



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

北美 CSP 上修资本开支，AI 产业链高景气延续

2025 年 8 月 3 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

北美 CSP 上修资本开支，AI 产业链高景气延续

2025 年 8 月 3 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业半导体板块大涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+7.81%）/其他电子 II（+8.78%）/元件（+38.66%）/光学光电子（+0.75%）/消费电子（+3.75%）/电子化学品 II（+14.63%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.65%）/其他电子 II（-0.61%）/元件（-0.85%）/光学光电子（+2.36%）/消费电子（+1.85%）/电子化学品 II（+2.71%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+1.28%）/特斯拉（-4.12%）/博通（+2.41%）/高通（+2.33%）/台积电（+2.16%）/美光科技（-2.74%）/英特尔（-10.39%）/迈威尔科技（-0.59%）/英伟达（+0.63%）/亚马逊（+2.35%）/甲骨文（-0.13%）/应用光电（-5.24%）/谷歌 A（+4.39%）/Meta（+1.19%）/微软（+0.72%）/超威半导体（+6.04%）。
- **北美 CSP 上修资本开支，AI 产业链高景气延续。**本周微软、Meta、亚马逊等北美 CSP 大厂相继发布财报，我们看到在 AI 大模型的加持下，其业绩均有超预期的表现，同时基于对未来 AI 高景气度延续的预期，CSP 大厂纷纷上修了未来资本开支计划：谷歌预计 2025 年资本支出约为 850 亿美元，此前目标是 750 亿美元，这一更新反映了公司为满足客户需求，加速了对服务器的投资、交付时间以及数据中心的建设；微软预计为支持云计算和 AI 的需求，FY26Q1 的资本开支将超过 300 亿美元，FY26 全年 CapEx 继续增长，但增速小于 FY25；Meta 上调全年 CapEx 指引到 660~720 亿美元，此前指引为 640~650 亿美元，并且 2026 年 CapEx 仍将保持显著增长。我们认为，北美 CSP 龙头的 CapEx 反映了其在 AI 领域投资的预期，从二季报情况来看投入依旧强劲，海外龙头在 AI 领域的投资热情不减，产业链相关优质公司业绩也有望持续兑现，同时在下半年国内外 AI 大模型发布的催化下，AI 产业链有望延续高景气行情。
- **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：本周电子细分行业半导体板块大涨.....	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

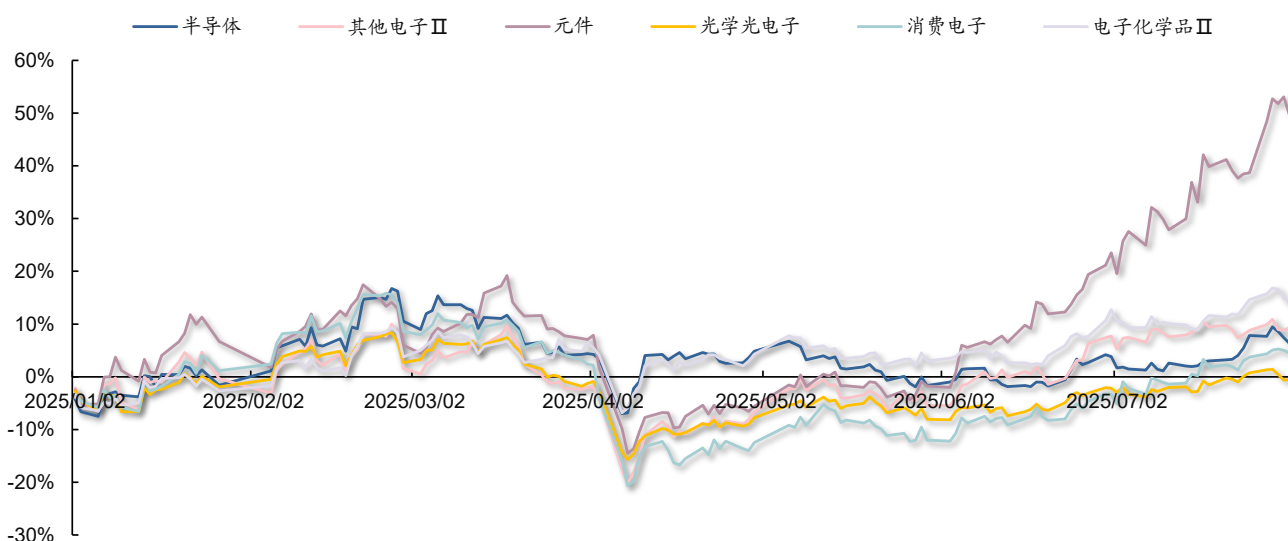
图 1： 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2： 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3： 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业元件板块大涨

电子行业

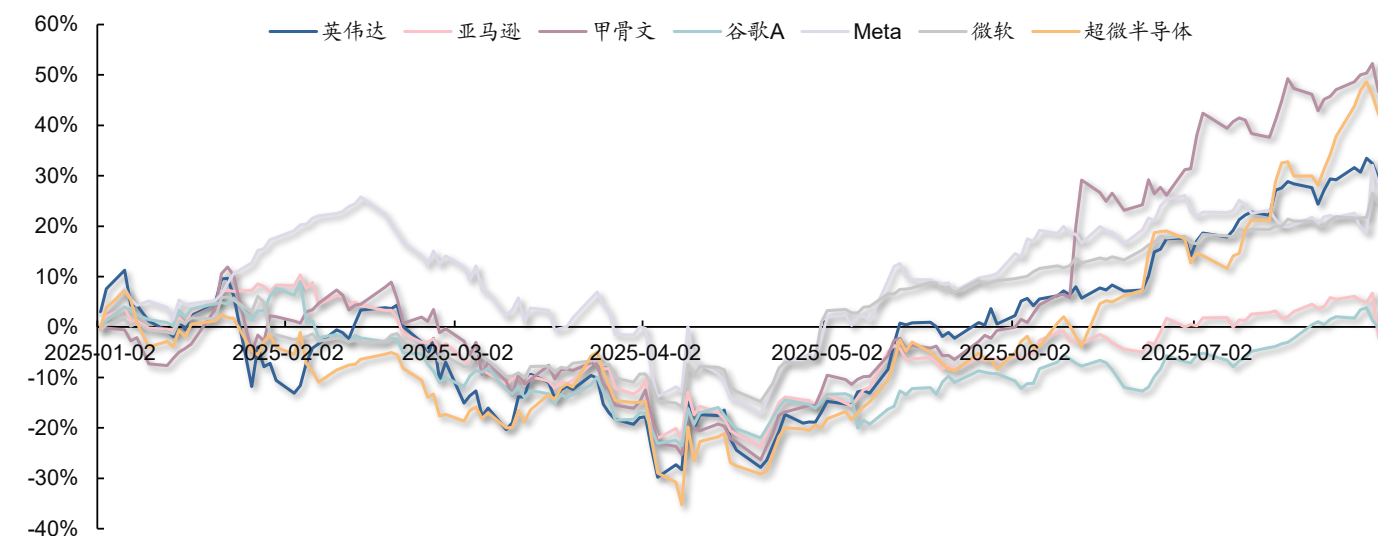
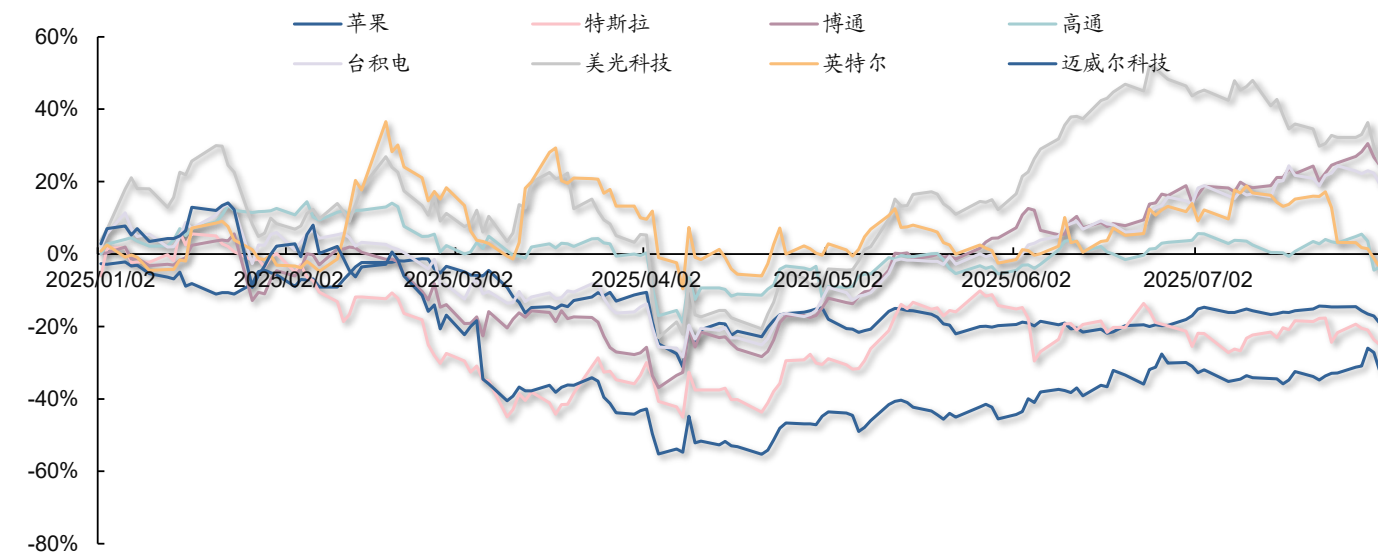
本周电子细分行业元件板块大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+6.27%）/其他电子Ⅱ（+9.32%）/元件（+49.44%）/光学光电子（-0.51%）/消费电子（+4.49%）/电子化学品Ⅱ（+14.02%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.43%）/其他电子Ⅱ（+0.50%）/元件（+7.77%）/光学光电子（-1.25%）/消费电子（+0.71%）/电子化学品Ⅱ（-0.54%）。

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（-19.18%）/特斯拉（-25.06%）/博通（+24.50%）/高通（-3.53%）/台积电（+19.10%）/美光科技（+24.62%）/英特尔（-3.69%）/迈威尔科技（-32.59%）/英伟达（+29.36%）/亚马逊（-2.11%）/甲骨文（+46.68%）/应用光电（-41.59%）/谷歌 A（-0.09%）/Meta（+28.10%）/微软（+24.34%）/超威半导体（+42.15%）；本周涨跌幅分别为苹果（-5.38%）/特斯拉（-4.25%）/博通（-0.53%）/高通（-6.45%）/台积电（-4.23%）/美光科技（-5.73%）/英特尔（-6.71%）/迈威尔科技（+0.32%）/英伟达（+0.13%）/亚马逊（-7.21%）/甲骨文（-0.29%）/应用光电（-20.64%）/谷歌 A（-2.10%）/Meta（+5.24%）/微软（+2.02%）/超威半导体（+3.14%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周东芯股份、宏微科技、华微电子、源杰科技、长光华芯涨幅靠前，分别同比+53.68%/+18.95%/+14.29%/+13.05%/+11.81%；本周峰昭科技/恒玄科技/芯源微/中颖电子/华海诚科跌幅靠前，分别同比-8.50%/-6.20%/-6.13%/-5.85%/-5.72%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东芯股份	53.68%	1	峰昭科技	-8.50%
2	宏微科技	18.95%	2	恒玄科技	-6.20%
3	华微电子	14.29%	3	芯源微	-6.13%
4	源杰科技	13.05%	4	中颖电子	-5.85%
5	长光华芯	11.81%	5	华海诚科	-5.72%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周隆扬电子、硕贝德、新亚电子、工业富联、奕东电子涨幅靠前，分别同比+31.44%/+21.78%/+18.12%/+17.77%/+12.04%；本周凯旺科技/慧为智能/协创数据/蓝思科技/鑫汇科跌幅靠前，分别同比-8.07%/-7.35%/-6.05%/-5.25%/-4.93%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	隆扬电子	31.44%	1	凯旺科技	-8.07%
2	硕贝德	21.78%	2	慧为智能	-7.35%
3	新亚电子	18.12%	3	协创数据	-6.05%
4	工业富联	17.77%	4	蓝思科技	-5.25%
5	奕东电子	12.04%	5	鑫汇科	-4.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周方邦股份、胜宏科技、南亚新材、鹏鼎控股、奥士康涨幅靠前，分别同比+36.99%/+23.03%/+20.07%/+15.03%/+13.62%；本周法拉电子/奥迪威/则成电子/晶赛科技/商络电子跌幅靠前，分别同比-3.68%/-3.02%/-2.24%/-2.20%/-2.18%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	方邦股份	36.99%	1	法拉电子	-3.68%
2	胜宏科技	23.03%	2	奥迪威	-3.02%
3	南亚新材	20.07%	3	则成电子	-2.24%
4	鹏鼎控股	15.03%	4	晶赛科技	-2.20%
5	奥士康	13.62%	5	商络电子	-2.18%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 瑞德、飞乐音响、沃格光电、腾景科技、晨丰科技涨幅靠前，分别同比+19.88%/+10.10%/+7.71%/+7.00%/+6.93%；本周波长光电/茂莱光学/纬达光电/*ST 长方/福光股份跌幅靠前，分别同比-10.06%/-7.47%/-5.79%/-5.62%/-5.52%。

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	ST 瑞德	19.88%	1	波长光电	-10.06%
2	飞乐音响	10.10%	2	茂莱光学	-7.47%
3	沃格光电	7.71%	3	纬达光电	-5.79%
4	腾景科技	7.00%	4	*ST 长方	-5.62%
5	晨丰科技	6.93%	5	福光股份	-5.52%

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、中石科技、瑞联新材、宏昌电子、菲沃泰涨幅靠前，分别同比+28.83%/+11.13%/+4.98%/+4.04%/+3.25%；本周安集科技/容大感光/鼎龙股份/南大光电/强力新材跌幅靠前，分别同比-6.40%/-4.40%/-4.39%/-4.18%/-3.59%。

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	28.83%	1	安集科技	-6.40%
2	中石科技	11.13%	2	容大感光	-4.40%
3	瑞联新材	4.98%	3	鼎龙股份	-4.39%
4	宏昌电子	4.04%	4	南大光电	-4.18%
5	菲沃泰	3.25%	5	强力新材	-3.59%

资料来源:ifind，信达证券研发中心



重要公告

奕东电子《奕东电子科技股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划包括第一类限制性股票激励计划和第二类限制性股票激励计划两部分。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 126.50 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 23,360.00 万股的 0.54%。本次授予为一次性授予，无预留权益。具体如下：（一）第一类限制性股票激励计划：本激励计划拟授予激励对象的第一类限制性股票数量为 104.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 0.45%。（二）第二类限制性股票激励计划：本激励计划拟授予激励对象第二类限制性股票数量为 22.50 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 0.10%。本激励计划的激励对象共计 15 人。本激励计划授予的第一类限制性股票的授予价格为 13.55 元/股，授予的第二类限制性股票的授予价格为 13.55 元/股。本激励计划授予的限制性股票的公司层面业绩考核目标如下所示：（一）在第一个解除限售/归属期，2025 年营业收入需以 2024 年为基数实现不低于 10% 的增长率（目标值），触发值为不低于 8%；（二）第二个解除限售/归属期对应 2026 年的营业收入增长率目标值为不低于 20%，触发值为不低于 16%。业绩完成度判定如下：若实际营业收入达到或超过目标值，则解除限售/归属比例为 100%；若目标值 > 实际营业收入 ≥ 触发值，则解除限售/归属比例为 80%；若实际营业收入低于触发值，则解除限售/归属比例为 0%。

达瑞电子《关于以增资及股权收购方式取得东莞市维斯德新材料技术有限公司 80% 股权的公告》

东莞市达瑞电子股份有限公司（以下简称“公司”或“达瑞电子”）拟以自有资金 3,000 万元认购东莞市维斯德新材料技术有限公司（以下简称“标的公司”或“维斯德”）新增注册资本 171.4286 万元，并以自有资金人民币 13,400 万元受让麦德坤、饶熙怡本次交易前持有的维斯德 76.5714% 股权。本次交易完成后，公司将持有维斯德 80% 股权，维斯德将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。

安克创新《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 5,246,226 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.99%。其中，首次授予 4,196,981 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.79%，占本次授予权益总额的 80%；预留 1,049,245 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.20%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 608 人。本计划限制性股票的首次授予价格为 126.90 元/股。本激励计划首次授予的第二类限制性股票归属对应的考核年度为 2025 年-2026 年两个会计年度，每个会计年度考核一次，以达到业绩考核目标作为激励对象当年度的归属条件之一，各年度对应归属批次的业绩考核目标如下：（一）第一个归属期（50%）对应考核年度 2025 年，要求以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 10%，或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2025 年扣非归母净利润增长率不低于 10%。（二）第二个归属期（50%）对应考核年度 2026 年，要求以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 20%，或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2026 年扣非归母净利润增长率不低于 20%。若本激励计划预留授予的限制性股票于公司 2025 年第三季度报告公告后授出，则预留部分的考核年度为 2026 年-2027 年两个会计年度，每个会计年度考核一次。公司业绩考核目标如下所示：（一）第一个归属期（50%）对应考核年度为 2026 年，要求以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 20%，或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2026 年扣非归母净利润增长率不低于 20%。（二）第二个归属期（50%）对应考核年度为 2027 年，要求以 2024 年营业收入

为基数，2027 年营业收入增长率不低于 30%，或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2027 年扣非归母净利润增长率不低于 30%。

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。