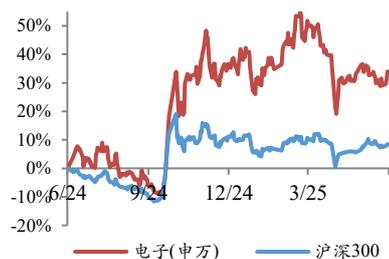


电子行业周报：WWDC25 和字节火山引擎大会临近，创新硬件产品值得关注

行业评级：增持

报告日期：2025-06-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liycc@hazq.com

相关报告

1. 关税影响下的自主可控持续关注 20250420
2. 构建自主可控产业链，关税战的本质是科技战 20250413
3. 地缘影响下科技自主可控重要性凸显，成熟制程工艺反倾销调查国产替代有望加速 20250405

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2025-06-02 至 2025-06-06），上证指数周涨跌+1.13%，深证成指涨跌幅为+1.42%，创业板指数涨跌幅+2.32%，科创 50 涨跌幅为+1.496%，申万电子指数涨跌幅+3.60%。板块行业指数来看，表现最好的是印制电路板，涨幅为 9.89%，半导体材料表现较弱，涨幅为 0.73%；板块概念指数来看，表现最好的是印制电路板指数，涨幅为 5.64%，表现最弱的是 EDA 指数，跌幅为 0.54%。

● WWDC25 和字节火山引擎大会临近，创新硬件产品值得关注

海外 AI 方面，WWDC25 将于 6 月 10 日凌晨 1 点召开开发者大会，苹果目前已经在内部调试多套比现有设备端 Apple 智能更复杂的 AI 系统。具体来说，苹果正在测试的模型规模包括 30 亿、70 亿、330 亿和 1500 亿参数。此外，大会期间苹果将通过 Apple Developer 应用、苹果官网等渠道免费提供超过 100 场技术讲座、在线实验室和一对一咨询等内容，帮助开发者深入了解新系统的特性和功能。值得注意的是，彭博社记者 Mark Gurman 此前透露，苹果可能不会在本次开发者大会中重点介绍 AI 方面的更新。

苹果 WWDC25 大会，对 Apple 智能 (Apple Intelligence) 预期不高，但苹果作为 AI 端侧领域重要手机厂商，其产品发布技术路线和 AI 领域与中国互联网厂商阿里和百度的合作进展，市场高度关注。持续关注苹果端侧 30 亿参数 Apple Intelligence 基础语言模型和 1500 亿参数云端模型演进进展。

国内 AI 方面，字节火山引擎 2025 FORCE 原动力大会将于 2025 年 6 月 11 日-6 月 12 日在北京召开。大会主论坛包括《火山引擎新品发布》、《用好 AI+做好 AI，构建高生产力的 Agent》和《聊聊 AI Coding》三场主旨演讲。在分论坛中包括以《AIoT 创新硬件专场：智联万物，硬创未来》为主旨的分论坛。此前与字节有关的 AI 硬件包括 AI 玩具，字节 AI 智能耳机 OlaFriend 等。关注其他国产 AI 硬件厂商在 AI 创新硬件领域与火山引擎和豆包模型的合作进展。

苹果 AI 终端相关公司包括：立讯精密、水晶光电、蓝特光学等。

AI 端侧芯片相关公司包括：恒玄科技，乐鑫科技，泰凌微等。

● 风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 消费电子产品发布不及预期；
- 3) 消费电子端侧 AI 技术迭代不及预期。

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	4
1.1 电子行业要闻	4
2 市场行情回顾	8
2.1 行业板块表现	8
2.2 电子个股表现	11
风险提示:	12

图表目录

图表 1 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名 2025 年第一季度.....	4
图表 2 PC 和服务器 DDR4 模组价格预测 2Q25-3Q25	5
图表 3 FMM 和无 FMMOLED 技术比较表	6
图表 4 WWDC25 (苹果)	7
图表 5 全球手机出货量同比增速 TOP5 (2025)	8
图表 6 板块指数	8
图表 7 行业板块涨跌幅和换手率 (本周电子在申万一级行业指数中 3/26 位)	9
图表 8 电子行业细分板块涨跌幅和换手率.....	9
图表 9 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率.....	10
图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	10
图表 11 电子行业行情图	11
图表 12 个股涨跌幅 (%)	11

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 电子行业要闻

(1) 2025 年第一季度 DRAM 产业营收为 270.1 亿美元

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第一季由于一般型 DRAM (ConventionalDRAM) 合约价下跌，加上 HBM 出货规模收敛，DRAM 产业营收为 270.1 亿美元，季减 5.5%。在平均销售单价方面，由于 Samsung (三星) 更改 HBM3e 产品设计，HBM 产能排挤效应减弱，促使下游业者去化库存，导致多数产品合约价延续 2024 年第四季以来的跌势。(TrendForce)

图表 1 全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名 2025 年第一季度

2025 年第一季全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名

Rankings	Company	Revenue (US\$M)			Market Share	
		1Q25	4Q24	QoQ	1Q25	4Q24
1	SK hynix	9,718	10,458	-7.1%	36.0%	36.6%
2	Samsung	9,100	11,250	-19.1%	33.7%	39.3%
3	Micron	6,575	6,400	2.7%	24.3%	22.4%
4	Nanya	219	203	7.5%	0.8%	0.7%
5	Winbond	146	119	22.7%	0.5%	0.4%
6	PSMC	11	11	-1.4%	0.04%	0.04%
	Others	1,243	156	--	4.6%	0.5%
	Total	27,013	28,598	-5.5%	100.0%	100.0%

註1：4Q24汇率均值：美元兑日元汇率：1:152.4；美元兑韩元汇率：1:1,398.7

註2：1Q25汇率均值：美元兑日元汇率：1:152.4；美元兑韩元汇率：1:1,452.0

註3：公司营收含委外代工，代工厂则不包含代工销售额

註4：自1Q25起扩大供应商统计范围,纳入中国大陆供应商

Source: TrendForce, June 2025



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

(2) 需求升温促使 2Q25 Server 与 PC DDR4 模组合约价涨幅扩大

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，由于受到 DRAM 主要供应商将逐渐收敛 Server 和 PCDDR4 产出，以及买方积极提前备货等因素，支撑第二季 Server 与 PC DDR4 模组价格上涨，预估涨幅将优于先前预期，分别季增 18-23%和 13-18%。(TrendForce)

图表 2PC 和服务端 DDR4 模组价格预测 2Q25-3Q25

2Q25-3Q25 PC与server DDR4模组价格预测

	2Q25E	3Q25F
PC DDR4	Up 13~18%	Up 18~23%
Server DDR4	Up 18~23%	Up 8~13%

Source: TrendForce, June 2025



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

(3) 中尺寸显示器需求增长，无 FMMOLED 技术迎新机会

根据 TrendForce 集邦咨询最新显示产业研究报告指出，OLED 技术凭借自发光、高对比、轻薄等优势持续拓展市场份额，主要集中在手机等小尺寸应用。然而，大尺寸市场的渗透率长期受制于成本与产能，成长缓慢。反观由显示器(monitor)、笔电、平板、车用显示构成的中尺寸领域，随着消费者追求高阶显示效果，形成新一轮市场竞争板块。

TrendForce 集邦咨询预估，2025 年 OLED 显示器出货量年增达 80.6%，整体显示器市场的渗透率将上升至 2%，到 2028 年有机会挑战 5%。在这一成长态势下，维信诺与 TCL 华星除了持续发展 FMMOLED 外，也分别以 ViP(VisionoxintelligentPixelization)技术和印刷 OLED 技术切入市场，与深耕 QD-OLED、WOLED 等蒸镀技术的韩系品牌有所差异。2024 年底，TCL 华星导入自研并量产的印刷 OLED 产品于医疗显示器市场；而在 2025 年 5 月的 SID 显示周，该公司展示完整的印刷 OLED 产品线，涵盖从 6.5 吋至 65 吋等多个尺寸。

TCL 华星量产医疗用印刷 OLED 显示器，维信诺新产线预计导入 ViP 技术。

相较于使用 FMM，趋于成熟的蒸镀 OLED 技术，印刷 OLED 的制程设计希望突破 FMM 和真空环境的限制，以精准的喷墨涂布方式提升材料使用率，并降低设备投资，成本可较同级蒸镀产品降低约 25%，业者期望于对成本敏感的中尺寸市场发挥此优势。目前印刷技术仍面临良率、画素密度、可靠性等挑战，而印刷 OLED 面板解析度已达 326PPI，可满足笔电和显示器的需求，但需通过材料与器件结构优化，提升产品寿命与功耗表现。

TrendForce 集邦咨询表示，为在技术创新与量产间取得平衡，TCL 华星除了以 T4 六代线稳定供应高阶手机及旗舰笔电用 FMMOLED，也通过 5.5 代印刷 OLED 产线，逐步导入医疗与电竞显示器和笔电等应用场景。

2024 年底，TCL 华星开始小规模量产 21.6 吋医疗用印刷 OLED 显示器，象征印刷技术正式跨入商业应用。虽然业者尚未启动大世代印刷 OLED 量产线，但其明显倾向保持策略弹性，视技术成熟度与市场机会调整量产节奏，在蒸镀与印刷技术间探索最佳解决方案。

同样无 FMM 技术的维信诺，近年积极推动自主技术 ViP 商用化。ViP 借由微影技术实现像素图形化，不仅摆脱 FMM 对尺寸与解析度的限制，还可支持高开口率与多种像素排列。其合肥 8.6 代新产线已于 2024 年底开工，预计同时导入 FMM 与 ViP，锁定中大尺寸市场。

TrendForce 集邦咨询指出，各大厂动态显示无 FMM 技术正在累积能量，这些非蒸镀技术不仅提供更多元的选择，也反映未来 OLED 市场将朝更灵活、高性价比的方向发展。

(TrendForce)

图表 3 FMM 和无 FMM OLED 技术比较表

FMM与无FMM OLED技术比较表

项目	FMM OLED (蒸镀)	ViP OLED	印刷OLED
制程技术	使用精密金属掩膜(FMM) 真空蒸镀	光刻像素设计 无FMM	喷墨印刷制程 无需FMM与真空蒸镀
像素排列	Pentile/Diamond	Stripe RGB排列	Stripe RGB排列
材料使用率	低	高	高
PPI 上限	主流约300-600 PPI	1700-2000 PPI	约326 PPI
设备投资成本	高	中等偏高	相对较低
成熟度	已商业化	大世代良率 待开发验证	2024年底量产 良率爬坡中
寿命与效能	中(Tandem方式优化)	高(光刻开口率高)	中等(高效材料开发中)
代表企业	Samsung Display、LGD、 京东方..等	维信诺(Visionox)	TCL华星
应用场景	高阶手机、小尺寸OLED、 旗舰笔电	高精细显示需求(头显)、 IT应用	医疗显示、中尺寸显示器、 平板、笔电
SID 2025代表展品	常规产品	2000 PPI ViP AMOLED	21.6" 4K医疗显示器 65" 8K印刷面板等
产线世代	筹建G8.6	筹建G8.6	G5.5

Source: TrendForce, June 2025



资料来源：TrendForce，华安证券研究所

(4)古尔曼称今年苹果 WWDC 2025 AI 内容较少,不过公司内部正测试更强大 Apple 智能模型

彭博社的马克古尔曼发文，声称苹果今年 WWDC 2025 中关于 AI 的内容预计会比较少，甚至可能“令人失望”。

自 WWDC2024 首次推出 Apple 智能 (Apple Intelligence) 以来，苹果的 AI 战略推进缓慢、步履艰难。尽管 2025 年的大会本是苹果扭转局势的机会，但马克古尔曼声称今年的 WWDC 在 AI 层面上恐怕会让人失望。

尽管如此，有消息称苹果公司内部已经在测试远比目前发布的 Apple 智能更强大的大模型，但高管层在何时对外发布这些技术上意见不一。

据悉，苹果目前已经在内部调试多套比现有设备端 Apple 智能更复杂的 AI 系统。具体来说，苹果正在测试的模型规模包括 30 亿、70 亿、330 亿和 1500 亿参数。

作为比较，苹果在去年宣布的 Apple Intelligence 基础语言模型约为 30 亿参数。这一版本的 Apple 智能据称“刻意保持小巧”，以便能够在设备端运行，而不需要将所有请求发送到云端处理。未来更大规模的模型据称基于云端，其中规模达到 1500 亿参数的模型“已经接近 ChatGPT 最新版本的水平”。(IT 之家，BBG)

(5) 苹果中国预热 WWDC25 开发者大会：定了，6 月 10 日一起开眼

苹果中国 Apple 官方公众号发文，预热即将在北京时间 6 月 10 日凌晨 1 点召开的 WWDC25 开发者大会，配文为“定了，6 月 10 日一起开眼”。

官方同时公布了本次大会的 Logo，可以看出相应苹果 Logo 采用了全新的毛玻璃风格。苹果计划在下周的 WWDC2025 中为旗下多个操作系统带来“前所未有的视觉设计变革”，

将广泛地运用 vision OS 风格的半透明毛玻璃效果等设计元素。

作为改版的一部分，苹果还将统一操作系统的命名方式，据称新的命名方式“以年份为基准”，有点像汽车行业的做法，也就是未来我们看到的将不再是 iOS19、iPad OS19、tvOS19、mac OS16、watch OS12 或 vision OS3，相应版本号将统一改为“26”。

此外，大会期间苹果将通过 Apple Developer 应用、苹果官网等渠道免费提供超过 100 场技术讲座、在线实验室和一对一咨询等内容，帮助开发者深入了解新系统的特性和功能。值得注意的是，彭博社记者 Mark Gurman 此前透露，苹果可能不会在本次开发者大会中重点介绍 AI 方面的更新。（IT 之家，苹果）

图表 4WWDC25（苹果）



资料来源：苹果，IT 之家，华安证券研究所

(6)CounterPoint 预测 2025 全球手机出货量同比增速 TOP5: 华为 11%傲视群雄，摩托罗拉/小米 4%、真我/苹果 3%

市场调查机构 CounterPoint Research 发布博文，预测 2025 年华为手机出货量将以同比增长 11%的耀眼成绩，傲视摩托罗拉、小米、realme 真我和苹果等手机厂商。

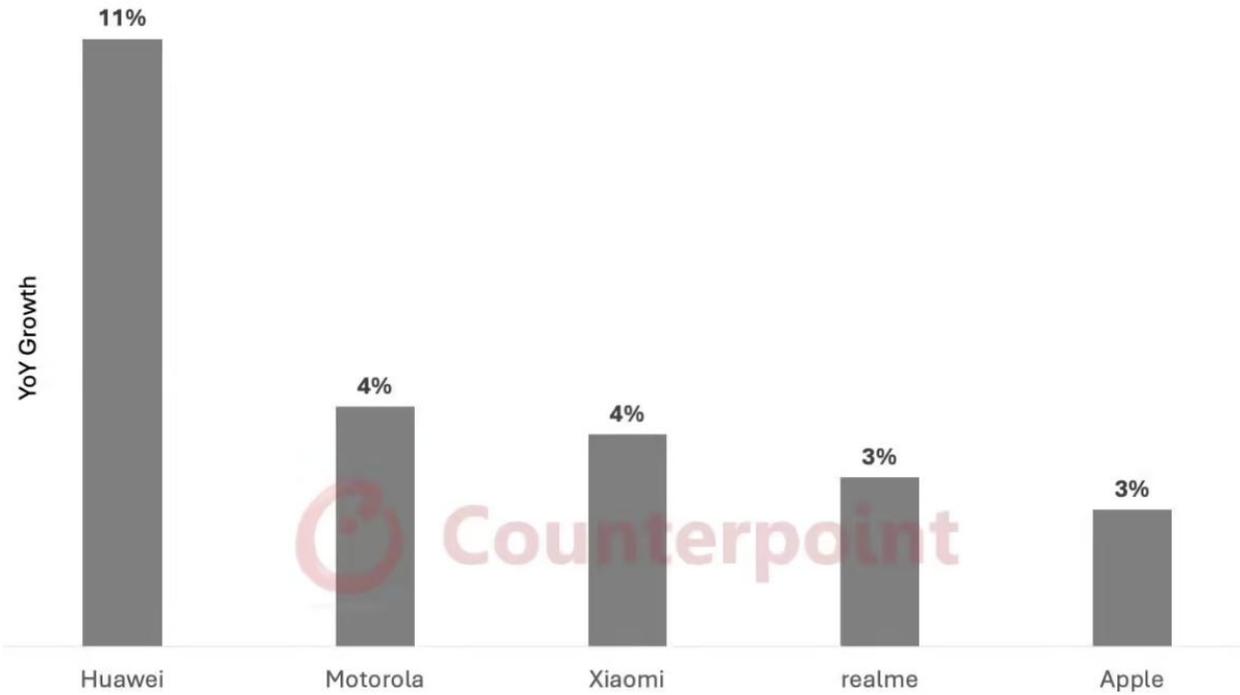
该机构指出主要受到美国关税政策的不确定性因素影响，该机构下调了 2025 年全球智能手机出货量增长预测，从此前的同比增长 4.2%下降到 1.9%。

细分到品牌方面，该机构下调了苹果和三星的增长预测，认为在美国、欧洲和部分亚洲市场需求疲软影响下，这两家手机厂商的增长速度会放缓。

而华为成为最大的亮点，该机构副总监 EthanQi 指出，华为供应链瓶颈逐步缓解，自研芯片势头强劲，有望在中国中低端市场抢占更多份额，预估 2025 年全年出货量增长 11%。

该机构还预测摩托罗拉和小米 2025 年手机出货量增长 4%，realme 真我和苹果手机出货量增长 3%。（IT 之家，Counterpoint）

图表 5 全球手机出货量同比增速 TOP5 (2025)



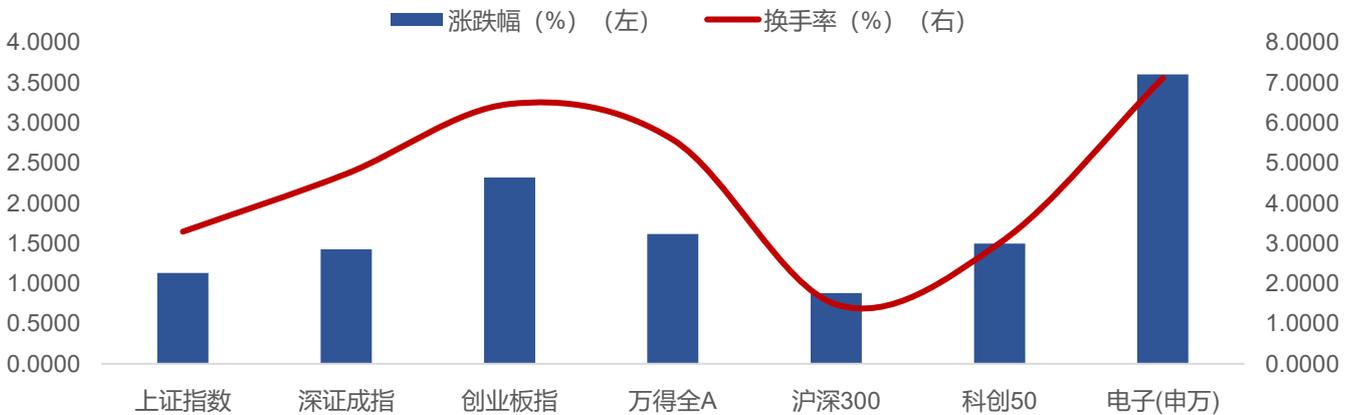
资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

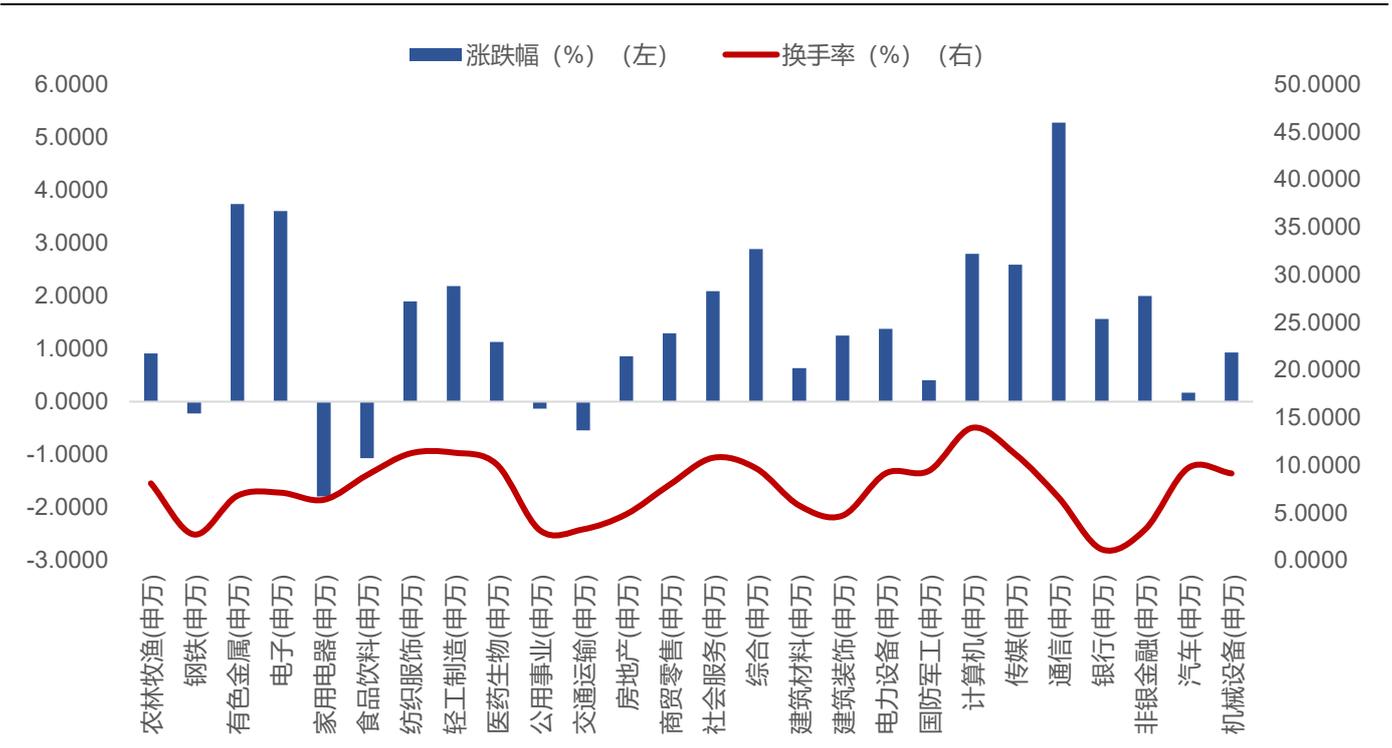
从指数表现来看，本周（2025-06-02 至 2025-06-06），上证指数周涨跌+1.13%，深证成指涨跌幅为+1.42%，创业板指数涨跌幅+2.32%，科创 50 涨跌幅为+1.496%，申万电子指数涨跌幅+3.60%。板块行业指数来看，表现最好的是印制电路板，涨幅为 9.89%，半导体材料表现较弱，涨幅为 0.73%；板块概念指数来看，表现最好的是印制电路板指数，涨幅为 5.64%，表现最弱的是 EDA 指数，跌幅为 0.54%。

图表 6 板块指数



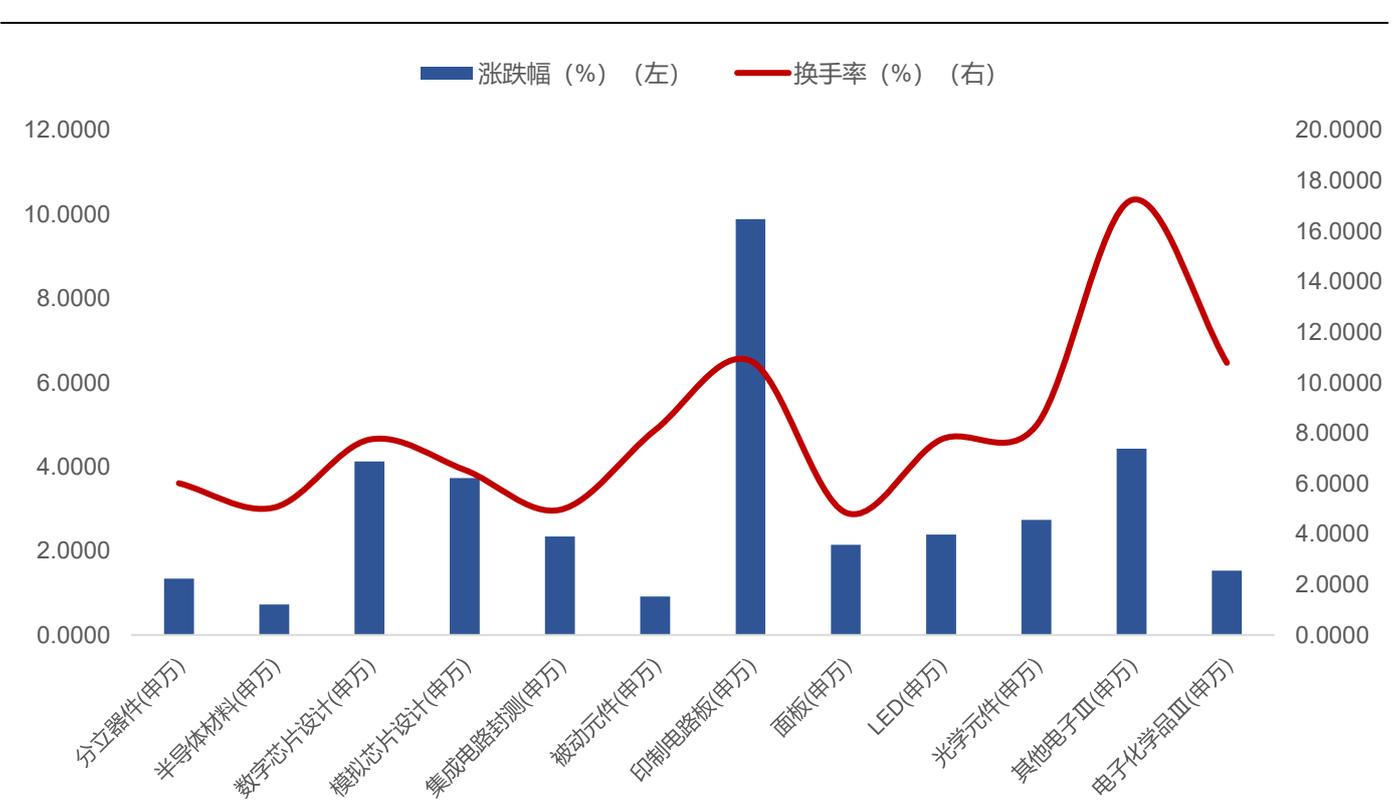
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 3/26 位）



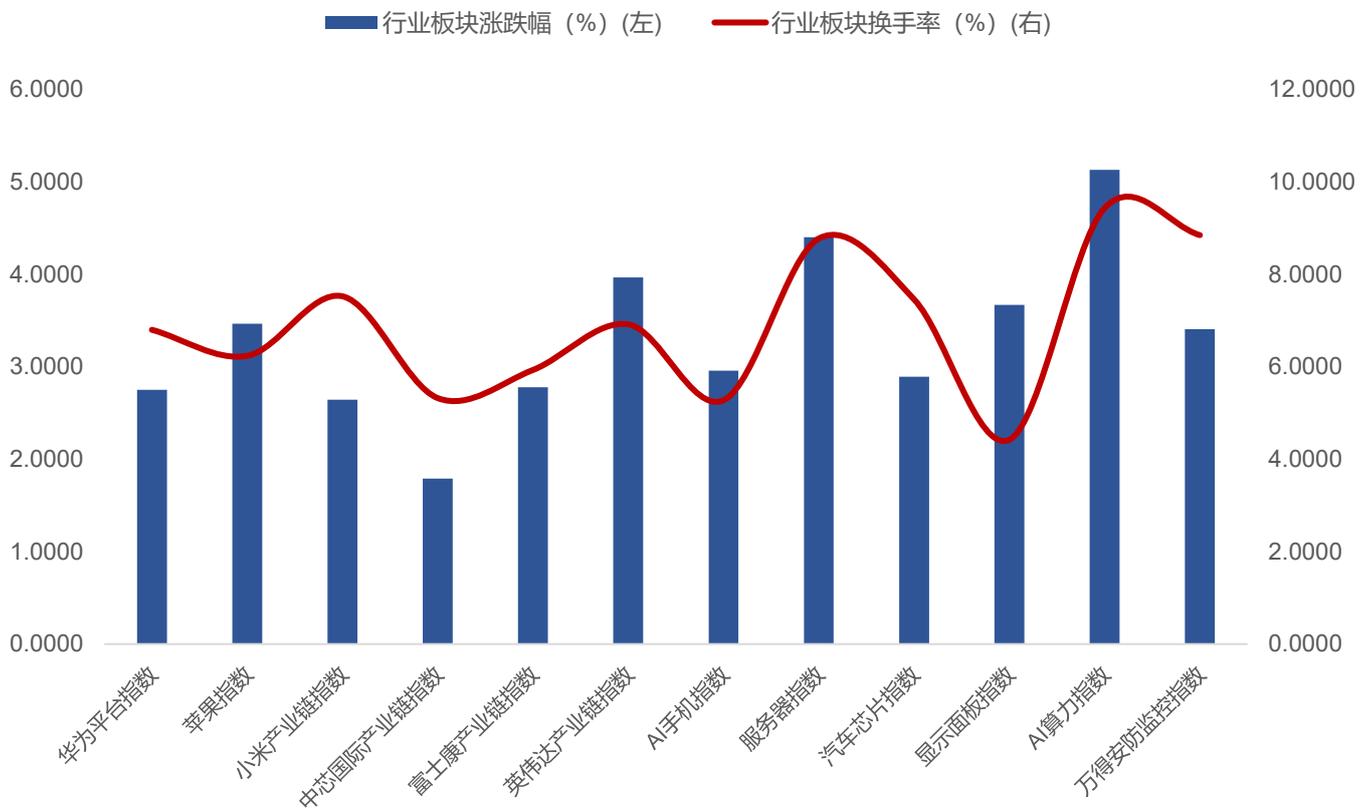
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



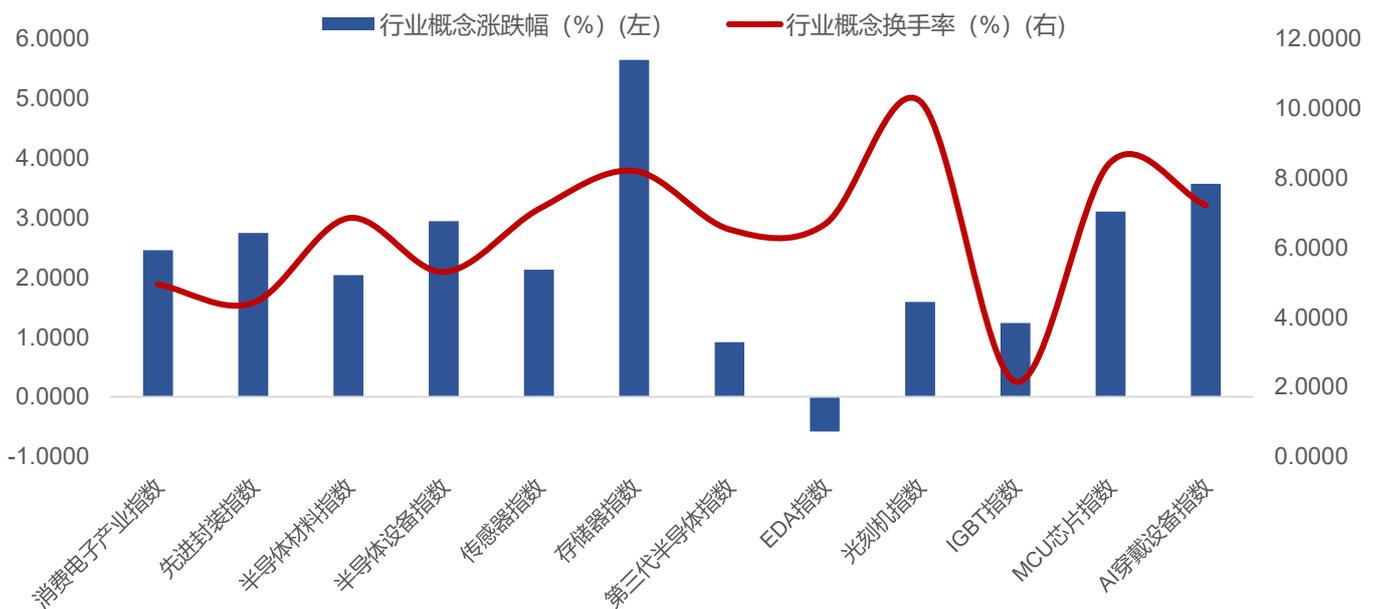
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

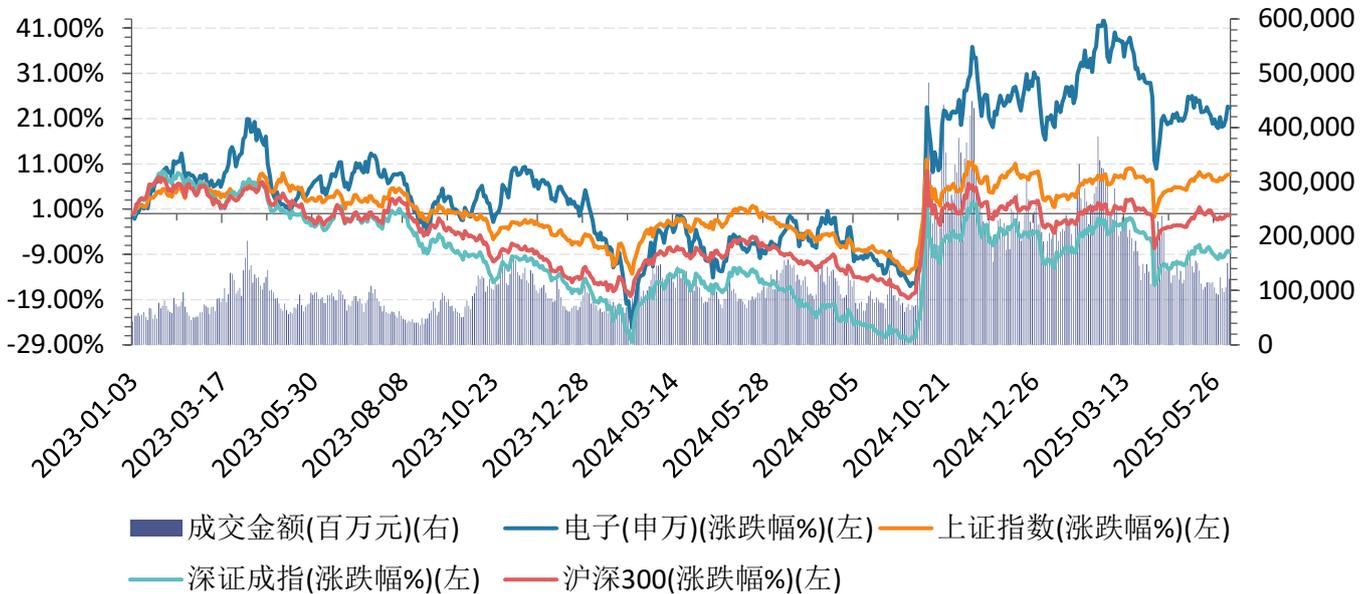
图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 11 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看, 本周(2025-06-02 至 2025-06-06)表现最好的前五名分别是生益电子、瑞可达、华体科技、大为股份、宝明科技; 飞凯材料、旭光电子、西陇科学、商络电子、瑞联新材表现较弱。

从今年表现来看, 表现最好的前五名分别是胜宏科技、迅捷兴、慧为智能、南亚新材、芯原股份; 国星光电、龙图光罩、灿芯股份、润欣科技、先锋精科表现较弱。

图表 12 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
生益电子	39.78	飞凯材料	-7.47	胜宏科技	139.0274	国星光电	-33.0396
瑞可达	23.94	旭光电子	-6.46	迅捷兴	103.5250	龙图光罩	-30.4207
华体科技	21.97	西陇科学	-6.16	慧为智能	103.0043	灿芯股份	-29.1558
大为股份	18.72	商络电子	-5.85	南亚新材	86.3594	润欣科技	-28.3327
宝明科技	16.26	瑞联新材	-5.00	芯原股份	70.5703	先锋精科	-27.1462
胜宏科技	15.86	胜业电气	-4.93	思瑞浦	66.0324	国光电器	-26.7865
南亚新材	15.11	广信材料	-4.63	蓝黛科技	56.1751	电连技术	-25.6064
沪电股份	14.36	闻泰科技	-4.56	纳芯微	49.6546	惠伦晶体	-25.0412
香农芯创	14.20	格林达	-3.64	天山电子	49.2579	盛科通信-U	-23.9762
光华科技	14.18	天岳先进	-3.18	翱捷科技-U	47.2731	彩虹股份	-23.2360

资料来源: Wind, 华安证券研究所

风险提示：

1) 下游需求不及预期；2) 消费电子产品发布不及预期；3) 消费电子端侧 AI 技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024年1月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及SoC，FPGA、GPU等AI芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021年曾任职于信达证券，2023年加入华安证券。4年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。