



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

关注 Q2 业绩高增方向，AI 持续兑现动能

2025 年 7 月 13 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

关注 Q2 业绩高增方向，AI 持续兑现动能

2025 年 7 月 13 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业指数普涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+2.58%）/其他电子Ⅱ（+7.57%）/元件（+27.87%）/光学光电子（-2.00%）/消费电子（-1.38%）/电子化学品Ⅱ（+10.10%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.07%）/其他电子Ⅱ（+0.11%）/元件（+0.27%）/光学光电子（+1.34%）/消费电子（+0.89%）/电子化学品Ⅱ（+0.72%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（-1.12%）/特斯拉（-0.58%）/博通（-0.29%）/高通（-2.93%）/台积电（-1.87%）/美光科技（+1.83%）/英特尔（+4.18%）/迈威尔科技（-3.29%）/英伟达（+3.50%）/亚马逊（+0.72%）/甲骨文（-2.85%）/应用光电（-0.91%）/谷歌 A（+0.37%）/Meta（-0.21%）/微软（+0.90%）/超威半导体（+6.17%）。
- **关注 Q2 业绩高增方向，AI 持续兑现动能。**本周电子上市公司密集发布 25 年半年度业绩预告，我们看到，AI 产业链优质公司 Q2 业绩延续高增长态势，反映了国内外 AI 投资带动的订单加速，依旧保持较强的动能，并持续在业绩端兑现。**云侧 AI 方面**，工业富联预计 25Q2 实现归母净利润 67.27-69.27 亿元，同比增长 47.72%-52.11%，公司 AI 服务器营收同比增长超 60%，云服务商服务器营收同比增长超 1.5 倍，公司在大客户的核心产品份额继续保持领先优势，先进 AI 算力的 GPU 模块及 GPU 算力板等产品的出货，在 Q2 实现显著增长；**沪电股份**预计 25H1 实现归母净利润 16.5-17.5 亿元，同比增长 44.63%-53.40%，公司表示，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，预计 25H1 营业收入和净利润同比均有所增长。**端侧 AI 方面**，**瑞芯微**预计 25H1 实现营收 20.45 亿元，同比增长 64%，实现归母净利润 5.2-5.4 亿元，同比增长 185%-195%，公司产品受益 AI 端侧应用的发展，旗舰产品与次新品带领 AIoT 各产品线继续保持高速增长；**乐鑫科技**预计 25H1 实现营收 12.2-12.5 亿元，同比增长 33%-36%，归母净利润 2.5-2.7 亿元，同比增长 65%-78%，收入增长得益于公司无线 SoC 解决方案在更广泛的数字化场景中正被加速采纳。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/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：本周电子细分行业指数普涨	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

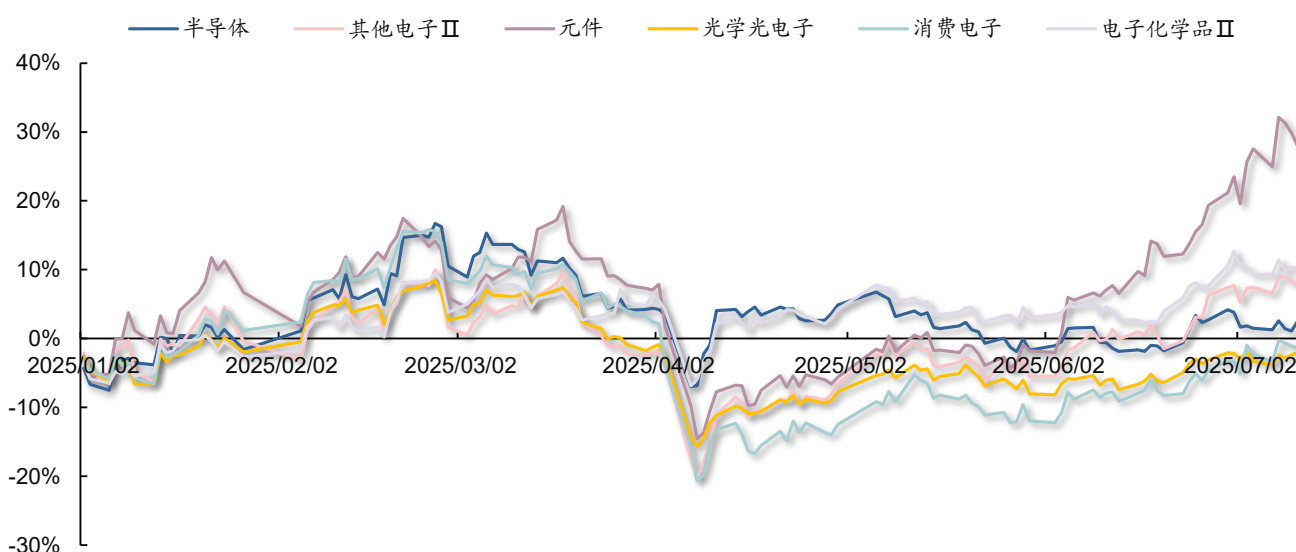
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业指数普涨

电子行业

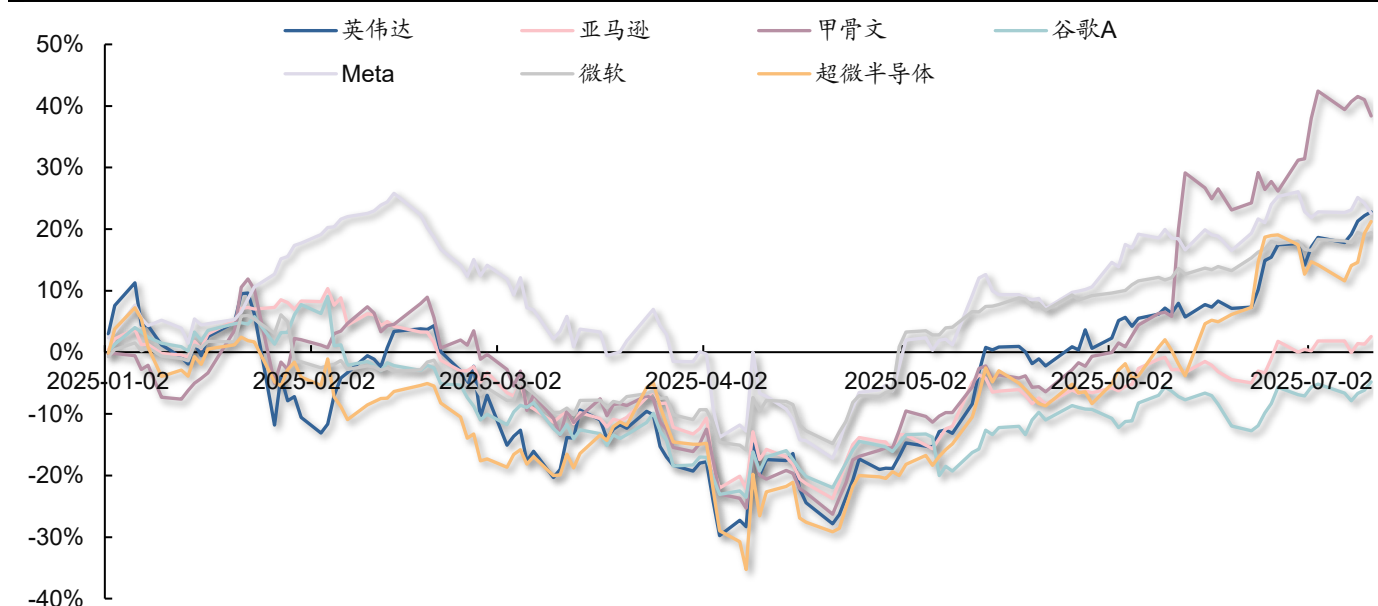
本周电子细分行业指数普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+2.58%）/其他电子Ⅱ（+7.57%）/元件（+27.87%）/光学光电子（-2.00%）/消费电子（-1.38%）/电子化学品Ⅱ（+10.10%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.07%）/其他电子Ⅱ（+0.11%）/元件（+0.27%）/光学光电子（+1.34%）/消费电子（+0.89%）/电子化学品Ⅱ（+0.72%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

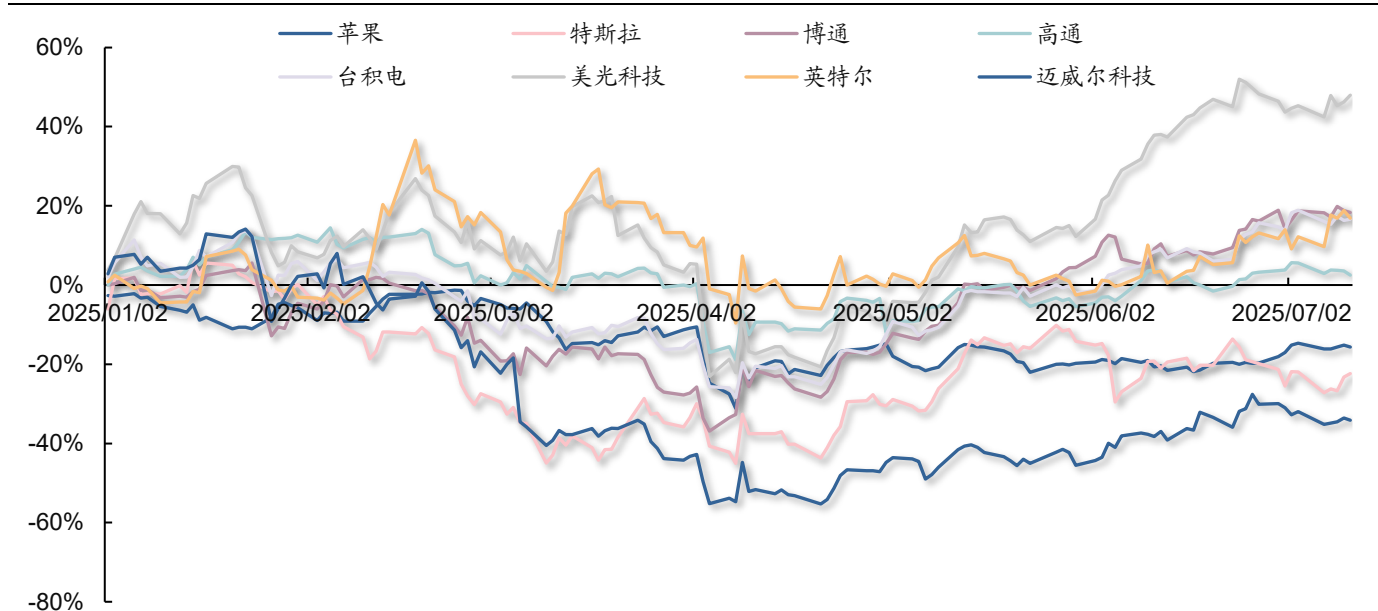


资料来源：ifind，信达证券研发中心

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（-15.68%）/特斯拉（-22.37%）/博通（+18.35%）/高通（+2.50%）/台积电（+16.66%）/美光科技（+47.97%）/英特尔（+16.86%）/迈威尔科技（-34.17%）/英伟达（+22.81%）/亚马逊（+2.57%）/甲骨文（+38.36%）/应用光电（-22.95%）/谷歌 A（-4.81%）/Meta（+22.54%）/微软（+19.41%）/超威半导体（+21.22%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.12%）/特斯拉（-0.58%）/博通（-0.29%）/高通（-2.93%）/台积电（-1.87%）/美光科技（+1.83%）/英特尔（+4.18%）/迈威尔科技（-3.29%）/英伟达（+3.50%）/亚马逊（+0.72%）/甲骨文（-2.85%）/应用光电（-0.91%）/谷歌 A（+0.37%）/Meta（-0.21%）/微软（+0.90%）/超威半导体（+6.17%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind，信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周乐鑫科技、长光华芯、华微电子、晶升股份、唯捷创芯涨幅靠前，分别同比+12.54%/+12.19%/+10.18%/+5.34%/+5.25%；本周大为股份/杰华特/联动科技/芯原股份/芯动联科跌幅靠前，分别同比-8.98%/-4.81%/-K94.50%/-3.88%/-3.77%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	乐鑫科技	12.54%	1	大为股份	-8.98%
2	长光华芯	12.19%	2	杰华特	-4.81%
3	华微电子	10.18%	3	联动科技	-4.50%
4	晶升股份	5.34%	4	芯原股份	-3.88%
5	唯捷创芯	5.25%	5	芯动联科	-3.77%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周新亚电子、奕东电子、工业富联、昀冢科技、飞荣达涨幅靠前，分别同比+31.85%/+11.27%/+9.20%/+7.00%/+6.29%；本周捷邦科技/传艺科技/蓝思科技/莱尔科技/朝阳科技跌幅靠前，分别同比-5.78%/-4.87%/-4.42%/-3.97%/-3.66%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	新亚电子	31.85%	1	捷邦科技	-5.78%
2	奕东电子	11.27%	2	传艺科技	-4.87%
3	工业富联	9.20%	3	蓝思科技	-4.42%
4	昀冢科技	7.00%	4	莱尔科技	-3.97%
5	飞荣达	6.29%	5	朝阳科技	-3.66%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周金安国纪、东晶电子、生益科技、东山精密、高华科技涨幅靠前，分别同比+20.28%/+11.60%/+4.94%/+4.27%/+3.30%；本周中京电子/南亚新材/生益电子/迅捷兴/满坤科技跌幅靠前，分别同比-13.78%/-11.85%/-7.40%/-6.61%/-6.24%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金安国纪	20.28%	1	中京电子	-13.78%
2	东晶电子	11.60%	2	南亚新材	-11.85%
3	生益科技	4.94%	3	生益电子	-7.40%
4	东山精密	4.27%	4	迅捷兴	-6.61%
5	高华科技	3.30%	5	满坤科技	-6.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 宇顺、东田微、永新光学、日久光电、ST 恒久涨幅靠前，分别同比+21.71%/+16.96%/+7.59%/+6.59%/+6.00%;本周宝明科技/宸展光电/隆利科技/沃格光电/锦富技术跌幅靠前，分别同比-13.64%/-8.91%/-5.35%/-4.11%/-3.67%。

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	ST 宇顺	21.71%	1	宝明科技	-13.64%
2	东田微	16.96%	2	宸展光电	-8.91%
3	永新光学	7.59%	3	隆利科技	-5.35%
4	日久光电	6.59%	4	沃格光电	-4.11%
5	ST 恒久	6.00%	5	锦富技术	-3.67%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周硅烷科技、广信材料、国瓷材料、天承科技、三孚新科涨幅靠前，分别同比+11.74%/+8.83%/+7.54%/+6.33%/+5.79%;本周瑞联新材/安集科技/光华科技/菲沃泰/强力新材跌幅靠前，分别同比-15.98%/-4.96%/-3.73%/-2.82%/-2.30%。

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	硅烷科技	11.74%	1	瑞联新材	-15.98%
2	广信材料	8.83%	2	安集科技	-4.96%
3	国瓷材料	7.54%	3	光华科技	-3.73%
4	天承科技	6.33%	4	菲沃泰	-2.82%
5	三孚新科	5.79%	5	强力新材	-2.30%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

共达电声《共达电声股份有限公司关于对外投资收购股权暨关联交易的完成公告》

共达电声股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 4 月 24 日召开了第六届董事会第一次会议、第六届监事会第一次会议，于 2024 年 5 月 13 日召开了 2024 年第二次临时股东大会，在关联董事、关联股东回避表决的情况下，会议审议通过了《关于对外投资收购股权暨关联交易的议案》。公司以 0 元的价格收购无锡韦感半导体有限公司（以下简称“无锡韦感”）持有的浙江豪晨半导体有限公司（以下简称“浙江豪晨”）42.67%的股权（无锡韦感认缴出资为 1,000 万元人民币，收购时尚未实缴）。具体详见公司于 2024 年 4 月 25 日披露的《共达电声股份有限公司关于对外投资收购股权暨关联交易的公告》（公告编号：2024-047）。截至目前，公司已将相应的 1000 万元的出资款实缴到位，浙江豪晨已经完成股权转让相关的工商变更，共达电声持有该公司 42.67%股权，为公司控股股东。

立讯精密《关于收购 Leoni AG 及其下属全资子公司股权的进展公告》

截至本公告披露之日，公司已悉数取得与本次交易项下 ACS 业务及 WSD 业务拟交割主体相关的境内外监管机构审批、审查及备案等必要程序。现经交易各方确认，Leoni AG、Leoni K 之 SPA 协议所约定的股权交割前置条件（除印度相关主体涉及的审批事项外）已全部成就或被豁免。2025 年 7 月 10 日，公司已通过新加坡汇聚向 Leoni AG 足额支付 Leoni K 100% 股权的交易款项，并通过新加坡立讯向 L2-Beteiligungs 足额支付 Leoni AG 50.1% 股权的交易款项，均已完成股权所有权变更或收到相应股份过户的证明文件。本次交割范围为 SPA 协议项下剔除印度相关主体后的全部拟交割标的，相关交割工作已依约履行完毕。关于 Leoni AG 下属子公司 Wiring System (Pune) Private Limited（设立于印度的法人主体）的交割事宜：根据 SPA 协议约定，在印度完成外国投资准入审批为该等主体的交割前置条件，鉴于目前审批程序尚未完成，交易各方同意该等主体暂不纳入本次交割范围，其交割安排将待审批完成后依据协议另行推进。

爱克股份《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限制性股票 3,000,000 股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划草案公告日公司股本总数 218,064,880 股的 1.3757%。本激励计划拟一次性授予 3,000,000 股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 100.00%，无预留股份授予安排。本激励计划限制性股票的授予价格为 7.38 元/股。本激励计划的激励对象共计 27 人，包括公司的董事、高级管理人员、核心骨干成员，不包括独立董事、单独或合计持股 5% 以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。所有激励对象必须在公司授予权益时以及在本计划的考核期内与公司（含下属分公司、子公司）具有劳动或劳务关系并签订劳动合同或聘用合同。具体考核指标：（1）2025 年为第一个解除限售期，要求 A.2025 年营业收入不低于 11.00 亿元 B.2025 年净利润扭亏为盈。（2）2026 年为第二个解除限售期，A.2026 年营业收入不低于 14.00 亿元或 2025 年和 2026 年两年累计营业收入不低于 25.00 亿元 B.净利润不低于 5000 万或 2025 年和 2026 年两年累计净利润不低于 5000 万元。（3）2027 年为第三个解除限售期，A.2027 年营业收入不低于 18.00 亿元或 2025 年、2026 年和 2027 年三年累计营业收入不低于 43.00 亿元 B.2027 年净利润不低于 10000 万或 2025 年、2026 年和 2027 年三年累计净利润不低于 15000 万元。

海光信息《海光信息技术股份有限公司关于重大资产重组的进展公告》

海光信息技术股份有限公司（以下简称“海光信息”或“公司”）拟通过向曙光信息产业股份有限公司（以下简称“中科曙光”）全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收

合并中科曙光并发行 A 股股票并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易构成关联交易，构成重大资产重组。本次交易前后，海光信息均无实际控制人，本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。自本次交易预案披露以来，公司及有关各方正在积极推进本次交易相关工作。截至本公告披露日，本次交易相关的尽职调查工作尚未完成，公司将在本次交易涉及的相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关议案，并按照相关法律法规的规定履行后续有关程序及信息披露义务。

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。