

2025年07月13日

# 英伟达市值突破4万亿美元，苹果首款折叠iPhone手机屏幕即将进入生产阶段

—电子行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

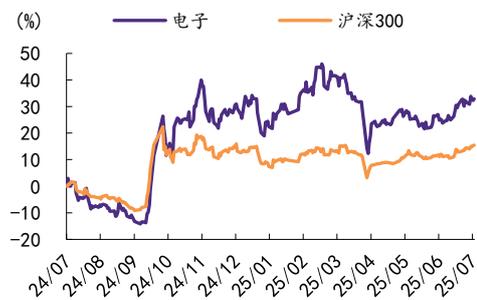
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	7.4	7.6	31.9
沪深300	3.9	7.0	15.6

### 市场表现



### 相关研究

- 1、《电子行业周报：DDR4 价格持续上升，国产 AI 芯片沐熙、摩尔线程启动 IPO》2025-07-07
- 2、《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
- 3、《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

### 上周回顾

7月7日-7月11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1.22%，位列第20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53.20。

电子行业细分板块比较，7月7日-7月11日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，分立器件板块涨幅最大，达到2.74%。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。

### 英伟达市值突破4万亿美元，苹果首款折叠iPhone手机屏幕即将进入生产阶段

英伟达市值突破4万亿美元，AI从“云端”到日常

当地时间7月10日，全球领先的人工智能芯片供应商英伟达的股价收于164.10美元，创下历史新高，成为全球首家市值突破4万亿美元的上市公司。自2022年生成式AI爆发以来，大语言模型和多模态AI对算力的需求呈指数级增长。英伟达凭借其GPU芯片在并行计算上的天然优势，几乎垄断了全球高端AI芯片市场。数据显示，全球排名前500的超级计算机中，约76%采用的是英伟达的GPU；而OpenAI、微软、谷歌等科技巨头进行大模型训练时，几乎全部依赖于英伟达的高端芯片。英伟达市值创纪录的时刻，清晰地映射出一个由真实应用驱动、由海量推理需求支撑、由强大基础设施和能源保障的AI生态新阶段。建议关注英伟达链：中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、致尚科技、炬光科技、胜宏科技、生益科技、华勤技术等。

## ■ 苹果首款折叠 iPhone 手机屏幕即将进入生产阶段

据韩媒 ETNews 7 月 10 日报道，三星正在准备为苹果折叠 iPhone 手机生产屏幕面板，目前该屏幕面板的厂房、流水线已接近完工。该媒体对此表示，业内普遍预测苹果将于 2026 年生产约 600 到 800 万台折叠 iPhone。虽然该生产线的产能看起来超出了苹果的初期需求，但考虑到苹果计划每年都推出新折叠屏手机，这种过剩的产能实际上是在为未来机型做产能预留。据科技媒体 Digitime 此前报道，苹果折叠 iPhone 手机已于上月进入 P1 原型开发阶段，后续会有 P2 和 P3 阶段，每个原型阶段通常持续大约两个月，该机的早期出货量预计为 700 万部。建议关注苹果折叠屏产业链：蓝思科技、宜安科技、铂力特、华曙高科、华工科技等。

## ■ 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	2025-07-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000988.SZ	华工科技	46.34	1.21	1.69	2.13	46.28	27.38	21.75	未评级
300308.SZ	中际旭创	145.28	1.21	1.69	2.13	46.28	27.38	21.75	增持
300394.SZ	天孚通信	84.54	2.43	2.62	3.45	90.05	32.30	24.50	买入
300433.SZ	蓝思科技	22.69	0.73	0.96	1.52	30.30	23.10	14.50	买入
300476.SZ	胜宏科技	145.05	1.34	5.40	7.38	186.39	26.88	19.66	未评级
300502.SZ	新易盛	131.16	4.00	6.12	7.96	189.34	21.43	16.49	买入
300570.SZ	太辰光	99.01	1.10	1.71	2.34	90.01	57.90	42.31	买入
301486.SZ	致尚科技	68.06	0.67	0.84	1.20	101.58	81.02	56.72	买入
600183.SH	生益科技	32.53	0.74	1.10	1.40	67.89	29.47	23.25	未评级
603296.SH	华勤技术	80.27	2.88	3.36	3.94	27.87	23.89	20.37	买入
688167.SH	炬光科技	79.97	-1.94	0.19	0.62	-41.22	420.89	128.98	买入
688333.SH	铂力特	60.72	0.38	0.75	1.07	149.69	81.01	56.60	未评级
688433.SH	华曙高科	37.46	0.16	0.28	0.37	234.13	133.79	101.24	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.....	8
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.....	21
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.....	21
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....	错误！未定义书签。
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体 .....	25
5.2、 消费电子 .....	27
5.3、 汽车电子 .....	28
6、 行业重点公司公告.....	25
7、 风险提示.....	31

## 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 5：7月7日-7月11日行业周涨跌幅比较 (%) .....	8
图表 6：7月11日行业市盈率 (TTM) 比较.....	8
图表 7：7月7日-7月11日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	9
图表 8：7月11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 (%) .....	16
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) .....	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	17
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, %) .....	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	18
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, %) .....	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	19
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, %) .....	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %) .....	20
图表 35: 屹唐股份产品矩阵 .....	21
图表 36: 屹唐股份归母净利润 (万元) .....	23
图表 37: 屹唐股份营业收入 (万元) .....	23
图表 38: 矽电股份产品矩阵 .....	24
图表 39: 矽电股份归母净利润 (亿元) .....	25
图表 40: 矽电股份营业收入 (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) 英伟达市值突破 4 万亿美元，苹果首款折叠 iPhone 手机屏幕即将进入生产阶段

英伟达市值突破 4 万亿美元，AI 从“云端”到日常

当地时间 7 月 10 日，全球领先的人工智能芯片供应商英伟达的股价收于 164.10 美元，创下历史新高，成为全球首家市值突破 4 万亿美元的上市公司。自 2022 年生成式 AI 爆发以来，大语言模型和多模态 AI 对算力的需求呈指数级增长。英伟达凭借其 GPU 芯片在并行计算上的天然优势，几乎垄断了全球高端 AI 芯片市场。数据显示，全球排名前 500 的超级计算机中，约 76% 采用的是英伟达的 GPU；而 OpenAI、微软、谷歌等科技巨头进行大模型训练时，几乎全部依赖于英伟达的高端芯片。英伟达市值创纪录的时刻，清晰地映射出一个由真实应用驱动、由海量推理需求支撑、由强大基础设施和能源保障的 AI 生态新阶段。建议关注英伟达链：中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、致尚科技、炬光科技、胜宏科技、生益科技、华勤技术等。

### (2) 苹果首款折叠 iPhone 手机屏幕即将进入生产阶段

据韩媒 ETNews 7 月 10 日报道，三星正在准备为苹果折叠 iPhone 手机生产屏幕面板，目前该屏幕面板的厂房、流水线已接近完工。该媒体对此表示，业内普遍预测苹果将于 2026 年生产约 600 到 800 万台折叠 iPhone。虽然该生产线的产能看起来超出了苹果的初期需求，但考虑到苹果计划每年都推出新折叠屏手机，这种过剩的产能实际上是在为未来机型做产能预留。据科技媒体 Digitime 此前报道，苹果折叠 iPhone 手机已于上月进入 P1 原型开发阶段，后续会有 P2 和 P3 阶段，每个原型阶段通常持续大约两个月，该机的早期出货量预计为 700 万部。建议关注苹果折叠屏产业链：蓝思科技、宜安科技、铂力特、华曙高科、华工科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000988.SZ	华工科技	46.34	1.21	1.69	2.13	46.28	27.38	21.75	未评级
300308.SZ	中际旭创	145.28	1.21	1.69	2.13	46.28	27.38	21.75	增持
300394.SZ	天孚通信	84.54	2.43	2.62	3.45	90.05	32.30	24.50	买入
300433.SZ	蓝思科技	22.69	0.73	0.96	1.52	30.30	23.10	14.50	买入
300476.SZ	胜宏科技	145.05	1.34	5.40	7.38	186.39	26.88	19.66	未评级
300502.SZ	新易盛	131.16	4.00	6.12	7.96	189.34	21.43	16.49	买入
300570.SZ	太辰光	99.01	1.10	1.71	2.34	90.01	57.90	42.31	买入
301486.SZ	致尚科技	68.06	0.67	0.84	1.20	101.58	81.02	56.72	买入
600183.SH	生益科技	32.53	0.74	1.10	1.40	67.89	29.47	23.25	未评级
603296.SH	华勤技术	80.27	2.88	3.36	3.94	27.87	23.89	20.37	买入
688167.SH	炬光科技	79.97	-1.94	0.19	0.62	-41.22	420.89	128.98	买入
688333.SH	铂力特	60.72	0.38	0.75	1.07	149.69	81.01	56.60	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

7月7日-7月11日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，超威半导体领涨，涨幅为6.17%。

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 (MR Q)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC. O	英特尔 (INTEL)	美国	1022	-5	1	4.18
	QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	美国	1729	17	6	-2.93
	AMD. O	超威半导体 (AMD)	美国	2374	145	4	6.17
	NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	美国	40240	55	48	3.50
存储	MU. O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1394	179	3	1.93
模拟	TXN. O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	2010	42	12	2.42
	ADI. O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1214	74	3	-0.41
	AVGO. O	博通 (BROADCOM)	美国	12905	219	19	-0.29
	NXPI. O	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	578	23	6	-1.37
射频	SWKS. O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	113	19	2	-4.24
	QRVO. O	QORVO	美国	82	148	2	-0.62
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	289	19	2	-0.06
	ON. O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	250	16	3	5.53
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	493	38	3	3.21
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3050	12	2	1.33
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1588	22	8	3.60
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1301	34	14	2.96
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1223	44	31	0.00
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	3158	40	17	0.94
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1520	15	2	3.75
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	348049	25	6	1.38
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	229	-86	2	3.59
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	356	46	1	-2.33
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	230	23	2	0.39
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	69	17	1	-0.01
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	47	9	1	-0.46

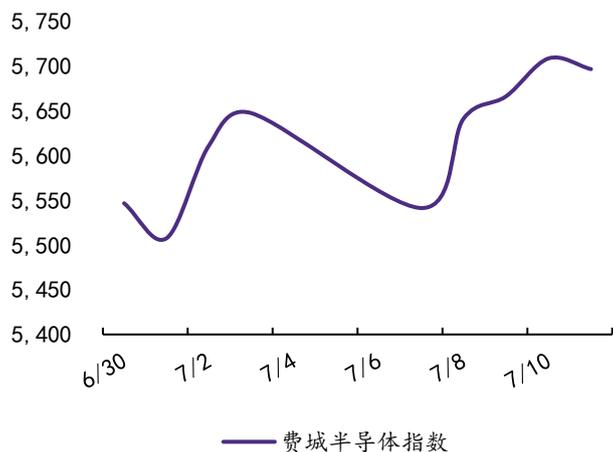
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月11日收盘价

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，7月7日-7月11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



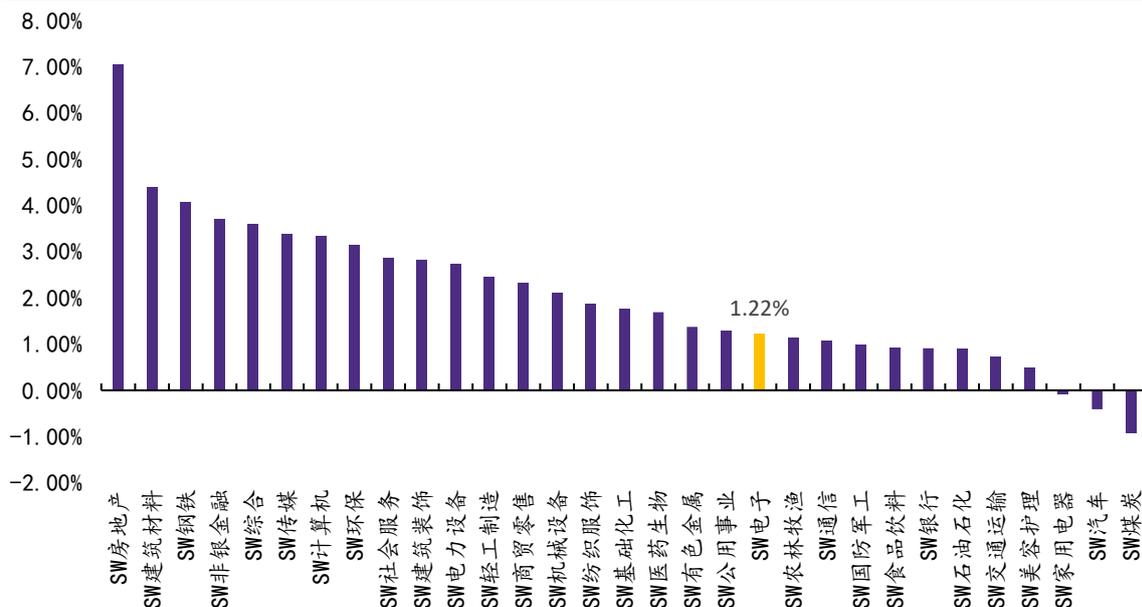
资料来源：wind，华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

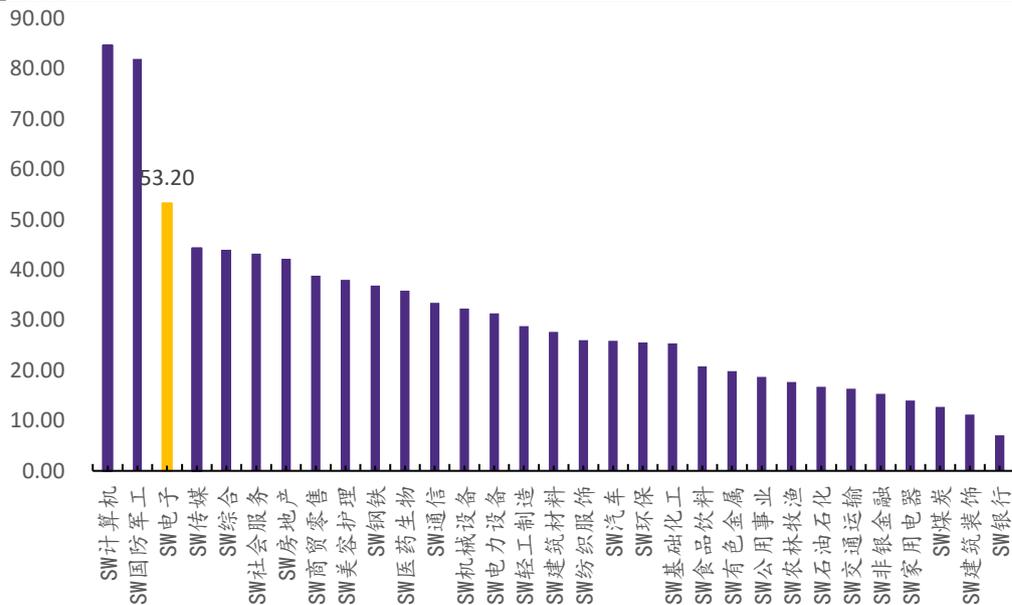
跨行业比较，7月7日-7月11日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨1.22%，位列第20位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为53.20。

图表5：7月7日-7月11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

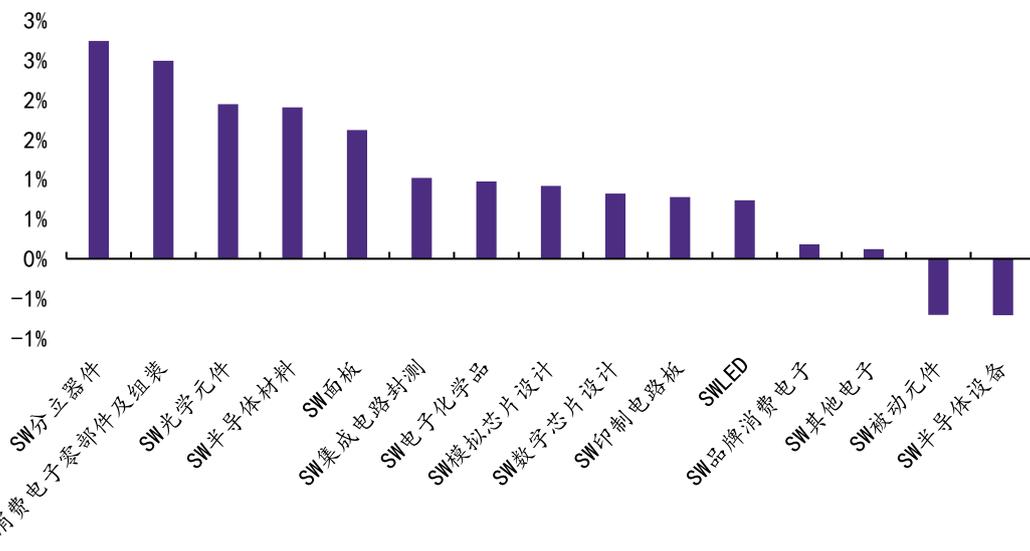
图表6：7月11日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

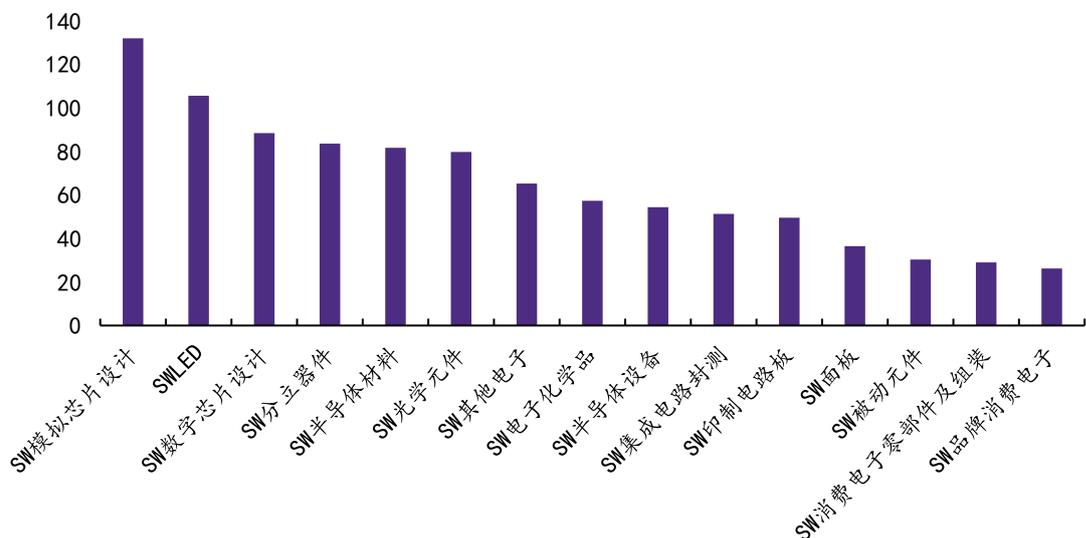
电子行业细分板块比较，7月7日-7月11日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，分立器件板块涨幅最大，达到2.74%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：7月7日-7月11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11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

7月7日-7月11日当周，重点关注公司周涨幅前十：磁性材料、数字 IC、通信线缆及配套、通信网络设备及器件、光学元件、其他电子 III、EDA、电子化学品、激光设备、消费电子零部件及组装各占一席。宁波韵升（磁性材料）、乐鑫科技（数字 IC）、天孚通信（通信线缆及配套）包揽前三，周涨幅分别为 16.08%、12.54%、11.85%。

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) 2025-07-11	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	134.85	3.80	0.09	0.21	0.35	140.89	58.63	34.58	2.27	16.08	买入
数字 IC	688018.SH	乐鑫科技	241.84	18.18	3.02	2.40	3.27	71.34	90.24	66.08	11.09	12.54	买入
通信线缆及配套	300394.SZ	天孚通信	657.23	37.43	2.43	4.85	6.81	48.94	34.34	24.44	16.05	11.85	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中贝通信	98.58	9.40	0.33	0.48	0.68	66.92	47.62	33.42	5.10	7.74	买入
光学元件	301421.SZ	永新光学	99.37	14.18	1.88	3.54	4.46	47.76	25.22	20.03	5.23	7.59	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	33.45	0.00	0.50	0.92	-	74.62	41.30	-	4.95	7.06	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	125.46	-0.47	-0.22	0.23	0.07	-130.93	128.02	436.69	6.37	6.70	买入
电子化学品	300655.SZ	思泉新材	48.98	8.07	0.91	1.87	2.64	101.21	45.35	32.22	4.72	6.68	增持
激光设备	002008.SZ	杰普特	76.61	8.98	1.40	3.34	2.70	61.76	24.17	29.83	3.77	6.60	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	精研科技	77.22	0.00	0.64	2.14	3.15	59.52	19.35	13.18	3.64	5.73	未评级

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 7 月 11 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 2.1、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点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) 2025-07-11	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	104.31	13.15	0.07	0.43	0.42	296.77	48.29	48.26	9.40	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	125.46	-0.47	-0.22	0.23	0.07	-130.93	128.02	436.69	6.37	买入
LED	002449.SZ	国星光电	58.76	0.00	0.08	0.51	-	108.05	18.48	-	1.54	未评级
	600363.SH	联创光电	258.46	12.31	0.53	1.37	1.61	89.64	41.35	35.21	6.10	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	625.12	3.23	0.05	0.32	0.36	244.60	38.73	34.84	1.69	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	51.88	0.00	0.40	2.57	3.64	147.67	19.80	13.98	3.79	未评级
PCB	300903.SZ	兴森科技	223.71	2.22	-0.12	0.31	0.48	-42.14	42.29	27.62	4.53	买入
	002436.SZ	科翔股份	43.71	0.00	-0.83	-	-	-12.03	-	-	2.40	未评级
	688020.SH	世运电路	214.22	13.60	0.94	1.21	1.46	33.59	26.81	22.31	3.44	买入
	603920.SH	方邦股份	31.28	1.70	-1.14	1.25	1.00	-36.59	31.28	38.77	2.29	增持
半导体材料	688234.SH	立昂微	157.37	1.20	-0.40	0.15	0.45	-39.59	154.28	51.94	2.24	增持
	605358.SH	沪硅产业	518.39	0.21	-0.35	0.20	0.07	-46.22	96.00	263.58	4.46	增持
	688126.SH	天岳先进	248.80	5.21	0.42	0.83	1.28	138.98	69.69	45.07	4.67	买入
半导体设备	688012.SH	易天股份	30.80	0.00	-0.78	1.07	-	-27.83	20.54	-	3.91	未评级
	300812.SZ	中微公司	1154.42	10.92	2.60	3.58	4.49	71.51	51.98	41.42	5.72	买入
被动元件	301099.SZ	风华高科	158.86	4.28	0.29	0.98	0.62	48.00	14.07	22.25	1.30	增持

	002138.SZ	顺络电子	229.24	15.63	1.03	1.28	1.54	24.12	22.21	18.50	3.86	买入
	000636.SZ	雅创电子	52.43	12.43	1.18	3.24	2.66	35.81	20.24	17.25	3.67	买入
	603738.SH	泰晶科技	55.98	4.90	0.23	0.23	0.31	64.33	63.26	46.46	3.22	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	134.85	3.80	0.09	0.21	0.35	140.89	58.63	34.58	2.27	买入
	301489.SZ	鼎龙股份	269.57	13.81	0.55	0.68	0.86	42.20	42.45	33.53	5.66	买入
	300054.SZ	晶瑞电材	102.67	3.47	-0.17	0.53	0.13	-53.64	33.01	75.13	4.27	买入
电子化学 品	300655.SZ	思泉新材	48.98	8.07	0.91	1.87	2.64	101.21	45.35	32.22	4.72	增持
	688371.SH	金宏气体	84.54	8.65	0.42	1.01	1.32	40.29	17.15	13.11	2.91	买入
	688106.SH	华特气体	60.66	10.89	1.53	3.04	2.33	33.01	16.57	21.60	3.45	增持
	688268.SH	菲沃泰	53.17	0.00	0.13	-	-	117.88	-	-	2.79	未评级
	688403.SH	通富微电	386.68	6.90	0.45	0.83	1.05	48.85	30.71	24.34	2.63	买入
	600584.SH	长电科技	599.63	7.35	0.90	1.82	1.56	37.20	18.44	21.42	2.17	买入
封测	688362.SH	甬矽电子	116.09	7.08	0.16	0.49	0.83	293.80	58.04	34.45	4.57	买入
	688372.SH	伟测科技	85.35	6.94	1.13	2.15	2.76	66.56	34.84	27.18	3.25	买入
	002156.SZ	汇成股份	81.28	6.20	0.19	0.33	0.31	50.88	29.56	31.52	2.59	买入
	600460.SH	捷捷微电	246.88	10.15	0.57	0.72	0.94	49.57	46.76	35.62	4.26	买入
功率半导 体	605111.SH	士兰微	416.35	4.63	0.13	0.35	0.51	-1744.83	70.81	49.21	3.39	增持
	688261.SH	新洁能	128.96	12.31	1.05	1.30	1.58	29.92	23.93	19.66	3.20	买入
	688711.SH	东微半导	50.74	3.95	0.33	9.74	1.51	126.11	7.73	27.42	1.75	增持
	300623.SZ	宏微科技	37.62	3.30	-0.07	2.59	0.43	-163.97	9.55	41.52	3.63	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	133.24	12.08	0.84	1.97	2.00	49.49	20.69	20.22	4.65	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	165.48	4.64	-0.07	1.34	2.02	-2697.73	143.89	95.10	7.90	买入
	688010.SH	联创电子	115.16	3.61	-0.52	0.14	0.34	-18.53	79.48	32.05	5.39	买入
	688502.SH	福晶科技	156.59	15.10	0.47	0.61	0.74	69.14	54.95	44.87	9.91	买入
	603297.SH	欧菲光	383.74	2.33	0.02	0.61	0.05	296.73	19.27	228.42	10.28	增持
	002222.SZ	波长光电	83.44	3.90	0.32	1.08	0.58	226.59	66.76	123.60	7.09	买入
光学元件	301421.SZ	永新光学	99.37	14.18	1.88	3.54	4.46	47.76	25.22	20.03	5.23	买入
	688195.SH	福光股份	46.77	2.92	0.06	0.61	0.50	585.28	49.76	58.65	2.80	买入
	002036.SZ	腾景科技	53.25	10.22	0.54	0.80	1.00	78.27	51.21	41.28	5.80	买入
	688167.SH	茂莱光学	148.68	4.90	0.67	1.18	1.43	418.57	239.81	198.24	12.61	增持
	002456.SZ	炬光科技	71.86	0.10	-1.94	0.19	0.62	-41.08	422.71	128.32	3.47	增持
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	49.90	13.57	1.43	2.21	2.78	25.95	16.80	13.38	2.71	增持
	688170.SH	大族激光	252.66	7.93	1.61	1.24	1.60	14.42	19.79	15.38	1.65	增持
激光设备	002008.SZ	杰普特	76.61	8.98	1.40	3.34	2.70	61.76	24.17	29.83	3.77	买入
	688025.SH	德龙激光	27.10	0.00	-0.33	0.93	-	-78.55	28.23	-	2.23	未评级
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	154.39	18.46	0.58	1.01	1.15	59.86	33.56	29.30	5.08	买入
金属制品	873693.BJ	阿为特	30.72	0.00	0.24	0.54	-	176.99	78.78	-	8.81	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	122.73	0.99	-0.22	0.15	0.05	-86.32	122.73	360.96	7.77	买入
	300909.SZ	维信诺	130.87	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.34	-6.47	-12.49	2.61	增持
	603773.SH	三利谱	43.68	7.05	0.39	2.31	1.63	63.88	10.89	15.45	1.85	买入
面板	300088.SZ	长信科技	150.36	0.00	0.15	0.38	-	40.99	15.91	-	1.76	未评级
	002387.SZ	汇创达	44.97	8.40	0.58	1.97	2.55	45.77	13.19	10.17	2.29	增持
	002876.SZ	沃格光电	53.70	4.33	-0.55	1.13	1.45	-59.30	21.31	16.63	4.33	买入
	688798.SH	圣邦股份	441.30	12.74	1.06	1.57	2.04	89.85	59.56	45.87	9.69	买入
模拟 IC	688052.SH	卓胜微	383.39	4.50	0.75	3.45	1.70	95.22	20.82	42.16	3.79	增持
	688368.SH	汇顶科技	329.46	9.21	1.31	1.63	1.93	54.57	43.99	37.27	3.74	买入

	300661.SZ	纳芯微	234.60	-0.75	-2.83	5.01	1.04	-58.23	33.09	158.72	3.97	买入
	688515.SH	希荻微	55.35	-2.09	-0.71	-0.03	0.11	-18.74	-395.37	117.77	3.78	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	310.96	-6.25	-1.66	-0.65	0.41	-44.87	-114.33	182.92	5.55	买入
	603160.SH	晶丰明源	74.75	7.62	-0.38	1.22	2.41	-1860.81	69.86	35.26	6.20	增持
	688173.SH	美芯晟	50.53	2.67	-0.60	2.78	1.15	-75.90	22.76	39.40	2.71	买入
	300782.SZ	裕太微-U	71.70	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-35.55	-39.84	-62.90	4.61	买入
	688458.SH	艾为电子	156.87	9.39	1.10	1.51	2.29	61.55	44.57	29.38	3.98	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	73.84	5.73	0.12	1.08	0.51	139.18	15.10	31.86	3.32	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	152.18	10.20	0.47	0.54	0.66	23.39	22.58	18.49	2.71	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	860.28	26.98	4.87	5.77	6.82	15.37	13.07	11.06	4.51	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	33.45	0.00	0.50	0.92	-	74.62	41.30	-	4.95	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ	朗科科技	47.55	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-43.53	49.54	32.57	4.67	增持
	300042.SZ	雷神科技	31.51	5.65	0.22	0.62	0.92	145.89	50.82	34.25	3.70	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	111.60	12.93	1.22	3.12	3.12	69.45	27.29	27.14	5.40	买入
	688608.SH	北京君正	323.40	4.12	0.76	1.28	1.55	88.80	52.25	43.29	2.67	买入
	688110.SH	全志科技	318.32	11.08	0.26	0.51	0.61	190.90	98.86	63.05	10.74	增持
	688521.SH	江波龙	341.98	9.77	1.20	1.24	2.51	67.69	66.66	32.45	5.22	买入
	688486.SH	韦尔股份	1506.61	16.05	2.73	3.42	4.63	45.87	36.26	26.78	6.02	买入
	688213.SH	瑞芯微	631.40	21.13	1.42	1.20	2.77	106.14	126.03	54.22	16.79	买入
	600225.SH	兆易创新	785.98	8.93	1.66	2.40	3.10	71.40	49.06	38.01	4.74	买入
	688018.SH	乐鑫科技	241.84	18.18	3.02	2.40	3.27	71.34	90.24	66.08	11.09	买入
	300223.SZ	晶晨股份	307.19	14.90	1.96	2.96	3.49	37.50	24.83	21.04	4.57	买入
	688728.SH	东芯股份	142.36	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-81.24	26.07	145.42	4.51	买入
	688099.SH	聚辰股份	127.13	16.93	1.84	3.18	4.24	46.05	25.43	19.03	5.61	买入
数字 IC	688259.SH	思特威-W	421.93	17.41	0.98	1.55	2.32	107.43	67.94	45.42	9.60	买入
	300458.SZ	创耀科技	44.40	4.80	0.54	2.44	0.86	73.42	22.77	45.93	2.93	买入
	688332.SH	国芯科技	88.91	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-49.23	15.20	691.33	4.12	增持
	688262.SH	中科蓝讯	120.89	8.87	2.49	3.80	4.69	40.28	26.51	21.47	3.08	买入
	301308.SZ	复旦微电	320.03	12.01	0.70	1.03	1.30	57.17	37.92	29.91	6.45	买入
	603986.SH	龙迅股份	80.41	12.79	1.41	3.03	4.57	55.68	38.29	25.37	5.98	买入
	688123.SH	芯原股份	462.36	-5.57	-1.20	0.02	0.27	-76.95	3853.04	337.49	12.49	买入
	603501.SH	恒玄科技	392.47	11.96	3.84	4.45	5.96	85.23	73.50	54.81	5.98	买入
	688385.SH	格科微	415.83	2.93	0.07	0.18	0.24	222.60	86.63	67.40	5.42	买入
	688766.SH	普冉股份	92.31	13.40	2.77	3.39	3.96	31.57	25.78	22.08	4.18	增持
通信工程 及服务	300308.SZ	中贝通信	98.58	9.40	0.33	0.48	0.68	66.92	47.62	33.42	5.10	买入
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中际旭创	1614.23	31.46	4.61	8.03	10.36	30.05	25.03	19.41	7.95	买入
	300394.SZ	天孚通信	657.23	37.43	2.43	4.85	6.81	48.94	34.34	24.44	16.05	买入
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	379.88	10.58	1.12	1.30	1.57	12.79	11.81	9.83	1.32	买入
通信终端 及配件	300136.SZ	利尔达	63.58	0.00	-0.26	0.46	-	-58.47	32.94	-	9.09	未评级
	300709.SZ	歌尔股份	791.87	9.61	0.76	1.01	1.24	30.62	22.89	18.76	2.39	买入
消费电子 零部件及 组装	300684.SZ	奥海科技	107.57	11.63	1.68	3.43	2.79	22.88	11.37	13.94	2.25	买入
	600745.SH	长盈精密	280.35	9.75	0.57	0.74	0.91	33.37	31.61	25.67	3.51	增持
	603380.SH	信维通信	213.93	9.45	0.68	1.42	0.82	32.66	15.58	26.84	2.92	增持

	300793.SZ	中石科技	75.24	12.98	0.67	0.77	0.95	37.52	32.57	26.49	3.96	增持
	300115.SZ	精研科技	77.22	0.00	0.64	2.14	3.15	59.52	19.35	13.18	3.64	未评级
	601231.SH	佳禾智能	64.96	3.57	0.11	0.27	0.40	160.16	63.26	42.97	2.18	增持
	002241.SZ	闻泰科技	428.14	5.15	-2.28	2.02	2.49	-14.98	17.04	13.85	1.30	增持
	832149.BJ	环旭电子	315.82	9.78	0.75	0.85	1.05	19.21	16.99	13.74	1.81	买入
	002993.SZ	华勤技术	815.35	14.57	2.88	3.36	3.94	27.98	23.88	20.36	3.63	买入
	603296.SH	易德龙	42.28	14.54	1.15	1.39	1.64	22.59	19.04	16.01	3.05	买入
	688112.SH	和林微纳	58.98	8.32	-0.07	3.49	1.26	-682.71	18.84	30.88	4.81	买入
	688337.SH	坤恒顺维	32.44	0.00	0.30	-	-	87.58	-	-	3.34	未评级
	688283.SH	东华测试	51.91	19.27	0.88	2.57	1.67	42.89	14.58	22.51	6.85	买入
仪器仪表	688661.SH	精测电子	162.95	5.73	-0.36	2.02	1.28	-73.13	29.05	45.32	4.58	买入
	300354.SZ	鼎阳科技	57.15	9.79	0.70	2.27	1.28	50.98	15.88	28.14	3.83	买入
	300567.SZ	普源精电	66.11	4.15	0.48	2.02	0.93	71.62	18.16	36.74	2.08	增持
	688628.SH	优利德	37.68	16.66	1.65	3.08	2.45	21.03	10.99	13.76	3.18	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至7月11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

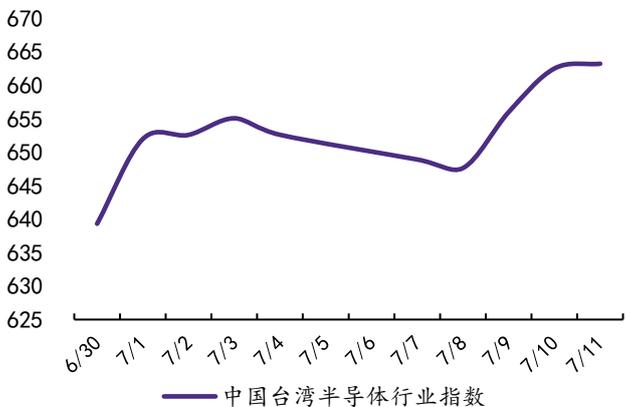
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，6月30日-7月11日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零部件行业指数以及台湾计算机及外围设备行业指数均呈现震荡上行态势。台湾光电行业指数呈现小幅震荡下行态势。

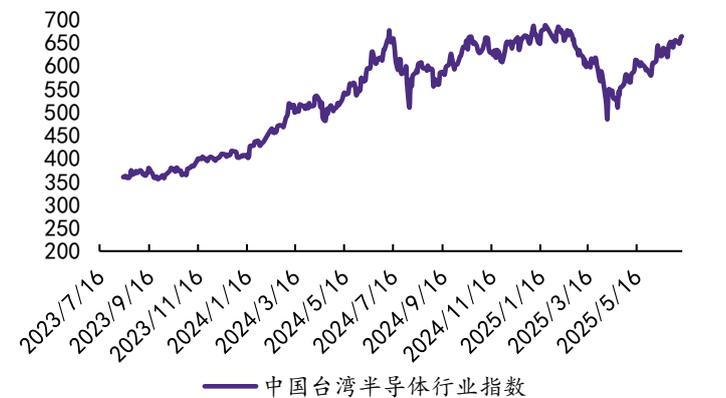
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态势，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

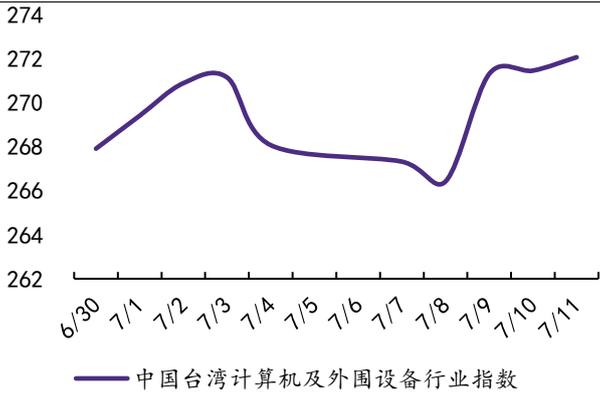
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



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

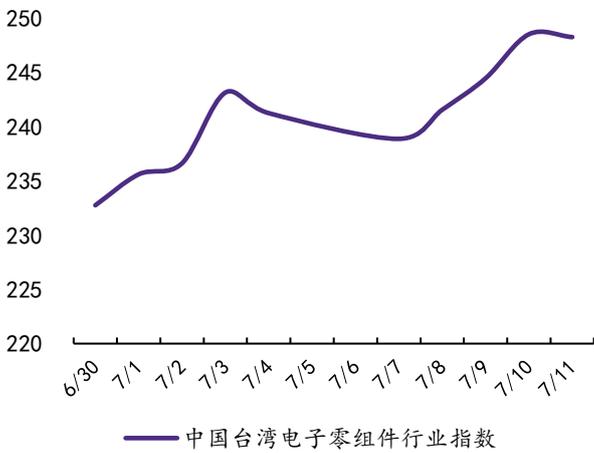


资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



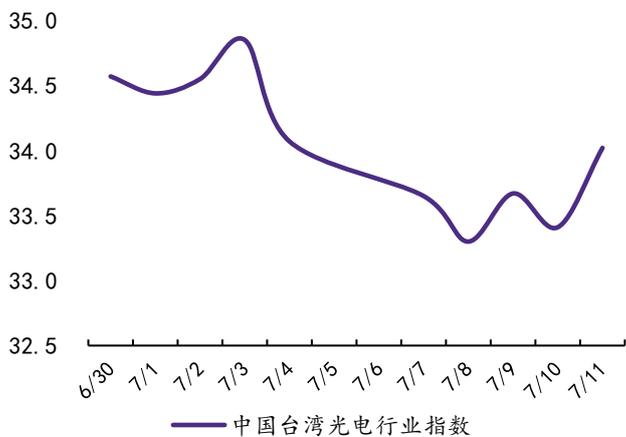
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



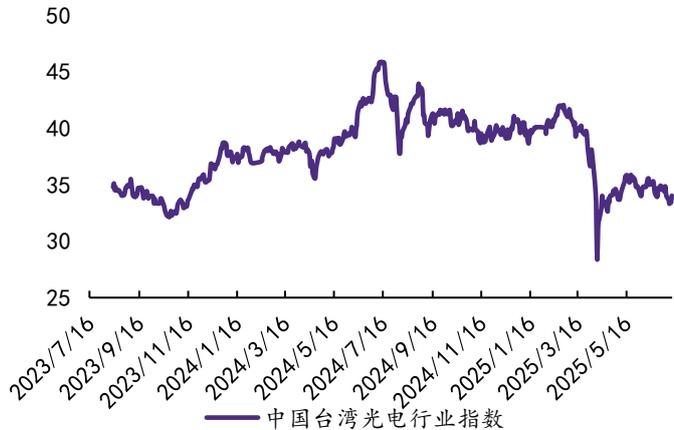
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

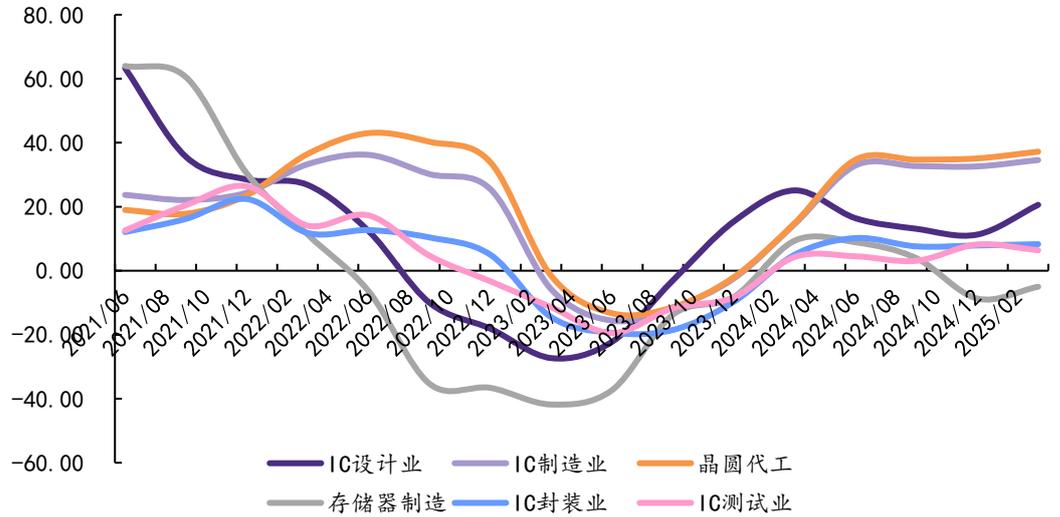


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

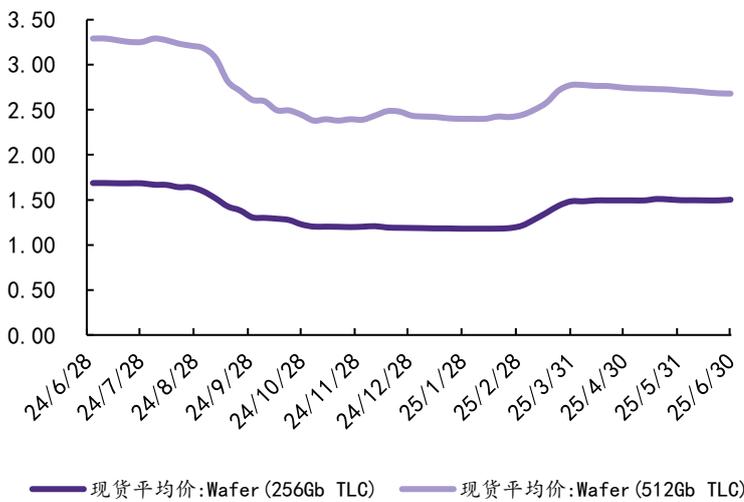


资料来源：wind，华鑫证券研究

### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

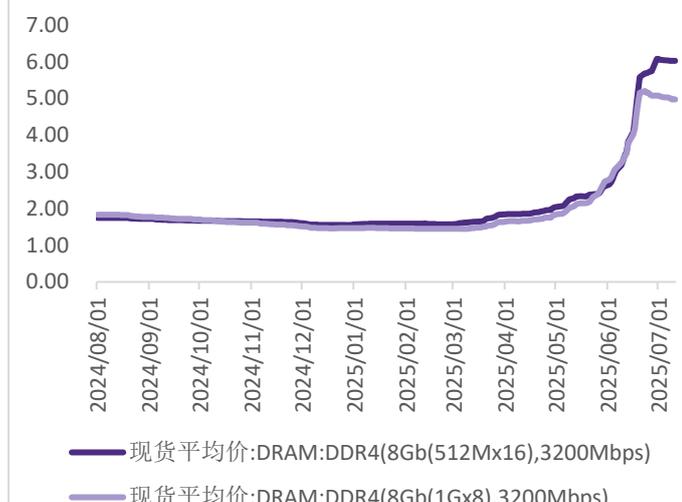
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，2025 年 6 月 30 日价格为 2.68 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 7 月 11 日价格为 6.02 美元。

图表 20：NAND 价格 (单位：美元)



资料来源：wind，华鑫证券研究

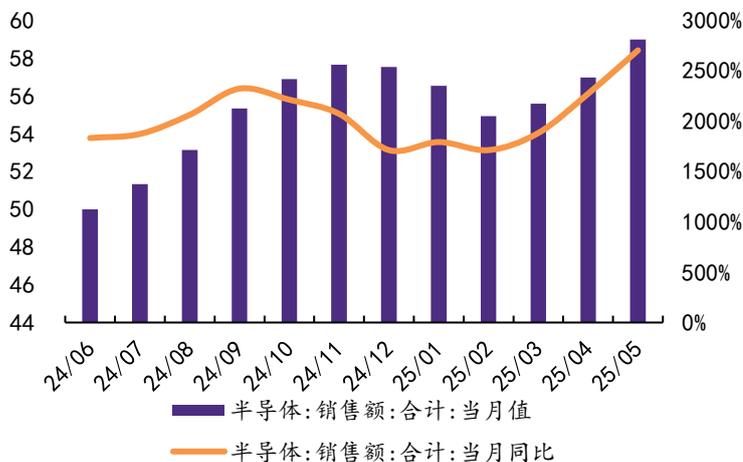
图表 21：DRAM 价格 (单位：美元)



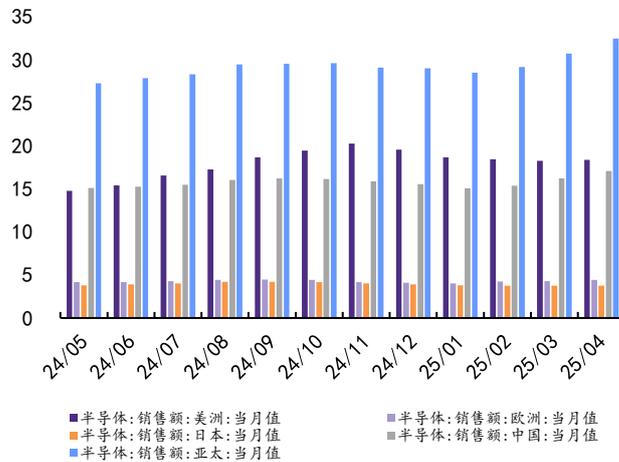
资料来源：wind，华鑫证券研究

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）

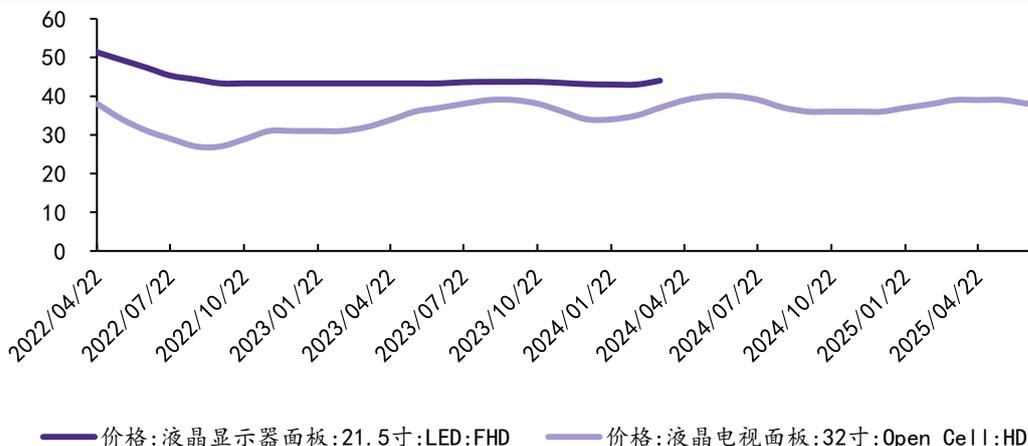


资料来源：wind，华鑫证券研究

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。

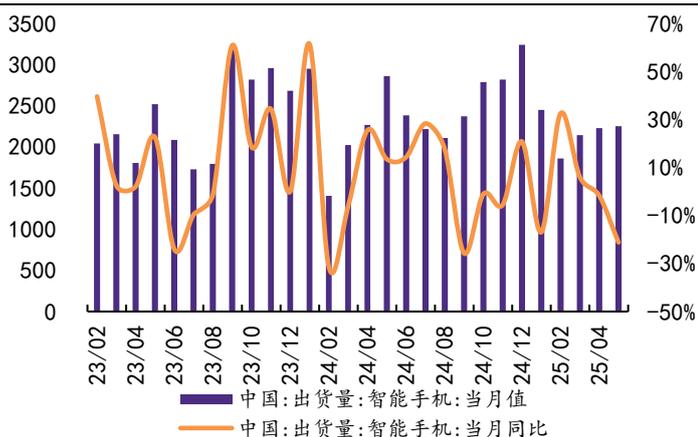
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

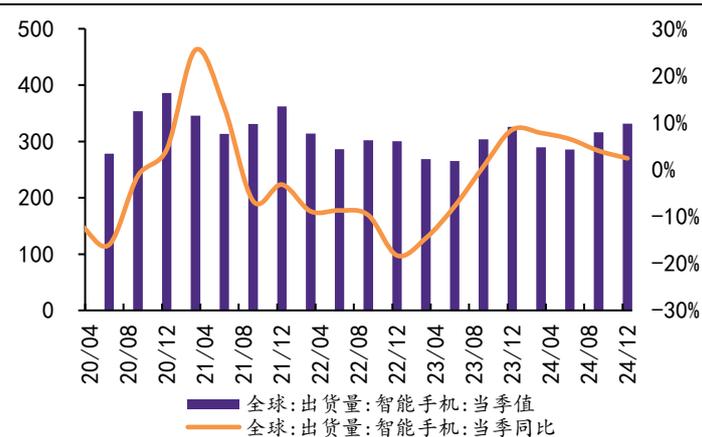
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

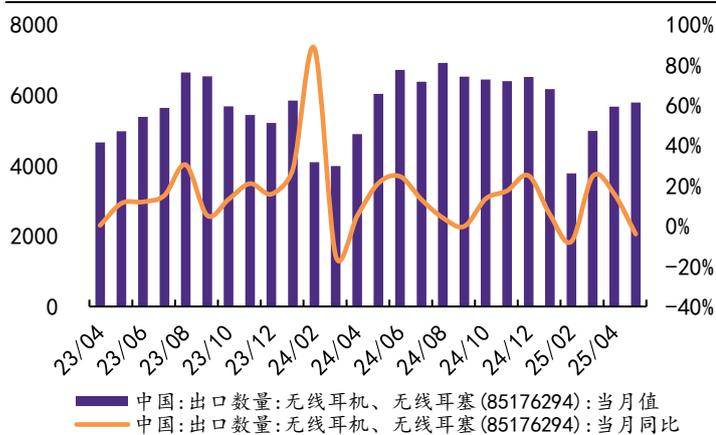
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

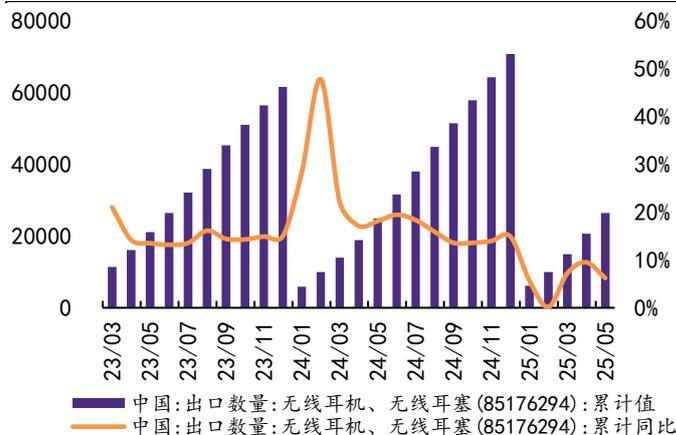
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

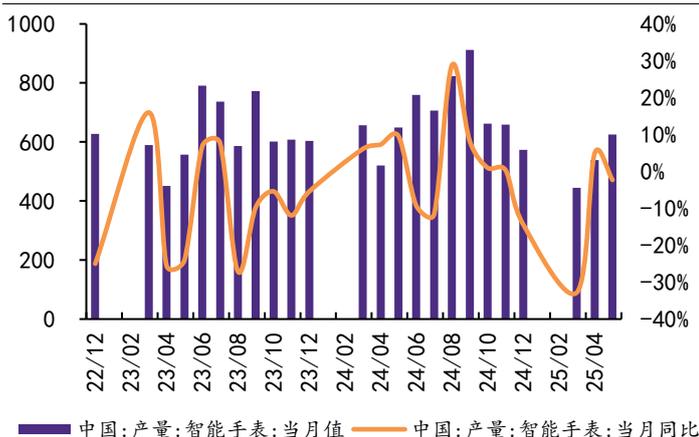
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

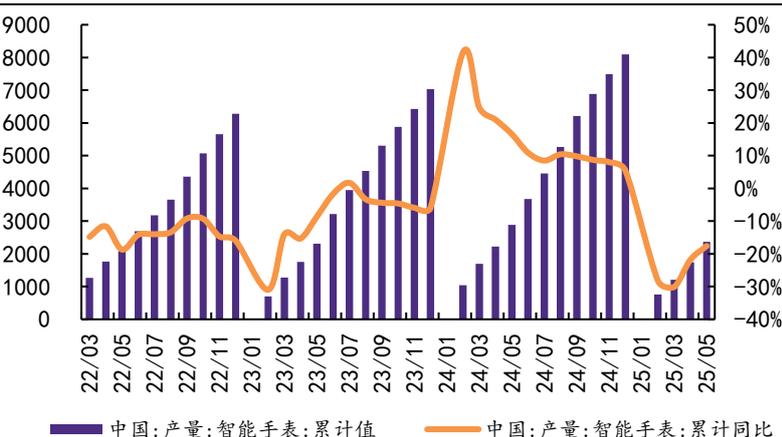
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。2025 年, 第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表未来有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)



中国:产量:智能手表:当月值 中国:产量:智能手表:当月同比

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



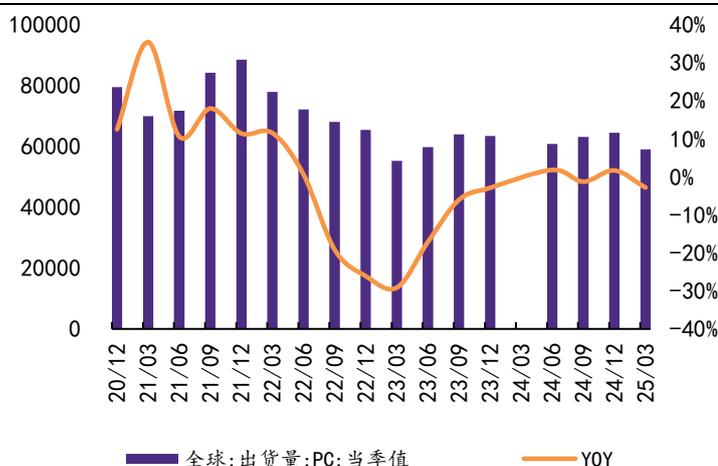
中国:产量:智能手表:累计值 中国:产量:智能手表:累计同比

资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

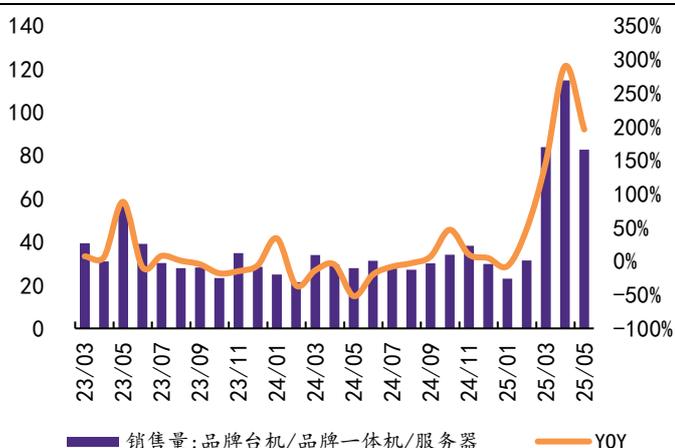
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)



全球:出货量:PC:当季值 YOY

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)

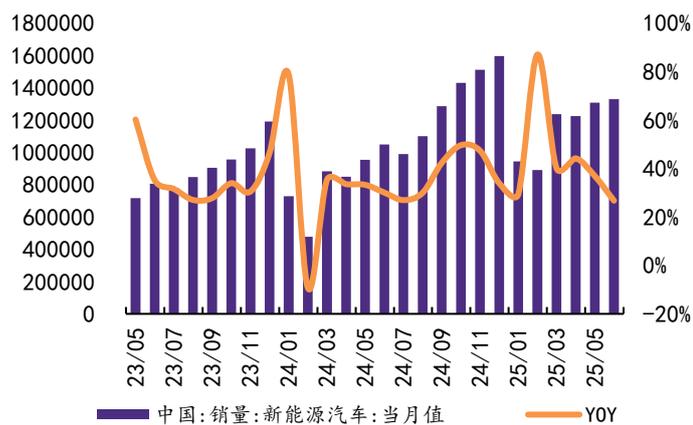


销售量:品牌台式机/品牌一体机/服务器 YOY

资料来源: wind, 华鑫证券研究

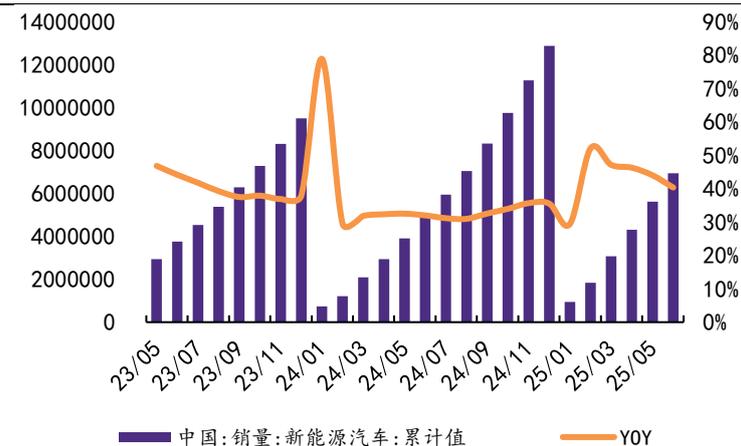
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年, 新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆, 同比增长 35.50%。2025 年 5 月新能源汽车销量达到 130.70 万辆, 同比增长 36.87%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 屹唐股份（688729.SH）：专注于集成电路制造设备领域的全球知名供应商

公司主营业务为集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售。公司主要产品为干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备，并提供备品备件及相关服务，为客户提供集成电路制造环节的设备及配套工艺解决方案。

公司依靠自主研发的核心技术，致力于为集成电路制造环节提供更先进处理能力和更高生产效率的集成电路设备。截至 2025 年 2 月 11 日，公司拥有发明专利 445 项、实用新型专利 1 项，科研成果在全球主要半导体生产地区申请专利保护。公司主要设备相关技术达到国际领先水平，报告期内，干法去胶设备、快速热处理设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并实现大规模装机，干法刻蚀设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并正在持续进行市场开拓。公司在集成电路制造设备行业发展经营多年，是具备全球知名度和认可度的重要供应商，主要产品具有国际竞争力。公司的产品已被多家全球领先的存储芯片制造厂商、逻辑电路制造厂商等集成电路制造厂商所采用，服务的客户全面覆盖了全球前十大芯片制造商和国内行业领先芯片制造商。截至 2024 年末，公司产品全球累计装机数量已超过 4,800 台并在相应细分领域处于全球领先地位。根据 Gartner 统计数据，2023 年公司干法去胶设备及快速热处理设备的市场占有率均位居全球第二。

图表 35：屹唐股份产品矩阵

产品系列	图示	成熟产品性能介绍	应用领域
Suprema®系列干法去胶设备		公司干法去胶产品具有三十多年历史，拥有远程电感耦合等离子体发生器等世界领先核心技术，工艺范围宽、工艺性能优异、颗粒污染小、损耗品成本和综合持有成本低。	集成电路制造前道工序
Helios®系列快速热处理设备		Helios®系列快速热处理设备针对现行及未来一代逻辑、DRAM 和闪存器件量产而设计。设备采取晶圆双面加热技术，为集成电路生产线高温退火制程中普遍存在的热应力及晶圆变形等问题提供了有效的解决方案。在此基础上，Helios®系列设备独特的双面不对称加热制程克服了集成电路制造中晶圆上相邻不同器件结构在高温退火制程中温度不均匀的图形效应。	集成电路制造前道工序

对外销售设备

Millios®闪光  
毫秒级退火设备



Millios®闪光毫秒级退火设备基于拥有自主知识产权的氩气水壁电弧灯设计，匹配精确的晶圆顶层及背部温度瞬时量测与控制系统，同时具有独特的交错点灯能力。设备可以依据客户制程工艺需求调整毫秒级退火升温曲线并有效控制晶圆热应力，达到良好的器件电性指标，同时有效避免晶圆破片。

集成电路制  
造前道工序

干法刻蚀设备

paradigmE®系  
列等离子体刻  
蚀设备



paradigmE®系列刻蚀设备采取双晶圆反应腔、双反应腔产品平台设计。真空晶圆传送系统采取独特的四机械手设计，可以实现反应腔和传输腔之间的超快速晶圆置换，实现高设备生产效率。接地法拉第屏蔽电感耦合等离子体技术获得 10 余项全球专利保护，可以独立调整离子能量和离子密度，覆盖传统电感耦合等离子体 ICP 和电容耦合等离子体 CCP 刻蚀工艺的离子能量范围，同时有效避免因等离子体引发的器件损伤，提高刻蚀制程中不同材料的选择比，扩大产品工艺应用领域。独特的等离子体发生器设计可以进一步有效减小等离子体刻蚀对反应腔壁的损伤，降低机台损耗品成本和综合持有成本。

集成电路制  
造前道工序

干法去胶设备

Hydrilis® HMR 高选  
择比先进光刻硬掩模  
材料去除设备



Hydrilis® HMR 设备可在不损坏光刻底层材料以及逻辑和存储器件结构的同时，高选择性、高效率地清除掺杂无定形碳硬掩模材料。产品性能优秀，已实现量产销售。

集成电路制  
造前道工序

干法刻蚀设备

新产品

Novyka®系列高选择比  
刻蚀和原子层级表面  
处理设备



Novyka®系列产品基于业界领先的远程电感耦合等离子体发生器工程设计，包括独立自主知识产权的接地法拉第屏蔽技术，具备等离子体密度高、等离子体电势低、电子温度低、工艺窗口宽、化学系统多样化、等离子体性能稳定、颗粒污染少、耗材成本低、等离子体反应器无需置换等优势。另外，Novyka®系列产品具备离子完全过滤能力、晶圆温度调节能力、晶圆偏压调节能力等能力，已实现量产销售。

集成电路制  
造前道工序

Hydrilis® XT 高产能  
等离子体干法刻蚀设  
备



Hydrilis® XT 搭载的干法刻蚀反应腔具有独特的远距电感耦合等离子体 (ICP) 源功率来提供高浓度等离子体。专有的法拉第屏蔽 ICP 源功率与偏置功率相结合, 提供了双重控制能力, 改进了低温下的晶圆上工艺控制。Hydrilis® 生产平台具有两个真空传输模块, 可以承载 4 个双晶圆反应腔来提供卓越的生产效率, 并且能提供灵活的腔体配置来实现多步集成工艺流程。

集成电路制  
造前道工序

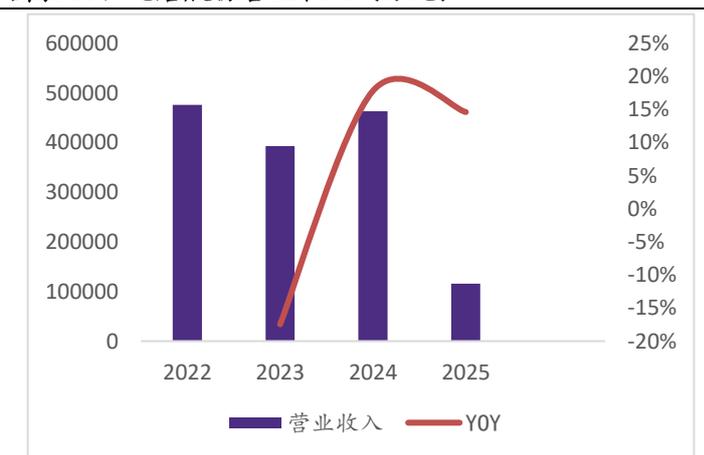
资料来源: 屹唐股份招股说明书, 华鑫证券研究

2025 年公司营收 115992.58 万元, 2025 年实现归属于母公司股东的净利润 21756.57 万元, 扣非净利润 13992.57 万元。公司 2022-2025 分别实现营业收入 476262.74 万元、393142.7 万元、463297.78 万元、115992.58 万元, 2023-2025 年 YOY 依次为-17.45%、17.84%、14.63%; 2022-2025 分别实现归母净利润 38252.22 万元、30941.93 万元、54080.21 万元、21756.57 万元, 2023-2025 年 YOY 依次为-19.11%、74.78%、113.09%。

图表 36: 屹唐股份归母净利润 (万元)



图表 37: 屹唐股份营业收入 (万元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 4.2 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。公司主要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  $\mu\text{m}$  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。

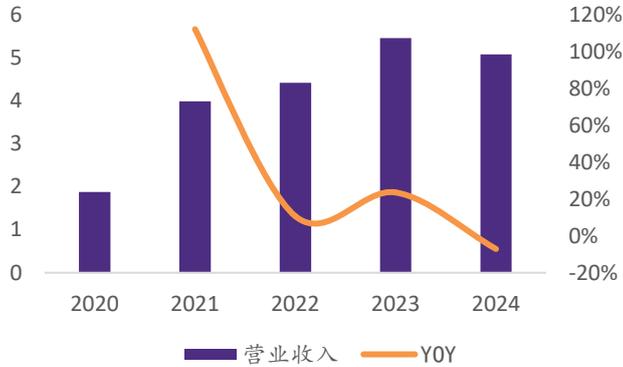
图表 38：矽电股份产品矩阵

产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
探针台	晶圆探针台		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、支持 12/6 英寸晶圆检测；</li> <li>2、定位精度<math>\pm 1.3\mu\text{m}</math>；</li> <li>3、Taiko 片、超薄片探针测试；</li> <li>4、适配天车系统。</li> </ol>	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
	晶粒探针台		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持对已切割晶圆检测；</li> <li>2、可实现正倒装晶粒检测；</li> <li>3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高；</li> <li>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；</li> <li>5、专利创新 Z 轴探针运动方式，测试更稳定更可靠；</li> <li>6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高；</li> <li>7、积分球档位自动识别技术，测试更省心；</li> <li>8、自动针痕识别技术，制程品质更有保障。</li> </ol>	6/4 英寸光电器件
其他半导体专用设备	分选机		<ol style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>2、可支持 150 种 bin 分类。</li> </ol>	光电器件
	曝光机		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持 6/4 英寸二极管芯片接触式曝光；</li> <li>2、可支持全自动双工位生产；</li> <li>3、单工位可支持多料盒高产能。</li> </ol>	6/4 英寸分立器件
	AOI 检测机		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持 8/4 英寸分立器件外观缺陷检测；</li> <li>2、可支持 AI 检测；</li> <li>3、<math>\mu\text{m}</math> 级缺陷精度检测。</li> </ol>	8/4 英寸分立器件

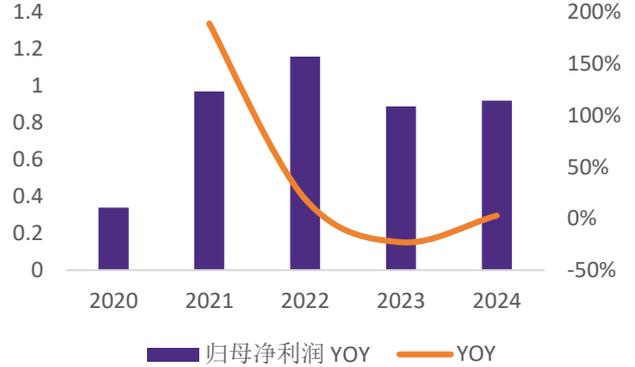
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

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 39：矽电股份归母净利润（亿元）



图表 40：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

## 5、行业动态跟踪

### 5.1、半导体

#### 国产 DRAM 巨头长鑫存储启动 IPO：估值 1400 亿，冲刺资本市场

长鑫存储科技集团股份有限公司的 IPO 进程取得实质性突破。根据中国证监会官网披露信息，2025 年 7 月 7 日，公司的上市辅导备案申请正式获得安徽证监局受理。备案文件显示，辅导机构为中金公司和中信建投，审计及法律机构分别为德勤和锦天城。这一进展标志着公司上市工作进入实质性阶段，后续将按照监管要求开展为期数月的上市辅导工作。

长鑫存储当前的股权结构呈现国资主导、产业协同的特征。第一大股东合肥清辉集电（持股 21.67%）具有国资背景，国家大基金二期作为战略投资者直接持股，形成国资主导格局。产业资本方面，兆易创新（持股 1.88%）不仅进行财务投资，其实际控制人朱一明更是长鑫存储创始人，形成深度产业协同。互联网巨头阿里巴巴、腾讯等通过子公司参股，完善产业链生态。2024 年 3 月完成的 108 亿元战略融资，创下当年半导体领域最大单笔融资纪录，跻身中国独角兽企业前十，投后估值达 1400 亿元，为 IPO 定价提供重要参考。

长鑫存储 IPO 恰逢国产替代关键窗口期。长鑫存储的技术团队由 CEO 曹堪宇博士领导，拥有 20 余年行业经验，累计授权专利 29 项。公司产品已覆盖 DDR4、LPDDR4 及新一代 DDR5、LPDDR5，广泛应用于移动终端、电脑、服务器、虚拟现实和物联网等领域等。根据市场机构 Counterpoint 最新预测，2025 年长鑫存储 DRAM 出货量将同比增长 50%，市场份额有望从第一季度的 6% 提升至第四季度的 8%，其中 DDR5 市场份额预计从第一季度不足 1% 增至年底的 7%，在 LPDDR5 市场的份额将从 0.5% 激增至 9%。其客户涵盖小米、传音等头部厂商，并入选“2024 福布斯中国创新力企业 50 强”。从产业维度看，这不仅是单个企业的资本化进程，更是中国在“存储芯片”这一战略领域实现自主可控的重要里程碑，其上市表现也将成为观察中国半导体行业发展的重要风向标。

(资料来源：国芯网)

### HBM 技术竞争白热化：存储巨头加速布局下一代高带宽内存

随着 AI 算力需求激增，HBM（高带宽存储器）技术正成为半导体行业的核心战场。三星、SK 海力士、美光三大存储巨头纷纷加码 HBM 研发，围绕定制化设计、混合键合技术、3D 集成架构展开激烈竞争，以抢占未来 AI 数据中心的市場主导权。

SK 海力士在定制化 HBM 领域占据先发优势，已与英伟达、微软、博通等科技巨头达成供应协议，计划在 2026 年推出基于 HBM4E 的定制化产品。其核心策略是将基础裸片（base die）功能集成至逻辑芯片。三星则通过与 AMD 合作切入市场，并正与博通等客户洽谈 HBM4 定制方案。相比之下，美光的步伐稍显滞后，但其高管透露，公司正与特定客户合作开发定制化 HBM4E，以适配客户的下一代 AI 平台。

随着 HBM 堆叠层数增加，传统热压键合（TCB）技术面临瓶颈，混合键合（Hybrid Bonding）成为下一代 HBM 的关键工艺。三星计划在 2026 年 HBM4 中采用该技术，SK 海力士则瞄准 HBM4E 阶段。这一技术变革也引发半导体设备市场的洗牌，美国的应用材料公司已收购相关企业以增强混合键合设备供应能力，而韩国设备商 SEMES、新川电机等也在加速研发，以争夺市场份额。

HBM 技术演进的另一个显著特征是 3D 集成技术的持续突破。从 HBM4 开始，技术路线逐步从传统的微凸点键合过渡到无凸点 Cu-Cu 直接键合技术，为后续的高密度 3D 堆叠奠定了基础。值得关注的是，随着 HBM 性能的不斷提升，散热问题成为制约技术发展的关键瓶颈。HBM4 采用直冷式液冷（D2C）技术，相比传统风冷具有更高的散热效率。最为先进的 HBM7 和 HBM8 采用嵌入式冷却技术，通过流体 TSV（F-TSV）和微通道结构，实现了芯片级的精准冷却，实现了前所未有的散热效率。

HBM 技术正在加速演进，迭代节奏愈发迅猛。在这场高度复杂的技术竞赛中，唯有具备系统级视野、并能深度整合多维工艺与生态资源的玩家，才有机会脱颖而出。在后 AI 时代，HBM 的竞争刚刚开始，而且只会愈演愈烈，行业竞争格局或将迎来新一轮洗牌。

(资料来源：半导体行业观察)

### 台积电驳斥日本芯片厂投资推迟消息，重申美国投资不影响其他计划

台积电近日对外界关于其在日本芯片制造设施投资可能推迟的消息进行了强烈反驳，强调其在美国的投资计划不会影响在日本和德国的建设进度。根据《华尔街日报》的报道，台积电正在加快其位于美国亚利桑那州的 Fab 21 工厂建设，以应对可能的关税风险，但公司发言人明确表示，这一举措不会影响其在其他国家的投资计划。

台积电的发言人指出，公司的全球制造扩张战略是基于客户需求、商业机会、运营效率、政府支持和成本经济等多方面的考量。尽管有消息称台积电可能会放缓在日本熊本的 Fab 23 二期和德国德累斯顿的 Fab 24 一期的支出，但台积电重申，所有项目的进展是独立的，且不会因美国的投资而受到影响。

在亚利桑那州，台积电已确认将 Fab 21 二期的量产启动时间提前至 2027 年，工厂建设已达到封顶里程碑，正在进行设备安装。台积电首席执行官魏哲家表示，第二个工厂的建设已完成，并将使用 3 纳米工艺技术，以满足日益增长的人工智能需求。

在日本，台积电的 Fab 23 一期预计将于 2024 年 12 月底开始大规模生产，尽管 Fab 23 二期的建设因当地基础设施不足而推迟。魏哲家表示，第二个专业工厂的建设将取决于基础设施的准备情况。日本政府对此表示关注，但并未收到台积电以交通问题为由的直接沟通。

同样，台积电在德国的 Fab 24 项目也在按计划推进，预计将于 2027 年底投产。魏哲家重申，台积电不会因在美国的投资而放慢在日本或德国的建设进度。台积电的发言人再次强调，公司的投资计划是基于客户需求，且美国的扩张不会影响其他国家的计划。

（资料来源：全球半导体观察）

## 5.2、消费电子

### IDC：苹果今年 Q2 全球售出 620 万台 Mac，增速 21.4% 远超其他主要 PC 厂商

7 月 9 日消息，IDC 最新数据显示，苹果在 2025 年第二季度的全球 PC 出货量增长幅度在前五大厂商中位居第一。据外媒 MacRumors 11 日报道，苹果该季度共出货 620 万台 Mac，较去年同期的 510 万台增长 21.4%，远超其他主要 PC 厂商。其全球市场份额也从去年同期的 8.0% 提升至 9.1%，不过总出货量仍排在联想、惠普和戴尔之后，位列第四。

从数据中获悉，全球 PC 市场逐步从疫情引发的波动和供应链问题中恢复，季度出货总量达到 6840 万台，同比增长 6.5%。联想继续领跑，出货 1700 万台，同比增长 15.2%；惠普位居第二，出货 1410 万台；戴尔出货 980 万台，是五大厂商中唯一出现下滑的品牌，同比减少 3.0%。

IDC 指出，苹果的增长主要来自美国以外市场，在这些地区其出货量同比增长 9%。相比之下，美国市场在本季度基本无增长。IDC 分析，这种停滞可能与渠道库存增加及对未来关税上调的预期有关。因此，苹果及零售渠道商可能在本季度提前向美国市场发货，以规避潜在成本上涨。

苹果本季度 21.4% 的增长延续了今年第一季度的良好势头——当时 Mac 的出货量已同比增长 14.1%。相比之下，其他主流厂商的增长则明显放缓。

（资料来源：正方知品）

### 苹果计划在 2026 年初推出新款 MacBook Pro、iPhone 17e 和 iPad

据媒体透露，苹果计划在 2025 年春季至 2026 年初推出一系列新品，涵盖 iPad、iPhone、Mac 及配件等多条产品线。其中，入门款 iPad（代号 J581/J582）和 iPad Air（代号 J707/J708 等）将率先更新，预计于 2026 年 3 月至 4 月上市。入门款 iPad 将沿用现有设计但升级芯片性能，而 iPad Air 则从 M3 芯片跃升至 M4，进一步巩固其中端市场优势。此外，苹果还将推出一款外接 Mac 显示器（代号 J427），这是自 2022 年 Apple Studio Display 后的首款新品。这些发布旨在延续 iPhone 秋季发布后的销售动能，应对近年因需求放缓和产品更新放缓导致的业绩疲软。

苹果将推出平价机型 iPhone 17e（代号 V159），作为 2025 年 599 美元机型的后续版本，搭载与旗舰 iPhone 17 系列同款的 A19 芯片，标志着低端 iPhone 进入“每年升级”的新周期。Mac 产品线方面，原定 2025 年发布的 M5 芯片 MacBook Pro（代号 J714/J716）可能推迟至 2026 年初，成为当前设计的最终版本，后续机型将采用 OLED 屏幕和全新外壳设计。同时，MacBook Air（代号 J813/J815）也将在 2026 年上半年更新。值得注意的是，苹果还计划推出一款智能家庭中枢设备（代号 J490），因依赖新版 Siri 功能而延期至 2026 年上市。

苹果通过密集的新品发布，试图重振增长势头。2026 年初将迎来重磅更新，包括更轻薄的 iPhone 17 系列、重新设计的 Pro 机型、新款 Apple Watch 以及升级版 Vision Pro 头显。iPad Pro（代号 J817/J818 等）则预计于 2025 年 10 月搭载 M5 芯片回归。这一系列动

作反映了苹果对细分市场的精准把控：iPad Air 凭借 13 英寸版本和亲民价格吸引教育与企业用户；iPhone 17e 填补中低端空白；MacBook Pro 的 OLED 转型则瞄准高端创作者。从芯片升级到外观革新，苹果正通过技术迭代与差异化定位，应对市场竞争并刺激消费需求。

（资料来源：爱集微）

### 机构：Q1 全球智能手表出货量同比下降 2%，中国市场大增 37%

近日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，2025 年第一季度全球智能手表出货量同比下降 2%，为连续第五个季度同比下降。曾经蓬勃发展的印度智能手表市场持续减速，加上苹果智能手表销量萎缩，是全球市场下滑的主要原因。相比之下，中国表现强劲，出货量同比增长 37%，创历史新高。这使中国的全球市场份额达到 2020 年第四季度以来的最高水平。

从厂商表现来看，尽管苹果连续六个季度同比下滑，但得益于其不断增长的 iOS 用户群，苹果仍保持了全球市场领先地位。紧随苹果之后的是华为和小米，出货量均实现了令人瞩目的增长。它们的复苏得益于强劲的国内市场表现、更广泛的产品组合吸引力以及针对中高端市场的竞争性定价策略。相比之下，三星上一代机型在所有主要市场的销量均出现下滑，导致其本季度出货量同比下降 18%。

展望未来，该机构预计，到 2025 年，市场将温和复苏，增长率预计在 3% 左右。随着制造商越来越多地将人工智能功能和下一代健康传感器集成到其设备中，这一反弹将由产品功能的不断改进所驱动。与此同时，监管部门的审批进展也为部分智能手表成为经过认证的医疗级工具铺平了道路，使其使用场景扩展到生活方式和健身追踪之外。

（资料来源：爱集微）

## 5.3、汽车电子

### 尚界首车预告今秋上场：有智驾，有蓝灯

7 月 11 日，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东发文称，“尚界上场！今秋敬请期待！智驾好，有蓝灯！”预告尚界首款 SUV 即将亮相。

2024 年 11 月，上汽集团高层与华为创始人任正非达成合作共识，双方以“技术+制造”协同模式加速项目落地。今年 4 月 16 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、引望智能副董事长余承东在鸿蒙智行新品发布会上宣布，与上汽集团合作的全新品牌“尚界”正式加入鸿蒙智行矩阵。这是继问界、智界、享界、尊界之后，华为在智能汽车领域布局的第五个品牌。

上汽总裁贾健旭此前透露，“尚界”车型的首期研发费用达到了 60 亿元，已组建 5000 多人的“尚界”专属团队，并为了“尚界”车型的量产打造了专属超级工厂。

4 月 29 日，上海临港公众号消息称，临港新片区管委会、临港集团、上汽集团举行“尚界”项目签约仪式，标志着“尚界”整车生产和电池配套项目正式落户临港新片区。该项目首期投资约 60 亿元，将组建超 5000 人的专业团队，项目于 5 月开工建设，计划 2025 年秋季实现首款车型下线。

另据此前市场消息，“尚界”首款车型配置激光雷达+4D 毫米波，定位 15 万至 25 万元主流市场，基于上汽荣威内部代号“ES39”车型优化升级，预计 2025 年四季度上市。

(资料来源: 爱集微)

### 理想汽车: 理想 i8 将于 7 月 29 日正式发布

7 月 9 日, 理想汽车发文宣布, 家庭六座纯电 SUV 理想 i8, 将于 7 月 29 日正式发布。

理想 i8 是其首款纯电 SUV 车型, 定位家庭六座纯电 SUV, 将会全系标配 5C 三元锂电池、双电机智能四驱和激光雷达等。结合此前消息, 理想 i8 的定价预计在 35-40 万元, 竞争对手包括问界 M9 纯电动版、特斯拉 Model X 和蔚来 ES8 等。

5 月 29 日晚, 理想汽车发布了 2025 年第一季度财报。数据显示, 公司当季实现收入 259 亿元, 同比增长 1.1%, 较去年第四季度的 443 亿元环比下降 41.4%; 当季交付量达到 92864 辆, 同比增长 15.5%, 环比下滑 41.5%。

6 月, 理想汽车交付量 36279 辆, 同比下降 24%。第二季度的交付量达到 11.1 万辆。

(资料来源: 爱集微)

### 1-5 月全球动力电池装车量达 401.3 GWh, 宁德时代继续领跑, 蜂巢能源同比增长 110.1%

根据 SNE Research 近日披露的最新报告, 2025 年 1-5 月全球电动汽车 (EV) 电池市场实现了显著增长, 总使用量达到 401.3 GWh, 同比增长 38.5%。这一增长反映了全球对电动汽车需求的持续上升, 以及电池技术的进步和成本的降低。

在电池制造商中, 宁德时代 (CATL) 1-5 月以 152.7 GWh 的电池使用量继续领跑市场, 同比增长 40.6%, 市场份额为 38.1%, 进一步巩固了其在全球电池市场的领导地位。中国的比亚迪 (BYD) 在 2025 年 1-5 月实现了强劲的增长, 电池使用量从 44.5 GWh 增长到 70 GWh, 同比增长 57.1%, 市场份额增长到 17.4%, 位居第二。

韩国电池制造商 LG 能源解决方案和 SK on 表现平稳。LG 能源解决方案的电池使用量从 34.9 GWh 增长到 39.9 GWh, 同比增长 14.3%, 市场份额下降到 10%。SK on 的电池使用量从 14.2 GWh 增长到 16.8 GWh, 同比增长 18.1%, 市场份额为 4.2%。

其他值得注意的制造商包括中创新航 (CALB), 其电池使用量从 2024 年 1-5 月的 13.7 GWh 增长到 2025 年 1-5 月的 16.9 GWh, 同比增长 22.7%, 市场份额增长到 4.2%。国轩高科 (Gotion) 的电池使用量从 7.7 GWh 增长到 13.8 GWh, 同比增长 78.9%, 市场份额增长到 3.4%。增长最快的是蜂巢能源, 电池使用量从 2024 年 1-5 月的 5GWh 增长到 2025 年 1-5 月的 10.5 GWh, 同比增长 110.1%, 市场份额增长到 2.6%。

SNE Research 的报告强调了全球电动汽车电池市场的快速增长和竞争格局的变化。CATL 和 BYD 的显著增长表明中国制造商在全球电池市场中的重要性日益增加。同时, 韩国制造商的稳健表现和新兴制造商的崛起也为市场带来了更多的活力和创新。随着全球对电动汽车需求的不断增长, 预计电池市场将继续扩大, 竞争也将更加激烈。

(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
2025-07-10	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于因权益分派调整可转债转股价格的公告</a>	<p>鼎龙股份于 2025 年 4 月向不特定对象公开发行了 910 万张可转债，并于 2025 年 4 月 23 日正式上市。根据相关规定及募集说明书要求，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况时，需对可转债的转股价格进行相应调整。此次调整是由于公司于 2025 年 5 月 20 日召开 2024 年度股东大会，审议通过了利润分配方案，决定在 2025 年 7 月 16 日（股权登记日）以总股本为基数，每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。由于未涉及送股、转增股本或增发新股，因此仅适用“派送现金股利”的调整公式。</p> <p>根据派送现金股利的调整规则，转股价格调整公式为 <math>P1=P0-D</math>，其中 <math>P0</math> 为调整前转股价，<math>D</math> 为每股派送现金股利。调整前转股价格为 28.68 元/股，每股派送现金红利为 0.10 元，因此调整后转股价格计算为 <math>28.68-0.10=28.58</math> 元/股。此次调整后的转股价格自 2025 年 7 月 17 日起正式生效。公司董事会已确认该调整符合相关法律法规及募集说明书的规定，确保信息披露的真实、准确和完整。</p>
2025-07-11	300493.SZ	<a href="#">润欣科技:关于公司高级管理人员减持股份预披露公告</a>	<p>公司高级管理人员孙剑先生计划在 2025 年 8 月 7 日至 2025 年 11 月 6 日之间，通过集中竞价的方式减持其持有的不超过 95,000 股公司股份，占公司总股本比例 0.0185%。减持的原因是出于个人资金需求，所减持的股份来源于公司 2021 年限制性股票激励计划。减持的价格将依据减持时的二级市场价格确定，且该减持计划与孙剑先生此前已披露的意向一致，符合相关法律法规的要求。此外，减持计划的实施期间，若公司发生送股、转增股本等股份变动事项，减持数量将进行相应调整。</p> <p>从影响角度来看，孙剑先生并非公司控股股东或实际控制人，因此此次减持不会导致公司控制权变化，也不会对公司的股权结构、治理结构或持续经营能力造成重大影响。公司当前不存在破发或破净的情况，近三年累计现金分红金额也未低于近三年年均净利润的 30%。尽管如此，减持计划的执行仍存在一定不确定性，具体减持数量和时间可能受到市场环境、公司股价等因素的影响。在此期间，公司将督促孙剑先生严格遵守相关法律法规，并及时履行信息披露义务，以保障投资者的知情权和市场的公平性。</p>
2025-07-12	603920.SH	<a href="#">普源精电:2024 年年度权益分派实施公告</a>	<p>普源精电 2024 年年度利润分配方案已通过 2024 年年度股东大会审议，并计划于 2025 年 7 月 17 日进行股权登记。公司将以实施权益分派股权登记日的总股本（扣除 A 股回购专户中的股份）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税），共计拟派发现金红利约 7750.09852 万元（含税）。由于公司此次利润分配仅涉及现金红利，不进行送红股或资本公积金转增股本，因此流通股份数量不会发生变化。</p> <p>此外，公司对不同类型的股东制定了相应的扣税规则。对于无限售条件流通股的个人股东和证券投资基金，持股期限超过 1 年的可享受免税政策，而持股 1 年以内的则需在转让股票时补缴个人所得税，具体税率为 10% 或 20%。对于有限售条件流通股的个人股东和证券投资基金，解禁后取得的股息红利按差别化政策计算纳税，解禁前取得的股息红利实际税负为 10%，税后每股派发现金红利 0.36 元。QFII 股东和有限售条件流通股的非居民企业股东，公司也将统一按 10% 的税率代扣代缴企业所得税，税后每股派发现金红利 0.36 元。其他法人股东及机构投资者则不代扣代缴企业所得税，其现金红利为税前每股 0.40 元。</p>

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。

## ■ 免责条款

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。