



Research and
Development Center

英伟达指引 AI 基建 CapEx 高增，海外链和国产链共振

2025 年 8 月 31 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

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

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@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

英伟达指引 AI 基建 CapEx 高增，海外链和国产链共振

2025 年 8 月 31 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业均大幅度上涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+36.66%）/其他电子 II（+29.46%）/元件（+87.57%）/光学光电子（+12.02%）/消费电子（+38.06%）/电子化学品 II（+34.17%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.46%）/其他电子 II（+1.61%）/元件（+14.15%）/光学光电子（+1.16%）/消费电子（+8.13%）/电子化学品 II（+1.19%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+1.92%）/特斯拉（-1.81%）/博通（+1.15%）/高通（+1.72%）/台积电（-0.91%）/美光科技（+1.13%）/英特尔（-1.81%）/迈威尔科技（-13.88%）/英伟达（-2.14%）/亚马逊（+0.07%）/甲骨文（-4.33%）/应用光电（-2.38%）/谷歌 A（+3.31%）/Meta（-2.13%）/微软（-0.11%）/超威半导体（-3.06%）。
- **英伟达预计 2030 年全球 AI 基建 CapEx 或达 3-4 万亿美元。**英伟达发布 FY26Q2 业绩，公司 Blackwell 平台营收贡献显著，FQ2 环比增长 17%，占数据中心计算收入的近 70%。公司认为当前 AI 需求依旧强劲，预计到 2030 年，AI 技术设施的资本支出或将达到 3 万亿至 4 万亿美元。同时公司表示，若能凭借具有竞争力的产品打开中国市场，今年或将带来 500 亿美元的潜在机会。
- **阿里巴巴 CapEx 创历史新高，国产算力投资持续加码。**阿里发布最新财报，4-6 月 CapEx 为 386 亿元，同比增长 220%，环比增长 57%，创下单季历史新高。CEO 吴泳铭披露，过去四个季度，阿里已经在 AI 基础设施以及 AI 产品研发上累计投入超过 1000 亿元。本季度阿里云收入同比增长 26%，超出市场预期，AI 相关产品收入已连续 8 个季度实现三位数的同比增长，季度 AI 收入占外部商业化收入的比例已超过 20%。我们认为，当前 AI 基建仍处于早期阶段，无论是海外还是国内，算力部署的供给缺口较为明显，无论是海外链还是国产链，GPU 还是 ASIC，在高 CapEx 投入下或将实现共振。
- **建议关注：【海外 AI】**工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；**【国产 AI】**寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业均大幅上涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	10

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

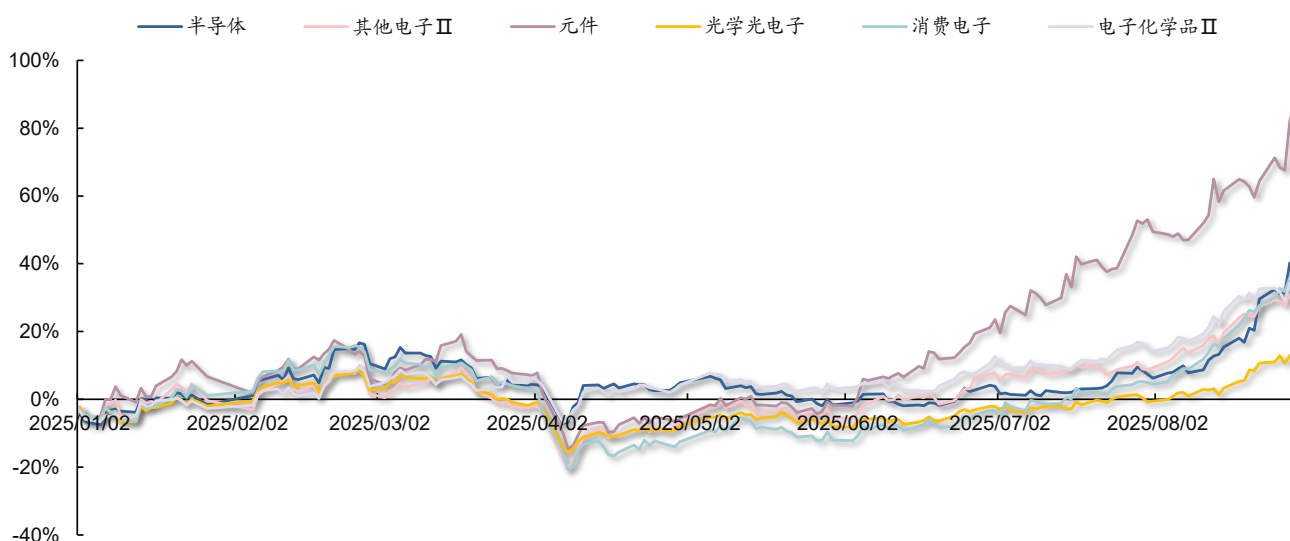
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业均大幅上涨

电子行业

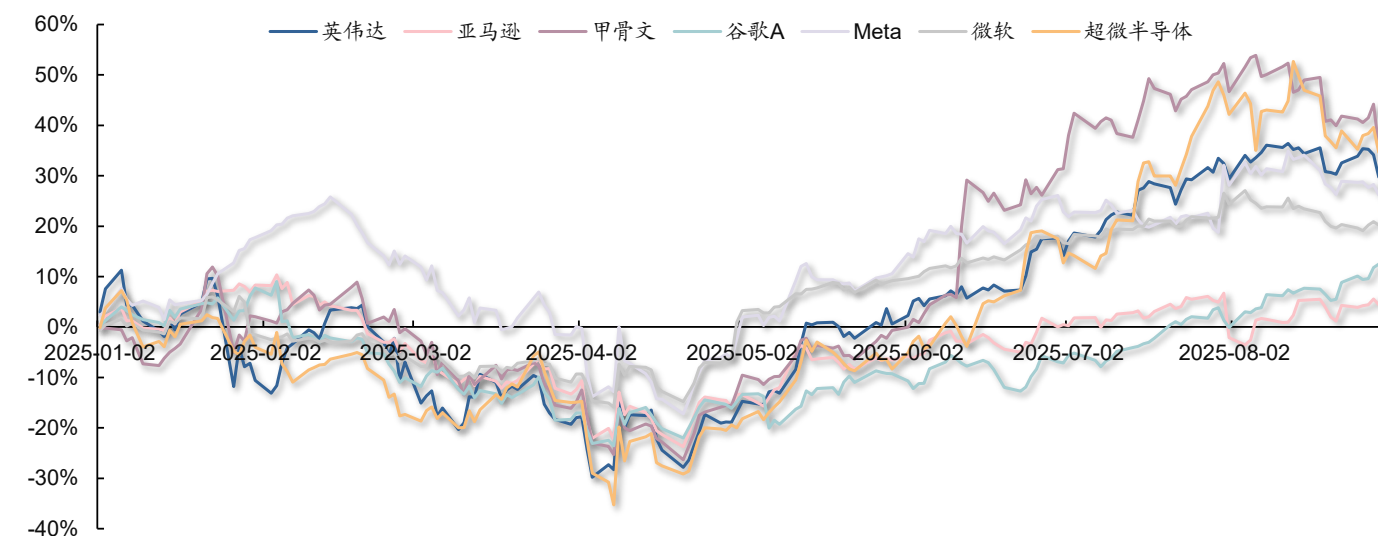
本周电子细分行业均大幅上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+36.66%）/其他电子Ⅱ（+29.46%）/元件（+87.57%）/光学光电子（+12.02%）/消费电子（+38.06%）/电子化学品Ⅱ（+34.17%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.46%）/其他电子Ⅱ（+1.61%）/元件（+14.15%）/光学光电子（+1.16%）/消费电子（+8.13%）/电子化学品Ⅱ（+1.19%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

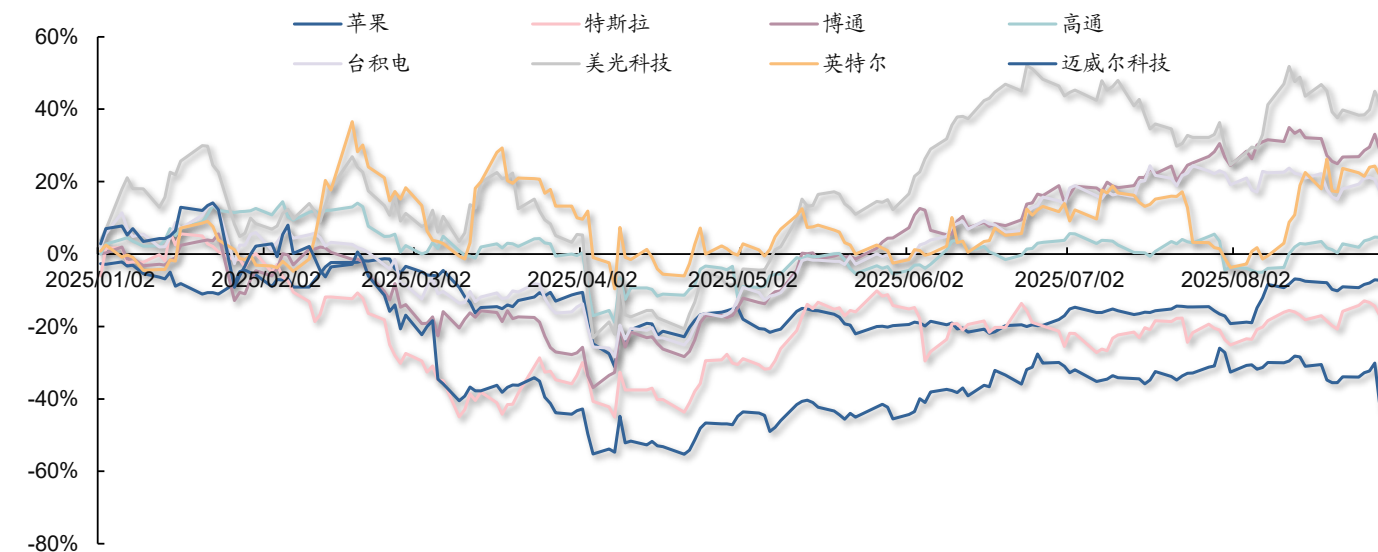


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-7.30%）/特斯拉（-17.33%）/博通（+28.27%）/高通（+4.63%）/台积电（+16.90%）/美光科技（+41.41%）/英特尔（+21.45%）/迈威尔科技（-43.08%）/英伟达（+29.70%）/亚马逊（+4.38%）/甲骨文（+35.70%）/应用光电（-34.35%）/谷歌 A（+12.47%）/Meta（+26.16%）/微软（+20.21%）/超威半导体（+34.64%）；本周涨跌幅分别为苹果（+1.92%）/特斯拉（-1.81%）/博通（+1.15%）/高通（+1.72%）/台积电（-0.91%）/美光科技（+1.13%）/英特尔（-1.81%）/迈威尔科技（-13.88%）/英伟达（-2.14%）/亚马逊（+0.07%）/甲骨文（-4.33%）/应用光电（-2.38%）/谷歌 A（+3.31%）/Meta（-2.13%）/微软（-0.11%）/超威半导体（-3.06%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周东芯股份、瑞芯微、博通集成、澜起科技、寒武纪涨幅靠前，分别同比+28.47%/+25.65%/+25.18%/+24.00%/+20.05%；本周芯源微/大为股份/恒烁股份/华微电子/华岭股份跌幅靠前，分别同比-11.90%/-10.72%/-10.36%/-9.15%/-9.04%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	688110.SH	东芯股份	28.47%	芯源微	-11.90%
2	603893.SH	瑞芯微	25.65%	大为股份	-10.72%
3	603068.SH	博通集成	25.18%	恒烁股份	-10.36%
4	688008.SH	澜起科技	24.00%	华微电子	-9.15%
5	688256.SH	寒武纪	20.05%	华岭股份	-9.04%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周隆扬电子、捷邦科技、领益智造、歌尔股份、工业富联涨幅靠前，分别同比+44.48%/+32.62%/+26.03%/+22.93%/+17.46%；本周奥尼电子/慧为智能/鑫汇科/万祥科技/显盈科技跌幅靠前，分别同比-10.92%/-9.51%/-9.29%/-8.94%/-8.16%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	隆扬电子	44.48%	1	奥尼电子	-10.92%
2	捷邦科技	32.62%	2	慧为智能	-9.51%
3	领益智造	26.03%	3	鑫汇科	-9.29%
4	歌尔股份	22.93%	4	万祥科技	-8.94%
5	工业富联	17.46%	5	显盈科技	-8.16%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周深南电路、东山精密、沪电股份、胜宏科技、兴森科技涨幅靠前，分别同比+32.07%/+23.96%/+23.66%/+21.44%/+20.97%；本周晶赛科技/天津普林/惠伦晶体/东晶电子/迅捷兴跌幅靠前，分别同比-15.93%/-15.69%/-9.91%/-6.65%/-6.24%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	深南电路	32.07%	1	晶赛科技	-15.93%
2	东山精密	23.96%	2	天津普林	-15.69%
3	沪电股份	23.66%	3	惠伦晶体	-9.91%
4	胜宏科技	21.44%	4	东晶电子	-6.65%
5	兴森科技	20.97%	5	迅捷兴	-6.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周东田微、艾比森、爱克股份、长阳科技、晨丰科技涨幅靠前，分别同比+46.92%/+27.46%/+24.05%/+22.84%/+19.00%;本周联建光电/美迪凯/翔腾新材/瑞丰光电/华塑控股跌幅靠前，分别同比-9.78%/-7.69%/-7.10%/-7.09%/-6.96%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东田微	46.92%	1	联建光电	-9.78%
2	艾比森	27.46%	2	美迪凯	-7.69%
3	爱克股份	24.05%	3	翔腾新材	-7.10%
4	长阳科技	22.84%	4	瑞丰光电	-7.09%
5	晨丰科技	19.00%	5	华塑控股	-6.96%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周菲沃泰、国瓷材料、安集科技、飞凯材料、天承科技涨幅靠前，分别同比+16.47%/+11.60%/+8.07%/+3.89%/+3.76%;本周康鹏科技/凯华材料/硅烷科技/唯特偶/西陇科学跌幅靠前，分别同比-8.04%/-7.61%/-7.26%/-6.28%/-5.96%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	菲沃泰	16.47%	1	康鹏科技	-8.04%
2	国瓷材料	11.60%	2	凯华材料	-7.61%
3	安集科技	8.07%	3	硅烷科技	-7.26%
4	飞凯材料	3.89%	4	唯特偶	-6.28%
5	天承科技	3.76%	5	西陇科学	-5.96%

资料来源:ifind，信达证券研发中心



重要公告

星宸科技《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予的限制性股票数量为 97.72 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 42,171.5232 万股的 0.23%。其中，首次授予 92.72 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.22%，占本次授予的限制性股票数量的 94.88%；预留 5 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.01%，占本次授予的限制性股票数量的 5.12%。本激励计划首次授予的激励对象总人数不超过 207 人，为公司（含分公司、控股子公司，下同）在任的核心技术（业务）人员（前述人员包括部分中国台湾籍），不包括公司独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划在 2025 年-2027 年三个会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，以达到业绩考核指标作为激励对象当年度的归属条件之一。公司目标值分别为：1）第一个归属期：2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 15%；或以 2024 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 15%。2）第二个归属期：以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 30%；或以 2024 年净利润为基数，2026 年净利润增长率不低于 30%。3）第三个归属期：以 2024 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 45%；或以 2024 年净利润为基数，2027 年净利润增长率不低于 45%。

利通电子《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 265 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,993.00 万股的 1.02%。其中，首次授予 215.00 万股，占本次授予限制性股票总量的 81.13%，占当前公司股本总额的 0.83%；预留授予 50 万股，占本次授予限制性股票总量的 18.87%，占当前公司股本总额的 0.19%。本激励计划激励首次授予对象总人数为 8 人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司、分公司，下同）任职的公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。不包括独立董事、监事以及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划限制性股票的授予价格为 12.63 元/股。首次授予的限制性股票解除限售的业绩条件：1）第一个解除限售期：2025 年营业收入环比增长率不低于 8%；或 2025 年净利润环比增长率不低于 8%。2）第二个解除限售期：2026 年营业收入环比增长率不低于 8%；或 2025-2026 年营业收入环比增长率累计值不低于 16%；或 2026 年净利润环比增长率不低于 8%；或 2025-2026 年净利润环比增长率累计值不低于 16%。3）第三个解除限售期：2027 年营业收入环比增长率不低于 8%；或 2025-2027 年营业收入环比增长率累计值不低于 24%；或 2027 年净利润环比增长率不低于 8%；或 2025-2027 年净利润环比增长率累计值不低于 24%。

胜宏科技《向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》

本次向特定对象发行的募集资金在扣除发行费用后拟用于越南胜宏人工智能 HDI 项目和泰国高多层印制线路板项目，以及补充流动资金和偿还银行贷款。募集资金投向围绕公司 PCB 主业，在海外布局高阶 HDI 及高多层板产能，升级装备能力，创新生产技术和工艺，以打造引领行业的创新旗舰产品，满足人工智能 AI 服务器及终端、GPU 芯片、高频高速传输等卡脖子领域的高等级要求，有利于提升公司的核心竞争力。补充流动资金和偿还银行贷款项目有利于增强公司资金实力，优化财务结构，提升财务健康度水平。越南胜宏人工智能 HDI 项目预计总投资 181,547.67 万元，拟使用募集资金 85,000.00 万元，建设期 3 年，第三年开始分步投产，至第五年全部达产。本项目的实施主体为全资子公司越南胜宏，地点位于越南北宁省，拟建设生产人工智能用高阶 HDI 产品，计划年产能 15 万平方米。泰国高多层印制线路板项目预计总投资 140,207.90 万元，拟使用募集资金 50,000.00 万元，建

设期 2 年，第三年全部达产。本项目的实施主体为全资子公司泰国胜宏，地点位于泰国大城府，拟建设生产服务器、交换机、消费电子等领域用高多层 PCB 产品，计划年产能 150 万平方米。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

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，电子行业分析师，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。