

超配（维持）

电子行业双周报（2025/05/30-2025/06/12）

台系 ODM 厂月度营收同比高增，AI 服务器出货动能充足

2025 年 6 月 13 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

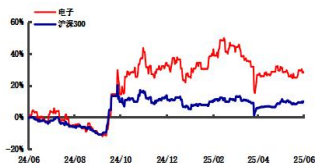
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

电子行业双周报
(20250516-20250529)：英伟达公布 FY26Q1 业绩，算力需求仍将旺盛

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（05/30-06/12）累计上涨0.67%，跑输沪深300指数0.20个百分点，在申万行业中排名第16名；板块6月累计上涨2.57%，跑赢沪深300指数1.21个百分点，在申万行业中排名第14名；板块今年累计下跌2.01%，跑输沪深300指数0.92个百分点，在申万行业中排名第23名。估值方面，截至6月12日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为42.23倍，处于近5年73.33分位、近10年62.75分位。
- **产业新闻：**（1）华为Pura 80系列发布，全系采用第八代ISP，配合一英寸RYYB超大底传感器。其中华为Pura 80 Ultra通过一镜双目的双焦段切换式长焦结构，将3.7x中长焦镜头与9.4x超长焦镜头合二为一，配合1/1.28英寸业界最大长焦传感器。（2）在巴黎VivaTech科技大会上，英伟达CEO黄仁勋发表了题为“人工智能计算的下一阶段——从智能体系统到AI工厂”的现场主题演讲。演讲中，黄仁勋透露了英伟达在全球范围内建设人工智能技术中心的最新进展，并计划在欧洲建立20多个超大型人工智能工厂。（3）OpenAI近期宣布其年度经常性收入已达到100亿美元，相较于去年的55亿美元实现了显著增长。（4）在火山引擎Force原动力大会上，火山引擎总裁谭待透露，豆包大模型日均tokens使用量超过16.4万亿，较去年5月首次发布时增长137倍。据IDC报告，豆包大模型在中国公有云大模型服务调用量上位居第一，占比达46.4%。（5）苹果在2025年全球开发者大会（WWDC）上宣布了视觉智能（Visual Intelligence）的重大更新，使用户能够在iPhone各类应用中，对屏幕显示内容进行搜索和操作。
- **周观点：**鸿海、广达、纬创等主要台系ODM厂近月营收同比高增，主要受益于GB200服务器出货节奏加快。据Digitimes预测，今年全球AI服务器出货量有望达到181.1万台，同比增长26.29%，其中搭载HBM的高阶AI服务器出货量将达到108.8万台，同比增长40%以上。建议关注海外算力产业链，特别是具备高端产能、业绩持续兑现的PCB/CCL板块。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/6/12）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/6/12）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/12）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/12）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（05/30-06/12）累计上涨 0.67%，跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点，在申万行业中排名第 16 名；板块 6 月累计上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点，在申万行业中排名第 14 名；板块今年累计下跌 2.01%，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点，在申万行业中排名第 23 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/6/12）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801050.SL	有色金属	7.05	8.11	16.88
2	801760.SL	传媒	5.47	6.88	11.18
3	801150.SL	医药生物	5.06	4.68	11.60
4	801010.SL	农林牧渔	4.70	3.46	8.66
5	801770.SL	通信	4.42	5.64	1.29
6	801790.SL	非银金融	3.68	4.21	-3.29
7	801780.SL	银行	3.60	2.94	10.86
8	801980.SL	美容护理	3.32	4.63	16.04
9	801210.SL	社会服务	2.53	3.77	2.99
10	801130.SL	纺织服饰	2.46	3.80	7.44
11	801140.SL	轻工制造	2.30	4.03	4.96
12	801960.SL	石油石化	2.27	2.45	-3.85
13	801230.SL	综合	2.24	4.19	0.95
14	801030.SL	基础化工	1.92	3.30	6.56
15	801720.SL	建筑装饰	0.86	0.79	-3.70
16	801080.SL	电子	0.67	2.57	-2.01
17	801730.SL	电力设备	0.64	2.20	-4.84
18	801040.SL	钢铁	0.54	0.76	1.81
19	801180.SL	房地产	0.48	0.64	-7.17
20	801750.SL	计算机	0.41	2.14	3.82
21	801200.SL	商贸零售	0.35	1.57	-3.60
22	801740.SL	国防军工	-0.10	-0.27	1.62
23	801970.SL	环保	-0.10	0.67	7.51
24	801710.SL	建筑材料	-0.31	-0.24	-0.70
25	801170.SL	交通运输	-0.35	-0.04	-0.75
26	801880.SL	汽车	-0.61	1.33	10.01
27	801890.SL	机械设备	-0.85	0.98	7.34
28	801160.SL	公用事业	-0.91	-0.35	-1.01
29	801950.SL	煤炭	-1.62	-1.07	-12.18
30	801120.SL	食品饮料	-3.93	-3.09	-4.57
31	801110.SL	家用电器	-4.17	-3.65	-1.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/12）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688183.SH	生益电子	39.93	688183.SH	生益电子	41.26	002289.SZ	*ST 宇顺	360.67
002199.SZ	*ST 东晶	34.03	002199.SZ	*ST 东晶	34.03	301458.SZ	钧崑电子	207.49
300476.SZ	胜宏科技	25.74	300752.SZ	隆利科技	26.34	300476.SZ	胜宏科技	153.68
688519.SH	南亚新材	23.87	600353.SH	旭光电子	25.07	688545.SH	兴福电子	131.27
300752.SZ	隆利科技	22.52	002463.SZ	沪电股份	22.82	832876.BJ	慧为智能	107.85
002463.SZ	沪电股份	21.84	300476.SZ	胜宏科技	22.58	688519.SH	南亚新材	95.25
600353.SH	旭光电子	20.60	873001.BJ	纬达光电	21.57	688655.SH	迅捷兴	94.06
300460.SZ	惠伦晶体	19.06	300475.SZ	香农芯创	20.74	600353.SH	旭光电子	83.94
873001.BJ	纬达光电	18.69	001389.SZ	广合科技	20.62	688521.SH	芯原股份	70.86
001389.SZ	广合科技	18.59	688519.SH	南亚新材	20.60	600360.SH	*ST 华微	65.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

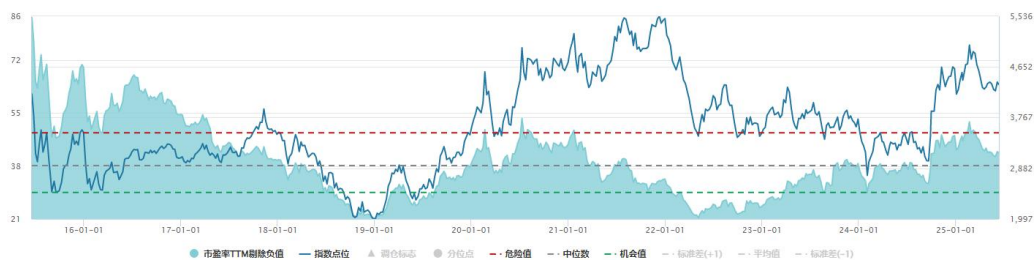
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/12）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
301297.SZ	富乐德	-11.56	300398.SZ	飞凯材料	-8.09	688691.SH	灿芯股份	-31.17
920128.BJ	胜业电气	-11.30	002584.SZ	西陇科学	-7.39	688702.SH	盛科通信-U	-31.00
688234.SH	天岳先进	-9.34	688234.SH	天岳先进	-6.47	688721.SH	龙图光罩	-30.08
300656.SZ	民德电子	-9.19	688469.SH	芯联集成-U	-6.22	002449.SZ	国星光电	-27.24
688072.SH	拓荆科技	-7.85	688608.SH	恒玄科技	-6.20	688605.SH	先锋精科	-26.63
300650.SZ	太龙股份	-7.80	300975.SZ	商络电子	-6.10	002045.SZ	国光电器	-25.36
688720.SH	艾森股份	-7.75	688728.SH	格科微	-5.90	300493.SZ	润欣科技	-24.56
688368.SH	晶丰明源	-7.53	688047.SH	龙芯中科	-5.77	600130.SH	*ST 波导	-24.15
688286.SH	敏芯股份	-7.46	603931.SH	格林达	-5.58	300679.SZ	电连技术	-23.92
688469.SH	芯联集成-U	-7.38	002138.SZ	顺络电子	-5.46	002185.SZ	华天科技	-23.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 6 月 12 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 42.23 倍，处于近 5 年 73.33%分位、近 10 年 62.75%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/6/12）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 华为 Pura 80 系列发布，全系采用第八代 ISP，配合一英寸 RYYB 超大底传感器。其中华为 Pura 80 Ultra 通过一镜双目的双焦段切换式长焦结构，将 3.7x 中长焦镜头与 9.4x 超长焦镜头合二为一，配合 1/1.28 英寸业界最大长焦传感器。（来源：科创板日报）
2. 在巴黎 VivaTech 科技大会上，英伟达 CEO 黄仁勋发表了题为“人工智能计算的下一阶段——从智能体系统到 AI 工厂”的现场主题演讲。演讲中，黄仁勋透露了英伟达在全球范围内建设人工智能技术中心的最新进展，并计划在欧洲建立 20 多个超大型人工智能工厂。（来源：TechWeb）
3. 据 CNBC 报道，OpenAI 近期宣布其年度经常性收入已达到 100 亿美元，相较于去年的 55 亿美元实现了显著增长。一位 OpenAI 发言人称，这一收入增长主要得益于公司旗下消费产品、ChatGPT 商业产品以及其应用程序接口（API）的收入贡献。OpenAI 目前每周活跃用户数超过 5 亿，同时拥有 300 万付费商业客户。（来源：IT 之家）
4. 在火山引擎 Force 原动力大会上，火山引擎总裁谭待透露，豆包大模型日均 tokens 使用量超过 16.4 万亿，较去年 5 月首次发布时增长 137 倍。据 IDC 报告，豆包大模型在中国公有云大模型服务调用量上位居第一，占比达 46.4%。（来源：科创板日报）
5. 据 macrumors 报道，苹果在 2025 年全球开发者大会（WWDC）上宣布了视觉智能（Visual Intelligence）的重大更新，使用户能够在 iPhone 各类应用中，对屏幕显示内容进行搜索和操作。此前，该功能仅支持通过摄像头识别现实世界的物体。如今，视觉智能已能够分析屏幕上的内容。用户不仅可以就当前所见向 ChatGPT 提问，还能通过 Google、Etsy 等支持的应用搜索类似商品和信息。视觉智能可识别应用内的具体物品，例如，用户在应用中选中一盏台灯，系统便可帮助在线查找相似商品。此外，系统还能检测屏幕上的活动信息，并建议将其添加至日历，同时自动提取相关日期、时间和地点。（来源：网易科技）

三、公司公告

1. 6 月 12 日，广合科技公告，公司已于 2025 年 6 月 11 日向香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）递交了发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市（以

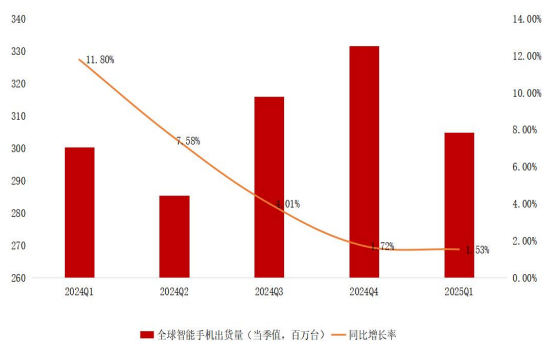
下简称“本次发行”）的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请资料。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q1，全球智能手机出货量为 305 百万台，同比增长 1.53%。

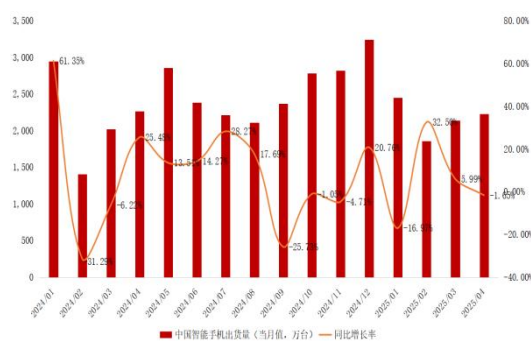
中国智能手机出货数据：2025 年 4 月，中国智能手机出货量为 2,229 万台，同比下降 1.65%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

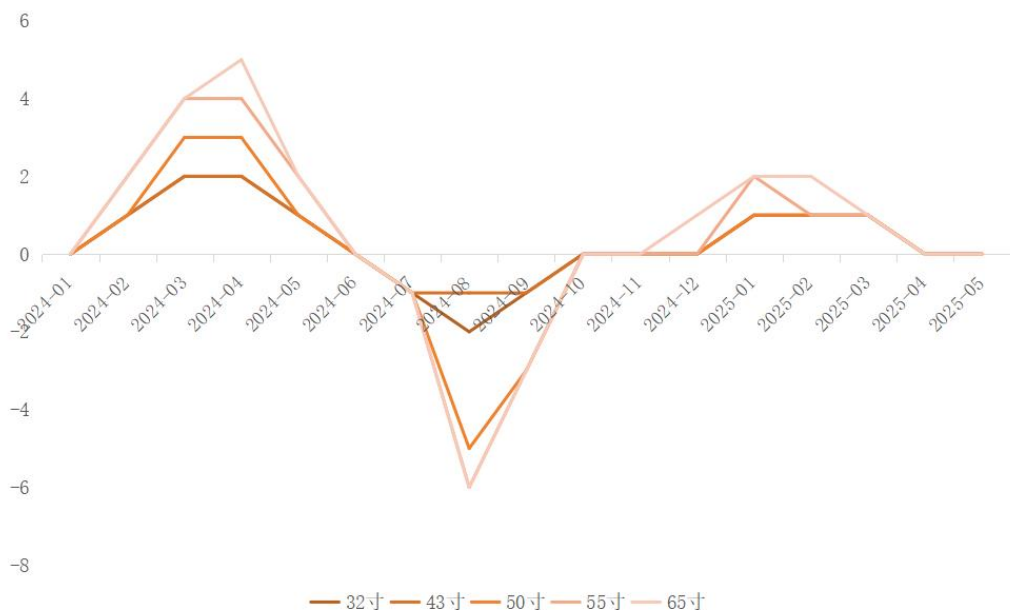
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 5 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 39、65、104、130 和 178 美元/片，价格环比上月持平。

图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

鸿海、广达、纬创等主要台系 ODM 厂近月营收同比高增，主要受益于 GB200 服务器出货节奏加快。据 Digitimes 预测，今年全球 AI 服务器出货量有望达到 181.1 万台，同比增长 26.29%，其中搭载 HBM 的高阶 AI 服务器出货量将达到 108.8 万台，同比增长 40% 以上。建议关注海外算力产业链，特别是具备高端产能、业绩持续兑现的 PCB/CCL 板块。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002475. SZ	立讯精密	公司深度绑定大客户，在零部件、模组到整机代工等环节均有布局，一方面有望受益大客户 AI 战略提振产品销量；另一方面预计 AI 手机将推动零部件规格、价值量提升，公司亦有望受益。
002938. SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。根据 Prismark 2018 至 2025 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2024 年连续八年位列全球最大 PCB 生产企业。
300476. SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售，产品覆盖刚性电路板（多层板和 HDI 为核心）、挠性电路板（单双面板、多层板、刚挠结合板）的全系列 PCB 产品组合。公司持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 6 阶 24 层 HDI 产品与 32 层高多的批量化作业，并加速布局下一代 10 阶 30 层 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。
601138. SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603296. SH	华勤技术	公司在全球消费电子 ODM 领域拥有领先市场份额，产品横跨消费电子类、高性能计算、工

603920.SH	世运电路	业数据类、车规级汽车电子产品等领域，有望受益于消费电子需求回暖及 AI 旺盛需求。公司 2024 年业绩增长较快，主要受益于业务量提升、产品均价提高、以及汇兑收益、理财收益等因素影响。25Q1 业绩大幅增长，预计主要受订单增加以及产品结构优化推动。
-----------	------	--

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn