

2025 年 08 月 04 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国常会《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》通过，国产 AI 算力建设迈入新台阶

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

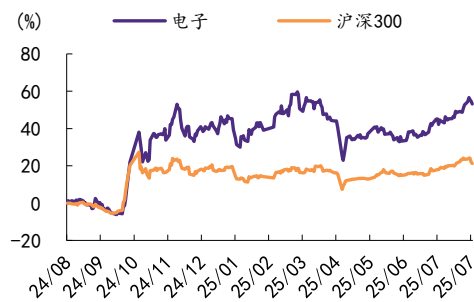
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	5.5	11.7	41.1
沪深 300	2.8	7.5	18.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：谷歌上修全年资本开支，半导体全产业链国产化势在必行》2025-07-28
- 2、《电子行业周报：我国可控核聚变发展再迎里程碑，H2O 将重回中国市场》2025-07-21
- 3、《电子行业周报：英伟达市值突破 4 万亿美元，苹果首款折叠 iPhone 手机屏幕即将进入生产阶段》2025-07-14

上周回顾

7 月 28 日-8 月 1 日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨 0.28%，位列第 4 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为 56.09。

电子行业细分板块比较，7 月 28 日-8 月 1 日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到 9.65%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和光学元件板块估值排名本周第四、五位。

我国部署深入实施“人工智能+”行动，同时国家网信办对英伟达公司进行约谈，国产 AI 芯片闪耀 WAIC 2025

7 月 31 日召开的国务院常务会议，审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。今年政府工作报告提出，“持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”。政府部门和国有企业要强化示范引领，通过开放场景等支持技术落地；要着力优化人工智能创新生态，强化算力、算法和数据供给，“深入实施‘人工智能+’行动，加强人工智能与各领域广泛深度融合，将助力传统产业改造升级。

7 月 31 日，国家互联网信息办公室对英伟达公司进行约谈，要求其就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。英伟达 H20 算力芯片被指存在“追踪定位”和“远程关闭”技术。此前，美国议员呼吁要求美出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能。据美人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片“追踪定位”“远程关闭”技术已成熟。这与我国《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》背道而驰——三部法律明确要求关键信

息基础设施必须安全可控，禁止危害国家安全的数据处理活动，并对个人信息实施严格保护。

与此同时，在 2025 年世界人工智能大会（WAIC）上，燧原和沐曦同时发布新一代 AI 芯片，1）燧原科技推出了 L600 芯片，这是其第四代产品，历时两年半开发，采用训推一体架构，适用于大模型训练和推理，配备 144GB 存储容量，存储带宽为 3.6TB/s，支持 FP8 低精度，以提升训练速度和降低成本，L600 芯片的发布标志着燧原科技在 AI 芯片领域的进一步突破。其上一代 S60 芯片已出货 7 万颗，覆盖国内五大智算集群。2024 年 12 月，燧原科技在甘肃庆阳建成万卡推理集群，使用了 10016 张 S60 算力卡；2）沐曦发布了曦云 C600 芯片，延续了训推一体方案，具备多精度混合算力，采用 HBM3e 显存，数据存储容量提升至 144GB，实现了芯片研发制造全技术流程的国产自主可控。沐曦的产品结构涵盖三大类别，其中曦云 C 系列为主力产品，C500 芯片收入占比高达 97%以上。截至 2025 年 3 月，沐曦 GPU 产品累计销量超过 2.5 万颗。华为首次线下展出昇腾 384 超节点，即 Atlas 900 A3 SuperPoD，该产品基于超节点架构，通过总线技术实现 384 个 NPU 之间的大带宽低时延互联，解决集群内计算、存储等各资源之间的通信瓶颈。

我们认为国产高性能 AI 时刻已经来临，国产 AI 硬件能力已经迈入新台阶，随着昇腾 384 超节点、寒武纪 690、沐曦曦云 C600、燧原科技 L600 等国产 AI 芯片的进一步量产，其背后负重前行的是上游先进制程、先进封装、以及相关半导体设备材料的进一步突破，因此我们持续看好国产 AI 相关半导体板块。建议关注：1）fab 相关厂商的 A 股和 H 股：中芯国际、华虹半导体 2）AI 芯片相关厂商：寒武纪 3）先进封装厂商：通富微电、甬矽电子 4）设备厂商：北方华创、芯源微。

■ 英伟达最新 800V 架构供应商名单：英诺赛科是唯一入选中国芯片企业

8 月 1 日，英伟达最新 800V 直流电源架构供应商名单曝光，英诺赛科是本次入选英伟达合作伙伴中唯一的中国芯片企业。这一合作标志着双方将在 800V 直流（800 VDC）电源架构的 AI 数据中心应用方面展开深度合作，推动该技术在 AI 数据中心的规模化应用。800V 直流架构通过将 13.8kV 交流电直接转换为 800V 直流，减少了 AC/DC 转换环节，从而提升了端到端能效 5%。此外，该架构还能减少铜缆用量 45%，机

房占地面积缩减 40%，单机柜功率密度支持 600kW 以上，助力单机柜功率密度突破 300kW，将掀起 AI 数据中心供电革命。英诺赛科作为此次合作的唯一中国芯片企业，将为英伟达的 Kyber 机架系统提供全链路氮化镓（GaN）电源解决方案。氮化镓作为第三代半导体材料，因其高压适配性、低导通电阻和超高速开关特性，成为 800V 架构的理想载体。英诺赛科的加入不仅凸显了其在高压电源芯片领域的技术实力，也为国内芯片企业参与全球高端 AI 基建供应链打开了重要窗口。

英诺赛科 8 月 1 日公告，已于近日与全球 AI 技术领导者 NVIDIA 达成合作，联合推动 800 VDC（800 伏直流）电源架构在 AI 数据中心的规模化落地。该架构是英伟达针对未来高效供电兆瓦级计算基础设施而专门设计的新一代电源系统，相比传统 54V 电源，在系统效率、热损耗和可靠性方面具有显著优势，可支持 AI 算力 100-1000 倍的提升。公司的第三代 GaN 器件具备出色的高频、高效率与高功率密度等特性，为英伟达 800 VDC 架构提供从 800V 输入到 GPU 终端，覆盖 15V 到 1200V 的全链路氮化镓电源解决方案。随着 GaN 技术与英伟达 800 VDC 供电架构的融合，未来几年，AI 数据中心将实现从千瓦级到兆瓦级的飞跃，开启更高效、更可靠、更环保的 AI 计算时代。建议关注 nv 大功率电源相关标的：英诺赛科。

■ 海外 CSP 大厂业绩超预期，AI 算力投资进一步加大，驱动 AI PCB 需求快速攀升

2025 年 Q2 多家海外云服务巨头财报超出市场预期，标志着 AI 算力驱动下的 AI 基础设施投入仍处在高景气通道。Meta 在近期财报中宣布第二季度营收达 475.2 亿美元，同比大增 22%，超出市场预期，并强调将持续加码 AI 相关投入。公司调整 2025 年资本开支区间至 660-720 亿美元。截至 6 月 30 日的财年，Microsoft Azure 云业务年度营收突破 750 亿美元，同比增长 39%。其数据中心部署包括 NVIDIA H100/H200、AMD MI300X 等高性能 GPU，同时推动自主定制芯片 Maia 与 Cobalt，逐步降低对外部芯片供应依赖。Google 同样交出亮眼成绩单，Q2 营收达到 964 亿美元，同比增长 14%；云业务收入达到 136 亿美元，同比增长 32%，云平台年度资本开支预计提升至 850 亿美元，战略聚焦于自研芯片（TPU）+训练平台（Gemini）+全球数据中心基础设施三位一体建设。2025Q2，亚马逊 AWS 云业务营收总计达 309 亿美元，同比增长 17.5%。同时，亚马逊宣布其年化资本支出将超出 1180 亿美元，主要用于提升公司在 AI 基础建设领域的

竞争力。

NVIDIA 可能在 2026 年 Rubin 平台（GR150）上导入“CoWoP”（Chip-on-Wafer-on-Platform）封装方案，作为 CoWoS（Chip-on-Wafer-on-Substrate）之后的新一代封装架构。与传统封装不同，CoWoP 省略了载板，将芯片直接焊接在硅中介层上，最终整合至主板 PCB，实现“封装即主板”的结构集成。

我们认为，AI 服务器内部计算托盘、交换托盘、高速背板等领域使用的高附加值 PCB 的市场空间将进一步提升。总的来看，在封装与主板边界日益模糊的趋势下，先进封装正成为 PCB 技术进化的推力来源。未来，高性能 AI 芯片/服务器将带动平台型 PCB 由传统“连接器”角色向“封装载体”演进，成为 AI 产业链中不可忽视的价值增量环节。建议关注：1) nv 链相关厂商：胜宏科技，鹏鼎控股 2) asic 链相关厂商：沪电股份 3) 特斯拉 dojo 厂商：世运电路 4) 上游材料厂商：生益科技，东材科技，美联新材，德福科技。

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	2025-08-01 股价	2024	EPS 2025E	2026E	2024	PE 2025E	2026E	投资评级
002156.SZ	通富微电	27.13	0.62	0.83	1.05	43.76	32.69	25.84	买入
002371.SZ	北方华创	329.8	10.57	10.49	13.51	61.04	31.44	24.41	未评级
002463.SZ	沪电股份	53.85	1.35	1.9	2.47	40.04	28.39	21.76	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	51.5	1.72	2.16	2.59	29.94	23.84	19.88	买入
300476.SZ	胜宏科技	191.35	1.34	5.44	7.4	142.8	35.17	25.86	买入
300586.SZ	美联新材	12.47	0.05	0.11	0.24	249.4	113.36	51.96	买入
301511.SZ	德福科技	35.75	-0.39	0.17	0.53	-91.93	210.17	67.82	未评级
600183.SH	生益科技	41	0.72	1.15	1.48	33.6	35.63	27.79	未评级
601208.SH	东材科技	16.66	0.2	0.49	0.62	82.53	34.11	26.91	未评级
603920.SH	世运电路	33.59	0.94	1.24	2.07	35.73	27.09	16.23	买入
688037.SH	芯源微	111.7	1.01	1.37	2.15	110.86	81.56	52.07	未评级
688256.SH	寒武纪-U	689.1	-1.09	3.87	6.59	-607.26	178.03	104.52	未评级
688347.SH	华虹公司	58.67	0.22	0.4	0.68	266.25	145.55	86.92	未评级
688362.SH	甬矽电子	29.82	0.18	0.49	0.83	165.67	60.86	35.93	买入
688981.SH	中芯国际	88.29	0.49	0.66	0.81	180.18	133.77	109	买入
2577.HK	英诺赛科	57.60	-1.38	-0.89	-0.31	-24.33	-64.78	-183.29	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；港股货币单位为 HKD，汇率为 1HKD=0.91CNY）

正文目录

1、股票组合及其变化.....	7
1.1、本周重点推荐及推荐组	7
1.2、海外龙头一览	9
2、周度行情分析及展望.....	11
2.1、周涨幅排行	11
2.1、行业重点公司估值水平和盈利预测	13
3、行业高频数据.....	17
3.1、台湾电子行业指数跟踪	17
3.2、电子行业主要产品指数跟踪	19
4、近期新股.....	24
4.1、屹唐股份（688729.SH）：专注于集成电路制造设备领域的全球知名供应商.....	24
4.2 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业	26
5、行业动态跟踪.....	28
5.1、半导体	28
5.2、消费电子	30
5.3、汽车电子	31
6、行业重点公司公告.....	32
7、风险提示.....	33

图表目录

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

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	18
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	18
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	18
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	18
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	18
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	19
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	19
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	20
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	20
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	20
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	21
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	21
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	21
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	21
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	22
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	22
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	22
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	22
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 35: 屹唐股份产品矩阵	24
图表 36: 屹唐股份归母净利润 (万元)	26
图表 37: 屹唐股份营业收入 (万元)	26
图表 38: 矽电股份产品矩阵	27
图表 39: 矽电股份归母净利润 (亿元)	28
图表 40: 矽电股份营业收入 (亿元)	28
图表 41: 本周重点公司公告	32

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 我国部署深入实施“人工智能+”行动，同时国家网信办对英伟达公司进行约谈，国产 AI 芯片闪耀 WAIC 2025

7 月 31 日召开的国务院常务会议，审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。今年政府工作报告提出，“持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”。政府部门和国有企业要强化示范引领，通过开放场景等支持技术落地；要着力优化人工智能创新生态，强化算力、算法和数据供给，“深入实施‘人工智能+’行动，加强人工智能与各领域广泛深度融合，将助力传统产业改造升级。

7 月 31 日，国家互联网信息办公室对英伟达公司进行约谈，要求其就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。英伟达 H20 算力芯片被指存在“追踪定位”和“远程关闭”技术。此前，美国议员呼吁要求美出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能。据美人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片“追踪定位”“远程关闭”技术已成熟。这与我国《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》背道而驰——三部法律明确要求关键信息基础设施必须安全可控，禁止危害国家安全的数据处理活动，并对个人信息实施严格保护。

与此同时，在 2025 年世界人工智能大会（WAIC）上，燧原和沐曦同时发布新一代 AI 芯片，1) 燧原科技推出了 L600 芯片，这是其第四代产品，历时两年半开发，采用训推一体架构，适用于大模型训练和推理，配备 144GB 存储容量，存储带宽为 3.6TB/s，支持 FP8 低精度，以提升训练速度和降低成本，L600 芯片的发布标志着燧原科技在 AI 芯片领域的进一步突破。其上一代 S60 芯片已出货 7 万颗，覆盖国内五大智算集群。2024 年 12 月，燧原科技在甘肃庆阳建成万卡推理集群，使用了 10016 张 S60 算力卡；2) 沐曦发布了曦云 C600 芯片，延续了训推一体方案，具备多精度混合算力，采用 HBM3e 显存，数据存储容量提升至 144GB，实现了芯片研发制造全技术流程的国产自主可控。沐曦的产品结构涵盖三大类别，其中曦云 C 系列为主力产品，C500 芯片收入占比高达 97%以上。截至 2025 年 3 月，沐曦 GPU 产品累计销量超过 2.5 万颗。华为首次线下展出昇腾 384 超节点，即 Atlas 900 A3 SuperPoD，该产品基于超节点架构，通过总线技术实现 384 个 NPU 之间的大带宽低时延互联，解决集群内计算、存储等各资源之间的通信瓶颈。

我们认为国产高性能 AI 时刻已经来临，国产 AI 硬件能力已经迈入新台阶，随着昇腾 384 超节点、寒武纪 690、沐曦曦云 C600、燧原科技 L600 等国产 AI 芯片的进一步量产，其背后负重前行的是上游先进制程、先进封装、以及相关半导体设备材料的进一步突破，因此我们持续看好国产 AI 相关半导体板块。建议关注：1) fab 相关厂商的 A 股和 H 股：中芯国际、华虹半导体 2) AI 芯片相关厂商：寒武纪 3) 先进封装厂商：通富微电、甬矽电子 4) 设备厂商：北方华创、芯源微。

(2) 英伟达最新 800V 架构供应商名单：英诺赛科是唯一入选中国芯片企业

8 月 1 日，英伟达最新 800V 直流电源架构供应商名单曝光，英诺赛科是本次入选英伟达合作伙伴中唯一的中国芯片企业。这一合作标志着双方将在 800V 直流（800 VDC）电源架构的 AI 数据中心应用方面展开深度合作，推动该技术在 AI 数据中心的规模化应用。

800V 直流架构通过将 13.8kV 交流电直接转换为 800V 直流，减少了 AC/DC 转换环节，从而提升了端到端能效 5%。此外，该架构还能减少铜缆用量 45%，机房占地面积缩减 40%，单机柜功率密度支持 600kW 以上，助力单机柜功率密度突破 300kW，将掀起 AI 数据中心供电革命。英诺赛科作为此次合作的唯一中国芯片企业，将为英伟达的 Kyber 机架系统提供全链路氮化镓（GaN）电源解决方案。氮化镓作为第三代半导体材料，因其高压适配性、低导通电阻和超高速开关特性，成为 800V 架构的理想载体。英诺赛科的加入不仅凸显了其在高压电源芯片领域的技术实力，也为国内芯片企业参与全球高端 AI 基建供应链打开了重要窗口。

英诺赛科 8 月 1 日公告，已于近日与全球 AI 技术领导者 NVIDIA 达成合作，联合推动 800 VDC（800 伏直流）电源架构在 AI 数据中心的规模化落地。该架构是英伟达针对未来高效供电兆瓦级计算基础设施而专门设计的新一代电源系统，相比传统 54V 电源，在系统效率、热损耗和可靠性方面具有显著优势，可支持 AI 算力 100-1000 倍的提升。公司的第三代 GaN 器件具备出色的高频、高效率与高功率密度等特性，为英伟达 800 VDC 架构提供从 800V 输入到 GPU 终端，覆盖 15V 到 1200V 的全链路氮化镓电源解决方案。随着 GaN 技术与英伟达 800 VDC 供电架构的融合，未来几年，AI 数据中心将实现从千瓦级到兆瓦级的飞跃，开启更高效、更可靠、更环保的 AI 计算时代。建议关注 nv 大功率电源相关标的：英诺赛科。

（3）海外 CSP 大厂业绩超预期，AI 算力投资进一步加大，驱动 AI PCB 需求快速攀升

2025 年 Q2 多家海外云服务巨头财报超出市场预期，标志着 AI 算力驱动下的 AI 基础设施投入仍处在高景气通道。Meta 在近期财报中宣布第二季度营收达 475.2 亿美元，同比大增 22%，超出市场预期，并强调将持续加码 AI 相关投入。公司调整 2025 年资本开支区间至 660-720 亿美元。截至 6 月 30 日的财年，Microsoft Azure 云业务年度营收突破 750 亿美元，同比增长 39%。其数据中心部署包括 NVIDIA H100/H200、AMD MI300X 等高性能 GPU，同时推动自主定制芯片 Maia 与 Cobalt，逐步降低对外部芯片供应依赖。Google 同样交出亮眼成绩单，Q2 营收达到 964 亿美元，同比增长 14%；云业务收入达到 136 亿美元，同比增长 32%，云平台年度资本开支预计提升至 850 亿美元，战略聚焦于自研芯片（TPU）+训练平台（Gemini）+全球数据中心基础设施三位一体建设。2025Q2，亚马逊 AWS 云业务营收总计达 309 亿美元，同比增长 17.5%。同时，亚马逊宣布其年化资本支出将超出 1180 亿美元，主要用于提升公司在 AI 基础设施建设领域的竞争力。

NVIDIA 可能在 2026 年 Rubin 平台（GR150）上导入“CoWoP”（Chip-on-Wafer-on-Platform）封装方案，作为 CoWoS（Chip-on-Wafer-on-Substrate）之后的新一代封装架构。与传统封装不同，CoWoP 省略了载板，将芯片直接焊接在硅中介层上，最终整合至主板 PCB，实现“封装即主板”的结构集成。

我们认为，AI 服务器内部计算托盘、交换托盘、高速背板等领域使用的高附加值 PCB 的市场空间将进一步提升。总的来看，在封装与主板边界日益模糊的趋势下，先进封装正成为 PCB 技术进化的推力来源。未来，高性能 AI 芯片/服务器将带动平台型 PCB 由传统“连接器”角色向“封装载体”演进，成为 AI 产业链中不可忽视的价值增量环节。建议关注：1) nv 链相关厂商：胜宏科技，鹏鼎控股 2) asic 链相关厂商：沪电股份 3) 特斯拉 dojo 厂商：世运电路 4) 上游材料厂商：生益科技，东材科技，美联新材，德福科技。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002156.SZ	通富微电	27.13	0.62	0.83	1.05	43.76	32.69	25.84	买入
002371.SZ	北方华创	329.8	10.57	10.49	13.51	61.04	31.44	24.41	未评级
002463.SZ	沪电股份	53.85	1.35	1.9	2.47	40.04	28.39	21.76	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	51.5	1.72	2.16	2.59	29.94	23.84	19.88	买入
300476.SZ	胜宏科技	191.35	1.34	5.44	7.4	142.8	35.17	25.86	买入
300586.SZ	美联新材	12.47	0.05	0.11	0.24	249.4	113.36	51.96	买入
301511.SZ	德福科技	35.75	-0.39	0.17	0.53	-91.93	210.17	67.82	未评级
600183.SH	生益科技	41	0.72	1.15	1.48	33.6	35.63	27.79	未评级
601208.SH	东材科技	16.66	0.2	0.49	0.62	82.53	34.11	26.91	未评级
603920.SH	世运电路	33.59	0.94	1.24	2.07	35.73	27.09	16.23	买入
688037.SH	芯源微	111.7	1.01	1.37	2.15	110.86	81.56	52.07	未评级
688256.SH	寒武纪-U	689.1	-1.09	3.87	6.59	-607.26	178.03	104.52	未评级
688347.SH	华虹公司	58.67	0.22	0.4	0.68	266.25	145.55	86.92	未评级
688362.SH	甬矽电子	29.82	0.18	0.49	0.83	165.67	60.86	35.93	买入
688981.SH	中芯国际	88.29	0.49	0.66	0.81	180.18	133.77	109	买入
2577.HK	英诺赛科	57.60	-1.38	-0.89	-0.31	-24.33	-64.78	-183.29	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；港股货币单位为 HKD，汇率为 1HKD=0.91CNY）

1.2、海外龙头一览

7 月 28 日-8 月 1 日当周，海外龙头呈下跌态势。其中，艾瑞电子领跌，跌幅为-10.29%。

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(MR Q)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.O	英特尔 (INTEL)	美国	845	-5	1	-6.71
	QCOM.O	高通 (QUALCOMM)	美国	1599	16	6	-6.45
	AMD.O	超威半导体 (AMD)	美国	2784	170	5	3.14
	NVDA.O	英伟达 (NVIDIA)	美国	42388	58	51	0.13
存储	MU.O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1174	151	2	-5.73
模拟	TXN.O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1644	34	10	-1.53
	ADI.O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1100	67	3	-2.68
	AVGO.O	博通 (BROADCOM)	美国	13576	230	20	-0.53
	NXPI.O	恩智浦半导体 (NXP SEMI CONDUCTORS)	荷兰	529	21	6	-5.99
射频	SWKS.O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	102	17	2	-5.37
	QRVO.O	QORVO	美国	78	140	2	-1.37
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	228	15	1	-4.79
	ON.O	安森美半导体 (ON SEMI CONDUCTOR)	美国	237	15	3	-0.18

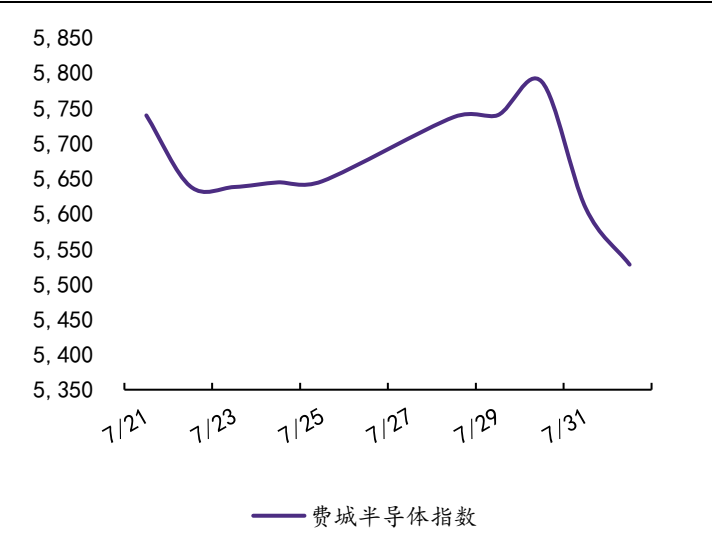
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	439	34	3	-2.03
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3123	12	2	-0.85
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1444	20	8	-3.07
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1223	23	12	-0.61
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1173	42	25	-1.71
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	2717	34	13	-2.77
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1654	17	2	-0.43
晶圆代工	2330. TW	台积电	中国台湾	364023	26	6	-0.44
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	203	-77	2	-8.50
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	363	47	1	-3.60
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	221	22	2	-4.67
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	59	15	1	-10.29
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	43	9	1	-3.05

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 8 月 1 日收盘价

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。

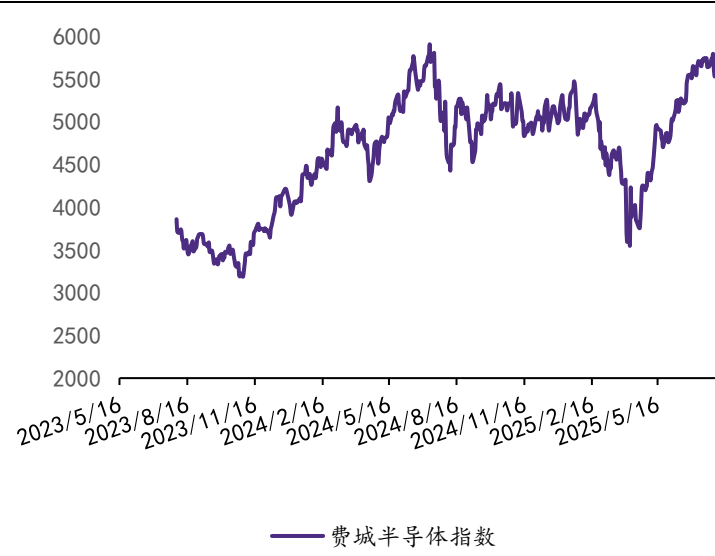
从数据来看，7 月 28 日-8 月 1 日当周，费城半导体指数呈现先上升后下行的态势，近两周整体处于震荡下行的态势。更长时间维度上来看，2023 年 5-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，7 月出现大幅回调，8 月处于震荡下行行情，9 月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025 年一季度呈现先涨后跌的走势，4 月后逐渐回升。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



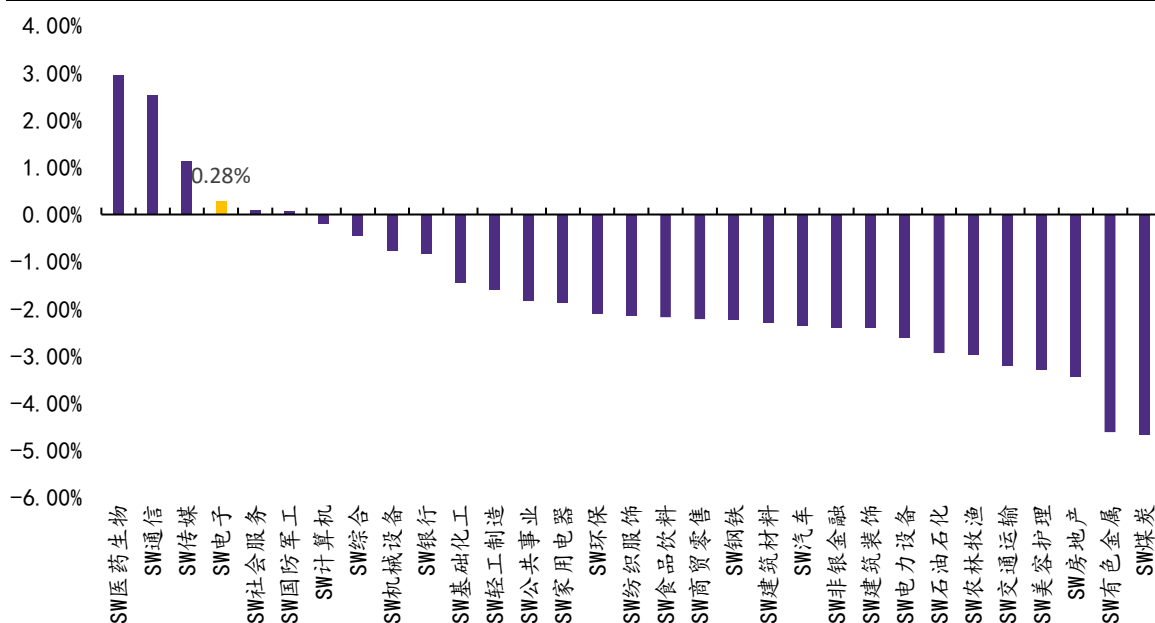
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，7月28日-8月1日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨0.28%，位列第4位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为56.09。

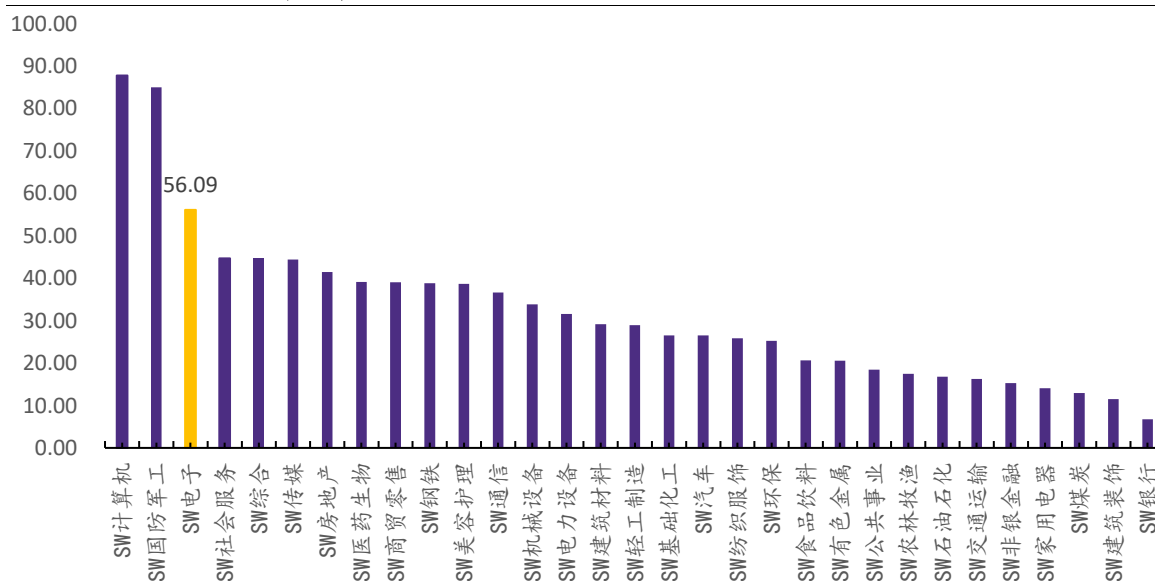
图表5：7月28日-8月1日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：8月1日行业市盈率（TTM）比较



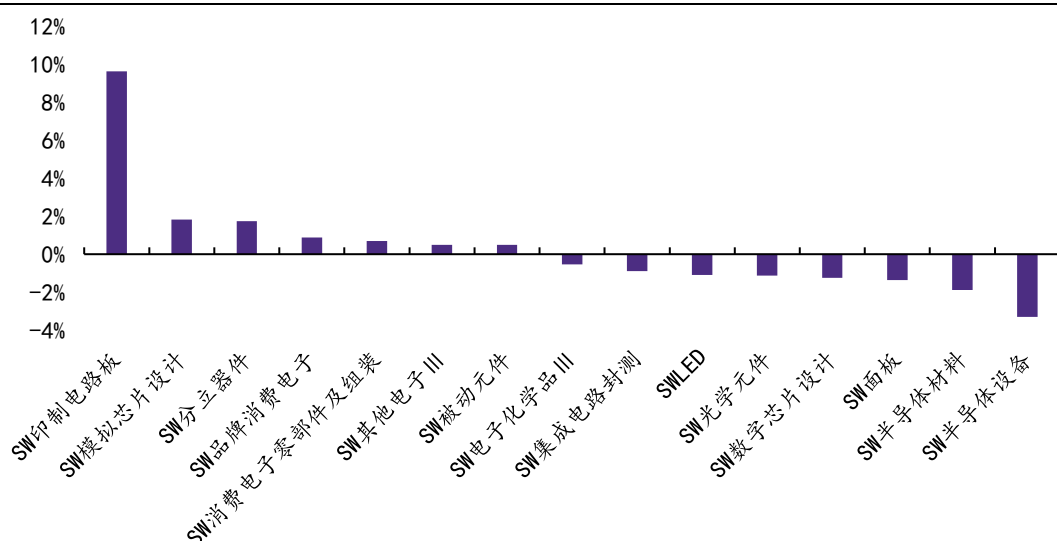
资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，7月28日-8月1日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。

其中，印制电路板板块涨幅最大，达到 9.65%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和光学元件板块估值排名本周第四、五位。

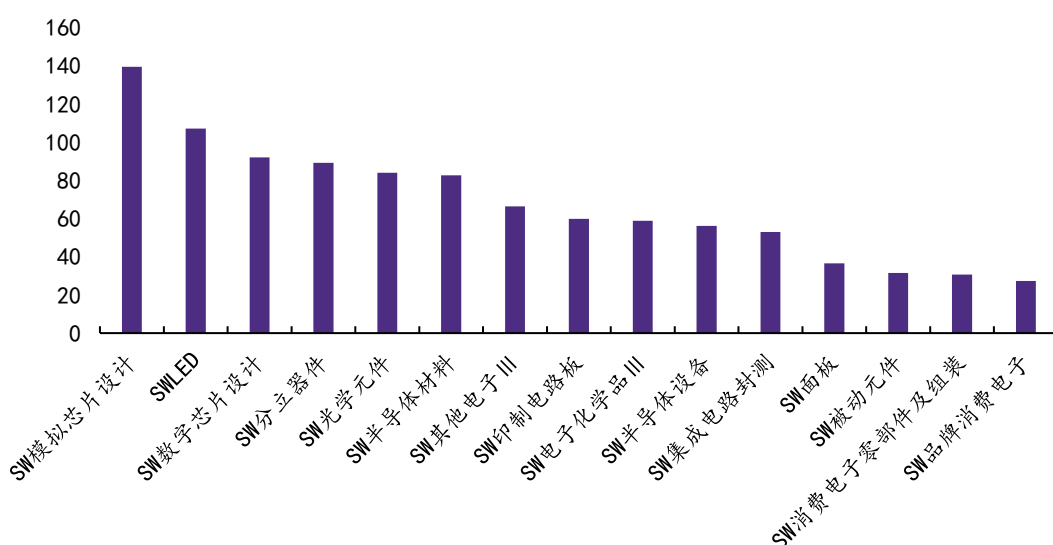
图表 7：7 月 28 日-8 月 1 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：8 月 1 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

7月28日-8月1日当周，重点关注公司周涨幅前十：PCB独占两席，数字IC、电子化学品、通信终端及配件、其他专用设备、功率半导体、激光设备、通信线缆及配套、光芯片各占一席。东芯股份（数字IC）、思泉新材（电子化学品）、方邦股份（PCB）包揽前三，周涨幅分别为53.68%、50.75%、36.99%。

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) 2025-08-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
数字 IC	688110.SH	东芯股份	253.85	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-144.87	46.49	259.31	8.05	53.68	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	88.04	8.07	0.91	1.87	2.64	181.93	81.52	57.92	8.49	50.75	增持
PCB	688020.SH	方邦股份	43.50	1.70	-1.14	1.25	1.00	-50.88	43.50	53.91	3.19	36.99	增持
通信线缆及配套	300394.SZ	天孚通信	838.68	37.45	2.43	4.85	6.81	62.45	43.82	31.19	20.48	25.17	买入
其他专用设备	688630.SH	芯碁微装	154.99	12.88	1.22	3.12	3.17	96.45	37.90	37.06	7.50	23.19	买入
功率半导体	688711.SH	宏微科技	57.05	3.30	-0.07	2.59	0.43	-248.69	14.48	62.97	5.51	18.95	增持
激光设备	688025.SH	杰普特	95.81	9.27	1.40	3.34	2.80	77.24	30.22	35.96	4.72	17.01	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	2340.35	31.95	4.61	8.23	10.82	43.57	25.59	19.48	11.52	13.72	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	191.66	4.64	-0.07	1.34	2.02	-3124.67	166.66	110.15	9.19	13.05	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	310.02	2.22	-0.12	0.31	0.48	-58.40	58.61	38.27	6.11	12.18	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月1日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

2.1、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) 2025-08-01	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	102.26	13.15	0.07	0.43	0.42	290.93	47.34	47.31	9.22	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	130.55	-0.25	-0.22	0.23	0.07	-136.24	133.22	417.60	6.63	买入
LED	002449.SZ	国星光电	56.71	0.00	0.08	0.51	-	104.30	17.83	-	1.49	未评级
	600363.SH	联创光电	255.92	12.31	0.53	1.37	1.61	88.76	40.95	34.87	6.04	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	632.61	3.23	0.05	0.32	0.36	247.53	39.20	35.26	1.71	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	62.76	0.00	0.40	2.57	3.64	178.63	23.95	16.92	4.58	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	310.02	2.22	-0.12	0.31	0.48	-58.40	58.61	38.27	6.11	买入
	300903.SZ	科翔股份	48.23	0.00	-0.83	-	-	-13.28	-	-	2.65	未评级
	603920.SH	世运电路	242.03	13.50	0.94	1.24	2.07	37.95	26.98	16.20	3.89	买入
	688020.SH	方邦股份	43.50	1.70	-1.14	1.25	1.00	-50.88	43.50	53.91	3.19	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	165.83	1.04	-0.40	0.15	0.45	-41.72	162.58	54.73	2.36	增持
	688126.SH	沪硅产业	507.40	0.21	-0.35	0.20	0.07	-45.24	93.96	257.99	4.37	增持
	688234.SH	天岳先进	257.74	4.83	0.42	0.83	1.28	143.97	72.20	46.69	4.84	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	32.09	0.00	-0.78	1.07	-	-28.99	21.39	-	4.07	未评级
	688012.SH	中微公司	1205.39	10.85	2.60	3.58	4.49	74.67	54.27	43.25	5.97	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	161.06	4.28	0.29	0.98	0.62	48.67	14.27	22.56	1.32	增持

	002138.SZ 顺络电子	230.04	15.63	1.03	1.28	1.54	24.21	22.29	18.57	3.71	买入
	301099.SZ 雅创电子	53.25	12.43	1.18	3.24	2.66	36.37	20.56	17.52	3.73	买入
	603738.SH 泰晶科技	59.18	4.90	0.23	0.23	0.31	68.00	66.87	49.11	3.40	增持
磁性材料	600366.SH 宁波韵升	128.15	3.80	0.09	0.21	0.35	133.88	55.72	32.86	2.18	买入
	300054.SZ 鼎龙股份	265.51	13.88	0.55	0.68	0.86	41.56	41.81	33.02	5.69	买入
	300655.SZ 晶瑞电材	108.29	3.47	-0.17	0.53	0.13	-56.58	34.82	79.24	4.51	买入
电子化学 品	301489.SZ 思泉新材	88.04	8.07	0.91	1.87	2.64	181.93	81.52	57.92	8.49	增持
	688106.SH 金宏气体	85.07	8.65	0.42	1.01	1.32	40.55	17.26	13.19	2.93	买入
	688268.SH 华特气体	63.06	10.89	1.53	3.04	2.33	34.32	17.23	22.46	3.59	增持
	688371.SH 菲沃泰	58.54	3.92	0.13	0.23	0.39	129.78	75.05	44.69	3.07	未评级
	002156.SZ 通富微电	411.72	6.90	0.45	0.83	1.05	52.02	32.70	25.91	2.80	买入
	600584.SH 长电科技	618.06	7.35	0.90	1.82	1.56	38.34	19.01	22.08	2.24	买入
封测	688362.SH 甬矽电子	122.15	7.07	0.16	0.49	0.83	309.14	61.08	36.25	4.80	买入
	688372.SH 伟测科技	88.29	7.09	1.13	2.15	2.76	68.86	36.04	28.12	3.35	买入
	688403.SH 汇成股份	90.58	6.20	0.19	0.33	0.31	56.69	32.94	35.12	2.88	买入
	300623.SZ 捷捷微电	249.12	10.15	0.57	0.72	0.94	50.02	47.18	35.95	4.30	买入
功率半导体	600460.SH 士兰微	434.32	4.86	0.13	0.35	0.51	-1820.15	73.86	51.34	3.53	增持
	605111.SH 新洁能	133.74	12.31	1.05	1.30	1.58	31.03	24.81	20.39	3.31	买入
	688261.SH 东微半导	65.86	3.95	0.33	9.74	1.51	163.69	10.04	35.60	2.27	增持
	688711.SH 宏微科技	57.05	3.30	-0.07	2.59	0.43	-248.69	14.48	62.97	5.51	增持
光刻胶	603306.SH 华懋科技	145.12	12.08	0.84	1.97	2.00	53.91	22.53	22.02	5.06	买入
光芯片	688498.SH 源杰科技	191.66	4.64	-0.07	1.34	2.02	-3124.67	166.66	110.15	9.19	买入
	002036.SZ 联创电子	113.04	4.02	-0.52	0.16	0.33	-18.19	67.08	32.01	5.29	买入
	002222.SZ 福晶科技	180.86	16.07	0.47	0.61	0.74	79.85	63.46	51.82	11.45	买入
	002456.SZ 欧菲光	378.37	2.33	0.02	0.61	0.05	292.58	19.00	225.22	10.13	增持
	301421.SZ 波长光电	85.69	3.90	0.32	1.08	0.58	232.69	68.55	126.93	7.28	买入
光学元件	603297.SH 永新光学	96.67	14.13	1.88	3.54	4.46	46.47	24.54	19.49	5.11	买入
	688010.SH 福光股份	51.62	2.85	0.06	0.61	0.49	645.95	54.92	65.76	3.09	买入
	688195.SH 腾景科技	60.48	10.22	0.54	0.80	1.00	88.89	58.16	46.89	6.58	买入
	688502.SH 茂莱光学	172.44	4.90	0.67	1.18	1.43	485.47	278.14	229.93	14.62	增持
	688167.SH 炬光科技	74.95	0.10	-1.94	0.19	0.62	-42.85	440.89	133.84	3.62	增持
环保设备 III	688376.SH 美埃科技	58.33	13.57	1.43	2.21	2.78	30.33	19.64	15.64	3.22	增持
	002008.SZ 大族激光	273.46	7.93	1.61	1.24	1.60	15.61	21.42	16.64	1.78	增持
激光设备	688025.SH 杰普特	95.81	9.27	1.40	3.34	2.80	77.24	30.22	35.96	4.72	买入
	688170.SH 德龙激光	39.63	0.00	-0.33	0.93	-	-114.86	41.28	-	3.26	未评级
家电零部 件	300475.SZ 香农芯创	155.18	18.54	0.58	1.01	1.15	60.16	33.73	29.45	5.10	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	31.67	0.00	0.24	0.54	-	182.43	81.20	-	9.08	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	135.32	0.99	-0.22	0.15	0.05	-95.18	135.32	397.99	8.56	买入
	002387.SZ 维信诺	131.85	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.37	-6.52	-12.58	2.63	增持
	002876.SZ 三利谱	47.54	7.05	0.39	2.31	1.63	69.53	11.86	16.82	2.01	买入
面板	300088.SZ 长信科技	151.61	0.00	0.15	0.38	-	41.33	16.04	-	1.78	未评级
	300909.SZ 汇创达	51.08	8.40	0.58	1.97	2.55	51.98	14.98	11.56	2.60	增持
	603773.SH 沃格光电	60.90	3.91	-0.55	1.13	1.45	-67.25	24.17	18.85	4.95	买入
	300661.SZ 圣邦股份	462.99	12.74	1.06	1.57	2.04	94.26	62.48	48.13	10.17	买入
模拟 IC	300782.SZ 卓胜微	398.27	4.50	0.75	3.45	1.70	98.91	21.63	43.80	3.93	增持
	603160.SH 汇顶科技	342.86	9.21	1.31	1.63	1.93	56.79	45.78	38.79	3.90	买入

	688052.SH	纳芯微	256.57	-0.96	-2.83	5.01	0.99	-63.68	36.19	181.21	4.34	买入
	688173.SH	希荻微	58.80	-1.43	-0.71	-0.03	0.11	-19.91	-419.99	125.10	4.01	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	363.92	-6.45	-1.66	-0.65	0.41	-52.51	-133.79	214.07	6.49	买入
	688368.SH	晶丰明源	84.38	7.95	-0.38	1.22	2.41	-2100.37	78.86	39.80	7.00	增持
	688458.SH	美芯晟	45.71	2.23	-0.60	2.78	1.15	-68.66	20.59	35.64	2.45	买入
	688515.SH	裕太微-U	72.96	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-36.18	-40.53	-64.00	4.69	买入
	688798.SH	艾为电子	166.10	9.41	1.10	1.51	2.29	65.17	47.19	31.11	4.22	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	81.68	5.80	0.12	1.08	0.53	153.96	16.70	33.98	3.67	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	153.92	10.20	0.47	0.54	0.66	23.66	22.84	18.70	2.74	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	902.02	26.92	4.87	5.77	6.82	16.12	13.70	11.60	4.73	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	38.70	9.90	0.50	0.92	1.20	86.33	47.78	36.51	5.72	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	47.70	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-43.66	49.68	32.67	4.68	增持
	872190.BJ	雷神科技	30.65	5.65	0.22	0.62	0.92	141.91	49.44	33.32	3.60	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	154.99	12.88	1.22	3.12	3.17	96.45	37.90	37.06	7.50	买入
数字 IC	300223.SZ	北京君正	320.50	4.12	0.76	1.28	1.55	88.00	51.78	42.91	2.65	买入
	300458.SZ	全志科技	323.60	10.94	0.26	0.51	0.60	194.07	100.50	65.31	10.92	增持
	301308.SZ	江波龙	368.26	9.45	1.20	1.24	2.67	72.89	71.79	32.89	5.62	买入
	603501.SH	豪威集团	1452.39	15.93	2.73	3.42	4.63	44.22	34.96	25.82	5.87	买入
	603893.SH	瑞芯微	672.74	22.98	1.42	1.20	3.01	113.09	134.28	53.20	19.29	买入
	603986.SH	兆易创新	779.01	8.87	1.66	2.40	3.10	70.76	48.63	37.67	4.70	买入
	688018.SH	乐鑫科技	251.46	19.09	3.02	2.40	3.27	74.18	93.83	68.71	11.53	买入
	688099.SH	晶晨股份	303.61	14.57	1.96	2.96	3.49	37.06	24.54	20.80	4.51	买入
	688110.SH	东芯股份	253.85	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-144.87	46.49	259.31	8.05	买入
	688123.SH	聚辰股份	115.46	17.03	1.84	3.18	4.24	41.83	23.09	17.28	5.09	买入
	688213.SH	思特威-W	385.93	17.81	0.98	1.55	2.32	98.27	62.15	41.54	8.78	买入
	688259.SH	创耀科技	46.30	4.80	0.54	2.44	0.86	76.56	23.74	47.90	3.05	买入
	688262.SH	国芯科技	94.08	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-52.10	16.08	731.57	4.36	增持
	688332.SH	中科蓝讯	120.33	8.88	2.49	3.80	4.69	40.09	26.39	21.37	3.06	买入
	688385.SH	复旦微电	347.38	11.99	0.70	1.03	1.30	62.06	41.16	32.47	6.83	买入
	688486.SH	龙迅股份	87.89	12.85	1.41	3.03	4.57	60.86	41.85	27.73	6.54	买入
	688521.SH	芯原股份	496.75	-5.57	-1.20	0.02	0.27	-82.67	4139.55	362.59	13.42	买入
	688608.SH	恒玄科技	399.70	12.16	3.84	4.45	5.96	86.80	74.85	55.82	6.08	买入
	688728.SH	格科微	399.71	2.93	0.07	0.18	0.24	213.97	83.27	64.78	5.21	买入
	688766.SH	普冉股份	100.21	13.40	2.77	3.39	3.96	34.27	27.99	23.97	4.54	增持
通信工程 及服务	603220.SH	中贝通信	94.97	9.40	0.33	0.48	0.68	64.47	45.88	32.19	4.92	买入
通信网络 设备及器 件	300308.SZ	中际旭创	2340.35	31.95	4.61	8.23	10.82	43.57	25.59	19.48	11.52	买入
	300394.SZ	天孚通信	838.68	37.45	2.43	4.85	6.81	62.45	43.82	31.19	20.48	买入
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	389.25	10.58	1.12	1.30	1.57	13.10	12.10	10.07	1.35	买入
通信终端 及配件	832149.BJ	利尔达	61.14	0.00	-0.26	0.46	-	-56.22	31.68	-	8.74	未评级
消费电子 零部件及 组装	002241.SZ	歌尔股份	798.85	9.62	0.76	1.01	1.24	30.89	23.09	18.92	2.41	买入
	002993.SZ	奥海科技	107.66	11.63	1.68	3.43	2.79	22.90	11.38	13.96	2.25	买入
	300115.SZ	长盈精密	303.30	9.75	0.57	0.74	0.91	36.10	34.19	27.77	3.80	增持
	300136.SZ	信维通信	229.89	9.45	0.68	1.42	0.82	35.10	16.74	28.84	3.13	增持

	300684.SZ 中石科技	90.30	13.17	0.67	0.77	0.95	45.03	39.09	31.80	4.75	增持
	300709.SZ 精研科技	81.32	0.00	0.64	2.14	3.15	62.67	20.38	13.88	3.83	未评级
	300793.SZ 佳禾智能	68.04	3.57	0.11	0.27	0.40	167.76	66.26	45.01	2.28	增持
	600745.SH 闻泰科技	454.64	5.16	-2.28	2.02	2.49	-15.91	18.10	14.71	1.38	增持
	601231.SH 环旭电子	345.03	9.75	0.75	0.84	1.04	20.99	18.79	15.04	1.98	买入
	603296.SH 华勤技术	816.57	14.71	2.88	3.36	3.94	28.03	23.91	20.39	3.63	买入
	603380.SH 易德龙	47.01	14.54	1.15	1.39	1.64	25.12	21.18	17.81	3.39	买入
	688661.SH 和林微纳	63.50	8.32	-0.07	3.49	1.26	-735.11	20.29	33.25	5.18	买入
	688283.SH 坤恒顺维	34.15	0.00	0.30	-	-	92.22	-	-	3.64	未评级
	300354.SZ 东华测试	54.19	19.27	0.88	2.57	1.67	44.78	15.22	23.50	7.15	买入
仪器仪表	300567.SZ 精测电子	164.49	5.73	-0.36	2.02	1.28	-73.82	29.32	45.75	4.63	买入
	688112.SH 鼎阳科技	61.72	9.79	0.70	2.27	1.28	55.05	17.14	30.39	4.13	买入
	688337.SH 普源精电	66.77	4.15	0.48	2.02	0.93	72.34	18.34	37.10	2.16	增持
	688628.SH 优利德	39.12	16.66	1.65	3.08	2.45	21.84	11.41	14.28	3.30	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至8月1日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

3、行业高频数据

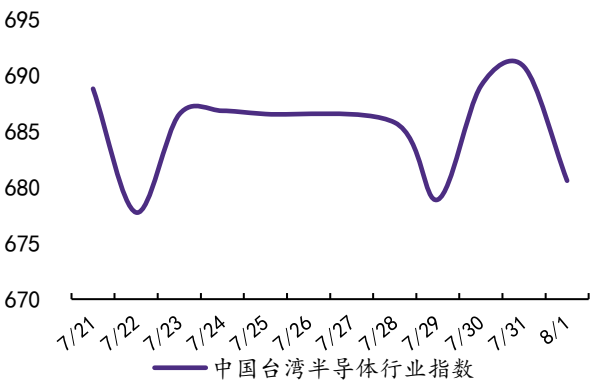
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，7月21日-8月1日两周，台湾电子零组件行业指数以及台湾计算机、外围设备行业指数均呈现震荡上行态势，而台湾半导体行业指数及台湾光电行业指数则呈现震旦回落态势。

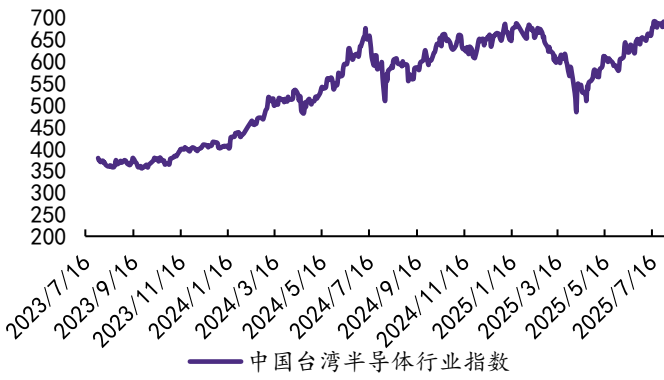
近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。台湾电子行业各细分板块对应指数均在第二季度开始震荡上行。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



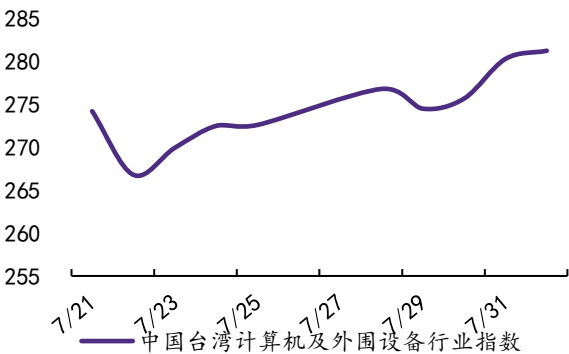
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



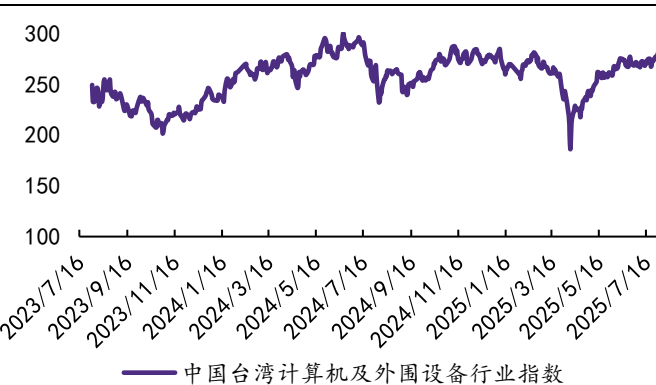
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



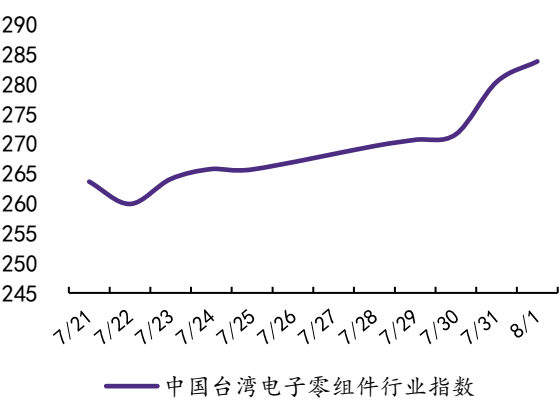
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



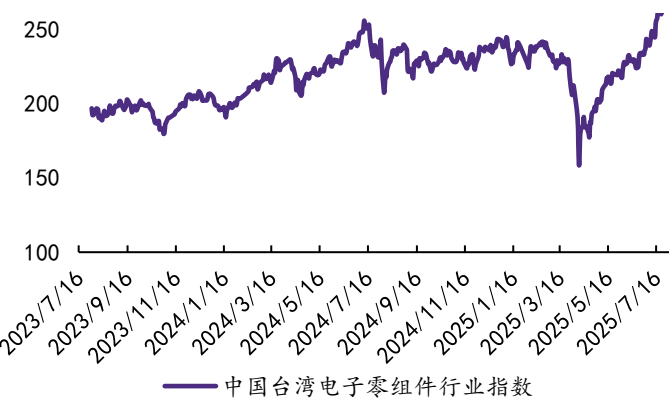
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



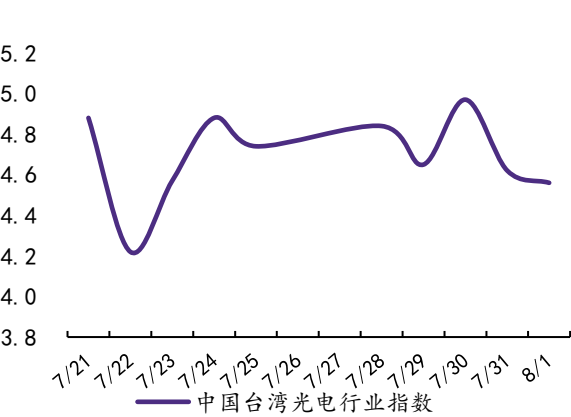
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



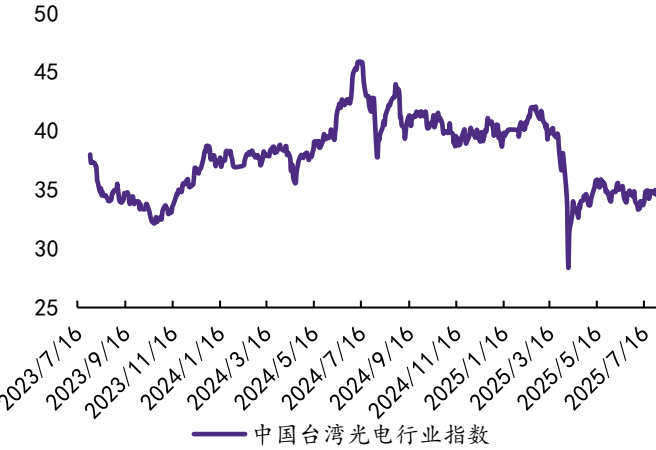
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

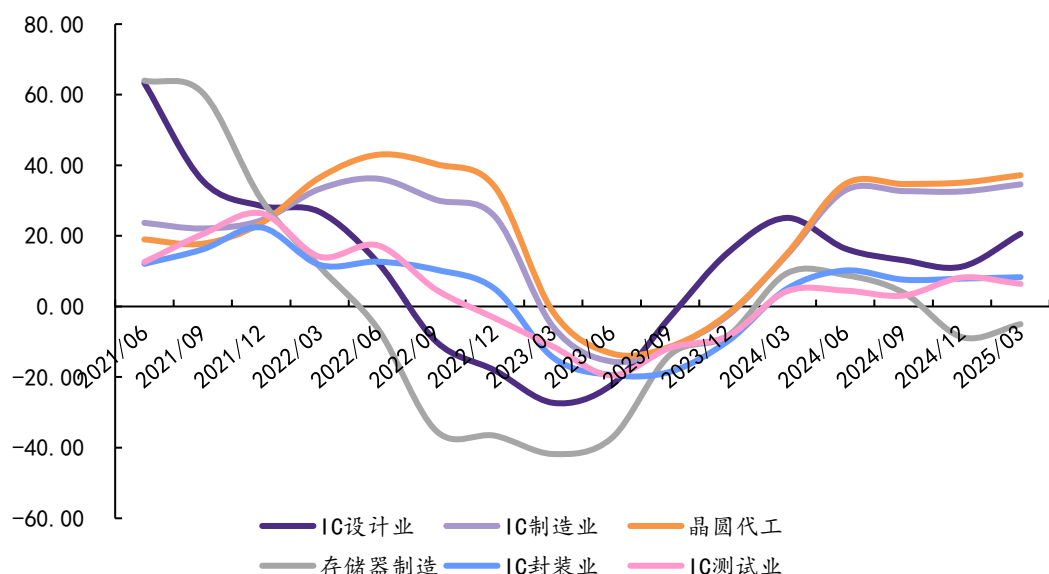


资料来源：wind，华鑫证券研究

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 (%)

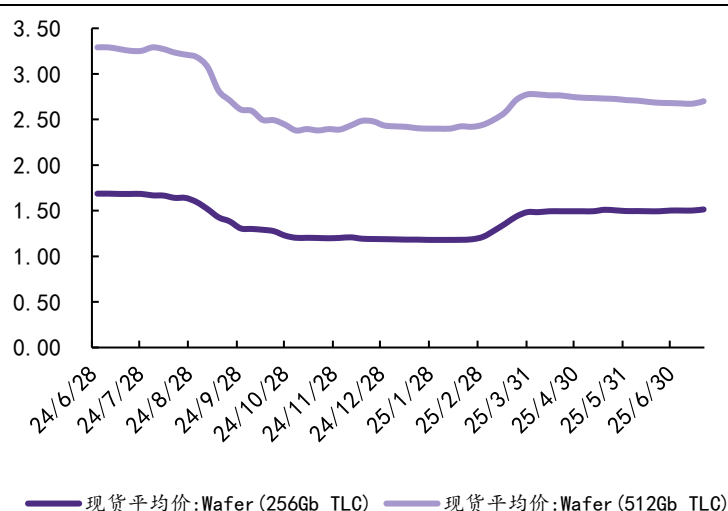


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

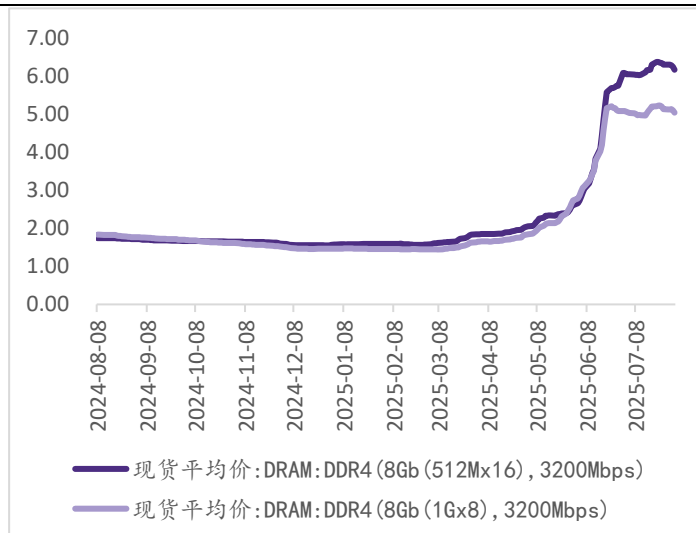
尽管上游头部供应商陆续宣布减产,但由于消费电子市场需求疲软,存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面:** Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升,随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升,2025 年 7 月 21 日价格为 2.7 美元。**DRAM 方面:** DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑,6 月之后呈现小幅回升态势,9 月之后又重回下跌态势,12 月以来略有回升后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 8 月 1 日价格为 6.16 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

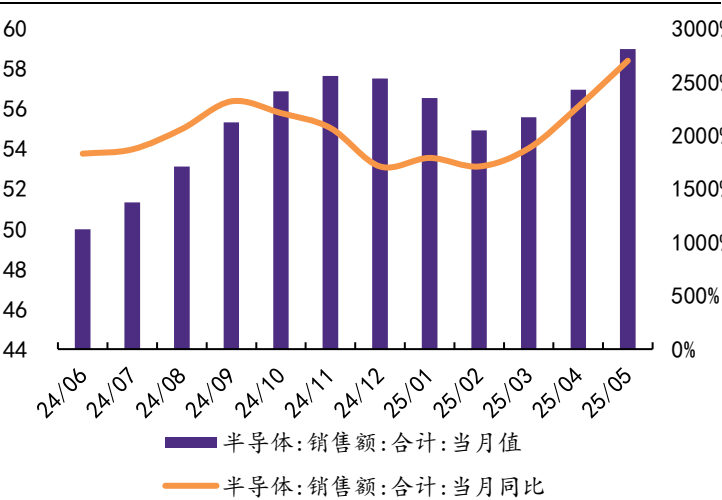
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

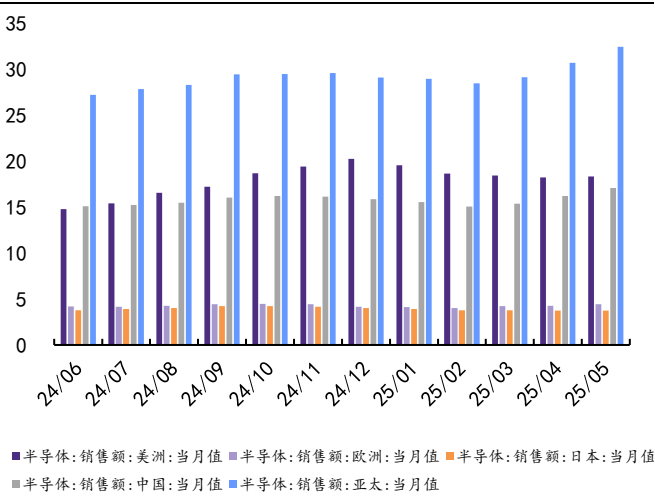
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 5 月,全球半导体当月销售额为 589.8 亿美元,同比增长 27.0%,环比增长 3.55%,其中中国销售额为 170.8 亿美元,环比增长 5.43%,占比达 28.96%。自 2024 年 2 月以来,全球半导体销售额同比连续保持正增长,半导体行业景气度提升显著。

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

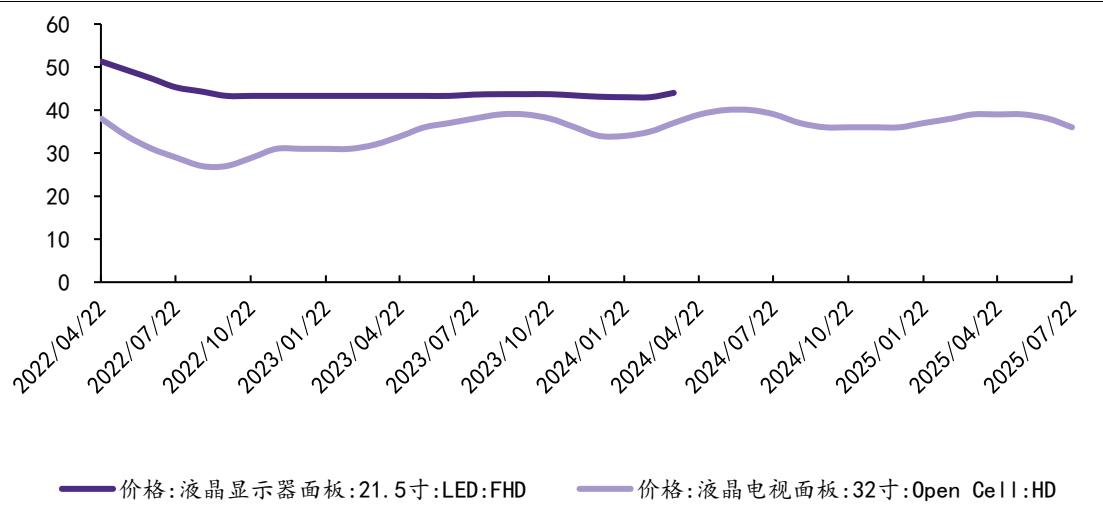
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 7 月 22 日为 36 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。

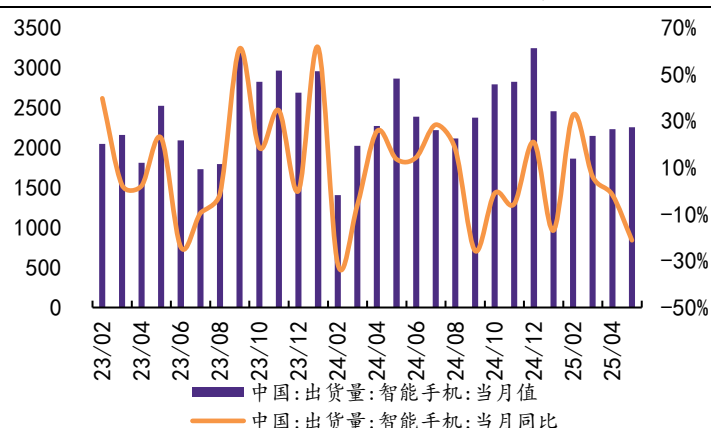
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

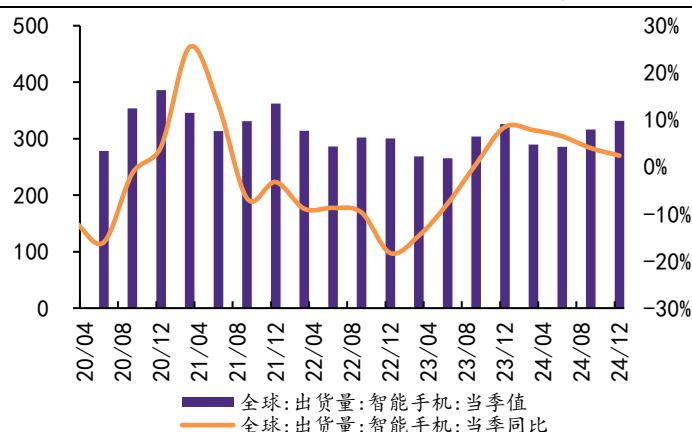
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

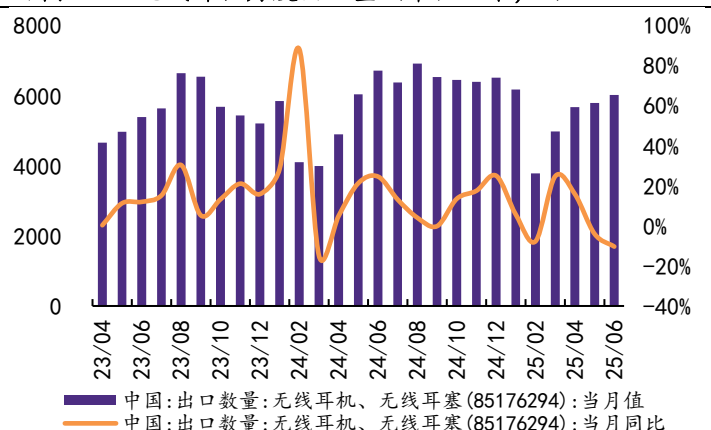
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

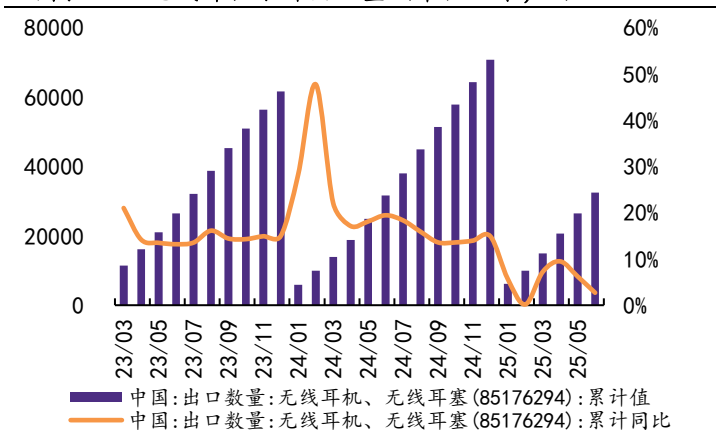
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

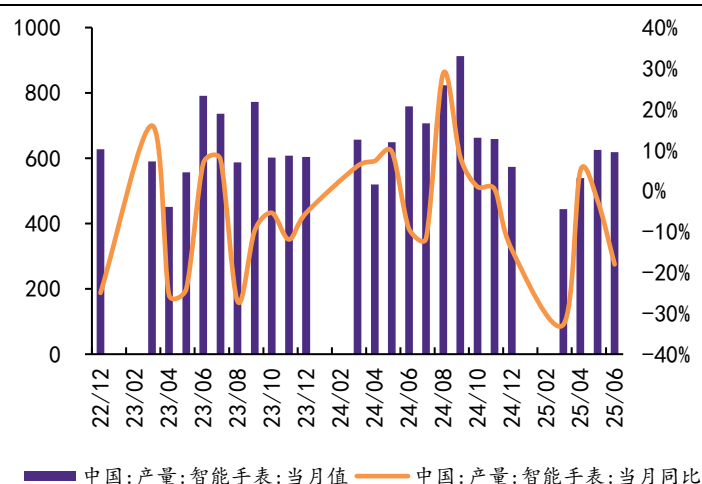
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

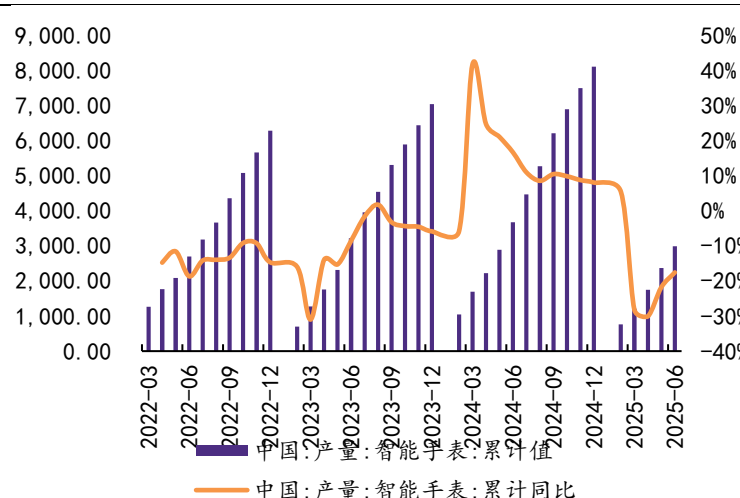
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%，第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%，第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%，增幅有所缩窄。2025 年，第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表未来有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

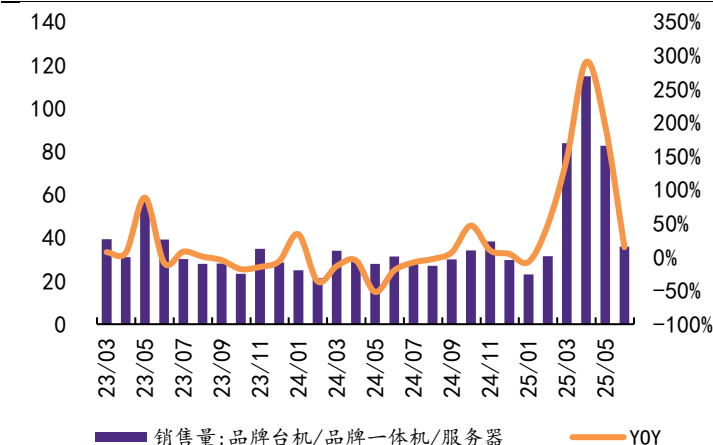
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比下滑 2.88%。2025 年 6 月，国内品牌台式机出货量达到 35.89 万台，同比增长 14.54%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

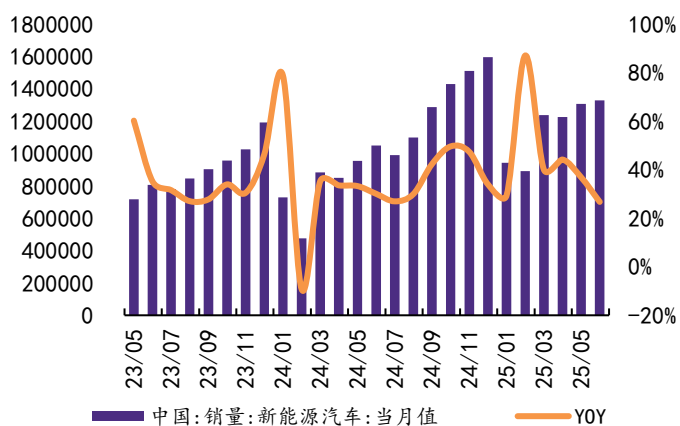
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

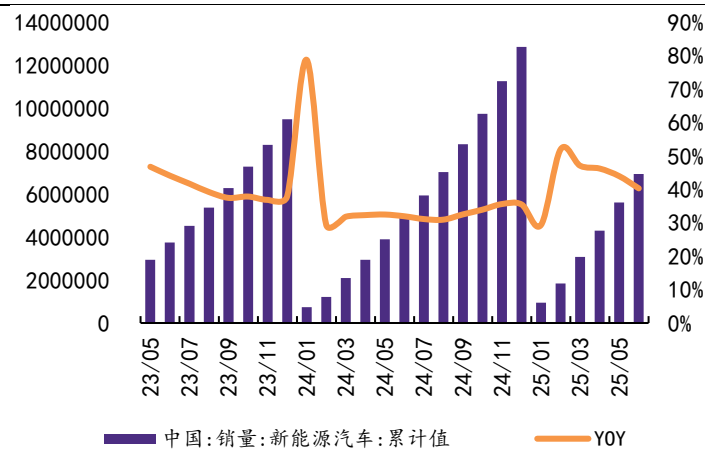
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 6 月新能源汽车销量达到 132.92 万辆，同比增长 26.74%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：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：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 屹唐股份（688729.SH）：专注于集成电路制造设备领域的全球知名供应商

公司主营业务为集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售。公司主要产品为干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备，并提供备品备件及相关服务，为客户提供集成电路制造环节的设备及配套工艺解决方案。

公司依靠自主研发的核心技术，致力于为集成电路制造环节提供更先进处理能力和更高生产效率的集成电路设备。截至 2025 年 2 月 11 日，公司拥有发明专利 445 项、实用新型专利 1 项，科研成果在全球主要半导体生产地区申请专利保护。公司主要设备相关技术达到国际领先水平，报告期内，干法去胶设备、快速热处理设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并实现大规模装机，干法刻蚀设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并正在持续进行 市场开拓。公司在集成电路制造设备行业发展经营多年，是具备全球知名度和认可度的 重要供应商，主要产品具有国际竞争力。公司的产品已被多家全球领先的存储芯片制造厂商、逻辑电路制造厂商等集成电路制造厂商所采用，服务的客户全面覆 盖了全球前十大芯片制造商和国内行业领先芯片制造商。截至 2024 年末，公司 产品全球累计装机数量已超过 4,800 台并在相应细分领域处于全球领先地位。根据 Gartner 统计数据，2023 年公司干法去胶设备及快速热处理设备的市场占有率 均位居全球第二。

图表 35：屹唐股份产品矩阵

	产品系列	图示	成熟产品性能介绍	应用领域
	干法去胶设备			
对外销售设备	Suprema®系列干法去胶设备		公司干法去胶产品具有三十多年历史，拥有远程电感耦合等离子体发生器等世界领先核心技术，工艺范围宽、工艺性能优异、颗粒污染小、损耗品成本和综合持有成本低。	集成电路制造前道工序
	Helios®系列快速热处理设备		Helios®系列快速热处理设备针对现行及未来一代逻辑、DRAM 和闪存器件量产而设计。设备采取晶圆双面加热技术，为集成电路生产线高温退火制程中普遍存在的热应力及晶圆变形等问题提供了有效的解决方案。在此基础上，Helios®系列设备独特的双面不对称加热制程克服了集成电路制造中晶圆上相邻不同器件结构在高温退火制程中温度不均匀的图形效应。	集成电路制造前道工序

Millios®闪光
毫秒级退火设备



Millios®闪光毫秒级退火设备基于拥有自主知识产权的氩气水壁电弧灯设计，匹配精确的晶圆顶层及背部温度瞬时量测与控制系统，同时具有独特的交错点灯能力。设备可以依据客户制程工艺需求调整毫秒级退火升温曲线并有效控制晶圆热应力，达到良好的器件电性指标，同时有效避免晶圆破片。

集成电路制
造前道工序

干法刻蚀设备

paradigmE®系
列等离子体刻
蚀设备



paradigmE®系列刻蚀设备采取双晶圆反应腔、双反应腔产品平台设计。真空晶圆传送系统采取独特的四机械手设计，可以实现反应腔和传输腔之间的超快速晶圆置换，实现高设备生产效率。接地法拉第屏蔽电感耦合等离子体技术获得 10 余项全球专利保护，可以独立调整离子能量和离子密度，覆盖传统电感耦合等离子体 ICP 和电容耦合等离子体 CCP 刻蚀工艺的离子能量范围，同时有效避免因等离子体引发的器件损伤，提高刻蚀制程中不同材料的选择比，扩大产品工艺应用领域。独特的等离子体发生器设计可以进一步有效减小等离子体刻蚀对反应腔壁的损伤，降低机台损耗品成本和综合持有成本。

集成电路制
造前道工序

干法去胶设备

Hydrilis® HMR 高选
择比先进光刻硬掩模
材料去除设备



Hydrilis® HMR 设备可在不损坏光刻底层材料以及逻辑和存储器件结构的同时，高选择性、高效率地清除掺杂无定形碳硬掩模材料。产品性能优秀，已实现量产销售。

集成电路制
造前道工序

干法刻蚀设备

新产品

Novyka®系列高选择比
刻蚀和原子层级表面
处理设备



Novyka®系列产品基于业界领先的远程电感耦合等离子体发生器工程设计，包括独立知识产权的接地法拉第屏蔽技术，具备等离子体密度高、等离子体电势低、电子温度低、工艺窗口宽、化学系统多样化、等离子体性能稳定、颗粒污染少、耗材成本低、等离子体反应器无需置换等优势。另外，Novyka®系列产品具备离子完全过滤能力、晶圆温度调节能力、晶圆偏压调节能力等能力，已实现量产销售。

集成电路制
造前道工序

Hydrilis® XT 高产能
等离子体干法刻蚀设
备



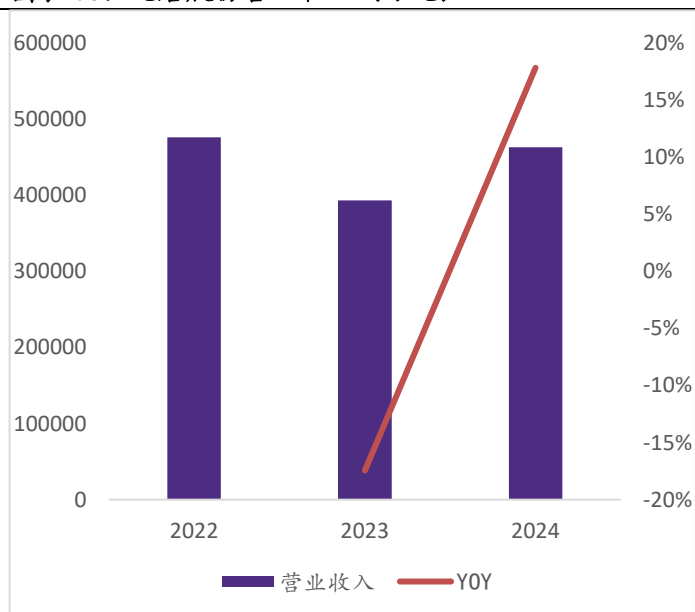
Hydrilis® XT 搭载的干法刻蚀反应腔具有独特的远距电感耦合等离子体（ICP）源功率来提供高浓度等离子体。专有的法拉第屏蔽 ICP 源功率与偏置功率相结合，提供了双重控制能力，改进了低温下的晶圆上工艺控制。Hydrilis® 生产平台具有两个真空传输模块，可以承载 4 个双晶圆反应腔来提供卓越的生产效率，并且能提供灵活的腔体配置来实现多步集成工艺流程。

集成电路制
造前道工序

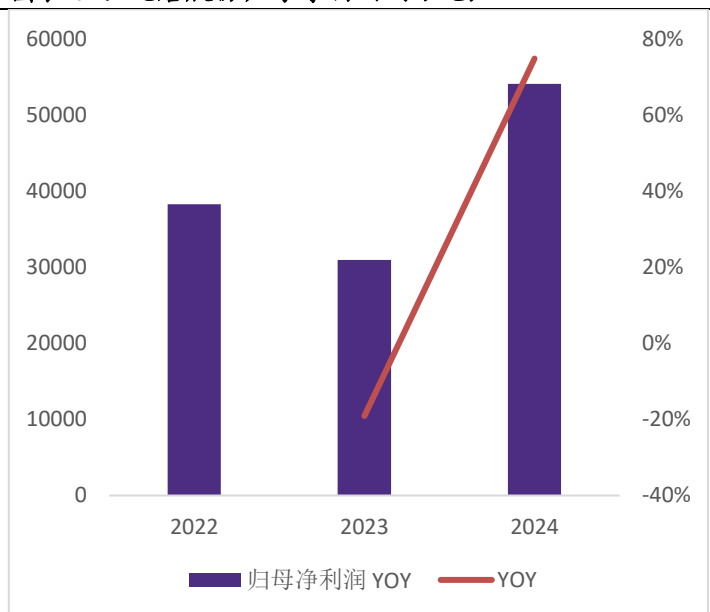
资料来源：屹唐股份招股说明书，华鑫证券研究

2025Q1 公司实现营收 115992.58 万元，同比增长 14.63%；归属于母公司股东的净利润 21756.57 万元，同比增长 113.09%。2022-2024 年，公司分别实现营业收入 476262.74 万元、393142.7 万元、463297.78 万元，2023-2024 年 YOY 依次为-17.45%、17.84%；2022-2024 公司分别实现归母净利润 38252.22 万元、30941.93 万元、54080.21 万元，2023-2024 年 YOY 依次为-19.11%、74.78%。

图表 36：屹唐股份营业收入（万元）



图表 37：屹唐股份归母净利润（万元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业

公司主营业务为半导体专用设备的研发、生产和销售。公司主要产品包括探针台设备和其他半导体专用设备，产品已广泛应用于集成电路、光电芯片、分立器件、第三代化合物半导体等半导体产品制造领域。

公司在拥有在探针测试领域长期的技术积累和在半导体行业丰富的客户沉淀。公司已

请阅读最后一页重要免责声明

26

全面掌握了高精度快响应大行程精密步进技术、定位精度协同控制、探针卡自动对针技术、晶圆自动上下片技术、基于智能算法的机器视觉、电磁兼容性设计技术等探针测试核心技术，技术水平在境内处于领先地位。目前，公司已建成广东省高精度半导体探针台工程技术研究中心。公司主要产品涵盖探针台和其他半导体专用设备两大类。探针台主要应用在集成电路、分立器件、光电器件领域，包括晶圆探针台和晶粒探针台。公司是境内产品覆盖最广的晶圆探针台设备厂商，步进精度可达到 $\pm 1.3\mu\text{m}$ 。公司晶粒探针台应用了无损清针、滤光片自动切换等自主研发技术，具有速度快，稼动率高，自动化程度高的性能特点，已达到国际同类设备水平。其他半导体专用设备是公司在半导体应用场景上的拓展。分选机主要是对前道工序检测及 AOI 的结果进行分类，对小尺寸 Mini/MicroLED 产品具有更好的适应性。曝光机使用曝光灯进行接触式曝光、套刻，满足最大 6 英寸半导体晶圆的多次套刻。AOI 检测设备通过对精密运动控制系统的定制化设计，搭配先进的全相显微光学系统，可实现 μm 级精度定位，适用于最大 8 英寸半导体分立器件切割前及切割后的晶圆缺陷检测。为客户提供了半导体测试环节的配套解决方案。

图表 38：矽电股份产品矩阵

产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
探针台	晶圆探针台		1、支持 12/6 英寸晶圆检测； 2、定位精度 $\pm 1.3\mu\text{m}$ ； 3、Taiko 片、超薄片探针测试； 4、适配天车系统。	12/6 英寸集成电路数字芯片、模拟芯片、数模混合芯片；8/6 英寸分立器件、传感器
	晶粒探针台		1、可支持对已切割晶圆检测； 2、可实现正倒装晶粒检测； 3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高； 4、支持对接智能工厂自动化生产线，节省人工，保障产品制程品质； 5、专利创新 Z 轴探针运动方式，测试更稳定更可靠； 6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高； 7、积分球档位自动识别技术，测试更省心； 8、自动针痕识别技术，制程品质更有保障。	6/4 英寸光电器件
其他半导体专用设备	分选机		1、可支持 3mil-60mil 尺寸 LED 晶粒、LED 封装、5G 光芯片等光电器件的分选； 2、可支持 150 种 bin 分类。	光电器件
	曝光机		1、可支持 6/4 英寸二极管芯片接触式曝光； 2、可支持全自动双工位生产； 3、单工位可支持多料盒高产能。	6/4 英寸分立器件

AOI 检测机



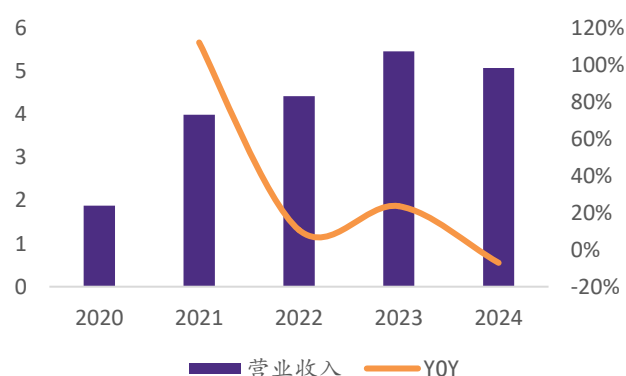
- 1、可支持 8/4 英寸分立器件外观 缺陷检测；
- 2、可支持 AI 检测；
- 3、 μm 级缺陷精度检测。

8/4 英寸分立器件

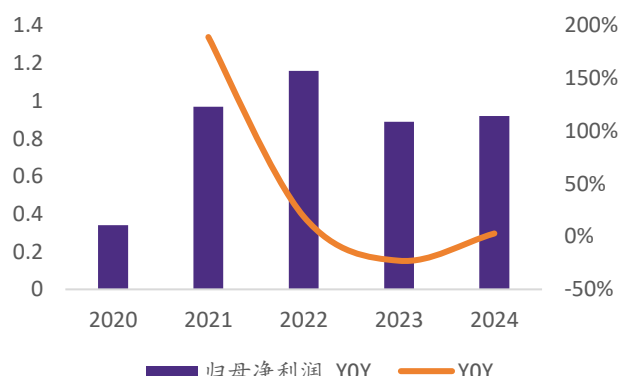
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 5.08 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 0.92 亿元，扣非净利润 0.87 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 3.99 亿元、4.42 亿元、5.46 亿元和 5.08 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 112.29%、10.73%、23.61%、-7.06%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.97 亿元、1.16 亿元、0.89 亿元和 0.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 189.11%、18.96%、-22.87%、2.97%。

图表 39：矽电股份营业收入亿元)



图表 40：矽电股份归母净利润亿元)



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

英诺赛科成英伟达 800V 架构唯一中国供应商，推动 AI 数据中心供电革命

近日，英伟达在 800V 高压直流供电 (HVDC) 架构领域取得重大突破，引发行业广泛关注。作为该架构的核心供应商，中国氮化镓龙头企业英诺赛科 (Innosense) 成功入选英伟达 Kyber 机架系统供应链，成为其唯一中国合作伙伴。这一利好消息直接推动英诺赛科港股股价单日暴涨 64%，充分彰显市场对国产功率半导体技术的认可。

英伟达于 2025 年 5 月正式组建 800V HVDC 供应商联盟，旨在为 2027 年 1MW 功率服务器机架提供技术支持。该联盟汇集了全球顶尖半导体企业，包括英飞凌、意法半导体等芯片巨头，以及 Eaton、施耐德等电源系统领导厂商。值得注意的是，美国 GaN 技术公司 Navitas 也宣布为英伟达下一代 GPU 提供电源解决方案，其股价更是一度飙升 164%。

800V HVDC 架构的推出标志着 AI 数据中心能效革命的新纪元。相比传统 54V 供电方案，新架构可实现端到端能效提升 5%，铜材需求减少 45%，维护成本降低 70%。这些优势不仅大幅优化了数据中心的运营成本，更为未来超大规模 AI 计算提供了可靠的电力保障。

(资料来源：芯智讯)

三星计划大幅降低 HBM3e 价格以吸引英伟达

三星半导体业务二季度利润同比暴跌 94%后，正积极调整 HBM3e 内存定价策略以争夺英伟达订单。据韩媒 ZDNet 报道，三星计划通过降低 HBM3e 生产成本来提供更具竞争力的价格，目前英伟达 AI GPU 主要采用 SK 海力士的 HBM 内存。

尽管存储部门二季度销售额环比增长 11%至 21.2 万亿韩元（152 亿美元），主要得益于 HBM3e 和服务器的 DDR5 内存的销售增长，但三星仍面临严峻挑战。公司计划下半年扩大 128GB DDR5、24Gb GDDR7 和第 8 代 V-NAND 的生产规模，重点满足 AI 服务器需求。

值得关注的是，三星近期与特斯拉达成价值 165 亿美元的长期合作协议，将为特斯拉代工生产 AI6 芯片直至 2033 年，这为其晶圆代工业务带来重要支撑。然而，美国政府对韩国商品征收 15%关税的新政策为三星业务复苏蒙上阴影。

目前，英伟达正在测试三星 HBM3e 产品，但对散热和能效表现仍存疑虑。若能成功获得英伟达订单，将极大改善三星在高端内存市场的竞争地位。随着 Meta、微软和亚马逊纷纷布局自研 AI 芯片，内存供应商正面临新一轮技术实力和成本效益的双重竞赛。

(资料来源：芯智讯)

H20 存在严重安全风险，英伟达被约谈！

近日，英伟达 H20 算力芯片被曝存在严重安全问题，中国国家互联网信息办公室于 2025 年 7 月 31 日约谈英伟达公司，要求其就 H20 芯片存在的漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。此次约谈依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等法规，旨在维护中国用户的网络安全和数据安全。

此前有消息称，美国议员曾呼吁要求出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能。据美国人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片的“追踪定位”和“远程关闭”技术已经成熟。这一背景使得 H20 芯片的安全性问题备受关注。

值得注意的是，美国商务部长卢特尼克此前在接受采访时直言不讳地表示，美国政府重启向中国出售 H20 芯片的策略是让中国企业“对美国技术上瘾”。他明确表示，美国只向中国提供“第四好”的芯片产品，目的是让中国继续依赖美国技术。这一言论进一步加剧了市场对 H20 芯片安全性的担忧。

(资料来源：芯智讯)

追加 70 亿美元投资，三星拟在美国建先进封装厂！

在成功获得特斯拉价值 165 亿美元的芯片代工大单后，三星电子宣布将追加 70 亿美元投资，在美国建设先进封装工厂。这一战略举措旨在强化其全球半导体产业链布局，并提升与台积电的竞争实力。三星董事长李在镕即将访美，预计将在贸易谈判期间正式宣布这一投资计划。

此次投资是三星美国战略的重要延伸。早在 2021 年，三星就宣布投资 170 亿美元在德克萨斯州泰勒市建设 5nm 晶圆厂，尽管面临通胀和成本上涨等挑战，该项目仍在持续推进。随着特斯拉大单的落地，三星决定进一步追加投资建设配套的先进封装厂。这一布局具有重要战略意义：目前美国本土尚无高端先进封装产能，而台积电在美国的封装厂预计到 2029 年才能量产，三星此举将抢占市场先机。

值得注意的是，这并非韩国企业近期在美国的唯一重大投资。SK 海力士也计划在美建设先进 DRAM 工厂，专注于 HBM 生产以满足英伟达等客户需求。这些投资既体现了韩国半导体企业全球化布局的战略意图，也被视为韩国在与美国贸易谈判中的重要筹码。

（资料来源：芯智讯）

5.2、消费电子

苹果 Q3 营收创近四年新高，大中华区恢复增长

苹果公司 2025 财年第三财季（截至 6 月 28 日）业绩表现强劲，总营收达 940.4 亿美元，同比增长 10%，创下自 2021 年 12 月以来最高季度增幅；净利润 244.3 亿美元，每股收益 1.57 美元，均超市场预期。iPhone 业务表现亮眼，营收 445.8 亿美元，同比增长 13%，iPhone 16 系列销量表现优异；Mac 业务营收 80.5 亿美元，增长 15%，主要受益于新款 MacBook Air 的畅销；服务业务营收 274.2 亿美元，增长 13%，iCloud 和 App Store 表现突出；iPad 营收 65.8 亿美元，同比下降 8%；可穿戴设备营收 74 亿美元，下滑 8.6%。大中华区市场营收 153.7 亿美元，同比增长 4%，扭转此前下滑趋势。受关税影响，当季支出 8 亿美元，预计下季将达 11 亿美元，但提前消费带来约 1% 营收增长。库克表示公司正大幅增加 AI 领域投资，已收购 7 家公司，目前持有现金约 1330 亿美元，考虑通过并购加速发展，同时关注印度进口 iPhone 可能面临的新关税风险。

（资料来源：芯智讯）

可折叠 iPhone 明年 9 月推出：物料成本或为 759 美元

摩根大通最新研究报告显示，苹果计划于 2026 年 9 月推出首款可折叠 iPhone，预计将创造 650 亿美元的市场机会。这款采用书本式内折叠设计的机型将配备 7.8 英寸主屏和 5.5 英寸外屏，搭载 A20 Pro 芯片组，售价预计为 1999 美元。分析师指出，虽然初期销量可能较为保守，但到 2028 年出货量有望达到 4500 万部。

根据信息，苹果将通过多项创新技术提升用户体验，包括采用无折痕显示屏设计、钛金属框架减轻重量，以及激光钻孔工艺来最小化屏幕折痕。这些高端配置将使物料成本达到 759 美元，显著高于传统机型。随着可折叠手机供应链的成熟，苹果此时入局已不存在技术和生产障碍，此举有望显著提振 iPhone 的整体销量和销售额。

（资料来源：芯智讯）

JDI 提前关闭茂原厂，终止供应 Apple Watch 面板

7 月 28 日消息，据《日经新闻》报道，日本显示面板大厂 Japan Display (JDI) 提前关闭茂原厂，并确定不再将 OLED 与 LCD 设备移转至石川厂，同时将终止 Apple Watch 面板供应，退出智能手表面板业务。

报道称，JDI 近年财务持续恶化，为降低固定成本与取得营运资金，已决定将茂原厂关闭时间由原定的 2026 年 3 月提前至 2025 年，并且茂原厂部分 LCD 设备出售给中国面板大厂惠科 (HKC)，估值达数十亿日元。

据了解，茂原厂主要使用第六代基板制程 (G6)，为业界主流技术；石川厂则仅支持较小尺寸基板，导致设备难以搬迁。石川厂本身也未配置 OLED 生产线，意味 JDI 将完全

退出生产 OLED 智能手表面板。为维持短期供应，JDI 计划在停产前建立库存。

资料显示，JDI 全盛时期在 2019 会计年度为苹果公司生产面板营收达 3,800 亿日元，占其总销售六成，但随着终止 Apple Watch 面板供应，JDI 预估该业务将归零。未来 JDI 公司将集中资源于石川厂，聚焦车载显示器、感测器与半导体等新领域，同时采取无厂（fabless）模式运作，寻求外部代工伙伴制造 LCD 与 OLED 面板。

JDI 正进行全面重整，除资产出售外，也着手裁员与业务分拆。目前，占其营收 70% 的车载业务将分拆为独立公司，专注开拓新客户与技术合作。同时，JDI 也将茂原厂土地与建筑出售给最大股东日本投资基金 Ichigo Trust，并出售部分 OLED 与 LCD 专利，以充实营运资金与偿还债务。

（资料来源：芯智讯）

5.3、汽车电子

长安汽车：启源 Q07、A06 等多款全新智能车型将于下半年上市

近日，长安汽车在接受机构调研时表示，今年下半年将推出多款全新智能体验的车型，长安启源 Q07 激光版将于 9 月上市；长安启源 A06 将在四季度上市。还有一款全新纯电小型 SUV B216，预计于四季度上市。

深蓝汽车下半年持续完善产品谱系，将推出“超级智能轿跑”深蓝 L06，现款车型升级焕新，深蓝 S07、S05 将登陆欧洲市场。阿维塔将聚焦 25 万-70 万价格区间，2026 年将推出百万级大六座旗舰产品。

据介绍，长安汽车 2025 年上半年累计销量 135.5 万辆，创近 8 年新高。其中，新能源销量 45.2 万辆，同比增长 49.1%。

各品牌中，阿维塔连续 4 个月销量破万；深蓝汽车全球交付破 50 万辆；长安启源 Q07 累计交付 3 万辆；CS75 系列总销量超 280 万辆；长安凯程连续 5 个月斩获新能源微客市场销量冠军。

（资料来源：爱集微）

士兰微汽车半导体封装二期项目奠基

近日，士兰微汽车半导体封装二期项目奠基仪式在金堂县淮口镇成阿工业集中发展区举行。这标志着该项目正式进入建设实施阶段。

该项目由杭州士兰微电子股份有限公司投资建设，总投资达 15 亿元。项目将新建 7.9 万平方米的厂房及配套设施设备，并对汽车级功率模块和功率器件封装生产线进行扩建，打造涵盖生产厂房、动力站、立体库等 6 大单体的现代化产业集群，建筑面积达 8.2 万平方米。

项目预计在 2026 年 12 月完成设备安装调试及试生产，2027 年底全面达产。达产后，预计将实现年销售收入超 8 亿元，年上缴税收 4000 万元以上，同时提供就业岗位 500 个以上。

成都基地是士兰微三大生产基地中唯一的封装核心，其 IPM 模块已占据全球 30% 以上市场份额。二期项目的落地，将进一步提升成都士兰在汽车半导体封装领域的生产能力和技术水平，破解产能瓶颈，构建“连续生产、安全交付”的保障体系，强化士兰微在

汽车半导体领域的竞争力，也将对推动成都市乃至四川省的工业经济高质量发展起到积极作用。

（资料来源：全球半导体观察）

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
2025-08-01	603377.SH	ST 东时:关于无法在责令改正期限内完成资金占用整改暨公司股票及“东时转债”停牌的进展公告	ST 东时（603377）因控股股东东方时尚投资及关联方非经营性占用资金余额约 3.87 亿元未按期归还，公司股票及可转债自 2025 年 6 月 20 日起停牌，若在 2 个月内（截至 2025 年 8 月 19 日）完成整改可复牌，否则将被实施退市风险警示，若退市警示后 2 个月内（截至 2025 年 10 月 19 日）仍未解决，股票及可转债将被终止上市；目前公司已进入预重整阶段，但法院尚未裁定正式重整，且若重整前未解决资金占用问题可能影响重整进程，同时公司因涉嫌信息披露违规被证监会立案调查，存在潜在行政处罚风险，尽管当前生产经营正常，但退市或重整失败可能对业务造成重大冲击。
2025-08-01	002759.SZ	天际股份:关于公司控股股东办理股票质押式回购延期业务的公告	天际新能源科技股份有限公司（002759）公告称，控股股东汕头天际及一致行动人星嘉国际已将其持有的合计 7601.03 万股（占其总持股的 84.66%）办理了股票质押式回购延期业务，其中汕头天际将 6710.3 万股（占其持股 88.42%）质押期限延至 2026 年 7 月 20 日，质权人为信达证券，用途为自身生产经营需要。公告显示，未来半年内将有 400 万股质押到期（对应融资余额 2000 万元），一年内将有全部 7601.03 万股质押到期（对应融资余额 1.86 亿元），公司表示控股股东资信状况良好，具备偿还能力，目前不存在平仓风险，若出现风险将采取补充质押、展期等措施应对。财务数据显示，汕头天际 2025 年一季度资产负债率达 74.75%，净利润亏损 446.77 万元，但无大额债务逾期记录；星嘉国际资产负债率仅为 7.88%，经营状况稳定。公司强调本次质押不涉及上市公司资金需求，未影响公司控制权稳定，不存在资金占用或违规担保情形，对公司经营及治理无不利影响。
2025-08-01	300641.SZ	正丹股份:2025 年半年度报告	正丹股份（300641）发布 2025 年半年度报告，公司实现营业总收入 14.29 亿元，同比增长 3.37%；归母净利润 6.30 亿元，同比大幅增长 120.35%；利润总额 7.39 亿元，同比增长 119.83%。业绩增长主要得益于 TMA 系列产品线的突出表现，其中环保增塑剂 TOTM 毛利率高达 58.38%，成为拉动整体盈利的核心引擎。公司拥有“连续法生产偏苯三酸酐”等多项核心技术专利，技术壁垒显著，产品广泛应用于环保电线电缆、高端润滑油及新能源电机绝缘材料等领域。财务方面，公司经营性现金流同比激增 1221.64%至 8.69 亿元，同时实施每 10 股派 3 元的高比例现金分红，分红总额达 1.58 亿元（分红率 100%），并出台《市值管理制度》强化股东回报。值得注意的是，公司营业成本同比下降 33.14%，主要系主动调整产品结构所致，但投资活动现金流为-7.72 亿元，需关注理财配置增加带来的流动性影响。展望未来，随着《精细化工企业安全管理规范》等政策落地及新能源领域需求增长，TMA 产业链景气度有望持续提升，公司 1.5 万吨/年高分子特种树脂单体项目进展值得关注。当前公司 ROE 达 19.25%，处于行业领先水平。

2025-08-01	002657.SZ	中科金财:2025 年半年度报告	中科金财（002657）发布 2025 半年度报告，公司 2025 年上半年实现营业总收入 3.45 亿元，同比增长 14.36%，但利润总额亏损 0.85 亿元，同比扩大 71.48%，呈现"收入增长但亏损扩大"态势。业务结构转型显著：数据中心综合服务收入 1.75 亿元（占比 50.81%）同比大增 189.34%，成为第一大收入来源；AI 综合服务收入 0.48 亿元（占比 14.01%）同比增长 101.85%；传统金融科技服务收入 1.09 亿元（占比 31.66%）同比下滑 47.45%。区域分布上，华北地区收入占比达 81.22%，集中度进一步提升；行业客户方面，政府/公用事业、企业客户收入分别增长 135.81%和 172.09%，非金融业务快速扩张。研发投入持续加码，达 9832.79 万元（同比+20.48%，占营收 28.5%），新增 138 项 AI 软件著作权，构建完整 AI 服务链并与阿里云、华为等达成合作。财务方面需关注：经营活动现金流净额-2.53 亿元（同比恶化 54.78%），综合毛利率 17.45%（同比下降 9.82 个百分点）。
2025-08-01	300949.SZ	奥雅股份:关于独立董事辞职暨补选独立董事的公告	深圳奥雅设计股份有限公司（300949）发布公告，公司独立董事赖向东先生因工作调动原因申请辞去第四届董事会独立董事及提名委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务，其辞职将在股东大会选举产生新任独立董事后生效。公司董事会提名于良先生（1971 年 5 月出生，北京大学法律学系毕业，正高级经济师，现任北京金坛资本管理有限公司基金经理）为独立董事候选人，待深交所审核无异议后提交股东大会审议。于良先生具备律师资格和多项专业资质，未持有公司股份且与公司主要股东、董监高无关联关系。公司对赖向东先生在任期间的贡献表示感谢，本次人事变动不会影响公司规范运作。

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

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。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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收到任何形式的补偿。

■ 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。

■ 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。

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。