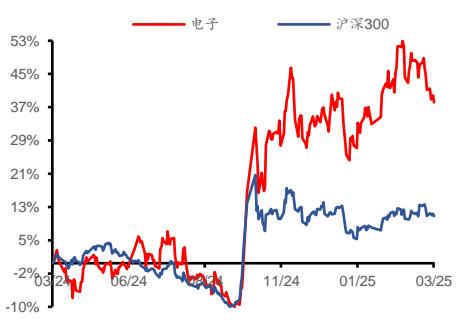


增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年03月31日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002
分析师： 方晨
Tel： 021-53686475
E-mail： fangchen@shzq.com
SAC 编号： S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：腾讯发布 2024 全年业绩，英伟达推出三款交换机产品》

——2025 年 03 月 26 日

《AI 热潮驱动 IC 设计产业持续向上，2025 年 AI 手机有望出货 4 亿部》

——2025 年 03 月 25 日

《周观点：亚马逊云科技提供完全托管的 DeepSeek-R1 模型，关注本周英伟达 GTC 大会》

——2025 年 03 月 18 日

大基金二期入股上海精测，智能眼镜迎来更多新进展

——电子行业周报（2025.3.24-2025.3.28）

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（03.24-03.28），SW 电子指数下跌 2.07%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，从六大赛道来看，电子化学品 II、消费电子、半导体、光学光电子、元件、其他电子 II 涨跌幅分别为 2.43%、-1.36%、-1.93%、-3.17%、-3.37%、-4.46%。

核心观点

上海精测已获得大基金一期、二期联合注资。据 SEMI 产业投资平台报道，近日，上海精测半导体技术有限公司发生工商变更，新增国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、上海精璇管理咨询合伙企业（有限合伙）、上海精昕管理咨询合伙企业（有限合伙）为股东，同时注册资本由约 13.7 亿人民币增至约 20.7 亿人民币。上海精测成立于 2018 年 7 月，产品包括薄膜厚度量测、关键尺寸量测、有图形晶圆检测等设备。目前，上海精测已获得国家集成电路产业投资基金（大基金）一期、二期联合注资，合计持股比例超过 9.6%，凸显其在国内半导体设备产业链中的战略地位。

本周智能眼镜迎来更多新进展。

1) 小米 MIJIA 智能音频眼镜 2：据 MicroDisplay 报道，3 月 24 日小米 MIJIA 智能音频眼镜 2 正式亮相，建议零售价 1199 元、众筹价 999 元。据介绍，小米 MIJIA 智能音频眼镜 2 镜腿架构得到优化，尺寸“大幅度减小”，最细处仅 5mm。眼镜前脚采用 Unibody 一体式设计，宣称镜腿最细处减少 26%、最宽处减少 30%。并且，该产品采用轻量化设计，重量约 27.6g，其铰链也得到升级，宣称 15000 次弯折后仍能提供良好弹性。

2) 三星 AR Haean：据 MicroDisplay 报道，三星将于 7 月 Unpacked 活动发布 AR 智能眼镜 Haean（项目代号），该设备采用 Android 系统，搭载双芯片架构与轻量化设计，目前曝光的硬件方案显示其定位为消费级 AR 产品。影像系统方面，主摄搭载的索尼 IMX681 传感器经定制化改造，除基础的 12MP 成像外，重点优化了动态对焦速度与多光源环境适应性。结构设计特性方面，整机重量控制在 150 克，镜腿采用可调节铰链结构。电池容量为 155mAh，具体续航表现需结合双芯片的功耗调度策略评估。量产信息方面，三星规划首批量产 50 万台，生产流程引入半导体技术，重点提升光学模组装配精度。

3) vivo Vision：在近日召开的博鳌亚洲论坛上，vivo 首次对外展示了其首款混合现实（MR）头显设备 vivo Vision，并宣布该产品计划于 2025 年中期正式推向市场。从外观来看，vivo Vision 采用 VST（Video See-Through）技术路线，即通过摄像头捕捉外界画面并实时渲染虚拟内容，为用户打造虚实融合的沉浸体验。尽管消费级 MR 市场仍处于探索期，但 vivo 选择以“技术基建先行”的策略卡位赛道。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年有望迎来全面复苏，同时，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。