

行业及产业
电子

Amazfit 产业链迎来业绩拐点

——电子行业周报（2025/8/11-8/15）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究
《人工智能月度跟踪：WAIC 2025 聚焦多种大模型、AI 算力芯片和服务》2025-08-18
《电子行业专题报告：全品类科技硬件产品的贸易风险分析》2025-08-15
《电子行业点评：AI 时代半导体的变与不变》2025-08-13
《电子行业周报：国产 GaN 芯片进入 NVIDIA 供应链》2025-08-11
《电子行业周报：WAIC 2025，华为发布昇腾 384 超节点》2025-08-06

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- **被动元件领涨电子行业。**本周（2025/8/11-8/15）SW 电子行业指数(+7.02%)，涨跌幅排名第 2/31 位，沪深 300 指数(+2.37%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：通信(+7.66%)，电子(+7.02%)，非银金融(+6.48%)，电力设备(+5.84%)，计算机(+5.38%)，涨跌幅后五分别为：银行(-3.19%)，钢铁(-2.04%)，纺织服饰(-1.38%)，煤炭(-0.87%)，公用事业(-0.55%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：被动元件（+12.32%），数字芯片设计（+10.18%），印制电路板（+9.28%）；涨跌幅后三分别是：面板（+1.25%），半导体设备（+2.47%），品牌消费电子（+2.76%）。
- 2025 年 8 月 4 日，华米科技发布 2025Q2 财报。财报数据显示，该季度华米科技营业收入达 0.98 亿元；毛利为 0.36 亿元。值得关注的是，这是自 2021Q3 以来，华米科技财报中首次实现营收同比正增长。核心品牌 Amazfit 成为本次增长的关键引擎：其旗下 Bip 6、Active 2 系列产品持续保持热销态势，高端机型 T-Rex 3 亦表现强劲；此外，6 月新推出的 Balance 2 智能手表与 Helio 手环，也为季度营收增长贡献了显著力量。
- **华米科技基于长期战略发展的考虑，主动实施“去小米化”的战略。**虽然造成短期营收下滑，但华米科技实现了由代工厂向品牌商升级的战略。2021 年之后，华米科技通过持续加码芯片、健康系统等领域的攻坚，不仅摆脱早期对小米的高度依赖，实现完全自主研发，还提高了产品毛利率和自研产品比例。2025 年，随着 Amazfit Balance 2、Amazfit Active 2S 的发布，其中 Amazfit Balance 2 以专业运动功能与高性价比赢得运动人群青睐，Amazfit Active 2S 则凭借长续航、全能健康监测等优势吸引广泛消费群体，两款产品共同带动终端销量大幅增长。华米科技 Q2 营业收入实现近三年首次同比正增长，同比增速达 46.2%。
- **智能手表市场呈现持续增长态势，中国市场增速领先全球。**据 Statista Market Insights 数据，2024 年全球智能手表市场规模达 287.2 亿美元，同比增长 16.65%；2024 年中国市场规模达 34.2 亿美元，同比增长 20.85%。从竞争格局看，全球智能手表市场份额较为分散，2022 年华米科技 Amazfit 以 4%的出货量占比位列全球第七；2024 年苹果、华为、三星、小米、小天才五家企业虽占据 58%的全球出货量，但仍有约 42%的市场份额分散于多个自主品牌，为具备差异化优势的品牌提供了发展空间。
- **智能手表产业生态围绕“硬件-交互-连接-软件”协同架构运转。**硬件基础层以电池、芯片、传感器为核心，攻克续航、算力与数据采集难题；显示与交互层借 OLED、Memory LCD 及触控/按键设计，适配产品特性并优化交互效率，提升用户操作体验；通信连接环节依托无线模组及技术优化，打通内外数据通路；软件与算法层则通过系统调度、健康算法，赋予设备“智能大脑”。各环节以技术协同为纽带，从底层硬件到顶层应用深度联动，驱动产品功能迭代、体验升级，持续拓宽智能穿戴市场价值边界，构建起完整且具活力的产业生态体系。
- **投资建议：**传统消费电子终端市场格局已经十分稳定，但是以智能手表为代表的新型智能终端市场仍然留有独立品牌发展的空间。华米科技的 Amazfit 和 Zepp 智能手表正在进入业绩反转期，我们建议关注其上游供应链的投资机会。
- **风险提示：**1) 国际贸易摩擦加剧 2) 下游需求不及预期 3) 技术升级进度滞后

目录

1. 华米自研加速 Amazfit 智能手表发展	4
1.1 华米科技“去小米化”战略	5
1.2 智能手表市场格局	8
1.3 智能手表产业链	9
2. 全球产业动态	11
2.1 工业富联公布 H1 财报	11
2.2 海力士推进 1c DRAM 制造工艺	11
2.3 台积电宣布将逐步退出 6、8 英寸产能	12
2.4 2025 国际通信大会在沪举行	12
3. 本周市场回顾	14
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览	14
3.2 SW 电子三级行业市场表现	15
3.3 SW 电子行业个股情况	15
3.4 SW 科技行业其他市场表现	16
4. 风险提示	17

图表目录

图表 1：华米科技智能手表产品自研发展脉络	5
图表 2：2019 年华米 Amazfit 智能手表 Bom 表	6
图表 3：华米科技产品搭载自研黄山系列芯片	6
图表 4：Amazfit Active 2S 与同类竞品比较	7
图表 5：Amazfit Balance 2 与同类竞品比较	7
图表 6：全球智能手表市场规模与同比	8
图表 7：中国智能手表市场规模与同比	8
图表 8：2022 年全球智能手表出货量市占率	9
图表 9：2023-2024 全球智能手表出货量市占率	9
图表 10：智能手表产业链	10
图表 11：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	14
图表 12：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	15
图表 13：SW 电子个股本周涨跌幅前十	16
图表 14：SW 电子个股本周涨跌幅后十	16
图表 15：本周费城半导体指数	16
图表 16：本周恒生科技指数	16
图表 17：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	17

1. 华米自研加速 Amazfit 智能手表发展

2025 年 8 月 4 日，华米科技发布 2025Q2 财报。财报数据显示，该季度华米科技营业收入达 0.98 亿元；毛利为 0.36 亿元。值得关注的是，这是自 2021Q3 以来，华米科技财报中首次实现营收同比正增长。核心品牌 Amazfit 成为本次增长的关键引擎：其旗下 Bip 6、Active 2 系列产品持续保持热销态势，高端机型 T-Rex 3 亦表现强劲；此外，6 月新推出的 Balance 2 智能手表与 Helio 手环，也为季度营收增长贡献了显著力量。

华米科技基于长期战略发展的考虑，主动实施“去小米化”的战略。虽然造成短期营收下滑，但华米科技实现了由代工厂向品牌商升级的战略。2021 年之后，华米科技通过持续加码芯片、健康系统等领域的攻坚，不仅摆脱早期对小米的高度依赖，实现完全自主研发，还提高了产品毛利率和自研产品比例。2025 年，随着 Amazfit Balance 2、Amazfit Active 2S 的发布，其中 Amazfit Balance 2 以专业运动功能与高性价比赢得运动人群青睐，Amazfit Active 2S 则凭借长续航、全能健康监测等优势吸引广泛消费群体，两款产品共同带动终端销量大幅增长。华米科技 Q2 营业收入实现近三年首次同比正增长，同比增速达 46.2%。

智能手表市场呈现持续增长态势，中国市场增速领先全球。据 Statista Market Insights 数据，2024 年全球智能手表市场规模达 287.2 亿美元，同比增长 16.65%；2024 年中国市场规模达 34.2 亿美元，同比增长 20.85%。从竞争格局看，全球智能手表市场份额较为分散，2022 年华米科技 Amazfit 以 4% 的出货量占比位列全球第七；2024 年苹果、华为、三星、小米、小天才五家企业虽占据 58% 的全球出货量，但仍有约 42% 的市场份额分散于多个自主品牌，为具备差异化优势的品牌提供了发展空间。

智能手表产业生态围绕“硬件-交互-连接-软件”协同架构运转。硬件基础层以电池、芯片、传感器为核心，攻克续航、算力与数据采集难题；显示与交互层借 OLED、Memory LCD 及触控/按键设计，适配产品特性并优化交互效率，提升用户操作体验；通信连接环节依托无线模组及技术优化，打通内外数据通路；软件与算法层则通过系统调度、健康算法，赋予设备“智能大脑”。各环节以技术协同为纽带，从底层硬件到顶层应用深度联动，驱动产品功能迭代、体验升级，持续拓宽智能穿戴市场价值边界，构建起完整且具活力的产业生态体系。

1.1 华米科技“去小米化”战略

从品牌依赖到自主研发。2016-2018 年，华米发布的 Amazfit 运动手表、Amazfit 米动健康手环、Amazfit 智能手表依赖小米的供应链、数据、生态支持，对小米的依赖程度较高。此后华米科技主动缩减小米代工类业务，导致营业收入持续萎缩，从 2019-2020 年，随着自研芯片黄山 1 号、2 号的推出，华米相继发布 Amazfit 智能手表 2、Amazfit GTR 2，实现自主研发。2021 年后，Amazfit T-Rex Ultra 搭载黄山芯片+Zepp OS，实现芯片+系统完全自主。虽然同期由于小米代工业务萎缩，新兴自研产品销量基数低，短期营收下滑，但技术的独立自主为华米未来产品高附加值发展创造条件。

图表 1：华米科技智能手表产品自研发展脉络



资料来源：鲸鱼微电子，华米科技官网，爱建证券研究所

智能手表（Smart Watch）是佩戴于手腕的电子设备，除具备传统手表显示时间等基础功能外，还可搭载应用程序，为用户提供通话、健康追踪、音乐播放等服务，可视为手机在便携交互场景下的延伸产品。

智能手表主要由外观结构(如表盘、屏幕、表带)、核心硬件(包括处理器、存储芯片、电池)、各类功能模块(如通信芯片、传感器、麦克风、扬声器)及健康监测相关组件构成。以华米 Amazfit 智能手表为例，核心器件主要由控制芯片、WiFi/蓝牙芯片、内存芯片等组成，主控芯片约占整机预估价格的 43%，具有重要地位。

图表 2：2019 年华米 Amazfit 智能手表 Bom 表

厂商名称	元器件型号	主要芯片功能	总价 (美元)	约合人民币
-	-	GPS	\$1.30	¥8.78
赛普拉斯 Cypress	CYW43438KUBG	WiFi/蓝牙芯片	\$4.80	¥32.42
锐光半导体	-	512MB 内存+4GB 闪存	\$5.30	¥35.79
意法半导体	STM32L476JE	控制芯片	\$4.00	¥27.01
博世	BMI160	6 轴陀螺仪+加速度计	\$0.50	¥3.38
芯智浦半导体	PN80T	NFC 控制器	\$0.80	¥5.40
旭化成微电子株式会社	AK09918	3 轴电子罗盘	\$0.20	¥1.35
君正	M200S	可穿戴设备处理器	\$10.50	¥70.91
整机预估价格为\$64 (约合人民币 432.23 元)， 主控芯片占整机预估价格约 43%				

资料来源：电子发烧友，爱建证券研究所

华米科技 Amazfit 智能手表搭载自研的黄山系列芯片，随芯片的升级不断推出新的产品。黄山 3 号芯片采用双核 RISC-V 升级版架构，AI 能力得到自研 ZEPP Flow 大模型的支持（优于 2 号芯片的基础 2D 加速），并通过增强型 GPU 优化图形处理。在黄山芯片的加持下，华米科技于 2024 年推出 Amazfit TREX 3, 并于 2025 年相继推出 Amazfit Active 2、Amazfit Balance 2、Amazfit Active 2S 等新品。

图表 3：华米科技产品搭载自研黄山系列芯片

参数项	黄山 2 号	黄山 3 号
AI 能力	独立 NPU	自研 ZEPP Flow 大模型支持
图形处理	基础 2D 加速	增强型 GPU
功耗优化	C2 协处理器	全天候生物传感待机
健康监测技术	RealBeats 2.0	无创血糖+脑电初探
代表产品	Amazfit GTR 2	Amazfit TREX 3 (小红书爆款)

资料来源：腾讯云，电子创新网，爱建证券研究所

Amazfit Active 2S（轻量全能型）相比初代，在续航时间、材料质量方面有了明显提升；相较于同类竞品，续航优势尤为明显。续航方面，Amazfit Active 2S 采用 2270mAh 电池+双处理器架构，有效降低功耗，续航时间由初代 Active 的 7 天升至 10 到 21 天，超越华为 Watch Fit 4 的 7 到 10 天、小米 Watch S4 的 8 天（蓝牙典型）。

材料方面，Amazfit Active 2S 使用蓝宝石表镜（优于初代 Active 的普通玻璃），硬度高达莫氏 9 级，提升抗刮擦能力，且售价低于同配置荣耀 5 Ultra（¥1999+）。同时，感应器新增 BioTracker 6.0 PPG 生物识别传感器，健康监测上新增皮肤温度监测、HRV 分析、ECG 心电图等功能，运动功能新增 HYROX 赛事模式，从而提升了产品整体的全能性。

图表 4: Amazfit Active 2S 与同类竞品比较

参数	Amazfit Active 2S	华为 Watch Fit 4	小米 Watch S4
图片			
价格	¥1099	¥848	¥899
感应器	环境光敏传感器, 高度计, 加速度感应器, 陀螺仪, BioTracker 6.0 PPG 生物识别传感器 , 温度传感器, 地磁传感器, 转子马达	光学心率计, 环境光敏传感器, 气压计, 加速度感应器, 陀螺仪, 地磁传感器	光学心率计, 血氧传感器, 环境光敏传感器, 气压计, 加速度感应器, 陀螺仪, 地磁传感器, 温度传感器
续航时间	日常模式: 长达 10 天; 省电模式: 长达 19 天; GPS 持续开启: 长达 21 小时	常规: 7 天; 最长: 10 天	蓝牙典型续航: 8 天

资料来源: PConline, 京东, 爱建证券研究所

Amazfit Balance 2 (专业运动型) 相比初代, 在运动功能、防水能力方面得到明显优化; 相比同类竞品, 则具有价格低廉的优势。

Amazfit Balance 2 价格约为 1699 元 (国补后), 约相当于 Garmin Forerunner 945 售价 (3280 元) 的一半、Apple Watch Ultra 售价 (6299 元) 的四分之一。

运动功能方面, Amazfit Balance 2 运动模式超过 170 个 (初代 Balance 为 150+ 运动模式), 并新增高尔夫球场地图 (4 万 + 离线) 和 45 米自由潜水认证。功能范围覆盖 Garmin Forerunner 945 (铁人三项等) 和 Apple Watch Ultra (游泳等主流运动)。

防水方面, Amazfit Balance 2 防水等级达到 10ATM (100 米), 较初代 Balance 提升一倍; 同时, Amazfit Balance 2 存储容量达到 32GB (相当于初代 Balance 的八倍)。这些性能的提升增强了 Balance 2 的运动适用性。

图表 5: Amazfit Balance 2 与同类竞品比较

参数	Amazfit Balance 2	Garmin Forerunner 945	Apple Watch Ultra
图片			
价格	约 ¥1699 (国补后)	约 ¥3280	约 ¥6299

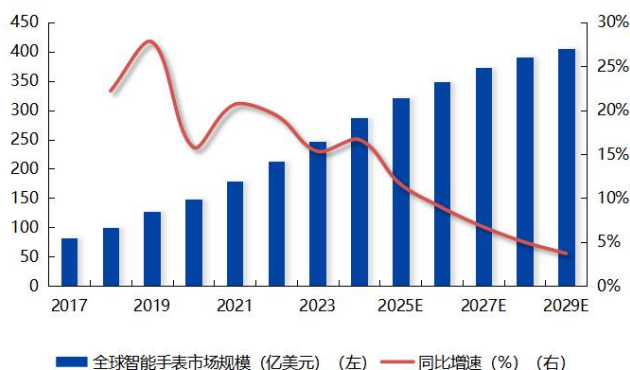
屏幕	1.5 英寸 AMOLED, 480×1.2 英寸 MIP, 康宁大猩猩玻璃		1.9 英寸 LTPO OLED
健康监测	心率/血氧/睡眠/HRV/压力	心率/血氧/身体电量	ECG/血氧/体温/房颤预警
运动功能	170+模式, 潜水 (45 米) / 高尔夫/HYROX 赛事	铁人三项专项, 全彩地图	主流运动+游泳
续航	21 天	14 天	36 小时 (综合续航)
存储空间	32GB	16GB	32GB

资料来源: PConline, 京东, 中关村在线, 爱建证券研究所

1.2 智能手表市场格局

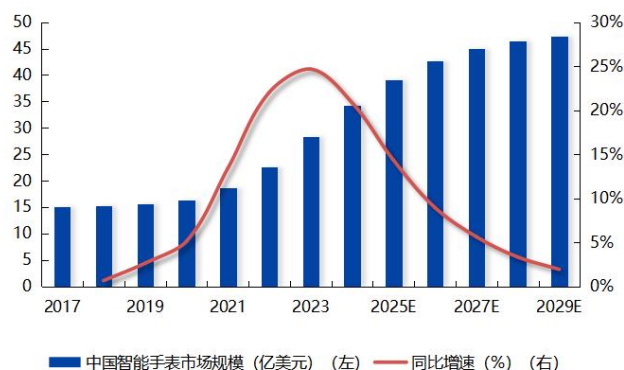
智能手表市场持续增长。据 Statista Market Insights 数据, 2024 年全球智能手表市场规模约为 287.2 亿美元 (同比+16.65%); 预计到 2029 年全球智能手表市场规模将达 405.7 亿美元 (CAGR5: +7.15%)。2024 年中国智能手表市场规模约为 34.2 亿美元 (同比+20.85%), 预计到 2029 年市场规模将达到 47.4 亿美元 (CAGR5: +6.75%)。

图表 6: 全球智能手表市场规模与同比



资料来源: Statista Market Insights, 爱建证券研究所

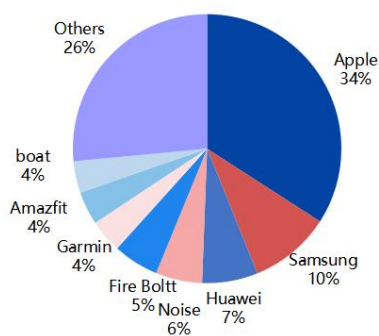
图表 7: 中国智能手表市场规模与同比



资料来源: Statista Market Insights, 爱建证券研究所

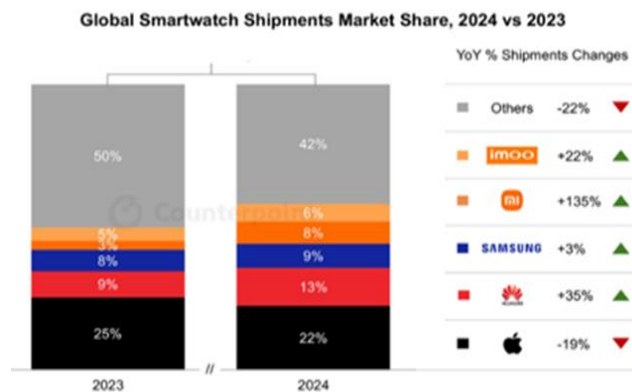
全球智能手表市场份额较为分散。2022 年, 华米科技 Amazfit 出货量占全球的 4%, 排名第七。2024 年全球出货量前五家企业 (苹果、华为、三星、小米、小天才) 占据全球总量的 58%, 仍有约 42% 的市场份额则分散于多个自主品牌。

图表 8：2022 年全球智能手表出货量市占率



资料来源：eetasia，爱建证券研究所

图表 9：2023-2024 全球智能手表出货量市占率



资料来源：Counterpoint，爱建证券研究所

1.3 智能手表产业链

智能手表产业生态里，硬件基础层（电池、芯片、传感器等）、显示与交互层（屏幕、触控及按键单元）、通信连接环节（无线模组及技术适配）等核心环节，通过技术协同与功能互补，共同推动产品技术落地及市场应用拓展。

硬件基础层：电池需突破高能量密度与小型化封装平衡，电化学设计和封装工艺影响续航；芯片融合高性能架构与低功耗设计，满足算力需求并适配续航约束；传感器集群依托 MEMS 技术，高精度采集运动、生理数据，为健康监测等功能供数据源。

显示与交互层：屏幕中，OLED 凭自发光、高对比度、柔性化适配轻薄化与高画质需求，Memory LCD 在低功耗静态显示场景具成本与技术价值；触摸屏盖板兼顾透光率、耐磨性与触控灵敏度，材料选型和表面处理工艺影响交互体验。

智能手表的通信连接环节，依靠无线通信模组，以蓝牙、Wi-Fi 等标准搭建起设备与外部的连接通路，在功耗和传输速率间进行优化，通过射频设计与协议栈优化来提升连接性能；其软件与算法层，操作系统适配硬件，优化任务调度与功耗管理，支撑应用程序稳定运行，健康监测、运动分析等算法则基于传感器采集的数据，运用信号处理、机器学习技术，精准解析生理指标、识别运动模式，为用户提供专业健康管理及运动指导。

图表 10：智能手表产业链



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 工业富联公布 H1 财报

8 月 10 日，工业富联发布 2025 年 H1 财报，受益于 AI 相关业务强势增长，上半年营收 3607.6 亿元（同比+35.6%）、净利润 121.13 亿元（同比+38.6%），均创同期新高；其中 Q2 营收 2003.45 亿元（同比+35.9%）、净利润 68.86 亿元（同比+51.1%）。

云计算业务上，公司产品结构优化，AI 服务器占比稳步提升；Q2 整体服务器营收同比增超 50%，云服务商服务器营收同比激增超 150%，AI 服务器营收同比增超 60%。目前 GB200 系列产品进入量产爬坡阶段，良率改善、出货量逐季攀升，公司正与客户协同研发下一代产品，保持产业链覆盖与交付能力优势。

通信及移动网络设备领域，上半年精密机构件出货量同比增 17%（受益于客户特定机种热销）；展望下半年，智能手机高阶化、生成式 AI 与折叠装置有望带来新增长动能。

交换机业务方面，上半年 800G 高速交换机营收较 2024 年全年增长近三倍。公司通过深化客户合作、优化产品结构巩固核心客户份额，夯实全球高性能计算及 AI 基础设施竞争力，同时扩大全球产能布局、整合产业链资源，强化产能交付优势。

2.2 海力士推进 1c DRAM 制造工艺

8 月 11 日，据 WccfTech 报道，SK 海力士近期在其 1c DRAM 制程技术研发中取得突破，成功实现六层极紫外光（EUV）光刻技术的大规模整合，跻身全球该领域领先厂商行列。

这项技术借助波长约 13.5 纳米的 EUV 光线，大幅优化了芯片制造流程：不仅降低了多重图案化工艺的复杂度，还显著提升了芯片良率——目前良率已突破 80%-90%，同时带来约 11% 的读写性能提升与 9% 的功耗降低。

SK 海力士的 1c DRAM 技术计划主要面向高性能运算与人工智能市场。当前，其 HBM3E 及即将量产的 HBM4 采用 1b 工艺，而 1c 工艺将率先应用于后续的 HBM4E 产品，并助力更高容量 DDR5 内存模组的开发。未来，公司还将在 1d 及 0a 制程中持续增加 EUV 层数的应用，为 High-NA(高数值孔径) EUV 技术布局，推动 DRAM 制程向 2 纳米以下节点迈进。

随着全球人工智能及高性能计算领域对高速大容量存储的需求激

增，SK 海力士凭借六层 EUV 技术形成的竞争优势，有望在高端 DDR5 和 HBM 市场进一步提升份额，对三星等竞争对手构成挑战。同时，这一技术突破将加速 TB 级 HBM4 及万兆速率 DDR6 的商用进程，推动全球内存市场格局的重塑。

2.3 台积电宣布将逐步退出 6、8 英寸产能

8 月 12 日，台积电披露未来两年逐步退出 6 英寸晶圆业务、整合 8 英寸产能，此举不影响 2025 年美元营收增长约 30% 的目标，同日还核准超 206 亿美元资本预算，用于先进及成熟制程等建设，聚焦高阶技术、优化成熟制程。

此前其关闭台湾最后一座 6 英寸晶圆厂（月产能 8.3 万片，营收占比不足 0.5%）的传闻获证实，该厂主营 0.45 μ m 及以上成熟制程器件。针对相关客户，台积电将部分订单转至 12 英寸产线，部分由子公司世界先进接手，闲置厂区或改造为先进封装厂，支撑 CoWoS 等技术以满足 AI 芯片需求。

此次调整源于 6 英寸业务需求萎缩、整合 8 英寸可提效，且台积电正倾斜资源至先进制程与封装等高利润领域，这与此前计划退出依托 6 英寸的 GaN 业务一脉相承，其将停晶圆五厂 GaN 生产并改造为先进封装产线，主要客户纳微半导体已与力积电合作保障供应。

碳化硅领域，台积电有技术储备，子公司世界先进 2024 年计划与汉磊科技合建 8 英寸 SiC 晶圆厂，瞄准电动汽车等市场，加速量产。

2.4 2025 国际通信大会在沪举行

8 月 10 日至 13 日，信息通信领域一年一度的国际学术盛会 2025 国际通信大会 (ICCC) 在沪举办，集结了全球 700 余名通信领域的学者、产业界人士、研发工程师及青年研究人员，探讨通信科技发展的前沿趋势与未来机遇。大会由中国通信学会 (CIC)、国际电气与电子工程师协会 (IEEE) 和 IEEE 通信学会 (IEEE ComSoc) 联合主办、复旦大学承办，搭建了一个高水平的学术交流与产业合作平台。

本次大会以“塑造融合连接的未来 (Shaping the Future of Integrated Connectivity)”为主题，共设置了 13 场分论坛、19 场技术讲座、26 场研讨会、38 个特邀报告、16 个演示，共同构成了一个多维度、跨学科的学术交流平台。大会共收到 1091 篇论文投稿，经过严格审稿，最终录用 515 篇，全部被工程索引 EI 数据库收录。

在主旨报告环节，中国工程院院士、北京邮电大学教授张平系统介

绍了智简无线网络的核心原理与实践成果，并深入探讨其应用前景与未来发展路径；德国德累斯顿工业大学教授格哈德·费特魏斯概述了无线电接入网各层所需的关键创新，指出 6G 不仅是一项技术突破，更是构建赋能个体、保护隐私且为社会创造实际价值的系统基础；华为技术（加拿大）有限公司管理层则分享了以感知辅助人工智能为核心的 6G-ISAC 框架，该框架将为类机器人化服务与应用开辟全新空间，推动 6G 成为大规模智能交互系统的核心平台。

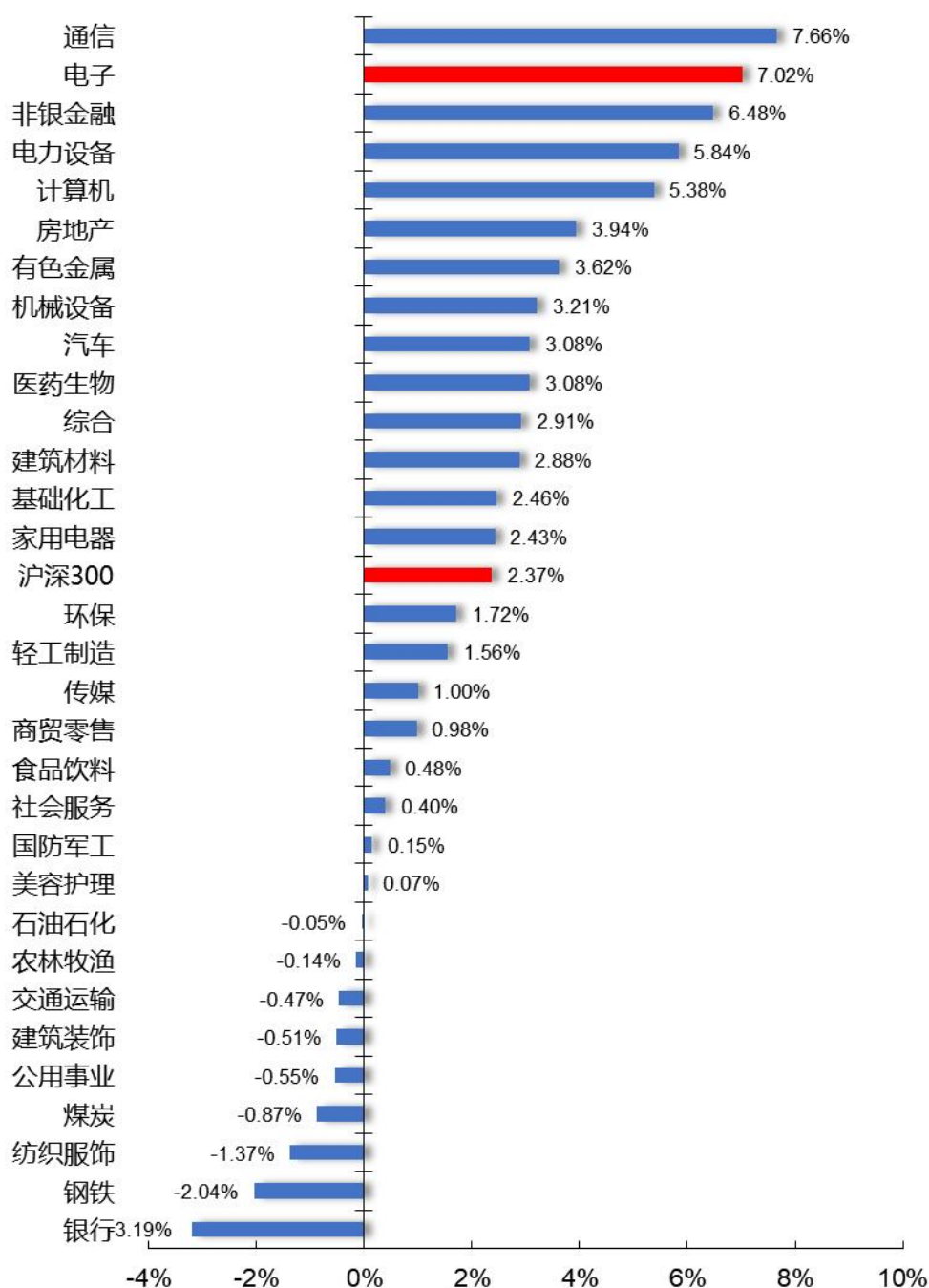
分论坛内容覆盖信息与通信理论、通信信号处理、移动与无线网络、天空地一体化网络、通感一体化、AI 赋能通信与网络等关键领域，既为学术界提供了深度研讨的契机，也为行业实践者洞察未来方向提供了参考。研讨会聚焦 6G 无线通信、通感一体化、AI 应用、低空网络、卫星技术及新型无线系统设计等前沿方向，均为当前无线通信领域的研究热点。技术讲座围绕 AI 深度赋能、硬件突破、多域融合、场景化网络、内生安全等话题展开深度解析，助力前沿知识的传播与技术的落地应用。此外，现场还演示了旋转天线+视觉识别的无线通信原型、大模型生成数字孪生信道（ChannelLM）、LEO 卫星同频全双工通信原型等创新成果，让与会者得以直观体验并深入理解最新通信技术。

3. 本周市场回顾

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周SW电子行业指数(+7.02%), 涨跌幅排名 2/31 位, 沪深300指数(+2.37%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 通信(+7.66%), 电子(+7.02%), 非银金融(+6.48%), 电力设备(+5.84%), 计算机(+5.38%), 涨跌幅后五分别为: 银行(-3.19%), 钢铁(-2.04%), 纺织服饰(-1.38%), 煤炭(-0.87%), 公用事业(-0.55%)。

图表 11: 本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：被动元件（+12.32%），数字芯片设计（+10.18%），印制电路板（+9.28%）；涨跌幅后三分别是：面板（+1.25%），半导体设备（+2.47%），品牌消费电子（+2.76%）。

图表 12：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



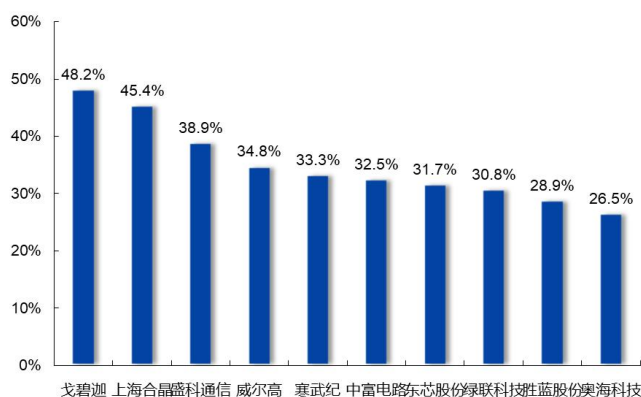
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：戈碧迦（+48.2%），上海合晶（+45.4%），盛科通信（+38.9%），威尔高（+34.8%），寒武纪（+33.3%），中富电路（+32.5%），东芯股份（+31.7%），绿联科技（+30.8%），胜蓝股份（+28.9%），奥海科技（+26.5%）。

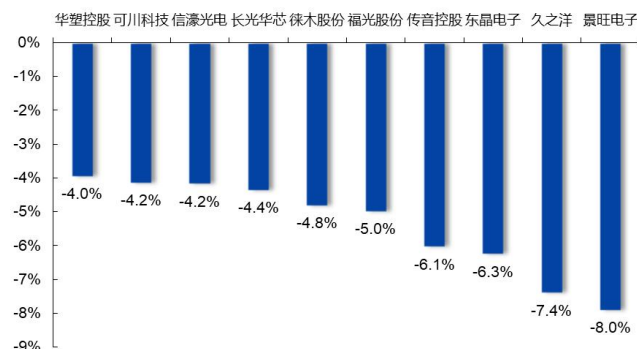
涨跌幅排名后十的股票分别是：景旺电子（-8.0%），久之洋（-7.4%），东晶电子（-6.3%），传音控股（-6.1%），福光股份（-5.0%），徕木股份（-4.8%），长光华芯（-4.4%），信濠光电（-4.2%），可川科技（-4.2%），华塑控股（-4.0%）。

图表 13: SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 14: SW 电子个股本周涨跌幅后十

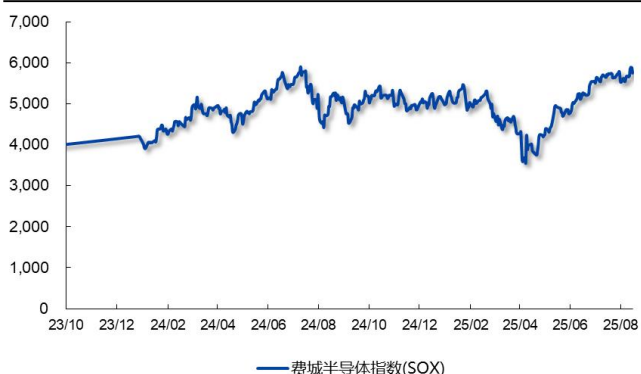


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.4 SW 科技行业其他市场表现

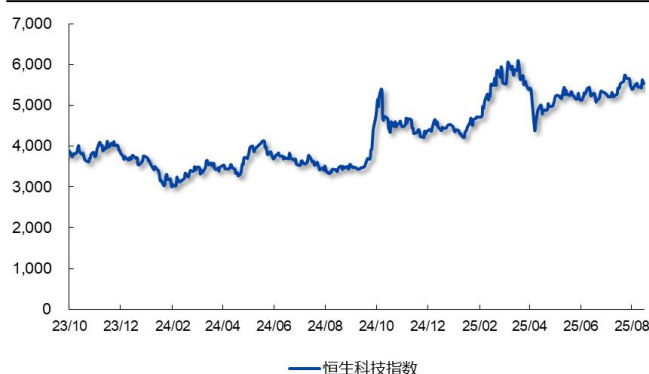
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+1.32%; 恒生科技指数本周涨跌幅为+1.52%。

图表 15: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

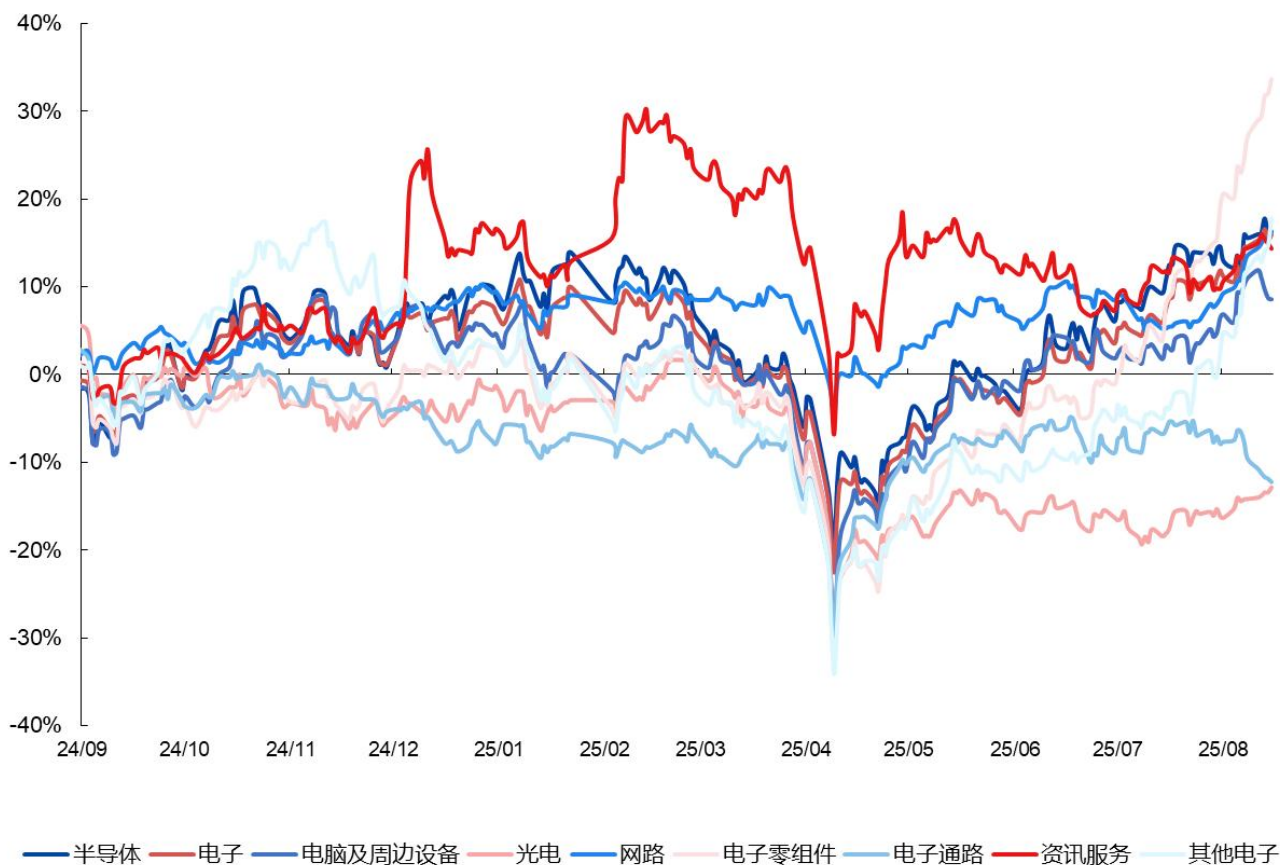
图表 16: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (+0.62%), 电子 (+1.19%), 电脑及周边设备 (-2.17%), 光电 (+1.55%), 网路 (+2.42%), 电子零组件 (+5.16%), 电子通路 (-2.93%), 资讯服务 (-0.04%), 其他电子 (+5.33%)。

图表 17：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞后

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。