

行业周度点评

电子

AI 板块催化消息不断，看好 AI 应用端潜力释放

2025 年 03 月 11 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)	
水晶光电	0.43	58.57	0.72	35.01	0.87	29.17	增持
鹏鼎控股	1.42	27.45	1.58	24.57	1.87	20.76	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	4.93	11.01	44.04
沪深 300	0.93	-0.95	10.83

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

袁鑫 研究助理
yuanxin@hncasing.com

相关报告

- 1 行业事件点评: 闪迪发布涨价函, 行业有望进入涨价周期 2025-03-10
- 2 行业事件点评: 阿里巴巴资本开支乐观, AI 建设有望提速 2025-02-25

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 3 月 10 日, 申万电子指数-2.2%, 在申万一级行业中排名第 27。申万电子二级行业涨幅中位数为-2.0%, 申万电子三级行业涨幅中位数为-1.9%, 涨跌幅前三分别为数字芯片设计(+2.1%)、半导体材料(+0.1%)、光学元件(+0.1%), 涨跌幅后三分别为消费电子零部件及组装(-4.6%)、集成电路封测(-5.6%)、印制电路板(-7.8%)。
- **2025 年 1 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 1 月实现 565.2 亿美元, 同比增长 17.90%, 环比下滑 1.70%。中国半导体销售额 1 月实现 155.5 亿美元, 同比增长 6.50%, 环比下滑 2.00%。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, 预计未来全球及中国半导体销售额有望持续增长。
- **存储芯片价格分化, 行业有望进入涨价周期。** DDR3、4、5 现货均价月环比分别 0.00%、-1.06%、6.76%; 256、512GB SSD 行业市场价月环比分别 0.00%、0.00%。现货价格随行就市, 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 12 月, 国内市场手机出货量为 3452.80 万部, 同比增长 22.10%, 环比增长 16.63%, 其中, 5G 手机出货量为 3043.30 万部, 同比增长 25.80%, 环比增长 11.40%, 占同期手机出货量的 88.14%。预计在国家补贴政策以及 AI 加速渗透等因素的推动下, 消费电子市场有望迎来进一步增长。
- **行业事件:** 1) 世界先进在 2 月 25 日的业绩会议中表示, 公司预测 2025 年第一季度晶圆出货量增长 8%至 10%, 平均售价则较上季度下降 4%至 6%, 毛利率预估将在 29%至 31%之间。2) 海信视像科技与 AR 企业 XREAL 宣布达成深度战略合作, 双方将在 AR/AI 眼镜领域开展技术协同、生态共建与全球市场拓展。3) Meta 公布一款名为 Aria Gen 2 的 AR 智能眼镜, 这款产品主要面向学术及商业研究实验室提供, 预计 2026 年初开始测试, 不会面向消费者销售。4) TrendForce 集邦咨询最新调查, 预估在订单量、合约价皆大幅衰退的情况下, 第一季 NAND Flash 整体产业营收可能季减高达 20%。然而, 随着减产加上价格于第一季度逐步触底, 预期 NAND Flash 产业下半年可望重回上升轨道。5) 中国信息通信研究院拟于 2025 年 3 月 12 日在浙江大学计

算机创新技术研究院举办“AI 眼镜产业推进专题研讨会”。6) 闪迪发布涨价函, 行业有望进入涨价周期。7) 根据洛图科技发布的《中国智能平板零售市场月度追踪》数据显示, 2024 年, 中国消费级智能平板市场出货量为 2879.2 万台, 同比 2023 年增长 2.2%。8) Rokid 宣布, 截至目前, Rokid Glasses 集成了通义千问、DeepSeek、豆包、智谱清言、纳米搜索等多个大模型。

- **投资建议:** 政府工作报告中提出, 2025 年将持续推进“人工智能+”行动, 将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来, 支持大模型广泛应用, 大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。3 月 6 日, 全球首款能够实现自主执行任务的通用 AI 助手 Manus 发布, 推动了 AI to C 层面的落地, AI 终端创新趋势已然明确, 看好 AI 应用端潜力释放。中国信息通信研究院拟于 2025 年 3 月 12 日举办“AI 眼镜产业推进专题研讨会”, AI 眼镜产业链有望迎来快速发展期。鉴于此, 我们维持电子行业“领先大市”评级。建议关注: 1) AI Agent 产品 Manus 的横空出世, 进一步打开 AI 产品的想象空间, AI 向应用端渗透有望加速, 带动推理需求增长, 服务器产业链有望受益。建议关注电源、PCB、铜缆、光模块等环节, 例如麦格米特、泰嘉股份、沪电股份、深南电路、沃尔核材、神宇股份、中际旭创、新易盛等。2) AIPC、AI 手机、AI 眼镜、AI 玩具等端侧设备迎来因 AI 渗透加速带来的产业链发展机会, 看好端侧 AI 潜力释放, 建议关注水晶光电、立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、蓝思科技等。3) 零组件有望受益于端侧 AI 发展。端侧 AI 有望提高对芯片、通讯模组等的要求, 并丰富使用场景, 推动量价齐升。建议关注通信模组、SoC、能源管理、传感器等环节, 例如广和通、移远通信、瑞芯微、恒玄科技、全志科技、圣邦股份、韦尔股份、兆易创新等。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; 应用落地不及预期的风险; 技术发展不及预期的风险; 经贸摩擦等外部环境风险。

内容目录

1 行情回顾及估值	4
2 行业数据	5
2.1 半导体销售额：2025 年 1 月全球及中国半导体销售额同比延续增长.....	5
2.2 存储芯片：存储芯片价格分化，行业有望进入涨价周期.....	6
2.3 手机市场：智能手机出货量呈现增长态势，看好未来手机需求潜力释放.....	6
3 行业新闻	8
3.1 世界先进预估 Q1 晶圆出货量增长 8%至 10%.....	8
3.2 海信视像与 XREAL 合作，首款 AR/AI 眼镜产品今年下半年发布.....	8
3.3 Meta 公布 Aria Gen 2 AR 智能眼镜：支持实时心率监测、轻量外形.....	8
3.4 TrendForce：NAND 产业 2025 年下半年有望重回上升轨道.....	8
3.5 中国信通院将在杭州举办 AI 眼镜专题研讨会.....	9
3.6 闪迪发布涨价函，行业有望进入涨价周期.....	9
3.7 洛图科技：2024 年中国智能平板销量 2879 万台，同比增长 2.2%.....	9
3.8 Rokid 宣布搭载多款 AI 大模型，支持手动配置.....	10
4 公司公告	10
4.1 三环集团（300408.SZ）：发布 2024 年度业绩快报，归母净利润同比增长 38.78%....	10
4.2 水晶光电（002273.SZ）：水晶光电拟以 3.235 亿元收购广东埃科思 95.60%股权.....	10
4.3 胜宏科技（300476.SZ）：24 年归母净利润同比增长 72.94%，25Q1 归母净利润预计实现 7.8-9.8 亿元.....	11
5 投资建议	11
6 风险提示	12

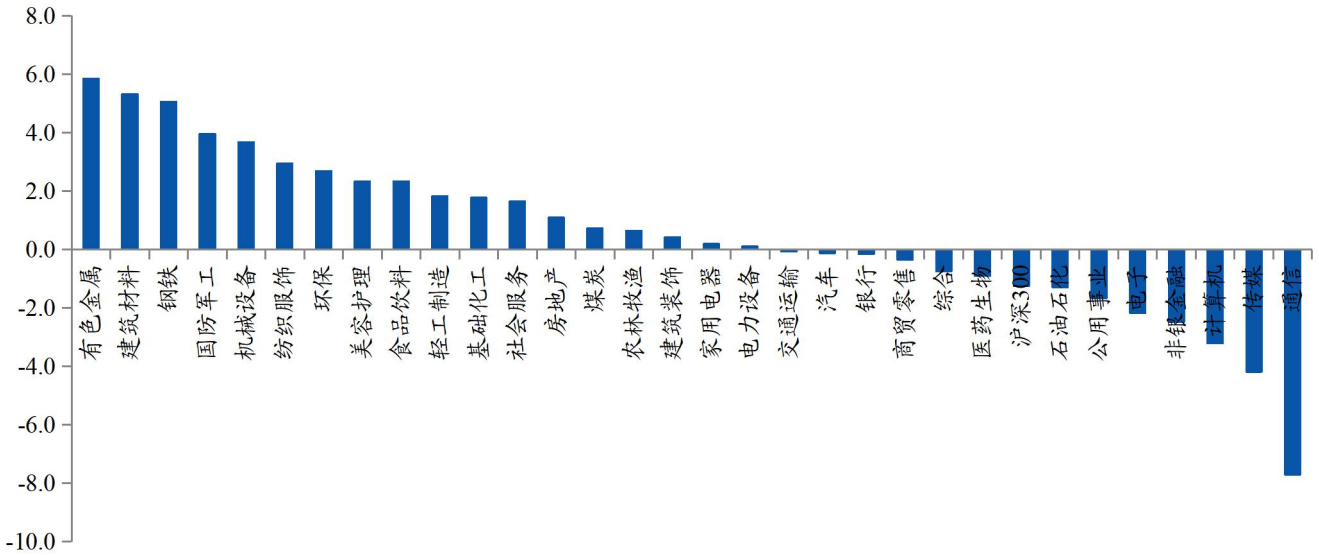
图表目录

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

1 行情回顾及估值

报告期内，申万电子指数-2.2%，在申万一级行业中排名第 27。2025 年 2 月 24 日至 2025 年 3 月 10 日，沪深 300 指数-1.2%，申万一级行业指数涨跌中位数为+0.3%，有色金属排名第一（+5.9%），通信排名最末（-7.7%），申万电子指数-2.2%，排名第 27。

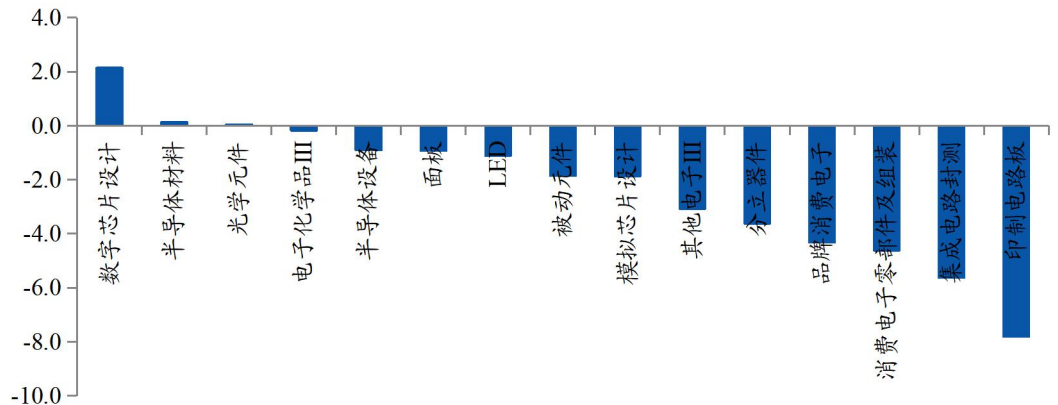
图 1：申万一级行业 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 3 月 10 日区间涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

报告期内，申万电子二级行业指数全部下滑。申万二级行业中，电子化学品 II 板块排名第一（-0.2%），元件板块排名最末（-6.2%），申万二级行业指数涨跌中位数为-2.0%。进一步细分来看，报告期内，申万电子三级行业指数涨跌中位数为-1.9%，涨跌幅前三分别为数字芯片设计（+2.1%）、半导体材料（+0.1%）、光学元件（+0.1%），涨跌幅后三分别为消费电子零部件及组装（-4.6%）、集成电路封测（-5.6%）、印制电路板（-7.8%）。

图 2：申万电子三级行业 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 3 月 10 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-1.52%。不包含上市天数不足200天个股、ST股以及北交所个股，涨幅前五分别为芯原股份（51.2%）、格林达（37.4%）、迅捷兴（30.6%）、成都华微（26.7%）、福立旺（26.0%），涨幅后五分别为华勤技术（-16.4%）、深南电路（-18.1%）、世运电路（-19.4%）、沪电股份（-20.5%）、生益电子（-23.0%）。

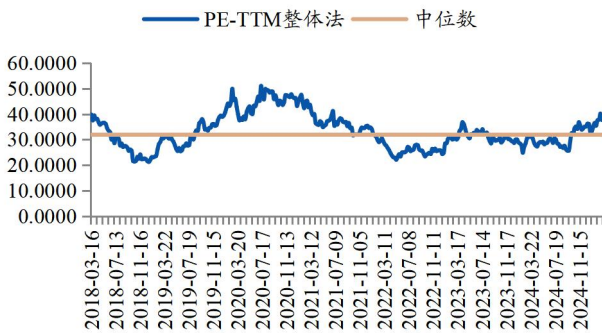
表 1: 申万电子个股涨跌幅（%）

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
688521.SH	芯原股份	数字芯片设计	+51.2	603296.SH	华勤技术	消费电子零部件	-16.4
603931.SH	格林达	电子化学品III	+37.4	002916.SZ	深南电路	印制电路板	-18.1
688655.SH	迅捷兴	印制电路板	+30.6	603920.SH	世运电路	印制电路板	-19.4
688709.SH	成都华微	数字芯片设计	+26.7	002463.SZ	沪电股份	印制电路板	-20.5
688678.SH	福立旺	消费电子零部件	+26.0	688183.SH	生益电子	印制电路板	-23.0

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

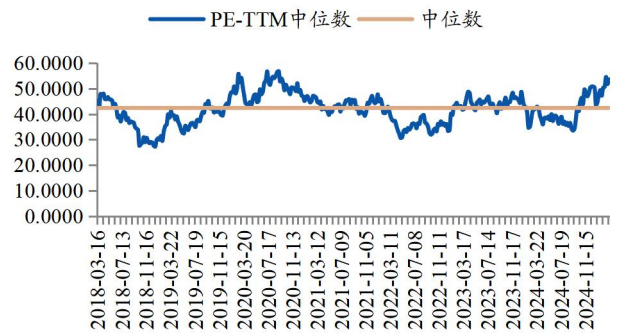
PE 估值超过中值水平。近 7 年，申万电子板块整体法估值 PE-TTM 中值为 32 倍，中位数法估值 PE-TTM 中值为 42 倍。2025 年 3 月 10 日，申万电子整体法 PE-TTM 为 39 倍，月环比上涨 2.86%，估值水平处于历史后 80.95%分位；中位数法 PE-TTM 为 55 倍，月环比上涨 7.93%，估值水平处于历史后 98.59%分位，从 PE 看，申万电子行业估值已超过历史中值水平。

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）



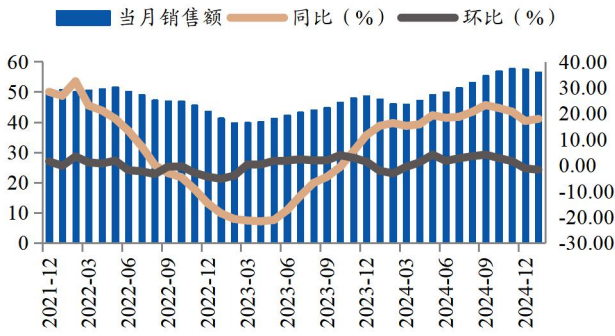
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2 行业数据

2.1 半导体销售额：2025 年 1 月全球及中国半导体销售额同比延续增长

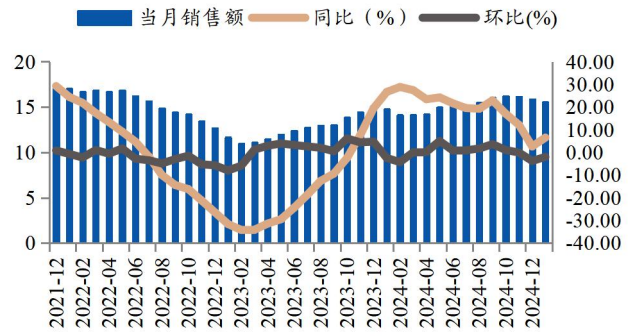
2025 年 1 月全球半导体销售额同比增长 17.90%，中国半导体销售额同比增长 6.50%。全球半导体销售额 1 月实现 565.2 亿美元，同比增长 17.90%，环比下滑 1.70%。中国半导体销售额 1 月实现 155.5 亿美元，同比增长 6.50%，环比下滑 2.00%。2025 年 1 月全球及中国半导体销售额同比均保持增长，环比略有下滑。低基数下的温和复苏，叠加 AI、新能源汽车等结构性需求拉动，预计未来全球及中国半导体销售额有望延续增长。

图 5: 全球半导体月度销售额 (十亿美元)



资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

图 6: 中国半导体月度销售额 (十亿美元)



资料来源: SIA, 同花顺 iFinD, 财信证券

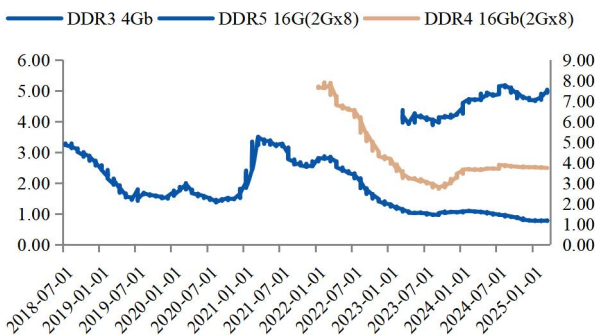
2.2 存储芯片: 存储芯片价格分化, 行业有望进入涨价周期

存储芯片价格底部反弹后趋于平稳。存储芯片是集成电路的重要种类之一, 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。3月10日, DDR3、4、5 现货均价分别为 0.78、3.73、5.03 美元, 月环比分别为 0.00%、-1.06%、6.76%, 周环比分别为 1.83%、0.00%、1.95%; DDR3、4、5 现货均价与本轮反弹前最低价相比, 分别-18.85%、37.02%、29.51%。

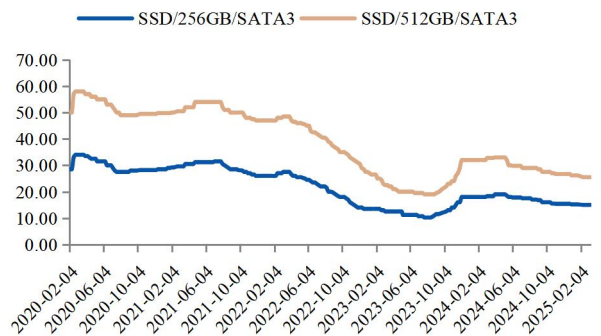
NAND 产品, 反弹趋于平稳, 近期出现回调。3月11日, 256、512GB SSD 行业市场价分别为 15.00、25.50 美元, 月环比分别为 0.00%、0.00%, 与本轮反弹前最低价相比, 分别+47.06%、+34.21%。综合来看, 现货价格随行就市, 一定程度反映了产品供求关系, 未来价格能否进一步上行需观察需求能否持续向好。

图 7: DRAM 现货均价 (美元)



资料来源: 全球半导体观察, DRAMexchange, 财信证券

图 8: SSD 市场均价 (美元)



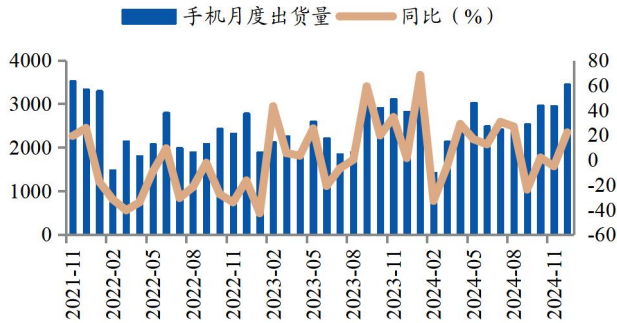
资料来源: 中国闪存市场, 财信证券

2.3 手机市场: 智能手机出货量呈现增长态势, 看好未来手机需求潜力释放

2024 年 12 月中国手机出货量增长 22.10%, 5G 手机出货量同比增长 25.80%。2024 年 12 月, 国内市场手机出货量为 3452.80 万部, 同比增长 22.10%, 环比增长 16.63%, 其中, 5G 手机出货量为 3043.30 万部, 同比增长 25.80%, 环比增长 11.40%, 占同期手

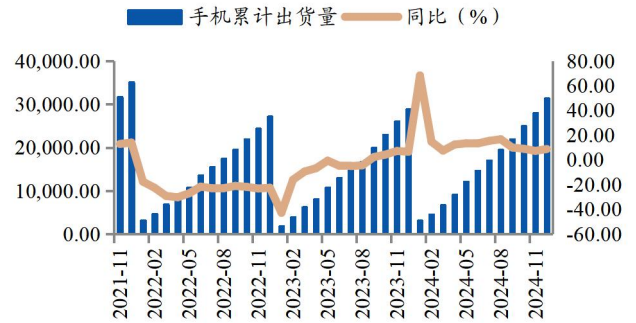
机出货量的 88.14%。2024 年，国内市场手机累计出货量 3.14 亿部，同比增长 8.70%，其中，5G 手机累计出货量为 2.72 亿部，同比增长 13.40%，占同期手机出货量的 86.62%。

图 9：中国手机月度出货量（万部）



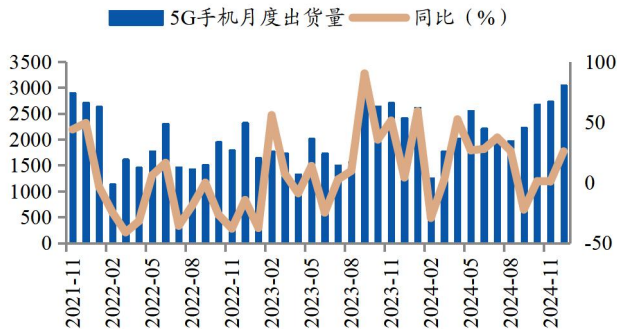
资料来源：工信部，同花顺 iFinD，财信证券

图 10：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 11：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

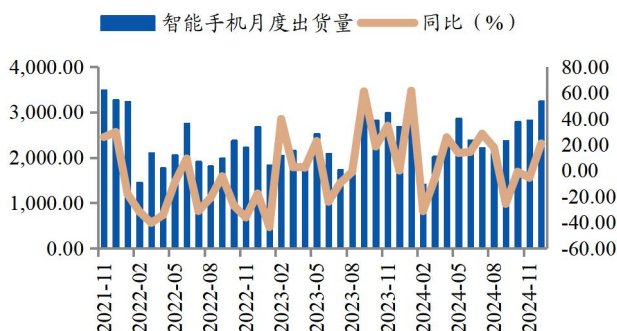
图 12：中国 5G 手机累计出货量（万部）



资料来源：工信部，同花顺 iFinD，财信证券

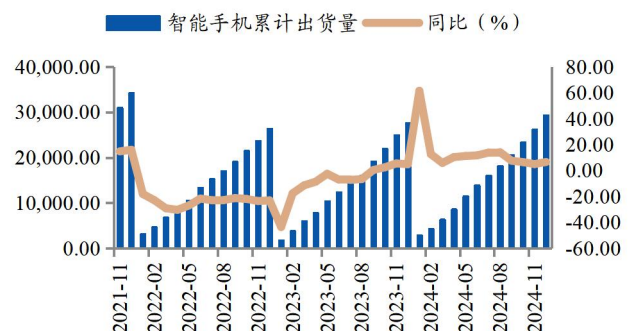
中国 12 月智能手机出货量同比增长 20.80%。2024 年 12 月，中国智能手机出货量为 3240.80 万部，同比增长 20.80%，环比增长 14.95%；2024 年，中国智能手机累计出货量为 2.94 亿部，同比增长 6.5%。得益于国家补贴政策的“扩容”以及 AI 技术的持续渗透，预计未来全球及中国智能手机市场的出货量有望延续增长。

图 13：中国智能手机月度出货量（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

3 行业新闻

3.1 世界先进预估 Q1 晶圆出货量增长 8%至 10%

世界先进是一家晶圆代工企业，专注于成熟制程和特色工艺技术。据《科创板日报》资讯，世界先进在 2 月 25 日的业绩会议中表示，由于客户库存调整后需求提升以及供应链因关税不确定性而拉动需求，公司预测 2025 年第一季度晶圆出货量增长 8%至 10%，平均售价则较上季度下降 4%至 6%，毛利率预估将在 29%至 31%之间。

数据来源：《科创板日报》

3.2 海信视像与 XREAL 合作，首款 AR/AI 眼镜产品今年下半年发布

IT 之家 2 月 25 日消息，海信视像科技与 AR 企业 XREAL 今日宣布达成深度战略合作，双方将在 AR/AI 眼镜领域开展技术协同、生态共建与全球市场拓展。双方联合研发的首款“AR 高端观影产品”将于今年下半年发布，并称“AI 技术的深度赋能”成为关键支点。

数据来源：IT 之家

3.3 Meta 公布 Aria Gen 2 AR 智能眼镜：支持实时心率监测、轻量外形

IT 之家 2 月 28 日消息，Meta 于昨日公布一款名为 Aria Gen 2 的 AR 智能眼镜，这是一款以研究为导向的实验性产品，旨在推动机器感知、以用户为中心的情境人工智能以及机器人技术的发展。这款产品主要面向学术及商业研究实验室提供，预计 2026 年（明年）初开始测试，不会面向消费者销售。该眼镜配备了 6 自由度 SLAM（同步定位与建图）传感器、眼动追踪传感器、抗干扰扬声器、麦克风、实时心率监测以及 GNSS 定位系统。在外观设计方面，这款眼镜也比 Meta Orion AR 眼镜更为纤薄，其重量为 75 克，介于 Orion 的 98 克与雷朋联名智能眼镜的 50 克之间，续航时间据称可达 6 至 8 小时，号称无需“明显的线缆连接”。

虽然 Meta 不会对外销售 Aria Gen 2，但其部分功能、传感器以及 AI 升级技术极有可能在未来一两年内融入 Meta 的新一代消费级产品中，丰富了 AI+AR 眼镜的落地场景。

数据来源：IT 之家

3.4 TrendForce: NAND 产业 2025 年下半年有望重回上升轨道

《科创板日报》3 月 3 日讯，TrendForce 集邦咨询最新调查，分析 2025 年第一季市况，尽管供应商已开始积极减产，仍难以避免传统淡季效应，包括 Server 等各项终端产品备货速度已放缓，预估在订单量、合约价皆大幅衰退的情况下，第一季 NAND Flash 整体产业营收可能季减高达 20%。然而，随着减产加上价格于第一季逐步触底，预期

NAND Flash 产业下半年可望重回上升轨道。

数据来源：《科创板日报》

3.5 中国信通院将在杭州举办 AI 眼镜专题研讨会

据扩展现实产业及标准推进委员会官方微信公众号消息，为促进 AI 眼镜产业健康发展，加强产业链上下游企业交流合作，共同探讨产业发展趋势、核心技术突破、标准认证体系建设等关键问题，中国信息通信研究院拟于 2025 年 3 月 12 日在浙江大学计算机创新技术研究院举办“AI 眼镜产业推进专题研讨会”。

随着人工智能技术的快速发展和应用场景的不断拓展，AI 眼镜作为其重要落地场景之一，迎来了前所未有的发展机遇，正逐步从概念型产品走向规模化商用阶段。国内众多厂商入局推出 AI 眼镜产品，产品百花齐放，与此同时，产业链上下游协同创新的需求日益凸显，产品质量参差不齐、芯片等核心技术待攻克、应用场景相对受限、技术标准不统一、隐私保护少规范等关键问题亟需解决。AI 眼镜产业推进专题研讨会的召开，有望推动 AI 眼镜产业链加速迈向高质量发展的快车道。

数据来源：扩展现实产业及标准推进委员会官方微信公众号

3.6 闪迪发布涨价函，行业有望进入涨价周期

《科创板日报》3 月 7 日讯，知名存储产品供应商闪迪（SanDisk）发布涨价函。涨价函称：一方面，存储行业的供需格局持续衍变，行业有望进入需求超过供给的阶段；另一方面，关税政策的调整将影响供应稳定性并增加运营成本。鉴于上述情况，闪迪决定自 2025 年 4 月 1 日起对所有渠道客户及消费者客户的产品实施价格上调，涨幅有望超过 10%。未来公司将持续进行价格评估，预计后续季度可能进一步调整价格。

数据来源：《科创板日报》

3.7 洛图科技：2024 年中国智能平板销量 2879 万台，同比增长 2.2%

IT 之家 3 月 10 日消息，根据洛图科技发布的《中国智能平板零售市场月度追踪》数据显示，2024 年，中国消费级智能平板市场出货量为 2879.2 万台，同比 2023 年增长 2.2%。

在中国市场，电商渠道是智能平板销售的主流平台，其中，以京东、天猫淘宝、苏宁易购等为代表的传统主流电商零售量占到了线上线下全渠道出货量的近乎一半。2024 年，中国智能平板线上监测市场（不含拼抖快等新兴电商）的零售量占到整体市场的 44.6%，达到 1284.1 万台，同比上涨 6.1%；零售额 357.2 亿元，同比下降 1.3%。

数据显示，2024 年，在线上市场的销量维度下，苹果、华为、小米、荣耀、联想位列前五，合计份额（CR5）达 69.1%，同比下降 3.9 个百分点。其中，苹果的线上销量份额下降最为明显，降幅达到了 10.2 个百分点，至 27.4%，销量同比下降的跌幅达

22.7%。华为在线上市场的市占率较 2023 年上涨了 5.6 个百分点，至 20.8%。华为在线下市场具有更为显著的优势，市场份额高达近 50%。小米在线上市场的销量市占率比 2023 年上涨了 1.5 个百分点至 11.1%，销量增速高达 23.0%。

数据来源：IT 之家

3.8 Rokid 宣布搭载多款 AI 大模型，支持手动配置

《科创板日报》3 月 10 日讯，Rokid 宣布，截至目前，Rokid Glasses 集成了通义千问、DeepSeek、豆包、智谱清言、纳米搜索等多个大模型。Rokid Glasses 将这些大模型分类管理，分为基础模型、视觉模型、搜索模型等。基础大模型负责整体 AI 能力，如对话，问答和调用产品功能等；视觉大模型负责处理视觉信息，如识别物体等；信息大模型负责搜索当下最新信息对所回答的问题进行信息整合与归纳。

数据来源：《科创板日报》

4 公司公告

4.1 三环集团 (300408.SZ)：发布 2024 年度业绩快报，归母净利润同比增长 38.78%

2 月 26 日晚，三环集团发布 2024 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 738,041.22 万元，较上年同期增长 28.88%，实现利润总额 252,804.49 万元，较上年同期增长 41.80%，实现归属于上市公司股东的净利润 219,412.65 万元，较上年同期增长 38.78%。

报告期内，公司收入及利润同比增长的主要原因为：（1）光通信、消费电子等领域呈现恢复态势，带动公司主营业务产品需求增长。其中，公司 MLCC 产品不断实现技术和市场突破，品牌核心竞争力逐步提升，销售同比有较大幅度增长；（2）受益于全球数据中心建设加快，光器件产品需求不断增长，公司光纤陶瓷插芯及相关产品销售同比增长。

数据来源：公司公告

4.2 水晶光电 (002273.SZ)：水晶光电拟以 3.235 亿元收购广东埃科思 95.60% 股权

3 月 6 日晚间，水晶光电披露公告称，为进一步优化公司业务结构，拓展在 AR/VR 领域的战略发展布局，增强公司核心竞争力，公司拟以自有及自筹资金 3.235 亿元人民币收购广东埃科思科技有限公司（以下简称“广东埃科思”）95.6% 股权。本次交易完成后，公司将直接持有广东埃科思 95.6% 股权，同时通过全资子公司台州创进企业管理有限公司间接持有广东埃科思 2% 股权。埃科思定位提供 3D 深度视觉识别解决方案，主营业务

为 3D 生物识别方案及深度传感模块、2D 成像模块的研发、生产与销售，相关业务已在行业有 5 年以上的积累。产品覆盖三类 3D 深度视觉技术路线：双目结构光、散斑结构光、TOF，下游应用包括智能家庭、机器人、刷脸支付、汽车电子和安防等。埃科思具备 3D 视觉产品的整体设计能力以及 3D 视觉产品的量产能力，是 3D 视觉行业中少有同时覆盖车载电子与消费电子的公司，是行业少有的具备 3D 视觉产品整体设计与大规模量产能力且又能与产业链形成较为开放合作的公司，可为终端提供端到端且高性价比的解决方案，同时具备稳定且可控的供应链体系。

水晶光电已确定以 AR/VR 为公司未来主要的战略方向，在 AR/VR 布局中重点关注显示和投影领域，已持续多年沿着反射光波导、衍射光波导等技术路线。本次交易完成后，有助于公司的 AR/VR 业务板块快速发展，在协同效应的助力及行业周期下，预计对公司的业绩将产生积极影响。

数据来源：公司公告

4.3 胜宏科技（300476.SZ）：24 年归母净利润同比增长 72.94%，25Q1 归母净利润预计实现 7.8-9.8 亿元

胜宏科技发布 2024 年业绩快报及 2025 年第一季度业绩预告。2024 年，公司实现营业收入 107.31 亿元，同比增长 35.31%；归母净利润 11.61 亿元，同比增长 72.94%；扣非归母净利润 11.35 亿元，同比增长 71.50%。2025 年第一季度，公司预计实现归母净利润 7.8-9.8 亿元，同比增长 272.12%-367.54%；实现扣非归母净利润 7.7-9.7 亿元，同比增长 272.68%-369.48%。

报告期内，公司坚定“拥抱 AI，奔向未来”，精准把握 AI 算力技术革新与数据中心升级浪潮带来的历史新机遇，占据全球 PCB 制造技术制高点，凭借研发技术优势、制造技术优势和品质技术优势，驱动公司高价值量产品的订单规模急速上升，盈利能力进一步增强。2025 年一季度，公司经营业绩突破历史新高，净利润同比成倍增长，建议关注。

数据来源：公司公告

5 投资建议

政府工作报告中提出，2025 年将持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。3 月 6 日，全球首款能够实现自主执行任务的通用 AI 助手 Manus 发布，推动了 AI to C 层面的落地，AI 终端创新趋势已然明确，看好 AI 应用端潜力释放。中国信息通信研究院拟于 2025 年 3 月 12 日举办“AI 眼镜产业推进专题研讨会”，AI 眼镜产业链有望迎来快速发展期。鉴于此，我们维持电子行业“领先大市”评级。建议关注：

1) AI Agent 产品 Manus 的横空出世, 进一步打开 AI 产品的想象空间, AI 向应用端渗透有望加速, 带动推理需求增长, 服务器产业链有望受益。建议关注电源、PCB、铜缆、光模块等环节, 例如麦格米特、泰嘉股份、沪电股份、深南电路、沃尔核材、神宇股份、中际旭创、新易盛等。

2) AIPC、AI 手机、AI 眼镜、AI 玩具等端侧设备迎来因 AI 渗透加速带来的产业链发展机会, 看好端侧 AI 潜力释放, 建议关注水晶光电、立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、蓝思科技等。

3) 零组件有望受益于端侧 AI 发展。端侧 AI 有望提高对芯片、通讯模组等的要求, 并丰富使用场景, 推动量价齐升。建议关注通信模组、SoC、能源管理、传感器等环节, 例如广和通、移远通信、瑞芯微、恒玄科技、全志科技、圣邦股份、韦尔股份、兆易创新等。

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; 应用落地不及预期的风险; 技术发展不及预期的风险; 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