

电子行业周报

优于大市

算力与端侧创新呈现共振行情，业绩期内电子有望延续强势

核心观点

算力与端侧创新呈现共振行情，业绩期内电子有望延续强势。过去一周上证上涨 1.40%，电子上涨 0.74%，子行业中元件上涨 6.82%，半导体下跌 1.18%。同期恒生科技下跌 2.34%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.84%、0.22%。近期在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，尤其是受益于 ASIC 趋势下网络架构的变化而带来显著增量的交换机及服务器产业链。与此同时，基于中美经贸谈判的向好态势，以及美国对越南等地关税的落地，与 AI 端侧创新直接关联的消费电子产业链在上周迎来底部反弹，并在工业富联、鹏鼎控股、东山精密等大市值标的上体现了 AI 算力与端侧创新 β 共振的走势，行情持续性得以强化。我们仍坚定看好 2025 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，当前时点继续推荐沪电股份、工业富联、江海股份、翱捷科技、澜起科技、鹏鼎控股、德明利、华勤技术、顺络电子、小米集团、杰华特。

服务器需求保持增长，看好企业级存储国产化增量机遇。近期部分服务器 OEM 及 Tier2 互联网厂商经过库存调整进入重建库存阶段，近期原厂相继启动新季度价格谈判；根据 CFM 预测，在服务器需求推动下三季度预计 eSSD 合约价有望上涨 5%至 10%。此外，阿里云将于马来西亚和菲律宾新增数据中心，全球基础设施布局将扩展至 29 个地域、90 个可用区，其中马来西亚第三个可用区已于 7 月 1 日正式上线，菲律宾第二个可用区则计划于今年 10 月启用，企业级存储需求有望保持持续增长。随着下半年服务器补库及国内 CSP 厂商需求增长，国产企业级存储有望在收入端保持快速增长，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储等。

CoreWeave 全球首家部署 GB300 服务器，戴尔抢先交付。当地时间 7 月 3 日，超大规模云服务商 CoreWeave 宣布，已经收到了市场上首个基于英伟达最新高端芯片的人工智能服务器系统 GB300 NVL72，由戴尔科技制造。CoreWeave 称，GB300 NVL72 代表了 AI 推理工作负载性能的显著飞跃，与上一代 Hopper 架构相比，用户响应速度提升至高达 10 倍，每瓦吞吐量提升至 5 倍。戴尔表示 CoreWeave 还将获得液冷式戴尔集成机架可扩展系统。我们认为 AI 基础设施建设仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注产业链相关公司：工业富联、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

美国 BIS 解除 EDA 三巨头限制，半导体产业链国产化趋势不改。2025 年 5 月下旬，美国 BIS 对 EDA 行业三大巨头西门子、Synopsys 和 Cadence 下发出出口限制通知，对中国客户销售 EDA 软件和技术需要获得许可证，且未设缓冲期。Synopsys 在 2024 年中国市场收入约 10 亿美元，占总收入的 16%；Cadence 在 2024 年中国市场的收入约 5.5 亿美元，营收占比为 12%。近期，三大 EDA 厂商均称收到通知，美国 BIS 已取消对中国芯片设计软件的出口限制。我们认为，虽然美国限制已解除，但半导体全产业链的国产化长期趋势不变，各个卡脖子环节将持续投入研发攻坚突破，建议关注自主可控相关标的：中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技等。

两家国产 GPU 公司 IPO 获受理，看好国内 AI 全产业链发展进程。6 月 30 日，上交所正式受理了两家国产 GPU 公司的 IPO 申请，其中摩尔线程拟募资 80 亿元，投建于新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目和补充流动资金；

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

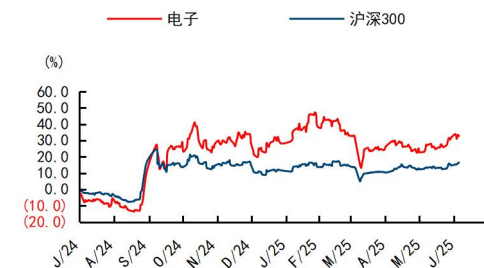
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-美股 AI 算力股价连创新高，持续看好 AI 产业投资机遇》——2025-06-30

《能源电子月报：碳化硅车型持续下沉，应用场景逐步铺开》——2025-06-30

《LCD 行业月报-京东方拟收购彩虹光电 30% 股权，行业竞争格局优化》——2025-06-28

《电子行业周报-AI 算力投入火热依旧，继续推荐 ASIC、存储模组及端侧创新》——2025-06-24

《电子行业周报-产业链景气依然维持较高水平，静待 2Q25 业绩花开》——2025-06-16

沐曦股份拟募资 39 亿元，投建于新型高性能通用 GPU 研发及产业化项目、新一代人工智能推理 GPU 研发及产业化项目和面向前沿领域及新兴应用场景的高性能 GPU 技术研发项目。我们认为，资本市场将助力国内 AI 全产业链发展，推荐中芯国际、长电科技、澜起科技、杰华特、翱捷科技、德明利等。

5 月全球大尺寸液晶电视面板出货量同比下滑，平均尺寸同环比增长。据洛图科技，5 月全球大尺寸液晶电视面板出货量 1930 万片，同比下降 7.5%，环比增长 3.1%，出货面积 1450 万平方米，同比下降 6.7%，环比增长 4.3%，全球液晶电视面板出货平均尺寸 49.9 英寸，同比增加 0.1 英寸，环比增加 0.2 英寸。5 月电视品牌商对面板采购砍单延伸至头部品牌，面板大厂高世代线稼动率维持在 80%以内。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、工业富联、福立旺、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、视源股份、世运电路、水晶光电、东山精密、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	40.12	3750	0.52	0.73	77.4	55.1
688220	翱捷科技-U	优于大市	73.68	308	-0.98	0.11	-75.4	670.0
001309	德明利	优于大市	121.38	196	2.23	3.05	54.4	39.8
300433	蓝思科技	优于大市	23.74	1183	1.03	1.29	23.0	18.4
1810	小米集团-W	优于大市	52.49	12414	1.50	1.92	35.1	27.3
603501	豪威集团	优于大市	124.00	1509	3.72	4.59	33.4	27.0
2382	舜宇光学科技	优于大市	62.89	628	3.16	3.77	19.9	16.7
002138	顺络电子	优于大市	28.42	229	1.36	1.67	20.8	17.0
002463	沪电股份	优于大市	47.30	910	1.83	2.42	25.9	19.5
002371	北方华创	优于大市	335.15	2418	10.77	13.70	31.1	24.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

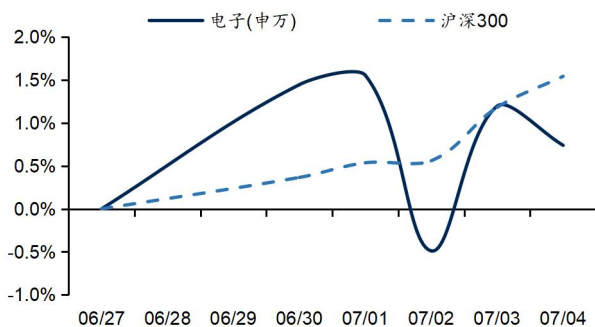
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.40%、1.25%、1.54%。电子行业整体上涨 0.74%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 6.82%，半导体跌幅较大，下跌 1.18%。过去一周恒生科技指数下跌 2.34%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.84%、0.22%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



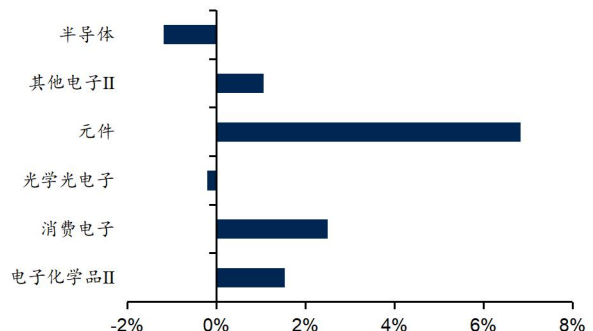
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



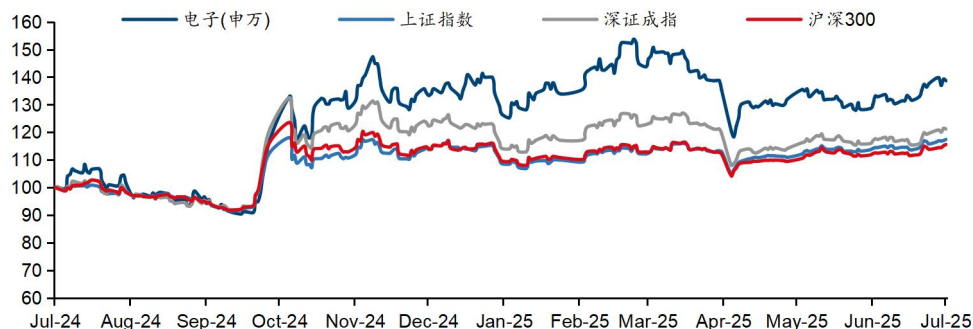
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
301176. SZ	逸豪新材	38.60	300489. SZ	光智科技	-15.82
301389. SZ	隆扬电子	29.81	870357. BJ	雅葆轩	-10.50
603228. SH	景旺电子	22.45	002217. SZ	合力泰	-9.49
002636. SZ	金安国纪	21.54	300650. SZ	太龙股份	-9.34
002913. SZ	奥士康	19.92	301067. SZ	显盈科技	-9.05
001298. SZ	好上好	18.04	837212. BJ	智新电子	-8.08
000670. SZ	盈方微	17.99	688299. SH	长阳科技	-7.70
300537. SZ	广信材料	15.71	688486. SH	龙迅股份	-7.67
002992. SZ	宝明科技	15.23	833346. BJ	威贸电子	-7.61
002938. SZ	鹏鼎控股	14.57	300903. SZ	科翔股份	-7.50

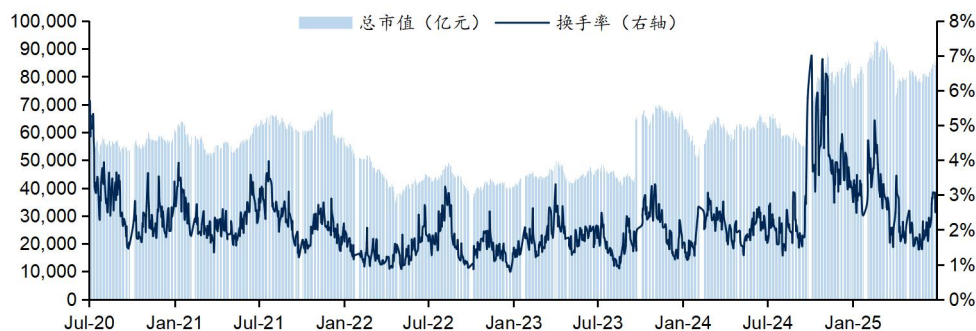
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



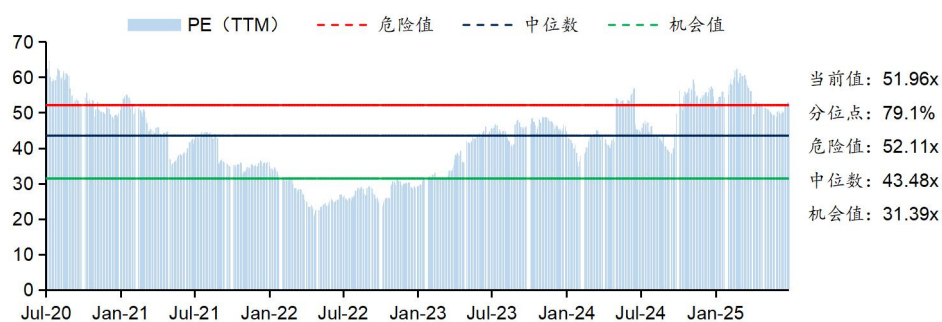
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

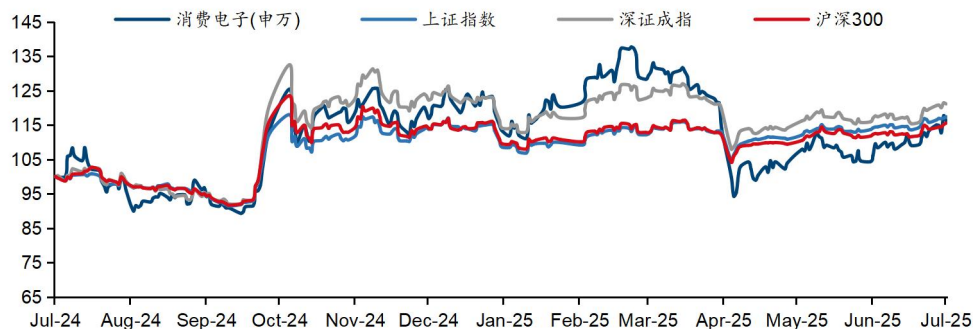


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

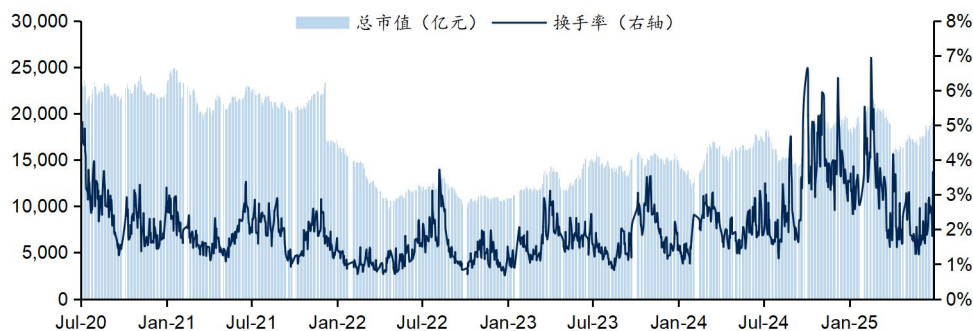
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



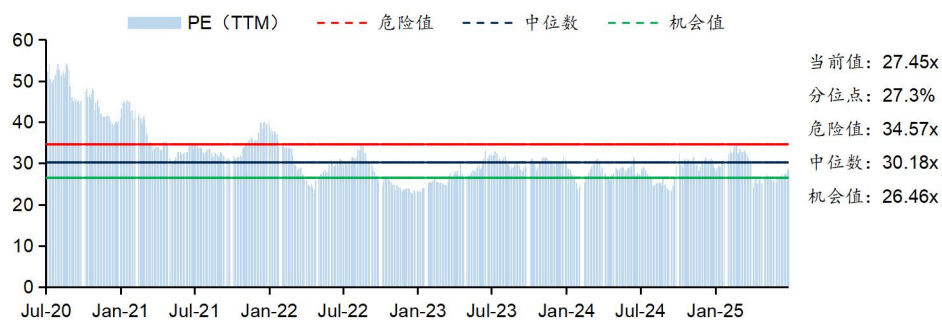
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)

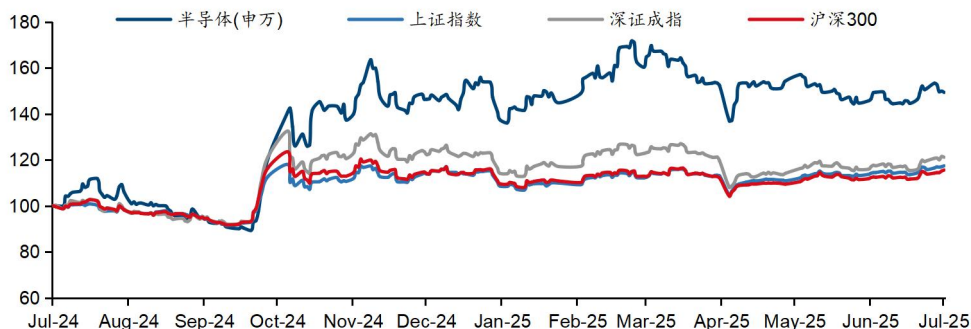


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

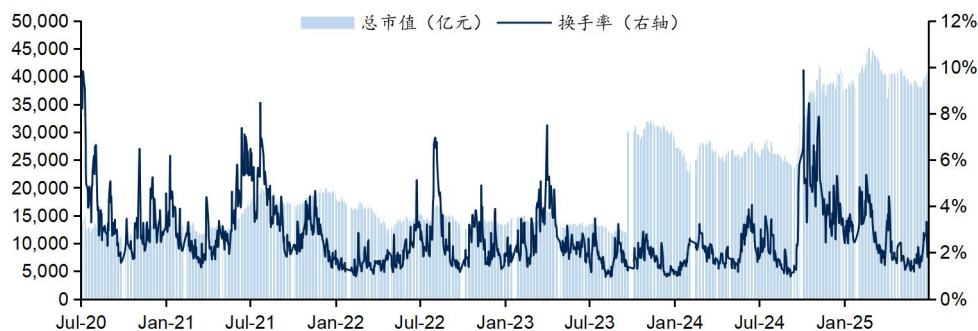
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



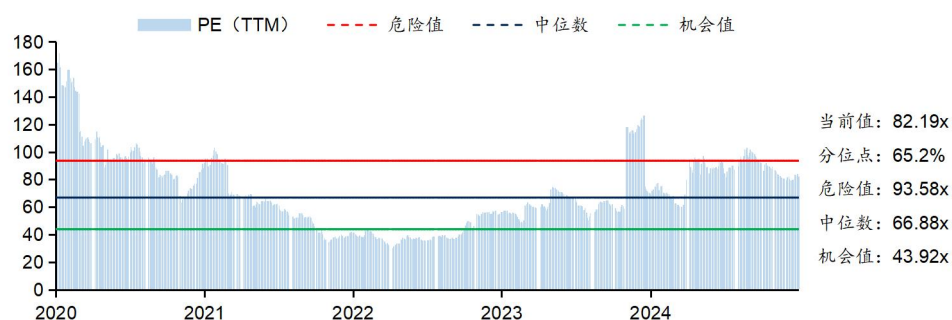
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-07-02	传苹果折叠 iPhone 将于今年底走完开发流程, 但折叠 iPad 研发被搁置
2025-06-30	苹果头显、智能眼镜全剧透 郭明錤: 7 款设备正在路上

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-07-05	688141. SH	杰华特: 中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司参股基金对外投资暨关联交易的核查意见
2025-07-05	688141. SH	杰华特: 关于公司参股基金对外投资暨关联交易的公告
2025-07-05	688141. SH	杰华特: 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2025-07-05	688141. SH	杰华特: 中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2025-07-05	688608. SH	恒玄科技: 关于股东减持股份计划公告
2025-07-05	600641. SH	万业企业: 国浩律师(上海)事务所关于上海万业企业股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见书
2025-07-05	600641. SH	万业企业: 2024 年年度权益分派实施公告
2025-07-05	688381. SH	帝奥微: 董事会提名委员会关于第二届董事会独立董事候选人的审查意见
2025-07-05	688381. SH	帝奥微: 关于独立董事辞职暨补选独立董事并调整董事会专门委员会委员的公告
2025-07-05	688381. SH	帝奥微: 独立董事候选人声明与承诺(赵怡超)
2025-07-04	002138. SZ	顺络电子: 关于公司持股 5%以上股东减持股份触及 1%整数倍的公告
2025-07-04	688008. SH	澜起科技: 关于 2025 年回购 A 股股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2025-07-04	002180. SZ	纳思达: 北京市金杜律师事务所关于纳思达股份有限公司重大资产出售之实施情况的法律意见书
2025-07-04	002180. SZ	纳思达: 纳思达股份有限公司重大资产出售实施情况报告书
2025-07-04	002180. SZ	纳思达: 东方证券股份有限公司关于纳思达股份有限公司重大资产出售实施情况之独立财务顾问核查意见
2025-07-04	688093. SH	世华科技: 关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告
2025-07-04	000636. SZ	风华高科: 公司 2024 年度分红派息实施公告
2025-07-04	688012. SH	中微公司: 2024 年年度权益分派实施公告
2025-07-04	688012. SH	中微公司: 上海市锦天城律师事务所关于中微半导体设备(上海)股份有限公司差异化权益分派事项的法律意见书
2025-07-04	600641. SH	万业企业: 股东集中竞价减持股份计划公告
2025-07-04	002938. SZ	鹏鼎控股: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于 2021 年限制性股票激励计划第四个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2025-07-03	300373. SZ	扬杰科技: 关于继续磋商以现金方式购买资产及终止发行股份、支付现金购买资产并募集配套资金事项的公告
2025-07-03	300373. SZ	扬杰科技: 关于召开继续磋商以现金方式购买资产及终止发行股份、支付现金购买资产并募集配套资金事项投资者说明会的公告
2025-07-03	300373. SZ	扬杰科技: 关于高级管理人员离职的公告
2025-07-03	002241. SZ	歌尔股份: 关于为子公司提供担保的进展公告
2025-07-03	002241. SZ	歌尔股份: 关于回购公司股份的进展公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 上海市锦天城律师事务所关于安集微电子科技(上海)股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划授予事项调整、第一个归属期归属条件成就暨部分限制性股票作废事项的法律意见书
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于安集微电子科技(上海)股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划调整及授予事项之独立财务顾问报告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 2024 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 关于调整公司 2023 年、2024 年限制性股票激励计划相关事项及作废处理部分限制性股票的公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 上海市锦天城律师事务所关于安集微电子科技(上海)股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划授予事项调整、第二个归属期归属条件成就暨部分限制性股票作废事项的法律意见书
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 上海市锦天城律师事务所关于安集微电子科技(上海)股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划调整及授予事项的法律意见书
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 董事会薪酬与考核委员会关于 2025 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见(截至授予日)
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 2025 年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 监事会关于 2024 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 2023 年限制性股票激励计划第二个归属期符合归属条件的公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 关于调整公司 2025 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2025-07-03	688019. SH	安集科技: 监事会关于 2023 年限制性股票激励计划第二个归属期归属名单的核查意见
2025-07-03	688008. SH	澜起科技: 关于 2025 年回购 A 股股份方案回购股份进展的公告
2025-07-03	300408. SZ	三环集团: 关于回购公司股份进展情况的公告
2025-07-03	601138. SH	工业富联: 关于股份回购进展公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-07-03	601138.SH	工业富联:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2025 年第二季度自主行权结果暨股份变动的公告
2025-07-03	688521.SH	芯原股份:关于 2023 年向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告
2025-07-03	688521.SH	芯原股份:2023 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书
2025-07-03	688521.SH	芯原股份:国泰海通证券股份有限公司关于芯原微电子(上海)股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书
2025-07-02	300820.SZ	英杰电气:关于回购公司股份的进展公告
2025-07-02	002180.SZ	纳思达:关于重大资产出售完成交割的提示性公告
2025-07-02	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-07-02	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-07-02	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-07-02	600745.SH	闻泰科技:关于 2025 年第二季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告
2025-07-02	002049.SZ	紫光国微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-07-02	688262.SH	国芯科技:关于收到汽车电子芯片项目中标通知书的自愿性披露公告
2025-07-02	002841.SZ	视源股份:关于公司 2021 年股票期权激励计划剩余股票期权注销完成的公告
2025-07-02	688711.SH	宏微科技:关于第二期以集中竞价方式回购公司股份的进展公告
2025-07-02	603501.SH	豪威集团:关于可转债转股及股权激励计划自主行权结果暨股份变动公告
2025-07-02	601231.SH	环旭电子:关于 2025 年 6 月份股份回购进展的公告
2025-07-02	601231.SH	环旭电子:关于 2025 年第二季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:上海兰迪律师事务所关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:上海兰迪律师事务所关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划调整授予价格暨作废部分限制性股票的法律意见书
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:2025 年限制性股票激励计划(草案) 摘要
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:2025 年限制性股票激励计划(草案)
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于 2025 年度向特定对象发行股票摊薄即期回报及填补措施及相关主体承诺事项(修订稿)的公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关联交易管理制度
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案及相关文件修订情况说明的公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票方案论证分析报告(修订稿)
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:对外担保管理制度
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:股权激励计划草案自查表
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:监事会关于公司 2025 年限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于调整公司 2024 年限制性股票激励计划相关事项及作废处理部分限制性股票的公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:2025 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:第三届董事会提名委员会关于第三届董事会非独立董事候选人任职资格的审核意见
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于补选第三届董事会非独立董事的公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)披露的提示性公告
2025-07-01	300782.SZ	卓胜微:关于选举产生第三届董事会职工代表董事的公告
2025-07-01	300456.SZ	赛微电子:关于全资子公司收购控股子公司部分股权暨关联交易的公告
2025-07-01	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东为公司及子公司申请银行授信提供关联担保的公告
2025-07-01	300456.SZ	赛微电子:关于为子公司申请银行授信提供担保的公告
2025-07-01	300456.SZ	赛微电子:关于公司及子公司向银行申请综合授信额度的公告
2025-07-01	300456.SZ	赛微电子:关于监事会主席辞职的公告
2025-07-01	000725.SZ	京东方 A:关于首次回购公司部分社会公众股份暨回购股份进展公告
2025-07-01	688601.SH	力芯微:光大证券股份有限公司关于无锡力芯微电子股份有限公司部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金及部分募投项目延期的核查意见
2025-07-01	688601.SH	力芯微:关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金及部分募投项目延期的公告
2025-07-01	688601.SH	力芯微:关于变更公司证券事务代表的公告
2025-07-01	002415.SZ	海康威视:关于公司回购股份的进展公告
2025-07-01	688678.SH	福立旺:独立董事候选人声明与承诺(张征轶)
2025-07-01	688678.SH	福立旺:独立董事候选人声明与承诺(郭龙华)
2025-07-01	688678.SH	福立旺:独立董事候选人声明与承诺(刘琼)
2025-07-01	688678.SH	福立旺:关联交易管理制度
2025-07-01	688678.SH	福立旺:第三届董事会提名委员会关于第四届董事会独立董事候选人的审查意见
2025-07-01	688678.SH	福立旺:对外担保管理制度
2025-07-01	688678.SH	福立旺:关于公司董事会换届选举的公告
2025-07-01	600460.SH	士兰微:股东减持股份计划公告
2025-07-01	688019.SH	安集科技:向不特定对象发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-07-01	601231. SH	环旭电子:集团税务政策（2025 年 6 月）
2025-07-01	601231. SH	环旭电子:关于拟出售控股子公司土地暨关联交易的公告
2025-07-01	002841. SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2025-07-01	688099. SH	晶晨股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-06-30	688279. SH	峰岬科技:关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告
2025-06-30	002049. SZ	紫光国微:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032