

2025 年 08 月 10 日

关注 AI 终端摄像头

中小盘研究团队

——中小盘周报

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

赵晨旭（联系人）

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号：S0790124120019

● 本周观点：科技发展驱动新场景拓展，光学镜头及摄像模组前景广阔

下游细分市场需求旺盛，对光学镜头及摄像模组性能要求不断提升。光学镜头及摄像模组行业下游应用领域广泛，未来增长潜力大，且有较强的持续性。在全景/运动相机镜头模组领域，全景技术在户外运动、远程医疗、智慧城市等专业领域不断渗透持续为下游全景相机行业发展赋能，进而拉动光学镜头和模组需求；在家用摄像机领域，智能家居 4.0 时代的全屋智能高度依赖智能视觉系统对环境感知的准确度。预计家用摄像机等更多品类的推出将拉动光学镜头及摄像模组需求进一步增长；在车载光学镜头领域，为适配发展越发成熟的智能驾驶系统，智能汽车领域对光学产品的需求量将不断提升。在下游细分市场带动下，根据中经智盛预测，预计 2027 年中国光学镜头行业市场供给将达到 63.31 亿颗。

下游应用多元化驱动光学镜头工艺革新，国产替代趋势显著。随着光学镜头及摄像模组行业不断发展，目前行业存在以下发展趋势。首先，下游应用领域对光学成像高精度需求提升，光学薄膜技术成为行业关键技术热点；其次，光学镜头制造使用多种镜片原材料，多材质镜片复合设计正成为光学镜头性能升级的关键路径；最后，下游应用领域对高清化、宽视场角等通用的高性能需求提升，玻璃非球面镜片用量有望随之提升。在此过程中，国内企业紧跟行业发展趋势，经过十余年的技术研发和经验积累，诞生了舜宇光学科技、弘景光电等一批行业主流参与者。2023 年，弘景光电在全球全景相机镜头模组市场的占有率达到 25% 以上，在全球车载光学镜头、家用摄像机光学镜头领域出货量也均位居前列，有望充分受益于光学镜头及摄像模组下游应用市场需求量提升以及行业发展。

● 本周市场表现及重大事项

市场表现：本周中证 500/中证 1000/国证 2000/万得微盘股指数等中小盘指数表现优于上证 50 和沪深 300 等大盘指数。新泉股份、奥普特、日联科技本周涨幅居前。

本周重大事项：（1）**新股方面**，酉立智能、C 天富龙、C 汉桑 3 家公司登陆 A 股，东阳光药 1 家公司登陆港股。2 家公司注册生效，3 家公司过会，无公司获交易所受理；（2）**定增方面**，新增竞价预案公告 7 例，发行竞价项目平均折价率 8.4%，平均收益率 11.5%；（3）**并购方面**，1 家公司首披重大资产重组，12 家公司涉及实控人变更；（4）**股权激励和回购方面**，8 家公司披露股权激励预案，8 家公司推出回购预案。

● 重点推荐主题及个股

智能汽车主题（沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份）；高端制造主题（凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技）；户外用品主题（三夫户外）。

● **风险提示：**宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

相关研究报告

目录

1、 本周观点：科技发展驱动新场景拓展，光学镜头及摄像模组前景广阔	4
1.1、 光学镜头及摄像模组应用场景多样，未来市场空间广阔	4
1.2、 技术升级需求驱动市场规模边际扩展，下游细分市场需求多样	5
1.2.1、 下游细分市场需求旺盛，对光学镜头及摄像模组性能要求不断提升	5
1.2.2、 下游应用多元化驱动光学镜头工艺革新，新技术迭代趋势显现	8
1.3、 国产替代趋势明显，部分细分市场竞争激烈，头部企业壁垒深厚	9
2、 本周 A 股市场普涨，PEEK 材料指数涨幅居前	11
2.1、 本周 A 股市场普涨，中小盘表现整体优于大盘	11
2.2、 新泉股份、奥普特、日联科技本周涨幅居前	12
2.3、 下周商品住宅销售指数月度报告将公布，2025 世界人形机器人运动会将在北京举办	12
3、 本周重大事项	13
3.1、 新股：本周 3 家公司在 A 股上市，1 家公司在港股上市	13
3.2、 定增：本周定增预案数量和发行数量均有所上升	14
3.2.1、 定增预案：本周预案公告数量有所上升、募资金额有所下降	14
3.2.2、 定增实施：本周发行 1 例竞价案例，募资金额规模显著下降	15
3.3、 并购：本周 1 家公司首披重大资产重组，12 家公司涉及实控人变更	16
3.4、 股权激励与股份回购热度均有回落	18
3.4.1、 股权激励：本周共披露 8 例股权激励预案	18
3.4.2、 回购：本周 8 家公司推出股份回购预案	19
4、 重点推荐主题及个股最新观点	19
4.1、 智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份	19
4.1.1、 沪光股份（605333.SH）：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期	19
4.1.2、 瑞鹄模具（002997.SZ）：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极	20
4.1.3、 新泉股份（603179.SH）：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空间	20
4.1.4、 芯动联科（688582.SH）：公司发布 2025 年半年度业绩预增，同比大幅增长。	21
4.1.5、 晶晨股份（688099.SH）：二季度营收创新高，产品矩阵不断开拓	22
4.2、 高端制造主题：凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技	22
4.2.1、 凌云光（688400.SH）：业绩阶段性承压，拓宽多领域应用打开增量空间	22
4.2.2、 奥普特（688686.SH）：短期业绩承压，高研发投入促进长期成长	23
4.2.3、 矩子科技（300802.SZ）：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间	24
4.2.4、 青鸟消防（002960.SZ）：短期业绩承压，工业与海外业务增长亮眼	24
4.2.5、 莱特光电（688150.SH）：下游复苏叠加渗透率提升，2024H1 业绩高速增长	25
4.2.6、 奥来德（688378.SH）：8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长	26
4.2.7、 日联科技（688531.SH）：订单高景气，内生+外延打造全球检测平台型龙头	26
4.3、 户外用品主题：三夫户外（002780.SZ）：品牌化运营元年，全渠道布局成效初显	27
5、 风险提示	28

图表目录

图 1： 光学镜头及摄像模组行业处于光学行业产业链中游	4
图 2： 全球光学镜头市场规模预计将稳步上升	5
图 3： 中国光学镜头市场规模稳步上升	5
图 4： 全球运动相机零售市场预计将快速增长	6

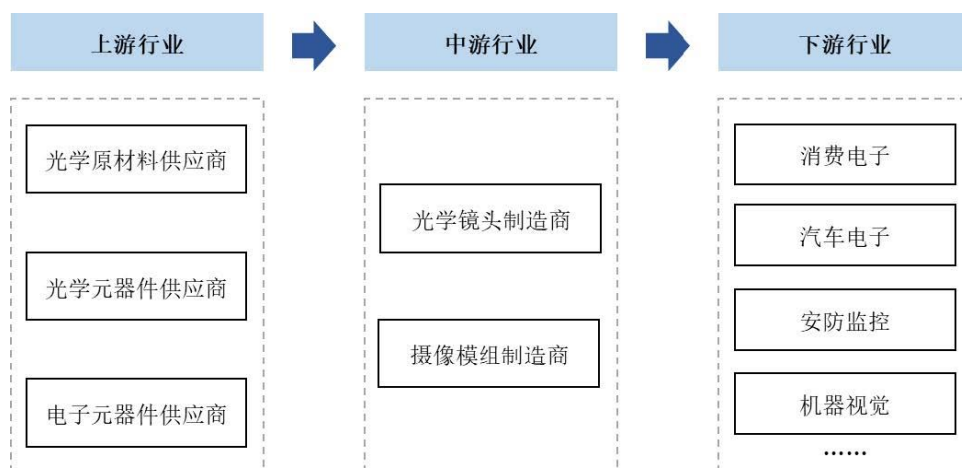
图 5: 全球全景相机零售市场预计将稳步增长.....	6
图 6: 智能家居光学镜头及摄像模组产品图.....	7
图 7: 智能家居监控设备产品图	7
图 8: 预计全球自动驾驶级别将持续上升, 对镜头和摄像头数量和质量需求同步上升	8
图 9: 使用玻璃非球面镜片的全景/运动光学镜头	9
图 10: 本周 A 股市场普涨	11
图 11: 本周流动性较上周有所下降.....	11
图 12: 本周中小盘整体表现优于大盘	11
图 13: 本周 PEEK 材料指数涨幅最大	12
图 14: 2025 年初至今稀土指数涨幅居首	12
图 15: 本周预案公告募资金额有所下降	15
图 16: 定增预案单项目募资规模显著下降.....	15
图 17: 本周发行 1 例竞价案例, 募资金额规模显著下降.....	15
图 18: 本周单项目平均募资额 3.83 亿元	15
图 19: 本周竞价项目平均折价率 8.4%, 收益率 11.5%.....	15
图 20: 本周首次披露案例数量与上周相同.....	18
图 21: 本周最新披露案例金额大幅上升	18
图 22: 本周回购预案数量、公告回购金额均下降.....	19
表 1: 由国际汽车工程师学会 (SAE International) 发布的自动驾驶级别分类.....	7
表 2: 玻塑混合镜头结合了玻璃镜片和塑胶镜片的优点.....	8
表 3: 玻璃非球面镜片成像质量更高	9
表 4: 新泉股份本周涨幅居前	12
表 5: 下周商品住宅销售指数月度报告将公布, 2025 世界人形机器人运动会将举办.....	13
表 6: 本周 3 家企业 IPO 申请获上市委会议通过	13
表 7: 本周 2 家企业获得证监会注册批文	13
表 8: 本周 A 股共有 3 家公司上市.....	14
表 9: 本周港股共有 1 家公司上市	14
表 10: 本周 1 家公司首次披露重大重组事件.....	16
表 11: 本周 12 家公司涉及实控人变更.....	16
表 12: 本周重大资产重组事项部分重要进展.....	18
表 13: 本周共披露 8 例股权激励预案	18

1、本周观点：科技发展驱动新场景拓展，光学镜头及摄像模组前景广阔

1.1、光学镜头及摄像模组应用场景多样，未来市场空间广阔

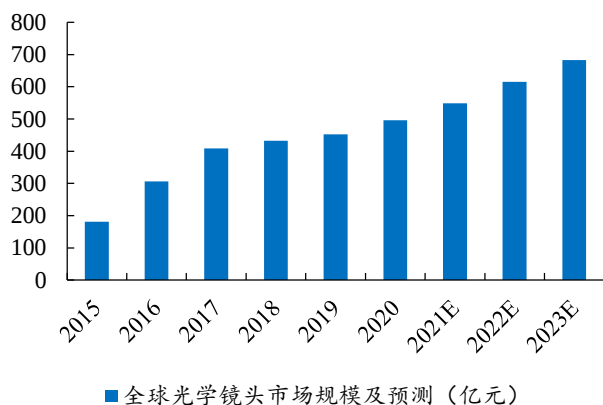
光学镜头及摄像模组通过光学折射原理将拍摄的景物聚焦到胶片或图像传感器上，从而完成和输出光学成像和视频影像，是现代社会的日常生活中都离不开的功能。光学镜头及摄像模组行业属于光学行业中游，而光学行业上游由光学原材料(硝材、光学树脂等)供应商、光学元器件(棱镜、透镜、滤光片等)供应商以及电子元器件(CMOS 图像传感器、连接器、陀螺仪、PCB 等)供应商组成。行业中游为光学镜头及摄像模组制造商，光学镜头及摄像模组是光学成像系统中的核心组成部分，制造商根据下游不同应用领域的差异化需求进行研发、设计和生产。行业下游为光学镜头及摄像模组的应用领域，主要包括消费电子、汽车电子、安防监控、机器视觉等行业。

图1：光学镜头及摄像模组行业处于光学行业产业链中游

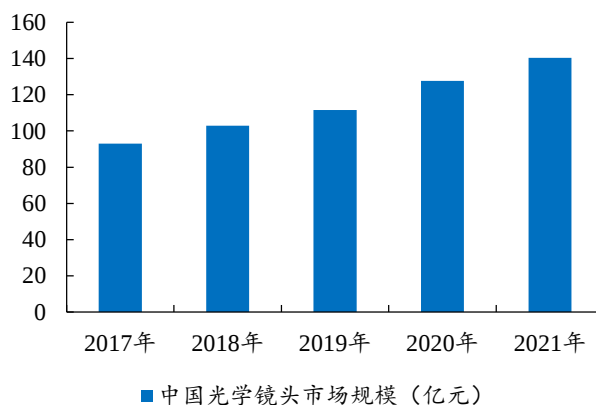


资料来源：弘景光电招股书

多产业数字技术融合趋势明显，光学镜头和摄像模组市场潜力巨大。随着 5G、AI、云计算、物联网等行业数字技术深度融合，构建完整产业驱动链，光学镜头市场增长空间较大。根据华经产业研究院的数据，全球光学镜头市场规模由 2015 年的 181.60 亿元增长至 2022 年的 615.80 亿元，2023 年达到 682.80 亿元，年复合增长率约为 18.00%。光学镜头市场规模的高速增长一方面得益于相机、手机、显微镜等传统设备的高端化趋势；另一方面得益于智能汽车、智能家居、智能安防等新兴应用场景的快速发展。根据中国光学光电子行业协会发布的报告，中国的光学元器件市场近十年取得蓬勃发展，市场规模扩大了 10 倍以上，2020 年中国光学元器件市场规模为 1,400 亿元。根据华经产业研究院的统计数据，2021 年中国光学镜头市场规模为 140.36 亿元，2017 年至 2021 年复合增长率为 10.85%。根据中经智盛发布的报告，2020 年中国光学镜头行业的市场供给为 35.25 亿颗，预计至 2027 年，行业内的市场供给将达到 63.31 亿颗。

图2：全球光学镜头市场规模预计将稳步上升


数据来源：华经产业研究院、弘景光电招股书、开源证券研究所

图3：中国光学镜头市场规模稳步上升


数据来源：华经产业研究院、弘景光电招股书、开源证券研究所

1.2、技术升级需求驱动市场规模边际扩展，下游细分市场需求多样

1.2.1、下游细分市场需求旺盛，对光学镜头及摄像模组性能要求不断提升

光学镜头及摄像模组行业下游应用领域广泛、市场需求旺盛，未来增长潜力大，且具有较强的持续性。其中，各个下游细分领域存在以下需求驱动因素。

全景/运动相机市场：应用场景不断拓展，国内市场增速较快。近年来，小型化、可穿戴化已成为智能影像设备产品的发展趋势。传统影像设备制造商已经将研发重心的方向从单反产品转向了轻便的微单无反产品。微单无反产品指的是无反光镜的可换镜头相机，例如 Snap2016 年发布的 Spectacle，小米 2017 年发布的米家小相机，大疆 2018 年发布的 Osmo Pocket、2019 年发布的 Osmo Action 以及影石创新 2019 年发布的 GO 都属于轻巧便捷、可携带或可穿戴的影像设备产品。全景技术为记录现象、发现规律、预测结果提供了独到的方法，目前已在视频、影视、教育、医疗、体育赛事、安防等多个行业深化应用。随着全景技术的持续发展和创新，预计未来全景/运动相机的应用领域将进一步拓宽，为行业升级赋能。根据弗若斯特沙利文的数据，2022 年全球运动相机市场规模为 266.1 亿元，预计 2026 年增长至 460.0 亿元，2017-2026 年复合增长率为 14.2%，运动相机市场规模将保持高速增长。其中，全景相机在北美市场的销售份额占比最高，其次是欧洲市场。**中国市场相较于其他市场仍较小，市场占比约 17%左右，但保持较高的增长率。**2022 年全球全景相机市场规模达到 41.3 亿元，预计 2026 年增长至 63.1 亿元，2017-2026 年复合增长率为 10.8%。随着全景相机在户外运动、远程医疗、智慧城市等专业领域不断渗透，预计全景相机市场将进一步增长。

图4：全球运动相机零售市场预计将快速增长

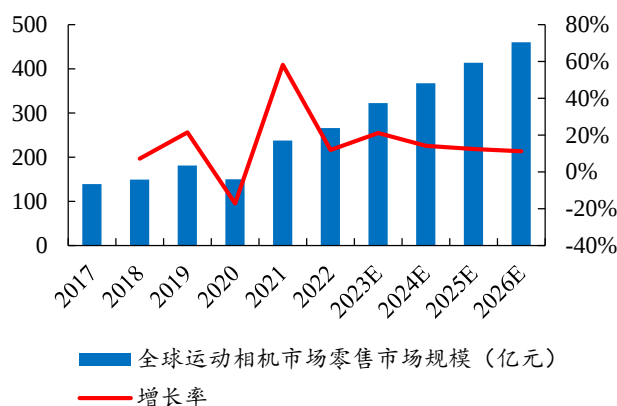
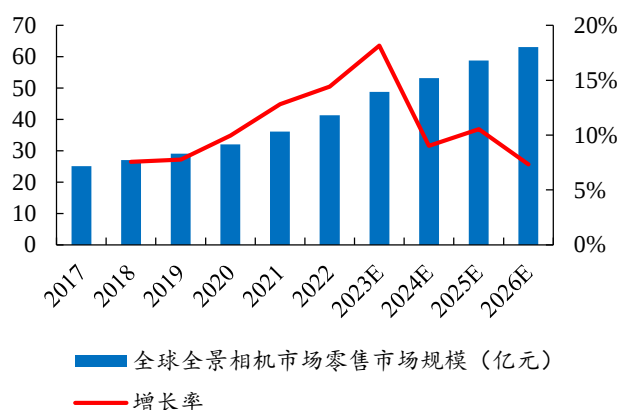


图5：全球全景相机零售市场预计将稳步增长



数据来源：弗若斯特沙利文、弘景光电招股书、开源证券研究所

数据来源：弗若斯特沙利文、弘景光电招股书、开源证券研究所

智能家居市场：目前智能家居视觉产品 3.0 时代发展正盛，预计尺寸小、质量高的成像产品会在 4.0 时代抢占先机。智能家居视觉产品以光学镜头为基础，以摄像模组为核心，嵌入各类家用设备和家用电器，延伸出多元的功能和产品形态。智能家居视觉产品因安装方便、使用简单、性价比高等特点，可为家庭场景下的用户提供以可视化安全为基础的关爱、沟通、分享等服务，普遍应用于家庭领域。目前，家用智能视觉已成为智能家居中落地最快的应用场景，产品包括家用摄像头、智能猫眼、可视门铃、可视智能音箱、智能电视、视觉扫地机器人等。家用智能视觉 1.0 时代的产品起源于安防监控系统，是对传统安防的发展和移植，随着智能家居的普及化，家用智能视觉形成了独立的市场模式和赛道。在家用智能视觉 2.0 时代，智能视觉与智能家居深度融合，丰富了家用摄像机的功能，能够满足家庭安防刚性需求，并在家用智能视觉 3.0 时代实现了多硬件搭载和多场景延伸，创新性地提升了智能家居使用体验。预计在未来的智能视觉 4.0 时代，家用智能视觉将在智能家居中起到协同调度的作用，以视觉能力提升智能家居整体的用户体验，走向自主感知、自主反馈、自主控制的全屋智能阶段。在硬件方面，由于 4.0 时代的全屋智能高度依赖智能视觉系统对环境感知的准确度，因此设备的尺寸、成像质量和使用寿命在智能视觉 4.0 时代会成为消费者选择产品时最看重的数个维度。

在 5G 通讯、物联网技术突破及消费升级的趋势下，近年来智能家居行业发展迅速。根据 Statista，2020 年全球智能家居市场规模达到 276 亿美元，未来几年将延续 15% 左右的复合增长率，到 2024 年将达到 471 亿美元。根据艾瑞咨询的数据，2020 年全球家用摄像机出货量为 8,889 万台，2021 年至 2025 年全球市场年复合增长率约 19.3%，预计 2025 年全球家用摄像机出货量将突破 2 亿台。2020 年全球家用摄像机市场规模为 373 亿元，预计 2020 年至 2025 年全球家用摄像机产品市场规模年复合增长率为 14.1%，2025 年将突破 700 亿元。未来，随着家用摄像机等更多品类的推出，深度融合智能家居，预计将实现新一轮的增长。

图6：智能家居光学镜头及摄像模组产品图



资料来源：全景网

图7：智能家居监控设备产品图



资料来源：全景网

智能汽车市场：为适配发展越发成熟的智能驾驶系统，智能汽车领域对光学产品的多方面要求不断提升。根据全球汽车标准化技术委员会颁布的 QC/T 1128-2019 标准，车载摄像头要求能在-40 度到 85 度的环境中持续工作，且需要不受水分浸泡的影响，防磁抗震，使用寿命通常达到 8 至 10 年的时间。未来，随着自动驾驶级别的提升，智能汽车对环境感知的要求也将逐步提高。为控制车大灯和太阳等强光干扰引起的鬼影杂光，各大车载镜头厂商通过光学设计仿真、镀膜工艺、结构设计优化等方式，推进车载镜头产品的技术进步，实现防尘防水、抗震、弱光夜视等功能。此外，为满足辅助驾驶对采集有效、稳定数据所必需的视野范围和覆盖距离等特殊要求，车载镜头一般满足广角、高相对亮度、高通光等特性；同时车载摄像头的像素也呈现提高趋势，2021 年 ADAS 车载摄像头像素从 100 万升级至 200 万，并将逐步向 800 万像素升级。因此，随着智能驾驶等级的提升，镜头作为车载摄像头的核心元件，其焦距、光圈、畸变、分辨率等光学指标和温漂、防水、抗震等耐候性指标将向更高要求发展，车辆前视、后视、侧视等全方位摄像头规格参数将不断升级。

表1：由国际汽车工程师学会（SAE International）发布的自动驾驶级别分类

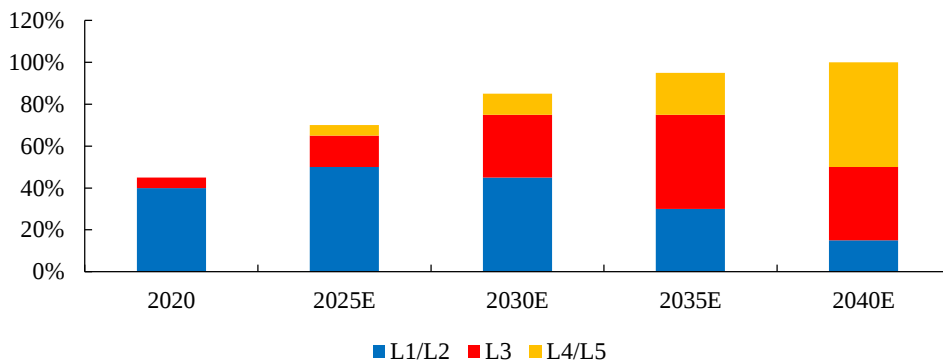
等级	名称	定义	搭载摄像头数量（颗）
L0	无自动化	需要驾驶者全权操作	0-1
L1	驾驶辅助	针对方向盘和加减速其中一项提供驾驶支持，其他由驾驶员操作	3-5
L2	部分自动化	针对方向盘和加减速多项提供驾驶支持，其他由驾驶员操作	4-5
L3	有条件自动化	由系统完成所有操作，根据系统请求，驾驶者提供适当操作	8-11
L4	高度自动化	在限定道路和环境中由系统完成所有驾驶操作	15-18
L5	完全自动化	在所有道路和环境中由系统完成所有驾驶操作	15-18

资料来源：弘景光电招股书、开源证券研究所

根据 Yole 数据，全球平均每辆汽车搭载摄像头数量将从 2018 年的 1.7 颗增加至 2023 年的 3 颗。根据头豹研究院数据，全球 L2 级别以上 ADAS 渗透率在 2020 年约为 5%，预计到 2025 年将上升至 20%，到 2035 年将达到 65%。随着驾驶自动化水平升级和更高等级的 ADAS 渗透率增长，单车所需搭载摄像头的数量将持续增加。根据 ICVTank 统计数据，2021 年全球车载摄像头市场规模达到 173 亿美元(其中前装市场约 122 亿美元)，到 2026 年预计增长至 355 亿美元(其中前装市场规模达到 306 亿美元)。根据 TSR 的数据，2021 年车载摄像模组的出货量规模约为 1.85 亿颗，预计到 2035 年，出货量将增长至 6.49 亿颗，是 2021 年的 3.5 倍。2021 年，车载镜头模组的全球市场销售额为 8.50 亿美元，至 2035 年预计将达到

31 亿美元，是 2021 年的 3.7 倍。

图8：预计全球自动驾驶级别将持续上升，对镜头和摄像头数量和质量需求同步上升



数据来源：头豹研究院、弘景光电招股书、开源证券研究所

1.2.2、下游应用多元化驱动光学镜头工艺革新，新技术迭代趋势显现

下游应用领域对光学成像高精度需求提升，光学薄膜技术成为行业关键技术热点。随着下游应用的深化和扩展，对光学成像品质要求日益提升，现代光学成像技术不断往高精度方向发展。光学薄膜技术是在基材上蒸镀两种以上高低不同折射率的介质膜等，通过多层膜的每层厚度控制产生光路变化以达到在特定波段范围内光的透光、反射或偏振分离等特殊形态作用的技术。由于光学薄膜具有偏振分光、减反射、光谱波长准确定位（通常在纳米级）等特性，目前其他技术无法替代，且对下游应用的后期算法实现效果起着至关重要的作用，如何不断改进并对光学薄膜加以有效利用已成为光学镜头行业的关键技术热点。

光学镜头制造使用多种镜片原材料，多材质镜片复合设计正成为光学镜头性能升级的关键路径。现代镜头通常由多片镜片组成，而镜头的分类取决于镜片材料（塑胶或玻璃）的比例，主要可分为塑胶镜头、玻璃镜头和玻塑混合镜头三类。通常而言，塑胶镜头具备可塑性强、容易制成非球面形状、便于实现小型化、低成本等特点，广泛应用于智能手机、数码相机等设备上；玻璃镜头具有更高精度的面型、透光率高、耐候性好等特点，更多应用于全景/运动相机等高端影像设备、机器视觉、车载相机等领域；玻塑混合镜头由玻璃镜片和塑胶镜片共同组成，结合了二者的特点，具有较高的透光率和耐候性、性价比高等特点，广泛应用于智能家居摄像机、安防监控摄像机、车载相机等领域。在光学镜头设计中，光学镜头厂商对镜片材质、特性的选择及组合呈现多样化趋势。例如，玻塑混合镜头结合了玻璃镜头和塑胶镜头的优点，减少镜头厚度和失真率，提高成像清晰度和光圈，实现成像质量、镜头体积、重量及规模量产能力之间的平衡；使用具备不同色散特性的镜片材料组合来消除成像色差，实现可见光、红外光等不同波长光谱的成像；使用具备不同热膨胀系数的镜片搭配组合，抵消温度带来的影响，大幅提升光学镜头的耐候性，不断拓宽使用场景。

表2：玻塑混合镜头结合了玻璃镜片和塑胶镜片的优点

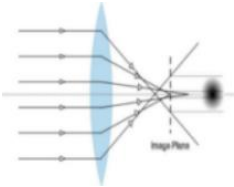
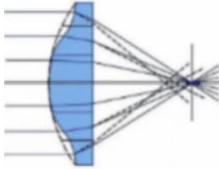
镜头种类	工艺难度	量产能力	成本	热膨胀系数	透光率	主要应用领域
塑胶镜头	高	高	低	高	低	智能手机、数码相机等
玻璃镜头	低	低	高	低	高	高端安防视频监控、全景/运动相机、车载相机、机器视觉等

镜头种类	工艺难度	量产能力	成本	热膨胀系数	透光率	主要应用领域
玻塑混合镜头	高	低	高	介于前两者之间	介于前两者之间	智能家居摄像机、安防监控摄像机、车载相机等

资料来源：弘景光电招股书、开源证券研究所

下游应用领域对高清化、宽视场角等通用的高性能需求提升，玻璃非球面镜片用量有望随之提升。在核心镜片的分类中，玻璃球面镜片通常被用于镜头前组或核心成像位置，但是由于其镜面曲线形状单一，具有天然像差，通常需要多个凹凸形状的镜片进行分组组合进行矫正，不仅增加了镜头的体积和重量，也降低了透光率，容易导致影像不清、视界歪曲、视野狭小等不良现象。而玻璃非球面镜片通过调整圆锥常数和球面系数，可自由设计光线和光路，对球面像差进行校正，从而提升成像质量。1片玻璃非球面镜片可达到2-3片玻璃球面镜片的效果，可显著减少镜片数量、降低镜片组的体积和重量。随着智能驾驶、智能家居等新兴应用场景对光学镜头的高清化、宽视场角等性能要求的提高，预计玻璃非球面镜片的用量将持续增加。

表3：玻璃非球面镜片成像质量更高

镜片	成像图片展示	色像差	成像效果
玻璃球面镜片		球面的色像差透镜可导致失焦	较好
玻璃非球面镜片		能够消除球面的色像差	可以达成两三片以上的球面透镜的成像功能和效果

资料来源：万创研究院、开源证券研究所

图9：使用玻璃非球面镜片的全景/运动光学镜头



资料来源：弘景光电官方网站

1.3、国产替代趋势明显，部分细分市场竞争激烈，头部企业壁垒深厚

国产替代背景下，中国光学镜头和摄像模组市场规模占比持续提升，国产产品

逐渐替代海外品牌。在光学镜头及摄像模组领域，国外厂商起步早，以蔡司、佳能、尼康等为代表的德国和日本企业至今仍是世界范围内光学镜头生产技术的代表企业。近年来，随着镜头制造工艺日益成熟，光学产品的成本逐渐降低，随着中国新能源汽车、安防监控、新兴消费电子等产业快速发展，“万物互联”概念和智能技术逐渐渗透到各类终端电子产品中，进一步拓宽了光学镜头的使用场景。在国产替代的背景下，中国光学镜头厂商经过十余年的技术研发和经验积累，在车载、消费电子、安防监控等应用领域形成了一股主要力量，诞生了舜宇光学科技、力鼎光电、联创电子、宇瞳光学及弘景光电等主流市场参与者，此类国产品牌得到广大下游客户的认可。

光学镜头与摄像模组行业由于下游应用场景丰富，因此各下游细分市场的行业集中度存在差异。在**全景/运动相机领域**，全球消费级全景相机领域领先企业包括中国的影石创新、日本的理光以及美国的 GoPro，根据弗若斯特沙利文的数据，2022 年上述三家公司的市场占有率分别为 50.7%、19.7%和 17.8%，合计接近 90%，市场集中度较高，而这些品牌通常同款型号的产品通常仅选择一家镜头模组供应商，导致该领域的镜头模组厂商市场集中度也较高。该领域光学镜头及摄像模组的竞争厂商主要包括弘景光电、联创电子、舜宇光学科技等。在**智能家居领域**，产品种类较为广阔，包括家用监控摄像机、智能猫眼、可视门铃、智能门锁等。该市场空间大且细分品类较多，多数仍处于兴起阶段，光学镜头及摄像模组厂商的市场集中度较低，竞争激烈。未来随着应用场景不断拓展、需求端消费升级、向智能化不断发展，对光学镜头的需求也会朝着高解像力、小型化等方向发展，预计具备技术及规模优势的镜头厂商将逐步抢占市场份额，市场集中度提升。在**智能汽车领域**，由于汽车行业对零部件的可靠性要求较高，认证周期较长，通过认证后，车厂一般不会轻易更换供应商。环视、后视镜头对解像力要求相对较低，市场竞争者相对较多；DMS 镜头、ADAS 镜头对工作时间、温度环境、成像质量、视场角、体积等有较高的要求，能够开发并稳定制造高解像力、大视场角、大光圈、小型化、高稳定性、高性价比镜头的厂商具有竞争优势，市场竞争者相对较少。根据 TSR 报告，2022 年，在车载镜头市场，舜宇光学科技的镜头出货量居全球第一，市场占有率 36.2%，其后依次为日本 Maxell、日本电产集团(Nidec Sankyo)、韩国 Sekonix 等境外厂商，国内厂商仍在积极突破关键核心技术，以抢占市场份额。此外，ADAS、CMS 等应用尚处于新兴发展阶段，为新进入的厂商提供了广阔的市场空间和竞争机会。

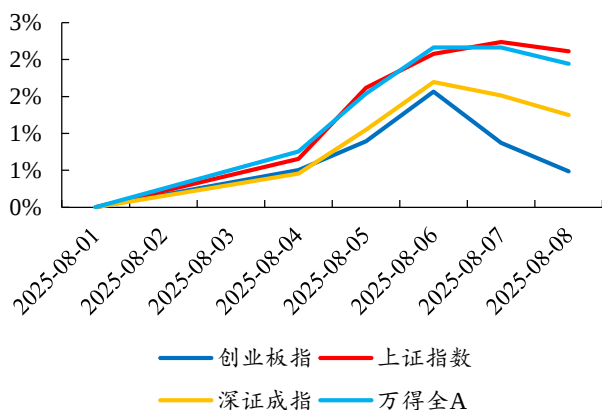
行业头部企业凭借先进的技术实力、高粘性的客户渠道、多年累积的资金和人才储备优势，构建起深厚的优势壁垒。一方面，由于各细分领域的终端产品对光学性能要求存在较大差异，使得光学镜头及摄像模组厂商需要在细分领域的核心技术和生产工艺方面长期积淀。同时，随着光学镜头及摄像模组在各式电子产品和设备中的渗透率不断提高，不同的使用场景和各细分领域要求光学镜头自身搭载的技术也需要不断迭代创新。光学镜头及摄像模组企业需要持续不断地对技术研发、产品创新设计、工艺创新、精密制造等方面持续投入，因此光学镜头及摄像模组行业存在相当的技术、资金和人才壁垒。同时，目前光学镜头及摄像模组行业的下游客户主要分布于智能汽车、智能手机、安防监控及新兴消费电子等产品领域。这些领域中的客户规模较大，供应商管理体系严格，对供应商的自身综合实力、产品质量、服务响应速度等方面有较高的要求。同时，行业龙头客户的产品开拓引领性强，也要求供应商的技术前沿探索能力能够与之匹配，在特定行业（例如智能汽车领域）通常不会轻易变换供应商，客观上形成了光学镜头及摄像模组行业的客户资源壁垒。

2、本周 A 股市场普涨，PEEK 材料指数涨幅居前

2.1、本周 A 股市场普涨，中小盘表现整体优于大盘

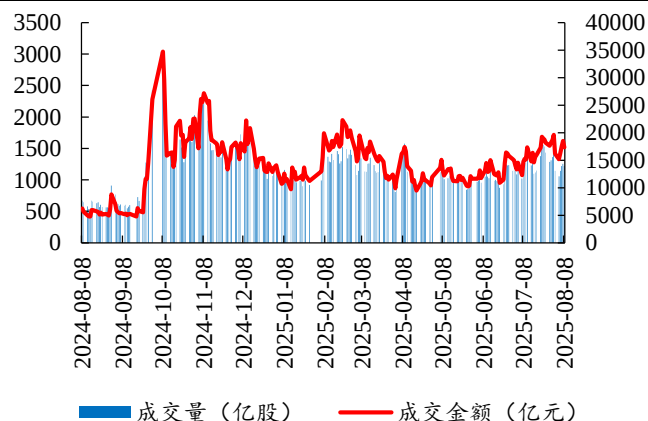
本周（指 8 月 4 日至 8 月 8 日，下同）上证综指收于 3635.13 点，上涨 2.11%；深证成指收于 11128.67 点，上涨 1.25%；创业板指收于 2333.96，上涨 0.49%；万得全 A 指数收于 5667.68 点，上涨 1.94%。成交量方面，本期 A 股总计成交 5985.00 亿股，合计成交金额 84820.48 亿元，日均成交额 16964.10 亿元，同比下降 6.26%，流动性较上周有所下降。

图10：本周 A 股市场普涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

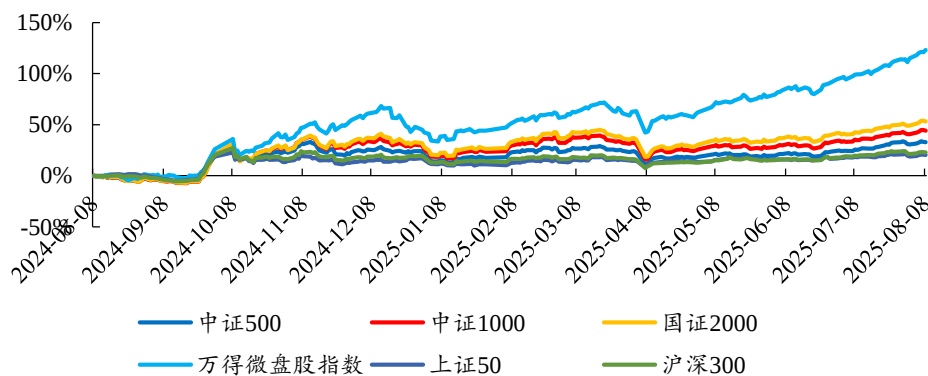
图11：本周流动性较上周有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

大小盘风格方面，本周中证 500、中证 1000、国证 2000、万得微盘股指数等中小盘代表指数分别涨幅为 1.78%、2.51%、2.74%、3.76%，整体表现优于上证 50（1.27%）和沪深 300（1.23%）等大盘指数，中小盘整体优于大盘。

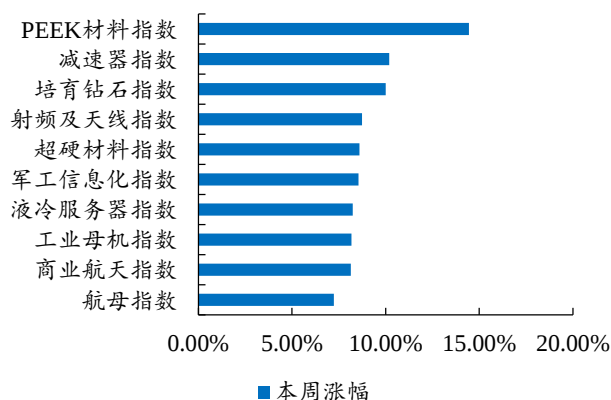
图12：本周中小盘整体表现优于大盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

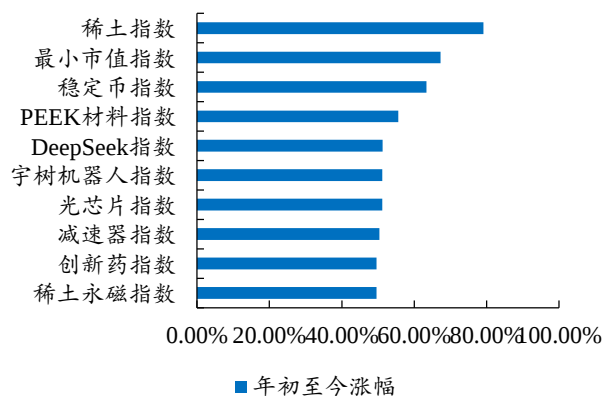
概念板块方面，本周 PEEK 材料指数涨幅最大（本周涨幅 14.45%）。其中 PEEK 材料指数成分表现 TOP5 分别为新瀚新材（+45.88%）、中欣氟材（+35.66%）、华密新材（+33.97%）、凯盛新材（+23.24%）、南京聚隆（+20.58%）。此外，本周减速器、军工、液冷相关指数涨幅表现也较好。综合 2025 年以来的情况看，稀土指数上涨 79.10%，涨幅居首。

图13: 本周 PEEK 材料指数涨幅最大



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 2025 年初至今稀土指数涨幅居首



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、新泉股份、奥普特、日联科技本周涨幅居前

目前中小盘重点覆盖推荐智能汽车主题（沪光股份、瑞鹤模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份）；高端制造主题（凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技）；户外用品主题（三夫户外）等方向相关个股。本周新泉股份、奥普特、日联科技涨幅居前，分别上涨 13.69%、12.43%、10.82%。综合 2025 年年初以来表现看，日联科技(+80.02%)、凌云光(+44.87%)、奥普特(+43.75%) 涨幅居前。

表4: 新泉股份本周涨幅居前

股票简称	股票代码	本周收盘价（元/股）	当前市值（亿元）	本周涨幅	今年以来累计涨幅
新泉股份	603179.SH	46.27	225.48	13.69%	9.08%
奥普特	688686.SH	108.39	132.49	12.43%	43.75%
日联科技	688531.SH	58.80	97.37	10.82%	80.02%
奥来德	688378.SH	18.77	46.79	5.33%	-0.17%
凌云光	688400.SH	31.73	146.27	3.79%	44.87%
三夫户外	002780.SZ	14.04	22.13	2.11%	10.99%
矩子科技	300802.SZ	19.49	56.38	2.04%	7.57%
莱特光电	688150.SH	27.30	109.87	1.52%	21.88%
沪光股份	605333.SH	34.22	149.46	1.42%	5.74%
瑞鹤模具	002997.SZ	39.99	83.71	0.73%	16.40%
青鸟消防	002960.SZ	10.45	90.84	0.38%	9.25%
芯动联科	688582.SH	64.43	258.18	-0.42%	28.50%
晶晨股份	688099.SH	70.68	297.63	-1.97%	2.91%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、下周商品住宅销售指数月度报告将公布，2025 世界人形机器人运动会将在北京举办

下周（8 月 11 日至 8 月 16 日）需重点关注：宏观经济方面，中国商品住宅销售指数月度报告将于下周公布；科技新品方面，HTC VIVE 将推出首款智能眼镜；产业方面，2025 中国 LNG 及乙烷行业发展峰会、2025 中国具身智能机器人产业大会、2025 世界人形机器人运动会等将于下周举办；政策方面，广东省提出的《关于深入

推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》、国家认监委制定的《强制性产品认证实施规则 移动电源、锂离子电池和电池组（试行）》、《江苏省“两高”项目管理目录（2025 年版）》将会在下周实施。

表5：下周商品住宅销售指数月度报告将公布，2025 世界人形机器人运动会将举办

时间	需要关注的重点事件
2025/8/13（周三）	2025 中国 LNG 及乙烷行业发展峰会将于 8 月 13 - 15 日举行
	8 月 13 - 15 日，2025 中国具身智能机器人产业大会暨展览会将在上海启幕
2025/8/14（周四）	HTC VIVE 将于 8 月 14 日举办发布会，推出首款智能眼镜
2025/8/15（周五）	《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，广东决定将 20 项省级行政职权调整由深圳市实施，自 2025 年 8 月 15 日起施行
	2025 世界人形机器人运动会将于今年 8 月 15 日至 17 日在国家体育场（鸟巢）和国家速滑馆（冰丝带）举办
	国家认监委制定了《强制性产品认证实施规则 移动电源、锂离子电池和电池组（试行）》，新版规则自 8 月 15 日起实施
	商品住宅销售价格指数月度报告、国民经济运行情况、规模以上工业生产月度报告、固定资产投资（不含农户）月度报告、房地产开发和销售情况月度报告、社会消费品零售总额月度报告、能源生产情况月度报告将于 8 月 15 日公布
2025/8/16（周六）	《江苏省“两高”项目管理目录（2025 年版）》自 2025 年 8 月 17 日起施行

资料来源：Wind、国家统计局官网、新京报等、开源证券研究所

3、本周重大事项

3.1、新股：本周 3 家公司在 A 股上市，1 家公司在港股上市

本周丰倍生物、中诚咨询、南特科技 3 家企业 IPO 获得上市委会议审核通过。其中丰倍生物申报主板上市，中诚智信和南特科技 2 家公司申报北交所上市。

表6：本周 3 家企业 IPO 申请获上市委会议通过

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC 公布)	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(亿元)	最新一年净利润(亿元)	最新公告日	首次受理日期
A23099.SH	丰倍生物	上证主板	已审核通过	废弃资源综合利用业	3590	75000	19.4802	1.2382	2025/8/7	2023/6/8
839962.BJ	中诚咨询	北交所	已审核通过	专业技术服务业	1610	19989.52	3.9563	1.0539	2025/8/4	2023/12/28
874643.BJ	南特科技	北交所	已审核通过	通用设备制造业	4276.08	28600.03	10.31	0.98	2025/8/8	2024/12/30

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周必贝特、大明电子 2 家企业获得证监会注册批文。其中必贝特为创新药企业，拟在科创板上市，大明电子所属行业为汽车制造，拟在上证主板上市。

表7：本周 2 家企业获得证监会注册批文

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC 公布)	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(亿元)	最新一年净利润(亿元)	最新公告日	首次受理日期
----	------	------	------	----------------	------------	-----------	--------------	-------------	-------	--------

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC 公布)	预计发行 股数(万股)	拟募集资 金(万元)	最新一年营业 收入(亿元)	最新一年净 利润(亿元)	最新公告 日	首次受理 日期
A22351.SH	必贝特	科创板	证监会注册	医药制造业	9000.00	200460.9	-	-0.56	2025/8/7	2022/6/29
A23012.SH	大明电子	上证主板	证监会注册	汽车制造业	4000.10	40006.59	27.2700	2.8200	2025/8/8	2022/12/28

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周 A 股市场中，酉立智能成功登陆北交所，当日涨幅 246.89%；C 天富龙成功登陆上证主板，当日涨幅 140.68 %；C 汉桑成功登陆创业板，当日涨幅 186.72%。

表8：本周 A 股共有 3 家公司上市

股票代码	名称	上市日期	上市板	发行价格	发行市 盈率	上市首日 涨幅	主营业务	最近一年营 收(亿元)	最近一年净 利润(亿元)
920007.BJ	酉立智能	2025-08-08	北交所	23.99	11.75	246.89%	聚焦光伏支架核心零部件的研发、生产和销售	7.2884	0.8986
603406.SH	C 天富龙	2025-08-08	上证主板	23.6	20.93	140.68%	主营差别化涤纶短纤维	38.4140	4.5361
301491.SZ	C 汉桑	2025-08-06	创业板	28.91	14.9	186.72%	行业领先的高端音频产品和音频全链路技术解决方案供应商	14.5404	2.5363

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周港股市场中，东阳光药通过介绍上市方式成功登陆港交所，该公司专注于创新药领域，当日涨幅 4.17%。

表9：本周港股共有 1 家公司上市

代码	名称	上市日期	发行价格 (港元)	发行市盈率	上市首日 涨幅	主营业务	最近一年营 收(亿元)	最近一年净 利润(亿元)
6887.HK	东阳光药	2025-08-07	-	-	4.17%	专注于创新药，亦涉及改良型新药、仿制药和生物类似药	40.19	0.25

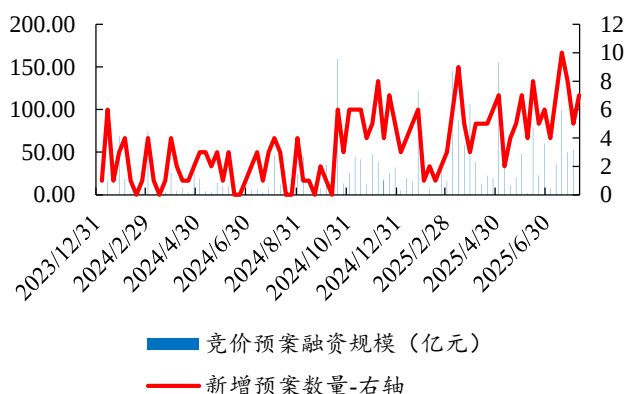
资料来源：Wind、开源证券研究所

3.2、定增：本周定增预案数量和发行数量均有所上升

3.2.1、定增预案：本周预案公告数量有所上升、募资金额有所下降

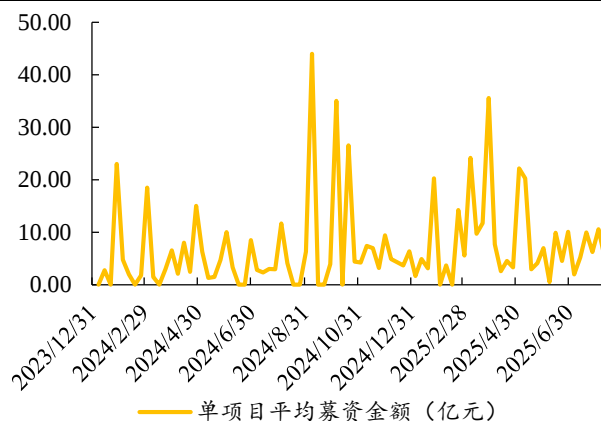
本周新增竞价预案公告 7 例，竞价预案融资规模 36.85 亿元，金额较上期有所下降；单项目平均募资 5.26 亿元（配套融资未公布募资额），对比上期的 10.55 亿元，单项目募资规模显著下降。本周预案公告数量较上周（5 例）有所上升，金额较上周有所下降。

图15：本周预案公告募资金额有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：定增预案单项目募资规模显著下降

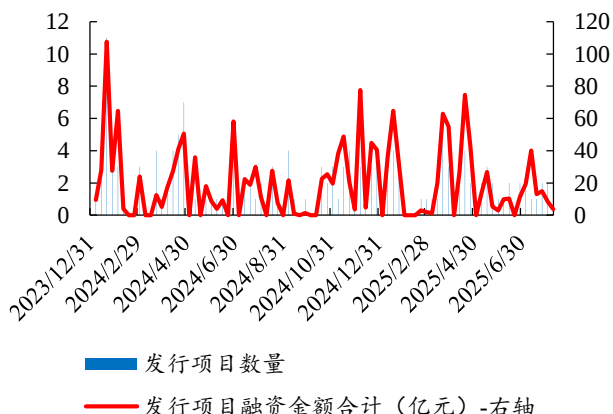


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.2、定增实施：本周发行1例竞价案例，募资金额规模显著下降

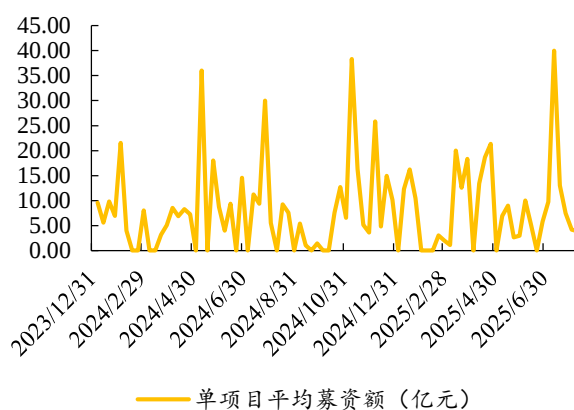
本周A股新增公告成功发行竞价项目1例，共募资3.83亿元。上周发行竞价项目2例，募集金额8.38亿元，规模明显高于本周。折扣和收益方面，本周竞价项目平均折价率8.4%，收益率11.5%。

图17：本周发行1例竞价案例，募资金额规模显著下降



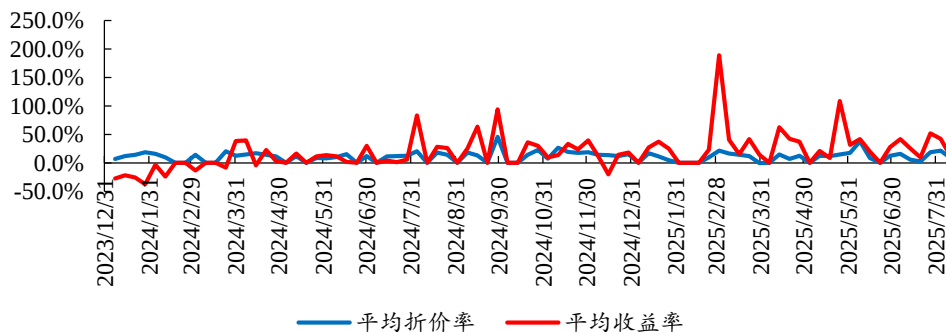
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周单项目平均募资金额3.83亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周竞价项目平均折价率8.4%，收益率11.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、并购：本周 1 家公司首披重大资产重组，12 家公司涉及实控人变更

本周芯导科技 1 家公司发布重大重组事件首次披露，较上周数量不变。另有 24 家公司披露了重大重组事件的最新进展。此外，本期大恒科技、亿晶光电、河化股份等 12 家公司披露涉及实控人/控制权变更事项。

表10：本周 1 家公司首次披露重大重组事件

股票代码	股票名称	首次披露日期	重组事件	重组进度	重组形式	交易总价 值(万元)	最新披露日企 业性质	上市公司所属中 上协行业
688230.SH	芯导科技	2025/8/4	芯导科技收购吉瞬科 技 100%股权及瞬雷 科技 17.15%股权	董事会预 案	协议收购	40,260	民营企业	计算机、通信和 其他电子设备制 造业

资料来源：Wind、开源证券研究所

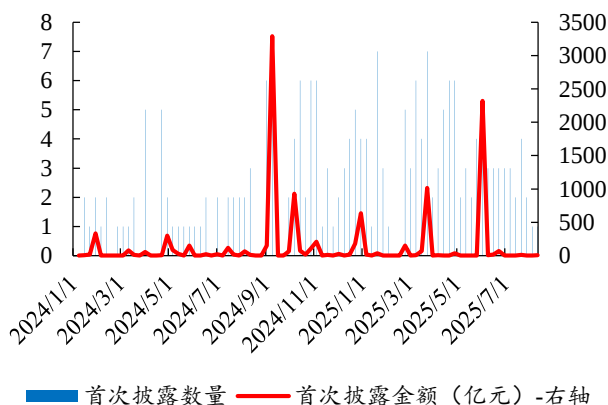
表11：本周 12 家公司涉及实控人变更

日期	首次披露/最 新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025 年 8 月 7 日	最新披露	大恒科技	600288.SH	公司控股股东、实际控制人郑素贞持有的 1.3 亿股无限售流通股已完成 过户登记手续。过户完成后，郑素贞不再持有公司股份，导致公司控制 权发生变更。
2025 年 8 月 7 日	最新披露	亿晶光电	600537.SH	公司控股股东深圳市唯之能源有限公司持有的 150,000,000 股无限售流 通股将被拆分为三批次，每批次 50,000,000 股，于 2025 年 8 月 26 日 10 时至 27 日 10 时（延时除外）被第二次司法拍卖。若其中至少两批次被 同一竞买人拍得，公司控股股东及实际控制人可能发生变更
2025 年 8 月 6 日	首次披露	河化股份	000953.SZ	公司接到银亿控股有限公司的通知，银亿集团、宁波如升实业有限公司 与北京胜顶科技有限公司达成合作意向，银亿控股全体股东拟将所持银 亿控股 100%股权转让给北京胜顶或其指定方。若转让完成，公司实际 控制人将变更。本次交易总价为 6.92 亿元，包括现金交易款 3.37 亿元及 承接债务 3.55 亿元。
2025 年 8 月 6 日	最新披露	永和智控	002795.SZ	公司控股股东、实控人曹德莅与杭州润锋智能装备有限责任公司 5 日签 署《股份转让协议》，曹德莅拟将所持公司股份 3566.03 万股（占公司 股份总数的 8%），以每股约 8.97 元的价格转让给杭州润锋，转让价款 3.2 亿元。同日，杭州润锋分别与曹德莅、夏祖望签署《表决权委托协议》。 此次股份转让完成及表决权委托生效后，公司控股股东将由曹德莅变更 为杭州润锋，实控人由曹德莅变更为孙荣祥。
2025 年 8 月 5 日	最新披露	安车检测	300572.SZ	矽睿科技拟协议收购公司控股股东、实际控制人贺宪宁持有的 6.43%公 司股份（以下简称“第一期标的股份”）。双方约定在第一期标的股份 转让完成后，贺宪宁将其持有的 13.57%公司股份对应的表决权委托给矽 睿科技行使（与第一期标的股份转让合称“本次权益变动”）。在第一 期标的股份转让完成的前提下，贺宪宁拟将其持有的 13.57%公司股份 （以下简称“第二期标的股份”）在该等股份解除限售后转让给矽睿科 技。本次权益变动实施完成后，公司控股股东将由贺宪宁变更为矽睿科 技，实际控制人将由贺宪宁变更为无实际控制人。
2025 年 8 月 4 日	最新披露	三超新材	300554.SZ	公司股东邹余耀、刘建勋与博达合一、无锡博达新能科技有限公司签署 《股份转让协议》，博达合一分两期协议受让邹余耀、刘建勋持有的公 司 1899 万股股份。同时，博达合一与邹余耀、刘建勋签署《表决权放弃

日期	首次披露/最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
				协议》。第一期交割完成后，公司控股股东变更为博达合一，实际控制人变更为柳敬麒。
2025 年 8 月 9 日	最新披露	黑芝麻	000716.SZ	广旅大健康拟协议收购公司控股股东黑五类集团持有的公司 20%股份。同日，黑五类集团、韦清文、李汉荣、李汉朝、李玉琦签署《表决权放弃承诺》，自《股份转让协议》项下标的股份过户完成之日起，无条件且不可撤销地放弃承诺人各自持有的公司股份（合计占公司股份的 17.66%）对应的表决权，亦不委托任何其他方行使该等股份的表决权。本次权益变动完成后，公司控股股东将变更为广旅大健康，公司实际控制人将变更为广西国资委。
2025 年 7 月 31 日	最新披露	海默科技	300084.SZ	公司于 2025 年 7 月 31 日收到山东新征程能源有限公司、苏占才、窦剑文与范中华提供的《证券过户登记确认书》，获悉上述各方协议转让公司股份事项已完成过户登记。本次股份协议转让过户完成后，范中华直接持有公司 25,525,000 股股份，合计拥有 142,972,279 股股份的表决权，占公司股份总数的 28.02%，公司控股股东由山东新征程变更为范中华，实际控制人由苏占才变更为范中华。
2025 年 8 月 8 日	最新披露	启迪药业	000590.SZ	公司于 8 月 6 日收到湖南赛乐仙送达的北京金融法院《执行裁定书》，将被执行人启迪科服持有的启迪药业 5860.7 万股股票（占公司总股本的 24.47%）过户至买受人湖南赛乐仙名下。本次权益变动后，启迪科服将不再持有公司股票，启迪科服及其一致行动人华清投资持有的公司股票总数下降为 454.45 万股（占公司总股本的 1.90%），湖南赛乐仙持有公司 24.47%股份，将导致公司控制权发生变更，从而对公司股权结构、公司治理产生重大影响。
2025 年 8 月 8 日	最新披露	杭州高新	300478.SZ	公司控股股东东杭集团、巨融伟业、胡敏、巨融能源(新疆)股份有限公司签署了股份转让协议。东杭集团拟通过协议转让方式向巨融伟业转让其持有的上市公司 2410.59 万股股份（占上市公司总股本的 19.03%）。转让价格为每股人民币 20.5253 元，转让价款合计为人民币 4.95 亿元。本次权益变动完成后，控股股东将由东杭集团变更为巨融伟业，实际控制人将由胡敏变更为林融升。
2025 年 8 月 8 日	最新披露	数字认证	300579.SZ	公司于 2025 年 8 月 8 日收到北京国资公司通知,北京国资公司已于 2025 年 8 月 8 日出具《关于首都信息和数字认证股权无偿划转的决定》，北京国资公司决定将其直接持有的首都信息 48.3%（139,982,885 股，内资股）和数字认证 26.24%股权（70,855,789 股，A 股无限售流通股）全部无偿划转至北京数据集团，并于同日与北京数据集团签署相应的《国有股权无偿划转协议》。划转完成后，公司控股股东将由北京国资公司变更为北京数据集团；公司实际控制人不变，仍为北京国资公司。
2025 年 8 月 4 日	首次披露	*ST 华嵘	600421.SH	因公司控股股东浙江恒顺投资有限公司及其一致行动人上海天纪投资有限公司正在筹划重大事项，该事项可能导致公司控制权发生变更。

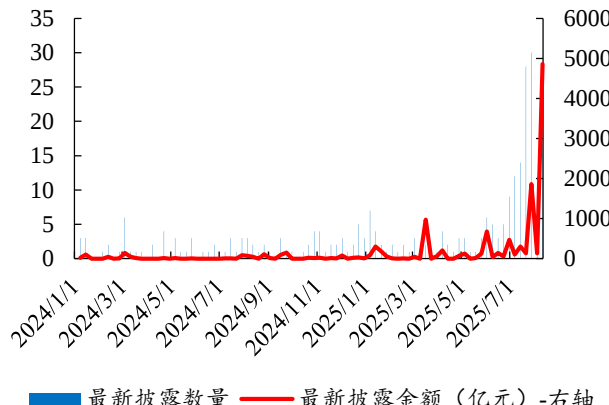
资料来源：Wind、财联社、开源证券研究所

图20：本周首次披露案例数量与上周相同



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周最新披露案例金额大幅上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

从并购进展来看，本周思创医惠出售医惠科技 100%股权事项已完成，腾景科技定增收购迅特通信 100%股权宣布终止。

表12：本周重大资产重组事项部分重要进展

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组事件	重组进度	交易总价值(万元)	最新披露日企业性质	上市公司所属行业
300078.SZ	思创医惠	2025/8/5	2025/4/29	思创医惠出售医惠科技 100%股权	完成	29959.95	公众企业	电子设备、仪器和元件
688195.SH	腾景科技	2025/8/8	2025/2/27	腾景科技定增收购迅特通信 100%股权	失败	-	计算机、通信和其他电子设备制造业	技术硬件与设备

资料来源：Wind、开源证券研究所

3.4、股权激励与股份回购热度均有回落

3.4.1、股权激励：本周共披露 8 例股权激励预案

本周有 8 家公司推出了限制性股票或股票期权激励，有 4 家公司用第一类限制性股票做股权激励，3 家公司用第二类限制性股票做股权激励，1 家公司用期权做股权激励。其中，威领股份用于激励的股票在总股本中的占比为最高，达到 7.66%，共计拿出 1856.55 万股用于第一类限制性股票。

表13：本周共披露 8 例股权激励预案

代码	名称	预案公告日	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格	有效期(年)	Wind 行业	最新收盘价(元/股)
000620.SZ	盈新发展	2025-08-05	期权	5,000	0.8515	1.66	4	房地产Ⅱ	1.64
002657.SZ	中科金财	2025-08-08	第一类限制性股票	147.6155	0.4341	14.6	4	软件服务	28.70
002667.SZ	威领股份	2025-08-05	第一类限制性股票	1,856.55	7.66	6.1	3	有色金属	12.39
600114.SH	东睦股份	2025-08-05	第一类限制性股票	1,500	2.4335	11.9	4	机械	26.85

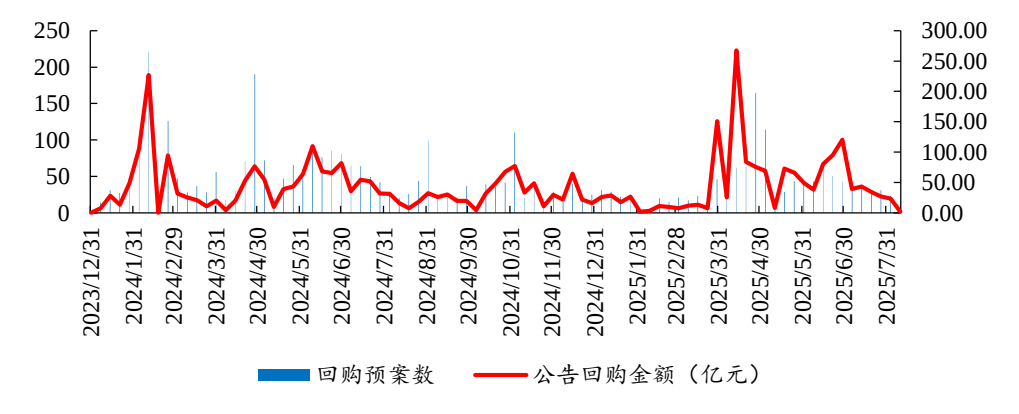
代码	名称	预案公告日	激励标的物	激励总数 (万股/万 份)	占总股 本比例 (%)	期权初 始行权 价格	有效期 (年)	Wind 行业	最新收盘价 (元/股)
603028.SH	赛福天	2025-08-08	第一类限制性股票	300	1.0452	5.11	3	机械	8.19
688083.SH	中望软件	2025-08-08	第二类限制性股票	51.008	0.3008	34	4	软件服务	65.75
688369.SH	致远互联	2025-08-08	第二类限制性股票	330	2.8641	22.06	5	软件服务	32.10
688737.SH	中自科技	2025-08-07	第二类限制性股票	206.2238	1.7248	11.73	3	汽车与零配件	23.63

资料来源：Wind、开源证券研究所（收盘价对应日期为 2025 年 8 月 8 日）

3.4.2、回购：本周 8 家公司推出股份回购预案

本周有 8 家公司推出股份回购预案，公告回购金额合计达 1.86 亿元。回购预案数量、公告回购金额均下降，回购金额环比下降 92.18%。回购上限金额从高到低排名的公司分别为：塔牌集团、迈威生物、联翔股份、金溢科技、城地香江、华翔股份、宇环数控和璩升科技，其中塔牌集团以 1 亿元的公告回购金额居于首位。

图22：本周回购预案数量、公告回购金额均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、重点推荐主题及个股最新观点

4.1、智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份

4.1.1、沪光股份（605333.SH）：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期

详情可参考公司深度报告《沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至》

公司人形机器人项目首套样线成功下线，第二增长曲线可期。2025 年 4 月 24 日沪光人形机器人项目迎来里程碑时刻，首套样线正式下线。面对新业态、新工艺、新材料的考验，项目团队 7 天完成新业态原材料准备，采用"双验证模式"(替代物料预验证+实物再验证)。我们上调盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别 6.7618.60/11.13 亿元(前值为 6.3718.90/11.57 亿元)，对应 EPS 分别为 1.55/1.9712.55 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 20.2/15.9/12.3 倍，维持“买入”评级。

线束是人形机器人“神经网络”，是机器人实现灵活运动和智能响应的基础。

线束是连接机器人各个部件的桥梁，负责电力传输与信号传递。动力传输方面线束中承担着将电能从电源稳定且高效地输送到机器人各个关节和执行器的重任，为机器人的运动提供不可或缺的能量。以特斯拉 Optimus 为例，其动力系统对电力供应的稳定性和高效性要求极高。线束需要确保电机能够获得充足且稳定的电能，这样机器人才能做出灵活多样的动作，如行走、奔跑、抓取物体等。信号传输方面，线束负责传输各种控制信号和数据。通过精确的信号传输，机器人能够实现复杂的动作协调和任务执行。例如，在工业生产场景中，人形机器人需要通过信号线接收来自控制系统的指令，精确地完成零件的装配工作。此外线束还承担着将传感器收集到的环境信息反馈给控制系统的重要任务，实现机器人对周围环境的感知和响应。

赛力斯汽车高压线束核心供应商，有望在机器人领域开展深度合作。公司基于智能制造生产管理系统，打造出了一套高标准、高效率、可复制性强的全自动高压线束生产线的规划要求，公司的高压线束自动化生产线已经从开线、预装、切剥翻、压接等线束加工工序，成功过渡到超声波焊接、护套插位、线束外部零部件等复杂工序，装配至高低压检测、气密检测、CCD 检查等工序的规划、设计、实施，实现全过程自动化产线的研发和投入。凭借长期的产品技术和开发经验积累，公司率先进入新能源汽车配套供应体系，充分受益国产替代趋势。

4.1.2、瑞鹄模具（002997.SZ）：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极

详情可参考公司深度报告《瑞鹄模具(002997.SZ)：汽车模具龙头，轻量化+装备制造双轮驱动前景可期》

公司设立机器人全资子公司，持续开拓新兴业务。公司发布关于设立全资子公司的公告，设立芜湖瑞祥智能机器人有限公司，注册资本 2000 万元。通过设立机器人全资子公司，瑞鹄模具从汽车零部件板块向机器人领域进一步拓展，有利于新兴产业的持续开拓，注入长期增长动力。公司在模具装备和自动化产线方面具备领先的竞争力，下游客户涵盖国内外大部分知名整车厂。公司自 2023 年以来依托大客户奇瑞的优势，持续发力汽车轻量化零部件板块，在一体化压铸、铝合金冲压等领域积累了成熟的技术工艺，跟人形机器人关键部件具备技术同源性。我们维持此前的盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 3.48/4.70/6.10 亿元，对应 EPS 分别为 1.66/2.25/2.91 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 22.9/16.9/13.1 倍，公司客户结构优质，零部件轻量化业务迎来发展拐点，发力机器人打造新增长极，维持“买入”评级。

奇瑞于近期设立机器人科技公司发力 AI，公司绑定大客户奇瑞有望借势腾飞。安徽墨甲智创机器人科技 1 月 7 日成立，注册资本 1 亿元，由奇瑞汽车全资持股。主营业务包括智能机器人研发销售，以及 AI 应用软件开发等。瑞鹄模具为奇瑞多款车型生产冲压件和铸造件，未来有望切入奇瑞机器人供应链。

智界 R7 销量高企有望成为爆款车型，公司作为一体化压铸供应商充分受益。智界 R7 作为鸿蒙智行首款轿跑 SUV，上市百天累计大定突破 5.8 万台，有望成为 2025 年爆款车型。该车型配备目前最高级的 192 线激光雷达，配备华为 ADS3.0 高阶智驾。最大纯电续航 802km，采用 800V 高压超充，增程版 CLTC 续航里程高达 1570km。同时全系还标配连续可变阻尼减振器+空气悬架，成为 ModelY 和问界 M7 的重要竞争者。瑞鹄模具作为智界 R7 一体化压铸供应商，有望充分受益其销量的爬升。

4.1.3、新泉股份（603179.SH）：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空

间

深耕内饰件二十余载，核心客户驱动公司业绩持续增长。公司是国内自主内外饰龙头，具备完整的汽车饰件解决方案。收入端，公司核心驱动客户清晰，借助吉利、奇瑞、理想、特斯拉等核心客户完成了两轮快速增长。公司配套车型销量确定性高，且品类横向不断拓展，单车价值量趋势向上。成本端，公司规模优势显著摊薄固定成本，随着内部效率和良品率不断提升费用率不断下降。未来几年凭借公司海外产能的不断释放，海外收入有望迎来高速增长。我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.51/13.89/17.39 亿元，对应 EPS 分别为 2.16/2.85/3.57 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 20.1/15.2/12.2 倍，基于公司产品拓展和海外业务开拓顺利，内外饰业务高速增长，维持“买入”评级。

公司产品量价逻辑显现，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。公司拥有强大的技术能力，产品拓展潜力巨大。公司通过技术引进及自主开发的方式，在同步开发、模具开发、检测试验等方面形成了一系列技术优势，有望在座椅、座舱领域实现产品突破，带来单车价值增量。公司凭借自身自主内外饰件企业的成本优势及快速响应能力，顺应行业发展趋势，连续突破合资配套体系，有望进一步取代龙头份额，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。

全球化布局进程加速，中长期成长空间广阔。公司海外业务进展顺利，产能稳步拓张，打开广阔成长空间。目前公司战略转向海外市场，已初步形成墨西哥、斯洛伐克、美国三大产能布局，并持续加速产能拓张中。2020 年公司与特斯拉达成合作关系，目前已经深度绑定特斯拉，单车价值量持续提升。凭借与特斯拉合作积累的自动化生产技术和工艺，公司加快欧洲客户拓展步伐，有望进入 BBA、沃尔沃等整车厂供应链，进一步开拓海外市场份额。新泉中长期成长空间广阔，发展潜力巨大，有望成为全球内外饰龙头。

4.1.4、芯动联科(688582.SH)：公司发布 2025 年半年度业绩预增，同比大幅增长。

详情可参考公司深度报告《芯动联科(688582.SH)：终端应用百花齐放，高性能 MEMS 龙头蓄势待发》

公司披露 2025 年半年度业绩预增，归母净利润实现大幅增长。公司预计 2025 年上半年实现营收 2.28-2.78 亿元，同比增长 66.04%-102.45%；实现归母净利润 1.38-1.69 亿元，同比+144.46%-199.37%。取营收和归母净利润的中枢值测算公司上半年整体净利率，有望达到 60.67%。2025 年上半年公司凭借产品性能领先、自主研发等优势，保持业绩快速增长。公司在手订单充足，按计划在上半年顺利实现交付，使得上半年营收同比大幅增长。我们上调盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.42/5.10/7.45 亿元(前值为 3.18/4.49/6.42 亿元)，对应 EPS 分别为 0.85/1.27/1.86 元/股，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 77.8/52.1/35.7 倍，维持“买入”评级。

应用端起量，高性能 MEMS 市场有望保持高速增长。应用端方面，eVTOL 迎来商业化提速周期，36 氪研究院预计 2026 年规模将增长至 95 亿元，2024-2026 年 CAGR 约为 72.3%，而 IMU 模块约占 eVTOL 成本的 8%。IMU 是自动驾驶导航的核心，据微纳制造产业促进会测算 2023 年我国自动驾驶领域车载 IMU 市场规模为 31.51 亿元，到 2030 年将提升至 154.94 亿元，CAGR 为 25.55%。商业航天、人形机器人都依赖于 MEMS 惯导的发展。2023 年国内高性能 MEMS 陀螺仪市场规模约 12.68 亿元。预计 2023-2028 年全球高端惯性传感市场规模 CAGR 约 15%，国内高性能 MEMS 陀螺仪 CAGR 约 42.3%。

公司研发实力卓越，议价能力突出，募投项目持续加码中高端场景。公司高性能陀螺仪核心性能指标已经达到国际先进水平。由于公司在国内缺乏同等级的竞争对手，因此具有议价能力，毛利率保持高水平。公司募集资金 7.5 亿元投入高性能 MEMS 惯导项目建设，赋能产能及研发实力。

4.1.5、晶晨股份（688099.SH）：二季度营收创新高，产品矩阵不断开拓

详情可参考公司深度报告《晶晨股份（688099.SH）：多媒体 SoC 芯片全球龙头，迎 5G 时代“芯”机遇》

全球消费电子市场积极因素显现，2024 年 H1 公司营收呈现增长态势。晶晨股份 2024 年 H1 实现营收 30.16 亿元，同比增长 28.33%；归母净利润 3.62 亿元，同比增长 96.06%。2024 年 Q2 实现营收 16.38 亿元，同比增长 24.53%，环比增长 18.82%；归母净利润 2.35 亿元，同比增长 52.07%，环比增长 83.94%。2024 年以来公司所处领域市场逐步恢复，公司采取积极的销售策略，公司销售收入和利润保持了较高速度的增长。2024 年 Q2 公司销售收入创单季度历史新高，公司开启新一轮增长的趋势明显。公司持续发力积极销售策略和内部挖潜措施，新产品不断上市及销量不断扩大，新增市场不断开拓。预计 2024-2026 年归母净利润分别为 6.56/8.03/9.80 亿元，对应 EPS 分别为 1.57/1.92/2.34 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 34.5/28.2/23.1 倍，维持“买入”评级。

公司产品矩阵开拓顺利，助力业绩长期增长。公司新产品的市场表现持续向好：

- (1) T 系列产品不断取得重要客户和市场突破，上半年销售收入同比增长约 70%；
- (2) W 系列的 Wi-Fi6 首款产品上市之后，迅速获得了市场认可，订单快速增长。第二季度 W 系列产品出货量占公司第二季度整体出货量超过 8%，并且随着 W 系列产品的快速迭代，系列化产品的上市，其销售速度还将进一步提升；
- (3) 公司基于新一代 ARMV9 架构和自主研发边缘 AI 能力的 6nm 商用芯片流片成功后，已经获得了首批商用订单；
- (4) 公司的 8K 芯片在国内运营商的首次商用批量招标中表现优异。

公司重视研发投入，为公司提供增长新动力。公司作为高端集成电路设计企业 & 高新技术企业，已经自主研发全格式视频解码处理、芯片级安全解决方案、软硬件结合的超低功耗技术等核心技术。2024 年上半年，公司新申请专利 24 件，其中发明专利申请 24 件；获得授权 14 件，其中获得发明专利 14 件；公司研发人员相较于去年同期增加 108 人，公司发生研发费用 6.74 亿元，相较于去年同期增长 0.66 亿元。

4.2、高端制造主题：凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技

4.2.1、凌云光（688400.SH）：业绩阶段性承压，拓宽多领域应用打开增量空间

详情可参考公司深度报告《凌云光（688400.SH）：机器视觉领军企业，技术优势引领全面发展》

业绩阶段性承压，看好机器视觉主航道业务持续突破。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年实现营收 26.4 亿元，同比-3.9%；归母净利润 1.6 亿元，同比-12.6%。2024Q1 实现营收 4.4 亿元，同比-19.5%；归母净利润-0.1 亿元，同比转亏。2023 年，受光通信代理业务与接入网业务收入下滑影响，公司经营业绩有所下降。2024 年一季度，受销售订单由于交付周期因素尚未转化成销售收入影响，公司业绩同比大幅下滑。考虑到光通信等非主航道业务正持续收缩，我们下调 2024-2025 年盈利预测并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 1.67/(-1.47)

/2.24 (-1.67) /2.67 亿元，对应 EPS 分别为 0.36 (-0.32) /0.48 (-0.36) /0.58 元，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 53.2/39.6/33.3 倍，看好机器视觉业务持续突破，维持“买入”评级。

机器视觉主航道韧性十足，消费电子、新能源、元宇宙均有战略产出。消费电子领域，公司持续加大视觉系统的国产替代，在国际头部客户的渗透率逐步提升；推出新产品 HyperTrain 智能工段产品及玻璃外观检测产品，已在龙头客户工厂成功批量交付；在越南、印度、新加坡等地新设子公司或办事处，实现产品在海外市场批量交付。新能源领域，公司锂电极片毛刺和电芯外观的新产品获得一线客户的验证和认可，电池片 PL 检测和隐裂检测产品已在一线光伏电池片生产商取得批量订单，最终推动 2023 年新能源领域营收同比增长 75% 以上至 1.66 亿元。元宇宙领域，公司成功打造数智电商直播平台，建立国内首个光场共性技术平台示范基地，并在北京和长沙新落地近万平元宇宙演艺制播服务基地。

打造多元化产品+拓展多领域应用，有望打开多方位业绩增量空间。展望未来，公司将持续聚焦机器视觉主航道业务发展：在可配置视觉系统方面，快速做大消费电子、印刷、新型显示等已经形成先发优势产品的领域，同时积极开拓新的应用领域；在智能视觉装备方面，全面赋能消费电子、新型显示、印刷包装、新能源等行业的工厂智能化，以点带面形成多元化产品矩阵；在视觉器件方面，进一步做强自主智能器件，提升对客户多变需求的交付及服务能力。

4.2.2、奥普特 (688686.SH)：短期业绩承压，高研发投入促进长期成长

详情可参考公司深度报告《奥普特 (688686.SH)：以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

受下游需求波动影响，公司经营业绩有所承压。公司发布 2024 年年报和 2025 年第一季度报告，2024 年实现营收 9.11 亿元，同比-3.44%；归母净利润 1.36 亿元，同比-29.66%。2025Q1 实现营收 2.68 亿元，同比+18.09%；归母净利润 0.58 亿元，同比+0.97%。2024 年，受锂电行业资本投入周期性调整及 3C 行业复苏缓慢影响，公司经营业绩出现下滑。考虑到下游需求修复节奏，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 2.14(-1.58)/2.77(-1.89)/3.58 亿元，对应 EPS 分别为 1.75(-1.29)/2.27(-1.54)/2.93 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 52.5/40.4/31.2 倍，看好公司在新兴领域和 AI 质检带来的增长潜力，维持“买入”评级。

下游需求分化致收入波动，软硬件产品体系不断强化升级。一方面，锂电、3C 等行业下游需求不足导致该领域公司业绩下滑，但公司在半导体、汽车等新兴领域呈现强劲的增长态势，营收分别实现 44.08% 和 89.95% 的高速增长；另一方面，公司为增强核心竞争力，提高投入强度拓宽产品线并深化技术研发，2024 年研发投入占营收比例提升至 23.81%，并取得了显著成效。技术方面，公司推出 DeepVision3 与 Web 版 AI 平台，覆盖锂电、3C 电子、半导体等领域，2024 年实施规模以上项目数百项，检测产品数十亿件。产品方面，工业相机推出短波红外机型、超小体型的 CXP 相机以及万兆网线阵相机，重新定义高速高精检测标准；3D 产品线迭代 LPF2 系列线激光相机，满足微米级检测需求。此外，公司发布了双/单投影条纹结构光 3D 相机，保障复杂表面成像质量。

机器视觉行业前景广阔，AI 及新品类布局助力公司新成长。展望未来，机器视觉作为智能制造的核心环节，在国产替代加速和 AI 技术赋能的趋势下，其在各行业

的渗透率有望持续提升。公司作为国内机器视觉核心零部件龙头，有望凭借在 AI 质检、传感器、运动控制等新领域的布局，以及持续的海外市场拓展，抓住行业发展机遇，打开新的成长空间。

4.2.3、矩子科技（300802.SZ）：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间

详情可参考公司深度报告《矩子科技（300802.SZ）：机器视觉检测设备龙头，3D 检测实现进口替代》

Q2 营收小幅承压，归母净利润同比+10.96%。公司发布 2023 年半年报，实现营业收入 2.79 亿元，同比-3.11%；归母净利润 0.38 亿元，同比+5.30%。单 Q2 实现营业收入 1.44 亿元，同比-1.77%；归母净利润 0.15 亿元，同比+10.96%。在半导体周期性下行等因素导致营收小幅承压的背景下，归母净利逆势增长主要系公司持续推进降本增效、产品迭代等所致。考虑到公司上半年营收小幅承压，我们下调 2023-2025 年业绩预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 1.35(-0.52)/1.78(-0.72)/2.14(-1.20) 亿元，对应 EPS 分别为 0.52(-0.20)/0.68(-0.28)/0.82(-0.47)元/股，当前股价对应 PE 分别为 37.2/28.3/23.5 倍，但鉴于公司新品推出成长空间有望放大，看好长期发展，维持“买入”评级。

控制单元及设备营收高增，机器视觉设备毛利率底部回升拉高整体毛利率。分产品看，2023H1 公司机器视觉设备/控制线缆组件/控制单元及设备分别实现营业收入 1.30/0.85/0.60 亿元，同比分别-0.32%/-19.64%/+31.44%，控制单元及设备营收高增主要系公司产品在整体解决方案、个性化定制、质量稳定与效益等方面竞争力较强。毛利率方面，受去年同期低基数、产品升级持续推进等因素影响，机器视觉设备业务毛利率同比+3.74%，推动整体毛利率小幅提升 1.26pct 至 31.64%。

客户资源丰富叠加新品持续推出，中高端机器视觉设备龙头未来可期。公司是国内中高端机器视觉设备龙头厂商，产品多项关键性能国际领先，成功成为苹果、华为、小米、比亚迪、京东方、三星、海康威视等知名企业的重要供应商。同时，公司持续推进技术研发，其中用于半导体封测环节的焊线 AOI 检测设备已通过行业标杆客户验收；3 月发布 3D 在线 X 射线检查设备，目标打破海外企业对高端 X 射线检测设备的长期垄断，现已进入客户评估阶段；自研高速高精度点胶机可用于半导体、电子制造领域，现已完成开发并进入市场推广阶段。此外，马来西亚工厂预计将于 8 月底启动试生产，供应能力进一步增强。在客户资源丰富、新品逐步释放、产品供给能力提升的背景下，公司发展空间更为广阔。

4.2.4、青鸟消防（002960.SZ）：短期业绩承压，工业与海外业务增长亮眼

详情可参考公司深度报告《青鸟消防（002960.SZ）：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

2025Q1 业绩短期承压，维持买入评级。公司发布 2025 年一季报，实现营收 8.83 亿元，同比-3.64%；归母净利润 0.69 亿元，同比-12.37%。在下游房地产竣工面积下滑及行业竞争加剧的背景下，公司民商用报警与疏散业务业绩承压。但公司通过积极调整价格策略、优化成本结构，叠加工业与海外业务的快速增长，使得整体营收降幅收窄。考虑到下游需求恢复节奏，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 5.52 (-1.85) /6.60 (-1.61) /7.28 亿元，对应 EPS 分别为 0.75 (-0.22) /0.9 (-0.18) /0.99 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 15.1/12.6/11.4 倍，看好公司新场景拓展和海外市场机遇，维持“买

入”评级。

工业与海外业务高速增长，新产品新认证不断突破。核心业务方面，公司紧紧把握国内民商用消防市场“提质升级”的发展趋势，不断挖掘城市更新带来的存量建筑消防设备改造市场，公司市占率稳步提升。增量业务方面，“青鸟”品牌工业项目发货同比高速增长 39.45%；工业报警营收持续保持高增，同比+52.30%；海外业务营收同比+20.46%，已形成覆盖加拿大、法国、西班牙、英国等地的海外品牌矩阵。新场景拓展方面，数据中心消防发货同比+88%，覆盖移动、阿里、快手等头部客户；储能消防订单超 3000 万元，同比+70%。产品研发与拓展方面，科力恒灭火无人车集成 AI 图像分析与无人车控制，覆盖通道占用、防火门监测等多场景；气体灭火系统获国内首张 UL 认证，正天齐品牌通过自动喷淋系统 GB 认证，进军水系统消防领域；推出“重明系列”智能网络摄像机，内置 AI 人形侦测算法，减少误报率，适配社区、园区等多场景。

多维业务协同赋能，为实现“百亿+”的规模目标持续发力。展望未来，消防安全产品行业正经历政策驱动、技术赋能与市场裂变的深刻变革。公司将继续巩固国内民商用消防业务基本盘，同时将国内工业与行业消防及海外消防业务作为核心增长引擎，依托自研“朱鹮”芯片、传感器及 AI 大数据等核心技术，探索“消防+通信”一体化解决方案，向“百亿+”规模目标持续迈进。

4.2.5、莱特光电（688150.SH）：下游复苏叠加渗透率提升，2024H1 业绩高速增长

详情可参考公司深度报告《莱特光电（688150.SH）：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速》

公司半年报数据表现亮眼，下游需求复苏拉动业绩增长。公司发布 2024 年半年报，实现营收 2.5 亿元，同比+73.7%；归母净利润 0.9 亿元，同比+111.4%；毛利率 66.2%，同比提升 1.3pct。单 Q2 营收/净利润 1.3/0.5 亿元，同比+85.3%/+142.2%。受消费电子需求回暖及 OLED 渗透率持续提升影响，下游客户对 OLED 终端材料的需求大幅增长，最终促进公司实现营收、净利润的高速增长。考虑到 OLED 渗透率持续提升，我们上调 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 2.07（+0.09）/3.33（+0.4）/4.38（+0.05）亿元，对应 EPS 分别为 0.51（+0.02）/0.83（+0.1）/1.09（+0.02）元，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 41.5/25.7/19.6 倍，维持“买入”评级。

坚持“前瞻、在研、应用”三代产品同步推进，产品品类持续丰富。公司全力执行“产品系列化，客户全覆盖”市场战略，凭借持续的研发创新，构建了丰富的产品矩阵。OLED 材料方面，RedPrime 已持续迭代了 7 代器件的量产应用，继续保持业内领先；GreenHost 已持续迭代 2 代器件的量产应用，新一代达到国际领先水平；RedHost 材料已通过客户量产测试，2024 年有望实现批量供货；多支硅基 OLED 器件在视涯、南京国兆等客户端测试中表现优良。中间体方面，OLED 中间体业务已实现氙代类等高附加值材料占比的逐渐提升，完成客户结构向终端材料制造商的逐步转变；医药中间体业务已完成多支材料在客户端的测试，并成功开拓佐藤制药、正大天晴制药等知名客户。此外，公司还持续投入 Tandem 器件蒸镀设备、敏化及高色域检测设备，持续强化研发平台建设。

深度受益于行业渗透率提升及国产替代，OLED 有机材料龙头未来可期。展望未来，随着 OLED 在智能手机、平板/笔记本电脑、车载显示等领域渗透率持续提升以及国内 OLED 面板厂商产能不断抬升，国内 OLED 有机材料的国产化进程有望进

一步加速。公司作为 OLED 材料国产化领军企业，未来有望凭借丰富的产品矩阵和不断释放的募投产能持续打开成长空间，实现业绩稳健增长。

4.2.6、奥来德（688378.SH）：8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

设备业务阶段性承压，OLED 材料业务显著放量。公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 5.3 亿元，同比+3%，归母净利润 0.9 亿元，同比-26.0%；2025Q1 营收 1.5 亿元，同比-40.7%，归母净利润 0.25 亿元，同比-73.23%。业绩下滑主要因为国内“6 代线向 8.6 代线升级”造成的设备业务阶段性调整，但材料业务凭借大客户导入和技术创新实现逆势增长，2024 年材料业务营收同比+14.31%，2025Q1 材料业务创一季度材料收入历史新高。考虑到部分新材料放量和设备订单收入确认有一定延后，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.91(-0.9)/2.74(-1.02)/3.53 亿元，对应 EPS 分别为 0.92(-0.97)/1.32(-1.21)/1.69 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 19.9/13.9/10.8 倍，看好公司持续受益于 8.6 代线设备中标和材料业务国产替代，维持“买入”评级。

材料业务：稳健增长，新品导入与国产替代持续推进。有机发光材料方面，RGBPrime 材料已全面覆盖行业内主流面板厂商，RD、RH 的产线应用加速推进；新材料方面，公司自主研发的封装材料、PSPI 材料已成功实现量产并导入主流面板厂商，钙钛矿载流子传输材料研发及市场推广正稳步推进。预计 2025 年新产品将逐步实现市场放量；新技术方面，在研项目已逐步接近尾声。OLED 蓝光磷光材料完成结构开发并申请专利，预计 2025 年量产，有望重塑高端显示市场格局。随着国产面板厂商加速扩产及中尺寸 OLED 渗透率提升，新技术、新产品导入市场，未来有望受益于大客户导入带来显著增量。

设备业务：6 代承压，8.6 代迎重大突破。受国内 6 代 OLED 产线建设速度放缓影响，公司设备业务收入下滑，但战略性突破已显现。公司中标京东方 8.6 代 AMOLED 生产线 6.6 亿元的蒸发源项目，为 8.6 代蒸发源设备市场的持续拓展奠定坚实基础。钙钛矿蒸镀机、MicroOLED 蒸镀机的市场推广也在稳步推进。随着国内 8.6 代线建设高峰来临，公司有望凭借国内蒸发源设备领域的龙头地位，持续斩获设备订单，打开新一轮成长空间。

4.2.7、日联科技（688531.SH）：订单高景气，内生+外延打造全球检测平台型龙头

详情可参考公司深度报告《日联科技(688531.SH)：X 射线检测设备迎量价齐升，X 射线源成新增长极》

国内工业 X 射线检测龙头，内生+外延进军全球检测领域平台型龙头。公司长期专注于 X 射线全产业链技术研究，已经发展成为具备较强稀缺性的国内工业 X 射线检测龙头。一方面，公司是国内少数既实现了自研工业 X 射线源产业化又从事工业 X 射线智能检测装备研发制造的企业。另一方面，公司是国内少数实现了工业 X 射线源领域从普通射线源、闭管射线源、开管射线源再到大功率射线源全系列产品矩阵覆盖的厂商。此外，公司还是国内少有的工业 X 射线智能检测装备大批量应用于几乎所有工业领域（半导体、电子制造、新能源电池、铸件焊件、食品检测、安防检测）的企业。在下游订单持续高景气 and 高端设备持续突破的驱动下，公司内生增长边界有望持续拓宽，并有望通过收并购战略打造检测领域的全球龙头。考虑到

新增订单持续高景气，我们上调 2025-2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.87(+0.05)/3.12(+0.74)/4.26(+1.13) 亿元，对应 EPS 分别为 1.13(-0.46)/1.88(-0.19)/2.57(-0.16) 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 48.5/29.0/21.3 倍，维持“买入”评级。

内生：新签订单持续高景气，下游需求增长+高端设备突破拓宽增长边界。随着电子半导体需求旺盛、锂电需求修复以及汽车零部件检测需求稳步增长，叠加公司产品力、品牌力、渠道力等核心能力的持续增强，公司新签订单持续向好，2025 年上半年新签订单同比增长近一倍。展望未来，在下游需求增长（泛 AI 领域需求高速增长+异物检测新应用领域拓展）、海外市场拓展（马来西亚工厂产能爬坡+海外销售渠道拓展）与高端设备突破（离线型设备向在线型设备与 2D 设备向 3D/CT 设备的升级）等多重因素驱动下，公司内生增长边界有望持续拓宽。

外延：充沛现金流奠定并购基础，横向拓展+纵向深耕进军全球检测龙头。公司 IPO 超募资金超 20 亿元，拥有充裕的现金流用于外延并购，并已制定“横向拓展、纵向深耕”的并购战略，横向拓展光学、超声、涡流、量子等检测技术，纵向突破磁控管、射频真空管和探测器等关键零部件。2025 年 6 月拟收购珠海九源后正式开启收并购布局，未来拟通过持续收并购打造检测领域的全球龙头。

4.3、户外用品主题：三夫户外（002780.SZ）：品牌化运营元年，全渠道布局成效初显

详情可参考公司深度报告《三夫户外(002780.SZ)：深耕户外历浮沉，坚定转型焕新颜》

聚焦品牌运营，2025Q1 经营业绩超预期。公司发布 2024 年年报及 2025 年一季度报，2024 年实现营收 8.0 亿元，同比-5.5%；归母净利润-0.21 亿元，同比-158.8%。2025Q1 实现营收 1.9 亿元，同比+14.5%；归母净利润 0.13 亿元，同比+2806.3%。2024 年业绩下滑主要系部分重点经销品牌终止合作，攀山鼠业务转合营，及计提大额资产减值。2025 年 Q1 业绩激增得益于规模效应下费用率优化及攀山鼠投资收益贡献。考虑到公司品牌化运营进展，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 0.48（-0.44）/0.73（-0.82）/0.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.3（-0.28）/0.46（-0.52）/0.51 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 40.3/26.5/24.0 倍，看好品牌化转型效果及核心品牌增长动力，维持“买入”评级。

品牌化运营战略深化，核心品牌持续发力。公司坚定执行品牌化运营战略，完成品牌组织架构调整，分别成立 X-BIONIC、HOUDINI+CRISPI、LASPORTIVA+MYSTERYRANCH+DANNER 及户外渠道运营四大事业部，实现自有品牌和独家代理品牌的良好增长。一方面，公司持续进行自有品牌 X-BIONIC 创新研发实验室的升级，推出 Schoeller®风盾软壳、TERRASKIN 越野跑鞋等新品，贯彻“品牌旗舰店+概念店+专卖店+户外多品店”四级策略，大幅提升品牌业绩。另一方面，独家代理品牌 HOUDINI 上海旗舰店落地，CRISPI 品牌依托“意大利手工匠心”主题营销，复购率超 25%。新签约美国知名户外品牌 Marmot，有望助力公司进一步开拓市场，丰富品牌矩阵。

行业景气度延续，持续深耕原有户外品牌。展望未来，户外运动产业持续受益于政策支持和国民健康意识提升，市场规模有望继续扩张，同时细分化、多元化趋势明显。公司将继续聚焦运营运动黑科技品牌 X-BIONIC，启动 Marmot 品牌运营，

加速清理低效资产，聚焦户外品牌运营主业，优化渠道运营模式，增加门店数量，驱动各品牌进入“健康快速发展通道”。

5、风险提示

宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn