

2025年09月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Meta Connect 大会即将召开，科技巨头承诺加码 AI 投资

— 电子行业周报

推荐(维持)

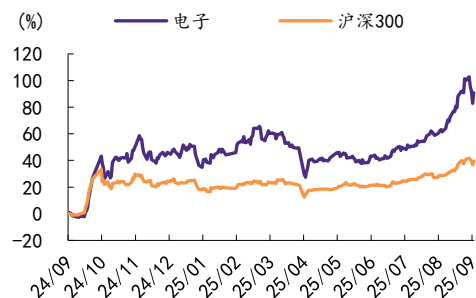
投资要点

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)	16.9	33.4	89.6
沪深300	8.4	15.1	38.0

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：国产未来10年AI战略蓝图已现，国产AI算力基建实现重大突破》2025-09-01
- 2、《电子行业周报：DeepSeek 正式发布新模型 V3.1，英伟达暂停 H20 芯片生产》2025-08-25
- 3、《电子行业周报：高端AI芯片国产化势在必行，覆铜板厂商涨价反映PCB产业链景气度高企》2025-08-18

上周回顾

9月1日-9月5日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下跌4.57%，位列第28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64.23。电子行业细分板块比较，9月1日-9月5日当周，电子行业细分板块均呈下跌态势。其中，数字芯片设计跌幅最大，达到-9.13%。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，分立器件和光学元件板块估值排名本周第四、五位。

Meta Connect 大会即将召开

根据新浪财经网报道，Meta 计划将在9月举行的年度 Connect 大会上推出两款新设备，其中一款是内部代号为 Hypernova 的智能眼镜。它是 Meta 首款面向消费者的带显示屏智能眼镜，右镜片配备小型数字显示屏，预计售价约800美元。除了智能眼镜，Meta 或还将推出首款腕带，用户可通过手势操控眼镜。这款腕带采用 Meta 旗下 CTRL Labs 开发的技术，该团队专注于神经技术研究，可使腕带读取并解释手部动作产生的电信号，从而实现手势控制。过去几年，作为当前智能眼镜产业一大技术代表，Meta 不断加速智能眼镜产品迭代，自2021年与雷朋合作推出第一代智能眼镜以来已累计推出两代产品，共售出超200万副。随着人工智能浪潮的兴起，相关智能硬件及端侧产业链上的核心企业将迎来重要发展机遇，建议关注：歌尔股份、立讯精密、蓝思科技、宜安科技、恒玄科技、瑞芯微、乐鑫科技、天岳先进、博士眼镜等。

科技巨头承诺加码 AI 投资

美国总统特朗普9月4日在白宫为美国科技巨头设晚宴，脸书母公司 Meta Platforms 首席执行官扎克伯格和苹果公司总裁库克等一致向特朗普承诺，将大幅增加在美国人工智能(AI)领域的投资。随着科技的不断进步，人工智能领域已经成为大国竞争的“兵家必争”之地，不断加码的资本开支将会带动产业链相关企业迅速发展，建议关注：新易盛、中

际旭创、天孚通信、数据港、奥飞数据、宏景科技等。

风险提示

中美“关税战”加剧风险；中美科技竞争加剧风险；国产先进制程进度不及预期风险；国内AI模型大厂资本开支不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002241.SZ	歌尔股份	32.8	0.79	0.97	1.21	43.08	33.78	27.09	未评级
002475.SZ	立讯精密	47.2	1.89	2.41	2.90	24.97	19.59	16.28	增持
300308.SZ	中际旭创	407	4.61	8.23	10.82	88.29	49.45	37.62	买入
300394.SZ	天孚通信	186.8	2.43	2.96	4.18	76.87	63.11	44.69	买入
300433.SZ	蓝思科技	31.4	0.73	0.96	1.52	43.01	32.71	20.66	买入
300502.SZ	新易盛	349.25	4.00	8.47	11.99	87.31	41.23	29.13	买入
300622.SZ	博士眼镜	34.96	0.59	0.60	0.71	76.87	57.99	49.27	未评级
300738.SZ	奥飞数据	20.84	0.13	0.22	0.34	165.46	96.53	60.70	未评级
301396.SZ	宏景科技	70.8	-0.69	1.11	1.98	-102.61	63.78	35.76	买入
603881.SH	数据港	33.46	0.22	0.23	0.28	181.84	142.69	117.65	未评级
603893.SH	瑞芯微	198	1.42	2.45	3.24	140.04	80.89	61.08	未评级
688018.SH	乐鑫科技	179.54	3.09	3.32	4.40	82.91	54.10	40.78	未评级
688234.SH	天岳先进	77.28	0.42	0.51	0.70	185.50	151.70	110.80	买入
688608.SH	恒玄科技	249.51	3.86	5.11	7.18	91.23	48.84	34.77	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	16
4、 行业动态跟踪	21
4.1、 半导体	21
4.2、 消费电子	23
4.3、 印制电路板	24
5、 行业重点公司公告.....	21
6、 风险提示	26

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 5：9月1日-9月5日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：9月5日行业市盈率（TTM）比较	8
图表 7：9月1日-9月5日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：9月5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: 万个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	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: 本周重点公司公告	25

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) Meta Connect 大会即将召开

根据新浪财经网报道，Meta 计划将在 9 月的举行的年度 Connect 大会上推出两款新设备，其中一款是内部代号为 Hypernova 的智能眼镜。它是 Meta 首款面向消费者的带显示屏智能眼镜，右镜片配备小型数字显示屏，预计售价约 800 美元。除了智能眼镜，Meta 或还将推出首款腕带，用户可通过手势操控眼镜。这款腕带采用 Meta 旗下 CTRL Labs 开发的技术，该团队专注于神经技术研究，可使腕带读取并解释手部动作产生的电信号，从而实现手势控制。过去几年，作为当前智能眼镜产业一大技术代表，Meta 不断加速智能眼镜产品迭代，自 2021 年与雷朋合作推出第一代智能眼镜以来已累计推出两代产品，共售出超 200 万副。随着人工智能浪潮的兴起，相关智能硬件及端侧产业链上的核心企业将迎来重要发展机遇，建议关注：歌尔股份、立讯精密、蓝思科技、宜安科技、恒玄科技、瑞芯微、乐鑫科技、天岳先进、博士眼镜等。

(2) 科技巨头承诺加码 AI 投资

美国总统特朗普 9 月 4 日在白宫为美国科技巨头设晚宴，脸书母公司 Meta Platforms 首席执行官扎克伯格和苹果公司总裁库克等一致向特朗普承诺，将大幅增加在美国人工智能 (AI) 领域的投资。随着科技的不断进步，人工智能领域已经成为大国竞争的“兵家必争”之地，不断加码的资本开支将会带动产业链相关企业迅速发展，建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信、数据港、奥飞数据、宏景科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002241.SZ	歌尔股份	32.8	0.79	0.97	1.21	43.08	33.78	27.09	未评级
002475.SZ	立讯精密	47.2	1.89	2.41	2.90	24.97	19.59	16.28	增持
300308.SZ	中际旭创	407	4.61	8.23	10.82	88.29	49.45	37.62	买入
300394.SZ	天孚通信	186.8	2.43	2.96	4.18	76.87	63.11	44.69	买入
300433.SZ	蓝思科技	31.4	0.73	0.96	1.52	43.01	32.71	20.66	买入
300502.SZ	新易盛	349.25	4.00	8.47	11.99	87.31	41.23	29.13	买入
300622.SZ	博士眼镜	34.96	0.59	0.60	0.71	76.87	57.99	49.27	未评级
300738.SZ	奥飞数据	20.84	0.13	0.22	0.34	165.46	96.53	60.70	未评级
301396.SZ	宏景科技	70.8	-0.69	1.11	1.98	-102.61	63.78	35.76	买入
603881.SH	数据港	33.46	0.22	0.23	0.28	181.84	142.69	117.65	未评级
603893.SH	瑞芯微	198	1.42	2.45	3.24	140.04	80.89	61.08	未评级
688018.SH	乐鑫科技	179.54	3.09	3.32	4.40	82.91	54.10	40.78	未评级
688234.SH	天岳先进	77.28	0.42	0.51	0.70	185.50	151.70	110.80	买入
688608.SH	恒玄科技	249.51	3.86	5.11	7.18	91.23	48.84	34.77	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

9月1日-9月5日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，博通(BROADCOM)领涨，涨幅为12.61%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

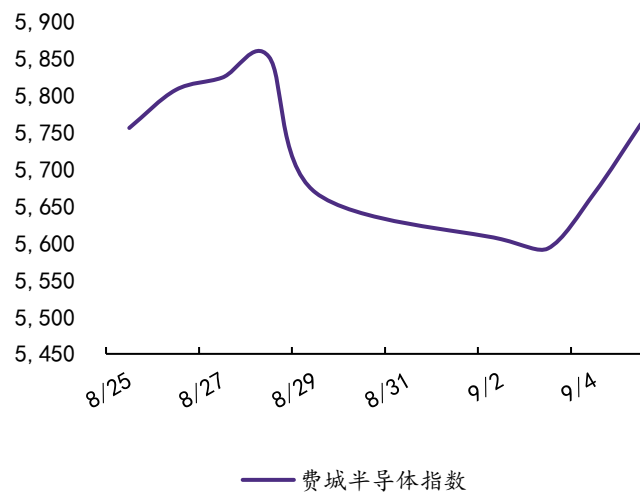
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1072	-6	1	0.57
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1725	17	6	0.01
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2453	149	4	-7.07
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	40586	56	41	-4.11
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1470	189	3	10.39
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1709	36	10	-7.19
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1215	74	4	-1.30
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	15751	267	21	12.61
射频	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	572	23	6	-3.45
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	112	19	2	0.35
	QRVO.O	QORVO	美国	86	155	3	2.41
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	245	16	1	-0.48
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	201	13	3	-0.98
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	410	32	2	-9.68
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3210	12	2	0.00
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1297	18	7	1.24
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1303	24	13	2.80
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1194	29	25	3.79
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	3079	39	15	5.26
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1771	18	2	-0.40
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	385044	26	7	1.72
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	185	-70	2	-0.30
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	382	50	1	-2.70
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	231	23	2	5.65
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	66	17	1	1.04
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	45	19	1	-1.47

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至9月5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。

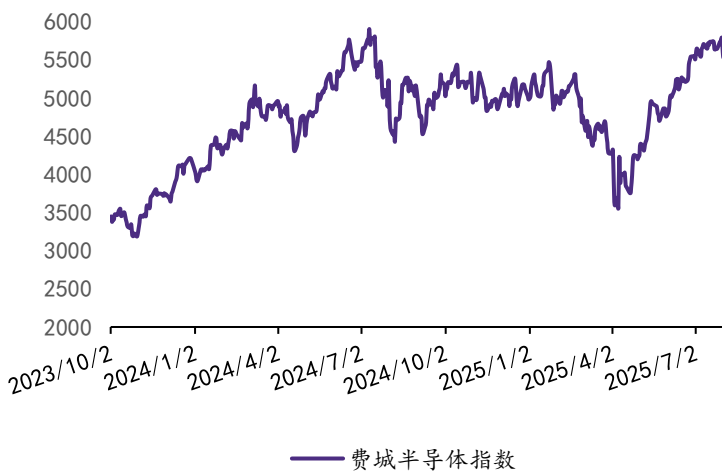
从数据来看，9月1日-9月5日当周，费城半导体指数呈现先降后升的态势，近两周整体处于震荡的态势。更长时间维度上来看，2023年8月处于震荡下行行情，10月底开始持续上涨。2024年上半年整体处于上升态势，7月出现大幅回调，8月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025年一季度呈现先涨后跌的走势，4月后逐渐回升。

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



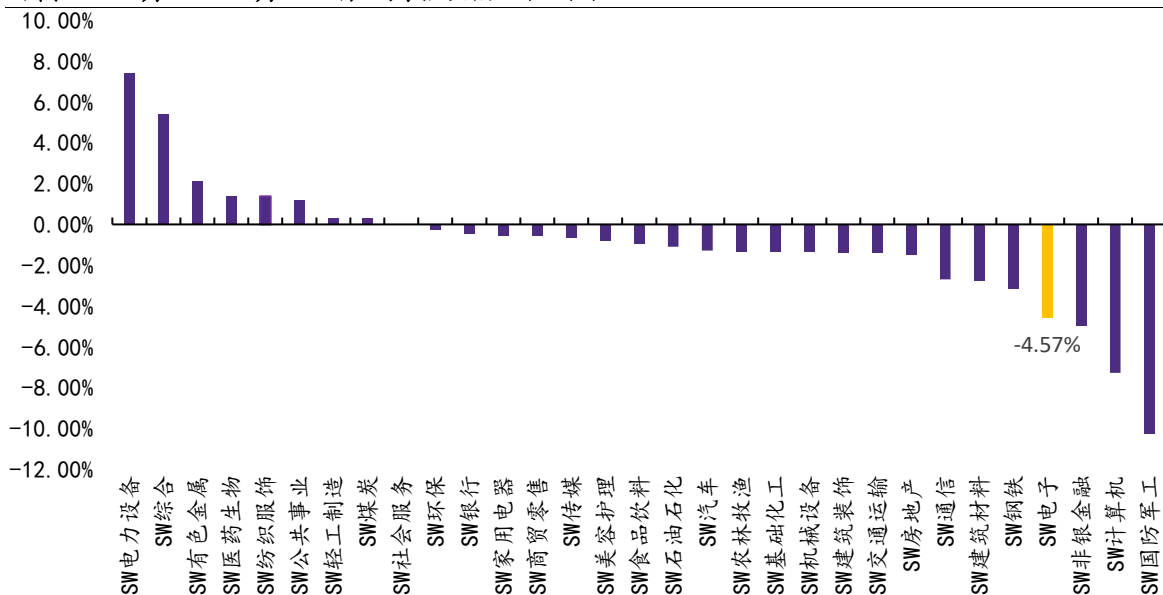
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，9月1日-9月5日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下跌4.57%，位列第28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64.23。

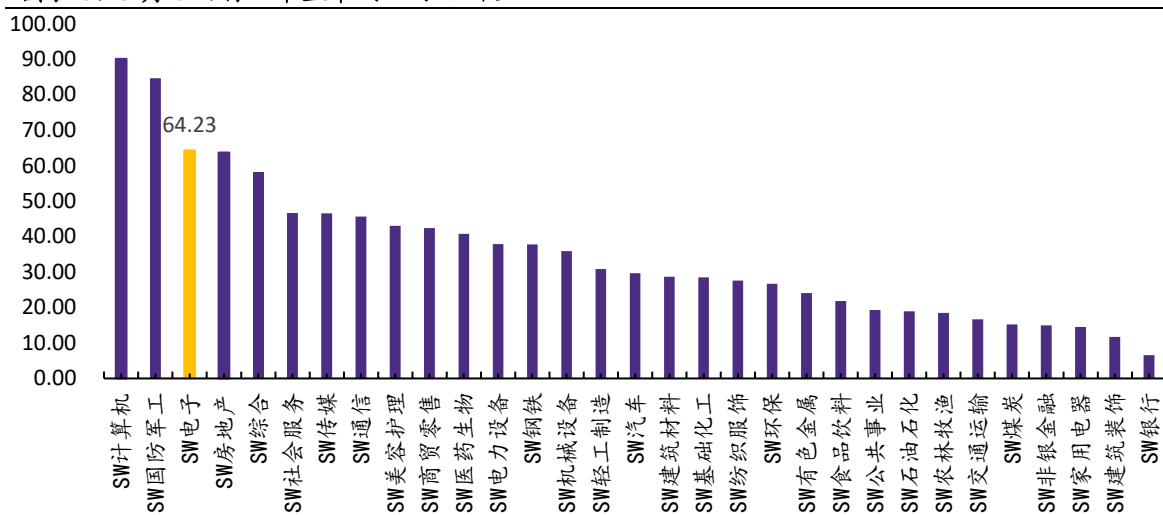
图表5：9月1日-9月5日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：9月5日行业市盈率（TTM）比较

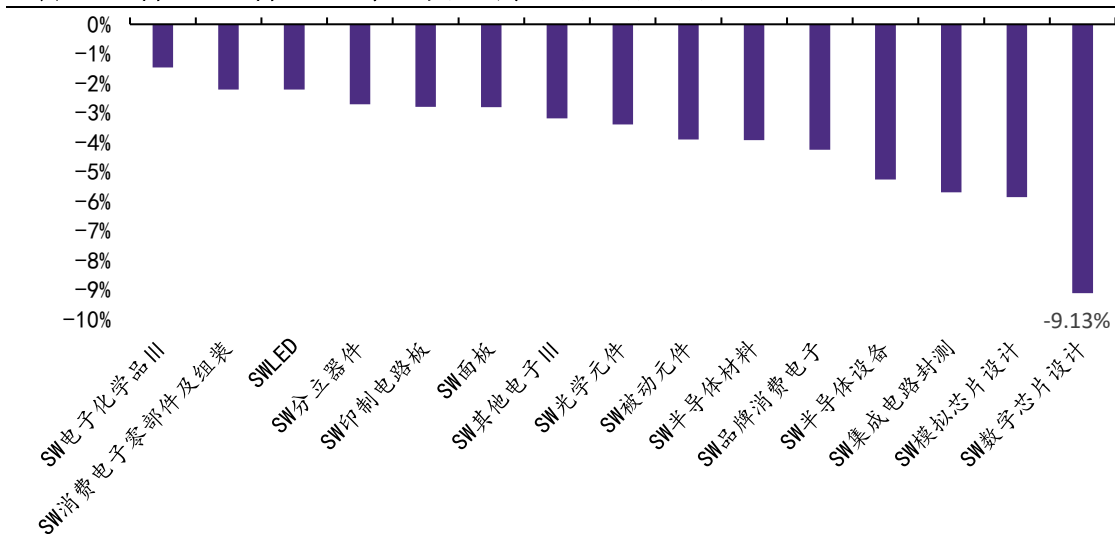


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

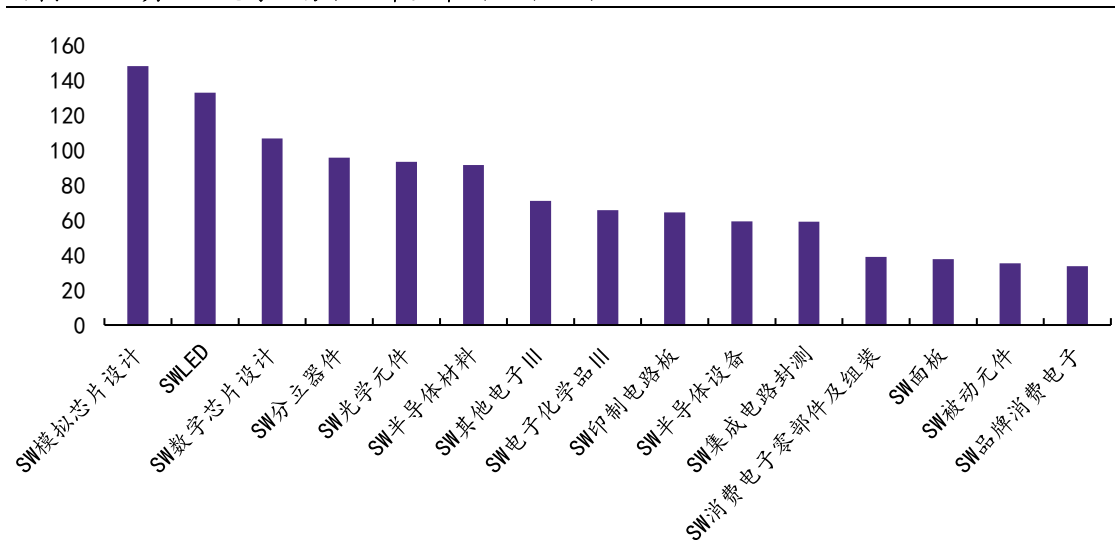
电子行业细分板块比较，9月1日-9月5日当周，电子行业细分板块均呈下跌态势。其中，数字芯片设计跌幅最大，达到-9.13%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和光学元件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7: 9月1日-9月5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: 9月5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

9月1日-9月5日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 光学元件、光芯片、半导体材料、通信网络设备及器件、功率半导体、电子化学品、消费电子零部件及组装、面板、被动元件、激光设备各占一席。腾景科技(光学元件)、源杰科技(光芯片)、天岳先进(半导体材料)包揽前三, 周涨幅分别为 30.20%、24.87%、19.81%。

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) 2025-09-05	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
光学元件	688195.SH	腾景科技	120.00	10.22	0.54	0.80	1.00	176.36	115.38	93.02	12.78	30.20	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	320.89	5.27	-0.07	1.34	2.02	-5234.68	279.03	184.42	15.08	24.87	买入
半导体材料	688234.SH	天岳先进	353.73	4.74	0.42	0.83	1.28	197.58	99.09	64.08	5.20	19.81	买入
通信网络设备及 器件	300308.SZ	中际旭创	4522.25	33.54	4.61	8.23	10.82	84.19	49.46	37.63	19.82	14.67	买入
功率半导体	688261.SH	东微半导	108.81	3.79	0.33	9.74	1.57	270.40	16.59	56.49	3.72	13.85	增持
电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	141.63	4.01	-0.17	0.53	0.14	-74.00	45.54	97.01	5.83	11.39	买入
消费电子零部件 及组装	300709.SZ	精研科技	109.00	8.89	0.64	2.14	3.15	84.01	27.32	18.60	4.90	10.84	未评级
面板	603773.SH	沃格光电	87.38	0.96	-0.55	1.13	1.45	-96.49	34.68	27.05	7.44	8.17	买入
被动元件	002138.SZ	顺络电子	282.53	15.55	1.03	1.28	1.54	29.73	27.38	22.80	4.55	7.55	买入
激光设备	688025.SH	杰普特	133.54	9.76	1.40	3.34	3.09	107.67	42.13	45.45	6.37	5.60	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至9月5日收盘价（注：“未评级”盈利预测与ROE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) 2025-09-05	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	109.74	13.15	0.07	0.43	0.42	312.21	50.81	50.78	9.69	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	145.92	-0.32	-0.22	0.23	0.06	-152.28	148.89	541.03	7.22	买入
LED	002449.SZ	国星光电	57.64	0.00	0.08	0.51	-	106.00	18.13	-	1.51	未评级
	600363.SH	联创光电	278.46	12.34	0.53	1.37	1.61	96.58	44.55	37.94	6.34	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	734.38	3.23	0.05	0.32	0.36	287.35	45.50	40.93	2.07	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	71.47	2.77	0.40	0.32	1.59	203.45	216.59	44.12	5.24	未评级
	002436.SZ	兴森科技	323.11	2.01	-0.12	0.31	0.48	-60.87	61.08	39.89	6.27	买入
	300903.SZ	科翔股份	45.24	0.00	-0.83	-	-	-12.45	-	-	2.54	未评级
PCB	603920.SH	世运电路	273.52	13.31	0.94	1.24	2.07	42.88	30.49	18.31	4.24	买入
	688020.SH	方邦股份	50.80	1.60	-1.14	1.25	0.98	-59.42	50.80	64.26	3.78	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	170.39	1.02	-0.40	0.15	0.45	-42.87	167.05	56.24	2.44	增持
	688126.SH	沪硅产业	563.72	0.07	-0.35	0.20	0.07	-50.26	104.39	299.23	4.81	增持
	688234.SH	天岳先进	353.73	4.74	0.42	0.83	1.28	197.58	99.09	64.08	5.20	买入
半导体设 备	300812.SZ	易天股份	33.59	0.00	-0.78	1.07	-	-30.35	22.39	-	4.20	未评级
	688012.SH	中微公司	1252.35	10.59	2.60	3.58	4.49	77.58	56.39	44.94	6.06	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	180.15	4.02	0.29	0.98	0.56	54.43	15.96	27.77	1.46	增持
	002138.SZ	顺络电子	282.53	15.55	1.03	1.28	1.54	29.73	27.38	22.80	4.55	买入
	301099.SZ	雅创电子	53.87	11.00	1.18	3.24	2.08	36.79	20.80	17.66	4.10	买入
	603738.SH	泰晶科技	57.23	3.25	0.23	0.15	0.29	65.76	98.67	50.20	3.28	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	165.74	3.80	0.09	0.21	0.35	173.15	72.06	42.50	2.78	买入
电子化学 品	300054.SZ	鼎龙股份	282.13	13.97	0.55	0.68	0.86	44.17	44.43	35.09	5.97	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	141.63	4.01	-0.17	0.53	0.14	-74.00	45.54	97.01	5.83	买入

	301489.SZ	思泉新材	156.66	8.08	0.91	1.87	2.64	323.75	145.06	103.07	14.93	增持
	688106.SH	金宏气体	88.92	7.38	0.42	1.01	1.32	42.39	18.04	13.79	3.02	买入
	688268.SH	华特气体	66.89	10.71	1.53	3.04	2.25	36.41	18.28	24.70	3.72	增持
	688371.SH	菲沃泰	84.57	3.92	0.13	0.23	0.39	187.48	108.43	64.56	4.41	未评级
	002156.SZ	通富微电	488.82	6.96	0.45	0.83	1.05	61.76	38.83	30.76	3.31	买入
	600584.SH	长电科技	665.30	6.61	0.90	1.82	1.40	41.27	20.46	26.47	2.39	买入
封测	688362.SH	甬矽电子	136.57	6.97	0.16	0.49	0.83	345.66	68.28	40.53	5.45	买入
	688372.SH	伟测科技	112.36	7.96	1.13	2.15	2.76	87.63	45.86	35.78	4.13	买入
	688403.SH	汇成股份	106.71	6.27	0.19	0.33	0.32	66.79	38.80	39.78	3.32	买入
	300623.SZ	捷捷微电	262.27	9.98	0.57	0.72	0.94	52.66	49.67	37.85	4.52	买入
	600460.SH	士兰微	489.07	4.80	0.13	0.35	0.51	-2049.75	83.18	57.81	3.98	增持
功率半导体	605111.SH	新洁能	142.83	12.27	1.05	1.30	1.58	33.14	26.50	21.77	3.43	买入
	688261.SH	东微半导	108.81	3.79	0.33	9.74	1.57	270.40	16.59	56.49	3.72	增持
	688711.SH	宏微科技	56.49	1.10	-0.07	2.59	0.22	-246.24	14.34	119.65	5.44	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	158.28	12.78	0.84	1.97	2.08	58.80	24.58	23.09	5.24	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	320.89	5.27	-0.07	1.34	2.02	-5234.68	279.03	184.42	15.08	买入
	002036.SZ	联创电子	118.44	3.51	-0.52	0.15	0.32	-19.06	73.86	34.68	5.50	买入
	002222.SZ	福晶科技	201.22	16.03	0.47	0.61	0.74	88.84	70.60	57.66	12.13	买入
	002456.SZ	欧菲光	434.10	2.33	0.02	0.61	0.05	335.68	21.80	258.40	11.37	增持
	301421.SZ	波长光电	82.74	3.88	0.32	1.08	0.58	224.65	66.19	122.83	6.98	买入
光学元件	603297.SH	永新光学	114.44	13.42	1.88	3.54	4.46	55.01	29.05	23.07	5.88	买入
	688010.SH	福光股份	48.43	2.85	0.06	0.61	0.49	606.08	51.52	61.69	2.86	买入
	688195.SH	腾景科技	120.00	10.22	0.54	0.80	1.00	176.36	115.38	93.02	12.78	买入
	688502.SH	茂莱光学	209.17	5.13	0.67	1.18	1.43	588.87	337.37	278.89	17.43	增持
	688167.SH	炬光科技	111.52	-0.18	-1.94	0.19	0.62	-63.76	655.97	199.14	5.20	增持
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	66.81	13.62	1.43	2.21	2.78	34.74	22.50	17.91	3.55	增持
	002008.SZ	大族激光	350.07	7.32	1.61	1.29	1.73	19.98	26.30	19.64	2.23	增持
激光设备	688025.SH	杰普特	133.54	9.76	1.40	3.34	3.09	107.67	42.13	45.45	6.37	买入
	688170.SH	德龙激光	40.95	0.00	-0.33	0.93	-	-118.70	42.66	-	3.37	未评级
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	199.38	18.28	0.58	1.01	1.15	77.30	43.34	37.83	6.24	买入
金属制品	873693.BJ	阿为特	36.45	0.00	0.24	0.54	-	209.98	93.47	-	10.39	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	152.81	0.99	-0.22	0.15	0.05	-107.48	152.81	449.45	9.55	买入
	002387.SZ	维信诺	139.68	-34.50	-1.79	-1.45	-0.75	-4.63	-6.90	-13.33	3.11	增持
	002876.SZ	三利谱	44.13	6.60	0.39	2.31	1.58	64.54	11.01	16.07	1.86	买入
面板	300088.SZ	长信科技	169.85	0.00	0.15	0.38	-	46.30	17.97	-	1.96	未评级
	300909.SZ	汇创达	56.42	8.40	0.58	1.97	2.55	57.42	16.55	12.77	2.84	增持
	603773.SH	沃格光电	87.38	0.96	-0.55	1.13	1.45	-96.49	34.68	27.05	7.44	买入
	300661.SZ	圣邦股份	444.29	12.37	1.06	1.57	2.04	90.46	59.96	46.18	9.41	买入
	300782.SZ	卓胜微	434.59	2.71	0.75	3.45	1.35	107.93	23.61	60.10	4.33	增持
	603160.SH	汇顶科技	353.72	8.96	1.31	1.63	1.93	58.59	47.23	40.01	3.92	买入
	688052.SH	纳芯微	245.42	-1.06	-2.83	5.01	1.02	-60.92	34.61	168.60	4.15	买入
模拟 IC	688173.SH	希荻微	62.45	-1.43	-0.71	-0.03	0.11	-21.14	-446.08	132.87	4.27	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	391.03	-6.59	-1.66	-0.65	0.41	-56.42	-143.76	230.02	7.02	买入
	688368.SH	晶丰明源	83.82	7.02	-0.38	1.22	2.41	-2085.13	78.34	39.54	7.31	增持
	688458.SH	美芯晟	49.14	2.23	-0.60	2.78	1.15	-73.82	22.14	38.35	2.65	买入

	688515.SH	裕太微-U	87.38	-12.69	-2.52	-2.25	-1.42	-43.33	-48.55	-76.65	5.76	买入
	688798.SH	艾为电子	199.09	9.33	1.10	1.51	2.29	78.11	56.56	37.28	4.93	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	105.98	5.30	0.12	1.08	0.53	199.74	21.67	44.16	4.72	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	149.46	9.90	0.47	0.54	0.66	22.97	22.24	18.18	2.62	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	950.25	22.07	4.87	5.77	6.82	16.98	14.43	12.22	4.79	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	38.61	9.90	0.50	0.92	1.20	86.11	47.66	36.42	5.59	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	50.02	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-45.79	52.10	34.26	4.94	增持
	872190.BJ	雷神科技	32.54	5.17	0.22	0.62	0.92	150.65	52.48	35.37	3.81	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	182.55	12.98	1.22	3.12	3.22	113.60	44.63	43.00	8.46	买入
	300223.SZ	北京君正	356.60	4.02	0.76	1.28	1.55	97.91	57.61	47.74	2.87	买入
	300458.SZ	全志科技	384.75	10.86	0.26	0.51	0.59	230.74	119.49	78.95	12.70	增持
	301308.SZ	江波龙	392.28	9.99	1.20	1.24	2.76	77.64	76.47	33.93	5.82	买入
	603501.SH	豪威集团	1591.93	16.04	2.73	3.42	4.63	48.47	38.31	28.30	6.38	买入
	603893.SH	瑞芯微	833.04	24.36	1.42	1.20	3.24	140.04	166.28	61.08	21.05	买入
	603986.SH	兆易创新	1063.17	8.78	1.66	2.40	3.10	96.57	66.37	51.41	6.17	买入
	688018.SH	乐鑫科技	281.34	19.32	3.02	2.40	3.27	82.99	104.98	76.87	11.57	买入
	688099.SH	晶晨股份	381.85	14.66	1.96	2.96	3.49	46.61	30.87	26.15	5.47	买入
	688110.SH	东芯股份	437.83	-1.83	-0.38	1.23	0.09	-249.87	80.19	1164.12	13.96	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	130.67	17.61	1.84	3.18	4.24	47.34	26.13	19.56	5.50	买入
	688213.SH	思特威-W	395.93	18.06	0.98	1.55	2.32	100.81	63.76	42.62	8.58	买入
	688259.SH	创耀科技	47.76	4.80	0.54	2.44	0.86	78.99	24.49	49.41	3.11	买入
	688262.SH	国芯科技	96.57	-5.00	-0.54	2.44	0.02	-53.47	16.51	1688.22	4.59	增持
	688332.SH	中科蓝讯	133.14	8.95	2.49	3.80	4.69	44.36	29.20	23.65	3.32	买入
	688385.SH	复旦微电	378.30	11.38	0.70	1.03	1.30	67.58	44.82	35.36	7.46	买入
	688486.SH	龙迅股份	90.08	13.11	1.41	3.03	4.57	62.38	42.89	28.42	6.17	买入
	688521.SH	芯原股份	804.34	-5.53	-1.20	0.02	0.27	-133.86	6702.84	587.11	22.33	买入
	688608.SH	恒玄科技	420.09	11.82	3.84	4.45	5.96	91.23	78.67	58.67	6.25	买入
	688728.SH	格科微	415.31	2.93	0.07	0.18	0.24	222.32	86.52	67.31	5.35	买入
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	112.75	11.13	2.77	3.39	3.96	38.56	31.50	26.97	5.03	增持
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中贝通信	97.84	9.40	0.33	0.48	0.68	66.42	47.26	33.17	4.99	买入
	300308.SZ	中际旭创	4522.25	33.54	4.61	8.23	10.82	84.19	49.46	37.63	19.82	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	1452.21	38.39	2.43	2.96	4.18	108.14	63.06	44.68	30.98	买入
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	495.81	10.68	1.12	1.30	1.59	16.69	15.42	12.67	1.66	买入
	832149.BJ	利尔达	71.76	0.00	-0.26	0.46	-	-65.99	37.18	-	10.04	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	1148.18	9.51	0.76	1.01	1.24	44.39	33.18	27.20	3.45	买入
	002993.SZ	奥海科技	126.01	11.63	1.68	3.43	2.79	26.80	13.32	16.33	2.60	买入
消费电子 零部件及 组装	300115.SZ	长盈精密	338.18	9.55	0.57	0.74	0.91	40.25	38.13	30.97	4.16	增持
	300136.SZ	信维通信	245.96	9.49	0.68	1.42	0.86	37.55	17.91	29.53	3.33	增持
	300684.SZ	中石科技	100.67	13.17	0.67	0.77	0.95	50.19	43.58	35.45	5.14	增持
	300709.SZ	精研科技	109.00	8.89	0.64	2.14	3.15	84.01	27.32	18.60	4.90	未评级
	300793.SZ	佳禾智能	67.77	2.85	0.11	0.23	0.38	167.09	77.23	46.58	2.27	增持
	600745.SH	闻泰科技	515.75	5.07	-2.28	2.02	2.49	-18.05	20.53	16.69	1.56	增持
	601231.SH	环旭电子	404.58	9.67	0.75	0.83	1.04	24.61	22.07	17.75	2.23	买入

	603296.SH	华勤技术	893.86	15.10	2.88	3.36	3.94	30.68	26.17	22.32	3.79	买入
	603380.SH	易德龙	71.40	14.54	1.15	1.39	1.64	38.15	32.16	27.04	4.87	买入
	688661.SH	和林微纳	64.55	4.75	-0.07	3.49	0.70	-747.13	20.62	60.90	5.24	买入
	688283.SH	坤恒顺维	42.59	4.13	0.30	0.34	0.52	115.02	102.39	67.76	4.47	未评级
	300354.SZ	东华测试	58.37	18.94	0.88	2.57	1.62	48.23	16.40	26.01	7.31	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	197.50	5.64	-0.36	2.02	1.25	-88.63	35.20	56.34	5.56	买入
	688112.SH	鼎阳科技	59.40	9.78	0.70	2.27	1.28	52.98	16.50	29.22	3.88	买入
	688337.SH	普源精电	70.81	4.15	0.48	2.02	0.93	76.72	19.45	39.23	2.27	增持
	688628.SH	优利德	38.75	16.88	1.65	3.08	2.51	21.63	11.30	13.83	3.17	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至9月5日收盘价(注: “未评级”盈利预测与ROE取自万得一致预期)

3、行业高频数据

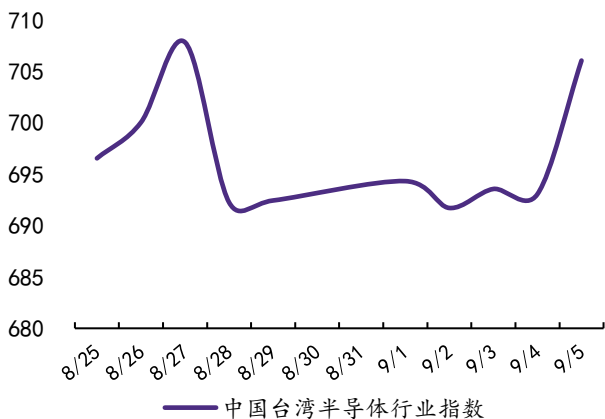
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，8月25日-9月5日两周，台湾半导体行业指数以及台湾计算机外围设备行业指数先呈现上升趋势后大幅下降随后再上升，台湾电子零组件行业指数以及台湾光电行业指数同样上行后下降随后呈现震荡上行趋势。

近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数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。台湾电子行业各细分板块对应指数均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

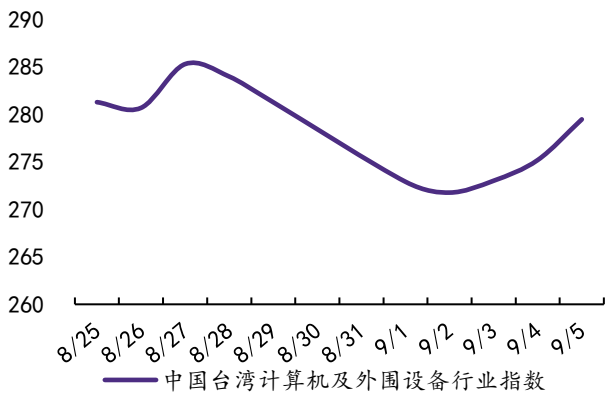
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

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 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势

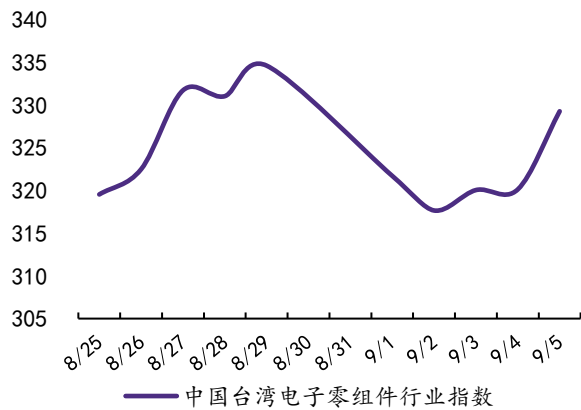


资料来源: wind, 华鑫证券研究



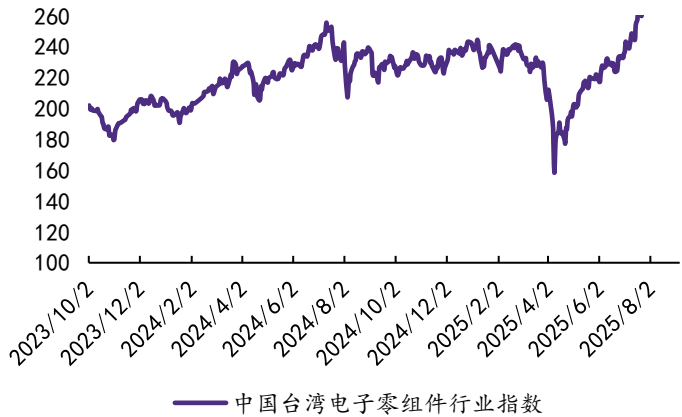
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



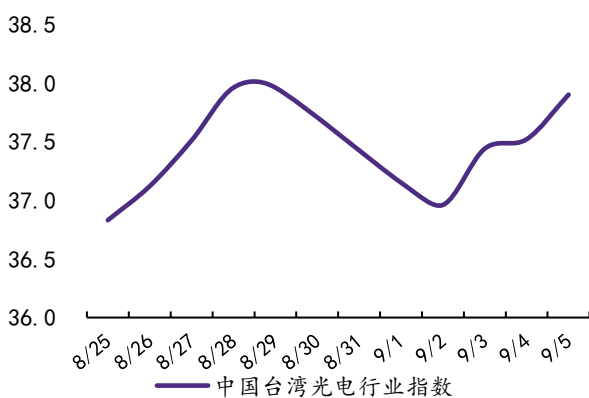
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



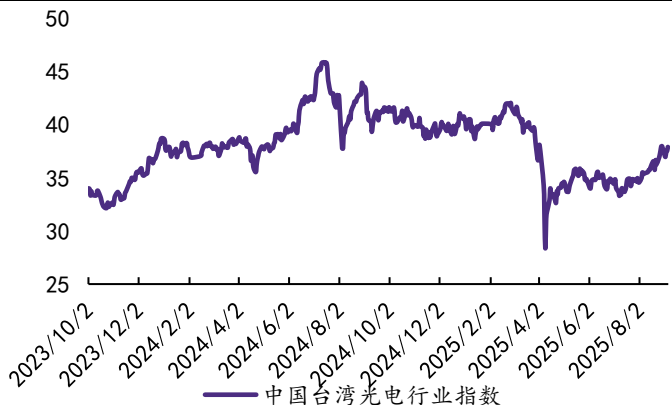
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

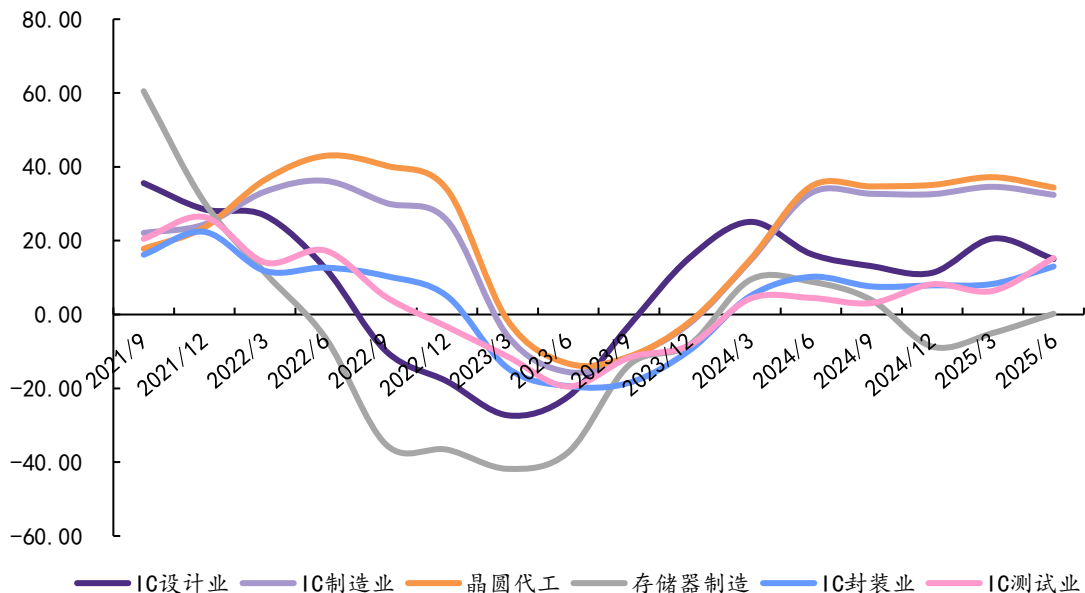


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)



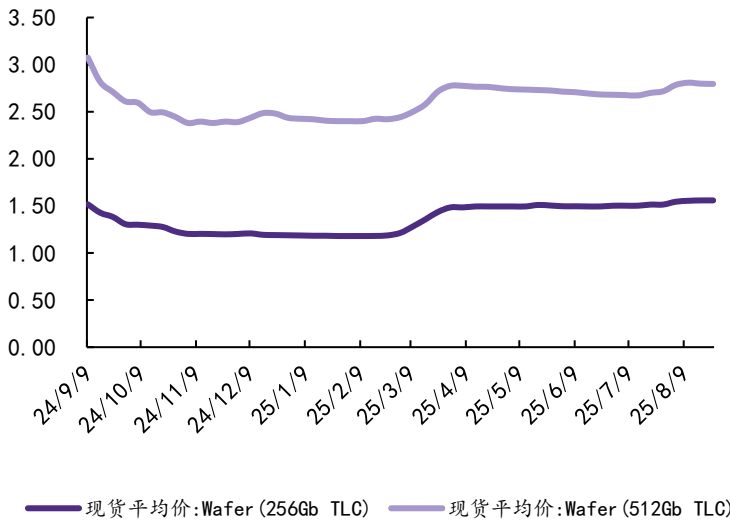
资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

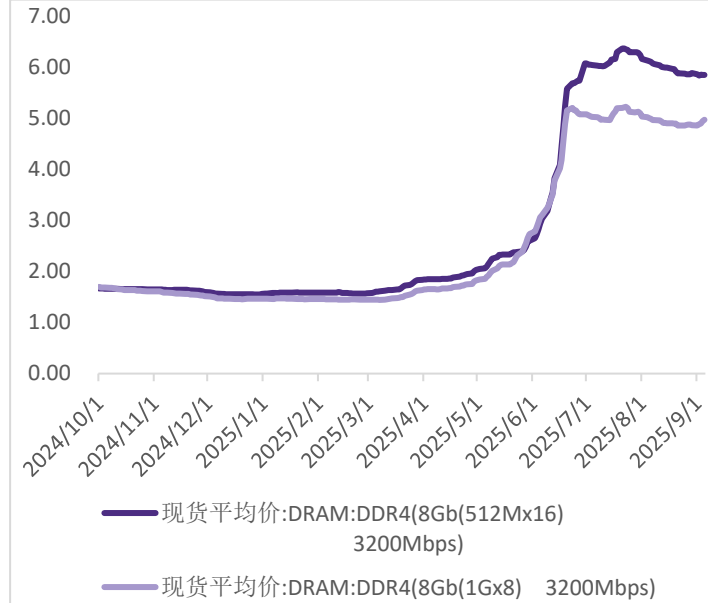
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，2025 年 8 月 25 日价格为 2.80 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势，2025 年 8 月以来出现小幅下跌的趋势。2025 年 9 月 5 日价格为 5.85 美元。

图表 20：NAND 价格 (单位：美元)

图表 21：DRAM 价格 (单位：美元)



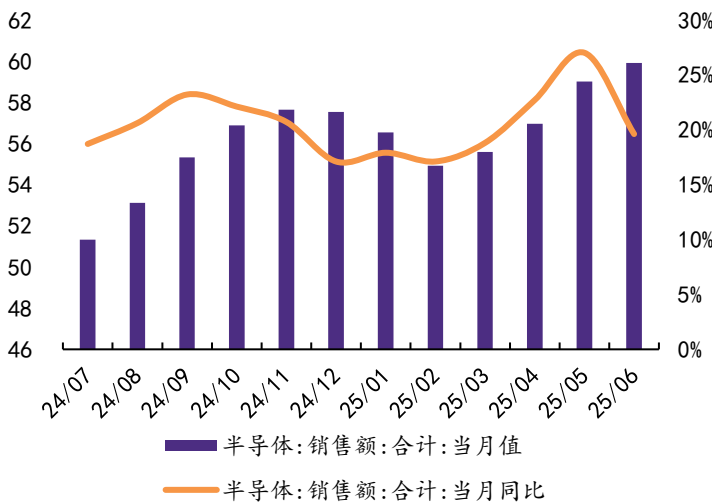
资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

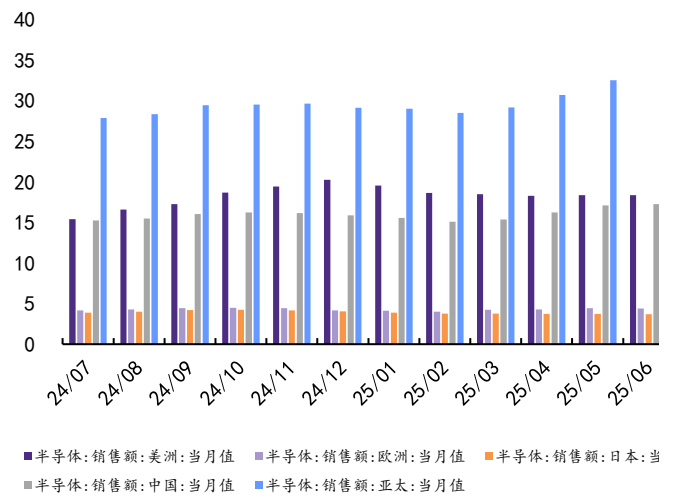
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升, 6 月出现下降趋势。2025 年 6 月, 全球半导体当月销售额为 599.1 亿美元, 同比增长 19.6%, 环比增长 1.53%, 其中中国销售额为 172.4 亿美元, 环比增长 0.82%, 占比达 28.78%。自 2024 年 2 月以来, 全球半导体销售额同比连续保持正增长, 半导体行业景气度提升显著, 2025 年 6 月增速开始放缓。

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

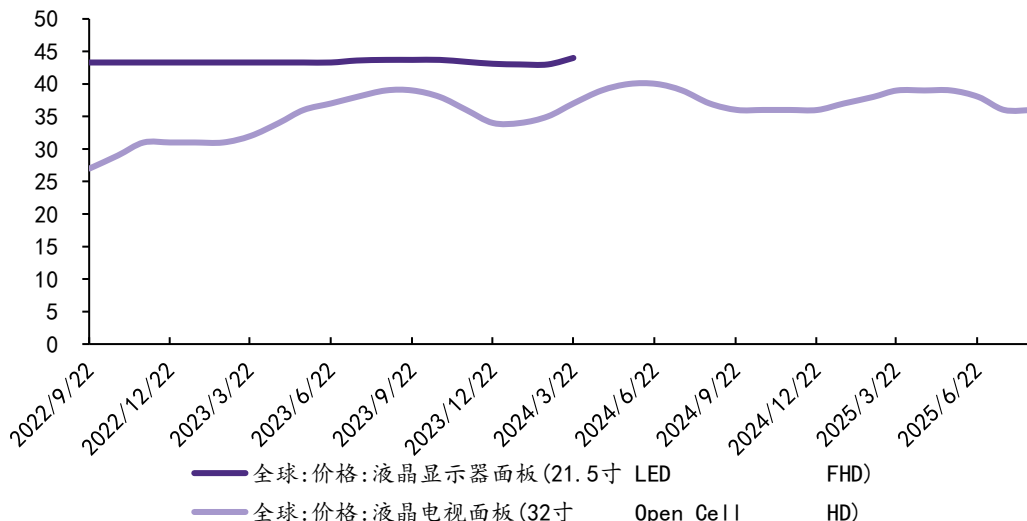
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



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 8 月 22 日为 36 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。

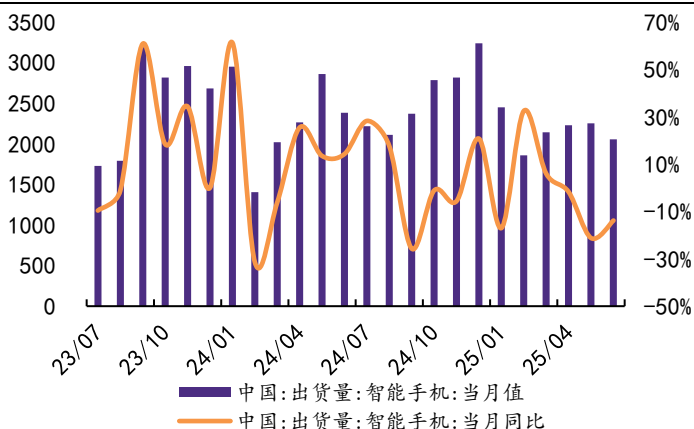
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

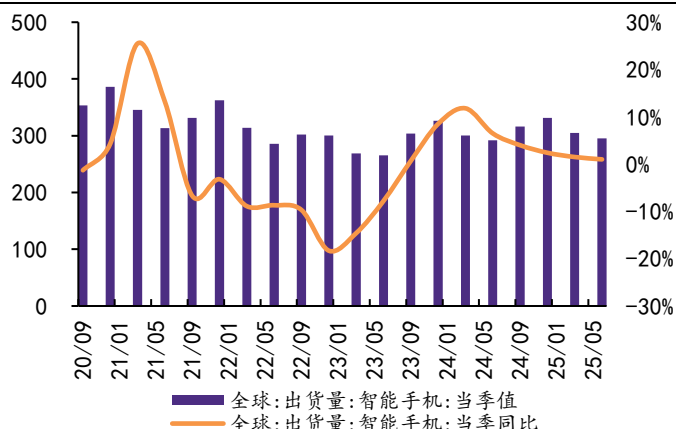
2025年6月国内手机出货量同比下13.8%。全球范围内,2024年全球智能手机出货量同比增长6.56%,分季度来看,四个季度手机出货量均维持上升。2024年全球手机出货量逐渐回暖,主要由于两个方面,一方面是全球进入新一轮换机周期;另一方面是折叠机、AI手机等新产品不断发布。2025年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势,Q2出货量下降至2.95亿部。

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, %)

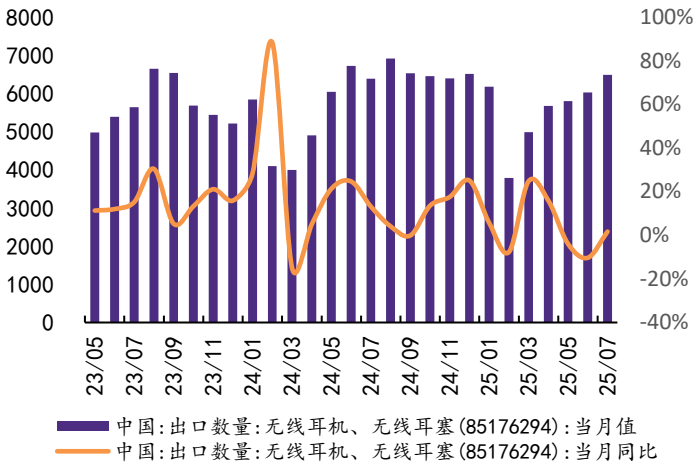


资料来源: wind, 华鑫证券研究

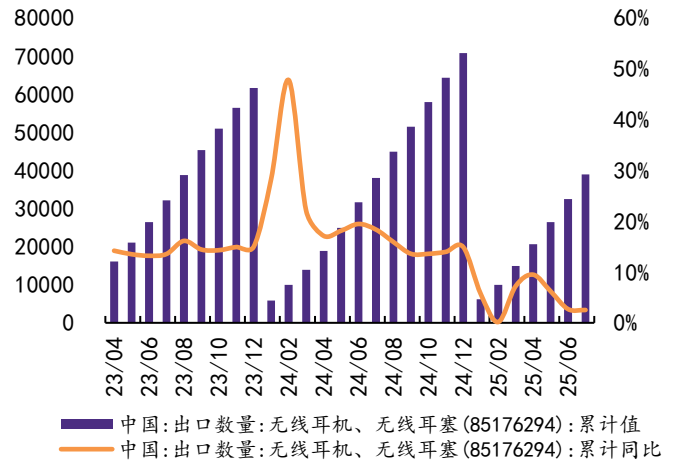
无线耳机方面,国内海关出口数据显示,2023年以来呈现复苏趋势,2024年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正,累计出口量同比稳定增长。2025年上半年无线耳机的累计同比始终为正,累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟,相对于手机消费,无线耳机普及还有空间,随着无线耳机传感器的增多,产品体验感会更加出色,叠加价值量相对手机较小,换机周期会显著快于手机。因此,随着国内的放开和经济复苏,我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)

图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)



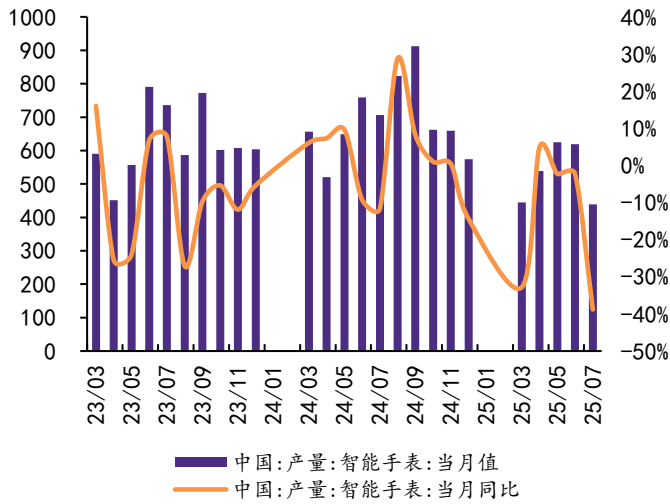
资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

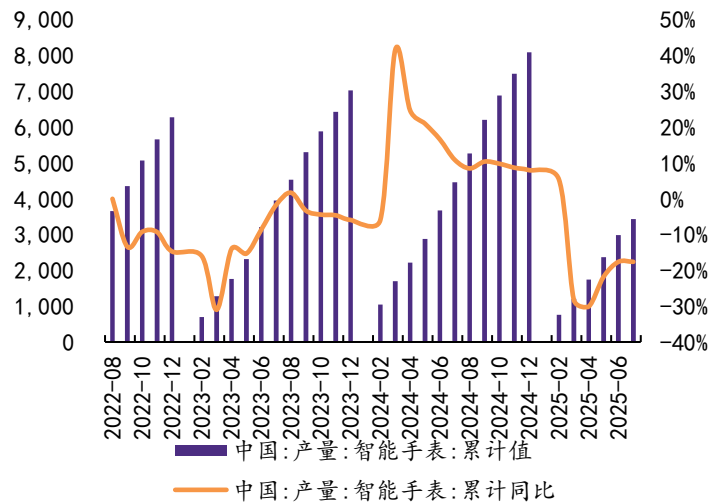
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。2025 年, 第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%, 第二季度智能手表累计产量同比下降 17.60%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表未来有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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, %)

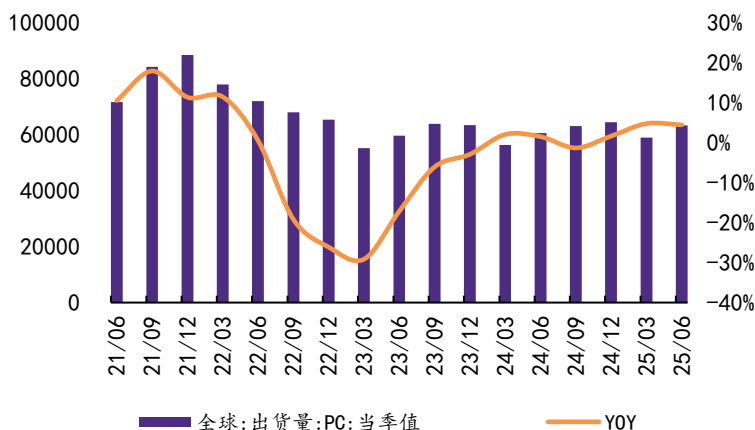


资料来源: wind, 华鑫证券研究

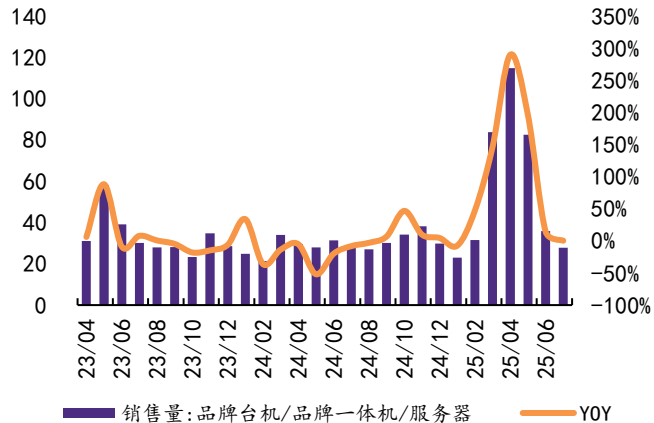
个人电脑方面, 2025 年第一季度, 全球 PC 出货量同比上升 4.75%。2025 年 7 月, 国内品牌台式机出货量达到 27.78 万台, 同比增长 0.24%。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)

图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



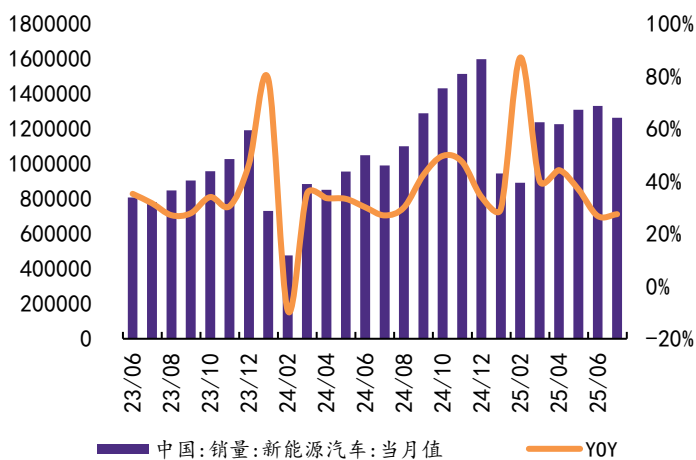
资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

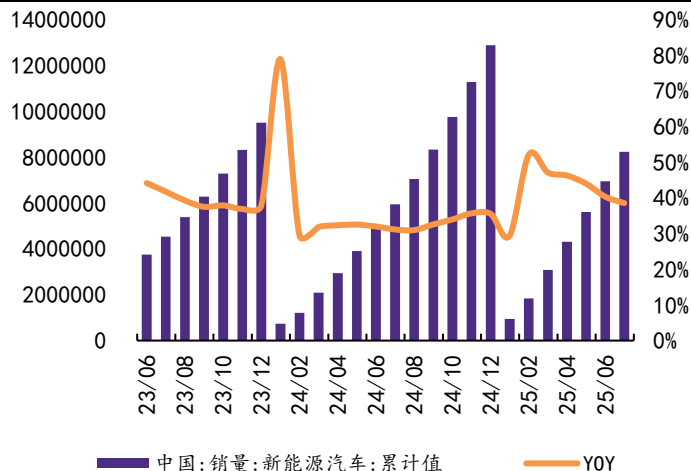
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024年1-4季度分别取得31.82%、32.06%、33.37%、41.29%的同比增速。2024年全年, 新能源汽车销售量达到1286.59万辆, 同比增长35.50%。2025年6月新能源汽车销量达到132.92万辆, 同比增长26.74%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、行业动态跟踪

4.1、半导体

AMD AI SOLUTIONS DAY 秀肌肉，展现全方位 AI 方案布局引领开放生态

9月4日，AMD在台北举办的2025 AMD AI SOLUTIONS DAY上，由AMD与30多家OEM/ODM、ISV及嵌入式合作伙伴分享最新AMD EPYC处理器、Instinct系列GPU、AMD嵌入式产品及Ryzen AI PC的突破性工艺和封装技术、性能与创新应用。

AMD中国台湾区商用业务处资深业务副总经理林建诚在开场演讲中表示，AMD凭借EPYC CPU、Instinct GPU、Pensando DPU、Ryzen AI CPU、Radeon AI GPU、以及Versal自行调适系统单芯片（SoC）等业界最佳的端对端AI运算产品阵容，全方位推动AI进程。

AMD强调，EPYC处理器持续展现强劲动能，为企业、AI和云端等广泛的数据中心工作负载带来顶尖性能。其第5代AMD EPYC处理器采用台积电3纳米、4纳米制程技术，搭载Zen 5核心架构，兼容于广泛部署的SP5平台，并提供8核心到192核心的广泛核心数量，提供破纪录的性能和能源效率。

新推出的AMD EPYC 4005系列处理器专为特定用途所设计，为中小型企业和IT托管服务供应商提供合适尺寸并具备企业级功能和领先性能的解决方案。搭载高达16个Zen 5核心，AMD EPYC 4005系列处理器在经济实惠、易于部署的平台上，提供性能、可靠性和效率的完美平衡。

此外，AMD持续兑现其Instinct GPU的年度蓝图承诺，最新推出的InstinctMI350系列GPU为生成式AI和高性能运算树立性能、效率和可扩展性的全新标杆。InstinctMI350X和MI355X GPU基于AMD CDNA 4架构，提供领先业界的288GB HBM3E内存容量以及高达8TB/s的带宽，比上一代产品带来高达4倍的AI运算和高达35倍的推理性能，为AI训练及推论带来卓越的吞吐量。

（资料来源：芯智讯）

英伟达B30A定价或为H20两倍！

9月4日，路透社报道称，阿里巴巴、字节跳动和其他中国科技公司仍然希望能够获得更为先进的英伟达AI芯片。

其中两名受访者表示，他们正在处理英伟达H20型号的订单，并且正在密切关注英伟达即将对华推出的更强大的基于Blackwell架构的B30A芯片。

这两位受访者表示，如果美国批准英伟达B30A对华出口，其价格可能是H20目前的售价（约在10,000至12,000美元之间）的两倍左右，即可能会为20,000至24,000美元。

从目前曝光的信息来看，B30A很可能是基于同样单芯片设计的Blackwell B300A修改而来。根据资料显示，B300A基于台积电4nm制程，CoWoS-L先进封装，拥有144GB HBM3E，功耗为600W。此前的爆料称，B30A的性能可能会是基础型号的Blackwell GPU的80%。

（资料来源：芯智讯）

中微公司重磅发布六大半导体设备新产品

中国无锡，2025年9月4日 —— 在第十三届半导体设备与核心部件及材料展（CSEAC 2025）上，中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“中微公司”，股票代码：688012.SH）宣布重磅推出六款半导体设备新产品。这些设备覆盖等离子体刻蚀（Etch）、原子层沉积（ALD）及外延（EPI）等关键工艺，不仅充分彰显了中微公司在技术领域的硬核实力，更进一步巩固了其在高端半导体设备市场的领先地位，为加速向高端设备平台化公司转型注入强劲新动能。

中微公司新一代极高深宽比等离子体刻蚀“利器”—— CCP 电容性高能等离子体刻蚀机 Primo UD-RIE®基于成熟的 Primo HD-RIE®设计架构并全面升级，配备六个单反应台反应腔，通过更低频率、更大功率的射频偏压电源，提供更高离子轰击能量，可以满足极高深宽比刻蚀的严苛要求，兼顾刻蚀精度与生产效率。

在此次新品发布中，中微公司推出的 12 英寸原子层沉积产品 Preforma Uniflash® 金属栅系列，成为薄膜沉积领域的一大亮点。该系列涵盖 Preforma Uniflash® TiN、Preforma Uniflash® TiAl 及 Preforma Uniflash® TaN 三大产品，能够满足先进逻辑与先进存储器件在金属栅方面的应用需求。

中微公司在新兴技术领域的布局同样令人瞩目，其发布的全球首款双腔减压外延设备 PRIMIO Epita® RP，凭借独特设计成为行业焦点。作为目前市场上独有的双腔设计外延减压设备，其反应腔体积为全球最小，且可灵活配置多至 6 个反应腔，在显著降低生产成本与化学品消耗的同时，实现了高生产效率。该设备搭载拥有完全自主知识产权的双腔设计、多层独立控制气体分区，以及具备多个径向调节能力的温场和温控设计，确保了优秀的流场与温场均匀性及调节能力。

（资料来源：芯智讯）

谷歌 TPU 业务将独立，估值高达 9000 亿美元！

随着谷歌（Google）母公司 Alphabet 的 TPU（Tensor Processing Unit）业务的持续壮大，加上 Google DeepMind 专注 AI 研究，投资银行 D.A. Davidson 分析师最新发布的报告称，如果谷歌 TPU 业务独立出来，整体价值可能高达 9,000 亿美元，相较今年稍早估计的 7,170 亿美元大幅提升。

谷歌专为机器学习和 AI 工作负载打造的加速器 TPU，受到 AI 研究人员与工程师的广泛关注。谷歌第六代 Trillium TPU 自 2024 年 12 月大规模推出后，需求相当强劲。专为推论设计的第七代 Ironwood TPU 在今年 Google Cloud Next 25 大会上推出，预期也将获得客户大量采用。

从此前公布的信息来看，Ironwood TPU 每颗芯片可提供 4,614TFLOPS 的峰值算力，驱动思考型和推论型模型。Ironwood TPU 还大幅增加了高频宽内存（HBM）容量，每颗芯片提供 192GB 容量，是 Trillium TPU 的 6 倍，以处理更大型的模型和数据集运算；同时 Ironwood TPU 每颗芯片带宽可达 7.2Tbps，是 Trillium TPU 的 4.5 倍。不如此，Ironwood TPU 性能功耗比是 Trillium TPU 的 2 倍，为客户的 AI 工作负载提供每瓦更多的运算能力。

（资料来源：芯智讯）

4.2、消费电子

三星已经解决 2nm 良率问题，Exynos 2600 准备量产

9月2日消息，据韩国媒体 ETnews 援引业内人士报道称，三星电子晶圆代工部门正在准备量产下一代旗舰级移动处理器 Exynos 2600，预计将采用三星自家的 2nm 制程，这似乎也意味着三星即将解决良率问题。根据之前的消息显示，三星 2nm 初期良率低于 30%，但是其正全力投入良率的改进，目标是年底将 2nm 良率提高到 70%。

报道称，新的“热通块（HPB）”这一充当散热器的组件的加入，有望解决 Exynos 2600 现有的发热问题，三星晶圆代工厂的微工艺技术也在不断改进。目前 Exynos 2600 正在进行性能测试，是否应用于三星新一代旗舰智能手机 Galaxy S26 系列将会在今年第四季度决定。

此前的爆料显示，2nm 制程的 Exynos 2600 将会采用 2 个超大核和 6 个大核，Geekbench 6 中的单核得分约为 2,950 分，多核得分约为 10,200 分。其集成的 Xclipse 960 GPU 在 3DMark Wild Life Extreme 中可能达到约 5800 分，在 GFXBench Aztec Ruins 中可能达到约 85 FPS。总体来看，三星 Exynos 2600 的 CPU 性能有望相比上代大幅提升 30% 以上。

（资料来源：芯智讯）

宇树科技计划今年 Q4 提交 IPO 文件，四足机器人收入占比 65%

9月2日，杭州宇树科技股份有限公司（以下简称“宇树科技”，Unitree）在社交媒体平台“X”正式宣布，其正在积极推进首次公开募股（IPO）的筹备工作。预计将于 2025 年 10 月至 12 月期间向证券交易所提交 IPO 备案文件，届时将正式披露相关运营数据。

宇树科技还在声明中透露，2024 年公司的四足机器人收入占比达到 65%，人形机器人业务收入占比达 30%，其余 5% 的收入来自相关组件及零部件销售。其中，约 80% 的四足机器人用于研究、教育和消费领域，其余 20% 用于检查和消防等工业领域。人形机器人则完全用于研究、教育和消费领域。宇树科技从四足机器人起步，逐步拓展至人形机器人领域，现已发展成为全球四足机器人市场占有率近 70% 的行业领导者，业务范围覆盖全球 50% 以上的国家和地区。

（资料来源：芯智讯）

华为新三折叠手机发布：搭载最强麒麟芯片，17999 元起

9月4日下午，华为在深圳召开 Mate XTs 非凡大师及全场景新品发布会。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东正式发布了华为第二代量产旗舰三折叠手机 Mate XTs 非凡大师，售价 17999 元起。

在处理器方面，不同于以往旗舰手机发布时的只字不提，余承东在此次发布上透露，华为 Mate XTs 非凡大师配备了麒麟 9020 芯片。根据此前的资料显示，麒麟 9020 基于 7nm 制程，拥有 1 个 2.5GHz 自研 Taishan 大核、3 个 2.15GHz 自研 Taishan 中核、4 个 1.6GHz 小核，并且支持超线程技术（8 核 12 线程），拥有 10MB L3 缓存和 8MB 系统缓存。GPU 是 Maleoon 920，主频为 840MHz。

Mate XTs 非凡大师使用麒麟 9020 芯片和鸿蒙系统后，手机深度优化，整机性能提升 36%。Mate XTs 非凡大师还有一大重要特性，那就是可以运行鸿蒙 PC 版软件。华为还在应用商店开辟了专门的“三折叠 PC 应用专区”，用户可以在三折叠手机上下载专门适配的 PC

应用。

(资料来源：芯智讯)

4.3、印制电路板

奋达科技获得实用新型专利授权：“PCB板固定结构及音箱”

奋达科技(002681)新获得一项实用新型专利授权，专利名为“PCB板固定结构及音箱”，专利申请号为CN202421784888.8，授权日为2025年9月5日。

专利摘要：本实用新型公开一种PCB板固定结构及音箱，PCB板固定结构包括PCB板、前壳和后壳，前壳包括第一壳体以及凸设于第一壳体上的第一限位组件，第一限位组件和第一壳体围合形成一第一插槽，第一限位组件远离第一壳体的一端具有一倾斜设置以用于供PCB板快速插入于第一插槽内的导入面；后壳包括第二壳体以及凸设于第二壳体上的第二限位组件，第二限位组件和第二壳体围合形成一第二插槽，第一壳体与第二壳体相卡接并围合形成一容纳空间，第一限位组件和第二限位组件均位于容纳空间内，第一插槽和第二插槽均与容纳空间连通，PCB板位于容纳空间内，且PCB板的两端分别卡插于第一插槽和第二插槽内，利用导入面倾斜特点，使PCB板组装简单。

今年以来奋达科技新获得专利授权135个，较去年同期增加了60.71%。结合公司2025年中报财务数据，今年上半年公司在研发方面投入了1.15亿元，同比增35.92%。

(资料来源：证券之星)

大族数控获得实用新型专利授权：“一种PCB线路板层压生产线的PLC控制系统”

大族数控(301200)新获得一项实用新型专利授权，专利名为“一种PCB线路板层压生产线的PLC控制系统”，专利申请号为CN202422683134.X，授权日为2025年9月5日。

专利摘要：本实用新型提供了一种PCB线路板层压生产线的PLC控制系统，涉及西门子S7-1500系列CPU控制系统技术领域，该种PCB线路板层压生产线的PLC控制系统，包括主站单元、从站单元和交换机，从站单元包括若干个，主站单元通过网线采用PROFINET协议接入交换机，从站单元通过网线采用PROFINET协议接入交换机，主站单元和从站单元通过交换机实现数据交换，无需每个从站单元都配置CPU，进而降低成本。

今年以来大族数控新获得专利授权171个，较去年同期增加了34.65%。结合公司2025年中报财务数据，今年上半年公司在研发方面投入了1.59亿元，同比增56.07%。

(资料来源：证券之星)

5、行业重点公司公告

图表 35：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-09-05	300308.SZ	中际旭创：关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告	中际旭创（300308）发布关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告。公司于 4 月 18 日召开第五届董事会第二十次会议审议并通过了《关于继续使用自有资金进行现金管理的议案》，为提高公司暂时闲置自有资金的使用效率，增加资金收益，在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下，中际旭创及合并报表范围内子公司、孙公司或分公司合计拟使用不超过人民币 150,000 万元（或等值外币）的闲置自有资金进行现金管理，在该额度范围内，资金可循环滚动使用；使用期限自公司董事会审议通过之日起十二个月内有效，单个投资产品的投资期限不超过十二个月。截至本公告日前 12 个月内，18 个产品已全部赎回并取得投资收益；余 1 个产品（受托于银河证券的收益凭证，金额 1,000 万元）将于 2025 年 10 月 9 日到期。受金融市场宏观经济、财政及货币政策的影响，不排除该项投资受到市场波动的影响，主要为收益波动风险、流动性风险等。
2025-09-04	300655.SZ	晶瑞电子：关于控股子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告	晶瑞电子（300655）发布关于控股子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。公司在 2025 年第一次临时股东大会上，审议通过了《关于使用部分闲置自有资金及募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司（含孙公司）在不影响正常经营、募集资金投资项目建设及确保资金安全的情况下，在任一时点使用不超过人民币 20 亿元暂时闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、短期（不超过 1 年）的低风险理财产品；同意公司及子公司在任一时点使用合计不超过人民币 1.3 亿元的部分闲置募集资金（来源于公司 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券）进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、短期（不超过 1 年）的保本型投资产品。上述自有资金、募集资金的资金额度自股东大会审议通过之日起，可以在各自额度范围内 12 个月内滚动使用。
2025-09-02	688025.SH	杰普特：关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%刻度的提示性公告	杰普特（688025）发布关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%刻度的提示性公告。9 月 1 日，深圳市杰普特股份有限公司收到厦门市同聚同源咨询管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“同聚同源”）出具的《权益变动告知函》，获悉于 2025 年 8 月 29 日，同聚同源通过大宗交易方式减持公司股份 950,000 股，占公司当前总股本的比例为 1%。本次权益变动后，控股股东、实际控制人黄治家及其一致行动人黄淮、同聚同源合计持有公司股份数量为 3,517.08 万股，合计持股比例为 37.00%，权益变动触及 1%的整数倍。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，亦未对公司治理结构及持续经营能力产生重大影响。
2025-09-02	688283.SH	坤恒顺维：成都坤恒顺维科技股份有限公司关于获得政府补助的公告	坤恒顺维（688283）发布关于获得政府补助的公告。成都坤恒顺维科技股份有限公司于近日收到政府补助资金共计 2,400.00 万元，由于前述补助资金所涉项目的牵头方为本公司，后续公司需向项目的其他参研单位拨付部分补助款项，故公司实际获得的政府补助资金合计为 1,587.81 万元，其中，与收益相关的政府补助资金为 1,573.84 万元，与资产相关的政府补助资金为 13.97 万元。上述政府补助未经审计，具体会计处理以及对公司 2025 年度及以后年度损益的影响最终以会计师事务所年度审计确认后的结果为准。

2025-09-04

688376.SH

[美埃科技：关于调整2024年限制性股票激励计划授予价格的公告](#)

美埃科技（688376）发布调整限制性股票激励计划授予价格的公告。公司于2025年7月17日披露了《2024年年度权益分派实施公告》（公告编号：2025-020）。鉴于上述权益分派已实施完毕，根据《2024年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定，若在《激励计划》公告日至激励对象完成限制性股票归属登记前，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股或派息等事项，应对限制性股票的授予价格进行相应的调整。根据公司《激励计划》的规定，本次调整后的授予价格=15.60-0.20=15.40元/股。公司董事会根据2024年第二次临时股东大会授权对2024年限制性股票激励计划授予价格进行相应调整，经过本次调整后，授予价格由15.60元/股调整15.40元/股。公司本次对2024年限制性股票激励计划授予价格的调整不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、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

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、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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。