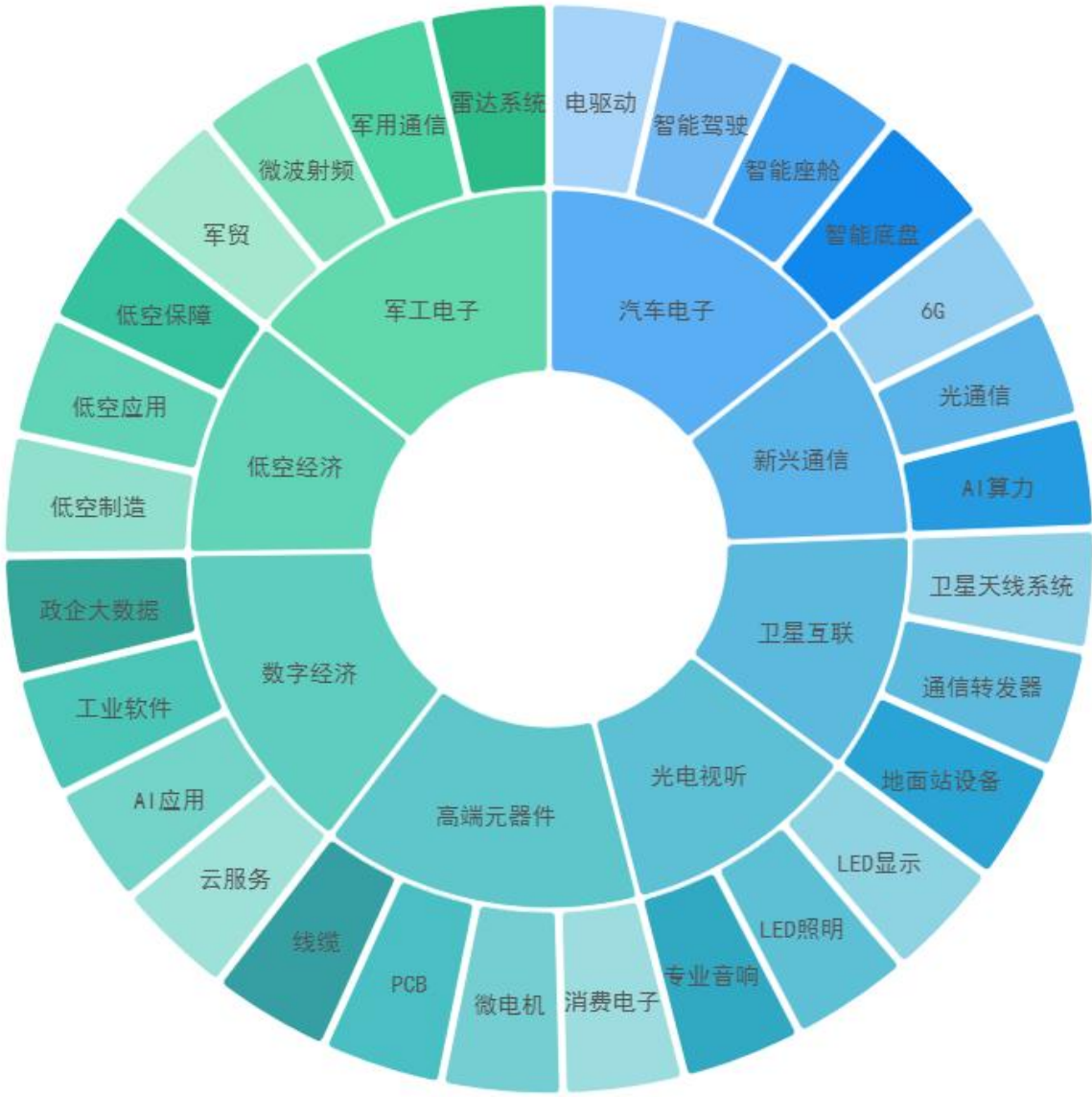




聚焦行业动态|刷新产业共识
洞察市场需求|共商战略机遇



战略发展部
2025.4



军工电子

P4-P5

- ✎ 习主席发出如期完成我军建设“十四五”规划目标任务动员令
- ✎ 我国军费增速连续四年维持7%以上
- ✎ 国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司成立
- ✎ C919，2025年交付量有望大幅提升

数字经济

P6-P8

- ✎ DeepSeek引爆思维链模型竞赛，英伟达出货量遭遇下调
- ✎ Manus褒贬不一但带来AGI模式启发，手机厂商可能更具禀赋
- ✎ 国家数据局明确WG3数据流通利用标准工作组定位和任务
- ✎ 生成式AI带动算存设备需求；华为视分销为千亿蓝海，积极推新

高端元器件

P9-P10

- ✎ 多家上市公司拟推进产业投资与产能投入，头部企业增长态势良好
- ✎ 全球电机头部玩家持续进行本土化发展，深耕中国市场
- ✎ AI业务是ODM厂商最大增长极，拉动订单和利润同步上涨

汽车电子

P11-P13

- ✎ 1-3月乘用车销量同比增长12.9%，新能源同比增长47.1%
- ✎ 10余家车企官宣深度融合DeepSeek
- ✎ 智能底盘：量产初始、资本涌动、全新增长点

光电视听

P14-P15

- ✎ 中国电子音响行业进入从外需拉动向内外双循环驱动转型的关键阶段
- ✎ AI技术正在深刻重塑音频产业
- ✎ 南开大学团队突破纯红光钙钛矿LED稳定性难题
- ✎ 汉桑科技深交所发审会顺利通过



新兴通信

P16-P17

- 2025年通信业重点工作部署
- 运营商家庭端测设备新趋势出现——多功能家庭算力终端
- 英伟达GTC2025大会召开，推理算力预计将持续增长，首次亮相1.6TCPO交换机
- 海内外AI资本开支持续上修，中美两国持续重视算力配套建设

低空经济

P18-P21

- 顶层设计与地方实践协同发力
- 民航法修订首次纳入“低空经济”

卫星互联

P22-P23

- 工信部优化卫星网络国内协调程序，中国西部卫星产业园开园
- 国内多星发射提速，进入密集发射组网阶段
- 国内抓紧进行星载激光通信、量子加密通信及下游应用场景创新
- 国内卫星互联网星座及运营商布局国内外运营合作，中国电信总经理调任中国星网集团

标杆业绩跟踪

P24-P29



习主席发出如期完成我军建设“十四五”规划目标任务动员令

- 两会期间，习主席发出如期完成我军建设“十四五”规划目标任务动员令，为**2025年武器装备建设指明了攻坚决战之路**。明确要求处理好5对关系，即进度和质量、成本和效益、全局和重点、发展和监管、规划执行和能力形成的关系；着眼加紧解决规划执行中的堵点卡点问题；强化跨部门跨领域跨军地统筹，强化政策运用和供给，增强政策取向和工作指向一致性，全力畅通规划执行链路；着眼增强规划执行的系统性、整体性、协同性，习主席强调，要善于运用现代管理理念和方法手段，持续完善战略管理制度机制；着眼提高经费使用精准度和效费比；坚持勤俭建军，科学配置国防资源投向投量；走高质量、高效益、低成本、可持续发展路子，确保建设成果经得起历史和实战检验。
- 关注点：**习主席的动员令为军工行业绘制了“**质量优先、效益为本、系统攻坚**”的路线图，其核心是通过制度创新与技术突破，实现**国防建设从“量的积累”向“质的跃升”转变**；**军工企业需聚焦三大能力：一是技术攻坚能力**，突破“卡脖子”环节；**二是成本控制能力**，全链条降本增效；**三是快速响应能力**，适应订单波动与需求迭代。

【行业数据】军工行业2024年年报陆续披露

- 军工行业年报情况：**截至2025年4月25日，共计232家企业公布2024年业绩预告、快报或正式年报，其中87家业绩预增，144家业绩预减，1家业绩持平（以增速下限为准），整体来看，目前发布正式年报（预告或快报）的上市公司**净利润增速下限中位数为-31.67%，增速上限中位数为-27.44%**。从当前结果来看，军工行业受订单周期、成本压力及政策调整影响显著，当前业绩承压已部分反映行业困境，但结构性分化与修复信号已逐步显现。
- 关注点：**
 - 整体承压显著：**已披露业绩的232家企业中，62%的企业净利润预减，反映出装备降价（部分型号降价幅度超30%）和订单延迟（平均交付周期延长6-8个月）的双重压力。
 - 分化加剧：**订单向国企改革试点单位（44家混改企业中标率提升12%）和新质战斗力相关领域（智能弹药配套企业订单增速超行业均值20%）集中，中小型民参军企业市场份额同比收缩8%。
 - 订单修复：**截至2025年4月25日，共计90家企业公布了2025年Q1业绩预告、快报或正式一季报，其中49家业绩预增，41家业绩预减，**净利润增速下限中位数为4%，增速上限中位数为4%**。进入到2025年，前期受影响的延迟订单，正在积极修复。
- 市场机会：**建议重点关注2025年6月装备采购季窗口（2020年：6月采购金额占全年比重为41%，主要用于“十三五”收官年装备交付；2023年：6月采购占比达43%，与新型号如歼-20、山东舰量产节奏匹配）。2027年是“建军一百年奋斗目标”节点，2025年需完成大部分装备列装和战斗力生成任务。政府工作报告明确“打好攻坚战”，预计2025年6月采购规模或超预期。



【我国军费增速连续四年维持7%以上】

- 3月5日，中国2025年国防支出预算正式披露，规模达17846.65亿元，同比增长7.2%，增速连续四年稳定在7%以上（2022-2024年分别7.1%、7.2%、7.2%）。这一数据既体现了国防建设的连续性与稳定性，也为军工行业注入长期信心。
- 我国军费支出呈现“双稳”特征：**一是规模稳增长**。2020-2025年国防预算从12,680亿元增至17,846.65亿元，累计增长41.3%，年均复合增速约7.0%；**二是增速稳中枢**：连续6年增速稳定在6.6%-7.2%区间，打破以往“大小年”波动规律，为军工企业产能规划（典型扩产周期5-7年）提供可预测性，降低研发与生产波动风险。

【国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司成立】

- 3月21日，国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司成立，注册资本596亿元，二期延续一期基金“财政+市场”协同模式；但在规模、领域和区域布局上进一步优化，标志着国家对军民融合战略的进一步加码，通过市场化手段推动军工与民用产业深度融合。
- 规模扩大**：**一是**资本进一步扩容，相比一期基金（约500亿元），二期注册资本增加近100亿元，资金池扩大有助于覆盖更广泛领域和重点项目，尤其加大对中小型创新企业的扶持力度；**二是**撬动社会资本，通过财政部与央企（如中国航空工业集团）牵头，吸引更多社会资本参与，形成“国家队引领+市场化运作”的投融资生态。
- 领域深化**：**一是**新兴技术布局，重点加码人工智能、量子科技、商业航天等“硬科技”领域，推动军用技术（如高精度导航、加密通信）与民用场景（如智慧城市、量子计算）深度融合。**二是**产业链补链强链，针对军工电子、新材料等关键环节，支持核心技术攻关（如芯片、高端传感器），解决“卡脖子”问题，提升产业链自主可控能力。
- 区域协同**：促进均衡发展，引导资本流向陕西、四川、湖南等军工资源富集但资金相对薄弱的地区，支持当地军工企业技术升级（如核能、航空制造），缩小区域差距。
- 关注点**：九洲应以二期基金为契机，从“资本引入、技术突破、产业链延伸、区域深耕”四方面发力，将军工电子核心优势与新兴技术深度融合，借助基金资源实现跨领域协同，最终从单一军工升级为“智能装备+军民两用技术”的综合性产业龙头，引领军民融合生态发展。同时要围绕二期基金重点领域（人工智能、量子科技、商业航天），梳理现有技术与产品线（如北斗导航、空管系统、雷达传感），争取资本支持。

【C919，2025年交付量有望大幅提升】

- C919，2024年累计交付16架，分别交付给东航10架、国航3架、南航3架。2025年，C919产能将达到50架，预计出厂达到30架。
- C919的海外市场拓展获新进展，成功完成欧洲航空安全局(EASA)取证的首次符合性试飞。
- 据航空动力未来公众号披露，中国商飞2024年度采购额接近200亿，2025年采购额预计较2024年提高70%。
- 关注点**：随着C919批产提速，九洲要加快市场拓展和产品储备，扩大市场份额。



政策方面，国家发改委、国家数据局积极推进数据基础设施建设和数据流动，政策显著细化，明确WG3数据流通利用标准工作组定位和任务，数据基础设施建设由蓝图向施工图演进；**市场方面**，DeepSeek引爆思维链模型竞赛，英伟达出货量遭遇下调，Manus褒贬不一但具有启发性。生成式AI带动算存设备需求；华为视分销为千亿蓝海，积极推新；京东以供应链金融和云分销模式深度参与。

【政策跟踪】数据基础设施建设由蓝图向施工图演进

颁布时间	政策/文件/会议	要点解读
2025年1月	国家发展改革委、国家数据局、财政部、人力资源社会保障部《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》	《实施意见》围绕“标准化、规模化、专业化”目标，提出六大重点任务： ①构建数据标注标准体系（解决标注结果互认、可溯源和可审计）、②优化区域协同布局（东部技术研发+中西部标注产能）、③培育专业化市场主体（鼓励AI龙头自建标注团队，推动中小标注企业“专精特新”化；推动标注服务纳入政府采购范畴，引导公共数据资源向合规企业开放）、④强化人才职业化培养、⑤技术创新与工具国产化（支持半自动标注、AI辅助质检等工具研发；建立国产标注工具开源社区，减少对海外工具的依赖）⑥数据安全与跨境流动治理（明确合规边界，探索跨境标注“负面清单+白名单”机制）
2025年1月	国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部联合印发《国家数据基础设施建设指引》	正式版《指引》明确提出建设数据流通利用设施底座、建设数据高效供给体系、建设数据可信流通体系、建设数据便捷交付体系、建设行业数据应用体系；在算力板块特别强调东中西部算力协同，算力与绿色电力协同。标志着我国数据基础设施建设从“蓝图”迈向“施工图”的新阶段
2025年1月	国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部、国家广播电视总局联合发布《人工智能生成合成内容标识办法》	《标识办法》明确，人工智能生成合成内容标识主要包括显式标识和隐式标识两种形式，显式标识是指在生成合成内容或者交互场景界面中添加的，以文字、声音、图形等方式呈现并可以被用户明显感知到的标识；隐式标识是指采取技术措施在生成合成内容文件数据中添加的，不易被用户明显感知到的标识。 《标识办法》要求，服务提供者提供的生成合成服务属于《互联网信息服务深度合成管理规定》第十七条第一款情形的，应当按照要求对生成合成内容添加显式标识；服务提供者应当按照《互联网信息服务深度合成管理规定》第十六条的规定，在生成合成内容的文件元数据中添加隐式标识；提供网络信息内容传播服务的提供者应当采取技术措施，规范生成合成内容传播活动。
2025年3月	省发展改革委、省数据局组织四川省数字经济高质量发展工作推进会暨数字经济省级部门会议会商第1次会议	要抓紧谋划数字经济重大项目，聚焦“强化储备一批、促进开工一批、加速建设一批、推动竣工一批”目标，努力形成更多实物工作量；要认真谋划数字经济创新发展试验区改革举措，加快推进2025年数字经济高质量发展重点任务，做好“十五五”数字经济发展规划编制工作；要发挥好数字经济省级部门会议会商机制作用，持续健全数字经济工作体系，不断凝聚各部门各地方力量，统筹做好各方面政策有效衔接，提升数字经济领域宏观政策一致性水平。



【人工智能】DeepSeek引爆思维链模型竞赛，英伟达出货量遭遇下调

- 2025年春节期间，国产AI大模型DeepSeek凭借低成本、高性能优势迅速破圈，移动端APP下载量超1.1亿次，周活跃用户峰值达9700万，成为公众旅游攻略、辅助创作、娱乐交互的热门工具。节后，其影响力持续扩散，金融、通信、云计算、医疗、央国企、政府部门等领域纷纷接入。各家大模型厂商迅速跟进，2月24日阿里发布“深度思考（QWQ）”；3月16日，百度发布文心大模型 X1并宣布具备长思维链；3月5日，豆包宣布上线“深度思考”推理模式。
- 【深度投入】DeepSeek的训练成本低于OpenAI的o1系列(但远非自媒体传言那么夸张)，网络盛传的600万美元成本仅是预训练过程的GPU使用成本（算力x时间的等效成本，未包含研发费用、硬件本身的总拥有成本等）。截止2月，深度求索的服务器总资本支出接近 13 亿美元，运营这些集群的成本高达 7.15 亿美元。此外研发费用方面，其公开信息显示可为适合的校招生提供8-11万人民币月薪，可为顶级人才提供超150 万美元的年薪，目前约有150 名员工，且规模还在迅速扩大。其投入决心非普通局外者可复制。
- 【信号释放】DeepSeek为业界带来三大稀缺信号：
 - ① 思维链模型的在意图识别、长链逻辑、领域融合方面的能力远强于传统生成式AI，为已陷入卷参数、卷规模的AI赛道带来新范式；
 - ② 虽然幻方前期总体成本依然巨大，但DeepSeek的部署成本（不是训练）极具性价比，部分高配PC即可完成小参数蒸馏版部署，缓解了部署端对算力的无底恐慌，同时抬高对端侧AI的乐观预期；
 - ③ DeepSeek展示了在昇腾、摩尔线程等国产硬件上运行的能力，证明高性能AI模型不一定依赖英伟达生态，削弱了其不可替代性。微软被曝缩减数据中心租约并强调“成本效率优先”，Meta等公司加速自研AI芯片（如MTIA），摩根士丹利将英伟达GB200芯片的2025年出货预期从3.5万下调至2.5万件。
- 【路径观摩】幻方量化（High-Flyer）是一家中国对冲基金，也是将人工智能应用于交易算法的早期应用者。幻方很早就意识到了人工智能在金融领域之外的潜力，以及规模的重要性，因此不断增加 GPU 的储备。在使用数千个GPU的集群对模型进行试验后，High-Flyer在2021年出口限制实施前投资购买了10000个 A100 GPU，这一举措在当时具备高度的政策前瞻性和技术前瞻性。幻方在2023年5月决定分拆出“深度求索”公司以更专注地追求人工智能能力的提升。当时由于缺乏商业模式，外部投资兴趣寥寥，High-Flyer 便自行出资成立。至今，幻方和深度求索依然共享人力和计算资源。

【人工智能】Manus褒贬不一但带来AGI模式启发，手机厂商可能更具禀赋

- 3月6日，中国创业公司Monica发布号称全球首款通用型AI智能体产品Manus，火爆科技与资本市场，二手内测邀请码一度炒至 5 万元。其能一定程度自主执行任务，在 GAIA 基准测试中成绩领先。但也引发争议，如定向发放2000个邀请码，要求科技博主产出“全网首测”内容；候补名单用户超260万，而实际测试用户仅1.2万。
- 智能体本质上是底座大模型 + “眼耳口手脚”等（API接口库与 workflow 引擎），除开大模型本身水平，其更重要的是人类在数字世界给其的权利让渡和接口打通。考虑到目前PC和手机生态差异（PC领域开发商多为第三方，掣肘于“应用程序”身份与安全限制；手机领域智能体多为第一方开发，可直接调用系统权限），不排除手机厂商率先在智能体赛道中拿出杀手级应用。



【数据要素】国家数据局明确WG3数据流通利用标准工作组定位和任务

- **【政策背景】**去年国家发展改革委等六部门联合印发《国家数据标准体系建设指南》，明确提出构建覆盖数据流通标准的国家数据标准体系。为落实这一部署，全国数标委于24年10月28日正式成立，作为统筹数据领域标准化工作的国家级技术组织，其下设的WG3 数据流通利用标准工作组承担数据流通、交易、安全等核心标准的研制任务。
- **【核心矛盾】**3月27日，国家数据局发布《推进数据流通利用标准化建设，激活数字经济新动能》指出：我国数据看起来海量却难流动，关键原因在于数据具有非排他性、场景依附性、价值衍生性等核心特征，以所有权转移或物理转移的传统交易模式，割裂了数据与使用场景的动态关联，导致了难以追溯的高流通风险和脱离场景的低价值收益间矛盾。
- **【战略定位】**① 模式规范者：即围绕数据开放、数据共享、数据授权运营、数据交易、数据跨境等数据流通利用模式，制定一批具有前瞻性、引领性的标准；② 技术支撑者：即明确数据开放、数据共享、数据授权运营等支撑平台要求，针对数据空间、隐私计算、区块链存证等数据流通技术，夯实相关标准中目录动态管理、平台互通互认、数据安全流通等关键技术规范；③ 生态培育者：即推动高水平的标准应用示范，多批次、多领域遴选具有标杆作用的应用案例和优秀贯标企业
- **【重点任务】**制定四大标准：数据资源开发利用标准、数据产品标准、数据资源定价标准、数据流通交易标准。
- **关注点：**① 智慧交通、应急监测（含各类标注语料）是目前各大数据交易所上架的主要产品之一，重视相关领域数据沉淀及资产化；② 目前上架的数据资产主要还处在以数据库接口查询服务为典型业态的初级阶段，尚未完全摆脱传统交易模式，“可用不可见、可算不可识”等隐私计算技术是迈向下一阶段的重要技术点；③ 数据要素市场尚在形成初期，目前仍有抢点占位/参与平台搭建运营等机会。

【硬件分销】生成式AI带动算存设备需求；华为视分销为千亿蓝海，积极推新

- 生成式AI日均token消耗已达10万亿级别，推动服务器、存储设备采购潮。IDC 数据显示，2025 年 Q1 中国 AI 服务器市场规模同比增长73%，占整体服务器市场的38%。华为昇腾一体机、浪潮信息 AI 服务器等部分型号交货周期延长至12 周。
- 3月20日，华为在的合作伙伴大会上提出，中国分销市场是“千亿级蓝海”，并计划全年推出 160 余款新品，覆盖智能安防、协作平板等领域。其分销业务聚焦中小企业数智化转型，着力构建“易买易卖、易装易维”的产品设计和“坤灵”数字化平台。华为计划2025 年目标合作伙伴数量增长30%，面向伙伴的激励将投入100亿元，同比上涨25%。
- 神州数码2025年一季度 IT 分销业务增长6.84%，数云服务增长 18.75%，自有品牌产品（如神州鲲泰 AI 服务器）增长20.25%。其与京东供应链金融合作的“订货贷”模式，在采购环节提供资金支持，2025 年春节备货期间累计融资超 8000 万元，推动手机数码产品销量同比增长 70%。
- 华为与京东科技联合推出“云资源池 + 分销”模式，为中小企业提供按需付费的云计算服务。2025年Q1，华为云分销收入同比增长45%，覆盖政务、医疗等领域。



【PCB】多家上市公司拟推进产业投资与产能投入，头部企业增长态势良好

- 3月25日，沪电股份披露年营收同比+49%、净利同比+71%，AI通讯市场是主要驱动因素。目前资金较充裕，寻求优势企业建立互惠战略联盟与并购机会，投资额不超1亿美元。
- 3月18日，澳弘电子计划投资3.3亿元建设高端PCB定制化生产基地，升级HDI生产线。
- 3月16日，深南电路营收同比+30%，公司在南通推进四期项目基建工程，拟建设具备覆盖HDI等能力的PCB工艺技术平台。胜宏科技表示，在惠州、泰国和越南均有扩产规划。

【微电机】全球电机头部玩家持续进行本土化发展，深耕中国市场

- 3月25日，西门子举行“中国加速2.0”智能制造创新产品发布会，发布18款面向中国市场的PLC、变频器、伺服驱动系统、虚拟调试软件等产品，其中16款新品实现全面本土研发。西门子2024年在苏州设立了全球研发中心，针对定制化产品，加大本土化研发投入。
- 3月18日，日本三菱电机正式发布中国本土品牌“菱领”聚焦中端市场、同时宣布成立负责工业自动化的中国子公司，整合研产供销链条，将产能转移入华以快速响应中国市场需求，三菱未来还将与本土企业合作开发生产配电设备等通用产品。

【线缆】市场需求和行业开工率有所提升，供应链成本和安全值得持续关注

- 3月01日，通光线缆与长飞光纤合资成立江苏通飞公司，聚焦光纤光缆研发与制造，旨在打造从材料到产品的链条。近期，通光线缆中标联通光缆集采2.39亿、国网两批次线材采购3.11亿、南网第二批次采购1.4亿元等。
- 2月25日，湖南华菱线缆年营收+19%、毛利率下滑1.5pct。近期与湖南国贸集团签署战略合作协议，借船出海加速海外布局，在集采平台、物流仓储、进出口代理层面合作。
- 1月21日，国家多部委联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025-2027年）》，提出到2027年，铜产业链供应链韧性和安全水平明显提升，原料保障力争国内铜矿资源量增长5%-10%，再生铜回收利用水平进一步提高；技术创新突破一批铜资源绿色高效开发利用关键工艺和高端新材料，高端装备制造能力增强。线缆占铜消费量60%以上，铜原料供应的稳定将直接降低企业因铜价波动或进口依赖带来的成本风险，提升产业链安全。

【元件/ODM】消费电子整体止损回暖，贸易战背景下头部厂商加紧应对

- 4月24日，联想、惠普、戴尔计划在沙特建厂以规避美国关税不确定性。沙特公共投资基金提供数十亿美金支持，还邀请其他ODM厂商产能外迁，覆盖富士康、广达、纬创、仁宝、英业达，并提供一系列优惠条件。但这些条件对ODM厂商的吸引力远小于OEM厂商。
- 3月28日，据机构报告2024年全球可折叠智能手机出货量同比+2.9%，出货量排名为三星、华为、摩托罗拉、荣耀、小米、OPPO。三星因政治不稳定而导致Q4业绩不佳，机构预计2025年市场将出现个位数的负增长。
- 3月20日，立讯精密公告关于收购闻泰科技ODM资产进展。受美国制裁、业务亏损等影响发布业绩预亏，立讯连续接手闻泰ODM业务中的部分资产，其中6家主体将合并报表，此举将快速补足安卓生态ODM的研发团队与制造资源。本次收购所涉及的过渡期损益将在最终交易价格中予以扣减，希望该部分在本年度实现ODM业务与OEM业务的损益平衡。



【消费电子动态】头部手机和PC厂商逐步外迁，对元器件供应链影响值得关注

企业	近期动态
鸿海精密	• 3.6亿元收购歌尔越南公司25%股权，扩大东南亚市场
华勤技术	• 2025年营收同比增长预计超17%
龙旗科技	• 持续加大投入AI PC、汽车电子、XR
歌尔股份	• 传感器累计出货超40亿颗，成为全球第一光学传感供应商
立讯精密	• 总投资120亿元智能终端等项目落地苏州昆山
苹果	• 拟扩大自研基带使用范围；已将部分穿戴、电脑产能转移越南
三星	• 因关税影响拟将智能手机产线迁出中国
荣耀	• 计划五年内投资100亿美元共建AI终端生态
Meta	• 拟裁员5%；看好2025年AI眼镜应用增长
惠普	• 拟裁员2000人；2025年北美销售商品90%以上在中国以外生产
Sony	• 2024年PS VR2销量52万台
BYD电子	• AI Phone、折叠机、桌面机器人、AI可穿戴等品类快速增长
仁宝	• 3月PC出货量上扬，预计2026年AI PC渗透率将达四成，计划扩充越南产能

【ODM动态】AI业务是ODM厂商最大增长极，拉动订单和利润同步上涨

企业	近期动态
鸿海精密	• 2024年AI服务器占服务器比重达40%-42%，占公司整体营收比重达30%
广达	• GB200服务器量产核心厂商，AI服务器营收增长超三位数，毛利7.8%
纬颖	• Meta服务器最大代工厂，毛利10.4%
华勤	• 2025年数据中心业务乐观，营收或达300亿元
天弘科技	• 400/800G等数据中心相关产品快速增长



1-3月，乘用车产销分别完成651.3万辆和641.9万辆，同比分别增长16.1%和12.9%。其中，乘用车国内销量524.1万辆，同比增长14.5%；乘用车出口117.8万辆，同比增长6.1%。新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比分别增长50.4%和47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。其中，新能源汽车国内销量263.3万辆，同比增长47.6%；新能源汽车出口44.1万辆，同比增长43.9%。

【政策跟踪】鼓励以旧换新，提振消费

颁布时间	政策/文件	要点解读
1月5日	《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知(发改环资)》	扩大汽车报废更新支持范围。个人消费者报废2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。
1月14日	《关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知》	2025年，对个人消费者报废2012年6月30日（含当日，下同）前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴2万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴1.5万元。
3月16日	《提振消费专项行动方案》	用好超长期特别国债资金，支持地方加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级。推动汽车等消费由购买管理向使用管理转变，分年限保障“久摇不中”无车家庭购车需求。

【主机厂动态】

- 1月5日，吉利控股集团公布了未来三年的战略目标，2025年乘用车产销271万辆，其中新能源150万辆；计划2027年销量超过500万台。
- 1月10日，零跑汽车宣布了2025年的产品规划，计划推出B系列SUV、家轿和个性潮流单品，以及D系列全尺寸SUV和MPV等新车型。
- 2月28日，奇瑞汽车股份有限公司向港交所提交上市申请书。
- 3月17日，长安汽车公开招募人形机器人项目供应商，项目核心目标在于突破一系列关键技术，包括驱动系统、动态控制技术以及多模态感知能力等。
- 3月29日，国务院国资委相关负责人称，下一步将对整车央企实施战略性重组以提升产业集中度。目标是整合央企研发制造、市场等优势资源，打造具全球竞争力、掌握自主核心技术、引领智能网联变革的世界一流汽车集团，同时鼓励央企加强其他合作。



【中国电动汽车百人会论坛】新方向、新模式、新动能

- 3月28-30日，中国电动汽车百人会论坛在北京举行。
- 理事长陈清泰：我国汽车智能化的发展速度超出了行业和人们的预期，L2及以上辅助驾驶渗透率超过55%，前沿AI技术迅速向新能源汽车渗透，推动汽车产业加速智能化，汽车产品、汽车企业、汽车产业都正在被AI重新定义，AI驱动将成为未来车企的底层竞争力。
- 副理事长兼秘书长张永伟：汽车越来越变成一个更大的技术集成者和更大的智能终端，大量的人工智能技术、通信技术，甚至包括半导体芯片的技术都会向汽车来集成；未来将延伸至低空出行、机器人领域。
- 中国工程院院士邬贺铨：建议国家出面，联合车企、城市开发适用全国道路的训练模型。
- 中国工程院院士、清华大学智能产业研究院院长张亚勤：无人驾驶落地之后，出行成本会下降1/2到1/3，安全度大幅提升；10%的新车在2030年会有L4的能力。

【Deepseek】10余家车企官宣深度融合DeepSeek

- 2月，共有近10余家车企宣布与DeepSeek完成深度融合。
- **关注点：**车企接入DeepSeek，可通过智能座舱交互升级、自动驾驶技术优化、个性化服务深化，实现产品智能化升级，同时加速创新迭代并降低研发成本。站在供应商视角，主机厂加速技术自研会削弱传统Tier1供应链控制权，倒逼供应商必须向智能化方案集成商转型以维持议价能力，否则将面临核心价值链边缘化风险。

车企	接入Deepseek情况
东风汽车	全系列大语言模型接入，提升旗下猛士、奕派、风神、纳米等车型智能化水平，如增强场景理解与多模态感知决策能力
岚图汽车	深度融合智能座舱，优化智能座舱功能，岚图知音作为首款融合车型，将于2月14日OTA更新
吉利汽车	与DeepSeek-R1深度融合自研星睿大模型，通过蒸馏训练提升交互能力
极氪汽车	融合Kr-AI大模型与DeepSeek-R1大模型，计划上线智能座舱助手AIEva
宝骏汽车	灵语智舱与DeepSeek大模型融合，提升宝骏享境智能化体验
智己汽车	深度引入DeepSeek大模型到智能座舱，与其他大模型合作构建多场景插拔式AI矩阵平台，提升智能座舱综合能力
零跑汽车	部署DeepSeek-R1打造全新座舱，接入小零GPT大模型，提升座舱智能化水平
长城汽车	完成CoffeeAgent与DeepSeek融合适配，提升智能交互等相关功能
深蓝汽车	车机系统DEEPALOS3.0接入，提升车机系统智能化体验
比亚迪	整车智能"璇玑架构"将接入DeepseekR1大模型的能力，以快速提升车端和云端的AI能力
广汽集团	ADiGOSENSE基于DeepSeek-R1实现融合增强后，将在今年上半年陆续上线，逐步覆盖昊铂、传祺、埃安三大品牌系列车型



【智能底盘】量产初始、资本涌动、全新增长点

- 12月2日，湖北**域控智驱**科技有限公司宣布完成千万级融资，主要用于进一步完善团队、建设量产生产线等，加速推进全栈自研智能执行器在线控底盘领域的量产应用进程。
- 12月9日，**蔚来汽车**官方宣布，蔚来ET9搭载的线控转向技术获工信部量产许可，成为中国首款搭载线控转向技术的量产车型。
- 12月17日，**茂拓锐**完成了数千万元天使轮融资，将用于线控底盘电机量产产线建设及前沿电机技术开发；核心团队均来自大陆等全球百强汽车行业供应商。
- 12月20日，**谋行科技**举办EMB（电子机械制动）产品发布会暨产线启动会，发布乘用车和商用车EMB；国内第一条专业化EMB量产产线也正式启动。
- 12月30日，**宁德时代**发布CIIC一体化智能底盘——磐石底盘，将悬架、转向、制动等部件，与电池、电控和电驱等三电系统都集成在底盘上，实现上下车身解耦；支持L3至L4智能驾驶，提供高适配接口；超高安全性，带电情况下可达到120km/h正面碰撞不起火不爆炸；底盘直接集成电芯，能省去多余的部件，拉长整车续航。2025年1月10日，与江淮钇为签署技术合作协议，基于该底盘开发新车型平台。
- 1月9日，**比博斯特**完成超3亿元B轮融资，用于智能制动和智能悬架产品的量产交付。
- 关注点：**智能底盘是继智能驾驶、智能座舱后，下一个即将爆发的全新智能化领域。制动领域，电子液压制动（EHB）技术基本成熟，电子机械制动（EMB）大幅提升制动性能同时结构简化，处于量产前夜；转向领域，线控转向（SBW）基于实现方向盘与执行机构完全解耦，大幅提升响应速度并简化安装方式，蔚来ET9已搭载落地；悬架领域，主动悬架系统搭载CDC可变减震器和空气悬挂，主动调节悬挂硬度和高度，以提高驾驶舒适性以及对不同路面的适应性，渗透至25万元级别车型；滑板底盘技术实现动力域、智驾域与底盘域融合，相比传统底盘体系颠覆性升级，主推厂商包括华为、宁德时代等，有望在2030年批量配套。

【华为动态】强力扩展朋友圈

- 12月12日，**阿维塔**与华为签署全面深化战略合作协议，双方共同打造下一代阿维塔车型。
- 2月20日，鸿蒙智行举行**尊界**技术发布会，官宣尊界S800将搭载六大智能化技术，其中途灵龙行底盘（首个自主智能数字底盘平台）、天使座主动安全防护（全维全链路防护）、华为星河通信（分布式车载卫星通信）为尊界S800首发。
- 2月21日，**上汽集团**与华为签署深度合作协议，双方合作打造全新新能源智能汽车；4月16日，鸿蒙智行发布第五界“尚界”品牌，将采用智选车模式，搭载华为座舱和智驾，提供两个纯电续航版本，预计在今年四季度上市，覆盖15万~25万元区间。
- 3月17日，**宝马中国**与华为终端宣布已达成合作协议，宝马在中国深度融合鸿蒙生态，推出包括BMW数字钥匙、数字化服务，基于HarmonyOS NEXT开发多元化智能应用与功能，聚焦高频场景需求，为华为鸿蒙用户打造无缝衔接的全场景智能体验。
- 3月18日，**广汽集团**投资设立华望汽车技术（广州）有限公司，将创建独立高端汽车新品牌，全新车型将搭载华为智能驾驶软件、智能座舱、智能车控等解决方案；并宣布全面升级智能科技品牌“星灵智行”，涵盖智能驾驶及智能座舱两大技术能力板块。



- 3月26日，中国电子音响行业协会（CAIA）主办的“2025中国国际音频产业大会（GAS）”于3月26-27日在上海成功举办。作为全球音频领域的标杆盛会，GAS始终致力于聚焦技术创新与产业变革。大会以“听见未来，Audio+AI”为主题，吸引了来自全球音频产业链的顶尖企业、专家学者及行业领袖齐聚一堂，共同探讨音频技术创新与产业发展的未来方向。现将大会重点资讯整理如下：

【行业动态】中国电子音响进入从外需拉动向内外双循环驱动转型的关键阶段

- 2024年全年，中国电子音响行业主要产品总产值同比增长5.37%，主要产品出口总额同比增长4.4%。
- 核心关注点：**中国电子音响行业对共建“一带一路”国家和地区的产品出口表现出强劲的增长势头。例如，对新加坡、马来西亚、印度尼西亚，中国的无线耳机出口数量均实现大幅增长，增长率分别为214%、314%和67%。
- 关注点：**中国电子音响行业正经历从外需拉动向内外双循环驱动转型的关键阶段，建议加强“一带一路”国家和地区市场开拓，以外需拉动向内外双循环。

【技术动态】AI技术正在深刻重塑音频产业

- 中国科学院声学研究所研究员李晓东指出，产业升级战略引导企业加大对声学算法、智能降噪等核心技术的研发投入，形成“政策支持+技术突破”的叠加效应。这种双轮驱动既缓解了有效需求不足的困境，又通过创新供给创造新需求，推动行业进入正向循环。
- 核心关注点：**技术方面，从智能降噪、语音识别到情感计算，AI大幅提升了音频产品的精准性与交互体验；从个性化音效定制到虚拟环绕声技术，AI重新定义了声音的表现形式与沉浸感；在智能车载音频领域，AI技术通过智能语音交互、场景化音效调节等功能，为用户打造沉浸式驾乘体验；在医疗健康领域，AI驱动的听力辅助技术为听障人群带来了突破性的解决方案。**发展趋势方面，**智能家居渗透率突破40%和新能源汽车智能化浪潮，催生了家庭与车载场景的硬件升级需求；音乐流媒体用户规模构建的内容生态，形成“软件定义硬件”的创新倒逼机制。“硬件场景化+内容生态化”的协同模式，既拓展了存量市场的价值空间，又通过软硬融合开辟了增量市场，实现消费端与供给端的双向价值提升。
- 关注点：**持续关注、跟踪AI技术赋能音响行业情况，建议结合当前市场客户需求和行业痛点，加强基于硬件场景的整体解决方案探索，进一步催生用户需求，拓展存量市场。

【产业动态】国内小间距市场竞争日趋激烈，下游教育、政府等应用场景存增量

- 市场方面，2024年国内小间距LED屏市场的销售额为143.6亿元，同比下降7.6%，市场均价1.26万元/平米，同比下降12.4%，出货面积为114.3万平方米，同比增长5.5%。
- 产品方面，小间距LED屏COB同比提升47.4%，占比达21%。
- 应用场景方面，受阶梯教室和报告厅投影机产品替换影响，教育行业的出货面积居首（市占比24.8%）；政府（市占比32%）化债政策有利于政府对应收账款的偿付。
- 关注点：**建议关注教育行业设备更新市场需求，跟踪政府化债压力后的新项目释放情况。



【技术动态】南开大学团队突破纯红光钙钛矿LED稳定性难题

- 南开大学团队在新型钙钛矿超高清显示技术领域取得重大突破，针对纯红光CsPbI₃ 钙钛矿量子点材料相稳定性差这一世界难题，率先提出“外延异质结界面应力操控”策略，首次利用全溶液法实现钙钛矿范德华外延异质结的大面积原位可控制备，成功研发出兼具高效率与高稳定性的纯红光钙钛矿LED。钙钛矿材料因其荧光量子产率高、色纯度高、色域广等优势，被视为下一代超高清显示技术的理想材料，这一突破不仅解决了材料稳定性瓶颈，还为超高清显示技术的发展提供了关键技术支撑。
- 关注点：**建议持续关注该技术商业化应用转化。

【企业动态】汉桑科技深交所发审会顺利通过

- 近日，专注于音视频消费电子产品设计与生产的汉桑公司宣布，其深交所发审会已顺利通过。作为一家以OEM/ODM为主要业务形式的企业，汉桑科技在无线音箱、家庭影院、专业音响等领域拥有丰富的产品线，并能根据客户需求提供定制化解决方案。根据招股说明书，汉桑科技2022 年度、2023 年度、2024 年度营收分别为13.86亿、10.31亿和14.52亿，归母净利润分别为1.90亿、1.36亿、1.12亿，来自于境外营收占比分别为98.01%、98.01%、97.70%，第一大客户为Tonies GmbH，占营业收入比例达48.49%。
- 关注点：**建议持续关注音响行业企业上市信息，结合视听军团实际，通过对标加强自身能力建设。

【企业动态】猫王妙播发布四款AI智慧音响，探索音响行业智能化新路径

- 猫王妙播音响在十周年庆典上宣布品牌升级，正式推出四款AI智慧音响产品，将多模态大模型与音响深度融合。据悉，新品接入DeepSeek、火山扣子智能体等多模态大模型，推动传统音响从“播放设备”向“情绪陪伴”转型，探索行业智能化新生态。
- 产品方面，SR2 MK2搭载业内首款AI文生电台功能，可基于用户偏好生成个性化内容；小岛AI音响则集成语音交互、K歌模式及情绪陪伴功能，提供沉浸式体验。
- 关注点：**建议持续关注、跟踪AI技术赋能音响行业情况，同步储备技术，等待技术成熟和市场爆发。

【企业动态】屏幕直接发声，革新车载音频体验

- 大陆集团发布Ac2ated Sound显示屏技术，首次将扬声器功能直接集成到显示屏内，通过微型执行器驱动屏幕表面振动发声，无需传统扬声器，实现音画合一。Ac2ated Sound利用人类“声源定位”特性，使驾驶者更直观地获取声音信息，提升交互体验。该技术可减少音响系统占用空间达90%，降低重量最多40kg，为车载音频带来全新可能。
- 关注点：**建议关注音响产品与应用场景结合的形态设计，探索开发与场景结合更紧密的音响产品。

【企业动态】两大LED公司宣布合并，转型成为光电整合方案的供应商

- LED 厂富采宣布集团子公司晶元光电与隆达电子合并为富采光电，转型成为光电整合方案的供应商（资料显示，2024 年富采全年税后亏损 13.9 亿元新台币，每股亏损 1.87 元新台币）。此次合并旨在整合双方技术优势，以应对 LED 市场竞争加剧的挑战。



【政府工作报告】2025年通信业重点工作部署

- **扩大5G规模化应用。**《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》面向2027年底已提出“构建形成能力普适、应用普及、赋能普惠的发展格局，全面实现5G规模化应用”目标，包含建设1000款创新行业终端模组、7万个行业虚拟专网、5000个边缘计算节点、200家5G应用解决方案供应商等。在2025年2月，中国联通也宣布，2025年计划在39个重点城市主城区全面启动5G-A业务，其他300余城市重点场景启动5G-A业务，加强与产业链上下游的深度合作，做强做优做大5G-A产业生态。
- **建立未来产业投入增长机制，培育6G等未来产业。**6G将升级通信性能，融合多元技术，带动通信及相关产业创新，支撑各类新型应用。通过投入增长机制培育这些未来产业，可抢占全球竞争先机，为经济社会智能化发展注入新动力。
- **扩大电信领域开放试点。**增值电信业务领域引入多元竞争主体，挖掘潜在需求，激发市场活力，不断完善产业链生态，推动电信与其他行业融合，培育新增长点。

【运营商动态】运营商家庭端测设备新趋势出现——多功能家庭算力终端

- 2025年4月10日，联通发布《2025年联通智家主机终端框架采购项目(采购包一)中选候选人公示》，据公告该项目是为了补齐公司在AI入口、端侧大模型等软硬件功能开发领域的空白，打造集“智家泛终端的算力底座”、“智家多场景协作的融合终端”、“智家多模态交互数据处理中心”于一体的联通智家主机。共采购45万台，总金额约1.8亿。标包1(标配)中标人为上海小度，标包2(中配)中标人为小度(317元/台)、华为(513元/台)。
- 2025年4月11日，中国电信发布《中电信人工智能科技有限公司2025年家庭小管家设备代加工集中招标项目中标候选人公示》。该项目产品为集智能音箱、摄像头、机顶盒、可视电话等功能于一体的家庭小管家，搭载了电信自研星辰大模型。中标候选人为华为(580元/台)、朝歌数码(650元/台)。
- **关注点：**此类家庭AI智能体融合设备，既具备端侧算力，同时又集成了运营商多项家庭业务，或许将是继FTTR后，家庭端侧的一个新爆点，值得持续关注。

【行业动态】英伟达GTC2025大会召开，推理算力预计将持续增长，首次亮相1.6TCPO交换机

- 2025年3月，英伟达GTC2025大会召开，CEO黄仁勋认为算力需求将是过去的100倍，2024年美国前四云厂总计采购130万颗Hopper架构芯片，2025年将增至360万颗Blackwell GPU（性能比Hopper提高了68倍，成本下降87%），下一代Rubin（2026-2027）计划性能是Hopper的900倍，成本降低99.97%。
- 本次大会正式首次亮相了基于1.6T硅光引擎的CPO交换机系列，包括Spectrum-X(2025下半年商用)和Quantum-X(2026年下半年商用)。以Quantum-xCPO交换机为例，能耗降低3.5倍，采用液冷技术，共2个CPO模组，每套1个ASIC芯片、6个光学组件（每个3个1.6T硅光引擎）。英伟达硅光生态合作伙伴包括波若威、Coherent、康宁、Fabrinet、富士康、Lumentum、SENKO、矽品SPIL、住友电工、天孚通信、台积电等。
- LightCounting认为，CPO出货预计将从800G和1.6T端口开始，于2024至2025年开始商用，2026至2027年开始规模上量。全球CPO端口的销售量将从2023年的5万增长到2027年的450万，4年提升90倍。



【行业动态】海内外AI资本开支持续上修，中美两国持续重视算力配套建设

- 2025年1月，特朗普宣布OpenAI将与软银、甲骨文将共同建立美国云计算数据中心“星际之门”（Stargate）合资公司，计划在未来四年内投资5000亿美元（约合人民币3.6万亿元），Stargate公司将立即开始部署1000亿美元，预计其首个数据中心综合体将位于美国得克萨斯州小城市阿比林，预计可容纳多达40万颗英伟达AI芯片，如果全部装满，该数据中心将成为全球已知的最大AI算力集群之一。
- 2025年1月，国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，基金规模600.6亿元，合伙人包括国智投（上海）私募基金与国家集成电路产业投资基金（大基金三期）。该基金预计将聚焦半导体、人工智能等领域，重点支持AI相关芯片、算力芯片、高性能芯片与存储芯片等关键技术。
- 海外四大主流云服务厂商发布2025年CAPEX指引上行，亚马逊为1050-1100亿美元（+40%~+46%），微软为800亿美元（+33%），谷歌为750亿美元（+43%），Meta为600-650亿美元（+52%~+65%），合计超过3000亿美元，大部分仍将用于AI基础设施建设。国内巨头CAPEX迎来明显加速，阿里在近期业绩交流会表示未来三年在云和AI的基础设施投入预计将超越过去十年的总和，腾讯预期2025年资本支出比例为“低两位数百分比”（13%-15%），按照腾讯8%的营收增幅来算，可粗略估计约1000亿左右。三大运营商方面，中国联通算力投资预计+28%，中国移动投向算力、能力和基础的预算小幅增加，中国电信算力投资初步预计+22%。

➤【光通信资本事件】上游领域投融资热度高

事件	时间	金额	目的
长盈通收购生一升	2024年4月	1.58亿	"光纤环第一股"进军无源光器件领域，完善光通信产业链战略布局
腾景科技收购迅特通信	2025年3月 (正在收购中)	尚未公布	往光模块业务延伸，形成元器件+测试仪器+光模块的产业链布局
中际旭创与东阳光液冷科技共同设立深凇智冷	2025年3月	出资共1亿，旭创51%、东阳49%	拓展数据中心液冷产业链业务布局
仕佳光子收购福可喜玛	2025年2月	3.26亿	协同上游高密度光纤连接器市场（MT插芯）
湖北省长飞天使创业投资基金成立（长飞光纤）	2024年12月	规模不低于5亿	主要投资于光通信、泛激光、泛半导体、人工智能、高端装备制造、新材料等相关领域
战略融资事件 (2024.12-2025.3月)	超晶光电(光电芯片)获超宁波同科拨改投战略融资(数亿)、贝耐特光学(光调制器)获苏州创新投资A+融资(数亿)、镭神技术(自动化装备)获国新基金领投C轮融资(未公开)、华辰芯光(光芯片)获A++轮融资(2亿)、森一量子(特种材料)获蓝图创投天使及Pre-A轮融资(数千万元)、铌奥光电(光芯片)获金浦智能领投A+轮(近亿)		



➤【政策环境】顶层设计与地方实践协同发力

(一) 国家级政策突破性进展

- **国家低空经济司设立，推动全国空域“一盘棋”管理：**2024年12月27日，国家发展改革委正式成立低空经济发展司，其核心职能涵盖统筹空域管理、适航认证、基建规划、安全监管四大关键领域。2025年第一季度协调军民航完成18条跨省航路审批，空域协调效率提升300%。
- **关注点：**国家低空经济司的成立，标志着低空经济进入了一个全新的发展阶段。通过强化顶层设计、推动技术创新、优化资源配置、完善法规体系等多方面牵头规划，将有效推动低空经济高质量发展。
- **两会政策信号升级，明确产业发展方向：**总理李强在政府工作报告中指出“培育壮大新兴产业、未来产业。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。”这是继2024年后，低空经济再次被写入政府工作报告之中。

	2025年两会政府工作报告	2024年两会政府工作报告
战略定位	明确为“战略性新兴产业”（从“培育期”升级为“壮年期”）	列为“新增长引擎”（技术探索阶段）
发展重心	强调“安全健康发展”，提出大规模应用示范	聚焦“技术研发与场景探索”
政策工具	新增“全链条治理机制”，首提安全前置原则	侧重产业培育，出台扶持政策以引导产业发展
场景规划	细化无人机物流、城市综治、低空旅游三大场景	泛化表述为“通用航空装备创新应用”

- **政策层级显著提升：**低空经济在两年内从“新增长点”跃升为“战略性新兴产业”，表明低空经济从技术探索阶段迈向规模化、产业化阶段。这意味着国家对低空经济的重视程度大幅提高，将其视为推动经济增长、产业升级的重要力量，未来会在政策、资金、资源等方面给予更多支持和倾斜，以促进低空经济产业的快速发展和壮大。
- **强调产业“安全健康发展”：**报告首次提出“安全健康发展全链条治理”，充分体现低空安全在低空经济发展中的核心地位。政策层高度重视低空经济潜在风险，如空域冲突、隐私泄露等。因此，明确既要“飞起来”，也要“管得住”，这种“安全筑基”导向将推动行业标准化进程，促使企业在安全的前提下进行技术创新和产业拓展，保障低空经济产业的可持续发展。
- **关注点：**通导监系统和飞行管理服务监管系统分别是实现低空飞行“飞起来”与“管得住”的关键。低空经济丰富的飞行场景对相关系统的要求高于传统民航。建议**九洲空管、九洲防控**发挥技术优势，深入了解低空经济需求，**集中整合资源，研发适合低空市场特殊需求的创新产品**，以满足市场增长需求，抢占低空经济市场先机。



➤【政策环境】顶层设计与地方实践协同发力

(二) 地方政府政策制定各有侧重，真金白银支持产业发展

- 低空经济领域如今已基本形成了涵盖中央到地方的多层级政策体系架构。地方充分依据自身区域的资源禀赋，秉持“因地制宜”原则精准施策，全力推动低空经济产业发展。

序号	代表城市	核心策略	2025年第一季度成果
1	深圳/上海	聚焦技术突破与全球标杆	- 深圳开通全球首条eVTOL公交航线（坪山-宝安，全程15分钟），吸引亿航、Joby Aviation设立研发中心，本地配套率提升至75% - 上海临港建成城市级数字孪生空域平台，实时映射20条无人机航线，空域冲突预警准确率99.97%
2	成都/苏州	全产业链集群化	- 成都签约65个低空项目（总投资超800亿元），打造“研发-制造-运营”生态闭环 - 苏州工业无人机市占率70%，极飞科技氢动力机型量产，拉美市场营收占比40%
3	长沙/芜湖	场景驱动降本增效	- 长沙无人机巡检覆盖80%特高压线路，故障响应时间缩短至15分钟内 - 芜湖“低空天路”降低县域物流成本40%，日配送量突破10万件

- 低空经济已经成为国资及政府引导基金最青睐的赛道之一，地方政府通过组建平台公司、筹设产业基金以及股权投资等多种方式深度介入低空经济产业的发展进程。

成立时间	企业名称	注册资本	股东单位	设立目标
2024年12月20日	上海低空经济产业发展有限公司	9亿元	上海机场集团、上海机场投资有限公司、上海东虹桥投资发展集团、上海城建等	公司作为低空经济起降设施平台公司加速上海基建发展
2024年12月20日	湖南省低空经济发展集团有限公司	20亿元	湖南兴湘投资控股集团、湖南省机场管理集团、湖南省高速公路集团、湖南省建设投资集团等	成为低空经济产业发展的主引擎、低空行业服务保障支撑者、低空基础设施建设推动者、助力湖南构建国内领先低空经济产业生态系统
2025年1月27日	天津低空经济投资发展有限公司	10亿元	天津城投集团	依托公司，投资建设、运行管理市级低空飞行服务站，统筹培育发展低空经济产业
2025年2月26日	四川省低空产业发展有限公司	1亿元	四川省交通运输集团、自贡航空产业投资集团、成都纵横公司、四川畅通水运公司	聚焦低空物流领域强链补链，吸引社会主体参与四川省全域低空物流建网组网，降低物流成本；支撑四川省低空经济产业发展壮大



(二) 地方政府政策制定各有侧重，真金白银支持产业发展

- 2月13日，江苏省战略性新兴产业母基金第二批产业专项基金在南京正式签约，共22只、规模408亿元。其中包括规模20亿元的江苏无锡低空经济和空天产业专项母基金、规模20亿元的竞速苏州低空经济产业专项母基金。
- 3月24日，四川成都**首支三地联动低空经济基金“航投正菱双东简低空经济产业投资基金”首期资金正式到位**，具备投资能力。该基金瞄准低空经济行业、聚焦整机技术发展，将重点投向eVTOL整机领域的种子期、起步期、扩张期企业，目标到2027年培育3家-5家规模企业，带动上下游产值实现突破。
- 深圳市南山区政府印发《**南山区支持创新创业“六个一”行动方案**》。明确开展投早投小投科技行动。设立总规模为5亿元的战略直投专项种子基金和天使基金，对经认定的人工智能、机器人、生物医药、**低空经济**等南山区重点扶持和发展的战略性新兴产业和未来产业的初创企业给予领投支持，**基金内单个项目最高允许100%亏损**。
- 关注点：**发展低空经济产业，应深度融入政府主导的发展生态，借力政府整合的空域资源与产业链配套加速业务布局；同步抢抓国省市专项政策，积极谋划重大能力建设项目和关键技术产品攻关，对上争取资金支持。

➤【民航法修订首次纳入“低空经济”】

- 2月24日，《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》提请十四届全国人大常委会第十四次会议审议。主要修改内容除了包括强化传统民用航空活动安全保障、进一步加强民用机场保护等条款外，**还首次将“低空经济”发展写入法律体系**。修订草案在鼓励通用航空和低空经济发展方面相关条款主要**聚焦在明确空域管理框架、推动通用航空发展、规范无人机应用、强化低空安全保障、优化监管机制、促进国际标准对接**六大方面，皆在与时俱进回应当下低空经济战略性新兴产业的发展现实需求。
- 关注点：**修法明确空域管理框架、推动通用航空发展等，能为企业创造规划业务、拓展市场、获政策支持等有利条件，还可规范竞争、提升监管、助力国际竞争，但同时带来隐私保护、数据安全、空域及飞行安全等挑战，需建严格数据体系、加大安全投入，建议密切关注修法，**加强法务建设并调整策略，以实现合规可持续发展**。

➤【产业动态】

指标	2025年Q1数据	同比增速	关键驱动因素
低空经济规模	达1,230亿元	+28%	物流配送（占比45%）、应急救援（占比22%）场景爆发
低空飞行器注册量	突破1.25万台（含eVTOL4800台）	+32%	eVTOL量产突破（月产能达800台、政策牌照发放加速
政策试点城市	35个（东部18、中部10、西部7）	+14%	东部沿海全覆盖、中西部实现省会城市全覆盖
产业融资总额	超200亿元	+67%	eVTOL赛道吸金占比60%



- 2月12日，民航局发布强制性国家标准《民用无人机驾驶航空器系统运行识别规范（征求意见稿）》。该标准拟于发布后12个月正式实施。文件**规定了民用无人机驾驶航空器系统运行识别的信息内容、信息格式，发送、接收与处理及相关系统的功能性能要求**，描述了对应的证实方法。适用于民用无人驾驶航空器系统、民用无人驾驶航空器系统广播式与网络式运行识别专用接收设备、用于民用无人驾驶航空器系统运行识别的网络链路的设计、生产、制造、检测、检验、审定和运行。
- **关注点：**请九洲空管密切关注该标准，提前做好技术储备和应对措施，以便更好地适应新的市场规范。
- 3月4日，顺丰集团与翊飞航空科技在石家庄签订合作协议，顺丰集团首批订购100架翊飞航空科技自主研发的ES1000大型无人运输机。此次合作不仅是无人货运技术商业化进程的重要里程碑，更标志着中国智慧物流体系向“干支联运 高效协同”迈出关键一步。
- 3月5日，四川成都首条跨区域商业低空物流航线—新都中通分拣中心至成都国际铁路港航线正式常态化运行。据悉，此前跨境商品到消费者手中至少要2天。如今，使用无人机运输，再由无人车转至末端驿站，全程用时仅90分钟。此次联动通过空陆联运方式推动跨境电商行业与寄递物流业跨区合作，也是区域物流“空地一体”从“单点突破”到“立体网络”发展的新尝试。
- 3月11日，成都民航空管（低空经济）四川省数字化转型促进中心”通过认定，成为四川省首个被认定的低空经济产业领域的数促中心。该平台将通过技术创新与数字化建设，推动数字技术深度融入低空经济领域，重点服务低空经济发展，应用北斗、5G、航空电信等新技术，围绕低空空域交通管理、低空通信导航监视、无人机运行、通用航空企业、通用机场、低空航空器、低空产业等领域，可以提供全流程服务。
- 3月28日，亿航智能旗下全资子公司广东亿航通用航空有限公司，获得了由中国民用航空局批准的全球首张，民用无人驾驶载人航空器（eVTOL）运营合格证（Operation Certificate，简称“OC”）；运营合格证（OC）是确认载人类航空器符合安全标准和运营要求的重要证件，持有者可在批准区域内进行商业运营，这标志着中国低空飞行正式进入“载人时代”。
- 4月21日，民航局适航司就FP-981C型民用无人驾驶航空器系统型号合格审定项目专用条件公开征求意见。FP-981C型号是航天时代飞鹏有限公司设计的全电动/油电混合动力垂直起降无人驾驶航空器系统，包括：无人驾驶航空器、地面控制站和数据链路。最大起飞重量460kg，最大有效载荷100kg，巡航速度110-130km/h，最大航程100km。主要用于商业载货运行，预期运行场景是非人口密集区，通常在人口稀疏地区，即边远地区物流、海岛物流、远程投送、应急救援等，航线规划时避开人口稠密区域，除非经空中交通管理部门批准，不在融合空域飞行。意见征集期为10个工作日。
- **关注点：**FP-981C审定是民航局推动低空经济的重要试点，其适航标准可能成为未来混合动力无人机监管模板，影响行业技术方向。若该机型商业化落地（如西南边远物流、应急场景），九洲在空管系统、监视导航定位等领域的技术积累可能成为合作切入点；审定过程中的适航要求（如UTM系统兼容性、数据链路标准）将直接影响行业技术路径；建议九洲空管等相关单位提前布局技术适配。



➤【产业动态】工信部优化卫星网络国内协调程序，中国西部卫星产业园开园

- 3月，工信部印发《卫星网络国内协调管理办法(暂行)》，优化了国内协调机制和协调效率，强化了国家无线电办公室统筹协调作用，该办法自2025年5月1日起施行。
- 2024年12月，中国西部卫星产业园在天府新区眉山片区开园，眉山天投集团与14家企业及研究机构签署入驻协议，包括西南财经大学保险时空大数据联合实验室、清华四川能源互联网研究院、天府新区通航学院低空经济研究中心等。根据《眉山市卫星产业发展规划（2024-2030年）》规划，到2030年底眉山卫星产业发展体系完整、全产业链覆盖，产业规模达到100亿量级，打造成为全国卫星产业示范城市。

➤【组网动态】国内多星发射提速，进入密集发射组网阶段

- 4月，卫星互联网技术试验卫星发射送入预定轨道。该卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。
- 2月，中星10R卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，该卫星主要向中国交通、应急、能源、林草等行业用户，共建“一带一路”国家提供卫星通信传输服务。
- 1月，千帆星座第四批组网卫星发射成功，本次发射以“一箭18星”方式实现，星座已完成72颗卫星的发射任务及连续通讯实测验证。
- 2024年12月，由深圳航科卫星科技有限公司制造的“汕头数字一号”卫星发射进入预定轨道，编入由38颗卫星组成的国电高科“天启星座”，编号为天启33星，可为全球用户提供“空天地海”一体化的卫星数据通信和卫星物联通信接入。
- 2024年12月以来，星网卫星互联网低轨01-02组卫星分两次发射成功，共计19颗互联网低轨卫星并成功入轨，星网计划在未来5年内发射约10%的卫星，到2035年完成全部卫星的发射（约13000颗）。

➤【应用动态】国内抓紧进行星载激光通信、量子加密通信及下游应用场景创新

- 1月，由中国电信研究院牵头，联合合肥国家实验室、中国电信卫星公司、中国科大、中电信量子集团、智能网络科技公司、国科量网等合作伙伴，共同完成全球首个融合量子卫星密钥分发能力和高通量卫星通信能力的天地一体5G量子加密安全创新试验，该试验是全球首个融合了“两星三网”的创新应用，实现基于量子加密的5G卫星通信能力，促进了量子网络与通信网络的应用融合，进一步拓展量子卫星的应用场景。
- 1月，由中国人民解放军总医院牵头，亚太卫星宽带通信（深圳）有限公司和航天科技集团五院参与组建的跨学科交叉创新团队，通过亚太6D通信卫星成功实现全球首例基于卫星通信链路的超远程手术。
- 3月，“光传01/02试验星”在1月完成双向稳定建链通信后，成功实现国内首次400Gbps超高速卫星激光通信数据传输试验，单次任务传输数据总量14.4T字节（双星星间距640km），通信总时长6分44秒，任务期间链路跟踪稳定，跟踪误差小于5urad。为光传01、02试验星提供激光通信终端的是北京极光星通科技有限公司，此次试验采用极光星通自主研发的LT-II型激光通信终端，兼容相干、非相干通信体制，支持10Gbps、100Gbps、400Gbps多档通信速率。本次的实验成果，为未来超宽带组网技术的发展，奠定了极其重要的基础。



➤【运营动态】国内卫星互联网星座及运营商布局国内外运营合作，中国电信总经理调任中国星网集团

- 2月，上海垣信已与马来西亚卫星运营及解决方案提供商MEASAT正式签署谅解备忘录，双方将在低轨卫星星座管理运营、技术研发和应用解决方案等多个维度展开合作。同时，未来还将在终端直通D2D通信、基于卫星的物联网IoT功能和地球观测EO服务以及Q/V波段极高频的联合雨衰落研究等新兴技术领域展开合作，本次合作的达成对千帆星座海外市场开拓具有重要的里程碑意义。
- 2月，银河航天与泰国主要运营商True Corporation达成合作，双方将在低轨卫星通信技术、天地一体化网络解决方案、手机直连卫星通信技术等领域深入合作，共同推进相关技术研发与验证，探索更多卫星应用场景，携手建设面向未来的数字基础设施。
- 1月，中国移动香港有限公司与星旅远洋国际邮轮有限公司、垣信卫星合作，在港成功应用“千帆星座”的低轨卫星宽带接入，在鼓浪屿号邮轮上完成了国产化低轨商业卫星的网联通信测试，这是“千帆星座”商业组网部署后的首次应用测试。
- 1月，中国电信总经理梁宝俊调任中国星网集团。梁宝俊曾在中国电信与中国联通任职多年，自24年5月升任中国电信总经理仅半年多时间，再次调任中国星网集团。2024年以来联通数科董事长、联通财务总经理提拔至星网任职，叠加本次调任，卫星产业或将释放出机制市场化发展及运营效率提升的信号。
- 2024年12月，中国电信成立天通卫星公司，该公司是中国电信集团战略布局新一代卫星移动通信及未来天地一体化网络等领域而设立的科技型、能力型、平台型专业子公司，具备基础电信业务经营资质和天通一号卫星移动通信系统运营权，可面向国际用户提供手机直连卫星通信商业服务。

➤【全球动态】SpaceX继续领衔全球卫星互联网产业发展，欧洲加紧介入卫星互联网竞争赛道

- 2月，猎鹰9号火箭携带23颗星链卫星发射升空（其中13颗具备直连蜂窝网络功能），是SpaceX2025年第16次星链卫星发射任务，截止目前已发射7986颗星链卫星。
- 2024年12月，欧空局（ESA）携手加拿大卫星通信公司Telesat，成功实现全球首个基于低地球轨道（LEO）的3GPP非地面网络（NTN）连接，此次连接测试验证了5G NTN 标准在LEO环境下的可行性，有望变革应急响应、乡村医疗和远程工业运营等领域。
- 2024年12月，欧洲空中客车集团、法国泰雷兹和意大利莱昂纳多三家航空航天工业巨头，正商讨合力创建一家新的欧洲卫星企业(布罗莫)，与SpaceX星链在内的公司开展竞争。
- 2024年12月，欧盟委员会和欧空局与SpaceRISE工业联盟签署合同，计划开发总成本约111亿美元的中低轨卫星星座IRIS2(由290多颗卫星组成)，计划于2030年初投入使用。
- **关注点：**目前九洲涉及卫星产业的有九洲电器、九洲迪飞、重庆星熠、长久光电，主要集中在地面应用端，建议集团层面组织专题会研讨发力点。



【标杆企业】军工电子

关联板块	上市标杆	2024年业绩
元器件 含连接器	中航光电	• 营收205.6亿（+3%）；净利33.5亿（+0.4%）；毛利率36.6%（-1.4pcts）
	航天电器	• 营收50.2亿（-19.1%）；净利3.5亿（-53.8%）；毛利率38.3%（+0.4pcts）
	宏达电子	• 营收15.9亿（-7.1%）；净利2.8亿（-40.8%）；毛利率57.6%（-1.7pcts）
	振华科技	• 营收52.2亿（-33%）；净利9.7亿（-63.8%）；毛利率49.7%（-9.6pcts）
	鸿远电子	• 营收14.9亿（-11%）；净利1.5亿（-43.5%）；毛利率34.3%（-6.2pcts）
	火炬电子	• 营收28亿（-20%）；净利1.9亿（-38.9%）；毛利率31.2%（+0.6pcts）
	天奥电子	• 营收9.6亿（-13%）；净利0.6亿（-26.4%）；毛利率23.8%（-3.7pcts）
	富士达	• 营收7.6亿（-6.4%）；净利0.5亿（-65%）；毛利率32.7%（-8.8pcts）
微波射频 毛利率均值 37%	国博电子	• 营收25.9亿（-27.4%）；净利4.8亿（-20.1%）；毛利率38.6%（+6.3pcts）
	盛路通信	• 营收10.8亿（-8.9%）；净利-7.5亿（-1530.4%）；毛利率33.3%（+4.3pcts）
	亚光科技	• 营收9.5亿（-40.1%）；净利-9.2亿（-224%）；毛利率17.4%（-9.5pcts）
	雷电微力	• 营收11.8亿（-33.2%）；净利3.4亿（+12.3%）；毛利率41.6%（-10.5pcts）
	新劲刚	• 营收4.8亿（-6%）；净利1.2亿（-13.6%）；毛利率64%（+1.5pcts）
军工通信 与导航 毛利率均值 29.6%	海格通信	• 营收49.2亿（-23.7%）；净利0.53亿（-92.4%）；毛利率28.8%（-3.8pcts）
	七一二	• 营收21.5亿（-34.1%）；净利-2.5亿（-156.6%）；毛利率31.1%（-10.8pcts）
	烽火电子	• 营收12亿（-18.3%）；净利-1.5亿（-390.4%）；毛利率29.7%（-6pcts）
	上海瀚讯	• 营收3.5亿（+13%）；净利-1.2亿（+34.7%）；毛利率43.3%（-0.1pcts）
	盟升电子	• 营收1.5亿（-54.3%）；净利-2.7亿（-375.5%）；毛利率24.3%（-26pcts）
	星网宇达	• 营收4.2亿（-45.1%）；净利-2.3亿（-522.4%）；毛利率21.2%（-14.9pcts）
	华力创通	• 营收5.4亿（-23%）；净利-1.4亿（-862%）；毛利率29.1%（-5.1pcts）
雷达系统 毛利率均值 28.3%	中航机载	• 营收236.6亿（-17.7%）；净利10.4亿（-44.5%）；毛利率28.1%（-1.6pcts）
	国睿科技	• 营收33.7亿（+3.4%）；净利6.3亿（+4.8%）；毛利率35.6%（+1.2pcts）
	四创电子	• 营收16亿（-16.8%）；净利-2.5亿（+55.6%）；毛利率13.1%（-5.3pcts）



【标杆企业】数字经济

关联板块	上市标杆	2024年度业绩
软件	航天信息	• 营收83.09亿 (-33.9%) ； 净利0.16亿 (-92.13%) ； 毛利率23.3% (-5.5pcts)
	太极股份	• 营收78.36亿 (-14.8%) ； 净利1.91亿 (-44.6%) ； 毛利率23.8% (+0.6pcts)
	千方科技	• 营收72.49亿 (-6.99%) ； 净利-119.25亿 (盈转亏, -319.86%) ； 毛利率30.70% (-3.4pcts)
	中科软	• 营收66.71亿 (+2.6%) ； 净利3.55亿 (-45.7%) ； 毛利率25.5% (-5.7pcts)
	科大国创	• 营收19.0亿 (-24.45%) ； 净利-0.08亿 (减亏97.83%) ； 毛利率36.38% (12.4pcts)
	新点软件	• 营收21.46亿 (-12.2%) ； 净利2.04亿 (+4.43%) ； 毛利率60.8% (-0.23pcts)
	华测导航	• 营收32.51亿 (21.38%) ； 净利5.83亿 (31.45%) ； 毛利率57.9% (+0.36pcts)
	深城交	• 营收13.16亿 (-7.26%) ； 净利1.06亿 (-34.74%) ； 毛利率32.15% (-4.97pcts)
	久远银海	• 营收13.39亿 (-0.6%) ； 净利0.73亿 (-52.4%) ； 毛利率40.9% (-6.31pcts)
	华如科技	• 营收2.49亿 (-31.1%) ； 净利-3.54 (增亏59.9%) ； 毛利率-41.4% (-80.12pcts)
	杰创智能	• 营收6.44亿 (-24.47%) ； 净利-0.80 (盈转亏, -1308%) ； 毛利率14.96% (-4.1pcts)
分销	普联软件	• 营收8.36亿 (11.6%) ； 净利1.21亿 (+119.7%) ； 毛利率32.8% (-5.3pcts)
	神州数码	• 营收1281.66亿 (+1.7%) ； 净利7.77亿 (-35.6%) ； 毛利率4.21% (+0.22pcts)
	长虹佳华	• 营收399.86亿港元 (+7.6%) ； 净利3.79亿港元 (+5.0%) ； 毛利率3.46% (-0.04pcts)
	伟仕佳杰	• 全球营收890.85港元, 中国区营收584.34亿港元 (+3.84%) ； 整体净利10.52亿港元 (+14.1%) ； 整体毛利率4.41% (-0.32pcts)
	翰林汇	• 营收314.65亿元 (4.5%) ； 净利1.10亿元 (+435%) ； 毛利率3.51% (-0.34pcts)



附表：标杆业绩跟踪



【标杆企业】高端元器件

关联板块	上市标杆	2024年度业绩
PCB 毛利率均值 21.8%	鹏鼎控股	• 营收351.4亿(+9.6%)；净利36.2亿(+10.1%)；毛利率20.8%(-0.6pcts)
	景旺电子	• 营收126.6亿 (+17.7%) ； 净利11.7亿 (+24.9%) ； 毛利率22.7% (-0.5pcts)
	沪电股份	• 营收133.4亿(+49.3%)；净利25.9亿(+71.1%)；毛利率34.5%(+3.3pcts)
	崇达技术	• 营收62.8亿(+8.8%)；净利2.6亿(-36.9%)；毛利率22.4%(-3.5pcts)
	兴森科技	• 营收58.2亿 (+8.5%) ； 净利-2亿 (-193.9%) ； 毛利率15.9% (-7.4pcts)
	世运电路	• 营收50.2亿(+11.1%)；净利6.7亿(+36.2%)；毛利率23.1%(+1.8pcts)
	奥士康	• 营收45.7亿 (5.5%) ； 净利3.5亿 (-31.9%) ； 毛利率23.2% (-3.4pcts)
	广合科技	• 营收37.3亿(+37.4%)；净利6.8亿(+63%)；毛利率34.5%(+0.1pcts)
	中京电子	• 营收29.3亿 (+11.8%) ； 净利-0.9亿 (+36.3%) ； 毛利率12.3% (+1.3pcts)
	骏亚科技	• 营收23.5亿 (-3.3%) ； 净利-1.5亿 (-324.8%) ； 毛利率15% (-5.3pcts)
	明阳电路	• 营收15.6亿 (-3.7%) ； 净利0.1亿 (-88.9%) ； 毛利率19.7% (-5.3pcts)
	中富电路	• 营收14.5亿 (+17.2%) ； 净利0.4亿 (+45%) ； 毛利率14.2% (+2.1pcts)
	四会富仕	• 营收14.1亿(+7.5%)；净利1.4亿(-31.4%)；毛利率22.8%(-4.3pcts)
	博敏电子	• 营收32.7亿 (+12.1%) ； 净利-2.4亿 (+58.3%) ； 毛利率7.9% (-1.8pcts)
	方正科技	• 营收34.8亿(+10.6%)；净利2.6亿(+90.6%)；毛利率22.0%(+3.7pcts)
	科翔股份	• 营收34亿 (+14.6%) ； 净利-3.4亿 (-115.7%) ； 毛利率3.8% (-4.2pcts)
	金禄电子	• 营收16.0亿(+20.2%)；净利0.8亿(+89.1%)；毛利率14.3%(+0.1pcts)
	满坤科技	• 营收12.7亿 (+4.2%) ； 净利1.1亿 (-3%) ； 毛利率18.6% (-1pcts)
	澳弘电子	• 营收12.9亿(+19.5%)；净利1.4亿(+6.5%)；毛利率22.0%(-3.0pcts)
	万源通	• 营收10.4亿(+6.0%)；净利1.2亿(+4.5%)；毛利率22.4%(-2pcts)
ODM 毛利率均值 10%	威尔高	• 营收10.2亿 (+24.2%) ； 净利0.6亿 (-38%) ； 毛利率18.1% (-4.9pcts)
	一博科技	• 营收8.9亿 (+12.9%) ； 净利0.9亿 (-10.4%) ； 毛利率33.3% (-2.6pcts)
	强达电路	• 营收7.9亿(+11.2%)；净利1.1亿(+23.7%)；毛利率30.8%(-0.5pcts)
	协和电子	• 营收8.9亿(+20.9%)；净利0.7亿(+91%)；毛利率20.1%(-1.1pcts)
	金百泽	• 营收6.8亿 (+7.4%) ； 净利0.4亿 (-1.5%) ； 毛利率26.3% (-2.2pcts)
	天津普林	• 营收11.3亿 (+74.6%) ； 净利0.3亿 (+28.2%) ； 毛利率16.8% (-5.4pcts)
微电机 毛利率均值 22.9%	本川智能	• 营收6亿 (+16.7%) ； 净利0.2亿 (391.8%) ； 毛利率18.9% (+2pcts)
	迅捷兴	• 营收4.7亿 (+2.3%) ； 净利0亿 (-114.7%) ； 毛利率18.3% (-0.1pcts)
	立讯精密	• 营收2687.9亿(+15.9%)；净利133.7亿(+22%)；毛利率10.4%(-1.2pcts)
	歌尔股份	• 营收1009.5亿(+2.4%)；净利26.7亿(+144.9%)；毛利率11.1%(+2.2pcts)
	华勤技术	• 营收1098.8亿(+28.7%)；净利29.3亿(+8.1%)；毛利率9.3%(-2pcts)
	闻泰科技	• 营收736亿(+20.2%)；净利-28.3亿(-339.8%)；毛利率9.8%(-6.3pcts)
	龙旗科技	• 营收463.8亿(+70.6%)；净利5亿(-17.2%)；毛利率6.1%(-3.8pcts)
	光弘科技	• 营收68.8亿(+27.4%)；净利2.8亿(-30.5%)；毛利率12.8%(-4.7pcts)
	瑞声科技	• 营收273.3亿(+33.8%)；净利18.0亿(+142.7%)；毛利率22.1%(+5.2pcts)
	横店东磁	• 营收185.6亿(-6.0%)；净利18.3亿(+0.5%)；毛利率19.8%(-0.9pcts)
	金龙机电	• 营收14.9亿(-44%)；净利-1.2亿(+68%)；毛利率12.2%(+3.9pcts)
	兆威机电	• 营收15.2亿(+26.4%)；净利2.3亿(+25%)；毛利率31.4%(+2.4pcts)
	航天电器	• 营收50.2亿(-19%)；净利3.5亿(-53.8%)；毛利率38.3%(+0.35pcts)
	星辰科技	• 营收1.47亿(+9.0%)；净利0.16亿(+26.2%)；毛利率41.9%(-1.3pcts)



【标杆企业】高端元器件

关联板块	上市标杆	2024年度业绩
线缆 毛利率均值 10.6%	宝胜股份	• 营收463.6亿(+5.8%)；净利-3.0亿(-1066.5%)；毛利率4.4%(-0.9pcts)
	亨通光电	• 营收599.8亿 (+26%) ； 净利27.7亿 (+28.6%) ； 毛利率13.2% (-2.1pcts)
	中天科技	• 营收480.5亿 (+6.6%) ； 净利28.4亿 (-8.9%) ； 毛利率14.4% (-1.8pcts)
	远东股份	• 营收260.9亿 (+6.7%) ； 净利-3.2亿 (-199.5%) ； 毛利率9.1% (-2.6pcts)
	起帆电缆	• 营收227.6亿 (-2.5%) ； 净利1.4亿 (-68%) ； 毛利率4.7% (-1.1pcts)
	万马股份	• 营收177.6亿(+17.5%)；净利3.4亿(-38.6%)；毛利率11.3%(-3.0pcts)
	金杯电工	• 营收176.7亿(+15.5%)；净利5.7亿(+8.8%)；毛利率10.4%(-0.9pcts)
	杭电股份	• 营收88.5亿 (+20.2%) ； 净利1.4亿 (+1.7%) ； 毛利率12% (-3.1pcts)
	中超控股	• 营收55.0亿(-10.0%)；净利-0.2亿(-108.5%)；毛利率10.4%(+0.1pcts)
	华菱线缆	• 营收41.6亿(+19.8%)；净利1.1亿(+26.1%)；毛利率11.3%(-1.5pcts)
	中辰股份	• 营收30.9亿 (+10.4%) ； 净利0.4亿 (-42.5%) ； 毛利率13.1% (-1.5pcts)
	通光线缆	• 营收25.9亿(+4.3%)；净利0.5亿(-53.4%)；毛利率15.3%(-2.5pcts)
	金信诺	• 营收21.4亿 (+6.9%) ； 净利0.1亿 (+103.8%) ； 毛利率17.7% (+3pcts)
	尚纬股份	• 营收17.3亿 (-21.4%) ； 净利0.2亿 (-20.1%) ； 毛利率18.6% (+1pcts)
	全信股份	• 营收9.1亿 (-12.2%) ； 净利0.2亿 (-86.7%) ； 毛利率32% (-7.7pcts)
	远程股份	• 营收44.5亿(+38.9%)；净利0.7亿(+37.3%)；毛利率10.3%(-0.6pcts)
光器件 光模块 光芯片 毛利率均值 31.3%	通鼎互联	• 营收29.2亿 (-13%) ； 净利0.8亿 (-67.3%) ； 毛利率20.5% (-1.9pcts)
	铭普光磁	• 营收16.3亿 (-14.8%) ； 净利-2.9亿 (-12%) ； 毛利率12% (-1.6pcts)
	中际旭创	• 营收238.6亿(+122.6%)；净利51.7亿(+137.9%)；毛利率33.8%(+0.8pcts)
	华工科技	• 营收117.1亿(+13.6%)；净利12.2亿(+21.2%)；毛利率21.5%(-1.6pcts)
	光迅科技	• 营收82.7亿 (+36.5%) ； 净利6.6亿 (+6.8%) ； 毛利率22.5% (-0.1pcts)
	新易盛	• 营收86.5亿 (+179.1%) ； 净利28.4亿 (+312.3%) ； 毛利率44.7%(+13.7pcts)
	天孚通信	• 营收32.5亿(+67.7%)；净利13.4亿(+84.1%)；毛利率57.2%(+2.9pcts)
	中瓷电子	• 营收26.5亿 (-1%) ； 净利5.4亿 (+10%) ； 毛利率36.4% (+0.8pcts)
	博创科技	• 营收17.5亿(+4.3%)；净利0.7亿(-11.5%)；毛利率27.3%(+7.9pcts)
	太辰光	• 营收13.8亿(+55.7%)；净利2.6亿(+68.5%)；毛利率35.6%(+6.2pcts)
	光库科技	• 营收10.0亿(+40.7%)；净利0.7亿(+12.3%)；毛利率33.9%(-0.6pcts)
	联特科技	• 营收8.9亿 (+47.1%) ； 净利0.9亿 (+251%) ； 毛利率30.4% (+5.2pcts)
	华脉科技	• 营收9.1亿(-3.7%)；净利0.2亿(+117.3%)；毛利率18.2%(+2.4pcts)
	腾景科技	• 营收4.5亿(+31.0%)；净利0.7亿(+66.5%)；毛利率37.6%(+6.8pcts)
	仕佳光子	• 营收10.7亿 (+42.4%) ； 净利0.6亿 (+236.6%) ； 毛利率26.3% (+7.7pcts)
	震有科技	• 营收9.5亿 (+7.6%) ； 净利0.3亿 (+131.7%) ； 毛利率45.7% (+5.2pcts)
	源杰科技	• 营收2.5亿 (+74.6%) ； 净利-0.1亿 (-131.5%) ； 毛利率33.3% (-8.6pcts)



【标杆企业】汽车电子

关联板块	上市标杆	2024年度业绩
汽车整车	特斯拉	• 营收976.9亿美元 (+0.9%) ； 净利71.5亿美元 (-52.2%) ； 毛利率17.9%(-1.7pcts)
	上汽集团	• 营收6275.9亿 (-15.4%) ； 净利58.3亿 (-70.9%) ； 毛利率9.4% (-0.8pcts)
	比亚迪	• 营收7771亿 (+29.0%) ； 净利415.9亿 (+32.7%) ； 毛利率19.4% (-0.8pcts)
	长安汽车	• 营收1597亿 (+6.03%) ； 净利61.0亿 (-35.7%) ； 毛利率14.9% (-3.4pcts)
	赛力斯	• 营收1452亿 (+304%) ； 净利47.4亿 (+214.0%) ； 毛利率26.1% (+15.8pcts)
	广汽集团	• 营收1068亿 (-16.9%) ； 净利-4.9亿 (-113.2%) ； 毛利率5.8% (-1.1pcts)
	蔚来-SW	• 营收657.3亿 (16.6%) ； 净利-229.4亿 (-207.2%) ； 毛利率9.8% (+4.4pcts)
	理想汽车	• 营收1444亿 (+22%) ； 净利80.4亿 (-31.9%) ； 毛利率20.5% (-1.7pcts)
汽车零部件	信质集团	• 营收59.2亿 (+28.2%) ； 净利0.2亿 (-91.3%) ； 毛利率8.5% (-5.3pcts)
	德赛西威	• 营收276.1亿 (+31.1%) ； 净利20.2亿 (+15.4%) ； 毛利率19.9% (-0.6pcts)
	拓普集团	• 营收266.0亿 (+35.1%) ； 净利35.1亿 (+25.1%) ； 毛利率20.8% (-2.2pcts)
	华阳集团	• 营收101.5亿 (+42.3%) ； 净利6.5亿 (+39.8%) ； 毛利率2.7% (-1.6pcts)
	富临精工	• 营收84.7亿 (+47.1%) ； 净利4.0亿 (+169.0%) ； 毛利率12.4% (+6.9pcts)
	均胜电子	• 营收558.6亿 (+0.1%) ； 净利13.2亿 (+7.0%) ； 毛利率16.2% (+1.1pcts)
	华域汽车	• 营收1688亿 (+0.1%) ； 净利74.8亿 (-7.6%) ； 毛利率12.1% (-1.2pcts)
	汇川技术	• 营收370亿 (+21.8%) ； 净利43.5亿 (-9.0%) ； 毛利率28.7% (-4.8pcts)
	上声电子	• 营收27.8亿 (+19.3%) ； 净利2.4亿 (+47.9%) ； 毛利率25.1% (-0.4pcts)
	蓝黛科技	• 营收35.3亿 (+26.1%) ； 净利1.3亿 (+133.8%) ； 毛利率13.8% (+1.8pcts)
	三花智控	• 营收279.5亿 (+13.8%) ； 净利31.1亿 (+6.1%) ； 毛利率27.5% (-1.4pcts)

毛利率均值
17%



【标杆企业】光电视听

关联板块	上市标杆	2024年度业绩
音响	惠威科技	• 营收2.7亿(+21.6%)，净利0.1亿(279.7%)，毛利率30.7%(-3.7pcts)
	上声电子	• 营收27.8亿（+19.3%）；净利2.4亿（+47.9%）；毛利率25.1%（-0.4pcts）
	漫步者	• 营收29.4亿(+9.27%)，净利5.6亿(+10.73%)，毛利率39.9%(+2.2pcts)
	国光电器	• 营收79亿(+33.2%)，净利2.5亿(-29.9%)，毛利率13.6%(-1.7pcts)
	佳禾智能	• 营收24.7亿(+3.8%)，净利0.4亿(-68.9%)，毛利率14.9%(-3.3pcts)
	朝阳科技	• 营收17.3亿（+21.26%），净利5.6亿（+32.9%），毛利率21.9%（-2.1pcts）
LED显示	利亚德	• 营收71.5亿（-6.1%），净利-9.1亿（-422.1%），毛利率28.1%（-2.6pcts）
	洲明科技	• 营收77.7亿（+4.9%），净利1.9亿（+90%，剔除股权投资损益、汇率损失后），毛利率29.1%（+1.1pcts）
	雷曼光电	• 营收12.5亿（12.53%），净利-1亿（-24.7%），毛利率24.1%（+1pcts）
	联建光电	• 营收6.66亿（-32.11%），净利0.06亿（-25%）；毛利率29.2%（+1pcts）
	奥拓电子	• 营收7.2亿（+9.8%），净利-0.4亿（-463.7%），毛利率33.9%（-1.9pcts）
	艾比森	• 营收36.6亿（-8.6%），净利1.2亿（-63%）；毛利率27.5%（-1.5pcts）
LED照明	海洋王	• 营收17.11亿（+0.8%），净利-3.4亿（-3229.1%），毛利率60.2%（+1.7pcts）
	民爆光电	• 营收16.4亿（+7.4%），净利2.3亿（+0.17%），毛利率30.2%（-2.7pcts）
	佛山照明	• 营收90.5亿（-0.1%），净利5.2亿（+48.1%），毛利率18.6%（-0.2pcts）