

行业周度点评

电子

3C 数码国补正式落地，AI 眼镜成为 CES 新亮点

2025 年 01 月 10 日

评级 **领先大市**  
评级变动: 维持

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
沪电股份	0.79	54.34	1.31	32.68	1.65	26.05	买入
江海股份	0.83	26.73	0.85	26.17	1.06	20.96	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-3.44	-1.45	27.19
沪深 300	-4.86	-11.19	15.03

何晨 分析师  
执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com  
汪颜雯 研究助理  
wangyanwen@hncasing.com

相关报告

1 电子行业双周报: AI 产业持续发酵, 建议关注 AI 硬件相关企业 2024-12-31

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2024 年 12 月 24 日至 2025 年 1 月 9 日, 申万电子指数-4.4%, 在申万一级行业中排名第 7。申万电子三级行业涨幅中位数为+3.1%, 申万电子三级行业涨幅中位数为-5.6%, 涨跌幅前三分别为印制电路板(+4.9%)、数字芯片设计(-0.9%)、被动元件(-1.0%), 涨跌幅后三分别为电子化学品III(-8.7%)、分立器件(-10.5%)、模拟芯片设计(-11.8%)。
- **11 月全球及中国半导体销售额同比延续增长。** 全球半导体销售额 11 月实现 578.2 亿美元, 同比增长 20.70%, 环比增长 1.60%; 1-11 月累计实现 5604.9 亿美元, 同比+18.99%。中国半导体销售额 11 月实现 161.8 亿美元, 同比增长 12.10%, 环比下滑 0.10%; 1-11 月累计实现 1664.3 亿美元, 同比+21.76%。低基数下的温和复苏, 叠加 AI、新能源汽车等结构性需求拉动, 2024 年以来全球及中国半导体月度销售额同比持续增长。
- **存储芯片价格底部反弹后趋于平稳。** DDR3、4、5 现货平均价周环比分别-2.53%、0.00%、0.00%; 256、512GB SSD 行业市场价与上周环比持平。现货价随行就市, 一定程度反映供需关系。我们预计此前价格大幅反弹主要受供给端影响, 未来价格能否进一步上行需观察需求能否持续向好。
- **终端需求呈现温和复苏态势。** 2024 年 11 月, 国内市场手机出货量为 2960.60 万部, 同比下滑 5.10%, 环比下滑 0.23%, 其中, 5G 手机出货量为 2731.90 万部, 同比增长 0.8%, 环比增长 2.23%, 占同期手机出货量的 92.28%。预计在国补“扩容”以及产品高端化趋势等因素的推动下, 消费电子市场有望迎来进一步增长。
- **投资建议:** 此次国家发改委宣布将国补范围扩大至消费电子, 有望刺激下游终端需求, 利好国产品牌旗舰机型。在 CES 2025 消费电子展上, 大量 AI 系列产品纷纷亮相, 产品涉及芯片、PC、智能穿戴设备、智能驾驶、机器人等多个领域。国补“扩容”叠加 AI 终端持续渗透, 我们维持电子行业“领先大市”评级。建议关注: 1) 在此次 CES 2025 消费电子展上, AI 眼镜成为与往届不同的新亮点, 雷鸟创新在展会上推出了其最新产品——雷鸟 V3, 是国内首个大模型与 AI 眼镜硬件厂商的定制合作。AI 眼镜+大模型有望显著提升 AI 眼镜在语言、图像等多模态交互方面的体验。未来, 随着光学显示模组、AR/VR 芯片等关

键技术的进步，AI眼镜有望加速普及，建议关注AI眼镜相关产业链，例如光波导相关的水晶光电，存储相关的兆易创新等。2) 受益于终端应用升级以及国产替代加速，元器件产业链正迎来新的发展机遇。在AI终端持续渗透的背景下，电子元件有望实现量价齐升，电容领域建议关注江海股份、三环集团、法拉电子、铜峰电子；电感领域建议关注顺络电子、麦捷科技。3) AI硬件产业链相关公司，例如服务器PCB相关的沪电股份、深南电路，服务器电源相关的麦格米特等。4) 国产替代相关公司，包括半导体设备领域的北方华创、中微公司，半导体材料领域的鼎龙股份，芯片设计领域的寒武纪，以及晶圆代工领域的中芯国际。

- **风险提示：**行业竞争加剧；国产替代不及预期；市场需求复苏不及预期；产品技术发展不及预期；原材料供应及价格波动风险；经贸摩擦等外部环境风险。

## 内容目录

<b>1 行情回顾及估值</b> .....	<b>5</b>
<b>2 行业数据</b> .....	<b>6</b>
2.1 半导体销售额：11月全球半导体销售额延续增长.....	6
2.2 存储芯片价格：存储芯片价格触底反弹后趋于平稳.....	7
2.3 手机市场：市场整体表现承压，5G手机出货量延续增长.....	8
<b>3 行业新闻</b> .....	<b>9</b>
3.1 Meta 智能眼镜相关应用下载量暴涨超 200%.....	9
3.2 TechInsights：预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%.....	9
3.3 OpenAI 已讨论开发一款人形机器人.....	10
3.4 Omida 预计到 2028 年服务器市场将达 3800 亿美元.....	10
3.5 工信部：到 2027 年建设 1 万个 5G 工厂，打造不少于 20 个“5G+工业互联网”融合应用试点城市.....	10
3.6 国家发展改革委：“两新”政策加力扩围，将实施手机等数码产品购新补贴.....	10
3.7 英伟达 AR 眼镜专利曝光，无背光设计更自然.....	11
3.8 雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜发布由虹软科技提供画质算法.....	11
3.9 两部门：手机等数码产品购新补贴按产品销售价格 15% 给予补贴，每件补贴不超过 500 元.....	11
<b>4 公司公告</b> .....	<b>11</b>
4.1 胜利精密：2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案.....	11
4.2 甬矽电子：2024 年年度业绩预告.....	12
4.3 聚灿光电：2024 年年度业绩预告.....	12
4.4 水晶光电：2024 年年度业绩预告.....	12
<b>5 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1：申万一级行业 2024 年 12 月 24 日至 2025 年 1 月 9 日区间涨跌幅（%）.....	5
图 2：申万电子三级行业 2024 年 12 月 24 日至 2025 年 1 月 9 日区间涨跌幅（%）.....	5
图 3：申万电子 PE-TTM（整体法）.....	6
图 4：申万电子 PE-TTM（中位数法）.....	6
图 5：全球半导体月销售额（十亿美元）.....	7
图 6：全球半导体年累计销售额（十亿美元）.....	7
图 7：中国半导体月销售额（十亿美元）.....	7
图 8：中国半导体年累计销售额（十亿美元）.....	7
图 9：DRAM 现货平均价（美元）.....	8
图 10：SSD 市场平均价（美元）.....	8
图 11：中国手机月度出货量（万部）.....	8
图 12：中国手机累计出货量（万部）.....	8
图 13：中国 5G 手机月度出货量（万部）.....	8
图 14：中国 5G 手机累计出货量（万部）.....	8

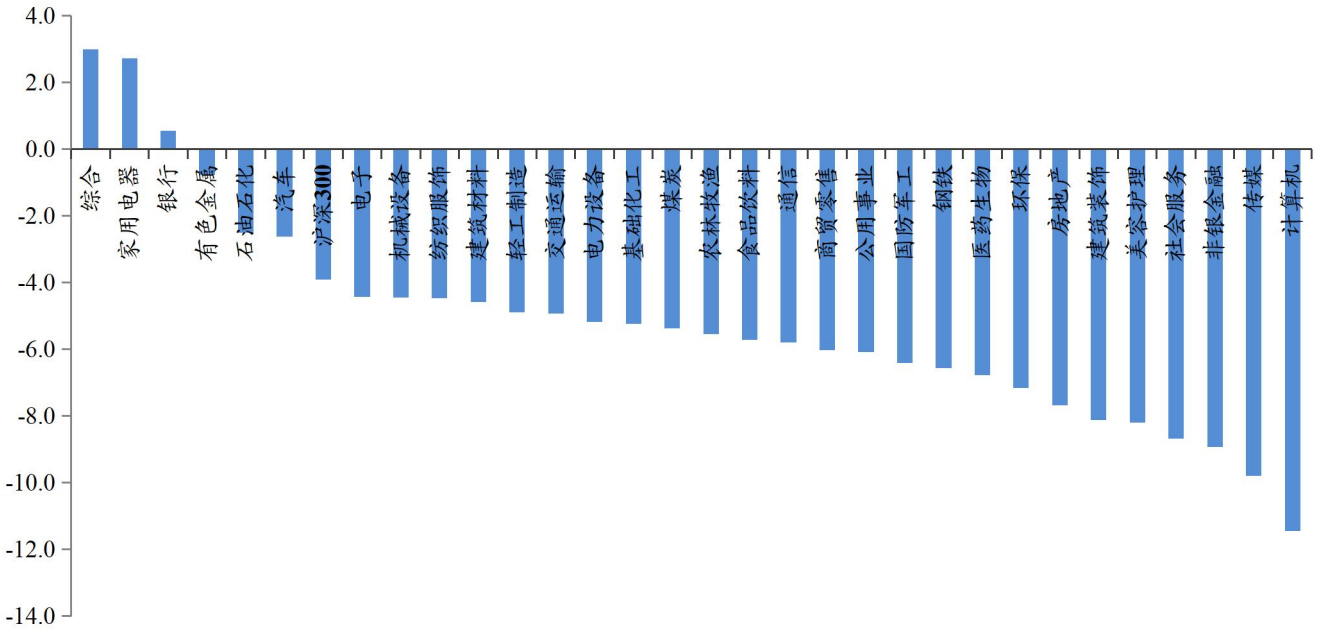
---

图 15: 中国智能手机月度出货量 (万部) .....	9
图 16: 中国智能手机年度累计出货量 (万部) .....	9
表 1: 申万电子个股涨跌幅 (%) .....	6

## 1 行情回顾及估值

报告期内，申万电子指数-4.4%，在申万一级行业中排名第7。2024年12月24日至2025年1月9日，沪深300指数-3.9%，申万一级行业指数涨跌中位数为-5.4%，综合排名第一(+3.0%)，计算机排名最末(-11.5%)，电子下跌4.4%，排名第7。

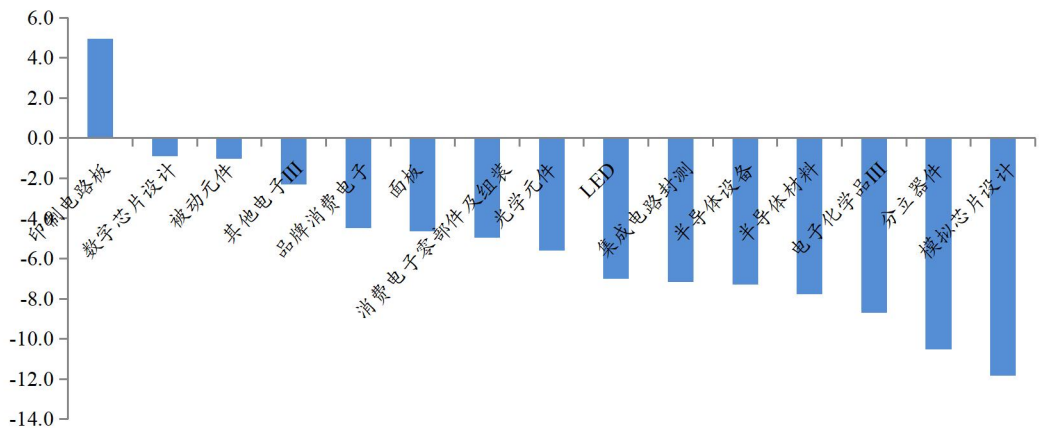
图1：申万一级行业 2024 年 12 月 24 日至 2025 年 1 月 9 日区间涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

报告期内，申万电子二级行业除元件外，其他全部下跌。申万二级行业中，元件板块排名第一(+3.1%)，电子化学品II板块排名最末(-8.7%)，申万二级行业指数涨跌中位数为-5.1%。进一步细分来看，报告期内，申万电子三级行业涨幅中位数为-5.6%，涨跌幅前三分别为印制电路板(+4.9%)、数字芯片设计(-0.9%)、被动元件(-1.0%)，涨跌幅后三分别为电子化学品III(-8.7%)、分立器件(-10.5%)、模拟芯片设计(-11.8%)。

图2：申万电子三级行业 2024 年 12 月 24 日至 2025 年 1 月 9 日区间涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

个股方面，报告期内申万电子个股涨跌中位数为-8.29%。不包含上市天数不足 200 天个股、ST 股以及北交所个股，涨幅前五分别为江海股份(+30.6%)、显盈科技(+25.8%)、瑞可达(+25.2%)、瑞芯微(+20.3%)、大为股份(+19.8%)，涨幅后五分别为得润电子(-25.3%)、晶华微(-25.4%)、三利谱(-25.5%)、卓翼科技(-28.1%)、东晶电子(-29.7%)。

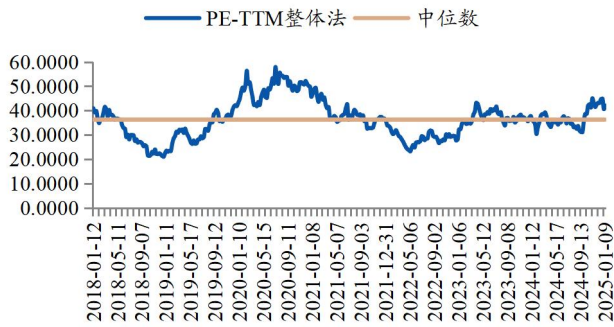
表 1: 申万电子个股涨跌幅 (%)

涨幅前五名				涨幅后五名			
股票代码	公司简称	主营业务	涨跌幅	股票代码	公司简称	主营业务	涨跌幅
002484.SZ	江海股份	被动元件	+30.6	002055.SZ	得润电子	消费电子零部件	-25.3
301067.SZ	显盈科技	消费电子零部件	+25.8	688130.SH	晶华微	模拟芯片设计	-25.4
688800.SH	瑞可达	其他电子III	+25.2	002876.SZ	三利谱	面板	-25.5
603893.SH	瑞芯微	数字芯片设计	+20.3	002369.SZ	卓翼科技	消费电子零部件	-28.1
002213.SZ	大为股份	数字芯片设计	+19.8	002199.SZ	东晶电子	被动元件	-29.7

资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

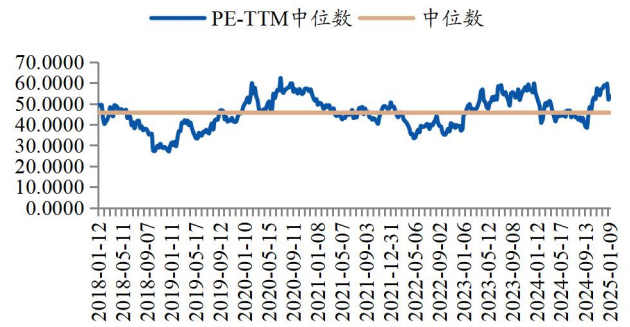
PE 估值超过中值水平。近 7 年，申万电子板块整体法估值 PE-TTM 中值为 36 倍，中位数法估值 PE-TTM 中值为 46 倍。2025 年 1 月 9 日，申万电子整体法 PE-TTM 为 42 倍，月环比下降 2.56%，估值水平处于历史后 79.55%分位；中位数法 PE-TTM 为 54 倍，月环比下降 6.73%，估值水平处于历史后 82.63%分位，从 PE 看，申万电子行业估值已超过历史中值水平。

图 3: 申万电子 PE-TTM (整体法)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 4: 申万电子 PE-TTM (中位数法)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

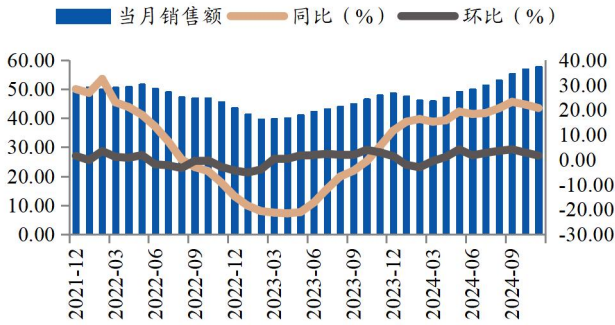
## 2 行业数据

### 2.1 半导体销售额: 11 月全球半导体销售额延续增长

全球半导体销售额持续增长，中国 11 月半导体销售额同比增长 12.10%。全球半导体销售额 11 月实现 578.2 亿美元，同比增长 20.70%，环比增长 1.60%；1-11 月累计实现 5604.9 亿美元，同比增长 18.99%，全球半导体销售额连续四个月同比增长超 20%，连续八个月实现环比增长，于 11 月创下有史以来最高的月度销售额。中国半导体销售额 11 月实现 161.8 亿美元，同比增长 12.10%，环比下滑 0.10%；1-11 月累计实现 1664.3 亿美

元，同比+21.76%，中国半导体销售额同比持续增长，环比略有下滑。低基数下的温和复苏，叠加 AI、新能源汽车等结构性需求拉动，2024 年以来全球及中国半导体月度销售额同比持续增长。

图 5: 全球半导体月销售额 (十亿美元)



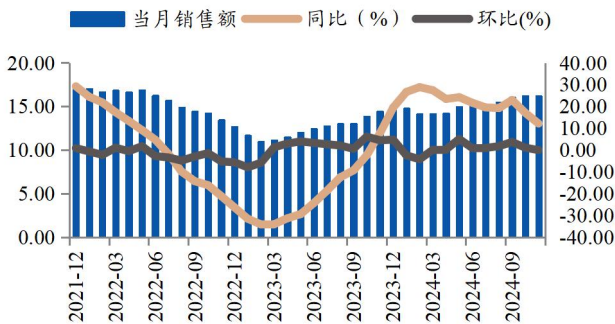
资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 6: 全球半导体年累计销售额 (十亿美元)



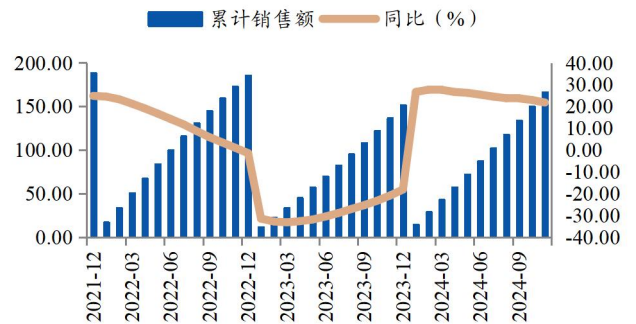
资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 7: 中国半导体月销售额 (十亿美元)



资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 8: 中国半导体年累计销售额 (十亿美元)



资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

## 2.2 存储芯片价格: 存储芯片价格触底反弹后趋于平稳

存储芯片价格底部反弹后趋于平稳。存储芯片市场规模占集成电路的 30% 左右，且价格存在明显的周期波动，对半导体产业趋势具有指示作用。

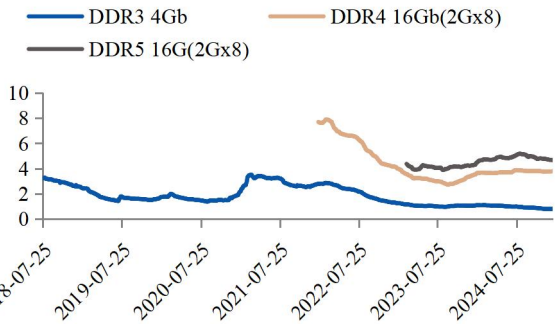
**DRAM 产品，反弹趋于平稳，不同世代产品价格走势分化。**1 月 9 日，DDR3、4、5 现货均价分别为 0.77、3.77、4.68 美元，月环比分别-1.28%、0.00%、-1.47%，周环比分别-2.53%、0.00%、0.00%；DDR3、4、5 现货均价与本轮反弹前最低价相比，分别-19.79%、38.60%、20.62%。

**NAND 产品，反弹趋于平稳，近期出现回调。**1 月 7 日，256、512GB SSD 行业市场价分别为 15.20、26.20 美元，月环比分别-1.30%、-1.87%，周环比分别+0.00%、+0.00%；与本轮反弹前最低价相比，分别+49.02%、+37.89%。

存储芯片价格触底反弹后出现一定回落，近期价格趋于稳定。综合来看，现货价格随行就市，一定程度反映了产品供求关系。此前价格的大幅反弹预计主要是受供给端影

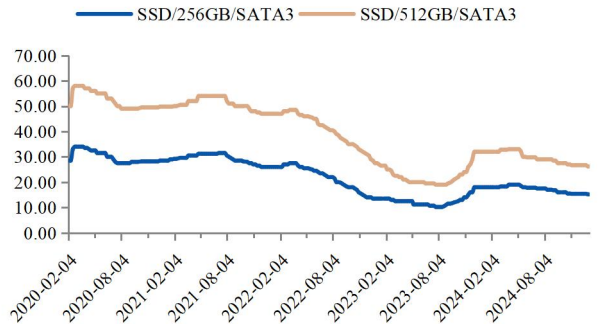
响，未来价格能否进一步上行需观察需求能否持续向好。

图 9: DRAM 现货平均价 (美元)



资料来源: 全球半导体观察, DRAMexchange, 财信证券

图 10: SSD 市场平均价 (美元)

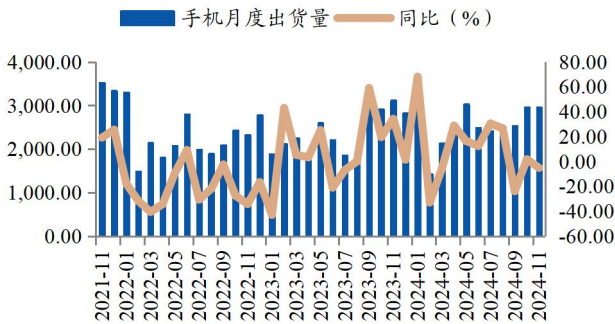


资料来源: 中国闪存市场, 财信证券

### 2.3 手机市场: 市场整体表现承压, 5G 手机出货量延续增长

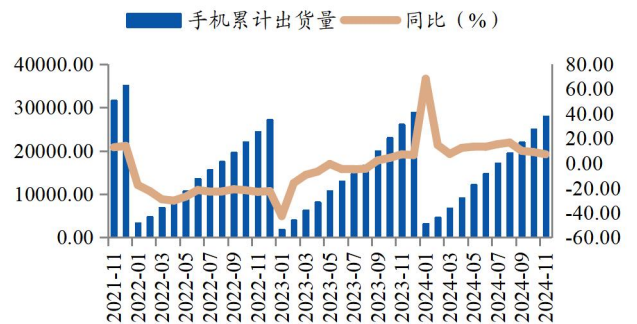
中国 11 月手机出货量同比-5.10%，5G 手机占比超九成。2024 年 11 月，国内市场手机出货量为 2960.60 万部，同比下滑 5.10%，环比下滑 0.23%，其中，5G 手机出货量为 2731.90 万部，同比增长 0.80%，环比增长 2.23%，占同期手机出货量的 92.28%。2024 年 1-11 月，国内市场手机累计出货量为 2.80 亿部，同比增长 7.13%，其中，5G 手机累计出货量为 2.41 亿部，同比增长 12.24%，占同期手机出货量的 86.31%。

图 11: 中国手机月度出货量 (万部)



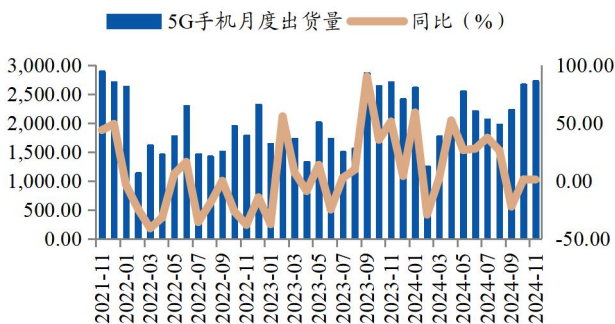
资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 12: 中国手机累计出货量 (万部)



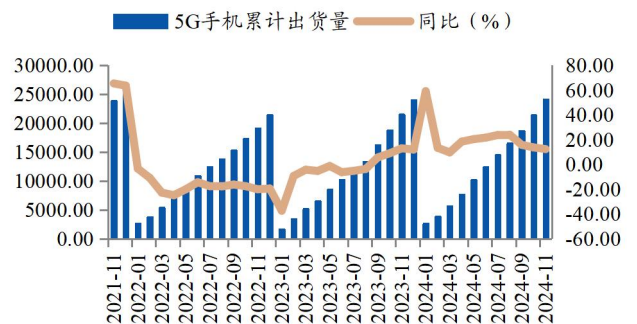
资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 13: 中国 5G 手机月度出货量 (万部)



资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 14: 中国 5G 手机累计出货量 (万部)



资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

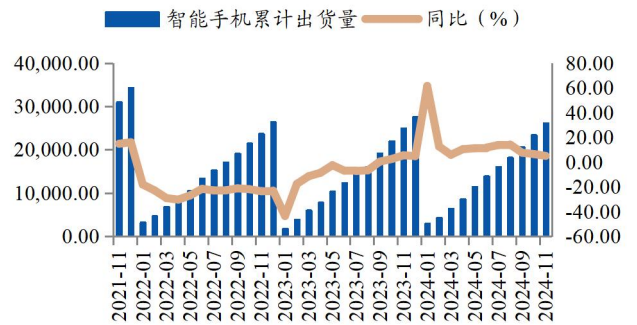
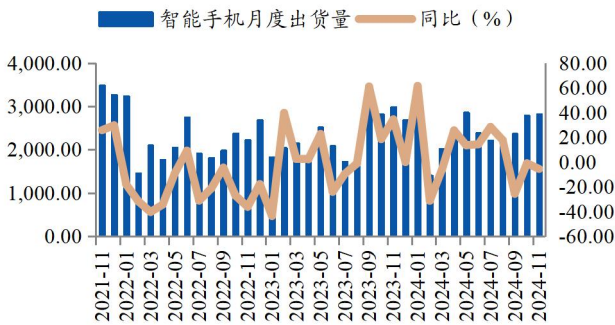


5G 手机新机型占当月上市新机型的 40.00%。从上市新机型数量看，11 月上市新机型 40 款，环比增加 3 款，较去年同期增加 10 款，其中，5G 智能手机型号 16 款，环比减少 6 款，较去年同期减少 3 款，占当月新机型的 40.00%。

中国 11 月智能手机出货量同比下降 5.60%。2024 年 11 月，中国智能手机出货量为 2,819.30 万部，同比下降 5.60%，环比增长 1.11%；2024 年 1-11 月，中国智能手机累计出货量为 2.62 亿部，同比增长 4.90%。展望未来，随着国家补贴政策的扩大以及智能手机产品向高端化发展的趋势，预计智能手机市场的出货量将保持增长态势。

图 15: 中国智能手机月度出货量 (万部)

图 16: 中国智能手机年度累计出货量 (万部)



资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

资料来源: 工信部, 同花顺 iFinD, 财信证券

### 3 行业新闻

#### 3.1 Meta 智能眼镜相关应用下载量暴涨超 200%

财联社 12 月 24 日电, ensorTower 的应用下载数据显示, MetaView 配套应用的下载量在 10 月同比暴涨超过 200%。另据最新消息, Meta 正计划在其智能眼镜上添加显示屏, 用于显示通知和 Meta 虚拟助手的回复, 该款和眼镜集团 EssilorLuxottica 合作开发的升级版 Ray-Ban 智能眼镜最早可能于 2025 年下半年发布。

数据来源: 财联社

#### 3.2 TechInsights: 预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%

《科创板日报》25 日讯, 据 TechInsights 报告指出, 随着 AI 的兴起, 特别是在机器学习和深度学习等数据密集型应用中, 对高带宽内存 (HBM) 的需求空前高涨。预计 2025 年 HBM 出货量将同比增长 70%, 因为数据中心和 AI 处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。HBM 需求的激增预计将重塑 DRAM 市场, 制造商将优先生产 HBM, 而不是传统的 DRAM 产品。

数据来源: 《科创板日报》

### 3.3 OpenAI 已讨论开发一款人形机器人

财联社 12 月 25 日电，据 The Information 报道，在过去的一年里，OpenAI 对机器人重新产生了兴趣：投资于开发机器人硬件和软件的初创公司，如 Figure 和 Physical Intelligence，并重启了四年前解散的内部机器人软件团队。现在，OpenAI 可能会将这种兴趣提升到一个新层次。根据两名直接了解讨论的人士的说法，该公司最近考虑开发一种类人机器人。

数据来源：财联社

### 3.4 Omdia 预计到 2028 年服务器市场将达 3800 亿美元

据《科创板日报》27 日讯，Omdia 称，2025 年将是数据中心行业，尤其是服务器市场的又一个强劲增长年，这得益于云服务提供商和企业的下一阶段 AI 基础设施部署。Omdia 预测服务器资本支出将增长 22%，明年将超过 2800 亿美元。预计这种强劲增长将持续整个十年，预计到 2028 年服务器市场将达 3800 亿美元，到 2030 年将接近 5000 亿美元。

数据来源：《科创板日报》

### 3.5 工信部：到 2027 年建设 1 万个 5G 工厂，打造不少于 20 个“5G+工业互联网”融合应用试点城市

财联社 12 月 30 日电，工信部印发《打造“5G+工业互联网”512 工程升级版实施方案》的通知，到 2027 年，“5G+工业互联网”广泛融入实体经济重点行业领域，网络设施、技术产品、融合应用、产业生态、公共服务 5 方面能力全面提升，建设 1 万个 5G 工厂，打造不少于 20 个“5G+工业互联网”融合应用试点城市。

数据来源：财联社

### 3.6 国家发展改革委：“两新”政策加力扩围，将实施手机等数码产品购新补贴

财联社 1 月 3 日电，国家发展改革委有关负责人今日在新闻发布会上表示，2025 年，要加力扩围实施“两新”政策，更大力度支持“两重”项目。要将水利支持范围拓展至全国大中型灌区、大中型引调水工程；将重点都市圈城际铁路建设等项目纳入支持范围；在全国范围全面实施有效降低全社会物流成本行动。在去年提前下达今年约 1000 亿元项目清单的基础上，近期将再下达一批项目清单，推动尽快形成实物工作量。此外，要加力扩围实施“两新”政策。一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、

智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新支持力度。

数据来源：财联社

### 3.7 英伟达 AR 眼镜专利曝光，无背光设计更自然

《科创板日报》6 日讯，最近，英伟达在美国专利及商标局官网公开了一项名为“无背光增强现实数字全息技术”的 AR 眼镜专利（专利号 US20250004275A1）。这项专利是在 2024 年 6 月提交的，并在 2025 年 1 月 2 日正式公开。该技术摒弃了传统的背光系统，采用数字全息和环境光干涉技术，通过特定的光学设计和基于深度学习的神经网络控制系统，实现了更为自然和清晰的虚拟图像呈现。

数据来源：《科创板日报》

### 3.8 雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜发布由虹软科技提供画质算法

《科创板日报》7 日讯，雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜发布，售价 1799 元起。该款眼镜与博士眼镜合作，搭载第一代骁龙 AR1 平台和虹软画质算法，通义千问定制的意图识别大模型。后续，雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜将在 2025 年 Q1 和 Q2 更新探索视界 2.0 连续视觉大模型、AI 商店等功能。

数据来源：《科创板日报》

### 3.9 两部门：手机等数码产品购新补贴按产品销售价格 15% 给予补贴，每件补贴不超过 500 元

财联社 1 月 8 日电，国家发展改革委、财政部发布通知称，实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。

数据来源：财联社

## 4 公司公告

### 4.1 胜利精密：2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案

胜利精密 2024 年 12 月 26 日发布增发预案公告，拟向特定对象发行 A 股股票，本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 1,020,787,774 股（含本数），且募集资金总额不超过 19.5 亿元（含本数），募集资金拟投入以下项目：安徽车载镁合金产品扩能建设项目，拟投入募

集资金 7.1 亿元；苏州车载显示玻璃产品扩能建设项目，拟投入募集资金 5.5 亿元；研发中心建设项目，拟投入募集资金 3.2 亿元；补充流动性资金项目，拟投入募集资金 3.7 亿元。

数据来源：公司公告

#### 4.2 甬矽电子：2024 年年度业绩预告

甬矽电子 2025 年 1 月 9 日发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现营业收入 35 亿元至 37 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增加 46.39%至 54.76%；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于母公司所有者的净利润 5,500.00 万元到 7,500.00 万元；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-3,000.00 万元到-2,000.00 万元。

数据来源：公司公告

#### 4.3 聚灿光电：2024 年年度业绩预告

聚灿光电 2025 年 1 月 8 日发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿-2.15 亿元，较上年同期增长 60.95%-77.46%；预计 2024 年年度实现扣除非经常性损益后的净利润 1.85-2.05 亿元，较上年同期增长 52.18%-68.63%。

数据来源：公司公告

#### 4.4 水晶光电：2024 年年度业绩预告

水晶光电 2025 年 1 月 10 日发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 10-11.2 亿元，较上年同期增长 66.60%-86.59%；预计 2024 年年度实现扣除非经常性损益后的净利润 9.5-10.7 亿元，较上年同期增长 81.80%-104.77%。

数据来源：公司公告

### 5 投资建议

此次国家发改委宣布将国补范围扩大至消费电子，有望刺激下游终端需求，利好国产品牌旗舰机型。在 CES 2025 消费电子展上，大量 AI 系列产品纷纷亮相，产品涉及芯片、PC、智能穿戴设备、智能驾驶、机器人等多个领域。国补“扩容”叠加 AI 终端持续渗透，我们维持电子行业“领先大市”评级。建议关注：

1) 在此次 CES 2025 消费电子展上，AI 眼镜成为了与往届不同的新亮点；雷鸟创新在展会上推出了其最新产品——雷鸟 V3，是国内首个大模型与 AI 眼镜硬件厂商的定制合作。AI 眼镜+大模型有望显著提升 AI 眼镜在语言、图像等多模态交互方面的体验。未来，随着光学显示模组、AR/VR 芯片等关键技术的进步，AI 眼镜有望加速普及，建议关

注 AI 眼镜相关产业链，例如光波导相关的水晶光电，存储相关的兆易创新等。

2) 受益于终端应用升级以及国产替代加速，元器件产业链正迎来新的发展机遇。在 AI 终端持续渗透的背景下，电子元件有望实现量价齐升，电容领域建议关注法拉电子、铜峰电子、三环集团、江海股份；电感领域建议关注顺络电子、麦捷科技。

3) AI 硬件产业链相关公司，例如服务器 PCB 相关的沪电股份、深南电路，服务器电源相关的麦格米特等。

4) 国产替代相关公司，包括半导体设备领域的北方华创、中微公司，半导体材料领域的鼎龙股份，芯片设计领域的寒武纪，以及晶圆代工领域的中芯国际。

## 6 风险提示

行业竞争加剧；国产替代不及预期；市场需求复苏不及预期；产品技术发展不及预期；原材料供应及价格波动风险；经贸摩擦等外部环境风险。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5% - 15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10% - 5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5% - 5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438