



DDR4 价格持续上升，国产 AI 芯片沐熙、摩尔线程启动 IPO

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

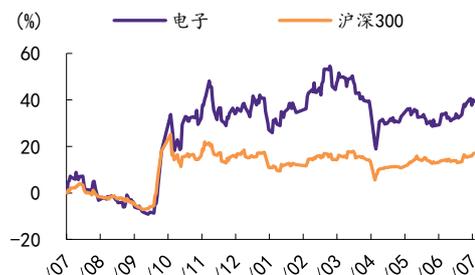
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	4.3	2.5	38.7
沪深300	2.8	3.1	16.1

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：我国可控核聚变再迎重磅投资，华为发布盘古大模型 5.5》2025-06-29
- 2、《电子行业周报：Marvell 强调定制计算将引领 AI 芯片革命，DDR4 内存价格罕见暴涨》2025-06-22
- 3、《电子行业周报：苹果 WWDC 发布重大更新，AI 智能眼镜销量大涨》2025-06-15

上周回顾

6月30日-7月4日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨1.43%，位列第14位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为52.63。

电子行业细分板块比较，6月30日-7月4日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到8.79%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

■ 由于供应问题，DDR4 价格持续走高，模组厂 2025 年 Q2-Q3 业绩预计显著受益

由于供应不足，DDR4 价格在过去几个月中稳步上涨。DDR4 芯片的价格在短短两个月内上涨了两倍，ComputerBase 报道称 8GB DDR4-3200 芯片的价格已超过 5 美元（4 月底为 1.75 美元）。这款 DDR4 内存模块的双包装版本现在的平均价格为 8.80 美元，比 3.57 美元上涨了 100% 以上。产业链部分企业开启 DDR4 扩产，中国台湾内存制造商南亚科技，其产品线涵盖大量 DDR4 产品，正受益于此轮 DDR4 涨价，尤其由于该公司尚未生产 LPDDR5，且 DDR5 产品线有限，因此价格上涨尤为明显，南亚科技位于台湾桃园的晶圆厂将 10nm 第二代制程产线全面向 DDR4 倾斜，8Gb DDR4 颗粒月产能已提升至 12 万片，较 2024 年增长 40%。JEDEC 于 2020 年首次正式推出 DDR5 标准，这意味着这项技术至今已存在约五年。尽管英特尔最新的 CPU 同时支持 DDR4 和 DDR5，但 AMD 的 Zen4 及更高版本处理器目前仅支持 DDR5。此外，人工智能的蓬勃发展正将 HBM 芯片的巨大需求转化为一个利润丰厚的市场，促使主要厂商将其旧的 DDR4 生产线迁移到 HBM 生产。

此轮 DDR4 主要涨价原因系三星、SK 海力士、美光等原厂加速退出 DDR4 生产，转向高利润的 DDR5 和 HBM，导致供应锐减。同时，下游厂商为应对 2025 年底可能的断供风险，提前

启动大规模备货，推升现货价格。2025 年 Q1 DDR4 占全球 DRAM 产量比重已降至 35%，较 2023 年下降 20 个百分点。7 月 5 日最新数据显示，DDR4 16Gb (1Gx16) 3200 现货均价已达 16 美元，而 DDR5 (2Gx8) 4800/5600 现货价格仅为 6.095 美元，DDR4 价格已达 DDR5 的 2.6 倍，创下 DRAM 历史上最大的代际倒挂记录。8GB DDR4 3200MHz 模组价格从年初的 1.63 美元跃升至 5.1 美元，涨幅超 200%；16GB DDR4 3200MHz 突破 12.8 美元，较年初涨 260%。

■ 摩尔线程、沐曦将启动 A 股 IPO，国产高端 AI 芯片厂商正高歌猛进

6 月 30 日晚间，国产高端 GPU 公司摩尔线程和沐曦在证监会网站披露了其上市招股说明书。摩尔线程主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售。公司 AI 智算产品线涵盖 AI 训练智算卡、AI 推理卡、AI 超节点服务器及夸娥 (KUAE) 智算集群等，为 AI 计算中心、云服务平台等打造，满足从大模型预训练及后训练、推理部署到 GPU 云服务等场景应用需求。服务器层面，AI 超节点服务器，服务于大规模 AI 训练与推理场景，通过高密度算力集成和创新散热设计，实现单节点多卡高效协同；集群层面，夸娥 (KUAE) 智算集群，可扩展至万卡规模，采用先进网络架构和调度系统，满足 AI 研发机构和企业级智能化需求，支持超大参数模型预训练、多租户云服务与分布式推理。公司推出了 AI 大模型一体机，包括 MCCXD800 X1 等型号，该一体机采用 8 张 MTT S4000 高性能 GPU，支持用户在大型语言模型、自然语言处理、系统推荐、数据分析等领域的应用需求。

沐曦致力于自主研发全栈高性能 GPU 芯片及计算平台，主营业务是研发、设计和销售应用于人工智能训练和推理、通用计算与图形渲染领域的全栈 GPU 产品。曦云 C 系列产品具有强大的多精度混合算力、高带宽和大容量存储，结合其自研的 MetaXLink 高速互连技术，能够满足大规模计算集群扩展需求、支持千亿参数以上的 AI 大模型训练，可以大幅增加集群算力、缩短大模型计算时间。曦思 N 系列的后续产品如曦思 N260、曦思 N300 (在研) 均主要面向生成式人工智能下的云端人工智能推理场景，拥有强大的多精度混合算力，配以大容量显存和新一代高速 I/O 接口，支持主流深度学习开发框架，可为内容生成式应用和大语言模型等智能应用提供端到端的加速服务。

■ 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	2025-07-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001309.SZ	德明利	121.38	2.31	3.15	4.57	52.55	38.53	26.56	买入
002156.SZ	通富微电	25.09	0.62	0.83	1.05	40.47	30.23	23.90	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.74	0.73	0.96	1.52	32.52	24.73	15.62	买入
300475.SZ	香农芯创	35.60	0.58	1.44	1.92	49.37	24.74	18.50	增持
301308.SZ	江波龙	83.65	1.20	1.65	2.51	71.74	50.74	33.27	增持
603986.SH	兆易创新	118.85	1.66	2.38	3.13	64.33	50.03	37.92	买入
688256.SH	寒武纪-U	547.47	-1.21	-0.50	0.33	-452.45	-1094.94	1659.00	买入
688525.SH	佰维存储	64.97	0.41	1.52	1.85	158.46	42.74	35.12	增持
688627.SH	精智达	85.62	1.63	2.16	2.69	52.53	39.64	31.83	增持
688981.SH	中芯国际	85.80	0.49	0.66	0.81	175.10	130.00	105.93	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.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据.....	9
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 近期新股.....	22
4.1、 矽电股份 (301629.SZ)：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业.....	22
4.2、 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....	23
5、 行业动态跟踪.....	26
5.1、 半导体	26
5.2、 消费电子	27
5.3、 汽车电子	28
6、 行业重点公司公告.....	26
7、 风险提示.....	31

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测.....	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅.....	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：6月30日-7月4日行业周涨跌幅比较 (%)	9
图表 6：7月4日行业市盈率 (TTM) 比较.....	9
图表 7：6月30日-7月4日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	10
图表 8：7月4日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票.....	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测.....	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	16
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	16
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	16
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	17
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	19
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	19
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	20
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	20
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 35: 矽电股份产品矩阵	22
图表 36: 矽电股份归母净利润 (亿元)	23
图表 37: 矽电股份营业收入 (亿元)	23
图表 38: 弘景光电产品矩阵	24
图表 39: 弘景光电营业收入 (亿元)	25
图表 40: 弘景光电归母净利润 (亿元)	25
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) 由于供应问题，DDR4 价格持续走高，模组厂 2025 年 Q2-Q3 业绩预计显著受益

由于供应不足，DDR4 价格在过去几个月中稳步上涨。DDR4 芯片的价格在短短两个月内上涨了两倍，ComputerBase 报道称 8GB DDR4-3200 芯片的价格已超过 5 美元（4 月底为 1.75 美元）。这款 DDR4 内存模块的双包装版本现在的平均价格为 8.80 美元，比 3.57 美元上涨了 100%以上。产业链部分企业开启 DDR4 扩产，中国台湾内存制造商南亚科技，其产品线涵盖大量 DDR4 产品，正受益于此轮 DDR4 涨价，尤其由于该公司尚未生产 LPDDR5，且 DDR5 产品线有限，因此价格上涨尤为明显，南亚科技位于台湾桃园的晶圆厂将 10nm 第二代制程产线全面向 DDR4 倾斜，8Gb DDR4 颗粒月产能已提升至 12 万片，较 2024 年增长 40%。JEDEC 于 2020 年首次正式推出 DDR5 标准，这意味着这项技术至今已存在约五年。尽管英特尔最新的 CPU 同时支持 DDR4 和 DDR5，但 AMD 的 Zen4 及更高版本处理器目前仅支持 DDR5。此外，人工智能的蓬勃发展正将 HBM 芯片的巨大需求转化为一个利润丰厚的市场，促使主要厂商将其旧的 DDR4 生产线迁移到 HBM 生产。

此轮 DDR4 主要涨价原因系三星、SK 海力士、美光等原厂加速退出 DDR4 生产，转向高利润的 DDR5 和 HBM，导致供应锐减。同时，下游厂商为应对 2025 年底可能的断供风险，提前启动大规模备货，推升现货价格。2025 年 Q1 DDR4 占全球 DRAM 产量比重已降至 35%，较 2023 年下降 20 个百分点。7 月 5 日最新数据显示，DDR4 16Gb（1Gx16）3200 现货平均价已达 16 美元，而 DDR5（2Gx8）4800/5600 现货价格仅为 6.095 美元，DDR4 价格已达 DDR5 的 2.6 倍，创下 DRAM 历史上最大的代际倒挂记录。8GB DDR4 3200MHz 模组价格从年初的 1.63 美元跃升至 5.1 美元，涨幅超 200%；16GB DDR4 3200MHz 突破 12.8 美元，较年初涨 260%。

(2) 摩尔线程、沐熙将启动 A 股 IPO，国产高端 AI 芯片厂商正高歌猛进

6 月 30 日晚间，国产高端 GPU 公司摩尔线程和沐曦在证监会网站披露了其上市招股说明书。摩尔线程主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售。公司 AI 智算产品线涵盖 AI 训练智算卡、AI 推理卡、AI 超节点服务器及夸娥（KUAE）智算集群等，为 AI 计算中心、云服务平台等打造，满足从大模型预训练及后训练、推理部署到 GPU 云服务场景应用需求。服务器层面，AI 超节点服务器，服务于大规模 AI 训练与推理场景，通过高密度算力集成和创新散热设计，实现单节点多卡高效协同；集群层面，夸娥（KUAE）智算集群，可扩展至万卡规模，采用先进网络架构和调度系统，满足 AI 研发机构和企业级智能化需求，支持超大参数模型预训练、多租户云服务与分布式推理。公司推出了 AI 大模型一体机，包括 MCCXD800 X1 等型号，该一体机采用 8 张 MTT S4000 高性能 GPU，支持用户在大型语言模型、自然语言处理、系统推荐、数据分析等领域的应用需求。

沐熙致力于自主研发全栈高性能 GPU 芯片及计算平台，主营业务是研发、设计和销售应用于人工智能训练和推理、通用计算与图形渲染领域的全栈 GPU 产品。曦云 C 系列产品具有强大的多精度混合算力、高带宽和大容量存储，结合其自研的 MetaXLink 高速互连技术，能够满足大规模计算集群扩展需求、支持千亿参数以上的 AI 大模型训练，可以大幅增加集群算力、缩短大模型计算时间。曦思 N 系列的后续产品如曦思 N260、曦思 N300（在研）均主要面向生成式人工智能下的云端人工智能推理场景，拥有强大的多精度混合算力，配以大容量显存和新一代高速 I/O 接口，支持主流深度学习开发框架，可为内容生成式应用和大语言模型等智能应用提供端到端的加速服务。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001309.SZ	德明利	121.38	2.31	3.15	4.57	52.55	38.53	26.56	买入
002156.SZ	通富微电	25.09	0.62	0.83	1.05	40.47	30.23	23.90	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.74	0.73	0.96	1.52	32.52	24.73	15.62	买入
300475.SZ	香农芯创	35.60	0.58	1.44	1.92	49.37	24.74	18.50	增持
301308.SZ	江波龙	83.65	1.20	1.65	2.51	71.74	50.74	33.27	增持
603986.SH	兆易创新	118.85	1.66	2.38	3.13	64.33	50.03	37.92	买入
688256.SH	寒武纪-U	547.47	-1.21	-0.50	0.33	-452.45	-1094.94	1659.00	买入
688525.SH	佰维存储	64.97	0.41	1.52	1.85	158.46	42.74	35.12	增持
688627.SH	精智达	85.62	1.63	2.16	2.69	52.53	39.64	31.83	增持
688981.SH	中芯国际	85.80	0.49	0.66	0.81	175.10	130.00	105.93	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）

1.2、海外龙头一览

6月30日-7月4日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，意法半导体领涨，涨幅为7.28%。

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	981	-5	1	-0.88
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1781	18	6	2.31
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2236	136	4	-4.10
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	38879	53	46	1.01
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1369	176	3	-1.98
	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1962	41	12	4.32
模拟	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1219	75	3	3.68
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	12943	220	19	2.16
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	586	23	6	6.94
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	118	20	2	5.29
	QRVO.O	QORVO	美国	83	148	2	5.88
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	289	19	2	7.28
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	237	15	3	6.93
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	480	37	3	3.52
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3010	12	2	-4.45
	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1533	21	8	4.28
半导体设备	LRGX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1264	33	13	1.66
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1223	44	31	3.90
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3129	39	16	-0.18
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1465	15	2	-3.16
	2330.TW	台积电	中国台湾	9034	57	2	0.00
晶圆代工	GFS.O	格芯	开曼群岛	351213	24	6	0.46

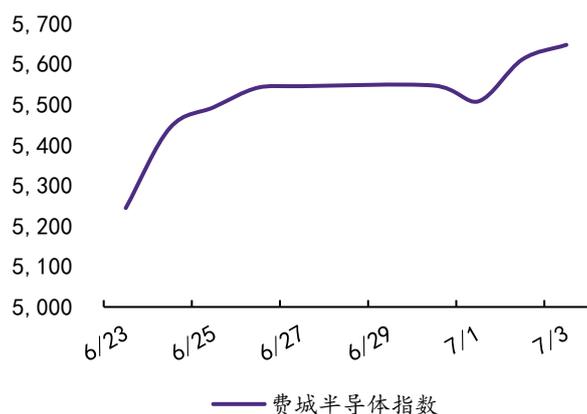
(GLOBALFOUNDRIES)							
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	221	-83	2	3.59
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	365	47	1	0.12
分销	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	229	23	2	1.47
	AVT.O	安富利 (AVNET)	美国	69	17	1	3.86

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月4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，6月30日-7月4日当周，费城半导体指数呈现上涨的态势，近两周整体处于震荡上行的态势。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，4月后逐渐回升。

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



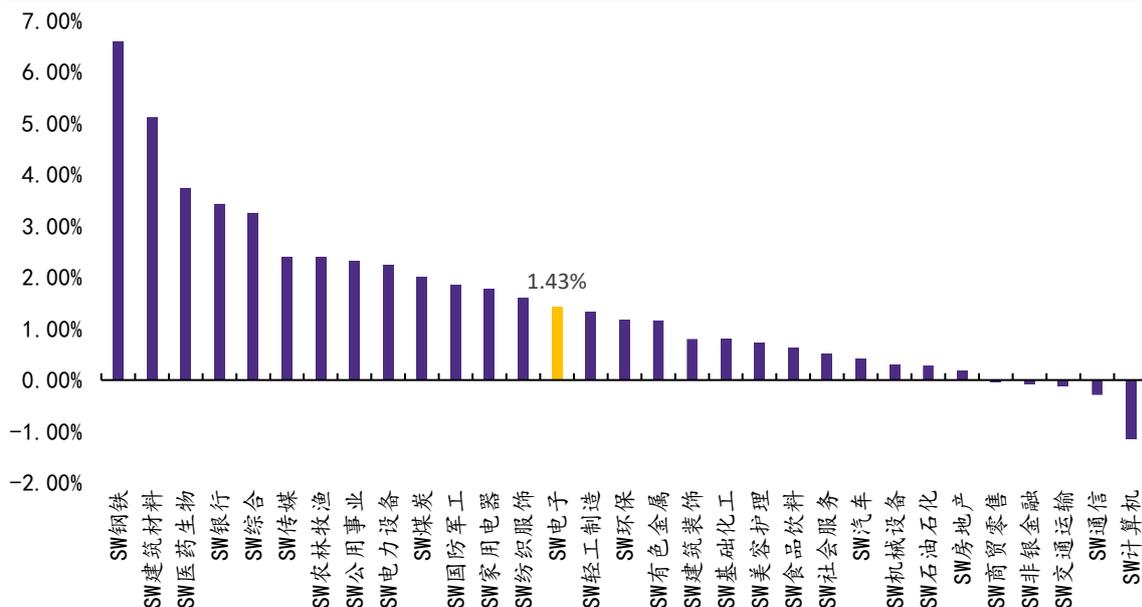
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

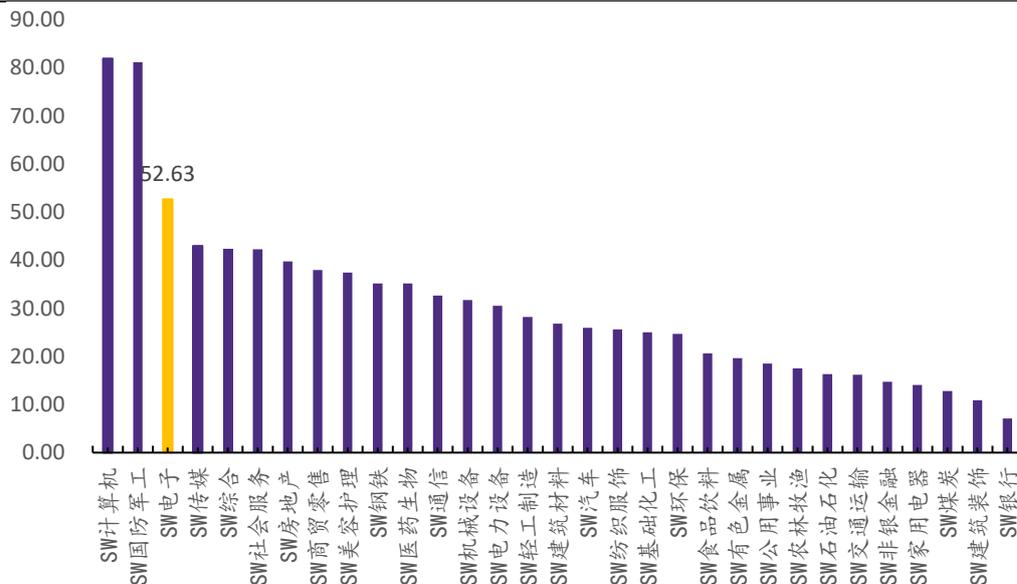
跨行业比较，6月30日-7月4日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨1.43%，位列第14位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为52.63。

图表5：6月30日-7月4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

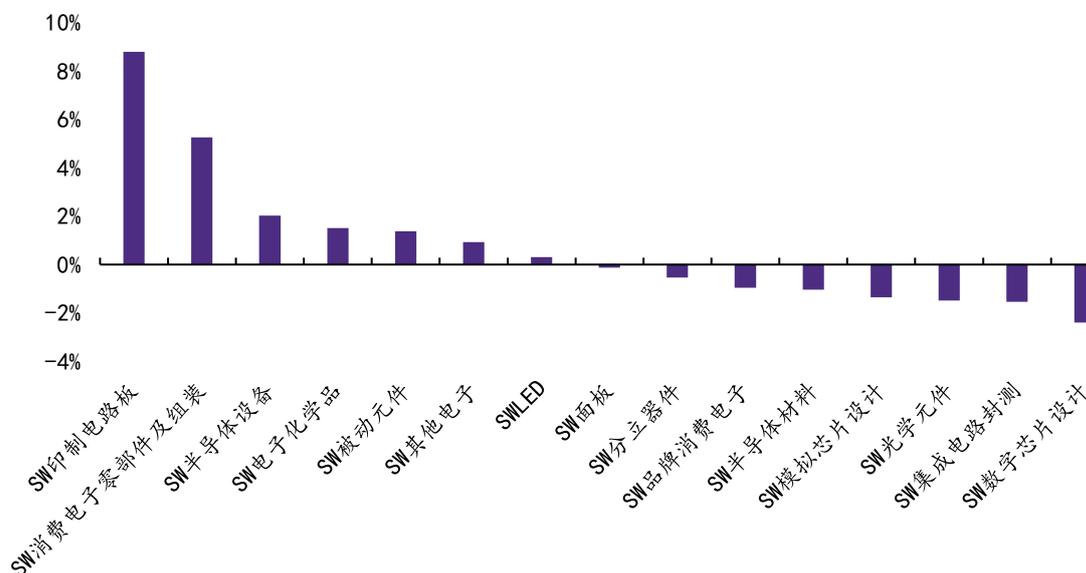
图表6：7月4日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

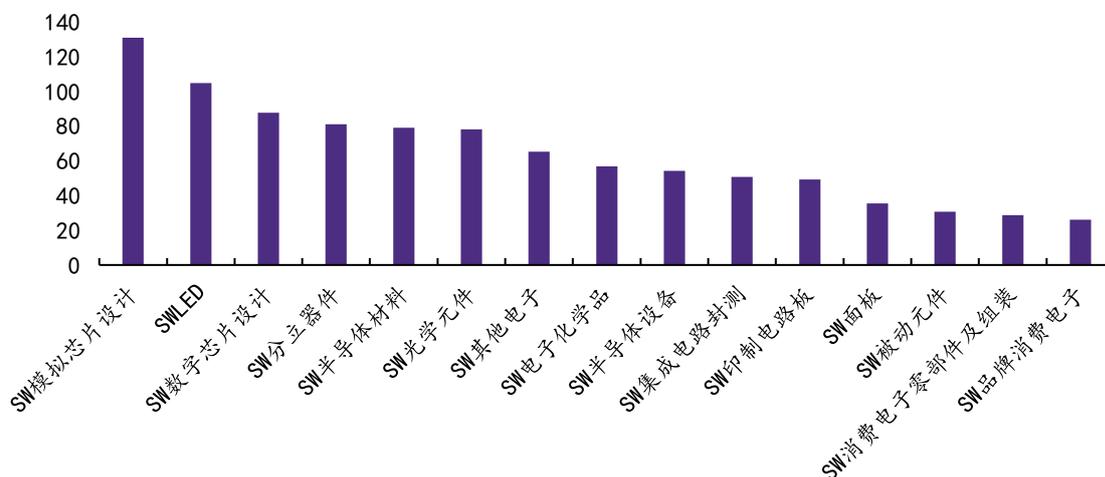
电子行业细分板块比较，6月30日-7月4日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到8.79%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：6月30日-7月4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 8：7月4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

6月30日-7月4日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装占三席、激光设备占两席，其他专用设备、光芯片、磁性材料、面板和数字 IC 各占一席。思特威-W（数字 IC）、华勤技术（消费电子零部件及组装）、沃格光电（面板）包揽前三，周涨幅分别为 10.75%、10.12%、8.58%。

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) 2025-07-04	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
数字 IC	688259.SH	思特威-W	427.96	17.41	0.98	1.55	2.32	108.97	68.91	46.07	9.74	10.75	买入
消费电子零部件 及组装	002993.SZ	华勤技术	841.96	14.57	2.88	3.36	3.94	28.90	24.65	21.02	3.75	10.12	买入
面板	002876.SZ	沃格光电	56.01	4.33	-0.55	1.13	1.45	-61.84	22.22	17.34	4.51	8.58	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	116.17	3.80	0.09	0.21	0.35	121.37	50.51	29.79	1.96	7.09	买入
激光设备	002008.SZ	杰普特	71.87	8.98	1.40	3.34	2.70	57.94	22.67	27.98	3.54	7.07	买入
消费电子零部件 及组装	300793.SZ	中石科技	74.94	12.98	0.67	0.77	0.95	37.37	32.44	26.39	3.94	6.33	增持
激光设备	688025.SH	德龙激光	27.12	0.00	-0.33	0.93	-	-78.61	28.25	-	2.23	6.32	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	162.87	4.64	-0.07	1.34	2.02	-2655.27	141.63	93.60	7.78	6.22	买入
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	110.33	12.93	1.22	3.12	3.12	68.66	26.98	26.84	5.34	5.74	买入
消费电子零部件 及组装	603296.SH	易德龙	42.85	14.54	1.15	1.39	1.64	22.90	19.30	16.23	3.09	3.09	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 7 月 4 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

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) 2025-07-04	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	104.41	13.15	0.07	0.43	0.42	297.06	48.34	48.31	9.41	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	117.72	-0.47	-0.22	0.23	0.07	-122.85	120.12	409.73	5.94	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	59.31	0.00	0.08	0.51	-	109.08	18.65	-	1.56	未评级
	600363.SH	联创光电	260.23	12.31	0.53	1.37	1.61	90.25	41.64	35.45	6.14	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	606.17	3.23	0.05	0.32	0.36	237.18	37.56	33.78	1.64	未评级
LED 设备	688383.SH	新益昌	50.29	0.00	0.40	2.57	3.64	143.14	19.19	13.56	3.62	未评级
PCB	300903.SZ	兴森科技	222.02	2.22	-0.12	0.31	0.48	-41.82	41.97	27.41	4.49	未评级
	002436.SZ	科翔股份	44.50	0.00	-0.83	-	-	-12.25	-	-	2.44	未评级
	688020.SH	世运电路	215.59	13.73	0.94	1.21	1.46	33.80	26.98	22.46	3.46	未评级
	603920.SH	方邦股份	32.06	1.70	-1.14	1.25	1.00	-37.50	32.06	39.73	2.35	未评级
半导体材料	688234.SH	立昂微	152.67	1.20	-0.40	0.15	0.45	-38.41	149.68	50.39	2.17	买入
	605358.SH	沪硅产业	501.91	0.21	-0.35	0.20	0.07	-44.75	92.95	255.20	4.32	未评级
	688126.SH	天岳先进	236.94	5.21	0.42	0.83	1.28	132.35	66.37	42.92	4.45	未评级
半导体设备	688012.SH	易天股份	31.69	0.00	-0.78	1.07	-	-28.62	21.12	-	4.02	未评级
	300812.SZ	中微公司	1133.01	10.92	2.60	3.58	4.49	70.19	51.01	40.65	5.56	未评级
	301099.SZ	风华高科	158.40	4.28	0.29	0.98	0.62	47.86	14.03	22.18	1.28	未评级
被动元件	002138.SZ	顺络电子	229.16	15.63	1.03	1.28	1.54	24.11	22.21	18.50	3.86	未评级
	000636.SZ	雅创电子	53.39	12.43	1.18	3.24	2.66	36.47	20.61	17.56	3.73	未评级
磁性材料	603738.SH	泰晶科技	55.44	4.90	0.23	0.23	0.31	63.70	62.64	46.01	3.19	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	116.17	4.15	0.09	0.21	0.35	121.37	50.51	29.79	1.96	未评级

	301489.SZ	鼎龙股份	269.72	13.81	0.55	0.68	0.86	42.22	42.48	33.55	5.69	未评级
	300054.SZ	晶瑞电材	102.25	3.47	-0.17	0.53	0.13	-53.42	32.88	74.82	4.25	未评级
电子化学 品	300655.SZ	思泉新材	45.91	8.07	0.91	1.87	2.64	94.87	42.51	30.20	4.43	增持
	688371.SH	金宏气体	82.90	8.65	0.42	1.01	1.32	39.51	16.82	12.85	2.86	未评级
	688106.SH	华特气体	58.25	10.89	1.53	3.04	2.33	31.71	15.92	20.75	3.31	未评级
	688268.SH	菲沃泰	54.72	0.00	0.13	-	-	121.30	-	-	2.87	未评级
	688403.SH	通富微电	380.77	6.90	0.45	0.83	1.05	48.11	30.24	23.96	2.59	未评级
	600584.SH	长电科技	594.62	7.35	0.90	1.82	1.56	36.89	18.29	21.24	2.16	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	115.43	6.86	0.16	0.49	0.83	292.14	57.72	34.25	4.54	未评级
	688372.SH	伟测科技	86.21	6.94	1.13	2.15	2.76	67.23	35.19	27.46	3.28	未评级
	002156.SZ	汇成股份	81.54	6.20	0.19	0.33	0.31	51.04	29.65	31.62	2.60	未评级
	600460.SH	捷捷微电	241.55	10.15	0.57	0.72	0.94	48.50	45.75	34.86	4.17	未评级
功率半导 体	605111.SH	士兰微	407.86	4.63	0.13	0.35	0.51	-1709.27	69.36	48.21	3.32	未评级
	688261.SH	新洁能	126.80	12.31	1.05	1.30	1.58	29.42	23.53	19.33	3.14	未评级
	688711.SH	东微半导	48.93	3.95	0.33	9.74	1.56	121.60	7.46	25.58	1.69	未评级
	300623.SZ	宏微科技	36.47	3.30	-0.07	2.59	0.43	-158.96	9.26	40.25	3.52	未评级
光刻胶	603306.SH	华懋科技	136.00	12.08	0.84	1.97	2.00	50.52	21.12	20.64	4.74	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	162.87	4.72	-0.07	1.34	2.02	-2655.27	141.63	93.60	7.78	买入
	688010.SH	联创电子	110.07	3.61	-0.52	0.14	0.34	-17.71	75.97	30.63	5.15	未评级
	688502.SH	福晶科技	156.41	15.10	0.47	0.61	0.74	69.05	54.88	44.82	9.61	未评级
	603297.SH	欧菲光	383.07	2.33	0.02	0.61	0.05	296.22	19.24	228.02	10.26	未评级
	002222.SZ	波长光电	85.19	3.90	0.32	1.08	0.58	231.34	68.15	126.19	7.24	未评级
光学元件	301421.SZ	永新光学	92.35	14.32	1.88	3.54	4.46	44.39	23.44	18.62	4.86	未评级
	688195.SH	福光股份	47.21	2.92	0.06	0.61	0.50	590.70	50.22	59.19	2.82	未评级
	002036.SZ	腾景科技	53.59	10.22	0.54	0.80	1.00	78.76	51.53	41.54	5.83	未评级
	688167.SH	茂莱光学	141.50	4.90	0.67	1.18	1.43	398.37	228.23	188.67	12.00	未评级
	002456.SZ	炬光科技	71.38	0.10	-1.94	0.19	0.62	-40.81	419.91	127.47	3.45	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	49.69	13.57	1.43	2.21	2.78	25.84	16.73	13.32	2.70	增持
	688170.SH	大族激光	249.27	7.93	1.61	1.21	1.56	14.22	19.53	15.17	1.62	未评级
激光设备	002008.SZ	杰普特	71.87	8.98	1.40	3.34	2.70	57.94	22.67	27.98	3.54	未评级
	688025.SH	德龙激光	27.12	0.00	-0.33	0.93	-	-78.61	28.25	-	2.23	未评级
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	165.10	17.69	0.58	1.01	1.15	64.01	35.89	31.33	5.43	未评级
金属制品	873693.BJ	阿为特	30.85	0.00	0.24	0.54	-	177.70	79.09	-	8.84	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	123.32	0.99	-0.22	0.15	0.05	-86.74	123.32	362.72	7.81	未评级
	300909.SZ	维信诺	131.29	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.35	-6.49	-12.53	2.62	增持
	603773.SH	三利谱	43.18	7.05	0.39	2.31	1.63	63.14	10.77	15.27	1.83	未评级
面板	300088.SZ	长信科技	147.62	0.00	0.15	0.38	-	40.24	15.62	-	1.73	未评级
	002387.SZ	汇创达	45.28	8.40	0.58	1.97	2.55	46.09	13.28	10.25	2.31	未评级
	002876.SZ	沃格光电	56.01	4.33	-0.55	1.13	1.45	-61.84	22.22	17.34	4.51	未评级
	688798.SH	圣邦股份	428.82	12.74	1.06	1.57	2.04	87.31	57.87	44.58	9.42	未评级
	688052.SH	卓胜微	378.63	4.50	0.75	3.45	1.70	94.03	20.57	41.64	3.74	未评级
	688368.SH	汇顶科技	322.53	9.21	1.31	1.63	1.93	53.43	43.06	36.49	3.67	未评级
模拟 IC	300661.SZ	纳芯微	243.18	-0.75	-2.83	5.01	1.04	-60.36	34.30	164.52	4.11	未评级
	688515.SH	希荻微	54.24	-2.09	-0.71	-0.03	0.11	-18.37	-387.46	115.41	3.70	未评级
	688220.SH	翱捷科技-U	308.20	-6.25	-1.66	-0.65	0.41	-44.47	-113.31	181.30	5.50	买入

	603160.SH	晶丰明源	73.76	7.62	-0.38	1.22	2.41	-1836.04	68.93	34.79	6.12	未评级
	688173.SH	美芯晟	51.15	2.67	-0.60	2.78	1.22	-76.84	23.04	37.52	2.74	未评级
	300782.SZ	裕太微-U	68.96	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-34.19	-38.31	-60.49	4.44	增持
	688458.SH	艾为电子	153.14	9.39	1.10	1.51	2.29	60.08	43.51	28.68	3.89	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	70.03	5.73	0.12	1.08	0.51	132.00	14.32	30.22	3.15	未评级
品牌分销	002416.SZ	爱施德	153.30	10.20	0.47	0.54	0.66	23.56	22.74	18.63	2.73	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	851.04	26.98	4.87	5.77	6.82	15.20	12.93	10.94	4.47	未评级
其他电子 III	688662.SH	富信科技	31.25	0.00	0.50	0.92	-	69.70	38.58	-	4.62	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ	朗科科技	47.64	0.00	-0.50	0.48	-	-43.60	49.62	-	4.68	未评级
	300042.SZ	雷神科技	31.60	5.65	0.22	0.62	0.92	146.31	50.97	34.35	3.71	买入
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	110.33	12.93	1.22	3.12	3.12	68.66	26.98	26.84	5.34	未评级
	603893.SH	退市卓朗 (退市)	9.89	4.12	0.76	1.28	1.55	2.72	1.60	1.32	0.57	未评级
	688608.SH	北京君正	319.97	11.08	0.26	0.51	0.61	191.89	99.37	63.38	2.65	买入
	688110.SH	全志科技	314.60	9.77	1.20	1.24	2.51	62.27	61.33	29.86	10.62	未评级
	688521.SH	江波龙	350.62	16.05	2.73	3.42	4.63	10.68	8.44	6.23	5.35	未评级
	688486.SH	韦尔股份	1509.29	20.99	1.42	1.20	2.77	253.72	301.26	129.69	6.03	未评级
	688213.SH	瑞芯微	634.13	8.93	1.66	2.40	3.10	57.60	39.58	30.66	16.86	未评级
	600225.SH	兆易创新	789.23	18.18	3.02	2.40	3.27	232.81	294.49	215.64	4.76	未评级
	688018.SH	乐鑫科技	214.89	14.90	1.96	2.96	3.49	26.23	17.37	14.72	9.85	未评级
	300223.SZ	晶晨股份	298.10	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-170.12	54.60	304.51	4.43	未评级
数字 IC	688728.SH	东芯股份	137.81	16.93	1.84	3.18	4.24	49.92	27.56	20.63	4.37	未评级
	688099.SH	聚辰股份	123.95	17.41	0.98	1.55	2.32	31.56	19.96	13.34	5.47	未评级
	688259.SH	思特威-W	427.96	4.80	0.54	2.44	0.86	707.67	219.47	442.72	9.74	未评级
	300458.SZ	创耀科技	42.98	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-23.80	7.35	334.23	2.83	未评级
	688332.SH	国芯科技	87.19	8.87	2.49	3.80	4.69	29.05	19.12	15.49	4.04	未评级
	688262.SH	中科蓝讯	120.72	12.01	0.70	1.03	1.30	21.57	14.30	11.28	3.07	未评级
	301308.SZ	复旦微电	325.42	12.79	1.41	3.03	4.57	225.34	154.96	102.66	6.47	买入
	603986.SH	龙迅股份	81.50	-5.57	-1.20	0.02	0.27	-13.56	679.19	59.49	6.07	未评级
	688123.SH	芯原股份	481.03	11.96	3.84	4.45	5.96	104.46	90.08	67.18	12.99	增持
	603501.SH	恒玄科技	382.53	2.93	0.07	0.18	0.24	204.77	79.69	62.00	5.83	未评级
	688385.SH	格科微	402.83	13.40	2.77	3.39	3.96	137.76	112.52	96.37	5.25	未评级
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	91.98	9.40	0.33	0.48	0.68	62.44	44.44	31.18	4.16	未评级
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中贝通信	91.50	31.46	4.61	8.03	10.36	1.70	1.42	1.10	4.74	买入
	603220.SH	中际旭创	1549.45	37.43	2.43	4.85	6.81	115.38	80.95	57.62	7.63	未评级
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	587.57	10.58	1.12	1.30	1.57	19.78	18.27	15.20	14.35	未评级
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	380.12	0.00	-0.26	0.46	-	-349.57	196.96	-	1.32	未评级
	300136.SZ	利尔达	64.05	9.63	0.76	1.01	1.24	2.48	1.85	1.52	9.16	未评级
	300709.SZ	歌尔股份	807.93	11.63	1.68	3.43	2.79	171.82	85.41	104.73	2.44	未评级
消费电子 零部件及 组装	300684.SZ	奥海科技	110.66	9.75	0.57	0.74	0.91	13.17	12.48	10.13	2.32	未评级
	600745.SH	长盈精密	284.69	9.45	0.68	1.42	0.82	43.47	20.74	35.72	3.57	未评级
	603380.SH	信维通信	214.03	12.98	0.67	0.77	0.95	106.72	92.65	75.36	2.90	未评级
	300793.SZ	中石科技	74.94	0.00	0.64	2.14	3.15	57.75	18.78	12.79	3.94	未评级
	300115.SZ	精研科技	73.04	3.57	0.11	0.27	0.40	180.08	71.13	48.31	3.44	未评级

	601231.SH	佳禾智能	66.55	5.31	-2.28	2.02	2.49	-2.33	2.65	2.15	2.23	未评级
	002241.SZ	闻泰科技	411.08	9.78	0.75	0.85	1.05	25.00	22.11	17.89	1.25	未评级
	832149.BJ	环旭电子	318.46	14.57	2.88	3.36	3.94	10.93	9.33	7.95	1.83	未评级
	002993.SZ	华勤技术	841.96	14.02	1.15	1.39	1.64	449.92	379.26	318.92	3.75	未评级
	603296.SH	易德龙	42.85	8.32	-0.07	3.49	1.26	-496.06	13.69	22.44	3.09	未评级
	688112.SH	和林微纳	57.91	0.00	0.30	-	-	156.38	-	-	4.72	未评级
	688337.SH	坤恒顺维	32.86	19.27	0.88	2.57	1.67	27.15	9.23	14.25	3.39	未评级
	688283.SH	东华测试	51.57	5.73	-0.36	2.02	1.28	-23.14	9.19	14.34	6.80	未评级
仪器仪表	688661.SH	精测电子	166.62	9.79	0.70	2.27	1.28	148.62	46.28	82.04	4.69	未评级
	300354.SZ	鼎阳科技	57.84	4.15	0.48	2.02	0.93	62.66	15.89	32.14	3.87	未评级
	300567.SZ	普源精电	67.37	16.66	1.65	3.08	2.45	37.61	19.64	24.60	2.12	未评级
	688628.SH	优利德	37.09	16.66	1.46	2.33	3.08	23.43	14.26	10.81	3.13	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至7月4日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

3、行业高频数据

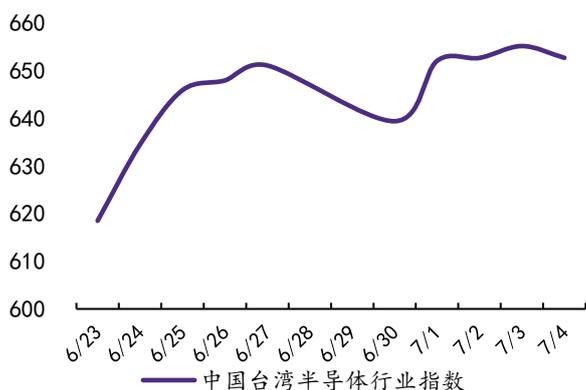
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，6月23日-7月4日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数均呈现震荡上行态势。台湾计算机及外围设备行业指数和台湾光电行业指数呈现小幅震荡下行态势。

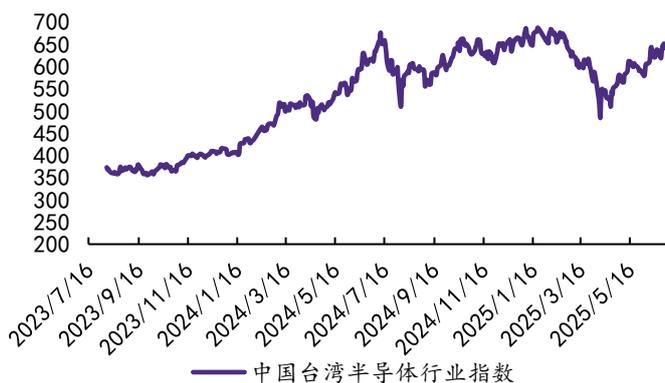
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态势，在第二季度开始震荡上行。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



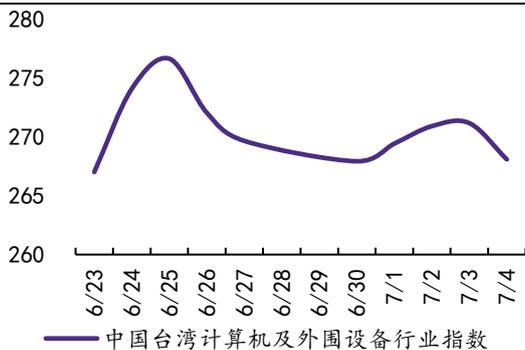
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势

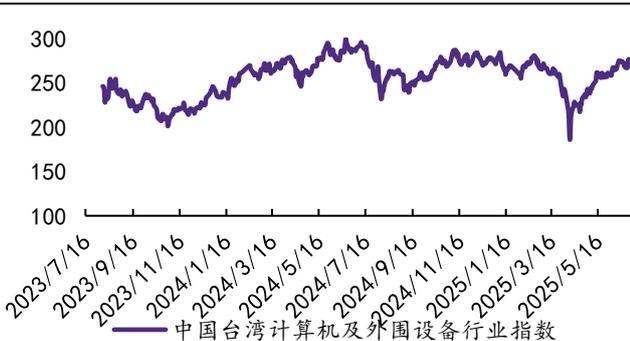


资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

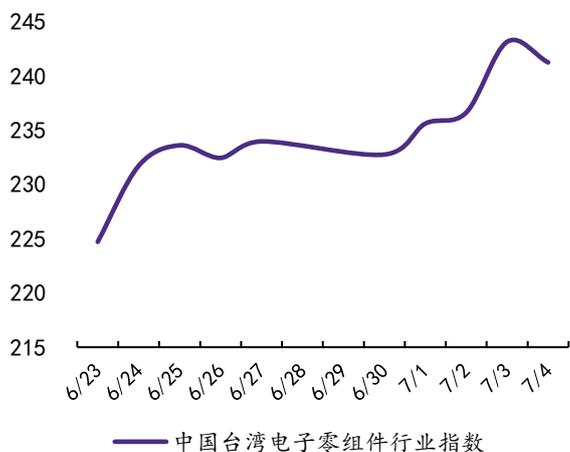


图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

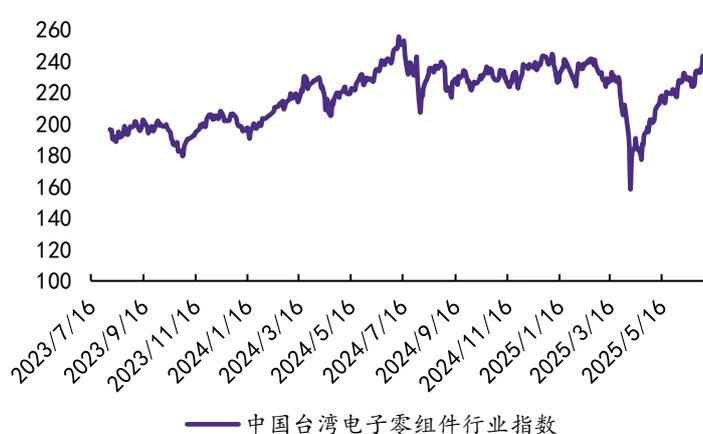
图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

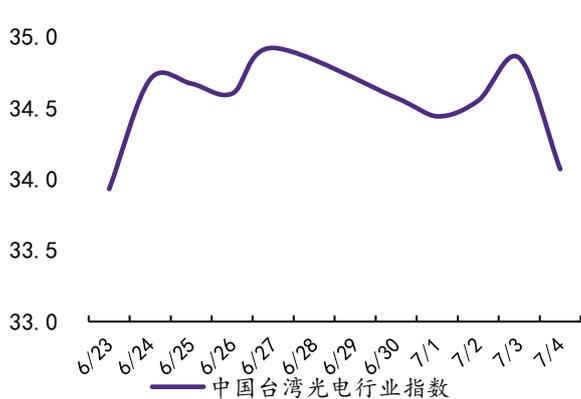
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



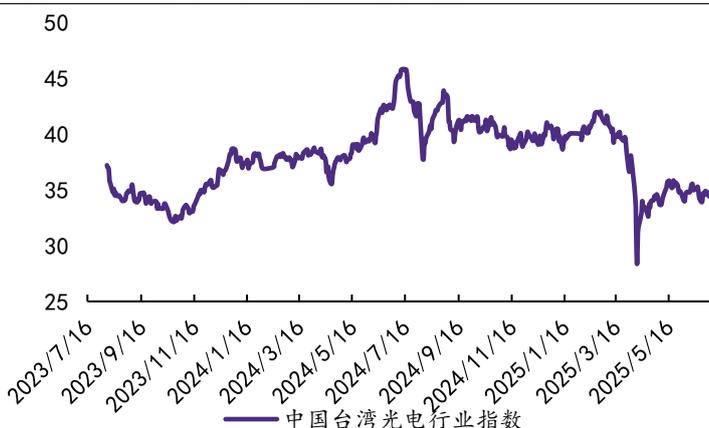
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

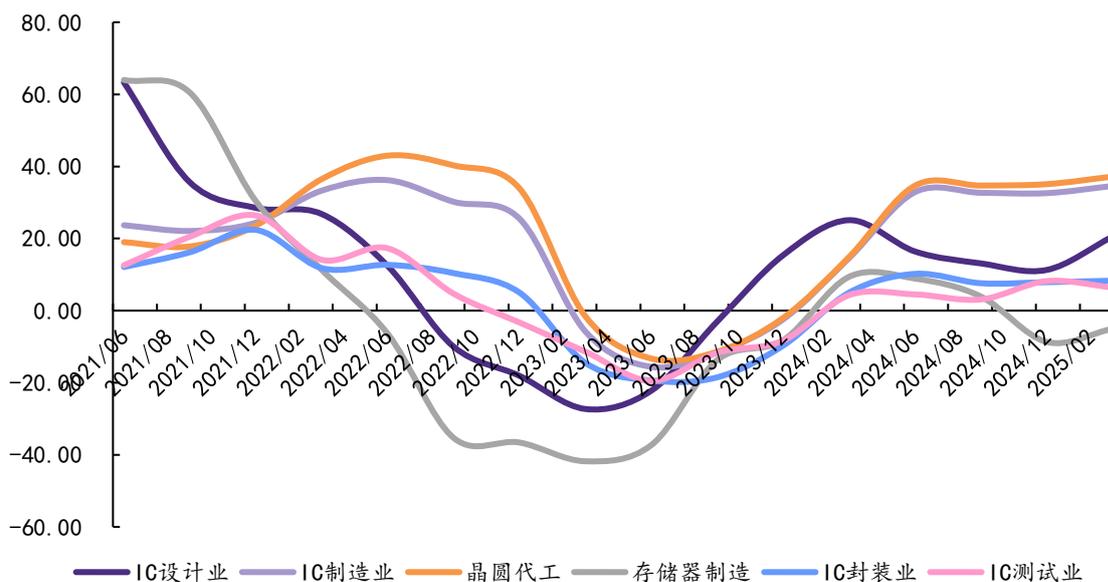


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

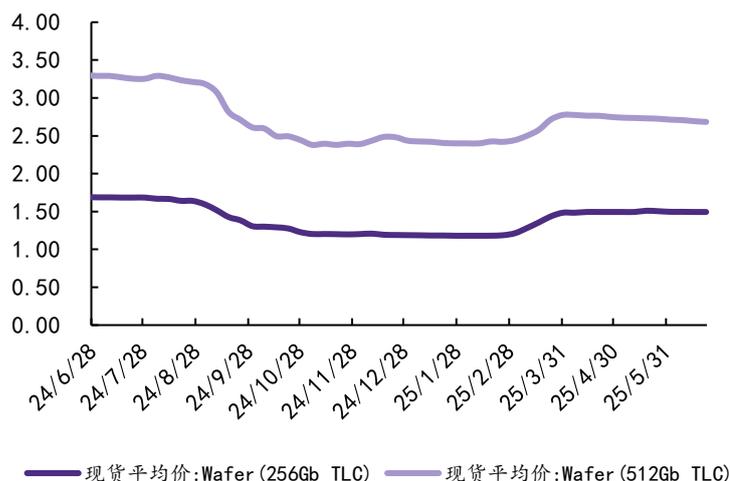


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

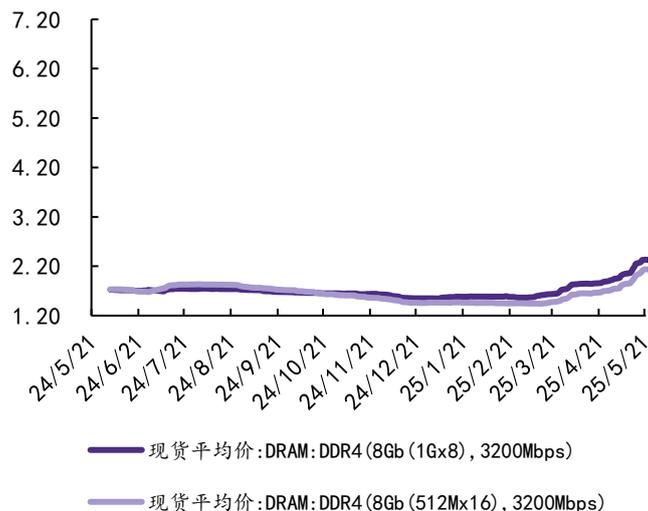
尽管上游头部供应商陆续宣布减产, 但由于消费电子市场需求疲软, 存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面: Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升, 随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升, 2025 年 6 月 23 日价格为 2.68 美元。DRAM 方面: DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑, 6 月之后呈现小幅回升态势, 9 月之后又重回下跌态势, 12 月以来略有回升后变化趋于平缓, 2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 7 月 4 日价格为 6.04 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)

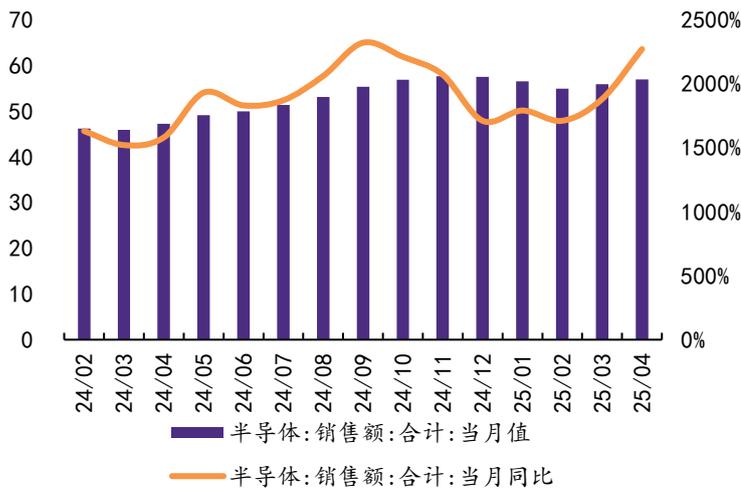


资料来源: wind, 华鑫证券研究

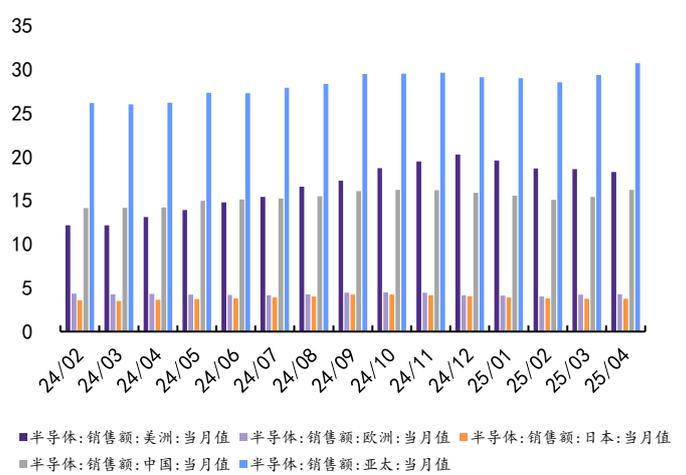
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 4 月, 全球半导体当月销售额为 569.6 亿美元, 同比增长 22.70%, 环比增长 1.90%, 其中中国销售额为 162 亿美元, 环比增长 5.13%, 占比达 28.44%。自 2024 年 2 月以来, 全球半导体销售

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）



图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）

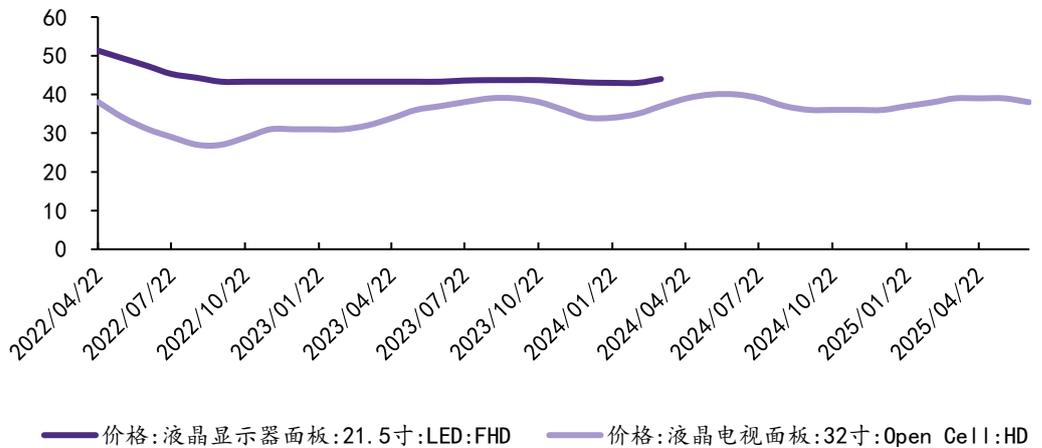


资料来源：wind，华鑫证券研究

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 6 月 23 日为 38 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。

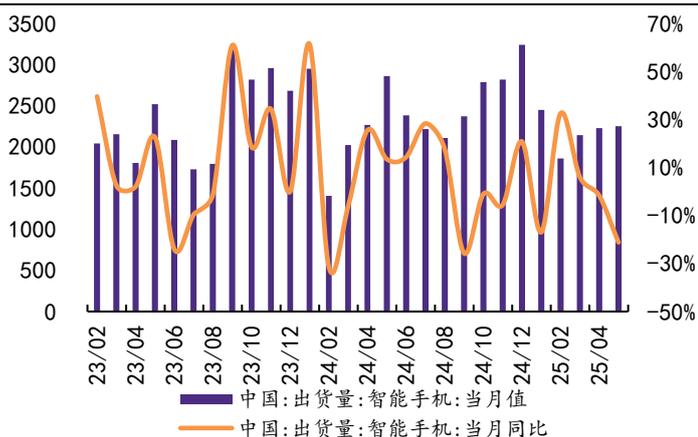
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

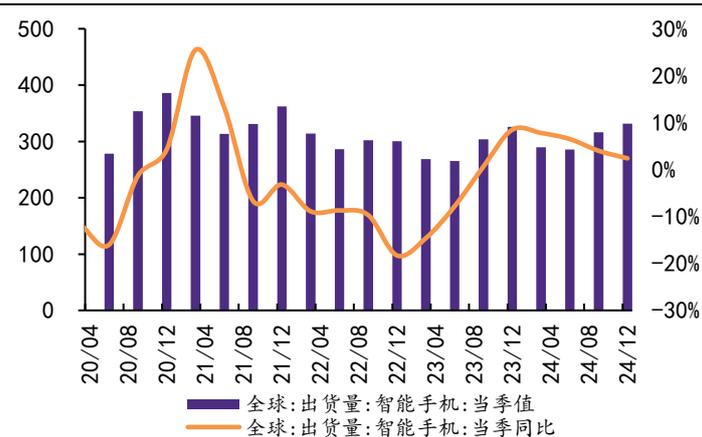
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

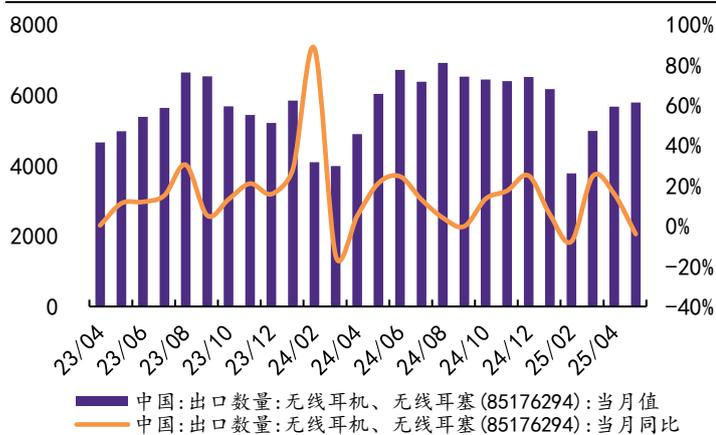
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

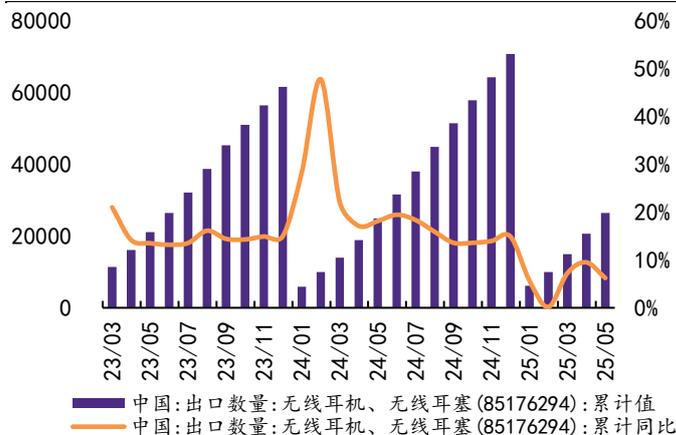
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

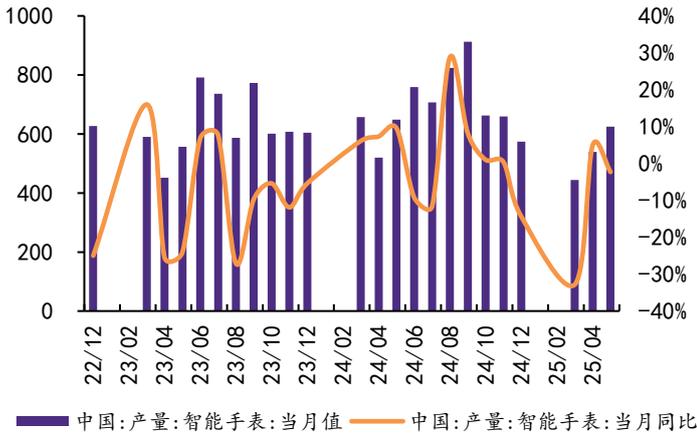
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

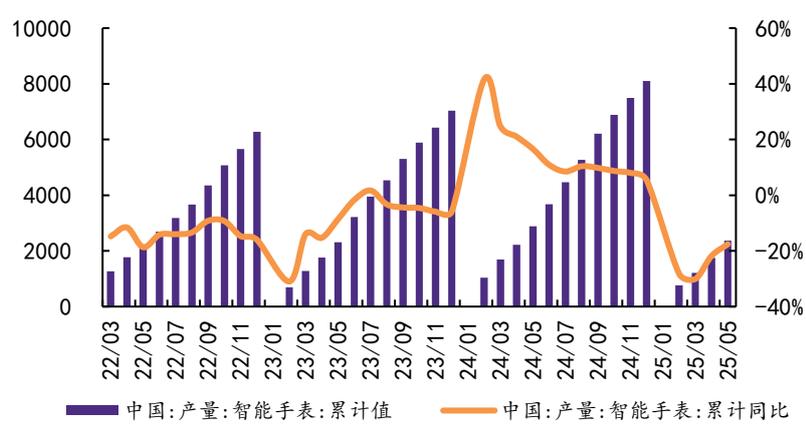
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。2025 年, 第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表未来有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

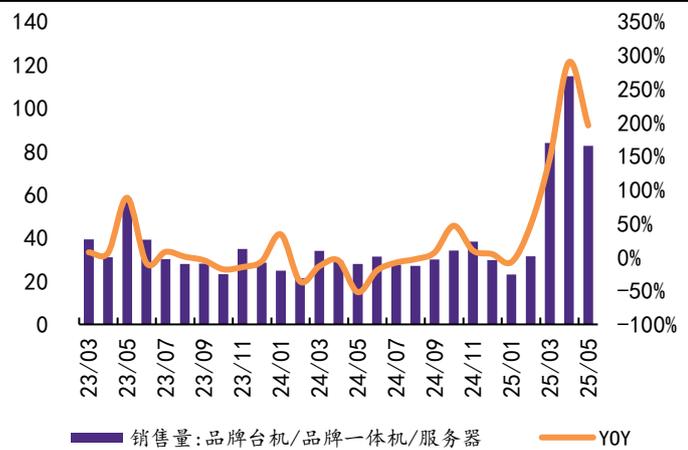
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比下滑 2.88%。2025 年 5 月，国内品牌台式机出货量达到 82.58 万台，同比增长 195.64%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

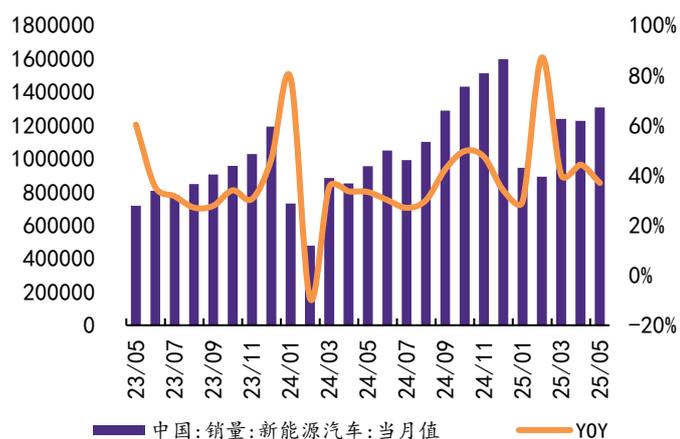
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

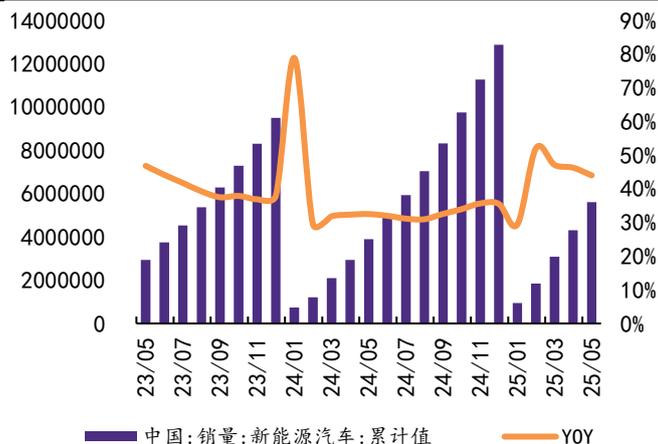
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 5 月新能源汽车销量达到 130.70 万辆，同比增长 36.87%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业

公司主营业务为半导体专用设备的研发、生产和销售。公司主要产品包括探针台设备和其他半导体专用设备，产品已广泛应用于集成电路、光电芯片、分立器件、第三代化合物半导体等半导体产品制造领域。

公司在拥有在探针测试领域长期的技术积累和在半导体行业丰富的客户沉淀。公司已全面掌握了高精度快响应大行程精密步进技术、定位精度协同控制、探针卡自动对针技术、晶圆自动上下片技术、基于智能算法的机器视觉、电磁兼容性设计技术等探针测试核心技术，技术水平在境内处于领先地位。目前，公司已建成广东省高精度半导体探针台工程技术研究中心。公司产品涵盖探针台和其他半导体专用设备两大类。探针台主要应用在集成电路、分立器件、光电器件领域，包括晶圆探针台和晶粒探针台。公司是境内产品覆盖最广的晶圆探针台设备厂商，步进精度可达到 $\pm 1.3\mu\text{m}$ 。公司晶粒探针台应用了无损清针、滤光片自动切换等自主研发技术，具有速度快，稼动率高，自动化程度高的性能特点，已达到国际同类设备水平。其他半导体专用设备是公司在半导体应用场景上的拓展。分选机主要是对前道工序检测及AOI的结果进行分类，对小尺寸Mini/MicroLED产品具有更好的适应性。曝光机使用曝光灯进行接触式曝光、套刻，满足最大6英寸半导体晶圆的多次套刻。AOI检测设备通过对精密运动控制系统的定制化设计，搭配先进的全相显微光学系统，可实现 μm 级精度定位，适用于最大8英寸半导体分立器件切割前及切割后的晶圆缺陷检测。为客户提供了半导体测试环节的配套解决方案。

图表 35：矽电股份产品矩阵

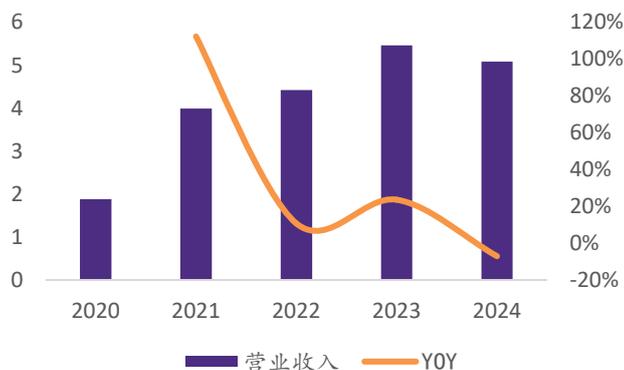
产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
	晶圆探针台		<ol style="list-style-type: none"> 1、支持12/6英寸晶圆检测； 2、定位精度$\pm 1.3\mu\text{m}$； 3、Taiko片、超薄片探针测试； 4、适配天车系统。 	12/6英寸集成电路数字芯片、模拟芯片、数模混合芯片；8/6英寸分立器件、传感器
探针台	晶粒探针台		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持对已切割晶圆检测； 2、可实现正倒装晶粒检测； 3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高； 4、支持对接智能工厂自动化生产线，节省人工，保障产品制程品质； 5、专利创新Z轴探针运动方式，测试更稳定更可靠； 6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高； 7、积分球档位自动识别技术，测试更省心； 8、自动针痕识别技术，制程品质更有保障。 	6/4英寸光电器件

分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持 3mil-60mil 尺寸 LED 晶粒、LED 封装、5G 光芯片等光电器件的分选； 2、可支持 150 种 bin 分类。 	光电器件
其他半导体专用设备		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持 6/4 英寸二极管芯片接触式曝光； 2、可支持全自动双工位生产； 3、单工位可支持多料盒高产能。 	6/4 英寸分立器件
AOI 检测机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持 8/4 英寸分立器件外观缺陷检测； 2、可支持 AI 检测； 3、μm 级缺陷精度检测。 	8/4 英寸分立器件

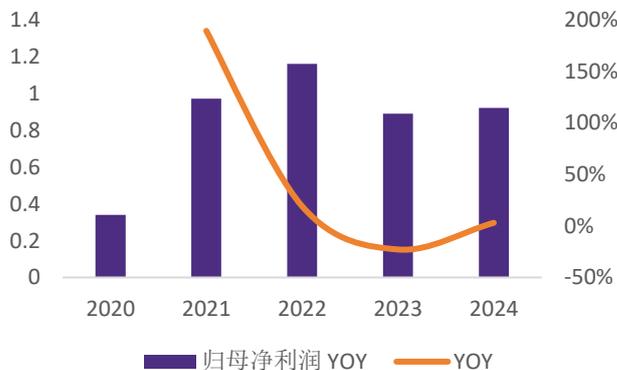
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 5.08 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 0.92 亿元，扣非净利润 0.87 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 3.99 亿元、4.42 亿元、5.46 亿元和 5.08 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 112.29%、10.73%、23.61%、-7.06%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.97 亿元、1.16 亿元、0.89 亿元和 0.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 189.11%、18.96%、-22.87%、2.97%。

图表 36：矽电股份归母净利润（亿元）



图表 37：矽电股份营业收入（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、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 38：弘景光电产品矩阵

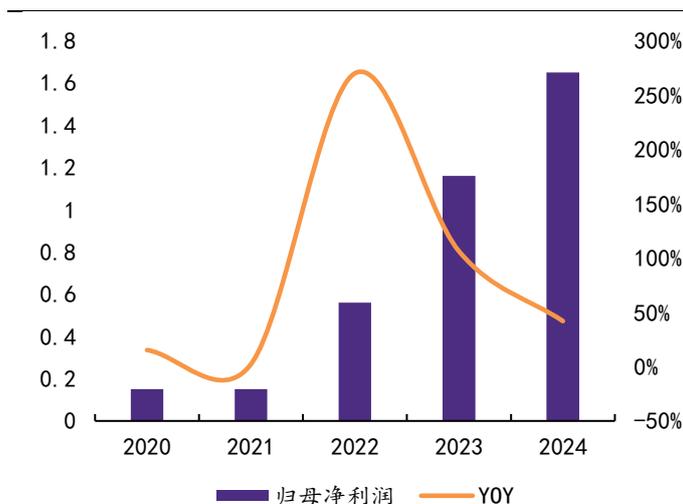
产品类别	产品名称	产品介绍	应用场景
智能座舱	车载视频行驶记录系统 (DVR) 镜头及摄像模组	DVR 镜头及摄像模组采用超广角、大光圈、低眩光光学系统，搭配高像素、大靶面影像传感器，可实现低信噪比、宽动态范围成像等性能	DVR 用于记录车辆行驶途中的影像，记录汽车行驶全过程的视频图像，可为行车安全、停车监控和旅途拍摄等提供影像资料
	驾驶员监测系统 (DMS) 镜头及摄像模组	DMS 镜头采用高像素红外光学系统，具备短总长、有限距、超低鬼像眩光表现等性能特点，可有效识别驾驶员脸状态并监控；摄像模组搭载红外光源，在黑暗环境也可实现有效监测	DMS 系统包括人脸识别、疲劳监测、分心监测、表情识别、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、侦测与追踪，并结合导航地图数据，进行系统的运算与分析，从而预先让驾驶者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 镜头及摄像模组具有高像素、大光圈、小口径等特点，采用加热器结构设计，可实现快速去冰除雾，保证镜头在雨雪等极端天气下可正常使用，同时具有良好的抗逆光效果，可有效识别后方车辆	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	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	应用于家用智能视觉产品，包括家用监控、可视门铃、可视智能音箱等

全景/运动相机光学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，应用于户外运动、航拍及直播等场景及摄像模组采用内含棱镜的折弯结构设计，实现小型化

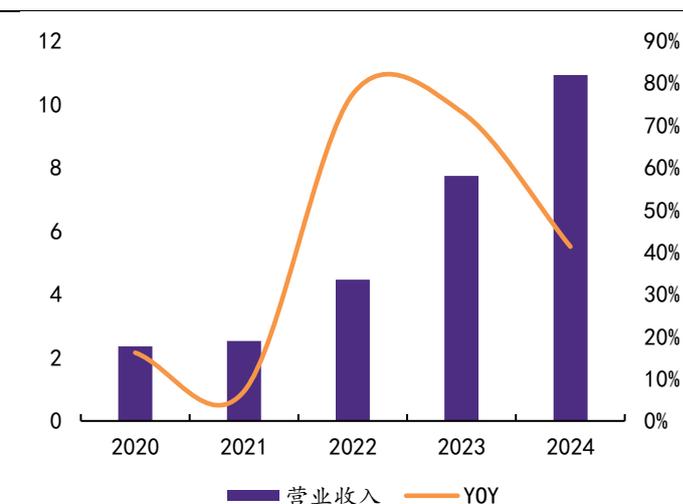
资料来源：弘景光电招股说明书，华鑫证券研究

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 39：弘景光电营业收入（亿元）



图表 40：弘景光电归母净利润（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

上海市长会见恩智浦半导体首席执行官库尔特·西弗斯

7月3日，上海市市长龚正会见了恩智浦半导体首席执行官库尔特·西弗斯。

龚正说，当前，上海正以“五个中心”建设为主攻方向，加快培育发展新质生产力，加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。上海作为中国集成电路综合技术实力最强、产业规模最大、产业链最完善的城市，正全力打造集成电路等三大先导产业，加快打造世界级产业集群。汽车半导体是行业中增长最快的领域之一，欢迎包括恩智浦在内的跨国企业分享中国机遇，深化合作共赢，持续提升在沪总部能级，提升科技成果转化力度，助力产业高质量发展，在沪创造更好业绩。上海将一如既往地打造市场化、法治化、国际化的一流营商环境，让更多惠企政策免申即享、直达快享，支持各类企业在沪实现更好更快发展。

西弗斯说，中国公司在诸多领域成为全球领导者，这得益于它们在科技领域的快速迭代和持续创新。中国市场已成为恩智浦全球最大的单一市场，我们重视与中国企业的合作，我们相信如果能在中国成功，就能在全球成功。上海的发展日新月异，整个城市欣欣向荣，我们感谢上海营造了开放的生态体系，让恩智浦得以融入其中，与中国伙伴合作共进。我们愿深化与上海的合作，与上海携手，共赢未来。

恩智浦是全球知名的半导体解决方案供应商，进入中国市场近40年，在沪设立了大中华区总部。

(资料来源：全球半导体观察)

台积电计划退出氮化镓业务，纳微半导体转单力积电

台积电(TSMC)近日宣布将逐步退出氮化镓(GaN)业务，这一决策将在未来两年内实施，并将影响其主要客户纳微半导体(Novatek)。纳微半导体表示，将在2027年7月前将其650V元件的代工需求从台积电转向力积电(Powerchip)，以确保生产的持续性。

台积电的退出决策是基于对市场需求的全面评估，并旨在专注于更具成长潜力的业务领域。公司强调，将与客户密切合作，确保在过渡期间的平稳过渡，并不会影响其既定的财务目标。

自2010年以来，台积电便开始进军氮化镓市场，并在2014年启用6吋晶圆厂进行相关生产。随着市场需求的变化，台积电决定将其生产重心转向先进封装技术，这一策略调整也反映了其对未来市场趋势的预判。

纳微半导体与台积电的合作始于2011年，随着需求的增长，纳微在台积电的投片量逐年上升，甚至在2021年扩展至8吋厂。如今，随着台积电的退出，纳微半导体将转向力积电，这使得力积电成为此次变动的最大受益者。力积电的股价在消息公布后迅速上涨，显示市场对其未来前景的看好。

台积电的氮化镓业务月产能约为3000至4000片6吋晶圆，纳微半导体的需求占据了其中的一半以上。随着台积电的退出，力积电将有机会填补这一市场空缺，并进一步扩大其在氮化镓领域的影响力。

(资料来源：全球半导体观察)

中国科学家实现新型半导体光伏研发突破

据新华社报道，从中国科学院长春应用化学研究所获悉，该所研究人员成功开发出新型自由基自组装分子材料，解决了钙钛矿太阳能电池中空穴传输层性能不足与难以大面积均匀制备的难题，相关技术获美国国家可再生能源实验室效率认证。这一成果于近日在国际期刊《科学》上发布。

钙钛矿太阳能电池因成本低、效率高、易加工等优势备受关注，可应用于光伏发电、车载光伏、光伏建筑等领域。但在钙钛矿太阳能电池中广泛使用的有机自组装分子的性能仍处于瓶颈，尤其存在载流子传输能力不足、化学稳定性差以及大面积溶液加工难度高等关键问题，最终导致电池的性能低、量产难，制约产业化落地。

针对这一难题，长春应化所秦川江研究员、王利祥研究员等团队历时 3 年，自主研发出“双自由基型自组装分子”并引入到钙钛矿太阳能电池中。

为验证材料性能，周敏研究员团队创新采用扫描电化学显微技术开展精准测试。结果显示，新材料在模拟实际工作环境中的载流子传输效率及稳定性均显著优于传统材料，载流子传输速率提高一倍以上。

（资料来源：全球半导体观察）

5.2、消费电子

传 iPhone 17 标准版将配备 6.3 英寸显示屏，升级至 120Hz 刷新率

苹果即将推出的 iPhone 17 系列正进行一些重大调整，而据报道，此次基础款机型也将在正面设计上迎来重要变化。目前，iPhone 16 基础版配备 6.1 英寸显示屏，而最新消息显示，苹果可能会将屏幕尺寸小幅提升至 6.3 英寸。

爆料人士“数码闲聊站”发文称，苹果入门级的 iPhone 17 将配备更大的 6.3 英寸显示屏，相比之下，前代屏幕尺寸为 6.1 英寸。

这并非是我们首次知晓苹果计划为 iPhone 17 基础款配备尺寸稍大的显示屏。Counterpoint Research 副总裁、知名显示屏分析师 Ross Young 也有相同说法，称 iPhone 17 基础款的显示屏将与 iPhone 17 Pro 一样大。

Ross Young 表示，iPhone 17 Pro Max 将配备 6.9 英寸屏幕，iPhone 17 Pro 配备 6.3 英寸屏幕，iPhone 17 Air 配备 6.6 英寸屏幕，iPhone 17 配备 6.3 英寸屏幕。

据报道，除了显示屏尺寸外，iPhone 17 的外观设计将保持不变，但苹果公司可能会在其他多个方面进行升级。此次，预计 iPhone 17 基础款将配备更高的 120Hz 刷新率，但不会像 Pro 机型那样采用 LTPO 面板，这意味着刷新率将保持不变。

此外，iPhone 17 的前置摄像头将从 iPhone 16 的 1200 万像素升级到 2400 万像素。在内部配置上，该设备还计划搭载 A18 芯片，以提升性能和能效。为了让手机适应未来需求，苹果可能还会为基础款配备与 Pro 版相同的 8GB 内存，使设备能够运行更复杂的端侧 AI。

（资料来源：爱集微）

3G 专利还侵权？苹果被判赔偿近 8 亿

北京时间 7 月 2 日，据科技博客 9to5mac 报道，美国特拉华州联邦陪审团裁定，苹果

设备侵犯了与 3G 无线通信相关的专利，需向西班牙公司 TOT Power Control 赔偿 1.107 亿美元(约合 7.93 亿元人民币)。

TOT Power Control 对外授权一项技术，该技术能够管理 3G 系统中的无线信号干扰和能耗，提升网络效率和电池续航能力。该公司表示，其专利算法根据有用信号与干扰信号的比例来调整能耗，而 iPhone、iPad 和 Apple Watch 中使用的无线芯片未经授权便采用了该技术。

根据特拉华州联邦陪审团在 2025 年 6 月 30 日作出的裁决，陪审团一致认定苹果侵犯了美国专利号为 7,532,865 的专利，但未侵犯专利号为 7,496,376 的专利。陪审团还一致驳回了苹果请求判决 TOT Power Control 专利无效的动议，这是一种被告在专利诉讼中常用的抗辩手段。此前，苹果曾在类似纠纷中成功使部分专利失效。

根据陪审团的判定，苹果并非需要支付一笔“一次性赔偿金”，而是必须按照每台侵权设备 25 美分标准支付“持续专利使用费”，总计金额达 110,734,008 美元。

苹果在一份声明中表示，对这一结果感到失望，并计划对该决定提起上诉。

(资料来源：爱集微)

传三星首款三折叠屏手机 Galaxy G Fold 将于 9 月限量生产

三星首款三折叠屏手机可能正式命名为 Galaxy G Fold，公司有望在即将举行的 Galaxy Unpacked 中发布预告视频吸引观众注意力。但从一开始就很明确，三星不会冒险发布激进的新产品来分散对 Galaxy Z Fold7 和 Galaxy Z Flip7 的关注——最新报告显示，该设备的量产将在今年晚些时候启动，且产量有限，这意味着其定价将显著偏高。

此前有传言称三星将把 Galaxy G Fold 的发布范围限制在中国和韩国两个市场，由于制造数量有限，这款三折叠旗舰机型的售价可能更高。X 用户 Jukanlosreve 表示，该智能手机将于 2025 年第四季度发布，9 月左右开始量产。报告中未提及初始产量，但强调了约 400 万韩元的预估价格(折合近 3000 美元)，这一数字显然让普通消费者望而却步。

预计三星将在韩国龟尾市的主要智能手机工厂启动 Galaxy G Fold 生产。产量有限不仅是为了观察中韩市场对这种独特形态设备的反应，还因为生产成本高昂且组件排列复杂，导致良率较低。当然，制造工艺将逐步优化以降低成本，但初期积极的市场反馈对三星推进下一阶段计划至关重要。

三星显示将于 8 月开始生产三折叠 OLED 面板。三星 Galaxy G Fold 可能继续采用骁龙 8 Elite 芯片。据报道，OLED 屏幕完全展开后尺寸将扩展至 10 英寸，变身为平板电脑，但即便机身增大，三星仍不打算配备更大容量的电池。

显然，这款三折叠手机的电池容量将小于中企三折叠手机的 5600mAh 电池。据报道，三星因机身空间限制和散热压力增加，无法配备更大容量电池。这也解释了为何 3C 认证数据库显示该机型充电功率仅为 25W，且目前尚未确认是否支持 Qi 无线充电。

(资料来源：爱集微)

5.3、汽车电子

理想汽车：理想 L6 累计交付突破 29 万辆

7 月 5 日，理想汽车通过官方社交媒体平台宣布，旗下车型理想 L6 的累计交付量已经

突破 29 万辆，展现出该车型在市场上的强劲表现。

理想 L6 作为理想汽车的重要车型，自上市以来受到消费者的广泛认可。此次交付量突破 29 万辆的成绩，反映了理想汽车在新能源汽车市场的竞争力和产品吸引力。

近年来，随着新能源汽车市场的快速发展，理想汽车凭借其产品力和服务体系，在激烈的市场竞争中稳步提升市场份额。L6 车型的持续热销，不仅巩固了理想汽车在中高端新能源汽车市场的地位，也为公司未来的增长奠定了坚实基础。

此次交付里程碑的达成，将进一步增强理想汽车的品牌影响力，同时也反映了消费者对理想汽车产品的高度认可。随着新能源汽车市场的持续扩大，理想汽车有望继续保持良好的销售势头。

(资料来源：爱集微)

蔚来自研神玃 NX9031 芯片将面向全行业开放

蔚来创始人、董事长、CEO 李斌在直播中宣布，公司自研的神玃 NX9031 芯片将面向全行业开放，欢迎各方合作，并表示这一开放策略有助于降低成本。

据李斌介绍，神玃 NX9031 芯片设计目标是在未来 10 年内能够支持最先进的算法，并适应算法的持续更新迭代。该芯片还具备全球最高安全标准，作为全球首个车规 5 纳米芯片，能够支持低延时、快速响应的特性，同时能够高效处理各种极端天气和光线条件下的图像数据。

本月初，李斌曾透露蔚来世界模型 NWM 已开始陆续推送到多款车型上，包括 ET9、新 ES6、新 EC6、新 ET5 和新 ET5T。这一进展标志着蔚来自研的全球首款车规级 5 纳米智驾芯片神玃 NX9031 的应用性能已达到设计目标。

(资料来源：爱集微)

比亚迪腾势销售事业部总经理赵长江即将调岗

7 月 4 日，比亚迪腾势销售事业部总经理赵长江通过微博宣布即将赴任新岗位，引发市场关注。据公开信息，此次人事调整为公司内部正常轮岗，赵长江将与腾势方程豹直营事业部总经理李慧岗位对调。

赵长江在微博中回顾了腾势品牌的发展成就。截至目前，腾势已连续三个月实现月销超 1.5 万台，平均售价达 38.1 万元，成为中国新能源科技豪华品牌的代表。腾势旗下多款车表现亮眼，其中 D9 连续两年蝉联高端 MPV 市场销量冠军，N9 上市三个月即达成月均 4000 多台的销售业绩，Z9 系列则登顶 35 万以上新能源轿车销量榜首。

公开资料显示，赵长江与比亚迪创始人王传福同为中南大学校友。他在大学毕业后即加入比亚迪，担任区域销售经理。2017 年，年仅 31 岁的赵长江出任比亚迪销售公司总经理，成为比亚迪汽车史上最年轻的销售公司总经理。2021 年，他转任腾势销售公司总经理至今。

在赵长江的带领下，腾势品牌实现了稳健增长。据比亚迪官方数据，腾势 6 月销售 15783 辆，同比增长 28.6%。展望未来，腾势即将推出全新车型 N8L，赵长江表示这将标志着腾势迈入月销 2 万至 3 万台的全新增长阶段。

值得注意的是，腾势汽车原为比亚迪与梅赛德斯-奔驰的合资企业，于 2010 年成立。根据天眼查信息，2024 年 9 月 14 日，腾势汽车完成股权变更，比亚迪汽车持股比例由 90% 上升至 100%，出资金额从 69.84 亿元增至 77.6 亿元，腾势已成为比亚迪全资子公司。

(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
2025-07-05	688372.SH	新益昌:2024 年年度权益分派实施公告	深圳新益昌科技股份有限公司 2024 年年度股利分配方案为每股派发现金红利 0.20 元 (含税), 以总股本扣减回购专用证券账户股份后的 101,079,515 股为基数, 合计派发现金红利 20,215,903.00 元, 不送红股及转增股本。股权登记日为 2025 年 7 月 10 日, 除权 (息) 日与现金红利发放日均为 7 月 11 日。分派对象为登记在册的全体股东 (回购专用证券账户股份除外), 其中无限售流通股红利由中国结算上海分公司派发, 部分股东红利由公司自行发放。扣税方面, 自然人股东及基金持股超 1 年暂免个税, 持股 1 年以内暂不扣缴、转让时按规定计税; QFII 与沪股通投资者按 10% 代扣所得税, 其他机构及法人股东自行申报。若股权登记日前股本变动, 将调整分配总额并维持每股派息额不变。
2025-07-04	603380.SH	顺络电子:关于公司持股 5% 以上股东减持股份触及 1% 整数倍的公告	深圳顺络电子股份有限公司董事长、持股 5% 以上股东袁金钰于 2025 年 6 月 3 日披露减持预披露公告, 计划自 6 月 25 日至 9 月 24 日通过集中竞价和大宗交易减持不超 1337 万股 (占剔除回购专用账户后总股本的 1.6945%)。2025 年 6 月 26 日至 7 月 2 日期间, 其通过集中竞价累计减持 517.5322 万股, 占总股本 0.6418%、剔除回购账户后总股本的 0.6559%。加上 2023 年 5 月 9 日通过大宗交易减持的 230.84 万股, 自 2023 年 5 月 9 日至 2025 年 7 月 2 日累计减持 748.3722 万股, 占总股本 0.9281%。截至 2025 年 7 月 2 日, 袁金钰及其一致行动人持有公司股份 4837.9157 万股, 占总股本 6.0000%、剔除回购账户后总股本的 6.1255%, 此次累计权益变动触及 1% 整数倍。
2025-07-03	603920.SH	世运电路:关于公司股票期权激励计划 2025 年第二季度自主行权结果暨股份变动公告	广东世运电路科技股份有限公司 2021 年股票期权激励计划涉及首次授予和预留授予部分。2025 年第二季度, 首次授予股票期权第三个行权期行权 110,990 股, 累计行权 3,989,347 股, 占该期可行权总量的 98.59%; 预留授予股票期权第二个行权期行权 65,000 股, 累计行权 919,500 股, 占该期可行权总量的 99.95%, 两期共行权 175,990 股。 自 2021 年计划推出以来, 公司多次召开董事会、监事会审议相关议案。行权股票来源为定向发行的 A 股普通股, 行权采用自主行权模式, 行权股票于行权日 (T 日) 后的第二个交易日 (T+2) 上市交易。2025 年二季度行权后, 新增 175,990 股无限售条件流通股, 董事、高管行权新增股份需锁定 6 个月, 转让时遵循相关法规。

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

■ 电子组介绍

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。