



Research and
Development Center

GPT-5 即将发布，AGI 里程碑驱动算力需求持续提升

2025 年 7 月 20 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

GPT-5 即将发布，AGI 里程碑驱动算力需求持续提升

2025 年 7 月 20 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业指数元件板块大涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+3.02%）/其他电子Ⅱ（+9.45%）/元件（+39.84%）/光学光电子（-1.57%）/消费电子（+1.86%）/电子化学品Ⅱ（+11.61%）；本周涨跌幅分别为半导体（+0.42%）/其他电子Ⅱ（+1.75%）/元件（+9.36%）/光学光电子（+0.44%）/消费电子（+3.29%）/电子化学品Ⅱ（+1.37%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+0.01%）/特斯拉（+5.15%）/博通（+3.27%）/高通（-1.69%）/台积电（+4.34%）/美光科技（-8.14%）/英特尔（-1.41%）/迈威尔科技（+2.67%）/英伟达（+4.54%）/亚马逊（+0.49%）/甲骨文（+6.46%）/应用光电（+0.81%）/谷歌A（+2.70%）/Meta（-1.84%）/微软（+1.34%）/超威半导体（+7.22%）。
- **GPT-5 即将发布，Kimi K2 登顶全球开源模型榜首。**本周 AI 产业链利好信息频发，模型方面，OpenAI CEO Sam Altman 表示，OpenAI 的通用推理系统在 2025 年国际数学奥林匹克竞赛（IMO）中达到了金牌水平的表现，同时 Sam Altman 宣布即将发布 GPT-5 模型，不过参与此次 IMO 竞赛的是实验模型，公司并不计划在未来几个月内发布具有该数学能力的模型。国内方面，月之暗面发布并开源的最新一代 MoE 架构基础模型 Kimi K2，总参数量达到 1T，激活参数为 32B，在代码、Agent、工具调用这三方面的相关基准测试中，该模型均取得开源模型中的 SOTA 成绩。7 月 18 日，根据国际大模型排行榜 LMArena 最新排名，Kimi K2 强势登顶全球开源模型榜首。
- **英伟达 H20 解禁，台积电表示 AI 需求依旧强劲。**算力方面，7 月 15 日，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在接受央视记者采访时表示，公司正在提交恢复对华销售 H20 GPU 的申请，美国政府已明确保证将授予许可证，英伟达希望尽快开始交付。7 月 17 日台积电发布 2Q25 业绩，营收和营业利润率均超出指引，公司表示 AI 需求依旧强劲，正努力缩小 CoWoS 供需缺口，且 H20 解禁是一个积极信号，仍然维持未来 5 年 AI 加速器收入 CAGR 约 45% 的增长目标。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益电子/生益科技等；【国产 AI】芯原股份/寒武纪/海光信息/中芯国际/深南电路等；【果链】蓝思科技/领益智造/东山精密/舜宇光学/福立旺等。
- **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：本周电子细分行业元件板块大涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	10

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

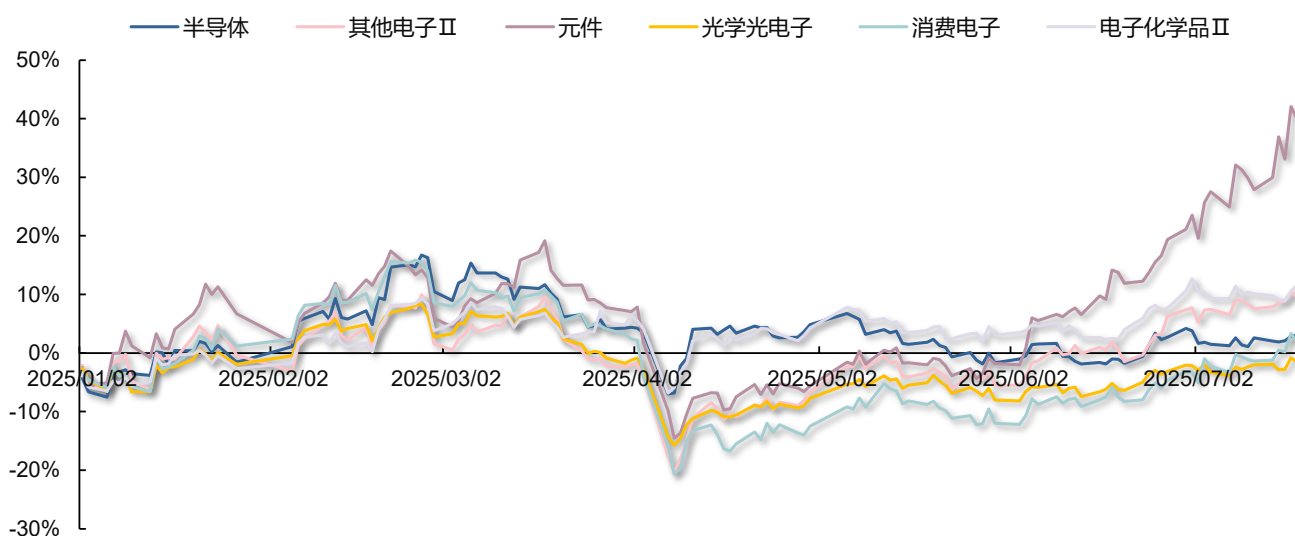
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业元件板块大涨

电子行业

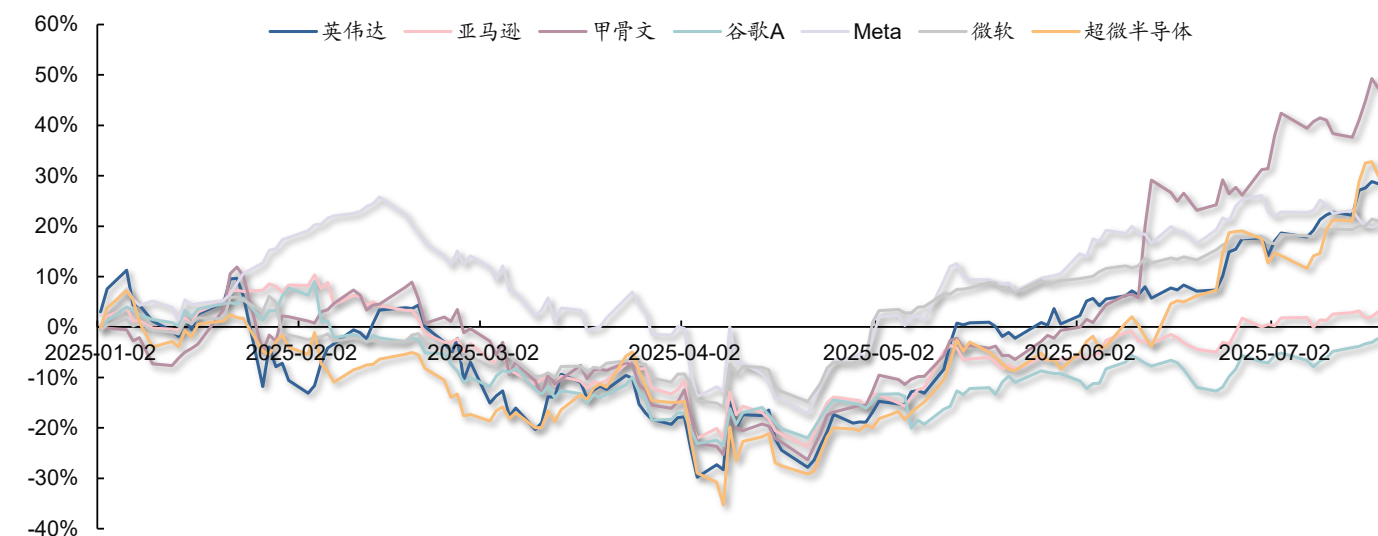
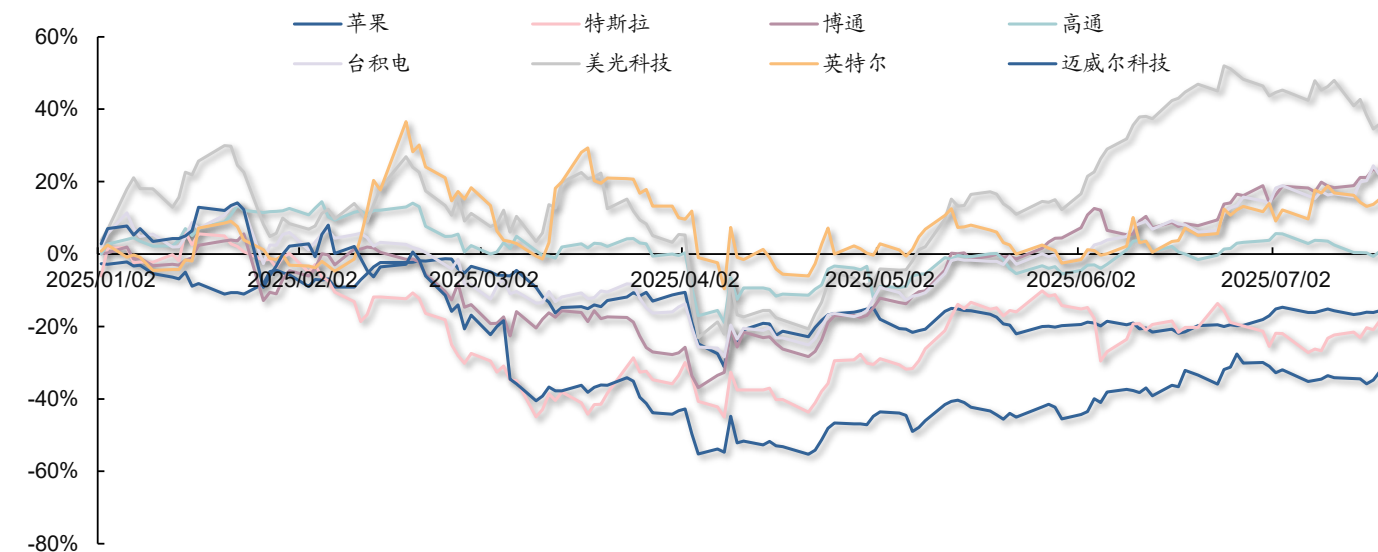
本周电子细分行业指数元件板块大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+3.02%）/其他电子Ⅱ（+9.45%）/元件（+39.84%）/光学光电子（-1.57%）/消费电子（+1.86%）/电子化学品Ⅱ（+11.61%）；本周涨跌幅分别为半导体（+0.42%）/其他电子Ⅱ（+1.75%）/元件（+9.36%）/光学光电子（+0.44%）/消费电子（+3.29%）/电子化学品Ⅱ（+1.37%）。

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

本周美股重要科技个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-15.67%）/特斯拉（-18.37%）/博通（+22.21%）/高通（+0.77%）/台积电（+21.73%）/美光科技（+35.92%）/英特尔（+15.21%）/迈威尔科技（-32.41%）/英伟达（+28.39%）/亚马逊（+3.07%）/甲骨文（+47.29%）/应用光电（-22.33%）/谷歌 A（-2.24%）/Meta（+20.28%）/微软（+21.01%）/超威半导体（+29.97%）；本周涨跌幅分别为苹果（+0.01%）/特斯拉（+5.15%）/博通（+3.27%）/高通（-1.69%）/台积电（+4.34%）/美光科技（-8.14%）/英特尔（-1.41%）/迈威尔科技（+2.67%）/英伟达（+4.54%）/亚马逊（+0.49%）/甲骨文（+6.46%）/应用光电（+0.81%）/谷歌 A（+2.70%）/Meta（-1.84%）/微软（+1.34%）/超威半导体（+7.22%）。

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宏微科技、阿石创、峰岷科技、源杰科技、闻泰科技涨幅靠前，分别同比+17.26%/+13.00%/+9.60%/+8.04%/+7.53%；本周美芯晟/华微电子/思特威/思瑞浦/佰维存储跌幅靠前，分别同比-9.56%/-8.84%/-K96.66%/-5.76%/-5.51%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	宏微科技	17.26%	1	美芯晟	-9.56%
2	阿石创	13.00%	2	华微电子	-8.84%
3	峰岷科技	9.60%	3	思特威	-6.66%
4	源杰科技	8.04%	4	思瑞浦	-5.76%
5	闻泰科技	7.53%	5	佰维存储	-5.51%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周朗特智能、易德龙、立讯精密、慧为智能、华勤技术涨幅靠前，分别同比+11.64%/+9.45%/+8.91%/+8.87%/+8.61%；本周恒铭达/奋达科技/奕东电子/传艺科技/雅葆轩跌幅靠前，分别同比-5.63%/-5.32%/-3.56%/-3.12%/-2.59%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	朗特智能	11.64%	1	恒铭达	-5.63%
2	易德龙	9.45%	2	奋达科技	-5.32%
3	立讯精密	8.91%	3	奕东电子	-3.56%
4	慧为智能	8.87%	4	传艺科技	-3.12%
5	华勤技术	8.61%	5	雅葆轩	-2.59%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周鹏鼎控股、东山精密、满坤科技、迅捷兴、生益科技涨幅靠前，分别同比+25.56%/+22.04%/+14.95%/+13.76%/+12.20%；本周金安国纪/中京电子/中英科技/逸豪新材/则成电子跌幅靠前，分别同比-11.44%/-5.15%/-3.40%/-2.98%/-2.78%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	鹏鼎控股	25.56%	1	金安国纪	-11.44%
2	东山精密	22.04%	2	中京电子	-5.15%
3	满坤科技	14.95%	3	中英科技	-3.40%
4	迅捷兴	13.76%	4	逸豪新材	-2.98%
5	生益科技	12.20%	5	则成电子	-2.78%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周东田微、ST 恒久、南极光、奥比中光、天禄科技涨幅靠前，分别同比+30.19%/+27.67%/+13.29%/+11.64%/+11.43%；本周*ST 长方/日久光电/ST 宇顺/彩虹

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

股份/同兴达跌幅靠前，分别同比-9.80%/-8.08%/-7.75%/-6.14%/-5.61%。

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	东田微	30.19%	1	*ST 长方	-9.80%
2	ST 恒久	27.67%	2	日久光电	-8.08%
3	南极光	13.29%	3	ST 宇顺	-7.75%
4	奥比中光	11.64%	4	彩虹股份	-6.14%
5	天禄科技	11.43%	5	同兴达	-5.61%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周万润股份、晶瑞电材、瑞联新材、容大感光、上海新阳涨幅靠前，分别同比+8.52%/+5.68%/+3.58%/+3.24%/+2.82%；本周广信材料/西陇科学/硅烷科技/宏昌电子/唯特偶跌幅靠前，分别同比-9.26%/-6.19%/-5.61%/-2.70%/-2.56%。

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	万润股份	8.52%	1	广信材料	-9.26%
2	晶瑞电材	5.68%	2	西陇科学	-6.19%
3	瑞联新材	3.58%	3	硅烷科技	-5.61%
4	容大感光	3.24%	4	宏昌电子	-2.70%
5	上海新阳	2.82%	5	唯特偶	-2.56%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

重要公告

芯联集成《芯联集成电路制造股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告》

芯联集成电路制造股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行股份及支付现金购买绍兴滨海新区芯兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、深圳市远致一号私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）等 15 名交易对方合计持有的芯联越州集成电路制造（绍兴）有限公司 72.33% 股权（以下简称“本次交易”）。公司于 2025 年 7 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意芯联集成电路制造股份有限公司发行股份购买资产注册的批复》（证监许可〔2025〕1502 号）。批复文件的主要内容如下：“一、同意你公司向绍兴滨海新区芯兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）发行 454,009,900 股股份、向深圳市远致一号私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）发行 181,603,960 股股份、向厦门辰途华辉创业投资合伙企业（有限合伙）发行 139,229,702 股股份、向厦门辰途华明创业投资基金合伙企业（有限合伙）发行 136,202,970 股股份、向厦门辰途华景创业投资基金合伙企业（有限合伙）发行 75,668,316 股股份、向珠海横琴强科二号股权投资合伙企业（有限合伙）发行 60,534,653 股股份、向张家港毅博企业管理中心（有限合伙）发行 60,534,653 股股份、向尚融创新（宁波）股权投资中心（有限合伙）发行 60,534,653 股股份、向井冈山复朴新世纪股权投资合伙企业（有限合伙）发行 30,267,326 股股份、向华民科文（青岛）创业投资基金合伙企业（有限合伙）发行 30,267,326 股股份、向无锡芯朋微电子股份有限公司发行 30,267,326 股股份、向广东导远科技有限公司发行 24,213,861 股股份、向广东辰途十六号创业投资合伙企业（有限合伙）发行 16,041,683 股股份、向广州辰途十五号创业投资基金合伙企业（有限合伙）发行 8,172,178 股股份、向锐石创芯（重庆）科技股份有限公司发行 6,053,465 股股份购买相关资产的注册申请。

杰美特《关于筹划重大资产重组的进展公告》

深圳市杰美特科技股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划以现金方式购买思腾合力（天津）科技有限公司（以下简称“思腾合力”、“标的公司”）控制权，交易价格及收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后，思腾合力将成为公司控股子公司。截至本公告披露日，公司正按照相关规定，积极组织各中介机构开展对标的公司的尽职调查以及审计、评估等工作，并就上述重大资产重组事项同各相关方持续沟通协商，交易相关方尚未签署正式交易文件。公司将根据本次交易的进展情况，严格按照相关法律法规的规定履行有关的决策审批程序和信息披露义务。

东微半导《苏州东微半导体股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1,837,971 股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 122,531,446 股的 1.50%。其中，授予第一类限制性股票 551,391 股，其中首次授予 463,169 股，预留 88,222 股。授予第二类限制性股票 1,286,580 股，其中首次授予 1,080,727 股，预留 205,853 股。本激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 126 人，以上激励对象中，公司董事和高级管理人员必须经公司股东会选举或董事会聘任，所有激励对象必须在公司授予限制性股票时和本激励计划规定的有效期内与公司或其子公司存在聘用或劳动关系。第一类限制性股票与第二类限制性股票的授予价格均为每股 21.77 元。第一类限制性股票与第二类限制性股票的业绩考核目标：（1）2025 年度公司营业收入不低于人民币 12 亿元。（2）2025-2026 年度公司累计营业收入不低于人民币 26 亿元。（3）2025-2027 年度公司累计营业收入不低于 42 亿元。

高华科技《高华科技 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 2,103,671 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.13%。本激励计划第二类限制性股票的授予价格为 13.26 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数共计 75 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员，约占公司 2024 年 12 月 31 日员工总数 538 人的 13.94%。激励对象公司层面的绩效考核要求：（1）触发值：2025 年以 2024 年营业收入为基数，营业收入增长不低于 12%；目标值：2025 年以 2024 年营业收入为基数，营业收入增长不低于 15%。（2）触发值：2025 年以 2024 年营业收入为基数，营业收入增长不低于 25%；目标值：2025 年以 2024 年营业收入为基数，营业收入增长不低于 30%。营业收入大于目标值，公司层面归属比例为 100%；营业收入大于触发值小于目标值，公司层面归属比例为 80%；营业收入小于触发值，公司层面归属比例为 0%。

佰维存储《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第二类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予第二类限制性股票合计 341.59 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 46,126.5626 万股的 0.74%。截止草案公告日，公司全部在有效期内的激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 20.00%；本计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票，累计不超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.00%。本激励计划第二类限制性股票的授予价格为 36.00 元/股。本激励计划激励对象不超过 413 人，为公司（含分公司及控股子公司）中基层技术及业务骨干，不包括董事、高级管理人员，也不包括公司独立董事及单独或合计持有上市公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。激励对象公司层面的绩效考核要求：（1）触发值：2025 年营业收入不低于 70 亿元；目标值：2025 年营业收入不低于 75 亿元。（2）触发值：2026 年营业收入不低于 80 亿元；目标值：2026 年营业收入不低于 85 亿元。（3）触发值：2027 年营业收入不低于 90 亿元；目标值：2027 年营业收入不低于 95 亿元。

智动力《深圳市智动力精密技术股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 1,100.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,062.422 万股的 4.22%。其中首次授予 880.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.38%；预留 220.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。其中，第一类限制性股票总数量为 252.75 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.97%，占本激励计划拟授予权益总额的 22.98%。其中首次授予 202.2 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.78%；预留 50.55 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.19%，预留部分占本次授予第一类限制性股票总额的 20%。第二类限制性股票总数量为 847.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.25%，占本激励计划拟授予权益总额的 77.02%。其中首次授予 677.80 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.60%；预留 169.45 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.65%，预留部分占本次授予第二类限制性股票总额的 20%。截至本激励计划草案公告之日，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20%。本激励计划第一类限制性股票及第二类限制性股票的授予价格（含预留）为 6.30 元/股。本激励计划的激励对象总人数为 215 人，激励对象包括公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、

核心技术人员、核心业务人员，其中：激励对象中包含 5 名外籍人员、1 名中国香港籍员工。
第一类限制性股票业绩考核目标：（1）2025 年度营业收入至少达到 16 亿元，目标值 18 亿元，净利润比 2024 年增加 1.00 亿元。（2）2026 年度营业收入至少达到 17 亿元，目标值 20 亿元，净利润比 2024 年增加 1.70 亿元。（3）2025 年度营业收入至少达到 19 亿元，目标值 23 亿元，净利润比 2024 年增加 2.40 亿元。第二类限制性股票业绩考核指标与第一类限制性股票业绩考核指标相同。

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。