

超配（维持）

电子行业双周报（2025/06/13-2025/06/26）

小米发布 AI 眼镜，Marvell AI Day 指引乐观

2025 年 6 月 27 日

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：

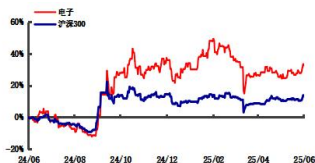
S0340521020001

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
(20250530-20250612)：台系 ODM 厂月度营收同比高增，AI 服务器出货动能充足

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（06/13-06/26）累计上涨3.68%，跑赢沪深300指数2.30个百分点，在申万行业中排名第6名；板块6月累计上涨6.34%，跑赢沪深300指数3.58个百分点，在申万行业中排名第5名；板块今年累计上涨1.60%，跑赢沪深300指数1.31个百分点，在申万行业中排名第18名。估值方面，截至6月26日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为43.91倍，处于近5年80.39%分位、近10年69.41%分位。
- **产业新闻：**（1）小米官方表示小米AI眼镜“是面向下一代的个人智能设备，随身的AI入口”。搭载1200万高清镜头，可沉浸式拍照、录制视频；支持第三方APP视频通话、直播，实时分享；还可以化身开放式耳机。定价1999元起。（2）Meta携手欧克利(Oakley)品牌推出主打运动人群的新款智能眼镜，并升级了视频录制功能。（3）Marvell提到，AI基础建设投资正历经大幅的成长幅度，美国前四大超大型云端服务供货商包括亚马逊、微软、Google与Meta的相关资本支出金额，在2023年时约为1,530亿美元，去年成长至2,480亿美元，今年预期将进一步增至3,270亿美元。至于其他新兴的大型业者，也正快速崛起。（4）鸿海集团闭门法说会23日起跑，母公司鸿海（2317）由发言人巫俊毅主讲。与会法人转述，现场利多不断，包括AI服务器订单直达2027年，并透露“国外数千亿美元的大型AI专案，鸿海一定在里面”等乐观讯息，直言“订单不是问题，产能才是问题”。
- **周观点：**全球AI大模型竞争精彩纷呈，以DeepSeek、Qwen、豆包等为代表的国产大模型迅速崛起，海内外模型积极更新，模型性能持续提升。展望下半年，建议围绕两条主线进行布局，一是AI算力主线，目前缩放定律仍然有效，叠加Agent、物理AI等应用广泛落地，算力需求仍将持续加大。海内外科技巨头、主权AI为算力基建提供有力支撑。AI服务器出货动能充足，PCB有望迎来量价齐升，关注AI服务器ODM、具有高端PCB/CCL产能的公司。二是AI端侧主线，智能手机搭载端侧大模型后，预计将会对算力、传输、续航、散热等多方面提出更高要求，PCB、电池、散热等环节的规格有望进一步提升。智能眼镜方面，Ray-Ban Meta现象级爆品推出后，多家厂商积极跟进，出货量有望快增，SoC、光学系统有望分别成为AI眼镜、AR眼镜的核心环节。
- **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 2025/6/26）	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 2025/6/26）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/26）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/6/26）	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（06/13-06/26）累计上涨 3.68%，跑赢沪深 300 指数 2.30 个百分点，在申万行业中排名第 6 名；板块 6 月累计上涨 6.34%，跑赢沪深 300 指数 3.58 个百分点，在申万行业中排名第 5 名；板块今年累计上涨 1.60%，跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点，在申万行业中排名第 18 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/6/26）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801740.SL	国防军工	5.78	5.50	7.49
2	801780.SL	银行	5.48	8.58	16.94
3	801790.SL	非银金融	4.89	9.31	1.44
4	801770.SL	通信	4.14	10.01	5.48
5	801750.SL	计算机	4.11	6.33	8.09
6	801080.SL	电子	3.68	6.34	1.60
7	801730.SL	电力设备	2.80	5.06	-2.18
8	801230.SL	综合	1.99	6.26	2.96
9	801200.SL	商贸零售	0.70	2.28	-2.92
10	801110.SL	家用电器	0.65	-3.03	-1.16
11	801160.SL	公用事业	0.45	0.10	-0.57
12	801890.SL	机械设备	0.30	1.28	7.66
13	801720.SL	建筑装饰	0.03	0.82	-3.67
14	801970.SL	环保	-0.37	0.30	7.11
15	801960.SL	石油石化	-0.45	2.00	-4.28
16	801180.SL	房地产	-0.50	0.14	-7.63
17	801210.SL	社会服务	-0.59	3.15	2.38
18	801030.SL	基础化工	-0.67	2.61	5.85
19	801170.SL	交通运输	-0.85	-0.89	-1.60
20	801710.SL	建筑材料	-0.93	-1.16	-1.62
21	801950.SL	煤炭	-1.15	-2.20	-13.18
22	801050.SL	有色金属	-1.20	6.82	15.48
23	801760.SL	传媒	-1.31	5.48	9.73
24	801880.SL	汽车	-1.66	-0.35	8.19
25	801040.SL	钢铁	-1.91	-1.16	-0.14
26	801140.SL	轻工制造	-1.93	2.03	2.94
27	801120.SL	食品饮料	-2.57	-5.59	-7.02
28	801010.SL	农林牧渔	-3.03	0.32	5.36
29	801130.SL	纺织服饰	-4.33	-0.70	2.78
30	801150.SL	医药生物	-5.05	-0.61	5.96
31	801980.SL	美容护理	-8.99	-4.78	5.61

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 2025/6/26）

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
002579.SZ	中京电子	51.39	688183.SH	生益电子	58.10	002289.SZ	*ST 宇顺	371.91
301176.SZ	逸豪新材	40.89	002579.SZ	中京电子	55.92	301458.SZ	钧崑电子	225.62
300046.SZ	台基股份	34.91	301176.SZ	逸豪新材	54.34	300476.SZ	胜宏科技	207.49
688591.SH	泰凌微	34.51	300476.SZ	胜宏科技	48.59	688545.SH	兴福电子	130.14
300903.SZ	科翔股份	33.54	002199.SZ	*ST 东晶	43.77	688519.SH	南亚新材	105.91
002217.SZ	合力泰	31.34	301626.SZ	苏州天脉	43.06	832876.BJ	慧为智能	103.49
301421.SZ	波长光电	29.84	688591.SH	泰凌微	41.50	301379.SZ	天山电子	90.63
301626.SZ	苏州天脉	26.37	300903.SZ	科翔股份	40.38	688655.SH	迅捷兴	86.46
300269.SZ	联建光电	25.60	301379.SZ	天山电子	39.64	600360.SH	*ST 华微	80.13
301319.SZ	唯特偶	23.35	001298.SZ	好上好	39.64	300940.SZ	南极光	79.33

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 2025/6/26）

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
002161.SZ	远望谷	-10.35	688608.SH	恒玄科技	-11.18	600130.SH	*ST 波导	-30.30
002955.SZ	鸿合科技	-9.19	600130.SH	*ST 波导	-10.84	688702.SH	盛科通信-U	-28.99
301606.SZ	绿联科技	-8.58	002584.SZ	西陇科学	-9.76	002045.SZ	国光电器	-27.20
600130.SH	*ST 波导	-8.10	002808.SZ	*ST 恒久	-7.25	300679.SZ	电连技术	-26.84
600353.SH	旭光电子	-7.21	301297.SZ	富乐德	-7.04	688721.SH	龙图光罩	-26.18
688593.SH	新相微	-6.98	300398.SZ	飞凯材料	-6.89	002449.SZ	国星光电	-26.01
920128.BJ	胜业电气	-6.70	600363.SH	联创光电	-5.58	300493.SZ	润欣科技	-25.74
002808.SZ	*ST 恒久	-6.22	688047.SH	龙芯中科	-5.45	301536.SZ	星宸科技	-25.43
688582.SH	芯动联科	-5.70	301606.SZ	绿联科技	-5.28	688605.SH	先锋精科	-23.17
300866.SZ	安克创新	-5.58	688550.SH	瑞联新材	-4.98	688691.SH	灿芯股份	-22.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 6 月 26 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 43.91 倍，处于近 5 年 80.39%分位、近 10 年 69.41%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/6/26）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 小米集团 CEO 雷军在发布会上发布小米 AI 眼镜，小米官方表示小米 AI 眼镜“是面向下一代的个人智能设备，随身的 AI 入口”。搭载 1200 万高清镜头，可沉浸式拍照、录制视频；支持第三方 APP 视频通话、直播，实时分享；还可以化身开放式耳机。定价 1999 元起。（来源：财联社）
2. Meta 携手欧克利 (Oakley) 品牌推出主打运动人群的新款智能眼镜，并升级了视频录制功能。该公司于 6 月 20 日发布了基于欧克利 HSTN 设计的新款智能眼镜，这标志着其无显示屏眼镜产品首次拓展了雷朋 (Ray-Ban) 之外的品牌合作。与初代产品类似，欧克利版本同样支持接打电话、播放音乐、拍摄照片和视频，并能调用 Meta 的人工智能工具，解答有关周围环境的问题。新款眼镜起售价为 399 美元，限量版（带有金色点缀）售价为 499 美元。电池续航约提升一倍，支持 3K 分辨率视频录制，并具备防水功能。（来源：新浪财经）
3. Marvell 提到，AI 基础建设投资正历经大幅的成长幅度，美国前四大超大型云端服务供货商包括亚马逊、微软、Google 与 Meta 的相关资本支出金额，在 2023 年时约为 1,530 亿美元，去年成长至 2,480 亿美元，今年预期将进一步增至 3,270 亿美元。至于其他新兴的大型业者，也正快速崛起。Marvell 评估，其数据中心相关潜在市场规模（TAM）商机，在 2023 年时约 210 亿美元，原本预期到 2028 年时将达 750 亿美元，这次上修到 940 亿美元，这段期间的 TAM 年复合成长率达 35%。（来源：满天芯公众号）
4. 鸿海集团闭门法说会 23 日起跑，母公司鸿海（2317）由发言人巫俊毅主讲。与会法人转述，现场利多不断，包括 AI 服务器订单直达 2027 年，并透露“国外数千亿美元的大型 AI 专案，鸿海一定在里面”等乐观讯息，直言“订单不是问题，产能才是问题”。（来源：爱集微）

三、公司公告

1. 6 月 18 日，沃尔核材公告，公司拟以人民币 34,000 万元的价格购买长园（南京）智能电网设备有限公司（以下简称“南京长园”）持有的长园电子（集团）有限公司（以下简称“长园电子”）25%的股权。本次股权购买完成后，公司持有长园电子的股权将由 75%变更为 100%，其仍为公司合并报表范围内的子公司。公司实施本

次交易的资金为自筹资金。

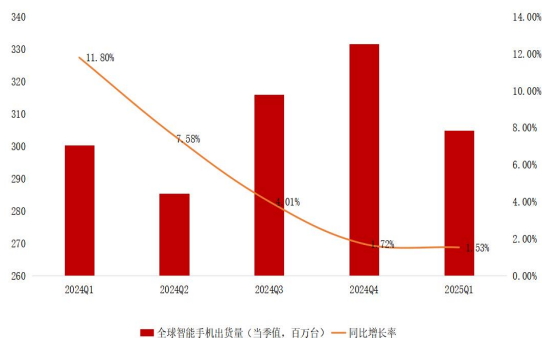
- 6月18日，京东方A公告，彩虹显示器件股份有限公司（以下简称“彩虹股份”）拟出售所持咸阳彩虹光电科技有限公司（以下简称“彩虹光电”、“目标公司”）30%股权。京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”或“公司”）根据公司发展战略，为紧抓产业格局整合演进机遇，进一步提升公司竞争力，拟收购上述30%股权（以下简称“本项目”）。

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





资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

全球 AI 大模型竞争精彩纷呈，以 DeepSeek、Qwen、豆包等为代表的国产大模型迅速崛起，海内外模型积极更新，模型性能持续提升。展望下半年，建议围绕两条主线进行布局，一是 AI 算力主线，目前缩放定律仍然有效，叠加 Agent、物理 AI 等应用广泛落地，算力需求仍将持续加大。海内外科技巨头、主权 AI 为算力基建提供有力支撑。AI 服务器出货动能充足，PCB 有望迎来量价齐升，关注 AI 服务器 ODM、具有高端 PCB/CCL 产能的公司。二是 AI 端侧主线，智能手机搭载端侧大模型后，预计将会对算力、传输、续航、散热等多方面提出更高要求，PCB、电池、散热等环节的规格有望进一步提升。智能眼镜方面，Ray-Ban Meta 现象级爆品推出后，多家厂商积极跟进，出货量有望快增，SoC、光学系统有望分别成为 AI 眼镜、AR 眼镜的核心环节。

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。
603920.SH	世运电路	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