

2025年03月10日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

通用型AI Agent“Manus”横空出世，阿里推出QwQ-32B全新推理模型

—电子行业周报

推荐(维持)

分析师：高永豪 S1050524120001

gaoyh7@cfsc.com.cn

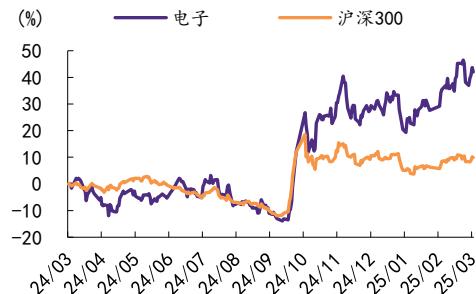
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	4.8	9.8	43.9
沪深300	1.3	-0.7	11.3

市场表现



相关研究

- 《电子行业周报：关注昇腾产业链及存储料号涨价》2025-03-04
- 《电子行业周报：阿里巴巴资本开支大增，Figure与1x新款人形机器人分别亮相》2025-02-23
- 《电子行业周报：苹果选择阿里巴巴合作，新款iPhoneSE即将问世》2025-02-17

投资要点

上周回顾

3月3日-3月7日当周，申万一级行业整体处于分化态势。其中电子行业上涨2.74%，位列第9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62.56。

电子行业细分板块比较，3月3日-3月7日当周，电子行业细分板块整体处于上涨态势。其中，品牌消费电子、半导体设备、光学元件板块的涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

中国的创业公司 Monica 发布全球首款通用型AI Agent“Manus”，国产算力部署正高歌猛进

中国创业公司 Monica 于2025年3月6日发布的一款通用型AI Agent产品“Manus”。从产品定位上来说，这是一款全球首款真正意义上的通用AI Agent，不仅仅是对话式AI工具，而是能将想法付诸实践、解决问题的自主智能体，是人机协作的新范式。其核心优势包括三个方面，1)自主执行能力：通过多智能体架构在云端虚拟机中运行，可自主调用浏览器、代码编辑器、文件处理器等工具，完成从任务拆解到成果交付全流程操作，如处理压缩文件解压、跨平台数据整合、代码生成与测试等复杂任务。2)云端异步处理：支持用户提交任务后离线，待完成后通过通知获取结果，适用于耗时的数据分析或市场调研。3)持续学习与记忆：能根据用户历史偏好优化输出形式，并可通过多轮交互动态调整执行策略。其技术底座融合了深度学习、自然语言处理及多模态交互能力，其GAIA基准测试成绩达到SOTA水平，显著优于OpenAI的Deep Research模型。

GAIA (General AI Assistants) 是一个面向通用AI助手能力的基准评测体系，由Meta AI (FAIR)、Hugging Face等研究团队于2023年提出。其中分为三个级别，Lv1、Lv2、Lv3，难度依次递增。Manus在Lv1和Lv3级别测试中评分显著高于第二批OpenAI DeepResearch。

值得关注的是，Manus目前只开放邀请码机制，其背后的主要原因是服务器容量的限制，目前该团队的服务器资源完全

是按照行业里发的一个 demo 水平来准备的。因此，在 Manus 以及 Deepseek 闪耀全球 AI 圈的同时，我们不得不承认其背后算力资源的紧张，算力的部署是其 AI 模型能承载更高吞吐量的基石。在英伟达 H20 或将被限制的情况下，以昇腾为首的国产算力先锋力量正在扛起国产算力自主可控的大旗，请密切关注昇腾整体产业链。

■ 阿里 Qwen 团队发布最新 QwQ-32B 大语言模型，在多项基准评测硬刚 DeepSeek-R1

阿里 Qwen 团队与 2025 年 3 月 6 日发布其最新研究成果 QwQ-32B 大语言模型。其模型参数量为 320 亿，其性能表现能力在多项基准评测硬刚 DeepSeek-R1。1) 在测试数学能力的 AIME24 评测集上，表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型；2) 在评估代码能力的 LiveCodeBench 中，与 DeepSeek-R1 表现相当；3) 在 Meta 首席科学家杨立昆领衔的“最难 LLMs 评测榜”LiveBench、谷歌等提出的指令遵循能力 IFEval 评测集、加州大学伯克利分校等提出的评估准确调用函数或工具方面的 BFCL 测试中，得分均超越了 DeepSeek-R1。

我们认为，国内的 AI 大模型“军备竞赛”已经正式开启，每家模型厂商的模型的领先优势都只是暂时性的，各家厂商的模型能力处于螺旋交替领先的趋势在不断往更高水平迈进，因此包括阿里、字节、腾讯、百度、Deepseek 以及 Monica 对于算力的投资以及部署正在史无前例的加速中，并且算力资源的整合能力已经成为各大厂商的聚焦点，从各大厂商不断提升其资本开支就能够得到充分验证，国内的 AI 基础设施建设今年正式开始，请密切关注算力基础设施部署相关产业链：

国产 RISC-V 产业链相关：芯原股份、上海复旦微电子、北京君正等、中兴通讯等。

半导体先进制程相关产业链，晶圆代工：中芯国际、华虹公司；先进封装：通富微电、长电科技；HBM 相关：精智达、赛腾股份；光刻机相关：茂莱光学、福晶科技、福光股份、磁谷科技等。

昇腾 910C 相关产业链，连接器：意华股份、华丰科技；电源：泰嘉股份；散热：英维克、高澜股份；PCB/CCL/ABF 载板：深南电路、南亚新材、兴森科技；上游材料：华海诚科、强力新材等；相关设备：芯源微、文一科技等。

AI 数据中心建设以及租赁相关：数据港、海南华铁、奥飞数据、科华数据、中贝通信等。

■ 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	2025-03-07		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000063.SZ	中兴通讯	37.29	1.95	2.07	2.24	19.12	18.01	16.65	买入	
002156.SZ	通富微电	28.81	0.11	0.62	0.83	261.91	46.47	34.71	买入	
002222.SZ	福晶科技	36.99	0.49	0.50	0.61	75.49	73.98	60.64	买入	
002436.SZ	兴森科技	13.39	0.13	0.14	0.31	103.00	95.64	43.19	增持	
002837.SZ	英维克	45.20	0.61	0.93	1.20	74.10	48.60	37.67	买入	
002897.SZ	意华股份	46.92	0.72	1.58	3.14	65.17	29.70	14.94	买入	
002916.SZ	深南电路	131.19	2.73	4.01	4.90	48.13	32.68	26.79	未评级	
300223.SZ	北京君正	85.77	1.12	1.01	1.28	76.58	84.92	67.01	买入	
300499.SZ	高澜股份	18.53	-0.10	0.08	0.32	-177.73	226.25	57.73	未评级	
600520.SH	文一科技	34.80	-0.51	1.29	2.04	-68.36	26.90	17.07	买入	
600584.SH	长电科技	37.70	0.82	0.98	1.49	45.87	38.28	25.29	买入	
603283.SH	赛腾股份	64.84	3.43	4.08	4.79	18.90	15.89	13.54	买入	
603300.SH	海南华铁	12.83	0.42	0.35	0.44	31.61	37.12	28.90	未评级	
603881.SH	数据港	39.25	0.27	0.24	0.30	191.07	164.57	132.38	买入	
688010.SH	福光股份	39.88	-0.43	0.06	0.35	-93.79	-	113.33	买入	
688037.SH	芯源微	88.48	1.82	2.91	4.43	48.62	30.41	19.97	买入	
688347.SH	华虹公司	54.39	1.31	0.44	1.03	48.46	122.94	52.85	未评级	
688385.SH	复旦微电	50.45	0.88	0.78	1.03	57.33	64.68	48.98	买入	
688448.SH	磁谷科技	32.07	0.67	0.46	1.14	47.81	-	28.16	未评级	
688502.SH	茂莱光学	287.00	0.88	0.99	1.18	326.14	289.90	243.22	增持	
688521.SH	芯原股份	90.60	-0.59	-1.21	0.02	-153.56	-74.88	4530.00	增持	
688535.SH	华海诚科	86.30	0.42	0.58	0.81	220.11	-	106.16	未评级	
688627.SH	精智达	78.59	1.23	1.63	2.16	63.89	48.21	36.38	增持	
688629.SH	华丰科技	61.72	0.17	0.09	0.50	393.16	-	122.80	未评级	
688981.SH	中芯国际	96.88	21.39	0.49	0.66	4.53	197.71	146.79	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.....	10
2.1、周涨幅排行	10
2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测	12
3、行业高频数据.....	16
3.1、台湾电子行业指数跟踪	16
3.2、电子行业主要产品指数跟踪	18
4、近期新股.....	22
4.1、兴福电子 (688545.SH)：专注湿电子化学品领域的国家级“IC独角兽”企业	22
4.2、先锋精科 (688605.SH)：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业	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	29
6、行业重点公司公告.....	31
7、风险提示.....	36
	38

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	8
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 5：3月3日-3月7日行业周涨跌幅比较 (%)	10
图表 6：3月7日行业市盈率 (TTM) 比较	10
图表 7：3月3日-3月7日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	11
图表 8：3月7日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	12
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	16
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	16
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	16

图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	16
图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	17
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	17
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	17
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	17
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)	18
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	18
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)	19
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, %)	20
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	20
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: 百万台, %)	21
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	21
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	21
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	21
图表 35: 兴福电子产品矩阵	22
图表 36: 兴福电子营业收入 (亿元)	23
图表 37: 兴福电子归母净利润 (亿元)	23
图表 38: 先锋精科产品矩阵	24
图表 39: 先锋精科营业收入 (亿元)	25
图表 40: 先锋精科归母净利润 (亿元)	25
图表 41: 本周重点公司公告	31

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 中国的创业公司 Monica 发布全球首款通用型 AI Agent “Manus”，国产算力部署正高更猛进

中国创业公司 Monica 于 2025 年 3 月 6 日发布的一款通用型 AI Agent 产品“Manus”。从产品定位上来说，这是一款全球首款真正意义上的通用 AI Agent，不仅仅是对话式 AI 工具，而是能将想法付诸实践、解决问题的自主智能体，是人机协作的新范式。其核心优势包括三个方面，1) 自主执行能力：通过多智能体架构在云端虚拟机中运行，可自主调用浏览器、代码编辑器、文件处理器等工具，完成从任务拆解到成果交付全流程操作，如处理压缩文件解压、跨平台数据整合、代码生成与测试等复杂任务。2) 云端异步处理：支持用户提交任务后离线，待完成后通过通知获取结果，适用于耗时的数据分析或市场调研。3) 持续学习与记忆：能根据用户历史偏好优化输出形式，并可通过多轮交互动态调整执行策略。其技术底座融合了深度学习、自然语言处理及多模态交互能力，其 GAIA 基准测试成绩达到 SOTA 水平，显著优于 OpenAI 的 Deep Research 模型。

GAIA (General AI Assistants) 是一个面向通用 AI 助手能力的基准评测体系，由 Meta AI (FAIR)、Hugging Face 等研究团队于 2023 年提出。其中分为三个级别，Lv1、Lv2、Lv3，难度依次递增。Manus 在 Lv1 和 Lv3 级别测试中评分显著高于第二批 OpenAI DeepResearch。

值得关注的是，Manus 目前只开放邀请码机制，其背后的主要原因是服务器容量的限制，目前该团队的服务器资源完全是按照行业里发的一个 demo 水平来准备的。因此，在 Manus 以及 Deepseek 闪耀全球 AI 圈的同时，我们不得不承认其背后算力资源的紧张，算力的部署是其 AI 模型能承载更高吞吐量的基石。在英伟达 H20 或将被限制的情况下，以昇腾为代表的国产算力先锋力量正在扛起国产算力自主可控的大旗，请密切关注昇腾整体产业链、寒武纪、海光信息、中兴通讯等。

(2) 阿里 Qwen 团队发布最新 QwQ-32B 大语言模型，在多项基准评测硬刚 DeepSeek-R1

阿里 Qwen 团队与 2025 年 3 月 6 日发布其最新研究成果 QwQ-32B 大语言模型。其模型参数量为 320 亿，其性能表现能力在多项基准评测硬刚 DeepSeek-R1。1) 在测试数学能力的 AIME24 评测集上，表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型；2) 在评估代码能力的 LiveCodeBench 中，与 DeepSeek-R1 表现相当；3) 在 Meta 首席科学家杨立昆领衔的“最难 LLMs 评测榜”LiveBench、谷歌等提出的指令遵循能力 IFEval 评测集、加州大学伯克利分校等提出的评估准确调用函数或工具方面的 BFCL 测试中，得分均超越了 DeepSeek-R1。

我们认为，国内的 AI 大模型“军备竞赛”已经正式开启，每家模型厂商的模型的领先优势都只是暂时性的，各家厂商的模型能力处于螺旋交替领先的趋势在不断往更高水平迈进，因此包括阿里、字节、腾讯、百度、Deepseek 以及 Monica 对于算力的投资以及部署正在史无前例的加速中，并且算力资源的整合能力已经成为各大厂商的聚焦点，从各大厂商不断提升其资本开支就能够得到充分验证，国内的 AI 基础设施建设今年正式开始，请密切关注算力基础设施部署相关产业链：

请阅读最后一页重要免责声明

国产 RISC-V 产业链相关：芯原股份、上海复旦微电子、北京君正等、中兴通讯等；

半导体先进制程相关产业链，晶圆代工：中芯国际、华虹公司；先进封装：通富微电、长电科技；HBM 相关：精智达、赛腾股份；光刻机相关：茂莱光学、福晶科技、福光股份、磁谷科技等。

昇腾 910C 相关产业链，连接器：意华股份、华丰科技；电源：泰嘉股份；散热：英维克、高澜股份；PCB/CCL/ABF 载板：深南电路、南亚新材、兴森科技；上游材料：华海诚科、强力新材等；相关设备：芯源微、文一科技等。

AI 数据中心建设以及租赁相关：数据港、海南华铁、奥飞数据、科华数据、中贝通信等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-07		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
000063.SZ	中兴通讯	37.29	1.95	2.07	2.24	19.12	18.01	16.65 买入
002156.SZ	通富微电	28.81	0.11	0.62	0.83	261.91	46.47	34.71 买入
002222.SZ	福晶科技	36.99	0.49	0.50	0.61	75.49	73.98	60.64 买入
002436.SZ	兴森科技	13.39	0.13	0.14	0.31	103.00	95.64	43.19 增持
002837.SZ	英维克	45.20	0.61	0.93	1.20	74.10	48.60	37.67 买入
002897.SZ	意华股份	46.92	0.72	1.58	3.14	65.17	29.70	14.94 买入
002916.SZ	深南电路	131.19	2.73	4.01	4.90	48.13	32.68	26.79 未评级
300223.SZ	北京君正	85.77	1.12	1.01	1.28	76.58	84.92	67.01 买入
300499.SZ	高澜股份	18.53	-0.10	0.08	0.32	-177.73	226.25	57.73 未评级
600520.SH	文一科技	34.80	-0.51	1.29	2.04	-68.36	26.90	17.07 买入
600584.SH	长电科技	37.70	0.82	0.98	1.49	45.87	38.28	25.29 买入
603283.SH	赛腾股份	64.84	3.43	4.08	4.79	18.90	15.89	13.54 买入
603300.SH	海南华铁	12.83	0.42	0.35	0.44	31.61	37.12	28.90 未评级
603881.SH	数据港	39.25	0.27	0.24	0.30	191.07	164.57	132.38 买入
688010.SH	福光股份	39.88	-0.43	0.06	0.35	-93.79	-	113.33 买入
688037.SH	芯源微	88.48	1.82	2.91	4.43	48.62	30.41	19.97 买入
688347.SH	华虹公司	54.39	1.31	0.44	1.03	48.46	122.94	52.85 未评级
688385.SH	复旦微电	50.45	0.88	0.78	1.03	57.33	64.68	48.98 买入
688448.SH	磁谷科技	32.07	0.67	0.46	1.14	47.81	-	28.16 未评级
688502.SH	茂莱光学	287.00	0.88	0.99	1.18	326.14	289.90	243.22 增持
688521.SH	芯原股份	90.60	-0.59	-1.21	0.02	-153.56	-74.88	4530.00 增持
688535.SH	华海诚科	86.30	0.42	0.58	0.81	220.11	-	106.16 未评级
688627.SH	精智达	78.59	1.23	1.63	2.16	63.89	48.21	36.38 增持
688629.SH	华丰科技	61.72	0.17	0.09	0.50	393.16	-	122.80 未评级
688981.SH	中芯国际	96.88	21.39	0.49	0.66	4.53	197.71	146.79 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

3月3日-3月7日当周，海外龙头涨跌呈分化的态势。思佳讯领涨，涨幅为 8.93%，英

请阅读最后一页重要免责声明

特尔领跌，跌幅为-13.02%。

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)	周涨幅(%)
处理器	INTC. O	英特尔(INTEL)	美国	894	-5	1	-13.02
	QCOM. O	高通(QUALCOMM)	美国	1783	18	7	3.13
	AMD. O	超威半导体(AMD)	美国	1626	99	3	0.45
	NVDA. O	英伟达(NVIDIA)	美国	27496	38	35	-9.79
存储	MU. O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1036	133	2	-0.72
	TXN. O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1734	36	10	-2.79
模拟	ADI. O	亚德诺(ANALOG)	美国	1120	69	3	-1.40
	AVGO. O	博通(BROADCOM)	美国	9167	156	13	-2.24
	NXPI. O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	564	22	6	3.23
射频	SWKS. O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	117	20	2	8.93
	QRVO. O	QORVO	美国	72	-102	2	5.65
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	238	15	1	7.37
	ON. O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	191	12	2	-3.51
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	479	37	3	3.73
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3604	14	2	0.00
半导体设备	AMAT. O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1265	18	7	-1.51
	LRCX. O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1014	26	12	3.27
	KLAC. O	科天半导体(KLA)	美国	945	34	26	0.35
硅片	ASML. O	阿斯麦	荷兰	2884	36	15	3.26
	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1934	20	2	7.01
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	298694	22	6	-3.37
化合物半导体	GFS. O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	221	-83	2	3.17
	3105. TWO	稳懋	中国台湾	445	-559	1	-5.41
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	221	22	2	-0.79
分销	ARW. N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	57	15	1	1.18
	AVT. O	安富利(AVNET)	美国	44	9	1	0.48

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至3月7日收盘价

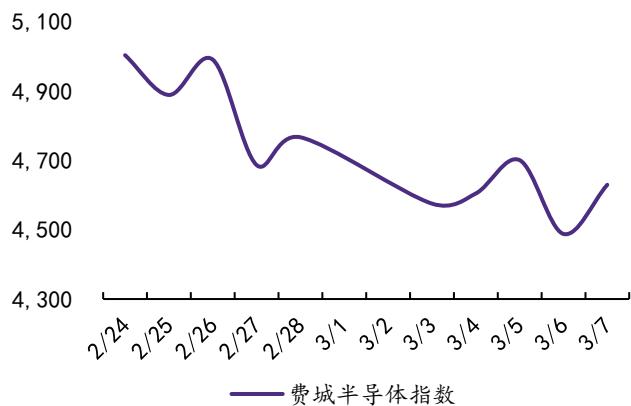
更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了17家IC设计商、6家半导体设备商、1家半导体制造商和6家IDM商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，3月3日-3月7日当周，费城半导体指数总体呈现震荡下跌的态势，近两周整体处于下跌的态势。更长时间维度上来看，2023年1-6月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7月以来处于下行行情；10月底开始持续上涨。2024年上半年整体处于上升态势，7月出现大幅回调，8月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025年初呈现先涨后跌的走势。

图表 3：费城半导体指数近两周走势

图表 4：费城半导体指数近两年走势

请阅读最后一页重要免责声明



资料来源: wind, 华鑫证券研究



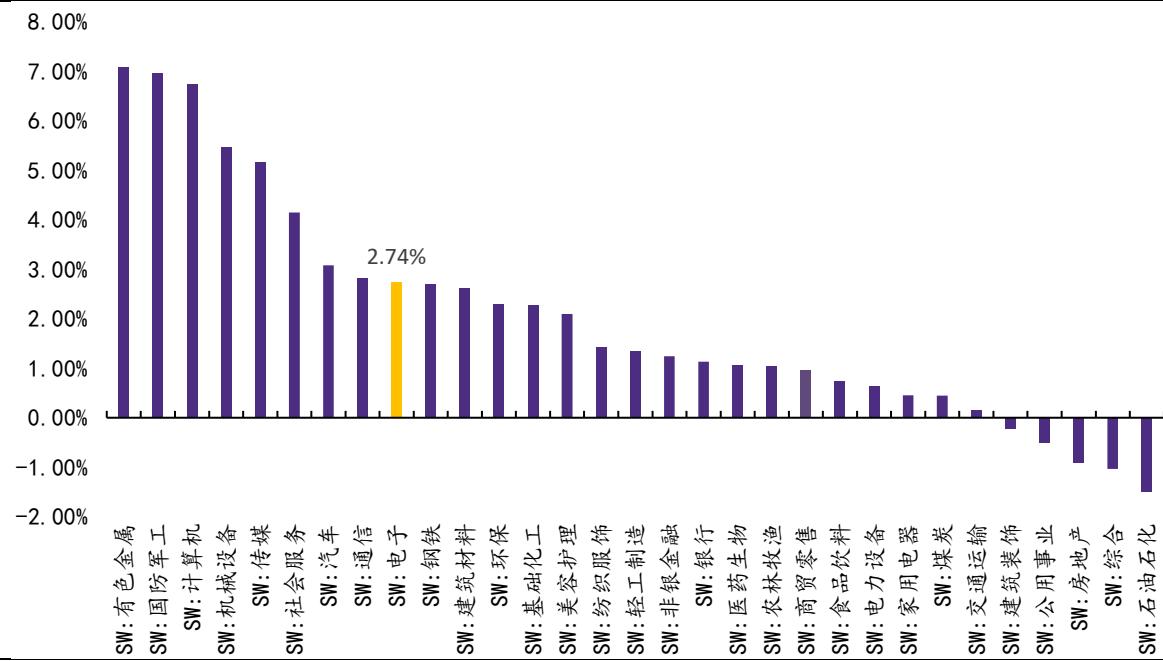
资料来源: wind, 华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月3日-3月7日当周，申万一级行业整体处于分化态势。其中电子行业上涨2.74%，位列第9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60.56。

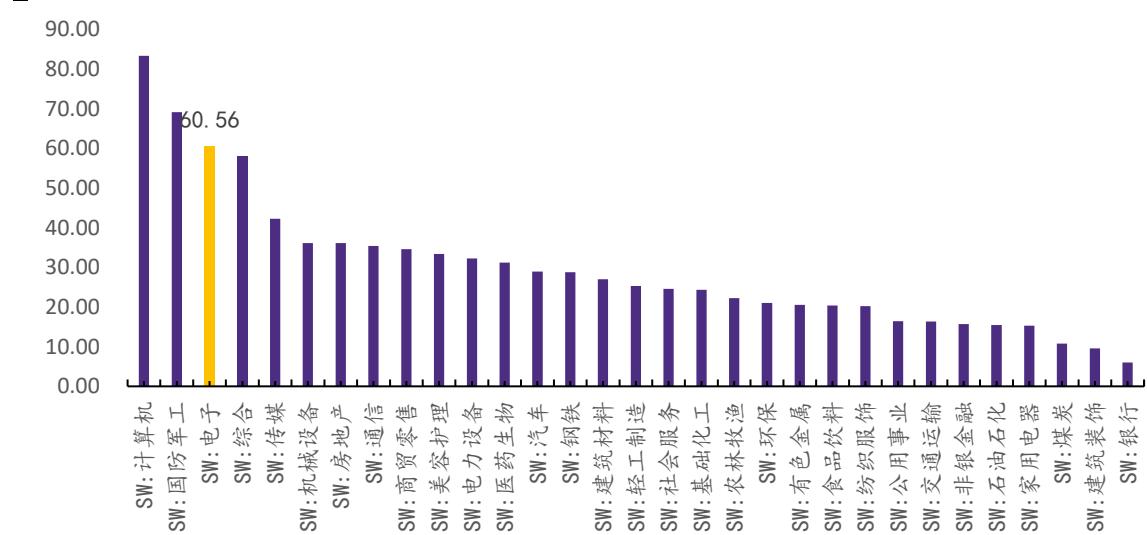
图表5：3月3日-3月7日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：3月7日行业市盈率（TTM）比较



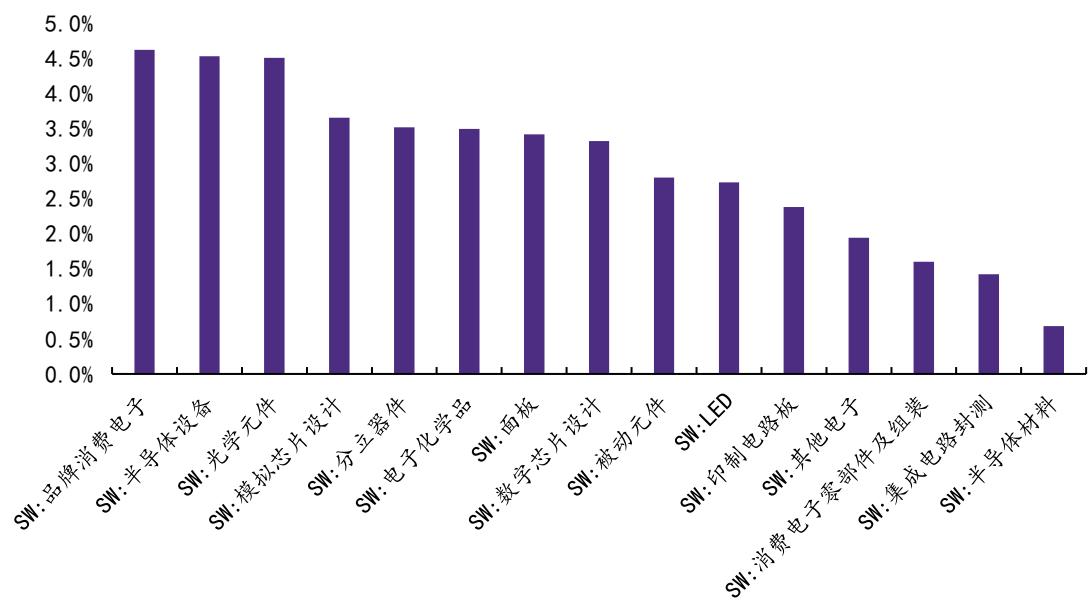
资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

请阅读最后一页重要免责声明

电子行业细分板块比较，3月3日-3月7日当周，电子行业细分板块整体处于上涨态势。其中，品牌消费电子、半导体设备、光学元件板块的涨幅最大。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

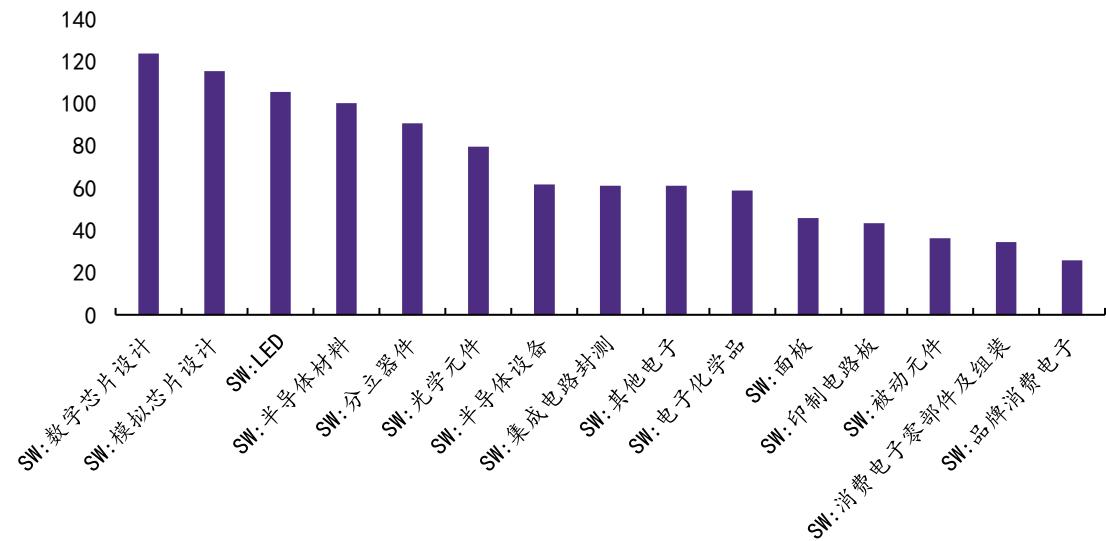
图表7：3月3日-3月7日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表8：3月7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

3月3日-3月7日当周，重点关注公司周涨幅前十：光学元件占3席，数字IC和消费

请阅读最后一页重要免责声明

电子零部件及组装占 2 席, LED、金属制品、通信网络设备及器件及仪器仪表各占一席。利尔达(消费电子零部件及组装)、茂莱光学(光学元件)、芯原股份(数字 IC)包揽前三,周涨幅分别为 33.70%、19.93%、19.21%。

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) 2025-03-07	ROE (%)	EPS		PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级	
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
消费电子零部件及组装	832149.BJ	利尔达	75.94	-	-0.01	0.33	0.46	-1161.15	55.03	39.34	10.93	33.70	买入
光学元件	688502.SH	茂莱光学	151.54	5.10	0.88	0.99	1.18	324.32	291.42	244.41	12.86	19.93	增持
数字 IC	688521.SH	芯原股份	453.32	0.62	-0.59	0.06	0.02	-152.91	1563.18	3777.68	21.40	19.21	增持
数字 IC	688385.SH	复旦微电	346.25	12.24	0.88	0.78	1.03	46.24	53.77	41.02	7.03	18.76	买入
金属制品	873693.BJ	阿为特	37.13	0.00	0.32	0.48	0.54	160.80	106.08	95.20	10.65	17.40	增持
LED	600363.SH	联创光电	251.20	9.67	0.75	1.06	1.32	61.78	51.90	41.94	5.97	14.73	买入
消费电子零部件及组装	300115.SZ	长盈精密	392.07	10.43	0.07	0.58	0.74	259.38	55.77	44.20	4.92	14.63	买入
光学元件	688010.SH	福光股份	64.03	2.99	-0.43	0.43	0.61	-92.99	97.02	68.12	3.77	14.30	买入
光学元件	688167.SH	炬光科技	69.59	3.45	1.00	1.52	2.56	76.85	50.79	30.13	3.28	14.09	买入
通信网络设备及器件	603220.SH	中贝通信	124.46	-	0.43	0.59	0.72	85.51	-	-	6.43	13.40	增持

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 7 日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10: 行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-03-07	ROE (%)	EPS		PE			PB	投资评级	
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	126.86	9.98	0.07	0.31	0.43	377.72	80.29	58.73	11.83	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	92.30	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-157.10	118.33	94.18	4.62	买入
LED	002449.SZ	国星光电	64.07	0.00	0.14	0.41	0.51	74.91	25.43	20.15	1.67	未评级
	600363.SH	联创光电	251.20	9.67	0.75	1.06	1.32	61.78	51.90	41.94	5.97	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	617.14	2.61	0.07	0.23	0.32	168.36	54.14	38.24	1.68	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	49.18	0.00	0.59	1.79	2.57	88.80	26.87	18.77	3.53	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	226.24	0.18	0.13	0.14	0.31	182.35	95.46	42.77	4.47	增持
	300903.SZ	科翔股份	35.66	0.00	-0.38	0.57	-	-20.72	15.24	-	1.76	买入
	603920.SH	世运电路	230.93	13.47	0.92	0.98	1.21	49.47	35.69	28.90	3.70	买入
	688020.SH	方邦股份	28.16	2.90	-0.85	0.64	1.25	-43.54	54.16	28.16	1.97	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	168.92	4.10	0.10	0.93	1.24	-634.44	26.90	20.21	2.26	买入
	688126.SH	沪硅产业	564.82	1.24	0.07	0.16	0.20	351.44	132.28	104.60	4.60	增持
	688234.SH	天岳先进	299.59	6.13	-0.11	0.53	0.83	-655.27	131.98	83.92	5.63	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	31.01	0.00	0.15	0.50	1.07	252.30	44.30	20.67	3.57	未评级
	688012.SH	中微公司	1335.97	11.48	2.88	2.94	3.58	74.89	73.16	60.15	6.76	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	173.32	3.15	0.15	0.76	0.98	95.66	19.74	15.35	1.43	买入
	002138.SZ	顺络电子	247.54	15.09	0.79	1.05	1.28	33.45	29.29	23.99	3.95	买入
	301099.SZ	雅创电子	53.96	11.50	0.67	1.99	3.24	89.29	33.72	20.83	4.72	未评级

请阅读最后一页重要免责声明

	603738.SH	泰晶科技	65.37	5.95	0.26	1.39	0.37	63.93	16.93	45.55	3.70	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	99.79	1.68	-0.20	0.81	0.25	-43.96	11.10	36.03	1.72	买入
	300054.SZ	鼎龙股份	273.70	10.48	0.23	0.54	0.68	95.12	54.20	43.10	6.31	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	95.15	0.66	0.01	0.43	0.53	938.87	38.06	30.59	3.68	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	36.68	6.90	0.95	1.32	1.87	66.86	48.26	33.96	3.59	增持
	688106.SH	金宏气体	89.07	10.57	0.65	0.81	1.01	27.14	22.66	18.07	3.02	买入
	688268.SH	华特气体	58.75	11.83	1.42	2.19	3.04	34.15	22.25	16.05	3.38	买入
	688371.SH	菲沃泰	55.96	0.00	-0.12	0.91	0.47	-134.67	18.35	-	2.94	未评级
	002156.SZ	通富微电	437.22	5.62	0.11	0.62	0.83	202.42	46.41	34.73	3.02	买入
	600584.SH	长电科技	674.61	6.36	0.82	1.32	1.82	45.88	28.49	20.75	2.51	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	126.24	7.19	-0.23	0.18	0.49	-93.39	168.32	63.12	5.03	买入
	688372.SH	伟测科技	101.26	8.11	1.04	1.17	2.15	85.81	76.13	41.33	3.87	买入
	688403.SH	汇成股份	85.14	6.64	0.23	0.28	0.33	43.44	37.02	30.96	2.69	增持
	300623.SZ	捷捷微电	281.41	10.18	0.30	0.55	0.72	137.93	69.31	53.30	4.65	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	432.99	-0.16	-0.02	0.18	0.35	-670.71	146.78	73.64	3.59	买入
	605111.SH	新洁能	147.57	11.38	1.08	1.01	1.30	46.44	35.22	27.38	3.85	买入
	688261.SH	东微半导	54.00	4.13	1.48	7.67	9.74	38.56	10.44	8.23	1.86	未评级
	688711.SH	宏微科技	38.45	6.33	0.76	1.70	2.59	33.66	14.90	9.76	3.69	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	126.16	7.70	0.74	1.61	1.97	55.25	24.03	19.59	3.64	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	109.87	5.92	0.23	1.64	2.15	564.02	79.04	60.04	5.32	买入
	002036.SZ	联创电子	133.37	-4.20	-0.93	0.80	0.20	-12.58	15.75	63.31	5.09	未评级
	002222.SZ	福晶科技	173.95	13.10	0.49	0.50	0.61	82.56	74.34	61.03	11.40	买入
	002456.SZ	欧菲光	472.89	0.00	0.02	0.29	0.61	638.67	49.52	23.75	13.04	增持
	301421.SZ	波长光电	59.93	0.00	0.47	0.75	1.08	115.08	69.69	47.94	5.10	未评级
光学元件	603297.SH	永新光学	107.87	11.46	2.12	2.70	3.54	45.96	35.96	27.38	5.80	增持
	688010.SH	福光股份	64.03	2.99	-0.43	0.43	0.61	-92.99	97.02	68.12	3.77	未评级
	688195.SH	腾景科技	62.75	9.75	0.32	0.58	0.80	152.11	84.79	60.33	6.81	买入
	688502.SH	茂莱光学	151.54	5.10	0.88	0.99	1.18	324.32	291.42	244.41	12.86	增持
	688167.SH	炬光科技	69.59	3.45	1.00	1.52	2.56	76.85	50.79	30.13	3.28	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	52.20	13.93	1.29	1.72	2.21	30.20	22.60	17.58	2.92	增持
	002008.SZ	大族激光	301.87	10.85	0.78	2.25	1.08	33.13	12.75	26.47	1.90	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	48.60	9.45	1.13	2.23	3.34	46.63	23.03	15.33	2.38	未评级
	688170.SH	德龙激光	24.62	5.11	0.38	0.55	0.93	63.05	43.19	25.65	2.00	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	185.77	16.59	0.83	0.85	1.01	49.49	47.63	40.39	6.29	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	37.13	0.00	0.32	0.48	0.54	160.80	106.08	95.20	10.65	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	142.48	0.00	0.03	0.08	0.15	763.18	259.05	142.48	8.33	未评级
	002387.SZ	维信诺	169.83	-35.71	-2.68	-0.28	0.03	-3.74	-43.66	361.35	2.75	增持
	002876.SZ	三利谱	47.31	4.20	0.25	1.40	2.31	110.18	19.39	11.80	2.01	增持
面板	300088.SZ	长信科技	162.84	6.80	0.10	0.31	0.38	55.07	21.43	17.23	1.95	增持
	300909.SZ	汇创达	50.14	0.00	0.54	1.51	1.97	57.62	19.21	14.71	2.54	买入
	603773.SH	沃格光电	54.06	-3.30	-0.03	0.67	1.13	172.47	36.04	21.45	4.06	买入
	300661.SZ	圣邦股份	462.78	9.65	0.60	0.98	1.57	171.44	100.39	62.45	10.78	买入
	300782.SZ	卓胜微	455.70	8.12	2.10	2.91	3.45	40.71	29.38	24.75	4.46	买入
模拟 IC	603160.SH	汇顶科技	366.40	7.77	0.36	1.47	1.63	221.99	54.36	48.92	4.24	增持
	688052.SH	纳芯微	248.71	0.18	-2.14	4.14	5.01	-81.46	42.51	35.08	4.19	未评级
	688173.SH	希荻微	51.25	-6.07	-0.13	-0.34	-0.03	-94.58	-36.35	-366.05	3.45	增持

请阅读最后一页重要免责声明

688220.SH	翱捷科技-U	414.12	-5.57	-1.21	-1.61	-0.65	-81.87	-61.53	-152.25	7.30	买入	
688368.SH	晶丰明源	82.09	7.08	-1.45	-0.17	1.22	-103.69	-547.28	76.72	6.52	增持	
688458.SH	美芯晟	42.93	0.00	0.38	1.90	2.78	142.37	28.24	19.34	2.27	买入	
688515.SH	裕太微-U	85.48	-10.12	-1.88	0.99	1.82	-56.95	108.20	58.55	5.30	未评级	
688798.SH	艾为电子	186.79	9.48	0.22	0.83	1.51	366.18	97.28	53.06	4.76	买入	
膜材料	300806.SZ	斯迪克	88.03	3.85	0.12	0.56	1.08	157.04	34.52	18.00	3.96	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	172.14	11.20	0.53	0.59	0.67	22.78	23.39	20.79	2.87	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	1181.18	26.26	6.87	4.94	5.77	21.14	20.97	17.94	5.84	买入
其他电子	688662.SH	富信科技	37.60	0.00	-0.14	0.71	0.92	-288.13	59.68	46.42	5.35	增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	58.34	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-125.37	77.78	60.77	5.50	买入
其他专用设备	872190.BJ	雷神科技	41.98	5.90	0.34	0.76	0.98	120.45	55.97	43.28	4.92	未评级
数字 IC	688630.SH	芯碁微装	84.52	14.19	1.36	2.15	3.12	47.14	29.97	20.67	4.09	增持
	300223.SZ	北京君正	413.04	3.66	1.12	1.01	1.28	80.09	84.81	66.73	3.47	买入
	300458.SZ	金志科技	376.80	10.74	0.04	0.27	0.51	1640.93	219.07	117.02	12.48	买入
	301308.SZ	江波龙	448.34	9.86	-2.01	0.72	1.24	-53.55	150.45	87.40	6.90	未评级
	603501.SH	韦尔股份	1762.28	13.45	0.46	2.38	3.42	324.05	60.87	42.41	7.90	增持
	603893.SH	瑞芯微	677.36	14.81	0.32	0.86	1.20	502.18	187.64	135.20	20.11	买入
	603986.SH	兆易创新	894.35	7.04	0.24	1.49	2.40	555.01	89.98	55.83	5.65	买入
	688018.SH	乐鑫科技	259.74	18.05	1.69	1.70	2.40	190.70	136.71	96.92	12.08	买入
	688099.SH	晶晨股份	358.71	16.00	1.20	1.83	2.96	71.93	46.95	29.00	5.78	买入
	688110.SH	东芯股份	136.21	1.93	-0.69	0.80	1.23	-45.32	38.26	24.95	4.25	买入
	688123.SH	聚辰股份	122.45	17.19	0.63	2.18	3.18	148.08	35.80	24.49	5.78	未评级
	688213.SH	思特威-W	426.55	16.21	0.04	0.93	1.55	3000.64	114.97	68.69	10.46	买入
	688259.SH	创耀科技	46.24	5.00	0.73	1.89	2.44	79.13	30.63	23.71	3.10	买入
	688262.SH	国芯科技	103.35	-1.43	-0.50	1.71	2.44	-61.25	25.21	17.67	4.70	增持
	688332.SH	中科蓝讯	141.78	8.88	2.10	2.88	3.80	56.34	40.98	31.09	3.55	未评级
	688385.SH	复旦微电	346.25	12.24	0.88	0.78	1.03	46.24	53.77	41.02	7.03	买入
	688486.SH	龙迅股份	118.97	12.41	1.48	2.08	3.03	115.85	82.62	56.65	8.31	买入
	688521.SH	芯原股份	453.32	0.62	-0.59	0.06	0.02	-152.91	1563.18	3777.68	21.40	增持
	688608.SH	恒玄科技	434.54	8.77	1.03	2.93	4.45	351.50	123.45	81.37	6.68	增持
	688728.SH	格科微	414.01	5.74	0.02	0.10	0.18	858.15	156.23	86.25	5.33	买入
	688766.SH	普冉股份	125.56	13.45	-0.64	2.82	3.39	-260.10	42.13	35.07	5.66	增持
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	124.46	0.00	0.43	0.59	0.72	85.51	-	-	6.43	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1129.45	32.87	2.71	6.02	8.03	51.16	23.36	17.51	5.90	未评级
	300394.SZ	天孚通信	489.66	33.19	1.85	3.21	4.85	67.09	38.59	25.58	13.62	增持
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	395.91	9.93	0.87	1.09	1.30	17.78	14.77	12.31	1.40	买入
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	75.94	0.00	-0.01	0.33	0.46	-1161.15	55.03	39.34	10.93	未评级
消费电子零部件及组装	002241.SZ	歌尔股份	976.40	8.16	0.32	0.75	1.01	95.78	38.14	28.22	3.02	未评级
	002993.SZ	奥海科技	129.08	8.64	1.60	2.85	3.43	29.31	16.42	13.64	2.70	买入
	300115.SZ	长盈精密	392.07	10.43	0.07	0.58	0.74	259.38	55.77	44.20	4.92	买入
	300136.SZ	信维通信	252.44	9.41	0.54	1.10	1.42	48.14	23.66	18.39	3.52	未评级
	300684.SZ	中石科技	78.80	9.36	0.25	0.53	0.77	109.55	49.25	34.11	4.05	买入
	300709.SZ	精研科技	78.69	12.00	0.89	1.62	2.14	49.98	26.14	19.72	3.67	买入

请阅读最后一页重要免责声明

仪器仪表	300793. SZ	佳禾智能	80.06	2.63	0.39	1.00	0.34	60.52	23.62	61.09	2.65	买入
	600745. SH	闻泰科技	450.54	2.53	0.95	0.66	2.02	46.61	55.35	17.94	1.25	买入
	601231. SH	环旭电子	389.70	11.60	0.88	1.99	0.98	19.99	8.87	18.05	2.28	未评级
	603296. SH	华勤技术	860.87	12.76	3.74	2.88	3.36	32.42	29.45	25.21	3.98	未评级
	603380. SH	易德龙	42.45	12.19	0.83	1.11	1.39	30.86	23.72	19.12	2.92	未评级
	688661. SH	和林微纳	56.76	8.32	-0.23	1.92	3.49	-271.48	33.00	18.13	4.70	未评级
	688283. SH	坤恒顺维	34.34	7.30	1.04	2.07	0.56	39.42	19.73	49.98	3.53	买入
	300354. SZ	东华测试	69.88	21.22	0.63	1.95	2.57	79.64	25.88	19.63	9.52	买入
	300567. SZ	精测电子	186.12	5.46	0.54	1.51	2.02	208.02	44.31	33.18	5.67	买入
	688112. SH	鼎阳科技	50.35	10.63	0.98	1.66	2.27	32.43	19.15	13.99	3.29	买入
	688337. SH	普源精电	72.69	4.91	0.58	1.42	2.02	67.34	28.40	19.97	2.30	买入
	688628. SH	优利德	43.52	16.65	1.46	2.33	3.08	27.49	16.74	12.69	3.52	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 7 日收盘价

3、行业高频数据

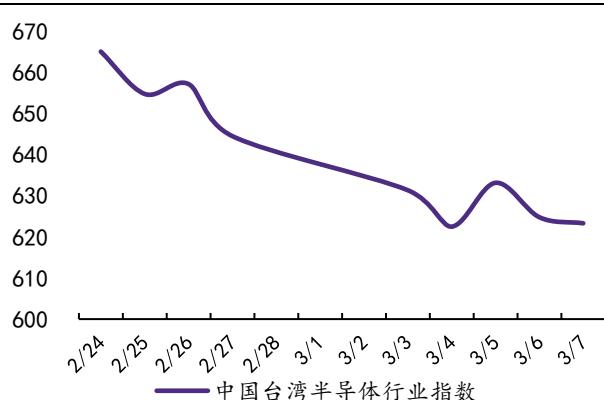
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，2月24日-3月7日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数以及台湾光电行业指数总体呈现震荡下跌的态势。

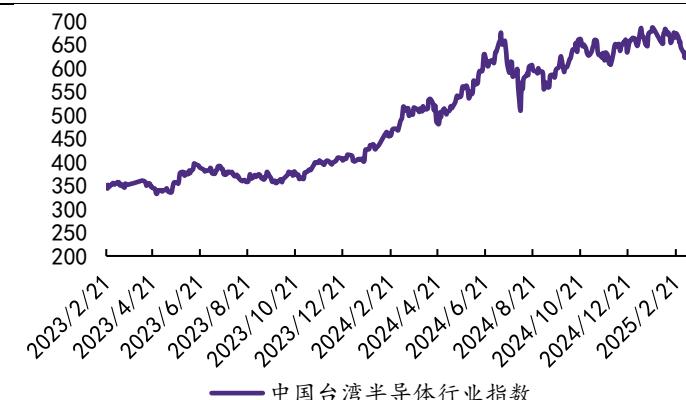
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2023年下半年呈现先降后升态势，2024年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。2025年初呈现先涨后跌的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



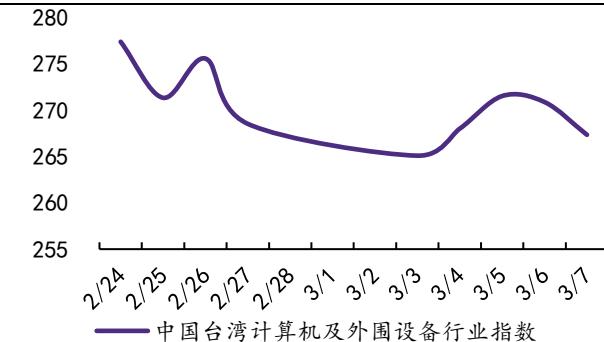
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



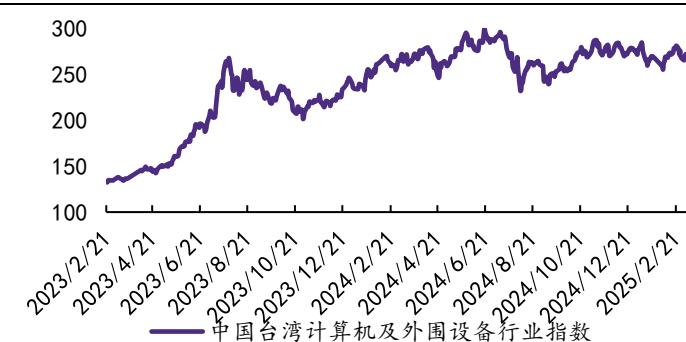
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

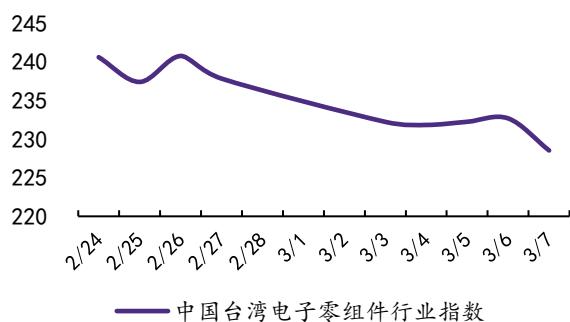
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

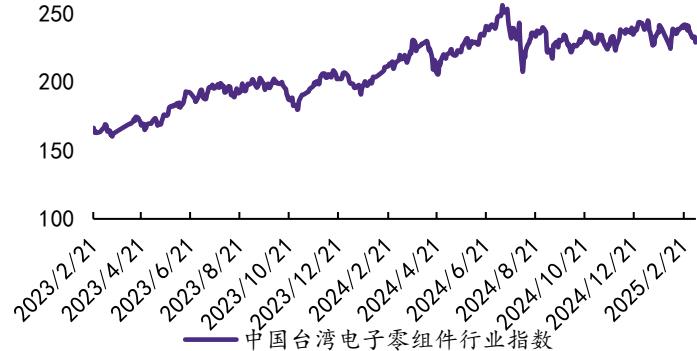
请阅读最后一页重要免责声明

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



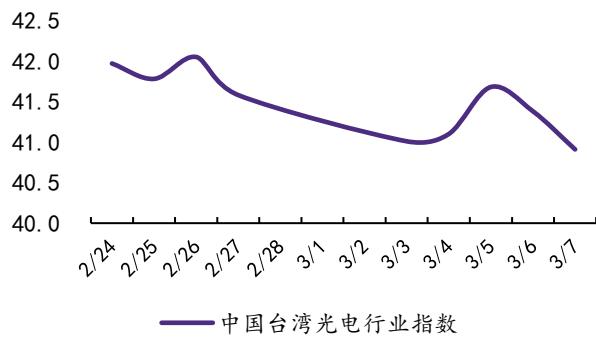
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



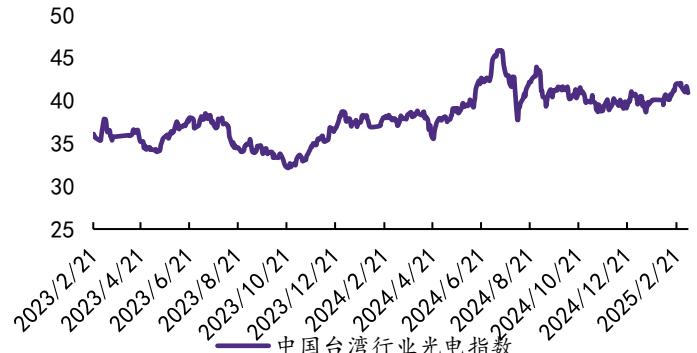
资料来源：wind, 华鑫证券研究

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

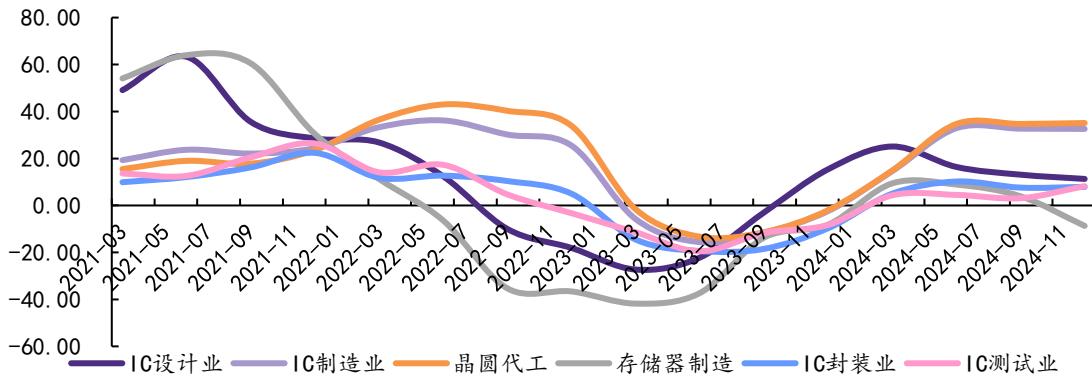


资料来源：wind, 华鑫证券研究

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 (%)



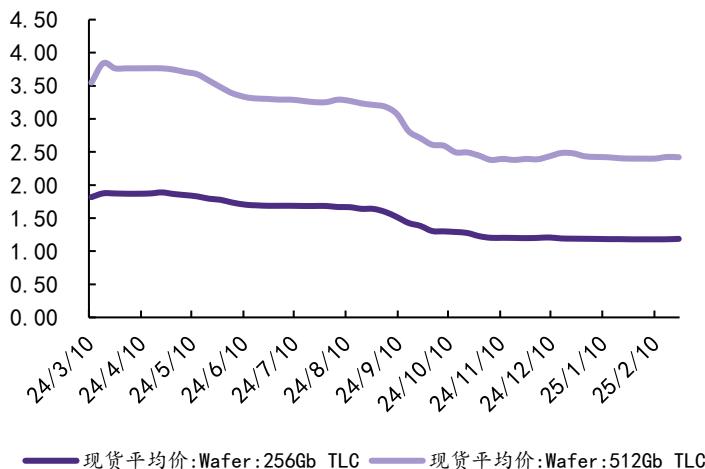
资料来源：wind, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

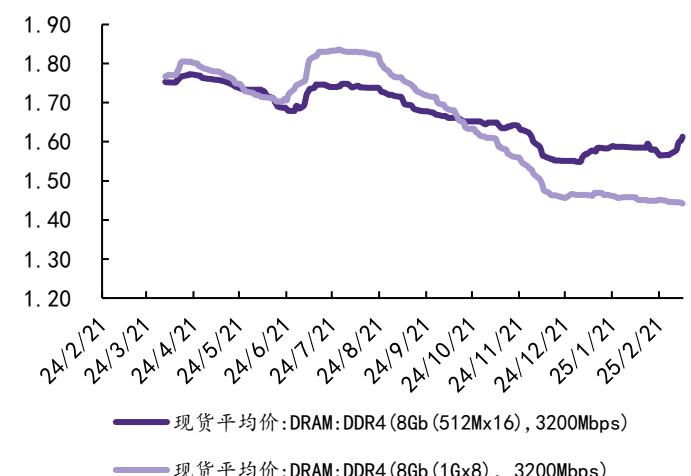
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2025 年 2 月 24 日价格为 2.42 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月 7 日价格为 1.61 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

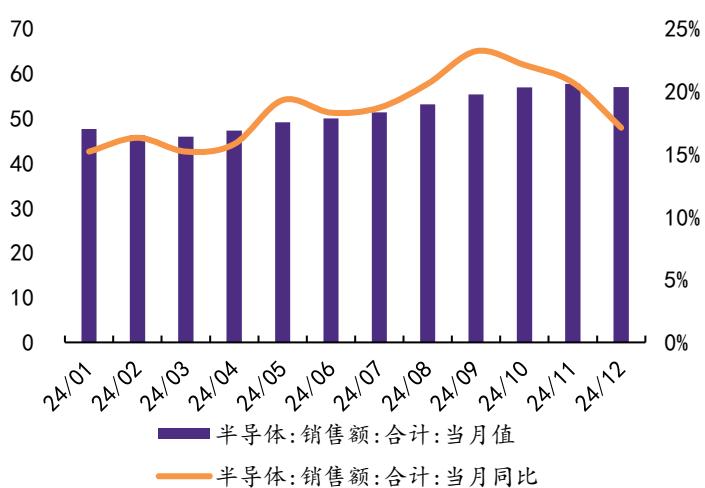
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

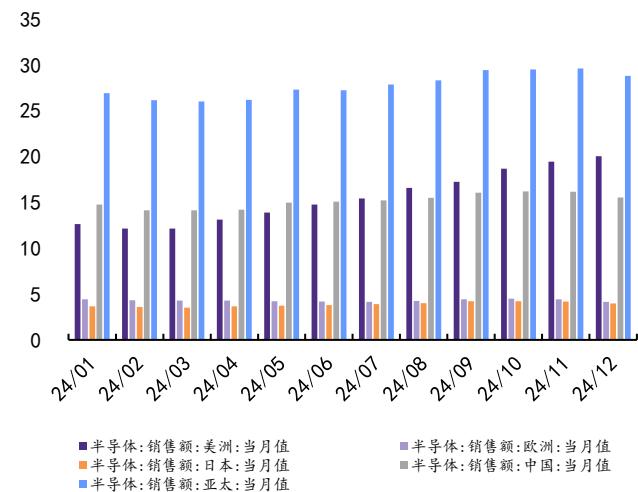
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2024 年 12 月，全球半导体当月销售额为 569.7 亿美元，同比增长 17.10%，环比下降 1.16%，其中中国销售额为 155.3 亿美元，环比下降 3.84%，占比达 27.26%。自 2024 年 1 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

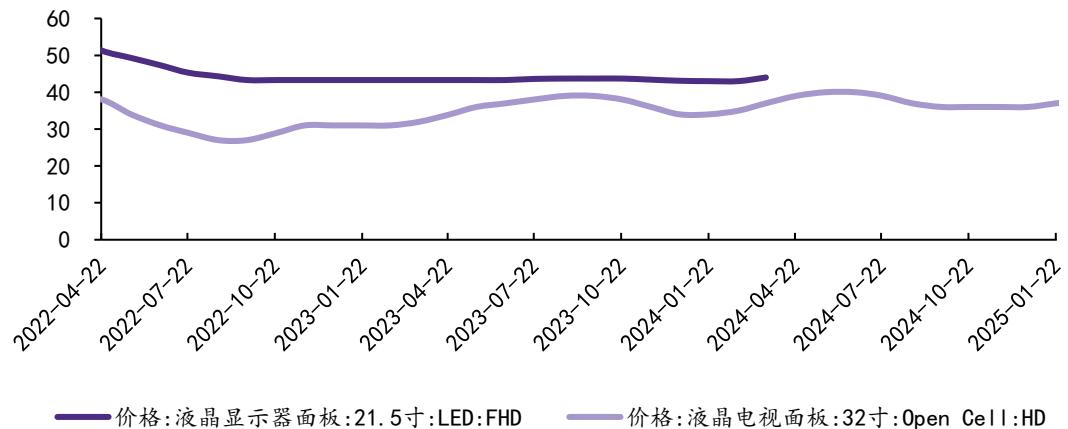
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 2 月 24 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。

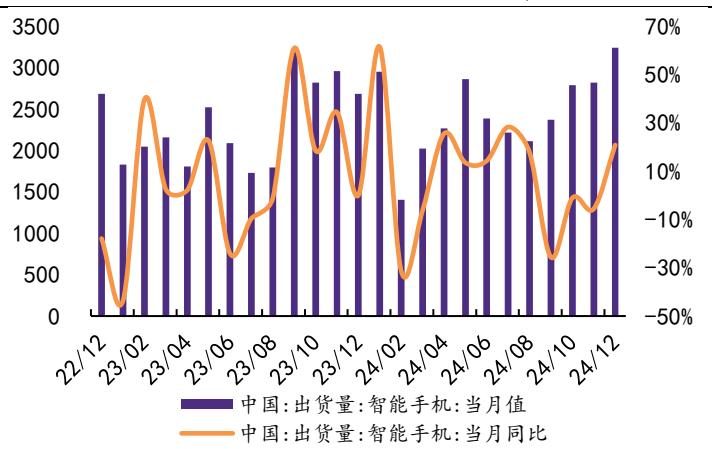
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

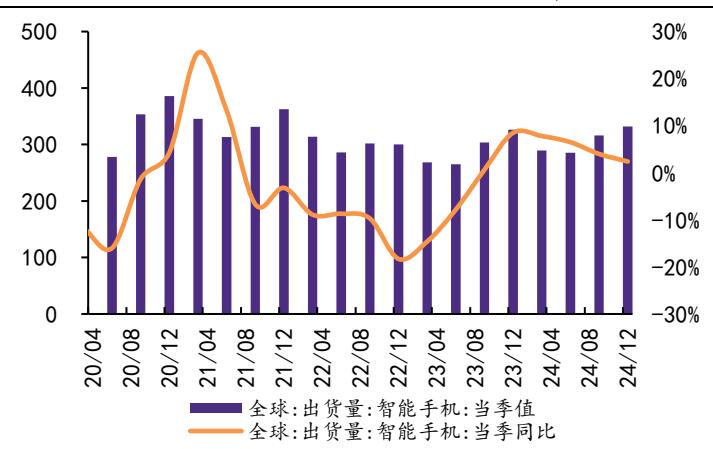
2024 年 12 月国内手机出货量同比上涨 20.8%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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, %)

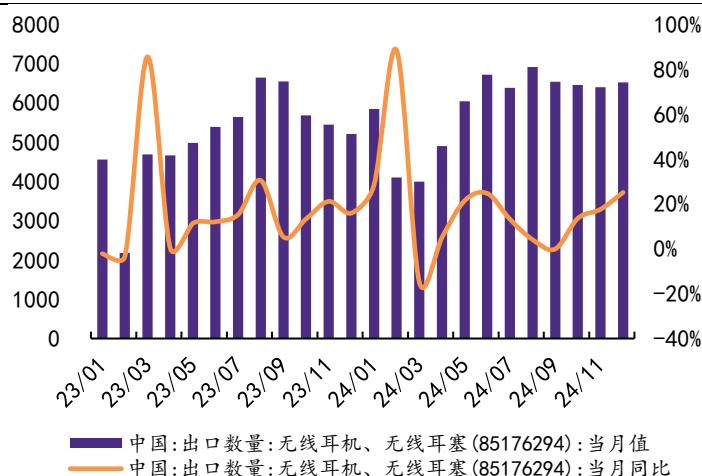


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

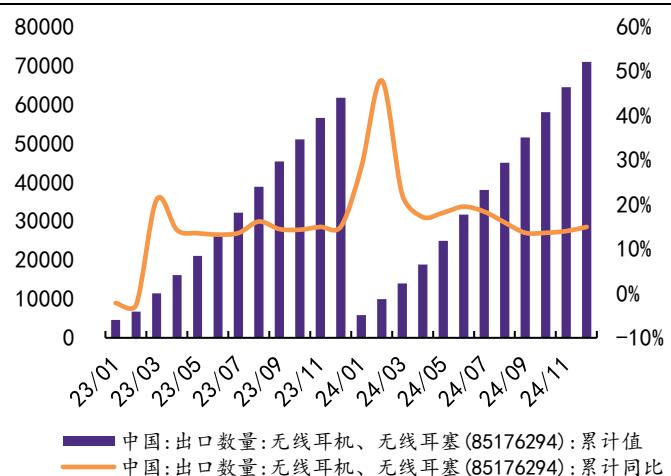
请阅读最后一页重要免责声明

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

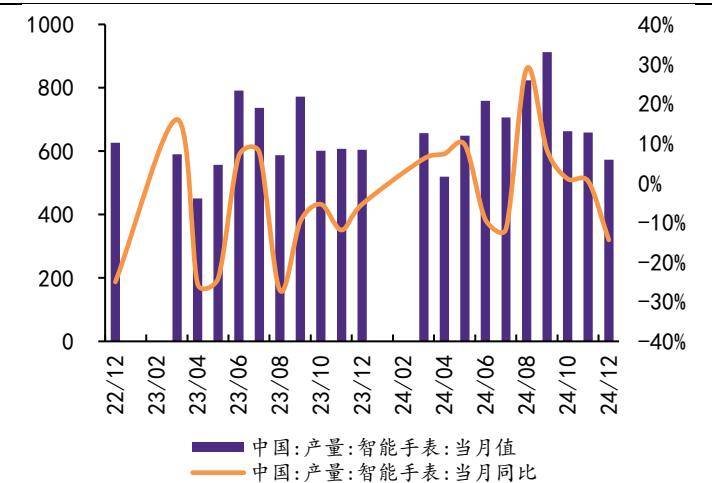
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

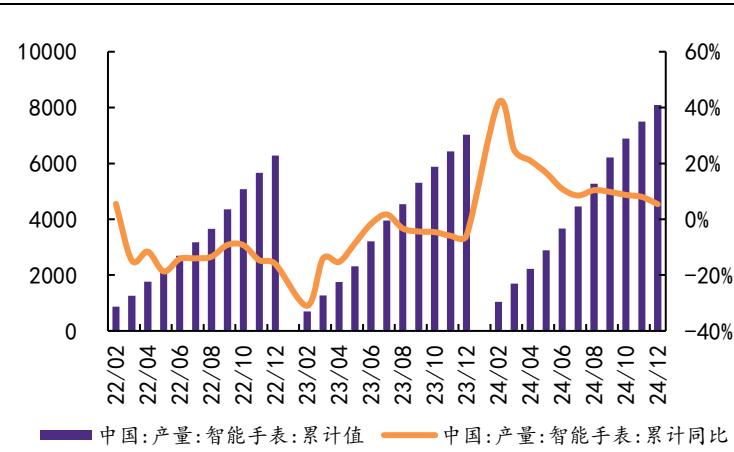
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

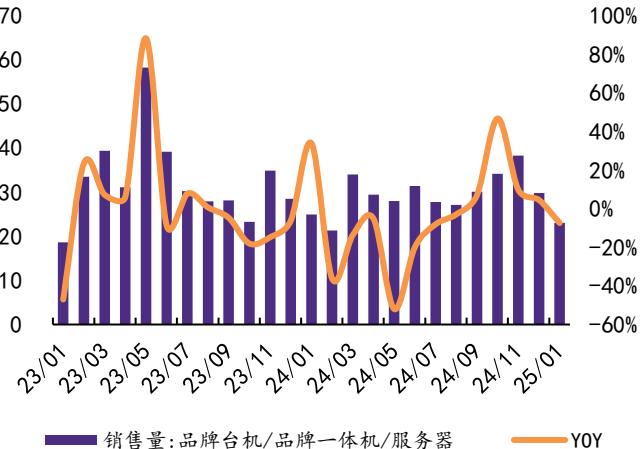
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：百万台，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

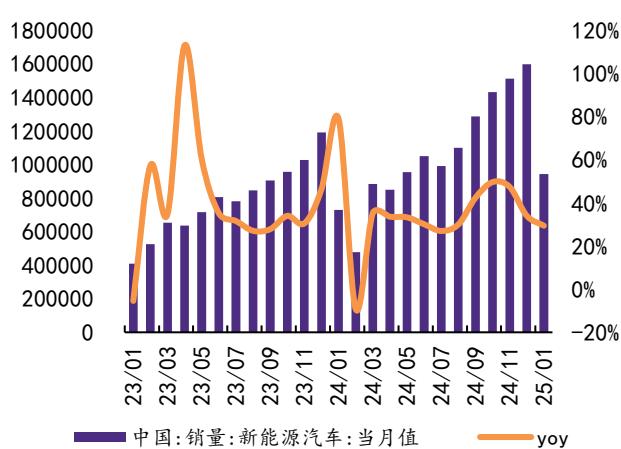
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

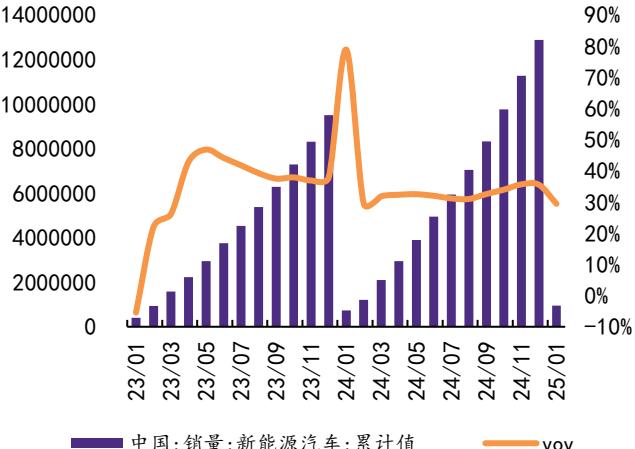
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 1 月新能源汽车销售量达到 943.70 万辆，同比增长 29.40%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

4、近期新股

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

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

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

图表 35：兴福电子产品矩阵

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

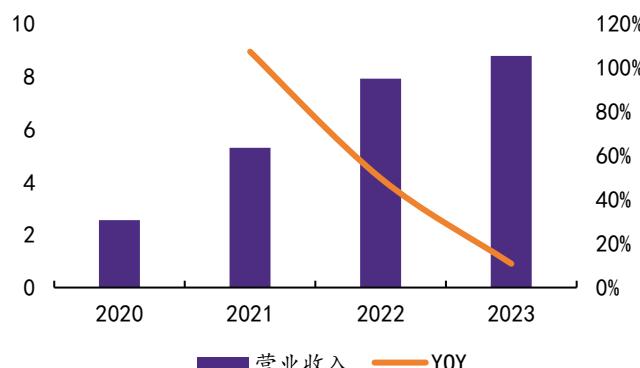
请阅读最后一页重要免责声明

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

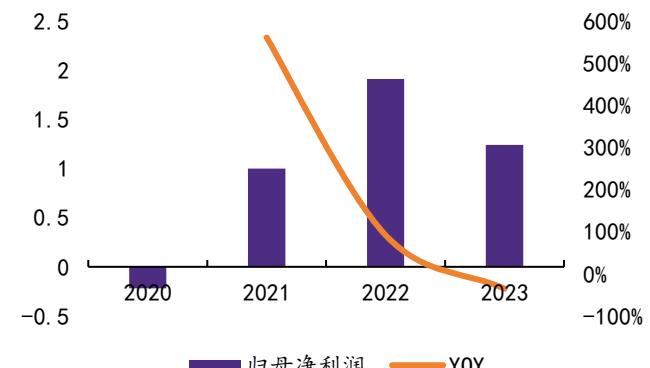
资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

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

图表36：兴福电子营业收入（亿元）



图表37：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

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

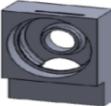
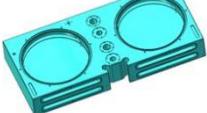
公司主营业务为半导体刻蚀和薄膜沉积设备细分领域关键零部件的精密制造专家。公司产品已少量供应7nm及以下国产刻蚀设备商。此外，公司积极布局光伏、医疗等其他领

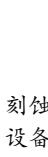
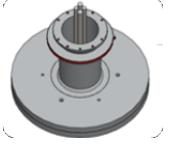
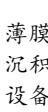
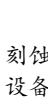
域。

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

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

图表 38：先锋精科产品矩阵

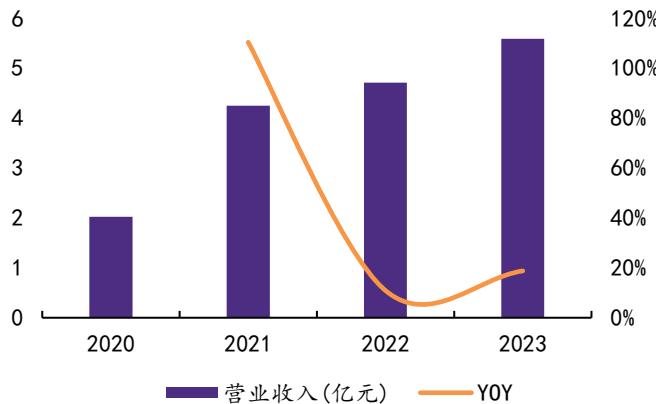
产品类别	图示	应用设备	主要作用	核心性能
反应腔体		刻蚀设备	参与晶圆制备反应工序的核心零部件，为晶圆生产提供耐腐蚀、洁净和高真空环境。	1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：紫外线检测下表面无可视荧光粒子
		薄膜沉积设备		
传输腔体		刻蚀设备	是晶圆在过渡腔和反应腔之间进行转移的中间平台，需要维持高真空，高洁净度及耐腐蚀的环境。	1、耐腐蚀性：酸性盐雾环境中一定天数不发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

 内衬	 刻蚀设备	<p>内衬比反应腔更接近晶圆反应过程，因此对洁净度、耐腐蚀度要求较反应腔更高，通过内衬表面的高致密涂层保护腔体及内部暴露在刻蚀环境下的部件不被腐蚀</p>	<p>1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦气漏率（即标准大气压下，每秒钟氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求； 6、致密性：孔隙率达到较低水平</p>
 加热器	 薄膜沉积设备	<p>加热器是给晶圆提供温度场的零件，是直接参与晶圆反应的，温度均匀性、洁净度、密封性性能要求极高，极大程度影响晶圆</p>	<p>1、温均性：整个加热盘面温度差小于一定数值； 2、密封性：加温状态下漏率低于一定数值； 3、真空度：加温状态下达到极低的 torr 数值； 4、洁净度：</p>
 匀气盘	 刻蚀设备	<p>匀气盘直接参与晶圆反应，特种工艺气体通过匀气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。需要保证极高的孔径一致性（成千上万个微孔），同时零件需要超高洁净度以提升晶圆良率</p>	<p>1、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求； 2、孔一致性：孔径公差控制在数微米之内，孔径均方差低于一定数值； 3、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡</p>

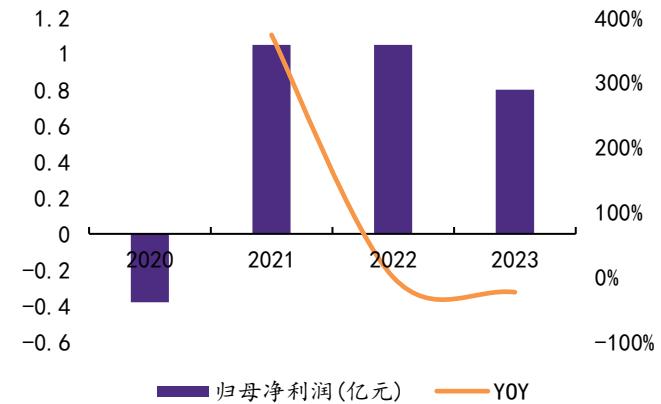
资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

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

图表 39：先锋精科营业收入（亿元）



图表 40：先锋精科归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

特朗普祭出“三板斧”，美国《芯片法案》“丧钟”敲响？

美国《芯片法案》正面临重大挑战，特朗普政府通过“废除”、“裁员”和“修改”等措施试图扼制该法案。特朗普认为，通过提高进口芯片的关税可以迫使国外芯片制造商在美国建厂，而不需要依赖《芯片法案》的补贴政策。然而，业界对此看法不一，部分人认为应同时使用《芯片法案》和关税政策来推动本土芯片制造业发展，而经济专家则警告这种做法可能导致芯片价格上涨，并损害美国在人工智能研究领域的竞争优势。

《芯片法案》的资金分配和实施进程可能受到特朗普政府裁员和重新谈判计划的影响。负责芯片补贴项目的联邦办公室将裁撤约 40% 的员工，这可能导致项目验收滞后，影响资金发放进度。此外，特朗普政府还在寻求重新谈判《芯片法案》的补贴条款，特别是与拜登政府附加的要求（如使用工会劳工和提供托儿服务）不符的部分。

特朗普政府还计划通过加征关税来推动本土芯片制造业，但这一政策也引发争议。部分人认为关税可以刺激对美国国产芯片的需求，但也有人担心广泛征收关税将增加芯片成本，损害美国人工智能行业的竞争力。

总体而言，《芯片法案》的未来走向不仅将影响美国半导体产业的复兴，还可能对全球芯片供应链产生深远影响。随着补贴政策的不确定性和关税政策的推进，全球半导体产业将面临新的变局。

（资料来源：集微网）

镓仁半导体发布全球首颗第四代半导体氧化镓 8 英寸单晶

2025 年 3 月 5 日，杭州镓仁半导体有限公司宣布成功研发出全球首颗第四代半导体氧化镓 8 英寸单晶，采用完全自主创新的铸造法实现单晶生长，并可加工出相应尺寸的晶圆衬底。这一突破使镓仁半导体成为国际上首家掌握 8 英寸氧化镓单晶生长技术的企业，刷新了氧化镓单晶尺寸的全球纪录，并创造了从 2 英寸到 8 英寸每年升级一个尺寸的行业记录。

这一成果具有深远的产业意义。首先，8 英寸氧化镓与现有硅基芯片厂的 8 英寸产线兼容，将显著加快其产业化应用的步伐。其次，氧化镓衬底尺寸增大可提升利用率，降低生产成本，提高生产效率。最后，中国率先突破 8 英寸技术壁垒，不仅标志着我国在超宽禁带半导体领域的技术进步，更为我国氧化镓产业在全球半导体竞争中抢占了先机，有力推动我国在全球半导体竞争格局中占据优势地位。

铸造法是由浙江大学杨德仁院士团队自主研发的新型熔体法技术，具有成本低、效率高、简单可控等优势，并拥有完全自主知识产权。镓仁半导体已逐步实现铸造法氧化镓的产业化，为下游客户提供大尺寸高质量的氧化镓单晶衬底产品。目前，公司 6 英寸衬底已实现产品销售出货。

（资料来源：集微网）

请阅读最后一页重要免责声明

26

从 5000 亿矿产协议“流产”到台积电“大出血”，美国重构全球霸权棋局

美国总统特朗普与台积电董事长魏哲家共同宣布，台积电将投资至少 1000 亿美元在美国兴建 3 座晶圆厂、2 座先进封装厂及 1 个研发中心。特朗普强调，此举将增强美国在芯片制造领域的影响力，并减少对中国台湾地区的依赖。这一投资被视为美国历史上最大的单项外国直接投资，标志着美国通过技术控制和地缘政治手段巩固其科技霸权的战略。

台积电的“美国化”进程不仅是产业回流，更是美国瓦解东亚半导体供应链、构建“芯片北约”技术壁垒、遏制中国技术升级的核心策略。美国通过《芯片与科学法案》和补贴政策，迫使台积电等企业“选边站队”，限制其在中国扩展先进产能。同时，美国通过技术殖民、人才虹吸和知识产权捆绑，逐步削弱台积电的技术主导权，并重构全球半导体规则，将中国排除在供应链之外。

然而，美国的战略面临内部矛盾和外部挑战。台积电在美建厂成本高昂，且面临工会抵制和文化冲突。此外，美国的单边政策引发盟友信任危机，欧盟和日本也在推动本土芯片产业发展。与此同时，中国的半导体自主替代进程加速，成熟制程产能占比已达 19%，并逐步突破先进制程技术。

未来，全球半导体产业可能形成“美国主导设计、东亚制造、欧洲提供设备”的等级化分工，或进入“平行体系”竞争时代，形成多个独立的科技生态系统。台积电的“美国化”进程反映了旧全球化体系的崩解，也预示着全球科技竞争的新格局。

（资料来源：集微电子）

5.2、消费电子

三星 XR 头显下半年上市 将配备 1.3 英寸、3800ppi 显示屏

据报道，三星计划在其即将推出的 XR 头显（代号 Project Moohan）上使用 1.3 英寸硅基 OLED 显示屏，分辨率为 3800 像素/英寸（ppi），由索尼制造和供应。该头显的零部件制造商将于下个月开始生产，预计今年下半年正式上市，销量目标为 10 万台。

Moohan 的显示屏分辨率高于苹果 Vision Pro 的 1.42 英寸、3391ppi 显示屏（同样由索尼制造）。三星推迟发布头显可能是为了优化硬件性能。索尼曾在 2023 年推出一款 4K 分辨率、1.3 英寸 OLEDs 样品，售价 15 万日元，规格可能与供应三星的显示屏相似。

与此同时，苹果计划推出一款经济型 XR 头显，以解决 Vision Pro 高昂价格和内容不足的问题。新机型可能采用玻璃上 MicroOLED 技术，而非 OLEDs，并正在与三星显示和 JDI 合作开发一款 2 英寸、1500ppi 分辨率的显示屏。

（资料来源：集微网）

2025 款 Mac Studio 发布：M4 Max/M3 Ultra 双芯加持，16499 元起

3 月 5 日，苹果正式推出全新 Mac Studio 系列，首次搭载 M4 Max 与 M3 Ultra 双芯片方案，最高支持 512GB 统一内存和 16TB 固态硬盘，成为目前性能最强的 Mac 桌面设备。基础款起售价为 16499 元，3 月 7 日开启预购，3 月 12 日正式开售。

请阅读最后一页重要免责声明

27

新一代 Mac Studio 延续紧凑型设计，保持静音散热系统。M4 Max 芯片采用 4nm 制程工艺，集成 16 核 CPU 与 40 核 GPU，神经网络引擎运算速度较 M1 Max 提升 3 倍，可流畅运行 6000 亿参数的本地大语言模型，专业用户在 8K 视频渲染、复杂音乐工程或大规模图像处理中可获得最高 3.5 倍效能提升。

顶配版 M3 Ultra 芯片通过双芯互联技术实现性能跃升，配备 32 核 CPU (24 个性能核心) 与 80 核 GPU，内存带宽突破 800GB/s，可同时驱动 8 台 6K 分辨率 Pro Display XDR 显示器，支持 PCIe 扩展卡通过雷雳 5 端口实现 120Gb/s 超高速传输。在基因测序、3D 渲染等领域，其运算速度较 Intel 平台的 Mac Pro 提升最高达 21.1 倍，大语言模型生成 token 速度较 M1 Ultra 提升最高 16.9 倍。

连接性方面，新款 Mac Studio 配备 4 个雷雳 5 接口、10Gb 以太网及 SDXC 卡槽，配合即将发布的 macOS Sequoia 系统，可实现 iPhone 与 Mac 的跨设备无缝协作。此外，新机机身采用 100% 再生铝材与稀土元素，包装采用全纤维基材料，推动苹果到 2025 年底完全淘汰塑料包装的目标。

(资料来源：集微网)

MWC 荣耀新 CEO 首秀 详解“阿尔法”战略 100 亿美元砸向 AI 高通谷歌“大 T 们”站台力挺

在巴塞罗那 MWC2025 发布会上，荣耀新任 CEO 李健首次公开亮相，宣布了荣耀的“阿尔法战略”，标志着公司从智能手机制造商向全球领先的 AI 终端生态公司转型。李健强调，AI 时代带来的变革远超以往，荣耀将聚焦 AI 终端生态系统的构建，计划在未来五年内投入 100 亿美元，与全球合作伙伴共同打造开放的 AI 生态系统。

“阿尔法战略”分为三个阶段：首先是 AI 智能体阶段，荣耀将推出超级智能手机等产品，与高通、谷歌等合作伙伴共同定义 AI 终端新范式；其次是物理 AI 时代，荣耀将开放行业 AI 能力，构建跨平台、跨终端的 AI 生态；最后是 AGI (通用人工智能) 时代，荣耀希望推动碳基智慧与硅基智能的共存，开启人类文明新范式。

李健还宣布，荣耀将从欧盟市场开始，为 Magic 系列产品提供长达 7 年的安卓系统更新和安全升级服务，并加速推进碳中和目标，将公司运营碳中和目标提前至 2040 年，供应链及产品碳中和目标定在 2050 年。

发布会上，高通和谷歌等合作伙伴纷纷站台支持。高通技术公司手机、计算和 XR 事业群总经理阿力克斯·卡图赞表示，双方在骁龙平台和生成式 AI 领域有深入合作。谷歌云全球解决方案和消费者 AI 董事总经理 Matt Waldbusser 则强调，通过与荣耀的合作，谷歌将最先进的 AI 体验带入荣耀旗舰终端，进一步提升其 AI 能力。

在技术发布环节，荣耀展示了多项 AI 创新技术，包括全球首创的基于 GUI 的个人移动 AI 智能体、端-云协同的 AiMAGE 影像技术品牌、全生态文件共享技术以及 AI 换脸检测技术。此外，荣耀还推出了多款新产品，如 MagicBook Pro 14 AI 笔记本电脑、荣耀平板 V9、荣耀手表 5 Ultra 和荣耀 Earbuds Open 耳机等，进一步丰富了其 AI 终端产品线。荣耀的“阿尔法战略”不仅展现了其在 AI 领域的雄心，也通过与全球顶级合作伙伴的深度合作，为未来 AI 终端生态的发展奠定了坚实基础。

(资料来源：集微网)

5.3、汽车电子

小米 SU7 Ultra 爆单背后：国产供应链加速崛起，芯片仍依赖国际供应商

小米汽车作为跨界造车的新势力，凭借小米 SU7 Ultra 的成功迅速崛起。2月28日发布的小米 SU7 Ultra 在上市 10 分钟内大定突破 6900 辆，两小时订单超 10000 辆，提前完成全年销量目标。该车售价 52.99 万元，较预售价大幅下调 28.5 万元，展现出小米冲击高端市场的决心。

小米 SU7 Ultra 定位高性能轿跑，对标特斯拉 Model S Plaid 和保时捷 Taycan Turbo S。其供应链涵盖宁德时代、三花智控、汇川技术等国内外知名企业，电池、电机、热管理等核心部件均采用高端配置。尽管供应链国产化程度较高，但在智能驾驶、座舱芯片、SiC 芯片等领域仍依赖英伟达、高通、英飞凌等国际供应商。

小米 SU7 Ultra 的成功标志着中国汽车品牌向上发展的强劲势头。其火爆销量对百万级豪车市场产生冲击，甚至被认为是日产 GT-R R35 停产的原因之一。2024 年，中国市场超豪华汽车销量同比暴跌 34.3%，而比亚迪仰望等本土品牌崭露头角。目前，售价 50 万元以上的国产新能源汽车达 27 款，问界 M9、极氪 009、蔚来 ES8 等车型表现亮眼，但部分车型如昊铂 SSR、理想 MEGA 等销量不佳。

总体来看，本土车企进军高端市场的步伐正在加快，2020 年后推出的高端车型占比显著提升。小米 SU7 Ultra 的成功不仅带动了供应链发展，也为中国汽车品牌冲击高端市场注入了新动力。

（资料来源：集微网）

微芯科技宣布裁员 2000 人，以应对汽车芯片需求放缓

美国微芯科技公司 (Microchip Technology) 宣布，为应对汽车制造商需求放缓，计划裁减约 2000 个工作岗位，占其员工总数的 9%。此次裁员是公司重组业务计划的一部分，旨在应对汽车客户芯片库存积压导致的需求低迷问题。受此影响，微芯科技股价在过去一年中下跌超过 36%。

裁员主要集中在俄勒冈州格雷沙姆和科罗拉多州科罗拉多斯普林斯的芯片制造工厂，同时还将对菲律宾的后端制造工厂进行裁员。公司预计此次裁员将产生约 3000 万至 4000 万美元的相关费用，包括现金遣散费和重组开支。

微芯科技首席执行官兼总裁 Steve Sanghi 表示，由于收入下降和库存水平达到 266 天，公司需要采取果断措施调整业务。自 2024 年 11 月重新担任 CEO 以来，公司已启动多项关键行动，包括重组生产足迹、调整渠道战略和加强客户参与度。初步评估显示，公司有明确的运营改进领域，正在采取紧迫的方法评估业务各个方面，并实施必要的变革以增强竞争地位。

（资料来源：集微网）

大众 2027 年将推出 2 万欧元电动汽车，主攻欧洲市场

请阅读最后一页重要免责声明

29

大众汽车品牌负责人宣布，公司将专注于欧洲市场推出其 2027 年面世的售价 2 万欧元（约合 2.158 万美元）的电动汽车。为实现这一售价目标，汽车制造商必须在 2027 年之前降低电池成本。这款电动汽车将成为大众汽车产品线中首款采用与美国电动汽车制造商 Rivian 合作开发的软件的车型，该软件通过减少电子控制单元和线缆的使用，减轻了车辆重量并简化了制造流程。

大众品牌计划到 2027 年推出八款新的经济型电动车型，其中包括预计 2025 年上市的售价 2.5 万欧元的 ID.2 车型。尽管目前欧洲市场上售价低于 2 万欧元的车型较少，如达西亚 Spring 和零跑 T03，但今年将有 11 款新车型以低于 2.5 万欧元的价格在欧洲大陆上市，包括雷诺 R5、菲亚特 Grand Panda 和现代 Insta。

2024 年，雷诺与大众就合作生产经济型电动车 Twingo 的谈判未能达成一致，雷诺计划在 2026 年独立推出该车型。与此同时，大众品牌正致力于削减产能和成本，以便投资于生产更便宜的电动车型，以应对中国竞争对手的挑战，保护其市场份额。

（资料来源：集微网）

特朗普取消电动汽车补贴 三星 SDI 仍考虑在美国设立电池厂

3 月 5 日，韩国三星 SDI 公司宣布正在考虑在美国设立另一家制造厂，尽管前总统特朗普取消了对电动汽车的补贴，但该公司对美国市场的增长前景持乐观态度。三星 SDI 为通用汽车公司和 Stellantis 供应电池，其 CEO Joo Sun Choi 表示，“公司正在研究在北美建立自己的工厂”。目前，三星 SDI 已计划与通用汽车和 Stellantis 合作在印第安纳州建立工厂，并已完成与 Stellantis 合作的另一家工厂的建设。

Joo Sun Choi 指出，“我们对在北美建立新工厂持非常谨慎的态度，因为今年的需求与去年相比大幅减弱。但我们正在积极审查该计划，因为我们需要中长期增长。”这一表态表明，尽管特朗普的反电动汽车言论短期内对市场造成了一定影响，但插电式汽车零部件供应商相信，在全球减排努力的推动下，市场将迎来反弹。韩国电池制造商，包括 LG 能源和 SK On，已承诺在美国投资至少 540 亿美元建设电池制造厂，这得益于拜登政府绿色能源法案下的税收抵免政策。

LG 能源 CEO Kim Dong-Myung 表示：“我们将美国政策视为增加国内制造业的举措，公司在美国已经拥有多家工厂。”他认为公司的投资是一项“优势”，并预计今年上半年电动汽车行业将触底。电池制造商的原材料供应商也持相同观点，电池阴极材料制造商 Posco Future M Co. 的 CEO Eom Gi-chen 预测，该行业可能在两年内反弹。尽管电动汽车需求减弱，但该公司提高了今年的生产目标，因为汽车制造商要求使用韩国制造的电池原材料。

此外，韩国大型电池回收公司 SungEel HiTech Co. 董事长 Yi Kang-myung 表示，预计印第安纳州新工厂将于 3 月投产，但佐治亚州第二家工厂的建设计划尚未确定。他表示，“我们预计特朗普将在四月左右公布更多电动车政策细节。此后我们将决定是否启动第二家工厂的建设。”

（资料来源：集微网）

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
2025-03-03	300806.SZ	斯迪克:关于控股股东部分股份解除质押的公告	<p>公司控股股东、实际控制人金闯先生近日通知公司，其所持部分股份已解除质押，具体情况如下：</p> <ul style="list-style-type: none"> 股份解除质押情况 <p>金闯先生本次解除质押股份 1084 万股，占其所持股份的 6.98%，占公司总股本的 2.39%，质权人为华安证券。此外，他还解除了两笔质押：655 万股（占其所持股份 4.22%）和 160 万股（占其所持股份 1.03%），质押起始日期分别为 2023 年 3 月 6 日和 2024 年 1 月 31 日，均于 2025 年 2 月 28 日解除。本次合计解除质押 1899 万股，占其所持股份的 12.23%，占公司总股本的 4.19%。</p> <ul style="list-style-type: none"> 股份累计质押情况 <p>截至公告披露日，金闯先生持股 1.55 亿股，占公司总股本的 34.25%。本次变动后，其质押股份数量为 6284 万股，占其所持股份的 40.48%，占公司总股本的 13.86%。其一致行动人施蓉女士持股 2377 万股，质押 900 万股，占其所持股份的 37.85%。两人合计持股 1.79 亿股，占公司总股本的 39.50%，质押股份数量为 7184 万股，占其所持股份的 40.13%，占公司总股本的 15.85%。</p> <p>截至公告披露日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持股份比例为 40.13%，未达到 50%。</p>
2025-03-04	603773.SH	沃格光电:关于 2023 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销的实施公告	<p>公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划中，2 名首次授予激励对象和 1 名预留授予激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格。根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2023 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》的规定，公司决定回购注销其已获授但尚未解除限售的 8.32 万股限制性股票。</p> <p>回购注销的股份数量为 8.32 万股，注销日期定于 2025 年 3 月 6 日。公司于 2024 年 12 月 27 日召开董事会和监事会，审议通过了回购注销部分限制性股票的议案，并于 2024 年 12 月 28 日公告了相关通知，履行了债权人通知程序。在规定的申报时间内，未收到债权人申报债权或要求清偿债务的请求。</p> <p>公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立回购专用账户，并申请办理 8.32 万股限制性股票的回购过户手续，预计 2025 年 3 月 6 日完成注销。注销完成后，公司将依法办理相关工商变更登记手续。</p> <p>回购注销完成后，公司总股本将从 223,252,033 股减少至 223,168,833 股，有限售条件股份减少 83,200 股，无限售条件股份保持不变。</p> <p>总结：公司因激励对象离职，依法回购注销了 8.32 万股限制性股票，预计 2025 年 3 月 6 日完成注销，公司总股本将相应减少。</p>
2025-03-04	603160.SH	汇顶科技:关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的公告	<p>公司于 2025 年 3 月 3 日召开第五届董事会第五次会议和第五届监事会第五次会议，审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的议案》，决定终止本次交易并授权公司管理层办理相关事宜，以下是主要内容整理：</p> <ul style="list-style-type: none"> 交易基本情况

请阅读最后一页重要免责声明

31

公司原计划通过发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司 100% 股份，并募集配套资金。该交易不构成重大资产重组，且不会导致公司实际控制人变更。

• 交易推进过程

公司自 2024 年 11 月 22 日起因筹划本次交易停牌，并于 2024 年 12 月 6 日召开董事会和监事会审议通过相关议案，随后复牌。在交易推进期间，公司严格按照法律法规履行了内部决策程序和信息披露义务，并多次披露交易进展。然而，经过与交易对方的协商，双方未能就交易对价等商业条款达成一致。

• 终止原因

由于交易各方未能就关键商业条款达成一致，为维护公司及全体股东利益，公司决定终止本次交易。

• 对公司的影响

终止本次交易是公司审慎研究并与交易各方充分沟通后的决定，不会对公司生产经营和财务状况造成重大不利影响，也不损害公司及中小股东利益。

总结：公司终止本次交易是基于商业条款未能达成一致，决策程序合法合规，且终止交易不会对公司造成重大不利影响。

2025-03-04 300806.SZ

斯迪克：关于公司高级管理人员辞职的公告

公司副总经理潘秋君女士因个人原因辞去职务，辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职后她不再担任公司任何职务。潘秋君女士原定任期至 2026 年 12 月 25 日，截至公告披露日，她持有公司股份 388,684 股，占公司总股本的 0.09%，其股份将严格按照相关监管规定管理，且不存在未履行的股份锁定承诺事项。

• 减持计划披露与实施情况

公司董事段志刚先生于 2025 年 2 月 5 日通过巨潮资讯网披露了减持计划，拟在公告披露后的十五个交易日，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 1,317,500 股（占公司总股本的 0.7617%）。近日，公司收到段志刚先生的通知，其减持计划已实施完成，累计减持 1,317,500 股，减持均价为 27.78 元/股，减持价格区间为 25.86 元至 28.87 元。减持股份来源为公司发行股份及支付现金购买资产时获得的股份。

• 股东减持前后持股变化

减持前，段志刚先生持有公司股份 8,245,721 股，占总股本的 4.7671%；减持后，其持股数量降至 6,928,221 股，占总股本的 4.0054%。其中，无限售条件股份从 2,061,430 股减少至 743,930 股，有限售条件股份保持不变。段志刚先生的一致行动人段志军和信为通达的持股情况未发生变化。三人合计持股比例从减持前的 6.7656% 降至减持后的 6.0039%，其中无限售条件股份从 3,857,247 股减少至 2,539,747 股。

• 减持结果与后续说明

本次减持计划完成后，段志刚先生及其一致行动人合计持有公司股份 10,385,118 股，占总股本的 6.0039%，未降至 5% 以下。公司强调，本次减持不会对公司的控制权及经营产生重大影响，相关事项已严格按照监管要求进行披露和实施。

- 本次权益变动情况

本次权益变动涉及 A 股股份，减持数量为 758.4421 万股，减持比例为 1.5749%。变动方式为通过证券交易所的集中交易，不涉及资金来源说明。减持后，信息披露义务人持股比例从 12.5749% 降至 10.9999%。

- 本次变动前后持股情况

本次变动前，信息披露义务人合计持有 6055.6704 万股，占总股本的 12.5749%；变动后，持股数量降至 5297.2283 万股，占总股本的 10.9999%。所有股份均为无限售条件股份，无有限售条件股份。

总结：本次减持不涉及资金来源，且不影响其作为公司第一大股东或实际控制人的地位。

2025-03-04 300223. SZ

北京君正：关于持股 5%以上股东减持股份触及 1%整数倍的公告

2025-03-07 688498. SH

源杰科技：关于独立董事辞职的公告

公司董事会近日收到独立董事李志强先生的书面辞职报告。由于工作变动，李志强先生不再符合独立董事的独立性要求，因此申请辞去公司第二届董事会独立董事及董事会提名委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

- 股东持股基本情况

在本次减持计划实施前，北京珞珈持有公司 674.41 万股股份，占公司总股本的 4.28%；武汉珞珈持有公司 622.41 万股股份，占公司总股本的 3.95%。两股东的股份来源包括 IPO 前取得和通过资本公积转增股本方式取得。

- 减持计划的主要内容及实施结果

北京珞珈和武汉珞珈计划在 2025 年 3 月 4 日至 2025 年 6 月 3 日期间，通过大宗交易方式合计减持不超过 315 万股公司股份（占公司总股本的 2%），并通过集中竞价方式合计减持不超过 157 万股公司股份（占公司总股本的 1%）。截至 2025 年 3 月 6 日，两股东通过大宗交易和集中竞价交易方式合计减持 471.9985 万股，占公司总股本的 2.99%，减持计划已实施完毕。减持完成后，北京珞珈和武汉珞珈分别持有 412.411 万股和 412.4125 万股，占公司总股本的 2.61%。

- 一致行动关系及减持主体情况

北京珞珈和武汉珞珈与公司实际控制人陈作涛先生存在一致行动关系，两股东均由其通过执行事务合伙人间接控制，并与公司控股股东天壕科技构成一致行动关系。陈作涛先生及天壕科技未参与本次减持计划。此外，上海天壕科技有限公司作为一致行动人之一，持有公司 33,414,920 股，占公司总股本的 21.19%。上述一致行动人合计持有公司 46,383,140 股，占公司总股本的 29.41%。

2025-03-07 688123. SH

聚辰股份：股东减持股份结果公告

公司计划回购股份，资金总额为人民币 1 亿元至 2 亿元，资金来源为自有资金，回购股份拟用于员工持股计划。回购价格不超过 50 元/股，且不高于董事会决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%。回购方式为集中竞价交易，实施期限为 12 个月，从 2025 年 3 月 7 日至 2026 年 3 月 6 日。

2025-03-07 600745. SH

闻泰科技：关于回购公司股份的回购报告书

公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及实际控制人在未来 3 个月和 6 个月内无减持计划。但持股 5% 以上股东无锡国联集成电路投资中心（有限合伙）和珠海融林股权投资合伙企业（有限合

伙)在未来3个月和6个月存在减持计划。珠海融林的一致行动人珠海格力电器股份有限公司表示目前无明确减持计划,但不排除未来减持的可能性。

• 股东部分股票质押交易情况

益兴福将其持有的3,687,636股,占其所持股份的7.40%,占总股本的0.33%,质押给海通证券,质押起始日为2025年3月5日,到期日为2026年3月5日,用途为偿还债务。该部分股份为非限售股,未涉及补充质押。

• 股东部分股票解除质押情况

益兴福同时解除了质押给海通证券的5,103,076股,占其所持股份的10.24%,占总股本的0.46%,该部分股份质押起始日为2022年3月9日,解除日为2025年3月6日。

• 股东股份累计质押情况

截至公告日,益兴福及其一致行动人合计持股104,544,474股,占总股本的9.46%,累计质押17,411,636股,占总股本的1.58%。其中,益兴福质押8,823,636股,占其所持股份的17.70%,一致行动人云昌锦质押8,588,000股,占其所持股份的32.33%。其他一致行动人未进行股份质押。

• 交易概述

公司拟通过发行股份及支付现金方式购买上海新昇晶投半导体科技有限公司、上海新昇晶科半导体科技有限公司、上海新昇晶睿半导体科技有限公司的少数股权,并募集配套资金。

• 停牌前股东持股情况

截至停牌前一个交易日(2025年2月21日),公司前十大股东中,国家集成电路产业投资基金股份有限公司持股567,000,000股,占总股本的20.64%,位居第一;上海国盛(集团)有限公司持股546,000,000股,占总股本的19.87%,位列第二。其他主要股东包括上海嘉定工业区开发(集团)有限公司、上海新阳半导体材料股份有限公司等,持股比例均超过2%。

• 停牌前流通股股东持股情况

公司前十大流通股股东中,国家集成电路产业投资基金股份有限公司持股567,000,000股,占流通股的20.84%,位居第一;上海国盛(集团)有限公司持股546,000,000股,占流通股的20.07%,位列第二。其他流通股股东包括上海嘉定工业区开发(集团)有限公司、上海新阳半导体材料股份有限公司等,持股比例均超过2%。

• 股东持股及质押概况

闻天下科技集团有限公司及其一致行动人合计持有闻泰科技股份有限公司191,381,685股,占公司总股本的15.38%。本次部分股权质押及解除质押后,累计质押股份87,300,000股,占其持股总数的45.62%,占公司总股本的7.01%。

• 股份质押情况

闻天下将其持有的22,350,000股,占其所持股份的14.52%,

2025-03-07 300308.SZ

中际旭创:关于特定股东部分股票进行质押交易及解除质押的公告

2025-03-08 688126.SH

沪硅产业:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金停牌前一个交易日前十大股东和前十大流通股股东持股情况的公告

2025-03-08 600745.SH

闻泰科技:关于股东部分股权质押及解除质押的公告

占公司总股本的 1.80%，质押给上海国际信托有限公司，质押起始日为 2025 年 3 月 6 日，到期日为 2026 年 4 月 22 日，资金用途为自身经营。

- 股份解除质押情况

闻天下于 2025 年 3 月 7 日解除 22,350,000 股的质押，占其所持股份的 14.52%，占公司总股本的 1.80%。解除后，剩余被质押股份为 70,300,000 股，占其所持股份的 45.67%，占公司总股本的 5.65%。

- 股东累计质押情况

截至公告披露日，闻天下及其一致行动人累计质押股份 87,300,000 股，占其持股的 45.62%，占公司总股本的 7.01%。其中，闻天下质押 70,300,000 股，张学政质押 17,000,000 股。所有质押股份无冻结或限售情况。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

7、风险提示

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

■ 电子通信组介绍

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

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

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

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

■ 证券分析师承诺

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

■ 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。

请阅读最后一页重要免责声明

■ 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提供。

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。