

2025 年 07 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

我国可控核聚变发展再迎里程碑，H20 将重回中国市场

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

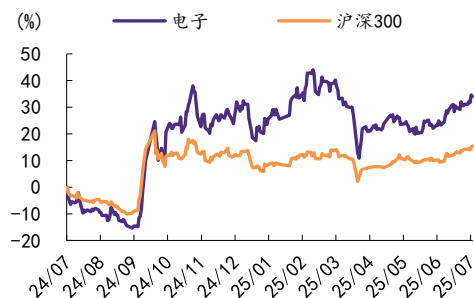
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	8.7	10.6	34.2
沪深 300	5.5	7.6	14.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：英伟达市值突破 4 万亿美元，苹果首款折叠 iPhone 手机屏幕即将进入生产阶段》2025-07-14
- 2、《电子行业周报：DDR4 价格持续上升，国产 AI 芯片沐熙、摩尔线程启动 IPO》2025-07-07
- 3、《电子行业周报：我国可控核聚变再迎重磅投资，华为发布盘古大模型 5.5》2025-06-29

上周回顾

7 月 14 日- 7 月 18 日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨 2.15%，位列第 7 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为 54.38。

电子行业细分板块比较，7 月 14 日-7 月 18 日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到 11.05%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

瀚海聚能 HHMAX-901 主机成功点亮

7 月 18 日，瀚海聚能（成都）科技有限公司 HHMAX-901 主机建设完成暨等离子体点亮仪式在公司聚变装置基地成功举行，在政府领导、行业专家、投资者代表、合作伙伴等近 200 名参会嘉宾的现场见证下，在近 2400 名线上观看直播观众的关注下，中国首台商业化直线型场反位形聚变装置成功实现等离子体点亮，标志着我国在可控核聚变商业化探索上，尤其是直线型场反位形技术路线的商业化应用上，取得了重大突破。建议关注卡位关键环节且价值量较高的核心设备及零部件标的：国光电气、旭光电子、王子新材、四创电子、爱科赛博、联创光电、合锻智能等。

H20 将重回中国市场

7 月 15 日，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在北京接受媒体采访时表示，美国政府已经批准了该公司的出口许可，英伟达可以开始向中国市场销售 H20 芯片。距离 4 月 15 日美国商务部禁止英伟达向中国出售 H20，时间已过去约三个月。H20 芯片是英伟达专门针对美国政府禁令而开发的面向中国市场的产品。据报道，该芯片的 AI 算力仅为 H100 的 15%，理论上 H100 比 H20 的速度要快 6.68 倍。这款性能受限的芯片主要面向中国市场，在 5 月 28 日发布的财报中，英伟达计

提了因禁止向中国出售 H2O 的存货减值总额为 55 亿美元。我们认为 H2O 解禁预计将促进国内数据中心建设的进度及提升大厂资本开支的预期，建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、沪电股份、奥飞数据、光环新网等。

风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002463. SZ	沪电股份	52.1	1.35	1.90	2.47	38.55	27.48	21.08	未评级
002735. SZ	王子新材	15.85	-0.18	0.39	0.66	-88.06	40.91	24.12	未评级
300308. SZ	中际旭创	180.62	4.61	7.50	9.42	92.33	24.09	19.18	未评级
300383. SZ	光环新网	15.63	0.21	0.23	0.28	74.43	66.74	55.43	未评级
300394. SZ	天孚通信	91	2.43	2.62	3.45	96.93	34.77	26.37	未评级
300476. SZ	胜宏科技	162.07	1.34	5.44	7.4	120.95	29.79	21.9	买入
300502. SZ	新易盛	182.32	4.00	6.22	8.11	263.20	29.33	22.48	未评级
300738. SZ	奥飞数据	22.4	0.13	0.22	0.34	173.78	101.68	65.33	未评级
600353. SH	旭光电子	13.92	0.12	0.20	0.25	113.36	68.20	55.06	未评级
600363. SH	联创光电	57.65	0.53	1.37	1.61	108.77	42.08	35.81	买入
600990. SH	四创电子	27.97	-1.19	-0.34	0.29	-23.54	-82.63	98.00	未评级
603011. SH	合锻智能	16.04	-0.18	0.07	0.27	-89.11	214.44	59.19	未评级
688719. SH	爱科赛博	39.81	0.64	0.83	1.21	62.20	48.17	32.93	未评级
688776. SH	国光电气	101.96	0.43	1.15	1.58	237.12	89.02	64.40	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化 5

1.1、 本周重点推荐及推荐组 5

1.2、 海外龙头一览 6

2、 周度行情分析及展望 8

2.1、 周涨幅排行 8

2.1、 行业重点公司估值水平和盈利预测 10

3、 行业高频数据 14

3.1、 台湾电子行业指数跟踪 14

3.2、 电子行业主要产品指数跟踪 16

4、 近期新股 21

4.1、 屹唐股份（688729.SH）：专注于集成电路制造设备领域的全球知名供应商 21

4.2 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业 23

5、 行业动态跟踪 25

5.1、 半导体 25

5.2、 消费电子 26

5.3、 汽车电子 27

6、 行业重点公司公告 29

7、 风险提示 31

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅 6

图表 3：费城半导体指数近两周走势 7

图表 4：费城半导体指数近两年走势 7

图表 5：7 月 7 日-7 月 11 日行业周涨跌幅比较（%） 8

图表 6：7 月 11 日行业市盈率（TTM）比较 8

图表 7：7 月 7 日-7 月 11 日电子细分板块周涨跌幅比较（%） 9

图表 8：7 月 11 日电子细分板块市盈率（TTM）比较 9

图表 9：重点公司周涨幅前十股票 10

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测 10

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势 14

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势 14

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 14

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 14

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....	15
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....	15
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势.....	15
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势.....	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	15
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	18
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	18
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	19
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	19
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 35: 屹唐股份产品矩阵.....	21
图表 36: 屹唐股份归母净利润 (万元)	23
图表 37: 屹唐股份营业收入 (万元)	23
图表 38: 矽电股份产品矩阵.....	24
图表 39: 矽电股份归母净利润 (亿元)	25
图表 40: 矽电股份营业收入 (亿元)	25
图表 41: 本周重点公司公告.....	29

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 瀚海聚能 HHMAX-901 主机成功点亮

7月18日，瀚海聚能（成都）科技有限公司 HHMAX-901 主机建设完成暨等离子体点亮仪式在公司聚变装置基地成功举行，在政府领导、行业专家、投资者代表、合作伙伴等近200名参会嘉宾的现场见证下，在近2400名线上观看直播观众的关注下，中国首台商业化直线型场反位形聚变装置成功实现等离子体点亮，标志着我国在可控核聚变商业化探索上，尤其是直线型场反位形技术路线的商业化应用上，取得了重大突破。建议关注卡位关键环节且价值量较高的核心设备及零部件标的：国光电气、旭光电子、王子新材、四创电子、爱科赛博、联创光电、合锻智能等。

(2) H20 将重回中国市场

7月15日，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在北京接受媒体采访时表示，美国政府已经批准了该公司的出口许可，英伟达可以开始向中国市场销售 H20 芯片。距离4月15日美国商务部禁止英伟达向中国出售 H20，时间已过去约三个月。H20 芯片是英伟达专门针对美国政府禁令而开发的面向中国市场的产品。据报道，该芯片的 AI 算力仅为 H100 的 15%，理论上 H100 比 H20 的速度要快 6.68 倍。这款性能受限的芯片主要面向中国市场，在5月28日发布的财报中，英伟达计提了因禁止向中国出售 H20 的存货减值总额为 55 亿美元。我们认为 H20 解禁预计将促进国内数据中心建设的进度及提升大厂资本开支的预期，建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、沪电股份、奥飞数据、光环新网等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-18	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002463.SZ	沪电股份	52.1	1.35	1.90	2.47	38.55	27.48	21.08	未评级
002735.SZ	王子新材	15.85	-0.18	0.39	0.66	-88.06	40.91	24.12	未评级
300308.SZ	中际旭创	180.62	4.61	7.50	9.42	92.33	24.09	19.18	未评级
300383.SZ	光环新网	15.63	0.21	0.23	0.28	74.43	66.74	55.43	未评级
300394.SZ	天孚通信	91	2.43	2.62	3.45	96.93	34.77	26.37	未评级
300476.SZ	胜宏科技	162.07	1.34	5.44	7.4	120.95	29.79	21.9	买入
300502.SZ	新易盛	182.32	4.00	6.22	8.11	263.20	29.33	22.48	未评级
300738.SZ	奥飞数据	22.4	0.13	0.22	0.34	173.78	101.68	65.33	未评级
600353.SH	旭光电子	13.92	0.12	0.20	0.25	113.36	68.20	55.06	未评级
600363.SH	联创光电	57.65	0.53	1.37	1.61	108.77	42.08	35.81	买入
600990.SH	四创电子	27.97	-1.19	-0.34	0.29	-23.54	-82.63	98.00	未评级
603011.SH	合锻智能	16.04	-0.18	0.07	0.27	-89.11	214.44	59.19	未评级
688719.SH	爱科赛博	39.81	0.64	0.83	1.21	62.20	48.17	32.93	未评级
688776.SH	国光电气	101.96	0.43	1.15	1.58	237.12	89.02	64.40	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

1.2、海外龙头一览

7月14日-7月18日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，环球晶圆领涨，涨幅为8.96%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元）	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC. O	英特尔 (INTEL)	美国	1008	-5	1	-1.41
	QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	美国	1700	17	6	-1.69
	AMD. O	超威半导体 (AMD)	美国	2545	155	4	7.22
	NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	美国	42068	58	50	4.54
存储	MU. O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1280	165	3	-8.14
模拟	TXN. O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1968	41	12	-2.09
	ADI. O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1200	73	3	-1.15
	AVGO. O	博通 (BROADCOM)	美国	13327	226	19	3.27
	NXPI. O	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	571	23	6	-1.32
射频	SWKS. O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	109	18	2	-3.52
	QRVO. O	QORVO	美国	82	148	2	0.39
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	291	19	2	0.87
	ON. O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	254	16	3	1.66
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	495	38	3	0.36
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3250	13	2	6.56
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1528	21	8	-3.78
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1288	34	14	-1.05
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1231	45	31	0.71
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	2893	36	14	-8.40
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1657	17	2	8.96
晶圆代工	2330. TW	台积电	中国台湾	364460	26	7	5.00
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	224	-84	2	-2.18
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	373	49	1	4.76
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	232	23	2	1.06
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	68	17	1	-1.28
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	46	9	1	-1.80

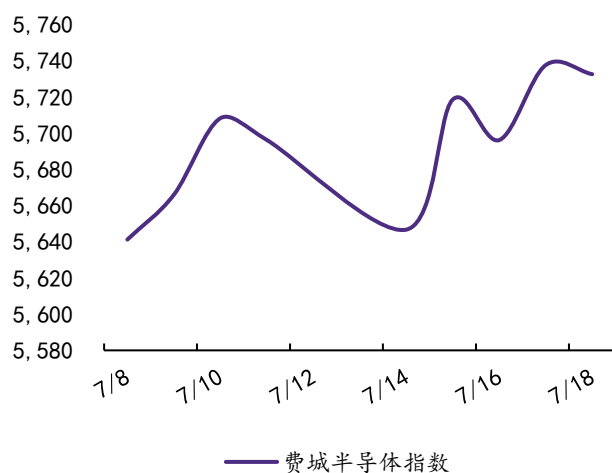
资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月18日收盘价

更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，7月14日-7月18日当周，费城半导体指数呈现上涨的态势，近两周整体处于震荡上行的态势。更长时间维度上来看，2023年5-6月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7月以来处于下行行情；10月底开始持续上涨。2024年上半年整体处于上升态势，7月出现大幅回调，8月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，四季度总体处于震荡

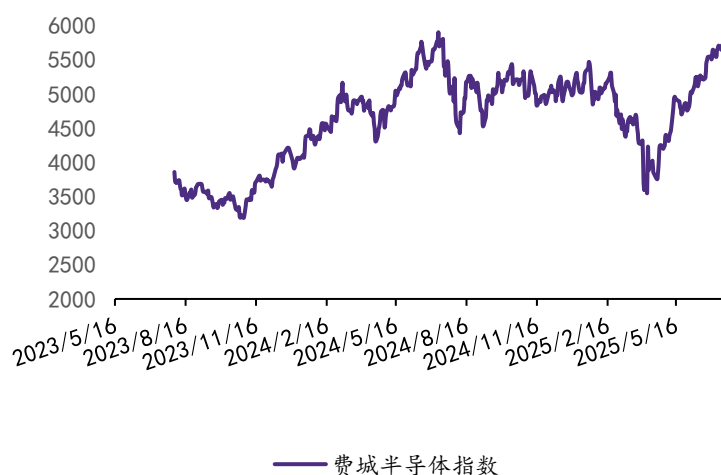
的态势。2025 年一季度呈现先涨后跌的走势，4 月后逐渐回升。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



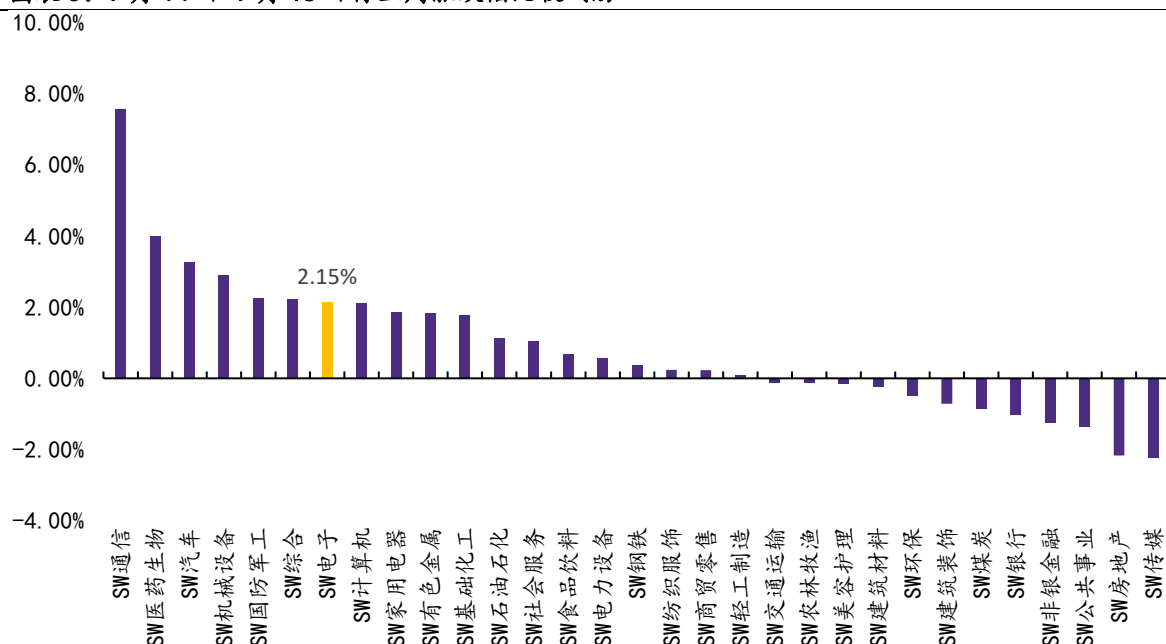
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，7月14日-7月18日当周，申万一级行业整体处于涨跌分化态势。其中电子行业上涨2.15%，位列第7位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为54.38。

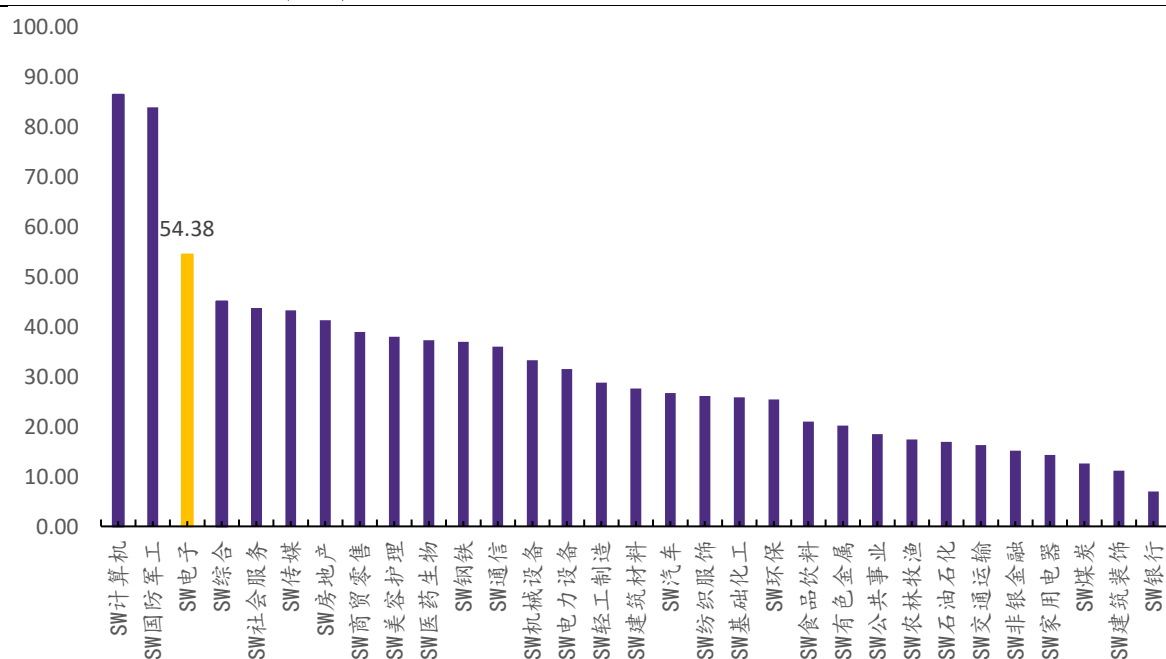
图表5：7月14日-7月18日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

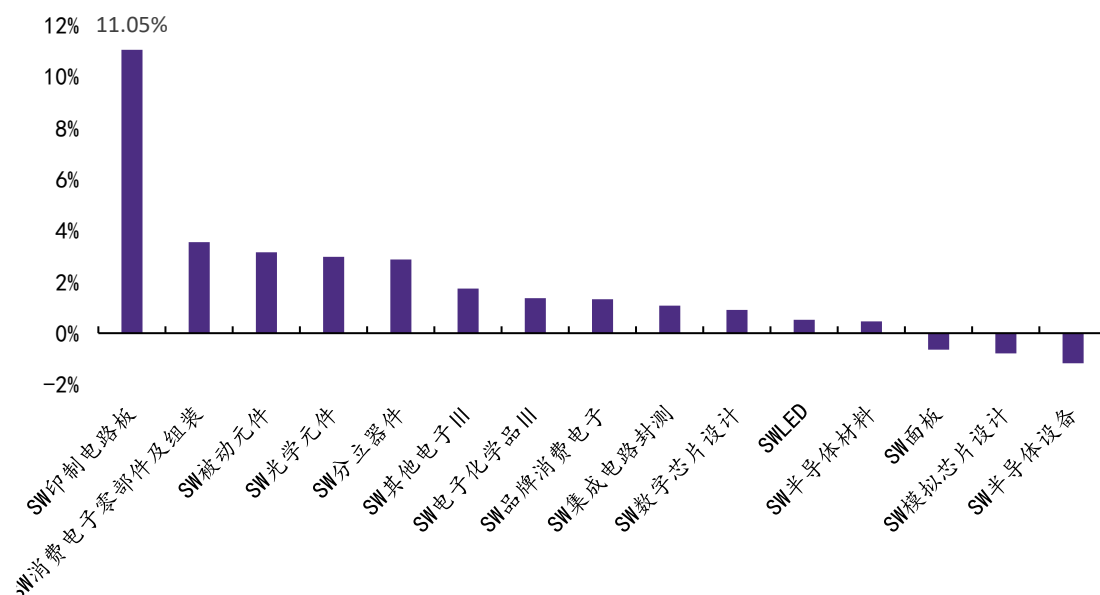
图表6：7月18日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

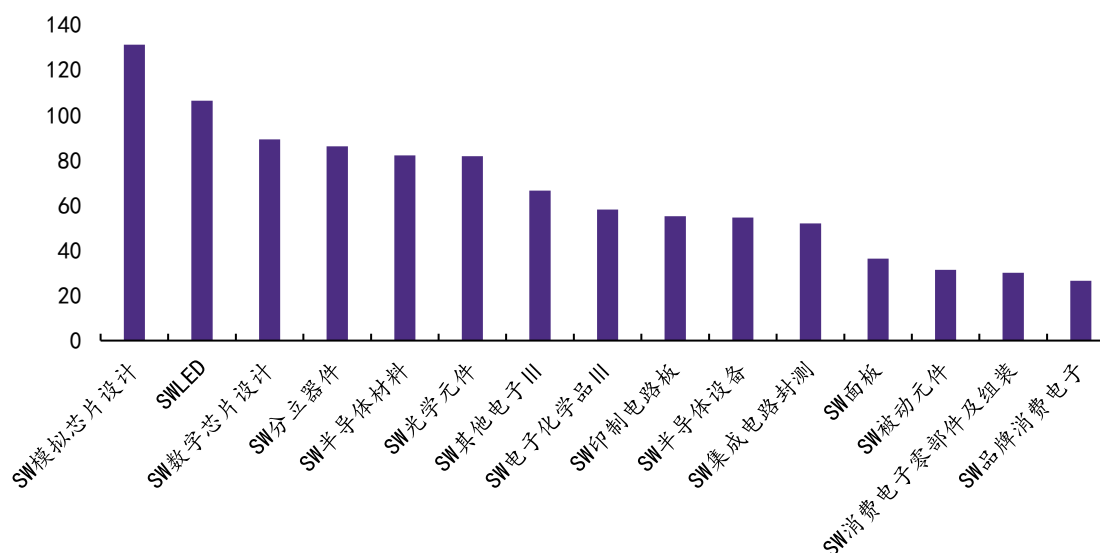
电子行业细分板块比较，7月14日-7月18日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，印制电路板板块涨幅最大，达到11.05%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

图表7：7月14日-7月18日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

图表8：7月18日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

7月14日-7月18日当周，重点关注公司周涨幅前十：消费电子零部件及组装占两席、通信网络设备及器件、功率半导体、电子化学品、激光设备、被动元件、光刻胶、光芯片各占一席。中际旭创（通信网络设备及期间）、宏微科技（功率半导体）、思泉新材（电子化学品）包揽前三，周涨幅分别为24.33%、17.26%、16.24%。

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-07-18	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	2006.90	32.02	4.61	8.03	10.36	37.36	31.12	24.13	9.88	24.33	买入
功率半导体	688711.SH	宏微科技	44.11	3.30	-0.07	2.59	0.43	-192.27	11.20	48.68	4.26	17.26	增持
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	56.93	8.07	0.91	1.87	2.64	117.65	52.71	37.45	5.49	16.24	增持
激光设备	688170.SH	德龙激光	30.82	-	-0.33	0.93	-	-89.34	32.11	-	2.54	13.73	未评级
消费电子零部件及组装	603380.SH	易德龙	46.27	14.54	1.15	1.39	1.64	24.73	20.84	17.53	3.34	9.45	买入
被动元件	603738.SH	泰晶科技	61.12	4.90	0.23	0.23	0.31	70.24	69.07	50.73	3.52	9.18	增持
PCB	002436.SZ	兴森科技	243.14	2.22	-0.12	0.31	0.48	-45.80	45.96	30.02	4.92	8.69	买入
消费电子零部件及组装	603296.SH	华勤技术	885.53	14.66	2.88	3.36	3.94	30.39	25.93	22.11	3.94	8.61	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	144.13	12.08	0.84	1.97	2.00	53.54	22.38	21.87	5.03	8.17	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	178.77	4.64	-0.07	1.34	2.02	-2914.49	155.45	102.74	8.53	8.04	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月18日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

2.1、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-07-18	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	104.87	13.15	0.07	0.43	0.42	298.37	48.55	48.52	9.45	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	129.25	-0.25	-0.22	0.23	0.07	-134.88	131.89	413.42	6.56	买入
LED	002449.SZ	国星光电	58.08	0.00	0.08	0.51	-	106.80	18.26	-	1.52	未评级
	600363.SH	联创光电	261.45	12.31	0.53	1.37	1.61	90.68	41.83	35.62	6.17	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	623.13	3.23	0.05	0.32	0.36	243.82	38.61	34.73	1.68	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	52.70	0.00	0.40	2.57	3.64	150.00	20.11	14.21	3.85	未评级
PCB	300903.SZ	兴森科技	243.14	2.22	-0.12	0.31	0.48	-45.80	45.96	30.02	4.92	买入
	002436.SZ	科翔股份	46.98	0.00	-0.83	-	-	-12.93	-	-	2.58	未评级
	688020.SH	世运电路	224.38	13.60	0.94	1.21	1.46	35.18	28.08	23.37	3.60	买入
	603920.SH	方邦股份	31.63	1.70	-1.14	1.25	1.00	-37.00	31.63	39.20	2.32	增持
半导体材料	688234.SH	立昂微	156.36	1.20	-0.40	0.15	0.45	-39.34	153.30	51.60	2.22	增持
	605358.SH	沪硅产业	521.69	0.21	-0.35	0.20	0.07	-46.51	96.61	265.26	4.49	增持
	688126.SH	天岳先进	248.03	5.07	0.42	0.83	1.28	138.54	69.48	44.93	4.65	买入
半导体设备	688012.SH	易天股份	31.22	0.00	-0.78	1.07	-	-28.21	20.82	-	3.96	未评级
	300812.SZ	中微公司	1141.15	10.89	2.60	3.58	4.49	70.69	51.38	40.95	5.65	买入
被动元件	301099.SZ	风华高科	161.87	4.28	0.29	0.98	0.62	48.91	14.34	22.67	1.33	增持

	002138.SZ 顺络电子	233.83	15.63	1.03	1.28	1.54	24.61	22.66	18.87	3.94	买入
	000636.SZ 雅创电子	54.23	12.43	1.18	3.24	2.66	37.04	20.94	17.84	3.79	买入
	603738.SH 泰晶科技	61.12	4.90	0.23	0.23	0.31	70.24	69.07	50.73	3.52	增持
磁性材料	600366.SH 宁波韵升	129.25	3.80	0.09	0.21	0.35	135.03	56.19	33.14	2.20	买入
	301489.SZ 鼎龙股份	273.82	13.81	0.55	0.68	0.86	42.87	43.12	34.06	5.87	买入
	300054.SZ 晶瑞电材	108.50	3.47	-0.17	0.53	0.13	-56.69	34.89	79.39	4.51	买入
电子化学 品	300655.SZ 思泉新材	56.93	8.07	0.91	1.87	2.64	117.65	52.71	37.45	5.49	增持
	688371.SH 金宏气体	85.70	8.65	0.42	1.01	1.32	40.85	17.38	13.29	2.95	买入
	688106.SH 华特气体	60.74	10.89	1.53	3.04	2.33	33.06	16.60	21.63	3.45	增持
	688268.SH 菲沃泰	53.91	3.92	0.13	0.23	0.39	119.52	69.12	41.15	2.83	未评级
	688403.SH 通富微电	393.97	6.90	0.45	0.83	1.05	49.77	31.29	24.79	2.68	买入
	600584.SH 长电科技	607.15	7.35	0.90	1.82	1.56	37.66	18.68	21.69	2.20	买入
封测	688362.SH 甬矽电子	115.35	7.35	0.16	0.49	0.83	291.93	57.68	34.23	4.54	买入
	688372.SH 伟测科技	85.58	6.94	1.13	2.15	2.76	66.74	34.93	27.26	3.24	买入
	002156.SZ 汇成股份	82.12	6.20	0.19	0.33	0.31	51.40	29.86	31.84	2.62	买入
	600460.SH 捷捷微电	246.96	10.15	0.57	0.72	0.94	49.58	46.77	35.64	4.26	买入
功率半导体	605111.SH 士兰微	423.34	4.86	0.13	0.35	0.51	-1774.12	72.00	50.04	3.44	增持
	688261.SH 新洁能	131.25	12.31	1.05	1.30	1.58	30.45	24.35	20.01	3.25	买入
	688711.SH 东微半导	53.61	3.95	0.33	9.74	1.51	133.24	8.17	28.97	1.85	增持
	300623.SZ 宏微科技	44.11	3.30	-0.07	2.59	0.43	-192.27	11.20	48.68	4.26	增持
光刻胶	603306.SH 华懋科技	144.13	12.08	0.84	1.97	2.00	53.54	22.38	21.87	5.03	买入
光芯片	688498.SH 源杰科技	178.77	4.64	-0.07	1.34	2.02	-2914.49	155.45	102.74	8.53	买入
	688010.SH 联创电子	115.26	3.61	-0.52	0.14	0.34	-18.55	79.55	32.08	5.39	买入
	688502.SH 福晶科技	161.62	16.07	0.47	0.61	0.74	71.36	56.71	46.31	10.23	买入
	603297.SH 欧菲光	384.08	2.33	0.02	0.61	0.05	296.99	19.29	228.62	10.29	增持
	002222.SZ 波长光电	87.97	3.90	0.32	1.08	0.58	238.88	70.38	130.30	7.48	买入
光学元件	301421.SZ 永新光学	96.69	14.18	1.88	3.54	4.46	46.48	24.54	19.49	5.11	买入
	688195.SH 福光股份	49.21	2.92	0.06	0.61	0.50	615.81	52.35	61.71	2.94	买入
	002036.SZ 腾景科技	54.33	10.22	0.54	0.80	1.00	79.85	52.24	42.11	5.91	买入
	688167.SH 茂莱光学	155.55	4.90	0.67	1.18	1.43	437.91	250.89	207.40	13.19	增持
	002456.SZ 炬光科技	73.86	0.10	-1.94	0.19	0.62	-42.23	434.50	131.90	3.57	增持
环保设备 III	688376.SH 美埃科技	50.53	13.57	1.43	2.21	2.78	26.28	17.01	13.55	2.75	增持
	688170.SH 大族激光	255.24	7.93	1.61	1.24	1.60	14.57	20.00	15.53	1.66	增持
激光设备	002008.SZ 杰普特	78.86	9.02	1.40	3.34	2.71	63.58	24.88	30.64	3.88	买入
	688025.SH 德龙激光	30.82	0.00	-0.33	0.93	-	-89.34	32.11	-	2.54	未评级
家电零部 件	300475.SZ 香农芯创	156.20	18.47	0.58	1.01	1.15	60.56	33.96	29.64	5.14	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	31.60	0.00	0.24	0.54	-	182.05	81.03	-	9.06	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	124.25	0.99	-0.22	0.15	0.05	-87.39	124.25	365.45	7.86	买入
	300909.SZ 维信诺	130.31	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.32	-6.44	-12.43	2.60	增持
	603773.SH 三利谱	43.78	7.05	0.39	2.31	1.63	64.03	10.92	15.49	1.85	买入
面板	300088.SZ 长信科技	151.36	0.00	0.15	0.38	-	41.27	16.02	-	1.78	未评级
	002387.SZ 汇创达	46.01	8.40	0.58	1.97	2.55	46.83	13.49	10.41	2.34	增持
	002876.SZ 沃格光电	53.93	3.91	-0.55	1.13	1.45	-59.55	21.40	16.70	4.39	买入
	688798.SH 圣邦股份	425.67	12.74	1.06	1.57	2.04	86.67	57.45	44.25	9.35	买入
模拟 IC	688052.SH 卓胜微	388.90	4.50	0.75	3.45	1.70	96.59	21.12	42.77	3.84	增持
	688368.SH 汇顶科技	332.88	9.21	1.31	1.63	1.93	55.14	44.44	37.66	3.78	买入

	300661.SZ	纳芯微	225.49	-0.75	-2.83	5.01	1.01	-55.97	31.80	156.13	3.81	买入
	688515.SH	希荻微	57.12	-2.02	-0.71	-0.03	0.11	-19.34	-407.97	121.52	3.90	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	309.00	-6.25	-1.66	-0.65	0.41	-44.59	-113.60	181.76	5.51	买入
	603160.SH	晶丰明源	73.72	7.95	-0.38	1.22	2.41	-1835.16	68.90	34.78	6.11	增持
	688173.SH	美芯晟	45.70	2.23	-0.60	2.78	1.15	-68.65	20.58	35.63	2.45	买入
	300782.SZ	裕太微-U	72.26	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-35.83	-40.14	-63.38	4.65	买入
	688458.SH	艾为电子	155.19	9.41	1.10	1.51	2.29	60.89	44.09	29.06	3.94	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	76.97	5.73	0.12	1.08	0.51	145.07	15.74	33.21	3.46	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	152.06	10.20	0.47	0.54	0.66	23.37	22.56	18.48	2.70	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	851.73	26.92	4.87	5.77	6.82	15.22	12.94	10.95	4.47	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	33.94	9.90	0.50	0.92	1.20	75.70	41.90	32.02	5.02	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ	朗科科技	50.04	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-45.81	52.12	34.27	4.91	增持
	300042.SZ	雷神科技	31.88	5.65	0.22	0.62	0.92	147.61	51.42	34.65	3.75	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	111.51	12.93	1.22	3.12	3.12	69.39	27.26	27.12	5.40	买入
	688608.SH	北京君正	323.88	4.12	0.76	1.28	1.55	88.93	52.32	43.36	2.68	买入
	688110.SH	全志科技	324.75	10.94	0.26	0.51	0.60	194.76	100.86	65.54	10.96	增持
	688521.SH	江波龙	340.97	9.77	1.20	1.24	2.51	67.49	66.47	32.36	5.20	买入
	688486.SH	韦尔股份	1530.11	16.05	2.73	3.42	4.63	46.59	36.83	27.20	6.12	买入
	688213.SH	瑞芯微	646.92	21.66	1.42	1.20	2.83	108.75	129.13	54.29	17.20	买入
	600225.SH	兆易创新	778.01	8.92	1.66	2.40	3.10	70.67	48.57	37.62	4.70	买入
	688018.SH	乐鑫科技	240.68	19.09	3.02	2.40	3.27	71.00	89.81	65.76	11.03	买入
	300223.SZ	晶晨股份	304.25	14.78	1.96	2.96	3.49	37.14	24.60	20.84	4.52	买入
	688728.SH	东芯股份	152.44	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-87.00	27.92	155.72	4.83	买入
	688099.SH	聚辰股份	122.70	16.93	1.84	3.18	4.24	44.45	24.54	18.37	5.41	买入
数字 IC	688259.SH	思特威-W	393.84	17.81	0.98	1.55	2.32	100.28	63.42	42.39	8.96	买入
	300458.SZ	创耀科技	45.56	4.80	0.54	2.44	0.86	75.34	23.37	47.13	3.00	买入
	688332.SH	国芯科技	89.14	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-49.36	15.24	693.16	4.13	增持
	688262.SH	中科蓝讯	119.87	8.87	2.49	3.80	4.69	39.94	26.29	21.29	3.05	买入
	301308.SZ	复旦微电	317.26	12.01	0.70	1.03	1.30	56.68	37.59	29.65	6.37	买入
	603986.SH	龙迅股份	83.01	12.79	1.41	3.03	4.57	57.48	39.53	26.19	6.18	买入
	688123.SH	芯原股份	460.21	-5.57	-1.20	0.02	0.27	-76.59	3835.08	335.92	12.43	买入
	603501.SH	恒玄科技	390.96	11.90	3.84	4.45	5.96	84.90	73.21	54.60	5.96	买入
	688385.SH	格科微	408.81	2.93	0.07	0.18	0.24	218.84	85.17	66.26	5.33	买入
	688766.SH	普冉股份	92.93	13.40	2.77	3.39	3.96	31.78	25.96	22.23	4.21	增持
通信工程 及服务	300308.SZ	中贝通信	99.27	9.40	0.33	0.48	0.68	67.39	47.96	33.65	5.14	买入
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中际旭创	2006.90	32.02	4.61	8.03	10.36	37.36	31.12	24.13	9.88	买入
	300394.SZ	天孚通信	707.45	37.43	2.43	4.85	6.81	52.68	36.96	26.31	17.28	买入
通信线缆 及配套	600487.SH	亨通光电	387.52	10.58	1.12	1.30	1.57	13.05	12.05	10.03	1.35	买入
通信终端 及配件	300136.SZ	利尔达	62.74	0.00	-0.26	0.46	-	-57.70	32.51	-	8.97	未评级
	300709.SZ	歌尔股份	792.92	9.61	0.76	1.01	1.24	30.66	22.92	18.78	2.39	买入
消费电子 零部件及 组装	300684.SZ	奥海科技	107.52	11.63	1.68	3.43	2.79	22.87	11.37	13.94	2.25	买入
	600745.SH	长盈精密	289.45	9.75	0.57	0.74	0.91	34.45	32.63	26.51	3.62	增持
	603380.SH	信维通信	215.38	9.45	0.68	1.42	0.82	32.89	15.69	27.02	2.94	增持

	300793.SZ 中石科技	76.82	12.56	0.67	0.77	0.95	38.31	33.26	27.05	4.04	增持
	300115.SZ 精研科技	77.74	0.00	0.64	2.14	3.15	59.92	19.48	13.27	3.66	未评级
	601231.SH 佳禾智能	65.30	3.57	0.11	0.27	0.40	161.00	63.59	43.19	2.19	增持
	002241.SZ 闻泰科技	460.37	5.15	-2.28	2.02	2.49	-16.11	18.33	14.89	1.39	增持
	832149.BJ 环旭电子	316.70	9.78	0.75	0.85	1.05	19.26	17.03	13.78	1.82	买入
	002993.SZ 华勤技术	885.53	14.66	2.88	3.36	3.94	30.39	25.93	22.11	3.94	买入
	603296.SH 易德龙	46.27	14.54	1.15	1.39	1.64	24.73	20.84	17.53	3.34	买入
	688112.SH 和林微纳	61.76	8.32	-0.07	3.49	1.26	-714.89	19.73	32.33	5.04	买入
	688337.SH 坤恒顺维	33.09	0.00	0.30	-	-	89.36	-	-	3.41	未评级
	688283.SH 东华测试	54.37	19.27	0.88	2.57	1.67	44.93	15.27	23.58	7.17	买入
仪器仪表	688661.SH 精测电子	166.89	5.73	-0.36	2.02	1.28	-74.90	29.75	46.42	4.69	买入
	300354.SZ 鼎阳科技	55.45	9.79	0.70	2.27	1.28	49.46	15.40	27.30	3.71	买入
	300567.SZ 普源精电	65.41	4.15	0.48	2.02	0.93	70.87	17.97	36.35	2.11	增持
	688628.SH 优利德	38.69	16.66	1.65	3.08	2.45	21.60	11.28	14.13	3.26	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至7月18日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

3、行业高频数据

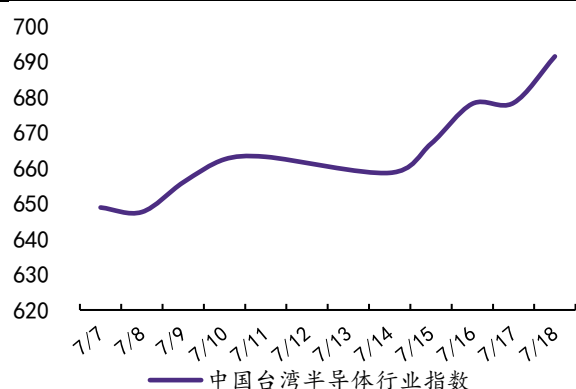
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，7月7日-7月18日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数以及台湾计算机、外围设备行业指数及台湾光电行业指数均呈现震荡上行态势。

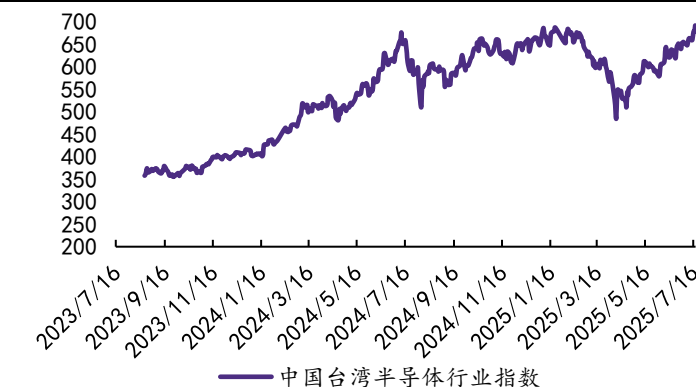
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态势，在第二季度开始震荡上行。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



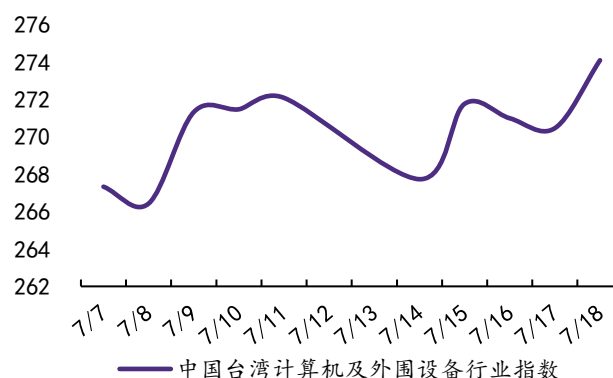
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

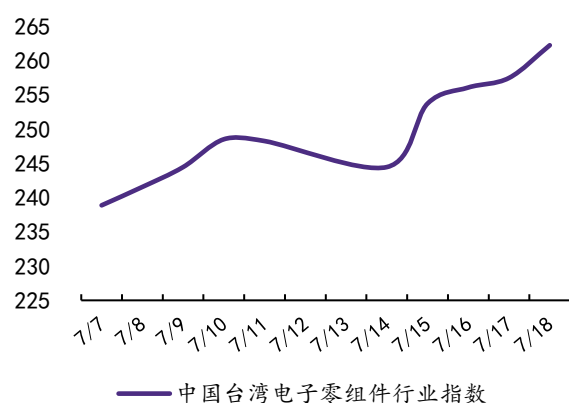


图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

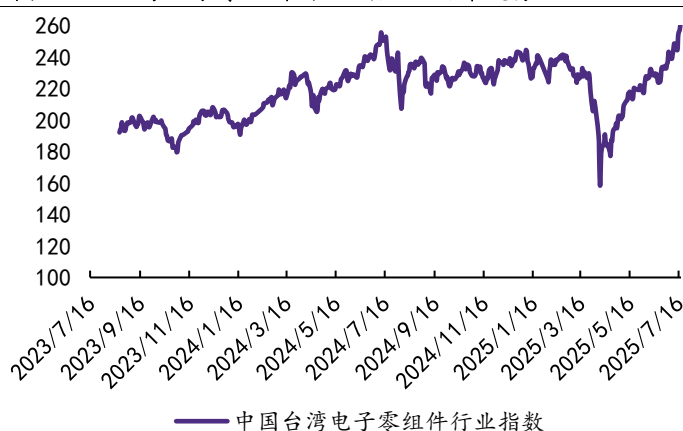
图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

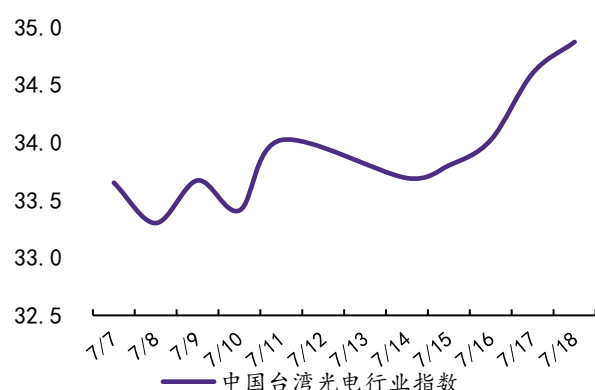
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



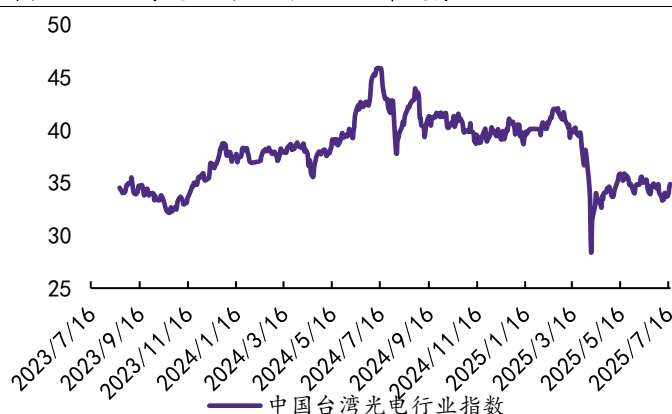
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 17：台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 18：台湾光电行业指数近两年走势

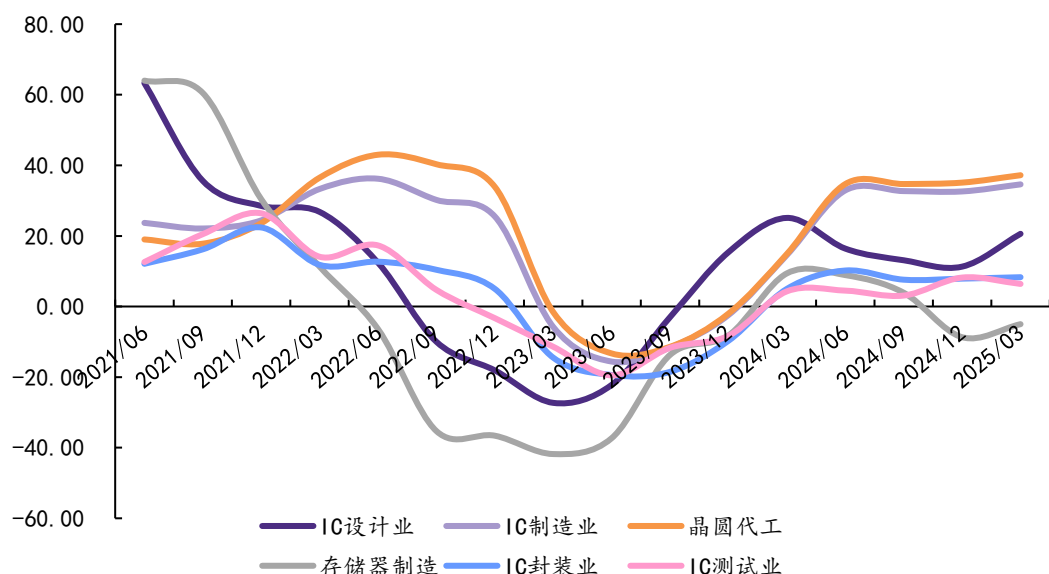


资料来源：wind，华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

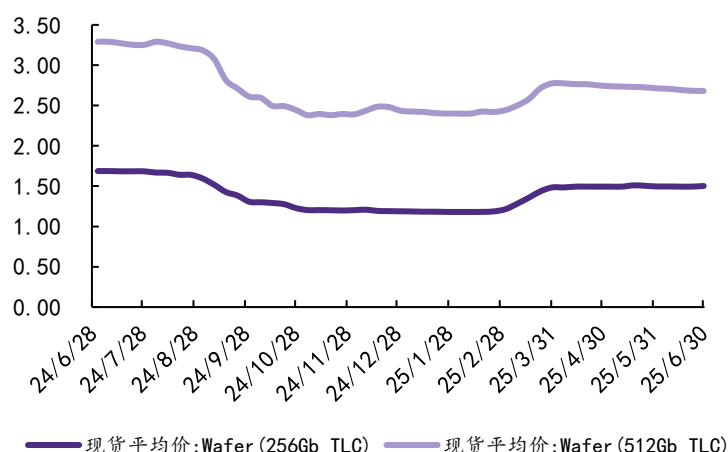


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

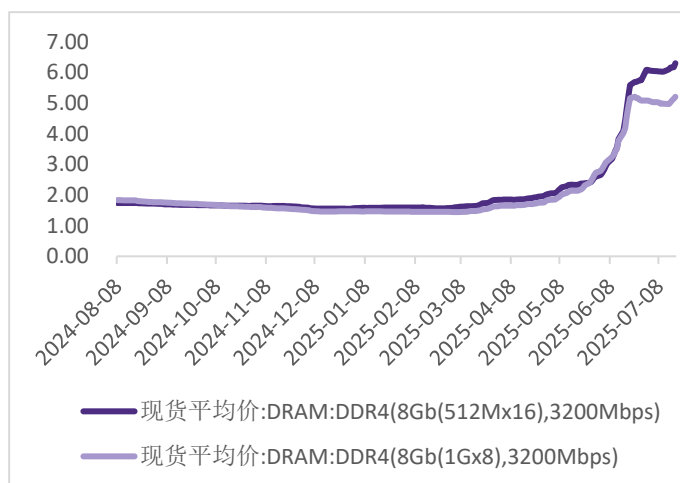
尽管上游头部供应商陆续宣布减产,但由于消费电子市场需求疲软,存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面:** Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升,随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升,2025 年 7 月 7 日价格为 2.676 美元。**DRAM 方面:** DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑,6 月之后呈现小幅回升态势,9 月之后又重回下跌态势,12 月以来略有回升后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 7 月 18 日价格为 6.29 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

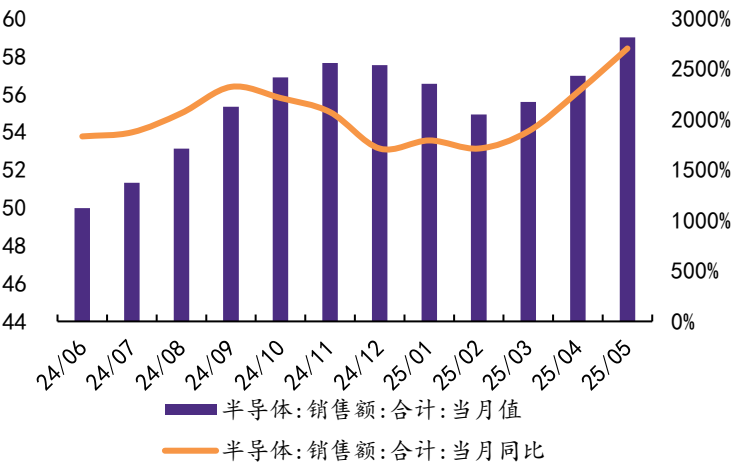
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

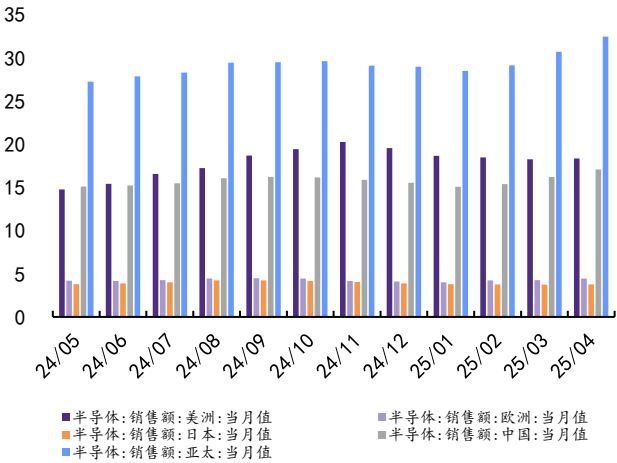
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升。2025 年 4 月,全球半导体当月销售额为 569.6 亿美元,同比增长 22.70%,环比增长 1.90%,其中中国销售额为 162 亿美元,环比增长 5.13%,占比达 28.44%。自 2024 年 2 月以来,全球半导体销售额同比连续保持正增长,半导体行业景气度提升显著。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

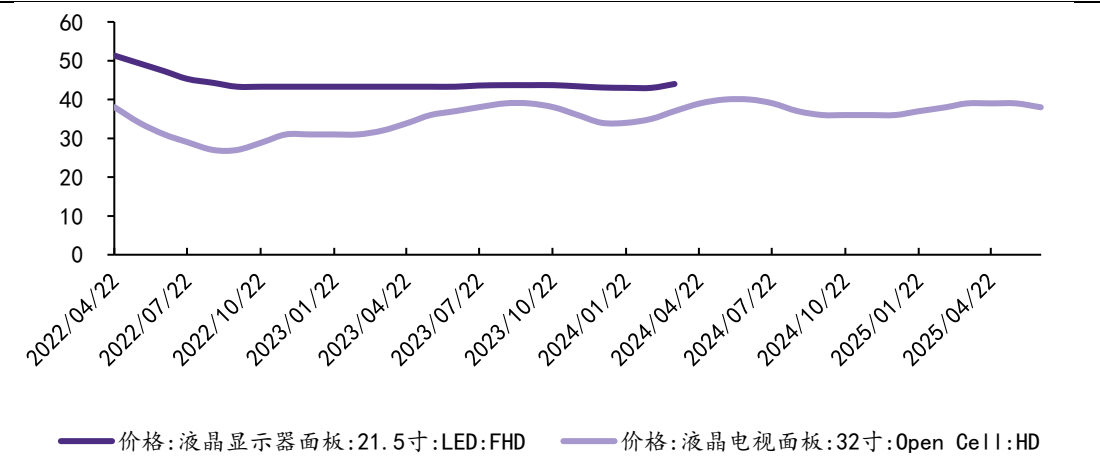
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 6 月 23 日为 38 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

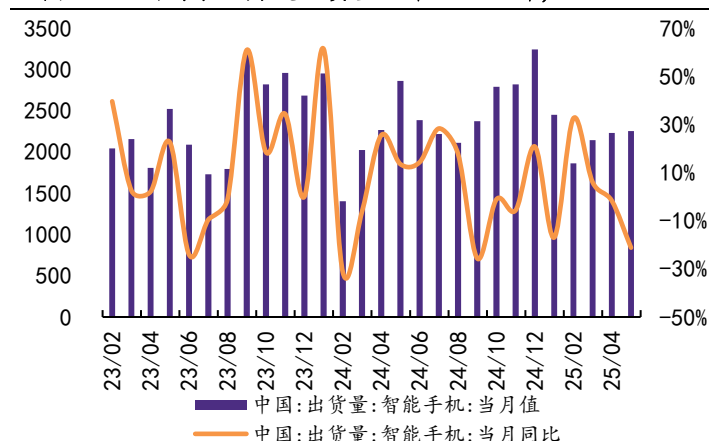
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

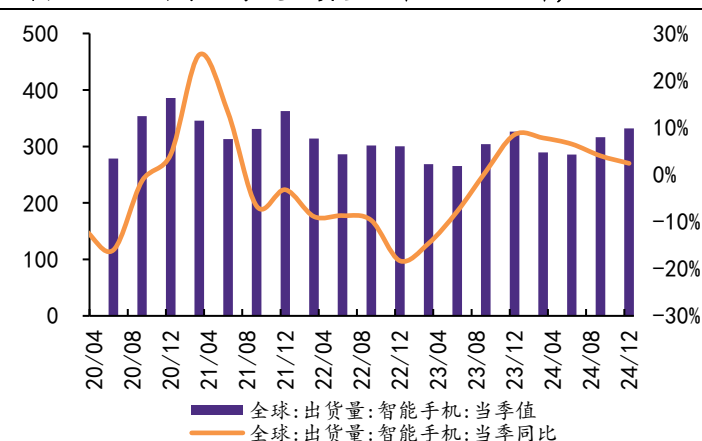
2025 年 5 月国内手机出货量同比下降 21.2%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

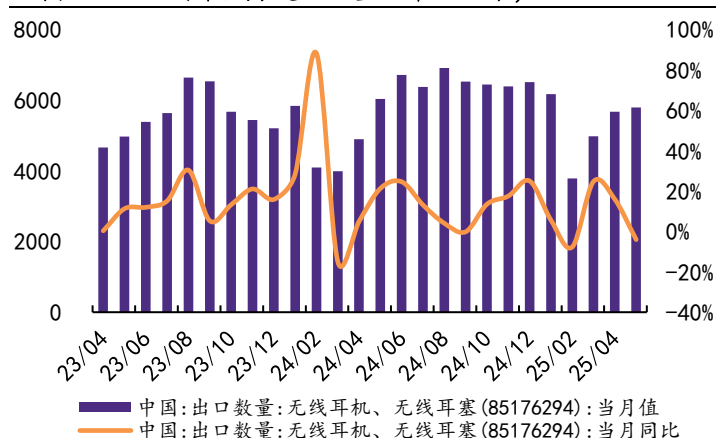
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

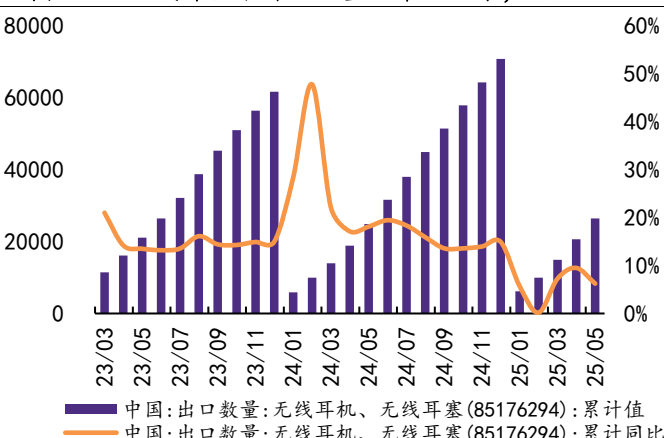
无线耳机方面,国内海关出口数据显示,2023 年以来呈现复苏趋势,2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正,累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟,相对于手机消费,无线耳机普及还有空间,随着无线耳机传感器的增多,产品体验感会更加出色,叠加价值量相对手机较小,换机周期会显著快于手机。因此,随着国内的放开和经济复苏,我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

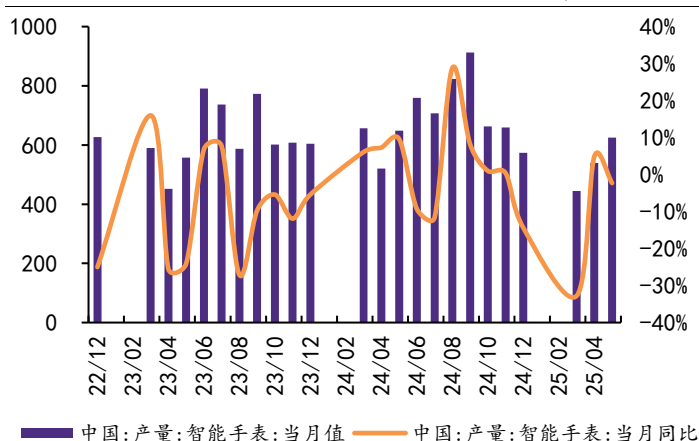
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



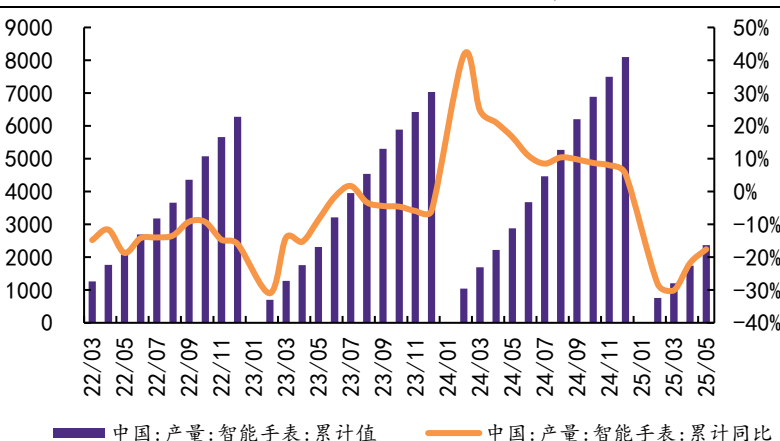
资料来源: wind, 华鑫证券研究

中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹,第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%,打破近两年的持续下滑趋势,第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%,第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%,第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%,增幅有所缩窄。2025 年,第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合,智能手表未来有望集成更多 AI 功能,从而为市场增长开辟新途径。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）

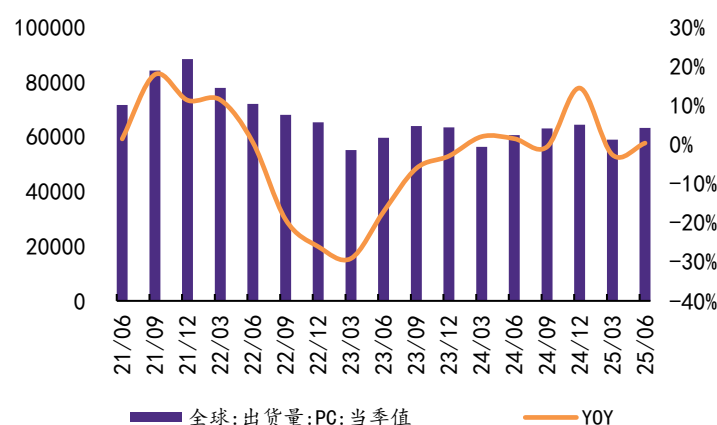


资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

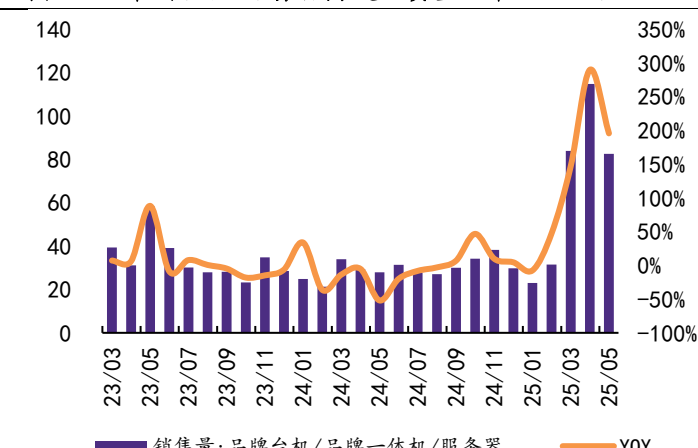
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比下滑 2.88%。2025 年 5 月，国内品牌台式机出货量达到 82.58 万台，同比增长 195.64%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

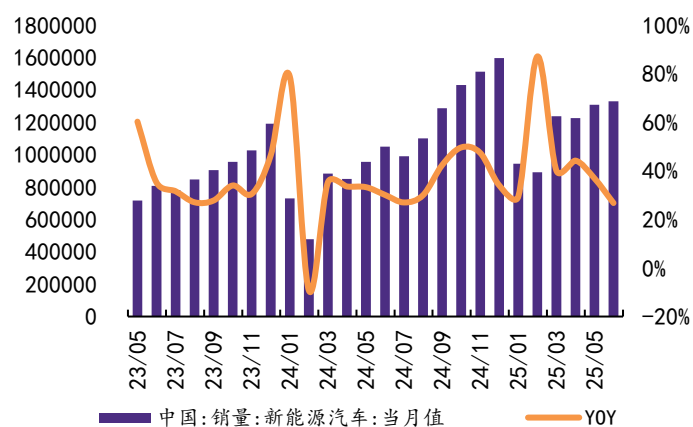
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

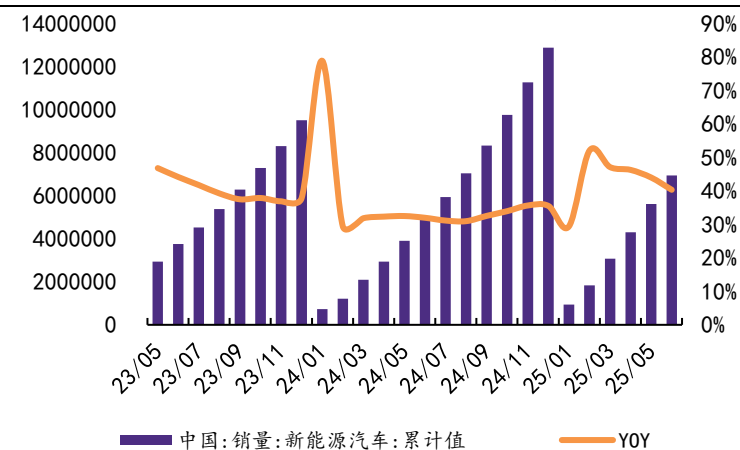
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 5 月新能源汽车销量达到 130.70 万辆，同比增长 36.87%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的汽车零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 屹唐股份（688729.SH）：专注于集成电路制造设备领域的全球知名供应商

公司主营业务为集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售。公司主要产品为干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备，并提供备品备件及相关服务，为客户提供集成电路制造环节的设备及配套工艺解决方案。

公司依靠自主研发的核心技术，致力于为集成电路制造环节提供更先进处理能力和更高生产效率的集成电路设备。截至 2025 年 2 月 11 日，公司拥有发明专利 445 项、实用新型专利 1 项，科研成果在全球主要半导体生产地区申请专利保护。公司主要设备相关技术达到国际领先水平，报告期内，干法去胶设备、快速热处理设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并实现大规模装机，干法刻蚀设备已应用在多家国际知名集成电路制造商生产线上并正在持续进行市场开拓。公司在集成电路制造设备行业发展经营多年，是具备全球知名度和认可度的重要供应商，主要产品具有国际竞争力。公司的产品已被多家全球领先的存储芯片制造厂商、逻辑电路制造厂商等集成电路制造厂商所采用，服务的客户全面覆盖了全球前十大芯片制造商和国内行业领先芯片制造商。截至 2024 年末，公司产品全球累计装机数量已超过 4,800 台并在相应细分领域处于全球领先地位。根据 Gartner 统计数据，2023 年公司干法去胶设备及快速热处理设备的市场占有率均位居全球第二。

图表 35：屹唐股份产品矩阵

产品系列		图示	成熟产品性能介绍	应用领域
干法去胶设备				
Suprema®系列干法去胶设备			公司干法去胶产品具有三十多年历史，拥有远程电感耦合等离子体发生器等世界领先核心技术，工艺范围宽、工艺性能优异、颗粒污染小、损耗品成本和综合持有成本低。	集成电路制造前道工序
快速热处理设备				
Helios®系列快速热处理设备			Helios®系列快速热处理设备针对现行及未来一代逻辑、DRAM 和闪存器件量产而设计。设备采取晶圆双面加热技术，为集成电路生产线高温退火制程中普遍存在的热应力及晶圆变形等问题提供了有效的解决方案。在此基础上，Helios®系列设备独特的双面不对称加热制程克服了集成电路制造中晶圆上相邻不同器件结构在高温退火制程中温度不均匀的图形效应。	集成电路制造前道工序

对外销售设备

Millios®闪光
毫秒级退火设
备



Millios®闪光毫秒级退火设备基于拥有自主知识产权的氩气水壁电弧灯设计，匹配精确的晶圆顶层及背部温度瞬时量测与控制系统，同时具有独特的交错点灯能力。设备可以依据客户制程工艺需求调整毫秒级退火升温曲线并有效控制晶圆热应力，达到良好的器件电性指标，同时有效避免晶圆破片。

集成电路制
造前道工序

干法刻蚀设备

paradigmE®系
列等离子体刻
蚀设备



paradigmE®系列刻蚀设备采取双晶圆反应腔、双反应腔产品平台设计。真空晶圆传送系统采取独特的四机械手设计，可以实现反应腔和传输腔之间的超快速晶圆置换，实现高设备生产效率。接地法拉第屏蔽电感耦合等离子体技术获得 10 余项全球专利保护，可以独立调整离子能量和离子密度，覆盖传统电感耦合等离子体 ICP 和电容耦合等离子体 CCP 刻蚀工艺的离子能量范围，同时有效避免因等离子体引发的器件损伤，提高刻蚀制程中不同材料的选择比，扩大产品工艺应用领域。独特的等离子体发生器设计可以进一步有效减小等离子体刻蚀对反应腔壁的损伤，降低机台损耗品成本和综合持有成本。

集成电路制
造前道工序

干法去胶设备

Hydrilis® HMR 高选
择比先进光刻硬掩模
材料去除设备



Hydrilis® HMR 设备可在不损坏光刻底层材料以及逻辑和存储器件结构的同时，高选择性、高效率地清除掺杂无定形碳硬掩模材料。产品性能优秀，已实现量产销售。

集成电路制
造前道工序

干法刻蚀设备

新产品

Novyka®系列高选择比
刻蚀和原子层级表面
处理设备



Novyka®系列产品基于业界领先的远程电感耦合等离子体发生器工程设计，包括独立知识产权的接地法拉第屏蔽技术，具备等离子体密度高、等离子体电势低、电子温度低、工艺窗口宽、化学系统多样化、等离子体性能稳定、颗粒污染少、耗材成本低、等离子体反应器无需置换等优势。另外，Novyka®系列产品具备离子完全过滤能力、晶圆温度调节能力、晶圆偏压调节能力等能力，已实现量产销售。

集成电路制
造前道工序

Hydrilis® XT 高产能
等离子体干法刻蚀设
备



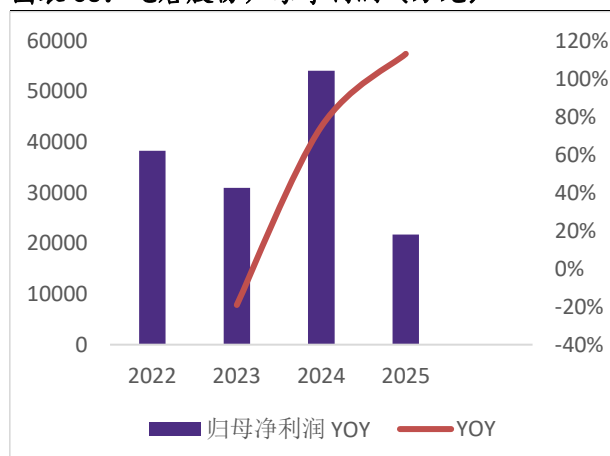
Hydrilis® XT 搭载的干法刻蚀反应腔具有独特的远距电感耦合等离子体（ICP）源功率来提供高浓度等离子体。专有的法拉第屏蔽 ICP 源功率与偏置功率相结合，提供了双重控制能力，改进了低温下的晶圆上工艺控制。Hydrilis® 生产平台具有两个真空传输模块，可以承载 4 个双晶圆反应腔来提供卓越的生产效率，并且能提供灵活的腔体配置来实现多步集成工艺流程。

集成电路制
造前道工序

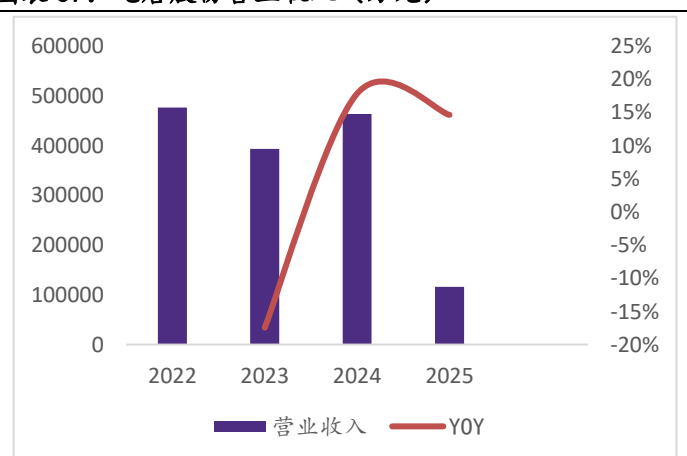
资料来源：屹唐股份招股说明书，华鑫证券研究

2025 年公司营收 115992.58 万元，2025 年实现归属于母公司股东的净利润 21756.57 万元，扣非净利润 13992.57 万元。公司 2022-2025 分别实现营业收入 476262.74 万元、393142.7 万元、463297.78 万元、115992.58 万元，2023-2025 年 YOY 依次为-17.45%、17.84%、14.63%；2022-2025 分别实现归母净利润 38252.22 万元、30941.93 万元、54080.21 万元、21756.57 万元，2023-2025 年 YOY 依次为-19.11%、74.78%、113.09%。

图表 36：屹唐股份归母净利润（万元）



图表 37：屹唐股份营业收入（万元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2 矽电股份（301629.SZ）：专注于半导体探针测试领域的国产替代领军企业

公司主营业务为半导体专用设备的研发、生产和销售。公司主要产品包括探针台设备和其他半导体专用设备，产品已广泛应用于集成电路、光电芯片、分立器件、第三代化合物半导体等半导体产品制造领域。

公司在拥有在探针测试领域长期的技术积累和在半导体行业丰富的客户沉淀。公司已全面掌握了高精度快响应大行程精密步进技术、定位精度协同控制、探针卡自动对针技术、晶圆自动上下片技术、基于智能算法的机器视觉、电磁兼容性设计技术等探针测试核心技术，技术水平在境内处于领先地位。目前，公司已建成广东省高精度半导体探针台工程技术研究中心。公司主要产品涵盖探针台和其他半导体专用设备两大类。探针台主要应用

在集成电路、分立器件、光电器件领域，包括晶圆探针台和晶粒探针台。公司是境内产品覆盖最广的晶圆探针台设备厂商，步进精度可达到 $\pm 1.3\mu\text{m}$ 。公司晶粒探针台应用了无损清针、滤光片自动切换等自主研发技术，具有速度快，稼动率高，自动化程度高的性能特点，已达到国际同类设备水平。其他半导体专用设备是公司在半导体应用场景上的拓展。分选机主要是对前道工序检测及 AOI 的结果进行分类，对小尺寸 Mini/MicroLED 产品具有更好的适应性。曝光机使用曝光灯进行接触式曝光、套刻，满足最大 6 英寸半导体晶圆的多次套刻。AOI 检测设备通过对精密运动控制系统的定制化设计，搭配先进的全相显微光学系统，可实现 μm 级精度定位，适用于最大 8 英寸半导体分立器件切割前及切割后的晶圆缺陷检测。为客户提供了半导体测试环节的配套解决方案。

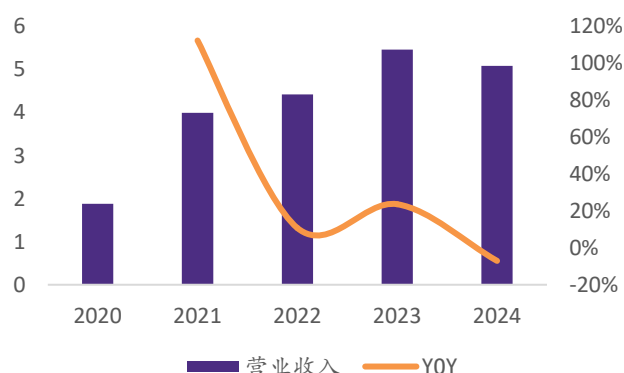
图表 38：矽电股份产品矩阵

产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
探针台	晶圆探针台		1、支持 12/6 英寸晶圆检测； 2、定位精度 $\pm 1.3\mu\text{m}$ ； 3、Taiko 片、超薄片探针测试； 4、适配天车系统。	12/6 英寸集成电路数字芯片、模拟芯片、数模混合芯片；8/6 英寸分立器件、传感器
	晶粒探针台		1、可支持对已切割晶圆检测； 2、可实现正倒装晶粒检测； 3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高； 4、支持对接智能工厂自动化生产线，节省人工，保障产品制程品质； 5、专利创新 Z 轴探针运动方式，测试更稳定更可靠； 6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高； 7、积分球档位自动识别技术，测试更省心； 8、自动针痕识别技术，制程品质更有保障。	6/4 英寸光电器件
其他半导体专用设备	分选机		1、可支持 3mil-60mil 尺寸 LED 晶粒、LED 封装、5G 光芯片等光电器件的分选； 2、可支持 150 种 bin 分类。	光电器件
	曝光机		1、可支持 6/4 英寸二极管芯片接触式曝光； 2、可支持全自动双工位生产； 3、单工位可支持多料盒高产能。	6/4 英寸分立器件
	AOI 检测机		1、可支持 8/4 英寸分立器件外观缺陷检测； 2、可支持 AI 检测； 3、 μm 级缺陷精度检测。	8/4 英寸分立器件

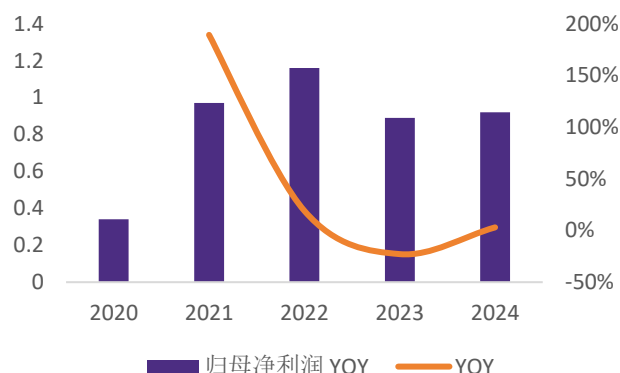
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 5.08 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 0.92 亿元，扣非净利润 0.87 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 3.99 亿元、4.42 亿元、5.46 亿元和 5.08 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 112.29%、10.73%、23.61%、-7.06%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.97 亿元、1.16 亿元、0.89 亿元和 0.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 189.11%、18.96%、-22.87%、2.97%。

图表 39：矽电股份归母净利润（亿元）



图表 40：矽电股份营业收入（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

官宣！英伟达 H20 将恢复对华销售，还将推新款 GPU！

英伟达宣布恢复对华销售 H20 AI 芯片，并将推出新款 RTX PRO GPU。2025 年 7 月 14 日，英伟达官方确认，在提交出口申请后，美国政府承诺授予许可证，允许 H20 芯片重新进入中国市场。此前受美国出口管制影响，H20 自 2025 年 4 月起被禁售，导致英伟达连续两季度损失总计 125 亿美元营收（Q1 45 亿/Q2 80 亿）。CEO 黄仁勋曾公开批评出口管制“失败”，认为其刺激了中国竞争对手（如华为）的 AI 技术发展。中国市场对英伟达至关重要，2024 财年贡献 170 亿美元收入（占 12.5%）。此次解禁或与 6 月中美伦敦会谈达成的框架协议有关，同期美国还解除了 EDA 软件对华限制。黄仁勋强调，AI 已成为如水、电般的基础资源，英伟达将继续支持全球 AI 民主化发展。

（资料来源：芯智讯）

传三星 1c DRAM 良率突破 50%，HBM4 下半年量产

三星电子在 1c DRAM 制程技术上取得重大突破，良率已超过 50%，计划下半年量产基于该技术的 HBM4 内存。1c DRAM 作为 10nm 级第六代产品（11-12nm），相比当前主流的 1a（14nm）和 1b（12-13nm）制程，具有更高密度、更低功耗和更薄芯粒厚度，可支持 HBM4 堆叠更多内存层，显著提升容量和带宽。目前 HBM 市场由 SK 海力士和美光主导，三星因 HBM3E 未通过英伟达测试而落后。为扭转局面，三星由 DRAM 开发室长黄相准主导重新设计流程，重点解决初期设计架构问题，并采用自研 4nm 制程生产 HBM4 底部的逻辑芯片。与此同时，SK 海力士选择保守策略，继续以 1b DRAM 支持 HBM3E 和 HBM4 量产，预计要到 HBM4E

才会采用 1c 制程。三星此举旨在通过技术领先优势，重新夺回 AI 和高性能计算市场份额。

（资料来源：芯智讯）

工信部电子信息司副司长史惠康：中国要打造具有国际竞争力的 RISC-V 生态高地

中国全力打造 RISC-V 生态高地，2024 年全球出货量半数来自中国。在 2025 年 RISC-V 中国峰会上，工信部电子信息司副司长史惠康表示，中国将抓住万物互联时代机遇，打造具有国际竞争力的 RISC-V 生态。2024 年全球 RISC-V 芯片出货量达数百亿颗，其中超 50% 来自中国，覆盖高性能计算、AI、服务器及汽车电子等领域。

史惠康指出，RISC-V 开源指令集+开源操作系统的架构有望成为万物互联时代的技术主流。中国已成立 RISC-V 工委，凝聚 80 余家单位，推动标准制定与生态建设。未来将聚焦三方面：1) **生态协同**：强化指令集扩展、工具链、操作系统等关键环节；2) **规模应用**：巩固物联网、工业控制优势，拓展 AI、智能汽车等高价值领域；3) **全球协作**：深度参与 RISC-V 国际基金会，贡献中国方案。

RISC-V 零授权费、模块化特性降低了创新门槛，成为中国突破芯片技术自主的关键路径。工信部呼吁产学研合力，推动中国从“跟随者”转变为全球生态的“引领者”。

（资料来源：芯智讯）

华勤技术上半年营收预计同比大涨超 110%

华勤技术（603296）发布 2025 年半年度业绩预告，预计实现营业收入 830-840 亿元，同比大增 110.7%-113.2%；归母净利润 18.7-19 亿元，同比增长 44.8%-47.2%。业绩爆发式增长主要受益于：1) 全球数字化转型及 AI 技术浪潮推动行业景气度持续攀升，智能终端、高性能计算、汽车电子及 AIoT 等业务全面开花；2) “3+N+3”智能产品大平台战略成效显著，智能手机 ODM 业务保持全球领先（年出货超亿部），智能穿戴设备营收同比大增 74.7%；3) 新兴业务取得突破性进展，数据中心业务 2024 年飙升 178.8%（AI 服务器获头部互联网企业青睐），汽车电子完成首个智能座舱全栈交付，AIoT 业务增长 187.9%。公司通过全球化产业布局 and 智能制造优势，已构建覆盖消费电子、数据中心等多领域的业务矩阵，展现出科技制造龙头的强大竞争力。

（资料来源：芯智讯）

5.2、消费电子

2025Q2 中国智能手机市场：华为重回第一，小米第四！

2025 年 Q2 中国智能手机市场报告出炉：华为以 18.1% 份额重回榜首，市场整体承压下滑 4%。根据 IDC 最新数据，2025 年第二季度中国智能手机市场总出货量约 6900 万部，同比下滑 4%，结束连续六个季度的增长态势。市场格局呈现以下特点：1) **华为逆势领跑**：虽出货量同比下滑 3.4% 至 1250 万部，仍以 18.1% 的份额重夺第一，展现品牌韧性；2) **vivo/OPPO 稳居前三**：vivo 出货 1190 万部（-10.1%）居次，OPPO 出货 1070 万部（-5%）位列第三；**小米成唯一增长厂商**：出货量 1040 万部，同比增长 3.4%，市场份额 15.1%；3) **苹果持续承压**：出货 960 万部，同比下滑 13%，份额跌至 13.9%。

IDC 分析指出，政府补贴政策刺激效果有限，主要厂商通过控制出货和“618”促销来优

化库存。这一数据反映出中国智能手机市场进入调整期，国产品牌在高端市场的竞争力持续增强。

（资料来源：芯智讯）

苹果 iPhone 17 系列启动试产，鸿海大陆及印度工厂同步推进

2025 年 7 月 14 日消息，苹果新一代 iPhone 17 系列已进入试产阶段，其最大代工合作伙伴鸿海集团正同步在中国大陆和印度展开生产准备。关键信息如下：1) 双线生产布局：富士康郑州工厂全面动员；印度工厂 6 月起已接收来自中国大陆的显示屏组件、保护玻璃、机械外壳等核心零部件（约占鸿海同期出口量的 10%）。2) 生产时间表：7 月启动试产，8 月进入量产阶段；计划 9 月正式发布，中印工厂将实现“首日同步生产”。3) 印度战略升级：生产周期已从 iPhone 14 的滞后 6 周缩短至 iPhone 17 的同步生产；印度首次参与新产品导入（NPI）流程，打破中国大陆独家地位；鸿海将在印首建 iPhone 金属中框生产线，实现核心零部件本土化 4) 市场影响：2025 年印度产 iPhone 预计占全球出货量 25-30%（2024 年为 18%）；美国市场销售机型将逐步转向印度出口（3 月对美出口同比激增 219%）；受益于美印关税谈判（或降至 20% 以下），印度获得相对东南亚的贸易优势

行业分析认为，鸿海凭借 iPhone 17 生产及英伟达 AI 服务器订单，将成为横跨消费电子与 AI 两大领域的最大赢家。Counterpoint 预测，印度制造占比将持续提升，标志着苹果供应链多元化战略进入新阶段。

（资料来源：芯智讯）

传苹果折叠屏 iPhone 将发布，定价或超 15000 元

苹果即将推出首款折叠屏 iPhone，定价或将突破 1.5 万元人民币，创下 iPhone 售价新纪录。据爆料，这款折叠屏 iPhone 将采用三星提供的 OLED 面板，其折痕控制达到行业最佳水平。配置方面，该机将搭载 A20 Pro 芯片，首发自研基带芯片 C2，配备 12GB 内存，并提供 256GB、512GB 和 1TB 三种存储规格。屏幕采用 7.8 英寸内屏+5.5 英寸外屏的双屏设计，后置 4800 万像素双主摄，电池容量预计在 5000~5500mAh 之间。机身厚度方面，折叠态为 9.0-9.5mm，展开态仅 4.5-4.8mm。瑞银分析报告显示，该机物料成本预计为 759 美元，但凭借苹果强大的成本控制能力，最终定价可能在 1800-2000 美元区间（约合人民币 1.29 万-1.44 万元），国行版售价或将突破 1.5 万元。这款产品的推出标志着苹果正式进军折叠屏高端市场，将与三星 Galaxy Z Fold 系列展开直接竞争。

（资料来源：爱集微）

5.3、汽车电子

长城汽车上半年净利润 63.37 亿元 同比下降约 10.21%

长城汽车 2025 年上半年业绩快报显示，公司实现营业总收入 923.67 亿元，同比增长 1.03%；净利润 63.37 亿元，同比下降 10.21%。销量方面表现稳健，6 月单月销量 110,690 台，同比增长 12.86%，创年内新高；上半年累计销量 569,789 台，同比增长 1.81%。海外市场表现亮眼，6 月海外销量突破 4 万台大关，达 40,068 台；上半年累计海外销售 197,658 台。新能源汽车领域持续发力，6 月销量 36,405 台，上半年累计销售 160,414 台。净利润下滑主要源于三方面因素：新产品周期加大研发投入、渠道变革构建新销售模式、加强品牌建设和市场推广力度。这些战略性投入虽短期影响利润，但为公司长期发展奠定

基础。

(资料来源: 爱集微)

受益车载光学业务持续增长, 联创电子 H1 扭亏为盈

联创电子 (002036) 7 月 14 日发布 2025 年半年度业绩预告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 1800 万-2600 万元, 较上年同期亏损 6499.14 万元大幅改善; 扣非后净亏损收窄至 4500 万-2600 万元 (上年同期亏损 9996.37 万元); 基本每股收益预计为 0.017-0.0245 元。

业绩向好的主要驱动因素包括: 1) **核心业务增长**: 车载光学业务持续保持良好增长势头; 2) **业务结构调整**: 触控显示产业完成客户与产品结构调整, 生产效率显著提升; 3) **终端业务升级**: 应用终端产业通过客户结构和研发能力升级, 实现业务规模持续扩大。

公司通过优化资源配置、提升资产运营效率、降低管理成本等举措, 整体盈利能力得到明显增强。此次业绩预告反映出联创电子在经历业务调整后已步入良性发展轨道。

(资料来源: 爱集微)

高端乘用车项目尚未形成规模效益, 江淮汽车 H1 预亏 6.8 亿元

江淮汽车 (600418) 7 月 14 日发布业绩预告, 预计 2025 年上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 6.8 亿元 (上年同期盈利 3 亿元), 扣非后净亏损 8.2 亿元 (上年同期盈利 9187 万元)。业绩大幅下滑主要受以下因素影响: 1) **国际市场受挫**: 受复杂国际形势影响, 出口业务明显下滑; 2) **新业务投入期**: 高端智能新能源乘用车项目 (尊界品牌) 处于产能爬坡阶段, 尚未形成规模效益; 3) **行业竞争加剧**: 境外汽车市场竞争日趋激烈, 挤压利润空间。

此次业绩预告反映出江淮汽车在战略转型过程中面临的阶段性挑战, 新能源高端化布局仍需时间培育。与上年同期相比, 公司从盈利转为大幅亏损, 凸显出汽车行业转型期的阵痛。

(资料来源: 爱集微)

智元机器人获得正大机器人战略投资

国内领先的机器人企业智元机器人近日宣布获得正大集团旗下正大机器人的战略投资, 这是继腾讯、京东、比亚迪、上汽等产业资本后, 公司获得的又一重要战略投资。此次合作将助力智元机器人在生命科技、新零售、康养服务等垂直领域的全场景业务拓展。

作为 2023 年 2 月成立的机器人新锐企业, 智元机器人已构建完整的“本体+AI”全栈技术体系, 具备核心零部件自研及整机制造能力, 并自主训练具身基座大模型。公司旗下拥有远征、精灵、灵犀三大产品线, 覆盖交互服务、工业智造、商业物流及科研教育等多元场景。值得关注的是, 智元机器人近期动作频频: 1) 2025 年推出灵犀 X2 产品, 聚焦文娱展演、展厅讲解、科研教育三大场景, 预计下半年规模化出货, 2026 年底目标销量达数千台; 2) 7 月 8 日宣布拟通过“协议转让+主动邀约”方式收购上纬新材 63.62% 股份, 强化产业链布局。此次引入正大机器人投资, 标志着智元机器人全球化战略进入新阶段, 有望借助正大集团的全球资源网络, 加速海外市场拓展。

(资料来源: 爱集微)

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-07-19	300308.SZ	中际旭创:对外投资进展公告	中际旭创（300308）公告，公司全资子公司智驰致远拟以 7 元/每 1 元出资额的价格，受让刘世勇等 7 名股东合计持有的君歌电子 366.67 万元出资额（总价 2566.67 万元）。交易完成后，智驰致远持股比例由 68.16% 升至 72.59%。君歌电子 2024 年净利润 2989.84 万元，完成业绩目标的 85.42%，触发《股东协议》收购条款。标的公司主营超声波雷达及视觉传感器，客户包括比亚迪、上汽等车企，2024 年营收 7.62 亿元，净资产 3.84 亿元，评估价值 6.85 亿元（增值率 80.63%）。本次交易进一步巩固公司对君歌电子的控制权。
2025-07-16	688502.SH	茂莱光学:关于向不特定对象发行可转换公司债券预案相关文件修订情况说明的公告	茂莱光学（688502）发布公告，对向不特定对象发行可转换公司债券方案进行修订。根据最新调整，本次拟发行可转债数量不超过 562.5 万张（含本数），募集资金总额不超过 5.625 亿元（含发行费用）。募集资金将主要用于以下项目： 1. 超精密光学生产加工项目：主要投向光学产品的精密制造领域，提升公司生产能力； 2. 超精密光学技术研发中心项目：用于加强光学技术研发能力，保持技术领先优势； 3. 补充流动资金：金额由原方案调减至 2250 万元，用于日常运营资金需求。 本次修订主要涉及发行规模调整和募集资金用途优化，相关调整在公司董事会授权范围内，无需再次提交股东大会审议。公司表示，上述项目均属于科技创新领域，符合公司发展战略。目前该发行方案尚需通过上交所审核并获得证监会注册批复。
2025-07-15	605358.SH	立昂微:2025 年半年度业绩预告	立昂微（605358）发布 2025 年半年度业绩预告，预计实现营业收入 16.66 亿元，同比增长 14.20%；但净利润亏损 1.21 亿元，同比增亏 80.98%。主要亏损原因包括：1) 扩产项目转产导致折旧摊销成本增加 7370 万元；2) 计提存货跌价准备 9600 万元；3) 子公司收购联营企业导致利润减少 1786 万元。值得注意的是，公司半导体硅片销量同比增长 38.72%，其中 12 英寸硅片销量增长 99.14%，但化合物半导体射频芯片销量下降 22.36%。公司表示，虽然营收增长，但成本上升和资产减值导致净利润下滑。
2025-07-15	002456.SZ	欧菲光:2025 年半年度业绩预告	欧菲光（002456）发布 2025 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 8500 万元至 1.15 亿元，较上年同期盈利 3914.45 万元由盈转亏；扣非净利润亏损 1.3 亿元至 1.6 亿元，亏损幅度同比扩大。业绩下滑主要受三方面因素影响：1) 股权激励计划导致股份支付费用同比增加；2) 增值税加计抵减政策收益减少；3) 联营企业经营不善导致投资收益下降。值得注意的是，公司上年同期尚保持盈利状态，但本期主营业务实际亏损程度（扣非净利润）较上年同期的 1436.63 万元亏损明显扩大。

2025-07-15	688521.SH	芯原股份:关于以集中竞价交易方式回购股份的预案	芯原股份（688521）拟以自有资金 2300 万至 3000 万元回购公司股份，回购价格不超过 120 元/股（为董事会决议前 30 日均价的 150%上限），预计回购 19.17 万至 25 万股（占总股本 0.0365%-0.0476%）。回购期限为董事会审议通过后 12 个月内，通过集中竞价交易实施，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。公司强调，若股价持续高于回购上限或发生重大事项，可能存在回购无法实施的风险。公告披露，近 6 个月公司董监高未买卖股份，且未来 3 个月暂无增减持计划，但持股 5%以上股东可能存在减持安排。本次回购无需股东大会审议，已于 2025 年 7 月 14 日经董事会全票通过。
2025-07-15	600460.SH	士兰微:2025 年半年度业绩预告	2025-07-15 士兰微（600460）发布 2025 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.35 亿至 2.75 亿元，同比扭亏为盈（上年同期亏损 2492 万元）；扣非净利润 2.4 亿至 2.8 亿元，同比大增 90.18%-121.88%。业绩增长主要得益于：1）“一体化”战略成效显著，白电、汽车、新能源等高门槛市场拓展取得突破，营收快速增长；2）5/6 英寸（士兰集成）、8 英寸（士兰集昕）、12 英寸（士兰集科）芯片产线全线满产，成都士兰功率模块封装线产能释放，带动整体盈利改善。公司通过产品创新和降本增效措施，在营收增长同时保持了毛利率稳定。
2025-07-15	603220.SH	中贝通信:2025 年半年度业绩预减公告	中贝通信（603220）发布 2025 年半年度业绩预减公告，预计实现归母净利润 4250 万至 5600 万元，同比大幅下降 46.85%-59.67%（上年同期 1.05 亿元）；扣非净利润 4200 万至 5500 万元，同比下滑 47.59%-59.98%。业绩下滑主因：1）5G 新基建业务受重点客户集采项目延迟影响，合同 5 月才陆续签订，6 月才开始订单下达，导致上半年收入明显减少；2）财务费用同比增加约 4000 万元，进一步挤压利润空间。公司表示，虽然业绩短期承压，但未发现影响业绩预告准确性的重大不确定因素。
2025-07-15	600366.SH	宁波韵升:2025 年半年度业绩预增公告	宁波韵升（600366）发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计实现归母净利润 9000 万至 1.35 亿元，同比大幅增长 133.55%-250.33%（上年同期 3853.55 万元）；扣非净利润 8000 万至 1.2 亿元，同比增长 100.62%-200.94%。业绩大幅提升主要得益于：1）公司聚焦新能源汽车、消费电子和工业应用三大领域，通过优化业务结构和抢抓新项目机遇，实现净利润增速显著高于营收增速；2）战略转型成效显著，主营业务盈利能力持续增强。公司表示，目前未发现可能影响业绩预告准确性的重大不确定因素。
2025-07-15	603296.SH	华勤技术:2025 年半年度主要经营数据的公告	华勤技术（603296）发布 2025 年半年度经营数据预告，预计实现营业收入 830 亿至 840 亿元，同比大幅增长 110.7%-113.2%；归母净利润 18.7 亿至 19 亿元，同比增长 44.8%-47.2%。业绩高增长主要受益于：1）全球数字化转型及 AI 技术爆发带动行业景气度提升，智能终端、高性能计算、汽车电子及 AIOT 等领域需求激增；2）公司“3+N+3”智能产品大平台战略成效显著，依托多年积累的研发设计能力、高效供应链平台及全球化智能制造优势，持续为消费电子、数据中心等领域的科技企业创造价值。公司表示，上述数据为初步核算结果，最终以经审计的定期报告为准。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

7、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。