



科技厂商半年报业绩预告陆续披露，需求拉动业绩增长

——先进科技主题 20250714-20250720

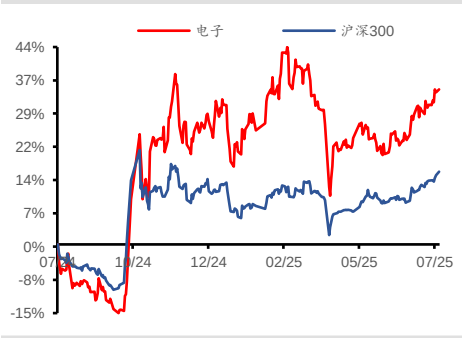
增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年07月25日

分析师： 颜枫
E-mail: yanfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030001

分析师： 李心语
SAC 编号: S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《英伟达 H20 重启对华销售，台积电美国先进封装厂 2028 年开建》
——2025 年 07 月 21 日
《小米上市 AI 眼镜、YU7 及众多全生态新品，关注存储价格反弹》
——2025 年 07 月 06 日
《美光 EUV DRAM 已开启导入，AI 驱动先进制程产能快速扩张》
——2025 年 07 月 01 日

主要观点

【市场回顾】

◆ 本周上证指数报收 3534.48 点，周涨跌幅为+0.69%；深证成指报收 10913.84 点，周涨跌幅为+2.04%；创业板指报收 2277.15 点，周涨跌幅为+3.17%；沪深 300 指数报收 4058.55 点，周涨跌幅为+1.09%。中证人工智能指数报收 1454.23 点，周涨跌幅+7.79%，板块与大盘走势一致。

【科技行业观点】

- ◆ 截至 7 月 20 日，科技公司密集披露 2025 半年报业绩预告。细分行业来看，PCB、柴发、消费电子 ODM、光模块等公司 2025H1 经营情况较好：
- ◆ PCB 重点厂商营收和利润均实现正增长，净利润增幅超 40%，利润增幅最大的为生益电子，25H1 营收同比增长 84.98%~96.73%；归母净利润同比增长 432.01%~471.45%，公司营收净利润增长主要系紧抓行业发展机遇，持续优化产品结构、稳步推进产能布局调整，提升高附加值产品占比，进一步巩固了在中高端市场的竞争优势。我们认为受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对印制电路板的结构性需求，依托平衡的产品布局以及深耕多年的中高阶产品与量产技术，带动 PCB 公司业绩提升。
- ◆ 柴油发动机重点公司 25H1 利润增幅较大，其中潍柴重机归母净利润增幅达 40%-60%，主要系公司紧抓行业机遇和新兴产业快速增长引发的需求拉动，推动业务结构调整，加大主营产品销售力度，业绩实现同比较大增长。根据财讯通 Ai，在全球 AI 浪潮下，数据中心建设带来备用电源需求，我们认为柴油发动机业绩有望保持高成长性。
- ◆ 消费电子 ODM 重点公司利润均实现正增长，其中闻泰科技利润增速较快，达 178%-317%；华勤技术归母净利润达 18.7 亿元-19.0 亿元，增速达 45%-47%，主要受益于全球数字化转型、人工智能爆发，行业景气度持续提升，助推智能终端、高性能计算、汽车及工业、AIOT 等领域的发展，对公司经营产生积极影响。随着英伟达 7 月 15 日在官网发文称，将恢复 H20 在中国的销售，并宣布推出面向中国市场的全新且完全兼容的 GPU，有望带动公司业绩持续增长。

投资建议

我们认为：短期涨幅过高后的回调下，重视 PCB，ODM，AIOT，AIDC 板块的逢低布局机会：

1) AI 新消费场景：受益于 deepseek 以及国产算力链后续应用端的爆

发。建议关注：【泰凌微】、【恒玄科技】。

2) AIDC: 受益于大厂 capex, 关注柴发等重点赛道。建议关注：【潍柴重机】。

3) 自主可控: 半导体 asic 芯片和设备端受益于贸易壁垒, 国产化进一步加速。建议关注：【芯原股份】、【翱捷科技】、【北方华创】。

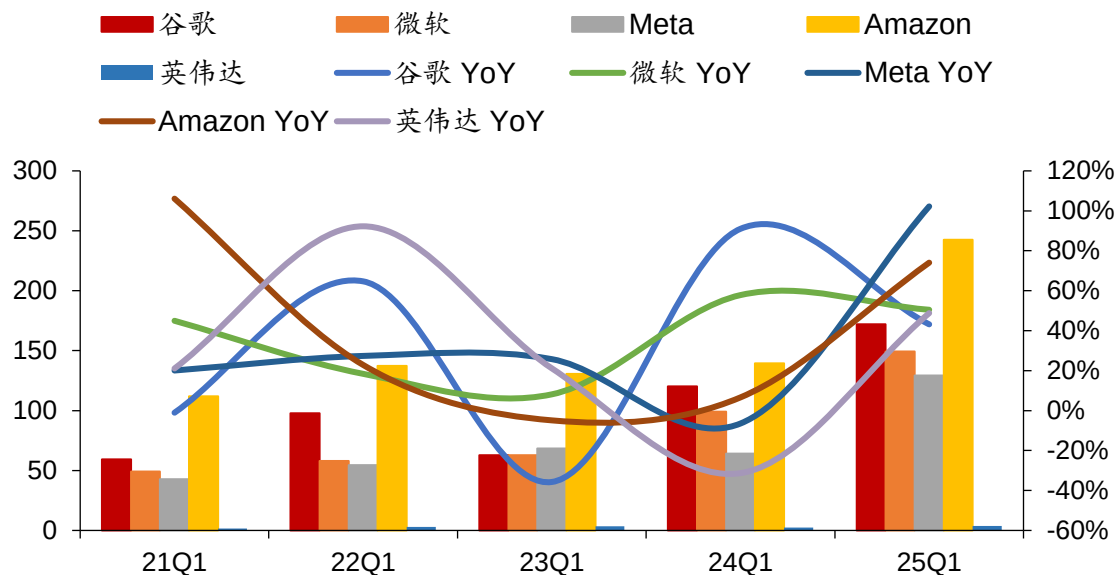
4) PCB: 情绪错杀后布局机会。建议关注：【胜宏科技】、【沪电股份】、【生益科技】。

5) 端侧 ODM: 受益于国产端侧 AI+小米产业链。建议关注：【华勤技术】、【龙旗科技】。

■ 风险提示

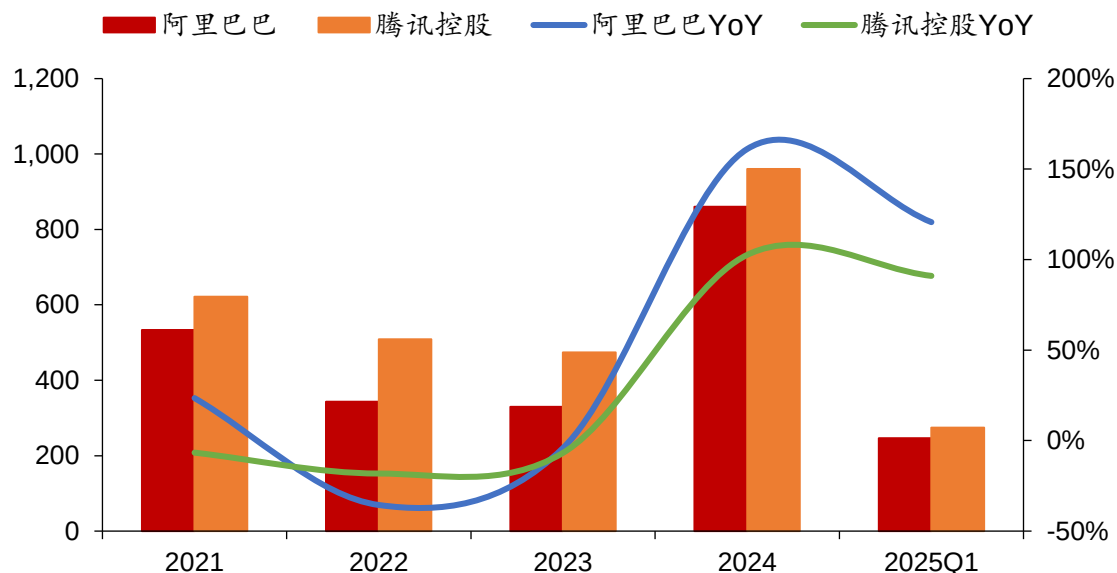
下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；专精特新技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

图 1：海外云厂商 CY2025Q1 资本开支情况（单位：亿美元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：国内互联网资本开支情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

注：阿里巴巴资本支出数据为财年，2024 年数据为 2025 财年（2024 年 4 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）

表：科技重点公司对比（截至7月20日）

细分板块	股票简称	营业收入（单位：亿元）		归母净利润（单位：亿元）		25H1 业绩预告净利润					
		2024	2024 YoY	2024	2024 YoY	净利润下 限	净利润上 限	YoY 下 限	YoY 上 限	PE 2025E	年初至 今
半导体设备	中微公司	90.7	44.73%	16.2	-9.53%	6.80	7.30	31.61%	41.28%	48.6	-3.49%
半导体设备	拓荆科技	41.0	51.70%	6.9	3.86%	0.91	1.00	-29.47%	-22.50%	46.5	7.02%
AIOT soc	乐鑫科技	20.1	40%	3.4	149%	2.5	2.7	65%	78%	49.0	-1%
AIOT soc	泰凌微	8.4	33%	1.0	96%	1.0	1.0	267%	267%	55.7	47%
AIOT soc	恒玄科技	32.6	50%	4.6	272%	3.1	3.1	106%	106%	46.5	0%
AIOT soc	全志科技	22.9	37%	1.7	626%	1.6	1.7	31%	44%	93.0	33%
AIOT soc	炬芯科技	6.5	25%	1.1	64%	0.9	0.9	122%	122%	49.2	23%
CIS	思特威	59.7	109%	3.9	2663%	3.6	4.2	140%	180%	45.7	26%
IC 设计/封装	晶方科技	11.3	24%	2.5	68%	1.5	1.8	36%	59%	44.9	1%
IC 设计/封装	美芯威	4.0	-14%	-0.7	-321%	0.1	0.1	131%	131%	105.7	25%
IC 设计/封装	瑞芯微	31.4	47%	5.9	341%	5.2	5.4	185%	195%	70.3	40%
柴油发动机	泰豪科技	43.6	2%	-9.9	-1862%	1.0	1.2	260%	302%	0.0	75%
柴油发动机	潍柴重机	40.0	6%	1.8	11%	1.3	1.5	40%	60%	50.8	189%
柴油发动机	动力新科	64.7	-25%	-20.0	19%	-3.6	-2.7	48%	61%	0.0	30%
铜连接	沃尔核材	69.3	21%	8.5	21%	5.5	5.9	30%	40%	22.9	-3%
连接器	瑞可达	24.1	55%	1.8	28%	1.5	1.7	132%	163%	41.0	32%
PCB	沪电股份	133.4	49%	25.9	71%	16.5	17.5	45%	53%	27.6	34%
PCB	生益电子	46.9	43%	3.3	1428%	5.1	5.5	432%	471%	45.9	30%
PCB	鹏鼎控股	351.4	10%	36.2	10%	12.0	12.6	53%	61%	25.6	34%
光模块	中际旭创	238.6	123%	51.7	138%	36.0	44.0	53%	87%	23.9	47%
光模块	新易盛	86.5	179%	28.4	312%	37.0	42.0	328%	385%	28.5	122%
光模块	光迅科技	82.7	36%	6.6	7%	3.2	4.1	55%	95%	36.4	-6%
通信模组	移远通信	185.9	34%	5.9	548%	4.6	4.6	121%	121%	27.1	22%
通信模组	美格智能	29.4	37%	1.4	110%	0.7	0.9	109%	154%	58.2	53%
消费电子 ODM	华勤技术	1098.8	29%	29.3	8%	18.7	19.0	45%	47%	24.1	24%
消费电子 ODM	闻泰科技	736.0	20%	-28.3	-340%	3.9	5.9	178%	317%	40.5	-5%
消费电子 ODM	领益智造	442.1	30%	17.5	-15%	9.0	11.4	32%	67%	26.5	15%
消费电子 ODM	立讯精密	2687.9	16%	133.7	22%	64.8	67.5	20%	25%	16.7	-4%
AIDC	大位科技	4.1	11%	-0.2	-127%	0.6	0.8	247%	314%	333.7	96%

资料来源：Wind，iFind 一致预期，上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。