

## 外部环境变动，看好国产供应链

——电子行业周报（2025.03.31-2025.04.04）

### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**国产替代：外部环境变动，产业升级是重点关注方向。**根据中国新闻网信息，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令。面对美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”，中方发出反制措施。我们认为，在外部环境变动的背景下，应该重视内需叠加产业升级的大方向，半导体设备及相关国产替代产业链将持续受益。

**AI 端侧：预计 30 年，AI 智能眼镜全球销量有望升至 9000 万副，继续看好相关产业链。**根据佐思汽研发布《2025 年 AI/AR 眼镜行业研究报告》，在 2024 至 2025 年间，国内外众多厂商纷纷推出了 AI 智能眼镜，特别是在 CES2025 展会前后，市场迎来了密集发布期。预计到 2030 年，AI 智能眼镜全球销量有望升至 9000 万副，成为消费电子领域不可忽视的增长点。我们认为，随着智能眼镜产业不断发展，相关产业链将持续受益。

**消费电子：2025 年 2 月国内市场手机出货量 1966.2 万部，看好国产消费电子产业持续复苏。**2025 年 2 月，国内市场手机出货量 1966.2 万部，同比增长 37.9%。同时，根据 IT 之家信息，高通宣布推出第四代骁龙 8s 移动平台，号称是史上提升最大的骁龙旗舰 SoC。我们认为，随着国内手机产业持续的复苏和产品的不断创新，相关产业链将持续受益。

**算力及国产算力产业链：国产服务器亮相，产业链相关公司持续扩产。**根据电子工程专辑显示，龙芯 3C6000/D 2U 双路服务器首度亮相，它采用了两颗新一代龙芯 3C6000/D 处理器。同时，日本味之素 (Ajinomoto) 将在 2030 年前投资至少 250 亿日元 (1.68 亿美元，约合人民币 12.2 亿元)，将半导体材料的生产能力提高 50%。我们认为，国内外算力市场都会因 AI 的需求持续扩张，行业将会得到持续发展，相关产业链将持续受益。

本周 (3.31-4.4)，A 股申万电子指数下跌 2.71%，整体跑输沪深 300 指数 1.34pct，跑输创业板综指数 0.36pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(-0.59%)、电子化学品 II(-0.99%)、其他电子 II(-1.67%)、光学光电子(-1.98%)、元件(-5.61%)、消费电子(-7.77%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾电子(-1.53%)、申万电子(-2.71%)、恒生科技(-3.51%)、纳斯达克(-10.02%)、道琼斯美国科技(-11.07%)、费城半导体(-16.04%)。

### 投资建议

本周受益于半导体设备产业链不断取得进展继续看好国产替代产业链、受益于小米智能眼镜的推出继续看好 AI 端侧产业链、受益于产业的复苏以及鸿蒙生态有望进一步成熟继续看好消费电子产业链、受益运营商加大算力领域投资继续看好算力及国产算力产业链。

**国产替代：**受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

**AI 端侧：**受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天键股份、华灿光电、国星光电等。

**消费电子：**受益于产业的复苏以及鸿蒙生态有望进一步成熟，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、欧菲光、光弘科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等。

**算力及国产算力产业链：**受益于运营商加大算力投入资本开支，产业链有望受益，建议关注：伟测科技、中富电路、和林微纳、翱捷科技、华丰科技、芯原股份、兴森科技、江海股份、致尚科技、长光华芯、源杰科技、沪电股份等。

### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

### 增持(维持)

行业： 电子

日期： 2025年04月12日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxings.com

SAC 编号: S1760523050001

分析师： 刘奕司

E-mail: liuyisi@yongxingsec.com

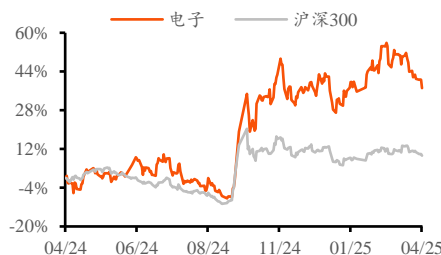
SAC 编号: S1760525030002

联系人： 林致

E-mail: linzhi@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760123070001

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《看好 AI 领域发展，端云两侧齐发展》

——2025 年 04 月 02 日

《GTC 大会指引产业趋势，看好行业发展》

——2025 年 03 月 26 日

《AI/国产手机持续发展，看好相关产业链发展》

——2025 年 03 月 19 日

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.2. 个股表现 .....	7
3. 行业新闻 .....	8
4. 公司动态 .....	11
5. 公司公告 .....	12
6. 风险提示 .....	13

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.03.31-04.04) .....	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.03.31-04.04) .....	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.03.31-04.04) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.03.31-04.04) .....	6

### 表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.03.31-04.04) ..	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (2025.03.31-04.04) .....	12

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**国产替代：外部环境变动，产业升级是重点关注方向。**根据中国新闻网信息，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。白宫发布的文件显示，针对所有贸易伙伴加征的 10%关税将于 5 日生效。

面对美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”，中方发出反制措施。国务院关税税则委员会发文称，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34%关税。此外，商务部、海关总署六箭齐发，包括将 16 家美国实体列入出口管制管控名单、对中重稀土相关物项实施出口管制、暂停 6 家美国企业产品输华资质、将 11 家美国企业列入不可靠实体清单、对进口医用 CT 球管发起产业竞争力调查、在世贸组织起诉美“对等关税”等。我们认为，在外部环境变动的背景下，应该重视内需叠加产业升级的大方向，半导体设备及相关国产替代产业链将持续受益。

**AI 端侧：预计在 30 年 AI 智能眼镜全球销量有望升至 9000 万副，继续看好相关产业链。**根据佐思汽研发布《2025 年 AI/AR 眼镜行业研究报告》，在 2024 至 2025 年间，国内外众多厂商纷纷推出了 AI 智能眼镜，特别是在 CES2025 展会前后，市场迎来了密集发布期。市场统计数据显示，2024 年 AI 智能眼镜全球销量约 152 万副，其中国内 AI 眼镜品牌销量约 3%，仅 5 万副。随着各大厂商在技术研发、市场推广上持续发力，AI 智能眼镜市场未来增长潜力巨大。预计到 2030 年，AI 智能眼镜全球销量有望升至 9000 万副，成为消费电子领域不可忽视的增长点。从技术层面来看，部分厂商在 AI 智能眼镜中融入了 AR 显示功能，将虚拟信息与现实场景巧妙融合，以更直观、生动的方式呈现给用户，有效拓宽了 AI 眼镜的应用场景与功能范围。从克重方面分析，AI 眼镜的整体重量存在较大的跨度，从轻至 25 克到 99 克不等。多数产品的重量集中在 31 至 70 克之间，轻量化的趋势反映了硬件集成度的显著提升。我们认为，随着智能眼镜产业不断发展，相关产业链将持续受益。

**消费电子：2025 年 2 月国内市场手机出货量 1966.2 万部，看好国产消费电子产业持续复苏。**2025 年 2 月，国内市场手机出货量 1966.2 万部，同比增长 37.9%，其中，5G 手机 1798.2 万部，同比增长 43.5%，在同期手机出货量中占比 91.5%。2025 年 1-2 月，国内市场手机出货量 4690.5 万部，同比增长 1.9%，其中，5G 手机 4161.9 万部，同比增长 7.6%，在同期手机出货量中占比 88.7%。同时，根据 IT 之家信息，高通（4 月 2 日）举行发布会，宣布推出第四代骁龙 8s 移动平台，号称是史上提升最大的骁龙旗舰 SoC。高通表示，REDMI、iQOO、小米、OPPO 和星纪魅族等多家领先 OEM 厂商和品牌将率先采用第四代骁龙 8s，首批搭载该平台的商用终端预计将在未来几个月内面市。我们认为，随着国内手机产业持续的复苏和产品的不断创新，相关产业链将持续受益。

**算力及国产算力：国产服务器亮相，产业链相关公司持续扩产。**根据点工信息显示，3 月 30 日消息，在近日举办的 2025 年中关村论坛年会上，龙芯 3C6000/D 2U 双路服务器首度亮相。它采用了两颗新一代龙芯 3C6000/D 处理器，基于龙芯中科自研的龙架构指令集，单颗 32 核心，双路配备共计多达 64 个物理核心，并支持多线程技术，可提供 128 个逻辑核心，搭载龙芯 7A2000 独显桥片。同时，日本味之素（Ajinomoto）将在 2030 年前投资至少 250 亿日元（1.68 亿美元，约合人民币 12.2 亿元），将半导体材料的生产能力提高 50%，旨在培育核心食品业务以外的领域，巩固其收入基础。

这家日本食品和生物技术公司将提高味之素薄膜（ABF）的生产能力，ABF是一种绝缘材料，用于数据中心的最新图形处理单元（GPU）以及计算机和其他设备的中央处理单元（CPU）。我们认为，国内外算力市场都会因AI的需求持续扩张，行业将会得到持续发展，相关产业链将持续受益。

### **投资建议：**

本周受益于外部环境变动继续看好国产替代产业链、受益于行业不断发展持续看好AI端侧产业链、受益于产业的复苏及产品不断创新继续看好消费电子产业链、受益于新款服务器推出和相关公司的扩产继续看好算力及国产算力产业链。

**国产替代：**受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

**AI端侧：**受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天健股份、华灿光电、国星光电等。

**消费电子：**受益于产业的复苏以及产品的不断推陈出现，产业链有望受益，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、欧菲光、光弘科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等。

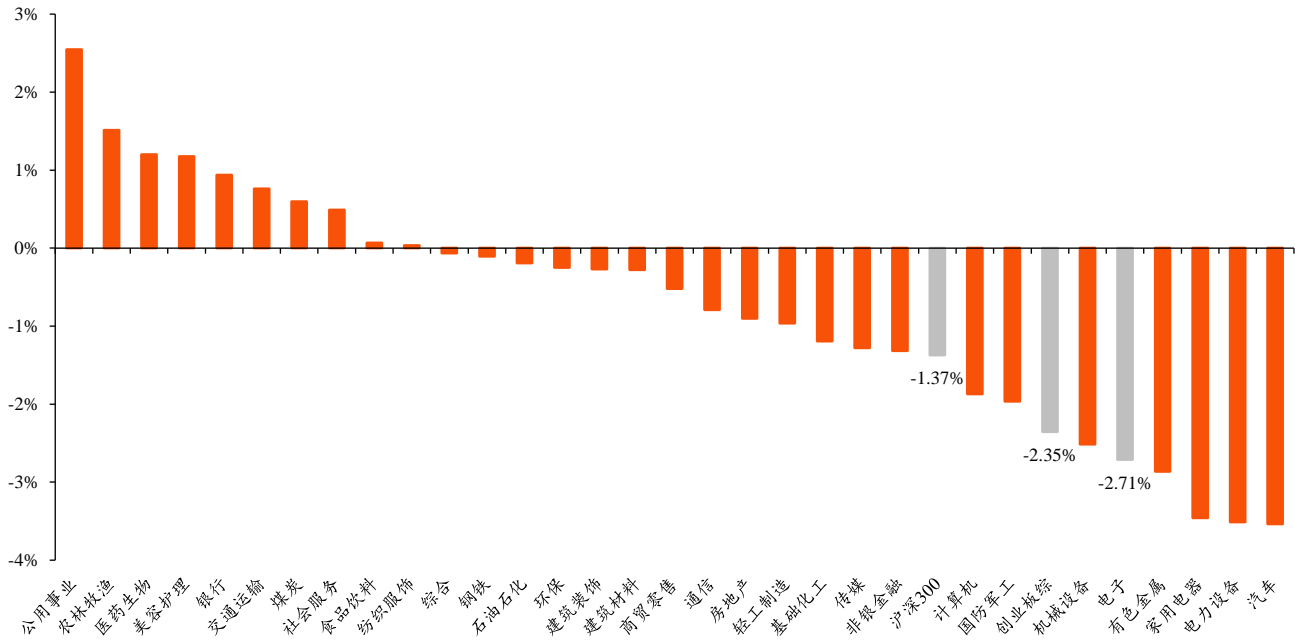
**算力及国产算力产业链：**受益于新款服务器推出和相关公司的扩产，产业链有望受益，建议关注：伟测科技、中富电路、和林微纳、翱捷科技、华丰科技、芯原股份、兴森科技、江海股份、致尚科技、长光华芯、源杰科技、沪电股份等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周(3.31-4.4), A股申万电子指数下跌2.71%, 板块整体跑输沪深300指数1.34pct, 跑输创业板综指数0.36pct。在申万31个一级子行业中, 电子板块周涨跌幅排名为第27位。

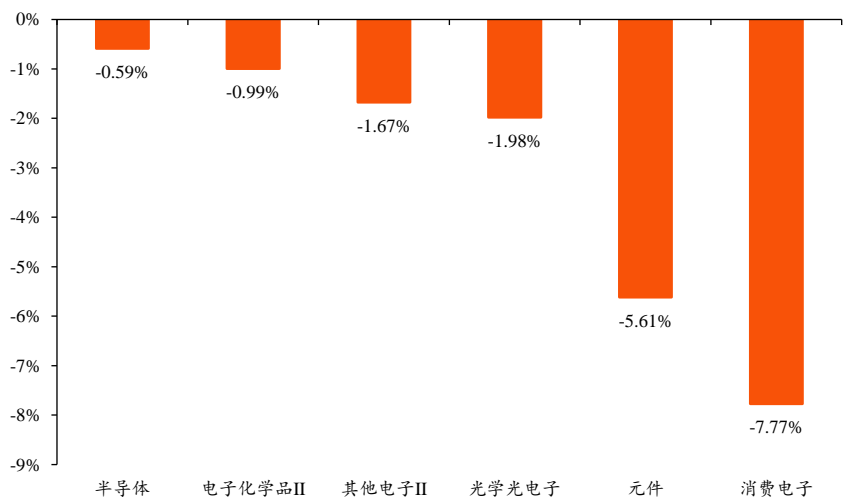
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(2025.03.31-04.04)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(3.31-4.4)申万电子二级行业中, 半导体板块下跌0.59%, 表现较好; 消费电子板块下跌7.77%, 表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为: 半导体(-0.59%)、电子化学品II(-0.99%)、其他电子II(-1.67%)、光学光电子(-1.98%)、元件(-5.61%)、消费电子(-7.77%)。

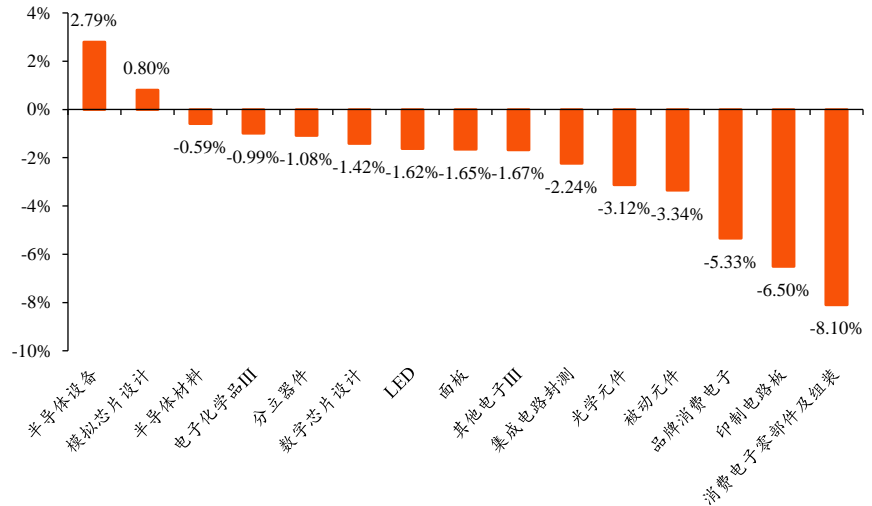
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(2025.03.31-04.04)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(3.31-4.4)申万电子三级行业中,半导体设备板块上涨2.79%,表现较好;消费电子零部件及组装板块下跌8.1%,表现较差。表现靠前的板块分别为:半导体设备(2.79%)、模拟芯片设计(0.8%)、半导体材料(-0.59%)。表现靠后的板块分别为:消费电子零部件及组装(-8.1%)、印制电路板(-6.5%)、品牌消费电子(-5.33%)。

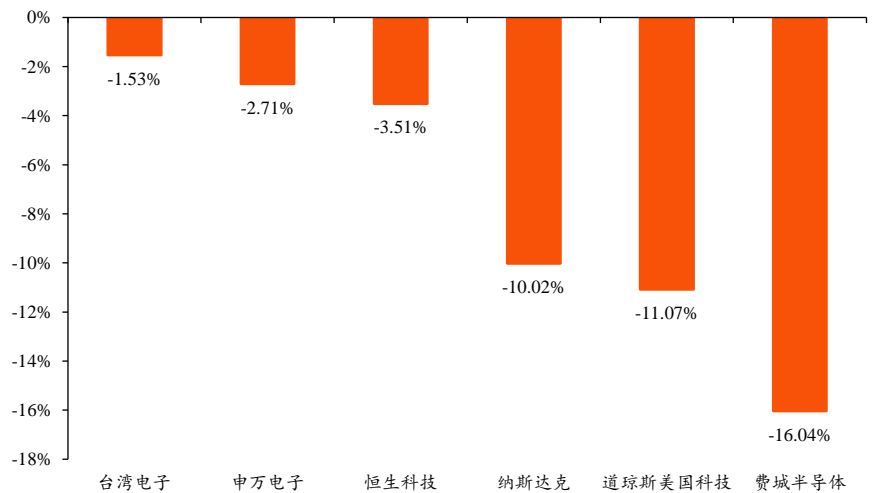
图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(2025.03.31-04.04)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持弱势。本周(3.31-4.4),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:台湾电子(-1.53%)、申万电子(-2.71%)、恒生科技(-3.51%)、纳斯达克(-10.02%)、道琼斯美国科技(-11.07%)、费城半导体(-16.04%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(2025.03.31-04.04)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(3.31-4.4)个股涨跌幅前十位分别为:ST宇顺(+21.54%)、旭光电子(+16.17%)、长阳科技(+14.51%)、唯特偶(+12.63%)、杰美特(+9.91%)、纳芯微(+8.9%)、思瑞浦(+8.8%)、中科飞测(+7.3%)、路维光电(+7.02%)、光大同创(+6.14%)。个股涨跌幅后十位分别为:国光电器(-15.03%)、翰博高新(-14.77%)、亚世光电(-14.71%)、福立旺(-14.7%)、立讯精密(-14.05%)、瀛通通讯(-13.6%)、富满微(-12.48%)、智新电子(-12.45%)、歌尔股份(-12.36%)、联得装备(-12.18%)。

表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(2025.03.31-04.04)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002289.SZ	ST宇顺	21.54%	002045.SZ	国光电器	-15.03%
600353.SH	旭光电子	16.17%	301321.SZ	翰博高新	-14.77%
688299.SH	长阳科技	14.51%	002952.SZ	亚世光电	-14.71%
301319.SZ	唯特偶	12.63%	688678.SH	福立旺	-14.70%
300868.SZ	杰美特	9.91%	002475.SZ	立讯精密	-14.05%
688052.SH	纳芯微	8.90%	002861.SZ	瀛通通讯	-13.60%
688536.SH	思瑞浦	8.80%	300671.SZ	富满微	-12.48%
688361.SH	中科飞测	7.30%	837212.BJ	智新电子	-12.45%
688401.SH	路维光电	7.02%	002241.SZ	歌尔股份	-12.36%
301387.SZ	光大同创	6.14%	300545.SZ	联得装备	-12.18%

资料来源:Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 越南：准备将关税降至零，并要求美国也这样做

越南官方媒体：越共中央总书记苏林表示，越南准备将关税降至零，并要求美国也这样做。越共中央总书记苏林与美国总统特朗普达成一致，将讨论并签署双边协议，以落实零关税承诺。越共中央总书记苏林邀请美国总统特朗普访问越南，并表示特朗普已接受邀请。

资料来源：(新浪财经转引格隆汇)

#### 龙芯全新 U 首次亮相。64 核心 128 线程、国产率 100%

3 月 30 日消息，在近日举办的 2025 年中关村论坛年会上，龙芯 3C6000/D2U 双路服务器首度亮相。它采用了两颗新一代龙芯 3C6000/D 处理器，基于龙芯中科自研的龙架构指令集，单颗 32 核心，双路配备共计多达 64 个物理核心，并支持多线程技术，可提供 128 个逻辑核心，搭载龙芯 7A2000 独显桥片。

资料来源：(电子工程专辑)

#### 出货量 1966.2 万部，其中 5G 手机占比 91.5%

2025 年 2 月，国内市场手机出货量 1966.2 万部，同比增长 37.9%，其中，5G 手机 1798.2 万部，同比增长 43.5%，在同期手机出货量中占比 91.5%。

2025 年 1-2 月，国内市场手机出货量 4690.5 万部，同比增长 1.9%，其中，5G 手机 4161.9 万部，同比增长 7.6%，在同期手机出货量中占比 88.7%。

资料来源：(中国信通院)

#### 高通第四代骁龙 8s 登场，REDMI/iQOO/小米/OPPO 率先用

高通今日（4 月 2 日）举行发布会，宣布推出第四代骁龙 8s 移动平台，号称是史上提升最大的骁龙旗舰 SoC。高通表示，REDMI、iQOO、小米、OPPO 和星纪魅族等多家领先 OEM 厂商和品牌将率先采用第四代骁龙 8s，首批搭载该平台的商用终端预计将在未来几个月内面市。

资料来源：(IT 之家)

#### OpenAI 获软银牵头 400 亿美元融资，估值达 3000 亿美元！

当地时间 3 月 31 日，OpenAI 宣布将在由软银集团牵头的新一轮融资中筹集 400 亿美元，估值为 3000 亿美元，用于推进人工智能研究、扩展计算基础设施并增强工具。据透露，软银将提供 75% 的资金，其余资金来自微软、Coatue Management、Altimeter Capital 和 Thrive Capital。

资料来源：(第一财经)

### 印度内阁批准电子元件制造计划

由总理纳伦德拉·莫迪主持的联邦内阁批准了总额达22,919亿卢比的电子元件制造计划 (ECMS)，旨在推动印度电子供应链实现“自力更生”。该计划将构建强有力的元件生态系统，吸引电子元件制造业的大规模投资（全球/本土）通过提升产能与技术能力增加国内附加值，推动印度企业融入全球价值链。

资料来源：(迪克森科技)

### 对美加征 34%关税，商务部、海关总署，六箭齐发

面对美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”，中方发出反制措施。国务院关税税则委员会发文称，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34%关税。此外，商务部、海关总署六箭齐发，包括将 16 家美国实体列入出口管制管控名单、对中重稀土相关物项实施出口管制、暂停 6 家美国企业产品输华资质、将 11 家美国企业列入不可靠实体清单、对进口医用 CT 球管发起产业竞争力调查、在世贸组织起诉美“对等关税”等。

资料来源：(券商中国)

### 日本味之素拟斥资超 12 亿元，扩产 ABF 材料

日本味之素 (Ajinomoto) 将在 2030 年前投资至少 250 亿日元 (1.68 亿美元，约合人民币 12.2 亿元)，将半导体材料的生产能力提高 50%，旨在培育核心食品业务以外的领域，巩固其收入基础。

这家日本食品和生物技术公司将提高味之素薄膜 (ABF) 的生产能力，ABF 是一种绝缘材料，用于数据中心的最新图形处理单元 (GPU) 以及计算机和其他设备的中央处理单元 (CPU)。

资料来源：(集成电路材料创新联合体)

### SK 海力士把英特尔 NAND 闪存业务全盘纳入麾下

半导体行业史上最大并购案之一圆满收官：全球第二大内存芯片制造商 SK 海力士 (SK hynix) 日前宣布，已顺利完成对英特尔 NAND 闪存业务的收购。随着 3 月 27 日最后一笔 19 亿美元收购“尾款”的支付到账，SK 海力士正式将英特尔 NAND 闪存业务纳入麾下。该业务部门此前已更名为“Solidigm”，完成收购后依然以这一品牌进行运营。至此，这项历时近五年的重大并购交易正式落下帷幕。

资料来源：(DeepTech 深科技)

### 格芯或与联电合并，对抗成熟制程竞争

据《日经亚洲评论》获悉，美国晶圆代工厂商格芯 (GlobalFoundries) 与台湾第二大芯片制造商联华电子股份有限公司 (United Microelectronics

Corp., 简称 "联电") 正在探讨合并可能性。

资料来源: (半导体投资联盟)

## 4. 公司动态

### 【精测电子】公司与新凯来相比的竞争优势

目前公司是国内半导体检测设备领域领军企业之一，逐步形成在半导体检测前道制程、先进封装和后道检测的全领域量检测技术产品布局。公司子公司上海精测半导体技术有限公司膜厚系列产品、OCD 设备、电子束设备、半导体硅片应力测量设备、明场光学缺陷检测设备为核心产品均处于国内行业领先地位，竞争优势明显。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【国光电器】锂电池应用于 AI 眼镜

公司消费级软包锂电池的应用场景之一是 AI 眼镜，目前已实现量产，该业务对公司主营业务收入暂不构成重要影响。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【国光电器】固态电池持续投入

国光电子的产品目前尚未大规模应用于人形机器人领域，国光电子将继续加大在固态电池领域的研发投入，并积极探索其在新兴领域的应用。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【漫步者】公司产品已接入各类大模型，并寻求收购对象

公司的耳机已经或将要接入 deepseek 等大模型，公司今年推出的耳机已全系标配本地同声传译功能(即无网络实时翻译)。公司始终在搜寻和公司发展能匹配的收购对象,但能完成收购受太多因素影响,非常不容易,公司的对外投资部始终在积极工作。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【宇瞳光学】公司新增产能投产的项目情况

公司募投项目“精密光学镜头生产建设项目”预计 2025 年 6 月达到预定可使用状态，募投项目建设工作正有序推进中，此外，公司根据市场变化，逐步加大车载光学和模造玻璃产能。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:电子行业本周重点公告 (2025.03.31-04.04)**

日期	公司	公告类型	要闻
2025/04/02	江丰电子	个股其他公告	宁波江丰电子材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年3月21日披露了《关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告》(公告编号:2025-026)以及《简式权益变动报告书》,公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席技术官姚力军先生的一致行动人宁波江阁实业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波江阁”)、宁波宏德实业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波宏德”)于2025年3月4日至3月19日期间通过集中竞价的方式累计减持公司股份1,724,264股,占公司目前总股本的0.6498%、占公司扣除回购专用证券账户股份后总股本的0.6523%。本次减持后,姚力军先生及宁波江阁、宁波宏德合计持股数量由67,781,899股减少至66,057,635股,占公司目前总股本的比例由25.5454%减少至24.8956%、占公司扣除回购专用证券账户股份后总股本的比例由25.6440%减少至24.9917%,合计持股比例已经跨越25.0000%,超过了277,011股,超出部分成交金额19,721,008元。
2025/04/01	北方华创	人事变动	北方华创科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到独立董事吴汉明先生、罗毅先生的书面辞职报告。吴汉明先生因工作调整,申请辞去公司第八届董事会独立董事、战略委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。罗毅先生因工作调整,申请辞去公司第八届董事会独立董事、审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员。辞职后,吴汉明先生、罗毅先生将不再担任公司任何职务。
2025/04/01	万业企业	资产重组	上海万业企业股份有限公司(以下简称“公司”)拟将其持有的参股公司浙江镭芯电子科技有限公司(以下简称“浙江镭芯”)21.8539%的股权转让给无锡正芯半导体科技有限公司(以下简称“无锡正芯”),转让价款为8.3044983亿元。根据公司发展战略,为推进公司打造成全球领先EMS企业的战略布局,提升公司综合竞争力,2024年11月25日,公司第三届董事会第十六次会议审议通过《关于参与竞拍All Circuits S.A.S.100%股权和TIS Circuits SARL0.003%股权的议案》。公司拟通过在北京产权交易所摘牌并支付现金购买的方式收购All Circuits S.A.S.(以下简称“AC公司”)100%股权及TIS Circuits SARL(以下简称“TIS工厂”)0.003%股权。收购完成后,公司将控制AC公司及其控股的TIS工厂的100%股权,AC公司及TIS工厂将成为公司子公司。
2025/04/03	光弘科技	资产重组	公司拟通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向常州优融汽车科技有限公司、上海迈环企业管理合伙企业(有限合伙)、浙江万里扬企业管理有限公司、芜湖华安战新股权投资基金合伙企业(有限合伙)、常州青枫云港投资中心(有限合伙)、常州星远创业投资合伙企业(有限合伙)、常州市超领创业投资合伙企业(有限合伙)、江苏信保投保联动创业投资合伙企业(有限合伙)等8名交易对方购买其合计持有的江苏科达斯特恩汽车科技股份有限公司(以下简称“江苏科达”)66.46%股权并募集配套资金(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后,江苏科达将成为公司的控股子公司。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

### 2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

### 3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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；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）为基准指数。

### 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 重要声明

本报告由本公司

径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。