



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

全球 AI 竞赛开启， 看好海内外 AI 产业链有望共振

2025 年 7 月 27 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

全球 AI 竞赛开启，看好海内外 AI 产业链有望共振

2025 年 7 月 27 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%）。
- **WAIC 2025 在上海开幕，国产 AI 持续突破。**2025 世界人工智能大会（WAIC）于 7 月 26 日在上海开幕，作为全球 AI 领域最具影响力的盛会之一，今年的 WAIC 将聚焦人工智能发展的关键命题，围绕大模型与智能体应用、算力新基建及大数据、AI for Science、智能终端与具身智能、新型工业化等十大方向展开。本届 WAIC 的参展企业数是首届的 5.5 倍，**AI 基础设施方面**，华为首次线下展出昇腾 384 超节点真机，**AI 应用方面**，阿里展示了首款自研 AI 眼镜“夸克 AI 眼镜”，**机器人方面**，上海智元和傅利叶、杭州宇树科技、深圳乐聚、北京人形机器人中心等十余家公司的超百台人形机器人同时展出，彰显国产 AI 在算力、模型、应用全链条的突破。
- **美国“AI 行动计划”出炉，重视 AI 竞争发展。**7 月 23 日，特朗普政府正式推出《赢得人工智能竞赛：美国的人工智能行动计划》并签署系列行政令。该计划为美国对外推广 AI 应用、巩固 AI 霸权地位的一揽子政策，共计推出 90 余项联邦行动政策，分别聚焦于加速 AI 创新、建设 AI 基础设施和推广美国 AI 技术外交。**此次系统行政令的核心议题包括：1）继续秉持“轻监管，重发展”的理念；2）全力保障“算力”绝对优势；3）持续巩固全球 AI 主导权。**我们认为，中美作为 AI 创新的两个“超级大国”，在发展过程中不可避免产生竞争，但 AI 尚处于发展初期，全球 AI 有望共同突破，持续看好海内外 AI 产业链共振。
- **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

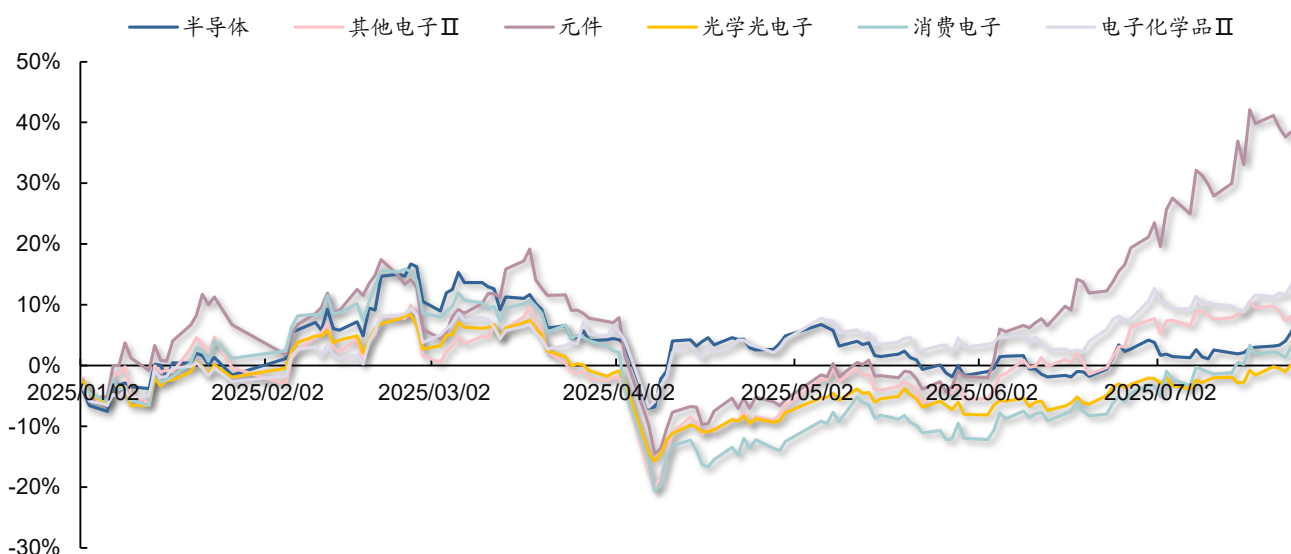
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周电子细分行业半导体板块大涨

电子行业

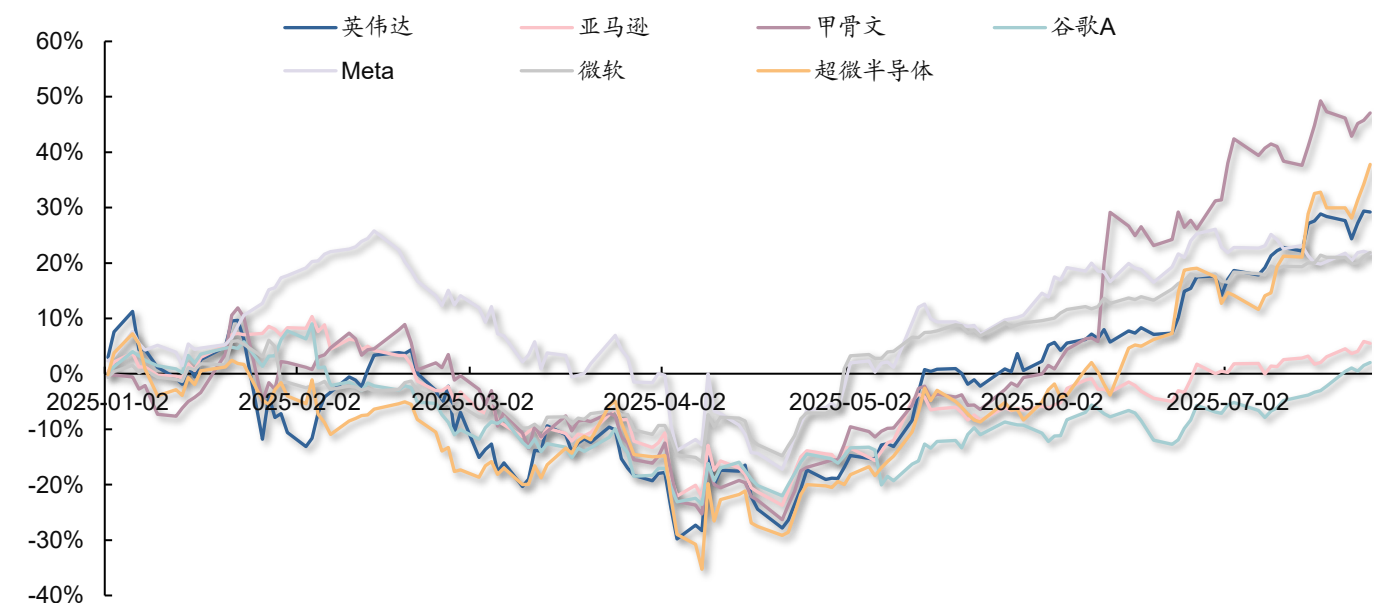
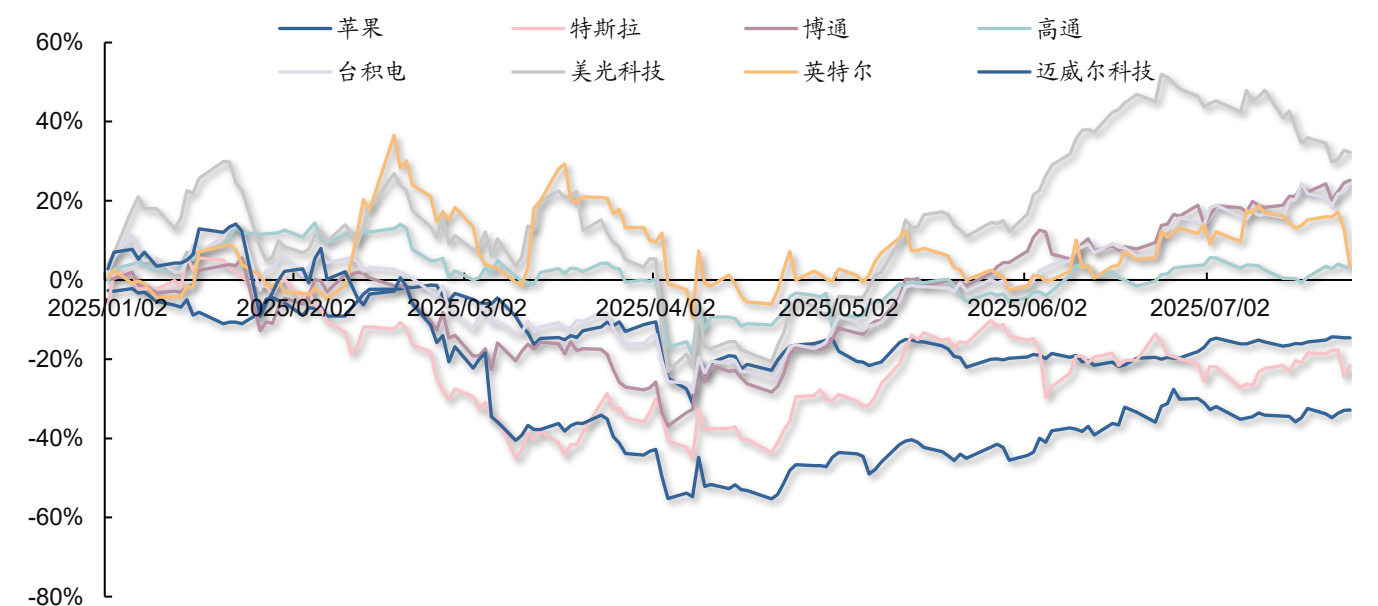
本周电子细分行业半导体板块大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+7.81%）/其他电子Ⅱ（+8.78%）/元件（+38.66%）/光学光电子（+0.75%）/消费电子（+3.75%）/电子化学品Ⅱ（+14.63%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.65%）/其他电子Ⅱ（-0.61%）/元件（-0.85%）/光学光电子（+2.36%）/消费电子（+1.85%）/电子化学品Ⅱ（+2.71%）。

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（-14.59%）/特斯拉（-21.74%）/博通（+25.16%）/高通（+3.11%）/台积电（+24.36%）/美光科技（+32.20%）/英特尔（+3.24%）/迈威尔科技（-32.81%）/英伟达（+29.20%）/亚马逊（+5.49%）/甲骨文（+47.10%）/应用光电（-26.40%）/谷歌 A（+2.05%）/Meta（+21.72%）/微软（+21.88%）/超威半导体（+37.82%）；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%）。

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阿石创、芯导科技、寒武纪、赛微微电、翱捷科技涨幅靠前，分别同比+21.34%/+21.28%/+15.56%/+15.15%/+13.96%；本周华微电子/源杰科技/聚辰股份/峰昭科技/希荻微跌幅靠前，分别同比-8.10%/-5.12%/-2.73%/-2.41%/-2.23%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	阿石创	21.34%	1	华微电子	-8.10%
2	芯导科技	21.28%	2	源杰科技	-5.12%
3	寒武纪	15.56%	3	聚辰股份	-2.73%
4	赛微微电	15.15%	4	峰昭科技	-2.41%
5	翱捷科技	13.96%	5	希荻微	-2.23%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周统联精密、显盈科技、朗特智能、鸿日达、信维通信涨幅靠前，分别同比+39.97%/+16.33%/+13.76%/+12.02%/+9.07%；本周华勤技术/得润电子/捷邦科技/利通电子/贝仕达克跌幅靠前，分别同比-3.88%/-3.54%/-2.81%/-2.68%/-2.55%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	统联精密	39.97%	1	华勤技术	-3.88%
2	显盈科技	16.33%	2	得润电子	-3.54%
3	朗特智能	13.76%	3	捷邦科技	-2.81%
4	鸿日达	12.02%	4	利通电子	-2.68%
5	信维通信	9.07%	5	贝仕达克	-2.55%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周兴森科技、景旺电子、中富电路、生益科技、世运电路涨幅靠前，分别同比+13.00%/+9.11%/+6.31%/+4.25%/+4.05%；本周东晶电子/满坤科技/逸豪新材/科翔股份/鹏鼎控股跌幅靠前，分别同比-7.91%/-7.90%/-7.46%/-6.18%/-5.67%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	兴森科技	13.00%	1	东晶电子	-7.91%
2	景旺电子	9.11%	2	满坤科技	-7.90%
3	中富电路	6.31%	3	逸豪新材	-7.46%
4	生益科技	4.25%	4	科翔股份	-6.18%
5	世运电路	4.05%	5	鹏鼎控股	-5.67%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周茂莱光学、久量股份、飞乐音响、福晶科技、汇创达涨幅靠前，

分别同比+19.82%/+19.70%/+13.23%/+12.92%/+11.43%;本周 ST 恒久/东田微/天山电子/天禄科技/翰博高新跌幅靠前, 分别同比-13.48%/-13.15%/-6.29%/-4.06%/-3.84%。

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	茂莱光学	19.82%	1	ST 恒久	-13.48%
2	久谦股份	19.70%	2	东田微	-13.15%
3	飞乐音响	13.23%	3	天山电子	-6.29%
4	福晶科技	12.92%	4	天禄科技	-4.06%
5	汇创达	11.43%	5	翰博高新	-3.84%

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、三孚新科、上海新阳、安集科技、莱特光电涨幅靠前, 分别同比+13.94%/+7.20%/+6.69%/+6.54%/+5.99%;本周宏昌电子/广信材料/光华科技/瑞联新材/唯特偶跌幅靠前, 分别同比-2.48%/-0.98%/-0.83%/-0.28%/+0.32%。

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	13.94%	1	宏昌电子	-2.48%
2	三孚新科	7.20%	2	广信材料	-0.98%
3	上海新阳	6.69%	3	光华科技	-0.83%
4	安集科技	6.54%	4	瑞联新材	-0.28%
5	莱特光电	5.99%	5	唯特偶	0.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

视源股份《广州视源电子科技有限公司关于股份回购完成暨股份变动的公告》

2024年7月29日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份395,800股，回购总金额为11,407,322.96元（不含交易费用），回购股数占公司目前总股本0.057%，平均成交价为28.82元/股（最高成交价为29.15元/股，最低成交价为28.48元/股）。公司本次回购方案已实施完毕，回购股份数量为5,066,984股。2024年11月19日，公司将本次回购股份2,503,340股非交易过户至2024年员工持股计划账户1，本次已回购股份剩余2,563,644股全部存放于公司回购专用账户中，存放期间不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、配股、质押等权利。本次剩余的回购股份2,563,644股将用于后续实施股权激励或员工持股计划，若未能在相关法律法规规定的期限内转让完毕，未转让部分股份将依法予以注销。公司届时将根据相关法律、法规，及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

赛微电子《北京赛微电子股份有限公司重大资产出售实施情况报告书》

本次交易方案系上市公司向Bure、Creades等七名交易对方转让全资子公司瑞典Silex控制权。即，上市公司全资子公司运通电子拟以现金交易的方式向Bure、Creades等七名交易对方转让其所持有的瑞典Silex 4,410,115股股份。转让前，瑞典Silex向上市公司全资子公司分红2.50亿瑞典克朗。本次交易的出售方系上市公司全资子公司运通电子。本次交易前，标的公司为上市公司全资子公司，上市公司通过运通电子持有标的公司87.80%的股份，通过全资子公司赛莱克斯国际持有标的公司12.20%的股份。本次交易完成后，上市公司通过全资子公司合计持有瑞典Silex 45.24%股份，瑞典Silex将成为上市公司的参股公司。本次交易后，公司控股股东、实际控制人仍为杨云春，公司控制权未发生变更。因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。

威尔高《江西威尔高电子股份有限公司2024年限制性股票激励计划（草案）》

本计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为150.00万股，约占本计划公告时公司股本总额13,462.1760万股的1.11%。其中：首次授予123.00万股，占本计划拟授予权益总数的82.00%，占本计划公告时公司股本总额的0.91%；预留27.00万股，占本计划拟授予权益总数的18.00%，占本计划公告时公司股本总额的0.20%。本计划授予的限制性股票，分年度进行绩效考核并归属，以达到绩效考核目标作为激励对象的归属条件，具体如下所示：1、首次授予的限制性股票本激励计划首次授予的限制性股票的归属考核年度为2024-2026年三个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标如下所示：（1）第一个归属期：目标值：2024年营业收入不低于11亿；触发值：2024年营业收入不低于10亿。（2）第二个归属期：目标值：2025年营业收入不低于16亿元，且净利润不低于1.4亿元；触发值：2025年营业收入不低于15亿元，且净利润不低于1.3亿元。（3）第三个归属期：目标值：2026年营业收入不低于25亿元，且净利润不低于2.5亿元；触发值：2026年营业收入不低于22亿元，且净利润不低于2亿元。若预留部分限制性股票在2024年三季报披露之前授予，则预留部分业绩考核与首次授予部分一致；若预留部分限制性股票在2024年三季报披露之后授予，则预留部分考核年度为2025-2026年两个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标如下所示：（1）第一个归属期：目标值：2025年营业收入不低于16亿元，且净利润不低于1.4亿元；触发值：2025年营业收入不低于15亿元，且净利润不低于1.3亿元。（2）第二个归属期：目标值：2026年营业收入不低于25亿元，且净利润不低于2.5亿元；触发值：2026年营业收入不低于22亿元，且净利润不低于2亿元。

珂玛科技《苏州珂玛材料科技股份有限公司关于现金收购苏州铠欣半导体科技有限公司 73% 股权的公告》

2025 年 7 月 17 日，公司与贺鹏博先生、胡凯为先生签署了《关于收购苏州铠欣半导体科技有限公司 73% 股权之股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”），约定公司分别以现金人民币 9,905.92 万元、及 331.10 万元收购贺鹏博先生及胡凯为先生持有的标的公司 70.64% 及 2.36% 的股权，即公司合计以现金人民币 10,237.02 万元收购交易对方持有的苏州铠欣 73.00% 的股权（以下简称“交易标的”）。本次交易完成后，公司将持有苏州铠欣 73.00% 的股权，并成为苏州铠欣的控股股东。

隆扬电子《隆扬电子（昆山）股份有限公司关于重大资产重组事项的进展公告》

隆扬电子（昆山）股份有限公司（以下简称“公司”）公司拟以支付现金的方式收购苏州德佑新材料科技股份有限公司 70% 股权（以下简称“德佑新材”）。若本次交易完成后，公司将持有德佑新材 70% 的股权，德佑新材将成为公司的控股子公司。公司于 2025 年 6 月 26 日召开第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于<隆扬电子（昆山）股份有限公司重大资产购买报告书（草案）>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案，并于同日与交易对手方签署了附条件生效的《关于苏州德佑新材料科技股份有限公司之股份收购协议》及《关于苏州德佑新材料科技股份有限公司之业绩承诺及补偿协议》。截至本公告披露日，本次交易相关议案尚需公司股东大会审议批准及相关法律法规所要求的其他可能涉及的批准或核准，能否取得上述批准以及何时最终取得批准均存在不确定性。公司将继续推进相关工作，严格按照相关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。

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。