

2025 年 08 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek 正式发布新模型 V3.1，英伟达暂停 H20 芯片生产

—电子行业周报

推荐(维持)

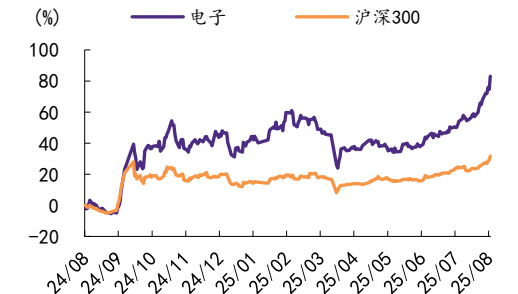
投资要点

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)	22.0	35.4	83.2
沪深 300	6.3	12.8	31.6

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：高端 AI 芯片国产化势在必行，覆铜板厂商涨价反映 PCB 产业链景气度高企》2025-08-18
- 2、《电子行业周报：中芯国际发布二季度财报，OpenAI 发布 GPT5》2025-08-11
- 3、《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

上周回顾

8 月 18 日-8 月 22 日当周，申万一级行业涨跌呈上涨的态势。其中电子行业上涨 8.95%，位列第 2 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 66.66。电子行业细分板块比较，8 月 18 日-8 月 22 日当周，电子行业细分板块整体呈上涨态势。其中，数字芯片设计涨幅最大，达到 16.36%。估值方面，模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 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。

DeepSeek-V3.1 正式发布，思考时间变短

8 月 21 日，DeepSeek 宣布其最新大语言模型 DeepSeek-V3.1 正式发布。此时距离 DeepSeek-V3-0324 推出已过去 5 个月时间。新升级版本的变化主要体现在三个方面：混合推理架构、更高的思考效率、更强的 Agent 能力。社区第三方测试数据显示，在 Aider 多语言编程基准测试中，V3.1 取得了 71.6% 的高分，超越了 Anthropic 的 Claude 4 Opus 等多个知名模型，且完成一次编程任务的成本仅为 1.01 美元，成本效益优势显著。值得注意的是，DeepSeek 还在评论区中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。随着 DeepSeek-V3.1 的发布，有望带动国产芯片适配落地，建议关注国产算力链。

英伟达暂停 H20 芯片生产，管理供应链以应对市场状况

8 月 22 日，外媒援引称，英伟达已经告知安靠科技、三星等供应商，暂停 H20 相关生产。此前，受“远程追踪”、“远程控制”等信息的影响，英伟达和 H20 芯片被推向风口浪尖。H20 作为特供中国的产品，2024 年大规模发货。不过，受美国出口管制政策收紧的影响，今年 4 月份 H20 被禁止出口。直至今年 7 月份黄仁勋访华，确认 H20 即将重新获得出口许可，并在随后传出了加单扩产的消息。需要注意的是，

H2O 重新获得销售许可，英伟达必须向美国政府报备企业客户采购的情况，加上此前的“远程追踪”、“远程控制”漏洞引发的争议，进一步加剧了中国市场客户的担忧。对此，英伟达发言人说：“中国拥有充足的国产芯片供应，足以满足其需求。中国不会、也从未依赖美国芯片打造关键政府基础设施，就像美国政府不会依赖中国芯片一样。”建议关注国产算力链：1) Fab 厂商：中芯国际、华虹公司；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。

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	2025-08-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688256.SH	寒武纪-U	1243.2	-1.09	3.87	6.59	-613.00	321.17	188.57	未评级
0981.HK	中芯国际	56.9	0.47	0.73	0.94	121.06	77.95	60.53	买入
002156.SZ	通富微电	30.23	0.62	0.83	1.05	48.76	36.42	28.79	买入
688362.SH	甬矽电子	40	0.18	0.49	0.83	222.22	81.63	48.19	买入
002371.SZ	北方华创	383.4	10.57	10.48	13.50	70.96	36.57	28.39	未评级
688037.SH	芯源微	141.04	1.01	1.37	2.15	113.27	102.95	65.73	未评级
688347.SH	华虹公司	78.5	0.22	0.39	0.68	70.12	199.49	115.76	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），港股股价和 EPS 的单位为港元。

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
2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测	11
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、行业动态跟踪.....	21
4.1、半导体	21
4.2、汽车电子	23
4.3、消费电子	24
5、行业重点公司公告.....	25
6、风险提示.....	26

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	6
图表 4：费城半导体指数近两年走势	6
图表 5：8 月 18 日-8 月 22 日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图表 6：8 月 22 日行业市盈率 (TTM) 比较	8
图表 7：8 月 18 日-8 月 22 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图表 8：8 月 22 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	11
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, %)	19
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	19
图表 35: 本周重点公司公告	25

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) DeepSeek-V3.1 正式发布，思考时间变短

8 月 21 日，DeepSeek 宣布其最新大语言模型 DeepSeek-V3.1 正式发布。此时距离 DeepSeek-V3-0324 推出已过去 5 个月时间。新升级版本的变化主要体现在三个方面：混合推理架构、更高的思考效率、更强的 Agent 能力。社区第三方测试数据显示，在 Aider 多语言编程基准测试中，V3.1 取得了 71.6% 的高分，超越了 Anthropic 的 Claude 4 Opus 等多个知名模型，且完成一次编程任务的成本仅为 1.01 美元，成本效益优势显著。值得注意的是，DeepSeek 还在评论区中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。随着 DeepSeek-V3.1 的发布，有望带动国产芯片适配落地，建议关注国产算力链。

(2) 英伟达暂停 H20 芯片生产，管理供应链以应对市场状况

8 月 22 日，外媒援引称，英伟达已经告知安靠科技、三星等供应商，暂停 H20 相关生产。此前，受“远程追踪”、“远程控制”等信息的影响，英伟达和 H20 芯片被推向风口浪尖。H20 作为特供中国的产品，2024 年大规模发货。不过，受美国出口管制政策收紧的影响，今年 4 月份 H20 被禁止出口。直至今年 7 月份黄仁勋访华，确认 H20 即将重新获得出口许可，并在随后传出了加单扩产的消息。需要注意的是，H20 重新获得销售许可，英伟达必须向美国政府报备企业客户采购的情况，加上此前的“远程追踪”、“远程控制”漏洞引发的争议，进一步加剧了中国市场客户的担忧。对此，英伟达发言人说：“中国拥有充足的国产芯片供应，足以满足其需求。中国不会、也从未依赖美国芯片打造关键政府基础设施，就像美国政府不会依赖中国芯片一样。” 建议关注国产算力链：1) Fab 厂商：中芯国际、华虹公司；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。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688256.SH	寒武纪-U	1243.2	-1.09	3.87	6.59	-613.00	321.17	188.57	未评级
0981.HK	中芯国际	56.9	0.47	0.73	0.94	121.06	77.95	60.53	买入
002156.SZ	通富微电	30.23	0.62	0.83	1.05	48.76	36.42	28.79	买入
688362.SH	甬矽电子	40	0.18	0.49	0.83	222.22	81.63	48.19	买入
002371.SZ	北方华创	383.4	10.57	10.48	13.50	70.96	36.57	28.39	未评级
688037.SH	芯源微	141.04	1.01	1.37	2.15	113.27	102.95	65.73	未评级
688347.SH	华虹公司	78.5	0.22	0.39	0.68	70.12	199.49	115.76	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），港股股价和 EPS 的单位为港元。

1.2、海外龙头一览

8月18日-8月22日当周，海外龙头呈下跌态势。其中，超威半导体领跌，跌幅为-5.49%，美股则表现较好，亚德诺领涨8.88%。

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 (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC. O	英特尔 (INTEL)	美国	1085	-6	1	0.98
	QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	美国	1705	17	6	0.10
	AMD. O	超威半导体 (AMD)	美国	2722	166	5	-5.49
	NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	美国	43430	60	52	-1.36
存储	MU. O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1317	169	3	-2.64
模拟	TXN. O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1873	39	11	5.91
	ADI. O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1241	76	4	8.88
	AVGO. O	博通 (BROADCOM)	美国	13828	235	20	-4.03
	NXPI. O	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	592	24	6	2.64
射频	SWKS. O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	115	19	2	3.72
	QRVO. O	QORVO	美国	86	155	3	4.03
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	251	16	1	7.29
	ON. O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	212	13	3	1.49
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	479	37	3	0.53
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3150	12	2	-0.42
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1294	18	7	0.74
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1267	24	13	0.57
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1148	28	24	-0.32
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	2973	38	14	1.72
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1743	18	2	0.14
晶圆代工	2330. TW	台积电	中国台湾	368156	25	6	-3.81
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	191	-72	2	4.29
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	383	50	1	2.27
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	218	22	2	0.31
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	67	17	1	5.14
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	46	19	1	4.10

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月22日收盘价

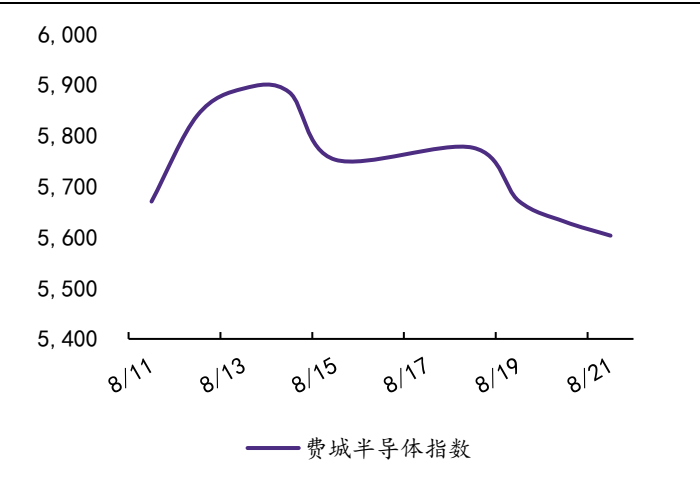
更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，8月18日-8月22日当周，费城半导体指数呈现先升后降的态势，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。

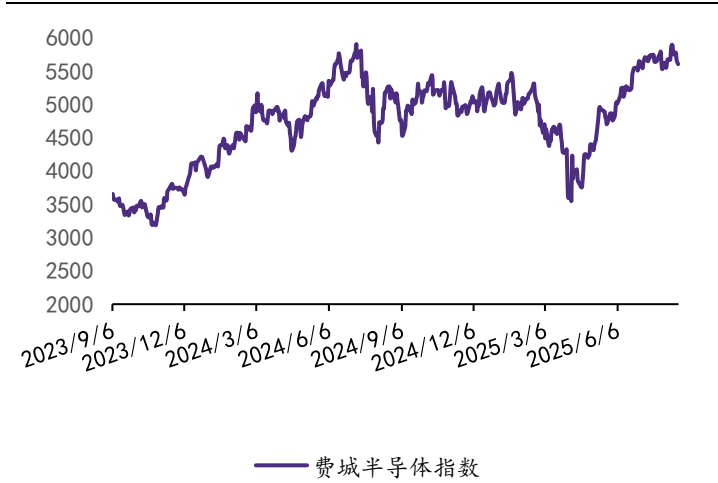
图表 3：费城半导体指数近两周走势

图表 4：费城半导体指数近两年走势

请阅读最后一页重要免责声明



资料来源：wind，华鑫证券研究



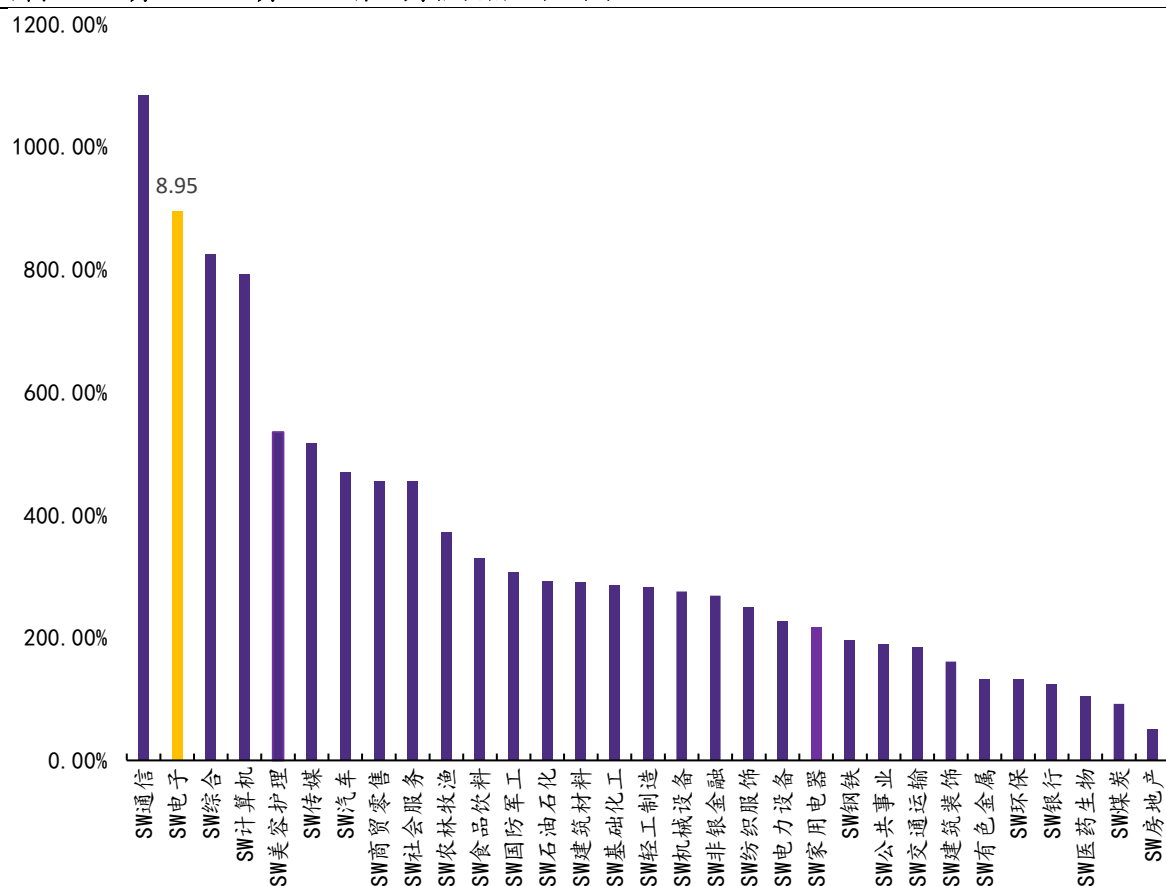
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，8月18日-8月22日当周，申万一级行业涨跌呈上涨的态势。其中电子行业上涨8.95%，位列第2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66.66。

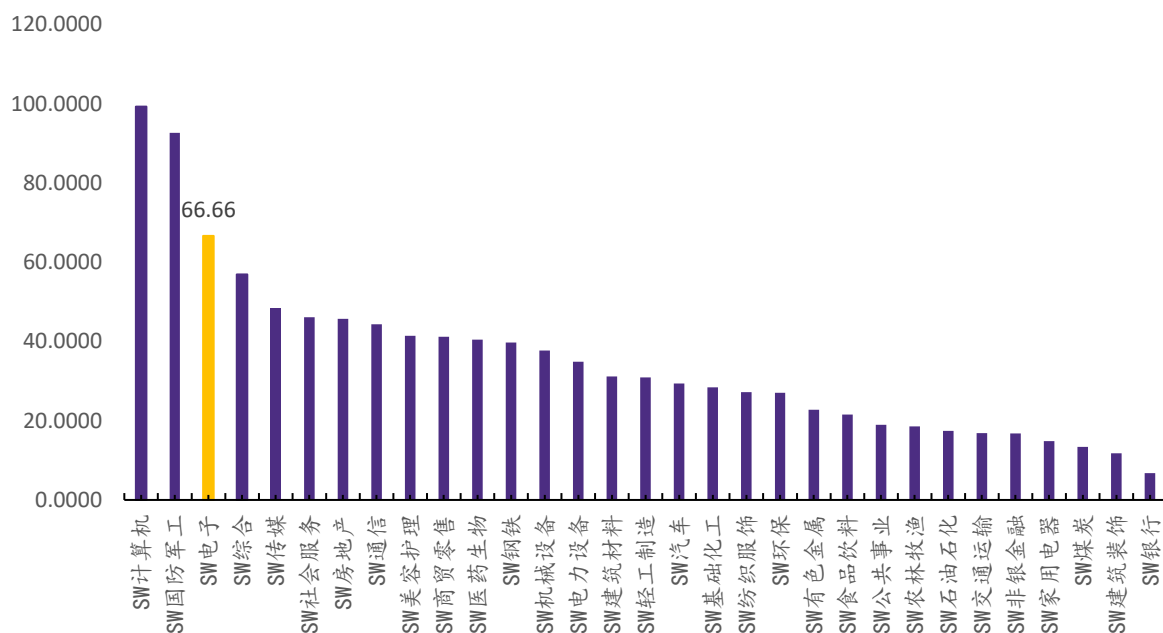
图表5：8月18日-8月22日行业周涨跌幅比较（%）



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22日行业市盈率（TTM）比较

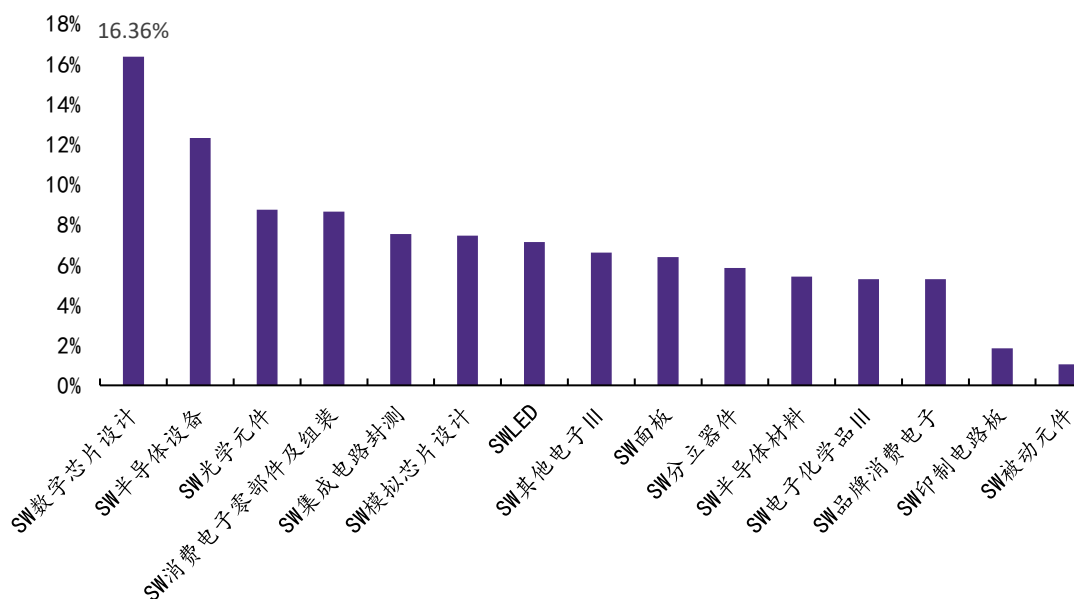


资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较, 8月18日-8月22日当周, 电子行业细分板块整体呈上涨态势。其中, 数字芯片设计涨幅最大, 达到 16.36%。估值方面, 模拟芯片设计、数字芯片设计、LED 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。

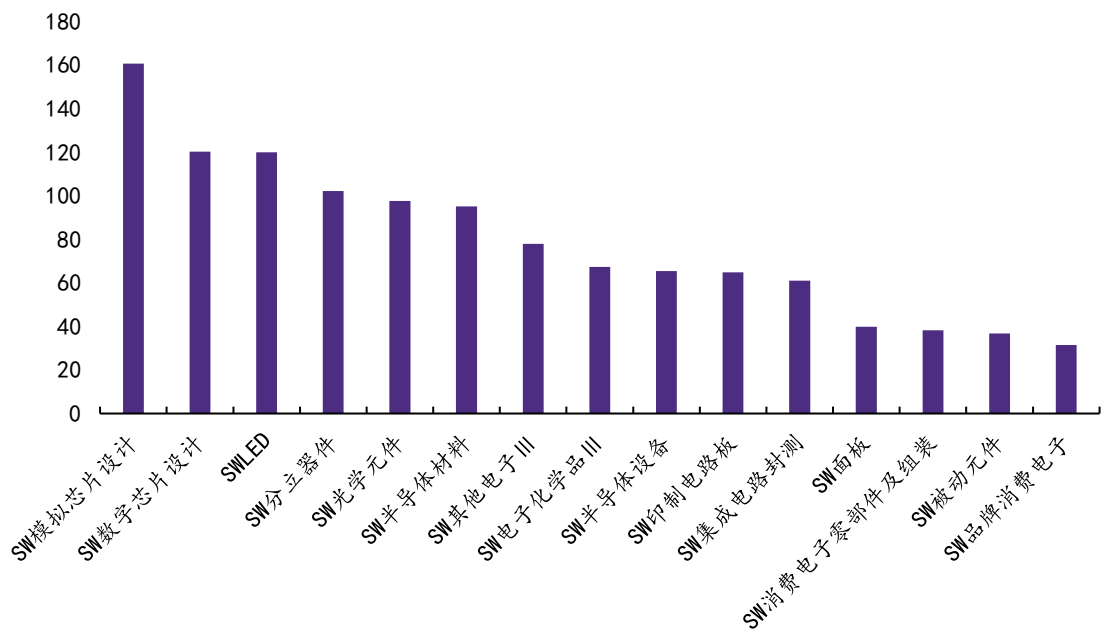
图表 7: 8月18日-8月22日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



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22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18日-8月22日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字IC占四席，光学元件、模拟IC各占两席，封测、电子化学品各占一席。芯原股份（数字IC）、炬光科技（光学元件）、翱捷科技-U（模拟IC）包揽前三，周涨幅分别为41.79%、30.59%、26.13%。

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) 2025-08-22	2025E ROE (%)	EPS 2024	EPS 2025E	EPS 2026E	PE 2024	PE 2025E	PE 2026E	PB	周涨跌幅 (%)	投资评 级
数字 IC	688521.SH	芯原股份	787.62	-5.44	-1.20	0.02	0.27	-131.08	6563.53	574.91	21.28	41.79	增持
光学元件	688167.SH	炬光科技	116.82	0.10	-1.94	0.19	0.62	-66.79	687.16	208.60	5.65	30.59	买入
模拟 IC	688220.SH	翱捷科技-U	474.56	-6.45	-1.66	-0.65	0.41	-68.48	-	279.15	8.46	26.13	买入
封测	688372.SH	伟测科技	120.08	7.94	1.13	2.15	2.76	93.64	49.01	38.24	4.41	25.42	增持
光学元件	688502.SH	茂莱光学	231.26	4.90	0.67	1.18	1.43	651.06	373.01	308.35	19.61	23.92	买入
模拟 IC	688798.SH	艾为电子	218.72	9.33	1.10	1.51	2.29	85.81	62.14	40.96	5.41	23.64	买入
数字 IC	603986.SH	兆易创新	1001.89	8.83	1.66	2.40	3.10	91.01	62.54	48.45	6.05	22.77	买入
数字 IC	688608.SH	恒玄科技	463.01	12.16	3.84	4.45	5.96	100.55	86.71	64.67	7.02	18.28	增持
数字 IC	688332.SH	中科蓝讯	144.37	8.88	2.49	3.80	4.69	48.10	31.66	25.64	3.68	17.82	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	155.92	8.07	0.91	1.87	2.64	322.21	144.37	102.58	15.03	17.49	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至8月22日收盘价（注：“未评级”盈利预测与ROE取自万得一致预期）

2.2、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	2025E	EPS			PE			PB	投资评级
			(亿元)	ROE (%)	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	117.74	13.15	0.07	0.43	0.42	334.97	54.51	54.48	10.61	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	164.98	-0.25	-0.22	0.23	0.07	-172.17	168.34	527.71	8.38	买入
LED	002449.SZ	国星光电	61.35	0.00	0.08	0.51	-	112.83	19.29	-	1.61	未评级
	600363.SH	联创光电	292.61	12.34	0.53	1.37	1.61	101.49	46.82	39.86	6.90	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	732.89	3.23	0.05	0.32	0.36	286.76	45.41	40.84	1.98	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	81.85	2.77	0.40	0.32	1.59	232.96	248.03	50.52	6.01	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	295.06	2.22	-0.12	0.31	0.48	-55.58	55.78	36.43	5.81	买入
	300903.SZ	科翔股份	49.22	0.00	-0.83	-	-	-13.55	-	-	2.70	未评级
	603920.SH	世运电路	269.48	13.50	0.94	1.24	2.07	42.25	30.04	18.04	4.33	买入
	688020.SH	方邦股份	48.22	1.70	-1.14	1.25	1.00	-56.40	48.22	59.76	3.54	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	177.31	1.02	-0.40	0.15	0.45	-44.61	173.83	58.52	2.52	增持
	688126.SH	沪硅产业	572.79	0.21	-0.35	0.20	0.07	-51.06	106.07	291.24	4.93	增持
	688234.SH	天岳先进	302.82	4.83	0.42	0.83	1.28	169.15	84.82	54.86	4.37	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	35.69	0.00	-0.78	1.07	-	-32.24	23.79	-	4.53	未评级
	688012.SH	中微公司	1351.22	10.79	2.60	3.58	4.49	83.70	60.84	48.48	6.69	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	176.91	4.22	0.29	0.98	0.60	53.45	15.67	25.41	1.44	增持
	002138.SZ	顺络电子	253.18	15.54	1.03	1.28	1.54	26.64	24.53	20.43	4.08	买入
	301099.SZ	雅创电子	58.81	11.00	1.18	3.24	2.08	40.17	22.71	19.28	4.48	买入
	603738.SH	泰晶科技	63.46	4.90	0.23	0.23	0.31	72.92	71.71	52.66	3.65	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	185.30	3.80	0.09	0.21	0.35	193.59	80.56	47.51	3.15	买入
	300054.SZ	鼎龙股份	307.27	13.88	0.55	0.68	0.86	48.10	48.39	38.22	6.50	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	125.45	3.47	-0.17	0.53	0.13	-65.55	40.34	91.80	5.22	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	155.92	8.07	0.91	1.87	2.64	322.21	144.37	102.58	15.03	增持
	688106.SH	金宏气体	93.70	8.65	0.42	1.01	1.32	44.66	19.01	14.53	3.23	买入
	688268.SH	华特气体	72.89	10.89	1.53	3.04	2.33	39.67	19.92	25.96	4.14	增持
	688371.SH	菲沃泰	71.29	3.92	0.13	0.23	0.39	158.04	91.39	54.42	3.71	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	458.77	6.90	0.45	0.83	1.05	57.96	36.44	28.87	3.12	买入
	600584.SH	长电科技	695.01	7.23	0.90	1.82	1.54	43.11	21.38	25.28	2.49	买入
	688362.SH	甬矽电子	163.85	6.93	0.16	0.49	0.83	414.68	81.93	48.62	6.44	买入
	688372.SH	伟测科技	120.08	7.94	1.13	2.15	2.76	93.64	49.01	38.24	4.41	买入
	688403.SH	汇成股份	117.29	6.20	0.19	0.33	0.31	73.42	42.65	45.48	3.73	买入
	300623.SZ	捷捷微电	280.24	10.15	0.57	0.72	0.94	56.27	53.08	40.44	4.83	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	488.90	4.86	0.13	0.35	0.51	-2048.89	83.15	57.79	3.98	增持
	605111.SH	新洁能	146.28	12.34	1.05	1.30	1.58	33.94	27.14	22.30	3.51	买入
	688261.SH	东微半导	82.18	3.95	0.33	9.74	1.51	204.25	12.53	44.42	2.83	增持
	688711.SH	宏微科技	60.75	1.10	-0.07	2.59	0.22	-264.81	15.42	128.68	5.85	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	177.03	12.08	0.84	1.97	2.00	65.76	27.49	26.86	6.17	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	227.04	4.88	-0.07	1.34	2.02	-3701.40	197.43	130.48	10.88	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	125.22	4.02	-0.52	0.16	0.33	-20.15	74.31	35.46	5.86	买入
	002222.SZ	福晶科技	209.17	16.07	0.47	0.61	0.74	92.35	73.39	59.93	13.24	买入

	002456.SZ 欧菲光	443.17	2.33	0.02	0.61	0.05	342.69	22.26	263.79	11.61	增持
	301421.SZ 波长光电	103.88	3.88	0.32	1.08	0.58	282.09	83.10	154.46	8.76	买入
	603297.SH 永新光学	110.12	14.01	1.88	3.54	4.46	52.93	27.95	22.20	5.82	买入
	688010.SH 福光股份	55.78	2.85	0.06	0.61	0.49	697.99	59.34	71.06	3.33	买入
	688195.SH 腾景科技	80.42	10.22	0.54	0.80	1.00	118.19	77.32	62.34	8.75	买入
	688502.SH 茂莱光学	231.26	4.90	0.67	1.18	1.43	651.06	373.01	308.35	19.61	增持
	688167.SH 炬光科技	116.82	0.10	-1.94	0.19	0.62	-66.79	687.16	208.60	5.65	增持
环保设备 III	688376.SH 美埃科技	66.11	13.36	1.43	2.21	2.78	34.38	22.26	17.72	3.64	增持
	002008.SZ 大族激光	346.36	7.50	1.61	1.20	1.58	19.77	28.02	21.26	2.26	增持
激光设备	688025.SH 杰普特	121.47	9.27	1.40	3.34	2.80	97.93	38.32	45.60	5.98	买入
	688170.SH 德龙激光	35.97	0.00	-0.33	0.93	-	-104.26	37.47	-	2.96	未评级
家电零部 件	300475.SZ 香农芯创	183.61	18.54	0.58	1.01	1.15	71.18	39.91	34.84	6.04	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	38.45	0.00	0.24	0.54	-	221.50	98.59	-	11.02	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	140.69	0.99	-0.22	0.15	0.05	-98.95	140.69	413.78	8.90	买入
	002387.SZ 维信诺	146.38	-34.50	-1.79	-1.45	-0.75	-4.85	-7.24	-13.97	3.26	增持
	002876.SZ 三利谱	47.77	7.05	0.39	2.31	1.63	69.86	11.91	16.90	2.02	买入
面板	300088.SZ 长信科技	169.35	0.00	0.15	0.38	-	46.17	17.92	-	1.99	未评级
	300909.SZ 汇创达	57.84	8.40	0.58	1.97	2.55	58.87	16.96	13.09	2.95	增持
	603773.SH 沃格光电	69.71	3.91	-0.55	1.13	1.45	-76.97	27.66	21.58	5.67	买入
	300661.SZ 圣邦股份	490.92	12.53	1.06	1.57	2.04	99.95	66.25	51.03	10.78	买入
	300782.SZ 卓胜微	453.26	4.43	0.75	3.45	1.69	112.57	24.62	50.04	4.52	增持
	603160.SH 汇顶科技	383.43	9.06	1.31	1.63	1.93	63.51	51.19	43.37	4.25	买入
	688052.SH 纳芯微	271.50	-0.98	-2.83	5.01	1.07	-67.39	38.29	177.41	4.59	买入
模拟 IC	688173.SH 希荻微	66.72	-1.43	-0.71	-0.03	0.11	-22.59	-476.56	141.95	4.55	买入
	688220.SH 翱捷科技-U	474.56	-6.45	-1.66	-0.65	0.41	-68.48	-174.47	279.15	8.46	买入
	688368.SH 晶丰明源	90.32	7.02	-0.38	1.22	2.41	-2248.31	84.41	42.60	7.87	增持
	688458.SH 美芯晟	54.11	2.23	-0.60	2.78	1.15	-81.28	24.37	42.19	2.90	买入
	688515.SH 裕太微-U	83.42	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-41.36	-46.34	-73.17	5.37	买入
	688798.SH 艾为电子	218.72	9.33	1.10	1.51	2.29	85.81	62.14	40.96	5.41	买入
膜材料	300806.SZ 斯迪克	115.55	5.58	0.12	1.08	0.54	217.78	23.63	47.12	5.19	买入
品牌分销	002416.SZ 爱施德	158.63	10.20	0.47	0.54	0.66	24.38	23.54	19.27	2.82	买入
品牌整机	688036.SH 传音控股	956.07	26.92	4.87	5.77	6.82	17.08	14.52	12.29	5.02	买入
其他电子 III	688662.SH 富信科技	43.12	9.90	0.50	0.92	1.20	96.19	53.24	40.68	6.24	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ 朗科科技	55.07	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-50.41	57.36	37.72	5.44	增持
	872190.BJ 雷神科技	33.44	5.65	0.22	0.62	0.92	154.83	53.94	36.35	3.91	增持
其他专用 设备	688630.SH 芯基微装	169.95	12.92	1.22	3.12	3.20	105.76	41.55	40.24	8.23	买入
	300223.SZ 北京君正	366.73	4.08	0.76	1.28	1.55	100.70	59.25	49.09	3.03	买入
	300458.SZ 全志科技	374.35	10.89	0.26	0.51	0.60	224.51	116.26	75.26	12.36	增持
	301308.SZ 江波龙	404.89	9.45	1.20	1.24	2.67	80.14	78.93	36.16	6.18	买入
数字 IC	603501.SH 豪威集团	1650.18	16.01	2.73	3.42	4.63	50.24	39.72	29.34	6.95	买入
	603893.SH 瑞芯微	824.71	23.41	1.42	1.20	3.09	138.64	164.61	63.37	20.84	买入
	603986.SH 兆易创新	1001.89	8.83	1.66	2.40	3.10	91.01	62.54	48.45	6.05	买入
	688018.SH 乐鑫科技	291.45	18.68	3.02	2.40	3.27	85.97	108.75	79.63	13.36	买入
	688099.SH 晶晨股份	379.24	14.69	1.96	2.96	3.49	46.29	30.66	25.98	5.43	买入

	688110.SH 东芯股份	406.21	-1.36	-0.38	1.23	0.18	-231.82	74.40	509.84	12.88	买入
	688123.SH 聚辰股份	131.68	17.38	1.84	3.18	4.24	47.70	26.34	19.71	5.81	买入
	688213.SH 思特威-W	422.70	17.83	0.98	1.55	2.32	107.63	68.07	45.50	9.62	买入
	688259.SH 创耀科技	51.63	4.80	0.54	2.44	0.86	85.37	26.48	53.41	3.40	买入
	688262.SH 国芯科技	106.78	-5.00	-0.54	2.44	0.02	-59.13	18.25	1866.80	4.95	增持
	688332.SH 中科蓝讯	144.37	8.88	2.49	3.80	4.69	48.10	31.66	25.64	3.68	买入
	688385.SH 复旦微电	371.82	12.03	0.70	1.03	1.30	66.43	44.05	34.75	7.41	买入
	688486.SH 龙迅股份	100.66	12.85	1.41	3.03	4.57	69.71	47.93	31.75	7.49	买入
	688521.SH 芯原股份	787.62	-5.44	-1.20	0.02	0.27	-131.08	6563.53	574.91	21.28	买入
	688608.SH 恒玄科技	463.01	12.16	3.84	4.45	5.96	100.55	86.71	64.67	7.02	买入
	688728.SH 格科微	448.60	2.93	0.07	0.18	0.24	240.14	93.46	72.71	5.85	买入
通信工程及服务	688766.SH 普冉股份	117.45	12.59	2.77	3.39	3.96	40.16	32.81	28.10	5.24	增持
通信网络设备	603220.SH 中贝通信	101.18	9.40	0.33	0.48	0.68	68.69	48.88	34.30	5.24	买入
通信设备	300308.SZ 中际旭创	3098.91	31.95	4.61	8.23	10.82	57.69	33.89	25.79	15.26	买入
通信线缆及配套	300394.SZ 天孚通信	955.44	37.45	2.43	4.85	6.81	71.15	49.92	35.53	23.33	买入
通信终端及配件	600487.SH 亨通光电	462.02	10.61	1.12	1.30	1.57	15.55	14.37	11.94	1.61	买入
	832149.BJ 利尔达	73.11	0.00	-0.26	0.46	-	-67.23	37.88	-	10.22	未评级
	002241.SZ 歌尔股份	1042.91	9.58	0.76	1.01	1.24	40.32	30.14	24.70	3.08	买入
	002993.SZ 奥海科技	144.78	11.63	1.68	3.43	2.79	30.79	15.30	18.77	3.03	买入
	300115.SZ 长盈精密	351.65	9.75	0.57	0.74	0.91	41.85	39.65	32.20	4.40	增持
	300136.SZ 信维通信	257.57	9.45	0.68	1.42	0.82	39.33	18.76	32.32	3.49	增持
消费电子零部件及组装	300684.SZ 中石科技	108.66	13.17	0.67	0.77	0.95	54.18	47.04	38.26	5.72	增持
	300709.SZ 精研科技	92.48	8.89	0.64	2.14	3.15	71.27	23.18	15.78	4.36	未评级
	300793.SZ 佳禾智能	74.62	3.40	0.11	0.27	0.40	183.99	71.74	48.69	2.50	增持
	600745.SH 闻泰科技	504.93	5.16	-2.28	2.02	2.49	-17.67	20.10	16.34	1.53	增持
	601231.SH 环旭电子	416.63	9.73	0.75	0.84	1.04	25.34	22.69	18.28	2.39	买入
	603296.SH 华勤技术	967.20	14.76	2.88	3.36	3.94	33.20	28.32	24.15	4.30	买入
	603380.SH 易德龙	64.06	14.54	1.15	1.39	1.64	34.23	28.86	24.27	4.62	买入
	688661.SH 和林微纳	71.21	0.00	-0.07	3.49	-	-824.25	22.75	-	5.78	买入
	688283.SH 坤恒顺维	36.54	0.00	0.30	-	-	98.67	-	-	3.89	未评级
	300354.SZ 东华测试	59.34	18.90	0.88	2.57	1.62	49.03	16.67	26.56	7.44	买入
仪器仪表	300567.SZ 精测电子	182.11	5.73	-0.36	2.02	1.28	-81.73	32.46	50.65	5.12	买入
	688112.SH 鼎阳科技	62.26	9.78	0.70	2.27	1.28	55.54	17.30	30.63	4.07	买入
	688337.SH 普源精电	77.84	4.15	0.48	2.02	0.93	84.33	21.38	43.25	2.51	增持
	688628.SH 优利德	40.85	16.66	1.65	3.08	2.45	22.81	11.91	14.92	3.34	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至8月22日收盘价（注：“未评级”盈利预测与ROE取自万得一致预期）

3、行业高频数据

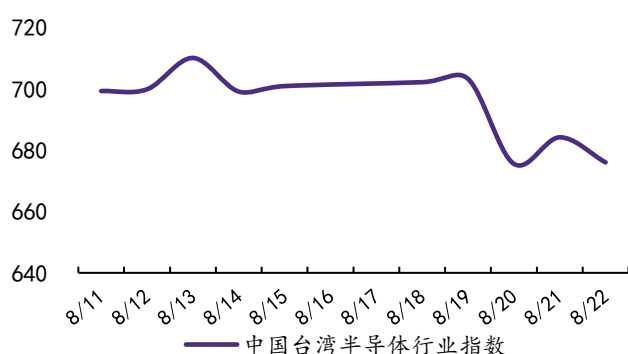
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，8月11日-8月22日两周，台湾半导体行业指数先升后降，台湾计算机外围设备行业指数震荡下行，台湾电子零组件行业指数以及台湾光电行业指数均呈现震荡上行态势。

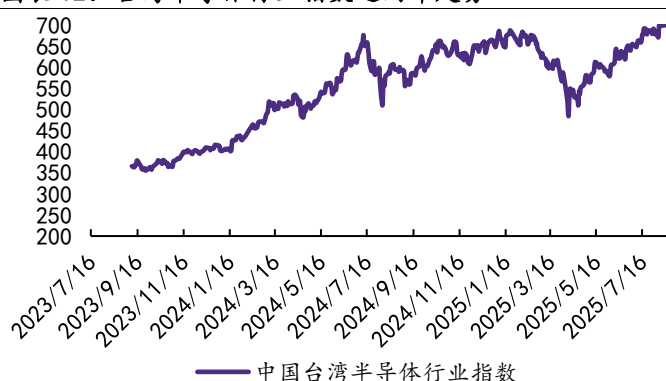
近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。台湾电子行业各细分板块对应指数均在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



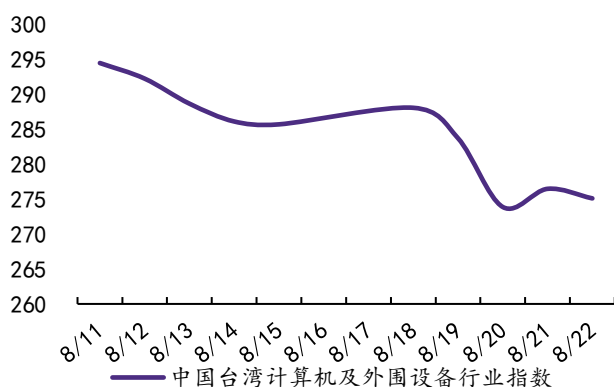
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



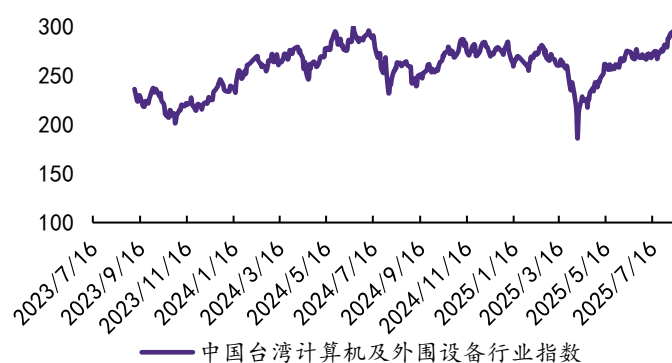
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



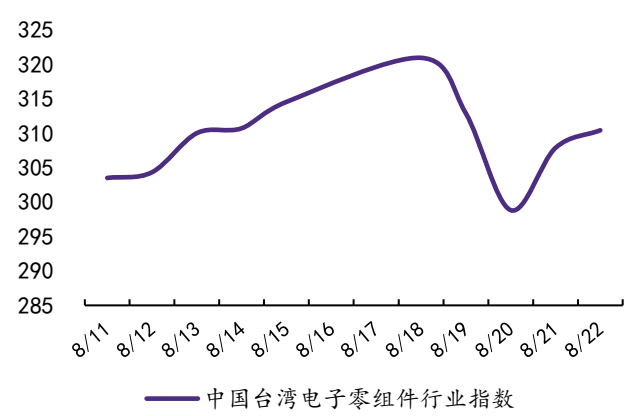
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



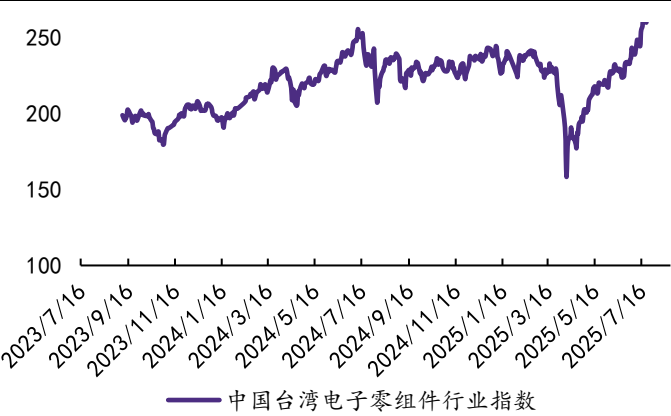
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



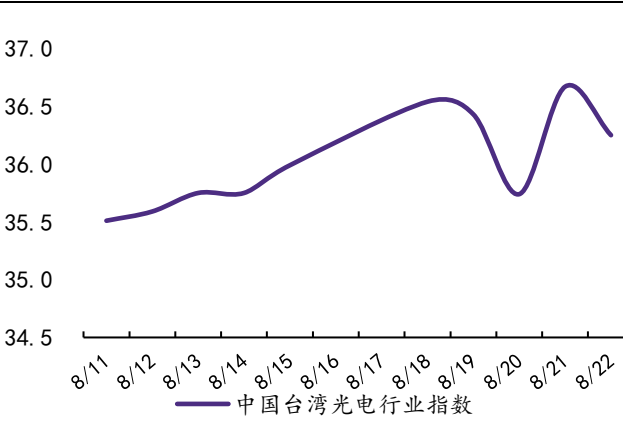
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



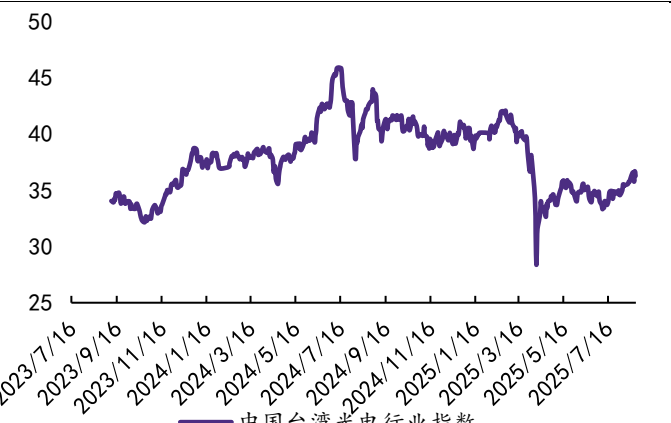
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

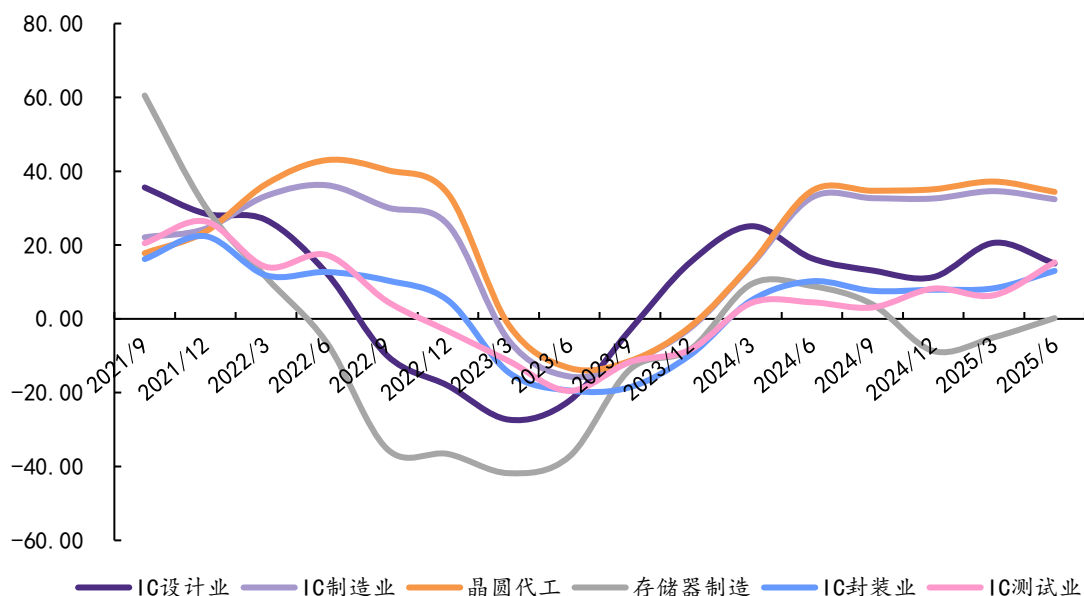


资料来源：wind，华鑫证券研究

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（%）

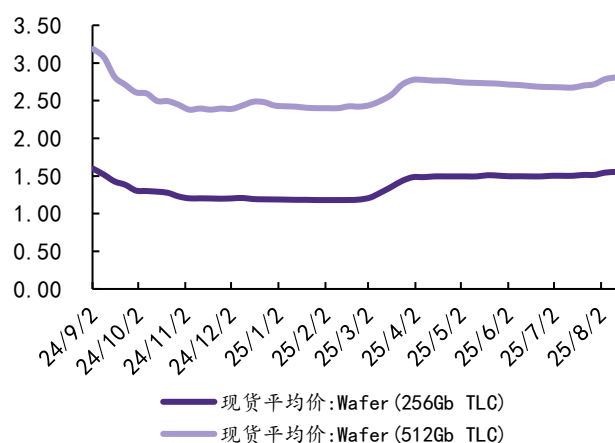


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

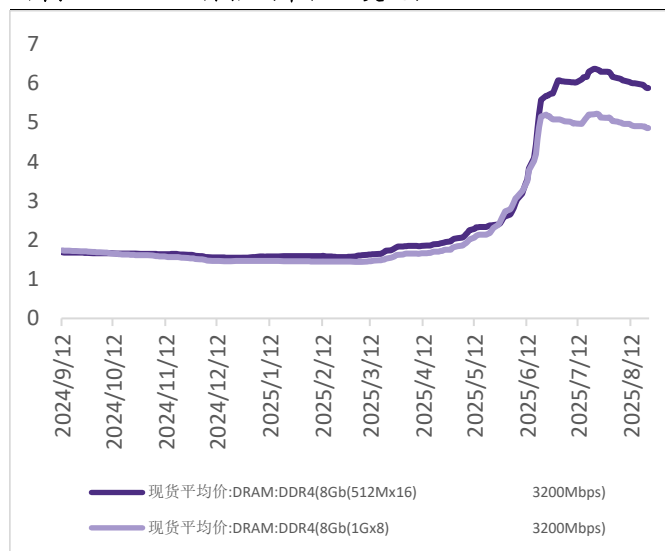
尽管上游头部供应商陆续宣布减产,但由于消费电子市场需求疲软,存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND** 方面: **Wafer:512GbTLC** 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升,随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升,2025 年 8 月 12 日价格为 2.81 美元。**DRAM** 方面: **DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)** 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑,6 月之后呈现小幅回升态势,9 月之后又重回下跌态势,12 月以来略有回升后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 8 月 22 日价格为 5.87 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)

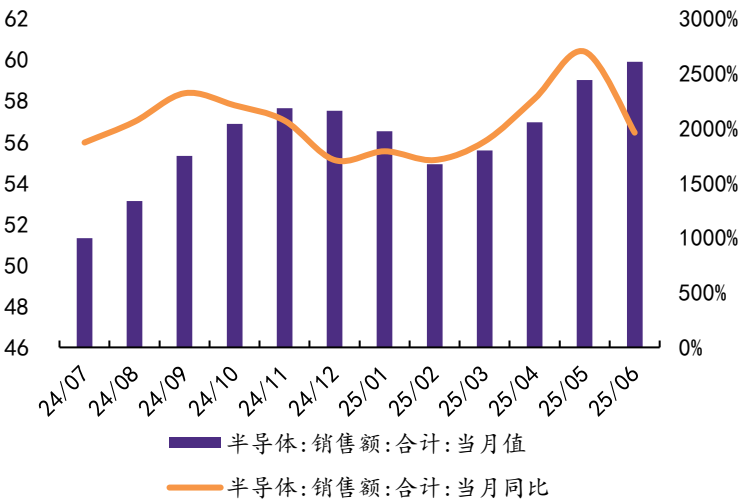


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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,

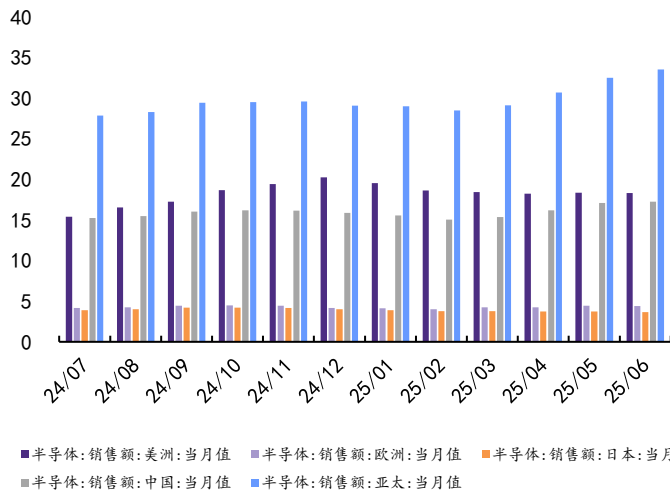
全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著，2025 年 6 月增速开始放缓。

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

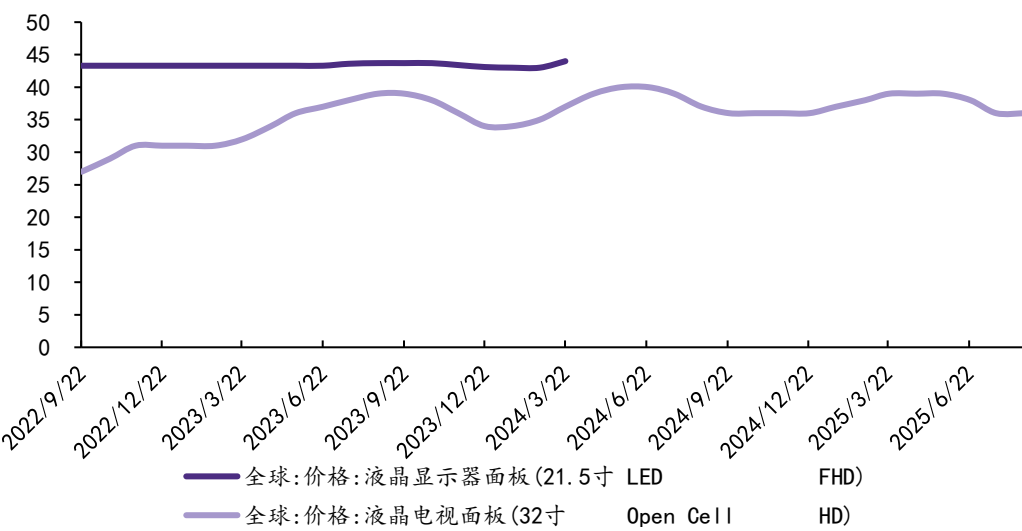
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 8 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。

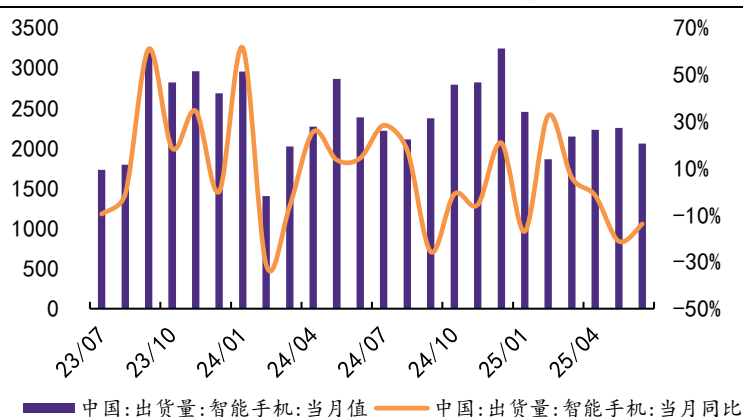
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

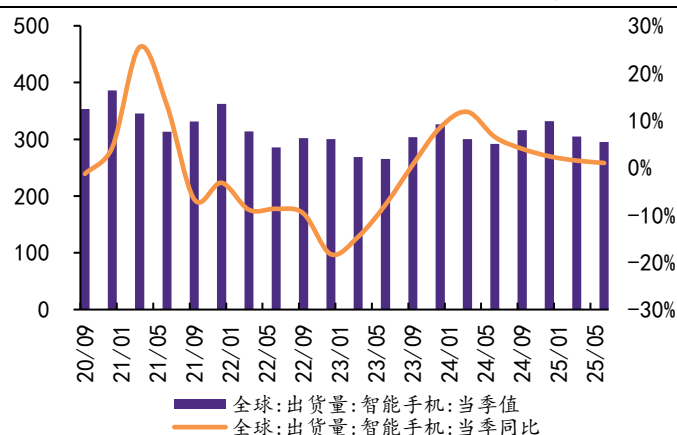
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.56%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。2025 年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势，Q2 出货量下降至 2.95 亿部。

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

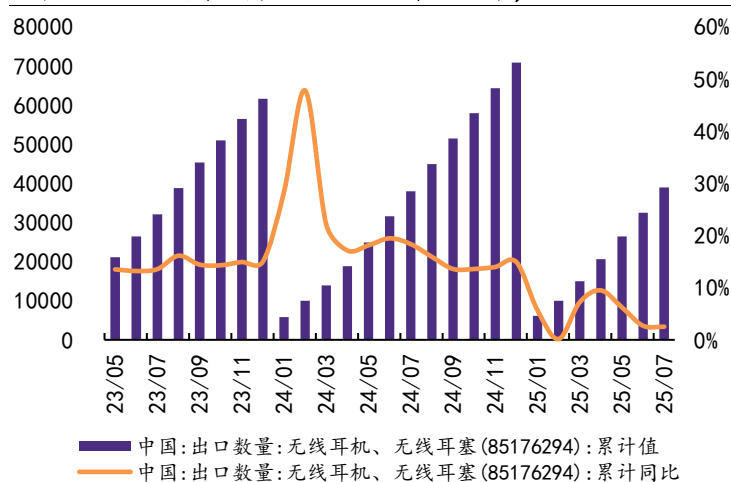
图表 26：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

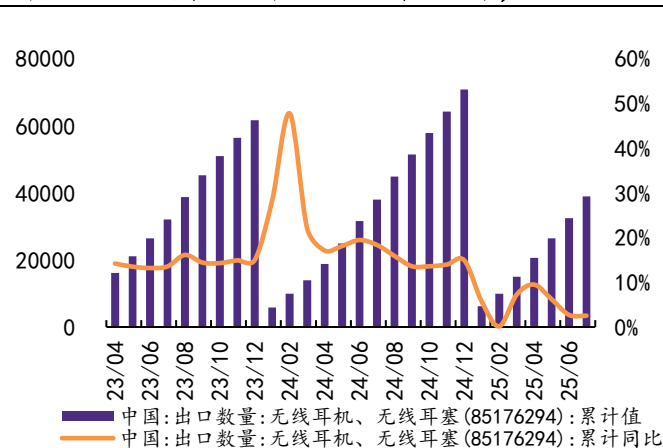
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023 年以来呈现复苏趋势，2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。2025 年上半年无线耳机的累计同比始终为正，累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

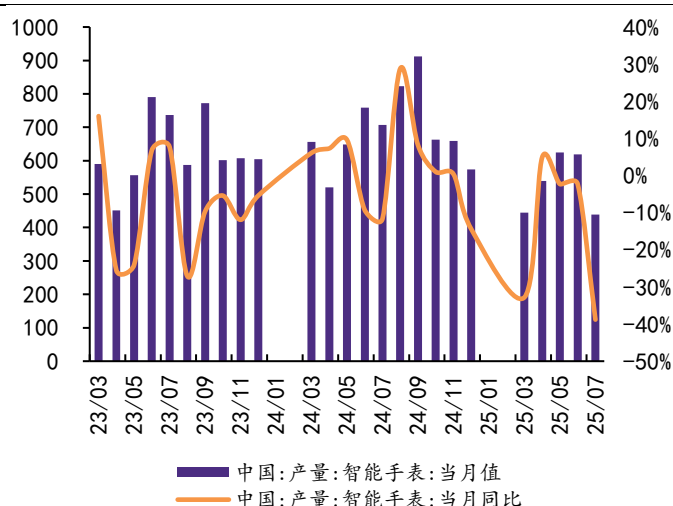
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



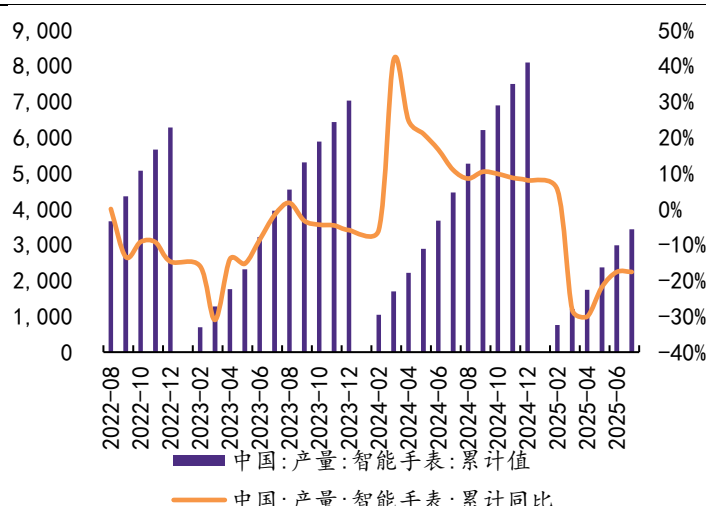
资料来源：wind，华鑫证券研究

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，%）



图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）

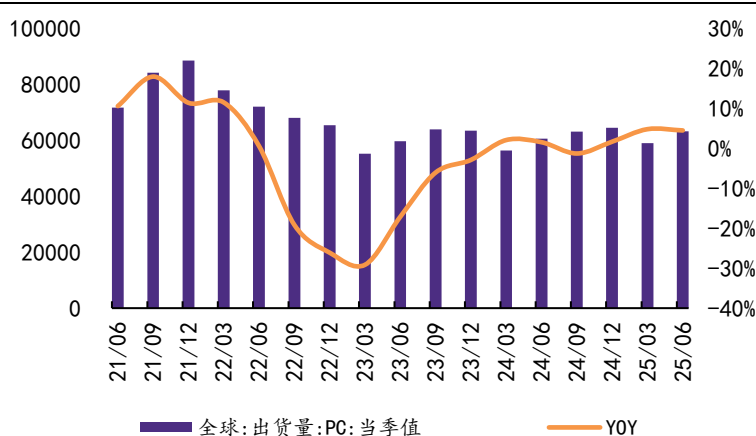


资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

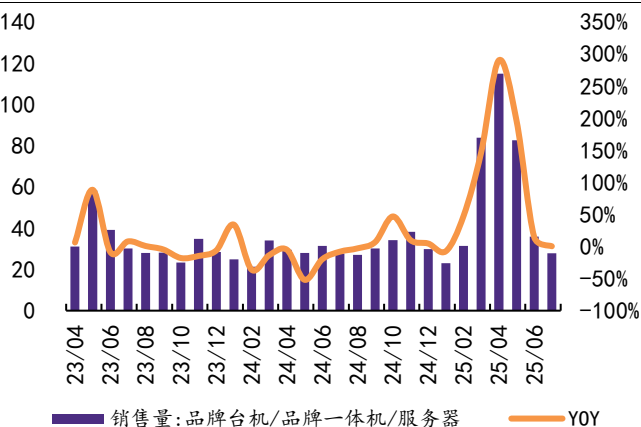
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比上升 4.75%。2025 年 6 月，国内品牌台式机出货量达到 35.89 万台，同比增长 14.54%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

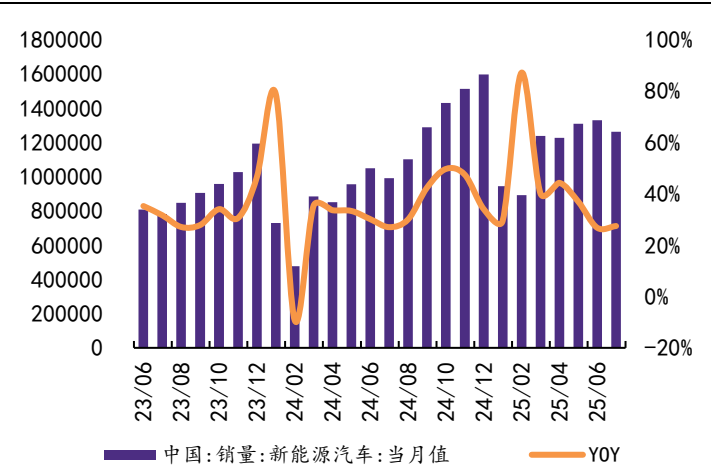
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 6 月新能源汽车销量达到 132.92 万辆，同比增长 26.74%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）

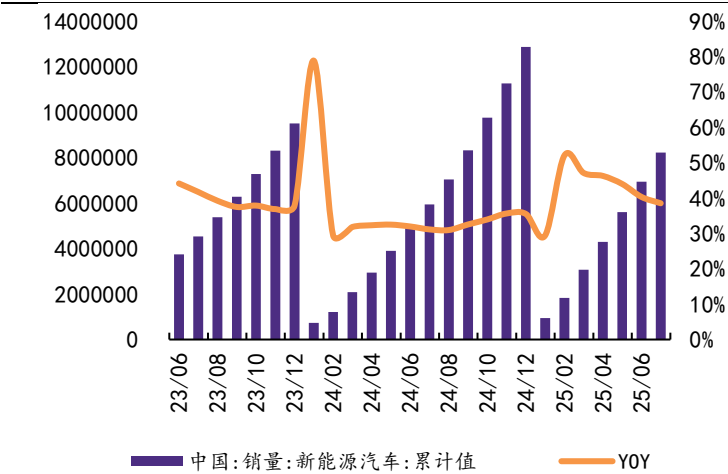
图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）

请阅读最后一页重要免责声明

19



资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4、行业动态跟踪

4.1、半导体

特朗普政府 89 亿美元入股英特尔，持股 9.9%

美国东部时间 8 月 22 日下午，英特尔公司宣布与美国特朗普政府达成协议，以支持美国技术和制造业领导地位的持续扩张。根据协议条款，美国政府将对英特尔普通股进行 89 亿美元的投资。

美国政府的股权将由之前根据《美国芯片和科学法案》授予英特尔但尚未支付的剩余 57 亿美元赠款以及作为 Secure Enclave 计划的一部分授予该公司的 32 亿美元提供资金组成。英特尔将继续履行其 Secure Enclave 义务，并重申其向美国国防部提供值得信赖和安全的半导体的承诺。这 89 亿美元的投资是英特尔迄今为止获得的 22 亿美元“芯片法案”赠款的补充，如果加上这 22 亿美元，总投资额为 111 亿美元。

根据今天公告的条款，特朗普政府同意以每股 20.47 美元的价格购买 4.333 亿股英特尔普通股，相当于该公司 9.9% 的股份。这项投资为美国纳税人提供了当前市场价格的折扣，同时使美国和现有股东能够从英特尔的长期业务成功中受益。特朗普政府对英特尔的投资将是被动所有权，没有董事会代表或其他治理或信息权。政府还同意与公司董事会就需要股东批准的事项进行投票，但有少数例外。特朗普政府将获得一份为期五年的认股权证，每股 20 美元，额外持有 5% 的英特尔普通股，只有在英特尔不再拥有至少 51% 的代工业务时才能行使。随着英特尔推进其美国投资计划，与特朗普政府之前根据《芯片法案》向英特尔分配的 22 亿美元赠款相关的现有回拨和利润分享条款将被取消，以创造永久资本。

（资料来源：芯智讯）

日本功率半导体产业领先地位不保，难以抵抗中国厂商崛起冲击

8 月 20 日，据日本经济新闻的报道，日本虽然过去长期在功率半导体领域保持领先地位，但随着中国新兴功率半导体企业的急速崛起，日本企业的优势正面临严峻挑战。虽然，日本政府投入数十亿美元支持当地半导体产业，但在产业整合与策略协调方面，日本厂商进展缓慢，使未来前景蒙上阴影。

当前日本有五大功率芯片厂商，包括三菱电机、富士电机、东芝、罗姆（ROHM）与日本电装（DENSO）等。但它们在全球市占率均不到 5%。其中，东芝与罗姆原计划深化合作，但除部分共同制造外，进展停滞。罗姆则是在 2023 年投资东芝 3,000 亿日元（约 20 亿美元），期盼能通过资源互补，拓展电动车与工业应用，但更大规模的合作仍未展开。

在财务方面，罗姆于 2025 财年的财报上出现 500 亿日元净亏损，为 12 年来首见。原因是电动车市场放缓与中国激烈竞争，使其碳化硅（SiC）芯片难以获利。瑞萨电子则于 2025 年上半年出现 1,753 亿日元巨额亏损，并宣布退出 SiC 市场。专家认为，日本业者过度高估日本国内电动车需求与全球竞争力，是导致困境的重要原因。

业界人士指出，中国几乎已主导碳化硅基板市场，让日本企业在该领域难有利润。再加上中国庞大的电动车市场提供大量需求，让其制造商不仅能规模化生产来降低成本，还能通过客户数据持续改善产品。如此，根据市场专家预估，日本与中国在一般功率半导体上的差距仅剩一到两年，在 SiC 领域也不超过三年。若无法及时应对，日本的领先地位恐将不保。

(资料来源：芯智讯)

受美国特朗普政府关税政策的冲击，创立 51 年的中国台湾厂商“瑞升金属工业”近日突然宣布停止营业

8 月 18 日消息，据中时新闻网报道，在美国特朗普政府关税政策的冲击下，创立 51 年的中国台湾厂商“瑞升金属工业”因陷入财务困境，近日突然宣布停止营业，震撼了整个产业界。

报道称，瑞升金属工业早在今年 5 月就曾对外示警，表示受到全球运输成本上涨、地缘政治紧张，以及特朗普政府关税政策影响，全球自由贸易体系正面临挑战，原物料与民生用品价格恐上涨 20%。其中，中国大陆锡粉出口成本因关税增加而大幅攀升，更进一步加重营运压力。然而，不到三个月时间，瑞升金属工业就在官网发布公告称，因财务困难及银行紧缩贷款，已无力持续营运，自 2025 年 8 月 12 日起全面停止营业，宣告结束长达 51 年的经营历程。

资料显示，瑞升金属创立于 1974 年 7 月，注册资本额达新台币 2.5 亿元，为中国台湾重要的焊锡与半导体材料制造商。公司在中国台湾设有桃园八德厂，业务版图更扩展至欧美、日本、中国大陆，以及东南亚多国如泰国、马来西亚、越南和印度尼西亚，规模相当可观。

随着瑞升金属工业退出市场，竞争格局也出现变化。主要对手升贸被看好将直接受惠，旗下散热锡膏自 8 月开始放量出货，推升业绩展望，在利多带动下，股价周五（15 日）盘中一度冲高至新台币 97.2 元，创下 2021 年 11 月以来新高，但因获利了结卖压出笼，终场重挫 4.85%，收在新台币 88.2 元。

(资料来源：芯智讯)

传台积电 2nm 良率已达 66%

8 月 19 日消息，据韩国媒体 Digital Daily 报导，晶圆代工大厂台积电预计将要在接下来三四个月内开始试产 2nm，初始月产能约为 30,000~35,000 片晶圆，并计划于 2026 年将通过四座 2nm 新厂将产能扩充至每月 60,000 片。

报道称，台积电 2nm 的初始良率已经达到 64~66%，而 SRAM 良率更突破 90%，显示台积电接下来的 2nm 量产无忧。

在市场策略上，由于初期产能有限，台积电将通过高定价策略，确保只有能够负担的客户才能取得 2nm 产能，以便获利最大化。在过去，台积电新制程向来是苹果公司抢先采用，但此前台积电已经与 AMD 共同宣布，AMD 于 2026 年推出的代号为“Venice”的 EPYC 系列处理器将首发采用台积电 2nm 制程。当然，苹果、英伟达 (Nvidia) 也将成为台积电 2nm 的首批客户。

相较之下，三星电子的 2nm 良率目前仅 40%，仍落后于台积电，三星正力图以更具竞争力的价格、更快的交货速度抢夺客，与台积电“高价锁客”的策略形成鲜明对比。

(资料来源：芯智讯)

4.2、汽车电子

小米“三驾马车”提速前进：汽车业务成最大增长引擎

2025 年第二季度，小米集团实现总收入为 1160 亿元，同比增长 30.5%；经调整净利润为 108 亿元，同比增长 75.4%。在各大主营业务中，小米智能电动汽车业务成为最大增长引擎。

财报数据显示，2025 年第二季度，小米智能电动汽车及 AI 等创新业务收入大增 233.9% 至 213 亿元，其中智能电动汽车收入为 206 亿元，其他相关业务收入为 6 亿元。本季度，小米智能电动汽车及 AI 等创新业务分部毛利率为 26.4%，但经营亏损为 3 亿元。

尽管汽车业务在快速扩张期，但小米汽车却实现规模和盈利能力的同步提升。这主要体现在二季度小米汽车交付量达到 8.13 万辆，同比增长达 197.7%，产能提升效果显著。另外，YU7 系列的发布成为小米汽车业务的重要里程碑。该系列全系采用 800V 碳化硅高压平台，CLTC 续航最高达 835km，产品开售 18 小时锁单量就突破 24 万台，市场反响热烈。

根据 TrendForce 集邦咨询最新发布的研报，2025 年第二季度全球纯电动车（BEV）市场迎来爆发式增长，销量高达 328 万辆，同比大幅增长 39%。小米汽车凭借其 SU7 车型的持续热销，首次冲进全球纯电动车品牌销量前十，成为榜单中的“黑马”。

（资料来源：爱集微）

小鹏 P7/G7 汽车全场景 VLA 即将上线：防盲区“鬼探头”、预判“开门杀”

8 月 22 日，小鹏今天宣布全场景 VLA 功能即将上线小鹏 P7 和 G7 两款汽车。

据介绍，小鹏全场景 VLA 功能可以识别礼让字牌并控速、临停时控速绕行留出安全空间、对遮挡盲区进行风险预测及防御性减速、遇事故标识可预判风险，车辆提前减速绕行、路口盲区提前控速、识别极端天气并控速、识别积水路面并控速、识别公交道，非限行时段效率优先通行、颠簸路段识别并控速。

在自动驾驶领域，VLA 模型可以从传感器数据中提取环境信息，借助语言模型理解人类指令并生成可解释的决策过程，将多模态信息转化为具体的驾驶指令。

作为参考，小鹏 P7 汽车全系标配 800V 架构、5C 电池，零百加速 3.7s，全系搭载三颗图灵 AI 芯片，有效算力达 2250Tops，目前暂未公布售价，新车将于 8 月 27 日上市。

（资料来源：爱集微）

特斯拉大模型“上车”细节曝光：语音助手接入豆包与 DeepSeek

特斯拉正在为其车辆的语音助手功能引入更强的 AI 能力。根据特斯拉中国官网最新更新的《特斯拉车机语音助手使用条款》，官方首次明确其语音助手将接入外部大模型技术，合作伙伴包括字节跳动旗下的火山引擎和人工智能公司 DeepSeek。

条款内容显示，特斯拉的语音助手将得到火山引擎提供的 Doubao 大模型（云雀大模型）和 DeepSeek Chat 的技术支持。这意味着，在具备 AI 互动能力的特斯拉车辆上，车主不仅能通过语音命令控制车辆功能，未来还将能与语音助手进行轻松聊天，以获取资讯、查询天气等，实现更自然的智能座舱交互体验。车主可通过物理按键或“嘿，Tesla”等唤醒词激活该功能。

这一变化标志着特斯拉在中国市场正加速其智能化服务的本地化进程，通过与本土领

先的 AI 技术公司合作，来提升其产品的竞争力。不过，尽管使用条款已经公布了技术合作方，但对于用户何时能真正体验到这些增强的 AI 互动功能，官方暂未公布具体的上线时间。

（资料来源：爱集微）

4.3、消费电子

苹果加码印度市场 班加罗尔新店即将开业

苹果公司将于下月初在印度南部科技中心班加罗尔开设一家新店，加大对这一关键增长市场的进军力度。苹果 8 月 21 日在一份声明中表示，这家位于班加罗尔的苹果新店将于 9 月 2 日正式开业，该店位于高端购物中心凤凰城。

苹果目前在印度拥有两家门店——一家位于印度金融中心孟买的旗舰店，另一家位于德里南部的一家购物中心。苹果首席执行官库克 2023 年出席了这两家门店的开业典礼。

市场研究公司 Counterpoint 的数据显示，在印度超过 7 亿的智能手机用户中，苹果的 iPhone 用户占比 5%。库克表示，尽管与美国和中国相比，印度的收入占比很小，但这个世界上人口最多的国家拥有巨大的增长空间。截至 2024 年 3 月的财年，苹果在印度的收入增长了 30% 以上，达到 80 亿美元，其中大部分销售额来自 iPhone。

苹果一直在扩大在印度的 iPhone 制造能力，这是在疫情严重停工和中美贸易战之后从中国转移的一部分。印度占 iPhone 总产量的五分之一以上，苹果目前在印度生产 iPhone 17 系列的所有四款手机，并于下月首次亮相。

（资料来源：爱集微）

联想将在沙特阿拉伯设立区域总部

8 月 18 日，联想宣布计划在沙特阿拉伯设立区域总部，旨在加强其在中东市场的业务布局，此举标志着联想在全球市场战略中的重要一步。

联想在一份声明中表示，已任命 Lawrence Yu 为区域总部负责人，同时任命 Giovanni Di Filippo 为联想集团副总裁兼联想沙特总经理，Zoran Radumilo 为联想沙特首席技术官（CTO）。

作为此次合作的一部分，联想与 Alat 埃耐特已于 2025 年 2 月在沙特综合物流特区（SILZ）运营的“利雅得综合区”园区内一块 20 万平方米土地上破土动工，开始建设一座先进制造工厂。目前，联想利雅得新制造基地所有建筑地基基本挖掘完成，第一座主体厂房的钢结构顺利搭建完工。根据计划，新工厂预计于 2026 年开始试生产，预计年产笔记本电脑、台式机、手机及服务器等产品数百万台。

联想首席执行官杨元庆在上周表示，公司在三大主要业务领域看到了强劲的人工智能需求，其中中国市场在人工智能基础设施方面的需求增速超过了全球其他地区。

此次在沙特阿拉伯设立区域总部和建设制造工厂，不仅有助于联想进一步拓展中东市场，也体现了公司在全球范围内推动技术创新和产业升级的战略布局。随着人工智能需求的不断增长，联想有望在这一领域取得更大的突破和发展。

（资料来源：爱集微）

5、行业重点公司公告

图表 35：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-08-23	688521.SH	芯原股份:2025 年半年度报告	芯原股份（688521）发布 2025 年半年度报告。本报告期内，公司实现总营业收入 9.74 亿元，同比增长 4.49%；利润总额达到-3.08 亿元，同比减少 10.25%；实现归母净利润-3.20 亿元，同比减少 12.3%。多元 IP 授权与芯片定制业务协同发展，构建核心竞争力：芯原拥有 GPU、NPU、VPU、DSP、ISP、Display Processing 等六大类处理器 IP 及 1,600 多个数模混合和物联网连接 IP，IPnest 数据显示其 IP 授权业务全球排名第 8，中国大陆排名第 1，IP 种类在全球排名前十的 IP 企业中位列前二，展现出强大的市场覆盖能力和技术实力。同时，公司具备从 5nm FinFET 到 250nm CMOS 的全工艺节点设计能力，并实现 5nm 芯片一次流片成功，为客户提供从 IP 授权到 SoC 设计的一站式服务。深度布局 Chiplet 与 RISC-V 生态，抢占新兴技术高地：芯原积极推进 Chiplet 技术在生成式人工智能和智能驾驶领域的应用，已协助客户完成 Chromebook 芯片、AIGC 芯片的 2.5D CoWoS 封装设计，并研发 Die-to-Die UCIe 物理层接口，测试芯片成功流片。在 RISC-V 生态方面，芯原作为中国 RISC-V 产业联盟首任理事长单位，已为 20 家客户 23 款 RISC-V 芯片提供定制服务，推出多个基于 RISC-V 的芯片设计平台和开发板，推动 RISC-V 商业化进程。全球化市场拓展与供应链管理能力凸显，非经常性损益增强短期盈利表现：芯原境外收入占比达 40.83%，并在美、欧、日等地设立分支机构，推动国际化业务发展。公司采用晶圆厂和封装厂中立策略，与全球主流晶圆厂、封装厂建立长期合作关系，具备产能调配能力，尤其在中小客户中具有显著优势。此外，报告期内非经常性损益达 3816 万元，其中政府补助占 3313 万元，显著提升了当期净利润水平，展现了良好的政策响应与资产运营能力。
2025-08-21	688372.SH	伟测科技:2025 年半年度报告	伟测科技（688372）发布 2025 年半年度报告。本报告期内，公司实现总营业收入 6.34 亿元，同比增长 47.53%；利润总额达到 1.03 亿元，同比增长 4465.04%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 831.03%。集成电路测试业务收入同比增长 47.53%，高端测试能力实现国产化突破：公司主营业务覆盖晶圆测试（CP）与芯片成品测试（FT），报告期因测试需求增长及产能利用率提升，整体收入大幅增长。公司在 5G 射频芯片、高性能 CPU 芯片、FPGA 芯片、复杂 SoC 芯片等高端测试领域取得关键性技术突破，具备 6nm-14nm、28nm 以上先进制程测试能力，推动国产替代进程。持续引入高端测试设备，强化中高端测试平台布局：公司积极采购爱德万 V93000、泰瑞达 UltraFlex Plus 等国际领先的测试设备，显著提升测试服务的技术含量与附加值，带动毛利率改善。同时，公司在全国布局四大测试基地，计划进一步投资南京二期和成都基地，分别拟投入 13 亿元和 10 亿元，以强化产能扩张和区域市场响应能力。利润分配方案落地，现金分红与转增结合体现股东回报意识：2024 年度公司实施了现金分红与资本公积转增股本相结合的利润分配方案，共派发现金红利 3881 万元，占当年归属于上市公司股东净利润的 30.27%。同时，每 10 股转增 3 股，有效提升股东权益，展现出稳健的财务管理和对股东价值的高度重视。

2025-08-23 603986.SH [兆易创新:2025 年半年度报告](#)

兆易创新（603986）发布 2025 年半年度报告。本报告期内，公司实现总营业收入 41.50 亿元，同比增长 15%；利润总额达到 5.96 亿元，同比增长 12.92%；实现归母净利润 5.75 亿元，同比增长 11.31%。2025 年上半年，公司营业收入实现同比快速增长，主要受益于政策红利与市场需求的驱动。消费类国家补贴政策带动终端市场需求释放，同时人工智能技术发展推动 PC、服务器、汽车电子等领域需求上升。公司持续以市占率为战略核心，产品在存储与计算、手机、汽车、消费等多个领域均实现收入和销量的同比快速增长。营业成本随收入同步增长，表明公司业务扩张过程中成本控制较为稳定。费用方面，销售费用与管理费用的增长主要源于人工成本上升，研发费用因资本化项目增加而同比上升 7.7%。现金流方面，经营活动现金流净额同比减少约 2.91 亿元，主因支付职工薪酬增加 2.70 亿元。投资活动现金流净额减少约 18.58 亿元，主要由于三个月以上定期存款增加 13.30 亿元及长期资产投入增加 2.58 亿元。筹资活动现金流净额减少约 6.67 亿元，与偿还短期借款 6.78 亿元密切相关。

2025-08-22 301489.SZ [思泉新材:关于公司股票交易严重异常波动的公告](#)

思泉新材（301489）发布关于公司股票交易严重异常波动的公告。广东思泉新材料股份有限公司股票连续 30 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 200%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易严重异常波动的情况。经公司核实，公司近期经营情况、内外部经营环境以及公司基本面未发生重大变化。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、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。