



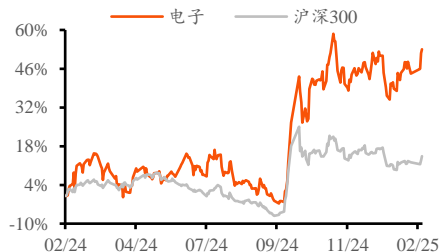
2025 全球 AI 眼镜出货大增，中国智能手机逐步复苏 ——电子行业周报（2025.02.05-2025.02.07）

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2025年02月10日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC编号: S1760123070001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《闪极推出 loomos AI 眼镜，消费电子购新补贴实施方案出台》

——2025 年 02 月 06 日

《百度与大朋 VR 共研 AI 眼镜，格芯推进先进封装》

——2025 年 02 月 05 日

《高通在 CES 上推出 AI 芯片，美光科技扩大先进封装产能》

——2025 年 02 月 05 日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：2025 年全球 AI 智能眼镜出货量或将增至 400 万副，相关产业链有望持续受益。大量厂商涌入市场，Meta、百度、华为等巨头及新秀纷纷入局。据 Wellsenn 预测，2025 年全球 AI 智能眼镜出货量将增至 400 万副。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

消费电子：2024 年 Q4 中国智能手机市场同比增长 5%，相关产业链有望持续受益。根据 TechInsights，2024 年全年，中国智能手机出货量达到 2.714 亿，同比增长 3.7%。我们认为，CES2025 期间或将展示更多 AI 与消费电子结合应用，如 AIPC、AI/AR 眼镜、智能驾驶与机器人等，叠加补贴政策出台，相关产业链有望持续受益。

先进封装：全球晶圆代工行业 2025 年营收预计增长 20%，先进封装推动长期增长，相关产业链有望持续受益。CounterPoint Research 发布报告称，预计晶圆代工行业将在 2025 年实现 20% 的营收增长，长期增长将依靠先进制程以及先进封装技术的推动。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入增长 35%，相关产业链有望持续受益。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（2.5-2.7），A 股申万电子指数上涨 6.14%，整体跑赢沪深 300 指数 4.16pct，跑赢创业板综指数 0.19pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(7.59%)、消费电子(6.91%)、光学光电子(5.85%)、电子化学品 II(5.51%)、其他电子 II(2.83%)、元件(0.03%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(9.03%)、申万电子(6.14%)、道琼斯美国科技(-0.02%)、费城半导体(-0.13%)、台湾电子(-0.35%)、纳斯达克(-0.53%)。

投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于 CES 新品发布以及政策补贴的消费电子产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、国产替代进程加速的半导体国产替代产业链。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天健股份、华灿光电、国星光电等；

消费电子：受益于 CES 新品发布以及政策补贴，相关产业链有望受益，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，推荐甬矽电子，建议关注中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.02.05-02.07) ...	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (2025.02.05-02.07)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：2025 年全球 AI 智能眼镜出货量或将增至 400 万副，相关产业链有望持续受益。根据经济观察报报道，从 2024 年起，AI 眼镜就受到主流科技企业关注，如今已成为行业共识。大量厂商涌入市场，Meta、百度、华为等巨头及新秀纷纷入局。据 Wellsenn 预测，2025 年全球 AI 智能眼镜出货量将增至 400 万副。随着入局者增多，AI 眼镜售价降低，消费市场有望打开。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

消费电子：TechInsights 称 2024 年 Q4 中国智能手机市场同比增长 5%，相关产业链有望持续受益。2 月 6 日消息，根据科创板日报援引 TechInsights 报道，2024 年第四季度，中国智能手机市场持续复苏，出货量同比增长 5%。据 TechInsights 的追踪数据，本季度中国智能手机出货量达到 7500 万，这是连续第四个季度实现同比增长。2024 年全年，中国智能手机出货量达到 2.714 亿，较 2023 年的 2.617 亿同比增长 3.7%。随着中国在 2025 年将智能手机消费补贴计划推广到全国范围，预计今年市场将继续保持增长态势，尽管大部分增长将出现在上半年。从厂商来看，vivo 以 17.6% 的出货量份额领跑中国智能手机市场，紧随其后的是苹果和华为，份额分别为 17.3% 和 16.9%。小米在主要厂商中增长最快，跃升至第四位，份额为 16.4%。OPPO/一加和荣耀并列第五，各占 14.0% 的份额。2024Q4，这六大厂商占据了 96% 的中国智能手机市场出货量。我们认为，CES2025 期间或将展示更多 AI 与消费电子结合应用，如 AIPC、AI/AR 眼镜、智能驾驶与机器人等，叠加补贴政策出台，相关产业链有望持续受益。

先进封装：全球晶圆代工行业 2025 年营收预计增长 20%，先进封装推动长期增长，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，市场研究机构 CounterPoint Research 发布报告称，预计晶圆代工行业将在 2025 年实现 20% 的营收增长，主要受益于强劲的 AI 需求，台积电将从中受益，同时非 AI 半导体应用也在逐步复苏。先进制程（如 3nm 和 5/4nm）的产能利用率在 2025 年将保持强劲，而成熟制程的利用率恢复较为缓慢，原因是周期性需求疲软。预计 2025 至 2028 年，行业的营收年复合增长率将稳定在 13% 至 15% 之间。长期增长将依靠先进制程（如 3nm 和 2nm）以及先进封装技术的推动。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入增长 35% 超 1100 亿元，

相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，根据中国电子专用设备工业协会对 79 家销售收入达到 1000 万元以上的半导体设备制造商统计，2024 上半年，半导体设备销售收入同比增长 39.8%，为 542.3 亿元。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于 CES 新品发布以及政策补贴的消费电子产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、国产替代进程加速的半导体国产替代产业链。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天键股份、华灿光电、国星光电等；

消费电子：受益于 CES 新品发布以及政策补贴，相关产业链有望受益，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，推荐甬矽电子，建议关注中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

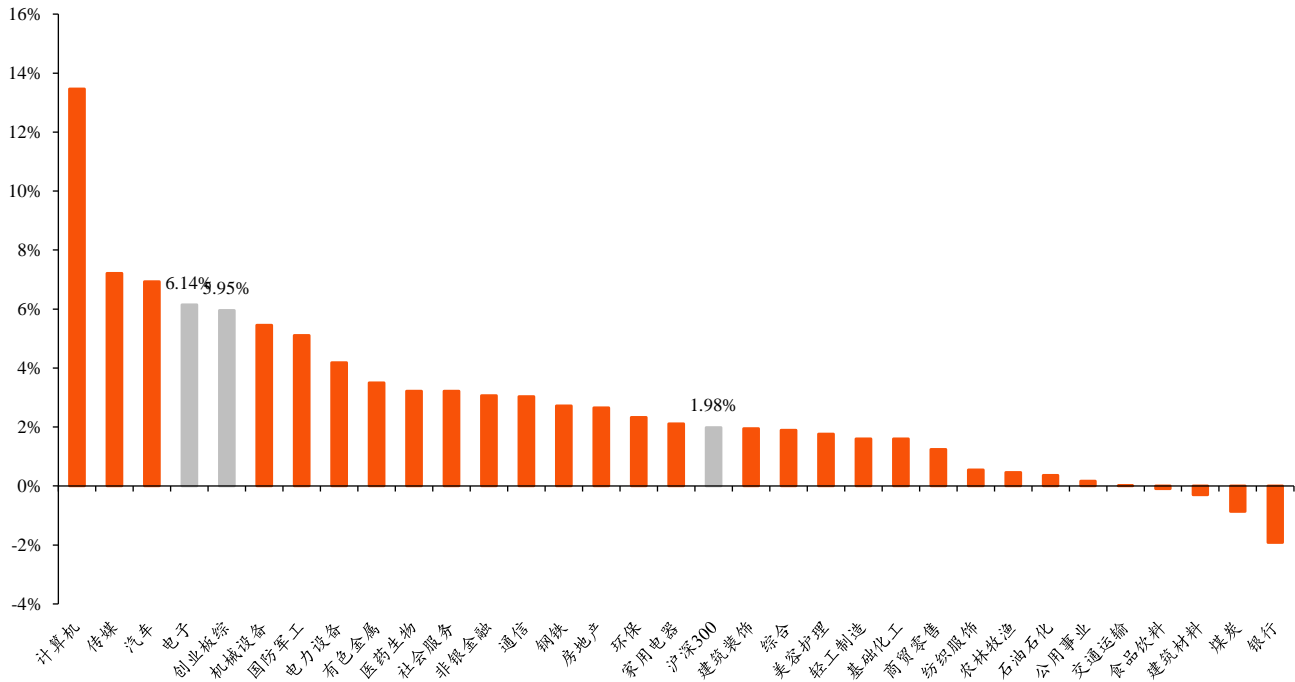
国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2.5-2.7），A股申万电子指数上涨6.14%，板块整体跑赢沪深300指数4.16pct，跑赢创业板综指数0.19pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第4位。

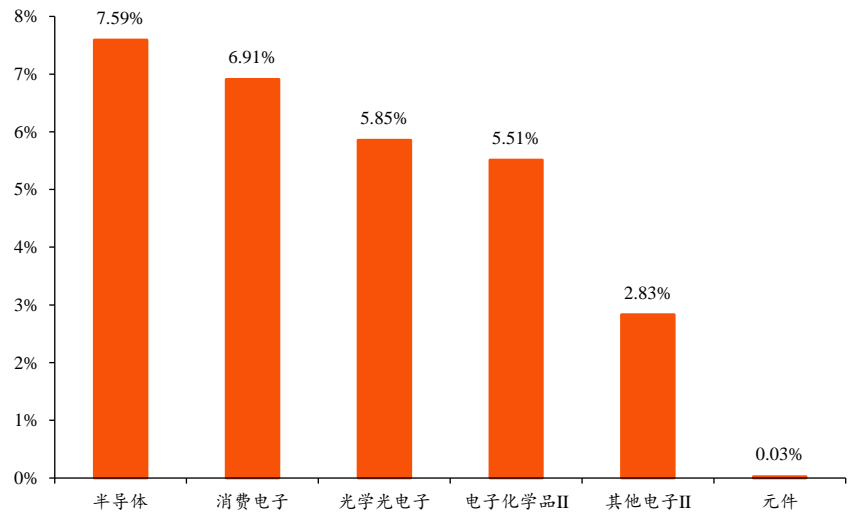
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2025.02.05-02.07）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（2.5-2.7）申万电子二级行业中，半导体板块上涨7.59%，表现较好；元件板块上涨0.03%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(7.59%)、消费电子(6.91%)、光学光电子(5.85%)、电子化学品II(5.51%)、其他电子II(2.83%)、元件(0.03%)。

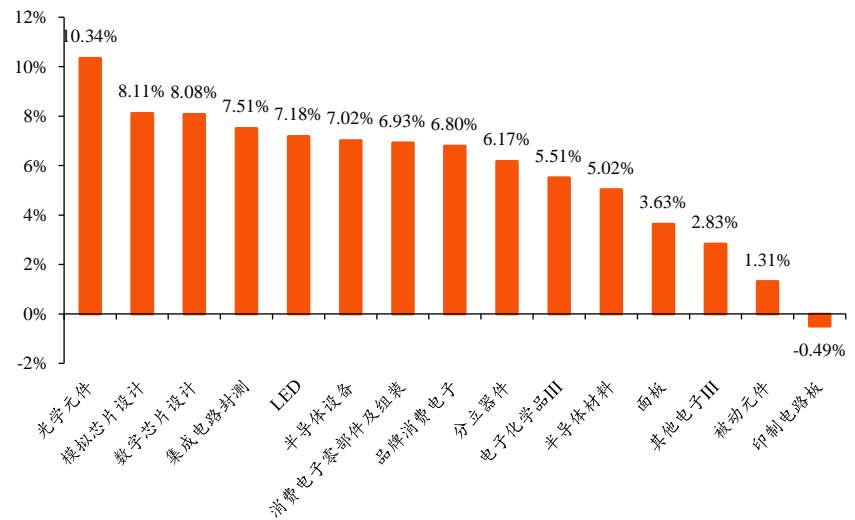
图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

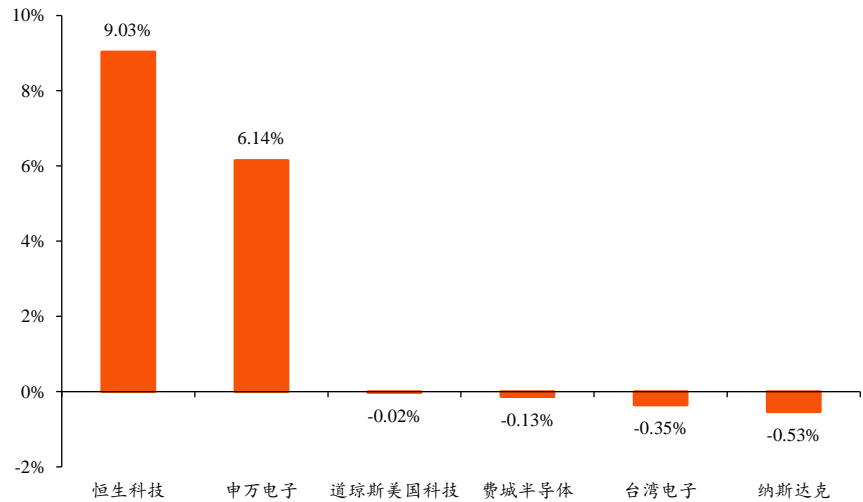
本周 (2.5-2.7) 申万电子三级行业中, 光学元件板块上涨 10.34%, 表现较好; 印制电路板板块下跌 0.49%, 表现较差。表现靠前的板块分别为: 光学元件(10.34%)、模拟芯片设计(8.11%)、数字芯片设计(8.08%)。表现靠后的板块分别为: 印制电路板(-0.49%)、被动元件(1.31%)、其他电子 III (2.83%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看, 整体继续维持强势。本周 (2.5-2.7), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 恒生科技(9.03%)、申万电子(6.14%)、道琼斯美国科技(-0.02%)、费城半导体(-0.13%)、台湾电子(-0.35%)、纳斯达克(-0.53%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (2025.02.05-02.07)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (2.5-2.7) 个股涨跌幅前十位分别为: 慧为智能 (+45.59%)、龙迅股份 (+38.02%)、美格智能 (+33.1%)、长光华芯 (+30.29%)、联创电子 (+26.36%)、弘信电子 (+24.83%)、光弘科技 (+24.47%)、芯海科技 (+23.94%)、福立旺 (+23.76%)、光大同创 (+22.62%)。个股涨跌幅后十位分别为: 新亚电子 (-11.14%)、江海股份 (-10.53%)、润欣科技 (-8.45%)、和林微纳 (-7.28%)、中科蓝讯 (-7.27%)、胜宏科技 (-7.01%)、沪电股份 (-5.99%)、深南电路 (-5.88%)、沃尔核材 (-5.8%)、源杰科技 (-5.73%)。

表1:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.02.05-02.07)

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
832876.BJ	慧为智能	45.59%	605277.SH	新亚电子	-11.14%
688486.SH	龙迅股份	38.02%	002484.SZ	江海股份	-10.53%
002881.SZ	美格智能	33.10%	300493.SZ	润欣科技	-8.45%
688048.SH	长光华芯	30.29%	688661.SH	和林微纳	-7.28%
002036.SZ	联创电子	26.36%	688332.SH	中科蓝讯	-7.27%
300657.SZ	弘信电子	24.83%	300476.SZ	胜宏科技	-7.01%
300735.SZ	光弘科技	24.47%	002463.SZ	沪电股份	-5.99%
688595.SH	芯海科技	23.94%	002916.SZ	深南电路	-5.88%
688678.SH	福立旺	23.76%	002130.SZ	沃尔核材	-5.80%
301387.SZ	光大同创	22.62%	688498.SH	源杰科技	-5.73%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

2025 年全球 AI 智能眼镜出货量或将增至 400 万副

2月7日消息，根据经济观察报报道，从2024年起，AI眼镜就受到主流科技企业关注，如今已成为行业共识。大量厂商涌入市场，Meta、百度、华为等巨头及新秀纷纷入局。据 Wellseenn 预测，2025 年全球 AI 智能眼镜出货量将增至 400 万副。随着入局者增多，AI 眼镜售价降低，消费市场有望打开。

资料来源：（经济观察报）

中国电子专用设备工业协会金存忠：预计今年国产半导体设备销售收入增长 35% 超 1100 亿元

2024年11月18日消息，根据科创板日报报道，第104届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对79家销售收入达到1000万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长39.8%，为542.3亿元。预计2024年国产半导体设备销售收入将增长35%，超过1100亿元；在大陆市场占有率增至30%，比去年增长5个百分点。

资料来源：（科创板日报）

全球晶圆代工行业 2025 年营收预计增长 20%

2月7日消息，根据科创板日报报道，市场调查机构 CounterPoint Research 发布报告称，预计晶圆代工行业将在2025年实现20%的营收增长，主要受益于强劲的AI需求，台积电将从中受益，同时非AI半导体应用也在逐步复苏。先进制程（如3nm和5/4nm）的产能利用率在2025年将保持强劲，而成熟制程的利用率恢复较为缓慢，原因是周期性需求疲软。预计2025至2028年，行业的营收年复合增长率将稳定在13%至15%之间。长期增长将依靠先进制程（如3nm和2nm）以及先进封装技术的推动。

资料来源：（科创板日报）

TechInsights：2024 年 Q4 中国智能手机市场同比增长 5%

2月6日消息，根据科创板日报援引 TechInsights 报道，2024年第四季度，中国智能手机市场持续复苏，出货量同比增长5%。据 TechInsights 的追踪数据，本季度中国智能手机出货量达到7500万，这是连续第四个季度实现同比增长。2024年全年，中国智能手机出货量达到2.714亿，较2023年的2.617亿台同比增长3.7%。随着中国在2025年将智能手机消费补贴计划推广到全国范围，预计今年市场将继续保持增长态势，尽管大部分增长将出现在上半年。从厂商来看，vivo 以17.6%的出货量份额领跑中国智能

手机市场，紧随其后的是苹果和华为，份额分别为 17.3%和 16.9%。小米在主要厂商中增长最快，跃升至第四位，份额为 16.4%。OPPO/一加和荣耀并列第五，各占 14.0%的份额。本季度，这六大厂商占据了中国智能手机市场 96%的出货量。

资料来源：（科创板日报）

4. 公司动态

【国星光电】公司采取多项措施降低碳排放和节约能源成本

2月7日，国星光电在投资者互动平台回答称，公司高度重视环境保护工作，并致力于实现低碳经济和清洁生产。为了降低碳排放和节约能源成本，公司积极推广绿色能源的使用，并通过优化生产流程、改进工艺和设备等措施，提高了能源利用效率，减少了能源浪费。同时，公司严格执行环保管理标准，确保各项排污达标排放。此外，公司在日常生产活动中还采取了多种具体的环保措施。例如，加强废气处理装置和污水处理系统的建设和运行，确保废气、废水均达到相关环保部门的管理标准；对公司产生的固废进行规范化、无害化管理；积极推进清洁生产，采用先进的工艺技术和设备，围绕低VOC排放、低碳、新能源、可降解等环保材料进行研发，以减少对环境的污染。

资料来源：（投资者互动平台）

【华海清科】收购芯崙公司剩余股权是为了丰富产品品类提升核心竞争力

2月5日，华海清科在投资者互动平台回答称，公司本次收购芯崙公司剩余股权是为了积极落实“装备+服务”的平台化发展战略，丰富公司产品品类，跨越式地完成公司在集成电路离子注入设备产品的快速布局，实现对离子注入核心技术的吸收和转化，进一步提升公司核心竞争力。

资料来源：（投资者互动平台）

【晶方科技】MEMS 传感器芯片先进封装测试平台项目正在有序推进实施中

2月7日，晶方科技在投资者互动平台回答称，MEMS 传感器芯片先进封装测试平台项目为公司牵头承担的国家重点研发计划项目，项目针对高端 MEMS 传感器先进封装测试需求，建立基于标准的面向图像传感器、硅麦克风、加速度计、陀螺仪、压力传感器、红外传感器、流量传感器等高端传感器的先进封装测试公共服务平台，目前项目正在有序推进实施中。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (2025.02.05-02.07)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/02/06	宇瞳光学	质押冻结	持股 5% 以上股东张品光先生之一致行动人张品章先生将其所持有的公司部分股份办理解除质押及质押业务，解除质押 1,550,000 股，占其所持有股份 30.03%，占公司总股本比例 0.41%。
2025/02/05	华勤技术	股本变动	公司将于 2025 年 2 月 11 日上市流通 329,505,960 股首次公开发行部分限售股，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股及上述部分限售股因资本公积转增股本所增加的股份，涉及的限售股股东共计 8 名，占公司总股本的 32.4352%。原锁定期为自公司股票上市之日起 12 个月，因公司股票上市后 6 个月内连续 20 个交易日收盘价低于公司首次公开发行股票价格 80.80 元/股，本次申请上市流通的限售股股东持有的公司股份在原锁定期基础上自动延长 6 个月。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。