

2025 年 06 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

我国可控核聚变再迎重磅投资，华为发布盘古大模型 5.5

—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)	7.5	-1.0	33.6
沪深 300	2.2	0.2	13.3

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：Marvell 强调定制计算将引领 AI 芯片革命，DDR4 内存价格罕见暴涨》2025-06-22
- 2、《电子行业周报：苹果 WWDC 发布重大更新，AI 智能眼镜销量大涨》2025-06-15
- 3、《电子行业周报：任天堂 Switch2 开启首发，消费电子品类悦己新消费崛起》2025-06-09

上周回顾

6 月 23 日- 6 月 27 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 4.61%，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 52.20。

电子行业细分板块比较，6 月 23 日-6 月 27 日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，集成电路封测板块涨幅最大，达到 8.32%。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。

可控核聚变领域再迎重磅投资

近期中油资本公告，拟出资 6.55 亿元，与中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）、中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中国石油”）以自有资金按原有持股比例共同向参股公司昆仑资本进行增资，用于投资可控核聚变项目。公开资料显示，中国石油集团、中国石油、中油资本对昆仑资本的持股比例分别为 51%、29%、20%，按股权比例推算，此次增资中国石油集团、中国石油、中油资本的对应该额分别为 16.705 亿元、9.495 亿元、6.55 亿元，合计 32.75 亿元。中油资本表示，本次增资用于战略性新兴产业布局，旨在充分挖掘能源与化工产业战略转型机遇，有利于优化业务布局、拓展成长空间，对公司未来经营发展将带来积极影响。我国可控核聚变领域再迎重磅投资，产业落地进度或有望提前。建议关注：联创光电、合锻智能、爱科赛博、四创电子、旭光电子、国光电气、永鼎股份、王子新材等。

华为发布盘古大模型 5.5

在近期举行的华为开发者大会上，华为公司正式发布盘古大模型 5.5，实现自然语言理解、计算机视觉、预测、多模

态、科学计算基础模型的全面升级。其中在自然语言大模型方面，华为推出完全由国产算力训练而成的 7180 亿参数深度思考模型。该模型在知识推理、自然科学、数学等领域的全球大模型榜单上位居前列，标志着我国已具备用国产算力训练世界一流大模型的能力。建议关注国产算力链：寒武纪、海光信息、泰嘉股份、华丰科技、南亚新材、兴森科技、意华股份等。

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	2025-06-27	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002436.SZ	兴森科技	12.94	0.14	0.31	0.48	92.43	41.74	26.96	增持
002735.SZ	王子新材	14.53	-0.18	0.39	0.66	91.97	37.51	22.11	未评级
002843.SZ	泰嘉股份	22.16	0.20	0.46	0.88	110.80	48.17	25.18	买入
002897.SZ	意华股份	38.53	1.58	3.14	3.99	24.39	12.27	9.66	买入
600105.SH	永鼎股份	7.89	0.04	0.25	0.10	266.71	31.80	76.98	未评级
600353.SH	旭光电子	12.54	0.12	0.20	0.25	112.26	61.23	49.57	未评级
600363.SH	联创光电	57.19	0.53	1.37	1.61	107.91	41.74	35.52	买入
600990.SH	四创电子	25.49	-1.19	-0.34	0.29	-12.59	-75.30	89.31	未评级
603011.SH	合锻智能	15.28	-0.18	0.07	0.27	454.13	204.28	56.38	未评级
688041.SH	海光信息	139.00	0.82	1.18	1.58	169.51	117.80	87.97	买入
688256.SH	寒武纪-U	585.50	-1.21	-0.50	0.33	-483.88	-1171.00	1774.24	买入
688519.SH	南亚新材	44.55	0.21	0.89	2.06	212.14	50.06	21.63	买入
688629.SH	华丰科技	56.02	-0.04	0.42	0.61	-1400.50	133.38	91.84	买入
688719.SH	爱科赛博	42.67	0.64	0.83	1.21	35.51	51.63	35.30	未评级
688776.SH	国光电气	98.99	0.43	1.15	1.58	118.74	86.42	62.53	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
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据	8
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、 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	21
4.2、 弘景光电 (301479.SZ)：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业	22
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	25
7、 风险提示	30

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 5：6月23日-6月27日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图表 6：6月27日行业市盈率 (TTM) 比较	8
图表 7：6月23日-6月27日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图表 8：6月27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 (%)	16
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: 矽电股份产品矩阵.....	21
图表 36: 矽电股份归母净利润 (亿元)	22
图表 37: 矽电股份营业收入 (亿元)	22
图表 38: 弘景光电产品矩阵.....	23
图表 39: 弘景光电营业收入 (亿元)	24
图表 40: 弘景光电归母净利润 (亿元)	24
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) 可控核聚变领域再迎重磅投资

近期中油资本公告，拟出资 6.55 亿元，与中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）、中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中国石油”）以自有资金按原有持股比例共同向参股公司昆仑资本进行增资，用于投资可控核聚变项目。公开资料显示，中国石油集团、中国石油、中油资本对昆仑资本的持股比例分别为 51%、29%、20%，按股权比例推算，此次增资中国石油集团、中国石油、中油资本的对应额度分别为 16.705 亿元、9.495 亿元、6.55 亿元，合计 32.75 亿元。中油资本表示，本次增资用于战略性新兴产业布局，旨在充分挖掘能源与化工产业战略转型机遇，有利于优化业务布局、拓展成长空间，对公司未来经营发展将带来积极影响。我国可控核聚变领域再迎重磅投资，产业落地进度或有望提前。建议关注：联创光电、合锻智能、爱科赛博、四创电子、旭光电子、国光电气、永鼎股份、王子新材等。

(2) 华为发布盘古大模型 5.5

在近期举行的华为开发者大会上，华为公司正式发布盘古大模型 5.5，实现自然语言理解、计算机视觉、预测、多模态、科学计算基础模型的全面升级。其中在自然语言大模型方面，华为推出完全由国产算力训练而成的 7180 亿参数深度思考模型。该模型在知识推理、自然科学、数学等领域的全球大模型榜单上位居前列，标志着我国已具备用国产算力训练世界一流大模型的能力。建议关注国产算力链：寒武纪、海光信息、泰嘉股份、华丰科技、南亚新材、兴森科技、意华股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-27	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002436.SZ	兴森科技	12.94	0.14	0.31	0.48	92.43	41.74	26.96	增持
002735.SZ	王子新材	14.53	-0.18	0.39	0.66	91.97	37.51	22.11	未评级
002843.SZ	泰嘉股份	22.16	0.20	0.46	0.88	110.80	48.17	25.18	买入
002897.SZ	意华股份	38.53	1.58	3.14	3.99	24.39	12.27	9.66	买入
600105.SH	永鼎股份	7.89	0.04	0.25	0.10	266.71	31.80	76.98	未评级
600353.SH	旭光电子	12.54	0.12	0.20	0.25	112.26	61.23	49.57	未评级
600363.SH	联创光电	57.19	0.53	1.37	1.61	107.91	41.74	35.52	买入
600990.SH	四创电子	25.49	-1.19	-0.34	0.29	-12.59	-75.30	89.31	未评级
603011.SH	合锻智能	15.28	-0.18	0.07	0.27	454.13	204.28	56.38	未评级
688041.SH	海光信息	139.00	0.82	1.18	1.58	169.51	117.80	87.97	买入
688256.SH	寒武纪-U	585.50	-1.21	-0.50	0.33	-483.88	-1171.00	1774.24	买入
688519.SH	南亚新材	44.55	0.21	0.89	2.06	212.14	50.06	21.63	买入
688629.SH	华丰科技	56.02	-0.04	0.42	0.61	-1400.50	133.38	91.84	买入
688719.SH	爱科赛博	42.67	0.64	0.83	1.21	35.51	51.63	35.30	未评级
688776.SH	国光电气	98.99	0.43	1.15	1.58	118.74	86.42	62.53	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

6月23日-6月27日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，超威半导体(AMD)领涨，涨幅为12.14%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

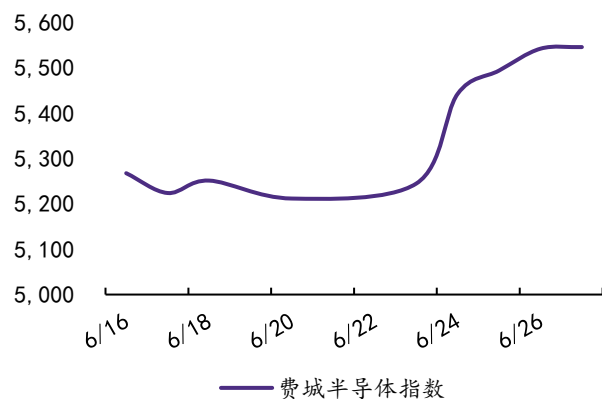
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC. O	英特尔 (INTEL)	美国	990	-5	1	7.64
	QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	美国	1741	17	6	4.77
	AMD. O	超威半导体 (AMD)	美国	2332	142	4	12.14
	NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	美国	38491	52	46	9.66
存储	MU. O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	1396	181	3	0.94
模拟	TXN. O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1881	39	11	4.48
	ADI. O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1176	72	3	3.77
	AVGO. O	博通 (BROADCOM)	美国	12669	216	18	7.74
	NXPI. O	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	548	22	6	4.33
射频	SWKS. O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	112	19	2	3.70
	QROV. O	QORVO	美国	78	139	2	4.93
功率半导体	STM. N	意法半导体	荷兰	269	17	2	5.31
	ON. O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	221	14	3	0.21
	IFX. DF	英飞凌科技	德国	463	35	3	4.21
光学	3008. TW	大立光	中国台湾	3150	12	2	0.64
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1470	21	8	8.11
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1243	32	13	7.42
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1177	43	29	4.69
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	3135	40	17	5.21
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	1513	15	2	10.28
晶圆代工	2330. TW	台积电	中国台湾	344335	24	6	2.37
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	213	-81	2	2.54
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	364	47	1	5.40
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	234	23	2	4.54
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	66	17	1	2.89
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	44	9	1	3.17

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至6月27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，6月23日-6月27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



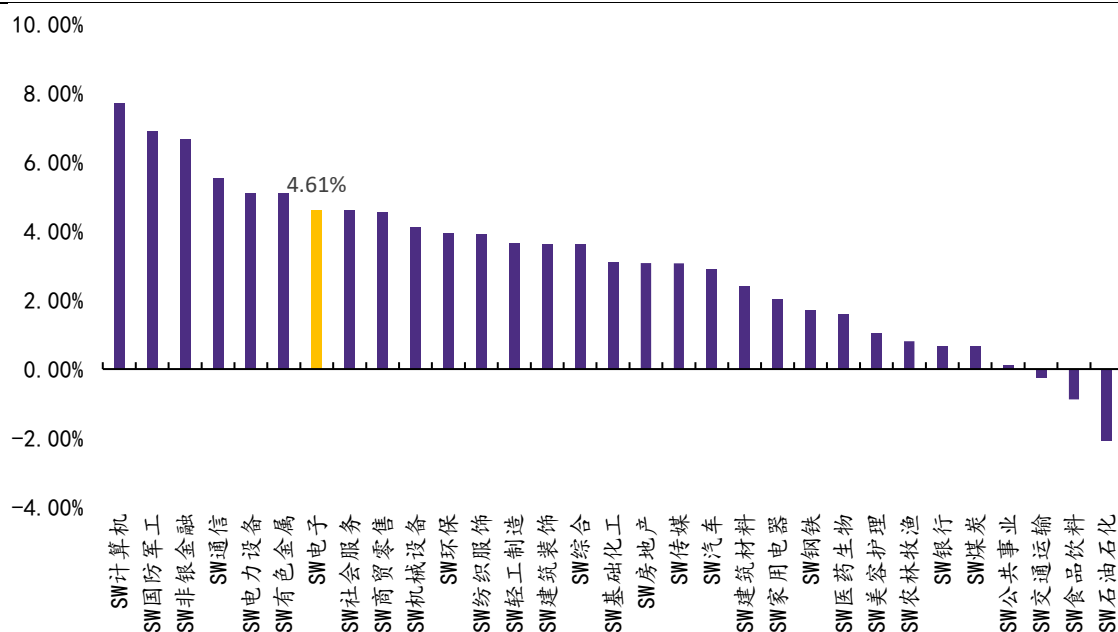
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，6月23日-6月27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4.61%，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52.20。

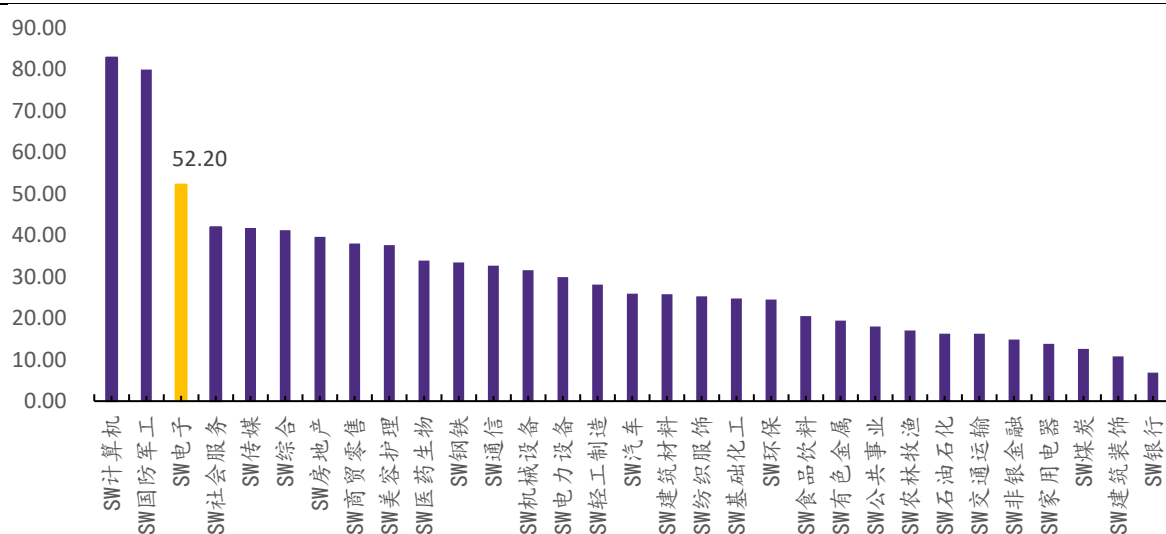
图表5：6月23日-6月27日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表6：6月27日行业市盈率（TTM）比较

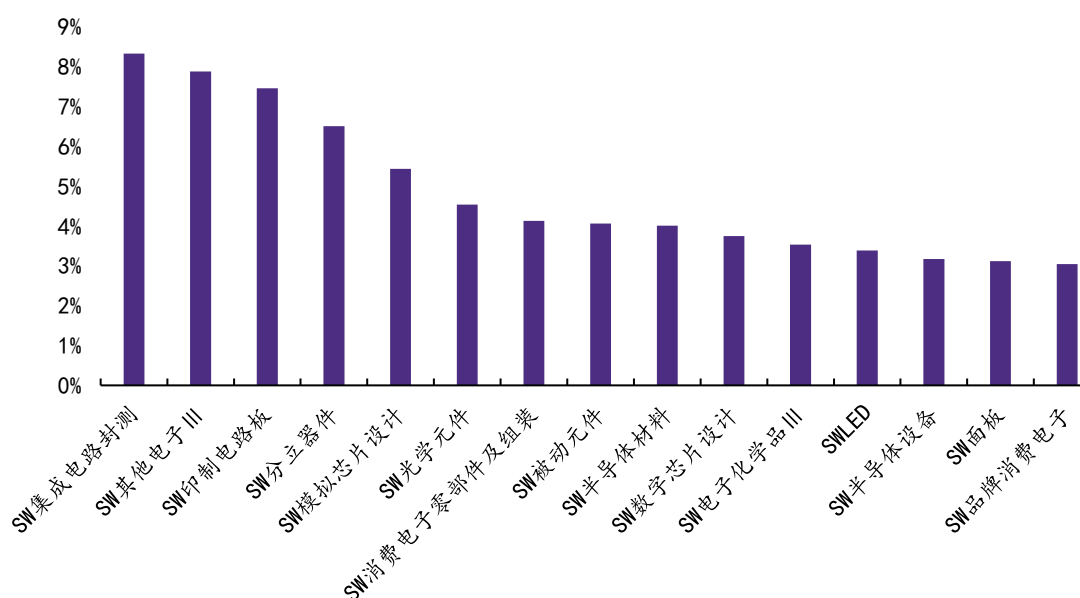


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

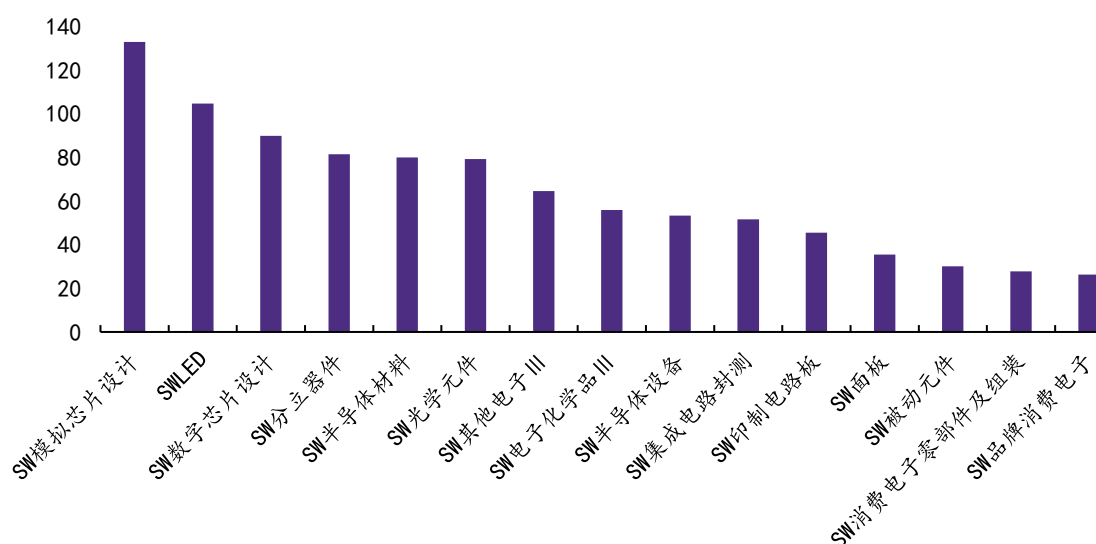
电子行业细分板块比较，6月23日-6月27日当周，电子行业细分板块涨跌呈分化态势。其中，集成电路封测板块涨幅最大，达到8.32%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，分立器件和半导体材料板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：6月23日-6月27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 8：6月27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

6月23日-6月27日当周，重点关注公司周涨幅前十：PCB、消费电子零部件及组装各占两席，光学元件、封测、面板、品牌分销、电子光学品和模拟IC各占一席。波长光电

（光学元件）、伟测科技（封测）、方邦股份（PCB）包揽前三，周涨幅分别为 17.21%、14.31%、13.58%。

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)	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
			2025-06-27		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
光学元件	301421.SZ	波长光电	84.58	3.90	0.32	1.08	0.58	229.67	67.66	125.28	7.19	17.21	买入
封测	688372.SH	伟测科技	90.32	6.94	1.13	2.15	2.76	70.44	36.87	28.76	3.44	14.31	买入
PCB	688020.SH	方邦股份	31.60	1.70	-1.14	1.25	1.00	-36.97	31.60	39.17	2.32	13.58	增持
面板	002387.SZ	维信诺	136.32	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.52	-6.74	-13.01	2.72	12.83	增持
消费电子零部件 及组装	603296.SH	易德龙	41.57	14.02	1.15	1.39	1.64	22.21	18.73	15.75	3.00	11.83	买入
PCB	603920.SH	世运电路	216.88	13.73	0.94	1.21	1.46	34.01	27.14	22.59	3.48	11.77	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	149.83	10.20	0.47	0.54	0.66	23.03	22.23	18.21	2.66	11.02	买入
电子化学品	688371.SH	菲沃泰	55.62	0.00	0.13	-	-	123.31	-	-	2.92	10.75	未评级
消费电子零部件 及组装	601231.SH	华勤技术	764.56	14.57	2.88	3.36	3.94	26.24	22.39	19.09	3.40	10.27	买入
模拟 IC	688458.SH	美芯晟	52.78	2.67	-0.60	2.78	1.22	-79.29	23.77	38.72	2.83	10.00	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 6 月 27 日收盘价（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

2.2、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)	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
			2025-06-27		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	108.36	13.15	0.07	0.43	0.42	308.29	50.17	50.14	9.68	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	117.67	-0.47	-0.22	0.23	0.07	-122.80	120.07	409.58	5.93	买入
LED	002449.SZ	国星光电	61.35	0.00	0.08	0.51	-	112.83	19.29	-	1.61	未评级
	600363.SH	联创光电	259.36	12.31	0.53	1.37	1.61	89.96	41.50	35.34	6.12	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	608.16	3.23	0.05	0.32	0.36	237.96	37.68	33.89	1.64	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	52.31	0.00	0.40	2.57	3.64	148.89	19.97	14.10	3.76	未评级
PCB	300903.SZ	兴森科技	218.63	2.22	-0.12	0.31	0.48	-41.19	41.33	26.99	4.42	买入
	002436.SZ	科翔股份	48.10	0.00	-0.83	-	-	-13.24	-	-	2.64	未评级
	688020.SH	世运电路	216.88	13.73	0.94	1.21	1.46	34.01	27.14	22.59	3.48	买入
	603920.SH	方邦股份	31.60	1.70	-1.14	1.25	1.00	-36.97	31.60	39.17	2.32	增持
半导体材料	688234.SH	立昂微	155.09	1.20	-0.40	0.15	0.45	-39.02	152.04	51.18	2.20	增持
	605358.SH	沪硅产业	507.95	0.21	-0.35	0.20	0.07	-45.28	94.07	258.27	4.37	增持
	688126.SH	天岳先进	248.37	5.21	0.42	0.83	1.28	138.74	69.57	45.00	4.66	买入
半导体设 备	688012.SH	易天股份	32.09	0.00	-0.78	1.07	-	-28.99	21.39	-	4.07	未评级
被动元件	300812.SZ	中微公司	1125.75	10.92	2.60	3.58	4.49	69.74	50.69	40.39	5.52	买入
	301099.SZ	风华高科	157.47	4.28	0.29	0.98	0.62	47.58	13.95	22.05	1.27	增持
	002138.SZ	顺络电子	222.54	15.63	1.03	1.28	1.54	23.42	21.56	17.96	3.75	买入
	000636.SZ	雅创电子	52.22	12.43	1.18	3.24	2.66	35.66	20.16	17.18	3.65	买入

	603738.SH 泰晶科技	56.26	4.90	0.23	0.23	0.31	64.64	63.57	46.69	3.24	增持
磁性材料	600366.SH 宁波韵升	108.48	4.15	0.09	0.21	0.35	113.33	47.16	27.81	1.83	买入
	301489.SZ 鼎龙股份	263.78	13.81	0.55	0.68	0.86	41.29	41.54	32.81	5.57	增持
	300054.SZ 晶瑞电材	99.92	3.47	-0.17	0.53	0.13	-52.20	32.13	73.11	4.16	买入
电子化学 品	300655.SZ 思泉新材	46.69	8.07	0.91	1.87	2.64	96.49	43.23	30.72	4.50	增持
	688371.SH 金宏气体	84.64	8.65	0.42	1.01	1.32	40.34	17.17	13.12	2.92	买入
	688106.SH 华特气体	58.32	10.89	1.53	3.04	2.33	31.74	15.94	20.77	3.19	增持
	688268.SH 菲沃泰	55.62	0.00	0.13	-	-	123.31	-	-	2.92	未评级
	688403.SH 通富微电	384.86	6.90	0.45	0.83	1.05	48.62	30.57	24.22	2.62	买入
	600584.SH 长电科技	601.24	7.35	0.90	1.82	1.56	37.30	18.49	21.48	2.18	买入
封测	688362.SH 甬矽电子	122.07	6.86	0.16	0.49	0.83	308.93	61.03	36.22	4.80	增持
	688372.SH 伟测科技	90.32	6.94	1.13	2.15	2.76	70.44	36.87	28.76	3.44	买入
	002156.SZ 汇成股份	87.23	6.20	0.19	0.33	0.31	54.60	31.72	33.83	2.78	买入
	600460.SH 捷捷微电	245.96	10.15	0.57	0.72	0.94	49.38	46.58	35.49	4.24	买入
功率半导体	605111.SH 士兰微	411.69	4.63	0.13	0.35	0.51	-1725.31	70.02	48.66	3.33	增持
	688261.SH 新洁能	126.88	12.31	1.05	1.30	1.58	29.44	23.54	19.34	3.15	买入
	688711.SH 东微半导	49.63	3.95	0.33	9.74	1.56	123.34	7.56	25.95	1.71	增持
	300623.SZ 宏微科技	36.66	3.30	-0.07	2.59	0.43	-159.80	9.30	40.46	3.54	增持
光刻胶	603306.SH 华懋科技	142.65	12.08	0.84	1.97	2.00	52.99	22.15	21.65	4.98	买入
光芯片	688498.SH 源杰科技	153.33	4.72	-0.07	1.34	2.02	-2499.74	133.33	88.12	7.32	买入
	688010.SH 联创电子	111.02	3.61	-0.52	0.14	0.34	-17.86	76.63	30.90	5.20	买入
	688502.SH 福晶科技	154.76	15.10	0.47	0.61	0.74	68.33	54.30	44.34	9.51	买入
	603297.SH 欧菲光	393.92	2.33	0.02	0.61	0.05	304.60	19.79	234.48	10.55	增持
	002222.SZ 波长光电	84.58	3.90	0.32	1.08	0.58	229.67	67.66	125.28	7.19	买入
光学元件	301421.SZ 永新光学	95.04	14.32	1.88	3.54	4.46	45.68	24.12	19.16	5.00	买入
	688195.SH 福光股份	48.18	2.92	0.06	0.61	0.50	602.96	51.26	60.42	2.88	买入
	002036.SZ 腾景科技	56.66	10.22	0.54	0.80	1.00	83.27	54.48	43.92	6.17	买入
	688167.SH 茂莱光学	145.61	4.90	0.67	1.18	1.43	409.93	234.86	194.15	12.35	增持
	002456.SZ 炬光科技	71.66	0.10	-1.94	0.19	0.62	-40.97	421.52	127.96	3.40	增持
环保设备 III	688376.SH 美埃科技	49.24	13.57	1.43	2.21	2.78	25.61	16.58	13.20	2.68	增持
	688170.SH 大族激光	253.37	7.93	1.61	1.21	1.56	14.46	19.85	15.42	1.60	增持
激光设备	002008.SZ 杰普特	67.12	8.98	1.40	3.34	2.70	54.12	21.17	26.14	3.31	增持
	688025.SH 德龙激光	25.51	0.00	-0.33	0.93	-	-73.94	26.57	-	2.10	未评级
家电零部 件	300475.SZ 香农芯创	165.06	17.69	0.58	1.01	1.15	63.99	35.88	31.32	5.43	买入
金属制品	873693.BJ 阿为特	30.10	0.00	0.24	0.54	-	173.38	77.17	-	8.63	未评级
军工电子	300045.SZ 华力创通	122.79	0.99	-0.22	0.15	0.05	-86.37	122.79	361.16	7.77	买入
	300909.SZ 维信诺	136.32	-33.41	-1.79	-1.45	-0.75	-4.52	-6.74	-13.01	2.72	增持
	603773.SH 三利谱	43.56	7.05	0.39	2.31	1.63	63.70	10.86	15.41	1.84	买入
面板	300088.SZ 长信科技	147.37	0.00	0.15	0.38	-	40.18	15.59	-	1.73	未评级
	002387.SZ 汇创达	45.49	8.40	0.58	1.97	2.55	46.30	13.34	10.29	2.32	增持
	002876.SZ 沃格光电	51.58	4.33	-0.55	1.13	1.45	-56.96	20.47	15.97	4.16	买入
	688798.SH 圣邦股份	448.97	12.74	1.06	1.57	2.04	91.41	60.59	46.67	9.86	买入
	688052.SH 卓胜微	376.38	4.50	0.75	3.45	1.70	93.48	20.44	41.39	3.72	增持
模拟 IC	688368.SH 汇顶科技	327.99	9.21	1.31	1.63	1.93	54.33	43.79	37.10	3.73	买入
	300661.SZ 纳芯微	250.14	-0.75	-2.83	5.01	1.04	-62.09	35.28	169.23	4.23	买入
	688515.SH 希荻微	55.76	-2.09	-0.71	-0.03	0.11	-18.88	-398.30	118.64	3.80	买入

	688220.SH 翱捷科技-U	316.19	-6.25	-1.66	-0.65	0.41	-45.63	-116.25	186.00	5.64	买入
	603160.SH 晶丰明源	76.69	7.62	-0.38	1.22	2.41	-1909.02	71.67	36.17	6.36	增持
	688173.SH 美芯晟	52.78	2.67	-0.60	2.78	1.22	-79.29	23.77	38.72	2.83	增持
	300782.SZ 裕太微-U	72.92	-12.30	-2.52	-2.25	-1.42	-36.16	-40.51	-63.96	4.69	买入
	688458.SH 艾为电子	157.50	9.39	1.10	1.51	2.29	61.79	44.74	29.49	4.00	买入
膜材料	300806.SZ 斯迪克	73.25	5.73	0.12	1.08	0.51	138.07	14.98	31.61	3.29	买入
品牌分销	002416.SZ 爱施德	149.83	10.20	0.47	0.54	0.66	23.03	22.23	18.21	2.66	买入
品牌整机	688036.SH 传音控股	898.37	26.98	4.87	5.77	6.82	16.05	13.65	11.55	4.71	买入
其他电子 III	688662.SH 富信科技	31.55	0.00	0.50	0.92	-	70.39	38.96	-	4.67	未评级
其他计算 机设备	872190.BJ 朗科科技	49.80	0.00	-0.50	0.48	-	-45.59	51.87	-	4.89	未评级
	300042.SZ 雷神科技	34.05	5.65	0.22	0.62	0.92	157.65	54.92	37.01	4.00	增持
其他专用 设备	688630.SH 芯基微装	104.34	12.93	1.22	3.12	3.12	64.93	25.51	25.38	5.05	买入
	603893.SH 退市卓朗 (退市)	330.49	4.12	0.76	1.28	1.55	90.75	53.39	44.24	2.73	0.00
	688608.SH 北京君正	326.57	11.08	0.26	0.51	0.61	195.85	101.42	64.69	11.02	买入
	688110.SH 全志科技	356.06	9.77	1.20	1.24	2.51	70.48	69.41	33.79	5.43	增持
	688521.SH 江波龙	1554.29	16.05	2.73	3.42	4.63	47.32	37.41	27.63	6.22	买入
	688486.SH 韦尔股份	638.82	20.99	1.42	1.20	2.77	107.39	127.51	54.89	16.99	买入
	688213.SH 瑞芯微	838.97	8.93	1.66	2.40	3.10	76.21	52.37	40.57	5.00	买入
	600225.SH 兆易创新	219.27	18.18	3.02	2.40	3.27	64.68	81.82	59.91	10.05	买入
	688018.SH 乐鑫科技	297.84	14.90	1.96	2.96	3.49	36.36	24.08	20.40	4.43	买入
	300223.SZ 晶晨股份	135.24	-0.93	-0.38	1.23	0.22	-77.18	24.77	138.15	4.29	买入
数字 IC	688728.SH 东芯股份	126.52	16.93	1.84	3.18	4.24	45.84	25.30	18.94	5.58	买入
	688099.SH 聚辰股份	387.01	17.41	0.98	1.55	2.32	98.54	62.32	41.66	8.69	买入
	688259.SH 思特威-W	43.70	4.80	0.54	2.44	0.86	72.26	22.41	45.20	2.88	买入
	300458.SZ 创耀科技	88.80	-4.00	-0.54	2.44	0.04	-49.17	15.18	690.55	4.12	买入
	688332.SH 国芯科技	123.09	8.87	2.49	3.80	4.69	41.01	26.99	21.86	3.13	增持
	688262.SH 中科蓝讯	333.40	12.01	0.70	1.03	1.30	59.56	39.50	31.16	6.52	买入
	301308.SZ 复旦微电	88.28	12.79	1.41	3.03	4.57	61.13	42.04	27.85	6.57	买入
	603986.SH 龙迅股份	460.78	-5.57	-1.20	0.02	0.27	-76.69	3839.87	336.34	23.98	买入
	688123.SH 芯原股份	410.57	11.96	3.84	4.45	5.96	89.16	76.89	57.34	6.12	买入
	603501.SH 恒玄科技	402.05	2.93	0.07	0.18	0.24	215.22	83.76	65.16	5.20	买入
	688385.SH 格科微	93.39	13.40	2.77	3.39	3.96	31.94	26.09	22.34	4.24	买入
通信工程 及服务	688766.SH 普冉股份	92.58	9.40	0.33	0.48	0.68	62.85	44.73	31.38	4.79	增持
通信网络 设备及器 件	300308.SZ 中贝通信	1537.79	31.46	4.61	8.03	10.36	28.63	23.85	18.49	7.57	买入
	603220.SH 中际旭创	583.76	37.43	2.43	4.85	6.81	43.47	30.50	21.71	14.26	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ 天孚通信	373.46	10.58	1.12	1.30	1.57	12.57	11.61	9.66	1.30	买入
通信终端 及配件	600487.SH 亨通光电	65.73	0.00	-0.26	0.46	-	-60.45	34.06	-	9.40	买入
	300136.SZ 利尔达	817.01	9.63	0.76	1.01	1.24	31.59	23.61	19.35	2.46	未评级
消费电子	300709.SZ 歌尔股份	109.70	11.63	1.68	3.43	2.79	23.33	11.60	14.22	2.30	增持
零部件及 组装	300684.SZ 奥海科技	286.05	9.75	0.57	0.74	0.91	34.04	32.25	26.20	3.58	买入
	600745.SH 长盈精密	214.70	9.45	0.68	1.42	0.82	32.78	15.64	26.94	2.91	增持
	603380.SH 信维通信	70.47	12.98	0.67	0.77	0.95	35.14	30.51	24.81	3.71	增持

	300793.SZ 中石科技	71.45	0.00	0.64	2.14	3.15	55.07	17.91	12.19	3.37	增持
	300115.SZ 精研科技	67.16	3.57	0.11	0.27	0.40	165.60	65.41	44.43	2.25	未评级
	601231.SH 佳禾智能	413.70	5.31	-2.28	2.02	2.49	-14.48	16.47	13.38	1.25	增持
	002241.SZ 闻泰科技	318.24	9.78	0.75	0.85	1.05	19.36	17.12	13.85	1.83	增持
	832149.BJ 环旭电子	764.56	14.57	2.88	3.36	3.94	26.24	22.39	19.09	3.40	买入
	002993.SZ 华勤技术	41.57	14.02	1.15	1.39	1.64	22.21	18.73	15.75	3.00	买入
	603296.SH 易德龙	59.90	8.32	-0.07	3.49	1.26	-693.44	19.14	31.36	4.89	买入
	688112.SH 和林微纳	33.01	0.00	0.30	-	-	89.13	-	-	3.40	买入
	688337.SH 坤恒顺维	52.95	19.27	0.88	2.57	1.67	43.75	14.87	22.96	6.99	未评级
	688283.SH 东华测试	168.83	5.73	-0.36	2.02	1.28	-75.76	30.09	46.95	4.75	买入
仪器仪表	688661.SH 精测电子	57.63	9.79	0.70	2.27	1.28	51.41	16.01	28.38	3.86	买入
	300354.SZ 鼎阳科技	68.93	4.15	0.48	2.02	0.93	74.67	18.94	38.30	2.17	买入
	300567.SZ 普源精电	38.04	16.66	1.65	3.08	2.45	21.23	11.09	13.89	2.93	增持
	688628.SH 优利德	38.09	16.66	1.46	2.33	3.08	24.06	14.65	11.11	2.95	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至6月27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

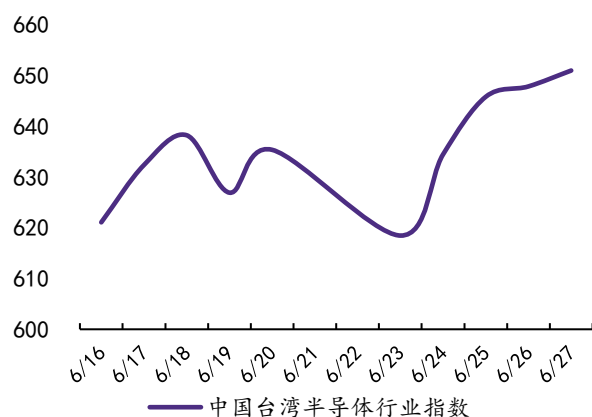
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，6月16日-6月27日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数和台湾光电行业指数均呈现先下跌后上涨的态势。台湾计算机及外围设备行业指数呈现震荡的态势。

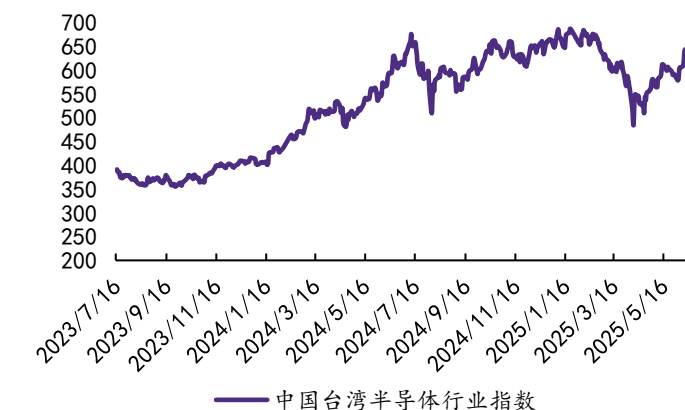
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数 2023 年上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年来复苏有所放缓；2024 年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数 2023 年下半年呈现先降后升态势，2024 年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025 年一季度呈下降态势。台湾计算机及外围设备行业指数 2024 年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025 年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数 2024 年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025 年一季度呈现先涨后跌的态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



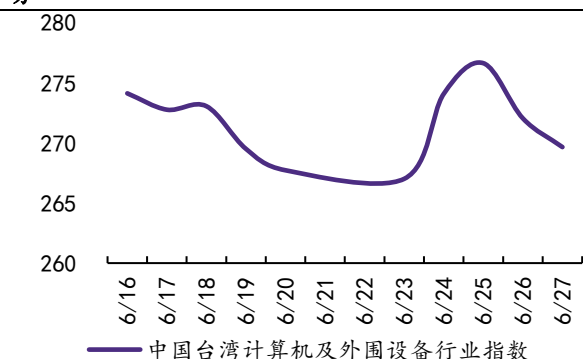
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



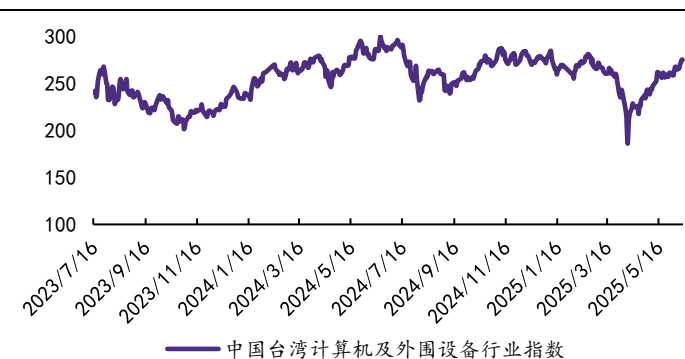
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



诚信、专业、稳健、高效

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势

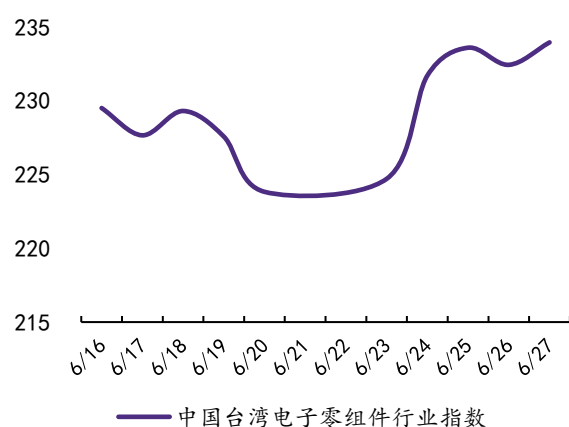


请阅读最后一页重要免责声明

14

资料来源：wind，华鑫证券研究

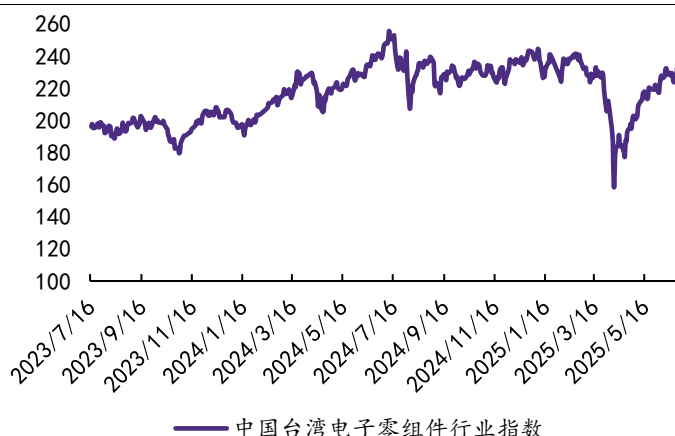
图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

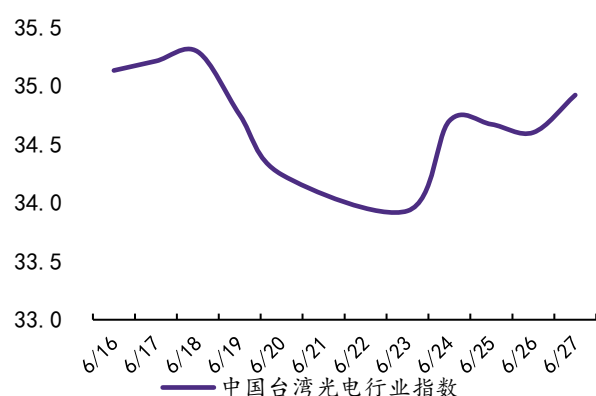
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势



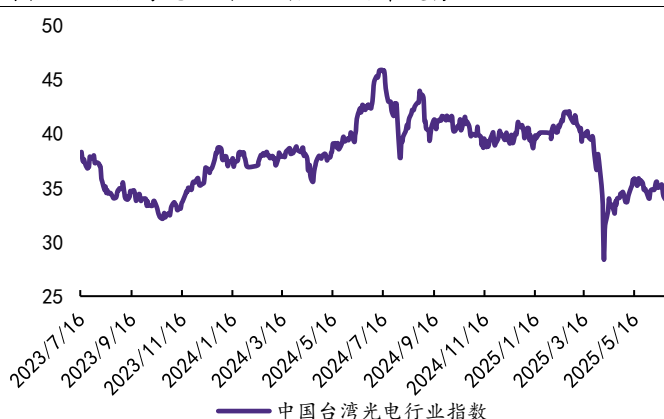
资料来源：wind，华鑫证券研究

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

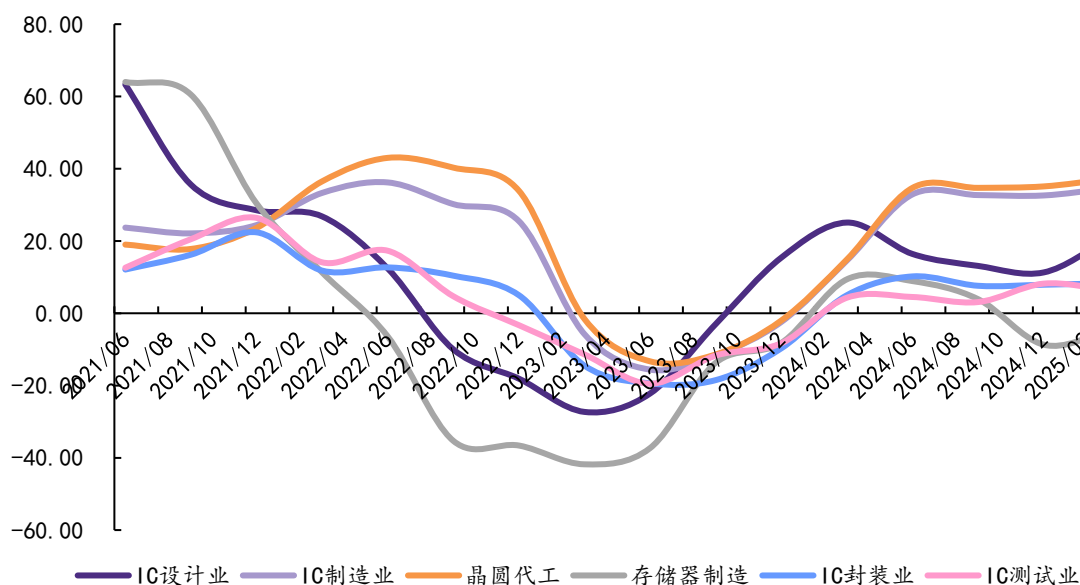


资料来源：wind，华鑫证券研究

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 (%)

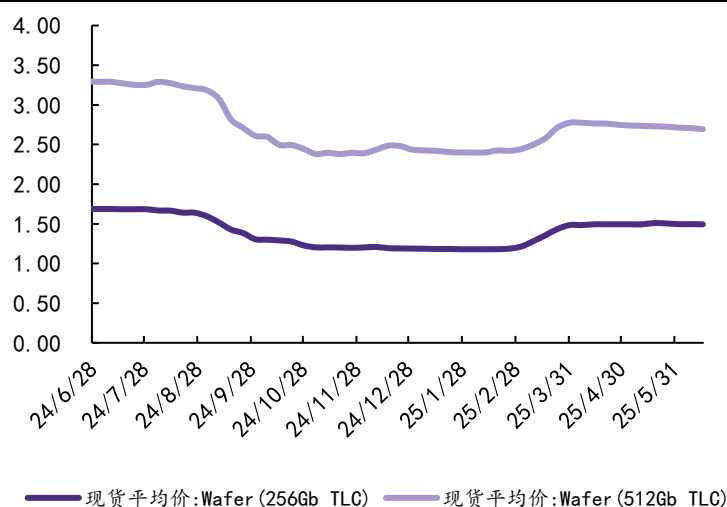


资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

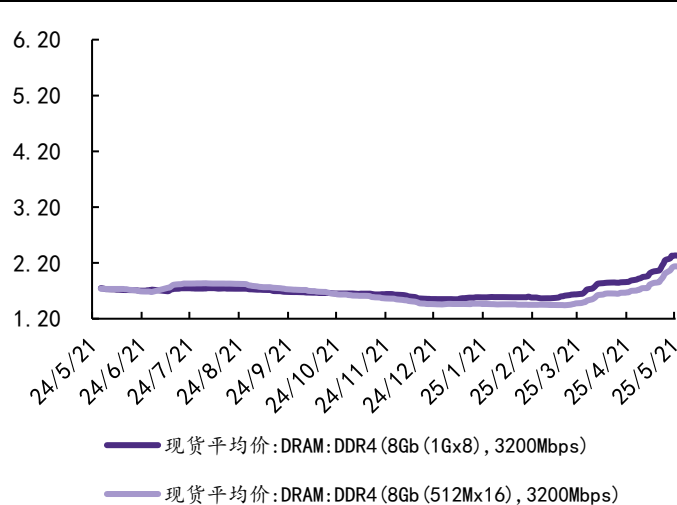
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，2025 年 6 月 16 日价格为 2.69 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势。2025 年 6 月 27 日价格为 5.08 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）

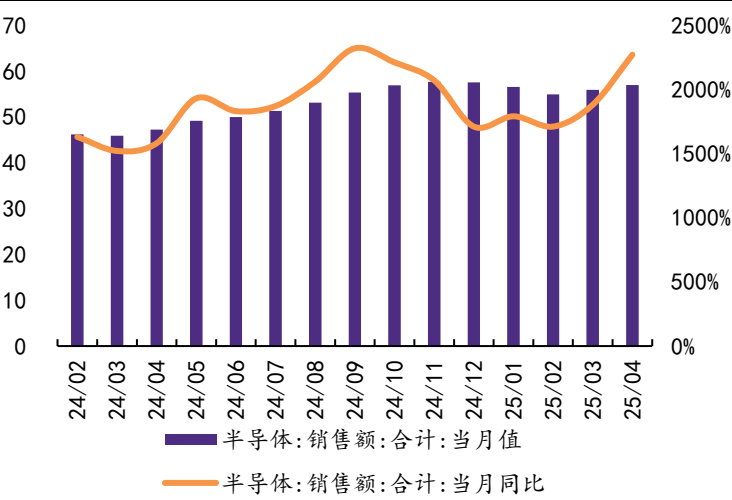


资料来源：wind，华鑫证券研究

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

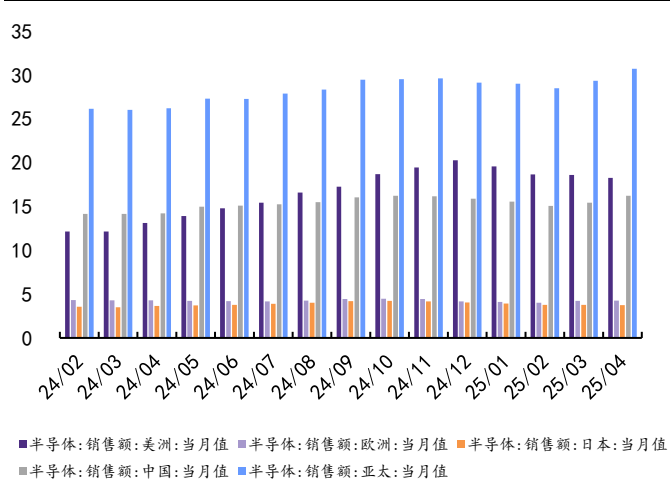
当月销售额为 569.6 亿美元，同比增长 22.70%，环比增长 1.90%，其中中国销售额为 162 亿美元，环比增长 5.13%，占比达 28.44%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著。

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

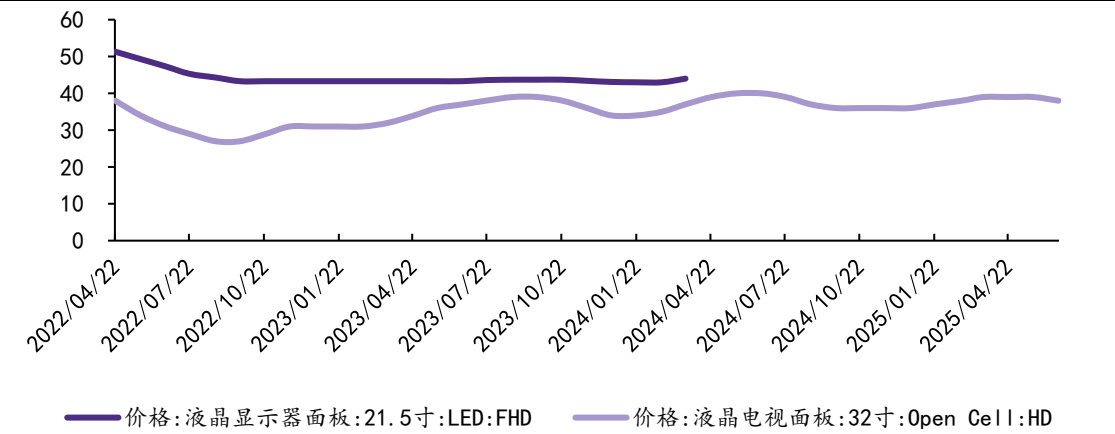
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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。

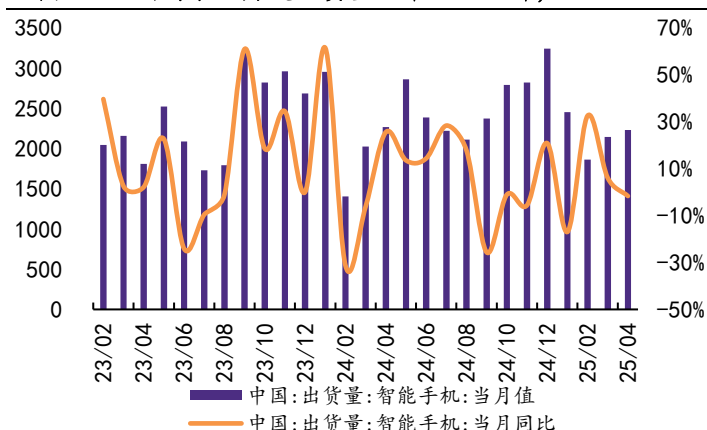
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

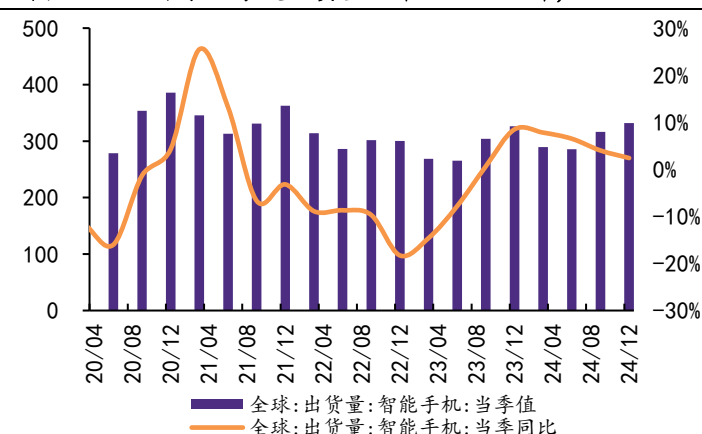
2025 年 4 月国内手机出货量同比下降 1.70%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 5.04%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。

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

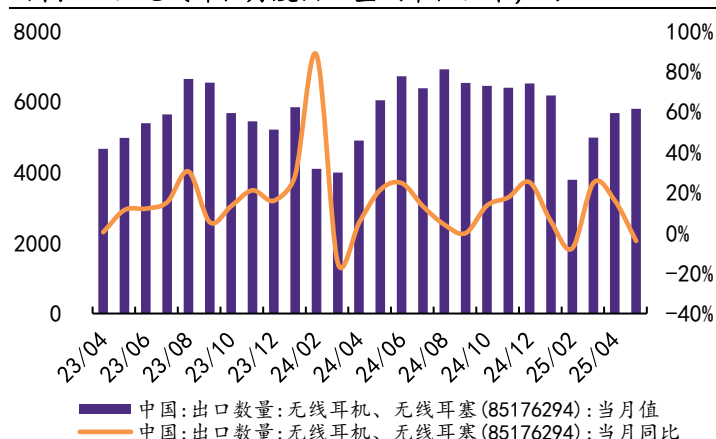
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

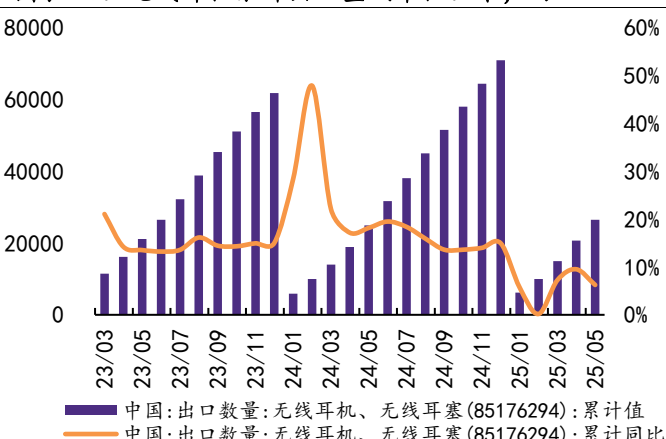
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

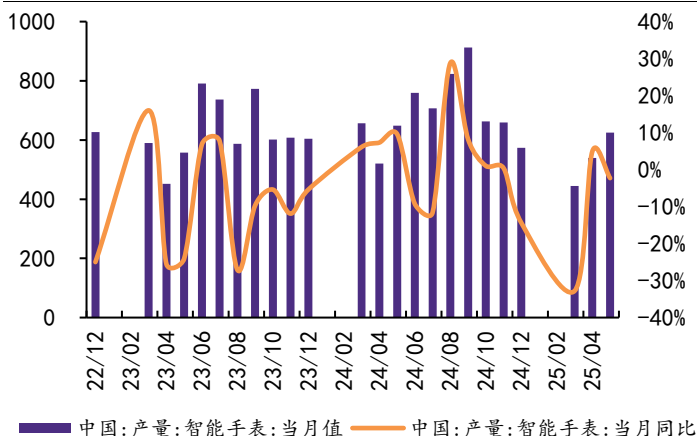
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

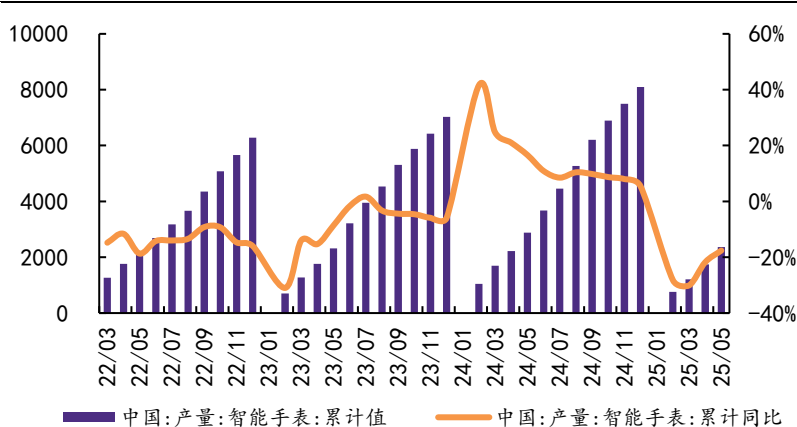
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 第二季度智能手表累计产量同比增长 10.90%, 第三季度智能手表累计产量同比增长 9.8%, 第四季度智能手表累计产量同比增长 5.4%, 增幅有所缩窄。2025 年, 第一季度智能手表累计产量同比下降 30.10%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表未来有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

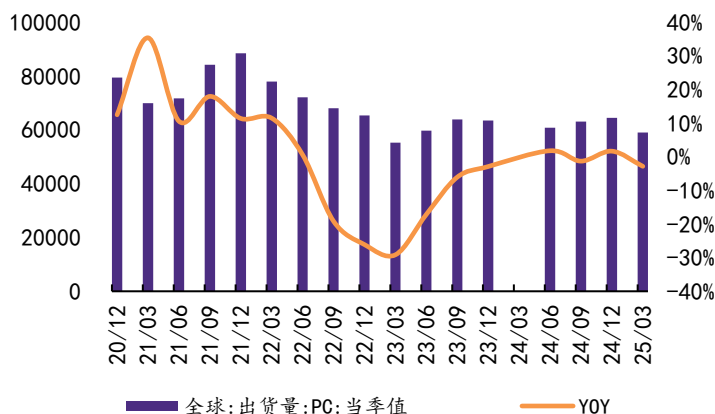
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

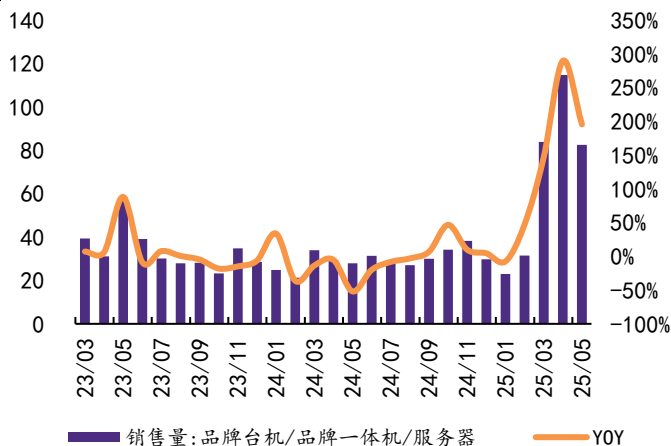
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比下滑 2.88%。2025 年 5 月，国内品牌台式机出货量达到 82.58 万台，同比增长 195.64%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄，全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场有望恢复增长。

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

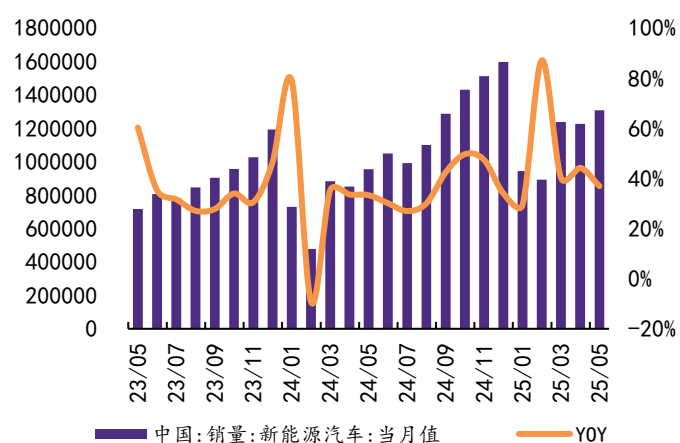
图表 32：中国台式机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

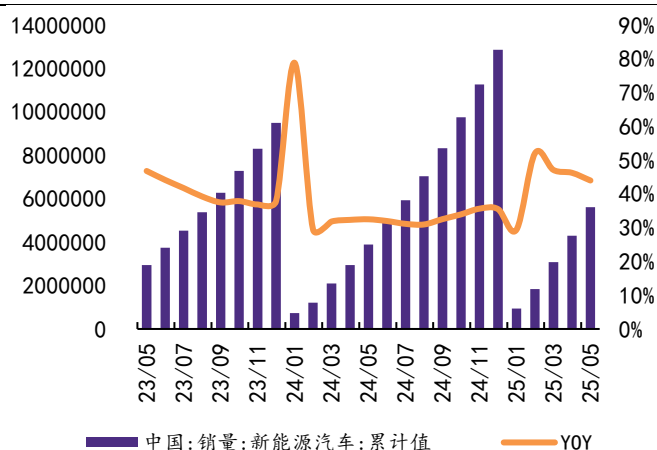
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2024 年 1-4 季度分别取得 31.82%、32.06%、33.37%、41.29% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 5 月新能源汽车销量达到 130.70 万辆，同比增长 36.87%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的汽车零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

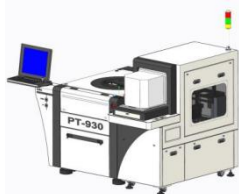
4、 近期新股

4.1、 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密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±1.3μm。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 35：矽电股份产品矩阵

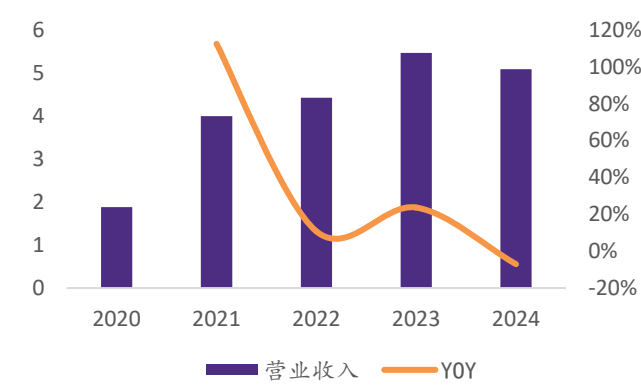
产品类别	产品名称	图示	技术特点	应用领域
探针台	晶圆探针台		1、支持 12/6 英寸晶圆检测； 2、定位精度±1.3 μm； 3、Taiko 片、超薄片探针测试； 4、适配天车系统。	12/6 英寸集成电路数字芯片、模拟芯片、数模混合芯片；8/6 英寸分立器件、传感器
	晶粒探针台		1、可支持对已切割晶圆检测； 2、可实现正倒装晶粒检测； 3、支持四料盒双通道并行自动上下片，产品传输效率更高； 4、支持对接智能工厂自动化生产线，节省人工，保障产品制程品质； 5、专利创新 Z 轴探针运动方式，测试更稳定更可靠； 6、专利无损清针技术，探针使用寿命更高； 7、积分球档位自动识别技术，测试更省心； 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

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
其他半导体专用设备	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

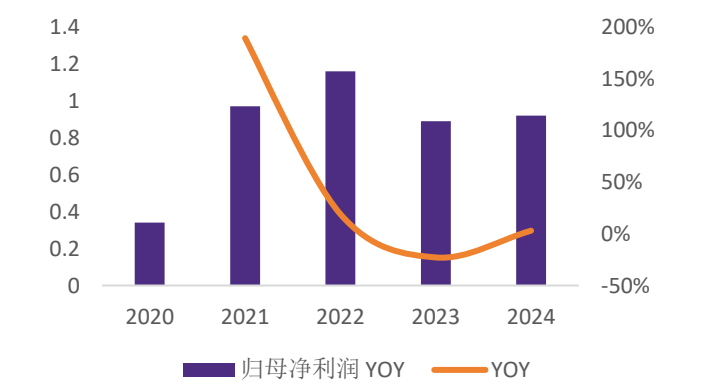
资料来源：矽电股份招股说明书，华鑫证券研究

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 36：矽电股份归母净利润（亿元）



图表 37：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

4.2、弘景光电（301479.SZ）：致力于光学镜头及摄像模组的国家级专精特新“小巨人”企业

公司主营业务为光学镜头及摄像模组产品的研发、设计、生产和销售。公司主要产品包括智能汽车光学镜头及摄像模组和新兴消费光学镜头及摄像模组，主要应用于智能座舱、

智能驾驶、智能家居、全景/运动相机等其他产品。

公司在光学镜头及摄像模组的研发、设计等方面积累了大量核心技术，**熟练掌握国内外先进的玻璃球面镜片、玻璃非球面镜片、塑胶非球面镜片等光学核心零件加工技术，光学镜头组装、镜头调芯、模组自动调焦技术以及光学镜头及摄像模组检测评价技术。**公司按照 GB 15084-2022 标准（机动车辆间接视野装置性能和安装要求）和 QC/T 1128-2019 标准（汽车用摄像头）建成了高水平图像评测实验室。公司在**初创期（2012-2015 年）**以提供高清、广角的光学镜头为市场方向，以全玻光学镜头为切入点，组织团队研发、设计、制造光学镜头，先后设立镜头组装车间、球面镜片制造车间、车载镜头制造车间、消费镜头制造车间和模组制造车间；在**成长阶段（2016-2019 年）**，公司在全玻光学镜头的基础上，成功开发玻塑混合光学镜头，陆续开发了运用于 DVR、CMS、AVM、DMS、OMS、ADAS 等细分应用场景的车载镜头，**并与汽车 Tier 1 客户建立了良好的合作关系**；在**快速发展阶段（2020 年至今）**公司开发设计了 300 万像素侧视、800 万像素前视等不同角度的 ADA 镜，250 万像素超短 TTL 的 OMS 镜头、300 万像素 AVM 镜头、100 万像素 DMS 镜头、带自动加热功能的 CMS 镜头及摄像模组等，**并快速进军欧美市场。**

图表 38：弘景光电产品矩阵

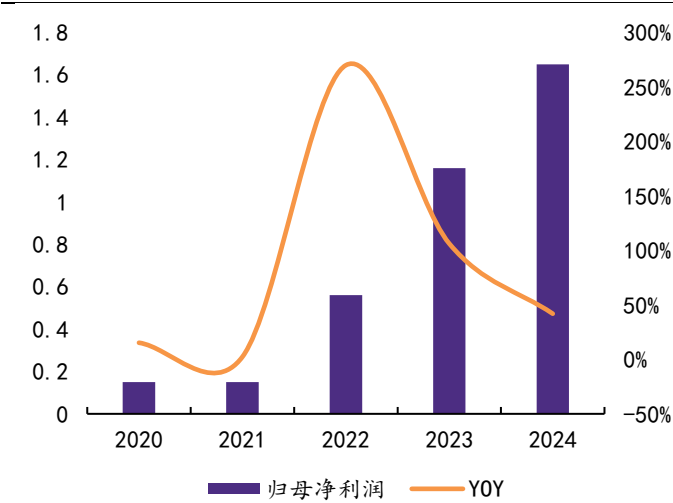
产品类别	产品名称	产品介绍	应用场景
智能座舱	车载视频行驶记录系统 (DVR) 镜头及摄像模组	DVR 镜头及摄像模组采用超广角、大光圈、低眩光光学系统，搭配高像素、大靶面影像传感器，可实现低信噪比、宽动态范围成像等性能	DVR 用于记录车辆行驶途中的影像，记录汽车行驶全过程的视频图像，可为行车安全、停车监控和旅途拍摄等提供影像资料
	驾驶员监测系统 (DMS) 镜头及摄像模组	DMS 镜头采用高像素红外光学系统，具备短总长、有限距、超低鬼像眩光表现等性能特点，可有效识别驾驶员脸状态并监控；摄像模组搭载红外光源，在黑暗环境也可实现有效监测	DMS 系统包括人脸识别、疲劳监测、分心监测、表情识别、手势识别、危险动作识别、视线追踪等，利用带红外功能的影像方案实现对驾驶员的身份识别、驾驶员疲劳驾驶以及危险行为的监测
	乘客监测系统 (OMS) 镜头及摄像模组	OMS 镜头采用日夜共焦光学系统，具有短总长、大光圈、高像素、大广角和有限距等性能特点，可实现车内驾驶员及后排乘客全天候监控；摄像模组搭载红外光源，进行线性补光，画面亮度稳定性高	OMS 是 DMS 功能向汽车整体内部空间扩展的衍生应用，实现对副驾、后排乘员、遗留物的监测，包括安全带监测、乘客姿势监测、乘客数量监测，尤其是车主下车后遗留物、儿童的监测及提醒，在人身安全、财产安全方面发挥作用
智能驾驶	高级驾驶辅助系统 (ADAS) 镜头及摄像模组	ADAS 镜头及摄像模组包含前视、侧视等类型，其中前视镜头及摄像模组水平视角覆盖范围广，可满足远中近不同距离下的场景，使用的大光圈在低照环境下能够保持良好图像亮度，有利于车道线、路标等识别。侧视镜头及摄像模组安装在车身四周，采用等像素密度设计，可以保证中心和周边均匀成像，有利于车身边缘环境的感知。ADAS 镜头及摄像模组具有超宽工作环境温度和良好的抗逆光表现	ADAS 利用安装在汽车上的摄像模组等传感器在汽车行驶过程中随时感应周围环境，收集数据，进行交通标识等静态物体、车辆和行人等动态物体的辨识、侦测与追踪，并结合导航地图数据，进行系统的运算与分析，从而预先让驾驶者察觉到可能发生的危险，有效增加汽车驾驶的舒适性和安全性
	全景式监控影像系统 (AVM) 镜头及摄像模组	AVM 镜头具有超广角、大光圈等性能特点，环视镜头视场角近 200°，可实现 360° 全景成像，通过采用等距射影和立体射影方式设计光学系统，有效控制中心和周边视场的像素密度，有利于图像全景拼接；摄像模组具有低功耗、宽电压输入范围等性能特点，具备数字或模拟高清图像输出的功能	AVM 通过安装在车辆的多个超广角摄像模组，利用算法对各路摄像模组输入视频进行畸变校正和无缝拼接合成处理，形成一幅 360° 超宽视角的全景鸟瞰图，并通过车载显示屏实时显示，让驾驶员视野更开阔，消除视野盲区，帮助驾驶员轻松泊车，并有效减少刮蹭、碰撞、陷落等事故的发生
	电子后视镜 (CMS) 镜头及摄像模组	CMS 镜头及摄像模组具有高像素、大光圈、小口径等特点，采用加热器结构设计，可实现快速去冰除雾，保证镜头在雨雪等极端天气下可正常使用，同时具有良好的抗逆光效果，可有效识别后方车辆	CMS 由摄像模组、执行图像处理操作的软件以及监视器组成，摄像模组主要集成在后视镜或侧视镜中，用于显示可能存在的危险和汽车周围的盲区，有助于提高车辆的整体安全性，提升驾驶员对周围环境的可见度
智能家居	智能家居光学镜头及摄像模组	智能家居光学镜头及摄像模组具备小型化、大广角、大光圈等特点，采用可见光与红外光双通设计，可满足 24 小时全天候监控需求	应用于家用智能视觉产品，包括家用监控、可视门铃、可视智能音箱等

全景/运动相机光学镜头及摄像模组具有 4,800 万（8K）超高像素、大广角、IPX8 级防水等性能，应用于户外运动、航拍及直播等场景及摄像模组采用内含棱镜的折弯结构设计，实现小型化

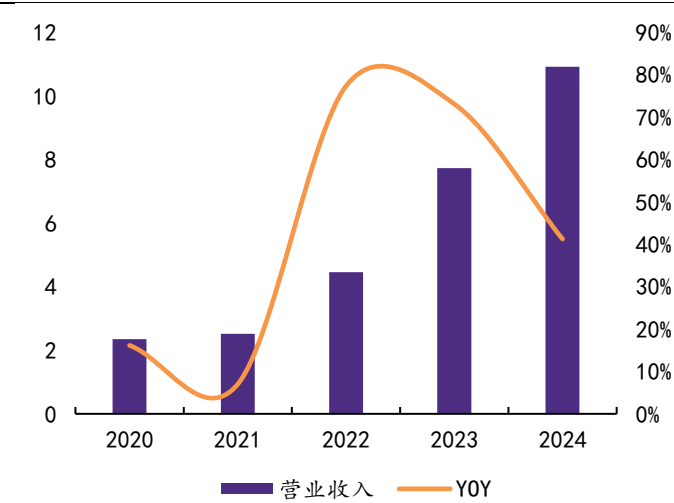
资料来源：弘景光电招股说明书，华鑫证券研究

2024 年公司营收 10.92 亿元，2024 年实现归属于母公司股东的净利润 1.65 亿元，扣非净利润 1.64 亿元。公司 2021-2024 分别实现营业收入 2.52 亿元、4.46 亿元、7.73 亿元和 10.92 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 7.02%、77.38%、73.13%、41.25%；2021-2024 分别实现归母净利润 0.15 亿元、0.56 亿元、1.16 亿元和 1.65 亿元，2021-2024 年 YOY 依次为 2.36%、269.99%、106.24%、41.90%。

图表 39：弘景光电营业收入（亿元）



图表 40：弘景光电归母净利润（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

前英特尔 CEO 帕特·基辛格加入美国 AI 芯片创企 Snowcap Compute 董事会

6 月 23 日，美国 AI 芯片创企 Snowcap Compute 首次公开，宣布获得 2300 万美元（约合人民币 1.65 亿元）种子轮融资，由 Playground Global 领投，并宣布前英特尔 CEO 帕特·基辛格（Pat Gelsinger）加入其董事会。

Snowcap 计划利用超导体研发一种可商用的新型 AI 计算芯片，旨在打造未来能够超越当今最先进 AI 系统的计算机，同时仅消耗极少的电量。

Snowcap 是一家建立第一个商业上可行的超导计算平台的初创公司，其芯片架构专为极致性能与能效而设计，可实现针对 AI、量子和高性能计算进行优化的新型数据中心，提供支持高级 AI 推理及训练、高性能计算、量子经典混合工作负载所需的性能和效率。

（资料来源：全球半导体观察）

三星发表 Exynos 2500：首款 3 奈米 GAA 芯片，效能与 AI 表现同步升级

三星终于宣布最新旗舰芯片 Exynos 2500。这是三星首款 3 奈米 GAA（环绕闸极）制程打造的行动芯片，象征高阶芯片制程大突破。

三星官网资讯，Exynos 2500 采用扇出型晶圆级封装（FOWLP），大幅降低芯片厚度，同时提升散热效率与整体功耗表现。核心为 Arm 最新 Cortex-X925 大核心（Cortex-X5），时脉高达 3.3GHz，并七颗 Cortex-A725 效能核心与两颗 Cortex-A520 能效核心。记忆体 LPDDR5X，兼具效能出色与低功耗。

Exynos 2500 大核心效能较前代提升约 15%，整体 AI 运算能力提高 39%，显示处理生成式 AI 应用有强大实力。

图像处理方面，Exynos 2500 采用三星自研 Xclipse 950 GPU，基于 AMD RDNA3 架构打造，支援硬体加速光线追踪（Ray Tracing），同时可输出 4K 120FPS 画面，显示三星持续深化行动游戏布局。相机规格延续前代设计，支援最高 320MP 感测器，8K 30FPS 录影效能。

然 Exynos 2500 的整体性能仍略逊于 Arm 标准架构、台积电 3 奈米 N3E 天玑 9400，以及 Oryon 架构、台积电 FinFET 制程的骁龙 8 Elite。

Exynos 2500 之前，三星可说踢到不少铁板。由于芯片良率问题，导致原订搭载自家 SoC 的 Galaxy S25 系列，最终全面改用高通 Snapdragon 8 Elite。三星也罕见坦承，自家芯片仍无法与高通的旗舰级处理器抗衡。转向让三星今年零组件采购成本大幅增加，亏损高达约 4 亿美元。

尽管如此，三星并未放弃。外界普遍不看好下，仍推出全新旗舰芯片 Exynos 2500，试图重拾市场信心。外媒报导，Galaxy Z Flip7 有望成为全球首款搭载 Exynos 2500 的折叠旗舰手机，7 月 9 日 Galaxy Unpacked 发表会亮相。

（资料来源：全球半导体观察）

我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯 3C6000 正式发布

6月26日，我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯 3C6000 在北京发布。

最新发布的龙芯 3C6000 采用我国自主设计的指令系统龙架构，无需依赖任何国外授权技术，是我国自主研发、自主可控的新一代通用处理器，可满足通算、智算、存储、工控、工作站等多场景的计算需求。

目前，3C6000 系列处理器已获《安全可靠测评公告》当前最高等级二级认证，可确保关键领域应用安全。中国科学院计算技术研究所研究员、龙芯总设计师胡伟武介绍，3C6000 的性能相当于 2023 年或者 2024 年市场主流产品的水平，是一个土生土长的 CPU。它没有任何境外技术授权，也不依赖任何境外的供应链，从指令系统到各种 IP 核都是自己研发出来的。

此次发布的还有龙芯 2K3000/3B6000 处理器，同样采用自主指令系统龙架构。该处理器主要面向智能终端和工控应用，为人工智能等领域应用提供了底层技术支撑。在龙架构生态成果展示区，基于龙芯处理器的通用算力服务器、存储及工业服务器等全场景产品矩阵也集中亮相。

（资料来源：全球半导体观察）

5.2、消费电子

苹果被罚款 5 亿欧元后将 App Store 做出调整

据报道，苹果公司准备对 App Store（应用商店）进行进一步调整，以应对欧盟反垄断监管机构。欧盟反垄断监管机构在对苹果处以 5 亿欧元（合 5.8 亿美元）罚款后发出了最后通牒。根据市场信息，苹果的提议将于 6 月 26 日前提出，这将使第三方开发商更容易引导客户离开苹果生态系统，购买软件。

在与欧盟监管机构进行了数周的紧张讨论之后，这一承诺可能会避免未来因未能解决涉嫌违反欧盟《数字市场法案》的行为而受到的处罚。正是这一行为导致了今年 4 月的罚款。苹果公司表示，计划通过欧盟法院对这一处罚提出上诉。

今年 4 月，苹果和 Meta 都被裁定违反了严格的《数字市场法案》，除了苹果的罚款外，Meta 还因在 Instagram 和 Facebook 上提供“付费或同意”无广告服务而被处以 2 亿欧元的罚款。当时，苹果对其受到的处罚做出了激烈回应，指责欧盟监管机构歧视苹果，迫使其免费提供技术。就在去年，该公司因在 iPhone 上屏蔽音乐流媒体竞争对手而被欧盟处以 18 亿欧元的罚款。近年来，欧盟对公司开出了代价高昂的罚单，包括对 Alphabet 处以 80 多亿美元的罚款，并下令苹果向爱尔兰补缴 130 亿欧元的税款。

（资料来源：爱集微）

三星在印度举办技术研讨会，推出人工智能家居创新技术

三星电子表示，该公司 6 月 25 日（当地时间）在印度古尔冈举办 2025 年东南亚科技研讨会，介绍了 BESPOKE AI（人工智能）设备的创新技术和服务。

三星展示了基于 SmartThings 连接的“AI 家居”场景，任何人都可以轻松使用，节省时间和精力，关爱家庭成员并确保家庭安全。其中，SmartThings 可连接设备自动提供适合用户睡眠模式的最佳睡眠环境。与会者还称赞了提高生活质量的 AI 功能，例如 AI 自定义程序，可以自动确定要洗涤和烘干的衣物重量和类型，并使用最佳程序，以及 AI 节能模式，可以通过最佳能源效率节省电力消耗。

今年，三星电子以北美和欧洲为起点，在拉丁美洲、东南亚以及现在的西南亚举办了技术研讨会，向全球主要地区推出 BESPOKE AI 设备。据了解，Bespoke AI 是三星推出的一系列智能家电产品，它将人工智能技术融入到冰箱、洗衣机、扫地机器人等家电中，提供更智能、便捷的家庭生活体验。

(资料来源：爱集微)

Ceva 推出 MotionEngine™ Hex：为智能电视、游戏和物联网界面带来免触控的精确空间控制功能

MotionEngine Hex 软件融合了 UWB 和运动传感器数据以提供 6 自由度 (6-DOF)。运动跟踪和直观控制，为电子显示器带来全新的交互模式。

帮助智能边缘设备更可靠、更高效地连接、感知和推断数据的全球领先半导体产品和软件 IP 授权许可厂商 Ceva 公司(纳斯达克股票代码：CEVA) 宣布推出新一代运动控制软件解决方案 MotionEngine™ Hex，能够实现与智能电视和联网显示器的精确、自然交互。MotionEngine Hex 结合了超宽带(UWB)定位与惯性测量单元(IMU)方向感应，从而实现了真正的 6 自由度(6-DOF)跟踪，使得用户无需接触屏幕，即可通过类似触摸屏的指向精度和空间手势来控制屏幕上的内容。

MotionEngine Hex 是功能强大的低延迟软件栈，能够实现实时的精确三维位置和方向跟踪，带来了类似触摸屏的直接体验，提高了可用性并开启了全新的交互模式，突破了屏幕边缘的限制，专为寻求突破用户交互极限的 OEM 厂商和开发人员而设计。这种直接的指向体验非常适合用来导航现代智能电视界面、PC 显示器、商用显示器、游戏，甚至控制智能家居设备。

Ceva 副总裁兼传感器和音频业务部门总经理 Chad Lucien 表示：“我们设计的 MotionEngine Hex 带来了精确且直观的感觉，就像是人手的延伸，开辟了与数字显示屏上的内容进行交互的全新方式。对于设备制造商来说，这是在竞争激烈的市场中实现产品差异化的有力方式，同时提供了优质的下一代用户体验，让消费者一见倾心。”

(资料来源：爱集微)

5.3、汽车电子

小米 YU7 正式上市：小米天际屏+超级小爱带来全新座舱体验，1000 万 Clips 辅助驾驶交付即搭载

6 月 26 日，小米汽车正式发布旗下首款豪华高性能 SUV——小米 YU7，售价 25.35 万元起。小米 YU7 基于行业首创四合一域控制电子电气架构，深度融合小米智能座舱与 1000 万 Clips 端到端辅助驾驶系统，打造全方位智能出行体验。

在智能座舱方面，小米 YU7 搭载 Xiaomi HyperVision 小米天际屏全景显示，行车信息一眼看清。同时，小米 YU7 升级超级小爱，走哪问哪、哨兵模式快速总结，车外小爱自由控车。辅助驾驶方面，小米 YU7 全系标配 NVIDIA Thor 芯片，具备 700TOPS 算力；搭载了激光雷达与 4D 毫米波雷达，结合甄选 1000 万 Clips 高质量训练数据，显著优化加减速平顺性、路口通行效率。

即日起，小米 YU7 正式开售，用户可通过小米汽车 APP、官网及全国体验中心预订，首批车辆将于 2025 年 7 月开启交付。

(资料来源：爱集微)

小米 YU7 订单强劲 特斯拉或面临降价压力

小米 YU7 强劲的初始订单推动小米的股价在 6 月 27 日创下历史新高，并引发了市场对特斯拉可能不得不降价反击的猜测。据小米创始人雷军称，小米 YU7 在上市第一个小时内就收到了 28.9 万台订单。这一订单量是去年 3 月推出的 SU7 电动轿车订单量的三倍多，轻松超出了市场预期的 10 万台左右。这只是该公司的第二款车型，而且价格比特斯拉 Model Y 低近 4%。

分析师表示，特斯拉 Model Y 可能会失去更多市场份额。这对这家特斯拉来说无异于雪上加霜，因为它的市场份额一直在稳步落后于那些凭借时尚新车型赢得消费者青睐的本土电动汽车制造商。例如，自 12 月以来，小米 SU7 在中国的月销量一直超过特斯拉 Model 3。杰富瑞 (Jefferies) 的分析师表示，YU7 的起售价为人民币 25.35 万元，“略低于特斯拉 Model Y，但其规格和性能要好得多”。花旗分析师认为，如果特斯拉想要成功与小米竞争，可能需要进一步降价，免费提供其“全自动驾驶”驾驶辅助软件，并提供更多融资激励措施。特斯拉在中国电动汽车市场的份额已从 2020 年 15% 的峰值下降到去年的 10%，然后在 2025 年前几个月再次下降到 7.6%。

(资料来源：爱集微)

超越特斯拉！比亚迪欧洲五大市场再突破

近年来，比亚迪 (002594-CN) 不仅在中国市场展现强劲成长，其在欧洲市场的销售表现也持续突破纪录。

自 2021 年进军欧洲仅售出约千台车款后，至 2024 年注册量已飙升至近 6 万台，累积成长将近 60 倍。根据最新数据，2025 年 5 月比亚迪海外市场销量达 88,640 辆，较去年同期成长 133.6%。其中，在欧洲 16 国总销量再度超越特斯拉 (TSLA-US)，展现比亚迪在国际市场上的爆发性成长曲线。此外，在欧洲五大关键市场，包括英国、法国、德国、意大利与西班牙，比亚迪总销量达 10,199 辆，领先特斯拉多达 6619 辆，进一步巩固其在欧洲市场的领先地位。在欧洲最大汽车市场德国，比亚迪 2025 年 5 月单月销量达 1857 辆，年增率高达 824%，连续两月超越特斯拉；英国销量达 3025 辆，年增 408%，同样大幅领先。在其他重点市场方面，比亚迪意大利销量近 2000 辆，较前一季增长 15.6%，领先特斯拉 135%；西班牙销量达 2434 辆，是特斯拉的 3 倍；法国市场则首次实现反超，销量为 938 辆。截至 2025 年，比亚迪已在欧洲推出 10 款车型，涵盖纯电与插电式混合动力车，并在当地布建超过 350 家经销点，以全方位的产品布局与深度市场渗透策略，快速扩展市占率。

比亚迪能在短时间内挑战并超越特斯拉，主要来自于其战略精准、产品线完整、技术创新实力强大。展望未来，比亚迪表示将持续深耕欧洲市场，透过硬核技术与品牌建设，引领全球新能源技术发展趋势。

(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
2025-06-25	688372. SH	伟测科技:2025 限制性股票激励计划实施考核管理办法	为进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，在充分保障股东利益的前提下，按照收益与贡献匹配的原则，上海伟测半导体科技股份有限公司拟实施 2025 年限制性股票激励计划。 本激励计划授予限制性股票的考核年度为 2025-2027 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，根据公司业绩考核指标的完成情况核算各年度公司层面归属比例。 若各归属期内，公司满足当年业绩考核目标的，激励对象可按照本激励计划规定的比例归属其获授的限制性股票，激励对象个人当年实际归属的限制性股票=个人当年计划归属的数量×公司层面归属比例（X）×个人层面归属比例。激励对象当期计划归属的限制性股票因考核原因不能归属或不能完全归属的，作废失效，不可递延至以后年度。
2025-06-25	603380. SH	易德龙:关于 5%以上股东所持有的部分股份质押的公告	王明先生持有苏州易德龙科技股份有限公司（以下简称“公司”）无限售流通股 20,507,160 股，占公司总股本的比例为 12.78%。本次质押前王明先生质押股份 10,580,000 股，本次新增质押 3,770,000 股，累计质押股份 14,350,000 股，占其所持股份比例为 69.98%，占公司总股本比例为 8.94%。
2025-06-24	300793. SZ	佳禾智能:关于使用自有资金进行现金管理的进展公告	佳禾智能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 12 月 24 日召开第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第十五次会议，审议通过了《关于使用自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响正常运营情况下，使用不超过 7.5 亿元（含本数）自有资金进行现金管理，投资由商业银行等金融机构发行的安全性高、流动性好、短期（不超过 12 个月）的投资理财品种，上述额度有效期为自 2025 年 1 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日止，在前述额度和期限范围内，可循环滚动使用。 尽管公司拟用部分自有资金购买的理财产品属于低风险投资品种，但金融市场受宏观经济的影响较大，公司将根据经济形势以及金融市场的变化适时适量的介入，但不排除该项投资受到市场波动的影响。 截至本公告日，公司使用自有资金进行现金管理尚未到期的金额人民币 6.5 亿元，未超过公司董事会审批授权的现金管理投资额度。

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。

■ 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。

■ 免责条款

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。