



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

AI 基建投资仍处于早期阶段，板块行情演绎有望持续

2025 年 8 月 17 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

AI 基建投资仍处于早期阶段，板块行情演绎有望持续

2025 年 8 月 17 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（+15.43%）/其他电子Ⅱ（+19.52%）/元件（+61.60%）/光学光电子（+3.37%）/消费电子（+17.94%）/电子化学品Ⅱ（+25.93%）；本周涨跌幅分别为半导体（+7.07%）/其他电子Ⅱ（+5.07%）/元件（+9.88%）/光学光电子（+2.36%）/消费电子（+8.26%）/电子化学品Ⅱ（+7.54%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+0.98%）/特斯拉（+0.28%）/博通（+0.45%）/高通（+6.97%）/台积电（-1.22%）/美光科技（+1.67%）/英特尔（+23.11%）/迈威尔科技（-1.49%）/英伟达（-1.23%）/亚马逊（+3.75%）/甲骨文（-0.71%）/应用光电（+3.59%）/谷歌 A（+1.23%）/Meta（+2.07%）/微软（-0.36%）/超威半导体（+2.75%）。
- **AI 基建投资仍处于早期阶段，板块行情演绎有望持续。**目前全球 AI 基础设施建设仍处于发展初期，核心动能较为强劲。根据 TrendForce 预测，2025 年 AI 服务器的出货量或将年增逾 20%，渗透率有望达到 15%，我们预计未来几年仍有较大的提升空间。从需求端看，北美 CSP 厂商纷纷上调资本支出计划，其中谷歌提升全年 CapEx 指引至 850 亿美元，Meta 上调到 660~720 亿美元。伴随着 AI 大模型更新迭代速度加快以及性能提升，token 调用量大幅上升，加强了对于 AI 算力建设的需求。OpenAI CEO Sam Altman 表示，当前算力资源仅够支持 30% 的新增 GPT-5 API 需求，为应对 GPT-5 API 需求激增，公司将在未来 5 个月内实现算力资源翻倍。此次扩容印证大模型商用进程加速，直接驱动超大规模 AI 训练集群建设需求。我们认为，当前 AI 硬件板块已形成“需求-技术-产能”三重共振：需求端受大模型迭代与应用驱动，技术端 AI 芯片和服务端不断突破技术和功耗瓶颈，产能端代工龙头加速全球布局。产业链各环节龙头业绩能见度或显著提升，板块行情演绎有望持续。
- **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	9

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

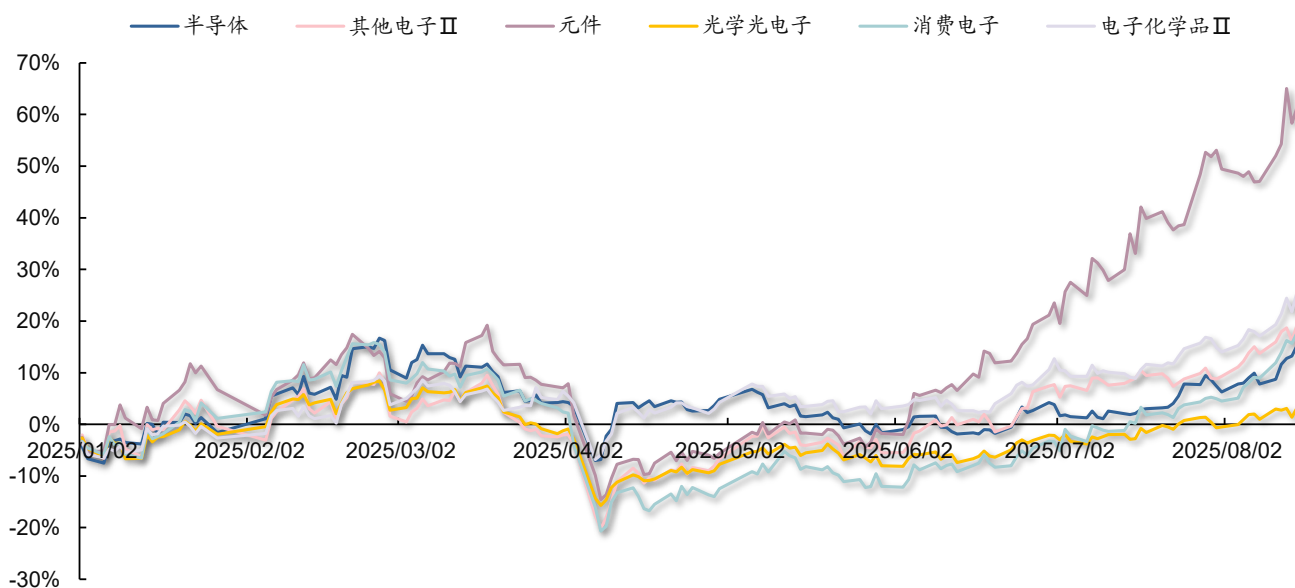
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

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（+15.43%）/其他电子Ⅱ（+19.52%）/元件（+61.60%）/光学光电子（+3.37%）/消费电子（+17.94%）/电子化学品Ⅱ（+25.93%）；本周涨跌幅分别为半导体（+7.07%）/其他电子Ⅱ（+5.07%）/元件（+9.88%）/光学光电子（+2.36%）/消费电子（+8.26%）/电子化学品Ⅱ（+7.54%）。

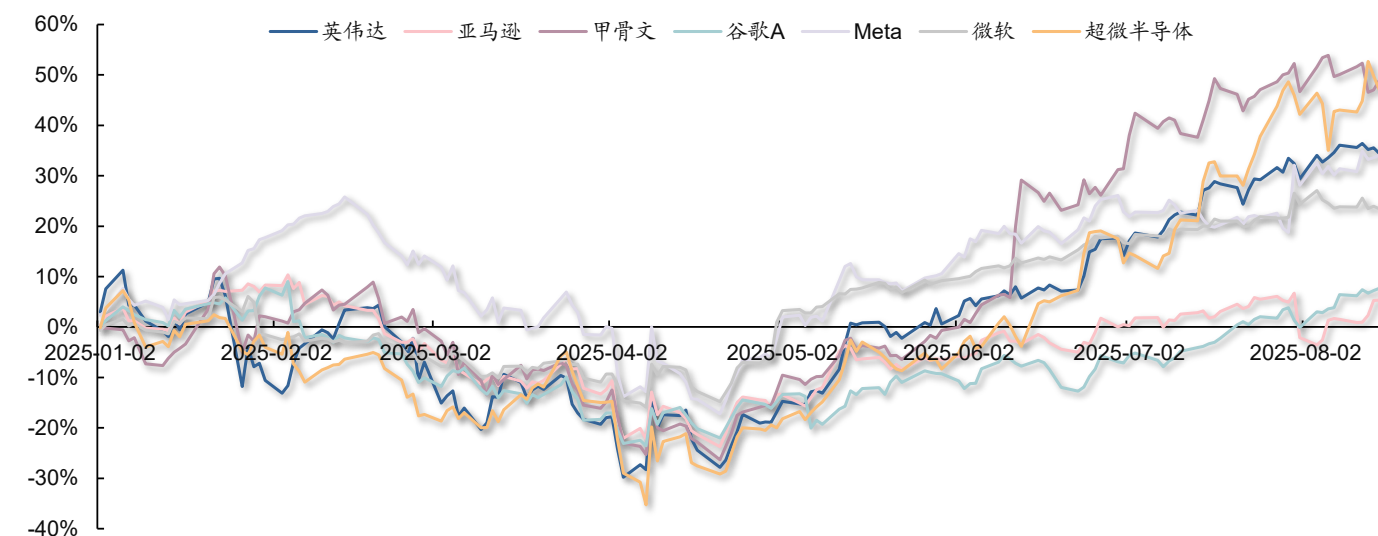
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

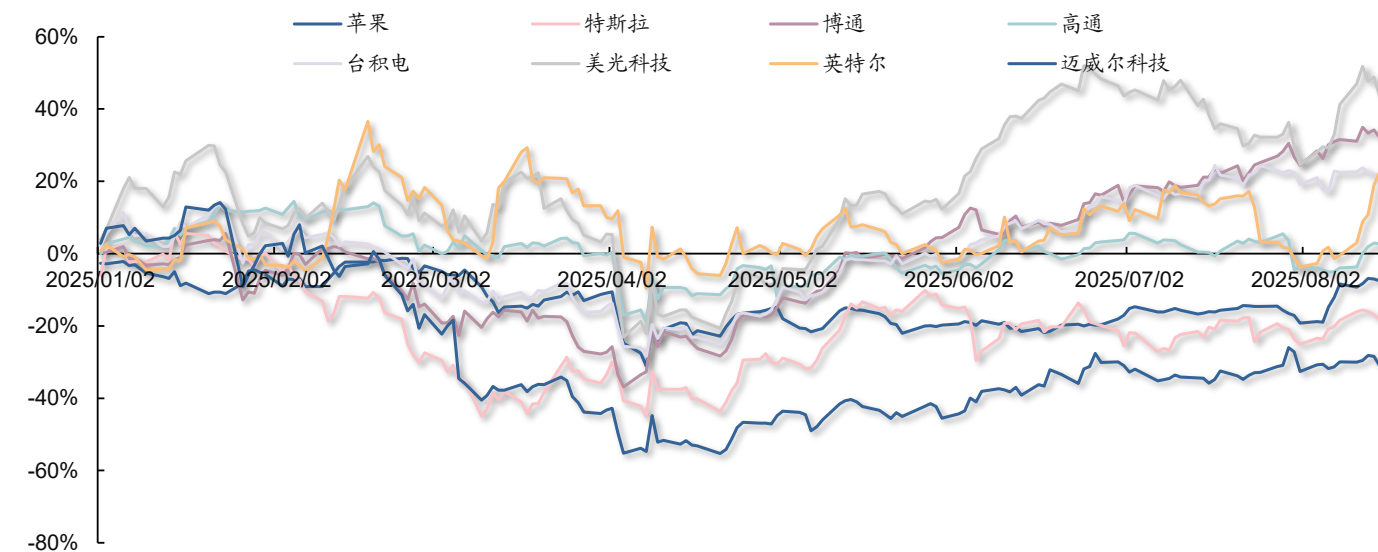
本周北美重要个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-7.52%）/特斯拉（-18.15%）/博通（+32.13%）/高通（+2.75%）/台积电（+20.96%）/美光科技（+43.62%）/英特尔（+22.49%）/迈威尔科技（-31.02%）/英伟达（+34.37%）/亚马逊（+5.31%）/甲骨文（+48.99%）/应用光电（-39.32%）/谷歌 A（+7.71%）/Meta（+34.11%）/微软（+23.41%）/超威半导体（+46.96%）；本周涨跌幅分别为苹果（+0.98%）/特斯拉（+0.28%）/博通（+0.45%）/高通（+6.97%）/台积电（-1.22%）/美光科技（+1.67%）/英特尔（+23.11%）/迈威尔科技（-1.49%）/英伟达（-1.23%）/亚马逊（+3.75%）/甲骨文（-0.71%）/应用光电（+3.59%）/谷歌 A（+1.23%）/Meta（+2.07%）/微软（-0.36%）/超威半导体（+2.75%）。

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寒武纪、东芯股份、路维光电、华虹公司、中船特气涨幅靠前，分别同比+33.33%/+31.66%/+21.94%/+21.24%/+20.62%；本周长光华芯/银河微电/宏微科技/芯导科技/思特威跌幅靠前，分别同比-4.40%/-3.64%/-3.29%/-2.72%/-2.40%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	寒武纪	33.33%	1	长光华芯	-4.40%
2	东芯股份	31.66%	2	银河微电	-3.64%
3	路维光电	21.94%	3	宏微科技	-3.29%
4	华虹公司	21.24%	4	芯导科技	-2.72%
5	中船特气	20.62%	5	思特威	-2.40%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周胜蓝股份、奥海科技、昀冢科技、工业富联、致尚科技涨幅靠前，分别同比+28.86%/+26.54%/+24.04%/+22.60%/+20.89%；本周传音控股/徕木股份/信濠光电/可川科技/海能实业跌幅靠前，分别同比-6.08%/-4.85%/-4.22%/-4.19%/-3.22%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	胜蓝股份	28.86%	1	传音控股	-6.08%
2	奥海科技	26.54%	2	徕木股份	-4.85%
3	昀冢科技	24.04%	3	信濠光电	-4.22%
4	工业富联	22.60%	4	可川科技	-4.19%
5	致尚科技	20.89%	5	海能实业	-3.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周中富电路、三环集团、华正新材、南亚新材、胜宏科技涨幅靠前，分别同比+32.52%/+24.25%/+20.70%/+20.58%/+19.93%；本周景旺电子/东晶电子/本川智能/科翔股份/迅捷兴跌幅靠前，分别同比-7.95%/-6.29%/-2.63%/-1.77%/-1.24%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中富电路	32.52%	1	景旺电子	-7.95%
2	三环集团	24.25%	2	东晶电子	-6.29%
3	华正新材	20.70%	3	本川智能	-2.63%
4	南亚新材	20.58%	4	科翔股份	-1.77%
5	胜宏科技	19.93%	5	迅捷兴	-1.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周冠石科技、腾景科技、宸展光电、八亿时空、隆利科技涨幅靠前，分别同比+25.39%/+22.21%/+19.82%/+15.43%/+13.68%；本周飞乐音响/福光股份/华塑控股/ST 宇顺/奥比中光跌幅靠前，分别同比-7.62%/-5.03%/-3.99%/-3.81%/-3.59%。

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	冠石科技	25.39%	1	飞乐音响	-7.62%
2	腾景科技	22.21%	2	福光股份	-5.03%
3	宸展光电	19.82%	3	华塑控股	-3.99%
4	八亿时空	15.43%	4	ST 宇顺	-3.81%
5	隆利科技	13.68%	5	奥比中光	-3.59%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周天承科技、硅烷科技、德邦科技、飞凯材料、上海新阳涨幅靠前，分别同比+25.94%/+17.11%/+16.67%/+15.00%/+13.29%；本周乐凯新材/菲沃泰/濮阳惠成/瑞联新材/莱特光电跌幅靠前，分别同比-1.97%/-1.69%/-0.19%/-0.14%/+1.25%。

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	天承科技	25.94%	1	乐凯新材	-1.97%
2	硅烷科技	17.11%	2	菲沃泰	-1.69%
3	德邦科技	16.67%	3	濮阳惠成	-0.19%
4	飞凯材料	15.00%	4	瑞联新材	-0.14%
5	上海新阳	13.29%	5	莱特光电	1.25%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

重要公告

至正股份《深圳至正高分子材料股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（注册稿）》

上市公司拟通过重大资产置换、发行股份及支付现金的方式直接及间接取得目标公司 AAMI 之 87.47% 股权并置出上市公司全资子公司至正新材料 100% 股权，并募集配套资金。考虑到同步进行的香港智信所持 AAMI 股权回购交易，上市公司交易后将实际持有 AAMI 约 99.97% 股权。AAMI 系全球前五 1 的半导体引线框架供应商，产品在高精密度和高可靠性等高端应用市场拥有较强的竞争优势，全面进入汽车、计算、通信、工业、消费等应用领域，广泛覆盖全球主流的头部半导体 IDM 厂商和封测代工厂。通过本次交易，上市公司将加快向半导体新质生产力方向转型升级，切实提高上市公司质量，补足境内半导体材料的短板，促进汽车、新能源、算力等新兴产业的补链强链；同时全球领先的半导体封装设备龙头 ASMPT（香港联交所股票代码：0522）全资子公司 ASMPT Holding 将成为上市公司重要股东，实现上市公司股权结构和治理架构的优化，系 A 股上市公司引入国际半导体龙头股东的率先示范，将有力推动半导体产业的国际合作，引导更多优质外资进入 A 股资本市场进行长期投资。

必易微《深圳市必易微电子股份有限公司 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总计不超过 62.37 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,983.7819 万股的 0.89%。其中，首次授予 49.90 万股，约占拟授予权益总额的 80.01%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.71%；预留授予 12.47 万股，约占拟授予权益总额的 19.99%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.18%。本激励计划限制性股票（含预留）的授予价格为每股 19.34 元。本激励计划首次授予的激励对象人数不超过 158 人。本激励计划首次授予的限制性股票各批次归属安排如下：以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率目标为 15%，毛利率目标为 28%；2026 年营业收入增长率目标为 30%，毛利率目标为 30%；2027 年营业收入增长率目标为 45%，毛利率目标为 32%。归属比例方面，若当年营业收入增长率（A）达到或超过目标值（Am），或毛利率（B）达到或超过目标值（Bm），则该考核年度公司层面归属比例（X）为 100%；若 $70\% \leq A/A_m \times 100\% < 100\%$ 且 B 低于目标值，则 X 按 $A/A_m \times 100\%$ 计算；若 $A/A_m \times 100\% < 70\%$ 且 B 低于目标值，则 X 为 0%。

朝阳科技《广东朝阳电子科技股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票总量不超过 260 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 135,253,115 股的 1.92%。其中，首次授予 234.5 万股，占本计划拟授予权益总数的 90.19%，占本计划公告时公司股本总额的 1.73%；预留 25.5 万股，占本计划拟授予权益总数的 9.81%，占本计划公告时公司股本总额的 0.19%。本激励计划的首次授予的激励对象不超过 91 人。本激励计划限制性股票的授予价格为 15.21 元/股。本激励计划首次授予的限制性股票，在 2025-2027 三个会计年度中分年度进行业绩考核，并根据考核结果决定该期的解除限售情况。本激励计划限制性股票各年度的业绩考核目标为：公司首次授予的限制性股票将在 2025—2027 年三个会计年度分别进行年度业绩考核，并依据考核结果确定当期可解除限售的比例。以 2024 年度为基准年，2025 年合并营业收入增长率不得低于 15%，2026 年不得低于 25%，2027 年不得低于 35%。年度考核分为公司层面和个人层面两部分：公司层面考核达标方可进入个人层面评定，个人层面绩效得分（S）划分为三档， $S \geq 80$ 时个人可解除限售比例为 100%； $60 \leq S < 80$ 时为 80%； $S < 60$ 时为 0%。

安凯微《广州安凯微电子股份有限公司 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 405.9804 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 39,200 万股的 1.04%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为 10.28 元/股。本激励计划拟授予的激励对象总人数为 106 人，包括公司（含分、子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、技术及其他骨干人员，约占公司员工总人数（截至 2025 年 6 月 30 日公司员工总人数为 403 人）的 26.30%。本激励计划授予的限制性股票考核年度为 2025—2026 年，每年进行一次业绩考核，并据此确定公司层面归属比例（M）。考核指标包括营业收入增长率（Am）、芯片出货量颗数增长率（Bm）及新业务销售额（Cm），基准均为 2024 年数据。其中，2025 年目标为营业收入及芯片出货量增长率各不低于 33%，新业务销售额高于 1 亿元人民币；2026 年目标为营业收入及芯片出货量增长率各不低于 90%，新业务销售额高于 2 亿元人民币。归属比例 M 的确定方法为：分别计算营业收入增长率完成度（A/Am）、芯片出货量增长率完成度（B/Bm）及新业务销售额完成度（C/Cm），并按完成度分档赋值：达到或超过 100%时系数取 100%，完成度在 80%（含）至 100%之间时系数取 80%，低于 80%时系数取 0%。三项指标分别得到的系数分别记为 X、Y、Z，年度公司层面归属比例 M 取 X、Y、Z 三者中的最高值。

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。