



Research and
Development Center

机构加仓 AI 硬件，看好算力产业链持续高景气

——电子行业 2025Q2 基金持仓分析

2025 年 7 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

邮箱：mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

机构加仓 AI 硬件，看好算力产业链持续高景气

2025 年 7 月 25 日

本期内容提要：

- **电子行业超配比例达 7.0%，环比下降 0.3pct。**以申万行业分类(2021)为依据，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析 2025 年第二季度末电子板块的重仓持股情况。**2025Q2，A 股电子行业配置比例为 18.3%，依旧保持全市场第一位置，配置比例环比 25Q1 末下降 0.4pct，超配比例达 7.0%。**
- **半导体板块：国产替代加速进行，下半年基本面有望持续向好。**2025Q2，半导体板块机构持仓市值占比为 9.94%，环比上季下降 1.06pct。从基本面情况来看，二季度半导体下游景气度逐步回暖，产业链订单逐步恢复至正常水平；技术发展上看，国产 AI 芯片不断突破，同时 ASIC 需求弹性显现；外部环境看，中美关系缓和减轻了关税带来的负面影响，但潜在技术趋严的风险仍然凸显自主可控的重要性。从机构仓位配置的角度来看，华虹半导体、兆易创新、豪威集团、芯源微等获得机构加仓较多。
- **消费电子板块：AI 赋能云端两侧共成长，重视板块估值修复机会。**2025Q2，消费电子板块机构持仓占比 3.16%，环比下降 0.87pct。从机构持仓角度看，工业富联、蓝思科技、华勤技术等公司机构持仓增加较多。云侧 AI 方面，海外 CSP 和主权 AI 持续加强在基建的投入，产业链订单释放拉动业绩增长；端侧 AI 方面，AI 眼镜、AI 玩具等创新有望带动消费电子产品销量提升，同时增加上游零部件等环节的需求。
- **元件板块：全球 AI 基建加速进行，PCB 业绩或持续高增。**2025Q2，元件板块机构持仓市值占比为 3.73%，环比提升 1.44pct。受益于全球 AI 基础设施建设放量，胜宏科技、沪电股份、生益电子、东山精密、生益科技等获得机构加仓较多。我们认为从海外 CSP 资本开支计划来看，AI 需求仍然具备较强确定性，云厂商和主权 AI 在基础设施的投资拉动算力产业链订单增长，产业链优质公司业绩逐步高增，元件板块或持续迎来“戴维斯双击”。
- **光学光电子板块：二季度面板价格松动，下半年市场供需有望改善。**2025Q2，光学光电子板块机构持仓市值占比为 0.74%，环比下降 0.08pct。从机构仓位配置的角度来看，京东方 A、TCL 科技、舜宇光学科技等上市公司获得机构加仓较多。2025 年一季度在国补政策刺激下拉动下游需求增长，面板价格普遍上涨。二季度市场热度未能持续，且前期备货较多导致下游需求较为疲软，价格从坚挺转向松动。我们认为，下半年随着消费电子新品发布，市场旺季到来，供需结构改善有

望促成面板价格反转。

- **电子化学品板块：国产替代不断突破，Q2 持仓占比环比持平。**2025Q2，电子化学品板块机构持仓市值占比为 0.49%，环比持平。2025 年以来，伴随科技自主可控逻辑的演绎，上游电子化学品的国产替代不断受到重视，关键领域的突破刻不容缓。2025Q2，安集科技、鼎龙股份、莱特光电等获得机构加仓较多。
- **风险因素：**宏观经济下行风险；下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦加剧风险；AI 技术发展不及预期风险。

目 录

电子行业超配比例达 7.0%，环比下降 0.3pct.....	5
半导体板块：国产替代加速进行，下半年基本面有望持续向好	7
消费电子板块：AI 赋能云端两侧共成长，重视板块估值修复机会	10
元件板块：全球 AI 基建加速进行，PCB 业绩或持续高增.....	11
光学光电子板块：二季度面板价格松动，下半年市场供需有望改善.....	12
电子化学品板块：国产替代不断突破，Q2 持仓占比环比持平.....	12
风险因素	13

表 目 录

表 1：半导体板块重仓机构数 TOP 15.....	7
表 2：数字 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10	7
表 3：模拟 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10	8
表 4：IC 制造公司重仓机构数 TOP 5	8
表 5：IC 封测公司重仓机构数 TOP 5	8
表 6：半导体设备公司重仓机构数 TOP 5.....	9
表 7：半导体材料公司重仓机构数 TOP 5.....	9
表 8：分立器件公司重仓机构数 TOP 5.....	9
表 9：消费电子板块重仓机构数 TOP 15.....	10
表 10：品牌消费电子公司重仓机构数 TOP 5	10
表 11：零部件及组装公司重仓机构数 TOP 5	11
表 12：元件板块重仓机构数 TOP 10.....	11
表 13：光学光电子板块重仓机构数 TOP 10.....	12
表 14：电子化学品板块重仓机构数 TOP 10.....	12

图 目 录

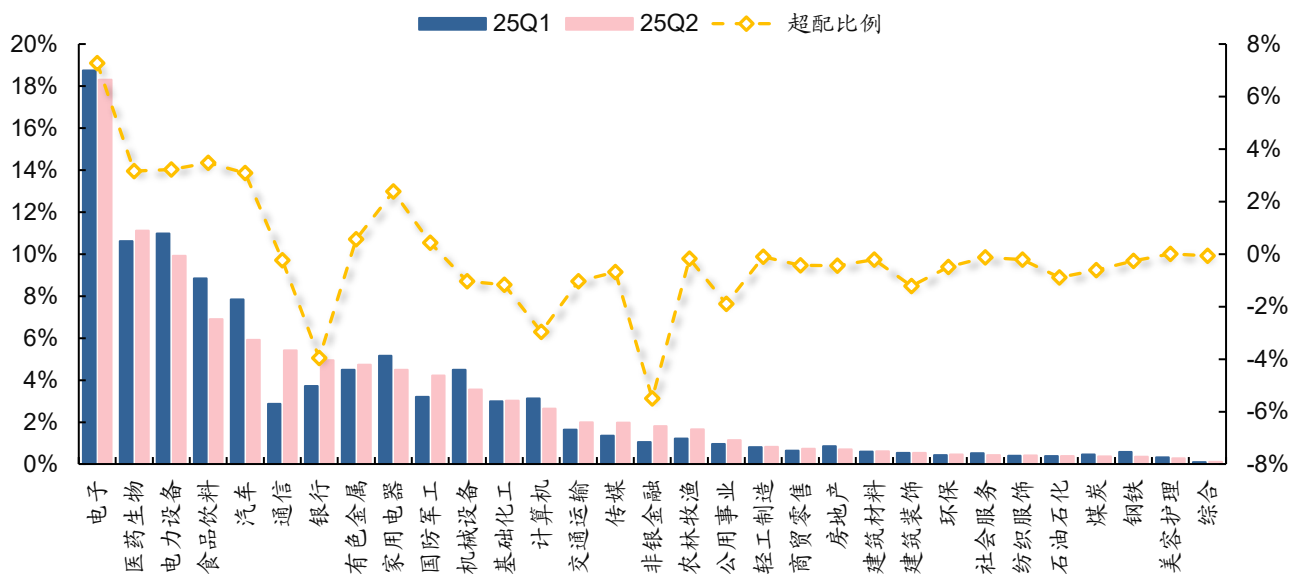
图 1：申万一级行业持仓市值占比及超配比例.....	5
图 2：2025 年申万一级行业指数各板块涨跌幅	5
图 3：电子行业子板块持仓市值占比变动（%）	6
图 4：2025Q2 电子行业子板块持仓市值占比（%）	6
图 5：2025 年年初至今电子（申万）细分板块指数涨跌幅	6

电子行业超配比例达 7.0%，环比下降 0.3pct

以申万行业分类（2021）为依据，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析 2025 年第二季度末电子板块的重仓持股情况。

2025Q2，A 股电子行业配置比例为 18.3%，依旧保持全市场第一位置，配置比例环比 25Q1 末下降 0.4pct，超配比例达 7.0%。

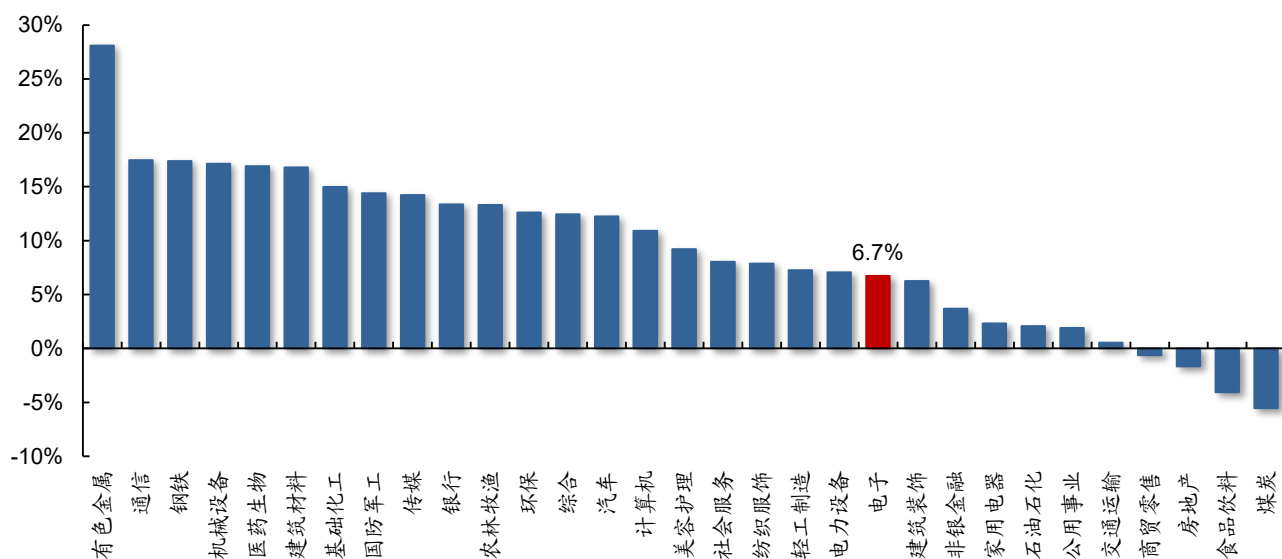
图 1：申万一级行业持仓市值占比及超配比例



资料来源：iFind，信达证券研发中心

2025 年初至 7 月 22 日电子指数上涨 6.7%。2025 年初以来，由 DeepSeek 掀起开源模型的热潮，重塑国产 AI 大模型和算力产业链的估值体系，一季度国内算力产业链表现相对强劲，且 DeepSeek 蒸馏模型大幅降低 AI 门槛，端侧 AI 持续演绎。进入四月以来，特朗普关税政策不断加码，中国政府坚决反制，对电子板块形成较大干扰。同时受到短期因素影响，半导体等细分板块基本面承压。Q2 末随着海外 AI 板块回暖，国内 AI 产业链估值也迅速修复。2025 年初至 7 月 22 日，申万电子指数上涨 6.7%。

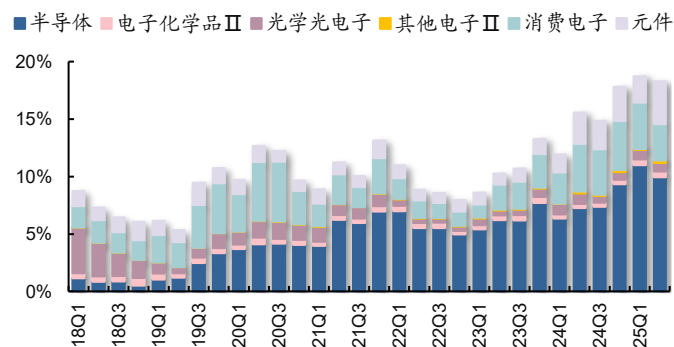
图 2：2025 年申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心（数据截至 2025 年 7 月 22 日）

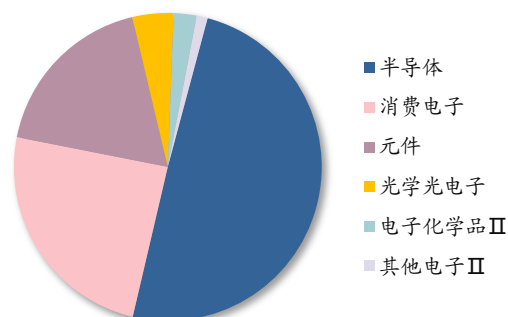
细分板块来看，元件板块持仓市值占比大幅提升。二季度以来，受益于全球 AI 基础设施建设浪潮，AI 产业链订单增长，基本面持续兑现，元件板块配置明显提升。截至 2025 年 6 月 30 日，半导体持仓市值占比 9.94%，环比-1.06pct；消费电子占比 3.16%，环比-0.87pct；电子化学品占比 0.49%，环比持平；光学光电子占比 0.74%，环比-0.08pct；元件占比 3.73%，环比+1.44pct。

图 3：电子行业子板块持仓市值占比变动（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

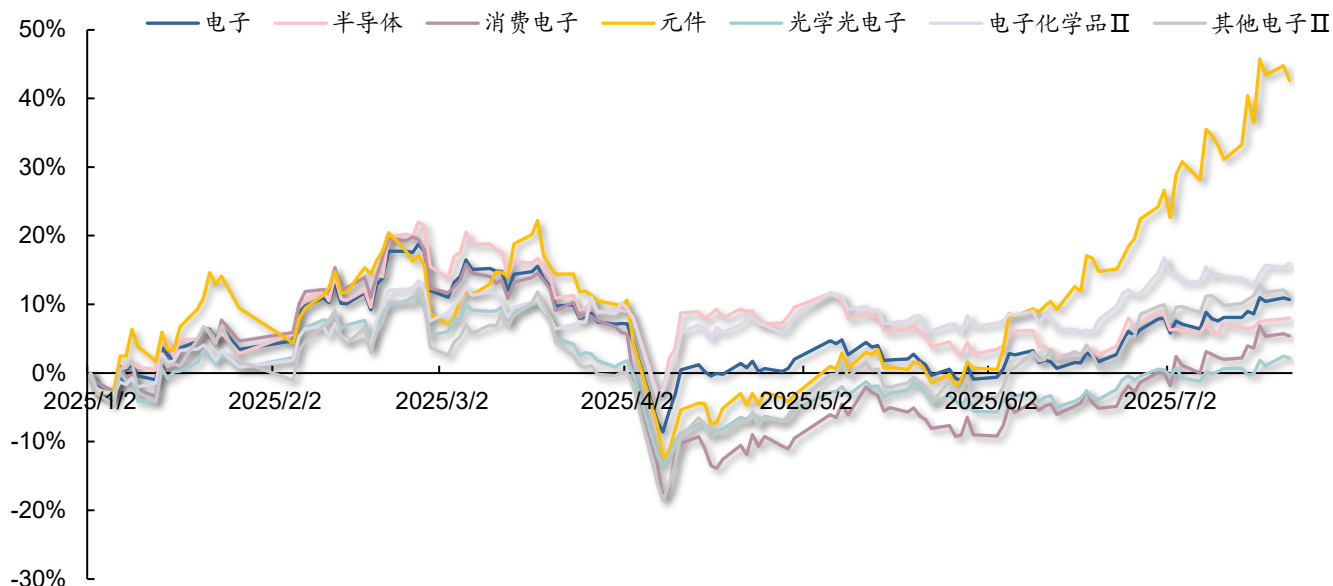
图 4：2025Q2 电子行业子板块持仓市值占比（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

元件板块一枝独秀，其余板块均有所上涨。从细分板块的涨跌幅来看，2025 年初至 7 月 22 日，电子整体上涨 10.7%，子板块半导体、消费电子、元件、光学光电子、电子化学品分别变动 8.0%、5.4%、42.6%、2.2%、16.0%。6 月份以来，海外 AI 产业链利好频发，英伟达市值突破 4 万亿美元，全球 AI 板块大幅上涨，A 股 AI PCB 有望迎来“戴维斯双击”。

图 5：2025 年年初至今电子（申万）细分板块指数涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心（数据截至 2025 年 7 月 22 日）

半导体板块：国产替代加速进行，下半年基本面有望持续向好

2025Q2，半导体板块机构持仓市值占比为 9.94%，环比上季下降 1.06pct。从基本面情况来看，二季度半导体下游景气度逐步回暖，产业链订单逐步恢复至正常水平；技术发展上看，国产 AI 芯片不断突破，同时 ASIC 需求弹性显现；外部环境看，中美关系缓和减轻了关税带来的负面影响，但潜在技术趋严的风险仍然凸显自主可控的重要性。从机构仓位配置的角度来看，华虹半导体、兆易创新、豪威集团、芯源微等获得机构加仓较多。

表 1：半导体板块重仓机构数 TOP 15

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通 股(%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通 股(%)	
中芯国际-HK	389	39,575.9	1,613,259.6	5.0	47,854.3	2,035,859.5	6.0	-8,278.5
北方华创	326	3,600.4	1,592,117.6	6.7	4,253.8	1,769,573.7	8.0	-653.4
兆易创新	225	8,319.6	1,052,680.1	12.5	7,756.6	906,587.3	11.7	563.0
海光信息	200	5,418.4	765,565.4	6.1	6,758.9	955,032.8	7.6	-1,340.5
寒武纪	190	1,451.4	872,990.9	3.5	1,445.2	900,364.0	3.5	6.1
思特威	107	4,395.9	449,135.9	13.6	4,347.5	421,878.6	13.5	48.4
澜起科技	106	3,287.6	269,586.2	2.9	3,400.8	266,216.9	3.0	-113.2
豪威集团	99	3,243.2	413,988.5	2.7	2,483.2	329,564.9	2.0	760.0
中微公司	97	3,923.2	715,204.7	6.3	4,676.4	862,143.2	7.5	-753.2
芯源微	92	3,379.9	362,321.1	16.8	2,525.2	248,280.5	12.6	854.6
芯原股份	87	3,123.2	301,385.7	6.3	3,510.7	372,129.7	7.1	-387.5
恒玄科技	76	1,098.8	382,357.6	9.2	1,851.4	752,209.1	15.4	-752.6
源杰科技	75	979.1	190,920.8	16.3	243.4	27,112.4	4.1	735.7
中科飞测	67	4,110.5	346,060.8	16.8	3,923.1	311,571.3	16.1	187.4
瑞芯微	64	2,546.3	386,685.5	6.1	2,479.9	429,763.6	5.9	66.4

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 2：数字 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10

名称	持有基		2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)		
兆易创新	225	8,319.6	1,052,680.1	12.5	7,756.6	906,587.3	11.7	563.0	
海光信息	200	5,418.4	765,565.4	6.1	6,758.9	955,032.8	7.6	-1,340.5	
寒武纪	190	1,451.4	872,990.9	3.5	1,445.2	900,364.0	3.5	6.1	
思特威	107	4,395.9	449,135.9	13.6	4,347.5	421,878.6	13.5	48.4	
澜起科技	106	3,287.6	269,586.2	2.9	3,400.8	266,216.9	3.0	-113.2	
豪威集团	99	3,243.2	413,988.5	2.7	2,483.2	329,564.9	2.0	760.0	
芯原股份	87	3,123.2	301,385.7	6.3	3,510.7	372,129.7	7.1	-387.5	
恒玄科技	76	1,098.8	382,357.6	9.2	1,851.4	752,209.1	15.4	-752.6	
瑞芯微	64	2,546.3	386,685.5	6.1	2,479.9	429,763.6	5.9	66.4	
复旦微电	63	3,151.7	155,284.8	3.8	3,555.9	161,828.3	4.3	-404.2	

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 3: 模拟 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
纳芯微	60	1,536.6	268,116.1	16.5	1,403.9	196,963.2	15.0	132.7
圣邦股份	59	8,094.0	589,003.6	17.8	8,126.9	709,156.2	17.9	-32.9
思瑞浦	51	1,921.7	266,574.8	14.5	1,434.6	169,558.5	10.8	487.0
翱捷科技	36	1,953.8	152,979.4	5.4	2,011.7	204,185.9	9.0	-57.9
芯动联科	25	797.8	53,614.0	3.2	720.1	43,923.2	2.9	77.8
杰华特	18	2,404.1	78,326.3	9.1	2,195.9	64,009.6	8.3	208.3
臻镭科技	16	1,789.9	83,337.8	12.4	1,570.6	60,265.6	10.9	219.3
南芯科技	13	1,257.5	49,732.2	4.3	456.4	15,725.9	1.6	801.1
汇顶科技	9	482.2	34,251.9	1.0	526.0	39,179.3	1.1	-43.7
美芯晟	9	517.1	24,387.0	6.2	485.6	17,645.5	6.1	31.5

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 4: IC 制造公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动 (万股)
		持股总量 (万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量 (万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
中芯国际-HK	389	39,575.9	1,613,259.6	5.0	47,854.3	2,035,859.5	6.0	-8,278.5
华虹半导体	62	5,735.3	181,490.7	3.4	3,339.9	95,718.5	2.0	2,395.3
华虹公司	40	2,556.9	140,399.0	1.5	879.4	40,257.1	0.5	1,677.5
晶合集成	4	62.6	1,268.8	0.1	46.0	1,000.7	0.0	16.6
芯联集成	4	33.9	161.5	0.0	229.9	1,117.4	0.1	-196.0

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 5: IC 封测公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	
晶方科技	35	4,081.0	115,859.1	6.3	6,101.5	187,376.0	9.4	-2,020.5
伟测科技	12	420.3	25,386.8	5.3	635.8	51,103.9	8.2	-215.5
长电科技	10	246.4	8,302.6	0.1	1,701.4	59,567.0	1.0	-1,455.0
通富微电	7	593.4	15,202.9	0.4	663.1	17,750.0	0.4	-69.7
甬矽电子	7	321.0	9,559.3	1.2	610.9	18,387.8	2.2	-289.9

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 6：半导体设备公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金		2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)		
北方华创	326	3,600.4	1,592,117.6	6.7	4,253.8	1,769,573.7	8.0	-653.4	
中微公司	97	3,923.2	715,204.7	6.3	4,676.4	862,143.2	7.5	-753.2	
芯源微	92	3,379.9	362,321.1	16.8	2,525.2	248,280.5	12.6	854.6	
中科飞测	67	4,110.5	346,060.8	16.8	3,923.1	311,571.3	16.1	187.4	
华海清科	55	1,421.1	239,747.2	8.4	1,729.7	286,002.4	10.2	-308.5	

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 7：半导体材料公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金		2025Q2			2025Q1		持股量环比变动（万股）
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
江丰电子	23	726.6	53,841.7	3.3	1,282.9	96,149.9	5.8	-556.2
雅克科技	15	264.9	14,485.7	0.8	590.5	36,595.4	1.9	-325.7
天岳先进	11	256.3	15,006.9	0.9	274.4	17,015.7	1.0	-18.1
路维光电	10	362.4	12,575.4	3.1	247.8	8,237.1	2.1	114.6
神工股份	5	54.9	1,742.6	0.3	58.1	1,359.0	0.3	-3.3

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 8：分立器件公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2025Q2				2025Q1		持股量环比变动（万股）
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
源杰科技	75	979.1	190,920.8	16.3	243.4	27,112.4	4.1	735.7
扬杰科技	30	1,000.7	51,935.3	1.8	337.6	15,669.7	0.6	663.0
闻泰科技	12	981.4	32,904.7	0.8	871.9	28,407.7	0.7	109.4
新洁能	6	31.1	956.4	0.1	146.3	4,997.9	0.4	-115.2
炬光科技	6	31.5	2,545.7	0.3	130.2	9,760.4	1.9	-98.6

资料来源：iFind，信达证券研发中心

消费电子板块：AI 赋能云端两侧共成长，重视板块估值修复机会

2025Q2，消费电子板块机构持仓占比 3.16%，环比下降 0.87pct。从机构持仓角度看，工业富联、蓝思科技、华勤技术等公司机构持仓增加较多。云侧 AI 方面，海外 CSP 和主权 AI 持续加强在基建的投入，产业链订单释放拉动业绩增长；端侧 AI 方面，AI 眼镜、AI 玩具等创新有望带动消费电子产品销量提升，同时增加上游零部件等环节的需求。

表 9：消费电子板块重仓机构数 TOP 15

名称	持有基金		2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)		
立讯精密	367	58,973.8	2,045,801.5	8.1	75,623.0	3,092,226.3	10.5	-16,649.2	
小米集团-W	344	38,378.7	2,098,210.2	--	40,578.9	1,842,430.5	--	-2,200.2	
歌尔股份	98	11,364.1	265,011.3	3.7	12,560.3	328,325.9	4.1	-1,196.2	
蓝思科技	95	16,022.8	357,308.0	3.2	14,041.1	355,661.1	2.8	1,981.7	
华勤技术	85	3,732.4	301,130.2	6.5	3,200.5	256,299.1	13.1	531.9	
工业富联	81	10,170.7	217,450.3	0.5	3,920.6	77,863.3	0.2	6,250.1	
传音控股	63	2,737.8	218,203.1	2.4	4,040.5	366,268.7	3.6	-1,302.7	
安克创新	48	1,141.3	129,647.6	3.9	1,413.2	145,730.8	4.8	-272.0	
协创数据	37	781.3	67,238.4	3.2	560.8	65,415.5	2.3	220.5	
电连技术	30	2,650.7	120,290.7	7.4	5,044.5	286,882.6	14.1	-2,393.8	
高伟电子	22	6,490.1	161,282.7	7.5	6,799.7	180,092.6	7.9	-309.6	
联创光电	19	1,487.8	86,782.8	3.3	1,224.5	78,038.7	2.7	263.3	
恒铭达	17	786.1	26,091.4	4.1	611.0	23,579.3	3.8	175.1	
瑞声科技	16	2,550.0	94,644.9	2.1	3,610.0	156,909.7	3.0	-1,060.1	
领益智造	15	3,400.8	29,212.4	0.5	4,560.0	41,267.9	0.7	-1,159.2	

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 10：品牌消费电子公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量(万股)	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	持股总量(万股)	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	
小米集团-W	344	38,378.7	2,098,210.2	--	40,578.9	1,842,430.5	--	-2,200.2
传音控股	63	2,737.8	218,203.1	2.4	4,040.5	366,268.7	3.6	-1,302.7
安克创新	48	1,141.3	129,647.6	3.9	1,413.2	145,730.8	4.8	-272.0
视源股份	13	439.2	15,198.0	0.8	301.1	11,458.0	0.6	138.1
绿联科技	7	410.3	21,102.7	12.4	291.2	11,649.5	9.3	119.2

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 11：零部件及组装公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	
立讯精密	367	58,973.8	2,045,801.5	8.1	75,623.0	3,092,226.3	10.5	-16,649.2
歌尔股份	98	11,364.1	265,011.3	3.7	12,560.3	328,325.9	4.1	-1,196.2
蓝思科技	95	16,022.8	357,308.0	3.2	14,041.1	355,661.1	2.8	1,981.7
华勤技术	85	3,732.4	301,130.2	6.5	3,200.5	256,299.1	13.1	531.9
工业富联	81	10,170.7	217,450.3	0.5	3,920.6	77,863.3	0.2	6,250.1

资料来源：iFind，信达证券研发中心

元件板块：全球 AI 基建加速进行，PCB 业绩或持续高增

2025Q2，元件板块机构持仓市值占比为 3.73%，环比提升 1.44pct。受益于全球 AI 基础设施建设放量，胜宏科技、沪电股份、生益电子、东山精密、生益科技等获得机构加仓较多。我们认为从海外 CSP 资本开支计划来看，AI 需求仍然具备较强确定性，云厂商和主权 AI 在基础设施的投资拉动算力产业链订单增长，产业链优质公司业绩逐步高增，元件板块或持续迎来“戴维斯双击”。

表 12：元件板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股(%)	
胜宏科技	302	9,823.6	1,313,081.8	11.5	8,254.3	668,679.5	9.7	1,569.3
沪电股份	285	25,450.2	1,083,670.4	13.2	7,171.0	235,210.0	3.7	18,279.2
东山精密	141	14,610.8	551,850.6	10.5	12,330.6	403,702.4	8.9	2,280.3
生益科技	106	7,345.6	221,468.3	3.1	5,200.1	141,493.5	2.2	2,145.5
三环集团	71	5,901.5	197,111.1	3.2	7,502.6	297,402.2	4.0	-1,601.0
生益电子	67	4,501.7	230,488.0	5.4	1,545.8	45,695.2	1.9	2,955.9
深南电路	57	2,679.6	288,891.9	5.2	1,534.9	193,495.5	3.0	1,144.7
顺络电子	35	7,246.0	203,757.7	9.6	7,887.8	227,798.5	10.5	-641.8
景旺电子	31	2,259.0	94,515.1	2.4	1,251.3	43,020.1	1.4	1,007.7
鹏鼎控股	27	7,575.6	242,645.5	3.3	11,059.1	401,224.0	4.8	-3,483.5

资料来源：iFind，信达证券研发中心

光学光电子板块：二季度面板价格松动，下半年市场供需有望改善

2025Q2，光学光电子板块机构持仓市值占比为 0.74%，环比下降 0.08pct。从机构仓位配置的角度来看，京东方 A、TCL 科技、舜宇光学科技等上市公司获得机构加仓较多。2025 年一季度在国补政策刺激下拉动下游需求增长，面板价格普遍上涨。二季度市场热度未能持续，且前期备货较多导致下游需求较为疲软，价格从坚挺转向松动。我们认为，下半年随着消费电子新品发布，市场旺季到来，供需结构改善有望促成面板价格反转。

表 13：光学光电子板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量（万股）	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	
京东方 A	92	37,333.5	148,960.8	1.0	29,109.7	120,805.3	0.8	8,223.8
TCL 科技	77	42,538.5	184,191.6	2.4	37,663.9	167,604.2	2.1	4,874.6
舜宇光学科技	46	2,626.3	166,097.7	2.4	1,831.7	120,607.3	1.7	794.6
水晶光电	36	6,087.6	121,569.9	4.5	8,318.1	190,485.0	6.1	-2,230.5
茂莱光学	34	362.3	104,209.4	21.6	345.5	89,359.9	21.3	16.8
奥比中光	27	432.0	25,495.1	1.7	166.4	9,209.4	0.6	265.7
福晶科技	26	2,466.4	84,351.5	5.3	2,987.3	102,194.1	6.4	-520.8
彩虹股份	18	5,104.1	32,972.8	1.4	9,372.3	71,604.3	2.6	-4,268.1
三利谱	14	597.0	15,037.4	4.0	352.8	9,300.5	2.4	244.1
隆利科技	14	841.8	18,924.3	5.5	685.0	14,200.7	4.4	156.8

资料来源：iFind，信达证券研发中心

电子化学品板块：国产替代不断突破，Q2 持仓占比环比持平

2025Q2，电子化学品板块机构持仓市值占比为 0.49%，环比持平。2025 年以来，伴随科技自主可控逻辑的演绎，上游电子化学品的国产替代不断受到重视，关键领域的突破刻不容缓。2025Q2，安集科技、鼎龙股份、莱特光电等获得机构加仓较多。

表 14：电子化学品板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2025Q2			2025Q1			持股量环比变动（万股）
		持股总量（万股）	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	基金持仓占流通股（%）	
安集科技	89	2,010.4	305,178.6	15.6	1,243.8	208,951.4	9.6	766.6
鼎龙股份	29	4,842.6	138,885.8	6.7	4,740.3	135,431.3	6.5	102.3
广钢气体	14	3,579.5	35,866.6	5.3	7,023.3	80,817.7	10.3	-3,443.8
莱特光电	13	1,574.5	38,920.8	8.8	420.3	8,734.9	2.3	1,154.1
广信材料	11	1,190.4	30,509.4	8.3	-	-	-	-
国瓷材料	9	3,783.3	65,640.8	4.7	11,088.0	206,458.3	13.8	-7,304.7
中石科技	9	111.4	2,659.8	0.6	14.7	373.2	0.1	96.7
瑞联新材	4	38.3	1,647.9	0.2	23.0	902.4	0.1	15.3
思泉新材	3	107.7	6,192.4	3.2	-	-	-	-
天通股份	3	51.5	369.1	0.0	4.0	28.4	0.0	47.5

资料来源：iFind，信达证券研发中心

风险因素

宏观经济下行风险；

下游需求不及预期风险；

中美贸易摩擦加剧风险；

AI 技术发展不及预期风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩：电子组分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。