

2025年08月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

中芯国际发布二季度财报，OpenAI 发布 GPT5

— 电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

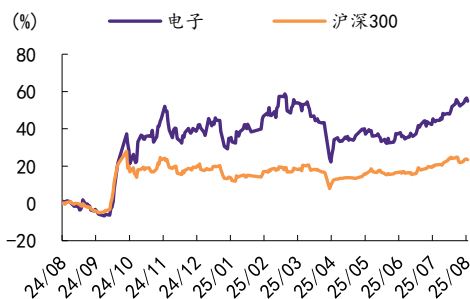
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	7.3	12.8	53.7
沪深300	2.8	6.7	23.2

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：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》2025-08-04
- 2、《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
- 3、《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

上周回顾

8月4日-8月8日当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业上涨1.65%，位列第21位。估值前三的行业为国防军工、计算机、电子，电子行业市盈率为57。

电子行业细分板块比较，8月4日-8月8日当周，电子行业细分板块整体呈上涨态势。其中，品牌消费电子板块涨幅最大，达到6.81%。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。

中芯国际发布2025Q2财报

8月7日晚间，晶圆代工龙头中芯国际发布第二季度财报，二季度实现销售收入为22.09亿美元，环比下降1.7%，同比增长约16.2%；净利润为1.325亿美元，同比下降19%，不及市场预估的1.671亿美元；第二季度毛利率为20.4%，环比下降2.1个百分点，同比提升6.5个百分点。利润下滑主要源于研发、折旧费用刚性支出及芯片定价压力等因素的影响。中芯国际Q3收入指引为环比增长5%到7%，毛利率指引为18%到20%。此外，公司第二季度产能利用率为92.5%，环比今年第一季度的89.6%增长了2.9个百分点，同比2024年第二季度的85.2%提升7.3个百分点。从资本开支来看，公司Q2资本开支18.85亿美元，较Q1的14.16亿美元增长33.2%。公司产能利用率及资本开支均有不同程度的提升，反映出公司正在积极扩产。建议关注受益于国内先进制程扩产进程的相关产业链：中芯国际、北方华创、中微公司、芯源微、鼎龙股份、华特气体等。

OpenAI 发布 GPT-5

2025年8月7日，OpenAI正式发布GPT-5系列模型，该模型在编码、数学、写作、健康、视觉感知等领域的性能均实现显著突破，同时通过智能路由架构和深度推理模块大幅提升了可靠性。GPT-5采用统一系统架构，内置实时智能路由机制，可根据问题复杂度自动调用高效模型或深度推理模块。GPT-5被定位为OpenAI首个“统一”人工智能系统，整合了

基础模型的效率与深度模型的复杂推理能力，并在多领域基准测试中刷新行业纪录。我们认为随着 AI 技术及应用的不断演化，相关产业链将迎来较大的成长空间，建议关注人工智能相关标的：新易盛、中际旭创、天孚通信、沪电股份、胜宏科技、寒武纪、工业富联、大族数控等。

■ 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	2025-08-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002371.SZ	北方华创	329.09	10.57	10.49	13.51	42.25	31.37	24.36	未评级
002463.SZ	沪电股份	51.08	1.35	1.90	2.47	37.98	26.93	20.64	未评级
300054.SZ	鼎龙股份	28.16	0.54	0.68	0.86	52.15	41.41	32.74	增持
300308.SZ	中际旭创	209.3	4.61	8.23	10.82	45.40	25.43	19.34	买入
300394.SZ	天孚通信	100.6	2.43	2.62	3.45	58.21	38.45	29.20	未评级
300476.SZ	胜宏科技	192.37	1.34	5.44	7.40	143.56	35.35	26.00	买入
300502.SZ	新易盛	182.28	4.00	8.47	11.99	45.57	21.52	15.20	买入
601138.SH	工业富联	36.59	1.17	1.51	1.85	31.30	24.25	19.74	未评级
688012.SH	中微公司	195.93	2.94	3.58	4.49	66.64	54.73	43.64	买入
688037.SH	芯源微	112.9	1.01	1.37	2.15	112.05	82.43	52.63	未评级
688256.SH	寒武纪-U	692.8	-1.09	3.87	6.59	-640.74	178.98	105.09	未评级
688268.SH	华特气体	54.35	1.54	1.88	2.33	35.39	28.94	23.29	未评级
688981.SH	中芯国际	86.66	0.49	0.66	0.81	176.86	131.30	106.99	买入

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）

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头一览	6
2、 周度行情分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.1、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	16
4、 近期新股	21
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.....	21
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	23
5、 行业动态跟踪	25
5.1、 半导体	25
5.2、 消费电子	27
5.3、 汽车电子	28
6、 行业重点公司公告.....	29
7、 风险提示	30

图表目录

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

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

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 中芯国际发布 2025Q2 财报

8月7日晚间，晶圆代工龙头中芯国际发布第二季度财报，二季度实现销售收入为22.09亿美元，环比下降1.7%，同比增长约16.2%；净利润为1.325亿美元，同比下降19%，不及市场预估的1.671亿美元；第二季度毛利率为20.4%，环比下降2.1个百分点，同比提升6.5个百分点。利润下滑主要源于研发、折旧费用刚性支出及芯片定价压力等因素的影响。中芯国际Q3收入指引为环比增长5%到7%，毛利率指引为18%到20%。此外，公司第二季度产能利用率为92.5%，环比今年第一季度的89.6%增长了2.9个百分点，同比2024年第二季度的85.2%提升7.3个百分点。从资本开支来看，公司Q2资本开支18.85亿美元，较Q1的14.16亿美元增长33.2%。公司产能利用率及资本开支均有不同程度的提升，反映出公司正在积极扩产。建议关注受益于国内先进制程扩产进程的相关产业链：中芯国际、北方华创、中微公司、芯源微、鼎龙股份、华特气体等。

(2) OpenAI 发布 GPT-5

2025年8月7日，OpenAI正式发布GPT-5系列模型，该模型在编码、数学、写作、健康、视觉感知等领域的性能均实现显著突破，同时通过智能路由架构和深度推理模块大幅提升了可靠性。GPT-5采用统一系统架构，内置实时智能路由机制，可根据问题复杂度自动调用高效模型或深度推理模块。GPT-5被定位为OpenAI首个“统一”人工智能系统，整合了基础模型的效率与深度模型的复杂推理能力，并在多领域基准测试中刷新行业纪录。我们认为随着AI技术及应用的不断演化，相关产业链将迎来较大的成长空间，建议关注人工智能相关标的：新易盛、中际旭创、天孚通信、沪电股份、胜宏科技、寒武纪、工业富联、大族数控等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002371.SZ	北方华创	329.09	10.57	10.49	13.51	42.25	31.37	24.36	未评级
002463.SZ	沪电股份	51.08	1.35	1.90	2.47	37.98	26.93	20.64	未评级
300054.SZ	鼎龙股份	28.16	0.54	0.68	0.86	52.15	41.41	32.74	增持
300308.SZ	中际旭创	209.3	4.61	8.23	10.82	45.40	25.43	19.34	买入
300394.SZ	天孚通信	100.6	2.43	2.62	3.45	58.21	38.45	29.20	未评级
300476.SZ	胜宏科技	192.37	1.34	5.44	7.40	143.56	35.35	26.00	买入
300502.SZ	新易盛	182.28	4.00	8.47	11.99	45.57	21.52	15.20	买入
601138.SH	工业富联	36.59	1.17	1.51	1.85	31.30	24.25	19.74	未评级
688012.SH	中微公司	195.93	2.94	3.58	4.49	66.64	54.73	43.64	买入
688037.SH	芯源微	112.9	1.01	1.37	2.15	112.05	82.43	52.63	未评级
688256.SH	寒武纪-U	692.8	-1.09	3.87	6.59	-640.74	178.98	105.09	未评级
688268.SH	华特气体	54.35	1.54	1.88	2.33	35.39	28.94	23.29	未评级
688981.SH	中芯国际	86.66	0.49	0.66	0.81	176.86	131.30	106.99	买入

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）

1.2、海外龙头一览

8月4日-8月8日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，美光科技领涨，涨幅为13.36%。

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.0	英特尔 (INTEL)	美国	873	-5	1	3.31
	QCOM.0	高通 (QUALCOMM)	美国	1592	16	6	-0.43
	AMD.0	超威半导体 (AMD)	美国	2804	171	5	0.62
	NVDA.0	英伟达 (NVIDIA)	美国	44579	61	53	5.17
存储	MU.0	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1331	171	3	13.36
模拟	TXN.0	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1702	36	10	3.52
	ADI.0	亚德诺 (ANALOG)	美国	1111	68	3	1.01
	AVGO.0	博通 (BROADCOM)	美国	14344	243	21	5.66
	NXPI.0	恩智浦半导体 (NXP SEMI CONDUCTORS)	荷兰	522	21	5	-1.31
射频	SWKS.0	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	106	18	2	5.01
	QRVO.0	QORVO	美国	82	147	2	4.73
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	229	15	1	0.44
	ON.0	安森美半导体 (ON SEMI CONDUCTOR)	美国	195	12	2	-16.12
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	461	35	3	4.91
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3210	12	2	2.78
半导体设备	AMAT.0	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1484	21	8	2.71
	LRCX.0	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1291	24	13	5.58
	KLAC.0	科天半导体 (KLA)	美国	1210	30	26	3.18
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	2845	36	14	4.71
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	1733	18	2	4.77
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	371347	26	7	3.07
	GFS.0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	179	-68	2	-11.73
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	367	48	1	0.93
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	220	22	2	-0.40
分销	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	62	16	1	5.43
	AVT.0	安富利 (AVNET)	美国	44	18	1	0.19

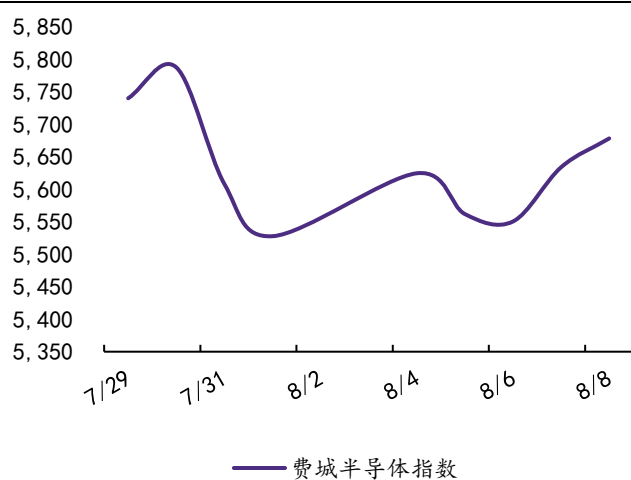
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月8日收盘价

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，8月4日-8月8日当周，费城半导体指数呈现上涨的态势，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8月处于震荡下行行情，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



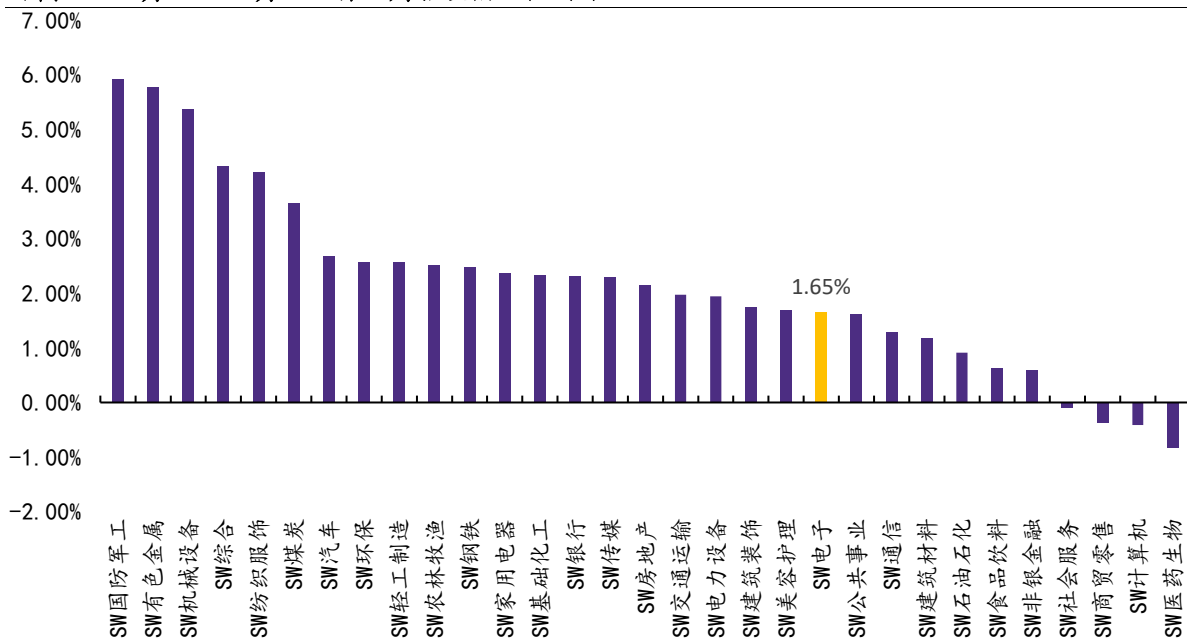
资料来源: wind, 华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，8月4日-8月8日当周，申万一级行业整体处于上涨态势。其中电子行业上涨1.65%，位列第21位。估值前三的行业为国防军工、计算机、电子，电子行业市盈率为57。

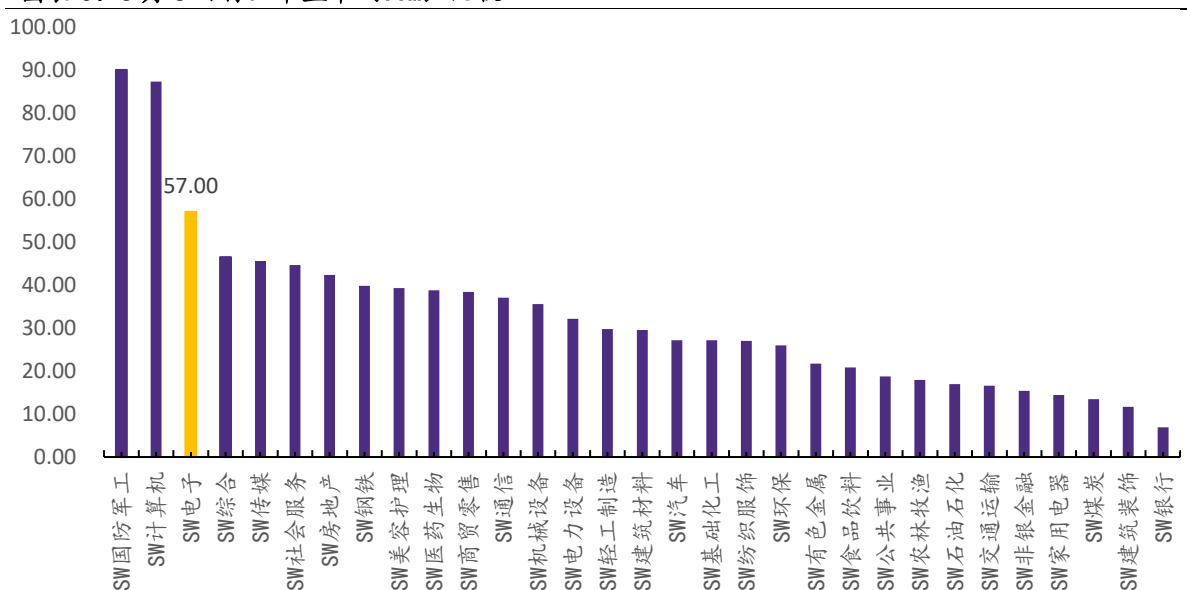
图表5：8月4日-8月8日行业周涨跌幅比较（%）



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8日行业市盈率（TTM）比较

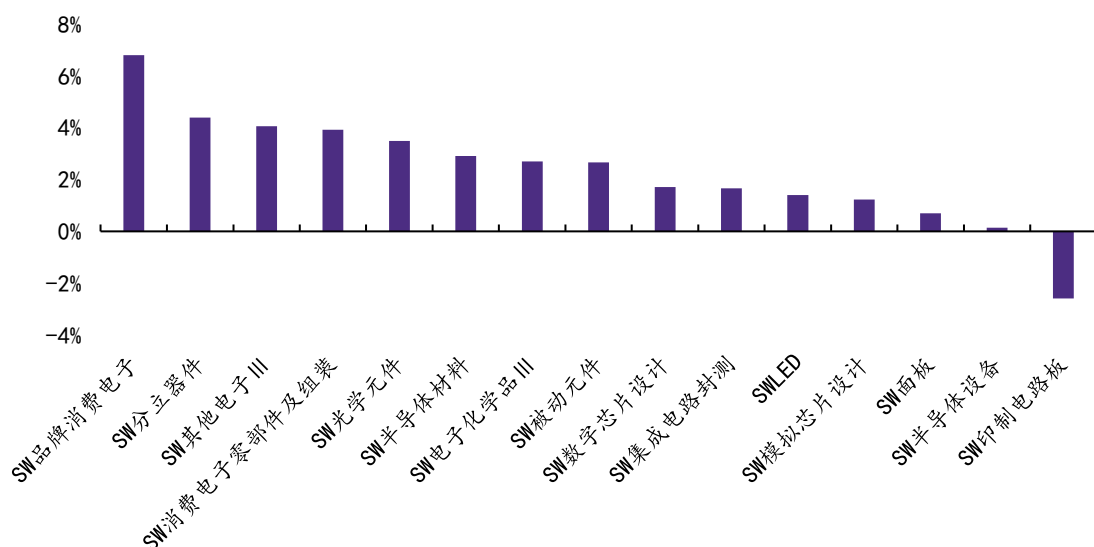


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

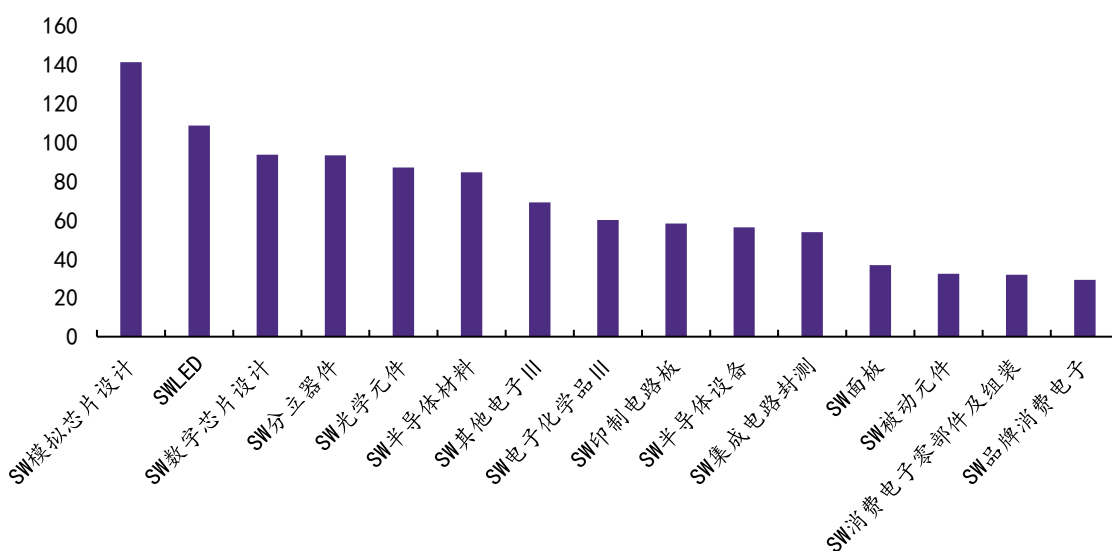
电子行业细分板块比较，8月4日-8月8日当周，电子行业细分板块整体呈上涨态势。其中，品牌消费电子板块涨幅最大，达到6.81%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和光学元件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：8月4日-8月8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8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

8月4日-8月8日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC、电子化学品、磁性材料、光学元件、LED 设备、消费电子零部件及组装、封测、激光设备、其他专用设备、面板各占一席。东芯股份（数字 IC）、思泉新材（电子化学品）、宁波韵升（磁性材料）包揽前三，周涨幅分别为 28.59%、24.47%、24.27%。

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) 2025-08-08	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	326.42	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-186.29	59.78	333.44	10.35	28.59	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	109.58	8.07	0.91	1.87	2.64	226.45	101.47	72.09	10.56	24.47	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	159.25	3.80	0.09	0.21	0.35	166.38	69.24	40.83	2.71	24.27	未评级
光学元件	688167.SH	炬光科技	91.28	0.10	-1.94	0.19	0.62	-52.19	536.94	163.00	4.41	21.78	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	75.84	0.00	0.40	2.57	3.64	215.87	28.95	20.44	5.54	20.85	买入
消费电子零部件及组装	603380.SH	易德龙	56.15	14.54	1.15	1.39	1.64	30.01	25.29	21.27	4.05	19.45	未评级
封测	688403.SH	汇成股份	106.46	6.20	0.19	0.33	0.31	66.63	38.71	41.28	3.38	17.53	买入
激光设备	002008.SZ	大族激光	317.12	7.93	1.61	1.24	1.60	18.10	24.84	19.30	2.07	15.96	未评级
其他专用设备	688630.SH	芯基微装	177.85	12.88	1.22	3.12	3.17	110.68	43.48	42.52	8.61	14.75	买入
面板	603773.SH	沃格光电	69.57	3.91	-0.55	1.13	1.45	-76.82	27.61	21.54	5.66	14.24	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 8 月 8 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) 2025-08-08	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	103.28	13.15	0.07	0.43	0.42	293.85	47.82	47.79	9.31	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	134.30	-0.25	-0.22	0.23	0.07	-140.15	137.04	429.57	6.82	买入
LED	002449.SZ	国星光电	57.21	0.00	0.08	0.51	-	105.21	17.99	-	1.50	未评级
	600363.SH	联创光电	252.34	12.31	0.53	1.37	1.61	87.52	40.37	34.38	5.95	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	627.12	3.23	0.05	0.32	0.36	245.38	38.85	34.95	1.70	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	75.84	0.00	0.40	2.57	3.64	215.87	28.95	20.44	5.54	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	280.96	2.22	-0.12	0.31	0.48	-52.93	53.11	34.69	5.53	买入
	300903.SZ	科翔股份	51.46	0.00	-0.83	-	-	-14.17	-	-	2.83	未评级
	603920.SH	世运电路	230.57	13.50	0.94	1.24	2.07	36.15	25.71	15.43	3.70	买入
	688020.SH	方邦股份	42.30	1.70	-1.14	1.25	1.00	-49.48	42.30	52.43	3.10	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	165.89	1.04	-0.40	0.15	0.45	-41.74	162.64	54.75	2.36	增持
	688126.SH	沪硅产业	510.15	0.21	-0.35	0.20	0.07	-45.48	94.47	259.39	4.39	增持
	688234.SH	天岳先进	265.48	4.83	0.42	0.83	1.28	148.29	74.36	48.09	4.98	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	33.41	0.00	-0.78	1.07	-	-30.18	22.27	-	4.24	未评级
	688012.SH	中微公司	1226.81	10.85	2.60	3.58	4.49	76.00	55.24	44.02	6.08	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	160.94	4.28	0.29	0.98	0.62	48.63	14.26	22.54	1.32	增持

	002138.SZ	顺络电子	231.09	15.65	1.03	1.28	1.54	24.32	22.39	18.65	3.73	买入
	301099.SZ	雅创电子	55.72	11.00	1.18	3.24	2.67	38.06	21.51	18.27	3.90	买入
	603738.SH	泰晶科技	60.42	4.90	0.23	0.23	0.31	69.43	68.27	50.14	3.48	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	159.25	3.80	0.09	0.21	0.35	166.38	69.24	40.83	2.71	买入
	300054.SZ	鼎龙股份	265.98	13.88	0.55	0.68	0.86	41.64	41.89	33.08	5.70	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	112.10	3.47	-0.17	0.53	0.13	-58.57	36.05	82.03	4.66	买入
电子化学 品	301489.SZ	思泉新材	109.58	8.07	0.91	1.87	2.64	226.45	101.47	72.09	10.56	增持
	688106.SH	金宏气体	86.51	8.65	0.42	1.01	1.32	41.24	17.55	13.41	2.98	买入
	688268.SH	华特气体	65.39	10.89	1.53	3.04	2.33	35.59	17.86	23.29	3.72	增持
	688371.SH	菲沃泰	65.48	3.92	0.13	0.23	0.39	145.18	83.95	49.99	3.43	未评级
	002156.SZ	通富微电	406.72	6.90	0.45	0.83	1.05	51.39	32.30	25.60	2.76	买入
	600584.SH	长电科技	619.14	7.35	0.90	1.82	1.56	38.41	19.04	22.12	2.24	买入
封测	688362.SH	甬矽电子	130.92	7.07	0.16	0.49	0.83	331.33	65.46	38.85	5.15	买入
	688372.SH	伟测科技	85.75	7.09	1.13	2.15	2.76	66.87	35.00	27.31	3.25	买入
	688403.SH	汇成股份	106.46	6.20	0.19	0.33	0.31	66.63	38.71	41.28	3.38	买入
	300623.SZ	捷捷微电	261.11	10.15	0.57	0.72	0.94	52.42	49.45	37.68	4.50	买入
功率半导 体	600460.SH	士兰微	448.13	4.86	0.13	0.35	0.51	-1878.03	76.21	52.97	3.64	增持
	605111.SH	新洁能	136.77	12.29	1.05	1.30	1.58	31.73	25.37	20.85	3.39	买入
	688261.SH	东微半导	73.02	3.95	0.33	9.74	1.51	181.47	11.13	39.46	2.52	增持
	688711.SH	宏微科技	63.40	3.30	-0.07	2.59	0.43	-276.35	16.09	69.97	6.13	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	140.67	12.08	0.84	1.97	2.00	52.26	21.84	21.35	4.91	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	201.98	4.64	-0.07	1.34	2.02	-3292.81	175.63	116.08	9.68	买入
	002036.SZ	联创电子	113.35	4.02	-0.52	0.16	0.33	-18.24	67.26	32.10	5.31	买入
	002222.SZ	福晶科技	189.65	16.07	0.47	0.61	0.74	83.73	66.54	54.34	12.00	买入
	002456.SZ	欧菲光	385.76	2.33	0.02	0.61	0.05	298.29	19.38	229.62	10.33	增持
	301421.SZ	波长光电	91.58	3.90	0.32	1.08	0.58	248.68	73.26	135.65	7.78	买入
光学元件	603297.SH	永新光学	97.11	14.01	1.88	3.54	4.46	46.68	24.65	19.58	5.14	买入
	688010.SH	福光股份	57.48	2.85	0.06	0.61	0.49	719.29	61.15	73.22	3.44	买入
	688195.SH	腾景科技	57.07	10.22	0.54	0.80	1.00	83.88	54.87	44.24	6.21	买入
	688502.SH	茂莱光学	176.63	4.90	0.67	1.18	1.43	497.25	284.88	235.50	14.98	增持
	688167.SH	炬光科技	91.28	0.10	-1.94	0.19	0.62	-52.19	536.94	163.00	4.41	增持
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	62.46	13.57	1.43	2.21	2.78	32.48	21.03	16.74	3.44	增持
	002008.SZ	大族激光	317.12	7.93	1.61	1.24	1.60	18.10	24.84	19.30	2.07	增持
激光设备	688025.SH	杰普特	100.61	9.27	1.40	3.34	2.80	81.11	31.74	37.76	4.95	买入
	688170.SH	德龙激光	39.28	0.00	-0.33	0.93	-	-113.84	40.91	-	3.23	未评级
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	161.16	18.54	0.58	1.01	1.15	62.48	35.04	30.58	5.30	买入
金属制品	873693.BJ	阿为特	35.30	0.00	0.24	0.54	-	203.33	90.50	-	10.12	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	148.90	0.99	-0.22	0.15	0.05	-104.73	148.90	437.95	9.42	买入
	002387.SZ	维信诺	131.99	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.38	-6.52	-12.59	2.63	增持
	002876.SZ	三利谱	46.81	7.05	0.39	2.31	1.63	68.46	11.67	16.56	1.98	买入
面板	300088.SZ	长信科技	153.11	0.00	0.15	0.38	-	41.74	16.20	-	1.80	未评级
	300909.SZ	汇创达	50.51	8.40	0.58	1.97	2.55	51.40	14.81	11.43	2.57	增持
	603773.SH	沃格光电	69.57	3.91	-0.55	1.13	1.45	-76.82	27.61	21.54	5.66	买入
	300661.SZ	圣邦股份	455.95	12.65	1.06	1.57	2.04	92.83	61.53	47.40	10.01	买入
模拟 IC	300782.SZ	卓胜微	405.17	4.50	0.75	3.45	1.70	100.63	22.01	44.56	4.00	增持
	603160.SH	汇顶科技	347.67	9.21	1.31	1.63	1.93	57.59	46.42	39.33	3.95	买入

	688052.SH	纳芯微	245.22	-0.96	-2.83	5.01	0.99	-60.87	34.59	173.19	4.15	买入
	688173.SH	希荻微	60.93	-1.43	-0.71	-0.03	0.11	-20.63	-435.23	129.64	4.16	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	358.48	-6.45	-1.66	-0.65	0.41	-51.73	-131.80	210.87	6.39	买入
	688368.SH	晶丰明源	78.98	7.95	-0.38	1.22	2.41	-1966.01	73.81	37.25	6.89	增持
	688458.SH	美芯晟	47.76	2.23	-0.60	2.78	1.15	-71.75	21.51	37.24	2.56	买入
	688515.SH	裕太微-U	74.28	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-36.83	-41.27	-65.16	4.78	买入
	688798.SH	艾为电子	169.25	9.41	1.10	1.51	2.29	66.40	48.08	31.70	4.30	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	84.81	5.80	0.12	1.08	0.53	159.85	17.34	35.28	3.81	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	149.95	10.20	0.47	0.54	0.66	23.05	22.25	18.22	2.67	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	990.96	26.92	4.87	5.77	6.82	17.70	15.05	12.74	5.20	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	38.69	9.90	0.50	0.92	1.20	86.31	47.77	36.50	5.72	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	47.55	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-43.53	49.54	32.57	4.67	增持
	872190.BJ	雷神科技	30.86	5.65	0.22	0.62	0.92	142.88	49.77	33.54	3.63	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	177.85	12.88	1.22	3.12	3.17	110.68	43.48	42.52	8.61	买入
	300223.SZ	北京君正	323.93	4.12	0.76	1.28	1.55	88.94	52.33	43.36	2.68	买入
	300458.SZ	全志科技	326.57	10.94	0.26	0.51	0.60	195.85	101.42	65.91	11.02	增持
	301308.SZ	江波龙	370.86	9.45	1.20	1.24	2.67	73.40	72.29	33.12	5.66	买入
	603501.SH	豪威集团	1437.93	16.02	2.73	3.42	4.63	43.78	34.61	25.56	6.06	买入
	603893.SH	瑞芯微	659.28	22.98	1.42	1.20	3.01	110.83	131.59	52.13	18.91	买入
	603986.SH	兆易创新	772.93	8.87	1.66	2.40	3.10	70.21	48.25	37.38	4.67	买入
	688018.SH	乐鑫科技	236.40	19.09	3.02	2.40	3.27	69.73	88.21	64.59	10.84	买入
	688099.SH	晶晨股份	297.63	14.57	1.96	2.96	3.49	36.33	24.06	20.39	4.43	买入
	688110.SH	东芯股份	326.42	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-186.29	59.78	333.44	10.35	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	114.68	17.03	1.84	3.18	4.24	41.55	22.94	17.17	5.06	买入
	688213.SH	思特威-W	398.79	17.81	0.98	1.55	2.32	101.54	64.22	42.93	9.07	买入
	688259.SH	创耀科技	48.47	4.80	0.54	2.44	0.86	80.14	24.85	50.14	3.20	买入
	688262.SH	国芯科技	93.24	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-51.63	15.94	725.04	4.32	增持
	688332.SH	中科蓝讯	116.99	8.88	2.49	3.80	4.69	38.98	25.66	20.78	2.98	买入
	688385.SH	复旦微电	361.96	11.99	0.70	1.03	1.30	64.66	42.89	33.83	7.21	买入
	688486.SH	龙迅股份	82.37	12.85	1.41	3.03	4.57	57.04	39.22	25.98	6.13	买入
	688521.SH	芯原股份	529.24	-5.44	-1.20	0.02	0.27	-88.08	4410.30	386.30	14.30	买入
	688608.SH	恒玄科技	370.36	12.16	3.84	4.45	5.96	80.43	69.35	51.73	5.62	买入
	688728.SH	格科微	411.93	2.93	0.07	0.18	0.24	220.51	85.82	66.76	5.37	买入
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	101.04	13.40	2.77	3.39	3.96	34.55	28.22	24.17	4.57	增持
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中贝通信	93.45	9.40	0.33	0.48	0.68	63.44	45.15	31.68	4.84	买入
	300308.SZ	中际旭创	2325.57	31.95	4.61	8.23	10.82	43.29	25.43	19.35	11.45	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	782.08	37.45	2.43	4.85	6.81	58.24	40.86	29.08	19.10	买入
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	418.60	10.61	1.12	1.30	1.57	14.09	13.02	10.83	1.46	买入
	832149.BJ	利尔达	62.99	0.00	-0.26	0.46	-	-57.93	32.64	-	9.01	未评级
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	798.16	9.63	0.76	1.01	1.24	30.86	23.07	18.90	2.41	买入
零部件及 组装	002993.SZ	奥海科技	108.70	11.63	1.68	3.43	2.79	23.12	11.49	14.09	2.28	买入
	300115.SZ	长盈精密	341.33	9.75	0.57	0.74	0.91	40.62	38.48	31.26	4.27	增持
	300136.SZ	信维通信	230.47	9.45	0.68	1.42	0.82	35.19	16.79	28.92	3.14	增持

	300684.SZ	中石科技	96.08	13.17	0.67	0.77	0.95	47.91	41.59	33.83	5.06	增持
	300709.SZ	精研科技	87.36	0.00	0.64	2.14	3.15	67.33	21.90	14.91	4.12	未评级
	300793.SZ	佳禾智能	70.28	3.57	0.11	0.27	0.40	173.30	68.45	46.49	2.36	增持
	600745.SH	闻泰科技	449.04	5.16	-2.28	2.02	2.49	-15.71	17.88	14.53	1.36	增持
	601231.SH	环旭电子	353.16	9.75	0.75	0.84	1.04	21.48	19.23	15.39	2.03	买入
	603296.SH	华勤技术	805.59	14.74	2.88	3.36	3.94	27.65	23.59	20.11	3.58	买入
	603380.SH	易德龙	56.15	14.54	1.15	1.39	1.64	30.01	25.29	21.27	4.05	买入
	688661.SH	和林微纳	66.19	8.32	-0.07	3.49	1.26	-766.23	21.15	34.66	5.40	买入
	688283.SH	坤恒顺维	36.00	0.00	0.30	-	-	97.22	-	-	3.83	未评级
	300354.SZ	东华测试	56.64	19.27	0.88	2.57	1.67	46.80	15.91	24.56	7.47	买入
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	162.95	5.73	-0.36	2.02	1.28	-73.13	29.05	45.32	4.58	买入
	688112.SH	鼎阳科技	65.22	9.79	0.70	2.27	1.28	58.18	18.12	32.11	4.37	买入
	688337.SH	普源精电	69.76	4.15	0.48	2.02	0.93	75.58	19.17	38.76	2.25	增持
	688628.SH	优利德	40.32	16.66	1.65	3.08	2.45	22.51	11.75	14.72	3.40	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至8月8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

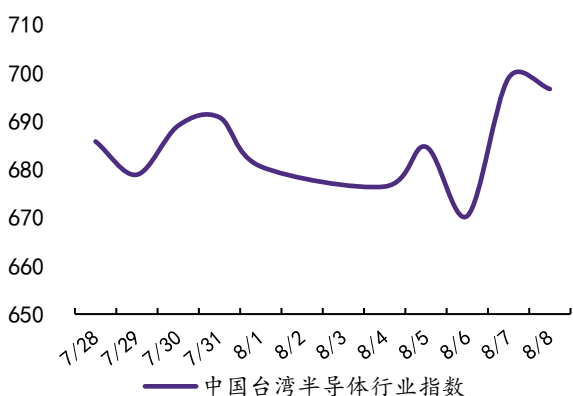
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零部件行业指数、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28日-8月8日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零部件行业指数以及台湾计算机、外围设备行业指数及台湾光电行业指数均呈现震荡上行态势。

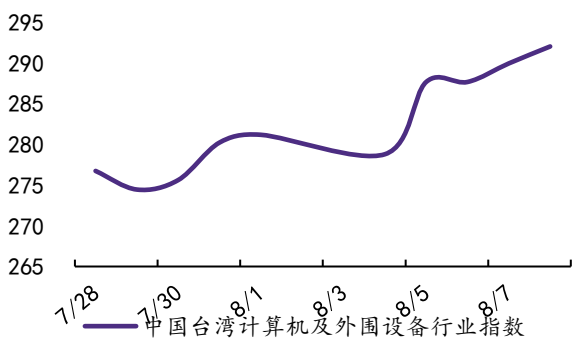
近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。台湾电子行业各细分板块对应指数均在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



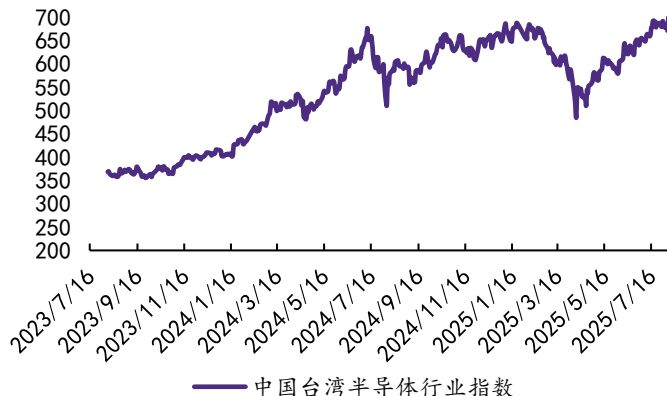
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



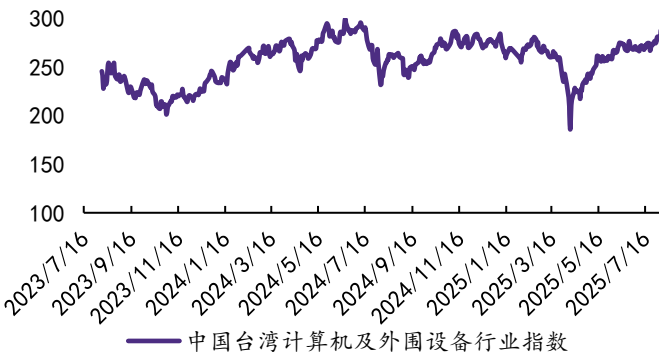
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 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

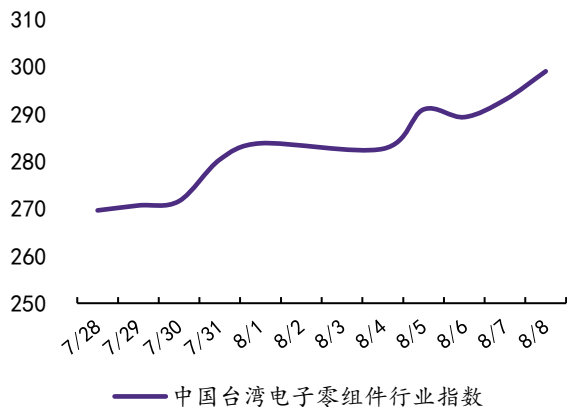
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

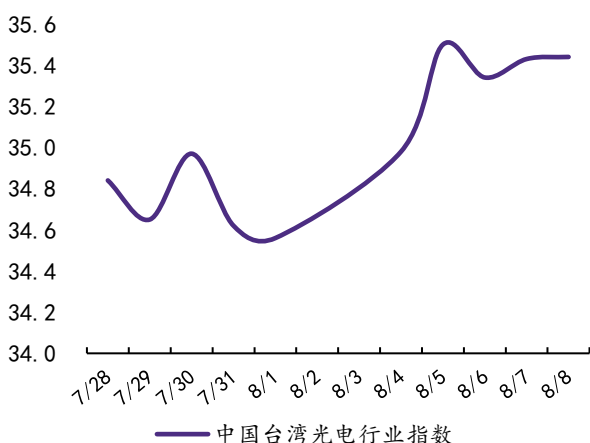
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

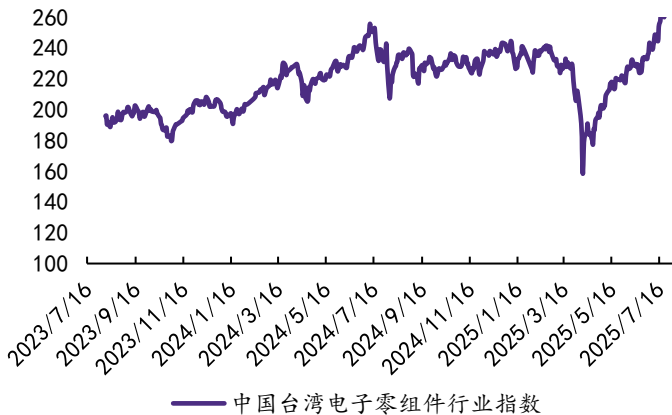
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

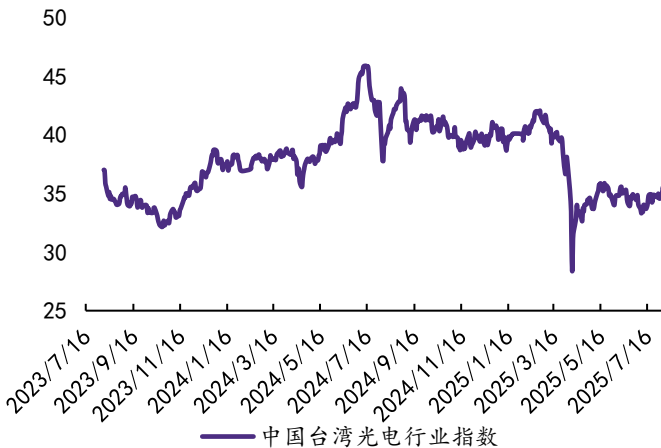
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 18: 台湾光电行业指数近两年走势

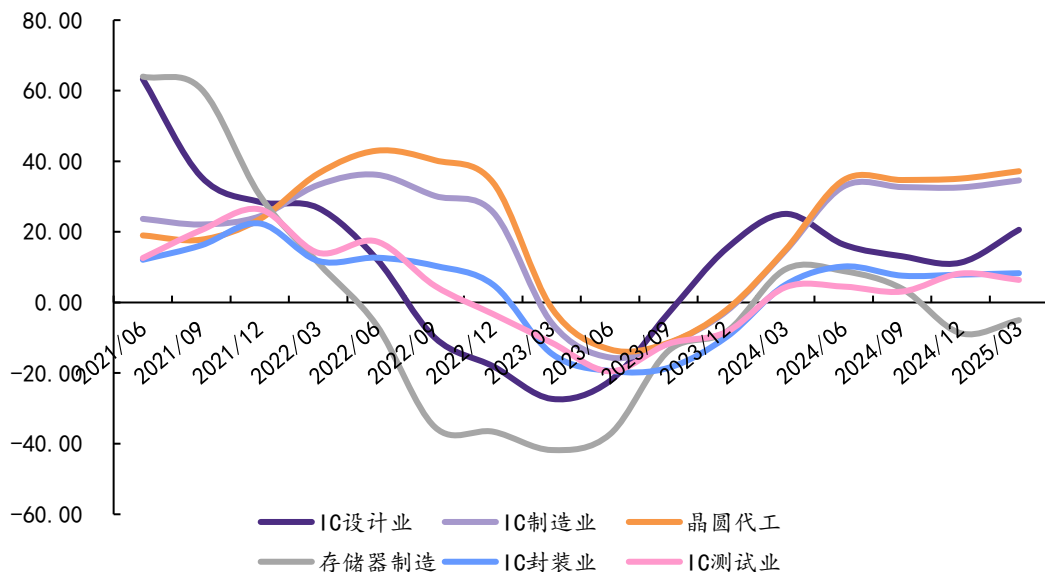


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)

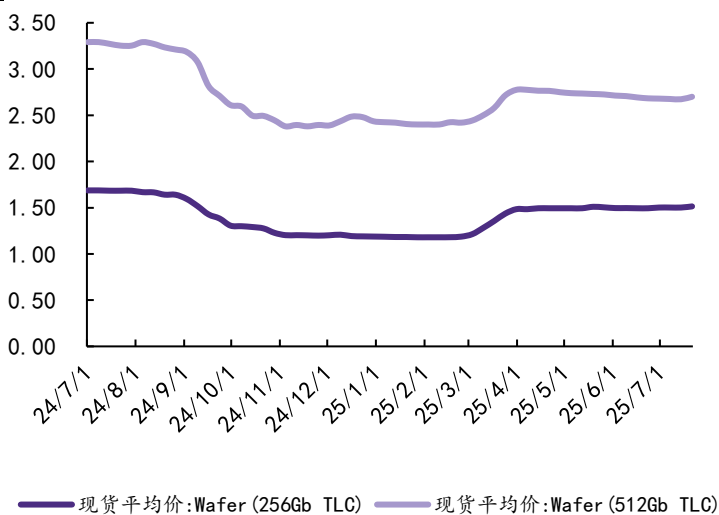


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

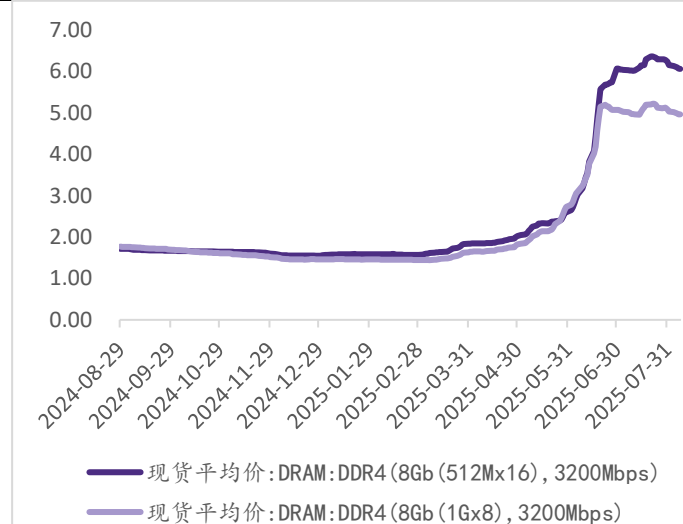
尽管上游头部供应商陆续宣布减产,但由于消费电子市场需求疲软,存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面:** Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升,随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升,2025 年 7 月 28 日价格为 2.717 美元。**DRAM 方面:** DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑,6 月之后呈现小幅回升态势,9 月之后又重回下跌态势,12 月以来略有回升后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 8 月 8 日价格为 6.06 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)

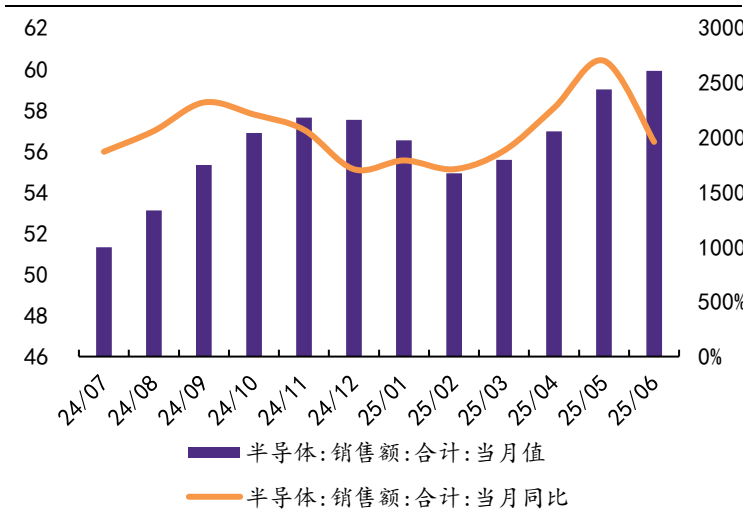


资料来源: wind, 华鑫证券研究

全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升,6 月出现下降趋势。2025 年 6 月,全球半导体当月销售额为 599.1 亿美元,同比增长 19.6%,环比增长 1.53%,其中中国销售额为 172.4 亿美元,环比增长 0.82%,占比达 28.78%。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,2025 年 6 月增速

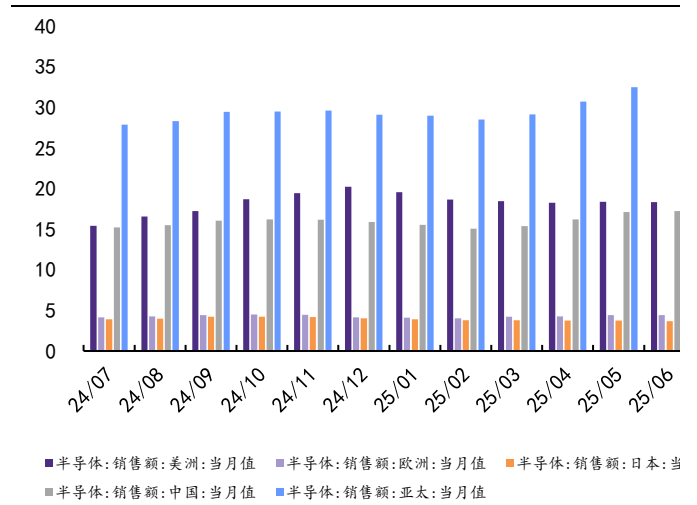
开始放缓。

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

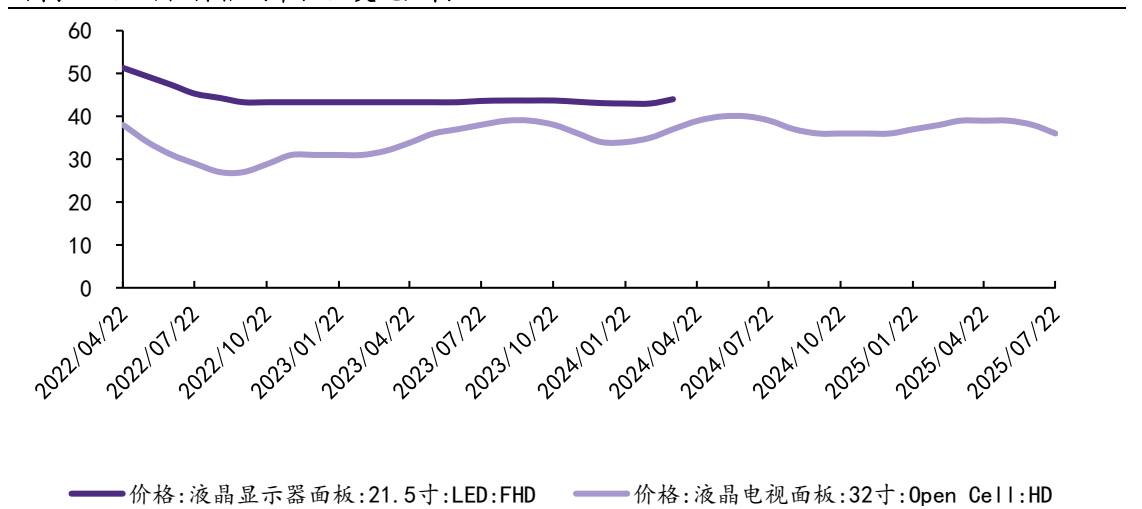
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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。

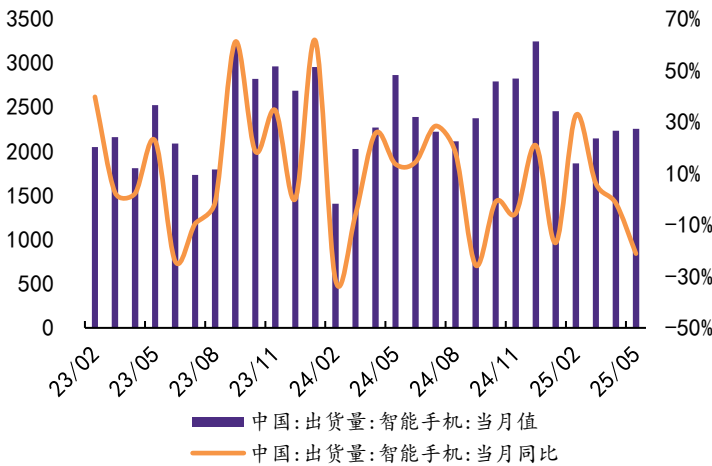
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

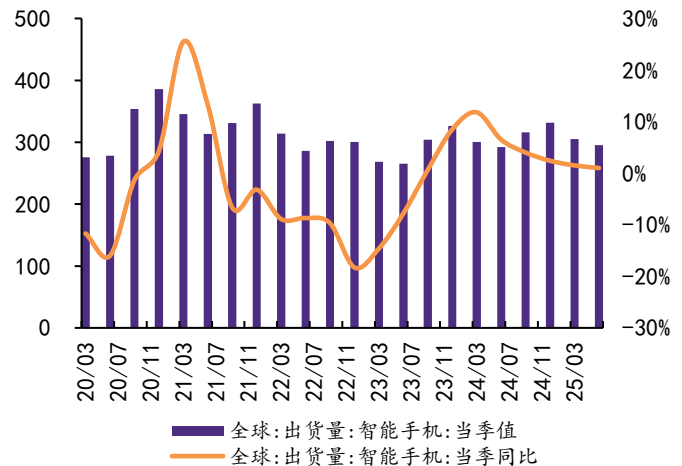
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.56%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。2025 年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势，Q2 出货量下降至 2.95 亿部。

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

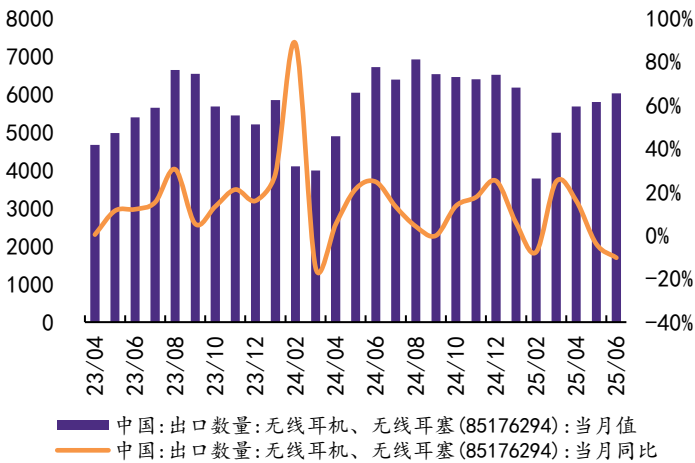
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

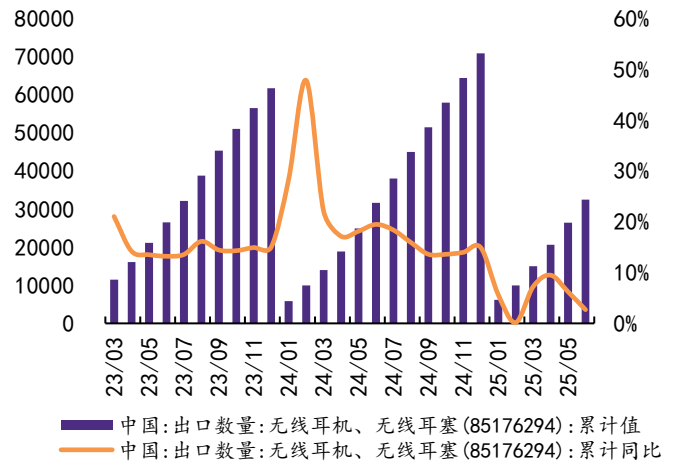
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。2025 年上半年无线耳机的累计同比始终为正, 累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

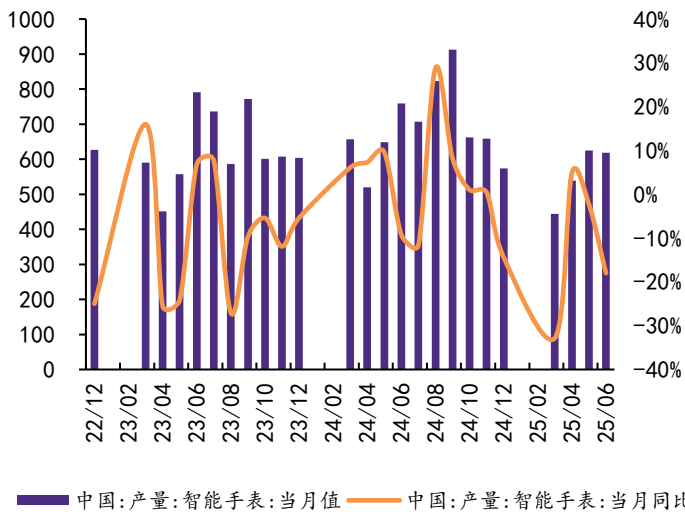
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

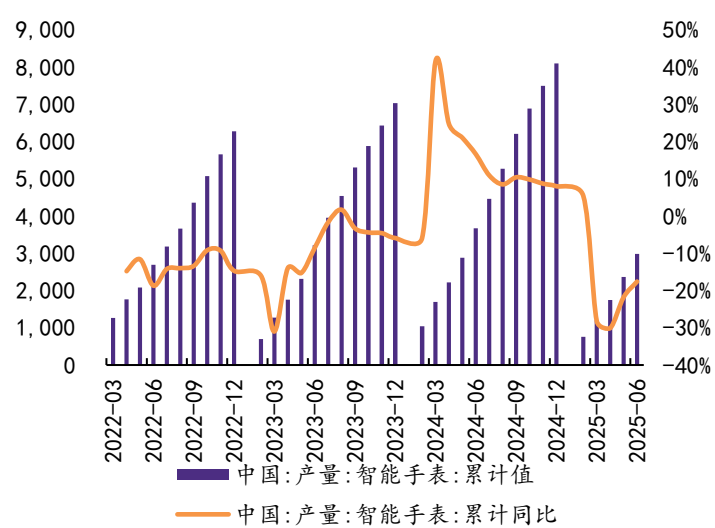
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。2025 年, 第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%, 第二季度智能手表累计产量同比下降 17.60%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表未来有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

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

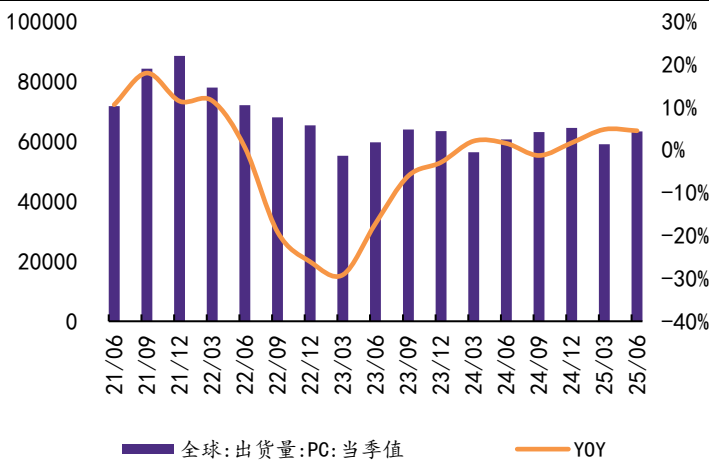
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

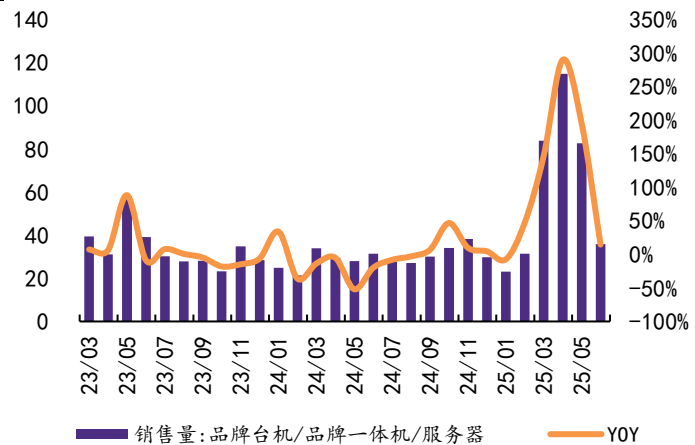
个人电脑方面, 2025 年第一季度, 全球 PC 出货量同比上升 4.75%。2025 年 6 月, 国内品牌台式机出货量达到 35.89 万台, 同比增长 14.54%。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

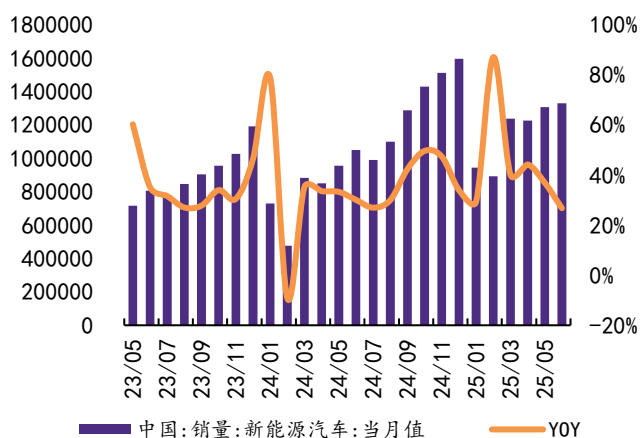
图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

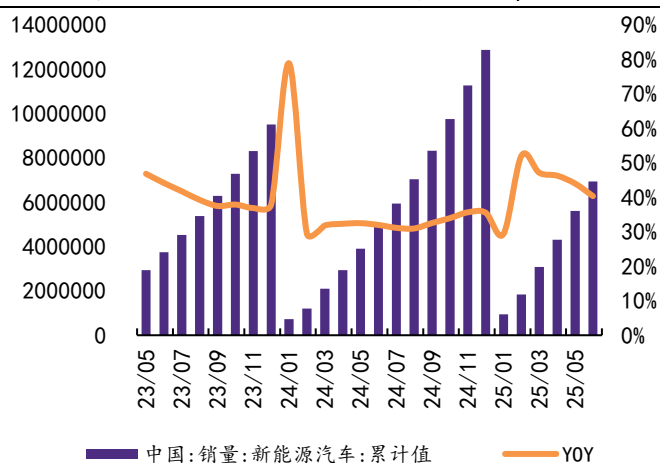
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年, 新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆, 同比增长 35.50%。2025 年 6 月新能源汽车销量达到 132.92 万辆, 同比增长 26.74%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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		<p>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。</p>	集成电路制造前道工序
快速热处理设备		<p>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。</p>	集成电路制造前道工序

对外销售设备

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，包括独立自主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



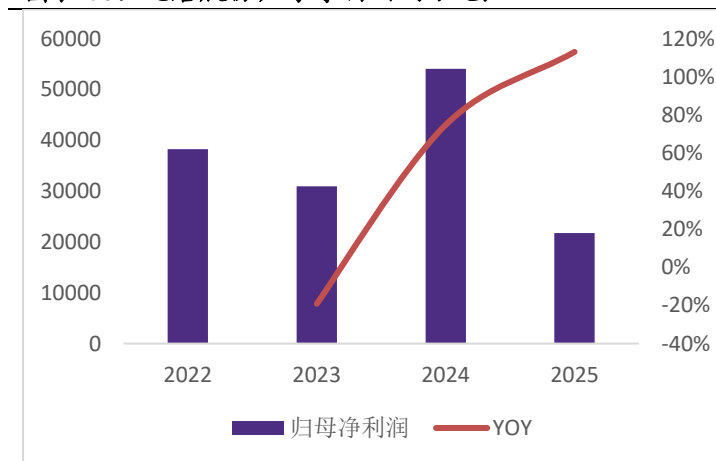
Hydrilis® XT 搭载的干法刻蚀反应腔具有独特的远距电感耦合等离子体 (ICP) 源功率来提供高浓度等离子体。专有的法拉第屏蔽 ICP 源功率与偏置功率相结合, 提供了双重控制能力, 改进了低温下的晶圆上工艺控制。Hydrilis® 生产平台具有两个真空传输模块, 可以承载 4 个双晶圆反应腔来提供卓越的生产效率, 并且能提供灵活的腔体配置来实现多步集成工艺流程。

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

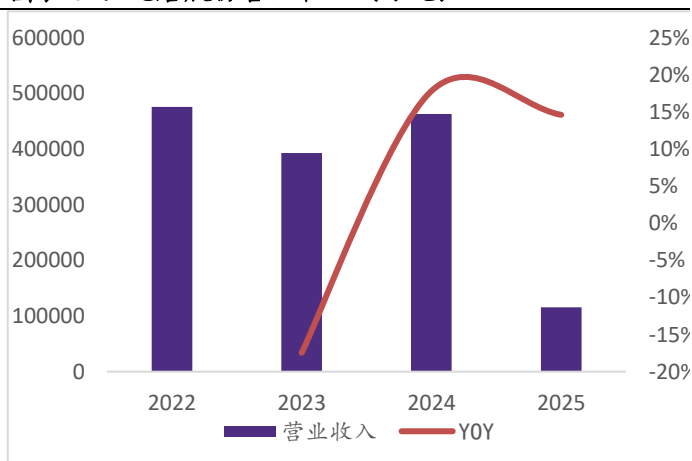
2025 年 Q1 公司营收 115992.58 万元, 2025 年实现归属于母公司股东的净利润 21756.57 万元, 扣非净利润 13992.57 万元。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 476262.74 万元、393142.7 万元、463297.78 万元; 2023-2024 年 YOY 依次为 -17.45%、17.84%; 2022-2024 分别实现归母净利润 38252.22 万元、30941.93 万元、54080.21 万元, 2023-2024 年 YOY 依次为 -19.11%、74.78%。

图表 36: 屹唐股份归母净利润 (万元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 37: 屹唐股份营业收入 (万元)



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密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。

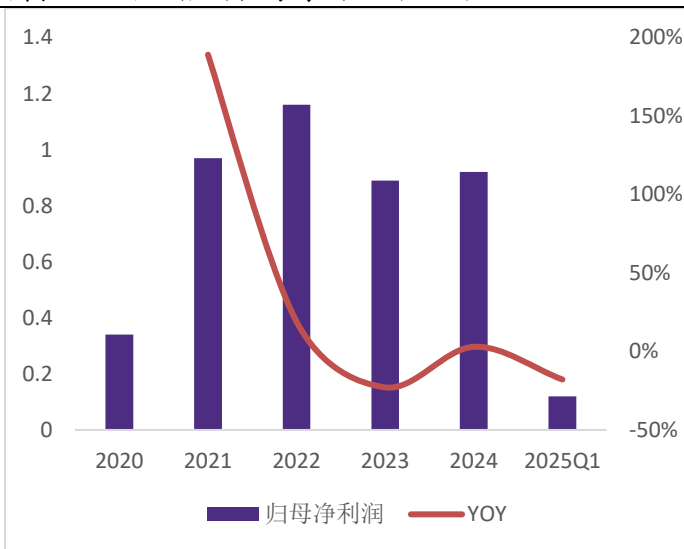
图表 38：矽电股份产品矩阵

产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
晶圆探针台	晶圆探针台		<ol style="list-style-type: none"> 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		<ol style="list-style-type: none"> 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		<ol style="list-style-type: none"> 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		<ol style="list-style-type: none"> 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			<ol style="list-style-type: none"> 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

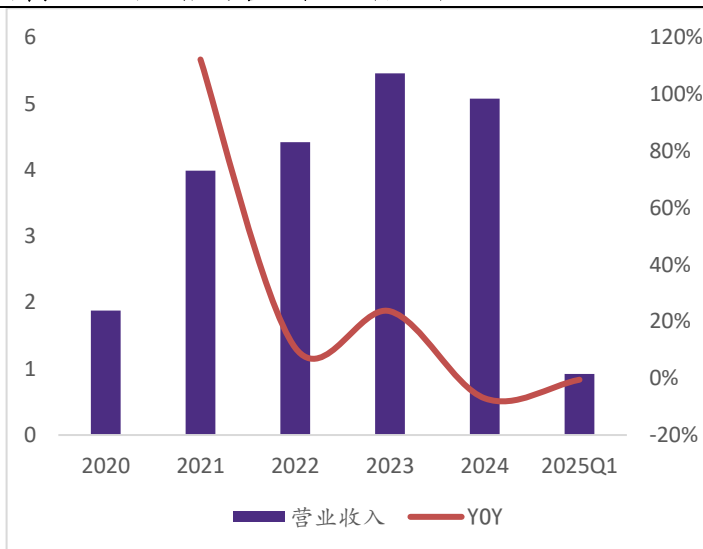
2025年Q1公司营收0.92亿元，实现归属于母公司股东的净利润0.12亿元。公司2021-2024分别实现营业收入3.99亿元、4.42亿元、5.46亿元和5.08亿元，2021-2024年YOY依次为112.29%、10.73%、23.61%、-7.06%；2021-2024分别实现归母净利润0.97亿元、1.16亿元、0.89亿元和0.92亿元，2021-2024年YOY依次为189.11%、18.96%、-22.87%、2.97%。

图表 39：砂电股份归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 40：砂电股份营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

苹果宣布千亿美元在美投资计划，携手近 10 家半导体巨头加强供应链合作

当地时间 8 月 6 日，苹果公司宣布将在美国追加 1000 亿美元投资，未来四年在美总投资额将达 6000 亿美元，并启动“美国制造计划”（AMP）。该计划将与康宁、Coherent、环球晶圆、台积电、三星、格芯等企业合作，强化半导体、玻璃制造、芯片封装等关键供应链。例如，康宁将在肯塔基州设立创新中心，台积电亚利桑那州工厂将为苹果生产先进制程芯片，而安靠的亚利桑那州封测工厂将封装台积电生产的苹果芯片。

苹果重点布局半导体领域，计划 2025 年通过美国供应链生产超 190 亿颗芯片。其合作伙伴环球晶圆将供应 12 英寸硅晶圆，德州仪器和应用材料将合作生产基础半导体，而三星奥斯汀工厂将开发创新芯片技术。此外，苹果与格芯合作推动无线和电源管理技术，并支持其纽约工厂扩产。博通也将参与开发 5G 通信芯片，进一步巩固苹果在关键技术领域的优势。

苹果表示，未来四年将在美直接招聘 2 万名员工，主要集中在研发、人工智能、半导体工程等领域。这一系列投资不仅强化了美国本土供应链，也推动了高端制造和技术创新，凸显苹果对“美国制造”战略的长期承诺。

（资料来源：全球半导体观察）

台积电 2nm 制程机密遭窃 涉案员工被捕 疑流向日本厂商

台积电近日发现多名员工涉嫌窃取其最先进的 2nm 制程技术机密，目前已开除涉案人员并对 3 名员工提起诉讼。调查显示，涉案工程师利用疫情期间远程办公的漏洞，通过个人手机拍摄机密资料，部分人员甚至在公共场所进行资料交接时被当场抓获。台积电表示已强化内部监控机制，并将从严追究法律责任。

涉案人员通过居家办公期间使用公司电脑登录内网，用手机拍摄屏幕内容的方式窃取机密，累计拍摄上千张技术资料照片。调查发现，这些资料可能流向日本半导体设备大厂 Tokyo Electron，而该公司正是日本新兴晶圆代工厂 Rapidus 的主要设备供应商。值得注意的是，Rapidus 近期在 2nm 研发上取得突破性进展，引发外界对其技术来源的质疑。

此次泄密事件涉及全球最先进的半导体制造技术，台积电强调对侵权行为“零容忍”。分析师建议台积电应向 Rapidus 寻求技术补偿，而 Tokyo Electron 则拒绝对事件置评。该案也凸显出半导体行业技术保护面临的挑战，特别是在远程办公常态化的背景下，企业需加强核心技术的防护措施。

(资料来源：芯智讯)

全球 DRAM 大厂加速转向 DDR5 致 DDR4 价格一月内暴涨 100%

随着全球 DRAM 产业加速向新一代 DDR5 内存转型，传统 DDR4 内存价格出现前所未有的暴涨行情。市场数据显示，主流 DDR4 产品价格在过去一个月内飙升 100%，创下内存市场有史以来最大单月涨幅。

全球三大 DRAM 巨头——韩国三星电子、SK 海力士以及美国美光正全力推进产能转换，将主要生产线转向 DDR5 和 AI 专用的 HBM 高带宽内存。这一战略调整导致 DDR4 产能被大幅压缩，多家厂商已明确将逐步停产 DDR4 产品。更令市场担忧的是，近期有消息称中国 DRAM 厂商也将跟进停产 DDR4，这使得全球 DDR4 供应进一步收紧。最新市场报价显示，2025 年 6 月 DDR4 8Gb 批发价达到 4.12 美元/个，较 5 月的 2.06 美元翻倍；容量较小的 4Gb 产品价格也飙升至 3.14 美元/个，创下 2021 年 7 月以来的四年新高。值得注意的是，这已是 DDR4 价格连续第三个月大幅上涨。

面对突如其来的供应危机，下游厂商纷纷加大采购力度。某电子产品商社负责人表示：“为了确保足够的库存，我们不得不接受供应商提出的任何价格。”另一家商社则指出：“内存价格在一个月内翻倍的情况，在历史上从未出现过。”目前市场谈判已完全转向对供应商有利的局面。

(资料来源：芯智讯)

美对台半导体加征关税，对台湾最主要出口产品半导体产生负面影响

美国总统特朗普宣布对中国台湾出口至美国的商品加征 20% 关税，特别是即将公布的“232 条款”调查及半导体产业税率，引发中国台湾和全球半导体产业的担忧。在此之前，中国台湾当局负责人赖清德原定过境美国纽约和达拉斯的计划也被美方取消，使得本已敏感的美台关系更加不确定。尽管双方在华盛顿进行了多轮密集谈判，但迄今未能达成类似日本和韩国的全面贸易协议，中国台湾行政院则淡化新关税的影响，称谈判仍在持续推进。

双方谈判的僵局主要在于投资承诺的差异。日本和韩国已承诺对美国进行数千亿美元的投资，而台积电在美的投资规模相对较小，未达华盛顿的期望。半导体是中国台湾经济的支柱产业，目前美国已成为中国台湾出口最大买家，但对该产业加征关税因供应链复杂、

半导体作为零组件进入美国市场而充满挑战。无论最终结果如何，中国台湾都在寻求获得关税优惠。

面对美国关税威胁，中国台湾官员和企业积极寻找减轻冲击的措施，包括有意从美国阿拉斯加购买天然气以及台积电加大在美投资。然而，特朗普政府在谈判中的强硬立场加剧了中国台湾内部的疑虑，暴露出双方地位不对等。此次关税危机体现了美台关系在全球贸易与地缘战略中的复杂处境，半导体贸易战已成为双方关系走向不确定性的突出表现。

(资料来源：芯智讯)

5.2、消费电子

苹果加速印度 iPhone 17 生产计划 或借美国投资规避 50% 关税

苹果供应链正按计划计划在印度生产新一代 iPhone 17 系列，并预计印度制造的 iPhone 可豁免美国对印度加征的 50% 关税。近年来，苹果持续扩大印度产能，目前美国市场 50% 的 iPhone 来自印度，目标 2026 年将这一比例进一步提升。然而，由于特朗普政府近期宣布对印度商品加征 50% 关税，苹果计划可能面临调整，但其近期承诺对美追加 1000 亿美元投资，或有助于缓解关税影响。

尽管苹果希望借助印度制造降低对中国供应链的依赖，但特朗普政府的高关税政策仍带来不确定性。苹果 CEO 库克此前被问及美国本土生产 iPhone 的可能性时，特朗普为其辩护，强调苹果正将关键零部件制造迁回美国。分析认为，苹果在印度的生产策略可能需根据美印贸易政策动态调整，而其在美大规模投资或成为规避关税的关键筹码。

(资料来源：芯智讯)

苹果秘密组建 AKI 团队开发“答案引擎” 库克誓言以“不设上限”资源争夺 AI 主导权

苹果近日秘密成立 AKI 团队，由前 Siri 负责人 Robby Walker 领导，旨在开发类似 ChatGPT 的“答案引擎”，以提升 Siri、Spotlight 等产品的交互能力。该系统将整合网络知识与用户本地数据，目前处于早期框架开发阶段，苹果已发布多项招聘需求，重点招募搜索算法与信息检索专家。这一举措被视为苹果摆脱对谷歌搜索依赖的关键一步，同时应对美国司法部可能终止的每年 200 亿美元默认搜索协议风险。

CEO 蒂姆·库克在全员大会上宣布将投入“不设上限”资源发展 AI，并升级 Apple Silicon 芯片的 AI 加速能力。然而，苹果面临 Meta、OpenAI 的高薪挖角，核心 AI 人才持续流失，且 Siri 重构因技术问题多次延期，现由 Vision Pro 团队接手端到端重设计。尽管库克强调苹果“后来居上”的传统优势，但能否在 AI 赛道实现突破仍取决于其生态整合与技术创新速度。

(资料来源：界面新闻)

华为开源 CANN 加速 AI 生态自主化 挑战英伟达 CUDA 霸主地位

华为在昇腾计算峰会上宣布全面开源 CANN（神经网络计算架构）Mind 系列工具链，旨在降低开发者使用昇腾 AI 芯片的门槛。作为连接 AI 框架与昇腾硬件的关键桥梁，CANN 的开源将推动构建自主 AI 生态，联合产学研机构发起《开源生态共建倡议》。此举被视为中国突破英特尔和英伟达技术依赖的重要举措，华为强调以昇腾硬件为核心的变现战略，其

芯片性能在部分场景已接近英伟达 Blackwell 系列。

华为 CANN 开源直面英伟达封闭的 CUDA 生态，后者通过技术壁垒绑定开发者，甚至禁止转译层兼容。尽管英伟达近期推出 NVLink Fusion 强化云端扩展能力，但 CANN 的开源有望吸引更多开发者加入昇腾生态。不过，分析指出，要追赶 CUDA 长达 18 年的成熟生态，华为仍需克服技术积累和市场接受度的双重挑战，这场 AI 底层架构的竞争将深刻影响全球算力格局。

(资料来源：芯智讯)

5.3、汽车电子

均胜电子二次递表港交所 全球汽车安全市场占有率 22.9%

均胜电子于 2025 年 8 月 7 日第二次向港交所递交主板上市申请，联席保荐人为中金公司和瑞银集团。这家成立于 2004 年的宁波企业，2011 年已借壳登陆 A 股（代码 600699），当前市值 260 亿元。作为全球第二大被动汽车安全产品供应商，公司 2024 年营收 558.6 亿元，净利润 13.3 亿元，海外收入占比达 74.7%，在全球设有 25 个研发中心和 60 个生产基地。

公司主营业务涵盖汽车安全解决方案（安全气囊、安全带等）和汽车电子解决方案（智能座舱、新能源管理系统等）。财务数据显示，2022-2024 年收入复合增长率 5.92%，毛利率从 11.13% 提升至 16.22%，净利润三年增长近 5 倍。2025 年前 4 个月营收 197 亿元，毛利率进一步升至 17.83%，研发投入持续加大至 11 亿元。

据沙利文数据，公司 2024 年全球被动安全市场占有率 22.9%，方向盘、安全带市占率分列全球第二（35.9%、22.1%）。随着新能源汽车发展，全球汽车被动安全市场规模预计 2029 年达 2136 亿元（CAGR5.4%），智能座舱域控系统市场增速更高达 30.2%。此次赴港上市将助力公司把握汽车智能化、电动化发展机遇。

(资料来源：活报告)

特斯拉重构 Dojo 芯片供应链 三星英特尔首度联手分食台积电订单

特斯拉正对其自动驾驶 AI 超算 Dojo 的芯片供应链进行结构性改革。据韩媒报道，第三代 Dojo 芯片将打破台积电独家代工模式，转为由三星电子负责前端制程、英特尔承担模块封装的双轨制合作。这是全球首次出现两大半导体巨头在客户主导下形成的新型产业协作模式，标志着 AI 芯片制造生态的重大变革。

Dojo3 将搭载新型 "D3" 芯片，并与下一代 FSD、机器人专用的 "AI6" 芯片整合。由于 Dojo 芯片采用超大型封装，台积电的晶圆级系统封装 (SoW) 技术虽具优势但量产规模受限。三星凭借 165 亿美元的 AI6 芯片代工协议，英特尔则以其独有的 EMIB 2.5D 封装技术获得青睐。消息称英特尔可能需要为特斯拉专项升级 EMIB 技术以应对晶圆级封装挑战。

此次供应链重组凸显 AI 时代对定制化芯片的迫切需求，三星与英特尔的破冰合作可能重塑半导体产业竞争格局。业界分析指出，这种跨公司协作模式将为 AI 半导体供应链树立新范式，推动更多技术整合。随着特斯拉计划将 2nm 制程应用于 AI6 芯片，全球先进制程竞赛将进入新阶段，三大半导体巨头的技术路线选择将深刻影响自动驾驶及 AI 产业发展。

(资料来源：芯智讯)

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
2025-08-08	300545.SZ	联得装备:关于联得转债即将停止转股暨赎回前最后一个交易日的重要提示性公告	联得转债（123038）于 2019 年 12 月发行，总额 2 亿元，初始转股价 25.39 元/股，最新调整至 23.55 元/股。因 2025 年 6 月 25 日至 7 月 15 日期间公司股票收盘价连续 15 个交易日不低于转股价的 130%（30.654 元/股），触发有条件赎回条款，赎回价格为 101.70 元/张（含利息）；赎回对象为 8 月 11 日登记在册的持有人，8 月 7 日停止交易，8 月 12 日停止转股并执行赎回，资金将于 8 月 19 日前到账。投资者需注意，未及时转股将面临强制赎回风险，且转股需开通创业板权限。公司自查显示控股股东等近期末交易该转债。
2025-08-08	002843.SZ	泰嘉股份:关于控股股东减持股份触及 1% 整数倍的公告	泰嘉股份（002843）控股股东长沙正元企业管理有限公司（持股 23.40%）于 2025 年 8 月 6 日通过大宗交易减持公司股份 226.15 万股（占总股本 0.90%），减持后持股比例降至 22.50%，触及 1% 整数倍权益变动；此次减持系根据 2025 年 7 月 4 日披露的减持计划实施（计划减持不超过 755.21 万股，占总股本 3%），其中大宗交易方式减持不超过 503.48 万股（占 2%）；公司实际控制人方鸿通过长沙正元间接持股，本次减持未超过其间接持股总数的 25%。
2025-08-08	002782.SZ	可立克:2025 年半年度报告	可立克（002782）发布 2025 年半年度报告，公司实现营业总收入 26.67 亿元，同比增长 25.27%；归母净利润 1.51 亿元，同比增长 46.10%；利润总额 1.79 亿元，同比增长 46.17%。公司作为电子元件制造商，主营产品包括高低频变压器、电源产品及相关电子零配件等，受益于下游消费电子、通信设备等行业需求回暖，带动整体收入增长。尽管营业成本同比增长 23.89%，但增速低于收入增速，有助于毛利率的改善。管理费用同比下降 21.90%，显示公司在组织效率和成本管控方面有所成效。财务方面，公司经营性现金流同比增长 81.35% 至 4731.33 亿元，主要由于销售收入增加导致经营性应收项目大幅增长，反映出回款周期拉长或客户信用政策放宽，需关注现金流健康度。值得注意的是，投资活动产生的现金流量净流出同比略有收窄，但整体仍为负值，表明公司仍在推进资本开支或技术升级，需结合未来产能释放节奏评估其可持续性。总体而言，2025 年中报期间，可立克在战略合作与技术突破方面取得显著进展。公司宣布与某国际领先新能源企业达成长期供货协议，为其提供高性能磁性元件及定制电源解决方案，进一步巩固了在新能源汽车领域的市场地位。同时，可立克成功研发新一代高频高效电子变压器，其能效比行业标准提升 15%，并完成首批量产交付，标志着公司在技术创新方面的持续领先。
2025-08-07	0981.HK	中芯国际 <00981> - 中芯国际截至 2025 年 6 月 30 日止三个月未经审核业绩公布	中芯国际（0981.HK）在 2025 年第二季度的经营业绩显示，其收入为 2,209.1 百万美元，较 2025 年第一季度略有下降，但较 2024 年第二季度增长了 16.2%。销售成本为 1,759.3 百万美元，较第一季度略有上升，导致毛利为 449.8 百万美元，环比下降 11.1%。毛利率也从 22.5% 降至 20.4%。经营费用显著增加，达到 299.1 百万美元，环比增长 52.4%，其中研究及开发费用和一般及行政费用分别增长 22.2% 和 26.5%。其他收入净额大幅减少，仅为 9.7 百万美元，较第一季度下降 75.5%。尽管如此，经营活动所得现金净额为 1,069.672 千美元，而投资活动所用现金净额为 1,559,603 千美元。融资活动所得现金净额为 958,185 千美元，表明公司在融资方面表现良好。总体来看，中芯国际在 2025 年第二季度面临一定的经营压力，但在现金流管理方面仍保持稳健。

2025-08-07

1347.HK

[华虹半导体<01347>-
华虹半导体二零二五
年第二季度业绩公布](#)

华虹半导体（1347.HK）有限公司于2025年第二季度公布了其经营业绩。本季度销售收入达到5.661亿美元，同比增长18.3%，环比增长4.6%，主要得益于晶圆出货量的增加。消费电子市场是最大的终端市场，贡献了3.574亿美元的销售收入，占总收入的63.1%，同比增长19.8%。工业及汽车产品销售收入为1.292亿美元，同比增长16.7%。通信类产品销售收入7,160万美元，同比增长20.4%。计算类产品销售收入790万美元，同比下降21.5%。产能方面，期末月产能为447,000片8英寸等值晶圆，整体产能利用率为108.3%，环比上升5.6个百分点。经营开支为9,790万美元，同比上升8.4%，主要由于研发工程片开支及折旧增加。其他收入净额为1,060万美元，同比上升54.0%。现金流量方面，经营活动产生的现金流净额为1.696亿美元，同比上升75.1%。投资活动使用的现金流净额为3.856亿美元，主要用于固定资产投资。融资活动使用的现金流净额为2,520万美元，用于偿还银行借款。存货增加至5.134亿美元，主要由于新工厂的在制品及产成品增加。公司坚持“8英寸+12英寸”及“特色IC+Power Discrete”的发展战略，以满足新兴领域如新能源汽车、绿色能源和物联网的需求。

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。

石俊焯：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。

■ 免责声明

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。