

2025年06月09日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 任天堂 Switch2 开启首发，消费电子产品类悦已新消费崛起

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

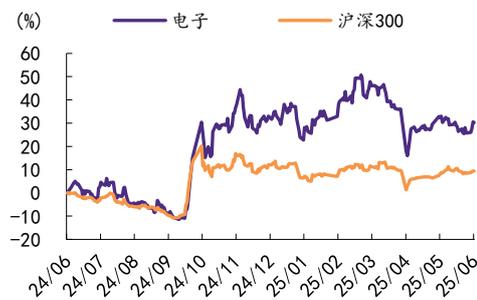
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-2.1	-10.8	33.8
沪深300	0.5	-1.8	8.4

## 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：我国新一代人造太阳再创记录，EDA 巨头或将断供中国》2025-06-03
- 2、《电子行业周报：雷军官宣小米自研手机 SoC，英伟达调整对华芯片出口》2025-05-20
- 3、《电子行业周报：中芯国际与华虹披露 2025 年第一季度财报，合肥 BEST 项目建设取得关键性进展》2025-05-12

## 上周回顾

6月3日-6月6日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨3.31%，位列第2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50.28。

电子行业细分板块比较，6月3日-6月6日当周，电子行业细分板块整体上涨。其中，印制电路板、其他电子、消费电子零部件及组装板块涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

## 任天堂 Switch2 时隔 8 年开启首发，消费电子悦已消费开启新篇章

任天堂全新 Switch2 已于 6 月 5 日全球正式发售。Switch 2 的 CPU 采用了 ARM Cortex A78C 架构，支持 ARMv8 64 位指令集，并启用了加密扩展功能。该 CPU 完全不支持 32 位指令集，且在软件开发工具包 (SDK) 中也未提供相关支持。CPU 拥有 64KB 的一级指令缓存和 64KB 的一级数据缓存，每个核心配备 256KB 的二级缓存，同时共享 4MB 的三级缓存。与初代 Switch 类似，Switch 2 的 CPU 并非所有核心都可用于游戏运行，其中两个核心将被预留用于操作系统。在 CPU 的主频方面，其最高时钟频率可达 1.7 GHz，远高于掌机模式下的 1100 MHz 和主机模式下的 998 MHz。Switch 2 的 GPU 基于英伟达 Ampere 架构，与 RTX30 系列显卡采用相同的技术基础，拥有 1536 个 CUDA 核心。在掌机模式下，GPU 的运行频率为 561MHz，而在主机模式下则可提升至 1007MHz。可流畅运行《塞尔达传说：王国之泪 2》《宝可梦朱/紫续作》等第一方大作的高清版本，同时支持《巫师 3》《赛博朋克 2077》等第三方 3A 游戏以更高画质运行。此外，该新品配备 7.9 英寸电容式触摸屏，拥有 256GB 内存，可满足玩家对大型游戏的运行需求，续航能力也提升至 6 到 8 小时（前代约 4.5 到 9 小时）。

任天堂 Switch2 预售数据火爆，京东数据显示，其累计预约量已超 40 万台，成近期最受关注游戏主机。根据快科技，截至 5 月 27 日，Switch 2 在日本的预约量已突破 120 万台。这一数字有望打破日本市场游戏主机的首发销售纪录，轻松

超越前代 Switch 和索尼 PS2。黄仁勋表示，Switch 2 芯片融合了三大突破性技术，分别是移动设备中最先进的图形性能、全硬件光线追踪与 HDR（高动态范围）支持、原生向下兼容架构。京东电竞自营店的 Switch 2 港版单机标准版标价 4299 元，叠加国家补贴后，实际到手价 3654.15 元，6 月 5 日可发货，最快次日达。京东香港自营旗舰店则推出了典藏套装、玩家套装、马里奥赛车世界套装等，预估到手价 4352 元起（含税）。

## ■ DDR4 价格迅速上升，三星海力士美光缩减 DDR4 产品比重

据台湾科技行业期刊《电子时报》（DigiTimes）报道，DDR4 内存价格“迅速飙升”。该杂志声称，仅在 5 月下半月，DDR4 现货市场价格就飙升了约 50%。与 5 月初的谈判价格相比，科技制造商支付的 8 GB 和 16 GB 芯片的合同价格也飙升了 22%至 25%。预计第三季度 DDR4 价格将继续上涨 10%至 20%。今年 2 月，美光、三星和 SK 海力士等公司正被中国厂商粗暴地挤出 DDR4 市场，这些厂商在该领域的价格竞争异常激烈。SK 海力士在 2024 年第 3 季 DDR4 生产比重已由第 2 季 40%降至 30%，第 4 季计划进一步降低至 20%。而三星已经推动 DDR4 的减产，并将部分产能转移到 DDR5 和 LPDDR5 等先进产品上。尽管现货/合约价格上涨使 DDR4 和 DDR5 的价格差距缩小至 7% 以内，但《电子时报》称，业内人士认为“DDR4 盈利的窗口正在迅速关闭”。尽管所有主要的 DDR4 制造商都已宣布退出，但一些规模较小的供应商似乎仍有继续生产 DDR4 的空间。

## ■ 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	2025-06-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
301095.SZ	广立微	53.64	0.40	0.64	0.94	129.92	83.76	56.92	未评级
301269.SZ	华大九天	122.91	0.20	0.40	0.58	600.58	310.09	212.81	未评级
600105.SH	永鼎股份	8.09	0.04	0.25	0.10	118.07	32.60	78.93	未评级
600353.SH	旭光电子	9.85	0.12	0.21	0.26	58.56	47.60	38.07	未评级
600363.SH	联创光电	59.07	0.53	1.37	1.61	111.45	43.12	36.69	买入
600990.SH	四创电子	26.50	-0.90	-0.34	0.29	-23.65	-78.29	92.85	未评级
688107.SH	安路科技	27.06	-0.51	-0.49	-0.41	-57.80	-55.48	-65.54	未评级
688206.SH	概伦电子	27.66	-0.22	-0.03	0.07	-85.48	-999.52	421.63	未评级
688521.SH	芯原股份	89.43	-1.21	0.02	0.27	-73.91	4471.50	331.22	增持

688719.SH	爱科赛博	35.41	0.63	0.83	1.21	44.66	42.84	29.29	未评级
688776.SH	国光电气	99.00	0.43	1.15	1.58	109.03	86.43	62.53	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 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.....	9
2.1、 周涨幅排行 .....	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....	11
3、 行业高频数据.....	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 .....	17
4、 近期新股.....	21
4.1、 矽电股份 (301629.SZ)：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业.....	21
4.2、 弘景光电 (301479.SZ)：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业....	22
5、 行业动态跟踪.....	25
5.1、 半导体 .....	25
5.2、 消费电子 .....	26
5.3、 汽车电子 .....	28
6、 行业重点公司公告.....	30
7、 风险提示.....	31

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测.....	6
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅.....	7
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 5：6月3日-6月6日行业周涨跌幅比较 (%) .....	9
图表 6：6月6日行业市盈率 (TTM) 比较.....	9
图表 7：6月3日-6月6日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	10
图表 8：6月6日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	10
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.....	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 .....	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 .....	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	15

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....	16
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....	16
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势 .....	16
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势 .....	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元) .....	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元) .....	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元) .....	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片) .....	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %) .....	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %) .....	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %) .....	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %) .....	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %) .....	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %) .....	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %) .....	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台) .....	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %) .....	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %) .....	20
图表 35: 矽电股份产品矩阵 .....	21
图表 36: 矽电股份归母净利润 (亿元) .....	22
图表 37: 矽电股份营业收入 (亿元) .....	22
图表 38: 弘景光电产品矩阵 .....	23
图表 39: 弘景光电营业收入 (亿元) .....	24
图表 40: 弘景光电归母净利润 (亿元) .....	24
图表 41: 本周重点公司公告 .....	30

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组

### (1) 任天堂 Switch2 时隔 8 年开启首发，消费电子悦己消费开启新篇章

任天堂全新 Switch2 已于 6 月 5 日全球正式发售。Switch 2 的 CPU 采用了 ARM Cortex A78C 架构，支持 ARMv8 64 位指令集，并启用了加密扩展功能。该 CPU 完全不支持 32 位指令集，且在软件开发工具包（SDK）中也未提供相关支持。CPU 拥有 64KB 的一级指令缓存和 64KB 的一级数据缓存，每个核心配备 256KB 的二级缓存，同时共享 4MB 的三级缓存。与初代 Switch 类似，Switch 2 的 CPU 并非所有核心都可用于游戏运行，其中两个核心将被预留用于操作系统。在 CPU 的主频方面，其最高时钟频率可达 1.7 GHz，远高于掌机模式下的 1100 MHz 和主机模式下的 998 MHz。Switch 2 的 GPU 基于英伟达 Ampere 架构，与 RTX30 系列显卡采用相同的技术基础，拥有 1536 个 CUDA 核心。在掌机模式下，GPU 的运行频率为 561MHz，而在主机模式下则可提升至 1007MHz。可流畅运行《塞尔达传说：王国之泪 2》《宝可梦朱/紫续作》等第一方大作的高清版本，同时支持《巫师 3》《赛博朋克 2077》等第三方 3A 游戏以更高画质运行。此外，该新品配备 7.9 英寸电容式触摸屏，拥有 256GB 内存，可满足玩家对大型游戏的运行需求，续航能力也提升至 6 到 8 小时（前代约 4.5 到 9 小时）。

任天堂 Switch2 预售数据火爆，京东数据显示，其累计预约量已超 40 万台，成近期最受关注游戏主机。根据快科技，截至 5 月 27 日，Switch 2 在日本的预约量已突破 120 万台。这一数字有望打破日本市场游戏主机的首发销售纪录，轻松超越前代 Switch 和索尼 PS2。黄仁勋表示，Switch 2 芯片融合了三大突破性技术，分别是移动设备中最先进的图形性能、全硬件光线追踪与 HDR（高动态范围）支持、原生向下兼容架构。京东电竞自营店的 Switch 2 港版单机标准版标价 4299 元，叠加国家补贴后，实际到手价 3654.15 元，6 月 5 日可发货，最快次日达。京东香港自营旗舰店则推出了典藏套装、玩家套装、马里奥赛车世界套装等，预估到手价 4352 元起（含税）。

### (2) DDR4 价格迅速上升，三星海力士美光缩减 DDR4 产品比重

据台湾科技行业期刊《电子时报》（DigiTimes）报道，DDR4 内存价格“迅速飙升”。该杂志声称，仅在 5 月下半月，DDR4 现货市场价格就飙升了约 50%。与 5 月初的谈判价格相比，科技制造商支付的 8 GB 和 16 GB 芯片的合同价格也飙升了 22%至 25%。预计第三季度 DDR4 价格将继续上涨 10%至 20%。今年 2 月，美光、三星和 SK 海力士等公司正被中国厂商粗暴地挤出 DDR4 市场，这些厂商在该领域的价格竞争异常激烈。SK 海力士在 2024 年第 3 季 DDR4 生产比重已由第 2 季 40%降至 30%，第 4 季计划进一步降低至 20%。而三星已经推动 DDR4 的减产，并将部分产能转移到 DDR5 和 LPDDR5 等先进产品上。尽管现货/合约价格上涨使 DDR4 和 DDR5 的价格差距缩小至 7% 以内，但《电子时报》称，业内人士认为“DDR4 盈利的窗口正在迅速关闭”。尽管所有主要的 DDR4 制造商都已宣布退出，但一些规模较小的供应商似乎仍有继续生产 DDR4 的空间。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-06 股价			EPS			PE			投资评级
		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	

公司代码	名称	2025-06-06		EPS		PE		投资评级	
301095.SZ	广立微	53.64	0.40	0.64	0.94	129.92	83.76	56.92	未评级
301269.SZ	华大九天	122.91	0.20	0.40	0.58	600.58	310.09	212.81	未评级
600105.SH	永鼎股份	8.09	0.04	0.25	0.10	118.07	32.60	78.93	未评级
600353.SH	旭光电子	9.85	0.12	0.21	0.26	58.56	47.60	38.07	未评级
600363.SH	联创光电	59.07	0.53	1.37	1.61	111.45	43.12	36.69	买入
600990.SH	四创电子	26.50	-0.90	-0.34	0.29	-23.65	-78.29	92.85	未评级
688107.SH	安路科技	27.06	-0.51	-0.49	-0.41	-57.80	-55.48	-65.54	未评级
688206.SH	概伦电子	27.66	-0.22	-0.03	0.07	-85.48	-999.52	421.63	未评级
688521.SH	芯原股份	89.43	-1.21	0.02	0.27	-73.91	4471.50	331.22	增持
688719.SH	爱科赛博	35.41	0.63	0.83	1.21	44.66	42.84	29.29	未评级
688776.SH	国光电气	99.00	0.43	1.15	1.58	109.03	86.43	62.53	未评级

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

## 1.2、海外龙头一览

6月3日-6月6日当周, 海外龙头呈上涨态势。安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)领涨, 涨幅为19.40%, 环球晶圆领跌, 跌幅为-4.29%。

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	875	-5	1	2.61
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1,639	16	6	3.40
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1,884	115	3	4.93
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	34,580	47	41	4.88
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1,213	156	2	14.93
	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1,748	37	11	5.23
模拟	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1,103	67	3	4.34
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	11,611	197	17	2.01
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	525	21	6	8.66
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	107	18	2	3.71
功率半导体	QRVO.O	QORVO	美国	73	131	2	3.37
	STM.N	意法半导体	荷兰	254	16	1	13.75
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	210	13	3	19.40
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	466	36	3	4.74
	3008.TW	大立光	中国台湾	3,090	12	2	0.00
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1,338	19	7	6.37
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1,105	29	12	6.88
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1,069	39	27	6.75
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2,966	37	16	2.21
	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1,442	15	2	-4.29
光刻胶	4185.T	JSR(退市)	日本	9,034	57	2	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	318,565	22	6	2.90
	GFS.O	格芯	开曼群岛	209	-79	2	5.39

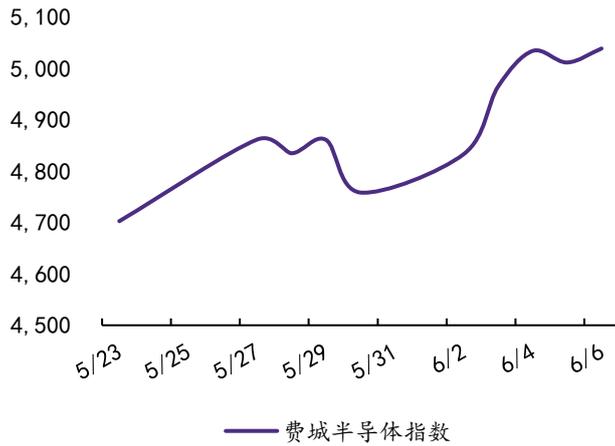
(GLOBALFOUNDRIES)							
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	356	46	1	-1.98
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	214	21	2	3.41
分销	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	63	16	1	3.00
	AVT.O	安富利 (AVNET)	美国	43	9	1	2.62

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 6 月 6 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, 6 月 3 日-6 月 6 日当周, 费城半导体指数呈现上升态势, 近两周整体处于上升态势。更长时间维度上来看, 2023 年 5-6 月, 复苏迹象明显, 处于震荡上行行情; 7 月以来处于下行行情; 10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势, 7 月出现大幅回调, 8 月处于震荡下行行情, 9 月出现探底回升, 四季度总体处于震荡的态势。2025 年一季度呈现先涨后跌的走势, 4 月后逐渐回升。

图表 3: 费城半导体指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 4: 费城半导体指数近两年走势



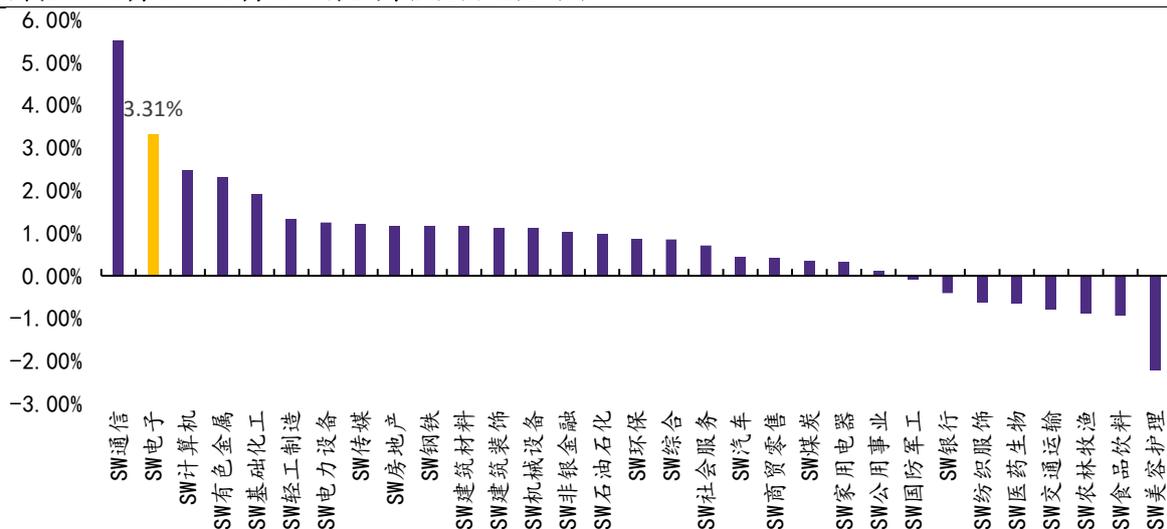
资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 2、周度行情分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

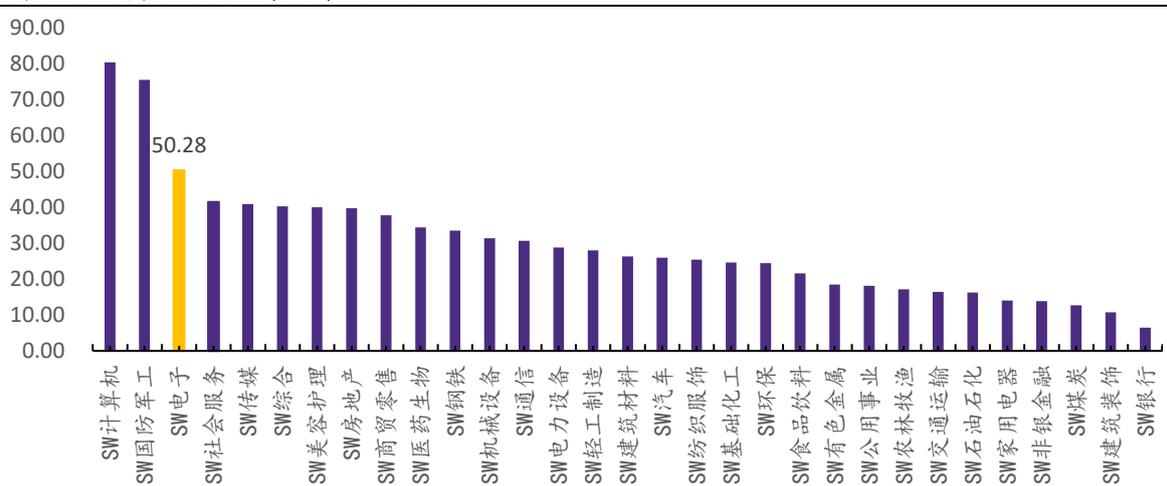
跨行业比较，6月3日-6月6日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨3.31%，位列第2位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为50.28。

图表5：6月3日-6月6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

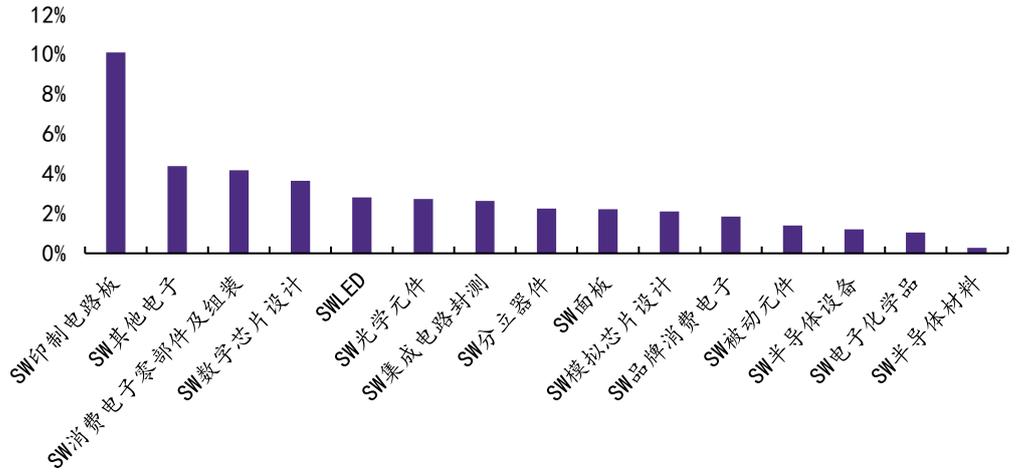
图表6：6月6日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究  
注：按申万行业一级分类

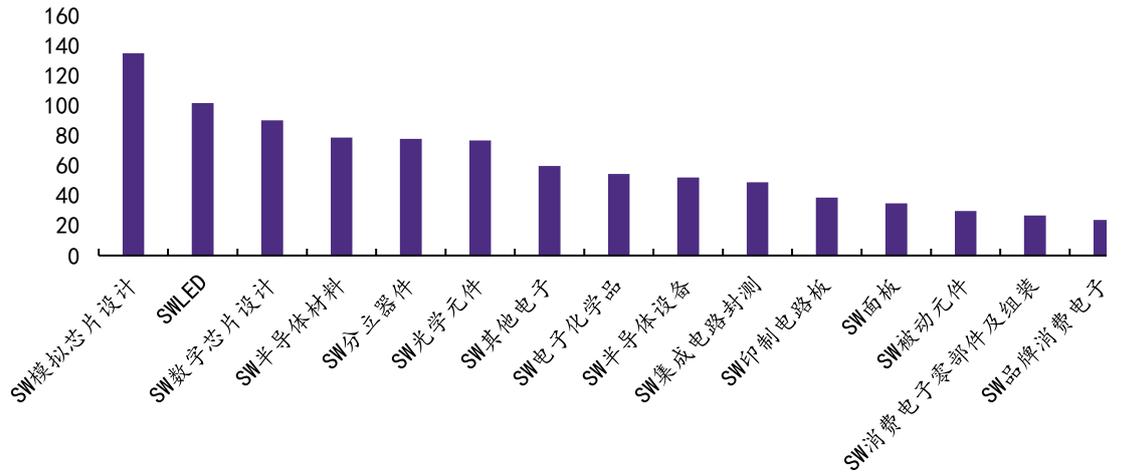
电子行业细分板块比较，6月3日-6月6日当周，电子行业细分板块整体上涨。其中，印制电路板、其他电子、消费电子零部件及组装板块涨幅最大。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7: 6 月 3 日-6 月 6 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: 6 月 6 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

6 月 3 日-6 月 6 日当周, 重点关注公司周涨幅前十: 数字 IC 占 2 席, 家电零部件、激光设备、通信线缆及配套、仪器仪表、通信网络设备及器件、光学元件、消费电子零部件及组装、光芯片各占 1 席。香农芯创 (家电零部件)、杰普特 (激光设备)、天孚通信 (通信线缆及配套) 包揽前三, 周涨幅分别为 14.20%、11.09%、10.80%。

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) 2025-06-06	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			

家电零部件	300475.SZ	香农芯创	146.42	17.72	0.83	0.85	1.01	39.01	37.54	31.83	4.93	14.20	未评级
激光设备	002008.SZ	杰普特	50.44	9.17	1.13	2.23	3.34	48.40	23.91	15.91	2.44	11.09	未评级
通信线缆及配套	300394.SZ	天孚通信	502.65	37.43	1.85	3.21	4.85	68.87	39.61	26.26	11.59	10.80	未评级
仪器仪表	688112.SH	和林微纳	52.40	8.32	-0.23	1.92	3.49	-250.64	30.47	16.74	4.24	10.77	未评级
通信网络设备及器件	603220.SH	中际旭创	1147.38	31.46	2.71	6.02	8.03	51.97	23.73	17.79	5.54	10.58	未评级
光学元件	002456.SZ	炬光科技	68.34	-0.04	1.00	1.52	2.56	75.48	49.88	29.59	3.25	10.52	买入
消费电子零部件及组装	832149.BJ	环旭电子	321.75	9.77	0.88	1.99	0.85	16.50	7.33	17.26	1.80	10.04	未评级
数字 IC	600225.SH	兆易创新	819.71	8.95	0.24	1.49	2.40	508.69	82.47	51.17	4.88	9.92	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	126.60	4.72	0.23	1.64	1.34	649.91	91.08	110.09	6.04	9.85	买入
数字 IC	688262.SH	中科蓝讯	120.09	8.89	2.10	2.88	3.80	47.72	34.71	26.34	2.97	9.46	未评级

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 6 月 6 日收盘价 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

## 2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10: 行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值		EPS			PE			PB	投资评级
			(亿元)	ROE (%)	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
			2025-06-06									
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	103.34	13.15	0.07	0.31	0.43	307.67	65.40	47.84	9.23	未评级
EDA	688206.SH	概伦电子	120.37	-0.61	-0.13	0.18	0.23	-204.88	154.32	122.83	6.14	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	56.41	0.00	0.14	0.41	0.51	65.94	22.38	17.74	1.47	未评级
	600363.SH	联创光电	267.89	11.80	0.73	1.06	1.37	66.69	55.35	42.86	6.28	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	606.66	3.23	0.07	0.23	0.32	165.50	53.22	37.59	1.64	未评级
LED 设备	688383.SH	新益昌	52.96	0.00	0.59	1.79	2.57	95.63	28.94	20.21	3.81	未评级
PCB	300903.SZ	兴森科技	203.26	2.22	0.13	0.14	0.31	163.83	85.76	38.42	4.07	未评级
	002436.SZ	科翔股份	33.84	0.00	-0.38	0.57	-	-19.66	14.46	-	1.86	未评级
	688020.SH	世运电路	187.20	13.73	0.92	0.98	1.21	40.10	28.93	23.43	2.81	未评级
	603920.SH	方邦股份	27.93	2.60	-0.85	0.64	1.25	-43.18	53.71	27.93	2.03	未评级
半导体材料	688234.SH	立昂微	159.05	1.20	0.10	0.93	0.15	-597.37	25.33	155.93	2.26	买入
	605358.SH	沪硅产业	495.87	0.21	0.07	0.16	0.20	308.54	116.13	91.83	4.27	未评级
	688126.SH	天岳先进	249.62	5.21	-0.11	0.53	0.83	-545.97	109.96	69.92	4.68	未评级
半导体设备	688012.SH	易天股份	29.85	0.00	0.15	0.50	1.07	242.84	42.64	19.90	3.78	未评级
	300812.SZ	中微公司	1125.06	10.92	2.88	2.94	3.58	63.06	61.61	50.66	5.59	未评级
被动元件	301099.SZ	风华高科	156.08	4.28	0.15	0.76	0.98	86.14	17.78	13.82	1.26	未评级
	002138.SZ	顺络电子	217.95	15.63	0.79	1.05	1.28	29.45	25.79	21.12	3.67	未评级
	000636.SZ	雅创电子	50.10	12.83	0.67	1.99	3.24	82.92	31.32	19.35	3.50	未评级
	603738.SH	泰晶科技	53.57	4.90	0.26	1.39	0.23	52.39	13.88	60.53	3.03	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	91.22	4.15	-0.20	0.81	0.23	-40.19	10.15	35.98	1.54	未评级
	301489.SZ	鼎龙股份	270.69	13.63	0.23	0.54	0.68	94.07	53.60	42.63	5.79	增持
电子化学品	300054.SZ	晶瑞电材	94.51	3.47	0.01	0.43	0.53	932.61	37.81	30.39	3.86	未评级
	300655.SZ	思泉新材	44.35	8.07	0.95	1.32	1.87	80.84	58.36	41.06	4.22	增持
	688371.SH	金宏气体	89.12	8.90	0.65	0.81	1.01	27.16	22.68	18.08	3.02	未评级
	688106.SH	华特气体	57.96	10.89	1.42	2.19	3.04	33.70	21.96	15.84	3.16	未评级

	688268.SH	菲沃泰	51.83	0.00	-0.12	0.91	-	-124.74	16.99	-	2.72	未评级
	688403.SH	通富微电	362.25	6.94	0.11	0.62	0.83	167.71	38.46	28.77	2.45	未评级
	600584.SH	长电科技	589.43	7.35	0.82	1.32	1.82	40.09	24.89	18.13	2.12	未评级
封测	688362.SH	甬矽电子	109.45	6.86	-0.23	0.18	0.49	-80.97	145.94	54.73	4.33	未评级
	688372.SH	伟测科技	78.76	6.99	1.04	1.17	2.15	66.75	59.22	32.15	2.97	未评级
	002156.SZ	汇成股份	82.63	6.20	0.23	0.28	0.33	42.16	35.92	30.05	2.57	未评级
	600460.SH	捷捷微电	234.65	10.15	0.30	0.55	0.72	115.01	57.79	44.44	3.96	未评级
功率半导体	605111.SH	士兰微	403.70	4.88	-0.02	0.18	0.35	-625.34	136.85	68.66	3.27	未评级
	688261.SH	新洁能	130.12	12.31	1.08	1.01	1.30	40.95	31.06	24.14	3.20	未评级
	688711.SH	东微半导	48.14	3.95	1.48	7.67	9.74	34.38	9.31	7.34	1.66	未评级
	300623.SZ	宏微科技	35.27	3.30	0.76	1.70	2.59	30.89	13.67	8.95	3.41	未评级
光刻胶	603306.SH	华懋科技	136.00	11.75	0.74	1.61	1.97	59.56	25.90	21.12	4.70	未评级
光芯片	688498.SH	源杰科技	126.60	4.72	0.23	1.64	1.34	649.91	91.08	110.09	6.04	买入
	688010.SH	联创电子	108.80	3.04	-0.93	0.80	0.15	-10.26	12.85	69.53	5.09	未评级
	688502.SH	福晶科技	151.80	15.50	0.49	0.50	0.61	72.05	64.87	53.26	9.33	未评级
	603297.SH	欧菲光	397.58	2.33	0.02	0.29	0.61	536.96	41.63	19.97	10.91	未评级
	002222.SZ	波长光电	71.26	4.10	0.47	0.75	1.08	136.84	82.86	57.01	6.00	未评级
光学元件	301421.SZ	永新光学	93.26	14.32	2.12	2.70	3.54	39.73	31.09	23.67	4.68	未评级
	688195.SH	福光股份	50.26	2.99	-0.43	0.43	0.61	-72.99	76.15	53.46	2.99	未评级
	002036.SZ	腾景科技	54.44	10.22	0.32	0.58	0.80	131.98	73.57	52.35	5.87	未评级
	688167.SH	茂莱光学	134.95	4.90	0.88	0.99	1.18	288.82	259.51	217.66	11.34	未评级
	002456.SZ	炬光科技	68.34	-0.04	1.00	1.52	2.56	75.48	49.88	29.59	3.25	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	47.15	13.57	1.29	1.72	2.21	27.28	20.41	15.87	2.56	增持
	688170.SH	大族激光	245.79	7.93	0.78	2.25	1.21	26.98	10.38	19.26	1.52	未评级
激光设备	002008.SZ	杰普特	50.44	9.17	1.13	2.23	3.34	48.40	23.91	15.91	2.44	未评级
	688025.SH	德龙激光	22.52	4.80	0.38	0.55	0.93	57.67	39.51	23.46	1.85	未评级
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	146.42	17.72	0.83	0.85	1.01	39.01	37.54	31.83	4.93	未评级
金属制品	873693.BJ	阿为特	30.57	0.00	0.32	0.48	0.54	132.40	87.34	78.39	8.64	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	119.35	0.99	0.03	0.08	0.15	639.30	217.00	119.35	7.55	未评级
	300909.SZ	维信诺	128.08	-33.41	-2.68	-0.28	-1.45	-2.82	-32.92	-6.33	2.55	增持
	603773.SH	三利谱	42.64	7.05	0.25	1.40	2.31	99.29	17.47	10.63	1.78	未评级
面板	300088.SZ	长信科技	144.12	0.00	0.10	0.31	0.38	48.74	18.96	15.25	1.66	未评级
	002387.SZ	汇创达	43.23	8.40	0.54	1.51	1.97	49.67	16.56	12.68	2.16	未评级
	002876.SZ	沃格光电	48.56	4.33	-0.03	0.67	1.13	154.93	32.37	19.27	3.92	未评级
	688798.SH	圣邦股份	461.63	12.74	0.60	0.98	1.57	171.01	100.14	62.30	10.11	未评级
	688052.SH	卓胜微	380.66	4.50	2.10	2.91	3.45	34.00	24.54	20.68	3.75	未评级
	688368.SH	汇顶科技	321.06	9.21	0.36	1.47	1.63	194.52	47.64	42.87	3.58	未评级
	300661.SZ	纳芯微	277.93	-0.68	-2.14	4.14	5.01	-91.02	47.51	39.20	4.70	未评级
	688515.SH	希荻微	56.25	-2.09	-0.13	-0.34	-0.03	-103.82	-39.90	-401.81	3.84	未评级
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	333.22	-6.14	-1.21	-1.61	-0.65	-65.88	-49.51	-122.51	5.94	买入
	603160.SH	晶丰明源	77.58	7.62	-1.45	-0.17	1.22	-97.99	-517.18	72.50	6.25	未评级
	688173.SH	美芯晟	46.49	2.20	0.38	1.90	2.78	154.17	30.58	20.94	2.49	未评级
	300782.SZ	裕太微-U	74.28	-12.10	-1.88	0.99	-2.25	-49.49	94.03	-41.27	4.78	增持
	688458.SH	艾为电子	148.86	9.40	0.22	0.83	1.51	291.83	77.53	42.29	3.72	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	71.94	5.73	0.12	0.56	1.08	128.33	28.21	14.71	3.23	未评级

品牌分销	002416.SZ	爱施德	140.78	10.20	0.53	0.59	0.54	18.63	19.13	20.89	2.26	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	819.68	26.93	6.87	4.94	5.77	14.67	14.55	12.45	3.95	未评级
其他电子 III	688662.SH	富信科技	31.75	0.00	-0.14	0.71	0.92	-243.29	50.39	39.20	4.49	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ	朗科科技	45.11	0.00	-0.22	0.38	0.48	-96.95	60.15	46.99	4.43	未评级
	300042.SZ	雷神科技	34.32	5.65	0.34	0.76	0.62	98.47	45.76	55.35	3.98	买入
其他专用 设备	688630.SH	芯碁微装	101.18	13.01	1.36	2.15	3.12	56.43	35.88	24.74	4.78	未评级
	603893.SH	退市卓朗 (退市)	9.89	0.00	-0.04	-	-	-6.63	-	-	0.57	未评级
	688608.SH	北京君正	319.23	4.12	1.12	1.01	1.28	61.90	65.55	51.57	2.64	买入
	688110.SH	全志科技	321.29	11.08	0.04	0.27	0.51	1399.16	186.80	99.78	10.38	未评级
	688521.SH	江波龙	307.95	9.75	-2.01	0.72	1.24	-36.78	103.34	60.03	4.78	未评级
	688486.SH	韦尔股份	1611.24	16.07	0.46	2.38	3.42	296.28	55.66	38.78	6.45	未评级
	688213.SH	瑞芯微	624.84	20.99	0.32	0.86	1.20	463.24	173.08	124.72	16.61	未评级
	600225.SH	兆易创新	819.71	8.95	0.24	1.49	2.40	508.69	82.47	51.17	4.88	未评级
	688018.SH	乐鑫科技	224.98	18.22	1.69	1.70	2.40	165.18	118.41	83.95	10.01	未评级
	300223.SZ	晶晨股份	292.44	14.95	1.20	1.83	2.96	58.64	38.28	23.64	4.39	未评级
数字 IC	688728.SH	东芯股份	138.65	-0.76	-0.69	0.80	1.23	-46.13	38.95	25.39	4.40	未评级
	688099.SH	聚辰股份	121.99	16.98	0.63	2.18	3.18	147.51	35.67	24.40	5.27	未评级
	688259.SH	思特威-W	391.39	17.57	0.04	0.93	1.55	2753.30	105.50	63.03	8.79	未评级
	300458.SZ	创耀科技	45.13	4.80	0.73	1.89	2.44	77.22	29.89	23.14	2.97	未评级
	688332.SH	国芯科技	87.70	-2.10	-0.50	1.71	2.44	-51.97	21.39	14.99	4.07	未评级
	688262.SH	中科蓝讯	120.09	8.89	2.10	2.88	3.80	47.72	34.71	26.34	2.97	未评级
	301308.SZ	复旦微电	340.48	12.01	0.88	0.78	1.03	45.47	52.87	40.34	6.60	买入
	603986.SH	龙迅股份	85.61	12.79	1.48	2.08	3.03	83.36	59.45	40.77	6.15	未评级
	688123.SH	芯原股份	447.91	-6.14	-0.59	0.06	0.02	-151.08	1544.53	3732.61	23.31	增持
	603501.SH	恒玄科技	465.24	11.96	1.03	2.93	4.45	376.33	132.17	87.12	6.94	未评级
	688385.SH	格科微	401.01	3.52	0.02	0.10	0.18	831.20	151.32	83.54	5.19	未评级
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	89.52	13.40	-0.64	2.82	3.39	-185.43	30.04	25.00	3.98	未评级
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中贝通信	96.79	9.40	0.43	-	0.48	66.50	-	46.76	4.89	买入
	603220.SH	中际旭创	1147.38	31.46	2.71	6.02	8.03	51.97	23.73	17.79	5.54	未评级
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	502.65	37.43	1.85	3.21	4.85	68.87	39.61	26.26	11.59	未评级
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	378.89	10.58	0.87	1.09	1.30	17.02	14.13	11.78	1.29	未评级
	300136.SZ	利尔达	64.97	0.00	-0.01	0.33	0.46	-993.53	47.08	33.66	9.29	未评级
	300709.SZ	歌尔股份	764.99	9.64	0.32	0.75	1.01	75.04	29.88	22.11	2.27	未评级
	300684.SZ	奥海科技	103.52	11.50	1.60	2.85	3.43	23.51	13.17	10.94	2.06	未评级
	600745.SH	长盈精密	283.42	9.73	0.07	0.58	0.74	187.50	40.32	31.95	3.48	未评级
	603380.SH	信维通信	217.99	9.63	0.54	1.10	1.42	41.57	20.43	15.88	2.95	未评级
消费电子 零部件及 组装	300793.SZ	中石科技	68.02	13.05	0.25	0.53	0.77	94.56	42.51	29.45	3.25	未评级
	300115.SZ	精研科技	69.80	0.00	0.89	1.62	2.14	44.33	23.19	17.49	3.26	未评级
	601231.SH	佳禾智能	63.09	3.73	0.39	1.00	0.29	47.69	18.61	57.93	2.09	未评级
	002241.SZ	闻泰科技	403.37	5.31	0.95	0.66	2.02	41.73	49.55	16.06	1.22	未评级
	832149.BJ	环旭电子	321.75	9.77	0.88	1.99	0.85	16.50	7.33	17.26	1.80	未评级
	002993.SZ	华勤技术	718.95	14.57	3.74	2.88	3.36	27.07	24.60	21.05	3.07	未评级
	603296.SH	易德龙	37.74	13.84	0.83	1.11	1.39	27.43	21.08	17.00	2.44	买入

	688112.SH 和林微纳	52.40	8.32	-0.23	1.92	3.49	-250.64	30.47	16.74	4.24	未评级
	688337.SH 坤恒顺维	31.70	0.00	1.04	2.07	-	36.40	18.22	-	3.27	未评级
	688283.SH 东华测试	54.22	19.27	0.63	1.95	2.57	61.79	20.08	15.23	6.93	未评级
仪器仪表	688661.SH 精测电子	167.85	5.79	0.54	1.51	2.02	187.60	39.96	29.92	4.72	未评级
	300354.SZ 鼎阳科技	55.45	9.79	0.98	1.66	2.27	35.71	21.08	15.40	3.52	未评级
	300567.SZ 普源精电	68.71	4.26	0.58	1.42	2.02	63.65	26.84	18.88	2.17	未评级
	688628.SH 优利德	38.09	16.66	1.46	2.33	3.08	24.06	14.65	11.11	2.95	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至6月6日收盘价 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

### 3、行业高频数据

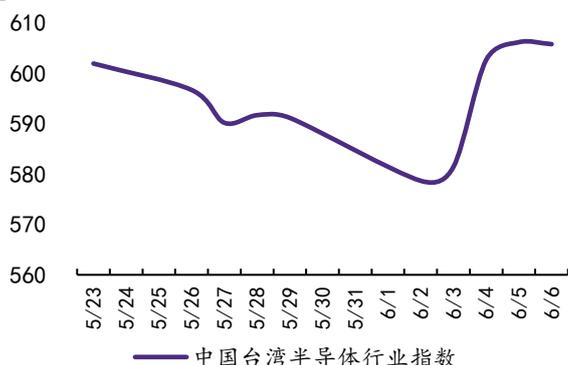
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、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，5月23日-6月6日两周，台湾半导体行业指数和台湾光电行业指数呈现先下跌后快速上涨态势，台湾计算机及外围设备行业指数和台湾电子零组件行业指数呈现整体上涨态势。

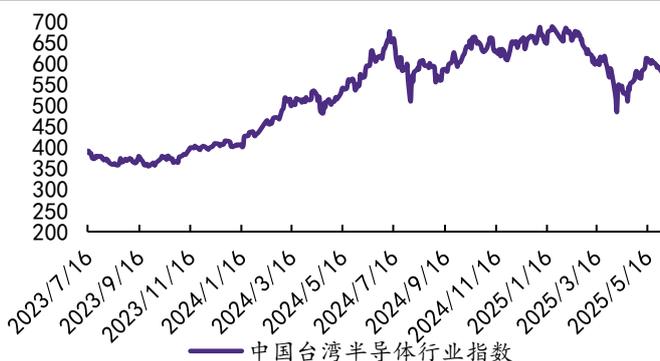
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态势，在第二季度开始震荡上行。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



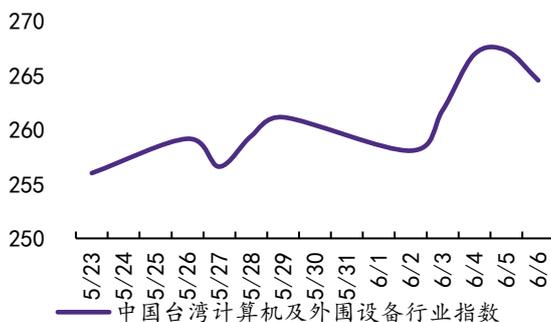
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



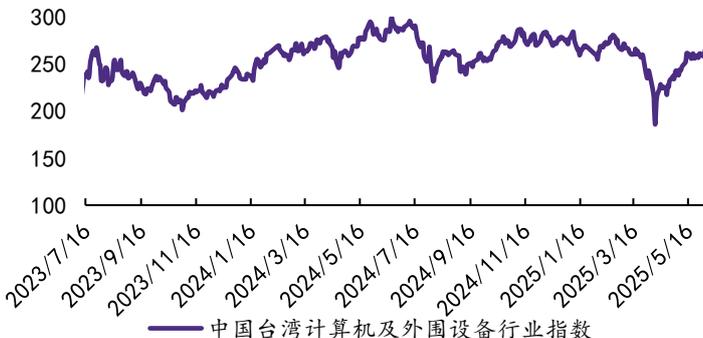
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



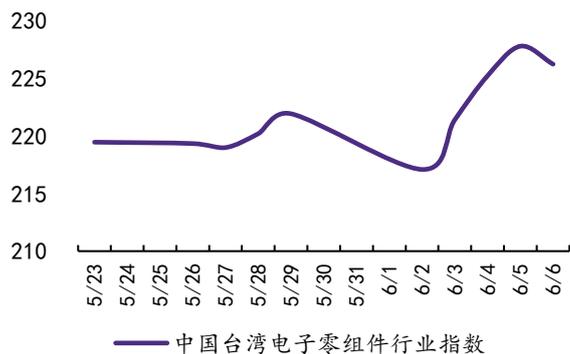
资料来源：wind，华鑫证券研究

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



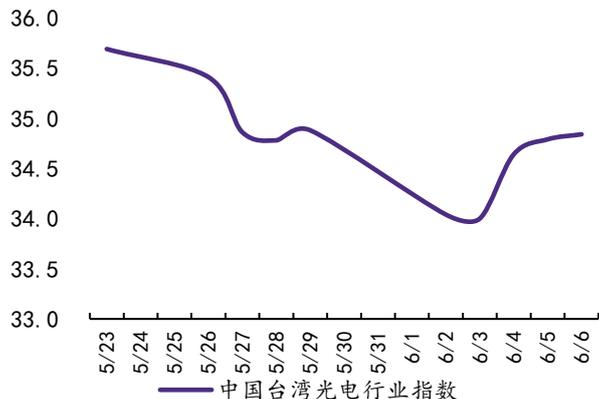
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



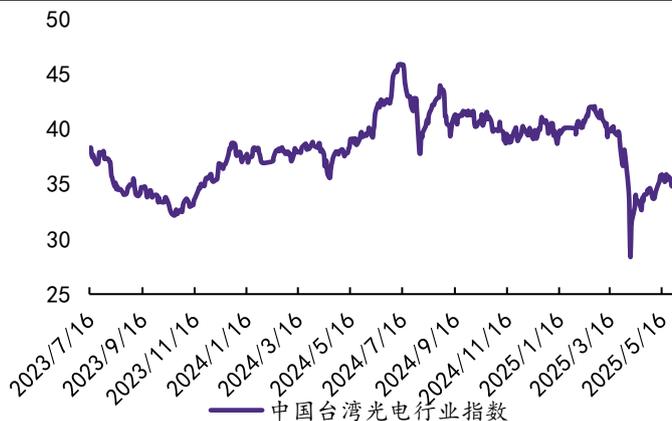
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

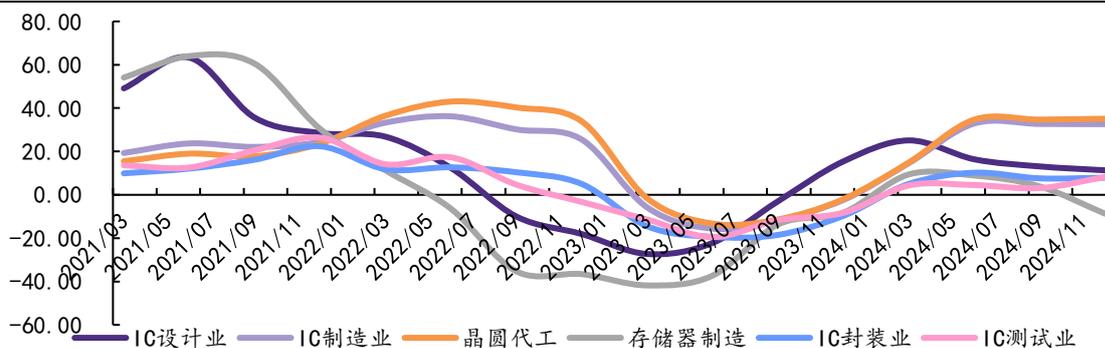


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

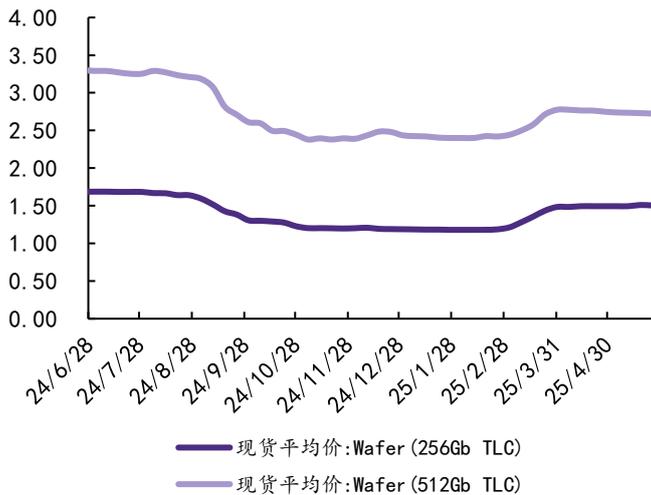


资料来源: wind, 华鑫证券研究

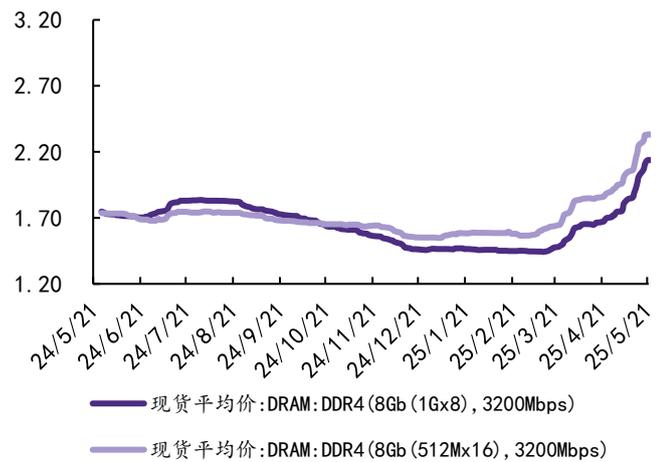
### 3.2、电子行业主要产品指数跟踪

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 5 月 26 日价格为 2.73 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 6 月 6 日价格为 3.03 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

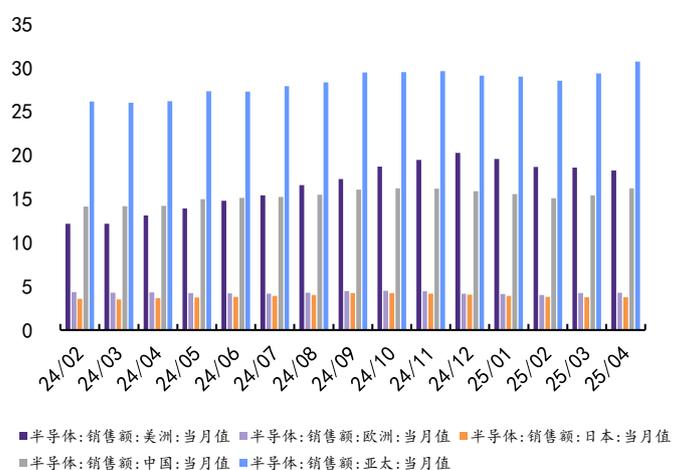
资料来源: wind, 华鑫证券研究

全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 4 月，全球半导体当月销售额为 569.6 亿美元，同比增长 22.70%，环比增长 1.90%，其中中国销售额为 162 亿美元，环比增长 5.13%，占比达 28.44%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)

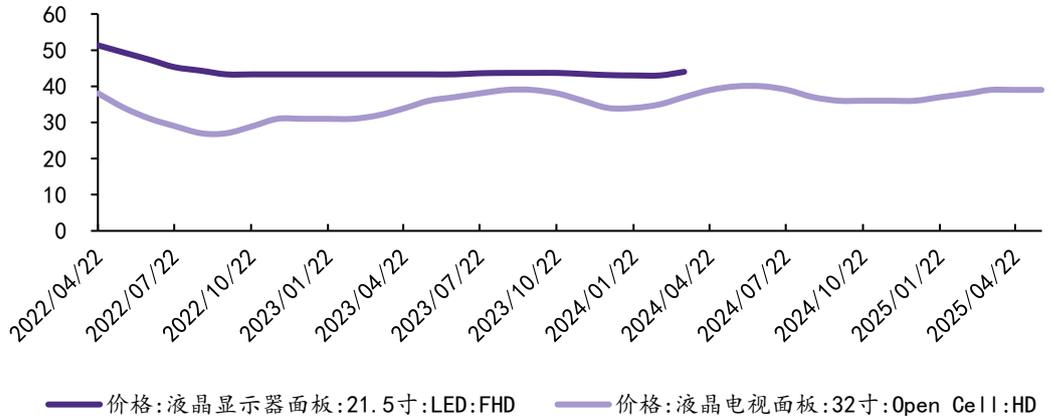


资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 5 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。

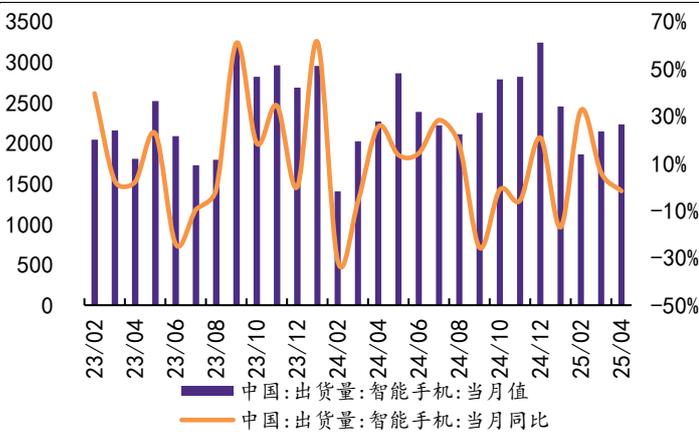
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

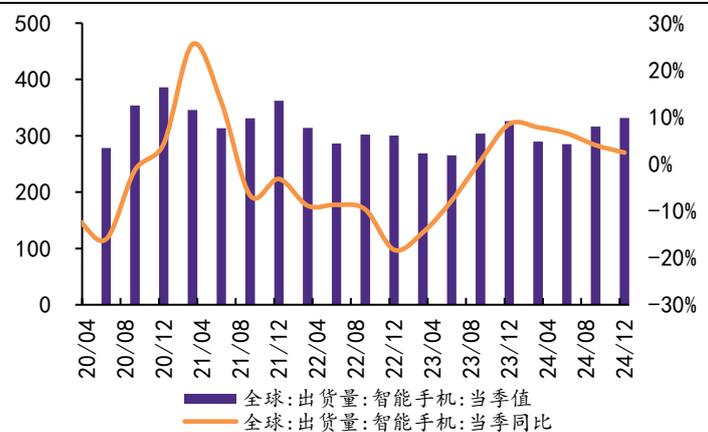
2025 年 4 月国内手机出货量同比下降 1.70%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

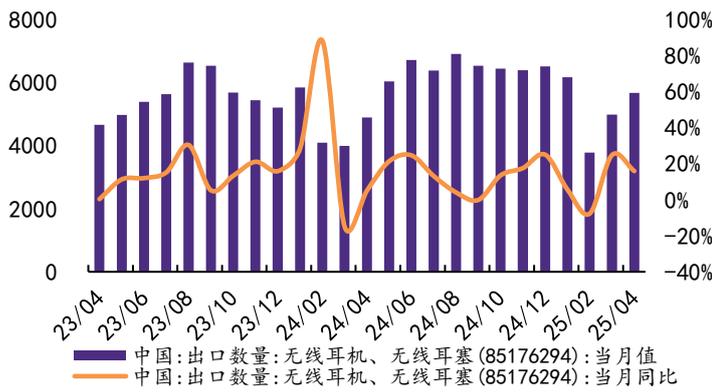
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

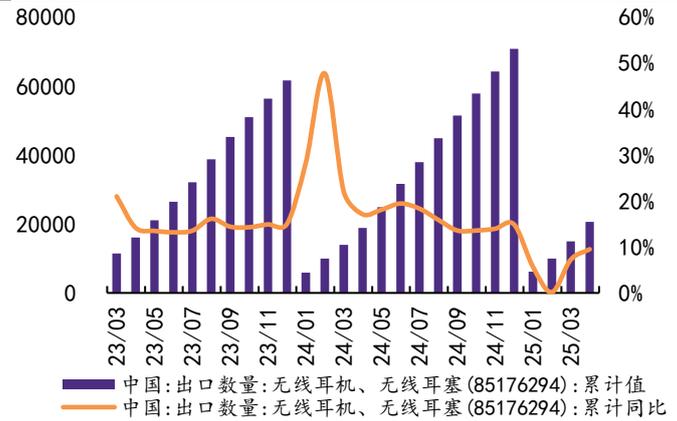
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

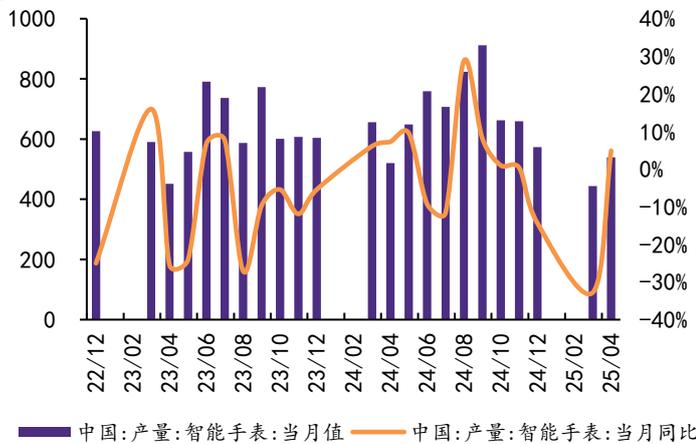
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

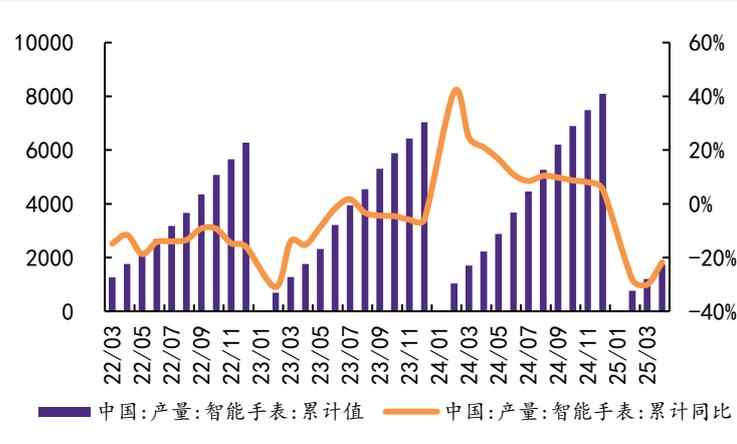
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

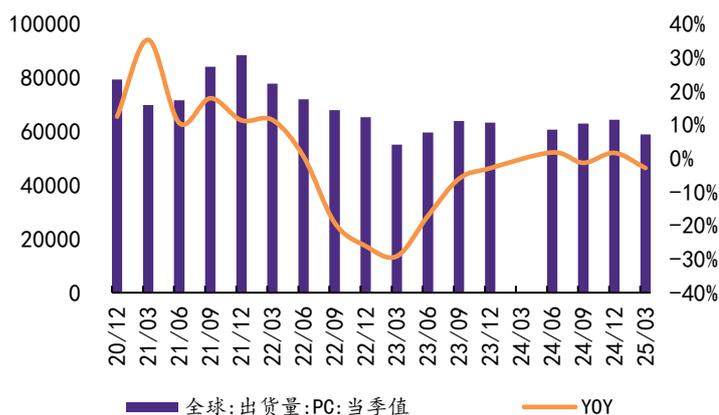
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

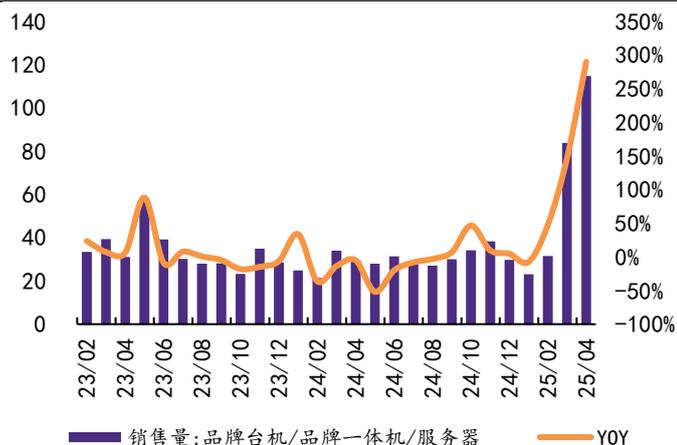
个人电脑方面, 2025 年第一季度, 全球 PC 出货量同比下滑 2.88%。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

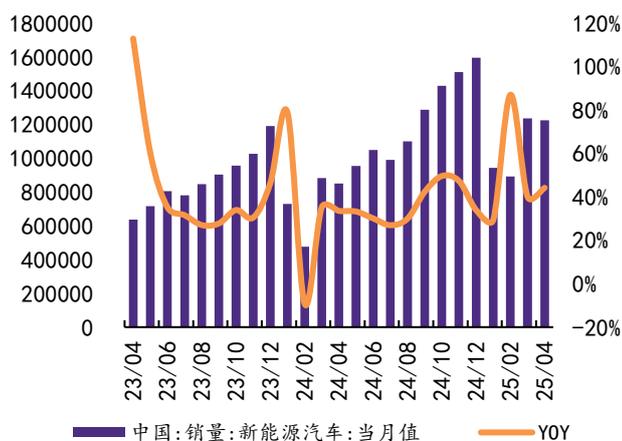
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

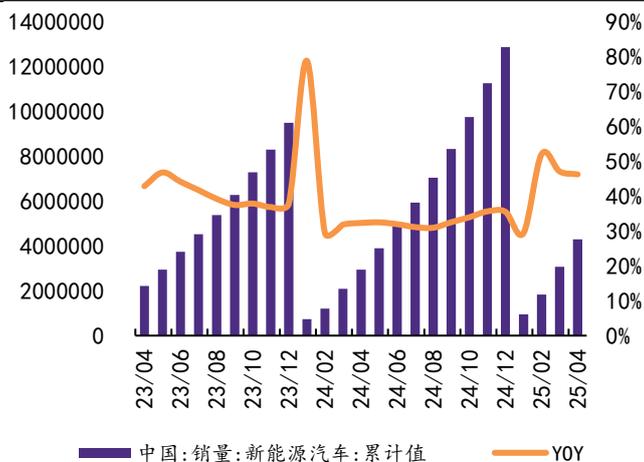
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年, 新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆, 同比增长 35.50%。2025 年 4 月新能源汽车销量达到 122.55 万辆, 同比增长 44.20%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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、 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业

公司主营业务为半导体专用设备的研发、生产和销售。公司主要产品包括探针台设备和其他半导体专用设备，产品已广泛应用于集成电路、光电芯片、分立器件、第三代化合物半导体等半导体产品制造领域。

公司在拥有在探针测试领域长期的技术积累和在半导体行业丰富的客户沉淀。公司已全面掌握了高精度快响应大行程精密步进技术、定位精度协同控制、探针卡自动对针技术、晶圆自动上下片技术、基于智能算法的机器视觉、电磁兼容性设计技术等探针测试核心技术，技术水平在境内处于领先地位。目前，公司已建成广东省高精度半导体探针台工程技术研究中心。公司产品涵盖探针台和其他半导体专用设备两大类。探针台主要应用在集成电路、分立器件、光电器件领域，包括晶圆探针台和晶粒探针台。公司是境内产品覆盖最广的晶圆探针台设备厂商，步进精度可达到 $\pm 1.3\mu\text{m}$ 。公司晶粒探针台应用了无损清针、滤光片自动切换等自主研发技术，具有速度快，稼动率高，自动化程度高的性能特点，已达到国际同类设备水平。其他半导体专用设备是公司在半导体应用场景上的拓展。分选机主要是对前道工序检测及 AOI 的结果进行分类，对小尺寸 Mini/MicroLED 产品具有更好的适应性。曝光机使用曝光灯进行接触式曝光、套刻，满足最大 6 英寸半导体晶圆的多次套刻。AOI 检测设备通过对精密运动控制系统的定制化设计，搭配先进的全相显微光学系统，可实现  $\mu\text{m}$  级精度定位，适用于最大 8 英寸半导体分立器件切割前及切割后的晶圆缺陷检测。为客户提供了半导体测试环节的配套解决方案。

图表 35：矽电股份产品矩阵

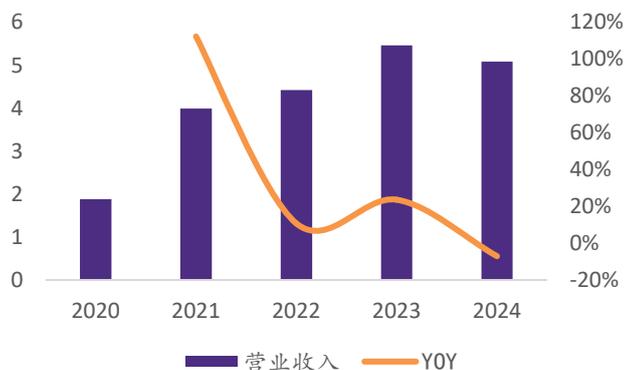
产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
	晶圆探针台		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、支持 12/6 英寸晶圆检测；</li> <li>2、定位精度<math>\pm 1.3\mu\text{m}</math>；</li> <li>3、Taiko 片、超薄片探针测试；</li> <li>4、适配天车系统。</li> </ol>	12/6 英寸集成电路数字芯片、模拟芯片、数模混合芯片；8/6 英寸分立器件、传感器
探针台	晶粒探针台		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持对已切割晶圆检测；</li> <li>2、可实现正倒装晶粒检测；</li> <li>3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高；</li> <li>4、支持对接智能工厂自动化生产线，节省人工，保障产品制程品质；</li> <li>5、专利创新 Z 轴探针运动方式，测试更稳定更可靠；</li> <li>6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高；</li> <li>7、积分球档位自动识别技术，测试更省心；</li> <li>8、自动针痕识别技术，制程品质更有保障。</li> </ol>	6/4 英寸光电器件

分选机		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持 3mil-60mil 尺寸 LED 晶粒、LED 封装、5G 光芯片等光电器件的分选；</li> <li>2、可支持 150 种 bin 分类。</li> </ol>	光电器件
其他半导体专用设备		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持 6/4 英寸二极管芯片接触式曝光；</li> <li>2、可支持全自动双工位生产；</li> <li>3、单工位可支持多料盒高产能。</li> </ol>	6/4 英寸分立器件
AOI 检测机		<ol style="list-style-type: none"> <li>1、可支持 8/4 英寸分立器件外观缺陷检测；</li> <li>2、可支持 AI 检测；</li> <li>3、<math>\mu\text{m}</math> 级缺陷精度检测。</li> </ol>	8/4 英寸分立器件

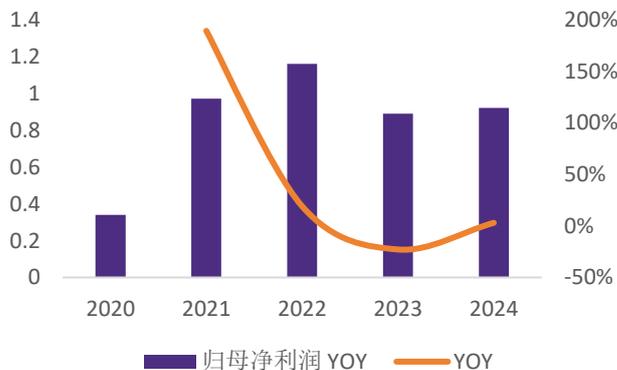
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 5.08 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 0.92 亿元，扣非净利润 0.87 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 3.99 亿元、4.42 亿元、5.46 亿元和 5.08 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 112.29%、10.73%、23.61%、-7.06%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.97 亿元、1.16 亿元、0.89 亿元和 0.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 189.11%、18.96%、-22.87%、2.97%。

图表 36：矽电股份归母净利润（亿元）



图表 37：矽电股份营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

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

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 38：弘景光电产品矩阵

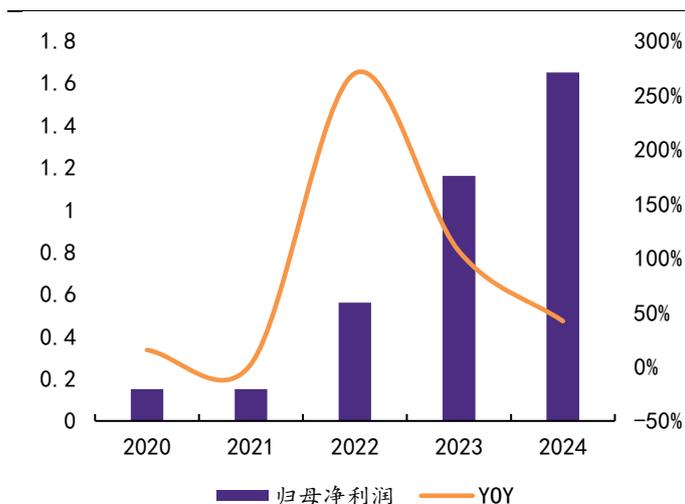
产品类别	产品名称	产品介绍	应用场景
智能座舱	车载视频行驶记录系统 (DVR) 镜头及摄像模组	DVR 镜头及摄像模组采用超广角、大光圈、低眩光光学系统，搭配高像素、大靶面影像传感器，可实现低信噪比、宽动态范围成像等性能	DVR 用于记录车辆行驶途中的影像，记录汽车行驶全过程的视频图像，可为行车安全、停车监控和旅途拍摄等提供影像资料
	驾驶员监测系统 (DMS) 镜头及摄像模组	DMS 镜头采用高像素红外光学系统，具备短总长、有限距、超低鬼像眩光表现等性能特点，可有效识别驾驶员脸状态并监控；摄像模组搭载红外光源，在黑暗环境也可实现有效监测	DMS 系统包括人脸识别、疲劳监测、分心监测、表情识别、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、侦测与追踪，并结合导航地图数据，进行系统的运算与分析，从而预先让驾驶者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 镜头及摄像模组具有高像素、大光圈、小口径等特点，采用加热器结构设计，可实现快速去冰除雾，保证镜头在雨雪等极端天气下可正常使用，同时具有良好的抗逆光效果，可有效识别后方车辆	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	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	应用于家用智能视觉产品，包括家用监控、可视门铃、可视智能音箱等

全景/运动相机光学镜头及摄像模组具有 4,800 万 (8K) 超高像素、大广角、IPX8 级防水等性能，应用于户外运动、航拍及直播等场景及摄像模组采用内含棱镜的折弯结构设计，实现小型化

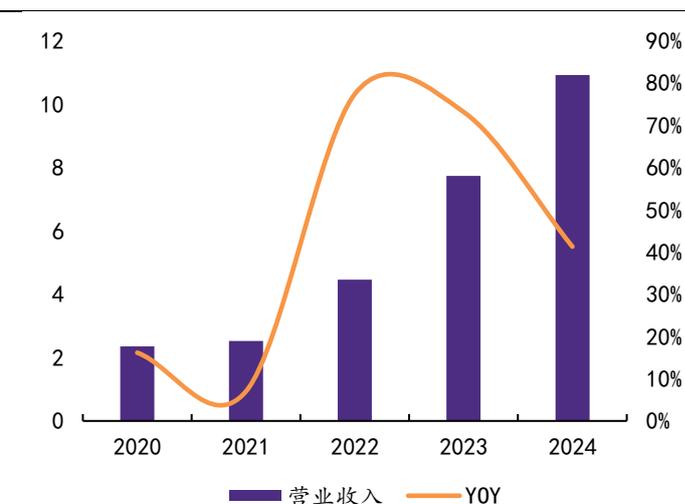
资料来源：弘景光电招股说明书，华鑫证券研究

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 39：弘景光电营业收入（亿元）



图表 40：弘景光电归母净利润（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

#### WSTS 预计全球半导体市场规模同比增长 11.2%

世界半导体贸易统计组织（WSTS）于 6 月 3 日发布的 2025 年春季预测显示，全球半导体市场将在 AI、云基础设施及先进消费电子需求的驱动下实现显著增长，预计全年市场规模达 7009 亿美元，同比增幅 11.2%。这一增长主要由逻辑芯片（+14.5%）和存储芯片（+12.8%）主导，两者合计贡献超 60% 的市场增量。AI 服务器、数据中心 GPU 及智能手机 AP 的需求激增，推动逻辑芯片在高性能计算领域的应用占比提升至 38%；存储芯片则受益于 HBM3e、UFS 4.0 等新技术迭代，企业级 SSD 出货量预计增长 22%。

细分领域中，传感器和模拟芯片保持温和增长（+6.2% 和 +5.8%），但分立半导体（-4.1%）和光电子（-2.7%）受地缘政治及供应链调整影响出现下滑。地区层面，美洲和亚太地区（非日本）增速领先，分别达 18.0% 和 9.8%，主要因美国本土晶圆厂扩产（如台积电亚利桑那工厂）和中国存储芯片国产化加速（预计 2025 年市场份额突破 35%）。欧洲与日本增长相对平缓，分别为 4.5% 和 3.9%，反映出成熟市场需求饱和与技术迭代放缓的双重压力。

WSTS 进一步预测，2026 年全球半导体市场将延续复苏趋势，规模增长 8.5% 至 7607 亿美元，存储芯片仍为核心增长引擎（+15.3%），而逻辑芯片增速将回落至 9.2%。这一预测与 SEMI 全球副总裁居龙在 SEMICON China 2025 上的判断一致，他指出技术迭代与市场出清将推动行业在 2030 年前突破万亿美元规模。

（资料来源：新浪财经）

#### 台积电美国厂芯片可能涨价 30%

6 月 3 日，据 Wccftech 最新报道，台积电 2nm 制程应用于存储产品的良率已突破 90%。分析师指出，由于台积电正争取与英伟达、苹果、高通、超微和博通等美国主要科技公司的订单，该工厂产能利用率有望在短期内达到饱和。

该媒体称，苹果仍是台积电亚利桑那工厂的最大客户，并将率先获得该厂生产的芯片。目前台积电正在美国生产 N4 芯片，该制程对应 5 纳米和 4 纳米芯片。据了解，英伟达的人工智能芯片正在该工厂进行制程验证，这些芯片预计将于今年年底投产。

业内人士认为，由于美国制造成本上升以及亚利桑那工厂需求旺盛，该厂芯片价格可能上涨高达 30%。Cloud Express 的 Nobunaga Chai 透露，该厂目前月产 12 英寸晶圆 1.5 万片，即将扩产至 2.4 万片，达到工厂峰值产能。

同时，台积电 2nm 芯片制程也取得重大突破。据 Wccftech，该公司的 2nm 制程良率已突破 90%，不过目前的高良率适用于存储产品。良率指单个硅晶圆中合格芯片的占比——良率越高，芯片制造商需要承担的次品生产成本就越低。2nm 制程晶圆的订购成本约为 3 万美元。

根据预计，台积电 2nm 明年的流片量将达到过去 5nm 量产次年流片量的 4 倍。流片指芯片设计的最终定版，即投入量产前的最后环节。分析师们使用晶圆切割和抛光公司的收入和需求作为衡量台积电 2nm 和 3nm 工艺需求的指标。

据台媒报道，苹果计划采用 2nm 制程生产用于智能手机的 A20 系统芯片（SoC），以及

用于笔记型电脑和桌上型电脑的 M6 处理器；联发科计划在其下一代 Dimensity 9600 行动芯片组中使用台积电 2nm 制程；高通已订购其骁龙 8 Elite Gen 3 平台，旨在充分利用更高的电晶体密度；超微准备将其下一代 EPYC 伺服器 CPU 迁移到 2nm，以提高资料中心的能源效率。

据台媒《工商时报》报道，随着越来越多客户升级更先进制程节点，美系外资认为持续的先进制程节点推进，可望带动台积电 2025、2026 年营收持续增长，并将带动平均售价（ASP）提升。美系外资目前预期台积电 2025、2026 年美元营收将分别增长 26.3%、14.1%，其中 7nm 以下先进制程占比将自 2024 年的 68.8% 升至 2026 年的 79.3%。毛利率将维持 56.8%、54.7% 高档水准，优于逾 53% 的长期目标。

CoWoS 先进封装方面，美系外资预期 2026 年出货量将自 58.5 万片增至 92.3 万片、产能将自 66 万片增至 100 万片，分别年增 52% 及 58%。尽管鉴于汇率因素调降对台积电 2025~2027 年获利预期，美系外资仍认为台积电 2025 年美元营收可望达成年增约 25% 目标。

（资料来源：观网财经）

### 三星 3nm 良率停滞 50%！谷歌、高通等核心客户转投台积电

韩国半导体巨头三星电子的 3nm 制程技术正陷入前所未有的困境。据韩国《朝鲜日报》、ChosunBiz 等权威媒体报道，尽管三星早在 2022 年 6 月便率先量产 3nm 工艺，但截至 2025 年 6 月，其良率仍停滞在 47%-50% 区间，远低于竞争对手台积电的 80%-90%。这一差距直接导致谷歌、高通、AMD 等关键客户转向台积电。

三星 3nm 工艺采用全环绕栅极晶体管（GAA）技术，理论上可突破传统 FinFET 架构的物理极限，但量产复杂度极高。实际生产中，GAA 工艺面临 SRAM 单元缺失、漏电率高等技术瓶颈，导致大量芯片功能失效。例如，三星为 Galaxy Z Flip7 开发的 Exynos2500 芯片，其试产良率一度被曝为 0%，最终被迫放弃在 Galaxy S25 系列中使用。

相比之下，台积电选择更为稳健的 FinFET 改进路线（N3B 工艺），通过逐步优化实现技术迭代。台积电 3nm 良率自 2023 年量产以来持续提升，第二代 N3E 工艺良率已稳定在 85% 以上，第三代 N3P 工艺更吸引苹果、英伟达等客户提前锁定 2026 年产能。这种技术路线的差异，使得台积电在良率、能效比等核心指标上建立起难以逾越的优势。

良率问题直接引发客户信任危机。谷歌已与台积电签订 3-5 年独家协议，其下一代 TensorG5 芯片将采用台积电 3nm 工艺，覆盖 Pixel10 至 Pixel14 系列。高通、AMD 等厂商同样将旗舰产品订单转向台积电，如骁龙 8 Elite Gen2、Rubin GPU 等均计划采用台积电 N3P 工艺。更值得关注的是，英特尔首次将 3nm 芯片订单交给台积电，其 LunarLake 处理器的计算模块将采用台积电 N3B 工艺。

三星的客户流失不仅限于外部厂商。由于 Exynos2500 良率不足，三星 Galaxy S25 系列被迫全系采用高通芯片，导致其移动 AP 成本在 2025 年第一季度飙升 37% 至 4.79 万亿韩元。尽管三星计划通过内部消化（如 Galaxy Z Flip7）缓解产能压力，但这种“自产自销”模式难以支撑其代工业务的长期发展。

（资料来源：今日头条）

## 5.2、消费电子

### 华为鸿蒙智家设计大赛启动：空间智能化与设计美学的深度融合

2025年6月5日，华为正式启动鸿蒙智家设计大赛，以“智美空间”为主题，旨在通过鸿蒙系统底座实现设备无感联动，推动空间智能化与设计美学的融合。大赛引入“项目真实落地+用户反馈”评审机制，覆盖住宅、商业、专项三大类目，计划2025年推动100个智能空间项目落地，形成可复制的行业范本。赛事设置人物与作品双赛道，人物赛道将评选1500位智能领航者与100位城市推广大使，作品赛道聚焦照明设计、AI交互等前沿场景，最终于12月广州设计周主舞台揭晓年度金奖。

依托“1+2+N”核心架构（1个智能主机、2种交互方式、N个智能设备），华为鸿蒙智家实现PLC有线连接（通信成功率99.99%）、Wi-Fi 7与星闪技术的三重网络保障，确保全屋设备无感联动与数据安全。其主动健康空气解决方案可实时监测二氧化碳、甲醛等6项指标，通过智能推窗器、新风系统等设备自动优化空气质量，并提供富氧安睡、全屋恒湿等专属模式。此外，全屋看板功能以3D模型直观展示设备状态，支持用户通过中控屏或APP远程调控。

华为鸿蒙智家已兼容2900余个合作伙伴、7800余款智能单品，覆盖智能家电、安防、健康等全场景。针对后装市场需求，其“24小时极速智装”方案通过不破墙、不改造的模块化部署，实现当日安装当日使用，显著降低智能化改造成本。该方案已在深铁懿府人才房、前海时代公寓等项目落地，与万科、深铁等头部房企合作推动精装房智能化改造。

（资料来源：中新网上海）

### Counterpoint Research 大幅下调全球智能手机出货量增长预测

Counterpoint Research于2025年6月8日发布报告，基于当前市场环境变化，对2025年全球智能手机出货量增长预测作出重大调整。原预测的同比增长4.2%下调至1.9%，主要受两大因素驱动：一是美国关税政策的不确定性，尤其是特朗普政府提出的“互惠关税”政策对供应链预期的影响（尽管智能手机品类暂获豁免，但市场信心已受冲击）；二是北美、欧洲及亚洲部分地区的市场需求呈现减弱趋势。

从主要厂商来看，苹果出货量增长预期从4%降至2.5%，其供应链结构面临特殊挑战——约90%的iPhone依赖中国生产，政策变动直接影响成本与交付节奏。尽管苹果已加速向印度转移产能并增加对美出货量，但特朗普公开要求其“在美国本土制造”，进一步加剧了供应链调整的复杂性。三星出货量增长预期则从1.7%调整为零增长，反映出头部厂商在贸易政策与区域需求波动双重压力下的保守预期。

需说明的是，报告中“出货量”指供应商向零售商发送的设备数量，为市场预期需求的先行指标，而非实际销售数据。本次预测调整凸显了全球智能手机行业面临的阶段性挑战，政策环境与消费端变化仍需持续关注。

（资料来源：爱集微）

### OLED发光材料市场2029年将达37.2亿美元，一季度中国面板厂商需求首超韩国

根据UBI Research最新发布的《OLED发光材料市场追踪报告》，2024年第一季度全球OLED发光材料市场规模预估为4.9亿美元（约35.2亿元）。从区域需求来看，中国面板厂商在本季度的发光材料使用量首次超过韩国企业，但这一现象主要受韩国面板制造商出货节奏影响——其产能释放集中于下半年，因此短期需求呈现季节性波动。

具体厂商份额方面，三星显示、LG显示、京东方分别以39.8%、19.9%、13.1%位居前三。展望长期趋势，机构预测OLED发光材料市场将以年均6.7%的复合增长率扩张，至2029年市场规模将达37.2亿美元。按国家/地区划分，韩国面板厂商届时仍将占据55%的市场份额。

值得关注的是，苹果 iPhone 17 及 iPad Pro 面板计划于 2024 年第二季度正式投产，分析师卢昌浩指出，这一产能释放将推动韩国企业下半年面板销量回升，尽管全年出货量可能被中国厂商超越，但韩国在发光材料销售端仍将维持阶段性份额优势。

本次市场动态反映出 OLED 产业链的区域竞争特征：中国面板厂商在出货量层面加速追赶，但韩国企业凭借材料技术积累和客户结构（如苹果供应链），短期内仍主导核心材料市场。建议持续关注下半年苹果新品量产对供应链的拉动效应及中韩厂商份额变化。

（资料来源：爱集微）

### 5.3、汽车电子

#### 比亚迪带头冲 中车厂 5 月英国市占率逼近 10%创新高

据英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）数据显示，2024 年 5 月中国品牌汽车在英国新车市场的市占率达 9.4%，较 4 月的 7.7% 显著提升，首次逼近 10% 关口，创历史新高。其中，比亚迪领衔增长，销量同比激增 408%，奇瑞旗下 Omoda、Jaecoo 等新品牌及极星（Polestar）的市场表现亦对整体市占率提升形成支撑。

中国车厂在英国市场的突破主要依托两大优势：一是英国未跟进欧盟对中国产电动车加征关税的政策，为中国品牌提供了更具竞争力的贸易环境；二是英国本土缺乏面向大众市场的本土电动车制造商，为中国品牌让出市场空间。值得关注的是，英国于去年超越德国，成为欧洲最大电动车市场，其中上汽集团旗下 MG 品牌以 4.4% 市占率位居中国品牌首位（尽管 5 月销量同比下滑 8.3%，仍保持领先）。

与此同时，美国电动车龙头特斯拉在英国市场表现承压，5 月销量同比暴跌 36%，与英国整体纯电动车市场 26% 的增速形成鲜明对比。中国车厂凭借英国市场旺盛的电动车需求及友好政策环境，预计将持续扩大在欧洲市场的影响力。随着中国品牌产品力提升与价格竞争力增强，传统汽车强国面临的市场竞争压力料将进一步加剧。

（资料来源：爱集微）

#### 三星与英飞凌、恩智浦合作研发 5 纳米汽车芯片解决方案

据报道，三星电子已与德国英飞凌（Infineon）和荷兰恩智浦（NXP）达成战略合作协议，三方将共同研发采用三星 5 纳米制程的下一代汽车芯片解决方案。此次合作为三星晶圆代工和记忆体产品部门带来了重要订单。

近十几年来，汽车产业经历了巨大转变，尤其是在先进驾驶辅助系统（ADAS）和自动驾驶技术方面的发展，使得车用芯片的运算能力需求大幅增长。分析师预测，未来五年内汽车芯片市场将以每年超过 15% 的速度增长，为三星等半导体厂商创造了前所未有的发展机会。

值得注意的是，几年前曾有消息称三星可能收购总部位于荷兰的恩智浦或德国的英飞凌，但这些交易最终未能实现。尽管如此，三星选择与这两家公司建立合作关系，显示了其拓展汽车半导体业务的决心。

在此次合作中，三星将凭借其在记忆体和晶圆代工领域的丰富经验，与合作伙伴共同提供尖端汽车半导体解决方案。新一代芯片将采用三星 5 纳米制程技术并整合存储器产品，在优化内存与处理器的协同设计、增强安全功能以及改进实时处理能力等方面均有提升。

市场消息还称，三星正致力于开发高整合度系统单芯片（System-on-Chip, SoC）解决方

案，以提高电源效率。这种高度整合的芯片对满足汽车领域日益增长的复杂计算和高性能需求至关重要，将为智能驾驶技术的进一步发展提供强大支持。。

(资料来源：爱集微)

### 5月车市成绩单出炉：比亚迪领跑、新势力分化加剧

本周内，各大车企陆续公布5月销售数据，展现出中国汽车市场持续分化的竞争格局。比亚迪以38.25万辆的销量继续领跑行业，同比增长15.3%，今年累计销量已达176.34万辆，同比增幅高达38.70%，展现出新能源汽车龙头企业的强劲增长态势。

传统车企转型成效显著，中国一汽5月销量突破26.13万辆，同比增长7.5%。其中自主新能源车型表现尤为亮眼，单月销售2.32万辆，同比大增69.8%。吉利汽车5月销售23.52万辆，同比增长46%，旗下极氪、领克等品牌均实现稳定增长。长城汽车5月销售10.22万辆，新能源车型占比提升至31.9%，同比增长32.41%，显示出转型步伐正在加快。

造车新势力阵营呈现明显分化。零跑汽车以4.51万辆的交付量继续领跑新势力阵营，同比增速高达148%。鸿蒙智行4.45万辆和理想汽车4.09万辆的表现也较为稳健。值得注意的是，小鹏汽车5月交付3.35万辆，同比激增230%，已连续7个月交付量超3万辆。而蔚来汽车5月交付2.32万辆，同比增长13.1%，旗下乐道、萤火虫等新品牌开始贡献销量。

新兴品牌表现抢眼，小米汽车继4月之后，5月再次交出2.8万辆的交付成绩，展现出强大的市场号召力。深蓝汽车5月销售2.55万辆，同比增长78%，环比增长27%，新上市的深蓝S09累计大定已超2.1万辆。阿维塔5月销量达1.28万辆，同比大增179%，显示出高端智能电动车市场的旺盛需求。

从整体市场来看，5月车市呈现出三大特征：一是头部车企优势持续扩大，比亚迪等龙头企业保持高速增长；二是新能源转型步伐加快，多家传统车企新能源车型增速显著高于整体水平；三是新势力阵营内部分化加剧，具备产品力和成本控制能力的品牌持续领跑。随着下半年新车密集上市，中国汽车市场的竞争格局或将迎来新的变化。

(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
2025-06-07	605111.SH	<a href="#">新洁能:2024 年年度权益分派实施公告</a>	<p>新洁能 2024 年年度权益分派方案经 2025 年 5 月 15 日股东大会审议通过，具体实施内容如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.651 元（含税），以总股本 415,332,567 股扣除回购股份 1,053,580 股后的 414,278,987 股为基数，合计派发现金红利 26,969,562.05 元（含税），本年度不进行送股及资本公积金转增股本。</p> <p>股权登记日为 2025 年 6 月 12 日，除权除息日及现金红利发放日均为 6 月 13 日，分派对象为当日收市后登记在册的全体股东（回购专用账户除外）。已办理指定交易的股东红利将通过证券营业部发放，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管。</p> <p>特别提示，通过沪股通投资的香港股东，现金红利将由公司按 10% 税率代扣所得税，扣税后每股实际派发现金红利 0.05859 元。由于本次仅进行现金分红，公司流通股数量及股本结构保持不变，流通股份变动比例为 0。</p>
2025-06-07	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于控股股东部分股份质押的公告</a>	<p>鼎龙股份（300054）于 2025 年 6 月 7 日发布公告，控股股东、共同实际控制人之一朱双全先生将其持有的 530 万股无限售条件流通股质押给华泰证券股份有限公司，占其所持股份比例的 3.81%，占公司总股本的 0.56%。本次质押起始日为 2025 年 6 月 5 日，到期日为 2026 年 6 月 5 日，质押用途为个人融资 3。</p> <p>截至公告披露日，朱双全及其一致行动人朱顺全合计持股 2.77 亿股，占公司总股本的 29.55%。本次质押后，朱双全累计质押股份 755 万股，占其持股比例的 5.42%；朱顺全累计质押</p>

股份 766 万股，占其持股比例的 5.55%，两人合计质押 1521 万股，占总股本的 1.62%，整体质押比例较低且风险可控 45。公司控股股东资信状况良好，质押股份预警线为 19.67 元 / 股，平仓线为 17.21 元 / 股，当前股价（28.72 元）远高于风险阈值，不存在平仓风险，亦不会影响公司控制权稳定性 25。

本次质押不涉及新增融资安排，质押股份不存在被用作重大资产重组业绩补偿等担保用途的情形 4。公司提醒投资者关注控股股东质押动态及市场波动可能带来的风险，但强调本次质押不会对日常经营及治理结构产生实质性影响。

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

**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。