



Research and
Development Center

智元或发布首个通用具身基座模型，建议关注消费电子企业布局机器人趋势

2025年3月9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

杨宇轩 电子行业分析师
职业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@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

智元或发布首个通用具身基座模型，建议关注消费电子企业布局机器人趋势

2025年3月9日

本期内容提要:

- ▶ **本周申万电子细分行业普涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+13.67%）/其他电子II（+3.58%）/元件（+8.61%）/光学光电子（+6.33%）/消费电子（+10.73%）/电子化学品II（+7.41%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.85%）/其他电子II（+1.94%）/元件（+2.50%）/光学光电子（+3.51%）/消费电子（+1.96%）/电子化学品II（+3.49%）。
- ▶ **本周北美重要个股多数下跌。**本周涨跌幅分别为苹果（-1.15%）/特斯拉（-10.35%）/博通（-2.24%）/高通（+2.58%）/台积电（-1.90%）/美光科技（-0.72%）/英特尔（-13.02%）/迈威尔科技（-22.85%）/英伟达（-9.79%）/亚马逊（-6.14%）/甲骨文（-6.56%）/谷歌A（+2.10%）/Meta（-6.37%）/微软（-0.93%）/超威半导体（+0.45%）。
- ▶ **智元或发布首个通用具身基座模型，建议关注消费电子企业布局机器人趋势。**据科创板日报，智元机器人将于3月10日正式发布首个通用具身基座模型——智元启元大模型（Genie Operator-1），该模型框架由VLM(多模态大模型) + MoE(混合专家)组成，将集合采训推一体，小样本快速泛化、“一脑多形”的跨本体应用、持续进化、人类视频学习等能力。此外，特斯拉Optimus此前已多次出场，能承担较为复杂的任务。根据特斯拉的量产计划，2025年将生产1万台Optimus机器人，产能扩展至每月1000台；2026年每月产能将达到1万台，2027年进一步提升至每月10万台。我们认为，AI的发展从根本上推进了人形机器人和自动驾驶等端侧的发展，目前基础模型进展迅速，Grok3/o3-mini等模型展示了对物理定律逐步深刻的理解，而Deepseek相关模型则反映了推理成本的迅速降低。受此激励，端侧较高级别的智能落地可期，人形机器人或迎来迅速产业化，建议持续关注相关个股。
- ▶ **建议关注：【AI端侧】**蓝思科技/领益智造/鹏鼎控股/东山精密/乐鑫科技/瑞芯微/恒玄科技/全志科技/兆易创新/晶晨股份等。
- ▶ **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: 本周申万电子行业普涨..... | 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

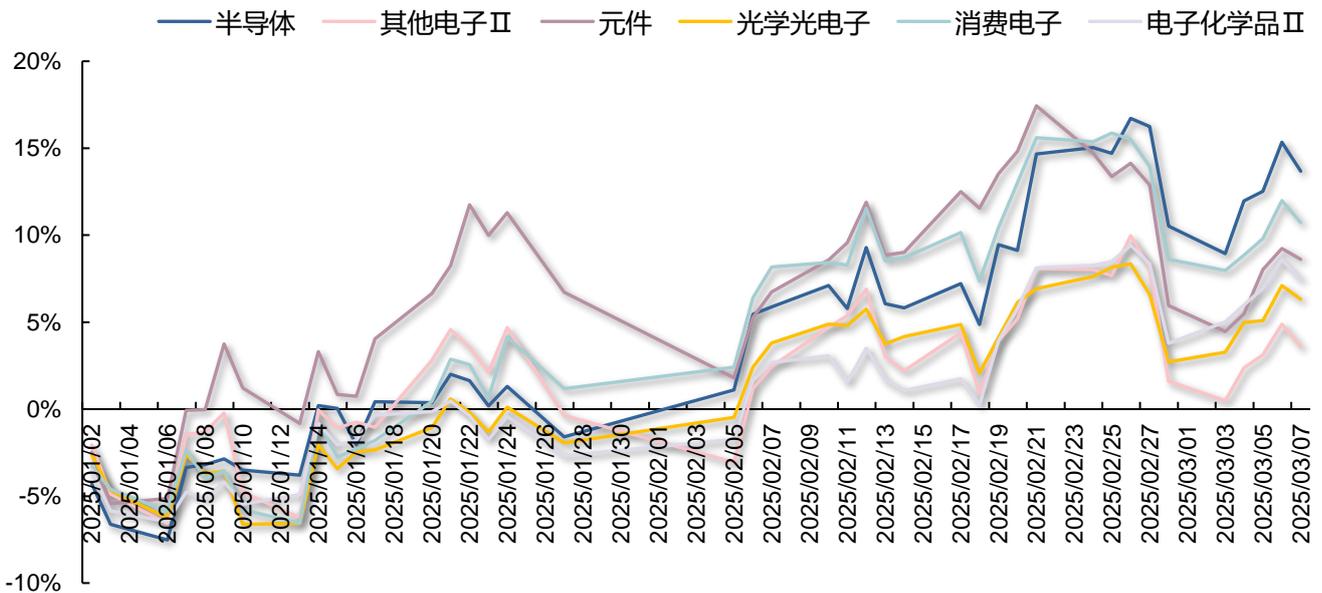
| | |
|---------------------------|---|
| 图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅..... | 4 |
| 图 2: 美股年初以来涨跌幅 1..... | 5 |
| 图 3: 美股年初以来涨跌幅 2..... | 5 |

行情追踪：本周申万电子行业普涨

电子行业

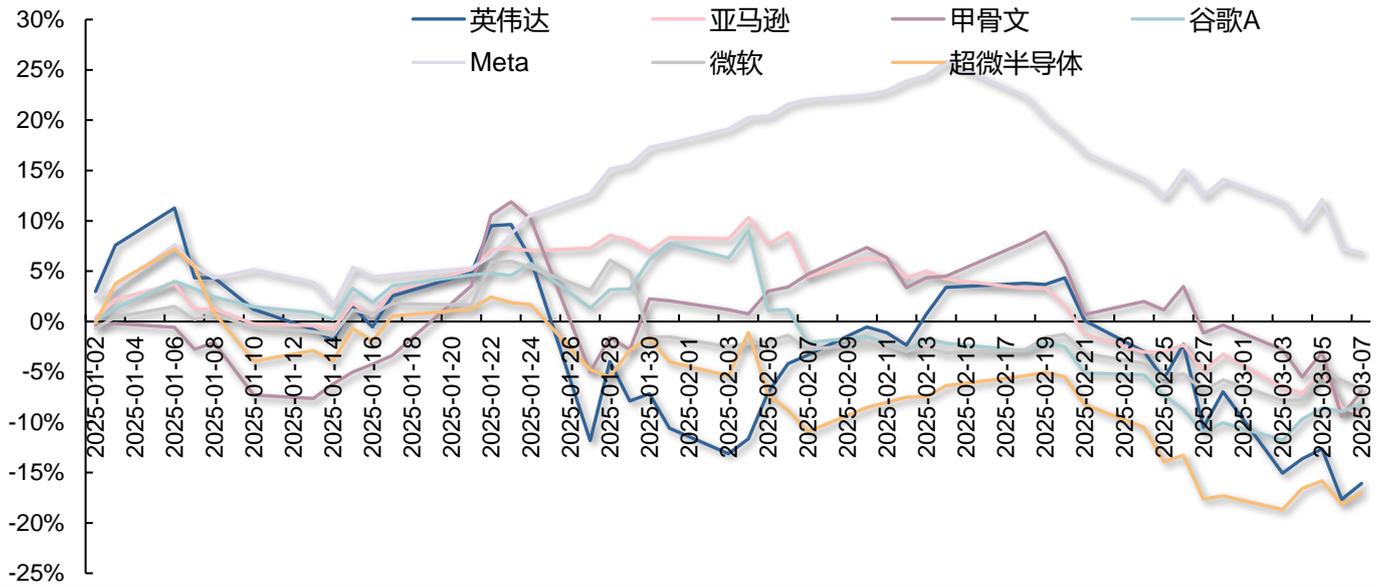
本周申万电子指数普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+13.67%）/其他电子Ⅱ（+3.58%）/元件（+8.61%）/光学光电子（+6.33%）/消费电子（+10.73%）/电子化学品Ⅱ（+7.41%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.85%）/其他电子Ⅱ（+1.94%）/元件（+2.50%）/光学光电子（+3.51%）/消费电子（+1.96%）/电子化学品Ⅱ（+3.49%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

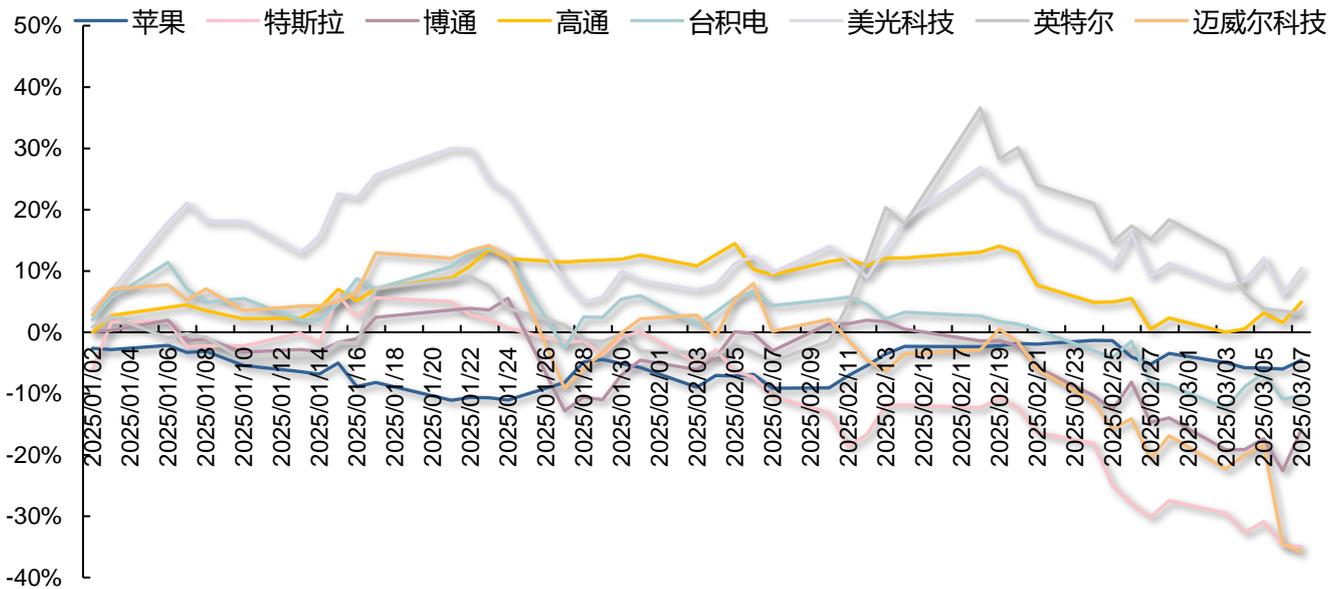


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-4.53%）/特斯拉（-34.96%）/博通（-15.91%）/高通（+4.95%）/台积电（-10.32%）/美光科技（+10.46%）/英特尔（+2.94%）/迈威尔科技（-35.86%）/英伟达（-16.08%）/亚马逊（-9.18%）/甲骨文（-6.89%）/谷歌 A（-8.16%）/Meta（+6.86%）/微软（-6.69%）/超威半导体（-16.96%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.15%）/特斯拉（-10.35%）/博通（-2.24%）/高通（+2.58%）/台积电（-1.90%）/美光科技（-0.72%）/英特尔（-13.02%）/迈威尔科技（-22.85%）/英伟达（-9.79%）/亚马逊（-6.14%）/甲骨文（-6.56%）/谷歌 A（+2.10%）/Meta（-6.37%）/微软（-0.93%）/超威半导体（+0.45%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 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安路科技、思瑞浦、芯原股份、复旦微电、芯海科技涨幅靠前，分别同比+22.68%/+22.45%/+19.21%/+18.76%/+16.35%；本周至纯科技/翱捷科技/有研新材/华海诚科/龙迅股份跌幅靠前，分别同比-10.45%/-9.42%/-6.35%/-5.51%/-5.12%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅 | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅 |
|----|---------|--------|----|---------|---------|
| 1 | 安路科技 | 22.68% | 1 | 至纯科技 | -10.45% |
| 2 | 思瑞浦 | 22.45% | 2 | 翱捷科技 | -9.42% |
| 3 | 芯原股份 | 19.21% | 3 | 有研新材 | -6.35% |
| 4 | 复旦微电 | 18.76% | 4 | 华海诚科 | -5.51% |
| 5 | 芯海科技 | 16.35% | 5 | 龙迅股份 | -5.12% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周珠城科技、鑫汇科、兴瑞科技、朗科智能、福立旺涨幅靠前，分别同比+41.38%/+31.27%/+19.54%/+18.33%/+16.42%；本周凯旺科技/安克创新/科森科技/美格智能/光弘科技跌幅靠前，分别同比-11.55%/-9.28%/-8.98%/-5.20%/-4.59%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅 | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅 |
|----|---------|--------|----|---------|---------|
| 1 | 珠城科技 | 41.38% | 1 | 凯旺科技 | -11.55% |
| 2 | 鑫汇科 | 31.27% | 2 | 安克创新 | -9.28% |
| 3 | 兴瑞科技 | 19.54% | 3 | 科森科技 | -8.98% |
| 4 | 朗科智能 | 18.33% | 4 | 美格智能 | -5.20% |
| 5 | 福立旺 | 16.42% | 5 | 光弘科技 | -4.59% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周本川智能、弘信电子、天津普林、骏亚科技、胜宏科技涨幅靠前，分别同比+23.43%/+22.72%/+20.98%/+17.47%/+16.65%；本周东山精密/沪电股份/东晶电子/生益电子/鹏鼎控股跌幅靠前，分别同比-6.99%/-4.88%/-4.65%/-3.19%/-2.52%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅 | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅 |
|----|---------|--------|----|---------|--------|
| 1 | 本川智能 | 23.43% | 1 | 东山精密 | -6.99% |
| 2 | 弘信电子 | 22.72% | 2 | 沪电股份 | -4.88% |
| 3 | 天津普林 | 20.98% | 3 | 东晶电子 | -4.65% |
| 4 | 骏亚科技 | 17.47% | 4 | 生益电子 | -3.19% |
| 5 | 胜宏科技 | 16.65% | 5 | 鹏鼎控股 | -2.52% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周天山电子、茂莱光学、蓝黛科技、锦富技术、福光股份涨幅靠前，分别同比+23.61%/+19.93%/+16.30%/+14.72%/+14.30%；本周 ST 宇顺/天禄科技/宝明科技/英飞特/和辉光电跌幅靠前，分别同比-5.56%/-4.22%/-1.54%/-1.12%/-0.87%。

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 | 天山电子 | 23.61% | 1 | ST 宇顺 | -5.56% |
| 2 | 茂莱光学 | 19.93% | 2 | 天禄科技 | -4.22% |
| 3 | 蓝黛科技 | 16.30% | 3 | 宝明科技 | -1.54% |
| 4 | 锦富技术 | 14.72% | 4 | 英飞特 | -1.12% |
| 5 | 福光股份 | 14.30% | 5 | 和辉光电 | -0.87% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周格林达、乐凯新材、瑞联新材、德邦科技、凯华材料涨幅靠前，分别同比+26.76%/+10.49%/+10.35%/+9.78%/+8.32%；本周光华科技/天承科技/菲沃泰/宏昌电子/中石科技跌幅靠前，分别同比-8.81%/-0.88%/-0.60%/-0.48%/-0.27%。

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 | 格林达 | 26.76% | 1 | 光华科技 | -8.81% |
| 2 | 乐凯新材 | 10.49% | 2 | 天承科技 | -0.88% |
| 3 | 瑞联新材 | 10.35% | 3 | 菲沃泰 | -0.60% |
| 4 | 德邦科技 | 9.78% | 4 | 宏昌电子 | -0.48% |
| 5 | 凯华材料 | 8.32% | 5 | 中石科技 | -0.27% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

协创数据《关于公司购买资产的公告》

协创数据技术股份有限公司根据经营发展需要，拟向多家供应商采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 30 亿元。公司购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等规定，本次交易不构成重大资产重组亦不构成关联交易。

沪硅产业《上海硅产业集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》

上市公司拟向海富半导体基金发行股份及支付现金购买其持有的新昇晶投 43.9863%股权，向晶融投资支付现金购买其持有的新昇晶投 2.7491%股权，拟向产业基金二期发行股份购买其持有的新昇晶科 43.8596%股权，拟向上海闪芯发行股份及支付现金购买其持有的新昇晶科 5.2632%股权，拟向中建材新材料基金发行股份购买其持有的新昇晶睿 24.8780%股权，拟向上国投资管发行股份购买其持有的新昇晶睿 14.6341%股权，拟向混改基金发行股份购买其持有的新昇晶睿 9.2683%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

芯源微《芯源微关于筹划控制权变更的停牌公告》

沈阳芯源微电子设备股份有限公司拟筹划控制权变更事项，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票（证券简称：芯源微，证券代码：688037）自 2025 年 3 月 6 日（星期四）起停牌。预计停牌时间不超过 2 个交易日。

光弘科技《惠州光弘科技股份有限公司重大资产购买预案》

上市公司以支付现金方式向 Hiwinglux S.A.和 IEE International Electronics &Engineering S.A.等 2 名交易对方购买其持有的 AC 公司 100%股权及 TIS 公司 0.003%股权，TIS 公司系 AC 公司之子公司，AC 公司直接持有 TIS 公司 99.997%股权，收购完成后，公司将控制 AC 公司及其控股的 TIS 公司的 100%股权。

TCL 科技《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要》

上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买重大产业基金持有的深圳华星半导体 21.5311%股权（对应注册资本 900,000 万元）并募集配套资金。

汇顶科技《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的公告》

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司 100%股份，同时公司拟发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，但涉及发行股份购买资产。

自本次交易事项筹划以来，公司严格按照相关法律法规要求，积极组织相关各方推进本次交易工作。鉴于交易各方对本次交易进行协商和谈判后，公司与交易对方未能就本次交易对价等商业条款最终达成一致意见，为切实维护公司及全体股东利益，经公司审慎研究，并与交易对方协商一致，决定终止本次交易事项，同时授权管理层办理本次终止相关事宜。

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

莫文宇，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。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

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。 | 买入 ：股价相对强于基准 15% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~15%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：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。