内置 AI 助手和输入法，提升了用户的工作效率，尤其适用于处理数学和科学公式等任务。最后，林宇升表示，MAXHUB 将与英特尔深化合作，致力于推动企业级 AI PC 的创新与落地，加速各行业数字化和智能化转型。

(资料来源: 全球半导体观察)

苹果体征供应链布局：鸿海巴西组装 iPhone16e

受到美国总统特朗普关税政策的影响，苹果公司正积极调整其供应链布局，尤其是向巴西和印度扩展生产能力。根据外媒报道，鸿海（2317）在巴西的工厂开始组装 iPhone 16e，而巴西的进口税率仅为 10%，成为全球最低之一，从而为苹果降低生产成本提供了有利条件。

鸿海在巴西圣保罗厂已经开始出货 iPhone 16e，包装盒上明确标识了“组装自巴西-巴西工业”（Assembled in Brazil - Brazilian Industry）。具体的设备型号为 A3409，标识为 MD1R4BR / A。这一的举措标志着鸿海与苹果的合作加深，同时可能帮助苹果降低对于中国大陆供应链的依赖。

此外，苹果的这一战略调整与国际贸易环境变化密切相关。在美国实施了新的关税政策，包括最近的“解放日关税”（Liberation Day Tariffs）之后，苹果积极寻求在关税更加优惠的国家和地区进行产品组装。通过在巴西进行组装，苹果不仅能够降低生产成本，还能提升对南美市场的供应效率。

展望未来，行业分析认为，苹果仍可能继续扩大在巴西的投资规模，特别是在当地市场成长潜力看好的背景下，鸿海在巴西的生产线将变得愈发重要。这一战略调整无疑将加强苹果在全球市场的竞争力，并促进其在南美地区的发展。

(资料来源: 爱集微)

库克：苹果坚守中国不是因为廉价劳动力 而是大量高技术工人

在特朗普发动对华关税战之际，他曾希望大型公司如苹果能够在美国进行生产。然而，业内专家和批评人士认为，因多种因素，在美国进行大规模生产并不现实。与此同时，苹果首席执行官蒂姆·库克的一段旧视频重新引发关注，他在视频中解释了苹果为何继续选择在中国生产。

库克在视频中反驳了企业进驻中国寻求廉价劳动力的常见看法，强调中国在广泛的供应链、基础设施和熟练劳动力方面的独特优势。他指出：“人们对中国的情况有些困惑。普遍的看法是，企业来中国是因为劳动力成本低。但中国多年前就不再是一个低劳动力成本的国家了。”他特别强调，高技能工人在中国制造业中的重要性，指出苹果的生产需要先进的工具和高精度的制造工艺，而中国在模具制造方面具有深厚的专业知识。

库克还将中国的技能优势与美国进行了对比，他幽默地表示，与美国模具工程师的会面可能无法坐满一个房间，而在中国则可以用这样的人才填满几个足球场。此番言论体现了中国在高技能劳动力市场上的竞争力。

值得注意的是，苹果仍然依赖中国庞大的制造网络来大规模生产其产品，包括 iPhone 等设备。虽然苹果还将战略重心逐步转向印度等其他关键市场以实现制造基地的多元化，但中国的电子制造生态系统依旧是其核心支柱，原因在于当地的劳动力技能水平、政府激励措施及完善的制造链条，使得苹果在全球制造网络中继续参考和依赖中国的资源。

（资料来源：爱集微）

机构：Q1 全球智能手机出货量增至 3.049 亿部 苹果大增 10%

根据国际数据公司（IDC）发布的全球季度手机追踪报告，2025 年第一季度全球智能手机出货量同比增长了 1.5%，达到了 3.049 亿部。此增长主要得益于中国本土智能手机厂商的销量增加，反映了中国政府去年推出的针对智能手机市场的补贴政策的积极影响。这项补贴计划自 2025 年 1 月起扩展至售价低于 6000 元人民币（约 820 美元）的产品，而这些产品正好占据了中国厂商的大部分销量。

在市场份额方面，三星以 19.9% 的占比重新夺回全球市场领导地位，得益于其高端 Galaxy S25 系列和中端 Galaxy A 系列的成功，尤其是最新推出的 Galaxy A36 和 A56，这些设备以更具竞争力的价格提供了 AI 功能。苹果在第一季度的出货量增长了 10%，成为表现最佳的厂商。这一增长部分源于苹果为应对美国关税而采取的策略，以及渠道商对供应链中断导致库存短缺的担忧，因而提前囤货。然而，苹果的 iPhone Pro 机型不在中国政府的补贴范围之内，使得其在中国市场的业绩受到了一定影响。

小米的业绩提升主要源于中国市场的增长，同样得益于政府的补贴政策，这对其中端产品的销售产生了明显影响。尽管国际市场表现疲软导致整体出货量下滑，但中国市场的增长并未能完全弥补这一缺口，OPPO 因此重新夺回了第四的位置。此外，vivo 同比增长 6.3%，得益于国内补贴和国际市场的强劲表现，特别是低端设备和 V 系列的表现突出。

IDC 客户端设备副总裁 Francisco Jeronimo 指出，由于地缘政治的不确定性和美国大幅提高中国进口商品关税的威胁，许多供应商在 2025 年第一季度进行了战略性调整，提前增加了出货量。这种旨在缓解潜在成本上涨和市场中断的举措，实际推动了第一季度的出货量超出之前基于消费者需求趋势的预期水平。

（资料来源：爱集微）

5.3、汽车电子

广汽 12 款车规芯片发布，中国汽车芯片产业加速突围

在汽车产业经历深度变革的背景下，芯片被视为智能电动汽车的“神经中枢”，成为技术竞争的焦点。中国的汽车芯片产业长期依赖进口，面临“卡脖子”困境，包括高端芯片依赖性、产业链生态薄弱和技术标准受制等问题。然而，随着国家战略支持、产业资本的注入和企业自主创新的推动，中国正在全面展开以自主可控为目标的突围战。

近日，广汽集团在科技日活动上发布了 12 款车规级芯片，涉及电源管理、制动、集成安全及网络通信等关键领域。同时，广汽还推出了“汽车芯片应用生态共建计划”，旨在促进产业链协同。此次发布的芯片与中兴通讯、裕太微电子、仁芯科技等多家公司联合开发，涵盖了多个核心技术环节，显示了广汽在芯片领域的深远布局。这些新芯片不仅是对现有低端产品的替换，更是为了支撑其高度智能化和网联化的未来汽车平台。

广汽集团的芯片战略早已得到前期布局的支持，董事长曾庆洪早在 2022 年便明确表示将推动自主研发，以优化市场布局。经过多年的投资和研发，广汽已经为芯片发布奠定了强大的基础。

除了广汽，其他汽车制造商如蔚来和比亚迪也积极投身于自研芯片的浪潮。蔚来推出的“神玢 NX9031”智驾芯片标志着其摆脱了对英伟达等国际供应商的依赖，推动了智能驾驶技术的国产化。比亚迪的 1500V SiC 芯片让汽车电机驱动领域首次实现大规模量产的高压应用，使得电池和电动机可以在更高电压下运行，提升充电效率。

同样，地平线推出的征程 6 系列芯片，具备高算力的优势，预计将快速在市场上普及。同时，国际企业如英伟达和英特尔也正加快与中国车企的合作，以促进车规级芯片的本地化适配。

（资料来源：爱集微）

传祺 M8 乾崑系列 MPV 隆重登场，首搭乾崑智驾+鸿蒙座舱

4 月 16 日，传祺向往 M8 乾崑系列 MPV 在与华为乾崑的首次深度合作下正式发布，搭载了前沿智能科技和豪华配置，旨在满足用户对高品质新能源智能化 MPV 的需求。华为智能汽车解决方案 BU 的新玉志与广汽集团的品牌营销负责人黄永强出席发布会，共同揭幕新车。

向往 M8 首次搭载的乾崑智驾 ADS 功能强大，支持全场景的车位到车位自动驾驶，能处理各类复杂驾驶情况，如掉头和环岛。该系统同时新增了 ETC 通行功能，方便在跨城停车。截止今年 3 月底，乾崑智驾累计行驶超 25 亿公里，用户已成功完成 1.64 亿次智能泊车辅助，避免超过 200 万次碰撞，展现出高安全性。

该车的全新鸿蒙座舱注重智能体验，简约的桌面设计和高效的语音助手让用户轻松上手，支持与多种应用的无缝流转。用户还可通过乾崑车云的哨兵增强功能远程监控车辆状态，及时处理异常情况。

凭借华为乾崑、鸿蒙座舱及车云技术的加持，传祺 MPV 系列不断实现智能化进化，巩固了在中国 MPV 市场的领导地位，树立智能时代 MPV 的新标杆。

（资料来源：爱集微）

高关税致零部件进口暂停，特斯拉两款车型量产计划或受阻

4月16日，援引消息报道称，特斯拉已暂停从中国向美国运输 Cybercab 无人驾驶出租车及 Semi 电动卡车的关键零部件。此次调整源于特朗普政府近期将对华商品关税从 34% 逐步上调至 145%，远超企业承受能力，迫使特斯拉中断原定的零部件运输安排。

受关税影响，特斯拉 Cybercab 和 Semi 的量产计划遭遇重大延误。按照原计划，Cybercab 将于 2026 年在得克萨斯州投产，Semi 则在内蒙古扩产，两款车型的试产时间原定于 2025 年 10 月。目前暂停时长尚不明确，但零部件供应中断直接冲击了量产节奏。

特斯拉 CEO 马斯克近期多次公开反对高关税政策，强调全球供应链的必要性，并已向特朗普政府提出撤回关税的请求，但未获回应。

与此同时，中国针对美国商品加征的 125% 反制关税，也导致特斯拉暂停在中国市场接受 Model S 和 Model X 的新订单。尽管这两款车在华销量占比不足 1%，但关税政策引发的双向冲击进一步凸显了全球供应链的脆弱性。

（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
2025-04-16	002897.SZ	意华股份:关于为子公司提供担保的公告	意华股份为全资子公司乐清意华新能源科技有限公司提供担保，涉及两家银行：广发银行股份有限公司温州乐清支行和浙商银行股份有限公司温州分行。担保总额分别为人民币10,000万元和5,500万元，均为连带责任保证。
2025-04-18	688099.SH	晶晨股份:2025年第一季度报告	在 2025 年第一季度，公司取得了显著的财务进展。营业收入达到 15.30 亿元，同比增长 10.98%，创下历史同期新高，显示业务的稳健增长。归属于上市公司股东的净利润为 1.88 亿元，同比增长 47.53%。即使考虑到约 0.15 亿元的股份支付费用影响后，调整净利润仍为 2.07 亿元，表明良好的盈利能力。此外，经营活动产生的现金流量净额为 2.70 亿元，基本每股收益增加到 0.45 元，同比提升 50%。 研发方面，公司投入 3.59 亿元，同比增长 9.22%，尽管占收入的比例略减至 23.45%。2025 年第一季度总资产达 77.71 亿元，股东权益增长 4.27%至 66.67 亿元，显示资产和财务结构优化。 市场表现同样亮眼，尤其在智能家居市场，由于需求和技术提升，芯片销售同比增超 50%，单季度出货量超 1,000 万颗。Wi-Fi 6 的 W 系列芯片出货量同比增长超 35%，体现技术研发投入和市场竞争优势。 公司继续提升运营效率，毛利率提高到 36.23%，提升 2.01 个百分点。展望未来，公司对 2025 年第二季度和全年业绩保持乐观，显示对发展方向的坚定信心，同时提醒业绩的不确定性。这些成就反映了公司在智能技术领域的持续成长和竞争力提升。

2025-04-19 688256.SH [寒武纪:2024 年年度报告](#)

公司归属于母公司股东的净利润为-45,233.88 万元，归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-86,495.15 万元，均为负值。截至 2024 年 12 月 31 日，公司经审计的母公司报表未分配利润为-277,837.24 万元，表明母公司报表显示的可供股东分配的利润为负值。

人工智能芯片行业具有高投入、长周期的特征。芯片行业需要持续大量的研发投入，唯有通过技术突破建立竞争壁垒，方能在人工智能芯片市场占据先机。报告期内，公司持续保持高质量的研发投入，研发投入占营业收入的比例为 91.30%。

公司实现营业收入 117,446.44 万元，较上年同期增长 65.56%。归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较上年同期亏损收窄 17,791.10 万元，亏损幅度收窄 17.06%。公司将持续拓展市场份额、加速场景落地、聚焦技术创新、持续构建生态和品牌，以提升公司的核心竞争力。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

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。