



Research and  
Development Center

# 人形机器人产业化进展迅速，消费电子企业或 迎第二增长引擎

2025年1月19日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅  
大厦B座  
邮编: 100031

# 人形机器人产业化进展迅速，消费电子企业或迎第二增长引擎

2025年1月19日

## 本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业普涨。**申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅分别为：半导体（+25.02%）/其他电子 II（+25.38%）/元件（+34.87%）/光学光电子（+2.55%）/消费电子（+11.98%）/电子化学品 II（-3.73%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.08%）/其他电子 II（+3.93%）/元件（+2.80%）/光学光电子（+4.57%）/消费电子（+4.23%）/电子化学品 II（+5.43%）。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果（-2.90%）/特斯拉（+8.05%）/博通（+5.85%）/高通（+4.83%）/台积电（+1.50%）/美光科技（+6.45%）/英特尔（+12.22%）/迈威尔科技（+9.13%）/英伟达（+1.32%）/亚马逊（+3.20%）/甲骨文（+4.23%）/应用光电（-1.80%）/谷歌 A（+2.06%）/Meta（-0.50%）/微软（+2.41%）/超威半导体（+4.67%）。
- **AI 赛道长坡厚雪，建议关注低位布局机遇。**2024 年，优必选正式发布全新一代工业人形机器人 Walker S1，已进入比亚迪等汽车工厂实训。此外，特斯拉、Figure、宇树科技、波士顿动力等公司也均有较大的产业化进展。目前 AI 产业正在对人类现有产业进行深度的变革，英伟达发布的 Omniverse、Cosmos 等工具集为人形机器人提供了强大的引擎。2025 年 AI 云侧与端侧汇聚，软硬件闭环更加清晰。人形机器人作为 AI 端侧的一个重要赛道，有广阔的商业化空间。消费电子行业中许多企业技术底蕴深厚、工程经验丰富，且与海内外头部机器人企业有良好合作关系，部分优质的企业有望借助此次机遇，筑造自身第二发展曲线，建议关注目前电子行业中优质企业。
- **建议关注：**蓝思科技/工业富联/领益智造/大族激光/兆威机电等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

## 目录

行情追踪: 本周申万电子行业涨跌不一 .....	4
电子行业 .....	4
个股涨跌 .....	6
重要公告 .....	8
风险因素 .....	9

## 表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5 .....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5 .....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5 .....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5 .....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5 .....	7

## 图目录

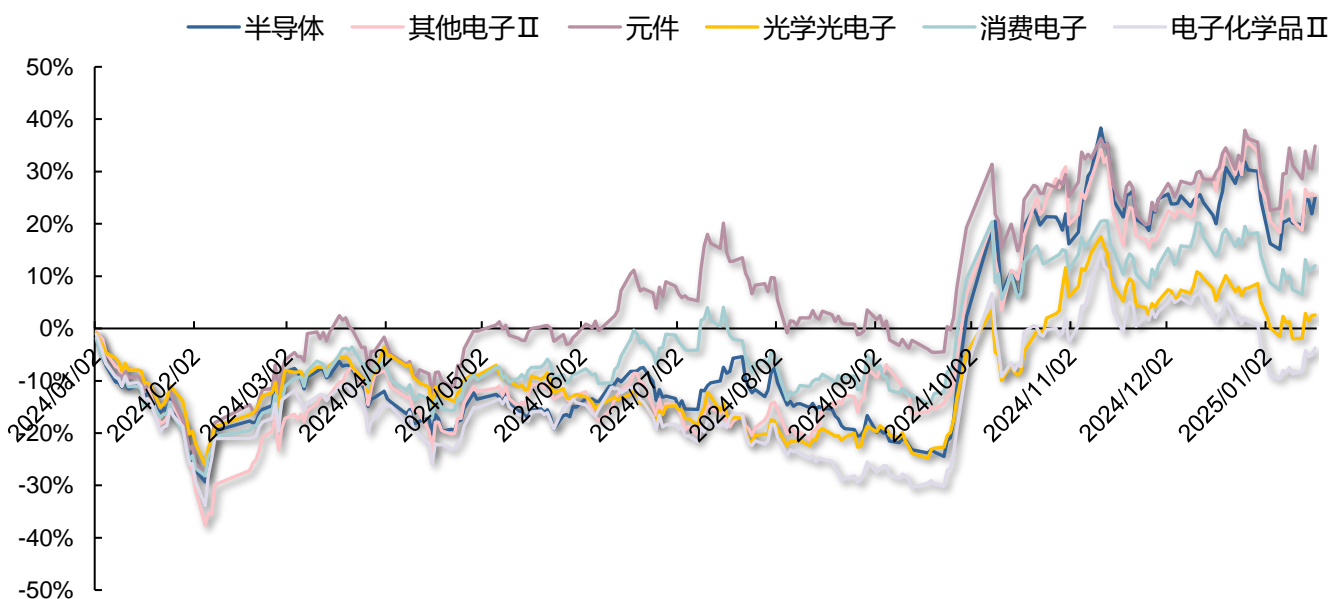
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅 .....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1 .....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2 .....	5

## 行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

### 电子行业

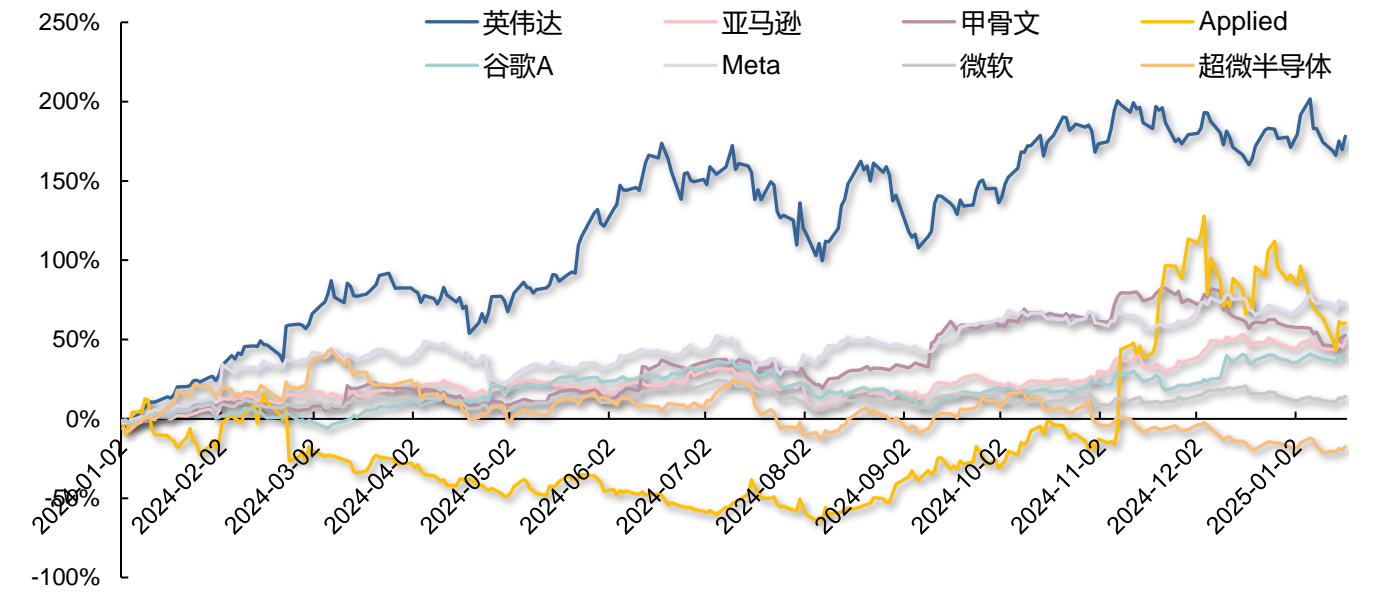
本周申万电子指数普涨。申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅分别为：半导体（+25.02%）/其他电子Ⅱ（+25.38%）/元件（+34.87%）/光学光电子（+2.55%）/消费电子（+11.98%）/电子化学品Ⅱ（-3.73%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.08%）/其他电子Ⅱ（+3.93%）/元件（+2.80%）/光学光电子（+4.57%）/消费电子（+4.23%）/电子化学品Ⅱ（+5.43%）。

图 1：申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅

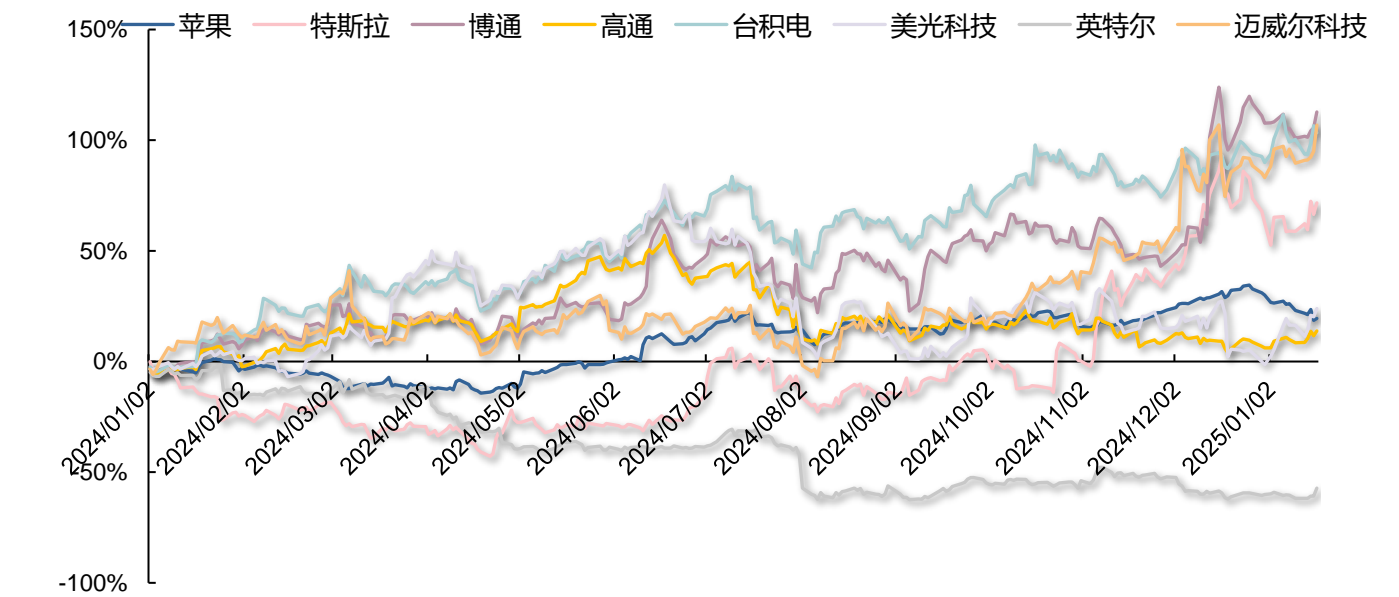


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，2024 年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+19.45%）/特斯拉（+71.64%）/博通（+112.71%）/高通（+13.78%）/台积电（+103.37%）/美光科技（+23.92%）/英特尔（-57.23%）/迈威尔科技（+106.86%）/英伟达（+178.08%）/亚马逊（+48.70%）/甲骨文（+52.74%）/应用光电（+60.61%）/谷歌 A（+40.31%）/Meta（+73.12%）/微软（+14.09%）/超威半导体（-17.60%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.90%）/特斯拉（+8.05%）/博通（+5.85%）/高通（+4.83%）/台积电（+1.50%）/美光科技（+6.45%）/英特尔（+12.22%）/迈威尔科技（+9.13%）/英伟达（+1.32%）/亚马逊（+3.20%）/甲骨文（+4.23%）/应用光电（-1.80%）/谷歌 A（+2.06%）/Meta（-0.50%）/微软（+2.41%）/超威半导体（+4.67%）。

**图 2：美股 2024 年初以来涨跌幅 1**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**图 3：美股 2024 年初以来涨跌幅 2**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周清溢光电、圣邦股份、纳芯微、和林微纳、长光华芯涨幅靠前，分别同比+34.91%/+26.39%/+26.05%/+22.89%/+21.36%；本周寒武纪/海光信息/伟测科技/晶丰明源/泰凌微跌幅靠前，分别同比-18.90%/-10.17%/-3.02%/-2.26%/-1.36%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	清溢光电	34.91%	1	寒武纪	-18.90%
2	圣邦股份	26.39%	2	海光信息	-10.17%
3	纳芯微	26.05%	3	伟测科技	-3.02%
4	和林微纳	22.89%	4	晶丰明源	-2.26%
5	长光华芯	21.36%	5	泰凌微	-1.36%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周瀛通通讯、奕东电子、英力股份、光弘科技、天键股份涨幅靠前，分别同比+25.73%/+17.46%/+15.26%/+12.53%/+12.29%；本周光大同创/显盈科技/贝仕达克/春秋电子/亿道信息跌幅靠前，分别同比-7.61%/-7.10%/-6.10%/-2.27%/-0.52%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	瀛通通讯	25.73%	1	光大同创	-7.61%
2	奕东电子	17.46%	2	显盈科技	-7.10%
3	英力股份	15.26%	3	贝仕达克	-6.10%
4	光弘科技	12.53%	4	春秋电子	-2.27%
5	天键股份	12.29%	5	亿道信息	-0.52%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周金安国纪、中富电路、协和电子、晶赛科技、奥迪威涨幅靠前，分别同比+44.71%/+25.23%/+15.05%/+13.57%/+13.02%；本周沪电股份/生益电子/深南电路/顺络电子/鹏鼎控股跌幅靠前，分别同比-5.43%/-4.87%/-0.68%/-0.46%/-0.16%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金安国纪	44.71%	1	沪电股份	-5.43%
2	中富电路	25.23%	2	生益电子	-4.87%
3	协和电子	15.05%	3	深南电路	-0.68%
4	晶赛科技	13.57%	4	顺络电子	-0.46%
5	奥迪威	13.02%	5	鹏鼎控股	-0.16%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周茂莱光学、久量股份、福光股份、蓝黛科技、锦富技术涨幅靠前，分别同比+24.65%/+22.22%/+21.49%/+17.83%/+17.65%；本周亚世光电/伟时电子/华灿光电/波长光电/五方光电跌幅靠前，分别同比-27.52%/-22.28%/-20.57%/-20.51%/-18.40%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	茂莱光学	24.65%	1	亚世光电	-27.52%
2	久量股份	22.22%	2	伟时电子	-22.28%
3	福光股份	21.49%	3	华灿光电	-20.57%
4	蓝黛科技	17.83%	4	波长光电	-20.51%
5	锦富技术	17.65%	5	五方光电	-18.40%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周凯华材料、安集科技、乐凯新材、飞凯材料、菲沃泰涨幅靠前，分别同比+13.29%/+11.08%/+10.09%/+9.05%/+7.67%；本周天承科技/西陇科学/中石科技/广信材料/鼎龙股份跌幅靠前，分别同比-5.59%/+0.89%/+1.52%/+2.23%/+2.72%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	凯华材料	13.29%	1	天承科技	-5.59%
2	安集科技	11.08%	2	西陇科学	0.89%
3	乐凯新材	10.09%	3	中石科技	1.52%
4	飞凯材料	9.05%	4	广信材料	2.23%
5	菲沃泰	7.67%	5	鼎龙股份	2.72%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

### 视源股份

《广州视源电子科技有限公司关于实际控制人续签一致行动协议的公告》广州视源电子科技有限公司接到通知，公司的实际控制人黄正聪先生、王毅然先生、孙永辉先生、于伟女士、周开琪先生、尤天远先生于 2022 年 1 月 17 日签署的《一致行动协议》将于近日到期，基于其对公司长远发展的信心，为保持公司重大事项决策的一致性，保障公司持续稳健发展，黄正聪先生、王毅然先生、孙永辉先生、于伟女士、周开琪先生、尤天远先生于 2025 年 1 月 16 日续签了《一致行动协议》，继续作为一致行动人。

### 闻泰科技

《闻泰科技：2024 年度业绩预告》闻泰科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润-300,000 万元到-400,000 万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-350,000 万元到-455,000 万元。

### 长光华芯

《长光华芯：2024 年度业绩预告》经财务部门初步测算，苏州长光华芯光电技术股份有限公司预计 2024 年度实现营业收入人民币约 27,239.45 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少约 1,781.56 万元，同比减少约 6.14%。2、预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润约-9,135.70 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加约 59.02 万元，亏损同比收窄约 0.64%。3、预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约-13,551.39 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少约 2,349.53 万元，亏损扩大约 20.97%。

### 思瑞浦

《思瑞浦：2024 年年度业绩预告公告》经思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司初步测算：1、预计 2024 年度实现营业收入 120,500 万元至 125,000 万元，较上年同期相比，将增加 11,148 万元至 15,648 万元，同比增长 10.19%至 14.31%。2、预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-19,700 万元至-18,000 万元，较上年同期相比，将减少 14,529 万元至 16,229 万元。3、预计 2024 年度实现归属于上市公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-28,600 万元至-26,700 万元，较上年同期相比，将减少 15,448 万元至 17,348 万元。4、预计 2024 年度公司经营活动产生的现金流量净额为 7,000 万元至 8,000 万元，较上年同期将转正，上年同期为-16,489.55 万元

### 沃格光电



《沃格光电：江西沃格光电集团股份有限公司 2024 年年度业绩预告》经江西沃格光电集团股份有限公司财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度实现营业收入 210,000.00 万元到 235,000.00 万元，与上年同期相比，预计增加 28,638.51 万元到 53,638.51 万元，同比增长 15.79%到 29.58%。经公司财务部门初步测算：公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-9,500.00 万元到-13,900.00 万元，将出现亏损。经公司财务部门初步测算：公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-10,650.00 万元到-15,550.00 万元。

## 风险因素

---

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

## 研究团队简介

**莫文字**，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。