

超配（维持）

电子行业双周报（2025/08/22-2025/09/04）

H1 各细分业绩快增，AI 相关表现亮眼

2025 年 9 月 5 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

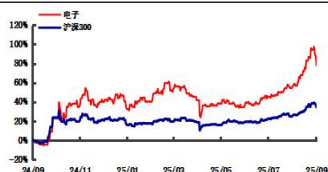
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（08/22-09/04）累计上涨1.88%，跑赢沪深300指数0.08个百分点，在申万行业中排名第5名；板块9月累计下跌8.55%，跑输沪深300指数5.62个百分点，在申万行业中排名第29名；板块今年累计上涨26.52%，跑赢沪深300指数15.58个百分点，在申万行业中排名第4名。估值方面，截至9月4日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为55.64倍，处于近5年99.22%分位、近10年90.20%分位。
- **产业新闻：**（1）工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》。（2）华为常务董事、终端BG董事长余承东宣布，华为三折叠屏手机Mate XTs非凡大师搭载麒麟9020芯片和鸿蒙5.0系统。（3）OpenAI计划与博通启动AI芯片大规模量产，计划明年与博通合作生产自研AI芯片。（4）阿里巴巴公布的财报显示，截至2025年6月30日止季度，云智能集团收入为人民币333.98亿元（46.62亿美元），同比增长26%。（5）阿里巴巴高管表示，将大规模投资，抓住人工智能和日常生活服务消费领域的机遇。过去一个季度，公司在人工智能和云基础设施上的资本支出投资达386亿元人民币。过去四个季度已在AI基础设施及AI产品研发上累计投入超过1000亿元。
- **周观点：**受智能终端需求复苏以及AI算力驱动，电子行业2025上半年业绩继续向好，收入、利润保持双位数增长。各细分领域业绩实现快增，特别是AI相关细分如PCB、CCL，业绩表现亮眼，盈利能力大幅提升。后续建议重点关注两条主线，一是AI算力，大模型训练及应用加大对算力需求，海外科技巨头资本开支保持高增，主权AI需求持续释放，英伟达GPU及巨头自研ASIC有望并驾齐驱，而国内在“人工智能+”政策护航下亦有望加大对国产算力应用，算力产业链景气度维持高位，关注服务器ODM，以及具备高端产品、产能及通过客户验证的PCB/CCL公司。二是AI终端，下半年是传统消费电子旺季，手机、可穿戴等多款新品有望密集发布，后续看好AI终端放量，关注苹果产业链、AI眼镜产业链。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/9/4）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/9/4）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/4）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/4）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（08/22-09/04）累计上涨 1.88%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，在申万行业中排名第 5 名；板块 9 月累计下跌 8.55%，跑输沪深 300 指数 5.62 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块今年累计上涨 26.52%，跑赢沪深 300 指数 15.58 个百分点，在申万行业中排名第 4 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/9/4）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801230.SL	综合	8.71	1.38	40.09
2	801770.SL	通信	7.58	-7.75	50.22
3	801730.SL	电力设备	5.96	0.19	18.82
4	801050.SL	有色金属	5.82	-2.18	45.28
5	801080.SL	电子	1.88	-8.55	26.52
6	801200.SL	商贸零售	1.32	-1.66	5.00
7	801120.SL	食品饮料	1.09	-1.53	-2.47
8	801760.SL	传媒	-0.27	-3.08	24.84
9	801210.SL	社会服务	-0.28	-1.53	12.40
10	801010.SL	农林牧渔	-0.40	-2.29	15.85
11	801160.SL	公用事业	-0.45	0.12	0.63
12	801150.SL	医药生物	-1.27	-0.99	24.26
13	801780.SL	银行	-1.93	0.50	9.64
14	801880.SL	汽车	-1.95	-3.59	17.72
15	801180.SL	房地产	-2.00	-2.37	0.90
16	801980.SL	美容护理	-2.14	-2.11	13.47
17	801960.SL	石油石化	-2.18	-1.48	-0.63
18	801890.SL	机械设备	-2.21	-4.31	24.79
19	801110.SL	家用电器	-2.27	-2.09	3.95
20	801030.SL	基础化工	-2.49	-4.04	18.89
21	801140.SL	轻工制造	-2.63	-1.56	10.52
22	801710.SL	建筑材料	-2.64	-4.38	14.28
23	801970.SL	环保	-2.78	-1.66	13.53
24	801720.SL	建筑装饰	-2.80	-2.51	1.46
25	801130.SL	纺织服饰	-2.82	0.25	9.42
26	801170.SL	交通运输	-3.48	-1.94	-1.88
27	801950.SL	煤炭	-3.59	-0.71	-10.24
28	801790.SL	非银金融	-3.84	-5.68	7.05
29	801040.SL	钢铁	-4.53	-4.15	13.89
30	801750.SL	计算机	-4.69	-9.14	18.66
31	801740.SL	国防军工	-7.72	-11.54	13.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/4）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688498.SH	源杰科技	38.58	688498.SH	源杰科技	21.42	002289.SZ	*ST 宇顺	678.09
002217.SZ	合力泰	32.26	688709.SH	成都华微	17.67	300476.SZ	胜宏科技	489.86
688709.SH	成都华微	30.61	688141.SH	杰华特	15.82	688110.SH	东芯股份	297.75
603595.SH	东尼电子	30.55	600330.SH	天通股份	15.79	301489.SZ	思泉新材	276.74
688261.SH	东微半导	28.97	301031.SZ	中熔电气	12.61	301389.SZ	隆扬电子	264.48
688299.SH	长阳科技	26.89	688135.SH	利扬芯片	12.61	301458.SZ	钧崑电子	249.05
688141.SH	杰华特	26.53	603595.SH	东尼电子	11.26	688521.SH	芯原股份	191.82
688981.SH	中芯国际	26.04	688261.SH	东微半导	9.82	835438.BJ	戈碧迦	184.95
600330.SH	天通股份	25.57	300120.SZ	经纬辉开	9.67	688519.SH	南亚新材	176.56
688195.SH	腾景科技	24.69	871857.BJ	泓禧科技	9.49	688498.SH	源杰科技	170.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

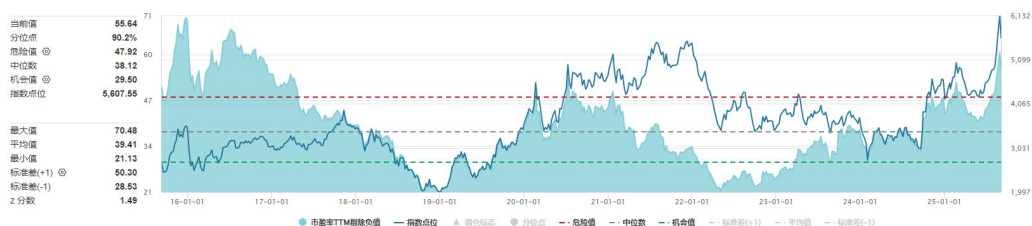
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/4）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
301626.SZ	苏州天脉	-24.90	301389.SZ	隆扬电子	-21.32	002449.SZ	国星光电	-33.24
688220.SH	翱捷科技-U	-18.47	688519.SH	南亚新材	-20.92	301383.SZ	天键股份	-30.11
300602.SZ	飞荣达	-16.95	603893.SH	瑞芯微	-20.91	002952.SZ	亚世光电	-27.65
002134.SZ	天津普林	-16.81	688256.SH	寒武纪-U	-19.46	002045.SZ	国光电器	-25.63
301180.SZ	万祥科技	-16.74	688018.SH	乐鑫科技	-19.10	600707.SH	彩虹股份	-25.43
301421.SZ	波长光电	-16.55	301326.SZ	捷邦科技	-18.81	300493.SZ	润欣科技	-25.33
300460.SZ	惠伦晶体	-16.38	002938.SZ	鹏鼎控股	-18.76	301536.SZ	星宸科技	-24.54
600203.SH	福日电子	-16.33	603228.SH	景旺电子	-18.56	688605.SH	先锋精科	-21.10
301067.SZ	显盈科技	-16.13	603068.SH	博通集成	-18.46	300679.SZ	电连技术	-20.64
301132.SZ	满坤科技	-15.89	301421.SZ	波长光电	-18.24	002351.SZ	漫步者	-19.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 9 月 4 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 55.64 倍，处于近 5 年 99.22%分位、近 10 年 90.20%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/9/4）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》，2025—2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7% 左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。到 2026 年，预期实现营收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位，5 个省份的电子信息制造业营收过万亿，服务器产业规模超过 4000 亿元，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。（来源：财联社）
2. 华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，华为三折叠屏手机 Mate XTs 非凡大师搭载麒麟 9020 芯片和鸿蒙 5.0 系统。（来源：财联社）
3. OpenAI 计划与博通启动 AI 芯片大规模量产，计划明年与博通合作生产自研 AI 芯片。（来源：财联社）
4. 阿里巴巴公布的财报显示，截至 2025 年 6 月 30 日止季度，云智能集团收入为人民币 333.98 亿元（46.62 亿美元），同比增长 26%。本季度，整体收入（不计来自阿里巴巴并表业务的收入）同比增长也加速至 26%。这一增长势头主要由公共云业务收入增长所带动，其中包括 AI 相关产品采用量的提升。（来源：财联社）
5. 阿里巴巴高管表示，将大规模投资，抓住人工智能和日常生活服务消费领域的机遇。过去一个季度，公司在人工智能和云基础设施上的资本支出投资达 386 亿元人民币。过去四个季度已在 AI 基础设施及 AI 产品研发上累计投入超过 1000 亿元。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 8 月 25 日，立讯精密公告，2025 上半年，公司营业收入为 1,245.03 亿元，同比增长 20.18%，归母净利润为 66.44 亿元，同比增长 23.13%，扣非后归母净利润为 55.99 亿元，同比增长 12.90%。
2. 8 月 26 日，胜宏科技公告，2025 上半年，公司营业收入为 90.31 亿元，同比增长 86.00%，归母净利润为 21.43 亿元，同比增长 366.89%，扣非后归母净利润为 21.49 亿元，同比增长 365.69%。
3. 8 月 26 日，世运电路公告，2025 上半年，公司营业收入为 25.79 亿元，同比增长

7.64%，归母净利润为 3.84 亿元，同比增长 26.89%，扣非后归母净利润为 3.57 亿元，同比增长 19.55%。

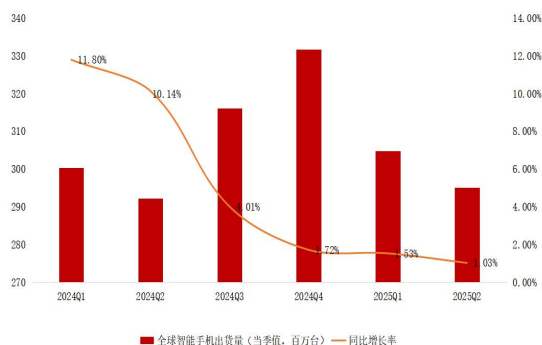
4. 8 月 27 日，深南电路公告，2025 上半年，公司营业收入为 104.53 亿元，同比增长 25.63%，归母净利润为 13.60 亿元，同比增长 37.75%，扣非后归母净利润为 12.65 亿元，同比增长 39.98%。
5. 8 月 29 日，景旺电子公告，2025 上半年，公司营业收入为 70.95 亿元，同比增长 20.93%，归母净利润为 6.50 亿元，同比下降 1.06%，扣非后归母净利润为 5.37 亿元，同比下降 9.02%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q2，全球智能手机出货量为 295 百万台，同比增长 1.03%。

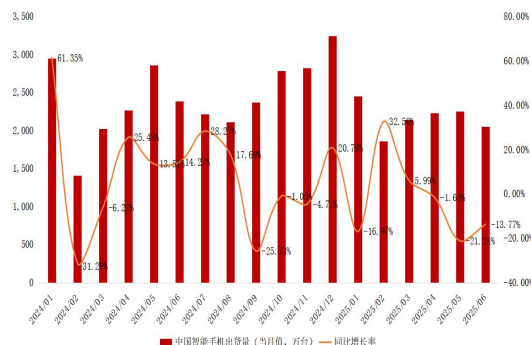
中国智能手机出货数据：2025 年 6 月，中国智能手机出货量为 2,056 万台，同比下降 13.77%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

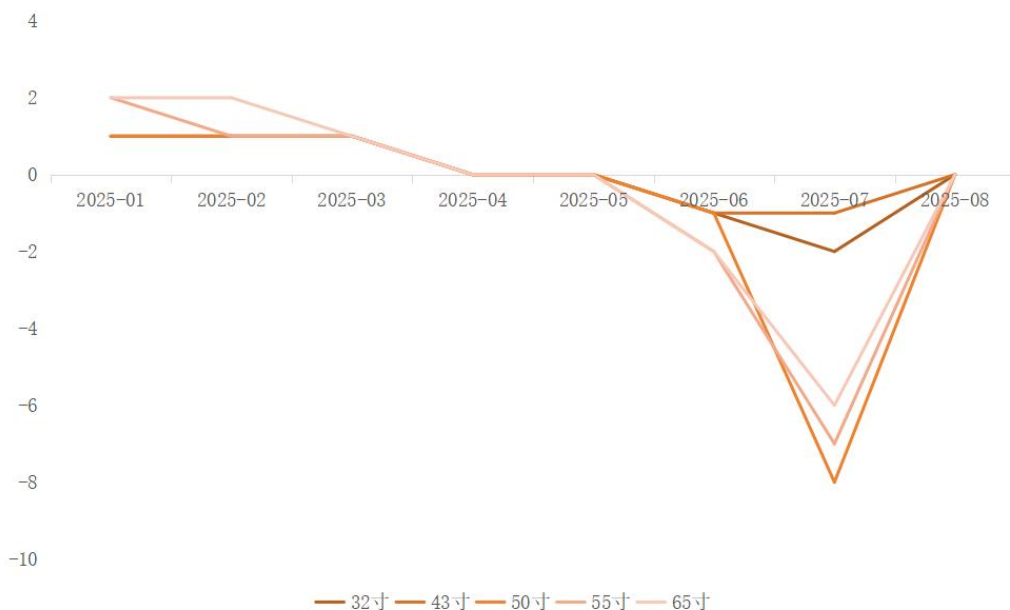
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 7 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 36、63、95、121 和 170 美元/片，价格环比上月无变动。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

受智能终端需求复苏以及 AI 算力驱动，电子行业 2025 上半年业绩继续向好，收入、利润保持双位数增长。各细分领域业绩实现快增，特别是 AI 相关细分如 PCB、CCL，业绩表现亮眼，盈利能力大幅提升。后续建议重点关注两条主线，一是 AI 算力，大模型训练及应用加大对算力需求，海外科技巨头资本开支保持高增，主权 AI 需求持续释放，英伟达 GPU 及巨头自研 ASIC 有望并驾齐驱，而国内在“人工智能+”政策护航下亦有望加大对国产算力应用，算力产业链景气度维持高位，关注服务器 ODM，以及具备高端产品、产能及通过客户验证的 PCB/CCL 公司。二是 AI 终端，下半年是传统消费电子旺季，手机、可穿戴等多款新品有望密集发布，后续看好 AI 终端放量，关注苹果产业链、AI 眼镜产业链。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 上半年营业收入为 84.94 亿元，同比增长 56.59%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 16.83 和 16.44 亿元，同比分别增长 47.50%和 47.90%。主要受益于 AI 服务器、交换机等数据中心基础设施的强劲需求推动，高多层板、HDI 等产品需求持续加大。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 上半年营业收入为 1,245.03 亿元，同比增长 20.18%；归母净利润为 66.44 亿元，同比增长 23.13%，扣非后归母净利润为 55.99 亿元，同比增长 12.90%，主要得益于消费电子、通信、汽车等主要业务发展向好。其中消费电子方面，公司上半年成功导入多个新产品项目，在多个前沿产品领域，如 AR/VR、消费级 3D 打印、机器人等新兴领域持续与客户加深合作。大客户今明两年有望迎产品创新大年，公司有望深度受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 上半年营业收入为 163.75 亿元，同比增长 24.75%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 12.33 和 11.49 亿元，同比分别增长 57.22%和 51.90%。主要得益于产品结构

		优化、部分新产线 Q2 良率环比改善、持续降本增效等。
300476. SZ	胜宏科技	公司 2025 上半年营业收入为 90.31 亿元，同比增长 86.00%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 21.43 和 21.49 亿元，同比分别大幅增长 366.89%和 365.69%。业绩快速增长，主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138. SH	工业富联	公司 2025 上半年营业收入为 3,607.60 亿元，同比增长 35.58%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 121.13 和 116.68 亿元，同比分别增长 38.61%和 36.73%。公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603920. SH	世运电路	公司 2025 上半年营业收入为 25.79 亿元，同比增长 7.64%，一方面受益于新客户、新产品开拓，业务量整体提升，另一方面受益于产品结构优化，高价值量产品提高产品平均单价。利润方面，公司上半年归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.84 和 3.57 亿元，同比分别增长 26.89%和 19.55%。主要得益于产品结构优化、汇兑收益、理财收益等因素推动。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn