

2025年03月24日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英伟达 GTC 大会成功举办，腾讯混元推出深度思考模型 T1 正式版

—电子行业周报

推荐(维持)

分析师：高永豪 S1050524120001

gaoyh7@cfsc.com.cn

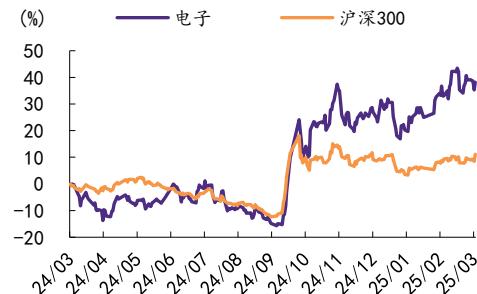
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	3.9	8.8	41.9
沪深300	1.7	1.9	12.2

市场表现



相关研究

- 《电子行业周报：北方华创拟受让芯源微 9.49% 股份，激光雷达龙头企业赛科技公布财报》2025-03-16
- 《电子行业周报：通用型 AI Agent “Manus” 横空出世，阿里推出 QwQ-32B 全新推理模型》2025-03-10
- 《电子行业周报：关注昇腾产业链及存储料号涨价》2025-03-04

投资要点

上周回顾

3月17日-3月21当周，申万一级行业整体下跌。其中电子行业下跌4.09%，位列第29位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为57.71。

电子行业细分板块比较，3月17日-3月21日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。其中，LED、电子化学品、品牌消费电子板块的跌幅最小。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

英伟达推出全新 Blackwell Ultra GPU，并预告下一代 Rubin 架构 GPU

在英伟达 GTC 2025 大会上，黄仁勋推出全新 Blackwell Ultra GPU，以及在此基础上衍生的应用于推理、Agent 的服务器 SKU，也包括基于 Blackwell 架构的 RTX 全家桶。Blackwell Ultra 由两颗台积电 N4P 工艺，Blackwell 架构芯片+Grace CPU 封装而来，并且搭配了更先进的 12 层堆叠 HBM3e 内存，显存提升至为 288GB，可实现 1.8TB/s 的片间互连带宽。

黄仁勋也预告了 2026 年上市的基于 Rubin 架构的下一代 GPU 及更强的机柜 Vera Rubin NVL144—72 颗 Vera CPU+144 颗 Rubin GPU，采用 288GB 显存的 HBM4 芯片，显存带宽 13TB/s，搭配第六代 NVLink 和 CX9 网卡。其 FP4 精度的推理算力将达到 3.6ExaFLOPS，FP8 精度的训练算力也将达到 1.2ExaFLOPS，性能是 Blackwell Ultra NVL72 的 3.3 倍。

黄仁勋认为，未来全球算力需求将持续提升，通往 AGI 需要算力，具身智能机器人需要算力，构建 Omniverse 与世界模型更需要源源不断的算力。建议持续关注英伟达相关产业链：中际旭创、胜宏科技、沪电股份、工业富联、麦格米特、新易盛、天孚通信、致尚科技、太辰光、炬光科技等。

腾讯推出自研深度思考模型混元 T1 正式版，在多项公开基准测试中达业界领先水平

腾讯近期推出自研深度思考模型混元 T1 正式版，并在腾讯混元和腾讯云官网开放体验，即将在腾讯元宝灰度上线。在

MMLU-pro、CEval、AIME、Zebra Logic 等中英文知识及竞赛级数学、逻辑推理的公开基准测试中，混元 T1 正式版的成绩达到业界领先水平。得益于大规模强化学习，以及数学、逻辑、科学、代码这些理科专项训练，混元 T1 正式版在解决复杂问题时，如同学霸一样头脑清晰、思维缜密。混元 T1 正式版沿用了 Turbo S 的创新架构，全球首创将 Hybrid-Mamba-Transformer 融合模式无损应用到超大规模推理模型中，让大模型在处理复杂任务时又快又省，轻松跑完全程，从而让企业和开发者以更低的投入即可实现高效的 AI 部署。建议关注国产算力相关产业链：寒武纪、海光信息、深南电路、兴森科技、华丰科技、科华数据、泰嘉股份等。

风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-24		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
002335.SZ	科华数据	46.40	1.10	0.97	1.41	25.17	47.63	32.99
002436.SZ	兴森科技	12.86	0.13	0.14	0.31	98.92	91.86	41.48
002463.SZ	沪电股份	34.48	0.79	1.35	1.78	27.91	29.40	19.39
002851.SZ	麦格米特	59.18	1.26	1.09	1.55	19.59	54.48	38.08
002916.SZ	深南电路	133.14	2.73	3.66	4.96	26.04	34.15	26.84
300308.SZ	中际旭创	102.88	2.71	6.02	8.03	37.96	17.09	12.81
300394.SZ	天孚通信	88.84	1.85	3.21	4.85	48.02	27.68	18.32
300476.SZ	胜宏科技	90.09	0.78	1.35	2.97	23.71	31.27	30.34
300502.SZ	新易盛	99.40	0.97	1.76	2.64	102.47	56.48	37.65
300570.SZ	太辰光	86.64	0.67	1.10	1.71	129.31	78.76	50.67
301486.SZ	致尚科技	56.10	0.57	0.67	0.84	98.42	83.73	66.79
601138.SH	工业富联	20.84	1.06	1.17	1.54	14.28	18.40	13.50
688041.SH	海光信息	149.00	0.54	0.82	1.18	275.93	181.71	126.27
688167.SH	炬光科技	81.26	1.00	-1.88	0.90	113.77	-33.92	90.65
688256.SH	寒武纪-U	684.18	-2.04	-1.21	-0.50	-335.38	-565.44	-1368.36
688629.SH	华丰科技	53.06	0.16	-0.04	0.51	139.50	-834.72	103.83

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、股票组合及其变化.....	5
1.1、本周重点推荐及推荐组	5
1.2、海外龙头一览	6
2、周度行情分析及展望.....	8
2.1、周涨幅排行	8
2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、行业高频数据.....	14
3.1、台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、电子行业主要产品指数跟踪	16
4、近期新股.....	20
4.1、兴福电子 (688545.SH)：专注湿电子化学品领域的国家级“IC独角兽”企业	20
4.2、先锋精科 (688605.SH)：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业	21
5、行业动态跟踪.....	24
5.1、半导体	24
5.2、消费电子	26
5.3、汽车电子	28
6、行业重点公司公告.....	31
7、风险提示.....	34
	36

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	5
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	6
图表 3：费城半导体指数近两周走势	7
图表 4：费城半导体指数近两年走势	7
图表 5：3月17日-3月21日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图表 6：3月21日行业市盈率 (TTM) 比较	8
图表 7：3月14日-3月21日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图表 8：3月21日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较	9
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	10
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	10
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	14
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	14
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	14

图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	14
图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	15
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	16
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	17
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	17
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	18
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	18
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	19
图表 35: 兴福电子产品矩阵	20
图表 36: 兴福电子营业收入 (亿元)	21
图表 37: 兴福电子归母净利润 (亿元)	21
图表 38: 先锋精科产品矩阵	22
图表 39: 先锋精科营业收入 (亿元)	23
图表 40: 先锋精科归母净利润 (亿元)	23
图表 41: 本周重点公司公告	31

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 英伟达推出全新 Blackwell Ultra GPU，并预告下一代 Rubin 架构 GPU

在英伟达 GTC 2025 大会上，黄仁勋推出全新 Blackwell Ultra GPU，以及在此基础上衍生的应用于推理、Agent 的服务器 SKU，也包括基于 Blackwell 架构的 RTX 全家桶。Blackwell Ultra 由两颗台积电 N4P 工艺，Blackwell 架构芯片+Grace CPU 封装而来，并且搭配了更先进的 12 层堆叠 HBM3e 内存，显存提升至为 288GB，可实现 1.8TB/s 的片间互联带宽。

黄仁勋也预告了 2026 年上市的基于 Rubin 架构的下一代 GPU 及更强的机柜 Vera Rubin NVL144—72 颗 Vera CPU+144 颗 Rubin GPU，采用 288GB 显存的 HBM4 芯片，显存带宽 13TB/s，搭配第六代 NVLink 和 CX9 网卡。其 FP4 精度的推理算力将达到 3.6ExaFLOPS，FP8 精度的训练算力也将达到 1.2ExaFLOPS，性能是 Blackwell Ultra NVL72 的 3.3 倍。

黄仁勋认为，未来全球算力需求将持续提升，通往 AGI 需要算力，具身智能机器人需要算力，构建 Omniverse 与世界模型更需要源源不断的算力。建议持续关注英伟达相关产业链：中际旭创、胜宏科技、沪电股份、工业富联、麦格米特、新易盛、天孚通信、致尚科技、太辰光、炬光科技等。

(2) 腾讯推出自研深度思考模型混元 T1 正式版，在多项公开基准测试中达业界领先水平

腾讯近期推出自研深度思考模型混元 T1 正式版，并在腾讯混元和腾讯云官网开放体验，即将在腾讯元宝灰度上线。在 MMLU-pro、CEval、AI-ME、Zebra Logic 等中英文知识及竞赛级数学、逻辑推理的公开基准测试中，混元 T1 正式版的成绩达到业界领先水平。得益于大规模强化学习，以及数学、逻辑、科学、代码这些理科专项训练，混元 T1 正式版在解决复杂问题时，如同学霸一样头脑清晰、思维缜密。混元 T1 正式版沿用了 Turbo S 的创新架构，全球首创将 Hybrid-Mamba-Transformer 融合模式无损应用到超大规模推理模型中，让大模型在处理复杂任务时又快又省，轻松跑完全程，从而让企业和开发者以更低的投入即可实现高效的 AI 部署。建议关注国产算力相关产业链：寒武纪、海光信息、深南电路、兴森科技、华丰科技、科华数据、泰嘉股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-24		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002335.SZ	科华数据	46.40	1.10	0.97	1.41	25.17	47.63	32.99	未评级	
002436.SZ	兴森科技	12.86	0.13	0.14	0.31	98.92	91.86	41.48	增持	
002463.SZ	沪电股份	34.48	0.79	1.35	1.78	27.91	29.40	19.39	未评级	
002851.SZ	麦格米特	59.18	1.26	1.09	1.55	19.59	54.48	38.08	未评级	
002916.SZ	深南电路	133.14	2.73	3.66	4.96	26.04	34.15	26.84	未评级	
300308.SZ	中际旭创	102.88	2.71	6.02	8.03	37.96	17.09	12.81	增持	
300394.SZ	天孚通信	88.84	1.85	3.21	4.85	48.02	27.68	18.32	买入	
300476.SZ	胜宏科技	90.09	0.78	1.35	2.97	23.71	31.27	30.34	未评级	
300502.SZ	新易盛	99.40	0.97	1.76	2.64	102.47	56.48	37.65	买入	

请阅读最后一页重要免责声明

公司代码	名称	2025-03-24		EPS	PE		投资评级	
300570.SZ	太辰光	86.64	0.67	1.10	1.71	129.31	78.76	50.67 买入
301486.SZ	致尚科技	56.10	0.57	0.67	0.84	98.42	83.73	66.79 买入
601138.SH	工业富联	20.84	1.06	1.17	1.54	14.28	18.40	13.50 未评级
688041.SH	海光信息	149.00	0.54	0.82	1.18	275.93	181.71	126.27 买入
688167.SH	炬光科技	81.26	1.00	-1.88	0.90	113.77	-33.92	90.65 未评级
688256.SH	寒武纪-U	684.18	-2.04	-1.21	-0.50	-335.38	-565.44	-1368.36 买入
688629.SH	华丰科技	53.06	0.16	-0.04	0.51	139.50	-834.72	103.83 未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

1.2、海外龙头一览

3月17日-3月21日当周, 海外龙头呈现分化态势。稳懋领涨, 涨幅为17.56%, 美光科技领跌, 跌幅为-6.02%。

图表2: 海外龙头估值水平及周涨幅

	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1050	-6	1	0.87
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1734	17	6	0.15
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	1725	105	3	5.42
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	28719	39	36	-3.26
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1055	136	2	-6.02
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1629	34	10	1.46
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1014	62	3	-2.08
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	9012	153	13	-1.69
射频	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	509	20	6	-2.20
	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	108	18	2	-3.10
	QRVO.O	QORVO	美国	67	-95	2	0.57
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	216	14	1	-3.42
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	184	12	2	1.37
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	432	33	2	-4.34
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3283	13	2	1.61
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1236	17	7	-2.27
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	974	25	11	-3.62
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	939	34	26	-0.91
硅片	ASML.O	阿斯麦	荷兰	2821	36	15	0.31
	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1798	18	2	-3.34
	4185.T	JSR(退市)	日本	9034	57	2	0.00
光刻胶	2330.TW	台积电	中国台湾	299385	21	6	1.88
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	214	-81	2	2.39
	3105.TWO	稳懋	中国台湾	511	67	1	17.56
化合物半导体	ASX.N	日月光投资	中国台湾	214	21	2	0.93
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	54	14	1	-0.31
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	41	8	1	-1.67

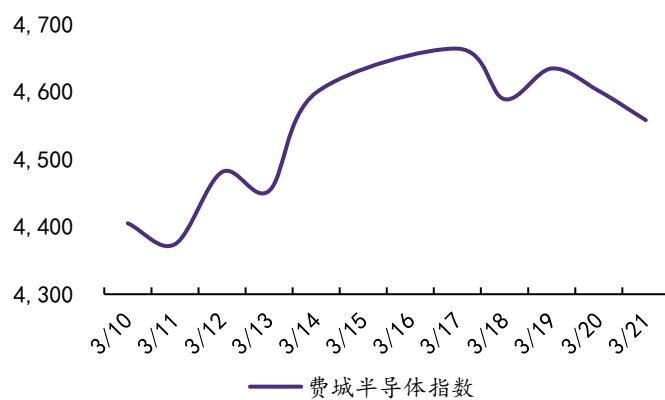
资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至3月21日收盘价

请阅读最后一页重要免责声明

更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，3 月 17 日-3 月 21 日当周，费城半导体指数总体呈现震荡下跌的态势，近两周整体处于先上涨后下跌的态势。更长时间维度上来看，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，7 月出现大幅回调，8 月处于震荡下行行情，9 月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025 年初呈现先涨后跌的走势。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



图表 4：费城半导体指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

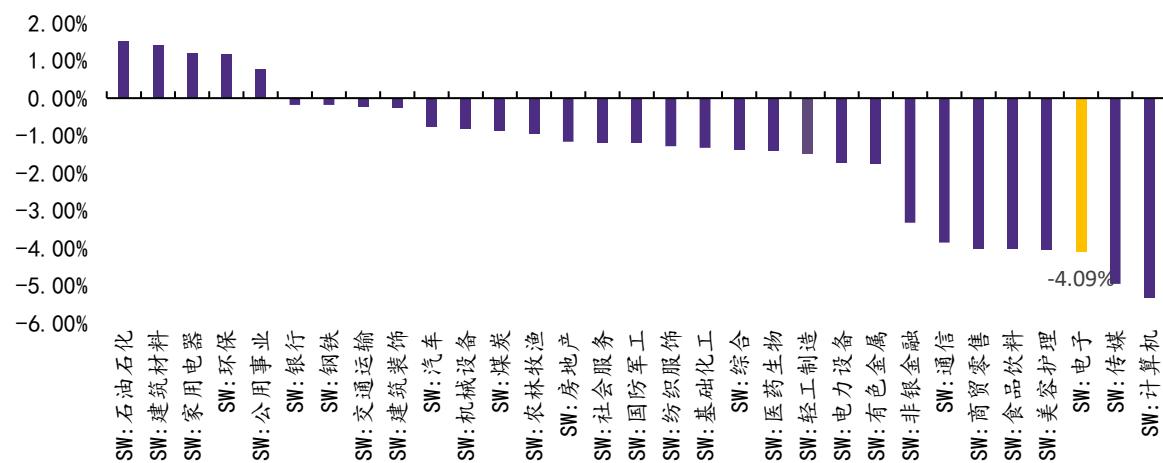
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月17日-3月21当周，申万一级行业整体下跌。其中电子行业下跌4.09%，位列第29位。估值前三的行业为计算机、国防军工、综合，电子行业市盈率为57.71。

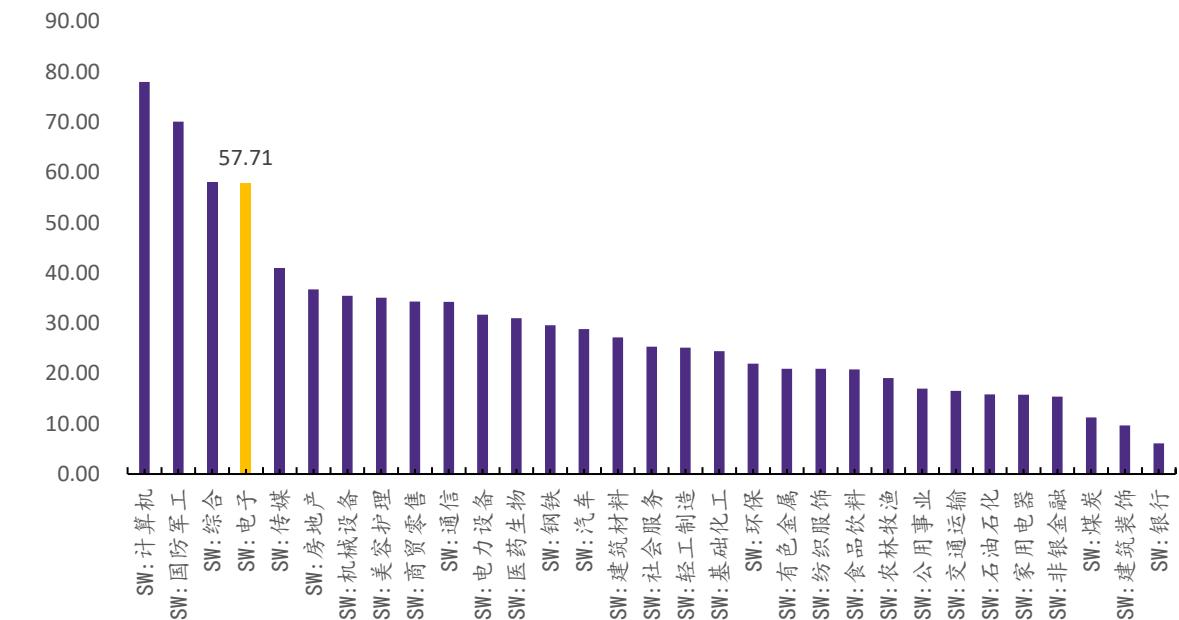
图表5：3月17日-3月21日行业周涨幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：3月21日行业市盈率（TTM）比较



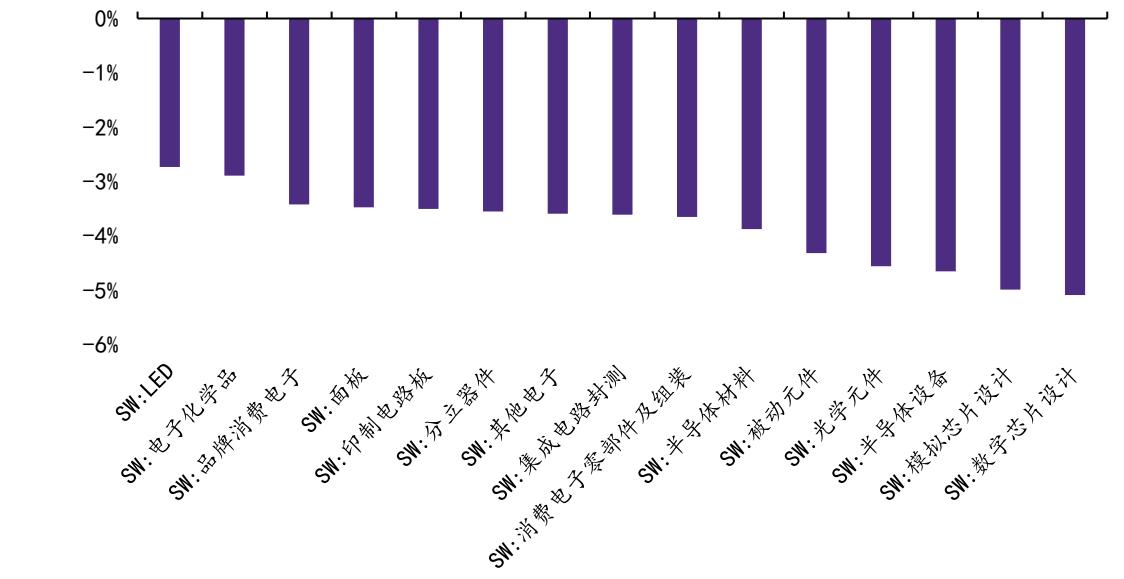
资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

请阅读最后一页重要免责声明

电子行业细分板块比较，3月17日-3月21日当周，电子行业细分板块整体处于下跌态势。其中，LED、电子化学品、品牌消费电子板块的跌幅最小。估值方面，数字芯片设计、模拟芯片设计、LED板块估值水平位列前三，半导体材料、分立器件板块估值排名本周第四、五位。

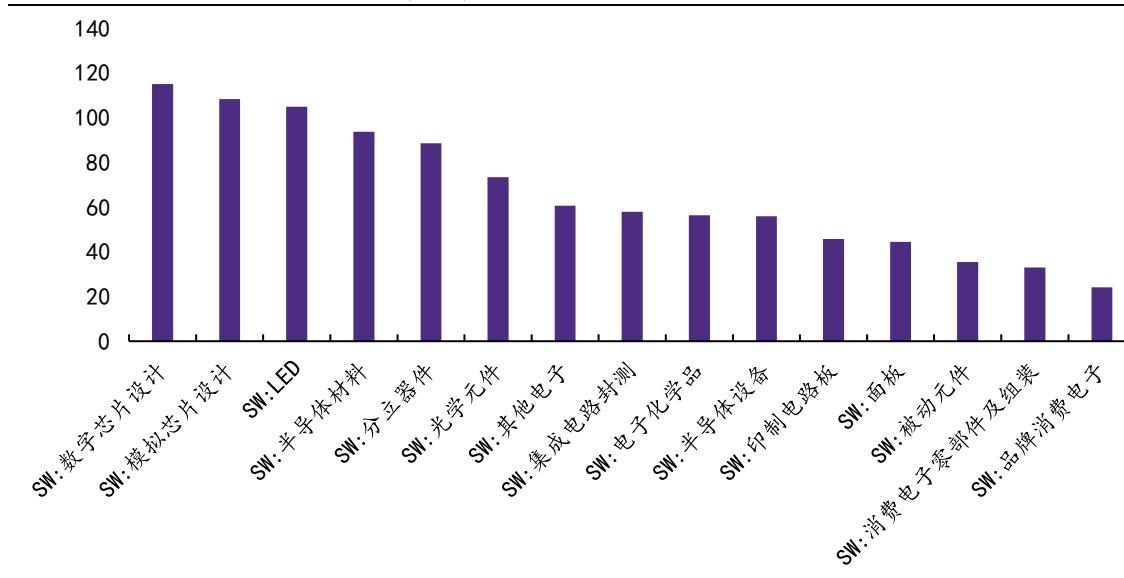
图表7：3月14日-3月21日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表8：3月21日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

3月17日-3月21日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字IC占3席，EDA、光学元件、LED、激光设备、通信线缆及配套、仪器仪表、模拟IC各占一席。概伦电子（EDA）、创耀科技（数字IC）、芯原股份（数字IC）包揽前三，周涨幅分别为24.96%、10.49%、9.85%。

请阅读最后一页重要免责声明

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-03-21	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
EDA	688206.SH	概伦电子	108.61	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-184.87	139.25	110.83	5.44	24.96	买入
数字 IC	688259.SH	创耀科技	52.58	5.00	0.73	1.89	2.44	89.97	34.82	26.96	3.52	10.49	买入
数字 IC	688521.SH	芯原股份	477.06	0.57	-0.59	0.06	0.02	-160.91	1645.04	3975.52	22.32	9.85	增持
光学元件	301421.SZ	波长光电	65.57		0.47	0.75	1.08	125.89	76.24	52.45	5.58	8.19	未评级
LED	600363.SH	联创光电	295.51	9.67	0.75	1.06	1.32	72.67	61.06	49.33	7.02	8.01	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	128.54	17.19	0.63	2.18	3.18	155.43	37.58	25.71	6.07	7.82	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	51.95	9.45	1.13	2.23	3.34	49.85	24.62	16.39	2.55	4.93	未评级
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	433.90	9.92	0.87	1.09	1.30	19.49	16.18	13.49	1.53	4.08	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	188.89	5.28	0.54	1.51	2.02	211.12	44.97	33.67	5.76	3.86	买入
模拟 IC	688368.SH	晶丰明源	86.18	6.88	-1.45	-0.17	1.22	-108.86	-574.56	80.55	6.85	3.22	增持

资料来源：wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 21 日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-03- 21	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	126.04		0.07	0.31	0.43	375.24	79.77	58.35	11.75	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	108.61	-1.09	-0.13	0.18	0.23	-184.87	139.25	110.83	5.44	买入
LED	002449.SZ	国星光电	62.47		0.14	0.41	0.51	73.03	24.79	19.64	1.63	未评级
	600363.SH	联创光电	295.51	9.67	0.75	1.06	1.32	72.67	61.06	49.33	7.02	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	618.64	2.61	0.07	0.23	0.32	168.77	54.27	38.33	1.68	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	48.62		0.59	1.79	2.57	87.79	26.57	18.56	3.49	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	220.32	-0.75	0.13	0.14	0.31	177.58	92.96	41.65	4.35	增持
	300903.SZ	科翔股份	35.46		-0.38	0.57		-20.60	15.15	#VALUE!	1.75	买入
	603920.SH	世运电路	220.21	14.23	0.92	0.98	1.21	47.17	34.04	27.56	3.53	买入
	688020.SH	方邦股份	28.57	2.90	-0.85	0.64	1.25	-44.16	54.93	28.57	2.00	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	162.87	4.10	0.10	0.93	1.24	-611.85	25.94	19.48	2.18	买入
	688126.SH	沪硅产业	525.81	1.15	0.07	0.16	0.20	327.18	123.14	97.37	4.28	增持
	688234.SH	天岳先进	278.50	6.13	-0.11	0.53	0.83	-609.13	122.69	78.01	5.24	买入
	300812.SZ	易天股份	28.70		0.15	0.50	1.07	233.52	41.00	19.13	3.30	未评级
半导体设备	688012.SH	中微公司	1190.21	11.52	2.88	2.94	3.58	66.72	65.18	53.59	6.03	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	171.01	2.96	0.15	0.76	0.98	94.38	19.48	15.15	1.41	买入
	002138.SZ	顺络电子	241.25	15.14	0.79	1.05	1.28	32.60	28.55	23.38	3.85	买入
	301099.SZ	雅创电子	56.68	11.50	0.67	1.99	3.24	93.80	35.43	21.89	4.20	未评级
	603738.SH	泰晶科技	64.16	5.95	0.26	1.39		62.75	16.62	#VALUE!	3.63	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	92.21	1.68	-0.20	0.81		-40.62	10.26	#VALUE!	1.59	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	256.71	10.48	0.23	0.54	0.68	89.21	50.83	40.43	5.91	增持
	300655.SZ	晶瑞电材	89.00	0.66	0.01	0.43	0.53	878.61	35.60	28.62	3.44	买入

请阅读最后一页重要免责声明

封测	301489.SZ	思泉新材	36.29	6.90	0.95	1.32	1.87	66.15	47.75	33.60	3.55	增持
	688106.SH	金宏气体	87.91	10.19	0.65	0.81	1.01	26.79	22.37	17.83	2.98	买入
	688268.SH	华特气体	56.10	11.83	1.42	2.19	3.04	32.61	21.25	15.33	3.23	买入
	688371.SH	菲沃泰	54.85		-0.12	0.91		-132.01	17.98	#VALUE!	2.88	未评级
	002156.SZ	通富微电	415.82	5.57	0.11	0.62	0.83	192.52	44.14	33.03	2.87	买入
	600584.SH	长电科技	648.84	6.30	0.82	1.32	1.82	44.13	27.40	19.96	2.42	未评级
	688362.SH	甬矽电子	122.85	7.19	-0.23	0.18	0.49	-90.88	163.80	61.43	4.89	买入
	688372.SH	伟测科技	88.64	8.11	1.04	1.17	2.15	75.12	66.65	36.18	3.38	买入
	688403.SH	汇成股份	80.53	6.35	0.23	0.28	0.33	41.09	35.01	29.28	2.55	增持
	300623.SZ	捷捷微电	265.52	10.18	0.30	0.55	0.72	130.14	65.40	50.29	4.38	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	410.19	-0.40	-0.02	0.18	0.35	-635.37	139.05	69.76	3.40	买入
	605111.SH	新洁能	144.33	11.38	1.08	1.01	1.30	45.42	34.45	26.78	3.77	买入
	688261.SH	东微半导	53.17	4.21	1.48	7.67	9.74	37.97	10.28	8.10	1.83	未评级
	688711.SH	宏微科技	36.55	6.33	0.76	1.70	2.59	32.00	14.17	9.28	3.51	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	121.85	7.70	0.74	1.61	1.97	53.36	23.21	18.92	3.51	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	108.98	5.92	0.23	1.64	2.15	559.45	78.40	59.55	5.23	买入
	002036.SZ	联创电子	125.85	-4.20	-0.93	0.80		-11.87	14.86	#VALUE!	4.80	未评级
	002222.SZ	福晶科技	161.72	13.90	0.49	0.50	0.61	76.76	69.11	56.74	10.26	买入
光学元件	002456.SZ	欧菲光	434.15		0.02	0.29	0.61	586.37	45.46	21.81	11.98	增持
	301421.SZ	波长光电	65.57		0.47	0.75	1.08	125.89	76.24	52.45	5.58	未评级
	603297.SH	永新光学	103.80	11.29	2.12	2.70	3.54	44.23	34.60	26.35	5.58	增持
	688010.SH	福光股份	57.66	2.99	-0.43	0.43	0.61	-83.73	87.36	61.34	3.39	未评级
	688195.SH	腾景科技	54.88	9.75	0.32	0.58	0.80	133.05	74.17	52.77	5.96	买入
	688502.SH	茂莱光学	140.45	5.10	0.88	0.99	1.18	300.63	270.10	226.54	11.92	增持
	688167.SH	炬光科技	75.91	3.30	1.00	1.52	2.56	83.84	55.41	32.86	3.58	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	50.20	13.93	1.29	1.72	2.21	29.04	21.73	16.90	2.80	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	306.29	10.93	0.78	2.25		33.62	12.93	#VALUE!	1.93	未评级
	688025.SH	杰普特	51.95	9.45	1.13	2.23	3.34	49.85	24.62	16.39	2.55	未评级
	688170.SH	德龙激光	24.60	5.11	0.38	0.55	0.93	63.00	43.16	25.62	2.00	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	181.06	16.59	0.83	0.85	1.01	48.23	46.43	39.36	6.13	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	33.51		0.32	0.48	0.54	145.12	95.74	85.92	9.61	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	137.11		0.03	0.08	0.15	734.37	249.29	137.11	8.02	未评级
面板	002387.SZ	维信诺	140.08	-32.01	-2.68	-0.28	0.03	-3.09	-36.01	298.05	2.52	增持
	002876.SZ	三利谱	45.71	4.20	0.25	1.40	2.31	106.46	18.74	11.40	1.94	增持
	300088.SZ	长信科技	161.35		0.10	0.31	0.38	54.57	21.23	17.07	1.88	增持
	300909.SZ	汇创达	48.61		0.54	1.51	1.97	55.85	18.62	14.25	2.46	买入
	603773.SH	沃格光电	55.67	-5.15	-0.03	0.67	1.13	177.62	37.11	22.09	4.18	买入
	300661.SZ	圣邦股份	419.69	9.58	0.60	0.98	1.57	155.47	91.04	56.64	9.78	买入
	300782.SZ	卓胜微	446.88	7.86	2.10	2.91	3.45	39.92	28.81	24.27	4.38	买入
模拟 IC	603160.SH	汇顶科技	351.94	9.19	0.36	1.47	1.63	213.23	52.22	46.99	4.04	增持
	688052.SH	纳芯微	219.92	0.12	-2.14	4.14	5.01	-72.03	37.59	31.02	3.70	未评级
	688173.SH	希荻微	53.01	-3.29	-0.13	-0.34	-0.03	-97.84	-37.60	-378.66	3.57	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	397.43	-5.57	-1.21	-1.61	-0.65	-78.57	-59.05	-146.11	7.00	买入
	688368.SH	晶丰明源	86.18	6.88	-1.45	-0.17	1.22	-108.86	-574.56	80.55	6.85	增持
	688458.SH	美芯晟	40.98		0.38	1.90	2.78	135.92	26.96	18.46	2.17	买入

请阅读最后一页重要免责声明

688515.SH	裕太微-U	81.42	-10.18	-1.88	0.99	1.82	-54.24	103.06	55.76	5.05	未评级
688798.SH	艾为电子	176.83	9.48	0.22	0.83	1.51	346.65	92.10	50.24	4.51	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	77.33	3.85	0.12	0.56	1.08	137.95	30.33	15.81	3.48
品牌分销	002416.SZ	爱施德	159.37	11.20	0.53	0.59	0.67	21.09	21.65	19.25	2.66
品牌整机	688036.SH	传音控股	1063.83	26.14	6.87	4.94	5.77	19.04	18.88	16.16	5.26
其他电子	688662.SH	富信科技	33.63		-0.14	0.71	0.92	-257.69	53.38	41.52	4.79
III											增持
其他计算机设备	300042.SZ	朗科科技	59.44	-6.90	-0.22	0.38	0.48	-127.74	79.25	61.92	5.61
	872190.BJ	雷神科技	34.97	5.90	0.34	0.76	0.98	100.34	46.63	36.05	4.09
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	84.12	14.15	1.36	2.15	3.12	46.91	29.83	20.57	4.07
											增持
	300223.SZ	北京君正	360.36	3.66	1.12	1.01	1.28	69.87	74.00	58.22	3.03
	300458.SZ	金志科技	344.70	10.74	0.04	0.27	0.51	1501.29	200.41	107.05	11.42
	301308.SZ	江波龙	414.82	9.10	-2.01	0.72	1.24	-49.54	139.20	80.86	6.41
	603501.SH	韦尔股份	1653.93	13.47	0.46	2.38	3.42	304.13	57.13	39.81	7.41
	603893.SH	瑞芯微	672.34	15.36	0.32	0.86	1.20	498.43	186.24	134.20	19.96
	603986.SH	兆易创新	820.84	7.02	0.24	1.49	2.40	509.40	82.58	51.24	5.18
	688018.SH	乐鑫科技	241.23	18.14	1.69	1.70	2.40	177.12	126.96	90.01	11.22
	688099.SH	晶晨股份	335.07	16.11	1.20	1.83	2.96	67.19	43.86	27.09	5.38
	688110.SH	东芯股份	133.56	1.93	-0.69	0.80	1.23	-44.44	37.52	24.46	4.17
	688123.SH	聚辰股份	128.54	17.19	0.63	2.18	3.18	155.43	37.58	25.71	6.07
数字IC	688213.SH	思特威-W	398.99	16.53	0.04	0.93	1.55	2805.83	107.54	64.25	9.78
	688259.SH	创耀科技	52.58	5.00	0.73	1.89	2.44	89.97	34.82	26.96	3.52
	688262.SH	国芯科技	98.35	-1.43	-0.50	1.71	2.44	-58.28	23.99	16.81	4.47
	688332.SH	中科蓝讯	144.32	8.88	2.10	2.88	3.80	57.35	41.71	31.65	3.62
	688385.SH	复旦微电	320.31	12.24	0.88	0.78	1.03	42.77	49.74	37.95	6.57
	688486.SH	龙迅股份	101.87	12.56	1.48	2.08	3.03	99.19	70.74	48.51	7.11
	688521.SH	芯原股份	477.06	0.57	-0.59	0.06	0.02	-160.91	1645.04	3975.52	22.32
	688608.SH	恒玄科技	414.67	8.79	1.03	2.93	4.45	335.41	117.80	77.65	6.38
	688728.SH	格科微	391.65	5.60	0.02	0.10	0.18	811.87	147.79	81.59	5.04
	688766.SH	普冉股份	116.71	13.38	-0.64	2.82	3.39	-241.78	39.16	32.60	5.26
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	116.78		0.43			80.24	#VALUE!	#VALUE!	6.03
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	1131.77	32.87	2.71	6.02	8.03	51.27	23.41	17.55	5.91
	300394.SZ	天孚通信	485.94	33.19	1.85	3.21	4.85	66.58	38.29	25.39	13.52
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	433.90	9.92	0.87	1.09	1.30	19.49	16.18	13.49	1.53
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	60.38		-0.01	0.33	0.46	-923.20	43.75	31.28	8.69
	002241.SZ	歌尔股份	938.16	8.16	0.32	0.75	1.01	92.03	36.65	27.11	2.91
	002993.SZ	奥海科技	118.28	8.64	1.60	2.85	3.43	26.86	15.05	12.50	2.47
	300115.SZ	长盈精密	360.62	10.43	0.07	0.58	0.74	238.57	51.30	40.66	4.53
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	245.57	9.41	0.54	1.10	1.42	46.83	23.01	17.89	3.42
	300684.SZ	中石科技	74.67	9.36	0.25	0.53	0.77	103.81	46.67	32.32	3.84
	300709.SZ	精研科技	73.69	13.00	0.89	1.62	2.14	46.80	24.48	18.47	3.44
	300793.SZ	佳禾智能	73.06	2.63	0.39	1.00		55.22	21.55	#VALUE!	2.42
	600745.SH	闻泰科技	434.23	2.53	0.95	0.66	2.02	44.92	53.35	17.29	1.20
	601231.SH	环旭电子	371.96	11.60	0.88	1.99		19.08	8.47	#VALUE!	2.17
											未评级

请阅读最后一页重要免责声明

仪器仪表	603296.SH	华勤技术	802.05	12.75	3.74	2.88	3.36	30.20	27.44	23.49	3.71	未评级
	603380.SH	易德龙	40.27	12.19	0.83	1.11	1.39	29.27	22.50	18.14	2.77	未评级
	688661.SH	和林微纳	56.78	8.32	-0.23	1.92	3.49	-271.56	33.01	18.14	4.70	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	31.56	7.30	1.04	2.07		36.23	18.14	#VALUE!	3.24	买入
	300354.SZ	东华测试	65.29	21.22	0.63	1.95	2.57	74.40	24.18	18.34	8.89	买入
	300567.SZ	精测电子	188.89	5.28	0.54	1.51	2.02	211.12	44.97	33.67	5.76	买入
	688112.SH	鼎阳科技	47.09	10.63	0.98	1.66	2.27	30.33	17.91	13.08	3.07	买入
	688337.SH	普源精电	68.91	4.91	0.58	1.42	2.02	63.83	26.92	18.93	2.18	买入
	688628.SH	优利德	42.52	16.47	1.46	2.33	3.08	26.86	16.35	12.40	3.44	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至 3 月 21 日收盘价

3、行业高频数据

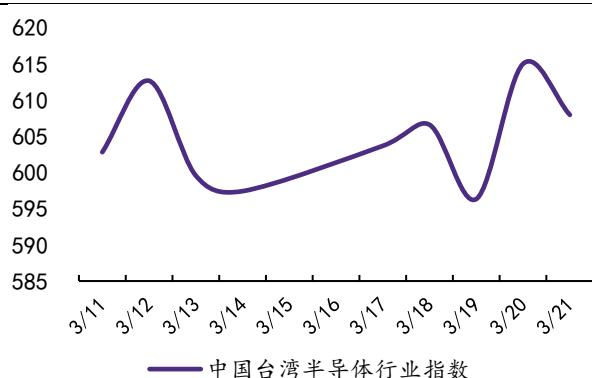
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，3月11日-3月21日两周，台湾半导体行业指数和台湾计算机及外围设备行业指数呈现震荡态势；台湾电子零组件行业指数整体呈上升态势；台湾光电行业指数呈现先下跌后上涨的态势。

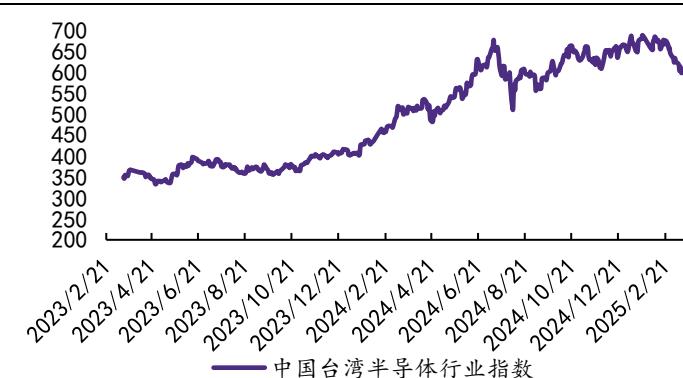
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数2023年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓。2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2023年下半年呈现先降后升态势，2024年上半年总体呈现加速上行态势，三季度呈现先急跌后企稳并震荡上行的态势，四季度保持震荡格局。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，三季度先下跌后企稳震荡回升，四季度震荡走平的态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势。2025年初呈现先涨后跌的态势。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



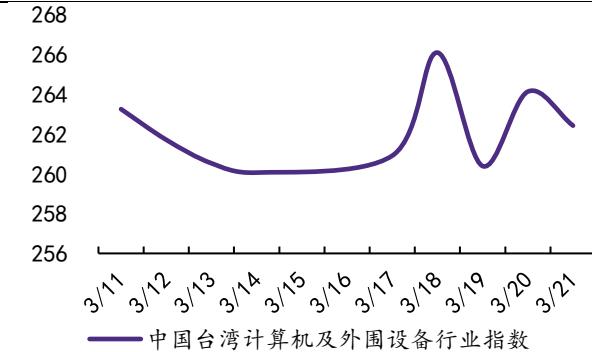
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



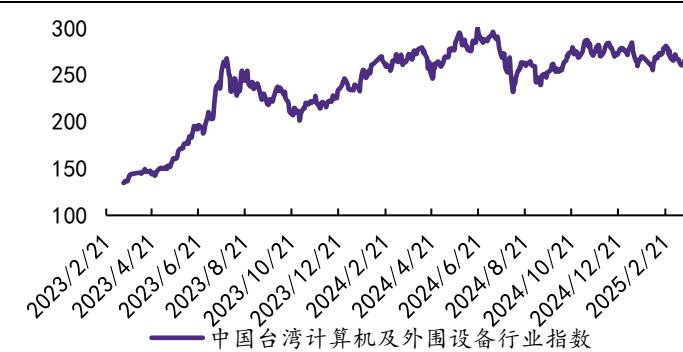
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



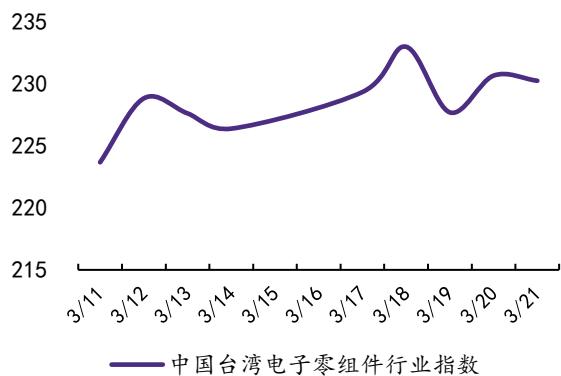
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



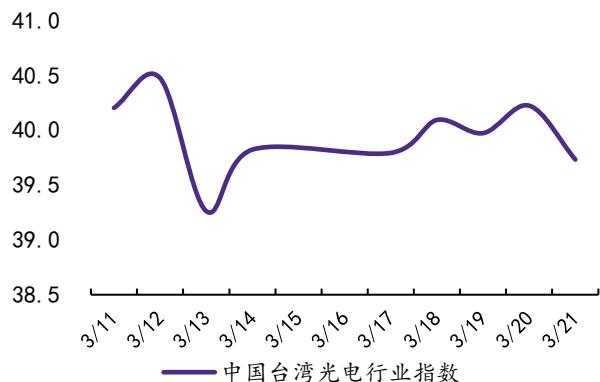
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



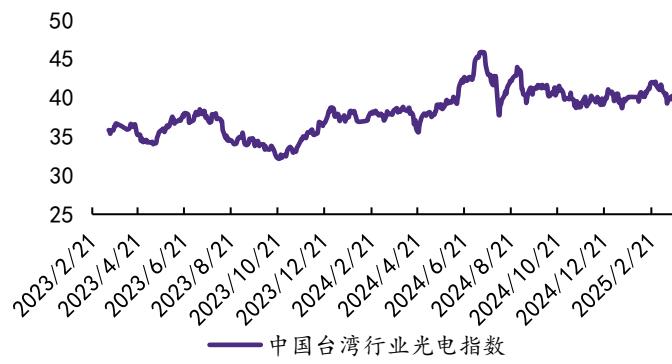
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 17：台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 18：台湾光电行业指数近两年走势

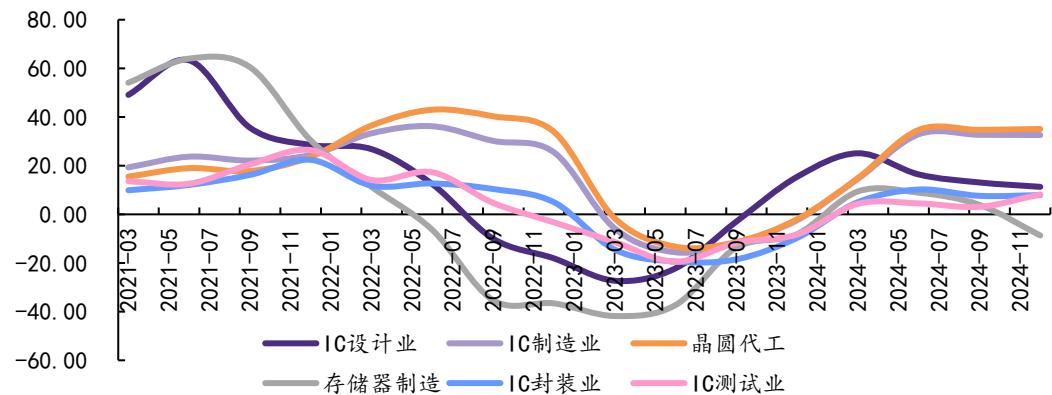


资料来源：wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）



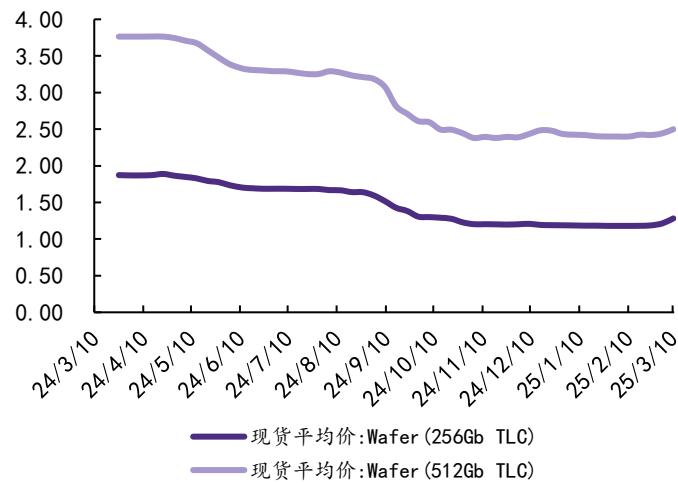
资料来源：wind, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

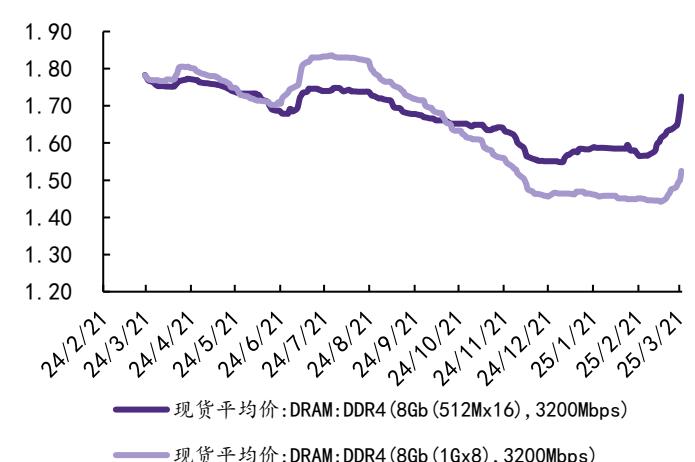
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入下降态势，2025 年 3 月 10 日价格为 2.50 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月 21 日价格为 1.73 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

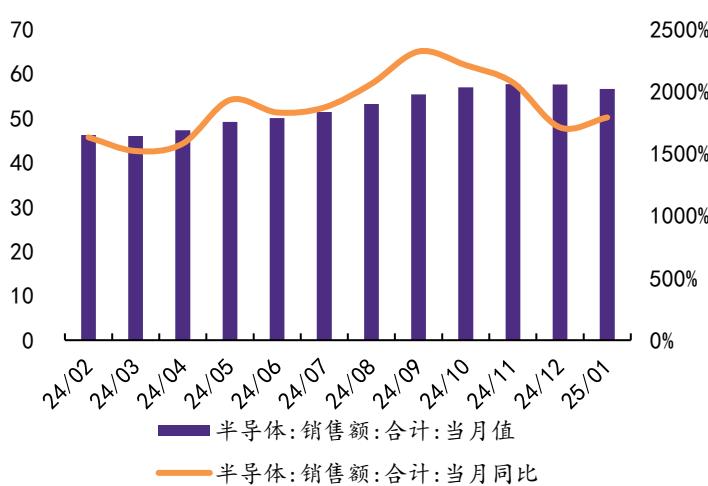
图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

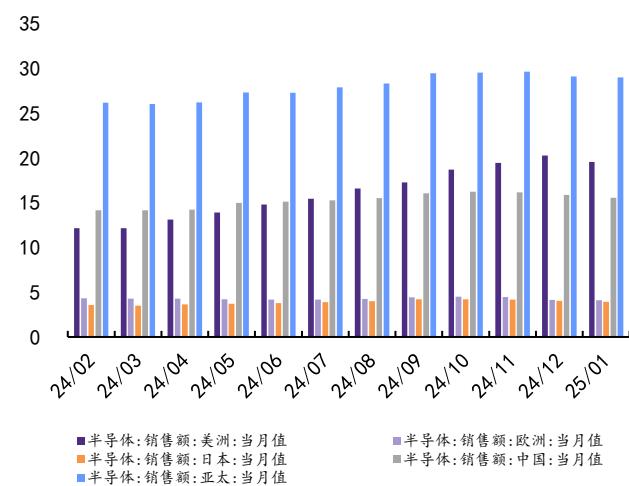
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 1 月，全球半导体当月销售额为 565.2 亿美元，同比增长 17.90%，环比下降 1.74%，其中中国销售额为 155.5 亿美元，环比下降 2.02%，占比达 27.51%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

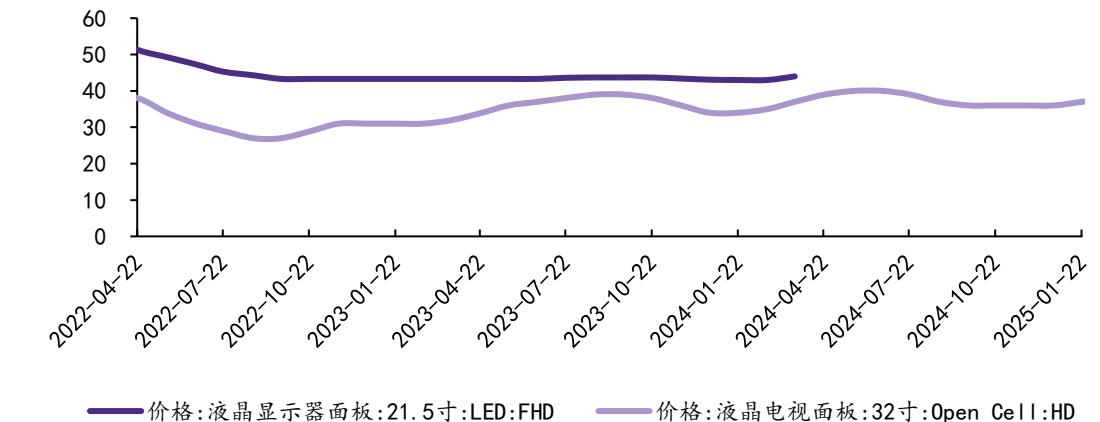
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 2 月 24 日为 38 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

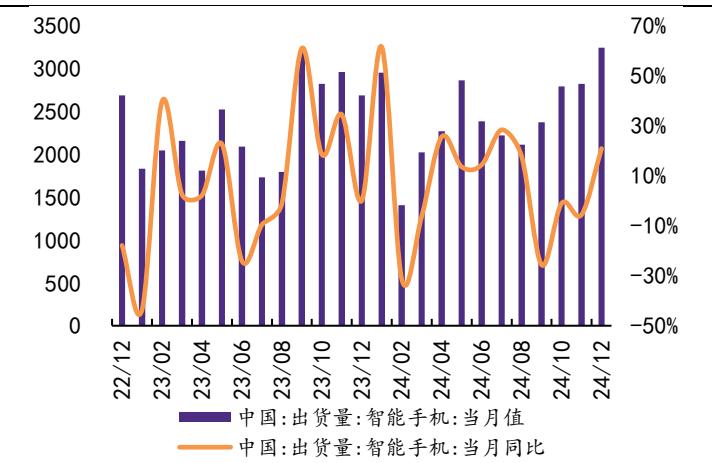
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

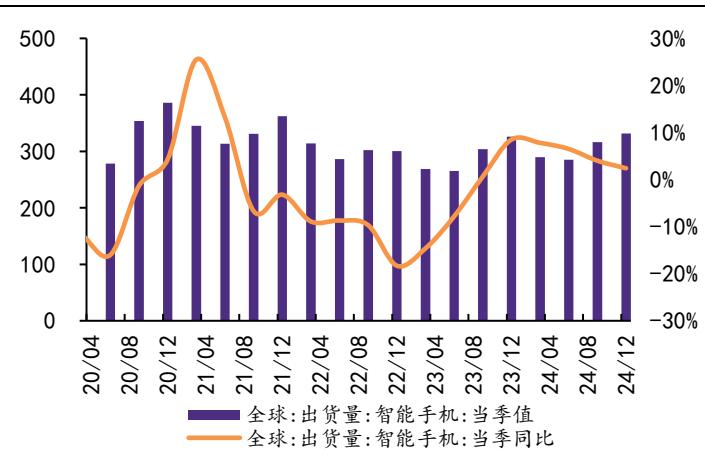
2024 年 12 月国内手机出货量同比上涨 20.8%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)

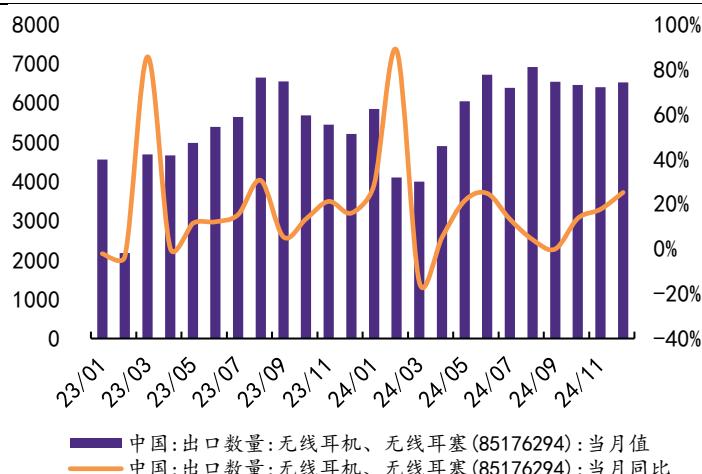


资料来源: wind, 华鑫证券研究

无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

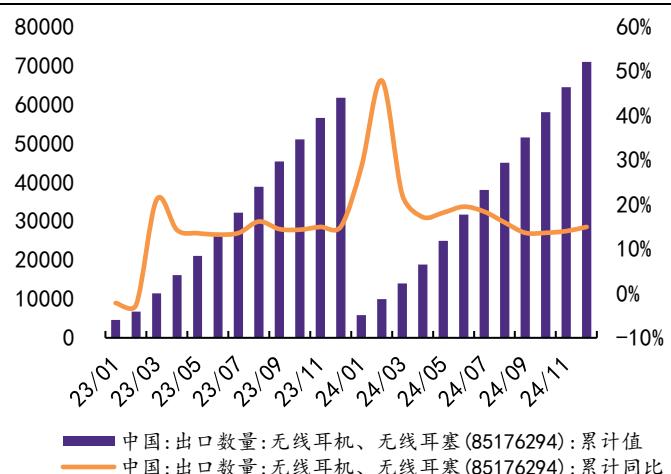
请阅读最后一页重要免责声明

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

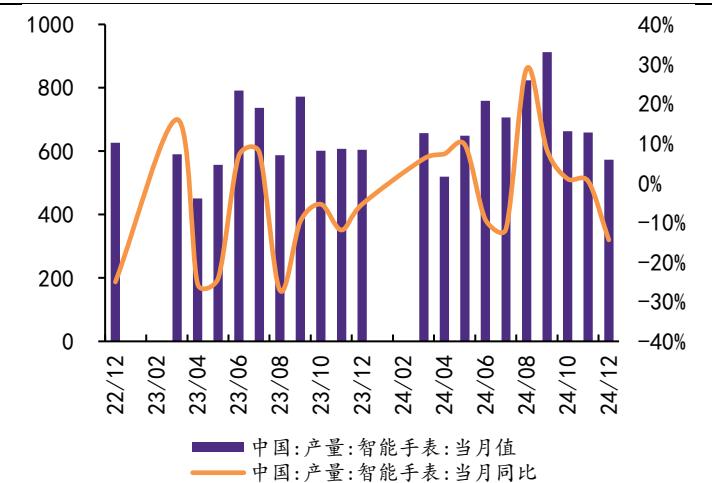
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

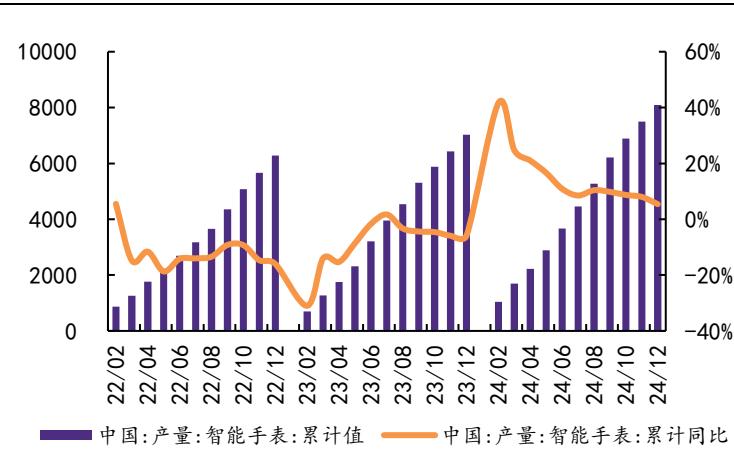
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

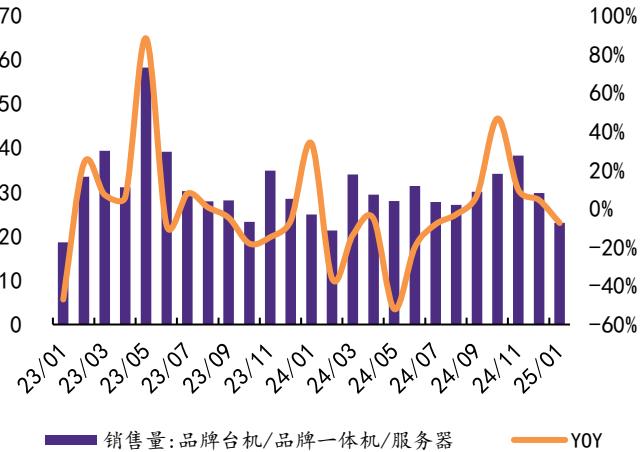
个人电脑方面，2024 年第四季度，全球 PC 出货量同比上涨 1.62%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：百万台，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

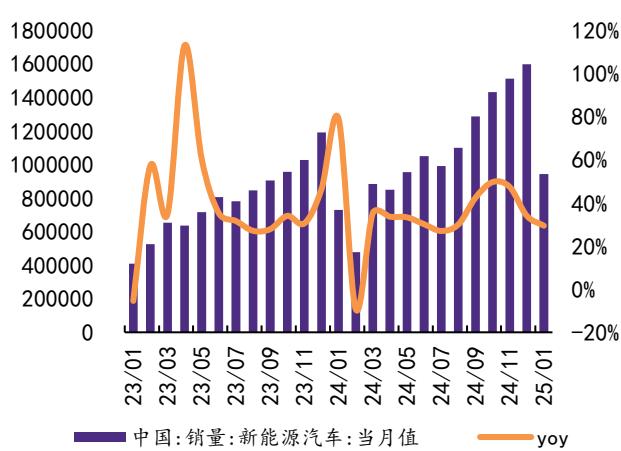
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

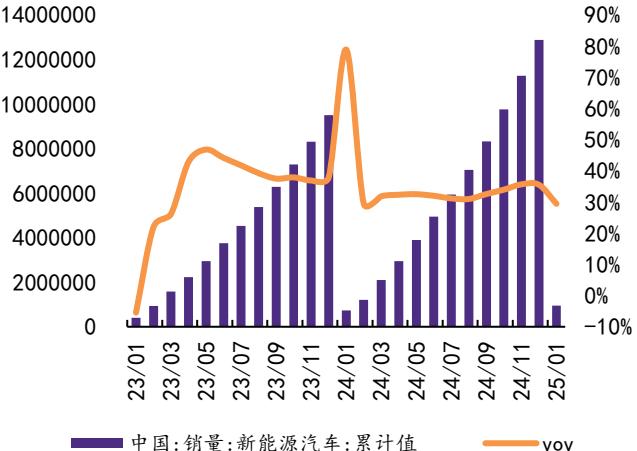
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 1 月新能源汽车销售量达到 943.70 万辆，同比增长 29.40%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：万辆，%）



资料来源：wind, 华鑫证券研究

4、近期新股

4.1、兴福电子（688545.SH）：专注湿电子化学品领域的国家级“IC独角兽”企业

公司主营业务为湿电子化学品的研发、生产和销售。公司产品是微电子、光电子湿法工艺制程中不可缺少的关键性材料，广泛应用于集成电路、显示面板、太阳能光伏等领域电子产品的制造过程中。此外，公司还从事少量原辅料化学品的贸易业务。

公司在湿电子化学品领域拥有丰富的技术积累和不断的研发投入，自主研发掌握多项专利技术，并建立了完善的研发、采购、生产、销售体系。公司产品种类丰富，涵盖通用湿电子化学品和功能湿电子化学品两大类别。通用湿电子化学品常用于湿法工艺中的清洗、显影等工序，主要包括电子级磷酸、电子级硫酸、电子级双氧水等。公司是国内最早从事电子级磷酸研发、生产和销售且拥有自主知识产权的企业之一，金属离子含量可稳定控制3ppb 以内，相关成果整体技术达到国际先进水平。电子级硫酸的生产同样表现出色，金属离子含量能稳定控制在 5ppt 以内，整体技术同样达到国际先进水平。此外，2023 年公司新增电子级双氧水业务，主要用于半导体芯片表面杂质清洗和去除工序。功能湿电子化学品领域核心技术在于配方，公司凭借在配方研发上的核心技术，已根据不同客户需求开发出 5 大类共 60 种功能湿电子化学品产品，包括硅蚀刻液、金属蚀刻液、清洗剂、显影液、剥膜液、再生剂等，主要应用于集成电路晶圆制造及封装、显示面板 TFT-LCD 制造的清洗、蚀刻等环节。为下游产业的生产提供了多样化的解决方案。

图表 35：兴福电子产品矩阵

产品类别	产品名称	技术指标及功能实现情况	对应国际/国内标准等级	主要应用领域	具体用途	供应客户
通用湿电子化学品	电子级磷酸	金属离子含量可控制在 3ppb 或 3 μg/L 以内	对应 SEMIC36-1121 电子级磷酸产品标准最高等级 G3 级、电子级磷酸国家标准最高等级 E2 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级磷酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、芯联集成、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、重庆万国、燕东微等 境外：台积电、SK Hynix、Globalfoundries、联华电子、Entegris、Silterra 等
	电子级硫酸	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、电子级硫酸国家标准最高等级 E1 级。经中国电子材料行业协会组织专家组鉴定，公司电子级硫酸相关成果整体技术达到国际先进水平	集成电路、显示面板	主要用于集成电路、显示面板制造过程的蚀刻、清洗等工艺	境内：中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、德州仪器（成都）、三安集成、粤芯半导体、华润上华、武汉新芯、比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等 境外：联华电子、CMC Materials
	电子级双氧水	金属离子含量可控制在 5ppt 或 0.005 μg/L 以内	对应 SEMI 湿电子化学品标准最高等级 G5 级、高纯双氧水国家标准最高等级 UP-4 级	集成电路	主要用于集成电路制造过程的清洗、蚀刻等工艺	境内：成都高投芯未、嘉兴斯达、长江存储
功能湿电子化学品	硅蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路	主要用于减薄、打毛、多晶硅蚀刻、氧化	主要客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、芯联集成、三安集成、华润上华、武汉新芯、比

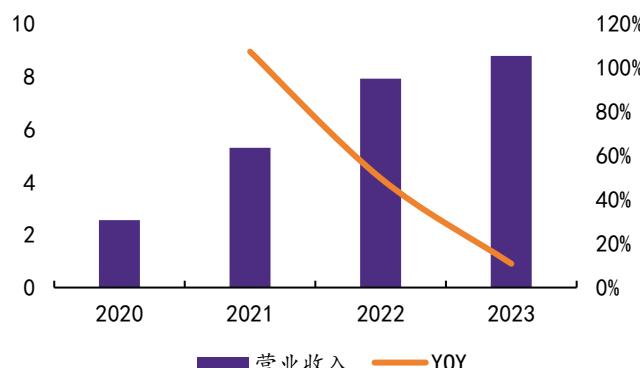
请阅读最后一页重要免责声明

金属蚀刻液	蚀刻速率稳定，蚀刻稳定性好	不适用	集成电路、显示面板	化硅蚀刻等工艺 主要用于金属钨、铝、铜、钴、镍、银、金、钛等结构层的蚀刻工艺	比亚迪半导体、芯联集成、添鸿科技、深圳华星光电、惠科股份、彩虹光电等
清洗剂	对有机物等洗净能力强，使用寿命长，对其他介质层损伤小	不适用	集成电路	主要用于在硅晶圆非金属膜层清洗或去除	
显影液	光刻胶无残留，显影分辨率高	不适用	集成电路、显示面板	主要用于显影工艺，用于去除曝光后的光刻胶	
剥膜液	光刻胶去除干净、无残留，且对下层金属损伤小	不适用	显示面板、集成电路	主要用于光刻胶的剥离和清洗工艺	
再生剂	无残留，对其它	不适用	集成电路、显示面板	主要用于特殊工序制作不达标时返工工艺	

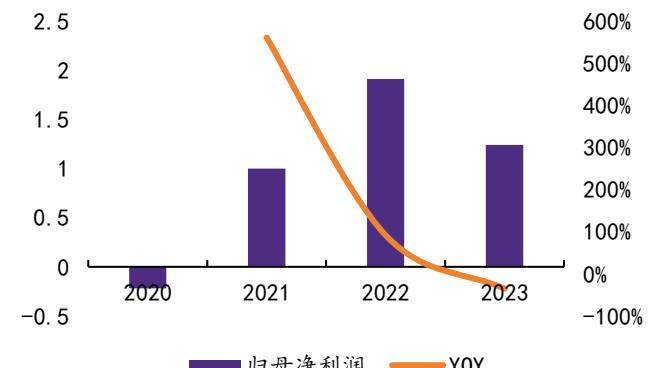
资料来源：兴福电子招股书，华鑫证券研究

2023年公司主营业务营收8.78亿元，2023年实现归属于母公司股东的净利润1.24亿元，扣非净利润1.04亿元。公司2020-2023分别实现营业收入2.55亿元、5.29亿元、7.92亿元和8.78亿元，2021-2023年YOY依次为107.25%、49.67%、10.84%；2020-2023分别实现归母净利润-0.22亿元、1.00亿元、1.91亿元和1.24亿元，2021-2023年YOY依次为560.74%、91.71%、-35.22%。

图表 36：兴福电子营业收入（亿元）



图表 37：兴福电子归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、先锋精科（688605.SH）：深耕半导体设备精密零部件领域的国家级专精特新“小巨人”企业

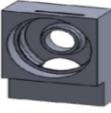
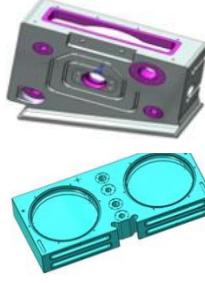
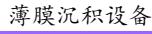
公司主营业务为半导体刻蚀和薄膜沉积设备细分领域关键零部件的精密制造专家。公司产品已少量供应7nm及以下国产刻蚀设备商。此外，公司积极布局光伏、医疗等其他领

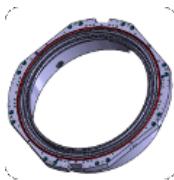
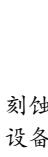
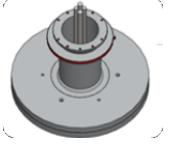
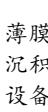
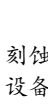
域。

公司紧贴客户需求，将跨学科知识、多实验工艺方法、产业链资源加以整合，形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。刻蚀方面，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件。薄膜沉积方面，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。客户方面，公司已与行业头部客户北方华创、中微公司、托荆科技、华海清科、中芯国际等企业展开密切和合作。

具体来看，腔体是半导体设备中参与晶圆制备反应工序的关键部件，能够为晶圆生产提供腐蚀、洁净和高真空环境。内衬通常为薄壁型金属布局，是安装在刻蚀腔体内部的袖套型部件，保护腔体免受腐蚀性工艺环境的影响，降低腔体制造成本、提升腔体使用寿命。加热器是芯片制造过程中为硅片或工艺环境提供和控制所需要温度的器件。匀气盘能使得特种气体通过气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。

图表 38：先锋精科产品矩阵

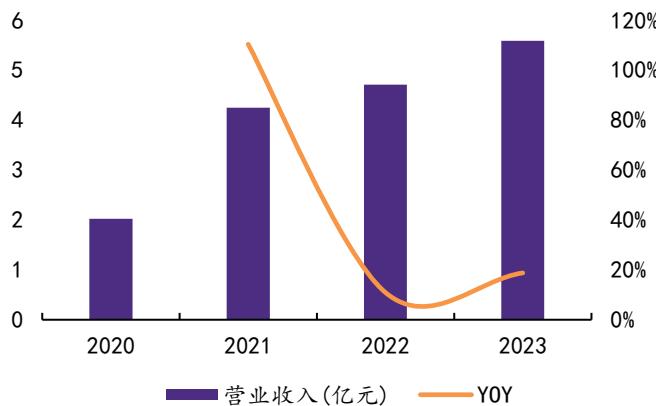
产品类别	图示	应用设备	主要作用	核心性能
反应腔体		刻蚀设备	参与晶圆制备反应工序的核心零部件，为晶圆生产提供耐腐蚀、洁净和高真空环境。	1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦测漏率（即标准大气压下，每秒钟检测氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：紫外线检测下表面无可视荧光粒子
		薄膜沉积设备		
传输腔体		刻蚀设备	是晶圆在过渡腔和反应腔之间进行转移的中间平台，需要维持高真空，高洁净度及耐腐蚀的环境。	1、耐腐蚀性：酸性盐雾环境中一定天数不发生腐蚀； 2、密封性：同“反应腔体” 3、真空度：同“反应腔体” 4、洁净度：同“反应腔体”
		薄膜沉积设备		
过渡腔体		刻蚀设备	EFEM（设备前端模块）与传输腔体的连接通道，也是大气环境与真空环境转换的场所，需要保证真空度、密封性以及晶圆经过不能发生污染。	1、耐腐蚀性：同“传输腔体” 2、密封性：同“反应腔体” 3、洁净度：同“反应腔体”
		薄膜沉积设备		

 内衬	 刻蚀设备	<p>内衬比反应腔更接近晶圆反应过程，因此对洁净度、耐腐蚀度要求较反应腔更高，通过内衬表面的高致密涂层保护腔体及内部暴露在刻蚀环境下的部件不被腐蚀</p>	<p>1、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡； 2、耐击穿电压：阳极氧化层的耐击穿电压达到较高水平； 3、密封性：氦气漏率（即标准大气压下，每秒钟氦气量）达到极低水平； 4、真空度：可达到极低的 torr 数值； 5、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求； 6、致密性：孔隙率达到较低水平</p>
 加热器	 薄膜沉积设备	<p>加热器是给晶圆提供温度场的零件，是直接参与晶圆反应的，温度均匀性、洁净度、密封性性能要求极高，极大程度影响晶圆</p>	<p>1、温均性：整个加热盘面温度差小于一定数值； 2、密封性：加温状态下漏率低于一定数值； 3、真空度：加温状态下达到极低的 torr 数值； 4、洁净度：</p>
 匀气盘	 刻蚀设备	<p>匀气盘直接参与晶圆反应，特种工艺气体通过匀气盘上的小孔后均匀沉积在晶圆表面，保证晶圆表面膜层的均匀性和一致性。需要保证极高的孔径一致性（成千上万个微孔），同时零件需要超高洁净度以提升晶圆良率</p>	<p>1、洁净度：液态粒子检测以及金属元素检测低于一定数量要求； 2、孔一致性：孔径公差控制在数微米之内，孔径均方差低于一定数值； 3、耐腐蚀性：阳极氧化层在一定浓度的盐酸溶液中浸泡数小时不产生气泡</p>

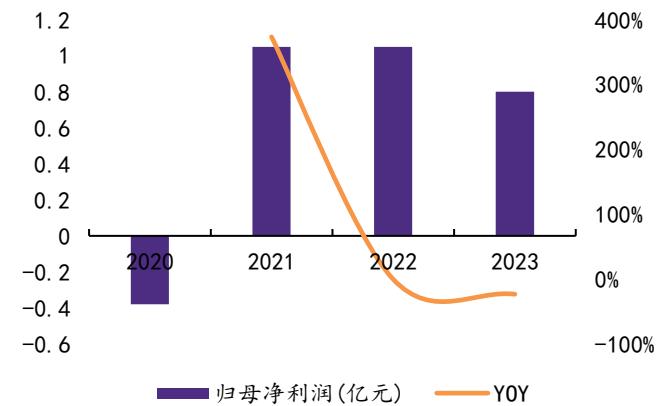
资料来源：先锋精科招股书，华鑫证券研究

2023 年公司主营业务营收 5.58 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 0.80 亿元，扣非净利润 0.80 亿元。公司 2020-2023 分别实现营业收入 2.02 亿元、4.24 亿元、4.70 亿元和 5.58 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 110.20%、10.87%、18.73%；2020-2023 分别实现归母净利润-0.38 亿元、1.05 亿元、1.05 亿元和 0.80 亿元，2021-2023 年 YOY 依次为 373.57%、-0.38%、-23.39%。

图表 39：先锋精科营业收入（亿元）



图表 40：先锋精科归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

英伟达召开 GTC 2025 大会，九大重点值得关注

3月18日，英伟达首席执行官黄仁勋在 GTC 2025 大会宣布 AI 芯片等进展：

1、Blackwell 芯片已全面投产；下一代的 Blackwell Ultra 系列将在 2025 年下半年推出，其 NVL72 平台具有两倍的带宽和 1.5 倍更快的内存，将用于加速建立代理型 AI、实体型 AI 和推论模型。届时，将问世的 GB300 NVL72 服务器会连接 72 颗 Blackwell Ultra GPU 与 36 颗安谋 Neoverse 架构 Grace CPU，其 AI 效能比 GB200 NVL72 提升 1.5 倍。

2、新一代绘图处理器（GPU）架构 “Vera Rubin” 将在 2026 年下半年推出，其拥有一款新的中央处理器（CPU），其效能是先前芯片的两倍，而且拥有更多内存和带宽。预计 2027 年下半年推出 Rubin Ultra，2028 年推出 Feynman GPU 架构。

3、Isaac GROOT N1 将成为世界上首款用于打造人形机器人的开放、可完全客制化的 AI 基础模型。英伟达与谷歌、迪士尼合作开发 Newton 物理引擎，并与 Google DeepMind 的 MuJoCo 和英伟达 Isaac Lab 等模拟框架兼容，预期将于 2025 年稍晚推出。

4、英伟达推出开源的 AI 推理软件 NVIDIA Dynamo，其本质上就是 AI 工厂的操作系统，藉此加速和扩展推论模型。

5、黄仁勋介绍了 Nvidia DGX 个人 AI 超级计算机，由英伟达 Blackwell AI 平台提供驱动，参与的全球系统制造商包括华硕、戴尔、惠普、联想。

6、采用硅光子技术，推出 Spectrum-X Photonics 和 Quantum-X Photonics 网络交换器。

7、黄仁勋表示，英伟达正与通用汽车合作，在新一代汽车、工厂和机器人中使用 AI。

8、英伟达与电信公司合作开发 AI 原生 6G 无线网络，做为目前 5G 网络的后继网络。

9、四大公有云端供货商，包括亚马逊、微软、Alphabet 旗下谷歌，以及甲骨文，去年购买 130 万个英伟达老一代的 Hopper AI 芯片；2025 年迄今，已购买 360 万个 Blackwell AI 芯片。

（资料来源：集微网）

高通推出全新一代骁龙 G 系列产品组合，全面提升手持游戏设备体验

3月17日，高通发布 2025 年全新骁龙®G 系列游戏平台组合，包括第三代骁龙 G3、第二代骁龙 G2 和第二代骁龙 G1，专为手持游戏设备打造，全面提升玩家体验。第三代骁龙 G3 是 Android 手持游戏设备专属，为首款支持虚幻引擎 5 全动态全局光照和反射系统 Lumen 的骁龙 G 系列平台，相比前代，CPU 性能提升 30%，图形处理能力提升 28%，功耗优化与能效表现出色，还支持 Wi-Fi 7 以降低时延、增加带宽。第二代骁龙 G2 助力专用游戏设备实现 144FPS 游戏及云游戏体验，性能与能效平衡佳，较第一代，CPU 性能提升 2.3 倍，GPU 性能提升 3.8 倍，同样支持 Wi-Fi 7 以保障无线连接快速可靠。第二代骁龙 G1 则面向更广泛用户，为云游戏的 Android 手持游戏设备打造，能通过 Wi-Fi 实现 1080p 120FPS 游戏体验，CPU 性能较前代提升 80%，GPU 性能提升 25%，带来流畅游戏感受。高通技术公司产品管理高级总监 Micah Knapp 称，骁龙 G 系列正重新定义移动游戏，新一代处理器将推

动手持游戏设备发展，助力 OEM 厂商与开发者创新。本季度，OEM 厂商将陆续推出搭载最新骁龙 G 系列产品的设备。

(资料来源：爱集微)

亚马逊削价力推自家 AI 芯片，与英伟达算力相同，价格仅其 1/4

美国科技媒体 The Information 称，亚马逊云端服务 (AWS) 正采用削价策略，说服客户放弃昂贵的英伟达芯片，改用自家 AI 芯片驱动的服务器。一位 AWS 长期客户透露，AWS 近期推销的由 Trainium 芯片驱动的服务器，算力与英伟达 H100 芯片的服务器相当，但价格仅为四分之一。此前，AWS 执行长贾曼去年 12 月断言，使用 Trainium 芯片的服务器，以 H100 芯片 60%-70% 的价格，就能获得同样运算能力，不过外界尚不清楚 AWS 为何至今未发布价格仅为 H100 芯片 25% 的新 Trainium 芯片。不过此降价举动意味着 AWS 在云端服务销售上，找到了减少对英伟达依赖的契机。去年 12 月，AWS 高层表示苹果、Adobe 和 Anthropic 等寻求英伟达替代方案的科技大厂，正在测试最新 Trainium 芯片且成果可期。亚马逊此举也凸显英伟达面临来自最大客户亚马逊、Google 和微软自研芯片的风险升高。

(资料来源：集微网)

业界：DRAM 下季度有望复苏

美光财报展望优于预期，相关供应链南亚科先前预告，动态随机存储芯片 (DRAM) 市场可能在今年上半年触底，有机会第 2 季开始复苏，由于区域经济受刺激方案可望改善，消费型需求也将自第 2 季开始摆脱疲弱。

整体市况方面，南亚科先前提到，AI 持续挹注云端资料中心服务器器 DRAM 需求，边缘 AI 运算将逐步发展于终端应用（如：AI PC、AI 手机、AI 机器人等各种智能电子产品）。至于一般型 PC、手机及消费型电子产品需求改善幅度有限。

供给方面，南亚科观察，全年 DRAM 供给增加，新增产能持续提高 HBM 与 DDR5 占比。至于常规 DRAM 产品 (DDR4/LPDDR4/DDR3) 库存持续去化中。

存储模组厂威刚先前也表示，客户需求回温，第 2 季接单将优于第 1 季，预期第 1 季将会是营运谷底，毛利率也可望在第 1 季落底。

针对市况，十铨先前预告，预期各大闪存芯片 (NAND Flash) 厂商积极减产以维持供需秩序，以及中美贸易战氛围，市场预期 NAND Flash 下游将于今年第 2 季进入补库存周期，DRAM 今年价格的走势将受供需比、AI PC 影响搭载量等多方因素影响，推估库存去化后，今年下半年终端客户可望拉货。

存储控制芯片厂群联执行长潘健成也说，闪存供应商持续透过减产调控市场价格，近期已有部分供应商调升报价，预期后续市场将正向发展。

(资料来源：集微网)

机构：2025 年全球半导体市场将同比增长 15.9%

3 月 21 日，据市场研究机构 IDC 最新预测显示，2025 年全球半导体市场同比增长率将达 15.9%，虽然相比去年 20% 增长率略有放缓，但仍维持了健康发展。

IDC 集团副总经理 Mario Morales 指出，AI 基础设施、个人电脑和智能手机更新换代周期，以及对于存储芯片的需求，为推动半导体产业增长的三大核心领域。数据中心市场

的仍具有强劲增长动能、边缘 AI 则具备更为庞大增长潜力；车用及工业用领域的半导体市场也有望在今年下半年触底。

Mario Morales 分析，AI 基础设施将成为半导体市场主要增长动力。随着大型语言模型技术持续发展，尤其现在动辄万亿参数训练规模，需要庞大算力来生成 Token（生成式 AI 的输出内容）。目前观察，企业端预计在 2025 年至 2028 年间，在 IT 方面的投资约为 1.5 万亿美元，其中超过 3,250 亿美元将流向 AI 平台和基础设施。

Mario Morales 还特别指出，预估 2027 至 2028 年间，边缘 AI 市场将迎来拐点，并在 2028 年增长至 1,500 亿至 1,700 亿美元的市场规模。主要增长动力在于推理成本的变化，随着云端推理成本攀升，边缘端的 AI 运算变得更具吸引力。他强调，处理器和 AI 芯片将成为这些设备的未来驱动力；以高阶智能手机为例，全球约 12 亿台设备出货量中，800 美元以上的旗舰级手机已占约 25%，渗透率持续增长。

尽管前景乐观，但半导体仍面临挑战。比如，在汽车、工控领域的半导体需求复苏步调缓慢，**Mario Morales** 认为，这些细分市场有望在今年下半年或年底触底。PC 市场增长则较为平缓，去年同比增长了 1.5%、2025 年预计将增长约 4%。

IDC 还预估，全球半导体市场有望在 2028 年达 1 万亿美元的里程碑。AI 的经济影响也将持续扩大，预计到 2030 年将占全球 GDP 之 3.5%。

（资料来源：芯智讯）

5.2、消费电子

华为“阔折叠”新机 Pura X 正式发布：7499 元起

3 月 20 日下午，华为在 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上，正式发布了全球首款“阔折叠”手机——华为 Pura X，起售价 7499 元。

华为 Pura X 是 Pura 系列的旗舰折叠机型，定位偏时尚，预计会像 Mate X 一样持续迭代。它采用 16:10 的 6.3 英寸内屏，比例独特，展开像缩小的平板，在播放视频等场景中能减少黑边，提高屏幕利用率。外屏是 3.5 英寸、1:1 比例的正方形屏幕，分辨率为 980×980，支持卡片式操作界面，可快速预览、回复等。内外屏均具备峰值 2500nit 亮度，支持 1~120Hz LTP02.0 自适应刷新率、1440Hz PWM 高频调光和 HDR Vivid。

这款手机采用玄武水滴铰链，覆盖 UTG 玻璃，机身支持 IPX8 防水。其搭载 HarmonyOS 5，整机性能提升 40%，星盾安全架构更安全。系统适配 2w+鸿蒙应用、150 多项系统更新，还具备万物互联、AI 智慧体验等特性，华为账号支持一键登录，已支持 120+ 应用。

全新小艺 AI 是一大亮点，融合盘古大模型与 DeepSeek，拥有全新视觉交互，能进行真人感对话，具备 100+ 真实场景心理大模型，懂用户情绪和生活。此外，华为 Pura X 首发 AI 眼动翻页功能，可追踪眼球运动轨迹，实现自动翻页。

影像方面，华为 Pura X 看齐 Mate 70 系列，采用红枫原色影像，搭载 5000W F1.6 光圈 RYYB 主摄、3.5 倍光变 F2.4 光圈长焦、4000W F2.2 光圈 RYYB 超广角和 150W 多光谱通道红枫原色摄像头，支持悬停拍摄、AI 人像精修等。续航方面，配备 4720mAh 高硅负极大电池，支持 66W 有线快充和 40W 无线充。

在配色上，华为 Pura X 提供月影灰、零度白、幻夜黑、型格红、型格绿五种颜色。价格方面，12+256GB 售价 7499 元，12+512GB 售价 7999 元，典藏版 16+512GB 售价 8999 元，16GB+1TB 售价 9999 元。

(资料来源：芯智讯)

苹果的首款可折叠版 iPhone 最早将在 2026 年发布，也可能作为新机型在 iPhone 20 周年时推出

北京时间 3 月 17 日，彭博社知名记者马克·古尔曼 (Mark Gurman) 称，苹果的首款可折叠版 iPhone 最早将在 2026 年发布，也可能作为新机型在 iPhone 20 周年时推出。

古尔曼表示，苹果准备利用超薄版 iPhone 17 Air 的技术，打造更具突破性的新机型。其中就包括一款可折叠版本，它类似于三星电子的 Galaxy Z Fold，但展开时屏幕折痕不明显。

他预计，折叠版 iPhone 最早将在 2026 年推出，将利用 iPhone 17 Air 机型在电池、显示屏、基带和芯片技术上的进步。此外，它还可能会与其他新机型在纪念 iPhone 20 周年时推出。初代 iPhone 在 2007 年 1 月 9 日发布，同年 6 月 29 日上市。

(资料来源：集微网)

中国信通院：1 月国内智能手机出货量 2450.6 万部，下降 17.0%

中国信通院发布 2025 年 1 月国内手机市场运行分析报告，报告显示，1 月国内市场手机出货量 2724.3 万部，同比下降 14.3%，其中，5G 手机 2363.8 万部，同比下降 9.7%，占同期手机出货量的 86.8%；2025 年 1 月，国内手机上市新机型 36 款，同比增长 16.1%，其中 5G 手机 21 款，同比增长 90.9%，占同期手机上市新机型数量的 58.3%。

报告称，2025 年 1 月，国产品牌手机出货量 2284.5 万部，同比下降 12.9%，占同期手机出货量的 83.9%；上市新机型 35 款，同比增长 25.0%，占同期手机上市新机型数量的 97.2%。

2025 年 1 月，智能手机出货量 2450.6 万部，同比下降 17.0%，占同期手机出货量的 90.0%；智能手机上市新机型 25 款，同比增长 31.6%，占同期手机上市新机型数量的 69.4%。

(资料来源：集微网)

小米集团：2024 年净利润 272 亿元 同比增长 41.3%

3 月 18 日，小米集团发布 2024 年业绩报告，成绩亮眼。2024 年集团总收入达 3659 亿元，创历史新高，同比增长 35.0%。其中，手机×AIoT 业务收入为 3332 亿元，同比增长 22.9%；智能电动汽车等创新业务收入为 328 亿元。经调整净利润为 272 亿元，同样创历史新高，同比增长 41.3%，不过其中智能电动汽车等创新业务经调整净亏损 62 亿元。第四季度表现尤为突出，集团总收入首次单季度突破 1000 亿元，达 1090 亿元，同比增长 48.8%。此季度手机×AIoT 业务收入为 923 亿元，同比增长 26.1%，智能电动汽车等创新业务收入为 167 亿元；经调整净利润为 83 亿元，同比增长 69.4%，其中创新业务经调整净亏损 7 亿元。

2024 年是小米集团“人车家全生态”战略全面落地之年。据 Canalys 数据，小米全球智能手机出货量连续四年稳居全球前三，市占率达 13.8%，同比提升 1.0 个百分点。2024 年 12 月，全球月活跃用户数达到 7.023 亿，再创历史新高，同比增长 9.5%。截至 2024 年 12 月 31 日，AIoT 平台已连接的 IoT 设备数（不含智能手机、平板及笔记本计算机）增长至 9.046 亿，同比增长 22.3%。汽车业务也大踏步前进，Xiaomi SU7 系列首年交付量达 136,854 辆。

在技术投入上，小米践行 2020 - 2030 “新十年目标”，致力于成为新一代全球硬核科技引领者。2024 年研发支出达 241 亿元，同比增长 25.9%，研发人员数达 21,190 人，占员工总数 48.5%。知识产权能力持续延展，截至 2024 年 12 月 31 日，小米集团已在全球获得超 4.2 万件专利，其中智能电动汽车相关专利授权超 1,000 项。

在技术创新方面，2024 年 10 月发布的 Xiaomi SU7 Ultra 搭载小米自研的三电机系统；还推出上出风 Pro1.5 匹超一级能效米家空调和小米米家双区洗双洗烘洗衣机。生态软件上，10 月发布小米澎湃 OS2，带来 HyperCore、HyperConnect、HyperAI 三项核心技术，服务用户体验。

小米全面拥抱 AI 发展，在底层能力上加大 AI 基础设施建设投入；核心技术上攻关基座大模型，对视觉、声学语音等多模态持续开发；落地场景上，将 AI 与小米澎湃 OS2 深度融合，应用于智能电动汽车、智能手机、智能家居等产品，提升用户智能化体验，同时助力内部业务提效。

高端化战略再次突破。第三方数据显示，2024 年在中国大陆地区，小米高端智能手机出货量在整体智能手机出货量中的占比达 23.3%，同比提升 3.0 个百分点。在 4,000 - 5,000 元价位段市占率排名第一，达 24.3%，同比提升 0.2 个百分点；在 5,000 - 6,000 元价位段市占率达 9.7%，同比提升 1.3 个百分点。2025 年 2 月和 3 月，相继发布 Xiaomi 15 Ultra，配备 Leica 四镜头相机，提供旗舰影像体验。

全球化稳步推进，2024 年境外收入为 1533 亿元，占总收入的 41.9% 或占手机 X AIoT 分部收入的 46.0%。据 Canalys 数据，2024 年在全球 56 个国家和地区智能手机出货量排名前三，在 69 个国家和地区排名前五。非洲、东南亚和中东市场份额显著增长，分别同比提升 2.4、2.0 和 1.5 个百分点，至 11.3%、16.1% 和 18.6%。

在“人车家全生态”战略支持下，2024 年是小米新零售战略在中国大陆的再拓展和生态升级年。截至 2024 年 12 月 31 日，中国大陆地区线下零售店数量近 15,000 家，智能手机线下渠道出货量市占率为 10.3%，同比提升 1.9 个百分点。2025 年新零售围绕均衡发展年运营策略，拓展中国大陆门店网络，加速布局融合大店提升营运，未来五年预计新增境外小米之家约 10,000 家。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

小鹏汽车 2024 财年总收入 408.7 亿元，同比增 33.2%

3 月 18 日，小鹏汽车公告，去年第四季度营收 161.1 亿元，同比增 23.4%；第四季度 NON-GAAP 净亏损 13.9 亿元，而 2023 年同期为 17.7 亿元。小鹏汽车 2024 年第四季度汽车总交付量为 91,507 辆，较 2023 年同期的 60,158 辆增加 52.1%。2024 年第四季度的毛利率为 14.4%，而 2023 年同期为 6.2%，2024 年第三季度为 15.3%。

小鹏汽车 2024 财年的总收入为 408.7 亿元人民币（56.0 亿美元），较上年的 306.8 亿元人民币增长 33.2%。2024 财年归属于小鹏汽车普通股股东的非 GAAP 净亏损为 55.5 亿元人民币（7.6 亿美元），而上年同期为 94.4 亿元人民币。

13 日，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏在媒体沟通会上表示，中国新能源汽车行业已开启为期三年的淘汰赛，品牌数量将持续减少，传统燃油车价格将进一步下探，而新能源车企在 AI 领域的投入将显著增加。

（资料来源：集微网）

地平线 2024 年营收 23.84 亿元，同比大涨 53.6%

3 月 21 日晚间，地平线机器人（09660.HK）发布了 2024 年度财报：全年营收 23.84 亿元，同比劲增 53.6%；毛利润 18.41 亿元，同比大涨 68.3%，现金储备持续充盈。

2024 年，地平线商业化量产规模加速扩大，产品解决方案交付量刷新纪录，全年约 290 万套，累计交付约 770 万套；全年定点超 100 款车型，累计定点超 310 款车型，市占率超 40% 稳居中国 OEM 智驾市场首位。

其中，新一代征程 6 系列计算方案获超 20 家车企合作，全场景方案 SuperDrive 将于 2025 年量产，技术壁垒与商业闭环双向强化。

作为 27 家车企智驾平权核心伙伴，地平线预计 2025 年累计交付将突破千万，领航高阶智驾普及浪潮，成为车企推动智驾平权的“最大公约数”！。

（资料来源：芯智讯）

智己汽车与阿里斑马智行合作推出 AI 交互系统

3 月 17 日，智己汽车今日宣布与阿里巴巴旗下斑马智行达成技术合作，共同研发的“IM AIOS 生态座舱”系统将于 4 月投入实际应用。该系统整合了自然语言处理技术和 AI Agent 集群技术，旨在优化车载交互体验。

据智己汽车介绍，不同于以往的 APP 或者小程序上车，依托智己与斑马智行联合研发的“行业最大端上开放式语音大模型和行业首个 AI 交互智能体”，新系统支持语音指令直接调用多个应用程序功能，用户可通过语音交互完成包括餐饮订购在内的多项服务操作。其中与饿了么合作开发的语音点餐功能，将首次搭载于 4 月上市的智己 L6 车型。

公开资料显示，该系统采用开放式语音模型架构，允许第三方服务接入。未来计划拓展至智慧出行、移动办公等应用场景。目前已完成基础功能开发，具体技术参数和实际运行效果尚待车辆上市后验证。

（资料来源：集微网）

禾赛科技将开设第一家海外工厂 2026 年投产

中国最大的自动驾驶汽车激光雷达制造商禾赛科技计划明年开设第一家海外工厂，因为客户敦促其避免受到地缘政治紧张局势的影响。

禾赛科技首席财务官樊鹏表示，除了在中国设立工厂外，禾赛科技还计划在海外建立生产线，以“避免地缘政治和关税相关风险”。

樊鹏称，“希望分散风险的客户发现这是一种明智的做法。”他补充说，多元化的供应链也可以对冲潜在的物流中断。

禾赛科技是领先的激光雷达系统提供商，该系统使用脉冲激光帮助自动驾驶汽车生成周围环境的三维地图。尽管存在地缘政治威胁，但樊鹏表示有信心，最近与一家欧洲汽车制造商达成的合同将允许该公司在欧洲和美国道路上的自动驾驶汽车上安装其设备。

近日有消息透露，梅赛德斯-奔驰将为全球市场开发配备禾赛科技激光雷达传感器的智能驾驶汽车，这是外国汽车制造商首次尝试将此类中国制造的技术应用于中国境外销售的车型。

樊鹏表示：“在全球供应计划实施之后，我们希望加快海外生产，这是我们实现全球雄心的必然一步。”他表示，禾赛首个海外项目将在今年年底破土动工，目标是在 2026 年投产并“在当地创造数百个就业岗位”，但他拒绝透露项目具体地点。

禾赛科技宣布在 2024 年首次实现盈亏平衡，成为全球首家盈利的上市激光雷达制造商。管理层预测 2025 年调整后净利润将在 3.5 亿~5 亿元人民币（4800 万~6900 万美元）之间，大幅高于分析师普遍预期的 1.89 亿元人民币。

（资料来源：集微网）

理想发布新一代自动驾驶架构 MindVLA 计划在 7 月与 i8 同步首发

3 月 18 日，理想汽车自动驾驶技术研发负责人贾鹏于 NVIDIA GTC 2025 大会发布新一代自动驾驶系统架构 MindVLA 并公开技术实现路径，该架构基于视觉-语言-行为融合模型整合 3D 空间理解等能力，计划 7 月与 i8 同步首发。

MindVLA 采用三维空间编码器与语言模型融合设计及自研混合专家模型基座进行多任务处理，其 3D 高斯表征建模提升场景建模效率，训练速度较传统快 7 倍；利用扩散模型结合常微分方程采样器优化行为决策，2-3 步完成高质量轨迹生成；且具备云端统一世界模型支持大规模强化学习训练。用户交互上，它能“听得懂”自然语言指令调整车辆行为，“看得见”非标准化交通标志并通过环境照片定位，“找得到”无导航场景下的车位或目的地。

目前，系统已完成超 10 亿公里仿真测试并引入人类偏好数据集优化长尾场景处理。理想汽车已申请 127 项相关专利并计划 2025 年第三季度开放部分技术文档专利。部署规划方面，MindVLA 已完成工程化适配，未来或拓展至室内等非驾驶场景探索通用人工智能路径。

（资料来源：集微网）

6. 行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-03-21	002387.SZ	维信诺:2024 年年度报告	<p>2024 年，公司实现总营业收入 79.29 亿元，同比增长 33.8%；利润总额达到 30.62 亿元，同比增长 39.33%；实现归母净利润 25.05 亿元，同比增长 32.76%。</p> <p>OLED 显示产品营收显著增长，业务重心明确：2024 年，公司 OLED 显示产品实现营收 74.94 亿元，同比增长 46.01%，占总营收的 94.51%，较 2023 年的 86.61% 进一步提升。这表明公司已成功将业务重心转向 OLED 显示产品，显示出在该领域的强劲增长势头。</p>
2025-03-21	002222.SZ	福晶科技:2024 年度业绩快报	<p>多元化应用领域拓展，市场适应能力强：公司不仅在智能手机领域保持领先地位，还积极拓展智能穿戴、车载显示、智能家居等多个领域。特别是与红旗合作推出的全球首款 14.2 英寸车载滑移卷曲 AMOLED 屏幕，展示了公司在技术创新和市场拓展方面的强大能力。</p> <p>持续加大研发投入，布局下一代显示技术：公司持续在柔性 OLED 技术上加大研发投入，特别是在折叠、卷曲、透明显示、低功耗等方面取得显著进展。同时，公司还布局了 Micro LED 和 Mini LED 等下一代显示技术，以保持技术领先地位，为未来的市场发展奠定基础。</p>
2025-03-21	603160.SH	汇顶科技:2024 年度报告	<p>报告期内，公司实现营业收入 8.76 亿元，同比增长 12.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元，同比增长 4.65%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比增长 11.24%；报告期末总资产 19.99 亿元，较期初增长 13.52%；归属于上市公司股东的所有者权益 15.77 亿元，较期初增长 9.00%。</p> <p>报告期内，公司持续加强市场营销及品牌推广力度，深化客户需求对接与合作，营业收入保持稳健增长；加强内部管理，管理费用相比上年下降；加大研发投入，推动公司持续创新发展，研发费用比上年同期增加约 10.00%；其他非流动金融资产公允价值回落，形成公允价值变动损失；实施了资本公积转增股本方案，公司总股本规模扩张 10.00%。</p>

“Sensor+MCU+Security+Connectivity”平台，涵盖传感、AI计算、连接和安全四大核心业务，为未来市场增长奠定坚实基础。

2024年，公司实现总营业收入174.64亿元，同比增长72.48%；利润总额达到5.90亿元，同比增长155.72%；实现归母净利润4.99亿元，同比增长160.24%。

嵌入式存储与固态硬盘业务收入显著增长：2024年，公司嵌入式存储收入达到84.25亿元，同比增长90.49%，占总收入的48.24%；固态硬盘收入为41.47亿元，同比增长47.98%，占总收入的23.75%。公司推出UFS4.1、eMMC Ultra、QLC eMMC等创新产品，自研主控芯片WM6000、WM5000、WM3000累计出货超3000万颗，进一步巩固了市场领先地位。

多元化产品布局与高端市场拓展：公司产品广泛应用于消费电子、数据中心、工业、通信、汽车、安防、监控等行业，2024年车规级eMMC、UFS通过AEC-Q100认证并进入知名车企供应链。公司拥有市场领先的高端SiP技术和MCP技术，已成功量产16层层叠存储产品及车规级AEC-Q100第二等级嵌入式产品，封装良品率超过99.9%。

中长期发展规划明确，国际化战略稳步推进：公司计划通过技术创新和市场拓展，巩固Lexar品牌在全球高端消费存储市场的领导地位，提升FORESEE品牌在高性能存储解决方案中的市场影响力，扩大Zilia品牌在拉丁美洲市场的份额。公司已在中国香港、中国台湾、美国、欧洲、日本等地设立分支机构，未来将进一步拓展海外市场，特别是新兴高增长市场，通过与目标行业的领先公司建立战略合作关系，提升品牌认知度和市场影响力。

2024年，公司实现总营业收入4.45亿元，同比增长30.96%；利润总额达到0.72亿元，同比增长67.92%；实现归母净利润0.69亿元，同比增长66.53%。

精密光学元组件与光纤器件业务显著增长：2024年，公司精密光学元组件实现营业收入355,148,338.35元，同比增长25.45%，毛利率为38.07%，较上年增加6.45个百分点；光纤器件实现营业收入76,063,569.48元，同比增长34.61%，毛利率为37.04%，较上年增加10.92个百分点。公司通过五大核心技术平台的支持，在光通信、光纤激光、量子信息科研等领域取得了显著进展。

光学元器件国产化与技术创新双轮驱动：公司通过自主研发，实现了滤光片、偏振分束器等产品的进口替代，技术指标达到行业先进水平，提升了国产化率，降低了对境外供应商的依赖，增强了市场竞争力。2024年，研发投入同比增长38.28%，建立了多个核心技术平台，构建了较高的技术壁垒，形成了从光学元组件、光纤器件到光测试仪器的垂直整合能力。

稳定现金分红政策强化股东回报：公司严格执行现金分红政策，2023年度利润分配预案为每10股派发现金红利1.00元（含税），合计派发现金红利12,935,477.06元，占2023年度净利润的31.05%。2024年中期分红预案同样为每10股派发现金红利1.00元（含税），合计派发现金红利12,896,786.70元，占2024年三季度净利润的23.25%。公司还制定了《未来三年（2024-2026年）股东分红回报规划》，确保利润分配政策的连续性和稳定性，强化投资者回报机制。

2025-03-21 301308.SZ

江波龙：2024年度报告

2025-03-22 688195.SH

腾景科技：2024年度报告

2025-03-22 688018.SH

乐鑫科技:2024年度
报告

2024年，公司实现总营业收入20.07亿元，同比增长40.04%；利润总额达到3.33亿元，同比增长215.93%；实现归母净利润3.39亿元，同比增长149.13%。

Wi-Fi MCU市场领导者，业绩显著增长：乐鑫科技在Wi-Fi MCU市场占据领先地位，2024年营业收入达到200,691.97万元，同比增长40.04%。公司通过高性能、低功耗的ESP32系列芯片和多协议支持（Wi-Fi、蓝牙）的技术优势，满足了不同应用场景的需求，巩固了其市场地位。

全栈解决方案提供商，推动AIoT发展：乐鑫科技不仅在Wi-Fi MCU市场表现出色，还积极扩展到AIoT SoC领域，提供从芯片设计到软件开发、云服务的全栈解决方案。公司推出的ESP RainMaker平台，集成了设备管理、远程控制、数据分析等功能，简化了物联网设备的开发和管理流程，展示了其在AIoT领域的强大竞争力。

创新商业模式与股权激励，促进长期发展：乐鑫科技通过建立强大的开发者社区，形成了独特的B2D2B商业模式，将技术方案和产品推荐给企业客户，实现了从开发者到企业的商业转化。同时，公司实施了多项股权激励计划，吸引了和留住了优秀人才，激发了核心团队的积极性，为公司的长期发展奠定了坚实基础。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

7、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

高永豪: 复旦大学物理学博士, 曾先后就职于华为技术有限公司, 东方财富证券研究所, 2023 年加入华鑫证券研究所, 重点覆盖泛半导体领域。

吕卓阳: 澳大利亚国立大学硕士, 曾就职于方正证券, 4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所, 专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程: 悉尼大学金融硕士, 中南大学软件工程学士, 曾任职德邦证券研究所通信组, 2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐: 早稻田大学国际政治经济学学士, 香港大学经济学硕士, 2023 年加入华鑫证券研究所, 研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明:

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明:

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内, 预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 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; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以道琼斯指数为基准。

请阅读最后一页重要免责声明

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。