



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 电子

日期： 2025年06月26日

分析师： 颜枫

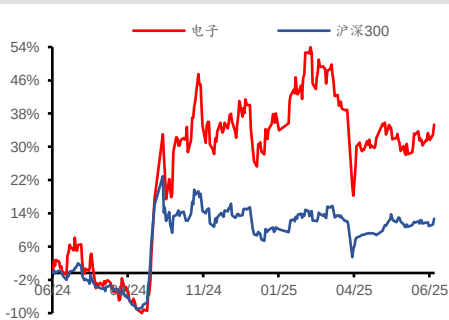
E-mail: yanfeng@shzq.com

SAC 编号: S0870525030001

分析师： 李心语

SAC 编号: S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《225Q1 中国大陆 PC 出货量逆势增长 12%，智能眼镜持续放量》

——2025 年 06 月 23 日

《北美大厂指引 AI 芯片需求强劲，AMD 发布 Instinct MI350 系列 GPU》

——2025 年 06 月 21 日

《25Q1 十大 IC 设计厂商营收稳增，三大云厂商持续云投入争夺 AI 成本优势》

——2025 年 06 月 17 日

Meta 发布第三代 AI 眼镜，华为开发者大会分享最新科技创新成果

——先进科技主题 20250616-20250622

主要观点

【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收 3359.9 点，周涨跌幅为-0.51%；深证成指报收 10005.03 点，周涨跌幅为-1.16%；创业板指报收 2009.89 点，周涨跌幅为-1.66%；沪深 300 指数报收 3846.64 点，周涨跌幅为-0.45%。中证人工智能指数报收 1270.82 点，周涨跌幅+0.11%，跑赢大盘。

【科技行业观点】

- ◆ 美国时间 6 月 20 日，Meta 与美国知名运动品牌欧克利 (Oakley) 联合发布了新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance，定位为“高性能 AI 眼镜”，主打运动场景，将于 7 月 11 日开始预售，起售价为 399 美元（约合人民币 2862 元）。**功能方面**，Oakley Meta AI 眼镜的核心功能是可拍照、听歌、接电话，及使用 Meta AI，用户可随时语音问 Meta AI 各种问题，可以语音控制眼镜随时拍照、录视频，并一键发送给朋友，在运动场景中“解放双手”。**外观方面**，新 AI 眼镜基于 Oakley HSTN 系列设计，造型比较时尚，有灰色、黑色、棕色、透明色等多种配色，两颗摄像头依然位于眼镜两端，与上代基本相同，产品支持透明镜片、变色镜片和偏光镜片，用户也可以更换处方镜片。**硬件配置和参数方面**，Oakley Meta AI 眼镜搭载了 1200 万像素的摄像头和 5 麦克风系统，可以一次录制 3 分钟视频，录制后可以通过 Meta AI App 直接导入到手机里，新款 Oakley Meta AI 眼镜充一次电可以运行 8 小时，配合充电盒可以支持 48 小时续航，续航的提升来自于新的电池化学技术和软件优化，而非增大电池容量。我们认为此次第三代 AI 眼镜是 Meta 首次和 Ray-Ban 之外的品牌合作推出 AI 眼镜，这是 Meta AI 眼镜进军高端市场的关键动作。
- ◆ 6 月 20 日，华为开发者大会 2025 在东莞举行，华为携手各领域客户及伙伴，全面分享了 HarmonyOS、昇腾 AI 云服务、盘古大模型等华为最新科技创新成果，并正式启动 HarmonyOS 6 开发者 Beta。**AI 辅助开发方面**，HarmonyOS 6 开发者 Beta 在底座技术、开发套件、场景化解决方案、生态共建等方面实现了全面提升，全新的 DevEco CodeGenie 能准确理解上下文，在代码续写、问题定位、UI 生成上带来 30% 以上的效率提升，是最懂鸿蒙的 AI 开发助手。昇腾 AI 云服务方面，华为云新一代昇腾 AI 云服务基于 CloudMatrix 384 超节点，创新将 384 颗昇腾 NPU 和 192 颗鲲鹏 CPU 通过全新高速网络 MatrixLink 全对等互联，形成一台**超级“AI 服务器”**，单卡推理吞吐量跃升到 2300 Tokens/s，与非超节点相比提升近 4 倍，当前已经为科大讯飞、新浪、硅基流动、面壁智能、中科院、360 等超过 1300 家客户提供澎湃的 AI 算力，加速各行业的智能化升级。

■ 投资建议

我们认为：短期涨幅过高后的回调下，重视 PCB，ODM，AIOT，AIDC 板块的逢低布局机会：

1) AI 新消费场景：受益于 deepseek 以及国产算力链后续应用端的爆发。建议关注：【泰凌微】、【恒玄科技】。

2) AIDC：受益于大厂 capex，关注柴发等重点赛道。建议关注：【潍柴重机】。

3) 自主可控：半导体 asic 芯片和设备端受益于贸易壁垒，国产化进一步加速。建议关注：【芯原股份】、【翱捷科技】、【北方华创】。

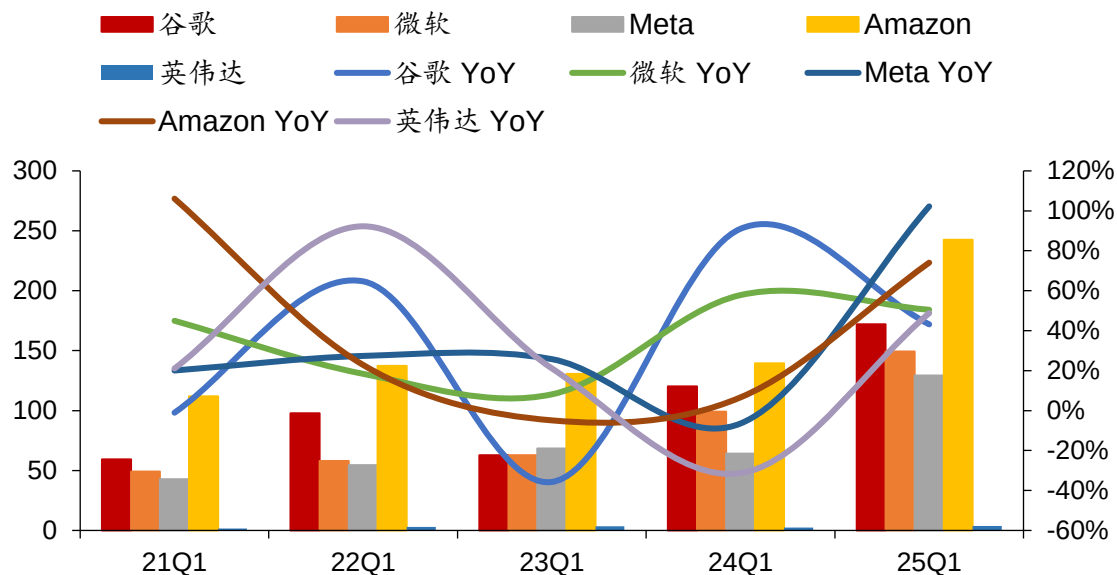
4) PCB：情绪错杀后布局机会。建议关注：【胜宏科技】、【沪电股份】、【生益科技】。

5) 端侧 ODM：受益于国产端侧 AI+小米产业链。建议关注：【华勤技术】、【龙旗科技】。

■ 风险提示

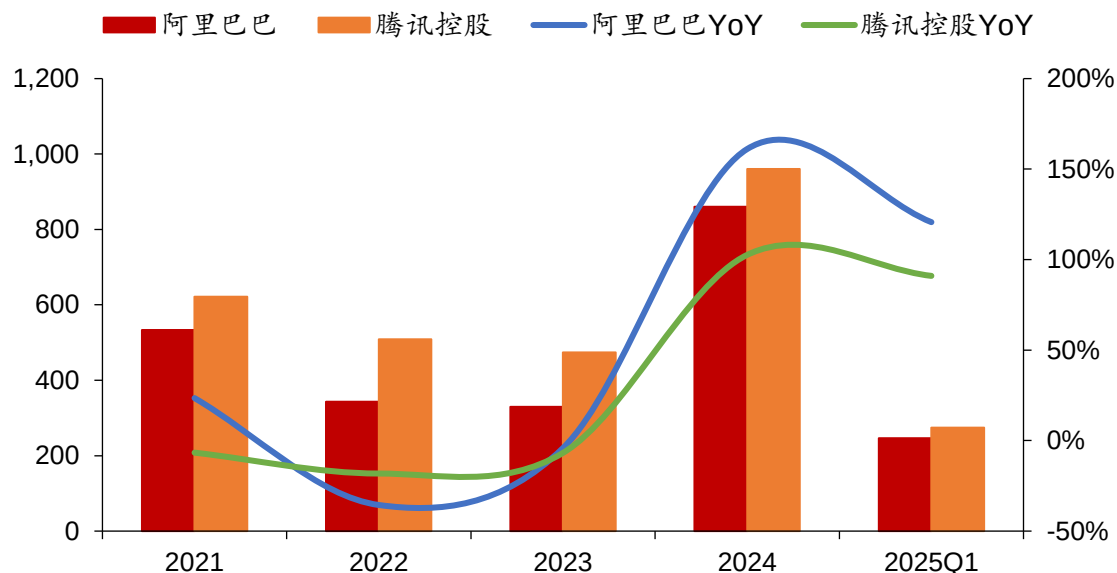
下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；专精特新技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

图 1：海外云厂商 CY2025Q1 资本开支情况（单位：亿美元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：国内互联网资本开支情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

注：阿里巴巴资本支出数据为财年，2024 年数据为 2025 财年（2024 年 4 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）

表：科技重点公司对比（截至6月22日）

细分板块	股票简称	营业收入（单位：亿元）				归母净利润（单位：亿元）				PE 2026E	年初至今
		2024	2024 YoY	2025Q1	2025Q1 YoY	2024	2024 YoY	2025Q1	2025Q1 YoY		
晶圆制造	中芯国际	578.0	28%	163.0	29%	37.0	-23%	13.6	166%	100	-14.1%
晶圆制造	华虹公司	143.9	-11%	39.1	19%	3.8	-80%	0.2	-90%	76	9.7%
CPU/GPU	寒武纪	11.7	66%	11.1	4230%	-4.5	47%	3.6	257%	102	-12.8%
CPU/GPU	海光信息	91.6	52%	24.0	51%	19.3	53%	5.1	75%	69	-10.8%
半导体设备	北方华创	298.4	35%	82.1	38%	56.2	44%	15.8	39%	23	9.1%
半导体设备	中微公司	90.7	45%	21.7	35%	16.2	-10%	3.1	26%	33	-9.3%
半导体设备	拓荆科技	41.0	52%	7.1	50%	6.9	4%	-1.5	-1503%	30	-4.5%
半导体设备	中科飞测	13.8	55%	2.9	25%	-0.1	-108%	-0.1	-144%	65	-7.9%
半导体设备	盛美上海	56.2	44%	13.1	42%	11.5	27%	2.5	207%	27	9.5%
AIOT soc	润欣科技	26.0	20%	5.9	6%	0.4	2%	0.1	4%	47	-30.0%
AIOT soc	乐鑫科技	20.1	40%	5.6	44%	3.4	149%	0.9	74%	33	-15.2%
AIOT soc	泰凌微	8.4	33%	2.3	42%	1.0	96%	0.4	911%	32	22.6%
AIOT soc	恒玄科技	32.6	50%	9.9	52%	4.6	272%	1.9	590%	38	13.3%
AIOT soc	中科蓝讯	18.2	26%	3.7	1%	3.0	19%	0.4	-18%	24	-24.7%
AIOT soc	全志科技	22.9	37%	6.2	51%	1.7	626%	0.9	87%	62	26.5%
AIOT soc	炬芯科技	6.5	25%	1.9	62%	1.1	64%	0.4	386%	39	28.1%
CIS	韦尔股份	257.3	22%	64.7	15%	33.2	498%	8.7	55%	27	19.3%
CIS	格科微	63.8	36%	15.2	18%	1.9	287%	-0.5	-272%	94	7.6%
CIS	思特威	59.7	109%	17.5	109%	3.9	2663%	1.9	1265%	30	19.8%
IC 设计/封装	晶方科技	11.3	24%	2.9	21%	2.5	68%	0.7	33%	32	-8.8%
IC 设计/封装	长电科技	359.6	21%	93.4	36%	16.1	9%	2.0	50%	20	-22.5%
IC 设计/封装	通富微电	238.8	7%	60.9	15%	6.8	300%	1.0	3%	26	-20.0%
IC 设计/封装	汇顶科技	43.7	-1%	10.6	-13%	6.0	266%	2.0	20%	29	-15.7%
IC 设计/封装	佛统科技	10.8	46%	2.9	55%	1.3	9%	0.3	8578%	28	18.9%
IC 设计/封装	美芯晟	4.0	-14%	1.3	32%	-0.7	-321%	0.0	128%	35	31.4%
IC 设计/封装	艾为电子	29.3	16%	6.4	-18%	2.5	400%	0.6	79%	27	-2.9%
IC 设计/封装	南芯科技	25.7	44%	6.9	14%	3.1	17%	0.6	-37%	28	-0.1%
IC 设计/封装	灿芯股份	10.9	-19%	1.4	-59%	0.6	-64%	-0.3	-146%	0	-34.9%
IC 设计/封装	瑞芯微	31.4	47%	8.8	63%	5.9	341%	2.1	210%	51	30.1%
IC 设计/封装	云天励飞	9.2	81%	2.6	168%	-5.8	-51%	-0.9	38%	471	-6.5%
IC 设计/封装	格科微	63.8	36%	15.2	18%	1.9	287%	-0.5	-272%	94	7.6%
IC 设计/封装	翱捷科技	33.9	30%	9.1	10%	-6.9	-37%	-1.2	2%	2148	29.5%
存储/HBM	华海诚科	3.3	17%	0.8	16%	0.4	27%	0.1	-44%	89	4.8%
存储/HBM	兆易创新	73.6	28%	19.1	17%	11.0	584%	2.3	15%	38	11.4%
存储/HBM	芯原股份	23.2	-1%	3.9	22%	-6.0	-103%	-2.2	-6%	1121	64.7%
存储/HBM	精智达	8.0	24%	1.5	83%	0.8	-31%	-0.2	-12%	27	9.7%
存储/HBM	赛腾股份	40.5	-9%	7.3	-6%	5.5	-19%	0.7	-28%	7	-35.9%
存储/HBM	汇成股份	15.0	21%	3.7	19%	1.6	-18%	0.4	54%	33	13.2%
存储/HBM	佰维存储	67.0	86%	15.4	-11%	1.6	126%	-2.0	-218%	40	0.8%
存储/HBM	协创数据	74.1	59%	20.8	18%	6.9	141%	1.7	4%	19	3.3%
存储/HBM	江波龙	174.6	72%	42.6	-4%	5.0	160%	-1.5	-140%	32	-7.0%
存储/HBM	香农芯创	242.7	115%	79.1	243%	2.6	-30%	0.2	19%	20	26.7%
存储/HBM	普冉股份	18.0	60%	4.1	0%	2.9	706%	0.2	-63%	22	-14.7%
光刻机	茂莱光学	5.0	10%	1.4	28%	0.4	-24%	0.2	289%	165	30.2%
光刻机	奥普光电	7.5	-4%	1.7	-4%	0.7	-23%	0.1	-19%	68	17.7%
光刻机	富信科技	5.2	29%	1.1	4%	0.4	448%	0.1	-18%	0	0.2%
EDA 工具	华大九天	12.2	21%	2.3	10%	1.1	-45%	0.1	27%	213	-1.4%
EDA 工具	概伦电子	4.2	27%	0.9	12%	-1.0	-70%	0.0	104%	387	35.2%
EDA 工具	广立微	5.5	14%	0.7	51%	0.8	-38%	-0.1	40%	54	-1.8%
交换机芯片	盛科通信	10.8	4%	2.2	-12%	-0.7	-250%	-0.2	-150%	267	-34.0%
AI 服务器电源/变压器	欧陆通	38.0	32%	8.9	28%	2.7	37%	0.5	59%	27	4.9%
AI 服务器电源/变压器	麦格米特	81.7	21%	23.2	27%	4.4	-31%	1.1	-23%	24	-25.3%
AI 服务器电源/变压器	杰华特	16.8	29%	5.3	60%	-6.0	-14%	-1.1	46%	199	-1.8%
AI 服务器电源/变压器	金盘科技	69.0	3%	13.4	3%	5.7	14%	1.1	13%	14	-23.1%
AI 服务器电源/变压器	中恒电气	19.6	26%	3.9	11%	1.1	179%	0.2	84%	27	32.3%
AI 服务器电源/变压器	科华数据	77.6	-5%	12.2	3%	3.2	-38%	0.7	-6%	23	34.8%
AI 服务器电源/变压器	国光电器	79.0	33%	17.4	37%	2.5	-30%	0.3	11%	0	-31.0%
柴油发动机	科泰电源	12.7	17%	3.6	37%	0.4	8%	0.1	56%	25	83.4%
柴油发动机	泰豪科技	43.6	2%	9.6	8%	-9.9	-1862%	0.3	752%	0	52.6%
柴油发动机	潍柴重机	40.0	6%	10.7	21%	1.8	11%	0.3	33%	21	86.3%
柴油发动机	动力新科	64.7	-25%	13.7	-25%	-20.0	19%	-2.1	26%	0	16.0%
柴油发动机	新柴股份	22.6	-2%	7.3	3%	0.8	148%	0.2	19%	0	26.5%
柴油发动机	全柴动力	39.7	-18%	12.9	6%	0.8	-14%	0.3	18%	0	6.6%
柴油发动机	天润工业	36.2	-10%	10.0	4%	3.3	-15%	1.0	6%	13	6.0%
铜连接	沃尔核材	69.3	21%	17.6	27%	8.5	21%	2.5	36%	17	-9.5%
铜连接	华丰科技	10.9	21%	4.1	80%	-0.2	-125%	0.3	207%	68	51.7%
铜连接	神宇股份	8.8	16%	1.7	-6%	0.8	58%	0.1	-76%	0	-32.3%
铜连接	兆龙互连	18.3	18%	4.5	22%	1.5	56%	0.3	85%	50	-13.1%
连接器	瑞可达	24.1	55%	7.6	65%	1.8	28%	0.8	81%	30	22.4%
连接器	电连技术	46.6	49%	12.0	15%	6.2	75%	1.2	-24%	17	-29.5%
连接器	意华股份	61.0	21%	13.7	-11%	1.2	2%	0.6	-25%	15	-10.7%
数通温控	英维克	45.9	30%	9.3	25%	4.5	32%	0.5	-23%	34	-7.5%

请务必阅读尾页重要声明4

数通温控	申菱环境	30.2	20%	6.3	27%	1.2	10%	0.5	7%	27	-9.5%
PCB	深南电路	179.1	32%	47.8	21%	18.8	34%	4.9	29%	21	4.7%
PCB	沪电股份	133.4	49%	40.4	56%	25.9	71%	7.6	48%	19	10.7%
PCB	生益电子	46.9	43%	15.8	79%	3.3	1428%	2.0	657%	31	19.9%
PCB	胜宏科技	107.3	35%	43.1	80%	11.5	72%	9.2	339%	16	171.1%
PCB	兴森科技	58.2	9%	15.8	14%	-2.0	-194%	0.1	-62%	63	7.7%
PCB	鹏鼎控股	351.4	10%	80.9	21%	36.2	10%	4.9	-2%	14	-14.4%
PCB	东山精密	367.7	9%	86.0	11%	10.9	-45%	4.6	58%	16	24.6%
PCB	景旺电子	126.6	18%	33.4	22%	11.7	25%	3.2	2%	15	14.2%
PCB	世运电路	50.2	11%	12.2	11%	6.7	36%	1.8	66%	17	-6.3%
PCB	方正科技	34.8	11%	9.5	24%	2.6	91%	0.8	2%	45	5.9%
光模块	中际旭创	238.6	123%	66.7	38%	51.7	138%	15.8	57%	14	5.3%
光模块	新易盛	86.5	179%	40.5	264%	28.4	312%	15.7	385%	14	33.8%
光模块	博创科技	17.5	4%	5.4	72%	0.7	-12%	0.9	322652%	72	38.7%
光模块	太辰光	13.8	56%	3.7	66%	2.6	68%	0.8	150%	35	30.4%
光模块	光迅科技	82.7	36%	22.2	72%	6.6	7%	1.5	95%	25	-17.1%
光模块	天孚通信	32.5	68%	9.4	29%	13.4	84%	3.4	21%	22	14.6%
通信模组	移远通信	185.9	34%	52.2	32%	5.9	548%	2.1	287%	20	14.0%
通信模组	广和通	81.9	6%	18.6	-13%	6.7	19%	1.2	-37%	26	24.1%
通信模组	美格智能	29.4	37%	10.0	74%	1.4	110%	0.5	616%	37	40.9%
消费电子 ODM	华勤技术	1098.8	29%	350.0	116%	29.3	8%	8.4	39%	16	-2.6%
消费电子 ODM	龙旗科技	463.8	71%	93.8	-9%	5.0	-17%	1.5	20%	19	-16.2%
消费电子 ODM	闻泰科技	736.0	20%	131.0	-19%	-28.3	-340%	2.6	82%	16	-19.0%
消费电子 ODM	领益智造	442.1	30%	114.9	17%	17.5	-15%	5.7	24%	18	2.8%
消费电子 ODM	歌尔股份	1009.5	2%	163.0	-16%	26.7	145%	4.7	24%	19	-11.1%
消费电子 ODM	蓝思科技	699.0	28%	170.6	10%	36.2	20%	4.3	39%	16	-0.6%
消费电子 ODM	立讯精密	2687.9	16%	617.9	18%	133.7	22%	30.4	23%	12	-18.5%
AIDC	润泽科技	43.6	0%	12.0	21%	17.9	2%	4.3	-9%	23	-15.4%
AIDC	宝信软件	136.4	6%	25.4	-25%	22.7	-11%	4.4	-25%	22	-19.9%
AIDC	光环新网	72.8	-7%	18.3	-7%	3.8	-2%	0.7	-58%	47	-14.6%
AIDC	奥飞数据	21.6	62%	5.4	41%	1.2	-12%	0.5	2%	54	26.6%
AIDC	数据港	17.2	12%	4.0	4%	1.3	7%	0.4	23%	87	23.4%
AIDC	大位科技	4.1	11%	1.0	4%	-0.2	-127%	0.5	1104%	208	57.0%
AIDC	云赛智联	56.2	7%	14.1	-2%	2.0	5%	0.4	-29%	86	18.2%

资料来源: Wind, iFinD 一致预期, 上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行建议关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。