

超配（维持）

电子行业双周报（2025/06/27-2025/07/10）

Grok4 正式发布，Perplexity AI 推出浏览器

2025 年 7 月 11 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

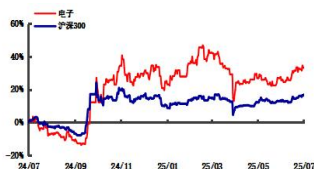
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

电子行业双周报
(20250613-20250626)：小米发布 AI 眼镜，Marvell AI Day 指引乐观

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（06/27-07/10）累计上涨2.12%，跑赢沪深300指数0.49个百分点，在申万行业中排名第19名；板块7月累计下跌0.25%，跑输沪深300指数2.13个百分点，在申万行业中排名第27名；板块今年累计上涨3.75%，跑赢沪深300指数1.84个百分点，在申万行业中排名第20名。估值方面，截至7月10日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为45.35倍，处于近5年86.27%分位、近10年74.12%分位。
- **产业新闻：**（1）埃隆·马斯克表示，GROK很快将应用于特斯拉车辆，最迟将在下周实现。（2）英伟达支持的Perplexity AI周三表示，该公司已经推出了一款具有人工智能搜索功能的新浏览器Comet，希望挑战市场领导者谷歌的主导地位。这标志着Perplexity AI进入竞争激烈的浏览器市场，旨在用能够代表用户思考、行动和决定的智能体AI取代传统的互联网浏览方式。同日，有报道称OpenAI亦打算推出人工智能网页浏览器。（3）甲骨文CEO称，公司在2026财年取得强劲开局，签署了多项大型云服务协议，其中一项协议自2028财年起将带来超300亿美元年收入。（4）鸿海7月5日公布数据显示，6月营收为5402亿元新台币，同比增长10.09%。二季度营收为1.80万亿元新台币，同比增长15.82%。（5）Meta收购了全球最大眼镜制造商EssilorLuxottica（依视路陆逊梯卡）接近3%的股份，价值约为30亿欧元（约合35亿美元）。有知情人士表示，Meta正在考虑追加投资，可能逐步将持股比例提升至5%左右，但相关计划尚未得到确认。（6）比亚迪对外宣布，率先实现媲美L4级智能泊车，并承诺在中国市场，对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底，比亚迪也成为国内首家明确智驾权责归属的车企。
- **周观点：**全球AI大模型竞争精彩纷呈，以DeepSeek、Qwen、豆包等为代表的国产大模型迅速崛起，海内外模型积极更新，模型性能持续提升。展望下半年，建议围绕两条主线进行布局，一是AI算力主线，目前缩放定律仍然有效，叠加Agent、物理AI等应用广泛落地，算力需求仍将持续加大。海内外科技巨头、主权AI为算力基建提供有力支撑。AI服务器出货动能充足，PCB有望迎来量价齐升，关注AI服务器ODM、具有高端PCB/CCL产能的公司。二是AI端侧主线，智能手机搭载端侧大模型后，预计将会对算力、传输、续航、散热等多方面提出更高要求，PCB、电池、散热等环节的规格有望进一步提升。智能眼镜方面，Ray-Ban Meta现象级爆品推出后，多家厂商积极跟进，出货量有望快增，SoC、光学系统有望分别成为AI眼镜、AR眼镜的核心环节。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/7/10）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）	7

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/7/10）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/7/10）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/7/10）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（06/27-07/10）累计上涨 2.12%，跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点，在申万行业中排名第 19 名；板块 7 月累计下跌 0.25%，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万行业中排名第 27 名；板块今年累计上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 1.84 个百分点，在申万行业中排名第 20 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/7/10）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801040. SL	钢铁	8.28	7.08	8.13
2	801710. SL	建筑材料	8.10	7.67	6.34
3	801230. SL	综合	6.85	6.28	10.01
4	801180. SL	房地产	6.52	5.69	-1.61
5	801760. SL	传媒	6.05	3.19	16.37
6	801730. SL	电力设备	4.90	3.30	2.61
7	801130. SL	纺织服饰	4.86	2.15	7.77
8	801150. SL	医药生物	4.42	3.06	10.64
9	801770. SL	通信	3.91	0.19	9.61
10	801970. SL	环保	3.88	3.08	11.27
11	801720. SL	建筑装饰	3.62	2.97	-0.18
12	801030. SL	基础化工	3.06	1.58	9.08
13	801010. SL	农林牧渔	2.98	2.78	8.50
14	801140. SL	轻工制造	2.89	1.31	5.91
15	801210. SL	社会服务	2.86	1.89	5.31
16	801050. SL	有色金属	2.48	0.19	18.35
17	801160. SL	公用事业	2.34	3.01	1.77
18	801780. SL	银行	2.16	5.63	19.47
19	801080. SL	电子	2.12	-0.25	3.75
20	801960. SL	石油石化	1.92	2.47	-2.45
21	801890. SL	机械设备	1.82	0.29	9.62
22	801950. SL	煤炭	1.81	0.77	-11.61
23	801740. SL	国防军工	1.68	-3.27	9.29
24	801980. SL	美容护理	0.97	-0.26	6.63
25	801200. SL	商贸零售	0.91	0.48	-2.04
26	801170. SL	交通运输	0.82	1.05	-0.79
27	801790. SL	非银金融	0.73	1.95	2.19
28	801120. SL	食品饮料	0.32	0.65	-6.72
29	801110. SL	家用电器	0.26	0.27	-0.90
30	801750. SL	计算机	-0.39	-1.11	7.67
31	801880. SL	汽车	-0.54	-1.19	7.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/7/10）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002636.SZ	金安国纪	64.50	002636.SZ	金安国纪	59.81	002289.SZ	*ST 宇顺	414.33
605277.SH	新亚电子	56.44	605277.SH	新亚电子	39.98	300476.SZ	胜宏科技	247.26
301176.SZ	逸豪新材	46.71	301389.SZ	隆扬电子	38.67	301458.SZ	钧崑电子	244.34
301389.SZ	隆扬电子	42.55	301176.SZ	逸豪新材	37.38	688545.SH	兴福电子	140.59
603228.SH	景旺电子	41.37	002938.SZ	鹏鼎控股	23.88	301176.SZ	逸豪新材	122.19
300991.SZ	创益通	33.31	002384.SZ	东山精密	23.11	301389.SZ	隆扬电子	107.29
300537.SZ	广信材料	29.93	601138.SH	工业富联	22.36	600360.SH	*ST 华微	100.22
002938.SZ	鹏鼎控股	29.12	688260.SH	昀冢科技	19.05	002636.SZ	金安国纪	97.91
002384.SZ	东山精密	25.91	603228.SH	景旺电子	18.67	600353.SH	旭光电子	97.77
601138.SH	工业富联	24.33	002913.SZ	奥士康	17.31	688519.SH	南亚新材	97.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/7/10）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300489.SZ	光智科技	-16.11	301319.SZ	唯特偶	-18.06	688702.SH	盛科通信-U	-32.04
688256.SH	寒武纪-U	-14.25	832876.BJ	慧为智能	-13.41	600130.SH	*ST 波导	-29.66
688010.SH	福光股份	-11.79	688256.SH	寒武纪-U	-12.97	300493.SZ	润欣科技	-28.82
688486.SH	龙迅股份	-10.73	301421.SZ	波长光电	-12.30	002045.SZ	国光电器	-28.77
873001.BJ	纬达光电	-10.71	003019.SZ	宸展光电	-12.25	002449.SZ	国星光电	-28.67
002134.SZ	天津普林	-10.52	002579.SZ	中京电子	-12.21	300489.SZ	光智科技	-28.27
688052.SH	纳芯微	-10.29	688486.SH	龙迅股份	-11.81	301536.SZ	星宸科技	-28.16
003019.SZ	宸展光电	-10.28	300489.SZ	光智科技	-11.19	300679.SZ	电连技术	-27.56
688279.SH	峰昭科技	-10.05	300046.SZ	台基股份	-10.80	688691.SH	灿芯股份	-26.64
833346.BJ	威贸电子	-9.62	688141.SH	杰华特	-10.47	688721.SH	龙图光罩	-26.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 7 月 10 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 45.35 倍，处于近 5 年 86.27%分位、近 10 年 74.12%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/7/10）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 埃隆·马斯克表示，GROK 很快将应用于特斯拉车辆，最迟将在下周实现。（来源：财联社）
2. 英伟达支持的 Perplexity AI 周三表示，该公司已经推出了一款具有人工智能搜索功能的新浏览器 Comet，希望挑战市场领导者谷歌的主导地位。这标志着 Perplexity AI 进入竞争激烈的浏览器市场，旨在用能够代表用户思考、行动和决定的智能体 AI 取代传统的互联网浏览方式。同日，有报道称 OpenAI 亦打算推出人工智能网页浏览器。（来源：第一财经）
3. 甲骨文 CEO 称，公司在 2026 财年取得强劲开局，签署了多项大型云服务协议，其中一项协议自 2028 财年起将带来超 300 亿美元年收入。（来源：财联社）
4. 鸿海 7 月 5 日公布数据显示，6 月营收为 5402 亿元新台币，同比增长 10.09%。二季度营收为 1.80 万亿元新台币，同比增长 15.82%。（来源：财联社）
5. 据外媒报道，Meta 收购了全球最大眼镜制造商 EssilorLuxottica（依视路陆逊梯卡）接近 3% 的股份，价值约为 30 亿欧元（约合 35 亿美元）。有知情人士表示，Meta 正在考虑追加投资，可能逐步将持股比例提升至 5% 左右，但相关计划尚未得到确认。（来源：澎湃新闻）
6. 比亚迪对外宣布，率先实现媲美 L4 级智能泊车，并承诺在中国市场，对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底，比亚迪也成为国内首家明确智驾权责归属的车企。（来源：TechWeb）

三、公司公告

1. 7 月 4 日，胜宏科技公告，随着合作广度和深度不断增强，核心海外客户迫切要求公司扩大海外产能，提升全球化配套能力，并高度关注实施时间表。为积极响应海外客户需求，把握市场机遇，增强企业的国际竞争力，公司拟通过新加坡全资子公司 VICTORY GIANT TECHNOLOGY (SINGAPORE) PTE., LTD.（以下简称“新加坡胜宏”）向泰国全资孙公司 VICTORY GIANT TECHNOLOGY (THAILAND) CO., LTD.（以下简称“泰国胜宏”）增资 2.5 亿美元，用于泰国胜宏建设厂房、购买设备以及其他日常经营活动相关事项。
2. 7 月 4 日，胜宏科技公告，公司于近日分别收到董事刘春兰女士、董事兼总裁赵启

祥先生、董事兼副总裁陈勇先生、执行副总裁王辉先生、财务总监朱国强先生的《股份减持计划告知函》。上述董事、高级管理人员合计持有公司股份 9,962,437 股，占公司股份总数（剔除公司回购专用证券账户中股份数量，下同）1.16%。上述董事、高级管理人员计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 7 月 28 日至 2025 年 10 月 27 日）以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其直接持有的公司股份，减持数量合计不超过 2,490,609 股，即不超过公司股份总数的 0.29%。（若减持期间公司实施送股、资本公积金转增股本、配股等除权事项，则对该数量进行相应调整）。

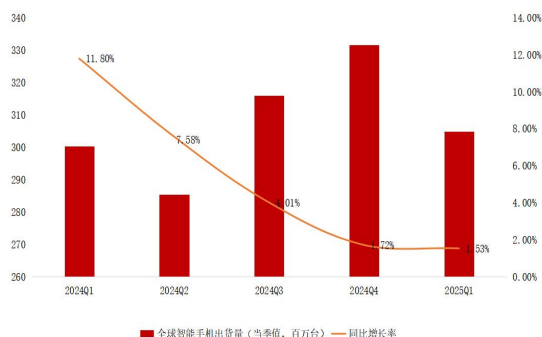
- 7 月 7 日，工业富联公告，公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 11,958,195 千元到 12,158,195 千元，与上年同期相比，将上升 3,219,097 千元到 3,419,097 千元，同比上升 36.84%到 39.12%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 11,597,239 千元到 11,797,239 千元，与上年同期相比，将上升 3,064,006 千元到 3,264,006 千元，同比上升 35.91%到 38.25%。
- 7 月 9 日，TCL 科技公告，2025 上半年营业收入预计为 826 亿元-906 亿元，同比增长 3%-13%；归母净利润为 18 亿元-20 亿元，同比增长 81%-101%；扣非后归母净利润为 15 亿元-16.5 亿元，同比增长 168%-195%。
- 7 月 10 日，沪电股份公告，2025 上半年归母净利润预计为 165,000 万元 - 175,000 万元，同比增长 44.63% -53.40%；扣非后归母净利润为 161,000 万元-171,000 万元，同比增长 44.85% -53.85%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q1，全球智能手机出货量为 305 百万台，同比增长 1.53%。

中国智能手机出货数据：2025 年 5 月，中国智能手机出货量为 2,253 万台，同比下降 21.24%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

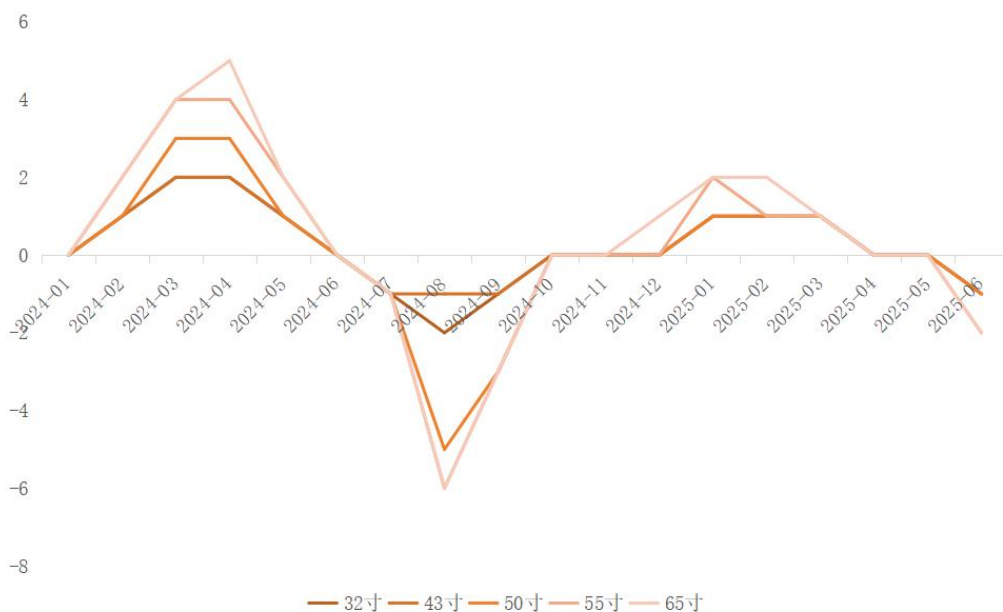
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 6 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 38、64、103、128 和 176 美元/片，价格环比上月分别下降 1、1、1、2、2 美元/片。

图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

全球 AI 大模型竞争精彩纷呈，以 DeepSeek、Qwen、豆包等为代表的国产大模型迅速崛起，海内外模型积极更新，模型性能持续提升。展望下半年，建议围绕两条主线进行布局，一是 AI 算力主线，目前缩放定律仍然有效，叠加 Agent、物理 AI 等应用广泛落地，算力需求仍将持续加大。海内外科技巨头、主权 AI 为算力基建提供有力支撑。AI 服务器出货动能充足，PCB 有望迎来量价齐升，关注 AI 服务器 ODM、具有高端 PCB/CCL 产能的公司。二是 AI 端侧主线，智能手机搭载端侧大模型后，预计将会对算力、传输、续航、散热等多方面提出更高要求，PCB、电池、散热等环节的规格有望进一步提升。智能眼镜方面，Ray-Ban Meta 现象级爆品推出后，多家厂商积极跟进，出货量有望快增，SoC、光学系统有望分别成为 AI 眼镜、AR 眼镜的核心环节。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002475.SZ	立讯精密	公司深度绑定大客户，在零部件、模组到整机代工等环节均有布局，一方面有望受益大客户 AI 战略提振产品销量；另一方面预计 AI 手机将推动零部件规格、价值量提升，公司亦有望受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。根据 Prismark 2018 至 2025 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2024 年连续八年位列全球最大 PCB 生产企业。
300476.SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售，产品覆盖刚性电路板（多层板和 HDI 为核心）、挠性电路板（单双面板、多层板、刚挠结合板）的全系列 PCB 产品组合。公司持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的

		多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 6 阶 24 层 HDI 产品与 32 层高多的批量化作业，并加速布局下一代 10 阶 30 层 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。
601138.SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603296.SH	华勤技术	公司在全球消费电子 ODM 领域拥有领先市场份额，产品横跨消费电子类、高性能计算、工业数据类、车规级汽车电子产品等领域，有望受益于消费电子需求回暖及 AI 旺盛需求。
603920.SH	世运电路	公司 2024 年业绩增长较快，主要受益于业务量提升、产品均价提高、以及汇兑收益、理财收益等因素影响。25Q1 业绩大幅增长，预计主要受订单增加以及产品结构优化推动。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn