



2026年04月02日

晨会纪要20260402

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.恒玄科技 (688608): 旗舰芯片即将量产, 积极顺应AI眼镜高速发展趋势——公司简评报告
- 2.新洁能 (605111): 下游需求显著向好, 盈利能力有望修复 ——公司简评报告

财经要闻

- 1.国务院总理李强: 着力推进新型电网建设, 加快能源结构调整优化
- 2.美国总统特朗普将伊朗问题发布“重要更新”
- 3.美国3月ISM制造业PMI为52.7, 创2022年8月以来新高
- 4.美国3月ADP就业人数增6.2万人
- 5.美国2月零售销售环比升0.6%

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 恒玄科技 (688608): 旗舰芯片即将量产, 积极顺应 AI 眼镜高速发展趋势——公司简评报告	3
1.2. 新洁能 (605111): 下游需求显著向好, 盈利能力有望修复 ——公司简评报告.....	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.恒玄科技(688608):旗舰芯片即将量产,积极顺应AI眼镜高速发展趋势——公司简评报告

证券分析师:方霁,执业证书编号:S0630523060001

联系人:董经纬,方逸洋, djwei@longone.com.cn

投资要点

事件概述:根据公司发布 2025 年年度业绩报告,公司 2025 年营业总收入为 35.25 亿元(yoy+8.02%),归母净利润为 5.94 亿元(yoy+29.00%),公司销售毛利率为 38.69%(yoy+3.98pct)。公司 2025Q4 营业总收入为 5.91 亿元(yoy-25.15%, qoq-40.58%),归母净利润为 0.92 亿元(yoy-46.07%, qoq-53.04%),销售毛利率为 39.58%(yoy+1.89pct, qoq+2.55pct)。公司 2025 年年度利润分配及资本公积金转增股本方案中,每 10 股派发现金红利 14 元(含税),以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股,不送红股。

公司研发了新一代智能旗舰可穿戴 BES6100 系列芯片,计划将面向智能眼镜等低功耗智能终端市场。BES6100 采用 6nm 先进工艺和混合系统架构,兼顾高性能计算与超低功耗需求,实现多模态、多感官与全天候续航一体化,有效解决了传统智能眼镜、智能手表双芯片方案中存在的芯片间通信复杂、系统设计难度大、PCB 面积大、成本高等问题。该芯片在架构上分为两大核心域。在低功耗域,集成了 Wi-Fi6、蓝牙 7.0、多核低功耗 Cortex-M 处理器、低功耗摄像头与显示模块、低功耗内存系统及 RTC 电源管理系统,可高效支撑语音与音频传输、语音唤醒、环境感知、姿态跟踪等全天候轻量级应用。在高性能域,集成多核 Cortex-A 处理器、多核 NPU 与 GPU,综合算力较上一代可穿戴芯片 BES2800 大幅提升,可满足 Linux/Android 系统运行及端侧 AI 模型的推理需求;芯片集成多核 ISP 与 VPU,支持实时高性能图像抓拍及视频录制。BES6100 芯片可以实现视觉计算与音频计算的深度融合,显著降低系统时延。待机状态下,芯片功耗可降至毫瓦级;语音唤醒后,得益于片内直连通信,低功耗域可极速唤醒高性能域,大幅缩短视频与照片抓拍延迟。同时,全集成化设计可大幅节省 PCB 面积,为终端产品设计提供灵活性,在减轻可穿戴设备重量的同时,显著提升产品续航能力。

公司自研用于智能眼镜的低功耗高性能 ISP 技术。针对佩戴者在运动状态下拍照、录像对降噪与防抖的严苛需求,公司自研 ISP 集成运动补偿时域视频降噪、多帧降噪、自适应局部色调映射、重投影变换、电子图像稳定(EIS)等技术,可在夜景高光、宽动态等复杂的运动场景下,输出高信噪比、高细节保真的画面稳定的视频和图像。同时,自研 ISP 支持“零快门延迟”与快速自动曝光(fastAE)技术,能够快速从省电模式唤醒拍摄,精准捕捉瞬时信息。此外,支持相位对焦(PDAF)的传感器,后端几何校正引擎可实现畸变校正与透视变换,进一步提升成像精度与画面规整度。公司大力研发 ISP 技术,满足 AI 眼镜的需求,积极拥抱 AI 眼镜时代的浪潮。IDC 报告显示,2026 年全球智能眼镜市场出货量将突破 2368.7 万台,其中中国智能眼镜市场出货量将突破 491.5 万台,市场正式迈入规模化增长新阶段。在全球化布局与中国本土生产的共同驱动下,中国智能眼镜厂商的出货量预计将占据 2026 年全球市场的 45%。IDC 还预计,2026 年智能眼镜市场中端侧支持 AI 的占比将超过 30%,语音助手支持大模型的占比将超过 75%,为复杂任务提供支撑。

作为低功耗无线计算 SoC 芯片领域的龙头厂商,公司在蓝牙与 Wi-Fi 技术上也持续演进,新一代旗舰芯片或全面升级蓝牙 7.0。在 BES2700 与 BES2800 系列芯片平台上,公司率先完成蓝牙 6.0 核心特性 CS(信道探测)的全功能支持。通过引入相位测距(PBR)

与往返时间 (RTT) 技术, 可穿戴设备具备高精度测距能力; 结合公司自主研发的异构低功耗计算引擎, 不仅为空间感知交互、基于物理距离的安全检测等应用场景提供核心硬件支撑, 更彻底解决了传统 RSSI 方案精度不足、抗干扰能力薄弱的行业痛点。与此同时, 公司新一代可穿戴 SoC 旗舰芯片将全面升级至蓝牙 7.0, 芯片物理层 (PHY) 最高速率将升至 7.5Mbps, 并支持 HDT 技术, 凭借跨频谱的超高带宽传输能力, 可在复杂无线环境下实现全链路无损高清音频、超低延时游戏音频及多模态音视频实时传输, 为用户打造极致应用体验。

投资建议: 公司产品不断迭代, 成功抓住智能耳机、智能手表的行业高速发展与芯片国产化红利, 公司将继续前瞻布局智能眼镜产品, 对标国际龙头企业, 多项核心技术构建长期竞争力。公司短期内受到行业需求下降、成本上升的冲击, 长期或继续在 AIOT 市场保持稳健发展。我们预计公司 2026、2027、2028 年营收分别是 41.75、52.37、68.63 亿元, 同比分别增长 18.44%、25.45%、31.05%; 归母净利润分别为 7.24、9.55、13.06 亿元 (2026、2027 年原预测为 11.46、15.35 亿元), 同比增速分别是 21.87%、31.98%、36.74%。当前市值对应 2026、2027、2028 年 PE 为 40.94、31.02、22.69 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 下游需求不及预期风险; 产品推广不及预期风险; 国际贸易政策波动风险。

1.2.新洁能 (605111): 下游需求显著向好, 盈利能力有望修复 ——公司简评报告

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001

联系人: 董经纬, 方逸洋, djwei@longone.com.cn

投资要点

事件概述: 新洁能发布 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 18.77 亿元 (yoy+2.66%), 实现归母净利润 3.94 亿元 (yoy-9.42%), 实现扣非归母净利润 3.48 亿元 (yoy-14.12%), 综合毛利率 32.86% (yoy-3.56pcts)。2025Q4 公司实现营业收入 4.92 亿元 (yoy+4.01%, qoq+7.91%), 实现归母净利润 0.59 亿元 (yoy-42.26%, qoq-40.53%), 实现扣非归母净利润 0.57 亿元 (yoy-28.57%, qoq-32.39%), 综合毛利率 29.15% (yoy-6.82pcts, qoq-1.72pcts)。

2025 年盈利能力同比略微承压, 主要系上游成本上涨、同期基数偏高等影响, 但在下游需求显著修复、2026Q1 起行业普遍涨价和公司高附加值产品占比上升的情况下, 2026 年公司毛利率或将上行。2024 年公司率先走出行业低谷, 积累了较高的同期基数, 叠加 2025 年公司上游原材料、晶圆代工价格上涨, 使得公司 2025 年盈利水平略承压。当下来看, 一方面下游汽车电子、储能、服务器等细分行业需求旺盛, 另一方面 AI 挤压下带动行业产品价格普遍上涨, 成本上涨得以传导, 公司于 2026Q1 对 MOSFET 产品价格实施了普遍上调, 同时坚持做高门槛、高附加值产品, 在汽车电子、服务器等领域挖掘增量机会, 2026 年盈利能力有望进一步提升。具体来看, 2025 年公司汽车电子营收占比 20%, 同比份额进一步提升, 公司车规级产品已超过 330 款, 全年出货量超 2 亿颗, 覆盖车身控制、智能座舱、智能驾驶、动力总成及底盘系统五大核心应用领域, 客户包括国内头部 Tier1 与车企, 目前 48V 车规 MOS 已大规模量产, 进入客户端小批量试产阶段, 面向 800V 高压平台的车规级 SiC MOS 处于产品验证阶段, 叠加 2026 年智驾相关产品机遇, 公司车规业务有望进一步高增; AI 算力及通信方面, 公司 2025 年已有产品导入多家新兴 AI 算力服务器客户, 并实现海内外批量销售, 自主研发的 SiC MOS 及高速 SGT MOS 产品在可靠性和能效方面已达到与欧美竞品相当的水平, 目前公司与客户积极推进服务器产品方案落地, 有望驱动公司盈利能力逐步上行。

海外市场进一步拓展，新加坡子公司已正式投入运营并高效运转，聚焦 AI 服务器、汽车电子高端应用领域。2025 年公司境外营收同比增长 25.94%，公司新加坡子公司承载海外研发中心及全球销售中心两大核心功能，公司一方面在海外配备了相关团队进行聚焦 AI 数据中心、汽车电子的技术研发，另一方面配备的国际化销售团队有望先导入东南亚、印度市场进一步辐射欧美市场，打开全球功率半导体市场。目前新加坡子公司已顺利完成两款面向 12V 及 24V 汽车车身控制与配电系统的智能高边开关集成电路的设计，同时，面向服务器电源、AC-DC 电源及家用电器等领域的 LLC 及 PFC 控制器正处于研发阶段。销售方面，新加坡子公司在太阳能逆变及储能、电动汽车、工业电机驱动、数据中心 UPS 电源及 E-bike 等应用领域取得快速突破，相关产品已实现批量交付。

投资建议：公司在汽车电子、AI 服务器、机器人等新兴领域高增长，储能业务需求强劲，未来业绩有望持续向好。我们预计公司 2026、2027、2028 年营收分别为 24.24、29.57、34.74 亿元（2026、2027 年原预测值分别是 26.02、30.78 亿元），预计公司 2026、2027、2028 年归母净利润分别为 5.53、7.03、8.62 亿元（2026、2027 年原预测值分别是 6.73、8.04 亿元），当前市值对应 2026、2027、2028 年 PE 为 27、22、18 倍。盈利预测维持“买入”评级。

风险提示：1) 产品导入不及预期；2) 下游客户需求不及预期；3) 市场竞争加剧。

2.财经新闻

1.国务院总理李强：着力推进新型电网建设，加快能源结构调整优化

国务院总理李强 3 月 30 日至 4 月 1 日在四川调研。他强调，要实施好能源安全新战略，坚持创新引领，发挥资源禀赋优势，持续扩大绿电供给，着力推进新型电网建设，加快能源结构调整优化，为经济社会高质量发展提供有力支撑。李强先后来到成都市、德阳市，考察新能源开发和相关装备制造企业等。他勉励企业瞄准科技前沿和市场需求，推动人工智能等先进技术与制造业深度融合，不断在清洁能源装备制造等领域取得新突破，更好服务我国新能源产业发展和能源转型。

（信息来源：中国政府网）

2.美国总统特朗普将伊朗问题发布“重要更新”

美国白宫表示，美国总统特朗普将于美国东部时间 4 月 1 日 21 时（北京时间 4 月 2 日 9 时）发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”。就在白宫作出上述宣布的几个小时之前，特朗普表示，美国将在两到三周内结束对伊朗的战争，并称此举将有助于降低当前高企的能源价格。

（信息来源：Wind）

3.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 52.7，创 2022 年 8 月以来新高

4 月 1 日，美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 52.7，创 2022 年 8 月以来新高，预期 52.5，前值 52.4。数据显示，美国 3 月制造业加速扩张，但衡量工厂投入物价的指标跃升至近三年来最高水平，中东战争导致供应商交付原材料所需时间延长。数据显示，这是该指数连续第三个月高于 50 的荣枯分水岭，表明制造业处于扩张状态。上升的部分原因可能是供应商交付时间延长。通常情况下，这与经济强劲和客户需求增加相关，但在当前情况下，供应商交货变慢可能反映的是供应链受阻。

（信息来源：Wind）

4.美国 3 月 ADP 就业人数增 6.2 万人

美国 3 月 ADP 就业人数增 6.2 万人，预期增 4 万人，前值自增 6.3 万人修正至增 6.6 万人。

（信息来源：Wind）

5.美国 2 月零售销售环比升 0.6%

美国 2 月零售销售环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值自降 0.2%修正至降 0.1%；核心零售销售环比升 0.5%，预期升 0.3%，前值持平。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数大幅拉升，大单资金大幅净流入

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数大幅收涨，收盘上涨 56 点，涨幅 1.46%，收于 3948 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈上涨。

上交易日上证指数大幅高开后小幅横盘震荡，收小星 K 线。此前在本年 3 月 23 日指数跳空向下形成宽达约 50 点大缺口，近日指数小幅回补，昨日完全回补，取得技术上的进步。但量能进一步缩小，仍急需补充。大单资金大幅净流入超 167 亿元，金额可观。指数在最近 8 个交易日中，虽大单资金净流出相当可观，但也可见大单资金净流入也高达 430 亿元，在此一线做多资金也较为坚决。目前指数收于 10 日均线之上，日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标有所好转，目前拉升尚无明确结束迹象，仍或在震荡中延续。但指数上方仍有半年线（约 4000 点）、60 日均线（约 4070 点）压力较重，需要大力才能突破。短期均线空头排列仍需要在震荡中修复。目前仍需进一步观察量价指标变化及多空力量对比。

上证指数周线呈阳 K 线，指数目前回补上方缺口，取得技术上的进步。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。5 周均线死叉 10 周均线，10 周均线拐头向下的状况尚无明确好转。上方仍有 20 周均线（约 4000 点）以及 2025 年 6 月与 12 月两个低点形成的上升趋势线，均构成较重反压。指数在强压力下仍难免多空争夺震荡反复，震荡中仍需密切观察量价指标变化。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.7%、1.96%，均收小 T 字 K 线。两指数昨日再度收复 120 日均线，围绕着 120 日均线，多空展开多日争夺。目前两指数日线指标尚未完全修复，但分钟线指标不同程度修复，短线拉升尚无明确结束迹象。但两指数上方 60 日均线压力仍然较重，行情若要有进一步发展，需有效上破各自 60 日均线，修复各自短期均线趋势。震荡中仍需密切观察 60 日均线的压力力度，观察两指数技术条件能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，只有 8 个板块逆市调整，收红板块占比 91%，收红个股占比 81%。涨超 9% 的个股高达 115 只，跌超 9% 的个股 14 只。收红个股 4228 只。上交易日市场情绪再度高涨。

上交易日同花顺行业板块中，医疗服务板块涨幅居首，收盘大涨 5.28%。其次，生物制品、化学制药、游戏、元件、自动化设备等板块收涨居前。而轨交设备、油气开采及服务、煤炭开采加工、电力等板块逆市回落。通信设备、化学制药、消费电子、医疗服务、元件等板块大单资金净流入居前，而电力、电池、光伏设备、油气开采及服务、军工装备等板块，大单资金净流出居前。

游戏板块，昨日收盘上涨 3.92%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数于本年 1 月 14 日波段顶震荡回落，目前历时 50 个交易日，最大跌幅近 30%，近日在 250 日均线附近获得支撑，也是 60 日均线附近，支撑较为有力。昨日指数大幅收涨，收凸顶阳 K 线，上破 10 日均线与年线的双重压力，取得技术上的进步。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，量能明显放大，大单资金净流入超 12.6 亿元，金额可观。目前指数尚无明显的拉升结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但指数上方各条中长期均线仍构成指数上行的阻力，即便拉升，震荡或较为明显。目前指数短期趋势向下尚无修复，仍带有反弹的特点，即便拉升，暂时以短线对待为宜。直到指数在震荡中，进一步修复短期均线趋势以及周线指标状态，技术条件能进一步向好，指数或有进一步盘升动能。

在同花顺板块指数中，也有指数长时间明显回落，调整已经较为充分，但向上的趋势性行情尚未形成，拉升动能或不强，但回落的空间已较小，如科创 50、证券等板块，可在震荡中进一步观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
游戏 II	6.08	航天装备 II	-1.75
酒店餐饮	5.86	光伏设备	-1.08
医疗服务	5.35	乘用车	-1.02
化学制药	4.96	轨交设备 II	-0.97
生物制品	4.44	油服工程	-0.61

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/04/01	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25912	7.51
	逆回购到期量	亿元	785	/
	逆回购操作量	亿元	5	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
	1年期LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2693	-0.35
	DR007	%,BP	1.4226	-0.04
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.8244	0.73
国外利率	10年期美债到期收益率	%,BP	4.3300	3.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.8100	2.00
股市	上证指数	点,%	3948.55	1.46
	创业板指数	点,%	3247.52	1.96
	恒生指数	点,%	25294.03	2.04
	道琼斯工业指数	点,%	46565.74	0.48
	标普500指数	点,%	6575.32	0.72
	纳斯达克指数	点,%	21840.95	1.16
	法国CAC指数	点,%	7981.27	2.10
	德国DAX指数	点,%	23298.89	2.73
	英国富时100指数	点,%	10364.79	1.85
	美元指数	/,%	99.5480	-0.31
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8784	-101.00
	欧元/美元	/,%	1.1591	0.33
	美元/日元	/,%	158.80	0.05
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3120.00	-0.32
	铁矿石	元/吨,%	812.00	0.12
国际商品	COMEX黄金	美元/盎司,%	4784.60	1.81
	WTI原油	美元/桶,%	100.12	-1.24
	LME铜	美元/吨,%	12472.50	0.73

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089