

2025 年 04 月 14 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

芯片原产地认定规则发布，CITE 2025 成功在深举办

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：高永豪 S1050524120001

gaoyh7@cfsc.com.cn

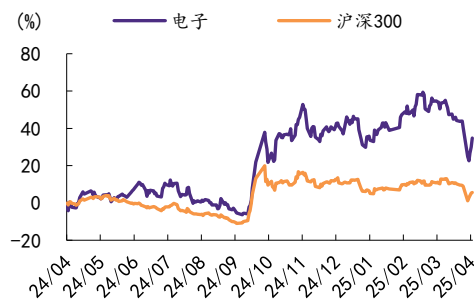
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-12.5	0.9	34.4
沪深 300	-4.5	0.5	7.9

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：美国对中国开启“对等关税”，中国迅速开启反制》2025-04-07
- 2、《电子行业周报：我国可控核聚变技术再获突破，新凯来发布多款新设备》2025-03-31
- 3、《电子行业周报：英伟达 GTC 大会成功举办，腾讯混元推出深度思考模型 T1 正式版》2025-03-24

上周回顾

4 月 7 日-4 月 11 当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌-3.31%，位列第 14 位。估值前三的行业为计算机、国防军工和电子，电子行业市盈率为 52.63。

电子行业细分板块比较，4 月 7 日-4 月 11 日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。其中，半导体设备、模拟芯片设计、半导体材料板块有小幅上涨。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

芯片原产地认定规则解读，流片地认定为原产地

4 月 11 日，中国半导体行业协会官方微信发布关于半导体产品“原产地”认定规则的紧急通知。通知明确，根据海关总署的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。请在申报时准备好 P0 证明材料，以备海关核查。这意味着，部分在美国流片生产的半导体产品可能因关税影响而涨价。按照关税比例，美国流片的芯片成本将会大幅提高，业内人士认为，美国本土产的晶圆产品较大概率即可作为原产地认定标准，对于美系 IDM 厂商产品会在实施过程中或受到较大的关税冲击。影响比较大的目前看还是流片在美国的模拟芯片，这块国内能做的厂商比较多，但是数字芯片暂时还没有太大的波动，这部分产能很多都在中国台湾以及亚洲区域。建议关注模拟芯片板块：圣邦股份、思瑞浦、南芯科技、力芯微、纳芯微、芯朋微、杰华特、帝奥微、艾为电子、晶丰明源、希荻微等。

CITE 2025 顶尖展商集结，见证巅峰时刻

4 月 9-11 日，在深圳会展中心（福田）举办了第十三届中国电子信息博览会（CITE 2025），以“科技引领，‘圳’聚创新”为主题，吸引了 1000 多家展商踊跃参展，精心设置了超 30 个主题展区。展会聚焦智能终端、光电显示、人工智能、大数据存储、基础元器件、低空经济等前沿重点领域。博士眼镜携星纪魅族 StarV Air2、雷鸟 V3 拍摄眼镜、Xreal One 等产品，可适用 AI 助手、翻译、导航等多场景，实现第一视角 Vlog 拍摄；TCL 华星光电在博览会现场带来全球首款

6.36 “”最低驱动功耗屏幕、TCL C12K 极景 QD-Mini LED 电视等多款产品；中昊芯英刹那®作为中国首枚高性能 TPU 架构 AI 芯片也将亮相 CITE 2025，拥有完全自主可控的 IP 核、全自研指令集与计算平台；联发科技携 MediaTek 天玑 9400、天玑汽车座舱平台、MediaTek Pentonic 800 等多款芯片亮相本届博览会。

■ 风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300661.SZ	圣邦股份	114.49	0.6	0.98	1.57	190.82	116.83	72.92	买入
688052.SH	纳芯微	187.45	-2.14	4.14	5.01	-87.5	45.67	37.68	买入
688141.SH	杰华特	32.76	-1.19	-1.34	-0.36	-23.26	-22.88	-90.1	买入
688173.SH	希荻微	13.19	-0.13	-0.34	-0.03	-101.46	-38.79	-439.67	增持
688368.SH	晶丰明源	106.16	-1.45	-0.17	1.22	-73.21	-624.47	87.02	增持
688484.SH	南芯科技	34.02	0.62	1.09	1.26	54.87	31.21	27	买入
688508.SH	芯朋微	49.29	0.45	0.85	1.23	108.57	50.68	40.15	买入
688536.SH	思瑞浦	146.06	-0.26	-1.47	1.18	-557.57	-62.79	123.25	增持
688601.SH	力芯微	38.5	1.5	2.06	2.63	25.67	18.69	14.64	增持
688798.SH	艾为电子	69.98	0.22	0.83	1.51	318.09	84.31	46.34	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据.....	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	16
4、 近期新股.....	20
4.1、 弘景光电（301479.SZ）：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业....	20
4.2、 兴福电子（688545.SH）：专注湿电子化学品领域的国家级“IC 独角兽”企业	21
5、 行业动态跟踪.....	24
5.1、 半导体	24
5.2、 消费电子	26
5.3、 汽车电子	28
6、 行业重点公司公告.....	31
7、 风险提示.....	34

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测.....	5
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势	7
图表 4：费城半导体指数近两年走势	7
图表 5：4 月 7 日-4 月 11 日行业周涨跌幅比较（%）	8
图表 6：4 月 11 日行业市盈率（TTM）比较.....	8
图表 7：4 月 7 日-4 月 11 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	9
图表 8：4 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 (%)	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 35: 弘景光电产品矩阵	20
图表 36: 弘景光电归母净利润 (亿元)	21
图表 37: 弘景光电营业收入 (亿元)	21
图表 38: 兴福电子产品矩阵	22
图表 39: 兴福电子营业收入 (亿元)	23
图表 40: 兴福电子归母净利润 (亿元)	23
图表 41: 本周重点公司公告	31

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 芯片原产地认定规则解读，流片地认定为原产地

4月11日，中国半导体行业协会官方微信发布关于半导体产品“原产地”认定规则的紧急通知。通知明确，根据海关总署的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。请在申报时准备好PO证明材料，以备海关核查。这意味着，部分在美国流片生产的半导体产品可能因关税影响而涨价。按照关税比例，美国流片的芯片成本将会大幅提高，业内人士认为，美国本土产的晶圆产品较大概率即可作为原产地认定标准，对于美系IDM厂商产品会在实施过程中或受到较大的关税冲击。影响比较大的目前看还是流片在美国的模拟芯片，这块国内能做的厂商比较多，但是数字芯片暂时还没有太大的波动，这部分产能很多都在中国台湾以及亚洲区域。建议关注模拟芯片板块：圣邦股份、思瑞浦、南芯科技、力芯微、纳芯微、芯朋微、杰华特、帝奥微、艾为电子、晶丰明源、希荻微等。

(2) CITE 2025 顶尖展商集结，见证巅峰时刻

4月9-11日，在深圳会展中心（福田）举办了第十三届中国电子信息博览会（CITE 2025），以“科技引领，‘圳’聚创新”为主题，吸引了1000多家展商踊跃参展，精心设置了超30个主题展区。展会聚焦智能终端、光电显示、人工智能、大数据存储、基础元器件、低空经济等前沿重点领域。博士眼镜携星纪魅族StarV Air2、雷鸟V3拍摄眼镜、Xreal One等产品，可适用AI助手、翻译、导航等多场景，实现第一视角Vlog拍摄；TCL华星光电在博览会现场带来全球首款6.36“最低驱动功耗屏幕、TCL C12K极景QD-Mini LED电视等多款产品；中昊芯英刹那®作为中国首枚高性能TPU架构AI芯片也将亮相CITE 2025，拥有完全自主可控的IP核、全自研指令集与计算平台；联发科技携MediaTek天玑9400、天玑汽车座舱平台、MediaTek Pentonic 800等多款芯片亮相本届博览会。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300661.SZ	圣邦股份	114.49	0.6	0.98	1.57	190.82	116.83	72.92	买入
688052.SH	纳芯微	187.45	-2.14	4.14	5.01	-87.5	45.67	37.68	买入
688141.SH	杰华特	32.76	-1.19	-1.34	-0.36	-23.26	-22.88	-90.1	买入
688173.SH	希荻微	13.19	-0.13	-0.34	-0.03	-101.46	-38.79	-439.67	增持
688368.SH	晶丰明源	106.16	-1.45	-0.17	1.22	-73.21	-624.47	87.02	增持
688484.SH	南芯科技	34.02	0.62	1.09	1.26	54.87	31.21	27	买入
688508.SH	芯朋微	49.29	0.45	0.85	1.23	108.57	50.68	40.15	买入
688536.SH	思瑞浦	146.06	-0.26	-1.47	1.18	-557.57	-62.79	123.25	增持
688601.SH	力芯微	38.5	1.5	2.06	2.63	25.67	18.69	14.64	增持
688798.SH	艾为电子	69.98	0.22	0.83	1.51	318.09	84.31	46.34	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

4月7日-4月11日当周，海外龙头呈上涨态势。博通(BROADCOM)领涨，涨幅为17.78%，稳懋领跌，跌幅为-23.04%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

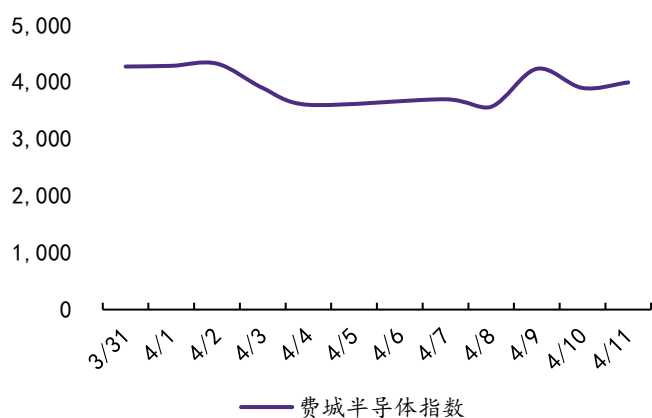
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	861	-5	1	0.15
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1486	15	6	5.44
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1437	88	2	3.43
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	26247	36	33	14.06
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	783	101	2	8.24
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1425	30	8	3.44
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	885	54	3	8.36
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	8101	137	12	17.78
	NXP1.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	420	17	5	2.97
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	84	14	1	2.01
	QROV.O	QORVO	美国	51	-73	2	-2.18
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	170	11	1	2.38
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	147	9	2	3.50
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	335	26	2	-1.49
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2716	10	1	-16.94
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1123	16	6	8.89
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	853	22	10	12.42
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	873	32	24	13.92
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2558	32	13	7.27
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1430	15	2	-9.39
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	252040	20	5	-5.63
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	187	-71	2	7.20
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	333	43	1	-23.04
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	174	17	2	2.48
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	50	13	1	4.70
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	39	8	1	5.87

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至4月11日收盘价

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

从数据来看，4月7日-4月11日当周，费城半导体指数呈现先上升后平缓态势，近两周整体处于先缓慢下降再增长，趋于平稳的态势。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。

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



资料来源：wind，华鑫证券研究

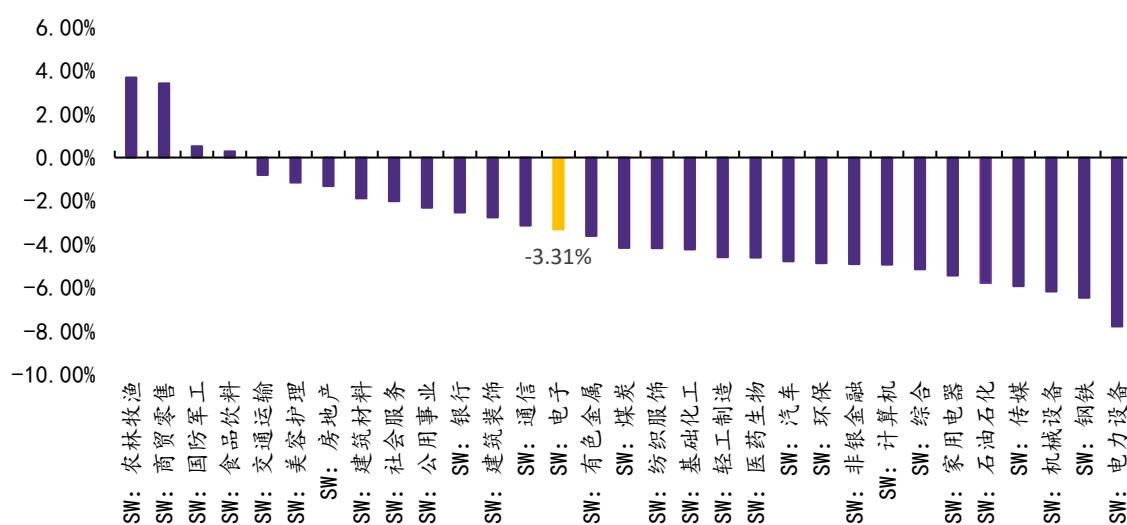
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

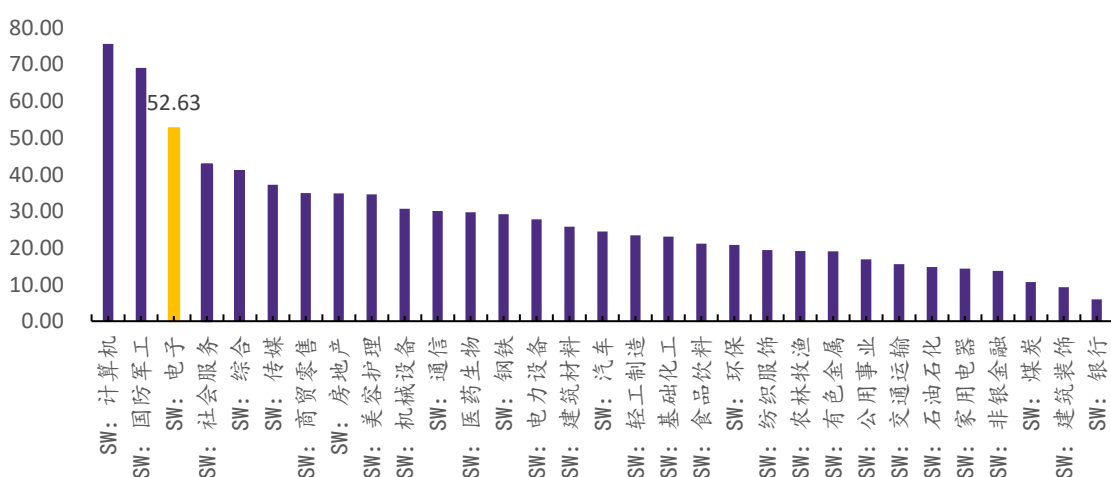
跨行业比较，4月7日-4月11当周，申万一级行业整体处于下跌态势。其中电子行业下跌-3.31%，位列第14位。估值前三的行业为计算机、国防军工和电子，电子行业市盈率为52.63。

图表5：4月7日-4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6：4月11日行业市盈率（TTM）比较

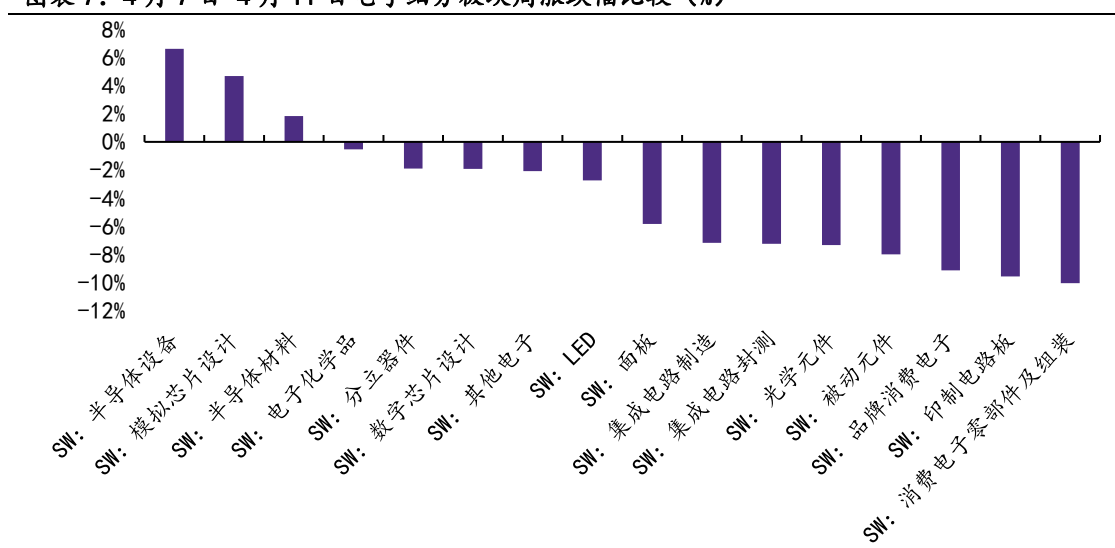


资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，4月7日-4月11日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态

势。其中，半导体设备、模拟芯片设计、半导体材料板块有小幅上涨。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

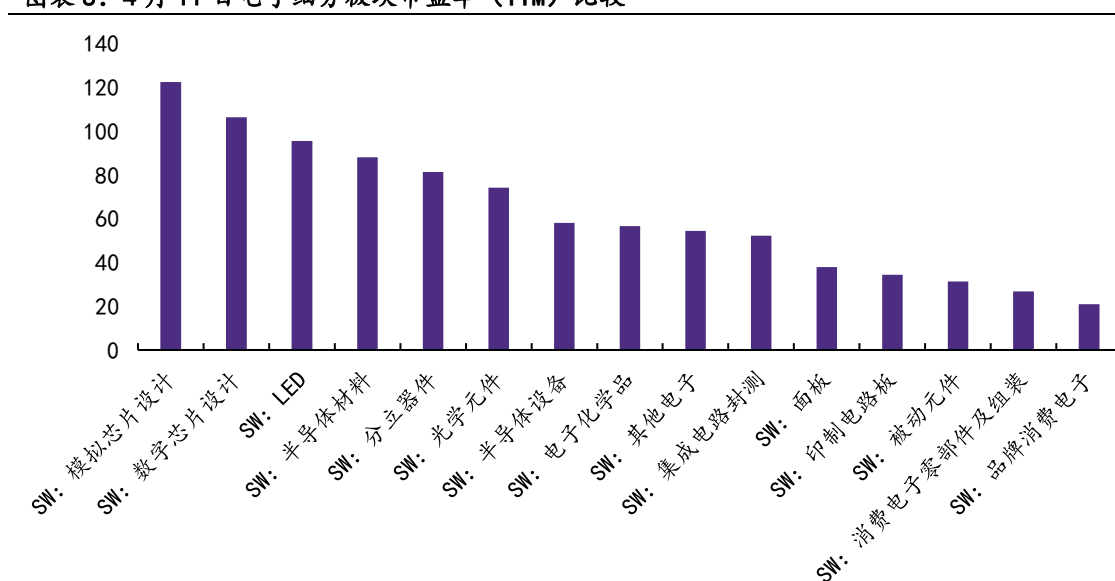
图表 7：4 月 7 日-4 月 11 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：4 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

4 月 7 日-4 月 11 日当周，重点关注公司周涨幅前十：模拟 IC 占 4 席，数字 IC 占 2 席，仪器仪表、被动元件、消费电子零部件及组装、电子化学品各占一席。圣邦股份（模拟 IC）纳芯微（模拟 IC）、普源精电（仪器仪表）包揽前三，周涨幅分别为 24.65%、21.05%、17.66%。

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-04-11	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	542.34	9.58	0.60	0.98	1.57	200.91	117.64	73.19	12.64	24.65	买入
模拟 IC	688052.SH	纳芯微	267.17	0.12	-2.14	4.14	5.01	-87.50	45.67	37.68	4.50	21.05	买入
仪器仪表	688337.SH	普源精电	75.51	4.61	0.58	1.42	2.02	69.94	29.49	20.74	2.38	17.66	增持
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	93.24	7.12	-1.45	-0.17	1.22	-117.76	-621.58	87.14	7.41	13.10	增持
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	45.51	0.00	0.38	1.90	2.78	150.92	29.94	20.50	2.33	10.96	买入
被动元件	301099.SZ	雅创电子	59.65	11.20	0.67	1.99	3.24	98.71	37.28	23.03	5.46	8.45	买入
数字 IC	688486.SH	龙迅股份	116.19	12.74	1.48	2.08	3.03	113.14	80.69	55.33	8.12	8.42	买入
数字 IC	688385.SH	复旦微电	353.48	11.84	0.88	0.78	1.03	47.20	54.89	41.88	7.30	8.18	买入
消费电子零部件及组装	832149.BJ	利尔达	63.46	0.00	-0.01	0.33	0.46	-970.32	45.98	32.88	8.50	7.50	未评级
电子化学品	688268.SH	华特气体	65.21	11.19	1.42	2.19	3.04	37.91	24.70	17.82	3.65	7.35	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 4 月 11 日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-04-11	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	99.29	0.00	0.07	0.31	0.43	295.61	62.84	45.97	9.26	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	103.06	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-175.42	132.13	105.16	5.16	买入
LED	002449.SZ	国星光电	51.09	0.00	0.14	0.41	0.51	59.73	20.27	16.06	1.33	未评级
	600363.SH	联创光电	254.78	9.67	0.75	1.06	1.32	62.66	52.64	42.53	5.98	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	587.71	2.61	0.07	0.23	0.32	160.33	51.55	36.41	1.60	增持
LED 设备	688383.SH	新益昌	44.41	0.00	0.59	1.79	2.57	80.19	24.27	16.95	3.13	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	183.32	-0.96	0.13	0.14	0.31	147.76	77.35	34.65	3.62	买入
	300903.SZ	科翔股份	28.53	0.00	-0.38	0.57	-	-16.57	12.19	-	1.41	未评级
	603920.SH	世运电路	182.18	17.03	0.92	0.98	1.21	39.03	28.16	22.80	3.45	买入
	688020.SH	方邦股份	24.38	2.90	-0.85	0.64	1.25	-37.69	46.88	24.38	1.71	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	148.24	4.10	0.10	0.93	1.24	-556.77	23.60	17.73	1.98	买入
	688126.SH	沪硅产业	518.12	0.87	0.07	0.16	0.20	322.38	121.34	95.95	4.00	增持
	688234.SH	天岳先进	257.40	5.90	-0.11	0.53	0.83	-562.98	113.39	72.10	4.84	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	24.57	0.00	0.15	0.50	1.07	199.86	35.09	16.38	2.82	未评级
	688012.SH	中微公司	1175.52	11.50	2.88	2.94	3.58	65.89	64.38	52.93	6.27	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	150.99	2.96	0.15	0.76	0.98	83.33	17.20	13.37	1.25	增持
	002138.SZ	顺络电子	210.53	15.14	0.79	1.05	1.28	28.45	24.91	20.40	3.36	买入
	301099.SZ	雅创电子	59.65	11.20	0.67	1.99	3.24	98.71	37.28	23.03	5.46	买入
	603738.SH	泰晶科技	55.48	5.95	0.26	1.39	0.37	54.26	14.37	38.66	3.14	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	81.88	1.68	-0.20	0.81	0.25	-36.07	9.11	29.56	1.40	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	276.79	10.50	0.23	0.54	0.68	96.19	54.81	43.59	6.38	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	84.02	0.66	0.01	0.43	0.53	829.10	33.61	27.02	3.25	买入
	301489.SZ	思泉新材	31.83	6.90	0.95	1.32	1.87	58.03	41.89	29.48	3.11	买入

	688106.SH 金宏气体	85.07	9.51	0.65	0.81	1.01	25.92	21.65	17.26	2.93	买入
	688268.SH 华特气体	65.21	11.19	1.42	2.19	3.04	37.91	24.70	17.82	3.65	增持
	688371.SH 菲沃泰	50.99	0.00	-0.12	0.91	-	-122.72	16.72	-	2.68	未评级
封测	002156.SZ 通富微电	398.52	5.57	0.11	0.62	0.83	184.50	42.31	31.65	2.75	买入
	600584.SH 长电科技	596.77	8.57	0.82	1.32	1.82	40.59	25.20	18.36	2.22	买入
	688362.SH 甬矽电子	114.15	7.19	-0.23	0.18	0.49	-84.45	152.20	57.08	4.61	买入
	688372.SH 伟测科技	88.88	8.11	1.04	1.17	2.15	75.33	66.83	36.28	3.50	买入
	688403.SH 汇成股份	73.24	6.34	0.23	0.28	0.33	37.37	31.84	26.63	2.31	买入
功率半导体	300623.SZ 捷捷微电	249.54	10.18	0.30	0.55	0.72	122.31	61.46	47.26	6.67	买入
	600460.SH 士兰微	398.88	-0.40	-0.02	0.18	0.35	-617.86	135.21	67.84	3.31	增持
	605111.SH 新洁能	132.70	11.38	1.08	1.01	1.30	41.76	31.67	24.62	3.45	买入
	688261.SH 东微半导	48.12	4.21	1.48	7.67	9.74	34.36	9.31	7.34	1.66	增持
	688711.SH 宏微科技	32.46	6.33	0.76	1.70	2.59	28.43	12.58	8.24	2.99	增持
光刻胶	603306.SH 华懋科技	102.44	7.70	0.74	1.61	1.97	44.86	19.51	15.91	3.00	增持
光芯片	688498.SH 源杰科技	91.47	5.89	0.23	1.64	2.15	469.54	65.80	49.98	4.41	买入
光学元件	002036.SZ 联创电子	102.44	-4.20	-0.93	0.80	0.20	-9.66	12.09	48.63	3.81	买入
	002222.SZ 福晶科技	154.48	0.00	0.49	0.50	0.61	73.32	66.02	54.20	9.82	未评级
	002456.SZ 欧菲光	405.20	0.00	0.02	0.29	0.61	547.26	42.43	20.35	11.08	未评级
	301421.SZ 波长光电	54.23	0.00	0.47	0.75	1.08	104.13	63.05	43.38	4.58	未评级
	603297.SH 永新光学	93.49	11.29	2.12	2.70	3.54	39.83	31.16	23.73	5.03	买入
	688010.SH 福光股份	62.92	2.99	-0.43	0.43	0.61	-91.39	95.34	66.94	3.80	增持
	688195.SH 腾景科技	45.60	10.19	0.32	0.58	0.80	110.53	61.62	43.84	4.95	买入
	688502.SH 茂莱光学	148.61	4.98	0.88	0.99	1.18	318.05	285.78	239.69	12.68	增持
环保设备 III	688167.SH 炬光科技	58.99	3.30	1.00	1.52	2.56	65.15	43.06	25.54	2.58	增持
	688376.SH 美埃科技	49.70	13.93	1.29	1.72	2.21	28.75	21.52	16.73	2.83	增持
激光设备	002008.SZ 大族激光	252.53	10.93	0.78	2.25	1.09	27.72	10.66	21.97	1.59	增持
	688025.SH 杰普特	43.91	9.40	1.13	2.23	3.34	42.13	20.81	13.85	2.16	增持
	688170.SH 德龙激光	20.87	5.11	0.38	0.55	0.93	53.44	36.61	21.74	1.68	增持
家电零部件	300475.SZ 香农芯创	133.52	17.92	0.83	0.85	1.01	35.57	34.24	29.03	4.55	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	31.66	0.00	0.32	0.48	0.54	137.12	90.46	81.18	9.11	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	117.62	0.00	0.03	0.08	0.15	630.07	213.86	117.62	6.88	未评级
面板	002387.SZ 维信诺	117.60	-32.01	-2.68	-0.28	0.03	-2.59	-30.23	250.21	2.12	增持
	002876.SZ 三利谱	40.50	7.25	0.25	1.40	2.31	94.31	16.60	10.10	1.72	买入
	300088.SZ 长信科技	133.38	0.00	0.10	0.31	0.38	45.11	17.55	14.11	1.60	未评级
	300909.SZ 汇创达	40.37	0.00	0.54	1.51	1.97	46.39	15.47	11.84	2.04	未评级
	603773.SH 沃格光电	48.27	-5.15	-0.03	0.67	1.13	154.00	32.18	19.16	3.65	买入
模拟 IC	300661.SZ 圣邦股份	542.34	9.58	0.60	0.98	1.57	200.91	117.64	73.19	12.64	买入
	300782.SZ 卓胜微	456.61	5.82	2.10	2.91	3.45	40.79	29.44	24.80	4.48	增持
	603160.SH 汇顶科技	325.21	9.01	0.36	1.47	1.63	197.04	48.25	43.42	3.73	买入
	688052.SH 纳芯微	267.17	0.12	-2.14	4.14	5.01	-87.50	45.67	37.68	4.50	买入
	688173.SH 希荻微	54.12	-3.29	-0.13	-0.34	-0.03	-99.88	-38.38	-386.57	3.42	买入
	688220.SH 翱捷科技-U	367.44	-5.69	-1.21	-1.61	-0.65	-72.64	-54.60	-135.09	6.47	买入
	688368.SH 晶丰明源	93.24	7.12	-1.45	-0.17	1.22	-117.76	-621.58	87.14	7.41	增持
	688458.SH 美芯晟	45.51	0.00	0.38	1.90	2.78	150.92	29.94	20.50	2.33	买入
	688515.SH 裕太微-U	83.45	-10.18	-1.88	0.99	1.82	-55.59	105.63	57.16	5.02	买入

	688798.SH	艾为电子	162.82	9.45	0.22	0.83	1.51	319.20	84.80	46.26	4.15	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	70.22	3.85	0.12	0.56	1.08	125.26	27.54	14.36	3.16	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	144.50	11.32	0.53	0.59	0.67	19.12	19.63	17.45	2.41	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	990.96	26.14	6.87	4.94	5.77	17.74	17.59	15.05	4.88	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	30.23	0.00	-0.14	0.71	0.92	-231.66	47.99	37.32	4.42	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	50.02	1.80	-0.22	0.38	0.48	-107.50	66.69	52.10	4.85	买入
	872190.BJ	雷神科技	28.54	5.90	0.34	0.76	0.98	81.89	38.05	29.42	3.39	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	90.94	13.96	1.36	2.15	3.12	50.72	32.25	22.23	4.42	买入
	600225.SH	退市卓朗 (退市)	9.89	0.00	-0.04	-	-	-6.63	-	-	0.57	未评级
	300223.SZ	北京君正	329.68	3.66	1.12	1.01	1.28	63.93	67.70	53.26	2.77	买入
	300458.SZ	全志科技	311.58	10.34	0.04	0.27	0.51	1356.87	181.15	96.76	10.41	增持
	301308.SZ	江波龙	331.29	10.00	-2.01	0.72	1.24	-39.57	111.17	64.58	5.12	买入
	603501.SH	韦尔股份	1569.86	13.51	0.46	2.38	3.42	288.67	54.23	37.78	7.00	买入
	603893.SH	瑞芯微	623.75	15.36	0.32	0.86	1.20	462.43	172.78	124.50	18.50	买入
	603986.SH	兆易创新	745.87	7.01	0.24	1.49	2.40	462.87	75.04	46.56	4.66	买入
	688018.SH	乐鑫科技	217.98	18.15	1.69	1.70	2.40	160.04	114.73	81.34	10.14	买入
	688099.SH	晶晨股份	292.28	16.11	1.20	1.83	2.96	58.61	38.26	23.63	4.57	买入
数字 IC	688110.SH	东芯股份	126.00	1.93	-0.69	0.80	1.23	-41.92	35.39	23.08	3.87	买入
	688123.SH	聚辰股份	115.77	16.98	0.63	2.18	3.18	140.00	33.85	23.15	5.24	买入
	688213.SH	思特威-W	382.31	16.53	0.04	0.93	1.55	2689.41	103.05	61.56	9.46	买入
	688259.SH	创耀科技	44.90	5.10	0.73	1.89	2.44	76.84	29.74	23.03	2.97	买入
	688262.SH	国芯科技	92.70	-1.43	-0.50	1.71	2.44	-54.93	22.61	15.85	4.12	增持
	688332.SH	中科蓝讯	131.01	8.88	2.10	2.88	3.80	52.06	37.86	28.73	3.28	买入
	688385.SH	复旦微电	353.48	11.84	0.88	0.78	1.03	47.20	54.89	41.88	7.30	买入
	688486.SH	龙迅股份	116.19	12.74	1.48	2.08	3.03	113.14	80.69	55.33	8.12	买入
	688521.SH	芯原股份	484.42	-0.80	-0.59	0.06	0.02	-163.40	1670.43	4036.87	20.98	增持
	688608.SH	恒玄科技	442.91	8.83	1.03	2.93	4.45	358.27	125.83	82.94	6.91	买入
	688728.SH	格科微	373.18	5.60	0.02	0.10	0.18	773.52	140.82	77.75	4.90	买入
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	105.76	13.42	-0.64	2.82	3.39	-219.08	35.49	29.54	4.77	买入
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中贝通信	102.05	0.00	0.43	-	-	70.11	-	-	5.24	未评级
	300308.SZ	中际旭创	865.75	32.87	2.71	6.02	8.03	39.22	17.91	13.42	4.90	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	371.55	33.19	1.85	3.21	4.85	50.91	29.28	19.41	9.60	买入
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	375.44	9.91	0.87	1.09	1.30	16.86	14.00	11.67	1.33	买入
	832149.BJ	利尔达	63.46	0.00	-0.01	0.33	0.46	-970.32	45.98	32.88	8.50	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	735.90	9.78	0.32	0.75	1.01	72.19	28.75	21.27	2.22	买入
	002993.SZ	奥海科技	90.04	8.64	1.60	2.85	3.43	20.45	11.46	9.52	1.82	买入
	300115.SZ	长盈精密	282.39	10.43	0.07	0.58	0.74	186.82	40.17	31.84	3.65	增持
消费电子 零部件及 组装	300136.SZ	信维通信	189.55	9.41	0.54	1.10	1.42	36.15	17.76	13.81	2.64	增持
	300684.SZ	中石科技	64.63	9.36	0.25	0.53	0.77	89.86	40.40	27.98	3.32	买入
	300709.SZ	精研科技	58.00	13.00	0.89	1.62	2.14	36.84	19.27	14.54	2.71	买入
	300793.SZ	佳禾智能	56.43	2.63	0.39	1.00	0.34	42.66	16.65	43.06	2.30	增持
	600745.SH	闻泰科技	390.42	2.53	0.95	0.66	2.02	40.39	47.96	15.54	1.08	买入
	601231.SH	环旭电子	292.75	11.08	0.88	1.99	0.95	15.02	6.67	14.00	1.67	买入

	603296.SH 华勤技术	691.82	13.05	3.74	2.88	3.36	26.05	23.67	20.26	3.20	买入
	603380.SH 易德龙	33.05	12.19	0.83	1.11	1.39	24.03	18.46	14.89	2.28	买入
	688661.SH 和林微纳	47.94	8.32	-0.23	1.92	3.49	-229.29	27.87	15.32	3.97	买入
	688283.SH 坤恒顺维	31.85	7.30	1.04	2.07	0.56	36.57	18.31	46.37	3.35	买入
	300354.SZ 东华测试	55.05	21.22	0.63	1.95	2.57	62.74	20.39	15.46	7.50	买入
仪器仪表	300567.SZ 精测电子	181.16	5.28	0.54	1.51	2.02	202.48	43.13	32.29	5.52	买入
	688112.SH 鼎阳科技	45.93	10.53	0.98	1.66	2.27	29.58	17.46	12.76	3.03	增持
	688337.SH 普源精电	75.51	4.61	0.58	1.42	2.02	69.94	29.49	20.74	2.38	增持
	688628.SH 优利德	40.62	16.47	1.46	2.33	3.08	25.66	15.62	11.84	3.30	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至4月11日收盘价

3、行业高频数据

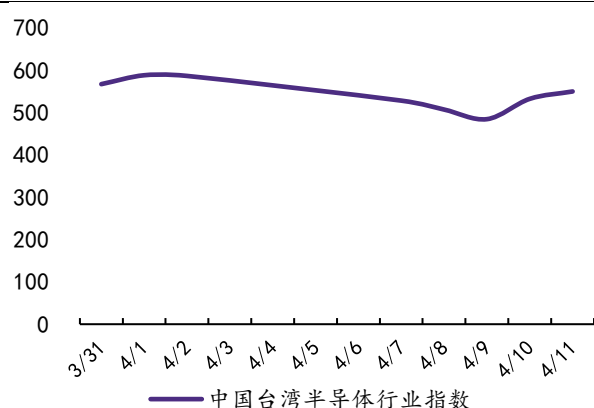
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，3月31日-4月11日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数和台湾光电行业指数整体呈先缓慢下跌后回升态势。

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

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



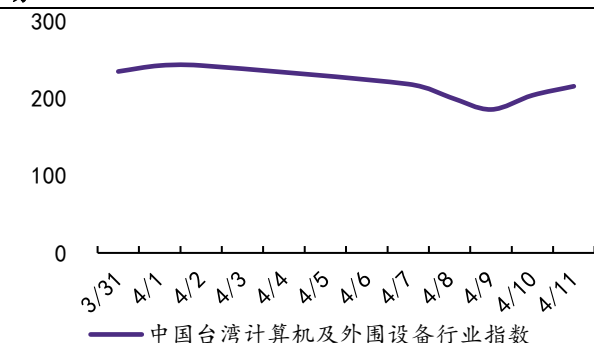
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



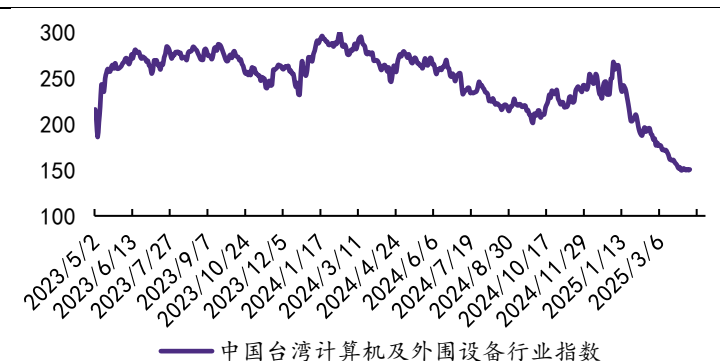
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



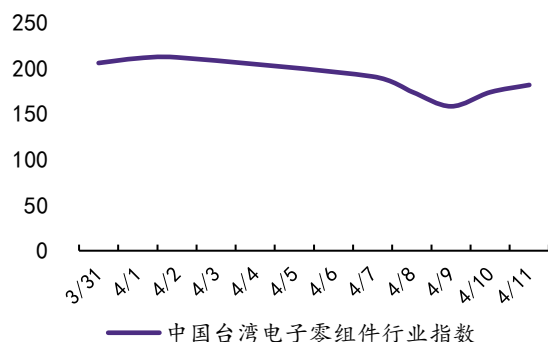
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



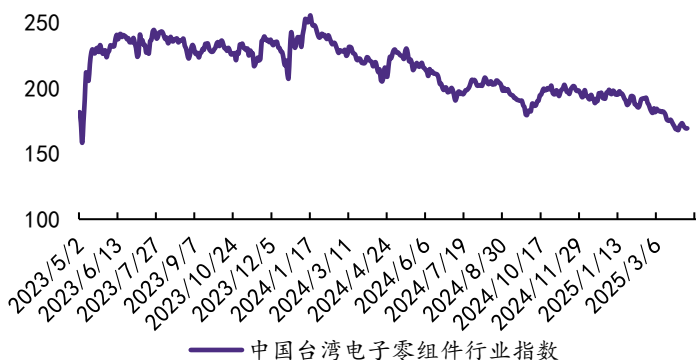
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



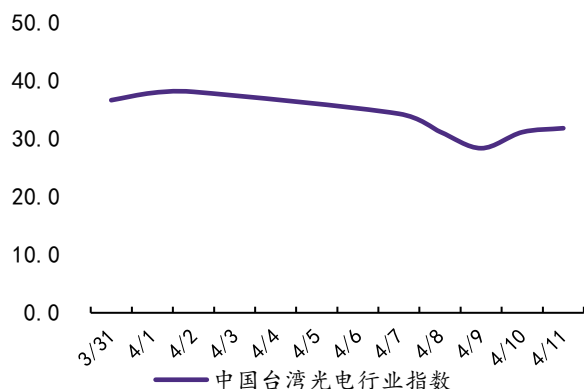
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



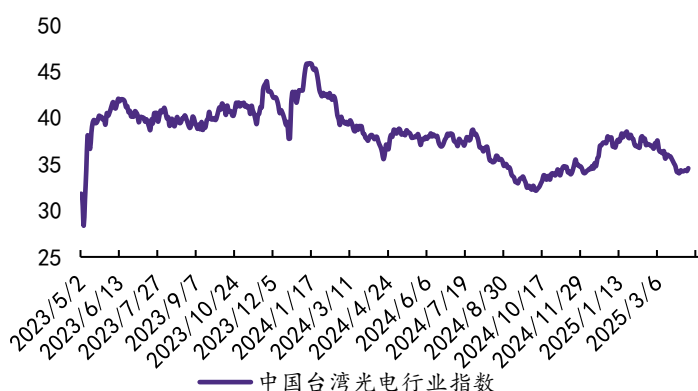
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 17：台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 18：台湾光电行业指数近两年走势

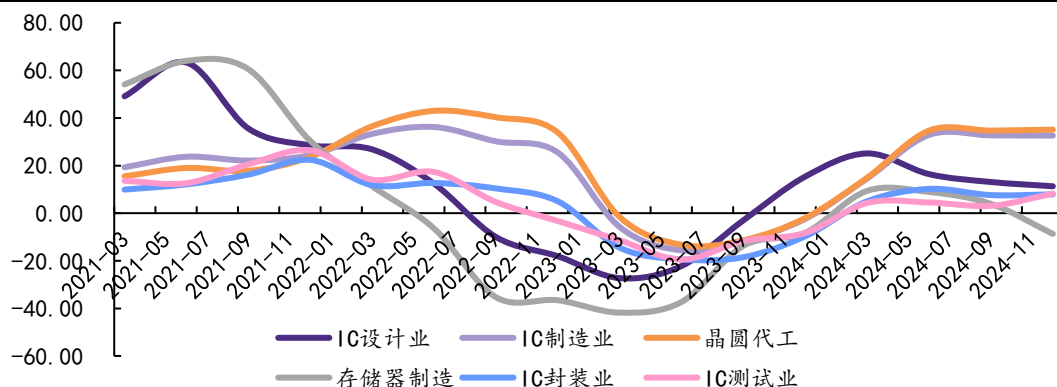


资料来源：wind，华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

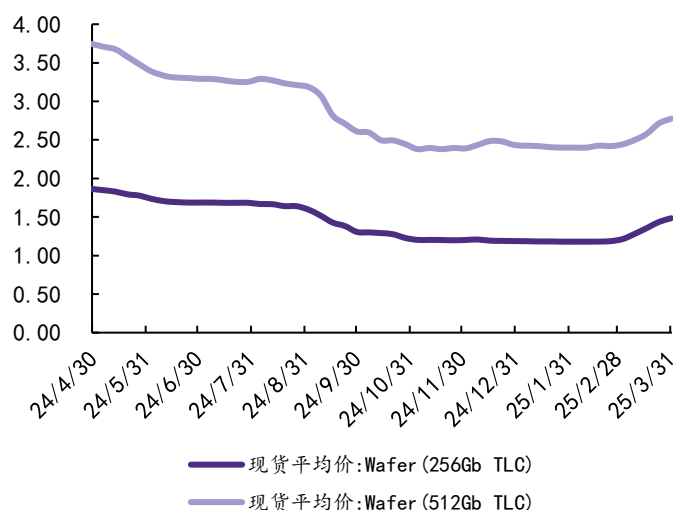


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

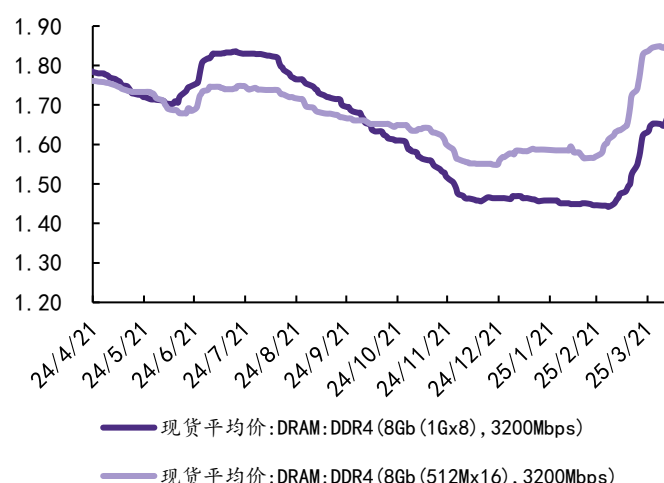
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，2025 年 3 月 31 日价格为 2.78 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 4 月 11 日价格为 1.85 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

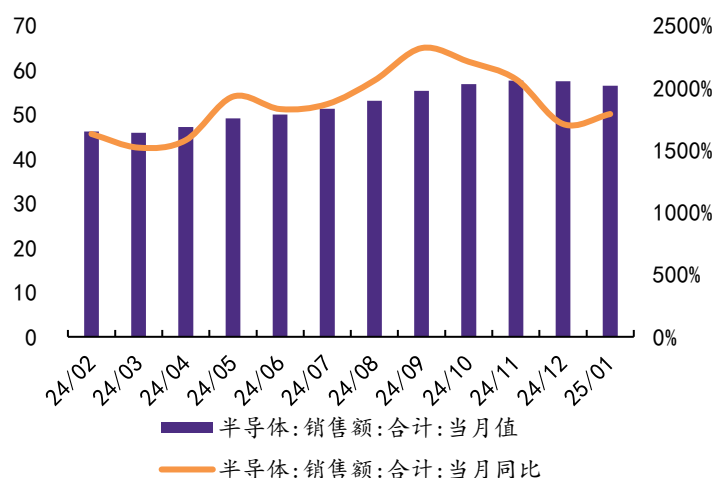
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

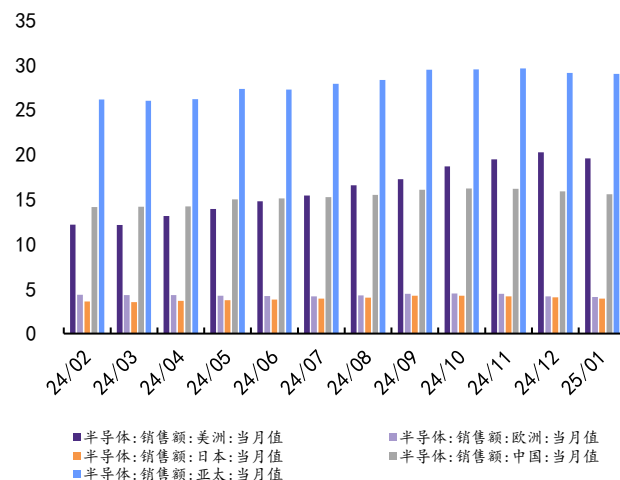
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 1 月，全球半导体当月销售额为 565.2 亿美元，同比增长 17.90%，环比下降 1.74%，其中中国销售额为 155.5 亿美元，环比下降 2.02%，占比达 27.51%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

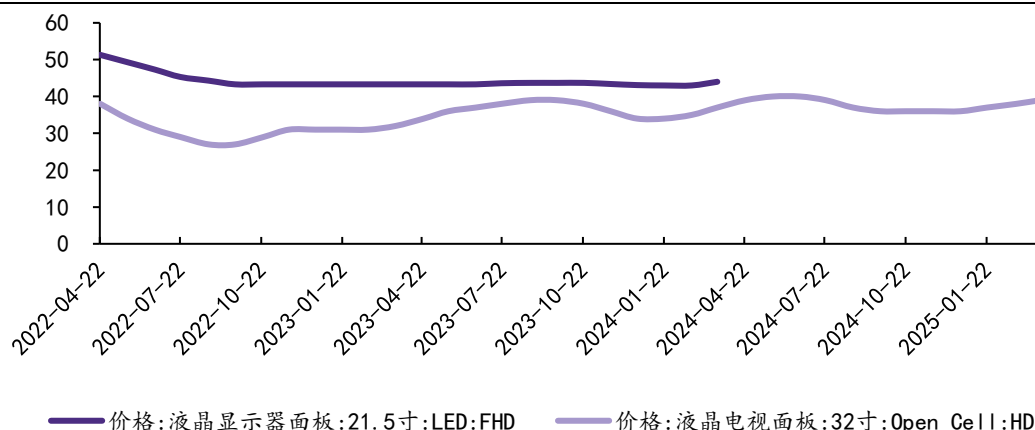
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 3 月 23 日为 39 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

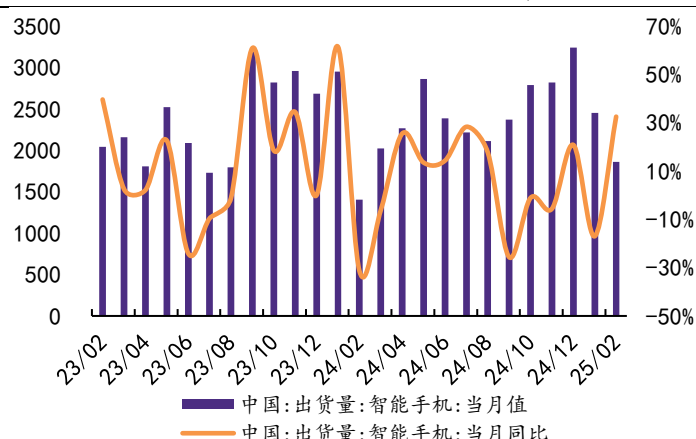
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

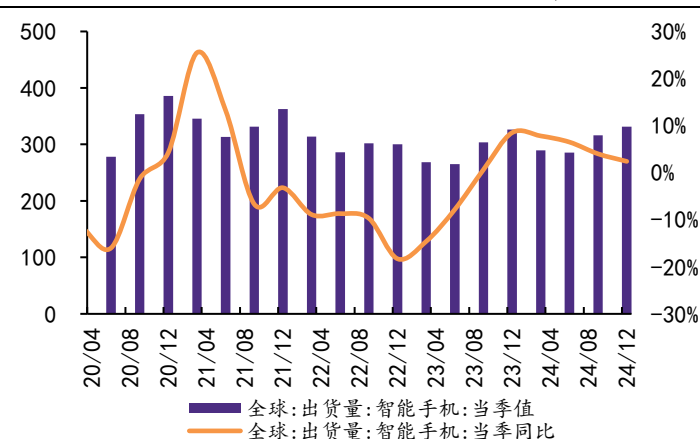
2025 年 2 月国内手机出货量同比上升 32.5%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

图表 25：国内手机月度出货量（单位：万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）

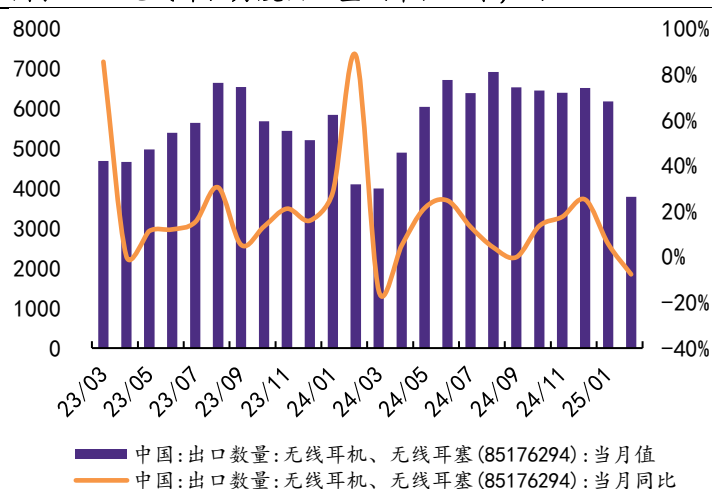


资料来源：wind，华鑫证券研究

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

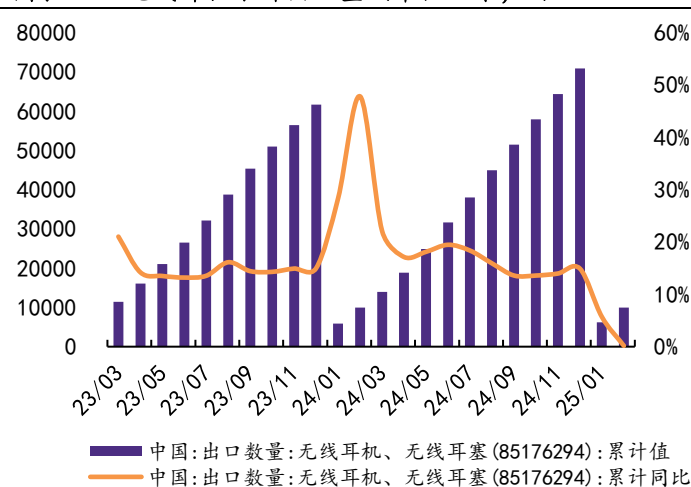
国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

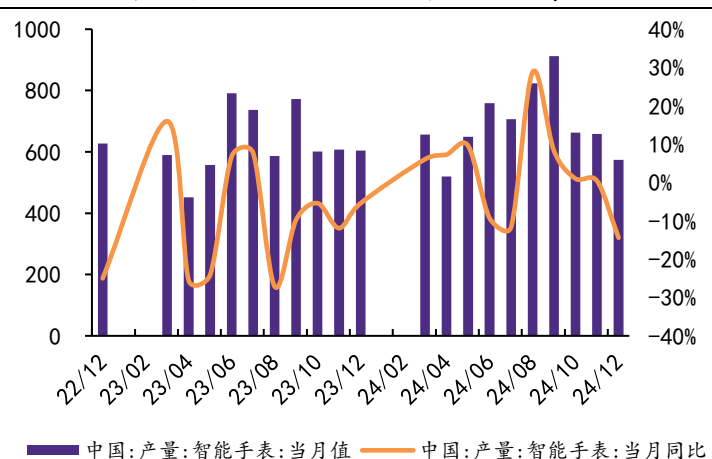
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

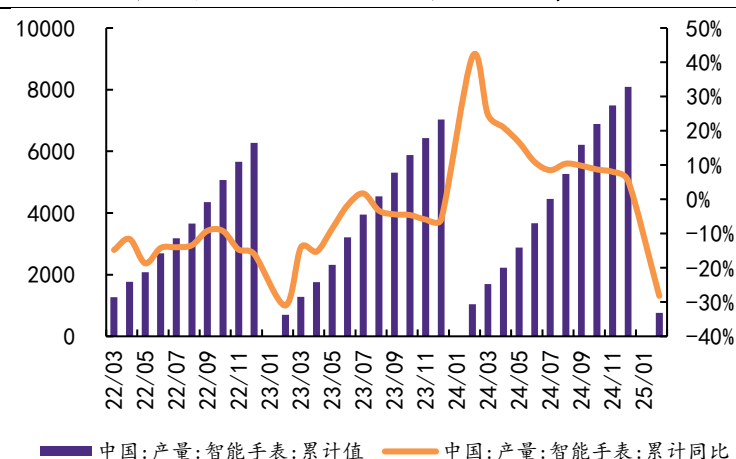
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

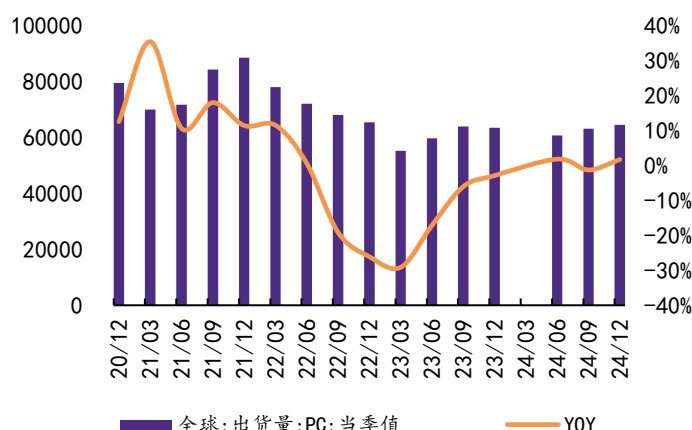
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

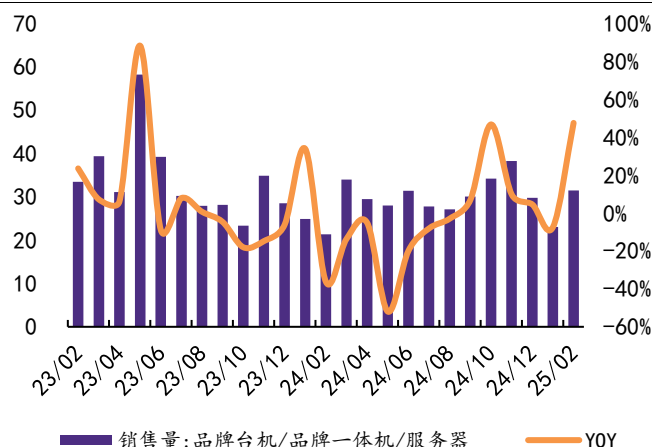
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

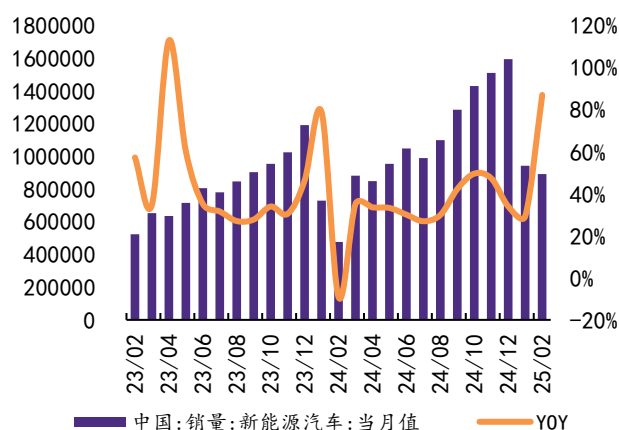
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

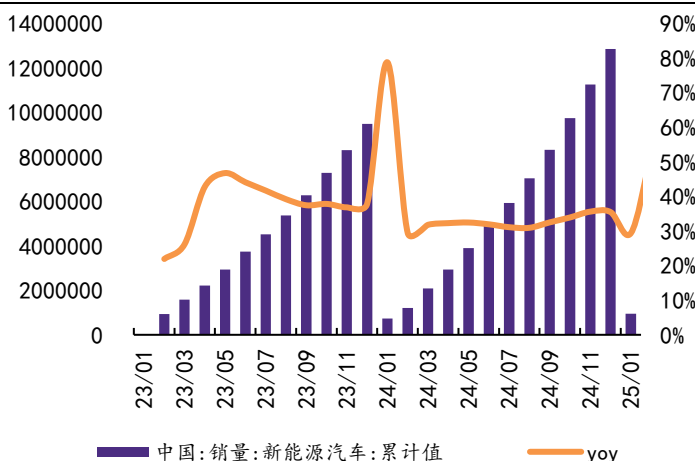
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 2 月新能源汽车销量达到 89.17 万辆，同比增长 87.06%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、近期新股

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

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

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

图表 35：弘景光电产品矩阵

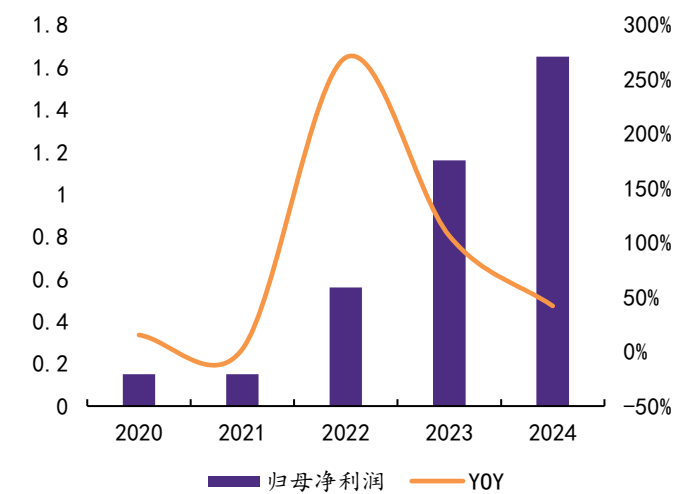
产品类别	产品名称	产品介绍	应用场景
智能座舱	车载视频行驶记录系统 (DVR) 镜头及摄像模组	DVR 镜头及摄像模组采用超广角、大光圈、低眩光光学系统，搭配高像素、大靶面影像传感器，可实现低信噪比、宽动态范围成像等性能	DVR 用于记录车辆行驶途中的影像，记录汽车行驶全过程的视频图像，可为行车安全、停车监控和旅途拍摄等提供影像资料
	驾驶员监测系统 (DMS) 镜头及摄像模组	DMS 镜头采用高像素红外光学系统，具备短总长、有限距、超低鬼像眩光表现等性能特点，可有效识别驾驶员脸状态并监控；摄像模组搭载红外光源，在黑暗环境也可实现有效监测	DMS 系统包括人脸识别、疲劳监测、分心监测、表情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

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

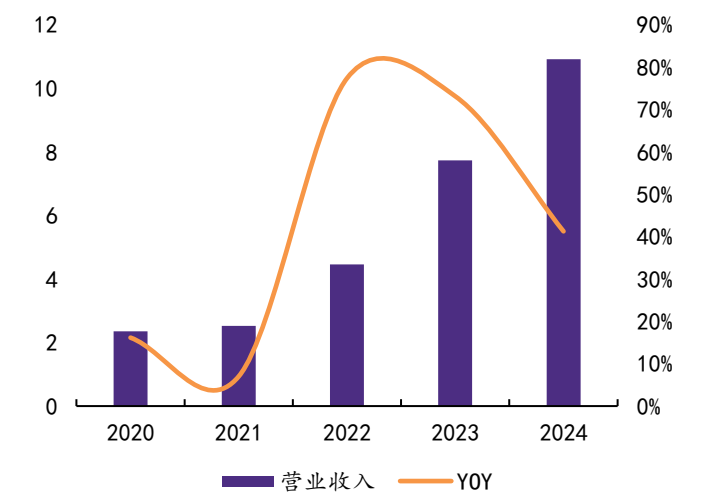
资料来源：弘景光电招股说明书，华鑫证券研究

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

图表 36：弘景光电归母净利润（亿元）



图表 37：弘景光电营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

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

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

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

图表 38：兴福电子产品矩阵

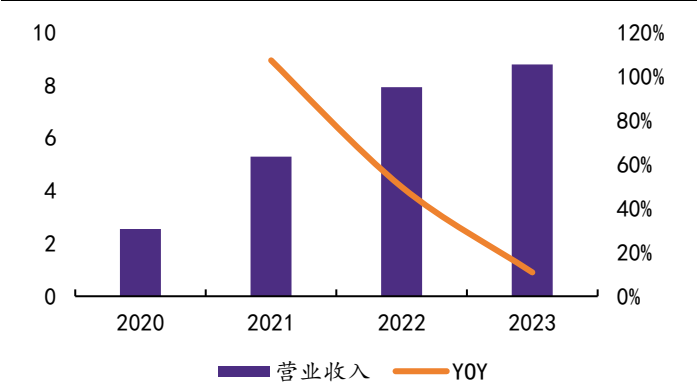
产品类别	产品名称	技术指标及功能实现情况	对应国际/国内标准等级	主要应用领域	具体用途	供应客户
通用湿电子化学品	电子级磷酸	金属离子含量可控制在 3ppb 或 3 μg/L 以内	对应 SEMIC36-1121 电子级磷酸产品标准最高等级 G3 级、电子级磷酸国家标准最高等级 E2 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级磷酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、芯联集成、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、重庆万国、燕东微等 境外：台积电、SK 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、氧化硅蚀刻等工艺	
	金属蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路、显示面板	主要用于金属钨、铝、铜、钴、镍、银、金、钛等结构层的蚀刻工艺	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安集成、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等
	清洗剂	对有机物等洗净能力强，使用寿命长，对其他介质层损伤小	不适用	集成电路	主要用于在硅晶圆非金属膜层清洗或去除	
	显影液	光刻胶无残留，显影分辨率高	不适用	集成电路、显示面板	主要用于显影工艺，用于去除曝光后的光	

			剥膜液	光刻胶去除干净、无残留，且对下层金属损伤小	不适用	显示面板、集成电路	刻胶 主要用于光刻胶的剥离和清洗工艺
			再生剂	无残留，对其它	不适用	集成电路、显示面板	主要用于特殊工序制作不达标时返工工艺

资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

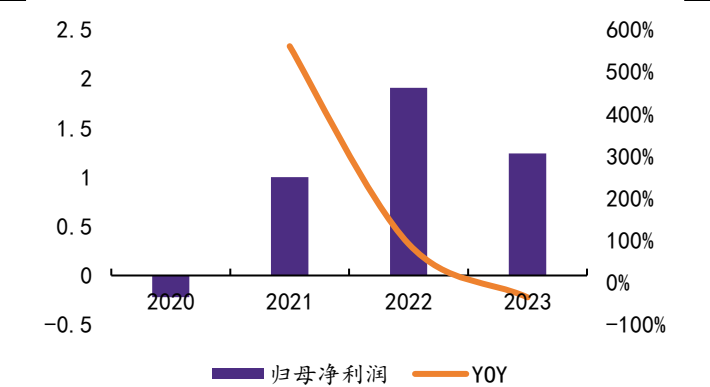
2023 年公司主营业务营收 8.78 亿元，2023 年实现归属于母公司股东的净利润 1.24 亿元，扣非净利润 1.04 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.55 亿元、5.29 亿元、7.92 亿元和 8.78 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 107.25%、49.67%、10.84%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.22 亿元、1.00 亿元、1.91 亿元和 1.24 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 560.74%、91.71%、-35.22%。

图表 39：兴福电子营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

全球碳化硅外延晶片龙头，申请赴港 IPO

4月8日，瀚天天成电子科技（厦门）股份有限公司（以下简称“瀚天天成”）正式向港交所递交上市申请，拟主板挂牌上市，中金公司担任独家保荐人。

招股书显示，瀚天天成成立于2011年，在全球率先实现8英寸碳化硅外延晶片大批量外供，也是国内首家实现商业化3英寸、4英寸和6英寸碳化硅外延晶片批量供应的生产商。该公司是全球碳化硅外延行业的领导者和革新者，其牵头主导编写了全球首个及目前唯一的碳化硅外延国际 SEMI 标准。

据了解，2024年，瀚天天成通过自产和代工模式累计销售了超过16.4万片碳化硅外延晶片。在业绩期内，公司累计交付了超过45万片碳化硅外延晶片。该公司披露，其拥有110家客户，其中包括全球前5大碳化硅功率器件巨头中的4家以及全球前10大功率器件巨头中的7家。

业绩方面，瀚天天成在2022年至2024年的营收分别为4.41亿元、11.43亿元和9.74亿元人民币；同期的净利润分别为1.43亿元、1.22亿元和1.66亿元人民币。尽管2024年的营收较2023年有所下降，但净利润却实现了增长。

瀚天天成在招股书中表示，IPO募集所得资金净额将主要用于以严谨且审慎的方式扩大碳化硅外延晶片产能，以满足不断增长的市场需求；碳化硅外延晶片研发，以提升技术能力并巩固技术优势；以及用作营运资金及一般公司用途。

此前3月7日，据中国（福建）自由贸易试验区厦门片区管理委员会发文，瀚天天成的8英寸碳化硅外延晶片厂房已完成建设，并启动设备采购流程，计划在3月底完成签约。

在更早的2月28日，瀚天天成董事长赵建辉对外表示，该公司的8英寸碳化硅外延晶片厂房已完成建设，其设备购置预计在3月份完成。

据了解，2024年12月，瀚天天成完成了Pre-IPO轮融资，由厦门产投联合两只工银AIC基金共同推动，得到了厦门市政府、市财政局的指导和支持。此次融资基金出资方包括厦门产投、福建省产业基金等基金，实现了央企、省、市、区资金的联动，目标规模高达100亿元，首期设立规模为30亿元。

公开资料显示，碳化硅外延晶片制备的功率器件在高温、大功率应用中性能表现优异，正在加速进入电动汽车（EV）、超快充电桩、储能（ESS）、能源供应、数据中心等领域。此外，碳化硅功率器件还在下一代家电、高速轨道交通、电动船舶及低空飞行应用等领域展现出巨大的应用潜力。

TrendForce 集邦咨询表示，对于碳化硅外延片环节，过去市场长期由 Resonac、Wolfspeed 等国际大厂主导，中国厂商瀚天天成与天域半导体历经10余年积累，终随新能源浪潮迎来业务高速增长期，近年来全球市场份额得以迅速上升。根据 TrendForce 集邦咨询分析，中国碳化硅外延片产业自2022年进入快速成长期，2023年整体市场规模已达到约2.25亿美元，至2026年有望上升至14.82亿美元。

在下游需求刺激下，中国碳化硅外延片生产商均掷出了数倍的扩产计划，同时新进入者不断，这也带来了旺盛的设备安装需求。根据 TrendForce 集邦咨询分析，2023年中国碳化硅外延设备市场规模约1.81亿美元，预计到2028年将攀升至4.24亿美元。

(资料来源：半导体全球观察)

美国关税政策影响下 2025 年全球终端市场增长预期趋缓

美国于当地时间 4 月 2 日公布对等关税政策，随后提出含美国价值(US value) 20%以上的制造品能享有豁免。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，受美国新一轮关税政策的影响，下修包含 AI Server、Server（服务器）、智能手机和笔电等终端市场的 2025 年出货量展望。

2025 年第一季 Server、智能手机和笔电出货皆优于预期，主要是业者应对美国关税而提前出货。TrendForce 集邦咨询表示，目前供应链仍在探讨如何吸收因关税而提高的生产成本，美国价值欲以品牌国家或制造地为认定、举证方式成为近期观察重点。

TrendForce 集邦咨询据此提出两大下修展望情境：基础情境(base case)建构于 20%的美国价值倾向“属人”、即品牌方国家类别，因此美系品牌较易举证，并获得整机或系统的豁免。悲观情境(worst case)预期关税冲突随各国实行反制措施而升温，美国价值将严格以生产地为计算依据，引发市场调整的可能性更高。

观察 AI Server 市场，在基础情境下，美国价值相关规定有机会为 AI Server 抵销部分关税冲击，另外，此次墨西哥不在加征关税之列，ODM 系统厂仍可通过墨西哥再出货给美系客户，在 USMCA 协定下获得课税豁免。然而，目前市场仍面临多项变量，例如在整体环境不稳定下可能使 OEM 或 CSP 趋于保守而延缓实际购置进度，因此 2025 年 AI Server 出货年增率微幅下修至 24.5%。

若后续各国关税反制引发较大规模的贸易壁垒，造成全球性通胀或消费力下降，CSP 和 OEM 等终端客户或进一步放缓布局 AI Server 设施，出货量年增率将缩减为 18%左右。

在 Server 部分，预料美国关税新政将造成当地企业资本支出紧缩，2025 年下半年 IT 设备采购预算转趋保守，全年 Server 出货量年增率将微幅下调为 5.4%。若从悲观情境推估，关税政策从消费性电子、Server 扩大至半导体与基础运算核心零部件，全球或将面临更大的供应链成本压力和投资观望期，Server 出货年增可能收敛至 2%。

TrendForce 集邦咨询指出，若宽松解读 20%美国价值相关规定，中高端智能手机皆有适用，但以低端或入门款为主的手机品牌可能无法避开关税冲击。而消费者对未来的经济发展缺乏信心，消费降级情况将更加明显。在基准情境下，2025 年智能手机生产量年增幅度将下修为与前一年持平。若关税冲突后续削弱全球经济表现，智能手机市场将面临更大挑战，产量可能转为年减 5%。

PC OEM 已从 2024 年第四季起提前出货至美国，应对潜在关税冲击。今年 4 月 2 日新规定公布后，在东南亚拥有成熟组装基地的美系品牌持续出货，非美系品牌则暂缓以观察政策变化。预期市场不确定性将限缩全球消费性电子产品和商用换机需求，在基础情境下，2025 年笔电 ODM 的出货年增率下修为 3%；若形势朝悲观情境发展，年增率将再缩减至 2%。

(资料来源：半导体全球观察)

2024 年全球半导体营收 6559 亿美元，英伟达首登榜首

根据市场调查机构 Gartner 的最新数据显示，2024 年全球半导体收入总计 6559 亿美元，较 2023 年的 5421 亿美元增长 21%。

凭借 AI 基础设施建设和数据中心 GPU 需求激增，英伟达以 766.92 亿美元营收首次攀升至第一位，首次超越三星电子和英特尔。三星营收 656.97 亿美元位列第二，营收增长 60.8%，英特尔以 498.04 亿美元排名第三。

2025 年 4 月 9 日，第十三届中国电子信息博览会携手第 105 届中国电子展、2025 春季全国特种电子元器件展在深圳会展中心正式开幕。本届展会以“科技引领——‘圳’聚创新”为主题，汇聚千余家全球领先的电子信息上下游企业，呈现基础元器件到高端智能应用的产业链成果，展示智能终端、智慧家庭、人工智能、数字产业、低空经济、电子元器件、特种电子等领域的最新技术与产品，这些展区、展商、展品不仅体现了电子信息产业的最新趋势，也彰显了粤港澳大湾区在全球产业版图中的领先地位。

Gartner 表示，人工智能（AI）基础建设的大量需求，以及存储器强劲增长，是影响 2024 年半导体厂营收排名变化的关键因素。英伟达受惠图形处理器（GPU）需求显著增长，首度跃居全球第一大半导体厂。三星因存储价格上涨，得以维持第 2 大半导体厂地位。英特尔因面临的竞争加剧，2024 年营收仅小幅增长，排名滑落至第三。

此外，SK 海力士 2024 年营收 441.86 亿美元，增加 91.5%，排名自 2023 年的第 6 名攀升至 2024 年的第 4 名。高通营收 329.76 亿美元，自 2023 年的第 4 名落至 2024 年的第 5 名。博通 2024 年营收 278.01 亿美元，自 2023 年的第 5 名落至 2024 年的第 6 名。美光营收 276.19 亿美元，自 2023 年的第 12 名跃升至 2024 年的第 7 名。联发科营收 159.34 亿美元，自 2023 年的第 13 名攀升至 2024 年的第 10 名。

（资料来源：爱集微）

5.2、消费电子

机构发布 Q1 全球 PC 市场销量榜：联想、惠普、戴尔位列前三

4 月 9 日，市调机构 Canalys 在报告中指出，2025 年第一季度，全球台式机、笔记本电脑和工作站的总出货量同比增长 9.4%，达到 6270 万台。其中，笔记本电脑（包括移动工作站）出货量达到 4940 万台，同比增长 10%；台式机（包括台式工作站）出货量为 1330 万台，同比增长 8%。

从厂商排名看，2025 年第一季度，联想保持其在全球 PC 市场的领先地位，笔记本和台式机出货量达 1520 万台，实现 11% 的增长。排名第二的惠普出货量年增长 6%，达到 1280 万台。戴尔在连续几个季度同比下降之后，第一季度出货量达到 950 万台，实现 3% 的增长。苹果凭借 22% 的强劲增长，稳居第四，出货量达到 650 万台，占据 10.4% 的市场份额。华硕以 9% 的增长和 400 万台的出货量跻身前五。

Canalys 分析称，第一季度的出货量的增长，主要得益于 OEM 厂商在特朗普政府宣布首轮关税政策前，加快了对美国市场的出货节奏。然而，随着更高关税将在更多国家陆续生效，其直接和间接影响将对全球 PC 市场的复苏势头以及 Windows 11 系统的换代进程造成影响。

（资料来源：集微网）

为智能体而生 天玑 9400+端侧推理能力反超云端

4 月 11 日，联发科天玑开发者大会 MDDC 2025 在深圳成功举办。

会上，联发科发布了天玑 9400+旗舰 5G 智能体 AI 移动芯片，第二代全大核架构设计以及突破性的 AI 能力，显著提升了端侧 AI 推理能力；发布了横跨 AI 应用与游戏的一站式可视化智能开发工具——天玑开发工具集（Dimensity Development Studio）和全新升级的天玑 AI 开发套件 2.0，为 AI 多场景创新应用的落地赋能。

此外，联发科还正式启动“天玑智能化体验领航计划”，联手全球产业伙伴共同探索智能体 AI 体验发展与普及之路。

今年被称为端侧 AI 智能体发展的元年，此次会上联发科的重要发布以及推出的重要举措，标志着一直领跑创新前沿 AI 技术与生态系统发展的联发科，在硬件、软件、生态层面已为提供出色的智能化 AI 体验做好准备。

端侧智能体的智能化程度和水平，离不开底层算力层面的支持。此次会上，联发科重磅发布了天玑旗舰家族的新成员：天玑 9400+旗舰 5G 智能体 AI 移动芯片。

天玑 9400+采用第二代全大核架构，8 核 CPU 包含 1 个主频高达 3.73GHz 的 Arm Cortex-X925 超大核，以及 3 个 Cortex-X4 超大核和 4 个 Cortex-A720 大核。

更为强悍的 AI 性能和推理能力是这颗芯片的显著标签。据联发科技资深副总经理徐静全介绍，天玑 9400+相比于天玑 9400AI 能力提升 1.25 倍。

天玑 9400+集成了联发科第八代 AI 处理器 NPU 890，端侧率先支持 DeepSeek-R1 推理模型四大关键技术，token 产生速度提高 2 倍，内存带宽占用量 50%，DeepSeek-R1 70 亿大模型推理准确率超过云端大模型。同时率先支持增强型推理解码技术（SpD+），智能体 AI 任务的推理速度可提升 20%。

伴随先进生产力工具方案平台的推出，MediaTek 天玑星速引擎也迎来了全面升级。借助天玑倍帧技术，无限暖暖游戏即将带来 60 帧满帧、低功耗畅爽体验。备受游戏开发者青睐的天玑星速引擎自适应调控技术，赋能 Google Android 动态性能框架在 2025 年 Android 新版本生效，同步 MediaTek 也携手 Honor of Kings 创造 18%的功耗收益；同时，MediaTek 持续探索先进光线追踪技术和生态，天玑光追仿生细节再升级，与暗区突围合作，让仿生细节再突破，实现接近 PC 级骨骼模型效果，带来拟真光影的沉浸体验。此外，MediaTek 还与王者荣耀、永劫无间手游等知名游戏合作，成功在端侧部署 TTS、ASR、LLM 等 AI 模型，为玩家带来更低延迟、更精准的沉浸式语音互动体验。

（资料来源：爱集微）

日本 PCB 厂商名幸电子计划越南建设新工厂 供货印度 iPhone 工厂

日本印刷电路板（PCB）厂商名幸电子（Meiko Electronics）计划在越南北部的和平市建设新工厂，投资金额约 500 亿日元，预计 2026 年度投产。新工厂将用于量产供应给苹果 iPhone 的电路板。

此举是为了应对苹果 iPhone 减少对华依赖，将供应美国市场需求的 iPhone 生产从中国转移到关税较低的印度。名幸电子将从越南新工厂供应 PCB 给印度的 iPhone 组装工厂。

据分析，到 2027 年，印度 iPhone 生产比重可能会从目前的 15%提高至 25%。同时，为苹果代工生产 PC "Mac"、平板 "iPad" 等产品的鸿海（富士康）正在印度、越南扩大生产基地。

据报道，苹果为应对美国对中国的高额关税，将更加依赖印度制造，并进一步提高印度制造 iPhone 的出口量，以满足美国市场需求。虽然印度也被征收关税，但税率远低于中国，损失相对较小。

官网资料显示，名幸电子是一家日本企业，主要经营电子相关业务，包括印刷电路板的设计、制造和销售及相关业务。据了解，在海外，名幸拥有分布在中国和越南的 5 个生产基地。在越南，该公司正在建设主要生产车载印刷电路板的新工厂，预计 2025 年度投产。由于产能跟不上需求增长，该公司决定运用中国奥士康集团的工厂。

（资料来源：爱集微）

5.3、汽车电子

速腾聚创 2024 年全球乘用车激光雷达市占率第一、年度及累计销量冠军

近日，国际市场研究与战略咨询机构 Yole Group 发布《2025 年全球车载激光雷达市场报告》（LiDAR for Automotive 2025 Market & Technology Report，以下简称《报告》）。《报告》指出，RoboSense 速腾聚创在全球车载激光雷达市场摘得三项“全球第一”：2024 年乘用车激光雷达市场市占率第一、ADAS 激光雷达年度“销冠”、2018-2024 年 ADAS 累计销量冠军。三项“全球第一”，进一步彰显了 RoboSense 速腾聚创在全球激光雷达市场的领先地位与深厚实力。

同时，《报告》也展示了 RoboSense 速腾聚创过去一年在全球化及 Robotaxi 市场开拓，以及技术布局方面的领先进展，呈现广阔的未来前景。

《报告》显示，全球乘用车激光雷达市场持续高速增长，2024 年同比扩增 68%，市场规模攀升至 6.92 亿美元。其中，RoboSense 速腾聚创以 26% 的市场份额，位居全球第一。得益于中国市场对搭载激光雷达的高级别智能驾驶辅助系统的广泛应用，全球激光雷达市场迎来快速发展，其中，中国激光雷达品牌占据了 92% 的份额。这与中国车企大规模部署应用激光雷达并主要使用本土制造和供应链密不可分。

《报告》还指出，2024 年全球乘用车激光雷达市场搭载量约为 160 万台，相较上一年翻了不止一倍。其中，RoboSense 速腾聚创以 519,800 台的年销量，登顶 2024 年全球乘用车激光雷达市场销量冠军。在乘用车激光雷达这一快速扩张的市场，《报告》用“四巨头”（The “Big Four”）形容中国四家激光雷达厂商。其中 RoboSense 速腾聚创以全维领先的实力，位列第一。

在全球汽车智能化升级下，RoboSense 速腾聚创获得卓越的市场表现，离不开多年对“以市场需求为核心”的合作精神的恪守以及技术创新的深耕。截至 2025 年 3 月底，RoboSense 速腾聚创已与比亚迪、极氪、上汽智己等全球 30 家整车厂及 Tier1 达成紧密合作，定点车型数量超百款。仅 2025 年 1 月至 3 月期间，RoboSense 速腾聚创再添佳绩，已助力 15 款合作车型上市亮相，包括广汽丰田铂智 3X、传祺向往 S7、吉利银河 E8 等。随着 L2+高阶智驾辅助系统快速普及，目前已有超过 10 款 15-20 万元级别车型搭载 RoboSense 速腾聚创激光雷达量产上市。

同时，根据 Yole Group 测算，在 2018 至 2024 年全球乘用车激光雷达市场累计销量排行榜中，RoboSense 速腾聚创以超 80 万台的累计销量稳居全球第一，远超其他激光雷达品牌，充分展现其作为全球领先的激光雷达品牌的显著优势和强大实力。

作为激光雷达技术革命的引领者，RoboSense 速腾聚创于 2024 年率先完成激光雷达技术架构整合，掌握激光雷达从收发、扫描到数据处理的全栈芯片自研能力，拥有“一维机械扫描+二维 MEMS 扫描+全固态面阵扫描”三轨并行的全系成熟产品平台。由此，RoboSense 速腾聚创率先实现数字化激光雷达量产，已布局行业最全的数字化激光雷达产品矩阵。这支持 RoboSense 速腾聚创可以根据不同行业不同场景的需求快速开发和迭代产品，满足智能驾驶、机器人等多场景应用需求。

在智能驾驶全面渗透、机器人产业快速崛起的产业背景下，激光雷达传感器及融合感知解决方案的市场需求持续快速增长。作为全球首家达成百万台激光雷达下线的企业，RoboSense 速腾聚创将持续巩固在规模化交付和技术领先方面的全球竞争优势，不断推动行业向更智能、更安全、更高效的时代迈进。

（资料来源：爱集微）

舜宇光学 3 月车载镜头出货 982.1 万件，同比增长 16.5%

4 月 10 日，舜宇光学披露了 2025 年 3 月各主要产品的出货量情况。作为光学行业的领军企业，舜宇光学的出货量数据一直是行业关注的焦点，此次公布的数据显示了其不同产品线上的发展态势。

车载镜头增长显著，市场需求强劲

在光学零件领域，舜宇光学的车载镜头出货量表现尤为亮眼。2025 年 3 月，车载镜头出货量达到 9,821 千件，同比增长 16.5%，环比增长 11.5%。这一显著增长主要得益于客户端需求的提升。随着汽车行业向智能化、电动化转型，车载镜头作为自动驾驶和智能驾驶辅助系统的关键部件，市场需求持续攀升。舜宇光学凭借其在光学领域的技术积累和产品质量优势，成功抓住了这一市场机遇，进一步巩固了其在车载镜头市场的领先地位。

手机镜头聚焦中高端，出货量结构优化

手机镜头方面，2025 年 3 月出货量为 94,316 千件，同比下降 16.3%，环比微降 2.9%。尽管出货量有所下降，但公司表示，这主要是由于公司专注于中高端项目，且产品结构较去年同期有所改善。舜宇光学在手机镜头领域的战略调整，旨在通过提升产品附加值，增强市场竞争力。中高端手机镜头通常具有更高的技术含量和利润空间，舜宇光学的这一布局有助于其在激烈的市场竞争中脱颖而出，实现可持续发展。

手机摄像模组出货量下降，产品结构调整进行时

光电产品领域，手机摄像模组 2025 年 3 月出货量为 37,314 千件，同比下降 10.9%，但环比增长 5.5%。与手机镜头类似，手机摄像模组出货量的下降也是由于公司专注于中高端项目，产品结构得到优化。舜宇光学在手机摄像模组领域的调整，反映了其对市场需求变化的敏锐洞察和对产品品质的不懈追求。通过聚焦中高端市场，舜宇光学有望在提升产品性能的同时，满足消费者对高质量手机摄像模组的需求。

显微仪器出货量大增，光学仪器业务拓展顺利

光学仪器方面，显微仪器 2025 年 3 月出货量达到 26,768 件，同比增长 78.8%，环比增长 46.4%。这一显著增长表明舜宇光学在光学仪器领域的业务拓展取得了显著成效。显微仪器作为科研、医疗等领域的重要工具，市场需求稳定且具有较高的技术门槛。舜宇光学凭借其在光学领域的深厚技术底蕴，成功开发出一系列高性能显微仪器产品，满足了不同客户的需求，从而推动了该业务的快速增长。

（资料来源：爱集微）

揭秘宁德时代 587Ah 电芯：大容量电芯解决安全和可靠性难题

2025 年 4 月 10 日，第十三届储能国际峰会暨展览会（以下简称 ESIE 2025），全球储能领域的领军企业宁德时代展出集成于新型储能系统“天恒”的 587Ah 大容量电芯。根据客户规划，该项目生命周期为 5 年，生命周期总金额超过人民币 3.8 亿元，预计 2025 年末开始量产。

凭借十余年的技术深耕与创新积累，宁德时代构建起从材料、结构到制造的全链条技术壁垒，并始终在新产品新技术开发方面始终保持前瞻性及领先性。“587Ah”是宁德时代在行业中最先提出的容量概念，再一次引导了新一代际产品。凭借“高安全、长寿命、高可靠、高能效、高集成”五大核心优势，587Ah 新电芯现已成功突破储能大容量电芯的安全与可靠性挑战，成为当前新一代储能系统的最优解。

安全是储能价值金字塔的基础。在安全层面，宁德时代构建了产品全生命周期的四维

安全技术。从单体的本征安全技术，到模块的智能安控技术，到系统的从点到面的网状安全防控技术，再到站级的数智化安全管理技术不断迭代升级，为储能安全保驾护航。

宁德时代 587Ah 电芯在实现 430Wh/L 超高能量密度的同时，安全性能可以做到比小电芯更优。通过引入如安全电解液技术和高耐热膜技术等一系列核心科技，做到过充、热失控、针刺不起火不爆炸，已通过 GB/T 36276 和 GB 44240 测试。目前，在材料和结构层面的双重努力下，587Ah 电芯的热稳定性提升 20%，热失控产热降低 10%，消除行业对大容量电芯的安全疑虑。

活性锂的消耗是导致锂电池寿命衰减的关键原因，宁德时代通过长寿命缓衰减技术的引入，实现一次投资，更长寿命，更多收益。587Ah 电芯从长、宽、高的维度综合考虑电池的电化学特性、长期可靠性和空间要求，并取得平衡，引入的仿生 SEI 膜技术可降低活性锂的消耗，实现长寿命和缓衰减，保证全寿命周期的可吞吐电量较上一代提升 48%，提升 IRR2%-3%。

得益于行业最大规模的电芯运行数据和大模型，宁德时代建立了新电芯的全维度可靠模型，同时通过高效稳定的生产制造全面保障生产的一致性和质量管控。宁德时代 587Ah 电芯将在济宁时代最新最先进超级产线生产，通过宁德时代的极限智造能力，改进电芯失效率至业界领先的 DPPB 级，完美解答行业储能实证需求。

能效的差异体现在每一次充放电，关乎着业主的每一分收益，基于宁德时代材料体系的强大研发能力，587Ah 电芯突破化学和物理层面的限制，通过在新材料、电解液、极片的创新以及首创成膜牺牲剂技术的引入，在电芯容量做大的同时，全生命周期能效显著优于上一代产品，实现能效长时间维持在 95%以上，同时改进热管理技术，使整站效率进一步提升 1%~2%。

目前单个 GWh 储能电站，以现有方案，仅电芯即达百万颗，未来随着储能电站规模不断扩大，电芯的监控管理及一致性要求迎来更大挑战。依托于 587Ah 磷酸铁锂储能电池的超高能量密度 430Wh/L 电池容量提升和集成技术的优化，整站电池数量大幅减少，一致性管理更简单，集成度更高，设备数量减少 20%，占地面积、建设工程量和运维难度均得到显著优化。

从最早的 280Ah，到当下主流的 314Ah，再到本届 ESIE 上展出的 500+Ah、600+Ah，储能电芯正呈现出不断加大的行业趋势。但储能电芯体系极度复杂，在追求“大容量”同时必须综合考量所有维度的需求与问题，从系统效率和经济性出发，综合分解电芯的容量与尺寸需求，实现电芯设计与储能系统整体协同。

作为储能领域领军企业，宁德时代在材料选择、开发设计、极限制造、实证测试等方面，构建起了储能的多级安全体系。“587Ah”容量概念的首次提出，源自于宁德时代全方位、高标准、高质量的调研和实证验证。宁德时代研发团队从典型 20 尺集装箱规格、与 PCS 电压匹配、以及整站需求开始分解，进一步拓展到对单簇层数、电箱串数等基本物理需求，以及电化学的边界要求、材料体系要求、热管理、可靠性，以及制造工艺等各层面需求，同时经过广泛的行业调研、客户沟通、实验验证，最终在多个维度中得到 587Ah 这个最优解，做到技术边界、能量密度、系统集成等多维度平衡，真正实现从能用到敢用、好用的蜕变。

全球能源转型正在不断加速，作为目前储能行业内率先实现量产和交付的 500+Ah 大容量电芯，宁德时代 587Ah 储能电芯有望再次引领储能电池技术革命，推动整个储能行业向高效、安全、高质量方向迈进。

（资料来源：爱集微）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-04-08	002371. SZ	北方华创:2024 年度业绩快报	营业总收入：298.38 亿元，同比增长 35.14%
			营业利润：65.27 亿元，同比增长 46.74%
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	归属于上市公司股东的净利润：56.21 亿元，同比增长 44.17%
			基本每股收益：10.5725 元，同比增长 43.60%
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	加权平均净资产收益率：24.83%，同比增长 6.95%
			公司深耕半导体基础产品领域，经营业绩稳定增长。
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	营业收入和归母净利润连续三年增长，营业收入年复合增长率 42.53%，归母净利润年复合增长率 54.57%。
			营业收入增长主要由于集成电路装备领域新产品突破，市场占有率显著提升。
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	营业利润、净利润等指标增长主要由于业务规模扩大，降本增效工作成效显著。
			公司定期出具募集资金存放与实际使用情况的专项报告，董事会认为报告符合相关法律法规和公司实际情况。
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	根据证监会、上交所的要求，公司需披露内部控制评价报告。
			公司需编制社会责任报告，以响应相关法规要求。
2025-04-08	688220. SH	翱捷科技:第二届董事会第十三次会议决议公告	确认公司高级管理人员 2024 年度薪酬及 2025 年度薪酬方案，充分考虑公司发展战略和行业特点。

2025 年 3 月 28 日，股东大会审议通过《2024 年度利润分配预案》，每 10 股派发 6.17 元人民币现金（含税）。

分红派息股权登记日股本总数为 4,783,534,887 股，其中 A 股 4,028,032,353 股，H 股 755,502,534 股。

向全体股东每 10 股派发 6.17 元人民币现金（含税）。

香港市场投资者、QFII、RQFII 及持有首发前限售股的个人和证券投资基金按 10%征收股息红利所得税，扣税后每 10 股派发 5.553 元人民币。

持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，暂不扣缴个人所得税。

第二大股东：三林万业（上海）企业集团有限公司

持股数量：72,756,821 股

占公司总股本比例：7.82%

解除质押股份：600 万股

占其所持股份比例：8.25%

占公司总股本比例：0.645%

解质时间：2025 年 4 月 9 日

剩余被质押股份数量：6,656 万股

占其所持股份比例：91.48%

占公司总股本比例：7.15%

公司主营业务为人工智能核心芯片的研发、设计和销售，主要产品线包括云端产品线、边缘产品线、IP 授权及软件。

公司收入主要来自境内客户，2023 年及 2024 年境外客户收入占比均未超过 1%。

2022 年 12 月公司被美国商务部列入实体清单，本次加征关税对公司的经营管理不会造成实质性影响。

2025-04-09 000063.SZ [中兴通讯:2024 年度 A 股权益分派实施公告](#)

2025-04-10 600641.SH [万业企业:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告](#)

2025-04-10 688256.SH [寒武纪:关于美国关税政策调整对公司业务影响的自愿性信息披露公告](#)

本次上市流通的股份数量为 124,480,525 股，占公司总股本比例为 44.5004%，限售期为自公司首次公开发行股票并在科创板上市之日起 36 个月。

本次上市流通日期为 2025 年 4 月 21 日。

国家集成电路基金、国投上海等主要股东承诺在锁定期内不减持股份，锁定期届满后减持需遵守相关法律法规及上海证券交易所规则。

国家集成电路基金持有限售股 55,026,693 股，占公司总股本 19.6714%；国投上海持有限售股 37,888,000 股，占公司总股本 13.5445%。

公司注册资本由 436,153,563 元人民币变更为 441,291,188 元人民币。

总股本由 436,153,563 股增至 441,291,188 股，具体行权及归属情况详见相关公告。

董事会成员由 9 人减少至 6 人，其中非独立董事人数由 6 人调整为 3 人，独立董事人数仍为 3 人。

基于谨慎性原则，公司从募集资金总额中扣减 130 万元，调整后募集资金不超过 180,685.69 万元。

实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

募集资金投资项目：包括 AIGC 及智慧出行领域 Chiplet 解决方案平台研发项目和面向 AIGC、图形处理等场景的新一代 IP 研发及产业化项目。

项目实施周期均为 5 年，具体进度安排包括可行性研究、软硬件设备购置、人员招聘和项目研发。

2025-04-12 688072.SH [拓荆科技:关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告](#)

2025-04-12 688082.SH [盛美上海:关于变更注册资本、调整董事会人数暨修订《公司章程》的公告](#)

2025-04-12 688521.SH [芯原股份:向特定对象发行股票证券募集说明书](#)

资料来源：Wind，华鑫证券研究

7、风险提示

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

■ 电子通信组介绍

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

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

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

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

■ 证券分析师承诺

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

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。