

电子行业

2025年7月19日

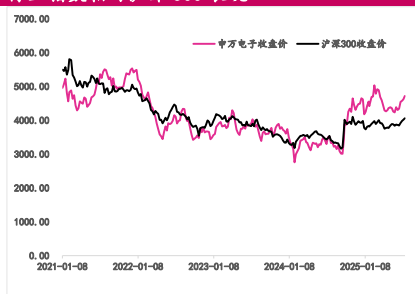
行业周度点评报告

—台积电 Q3 指引超预期、AI 与先进制程成增长双引擎

评级：增持（维持）

涨幅 TOP5	最新	周涨跌幅	总市值
东田微	75.59	30.19	60.47
*ST 恒久	5.86	27.67	15.75
中电港	23.12	25.65	175.69
鹏鼎控股	47.46	25.56	1100.1
东山精密	54.21	22.04	992.91
跌幅 TOP5	最新	周涨跌幅	总市值
金安国纪	12.08	-11.44	87.94
*ST 长方	2.30	-9.80	19.09
美芯晟	40.97	-9.56	45.70
广信材料	25.39	-9.26	52.89
*ST 华微	8.15	-8.84	78.26

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

【金元电子】周报 20250615 火山引擎加速 AI 商业化，关注算力基础设施、端侧智能硬件及 AI 应用三大赛道

【金元电子】周报 20250621 关注下半年中国半导体设备国产替代投资机会

【金元电子】周报 20250628 小米 YU7 预售 28.9 万台破纪录+首款 AI 眼镜亮相，双产品线引爆市场

【金元电子】周报 20250705 苹果首款折叠屏手机已进入原型试产阶段，聚焦折叠屏产业链投资机会

【金元电子】周报 20250712 AI 与先进封装驱动 ABF 载板市场扩张，关注国产替代投资机会

分析师：王昭杰

执业证书编号：S0370525030002

电话：0755-21515595

邮箱：wangzj@jyzq.cn

- **全行业：**本周（2025.07.13-2025.07.18）上证指数上涨0.69%，深证成指上涨2.04%，沪深300指数上涨1.09%，申万电子板块上涨2.15%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为7/31。板块个股涨幅前五名分别为：东田微、*ST恒久、中电港、鹏鼎控股、东山精密；跌幅前五名分别为：金安国纪、*ST长方、美芯晟、广信材料、ST华微。
- **电子行业：**本周（2025.07.13-2025.07.18）国内电子行业整体涨幅明显分化。元件板块涨幅居前，达9.36%，主要受印制电路板大幅上涨11.05%拉动，被动元件则小幅下跌0.16%。消费电子板块上涨3.29%，其中品牌消费电子和消费电子零部件及组装分别上涨1.53%和3.36%，表现强劲。其他电子板块上涨1.75%，三级行业走势一致。电子化学品板块上涨1.37%，电子化学品III类涨幅相同。光学光电子板块微涨0.44%，其中LED上涨0.52%，光学元件上涨2.98%，面板下跌0.64%。半导体板块整体涨幅最小，仅上涨0.42%。分立器件和半导体材料表现相对较强，分别上涨2.88%和0.46%；数字芯片设计和集成电路封测分别上涨0.91%和1.08%；模拟芯片设计下跌0.79%，半导体设备跌幅居前，为-1.18%。总体来看，电子行业本周由元件和消费电子板块领涨，光学光电子及部分半导体子行业亦有亮眼表现。
- **行业要闻**
 - ◆ 英伟达宣布：H20 将恢复对中国销售
 - ◆ ASML 二季度净利23亿欧元，EUV 订单暴增，中国市场占比超25%
 - ◆ 黄仁勋将继续投资中国，看好机器人与AI融合
 - ◆ 苹果放弃自研折叠iPhone方案，转向三星显示技术
 - ◆ 博通新芯片采台积电5纳米，挑战NVIDIA NVLink主导地位
- **公司动态：**
 - ◆ 维信诺：关于拟签署专利许可协议的公告
 - ◆ 美迪凯：收购海硕力与 INNOWAVE VIETNAM 两家公司100%股权
 - ◆ 盈趣科技：调整2025年股票期权激励计划行权价格
 - ◆ 捷邦科技：首批股票期权进入自主行权期
 - ◆ 东微半导体：披露限制性股票激励计划草案及激励对象名单
- **投资建议：**我们认为，当前全球半导体产业正处于AI驱动的新一轮增长周期，台积电Q2业绩及Q3指引显示，AI相关需求已成为行业核心增长引擎。映射到A股半导体板块，建议投资者围绕“AI算力国产化”与“先进制程配套”两大主线布局，重点关注具备技术突破潜力、受益于国产替代的细分领域龙头。
- **风险提示：**国产替代进程放缓风险、行业竞争加剧风险、地缘政治与供应链风险、下游需求波动风险

目 录

一、核心观点..... 3

二、行业跟踪..... 6

三、行业新闻..... 8

四、公司公告..... 13

五、下周投资提示..... 16

图表目录

图 1：亚利桑那第二厂产能（N3）已经完工..... 4

图 2：AI 芯片加速 N2/Nanosheet 导入节奏..... 5

图 3：本周各行业版块涨跌幅..... 6

图 4：本周电子版块：子版块涨跌幅..... 7

图 5：电子版块历史走势..... 8

图 6：电子版块历史市盈率..... 8

表 1：2025 台积电业绩表现..... 3

表 2：台积电 Q3 指引超预期..... 3

表 3：本周电子板块个股涨幅前五名..... 6

表 4：本周电子版块个股跌幅前五名..... 6

表 5：下周重要会议..... 16

表 6：电子行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）..... 16

一、核心观点

台积电 Q2 维持高毛利，AI 与先进制程成增长双引擎。 尽管面临汇率波动导致的约 220 个基点毛利率承压，以及海外新产能爬坡初期带来的超 100 个基点稀释效应，公司仍成功将整体盈利能力维持在行业高位，并坚定维持 53% 以上的长期毛利率目标。市场监测显示，当前客户采购行为未现显著变化——中国大陆市场的政策刺激被评估为短期影响因素，而人工智能领域持续迸发的需求正成为支撑公司业绩的长期核心动能。为应对先进制程与先进封装技术的爆发式增长需求，台积电正加速推进全球化产能布局：在台湾地区同步筹建 11 座晶圆厂及 4 座先进封装基地；同时在美国亚利桑那州加快 N3、N2 至 A16 全世代产线建设步伐，为 AI、高性能计算等战略级应用的高速发展筑牢产能根基。

表 1：2025 台积电业绩表现

单位（亿美元）	2025Q1	2025Q2
营收	255.1	300.7
毛利率	58.8%	58.6%
归母净利润	109.9	128.2
摊薄每股收益 EPS	0.42	0.49
资本支出	100.6	96.3

数据来源：公司季度报告、金元证券研究所

台积电 Q3 指引超预期，营收瞄准 318 亿+美元，汇率升值成毛利率主要变量。 台积电最新发布的第三季度业绩指引显示，公司预期营收将达 318 亿至 330 亿美元，显著高于市场预期的 307 亿美元。毛利率区间预计为 55.5% 至 57.5%，较第二季度 58.6% 的高位略有回调，主要源于新台币汇率走强及海外新厂投产初期对利润率的稀释效应。公司披露，新台币每升值 1% 将造成营收下滑 1% 及毛利率收缩 40 个基点，据此测算第三季度将承受约 6.6% 的汇率相关营收减损与 260 个基点的毛利率下行压力。同时，营业利润率预计维持在 45.5% 至 47.5% 区间，全年资本支出计划保持在 380 亿至 420 亿美元规模。

表 2：台积电 Q3 指引超预期

单位（亿美元）	2025Q2		2025Q3
	实际	指引	指引
营收	300.7	284-292	318-330
汇率	31.05	32.5	29.0
毛利率	58.6%	57.0%-59.0%	55.5%-57.5%
营业利润率	49.6%	47.0%-49.0%	45.5%-47.5%

数据来源：台积电官网、金元证券研究所

台积电在先进制程领域持续取得突破性进展，N3 与 N2 制程正成为驱动未来业绩增长的核心引擎。公司最新披露，N3 系列制程当前处于供不应求的强劲态势，N3 与 N4 制程将形成未来两年的双轨并行发展格局，而 N5 制程则继续

保持满载稼动率的高效运行状态。值得关注的是，N2 制程将于 2025 年正式启动量产爬坡，管理层透露其盈利能力有望显著超越 N3 制程；同时，面向未来的 A16 制程研发已取得实质性进展，进一步巩固公司在高性能计算领域的制程优势。为应对客户向更先进节点加速迁移的趋势，台积电通过 N7 与 N5 制程间的设备高效复用策略，实现空置产能的灵活转换与资源优化配置。在产能布局方面，公司宣布将持续加码台湾地区的先进制程产能建设，规划在未来数年内新建 11 座晶圆厂，打造全球领先的半导体制造集群。

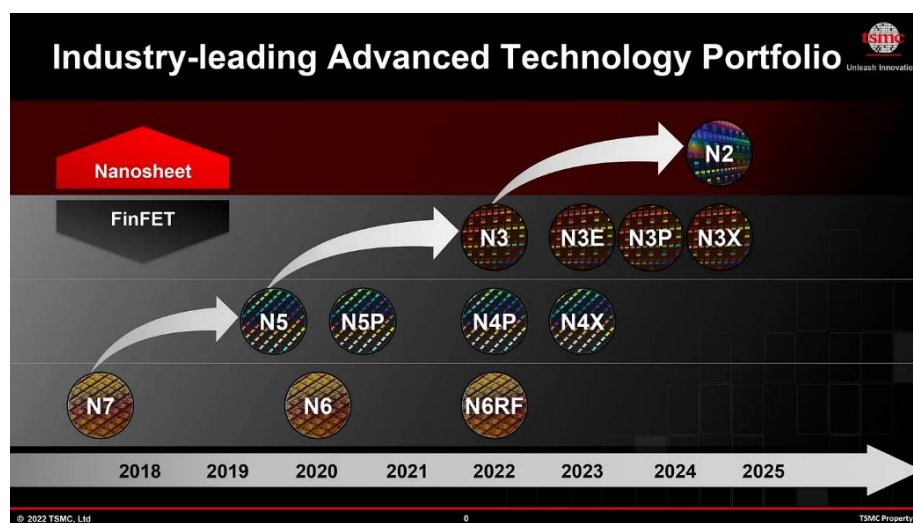
图 1：亚利桑那第二厂产能（N3）已经完工



数据来源：Linkdin、金元证券研究所

AI 芯片需求爆发引领先进制程增长，边缘 AI 与机器人市场孕育长期机遇。台积电先进制程需求持续强劲，主要受益于 AI 芯片市场的爆发式增长。随着客户加速向 N2 及更先进节点迁移以提升芯片能效，A16 等前沿制程技术正获得广泛关注。尽管 AI 相关订单大幅增加，公司仍保持全年资本支出在 380 - 420 亿美元区间，强调投资策略的灵活性和市场导向性。展望中长期增长，边缘 AI 市场有望在未来 1 - 2 年进入规模化放量阶段，芯片面积预计将因模型复杂度提升而增长 5% - 10%。同时，机器人芯片业务虽仍处于早期发展阶段，但已贡献少量营收，公司认为该领域将成为验证先进制程技术及产能韧性的关键应用场景，并有望在未来贡献更大增长动能。

图 2：AI 芯片加速 N2/Nanosheet 导入节奏



数据来源：SEMI VISION、金元证券研究所

我们认为，当前全球半导体产业正处于 AI 驱动的新一轮增长周期，台积电 Q2 业绩及 Q3 指引显示，AI 相关需求已成为行业核心增长引擎。映射到 A 股半导体板块，建议投资者围绕“AI 算力国产化”与“先进制程配套”两大主线布局，重点关注具备技术突破潜力、受益于国产替代的细分领域龙头。

风险提示：

1、国产替代进程放缓风险

尽管政策层面大力支持半导体国产化，但如果下游客户因性能要求、成本考量或供应链稳定性等因素，继续依赖国际供应商，可能导致国产半导体企业的订单增长不及预期，影响相关公司的业绩表现。

2、行业竞争加剧风险

全球半导体市场竞争激烈，特别是在 AI 算力领域，国际巨头持续加大研发投入，国内企业可能面临技术壁垒、客户资源争夺以及价格战等多重压力，可能影响市场份额和盈利水平。

3、地缘政治与供应链风险

半导体产业高度依赖全球化供应链，如果国际局势变化导致关键设备、材料或技术进口受限，可能影响国内企业的正常生产和研发进度，进而拖累行业发展。

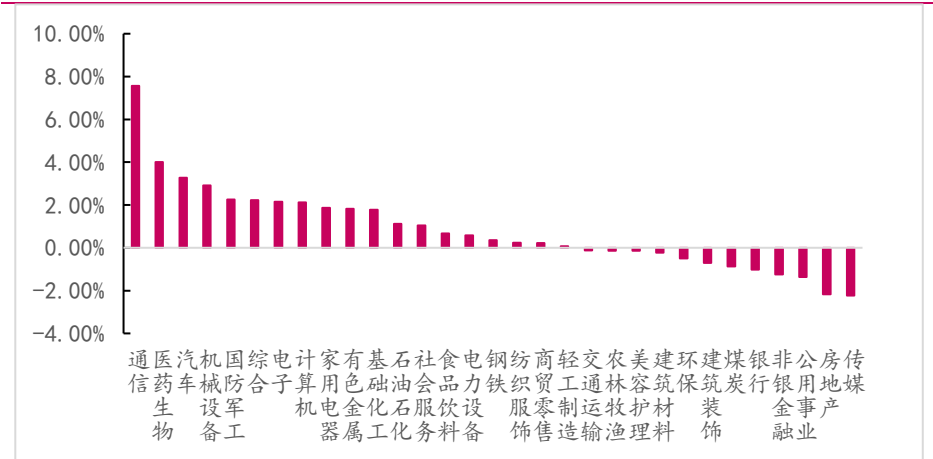
4、下游需求波动风险

当前 AI 相关需求是半导体行业的重要增长动力，但如果 AI 应用商业化进展不及预期，或者消费电子、云计算等其他下游领域需求疲软，可能导致半导体行业整体增速放缓，影响相关企业的业绩表现。

二、行业跟踪

全行业：本周（2025. 07. 13-2025. 07. 18）上证指数上涨 0. 69%，深证成指上涨 2. 04%，沪深 300 指数上涨 1. 09%，申万电子版块上涨 2. 15%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 7/31。板块个股涨幅前五名分别为：东田微、*ST 恒久、中电港、鹏鼎控股、东山精密；跌幅前五名分别为：金安国纪、*ST 长方、美芯晟、广信材料、ST 华微。

图 3：本周各行业版块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所

表 3：本周电子板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
301183. SZ	东田微	30. 19	75. 59	55. 65	79. 99	157. 81	92. 52	65. 63
002808. SZ	*ST 恒久	27. 67	5. 86	4. 59	5. 86	26. 61	49. 71	2. 56
001287. SZ	中电港	25. 65	23. 12	18. 28	24. 20	93. 56	409. 23	90. 37
002938. SZ	鹏鼎控股	25. 56	47. 46	38. 12	48. 88	13. 44	310. 02	135. 04
002384. SZ	东山精密	22. 04	54. 21	45. 44	58. 50	30. 08	417. 04	217. 75

数据来源：Choice，金元证券研究所

表 4：本周电子版块个股跌幅前五名

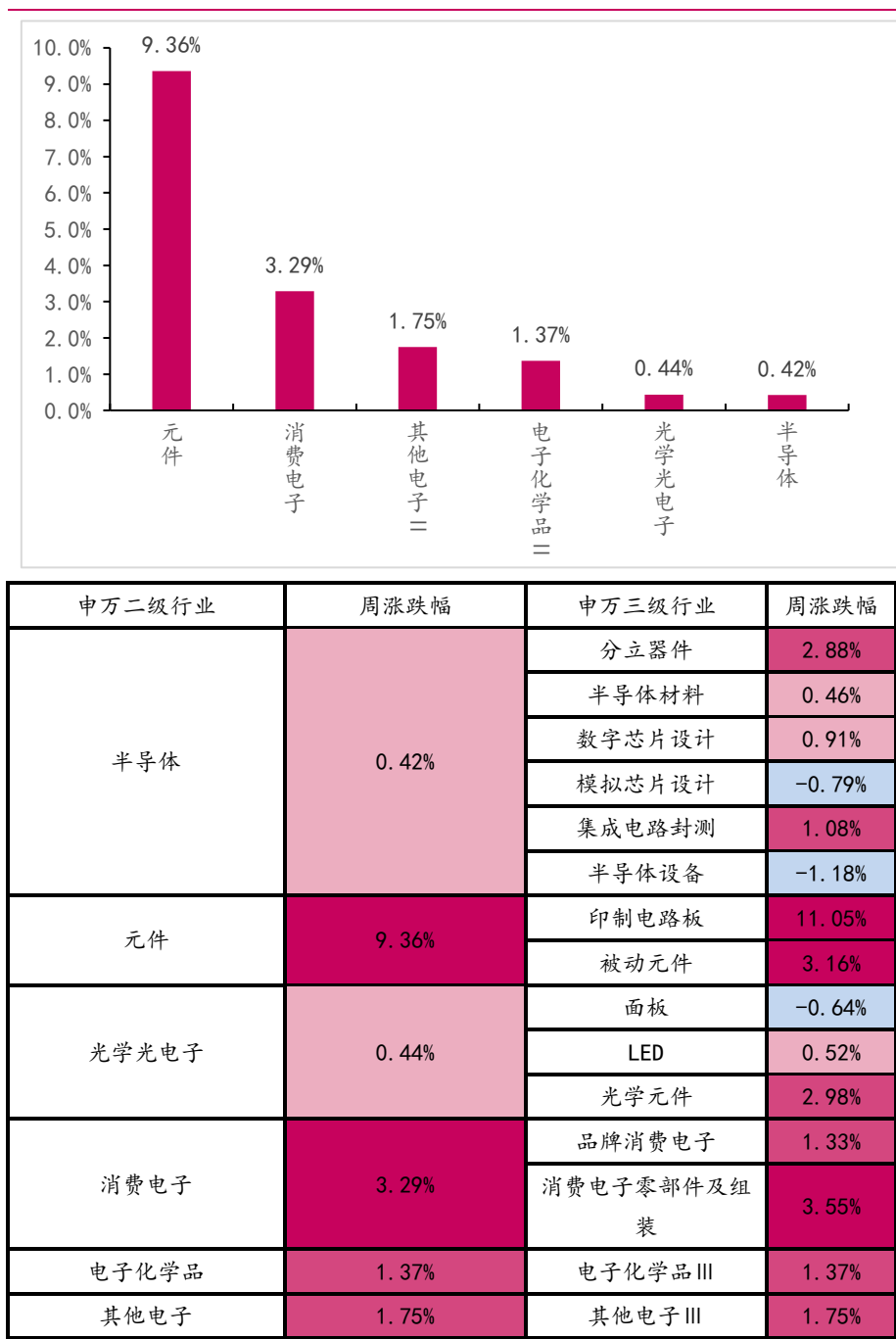
证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
002636. SZ	金安国纪	-11. 44	12. 08	11. 92	12. 98	52. 99	383. 79	47. 62
300301. SZ	*ST 长方	-9. 80	2. 30	2. 29	2. 50	10. 99	86. 80	2. 05
688458. SH	美芯晟	-9. 56	40. 97	40. 40	46. 80	16. 36	13. 92	5. 85
300537. SZ	广信材料	-9. 26	25. 39	24. 23	27. 33	74. 57	107. 32	27. 31
600360. SH	ST 华微	-8. 84	8. 15	8. 04	8. 87	17. 84	171. 30	14. 55

数据来源：Choice，金元证券研究所

电子行业：本周（2025. 07. 13-2025. 07. 18）国内电子行业整体涨幅明显分化。元件板块涨幅居前，达9. 36%，主要受印制电路板大幅上涨11. 05%拉动，被动元件则小幅下跌0. 16%。消费电子板块上涨3. 29%，其中品牌消费电子和消费

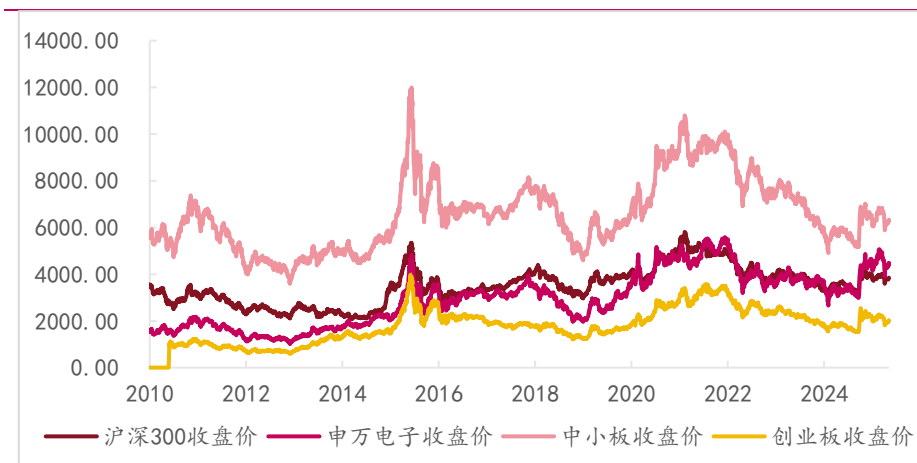
电子零部件及组装分别上涨1.53%和3.36%，表现强劲。其他电子板块上涨1.75%，三级行业走势一致。电子化学品板块上涨1.37%，电子化学品Ⅲ类涨幅相同。光学光电子板块微涨0.44%，其中LED上涨0.52%，光学元件上涨2.98%，面板下跌0.64%。半导体板块整体涨幅最小，仅上涨0.42%。分立器件和半导体材料表现相对较强，分别上涨2.88%和0.46%；数字芯片设计和集成电路封测分别上涨0.91%和1.08%；模拟芯片设计下跌0.79%，半导体设备跌幅居前，为-1.18%。总体来看，电子行业本周由元件和消费电子板块领涨，光学光电子及部分半导体子行业亦有亮眼表现。

图 4：本周电子版块：子版块涨跌幅



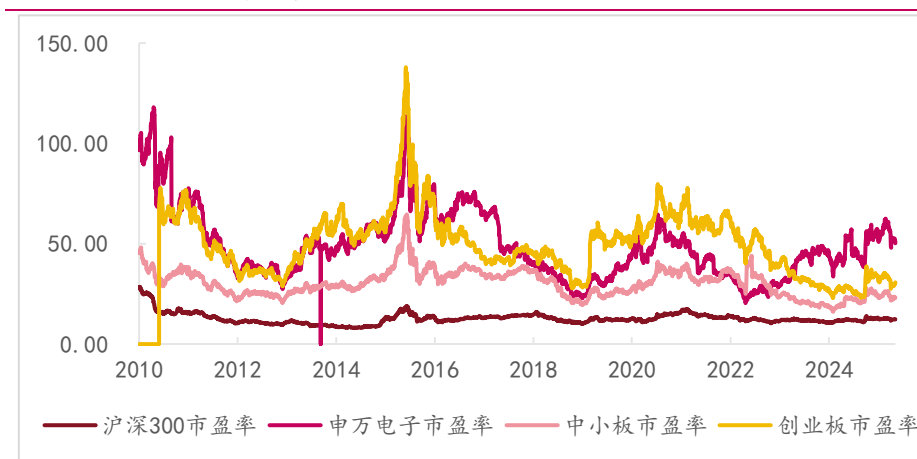
数据来源：Choice，金元证券研究所

图 5：电子板块历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所

图 6：电子板块历史市盈率



数据来源：Choice，金元证券研究所

三、行业新闻

英伟达宣布：H20将恢复对中国销售

7月15日上海证券报消息，7月15日，英伟达宣布，公司正在提交再次销售H20 GPU的申请。美国政府已向英伟达保证将授予许可证，英伟达希望尽快开始交付。同时，英伟达面向中国推出新的、完全兼容的RTX PRO GPU。H20是英伟达此前“特供”中国市场的一款AI芯片，今年4月被美国政府列入出口管制。中国贸促会15日上午宣布，应贸促会邀请，美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋将于16日出席第三届中国国际供应链促进博览会（简称“链博会”）开幕式，并参加相关活动。此行是黄仁勋今年第三次到访中国，也是英伟达首次参展链博会。16日，黄仁勋还将在北京举行媒体吹风会。

ASML二季度净利23亿欧元，EUV订单暴增，中国市场占比超25%

7月16日芯榜消息，荷兰光刻机巨头ASML发布2025年第二季度财报，净销售额

达77亿欧元，毛利率达53.7%，净利润达23亿欧元，新增订单达55亿欧元，其中EUV订单高达23亿欧元。受益于售后升级、一台高端EUV出货、一项一次性费用回补及关税影响下降，公司整体盈利表现强劲。CEO傅恪礼表示，中国市场营收占比将超25%，AI驱动下逻辑与存储芯片需求持续高涨，预计2025年EUV业务将增长30%。同时，ASML宣布全球首台顶级高数值孔径光刻机TWINSCAN EXE:5200B系统已成功出货，标志其EUV产品组合迈入新阶段。公司还重申2030年营收目标440 - 600亿欧元，毛利率目标为56% - 60%。

黄仁勋将继续投资中国，看好机器人与AI融合

7月16日中国电子报消息，英伟达CEO黄仁勋在北京出席媒体见面会，表示将继续投资中国市场，并推出专为中国打造的新GPU RTX Pro，聚焦数字孪生与智能制造。他强调中国拥有广阔的创新土壤和强大的客户基础，是英伟达重要的长期战略市场。针对华为等竞争对手，黄仁勋称华为是一家非常强大的公司，低估中国制造能力是极其天真的行为。他还看好AI与机器人技术的结合，认为中国在这方面具备领先优势，并强调AI将在未来十年彻底改变每个行业，成为推动全球科技演进的核心动力。

新思科技350亿美元收购案获中国批准，但附加限制性条件

7月14日电子工程专辑消息，新思科技350亿美元收购安似科技案获中国市场监管总局有条件批准，要求双方剥离光学和功耗分析等相关业务，保障中国客户公平使用权，防止市场垄断。

中国移动完成首个800G以太网城市群智算中心分布式训练现网试验

7月14日IT之家消息，中国移动联合新华三和朗美通于河北完成业界首次800G以太网智算协同训练现网试验，采用IP与光融合GSE-DCI方案，实现单光纤25.6T超大容量传输，降低成本、功耗和时延，有效整合城市群智算中心算力资源；并验证以太网层负载均衡与IP层快速拥塞控制两项核心技术，推动800G以太网国际标准与AI算力网络建设。

英特尔子公司RealSense完成5000万美元融资，独立进军AI与机器人视觉领域

7月14日维库电子市场网消息，英特尔旗下计算机视觉子公司RealSense宣布正式从英特尔分拆独立运营，并完成5000万美元融资，资金将用于拓展AI、机器人和生物识别等领域。RealSense专注深度相机和三维感知技术，产品已嵌入全球约60%人形机器人和AMR设备，拥有3000多家客户，计划借助新融资扩建团队、加速创新，巩固其在AI视觉技术领域的市场地位。

鸿蒙智行首车尚界H5上市即搭载HUAWEI ADS4，余承东称“天花板级体验”

7月14日IT之家消息，尚界汽车今日公布尚界H5官图，这也是鸿蒙智行“第五界”的首款车型。华为常务董事、终端BG董事长余承东发文透露，尚界H5上市即搭载HUAWEI ADS4，他表示新车拥有“天花板级体验”。

英伟达驱动为RTX40系列显卡带来SmoothMotion技术

7月13日IT之家消息，今年1月，英伟达在RTX50系列显卡首次上市时推出了SmoothMotion技术。如今，这项功能似乎正逐步向RTX40系列显卡用户开放，这

一变化是由Guru3D论坛的用户Macer通过英伟达配置文件检查器发现的。英伟达的SmoothMotion技术与AMD的FluidMotionFrames类似，可以通过在两个真实帧之间插入一个由AI生成的帧，从而将帧率翻倍。这是一种驱动程序级别的解决方案，因此可以在任何游戏中使用，无论该游戏是否在特定软件中得到支持。与DLSS或FSR等需要开发者在游戏图形管线中实现的超分辨率技术不同，SmoothMotion无需额外开发工作即可生效。

一汽奥迪李凤刚称汽车不是快消品，车规级芯片安全性远高于消费级芯片

7月13日IT之家消息，一汽奥迪销售有限责任公司执行副总经理李凤刚发布视频，介绍了消费级和车规级芯片的区别，并称“消费级和车规级芯片差别很大，汽车不是快消品，奥迪绝不会拿用户练手”。

工信部部长李乐成会见美国惠普公司总裁兼首席执行官恩里克·洛雷斯

7月15日界面新闻消息，7月15日，工业和信息化部部长李乐成在北京会见美国惠普公司总裁兼首席执行官恩里克·洛雷斯，双方就加强电子信息、人工智能领域合作进行交流。李乐成表示，中国拥有全球最大的电子信息产品消费市场，数据资源和应用场景丰富，为包括惠普公司在内的外资企业在华发展提供了广阔空间。中国坚持推进全产业链开放式创新发展，愿同各方分享中国式现代化发展机遇。希望惠普公司进一步加强对华投资合作力度，不断深化与中国企业交流合作，为中国市场提供更加优质的技术、产品和服务。

宝马携手Momenta，联合开发新一代智能驾驶辅助解决方案

7月15日每日经济新闻消息，7月15日，宝马集团宣布与中国科技企业Momenta合作，联合开发面向中国市场的新一代智能驾驶辅助解决方案。双方将基于国产宝马新世代车型的智能架构和硬件平台，聚焦智能驾驶辅助领域，开发基于AI（人工智能）大模型的驾驶辅助功能软件，并进行持续优化与测试验证。

小鹏汇天完成2.5亿美元B轮融资，B2轮引入产业与财务投资人

7月15日上海证券报消息，历时近一年，7月15日，小鹏汇天官宣完成2.5亿美元B轮融资。去年8月5日，小鹏汇天曾官宣获得1.5亿美元B1轮融资，并同时启动B2轮融资。此次官宣完成B轮融资，意味着B2轮融资额为1亿美元。记者从公司获悉，B2轮融资为股权融资，投资方为产业方投资人、财务投资人。

特朗普据悉将公布700亿美元的人工智能和能源投资计划

7月15日财联社消息，美国总统特朗普据悉将于当地时间周二在宾夕法尼亚州宣布总额700亿美元的人工智能和能源投资。据一位了解活动安排的政府官员透露，特朗普将在匹兹堡郊外的活动上公布相关细节。这些投资来自多家企业，涵盖新建数据中心、电力扩容、升级电网基础设施，以及AI培训。

欧盟拟推近2万亿欧元预算，半导体与军工成最大受益者，或引爆欧股新行情

7月16日智通财经消息，欧盟已初步达成2028至2034年七年期财政预算草案，总规模高达1.98万亿欧元，远超当前1.2万亿预算周期。该计划聚焦“竞争力、繁荣与安全”，设立约5896亿欧元专项基金，其中4505亿将直投高科技产业，

如AI、量子计算、核聚变等前沿领域，2937亿将继续支持农业。同时，国防军工预算大幅上调，以应对欧盟在地缘安全与北约义务方面的投资缺口。受此激励，欧洲半导体设备巨头ASML、ASM International、BE Semiconductor等有望享受政策补贴并扩大产能，成为此次预算框架下仅次于军工与农业的核心受益板块。市场普遍预计，这一财政巨浪将成为欧洲乃至全球股市的重要看涨催化剂，尤其利好军工制造、AI芯片、卫星通信、自动化机器人和高端制造领域。

苹果放弃自研折叠iPhone方案，转向三星显示技术，预计2026年上市

7月16日CINNO消息，知名分析师郭明錤透露，苹果已决定放弃自研折叠屏方案，转而采用三星显示的成熟技术方案，预计其首款折叠iPhone将在2026年下半年推出。铰链组件由与三星合作密切的Fine M-Tec提供，具备无折痕设计优势，有望提升产品可靠性与观感。此前，苹果已将折叠屏面板交由三星独供，并计划进入新产品导入（NPI）流程，完成核心供应商确定。该机预计配备5000mAh以上大容量电池，定价或达2000 - 2500美元，将成为苹果史上最昂贵的iPhone之一。苹果同时已暂停折叠iPad项目，全力推进折叠iPhone开发。

香港科技大学研发新一代QRLED，亮度提升3倍、寿命超2万小时

7月16日CINNO消息，香港科技大学近日宣布成功研发全球最亮、最节能的新一代量子棒发光二极管（QRLED），突破当前显示技术瓶颈。这款QRLED采用创新的核一切削合金结构与精细界面工程，实现高达24%的外量子效率（EQE）和89 cd/A的电流效率，绿光亮度提升3倍，峰值超50万cd/m²，使用寿命突破22,000小时。该技术特别优化了纳米棒结构、配体设计与空穴传输层，显著提高发光效率与稳定性，预期将广泛应用于智能手机、电视、AR/VR等高端显示设备，为下一代超高亮度与能效显示器奠定基础。

2025年Q1柔性AMOLED手机出货达1.51亿部，同比增长15%

7月16日科创板日报消息，Omdia最新报告显示，2025年第一季度全球采用柔性AMOLED显示面板的智能手机出货量达到1.51亿部，同比增长15%。这一品类在过去三年持续保持约20%的年增长率，2024年全年出货量由2023年的4.42亿部上升至5.66亿部，显示出柔性AMOLED在智能手机市场中正快速迈向主流，特别是在折叠屏等新形态设备带动下持续增长。

2025年Q2全球智能手机出货量达2.95亿部，三星第一，小米第三

7月16日芯智讯消息，IDC发布2025年第二季度全球智能手机市场初步报告，显示全球出货量为2.952亿台，同比微增1%，受限于通胀、失业及中国市场疲软。三星以5800万台出货稳居第一，市场份额升至19.7%，得益于A36与A56两款AI中端机。苹果出货4640万台居第二，新兴市场强劲带动全球同比增长1.5%。小米以4250万台排名第三，vivo以2710万台紧随其后，同比增长4.8%；传音虽出货2510万台，同比下降1.7%，但仍保住第五。IDC指出低端安卓机型需求承压，未来市场增长将依赖AI新品和中端机型热销带动。

特斯拉官宣 Model Y L 今秋发布，工信部证件照首次曝光

7月16日IT之家消息，特斯拉正式宣布全新车型 Model Y L 将于今年秋季亮

相。根据工信部第397批新车公示信息，Model Y L 定位为中大型纯电SUV，车身尺寸为4976×1920×1668mm，轴距达3040mm，整备质量2088kg，搭载前后双电机系统（3D3/3D7），最大功率分别为142kW和198kW，极速201km/h。作为Model Y的加长版本，Model Y L有望提供更充裕的空间与更强动力表现，进一步强化特斯拉在国内中高端电动SUV市场的竞争力。

博通新芯片采台积电5纳米，挑战NVIDIA NVLink主导地位

7月17日电子时报消息，博通发表新款Tomahawk Ultra网络交换器芯片，采台积电5纳米制程，以以太网网络协定实现大规模人工智能加速器互连，目前已开始出货。综合路透、The Register报导，Tomahawk Ultra是专为资料中心设计的芯片交换器，支援51.2Tbps频宽，是第五代NVLink交换器28.8Tbps约1.8倍。该芯片具512个串列器/解串器，每秒可处理760个64位元资料封包，延迟仅250纳秒。博通资深副总裁Ram Velaga表示，Tomahawk Ultra最多可串接的AI芯片数量为NVIDIA产品的4倍，利于开放部署。Tomahawk Ultra是博通历经3年研发的成果，将用于如Google等企业建置AI运算架构。

威刚6月转亏为盈，Q2营收创15年新高，DRAM热销订单排队至9月

7月17日电子时报消息，记忆体模组大厂威刚6月自结税后，获利达新台币（以下同）4.62亿元，不仅相较于2024年同期成功由亏转盈，也接近追平2025年第1季税后获利的5.26亿元。受惠DDR4供给吃紧、价格飙涨，客户备货意愿高涨，近期订单量大增，威刚指出，“客户愿意下大单排队等出货”，全球产能持续满载，故第2季每月营收皆创下历年同期新高，威刚第2季合并营收达127.84亿元，创15多年来单季新高。董事长陈立白表示，目前DRAM与NAND Flash价格持续上涨，公司供货稳定、接单热络，工厂更已连续5个月加班生产，订单能见度已看到9月。

特朗普放宽AI芯片出口禁令，AMD将重启在中国销售MI308

7月17日科技新报消息，随着NVIDIA宣布H20芯片在中国销售获得华盛顿特区批准，AMD也确认将跟进，恢复向中国出货MI308芯片。外媒Tom's Hardware指出，AMD已证实出口申请将进入审查程序，预期最终会获得批准。AMD表示，美国商务部近期已通知MI308芯片出口许可申请可进行审查，计划在许可获批后恢复出货。该公司发表声明提到，赞赏特朗普政府在推动贸易谈判的进展，以及对美国AI领导地位的承诺。AMD与NVIDIA一样，对于政府祭出的AI芯片出口限制感到不满。当时AMD曾指出，这些限制措施恐造成公司约8亿美元的库存损失、采购承诺与相关准备金损失。虽然不如NVIDIA损失的55亿美元来得庞大，但对AMD财务无疑是沉重打击。

美国首个70年来稀土矿山布鲁克项目启用，助力矿产本土化与供应链安全

7月17日IT之家消息，美国能源部长赖特与怀俄明州州长戈登7月11日出席了位于该州东北部兰切斯特附近、由拉马科资源公司开发的布鲁克煤矿稀土项目的剪彩仪式。拉马科资源公司在一份新闻稿中表示：“布鲁克煤矿是美国70多年来首个国内稀土和关键矿产矿山，初期将专注于商业氧化物的垂直一体化生产，长期来看则可能将这些氧化物用于制造金属、磁铁或半导体晶圆。它将提供先进军事技术、电池、医疗设备等所需关键材料的主要国内

来源。”拉马科首席执行官 Randall Atkins 表示：“我们打算在怀俄明州开采它，在怀俄明州加工它，然后将其销售给国内客户，包括美国政府。”

四、公司公告

汇成股份：关于调整2023年限制性股票激励计划授予价格的公告

公司7月14日发布公告，公司于2025年7月14日召开第二届董事会第十一次会议、第二届监事会第十次会议，审议通过了《关于调整2023年限制性股票激励计划授予价格的议案》，同意公司因派发现金红利原因将2023年限制性股票激励计划授予价格由6.58元/股调整为6.49元/股。

中电港：关于持股5%以上股东减持股份实施情况的公告

公司7月14日发布公告，于2025年3月22日在巨潮资讯网披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》，公司持股5%以上股东中国国有资本风险投资基金股份有限公司计划自预披露公告披露之日起15个交易日后三个月内，通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过22,797,002股。公司于近日收到国风投基金出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，截至目前，国风投基金通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份17,946,596股，本次减持计划已实施完成。

维信诺：关于拟签署专利许可协议的公告

公司7月14日公告披露，公司于2025年7月11日召开第七届董事会第二十一次会议，审议通过《关于拟签署专利许可协议的议案》，公司拟与日本半导体能源研究所签署《专利许可协议》，获得OLED显示领域相关的专利许可，以在全球范围内制造OLED显示面板和OLED显示模组产品，并进行使用、销售等。

晶丰明源：关于向2025年激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

公司7月14日发布公告，公司于2025年7月14日召开的第三届董事会第二十八次会议、第三届监事会第二十五次会议审议通过了《关于向2025年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以2025年7月14日为首次授予日，以48.88元/股的授予价格向符合授予条件的194名激励对象授予84.4500万股限制性股票。

南亚新材：南亚新材关于回购股份集中竞价减持计划的公告

公司7月13日发布公告，公司于2024年2月21日至2024年4月16日期间累计回购公司股份7,866,401股。前述股份将于回购完成公告披露十二个月后采用集中竞价交易方式出售，并在回购完成公告披露后三年内完成出售，若公司未能在上述期限内完成出售，未实施出售部分股份将履行相关程序予以注销。截至本公告披露日，尚未减持或转让前述股份。

金安国纪：关于控股股东及其一致行动人持股变动触及1%整数倍的公告

公司7月13日公告表示，公司于近日收到公司控股股东、实际控制人的一致行动人宁波金禾企业管理咨询有限公司和实际控制人韩涛先生的通知，获悉宁

波金禾和韩涛先生通过集中竞价方式减持公司股份1,327,395股,占公司股份总数的0.182%。本次权益变动后,公司控股股东及其一致行动人持有公司股份比例由67.098%减少至66.916%,变动触及1%的整数倍,本次韩涛先生减持计划已经完成。

中英科技:关于股东减持股份预披露的公告

公司7月15日发布公告,公司股东中英汇才计划因资金需求,自2025年8月6日至11月5日,通过集中竞价方式减持不超过11.83万股(占总股本0.1573%),不会影响公司控制权和经营稳定,且减持行为严格遵守承诺及监管规定。

环旭电子:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告

公司7月15日发布公告,公司因配合2025年半年度业绩快报及报告的披露安排,将对2015年和2023年股票期权激励计划中的行权时间作出限制:具体为2015年计划在2025年7月19日至8月29日期间限制行权,2023年计划在2025年7月19日至8月26日期间限制行权。上述期间内相关激励对象不得行权,公司将按规定向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理限制行权相关手续。

方正科技:方正科技股东减持股份计划公告

公司7月15日发布公告,公司股东新方正控股因自身资金需求,计划在2025年8月7日至11月6日期间减持不超过2.27%的公司股份(约9451万股),其中通过集中竞价和大宗交易方式分别减持不超过1%和1.27%的股份。新方正控股及其一致行动人当前合计持股10%,本次减持不会导致公司控制权变更,具体实施将根据市场情况调整。

沪电股份:关于持股5%以上股东减持计划实施完成的公告

公司7月15日发布公告,公司持股5%以上股东沪士控股已完成减持计划,于2025年6月16日至7月15日期间通过集中竞价交易减持1200万股(占总股本0.624%),减持均价44.005元/股,减持后持股比例由11.89%降至11.27%。本次减持符合相关法规,未导致公司控制权变更,且不影响公司治理和经营。

美迪凯:收购海硕力与INNOWAVE VIETNAM两家公司100%股权

公司7月16日发布公告,杭州美迪凯光电科技股份有限公司宣布拟以总对价约219.5万美元收购海硕力光电技术(苏州)有限公司与INNOWAVE VIETNAM CO., LTD两家公司全部股权。两家公司分别为韩国KEM TECH和INNOWAVE在中国与越南设立的子公司,业务聚焦于超薄光学软膜滤光片的上下游工艺。美迪凯称此举旨在加强全球业务布局,并形成技术协同。交易不构成关联交易或重大资产重组,但需满足境内外相关审批,存在一定不确定性。

盈趣科技:调整2025年股票期权激励计划行权价格

公司7月16日发布公告,厦门盈趣科技股份有限公司宣布将2025年股票期权激励计划的行权价格由13.70元/份调整为13.40元/份,原因是公司已实施年度现金分红,需按计划规定对行权价格进行调整。此次调整已履行相关董事会、监事会程序,并依据此前股东大会授权执行,不影响激励计划其他核心条款。

奋达科技：控股股东签署质押股票处置协议并完成非交易过户

公司7月16日发布公告，奋达科技股份有限公司披露，其控股股东肖奋与关联方签署《质押股票处置协议》，并完成涉及部分公司股票的证券非交易过户手续。本次过户不涉及公司实际控制权变更，亦不会对公司治理结构或持续经营能力造成重大不利影响，相关事项已履行相应披露义务。

捷邦科技：首批股票期权进入自主行权期

公司7月16日发布公告，捷邦科技股份有限公司宣布，2024年限制性股票与股票期权激励计划中的部分股票期权首个行权期将采用自主行权模式。符合条件的激励对象可于行权期内自主选择时间行权，公司已完成相应的制度准备并将持续履行信息披露义务。

东微半导体：披露限制性股票激励计划草案及激励对象名单

公司7月16日发布公告，苏州东微半导体股份有限公司公布《2025年限制性股票激励计划（草案）摘要》及激励对象名单。本次激励计划拟授予限制性股票共计163.2万股，激励对象为公司董事、高级管理人员及核心骨干员工共计125人，授予价格为每股14.08元，旨在进一步完善公司激励机制、促进长期发展。

可立克：关于控股股东及一致行动人减持股份权益变动触及1%整数倍的公告

公司7月17日发布公告，公司收到可立克科技出具的《关于减持股份的告知函》，可立克科技在2025年7月17日通过大宗交易方式合计减持本公司股份3,648,000股，占公司总股本的0.74%。本次减持后，盛妍投资及可立克科技合计持有的公司股份比例由减持前的59.69%降至58.95%。

盈趣科技：关于调整2025年股票期权激励计划行权价格的公告

公司7月17日发布公告，厦门盈趣科技股份有限公司于2025年7月15日召开第五届董事会第十七次会议、第五届监事会第十六次会议，审议通过了《关于调整2025年股票期权激励计划行权价格的议案》，2025年股票期权激励计划首次授予及预留授予股票期权的行权价格由13.70元/份调整为13.40元/份。公司本次激励计划行权价格的调整方法和调整结果均符合《上市公司股权激励管理办法》及《厦门盈趣科技股份有限公司2025年股票期权激励计划（草案）》等相关规定。

维信诺：关于拟签署专利许可协议的公告

公司7月17日发布公告，维信诺科技股份有限公司于2025年7月11日召开第七届董事会第二十一次会议，审议通过《关于拟签署专利许可协议的议案》，公司拟与日本半导体能源研究所签署《专利许可协议》，获得OLED显示领域相关的专利许可，以在全球范围内制造OLED显示面板和OLED显示模组产品，并进行使用、销售等。

五、下周投资提示

表 5：下周重要会议

行业会议				
序号	会议名称	会议时间	会议地点	主办单位
1	世界人工智能大会	7.26-7.28	上海市	中华人民共和国外交部、中华人民共和国发展和改革委员会、中华人民共和国工业和信息化部、中华人民共和国教育部、中华人民共和国科学技术部、国务院国有资产监督管理委员会、中华人民共和国国家互联网信息办公室、中国科学院上海分院、中国科学技术协会、上海市人民政府。
2	第七届物联网、自动化和人工智能国际学术会议	7.25-7.27	广州市	广东技术师范大学、广东省计算机学会
3	第二届智能物联与计算国际学术会议	7.25-7.27	杭州市	浙江工业大学、浙江省人工智能产业技术联盟、浙江省智能技术标准创新促进会

公司会议			
序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	万润股份	股东大会召开	2025-07-25
2	好利科技	股东大会召开	2025-07-25
3	芯动联科	股东大会召开	2025-07-25
4	戈碧迦	股东大会召开	2025-07-25
5	硕贝德	股东大会召开	2025-07-24
6	富创精密	股东大会召开	2025-07-23
7	莱尔科技	股东大会召开	2025-07-23
8	唯捷创芯	股东大会召开	2025-07-22
9	水晶光电	股东大会召开	2025-07-21
10	奥士康	股东大会召开	2025-07-21
11	经纬辉开	股东大会召开	2025-07-21
12	胜宏科技	股东大会召开	2025-07-21
13	久量股份	股东大会召开	2025-07-21
14	胜蓝股份	股东大会召开	2025-07-21
15	显盈科技	股东大会召开	2025-07-21
16	思泉新材	股东大会召开	2025-07-21
17	杰华特	股东大会召开	2025-07-21

数据来源：Choice，金元证券研究所

表 6：电子行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量	总股本	解禁前		解禁后		解售股份类型
					流通 A 股	占比 (%)	流通 A 股	占比 (%)	
002660.SZ	茂硕电源	2025-07-21	8,229.83	35,662.60	25,708.49	72.09	33,938.33	95.17	定向增发机构配

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

									售股份
688173.SH	希荻微	2025-07-21	16,267.49	41,031.87	24,318.17	59.27	40,585.65	98.91	追加承诺限售股份上市流通
605277.SH	新亚电子	2025-07-21	238.25	32,429.73	31,567.65	97.34	31,805.90	98.08	股权激励限售股份
688545.SH	兴福电子	2025-07-22	446.02	36,000.00	6,842.33	19.01	7,288.36	20.25	首发机构配售股份
001309.SZ	德明利	2025-07-23	1,172.66	16,177.03	10,239.84	63.30	11,412.50	70.55	定向增发机构配售股份
003019.SZ	宸展光电	2025-07-23	155.24	17,639.61	16,870.49	95.64	17,025.73	96.52	股权激励限售股份
603375.SH	盛景微	2025-07-24	959.13	10,066.67	5,418.96	53.83	6,378.09	63.36	追加承诺限售股份上市流通
301123.SZ	奕东电子	2025-07-25	14,145.12	23,360.00	9,214.88	39.45	23,360.00	100.00	首发原股东限售股份
688270.SH	臻镭科技	2025-07-28	6,981.99	21,405.16	14,423.17	67.38	21,405.16	100.00	追加承诺限售股份上市流通
301606.SZ	绿联科技	2025-07-28	18,581.44	41,490.98	3,320.19	8.00	21,901.63	52.79	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
301106.SZ	骏成科技	2025-07-28	7,243.60	10,162.13	2,918.53	28.72	10,162.13	100.00	追加承诺限售股份上市流通
688521.SH	芯原股份	2025-07-28	186.35	50,085.28	49,898.93	99.63	50,085.28	100.00	股权激励期权行权
300666.SZ	江丰电子	2025-07-28	15.00	26,532.07	22,105.21	83.32	22,120.21	83.37	股权激励限售股份
688130.SH	晶华微	2025-07-29	2,129.40	12,089.11	3,899.11	32.25	6,028.51	49.87	首发原股东限售股份
688652.SH	京仪装备	2025-07-31	1,686.00	16,800.00	10,221.00	60.84	11,907.00	70.88	首发原股东限售股份

数据来源: Choice, 金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。