



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
2025.9



军工电子

P4-P6

- 2025半年报业绩披露，行业盈利持续承压，下半年预期将改善
- 军工上市企业主要动态事件与项目中标情况
- 纪念抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年的重大活动
- 观测军工各赛道产业现状和发展趋势，为十五五谋篇布局

数字经济

P7-P8

- 国家数据局、市场监管总局印发《数据流通交易合同示范文本》
- 2025全球数字经济大会上发布数据流通安全治理5大案例
- WAIC上大模型迭代更新，英伟达、华为推出最新算力方案，我国模芯联盟成立
- 智能手机持续低迷，华为重登榜首；智能穿戴增长强劲；金融信创拉动服务器需求

高端元器件

P9

- AI、汽车、出口需求牵引PCB上市公司扩产提速
- 高速铜缆仍为龙头必争之地，海洋通信领域中国积极参与大国博弈
- 歌尔股份加码并购 AI/AR 领域

汽车电子

P10-P12

- 1-8月乘用车销量同比增长13.8%，新能源同比增长36.7%
- 无人物流车：受益于智能网联汽车产业外溢，市场全面爆发
- 华为动态：鸿蒙智行密集上新，但今年百万销量目标达成困难

光电视听

P13-P14

- 上海推动新型显示产业落地
- LED电影屏投建加速，市场具备增量潜力
- 追觅成立智显事业群，进军电视、投影仪及音响市场
- 音响企业陆续IPO



通信

P15-P17

- ✎ 运营商CAPEX上半年完成预算不到40%；5G专网、车联网、视联网、量子通信、卫星、国际业务成为新的业务增长点
- ✎ 跨区域扩展的出现，成为了继纵向扩展和横向扩展之后AI计算“第三大支柱”
- ✎ 全球卫星互联组网加速，量子通信融合开辟新赛道
- ✎ 国内拓展卫星应用场景，海外加快特种领域终端产品应用落地

低空经济

P18-P20

- ✎ 民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组

机器人

P21-P22

- ✎ 宇树、智元、优必选领跑人形商业化
- ✎ 机器人主机厂加速扩产，零部件供应商同步提能
- ✎ 具身智能赛道融资盛况延续；智元高频投资构建生态体系

新兴产业

P23-P25

- ✎ 核医疗、固态电池、磁性材料

标杆业绩跟踪

P26-P31



【行业数据】2025半年报业绩披露，行业盈利持续承压，下半年预期将改善

- 2025年上半年军工上市公司（中航证券军工样本池243家）**总营收同比+8.4%、归母净利润同比+5.1%**。行业在经历2024年阶段性调整后，开始逐步恢复增长动力。从业绩端看主要表现在以下几个方面：
 - **航空航天板块：承压与修复并存**
 - 主机厂**：受产品结构及交付节奏影响，业绩短期承压，营收同比下降14.2%，归母净利润同比下降30.1%。
 - 航空机载系统**：受行业周期调整持续影响，营收同比下降3%，归母净利润同比下降35%，但第二季度环比已有所改善。
 - 航空零部件（含锻造、机加工、增材等）**：表现相对较好，营收同比增长12.2%，归母净利润同比增长4%。降价压力释放，表明上游环节的业绩已开始修复，有望回升。
 - 航天板块**：板块营收同比增长5.3%，净利同比下滑-60.8%，商业航天贡献主要营收增量。
 - **船舶板块：景气度持续高涨**
 - 船舶板块是上半年军工行业中的一大亮点，受益于全球船舶市场需求旺盛及价格提升，营收同比增长21%，归母净利润同比大幅增长122%。中国船舶、中船防务等企业净利润均出现翻倍以上的增长。
 - **新域新质与“大军工”概念崛起**，“大军工”概念相关的领域正成为新的增长引擎
 - 军工智能化**：部分企业业绩亮眼，如纳睿雷达（净利润增长867%）、高德红外（净利润增长907%）、铖昌科技（净利润同比增长333%）等。
 - 商业航天**：低轨卫星互联网建设加速，相关企业如航天宏图获得了大额订单。
 - 低空经济**：被多家上市公司视为战略重点，并有企业获得相关订单。
 - 行业机构分析，下半年业绩有望优于上半年，一是在十五五谋篇布局之年，订单需求近期已呈现改善迹象；二是去年下半年军工行业整体受审价等影响，降价压力已逐步释放，商业航天、低空经济、军事智能化、军贸等成为军工板块的主要增量贡献，已初具成效。

【重要动态】军工上市企业主要动态事件与项目中标情况

- 8月17日，太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功发射卫星互联低轨09组卫星。
- 8月25日，成都国星宇航科技股份再次向港交所递交招股书（自主开发低轨卫星）。
- 8月26日，陕西华达（853厂，主营电连接器、射频电缆组件）拟通过非公开发行股份全资收购华经微电子（厚膜混合集成电路、电源模块、射频器件、传感器）。
- 8月30日，纳睿雷达（有源相控阵雷达）拟通过非公开发行及现金支付方式全资收购天津希格玛股权（集成电路设计、华为与科大讯飞供应商），合计对价3.7亿元。

时间	公司简称	项目内容与合同金额
2025-08-30	航天宏图	某国客户，卫星及地面系统采购合同（在轨交付），9.9亿元
2025-08-21	科思科技	浪潮天元，某综合信息集成服务项目框架合同，4亿元
2025-07-14	高德红外	某型号完整装备系统总体产品，协议金额 8.8亿元
2025-07-05	航宇科技	某国际商用航发客户，航空发动机锻件产品，3.2亿元（2025-2029年）



【“九三”阅兵】纪念抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年的重大活动

• 2025年“九三”阅兵是纪念抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年的重大活动，集中展示了新时代我军体系作战能力、新域新质战力、战略威慑实力和武器装备自主创新能力。此次阅兵不仅是一次纪念和展示，更折射出我国军工行业在作战理念、装备发展和投资逻辑上的深刻变革。行业正从“事件驱动”向“成长与价值并重”的新阶段转变，其长期发展拥有坚实的战略支撑。

方面	核心特点	具体表现/解读
编组模式	实战化、体系化联合编组	装备方队按作战模块编为7大群（如陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击群）；空中梯队模块化编组，涵盖现役主战机型。
参阅装备	国产现役主战装备，新型号占比高	所有装备均为国产现役主战装备，首次亮相的新型装备占比很大，包括部分陆海空基战略重器、高超音速打击、无人和反无人装备等。
力量重心	新域新质力量比重显著上升	徒步方队中的战略兵种（如军事航天部队、网络空间部队、信息支援部队等）及装备方队中的无人、水下、网电等新型作战力量群首次亮相或重点展示。
展示理念	彰显体系作战能力与智能化方向	地面和空中装备体系编成、混合编组，展示了在信息化、智能化战争条件下的联合体制建设发展和新质战斗力生成方向。

此次阅兵编组和装备展示的背后，反映了对现代战争理解的深化，军工行业的发展需从三个体系视角研判：

- **作战体系视角：**关键是提升基于网络信息体系的联合作战能力、全域作战能力。战争形态演变要求我军增加新域新质作战力量比重，加快发展无人智能作战力量，统筹网络信息体系建设运用，以实现“非线性、非接触、非对称”作战能力。组织上，2024年我军改革形成“四大四小”格局（陆军、海军、空军、火箭军四大军种和军事航天部队、网络空间部队、信息支援部队、联勤保障部队四大独立兵种）。
- **供应链体系视角：**俄乌冲突等地缘事件表明，现代战争可能是高强度、高烈度的消耗战。因此，完备、安全、有韧性、有弹性的国防供应链体系是重要对抗基础。我国的国产化能力和“小核心、大协作”的产业格局至关重要。
- **综合成本体系视角：**追求高“效费比”（以较小损失达成更大战术战略目的）成为必然。这推动武器装备向综合低成本化、体系化、智能化、信息化方向发展，低成本智能化弹药和无人装备（如无人机蜂群）等领域因此迎来发展机遇，也更符合“练为战”背景下实战化训练消耗的需求。



【产业赛道】观测军工各赛道产业现状和发展趋势，为十五五谋篇布局

- 根据中航证券对军工主赛道、大军工及新域新质赛道的发展特征与产业进程研判，为我们推动军民融合发展转型提供参考依据和更高视野，相关领域近况值得持续跟踪。
- 关注点：**大军工赛道特别是军技民用的领域，已具备一定规模或发展速度，是支撑军工行业发展的第二曲线；新域新质领域覆盖新战争形态，已收到海外军事强国重视或已在战场得到实战验证，确定性较强，国内处于早期发展萌芽阶段，将在“十五五”时期高速发展。其中，反无系统、军事智能化等领域应持续发力，建议未来五年强化相关领域资源投入。

细分赛道	市场空间	利润空间	新型号更新速度	消耗属性	产业链稳定性	竞争程度	国产替代空间	民用拓展性	后期增速
军工主赛道									
航空	++	+	++	++	+++	+++	+	+++	++
导弹与智能弹药	++	++	++	+++	+++	-	+	--	++
军船	++	+	++	---	++	-	-	+++	+
军工电子	++	+++	++	+	-	-	+	++	++
军工材料	++	+++	++	+	○	○	+	++	++
测试	+	+	/	/	○	++	/	+	+
维修	++	++	/	/	○	++	/	++	++
大军工赛道									
低空经济	+++	+++	+++	+	-	○	+++	+++	+++
民机航空	+++	++	○	○	+	○	+++	+++	+++
商业航天	+++	++	++	+	++	○	+	+++	++
卫星互联	+++	++	++	+	++	○	+	+++	++
信创	+++	+	/	○	-	○	+++	+++	+
民船	+++	周期性	+	-	++	+++	-	+++	+++
军贸	+++	+++	/	/	+	○	+++	--	+++
新域新质赛道									
无人装备	+++	+++	++	++	+	+++	-	+++	+++
反无系统	+++	+++	+	+	+	++	-	+++	+++
电子对抗	++	++	+	+	++	++	++	+	++
数据链路	++	+++	++	+	++	++	++	+++	++
军事仿真	++	++	+	-	++	++	+++	++	++
军事智能化	+++	+++	+++	-	+	+	++	++	+++

注：“+”代表程度深，“○”代表一般，“-”代表程度低



【数据资产】国家数据局、市场监管总局印发《数据流通交易合同示范文本》

- 7月4日，国家数据局、市场监管总局联合印发《数据流通交易合同示范文本》，旨在以提供示范文本的方式解决四大方面的数字经济业务实践落地问题：
 - ① 一是数据提供合同，适用于数据提供方通过有偿交易、无偿共享、许可使用等方式将数据提供给数据接收方的活动，涵盖应用程序接口（API）、数据集等各种提供方式。
 - ② 二是数据委托处理服务合同，适用于数据委托方将其持有或控制的数据委托给受托方，由受托方按照委托方的指示和要求进行数据处理的活动。
 - ③ 三是数据融合开发合同，适用于数据融合各参与方将其持有的数据向彼此开放共享或共同委托给特定处理方，用于共同创建数据平台、数据空间、数据池、衍生数据等情况，如合作建设人工智能数据训练专区、行业数据共享应用平台，以及共建联盟式数据资源池等。
 - ④ 四是数据中介服务合同，适用于数据中介方为促成数据流通交易而提供市场推广、信息发布、客户对接、交易撮合、合同订立等的媒介服务活动。
- 四种类型合同均约定了数据产权安排、安全保密要求、违约责任、争议解决等通用条款，并围绕数据流通交易各方权利义务、数据情况、数据交付和验收标准等进行了针对性和差异化安排。
- 据国家数据局统计，今年上半年主要数据交易机构新上架数据产品3328个，同比增长70%，上架高质量数据集产品同比增长2.8倍。我国上半年已建设高质量数据集超过400PB，国内多数模型训练使用的中文数据占比超过60%，有的模型已达到80%；日均Token消耗量已突破30万亿，1年半时间增长了300多倍。

【数据资产】2025全球数字经济大会上发布数据流通安全治理5大案例

案例	参与方	模式与创新点
基于“电费贷”场景的电力数据流通全路径安全风险监测技术应用案例	电网方、银行方、用电方	共建“电费贷”场景：电网将企业用电明细加工成脱敏融资风险评估特征，经在线接口一次一密提供给银行；银行“用一次查一次”后即时销毁数据。实现1.6万家中小微企业获批贷款16亿元，零原始数据出域，全链路可追溯。
基于金融业跨银行企业资金流水核验场景的安全多方计算技术应用案例	工商银行、农业银行、中国银行等、数据运营方（华控清交）	以安全多方计算搭建跨行资金流水核验平台：银行A用密文查询值向银行B发起比对，双方均不暴露明文，风控中心全程监控。已在8省16家银行上线，核验准确率与时效性显著提升，零客户敏感信息泄露。
基于供应链金融仓储融资场景的区块链应用案例	物流方（顺丰）、仓储方、资金方、融资方	基于区块链联盟链推出供应链金融仓储融资平台：合同、订单、物流、库存数据上链加密存证，实现质押物全生命周期可追溯。已服务300+家企业，融资规模200亿元，零“一单多押”坏账。
基于城市交通信号智能协调场景的数治模式应用案例	数据运营方（浙江云通数达）、数据来源方和使用方（地方政府/交管部门）	通过公共数据授权运营，将营运车辆单车实时位置聚类为路口画像，输出给交管部门优化信号灯。已覆盖全国30余地区1200公里道路，绿波通行效率提升20%，单车原始数据零泄漏。
基于数据可信流通设施环境番茄生长模型场景的数据流通案例	杭州高新数联互通、杭州安恒信息技术有限公司、兵峰数字科技	共建番茄生长模型可信流通设施：物联网采集数据→研发机构在可信执行环境内加工模型→链式授权+合规审计，实现全链路可追溯。模型已在数据交易所挂牌，多方共享收益。



【大模型与算力迭代】世界人工智能大会（WAIC）举行，40+大模型迭代更新，英伟达、华为推出各自最新算力方案，我国模芯创新联盟成立

- 7月26日，世界人工智能大会（WAIC）在沪举行，DeepSeek、Kimi等40+大模型迭代最新版本，其中阿里发布Qwen3-235B-Thinking，在新一轮开源模型测评中获得知识推理、数学竞赛、编程能力三项第一，已比肩顶级闭源模型Gemini-2.5 Pro和o4-mini。
- 华为首发CloudMatrix384，由384颗昇腾910C+192颗鲲鹏920构成，单集群1000PFlops，扩展效率92%，性能较英伟达GB200提升1.7倍；英伟达推出H200 AI加速芯片，训练速度较上代提升3倍，能耗低25%，并同步发布MGX2.0计算平台与跨行业算法库，以“硬件+算法库协同”打法加固算力护城河。
- “模芯生态创新联盟”由阶跃星辰在Step 3模型发布会上发起，首批成员包括华为昇腾、沐曦、天数智芯、燧原科技、壁仞科技、寒武纪、摩尔线程、无问芯穹、硅基流动等国内重要算力供应商，该联盟旨在推进适配模型与芯片适配（尤其是国产芯片），加速大模型应用的落地。

【ICT分销】全球智能手机出货持续低迷，华为重登国内手机榜首；蓝牙耳机市场回暖，智能穿戴增长强劲；金融信创支撑服务器市场需求

- 智能手机：**2025年第二季度全球智能手机市场出货量总计2.97亿台，同比增长仅1.4%，出货量前五依次为三星、苹果、小米、vivo和传音。中国市场出货量下跌4.1%，降至6886万台，其中华为时隔四年重夺中国手机市场榜首；折叠屏品类成为重要增长点，2025年全球折叠屏手机市场出货量预计约为1983万台，同比增长6.0%，中国折叠屏手机市场出货量预计达498万台，同比增长12.6%，折叠屏方面华为持续扩大优势，上半年出货量达374万台，占据75%的市场份额。
- 耳机：**2025年上半年中国蓝牙耳机市场回暖，出货量约5998万台，同比增长7.5%，份额占比小米(16.5%)、华为(11%)、漫步者(8.4%)、Apple(6.8%)；真无线耳机品类出货量3831万台，同比增长8.0%；入门级产品为主要拉动力量，高端旗舰市场复苏稍缓。
- 腕戴设备：**2025年上半年，中国智能腕戴市场全渠道出货量达到3527万台，相较于去年同期销量大涨33.4%，成人手表、智能手环以及儿童智能手表市场的市占率头名分别为华为（34%）、小米（63%）、小天才（35%）。
- 智能眼镜：**2025年上半年，全球智能眼镜市场同比增长110%，雷朋Meta占市场份额的73%；国内智能眼镜市场的全渠道零售46.8万台，同比增长148%。洛图科技预测2025年全年中国智能眼镜市场接近140万台，同比上涨216%，Counterpoint预测2024-2029全球智能眼镜出货量将实现60%的复合年增长。
- XR：**2025年上半年，中国消费级XR设备市场(包括VR/MR和AR)的全渠道零售量为30.7万台，同比增长17.6%；零售额为9.9亿元，同比增长21.1%。其中，中国VR/MR设备市场的全渠道零售量同比下降25.6%，从2024年上半年的15.1万台降至11.2万台，延续了2023年以来的颓势，而AR设备市场的全渠道零售量为19.5万台，同比大涨77%。
- 信创服务器：**金融信创引领服务器需求，7月川农商联合银行2025年度信创基础硬件采购结果揭晓：海光芯片服务器1018台，占比79%；鲲鹏芯片服务器180台，占比14%；其余国产芯片服务器（海光/鲲鹏）91台。金融信创市场海光芯片总占比超80%，市场认可度远超同类品牌。



【PCB】AI、汽车、出口需求牵引上市公司扩产提速

- 据中国电子电路行业协会，上半年我国PCB进出口总额154.8亿美元，同比增长19.7%，进口34.5亿美元，同比下降0.5%，**出口120.3亿美元，同比增长27.1%**。贸易顺差额85.8亿美元，同比增长43.1%。
- 7月28日，**东山精密**公告，同意公司全资子公司超毅集团（香港）有限公司或其子公司投资建设高端PCB项目，以满足客户在高速运算服务器、人工智能等新兴场景中长期需求，投资金额预计不超过10亿美元；8月5日公告称拟向香港超毅增资3.5亿美元。
- 8月2日，**四会富仕**总投资30亿元的“年产558万平方米高可靠性电路板”项目正式开工，重点聚焦AI、智能驾驶与人形机器人等新兴市场。
- 8月15日，**生益电子**发布公告称，公司计划投资总额约19亿元用于智能制造高多层算力电路板项目，面向服务器、高多层网络通信及快速发展的AI算力等中高端市场。
- 8月20日，**鹏鼎控股**公告，同意投资80亿元在江苏淮安建设SLP、高阶HDI及HLC等产品产能，扩充软板产能，面向服务器、光通讯、人形机器人、智能汽车及AI端侧产品等。
- 8月22日，证监会批复同意**超颖电子**在上交所主板上市。超颖电子以汽车电子PCB为主，是国内少数具备多阶HDI及任意层互连HDI汽车电子板量产能力的公司之一，2023年综合PCB企业排名第24，并且为全球前10大、国内前5大汽车电子PCB供应商。
- 8月26日，**景旺电子**位于珠海的AI算力及高端智能汽车高阶HDI扩产项目动工，预计总投资额32亿元，于2026年6月份投产，达产后将形成年产80万㎡高阶HDI（含SLP）产能。

【线缆】高速铜缆仍为龙头必争之地，海洋通信领域中国积极参与大国博弈

- 高速铜缆**：8月，安费诺宣布以105亿美元收购通信基础设施开发商康普的宽带连接与电缆部门，该交易涵盖光纤网络、同轴电缆及数据中心连接方案。此后宣布以10亿美元从私募基金手中收购电缆组件生产商Trexon，该公司专注于军事国防、医疗设备、量子计算等领域的定制化电缆与连接器，全球员工1100人，预计2025年销售额2.9亿美元。
- 海洋通信**：全球海缆建设面临到2040年新增海底光缆将超160万公里（现有退役光缆的两倍）、维修量激增但敷设船队老化、新船投资不足等问题。谷歌近五年已投资建设12条私有海底光缆，巩固其云服务基础设施领域地位。随着AI应用下传输需求激增，预计到2026年，全球海底光缆容量年增长率将维持30%以上。诺基亚在为AFR-IX旗下的海底光缆系统提供设备支持，构建横跨欧洲和北非的全新数字走廊。近日，南方海洋实验室牵头成功敷设我国首条七芯海底光缆，并创造了该领域单纤传输容量纪录。
- 空芯光纤**：空芯光纤具延迟低、功率高、带宽广等优势，有望在加密通信、6G网络等领域重塑全球技术格局，持续获得关注。8月，烽火通信空芯光纤工程化瓶颈获新突破；8月，亨通光电称将投资扩产用于超低损空芯光纤、超低损多芯光纤和高性能多模光纤的生产；美国空芯光纤企业Relativity获610万美元种子融资，总融资额达1070万美元。

【EMS】歌尔股份加码并购 AI/AR 领域

- 歌尔股份在AR产业链上游接连布局，7月以104亿港元收购香港米亚和昌宏两家精密结构件公司，8月又透过子公司给Haylo提供了一笔1亿美元有息借款，以跨境支持Haylo收购英国Micro-LED巨头Plessey，两者均是通往消费级AR眼镜必须攻克的技术高地。



【中汽协数据】1-8月乘用车销量同比增长13.8%，新能源同比增长36.7%

板块		销量（万辆）	同比增长率	备注
汽车整体		2112.8	12.6%	销量增速较1-7月扩大0.6个百分点
乘用车	整体	1838.4	13.8%	中国乘用车销量同比+23.8%， 渗透率68.8%
	国内	1474.7	13.6%	传统燃料714万辆，同比+1.1%
	出口	363.6	14.5%	较2024年全年增速（+19.7%）显著下降
	整体	274.4	5.2%	轻型货车销量131.4万辆，同比+6.2%
商用车	国内	208.8	3.9%	货车国内销量183.1万辆，同比+3.1%
	出口	65.6	9.7%	货车出口56.1万辆，同比+9.4%
	整体	962	36.7%	渗透率45.5%
新能源	国内	808.8	30.1%	乘用车760.7万辆，同比+28.6%， 渗透率51.6%
	出口	153.2	87.3%	乘用车147.3万辆，同比+ 85.1%

【政策跟踪】

颁布时间	政策/文件	要点解读
7月7日	《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》	率先对重大节假日期间利用率超过40%的充电设施实施大功率改造，到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台，服务品质和技术应用实现迭代升级；新能源汽车企业自建的大功率充电设施网络，原则上应无差别开放。 结合场站条件推广充电站与餐饮、娱乐、购物、汽车服务等融合的商业模式，提升充电服务体验。
8月5日	《关于金融支持新型工业化的指导意见》	支持智能（网联）汽车、新能源、新材料、网络和数据安全等新兴产业符合条件的企业在多层次资本市场融资。坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。
8月13日	《关于加强智能网联新能源汽车产品召回、生产一致性监督管理与规范宣传的通知（征求意见稿）》	企业必须在车辆 App、车载信息交互系统显著位置和用户手册中显示组合驾驶辅助系统的安全提示和使用说明，避免驾驶员将组合驾驶辅助功能误认为自动驾驶功能。 企业还需开发安全优先的驾驶员监测、警示和处置功能，密切监测驾驶员状态，及时采取措施以降低安全风险。



【主机厂动态】整合、出海

- 7月1日，**比亚迪**在巴西巴伊亚州卡马萨里举行巴西乘用车工厂首车下线仪式，该基地规划产能15万辆，预计为本地创造2万个就业岗位。
- 7月9日，**长安汽车**向媒体透露，目前正在规划欧洲工厂，具体地点正在评估中。长安汽车预计2025年其海外销量将达到100万辆，而2023年其在全球销量为220万辆，其中海外销量仅60万辆。
- 7月15日，**吉利控股集团**宣布，吉利汽车与极氪智能科技正式签署合并协议，吉利汽车将收购其尚未持有的全部极氪股份。此次合并旨在将极氪在豪华新能源领域的优势，与吉利汽车在主流市场的深厚根基相结合，在技术、产品、供应链、制造、营销与服务、国际市场拓展等方面更强协同，提高创新能力，激发规模效应。
- 7月24日，**小鹏汽车**正式向印尼用户交付了首台印尼本土生产的小鹏X9，正式开启全球本地化生产战略。
- 7月29日，中国**长安汽车**集团有限公司在重庆挂牌成立，“新长安汽车集团”是以长安汽车为核心的汽车板块、从中国兵器装备集团剥离后，正式组建的全新汽车央企。
- 8月18日，德赛西威、**东风汽车**战略合作签约仪式在武汉举行，双方将共同研发智能座舱、辅助驾驶、车身域控、显示产品、智能进入等前沿技术。

【车载卫星通信】全新赛道，商用加速

- 汽车是大众体验卫星通信服务的重要手段，在沙漠、草原、戈壁、森林等越野旅游场景下提供**车辆位置监控及上报、车辆救援、遇险呼救、社交娱乐**等能力。**产品形态为S-Box**（Satellite Box，卫星通信盒子），核心为卫星通信基带芯片，现有供应商上海星思、紫光展锐等；高端车型前装渗透率逐步提高的趋势，2024年装机量达5万台，到2026年约为52.3万台，并逐渐拓展中低端车型。（《中国电信5G NTN技术白皮书》）
- 8月9日，**吉利星座04**组卫星成功发射，送入预定轨道。吉利星座是浙江时空道宇科技有限公司（吉利控股集团旗下）建设并运营的全球低轨通信星座，计划于2025年完成一期72颗卫星部署，主要聚焦智能网联汽车、海洋渔业等场景开展卫星物联网试验、星间通信试验，同时开展生态环境监测等领域的对地遥感观测。
- 目前搭载卫星通信功能的车型：



- 关注点：**卫星通信是汽车电子领域的新赛道，除比亚迪、吉利、鸿蒙智行外，长安等也有计划搭载，初期以30万元以上高端车为主；目前星网等低轨卫星星座进入密集发射期，由于低轨卫星可提供通信、导航增强功能，并显著提升定位精度、信号强度和通信带宽，有望在辅助驾驶、车载通信领域提供全新解决方案；预估可在2030年前后全面普及。



【无人物流车】受益于智能网联汽车产业外溢，市场全面爆发

- 5月28日，**九识智能**发布全新E系列无人物流车平台，首款车型E6容积6.5m³，售价为1.98万元，FSD（完全智能驾驶）月度订阅服务为1800元/月，硬件及智驾成本首次全面低于“物流车+司机”模式，标志着无人物流车全面进入商业闭环阶段。
- 7月，**超20款无人车发布**，包括九识智能Z5（物流配送）、西井科技P40 Plus（牵引车）、新工绿氢（储能+充电）、东风柳汽（无人观光）、京东物流（轻卡）、博雷顿（矿卡）等；机构调研显示九识智能、新石器2025年交付量将达1-2万辆，**同比增长数倍**。
- 8月15日，**中通快递**宣布在深圳正式投用无人车进行“最后一公里”配送；目前深圳无人物流车上路总量突破400台，年内目标1000台。
- 东吴证券预测2025年无人物流车销量3万辆，2030年达**60万辆**。行业驱动因素：**政策引导**，2025年商务部等8部门联合印发的《加快数智供应链发展专项行动计划》明确提到，要推动降低全社会物流成本，推广智能立体仓库、自动导引车、无人配送车等设施设备；**成本降低**，受智能网联产业发展外溢，以小马智行为例，车载计算单元和激光雷达的成本各自下降了80%/68%。
- 关注点：**无人物流车是汽车电子领域的全新市场机会，预计2025-2030年为爆发期。九州组合导航终端产品可广泛用于各类低速无人车，建议重点向无人物流车领域拓展。

【华为动态】鸿蒙智行密集上新，但今年百万销量目标达成困难

- 7月28日，鸿蒙智行公布**全新问界M7**官图，并宣布新车将于9月正式上市。
- 8月1日，鸿蒙智行发布7月销量数据，总销量47752辆，其中问界品牌交付量40753辆；**M8纯电版**将于8月25日正式上市，预售72小时小订突破15000台。
- 8月7日，奇瑞与华为在深圳签署**智界品牌战略2.0**合作协议。根据合作协议，智界品牌将投入超100亿元资金，研发团队规模将增至5000人。双方还将成立智界新能源公司，推动研发、生产、销售、服务一体化独立运作。未来智界品牌计划发布多款新品，进一步拓展新能源汽车市场。此外，智界正在开发基于E0X-L平台打造的MPV，代号“EHV”，提供纯电和增程两种动力形式，电池由宁德时代供应，预计明年上半年上市。
- 8月13日，广汽集团发布公告，旗下控股子公司广汽埃安新能源汽车股份有限公司将向**华望汽车技术（广州）有限公司**增资6亿元。华望汽车于今年3月18日由广汽集团投资15亿元设立，是广汽集团与华为战略合作的重要载体，首款产品定位于30万级智能新能源车。
- 8月24日，华为智能汽车解决方案BU CEO靳玉志透露，激光视觉（Limera）技术将首次“上车”，车顶不再需要显眼的激光雷达“显眼包”，无惧灰尘、风沙且终生0清洗。
- 8月25日，**尚界H5**开启预售，定位中型SUV，提供增程式混动和纯电版本，预售价16.98-20.98万元，预计9月23日上市；开售18小时小订突破50000台。
- 关注点：**鸿蒙智行2025年整车销量增长不达预期，1-8月实际销量仅有约27万辆，同比基本持平，9-12月需月销量达18万辆才能达成百万目标，难度较大。



【市场政策】上海推动新型显示产业落地

- 上海印发《上海市下一代显示产业高质量发展行动方案（2026-2030年）》。该方案旨在智能眼镜等新型终端培育出一批国际影响力的上海品牌，积极布局智能眼镜智能化、无人化生产制造能力，AI+AR、AI+MR等多形态眼镜产品，加强车载显示的产品形态创新，探索全息显示、电子纸显示、量子点显示等未来显示技术的应用创新。今年以来，AR眼镜公司的数量继续暴增，品牌数量超200个。
- **关注点：**关注智能眼镜模组代工及资本运作机会。

【行业动态】MLED产业加速推进产能建设及市场应用落地

- 2025年上半年，LED显示产业延续高速扩张态势，共有56个LED显示相关项目进展披露，涵盖签约、立项、开工、投产等阶段，投资额超超1120亿。其中，20个项目处于签约、立项阶段，投资额约239.6亿；7个项目处于开工阶段，投资额约357.6亿；17个项目处于投产、试产、产品交付等生产阶段，投资额超390亿；12个项目处于环评阶段、主体封顶、土地建设等阶段，投资额约122.2亿。LED产业正处于持续扩增高端LED显示技术产能阶段，产品主要应用于电视、显示器、车载背光显示、LED显示屏及XR显示等领域，各企业希望通过加大高端MLED产业投资，摆脱竞争激烈的传统LED应用市场，加大布局更多富有前景的新型应用市场，为企业寻找发展新机会。
- **电影屏：**国内上半年共落地超147块LED电影屏（含7-22米尺寸），其中2024年落地71块（同比增加154%），2024年实现LED影厅票房超0.96亿（同比增加55%）；2025年H1已落地超30块（2024年同期约多少块），落地速度加速明显。
- **汽车市场：**车灯，MLED已应用于多个高端量产车型当中，例如全新奥迪Q3配备由25600颗Micro LED灯珠组成的头灯，保时捷卡宴、蔚来ET9、大众途观L Pro及途锐顶配版等车型均已配备Micro LED车灯；车载显示，MLED则仍处计划导入的状态当中，目前天马、京东方、群创、友达、TCL华星等厂商已推出MLED车载显示应用方案。
- **虚拟拍摄：**艾比森与德清博采传媒联合打造全球单体最大的8K LED 虚拟摄影棚亮相，该解决方案已成功应用于美国、中国、英国、法国、俄罗斯、加拿大等全球主要国家的虚拟影棚、XR 舞台等场景，累计落地数十个标杆项目，收获了良好的市场反馈。
- **海外拓展：**利亚德与沙特工程控股集团（EHG）成立“利亚德中东公司”，该公司将结合EHG对中东市场的深入洞察，专注于高端显示屏与节能照明系统本地化研发与制造，为中东客户提供室内外高品质显示屏及绿色智能照明解决方案。
- **智能眼镜：**阿里天猫精灵发布MLED AR智能眼镜，计划于今年双11正式上市。该眼镜搭载了两颗单绿色Micro LED光机，支持高德地图、支付宝、淘宝等应用，以提供导航、支付、商品识别等场景化功能。除自己推出AR眼镜外，还联合雷鸟创新合作开发AR眼镜及定制化开发云端多模态AI交互模型以拓展软件应用生态。
- **商显：**辰显光电与海尔多媒体合作开发背光MLED商显，聚焦高端商显及未来电视整机市场，三年内推定制产品。
- **AI融合：**洲明科技启动轨道交通AI智能化项目，交付1500台AI一体机，推动显示与AI深度融合。
- **关注点：**关注跨界企业进入对行业的影响。



【企业动态】追觅成立智显事业群，进军电视、投影仪及音响市场

- 近期，追觅科技宣布成立追觅智显事业群，整合AI算法和精工设计资源，正式进军电视、投影仪及音响市场。知情人士透露，追觅智显新品将于今年9月初首次亮相。该业务板块将采用全球化的品牌运作方式，与母品牌“追觅”保持一致，拓展智能显示领域市场。
- **关注点：**关注跨界企业进入对行业的影响。

【企业动态】音响企业陆续IPO

- 汉桑科技近日正式在深交所上市，标志着其在音视频消费电子领域迈入新阶段。作为一家专注于音视频产品设计、研发与制造的企业，汉桑科技主要以OEM/ODM模式运营，产品涵盖无线音箱、家庭影院、专业音响及定制化器材，广泛满足多元市场需求。
- 先歌国际影音股份有限公司（IAG）北交所IPO获受理，保荐机构为浙商证券。2022年至2024年，公司营收由4.13亿元增长至4.62亿元，净利润持续攀升，毛利率由37.1%提升至41.4%，外销占比超八成。
- **关注点：**关注音响行业企业上市路径，推进湖山上市。

【行业动态】全球LED显示屏市场规模将稳健增长

- 据Trend Force预测，2025年全球LED显示屏市场规模有望达到79.7亿美元，2028年有望达到102.4亿美元，2023-2028年的年复合增长率为7%。随着LED显示屏的应用场景逐渐从户外拓展至会议室、家庭影院等商业和消费电子领域，Mini LED成为市场新的增长点。据洛图科技预测，2028年Mini LED直显全球市场规模将达33亿美元，2024-2028年的年复合增长率约为40%。
- **关注点：**行业仍处于高速发展的机遇期，关注行业趋势，拓展LED显示屏应用场景。



➤【运营商动态】运营商CAPEX上半年完成预算不到40%；5G专网、车联网、视联网、量子通信、卫星、国际业务成为新的业务增长点

- 8月，三大运营商公布2025年上半年财报，其中AI在财报中所占篇幅扩大，**AI业务带来收入**：移动数十亿量级、电信63亿元（+89.4%）、联通AIDC签约金额+60%；**自研大模型**：移动“九天”大模型、电信“星辰”大模型、联通“元景”大模型。这预示通信运营商将朝着AI服务提供商的转型，近两年投资重点逐步从移动、宽带等传统连接，转向IDC、云等算网数智赛道，但与国外大型头部云服务厂商相比，资本化开支明显不足（北美四大厂商2025Q2 CAPEX 超过6800亿），且在完成了大部分5G部署之后，国内运营商资本开支均出现显著下滑，其中移动584亿元（-8.8%）、电信342亿元（-27%）、202亿元（-15%），完成率约为38.9%（预估2025年全年CAPEX预算约为2900亿元）。
- 未来布局新方向业绩亮点，**5G专网**：联通5G专网收入+60%，已累计打造5G工厂7500个；移动5G专网收入61亿元（+57.8%）；**车联网与视联网**：移动已累计服务智能网联汽车超6900万辆，视联网连接数+20.9%、电信视联网收入+46.2%，海外车联网>85万卡、联通车联网连接数达到8600万，在新能源市场份额行业第一；移动**量子通信**收入+171.1%，用户规模突破600万、电信**卫星**收入+20.5%，支持手机直连卫星的终端超过2200万；**国际业务**：移动140亿元（+18.4%）；电信95亿元（+18%）；中国联通68亿元（+11%）。

➤【光通信】跨区域扩展（scale-across）的出现，成为了继纵向扩展（scale-up）和横向扩展（scale-out）之后的AI计算“第三大支柱”

- 8月24日，英伟达宣布推出Spectrum-XGS以太网。随着AI需求发展，单个设施内的数据中心功率和容量受到挑战（基本通过基于网络互联的Scale-Out，以及增加单节点内资源数量的Scale-Up构建可行方案），在数据中心拓展方面传统商用以太网基础设施存在高延迟、高抖动及性能不可预测等限制，Spectrum-XGS通过引入跨区域扩展(scale-across)基础设施，通过算法实现了网络和数据中心设施间距离动态适配，将多个分布式数据中心组合成一个十亿瓦级 AI 超级工厂，全面优化长距离连接性能，该平台提供的带宽密度较传统以太网高出16倍。目前，CoreWeave等领先的超大规模云提供商已开始部署。
- 8月，Coherent、Lumentum 业绩会再度展望 OCS(光交换机)市场，2026年北美云厂商有望开启商业化规模部署。Lumentum宣布已实现向2家CSP发货，下半年收入贡献更加显著，并且加速扩大内部制造能力。Coherent宣布 OCS 已实现初步收入，将在今年下半年持续增加，OCS 的潜在市场高达20亿美元。随着数据中心光模块速度迭代加速以及超节点(Scaleup)网络中光模块配比的提升，OCS用于光电混合交换组网中可大幅降低成本和时延。业内部分观点认为这是与CPO/OIO并行的终局技术方案选择，谷歌于2023年引入OCS方案并坚定发展，NV对CPO及OCS都有布局。根据LightCounting预测，未来五年内OCS的出货量会迅速攀升，从2023年的1万台左右，预计到2029年突破5万台大关。



➤【卫星组网及运营商进展】全球卫星互联组网加速，量子通信融合开辟新赛道

• 1.国内方面

- 7-8月，星网陆续发射05-10组共计6组卫星入网，累计在轨卫星数量70颗以上，发射频次正呈加快趋势。
- 8月19日，广东发布《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025—2028年）》，提出七项共21条措施，对商业航天发展的多项环节作出财政及政策支持。
- 8月27日，工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，提出到2030年进一步完善卫星通信管理制度和政策法规，推动产业环境优化，提升基础设施、技术标准与国际合作水平，实现手机直连卫星等新模式规模应用，该指导意见核心在于通过优化准入、开放市场、鼓励创新和拓展应用，推动卫星通信与地面移动通信的深度融合，最终目标是构建天地一体的信息网络。

• 2.海外方面

- 6月底，北约发布首份《商业航天战略》，该战略旨在更灵活地整合商业解决方案，简化航天企业与北约的合作方式，包含利用商业解决方案、确保平时时期及危机冲突中的持续接入能力以及与商业领域建立协调一致的合作关系等三大目标。
- 7月7日，SpeQtral与泰雷兹阿莱尼亚宇航公司启动卫星量子通信新实验阶段。SpeQtral公司的量子卫星是首批致力于实现商业化量子通信的演示卫星，将用于测试太空与地球之间的纠缠光子传输，为未来跨洲际地面量子网络的互联互通铺平道路，其将负责卫星运营并提供与地面站协同所需的数据；泰雷兹阿莱尼亚宇航公司则负责地面站运行，采集同步本地测量数据以实现量子链路性能的交叉分析。
- 7月24日，T-Mobile宣布将于7月下旬向北美用户推出全国性卫星通信服务，初期支持短信、彩信、图片及短音频传输。
- 7-8月，SpaceX发射NASA的两颗串联磁重联与尖点电动力学侦察卫星任务，其还搭载了欧洲航天局ARTES 5G宽带卫星平台，并测试卫星间激光通信。
- 8月2日，EchoStar向MDASpace订购100颗价值13亿美元的手机直连卫星LEO卫星（S频段），后续计划增加订购数量至千颗级，该批次将于2028年交付、2029年投入商业运营。
- 8月19日，All.Space计划与Telesat LEO进行网络集成，确保美军已部署的All.Space终端（Ka、Ku及L波段）在2027年接入。
- **关注点：**关注量子通信产业进展，及时跟进国内科研院所（中科院上海技物所从事工程化载荷、中科大和电子科大从事理论设计）、高校（北大-浙大从事集成芯片高维纠缠）及企业动态（国盾从事量子通信设备研制及解决方案、国科量子从事网络运营），寻找量子通信机会点。



➤【卫星下游应用】国内拓展应用场景，海外加快特种领域终端产品应用落地

• 1.国内方面

- 7月3日，中国卫通作京津冀地区暴雨洪灾各方救援队伍提供稳定、可靠的应急通信服务，为政府应急部门、中国电信、中国移动、中国联通等救援队伍提供600余条应急保障链路。
- 7月12日，中国电信首发直连卫星全场景应用，同时与四川的科技、医院、汽车等垂直领域的合作伙伴签署战略合作协议，此次发布了三大类卫星直连场景解决方案，涉及手机、车载及应急固定和移动终端，可为各行各业提供不同场景下的可靠通信支持。
- 7月22日，曹操出行与商业航天公司时空道宇达成战略合作，探索在曹操robotaxi自动驾驶平台实现厘米级高精定位卫星直连。

• 2.海外方面

- 6月底，AST太空移动公司与国防技术集成商Fairwinds科技公司合作，成功完成了一项基于未经改装的普通智能手机的战术非地面网络（NTN）通信实地测试，此次演示通过VPN实现了与战术突击套件（TAK）的实时连接、多媒体流传输以及安全多方视频通话。
- 7月29日，BlackSky赢得美国海军一项竞争性研究合同，将继续为其第三代卫星星座开发激光卫星间链路（OISL）终端应用。
- 8月18日，Get SAT（KT SAT）为韩国海军P-3C飞机升级安装Ku波段卫星通信终端，可提供实时数据链路和持续的指挥控制连接。

- **关注点：**关注地面应用终端试点机会。

➤【6G】2025年被视为6G国际标准制定的元年，中国企业抢占6G研发先机

- 国家5G及6G总体专家组专家张平院士指出，2025年6G标准启动，2028年开始产业化验证，约在2030年投入商用。国内企业如华为于6月发布了6G太赫兹通信原型机，中兴通讯于8月推出了大规模阵列原型样机，提前布局无线传输技术。此外，产业链上的核心器件厂商如国人通信、信维通信等也已启动相关技术预研，配合运营商进行实验，形成协同发展良好态势。



➤【政策环境】民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组

- 民航局于2025年7月4日进行重要机构调整，整合撤销了原先分散的“通用航空工作领导小组”、“民用无人驾驶航空器管理领导小组”及“促进低空经济发展工作领导小组”，新组建了统一的“通用航空和低空经济工作领导小组”。该小组核心职责在于贯彻落实党中央、国务院相关决策部署，研究确定推进产业发展的重点工作安排，并协调解决跨部门、跨央地的重大问题
- （一）机构改革核心要点**
 - 全链条覆盖：**统筹适航审定、空域管理、安全监管等核心环节，解决此前“多头管理、职能重叠”问题
 - 央地协同强化：**协调跨部门、跨地区资源，推动低空经济“全国一盘棋”发展
- （二）组织架构与运行机制**
 - 局长直管：提升决策效率，强化资源调配能力
 - 专项突破：6大工作组针对产业链关键瓶颈定向攻坚

专项工作组	牵头部门	核心职责	关键任务
适航管理组	适航司	航空器适航审定	加速eVTOL、大型无人机认证
市场管理组	运输司	产业政策与商业化	制定低空经济市场准入规则
飞行运行组	非标司	空域与飞行监管	优化跨省航路审批流程
飞行服务保障组	空管办	基础设施与调度	推进全国飞行服务调度平台建设
安全管理组	航安办、公安局按职责分工牵头	安全标准与应急	建立低空飞行安全监管体系
规划法规组	计划司、政法司按职责分工牵头	立法与长期规划	推动《民航法》修订及配套法规

- （三）政策意义与行业影响**
 - 管理效率跃升：**通过“职能整合”解决此前审批流程冗长、标准不统一等问题（如无人机适航与通航管理分离）。
 - 产业发展阶段跨越：**从“概念探索”（2020-2024）转向“系统发展”（2025起），标志低空经济进入规模化、标准化新周期。
 - 企业机遇：**适航认证加速，空域开放扩大。
 - 关注点：**此次改革是低空经济从“分散探索”到“系统推进”的里程碑事件，通过“职能整合、央地协同、全链覆盖”三大关键抓手，促进通用航空和低空经济安全有序发展，为2025-2030年产业爆发奠定制度基础。相关公司需快速适应“强监管+快发展”新常态，抢占政策红利窗口期。



➤【政策环境】

- 7月18日，国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议。会议明确，要深刻领会因地制宜发展新质生产力的原则要求，从当地客观实际出发推动低空新产业、新模式、新场景、新动能发展，不能盲目跟风。要**落实安全为先的发展理念，坚持管得住才能放得开，抓紧建立安全监管体制机制**，厘清安全监管职责边界，不断强化低空安全治理能力。要务求实效，加力推进近期重点工作任务落实。下大力气防止低空产业领域出现低效重复建设或低端恶性竞争的现象，规范低空产业园区发展，整治不理性的建设行为。加快**推动无人机“一机一码”**、实名登记等规范要求全面落实到位，健全低空飞行安全应急处置工作机制。
- 关注点：**请九洲相关产业公司重点关注“管得住才能放得开”原则下的监管系统建设需求；可根据实际布局“无人机一机一码”配套识别设备。
- 7月18日，民航局与国家市场监管总局签订数据共享合作协议，**两部门在数据资源共享、信用监管协同领域正式建立常态化合作机制**。此次合作是贯彻落实党中央“发展通用航空和低空经济”“加快发展数字经济”决策部署的关键实践，对培育发展新质生产力、推进治理能力现代化具有深远意义。合作将为双方履职提供强有力的数据支撑，释放多重重要价值。市场监管总局的数据资源将为民航局开展传统通用航空企业及新兴业态无人机企业资质信息核对、联合惩戒、信用评价和监管、企业清退等工作提供坚实的数据支撑，助力民航行业实现健康安全发展。
- 关注点：**建议九洲借助两部门数据共享机制，提升自身在低空经济领域的综合服务能力与市场竞争力，特别是通过更精准的企业信用与资质数据支持，为低空管控系统、无人机安全飞行监测等核心业务提供权威数据支撑，强化“场景+数据”模式的落地效果。
- 8月23日，市场监管总局发布《跨区域质量强链联动项目》，首次将低空经济纳入首批21个重点产业链质量提升项目。该项目将重点解决适航认证体系不完善、材料轻量化技术不足、系统可靠性待提升等核心质量问题。**项目强调建立统一标准体系和协同机制，提升产业链的可靠性和竞争力。**

➤【产业动态】

- 7月1日，小鹰-700飞机项目完成型号合格审定的全部适航验证工作。小鹰-700飞机是由通航国际（西安）飞机技术有限公司联合国内多家航空器研制单位研发，具有全部自主知识产权的国产通用飞机。该飞机最大起飞重量1110kg、升限4200m、航程1000km，能够在土跑道、草地跑道、雪地跑道、水上起降，主要用途为飞行训练、航空运输、公务飞行、旅游观光等。2024年10月，小鹰-700飞机全国总部及生产制造基地落地四川自贡。目前小鹰-700飞机总装生产线已基本建成，民航西南局已受理其生产许可证的申请，预计2026年将在自贡实现批量生产。
- 7月15日，小鹏汇天宣布完成2.5亿美元B轮融资，此轮融资将用于确保其飞行汽车研发、规模量产和商业化进程的顺利实现。据介绍，小鹏汇天首个飞行汽车量产工厂正进行设备调试，计划于今年第四季度竣工，“陆地航母”也将在2026年量产交付。小鹏汇天曾于去年8月获得1.5亿美元B1轮融资，今年上半年获建行、农行、中信、中行、兴业五家银行联合提供的12.6亿元银团贷款，用于飞行汽车智造基地建设。



► 【产业动态】

- 7月21日，峰飞航空科技的V2000CG凯瑞鸥获得中国民航局颁发的AC单机适航证，成为全球首架“三证齐全”的吨级以上eVTOL飞行器，标志着我国在适航认证方面取得领先优势。
- 7月23日，2025国际低空经济博览会在上海国家会展中心举办，展会规模达6万平方米，近300家全球企业参展；覆盖低空产业链核心领域——从eVTOL载人飞行器、高能量密度电池等制造配套，到5G-A通感一体基站、智慧空管系统等基础设施，延伸至物流配送、城市安防、文旅消费等多元化应用场景。大会以“启航低空经济，赋能千行百业”为主题，首发《eVTOL起降场建设标准2.0》等中国主导的国际标准，并动态演示无人机物流调度、反无安防作战等前沿技术。
- 7月31日，高德地图在深圳龙岗区发布“空中高德”，定位为空中版高德地图，旨在构建空地一体的数字地图，核心包括低空三维数字底座、低空保障、低空服务、空域管控等模块。据介绍，“空中高德”已在龙岗示范区落地9亿元产业基金，吸引了10余家低空生态企业聚集，共同开展技术研发与适配工作。龙岗区构建“政策-基建-场景-技术”创新生态，截至目前，全区已建成低空飞行器起降平台125个，开通航线217条，飞行架次超30万。
- 8月27日，纵横股份公告引入四川省级国资，深化产业协同。纵横股份在第三季度迎来四川省级国资入股，通过协议转让方式，创始团队将其持有的5.59%股份转让给四川纾困发展基金，转让金额约2.28亿元。创始团队承诺50%转让收益用于公司发展。



【行业数据】宇树、智元、优必选领跑人形商业化；埃斯顿蝉联国内份额第一

- 2025年上半年，国内公开披露的人形机器人中标项目数量已超过83个，合同金额合计近3.3亿元。相较于去年同期，项目数量和金额显著上升。72家中标企业中，优必选、宇树科技、智元机器人合计拿下总成交金额的六成。
- 金额分布方面：中小型采购仍是上半年主旋律。合同金额在100万元以下的项目占比达60%；100万~1000万元之间的项目占比33%；金额在1000万元以上的占6%，高校、科研院所、职业院校等教育科研机构仍是人形机器人最大采购群体。
- 中标数量方面：宇树科技独占鳌头，以7次直接中标位居第一。此外在大量由集成商中标的项目中，宇树产品也作为标准设备被集成入内。
- 国外标杆方面：7月23日，马斯克在特斯拉财报会议上表示，今年年底将推出人形机器人Optimus第3版原型机，预估2026年开始量产Optimus，目标5年内年生产100万台。
- 工业机器人方面：埃斯顿连续两个季度位列中国机器人市场第一，截至2025H1市场份额达10.5%，引领中国工业机器人市场增长，同时也推动了中国工业机器人市场国产化率提升至55.3%（MIR DATABANK）。

【场景落地】人形以轮式/双足等多路线探索落地，机器狗主打特种巡检赛道

- 8月7日，银河通用机器人在北京落地全球首个“城市级人形机器人常态化运营智慧零售解决方案”——“银河太空舱”，实际落地模式为由轮式机器人执行零售业务。
- 8月11日，智元机器人与富临精工达成数千万元级的项目合作，近百台远征A2-W将落地富临精工工厂，为国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例。值得注意的是，智元远征A2-W并非双足机器人，而是专为柔性智造场景打造的轮式机器人。
- 7月11日，宇树以4605万元中标中国移动“人形双足机器人代工服务采购项目”，总订单金额达1.24亿元。此外，上半年中标同济大学“通用人形机器人训练平台”（826万元）和中国科学技术馆“流动科普设施采购”（627万元），产品应用于教育展示和科普场景。
- 7月18日，优必选中标觅亿汽车9051.15万元机器人设备采购项目，部署 Walker S1 双足人形机器人用于汽车焊接、装配等环节。
- 7月18日，视源股份在首届气象经济博览会上发布MAXHUB四足机器人亮相，方案结合四足机器人的高通过性与视源在音视频领域的传统方案优势，让省、市、县三级指挥人员‘面对面’同步观察决策，作业指令可快速直达巡检一线。
- 8月5日，宇树推出新款四足机器狗Unitree A2，空载续航达20km，最大奔跑速度5米/秒，可承受100kg成年男性在背部蹦跳，适应碎石地等复杂地形。该产品定位工业应用，旨在满足电力巡检、物流搬运等场景需求。
- 8月29日，云深处与当虹科技签署“机器人业务合作协议”，双方计划基于当虹科技的超远距离操控和视频传输的技术优势，联合研发和销售针对应急、消防等场景的四足机器人，同时联合推出远程操控系列机器人产品。



【产能建设】机器人主机厂加速扩产，零部件供应商同步提能

主机厂	扩产方向	设计年产能	规划与建设情况
均普智能	人形本体中试线+后续批产	1000-2000台	6月底投产，8月底已下线 200台，计划2026年产能达2000台
优必选	Walker S柔性线+其他	2000台	7月23日正式投产，2026目标数千台
乐聚机器人	人形产线	千台级	24年12月启动，预计五年内达到满产，满产后年产值达3亿元
智元机器人	A2、G1人形	万台级	一期已于24年10月投产，二期计划中，计划产能万台级

供应商	扩产方向	设计年产能	规划与建设情况
鼎智科技	关节执行器	常州50万套+泰国100万套	常州已投产，泰国工厂预计2025Q3投产
中大力德	伺服电机/一体化模组	暂未披露	拟发行12.86亿元可转债，加码越南、墨西哥、马来西亚海外基地，新增汽车微电机产能
立讯精密	-	预计年产值100亿元	7月19日，立讯机器人总部基地项目在常熟开工，项目投资约50亿，占地面积 66 亩，规划建设 14.5 万平方米定制化产业及研发设施。项目建成后计划包含工业自动化成套装备、各类机器人及核心零部件的研发、制造、销售，集聚3000人研发及制造人员，打造集产线研发、设备集采、装备集成、销售、安装维护于一体的基地
信捷电气	驱控系统	暂未披露	8月27日，信捷电气宣布公司拟参与竞拍取得无锡市滨湖区胡埭镇刘阊路与翠竹路交叉口西南侧的55,000平方米工业用地，并计划投资8亿元建设机器人智能驱控系统生产项目。
步科股份	无框力矩+驱控系统	暂未披露	6月完成了常州智能制造生产基地1期工厂的生产搬迁工作，为无框力矩电机铺设了自动化产线 8月9日，公司拟使用部分募集资金4836.17万元、超募资金3200万元向全资子公司常州精纳电机有限公司增资以实施“智能制造生产基地建设项目”

【投融资动向】具身智能赛道融资盛况延续；智元高频投资构建生态体系

- 7月21日，众擎机器人披露近期连续完成了近10亿元人民币的两轮融资。其中Pre-A++轮由小鹏汽车作为基石出资人发起设立的星航资本投资。A1轮融资由京东领投，宁德时代旗下溥泉资本、银泰集团等跟投。
- 8月12日，派宝机器人完成数千万元融资，投资方为湛江产投，融资资金将用于在广东湛江落地面向海外市场的生产基地，以及足式机器狗及人形机器人的研发
- 智元保持每个月稳定对外投资，已累计对外投资19家产业链相关公司，近期新增：

参投日期	公司名称	投资方式	主要合作方
2025.08.08	深圳玉树智能机器人有限公司	参投	玉禾田
2025.08.01	北京星源智机器人科技有限公司	参股设立	源智具身
2025.07.05	浙江智鼎机器人有限公司	原始股东	蓝思科技、安乃达、格力博
2025.06.24	东莞领智创新机器人科技有限公司	参股设立	领益智造
2025.06.13	浙江硅基方舟机器人有限公司	参股设立	大丰实业
2025.06.03	浙江杭绍具身智能科技创新有限公司	参股设立	卧龙电气



➤ 【核医疗】

• 【产业生态与政策支持】政府推动核医疗健康发展

- 国家政策支持《医用放射性药物管理条例》将于2026年实施，推动行业规范化发展。
- 成都天府国际生物城成为核医疗产业聚集地，已吸引GE医疗、永新医疗、云克药业等企业入驻。

• 【核药】产业链国产化提速

- α 核素药物研发加速。蓝纳成的 ^{225}Ac 核素药物临床试验申请获受理，成为国内首个进入临床阶段的 ^{225}Ac 药物；碣尔法纽克莱完成A1轮融资，计划建设华北生产基地，规模化生产 ^{225}Ac 、 ^{211}At 等 α 核素，构建全国供应网络；核舟医药完成A轮融资，聚焦 ^{212}Pb 核素药物研发，并实现国产稳定量产。
- 肝癌治疗核药突破。远大医药的钇 ^{90}Y 微球注射液获FDA批准新增不可切除肝细胞癌（HCC）适应症，成为全球首个获批用于HCC和结直肠癌肝转移的双适应症核药；四川雍华医疗自主研发的钇-90玻璃微球比活度达 3GBq 、纯度超99.9%，填补国内肝癌介入治疗空白。
- 核药生产与供应链建设。迈锐迪医疗入驻成都天府国际生物城，重点研发肝癌治疗微球产品；夹江核技术应用产业园加速建设，四川中核同源一期项目主体完工，打造全球领先放射源研发基地。

• 【诊断设备】AI技术融合助力国产设备竞争力提升

- 国产SPECT/CT技术突破。永新医疗的Insight四维定量SPECT/CT系统填补国内空白，打破进口垄断；联影医疗、东软医疗在PET/CT市场占有率提升至35%，联影高端PET/CT设备进入全球28个国家。
- AI与核医学影像结合。联影医疗的uAI平台实现PET图像重建时间从30分钟压缩至90秒，病灶识别准确率达93.7%。
- 回旋加速器国产化。GE医疗成都基地一期建成，聚焦回旋加速器国产化生产，助力核医学精准诊疗。

• 【放疗设备】国产高端放疗设备加速落地

- 国产高端放疗设备崛起。中核安科锐的CyberKnife S7（射波刀）获NMPA批准SRS/SRT适应症，具备亚毫米级精度，适用于颅内及体部肿瘤精准治疗；大医集团的TaiChiPro（X/ γ 射线一体化放疗系统）入围美国盖伦奖，成为首个获此殊荣的中国放疗设备。
- Flash放疗技术进展。长虹中玖闪光的e-Flash超高剂量率电子射线放疗系统进入临床试验，X-Flash系统启动型检，领跑全球Flash放疗技术。
- 国产替代加速。国产医用直线加速器获批占比已达52%，联影医疗、中核安科锐等企业在高端市场打破国际垄断。



➤ 【固态电池】

• 【宏观政策】政策与标准持续加码

- 工信部在《2025年工业和信息化标准化工作要点》和《2025年汽车标准化工作要点》中明确提出加强全固态电池标准体系的顶层设计和标准研制。
- 《电动汽车用全固态电池单体规格尺寸》团体标准正式通过立项审查，计划将全固态电池单体封装方式规定为软包，以统一行业规范。
- 根据EVTank预测，2030年全球固态电池出货量将达到614.1GWh，市场规模超过2500亿元，在新能源汽车领域的渗透率将达到10%。

• 【技术研发】技术研发新进展

- 低成本铁基卤化物材料亮相：中国工程院外籍院士、宁波东方理工大学讲席教授孙学良团队联合美加科学家推出了低成本铁基卤化物固态电池材料，该材料集成了电子传导和快速离子传输功能。
- 电解质技术持续迭代：天赐材料表示其硫化物路线固态电解质处于中试阶段，正配合下游电池客户进行材料技术验证；德方纳米则称其补锂增强剂产品已在部分固态和半固态电池客户中实际应用，且添加比例高于液态电池体系。

• 【产业布局】生产项目建设密集推动

- 清陶能源、太蓝新能源、深圳信投能源、四川赛科动力、德尔股份全固态电池产线正积极推动年内转固并具备投产中试线基础。

• 【产业化】多家企业加速中试

- 材料端，恩捷股份、江苏屹材、博鑫元等电解质、硅碳负极材料项目已投产。
- 电池端，孚能科技、鹏辉能源、国轩高科、安徽安瓦、亿纬锂能、南都电源、蜂巢能源年内开始进行全固态/半固态电池中试。

• 【车装】多家国内车企公布了固态电池上车时间表

- 预计2026-2027年进入装车验证阶段，2030年前后进入量产阶段，电池能量密度预计在400Wh/kg。例如，宝马MINI下一代车型；长安汽车计划2026年装车验证，2027年实现400Wh/kg全固态电池量产；上汽MG计划在9月推出半固态电池版本车型。

➤ 磁性材料

• 【宏观政策】政策支持与地缘战略

- 中国强化稀土全链条管控，工信部等三部门发布《稀土开采和冶炼分离总量调控管理办法》，要求企业建立追溯系统并严控环保标准；中国《稀土永磁材料电阻率测试方法》国标将于2026年实施，提升国际竞争力。
- 美国推动稀土供应链去中国化，苹果拟投资5亿美元支持MP Materials扩产；美国政府与缅甸克钦独立军密谈稀土合作，试图绕开中国供应链。



➤ 磁性材料

• 【技术动态】高端磁材及半导体取得创新与研发突破

- 新型交替磁体材料突破能耗瓶颈，米兰比可卡大学与麻省理工学院合作发现镍碘化合物 (NiI_2)，作为“交替磁体”可降低电子器件能耗达95%，研究成果发表于《自然》。
- 铁磁半导体居里温度创纪录，日本东京科学研究所团队开发出居里温度达530K (256.85°C) 的铁磁半导体 ($\text{Ga}_{0.76}\text{Fe}_{0.24}$) Sb，为高温自旋电子器件奠定基础。
- 中国科学技术大学团队发表铬碲化物 (CrTe_{67}) 综述，揭示其在自旋电子器件与量子传感中的应用潜力。

• 【产业动态】全球产能扩张

- 国内，稀土永磁龙头北方稀土加速推进5万吨高性能钕铁硼速凝合金项目，一期计划2025年底投产；金力永磁计划2027年建成6万吨磁材产能；天和磁材获批2.5亿元深加工项目，拟建年产注塑磁60吨、粘结磁200吨及磁组件3000万件产线。
- 国外，美国Energy Fuels启动重稀土商业化生产，犹他州工厂中试产出99.9%纯度氧化镱，计划2026年实现镱、铽等重稀土量产；印度寻求日韩合作开发稀土磁材，印度国家稀土公司 (IREL) 计划引进日韩技术，启动商业化生产以降低对华依赖。

• 【市场动态】磁材价格暴涨

- 稀土价格暴涨引发行业连锁反应，8月氧化镨钕、氧化钕价格月涨超20%，钕铁硼磁材 (N35/H35) 同步涨7%-10.7%，主因补库需求与供应链担忧。
- 新能源汽车出口拉动磁材需求，1-7月中国新能源汽车出口同比增长84.6%，带动稀土永磁材料需求激增。



【标杆企业】军工电子

关联板块	上市标杆	2025年上半年业绩
元器件 含连接器	中航光电	• 营收 111.8 亿 (+21.6%) ； 净利 14.4亿 (-13.9%) ； 毛利率30.3% (-6.9pcts)
	航天电器	• 营收 29.3 亿 (+0.5%) ； 净利 0.9 亿 (-77.5%) ； 毛利率 31.9% (-15.6pcts)
	宏达电子	• 营收 8.6 亿 (+14.2%) ； 净利 2.0 亿 (+11.8%) ； 毛利率 57.3% (-6.1pcts)
	振华科技	• 营收 24.1 亿 (-0.8%) ； 净利 3.1 亿 (-25.7%) ； 毛利率 44.7% (-6.1pcts)
	鸿远电子	• 营收 10.2 亿 (+22.3%) ； 净利 1.8 亿 (+53.0%) ； 毛利率 45.7% (+7.2pcts)
	火炬电子	• 营收 17.7 亿 (+24.2%) ； 净利 2.6 亿 (+59.0%) ； 毛利率 35.6% (+2.6pcts)
	天奥电子	• 营收 3.2 亿 (-16.1%) ； 净利 0.1 亿 (-46.3%) ； 毛利率 24.1% (-2.7pcts)
	富士达	• 营收 4.1 亿 (+7.9%) ； 净利 0.4 亿 (+10.5%) ； 毛利率 35.9% (+1.8pcts)
微波射频 毛利率均值 37.7%	国博电子	• 营收 10.7 亿 (-17.8%) ； 净利 2.0 亿 (-17.7%) ； 毛利率 39.1% (+4.0pcts)
	盛路通信	• 营收 6.1 亿 (+9.1%) ； 净利 0.6 亿 (+16.0%) ； 毛利率 30.3% (-3.8pcts)
	亚光科技	• 营收 5.1 亿 (-8.4%) ； 净利 - 0.4 亿 (-44.3%) ； 毛利率 25.7% (-5.4pcts)
	雷电微力	• 营收 4.6 亿 (-34.0%) ； 净利 1.2 亿 (-44.2%) ； 毛利率 49.0% (+8.2pcts)
	新劲刚	• 营收 1.6 亿 (-41.0%) ； 净利 0.1 亿 (-90.3%) ； 毛利率 62.9% (-1.0pcts)
军工通信 与导航 毛利率均值 31.1%	海格通信	• 营收 22.3 亿 (-14.0%) ； 净利 0.0 亿 (-98.7%) ； 毛利率 27.4% (-4.8pcts)
	七一二	• 营收 6.3 亿 (-47.5%) ； 净利 - 1.1 亿 (-270.7%) ； 毛利率 33.9% (-1.9pcts)
	烽火电子	• 营收 6.2 亿 (-26.7%) ； 净利 - 0.9 亿 (-212.7%) ； 毛利率 37.0% (+3.6pcts)
	上海瀚讯	• 营收 1.7 亿 (+63.3%) ； 净利 - 0.3 亿 (+45.0%) ； 毛利率 39.4% (-29.0pcts)
	盟升电子	• 营收 1.2 亿 (+49.7%) ； 净利 - 0.4 亿 (+13.7%) ； 毛利率 36.3% (-13.1pcts)
	星网宇达	• 营收 1.5 亿 (+6.4%) ； 净利 - 0.2 亿 (+3.1%) ； 毛利率 31.2% (-3.8pcts)
	华力创通	• 营收 3.3 亿 (-9.6%) ； 净利 0.0 亿 (+4.9%) ； 毛利率 33.6% (-3.3pcts)
雷达系统 毛利率均值 27.9%	中航机载	• 营收 111.8 亿 (-2.6%) ； 净利 6.4 亿 (-28.9%) ； 毛利率 26.4% (+0.9pcts)
	国睿科技	• 营收 17.2 亿 (+10.4%) ； 净利 3.5 亿 (+1.1%) ； 毛利率 41.3% (-0.1pcts)
	四创电子	• 营收 6.8 亿 (+5.6%) ； 净利 - 0.4 亿 (-11.5%) ； 毛利率 18.9% (+2.4pcts)



【标杆企业】数字经济

关联板块	上市标杆	2025年上半年业绩
软件	航天信息	• 营收24.9亿 (-41.0%) ; 净利-3.0亿 (329.3%) ; 毛利率24.1% (-3.5pcts)
	太极股份	• 营收37.8亿 (+44.7%) ; 净利0.1亿 (+106.1%) ; 毛利率22.8% (-3.8pcts)
	千方科技	• 营收33.1亿 (-7.2%) ; 净利1.7亿 (+1287.1%) ; 毛利率31.2% (+0.2pcts)
	中科软	• 营收28.5亿 (+1.2%) ; 净利1.1亿 (-43.4%) ; 毛利率25.1% (-4.1pcts)
	科大国创	• 营收5.0亿 (-24.4%) ; 净利-0.6亿 (-225.0%) ; 毛利率37.3% (-3.1pcts)
	新点软件	• 营收6.7亿 (-14.6%) ; 净利-0.6亿 (-162.7%) ; 毛利率59.8% (-1.6pcts)
	华测导航	• 营收18.3亿 (+23.5%) ; 净利3.3亿 (+29.9%) ; 毛利率58.1% (-0.3pcts)
	深城交	• 营收4.2亿 (-10.6%) ; 净利-0.1亿 (-2.6%) ; 毛利率34.7% (+5.7pcts)
	久远银海	• 营收4.4亿 (+11.3%) ; 净利0.3亿 (+166.6%) ; 毛利率44.0% (-1.1pcts)
	华如科技	• 营收1.0亿 (+3.9%) ; 净利-0.8亿 (+27.6%) ; 毛利率24.9% (-27.9pcts)
	杰创智能	• 营收3.2亿 (+3.3%) ; 净利0.2亿 (+156.6%) ; 毛利率34.0% (+15.4pcts)
分销	普联软件	• 营收2.1亿 (+9.5%) ; 净利0.01亿 (-91.0%) ; 毛利率35.1% (-3.5pcts)
	神州数码	• 营收715.9亿 (+14.4%) ; 净利4.3亿 (-16.3%) ; 毛利率3.5% (-1.0pcts)
	长虹佳华	• 营收211.7亿 (+9.6%) ; 净利1.8亿 (+10.2%) ; 毛利率3.1% (-0.3pcts)
	伟仕佳杰	• 营收455.7亿 (+13.7%) ; 净利6.1亿 (+34.7%) ; 毛利率4.8% (+0.3pcts)
	翰林汇	• 营收146.7亿 (+7.5%) ; 净利0.6亿 (+4.0%) ; 毛利率3.4% (-0.1pcts)



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	2025年上半年业绩
PCB 毛利率均值 22.2%	鹏鼎控股	• 营收162.8亿(+24.8%); 净利12.3亿(+56.4%); 毛利率19.1%(+1.1pcts)
	景旺电子	• 营收70.6亿(+20.9%); 净利6.5亿(+0.2%); 毛利率21.4%(-2.6pcts)
	沪电股份	• 营收84.4亿(+56.6%); 净利16.8亿(+48.8%); 毛利率35.1%(-1.3pcts)
	崇达技术	• 营收35.0亿(+20.7%); 净利2.4亿(-7.3%); 毛利率21.5%(-3.6pcts)
	兴森科技	• 营收34.0亿(+18.9%); 净利-0.9亿(+1.7%); 毛利率18.5%(+1.9pcts)
	世运电路	• 营收25.6亿(+7.6%); 净利3.7亿(+28.8%); 毛利率22.7%(-0.04pcts)
	奥士康	• 营收25.5亿(+19.4%); 净利1.9亿(-13.9%); 毛利率22.3%(-2.3pcts)
	广合科技	• 营收24.1亿(+42.2%); 净利4.9亿(+53.9%); 毛利率36.4%(+2.1pcts)
	中京电子	• 营收16.1亿(+21.3%); 净利0.1亿(+118.3%); 毛利率15.8%(+5.7pcts)
	骏亚科技	• 营收12.5亿(+13.5%); 净利0.4亿(+331.5%); 毛利率18.5%(+2.4pcts)
	明阳电路	• 营收8.7亿(+13.1%); 净利0.4亿(+34.1%); 毛利率23.2%(+0.2pcts)
	中富电路	• 营收8.4亿(+27.8%); 净利0.2亿(-33.4%); 毛利率15.2%(+1.1pcts)
	四会富仕	• 营收8.5亿(+31.6%); 净利0.8亿(-15.8%); 毛利率20.8%(-4.5pcts)
	博敏电子	• 营收17.0亿(+12.7%); 净利0.4亿(-31.4%); 毛利率13.2%(-0.6pcts)
	方正科技	• 营收21.3亿(+35.6%); 净利1.7亿(+15.3%); 毛利率22.3%(+1.4pcts)
	科翔股份	• 营收18.0亿(+16.0%); 净利-0.7亿(+32.1%); 毛利率7.6%(+2.6pcts)
	金禄电子	• 营收9.3亿(+24.2%); 净利0.5亿(+23.6%); 毛利率15.7%(+2.3pcts)
	满坤科技	• 营收7.6亿(+31.6%); 净利0.6亿(+62.3%); 毛利率19.2%(+0.5pcts)
	澳弘电子	• 营收6.7亿(+9.4%); 净利0.8亿(+3.2%); 毛利率22.3%(-1.1pcts)
	万源通	• 营收5.4亿(+16.4%); 净利0.6亿(+7.6%); 毛利率21.4%(-2.2pcts)
EMS 毛利率均值 10.4%	威尔高	• 营收7.1亿(+58.7%); 净利0.5亿(+18.3%); 毛利率19.7%(-3.1pcts)
	一博科技	• 营收5.0亿(+21.7%); 净利0.04亿(-92.9%); 毛利率27.1%(-8.9pcts)
	强达电路	• 营收4.5亿(+17.2%); 净利0.6亿(+4.9%); 毛利率30.4%(-1.2pcts)
	协和电子	• 营收4.5亿(+12.1%); 净利0.3亿(-10.3%); 毛利率18.3%(-2.3pcts)
	金百泽	• 营收3.4亿(+2.9%); 净利0.03亿(-82.5%); 毛利率22.9%(-3.1pcts)
微电机 毛利率均值 20.9%	天津普林	• 营收6.5亿(+27.5%); 净利0.05亿(-82.8%); 毛利率13.1%(-4.6pcts)
	本川智能	• 营收3.8亿(+36.9%); 净利0.2亿(+34.5%); 毛利率22.0%(+1.9pcts)
	迅捷兴	• 营收2.9亿(+27.7%); 净利-0.03亿(-169.5%); 毛利率18.6%(-1.0pcts)
	立讯精密	• 营收1241.2亿(+20.2%); 净利73.0亿(+26.7%); 毛利率11.6%(-0.1pcts)
	歌尔股份	• 营收374.1亿(-7.0%); 净利13.9亿(+16.9%); 毛利率13.5%(+2.0pcts)
	华勤技术	• 营收837.1亿(+113.1%); 净利18.9亿(+47.8%); 毛利率7.7%(-4.1pcts)
	龙旗科技	• 营收198.7亿(-10.7%); 净利3.6亿(+6.0%); 毛利率8.1%(+1.6pcts)
	光弘科技	• 营收33.0亿(+0.2%); 净利1.1亿(-16.0%); 毛利率11.6%(-0.6pcts)
	瑞声科技	• 营收133.2亿(+18.4%); 净利8.7亿(XX%); 毛利率20.7%(-0.8pcts)
	横店东磁	• 营收118.8亿(+24.8%); 净利13.1亿(+105.7%); 毛利率18.1%(+3.0pcts)
	金龙机电	• 营收7.9亿(+22.5%); 净利0.1亿(+128.3%); 毛利率13.2%(+1.0pcts)
	兆威机电	• 营收7.8亿(+21.9%); 净利1.1亿(+20.7%); 毛利率32.0%(+0.7pcts)
	航天电器	• 营收29.1亿(+0.5%); 净利1.1亿(-73.9%); 毛利率31.9%(-15.6pcts)
	星辰科技	• 营收0.9亿(+42.2%); 净利0.2亿(+232.0%); 毛利率41.7%(-1.8pcts)



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	2025年上半年业绩
线缆 毛利率均值 10.8%	宝胜股份	• 营收250.9亿(+12.5%); 净利0.8亿(+396.5%); 毛利率4.5%(-0.3pcts)
	亨通光电	• 营收319.6亿(+20.4%); 净利17.3亿(-0.1%); 毛利率13.6%(-3.0pcts)
	中天科技	• 营收235.2亿(+10.2%); 净利15.8亿(+8.3%); 毛利率15.1%(-1.6pcts)
	远东股份	• 营收129.2亿(+14.4%); 净利1.4亿(+184.3%); 毛利率9.4%(-0.4pcts)
	起帆电缆	• 营收101.5亿(-1.2%); 净利1.6亿(-12.6%); 毛利率6.1%(-0.3pcts)
	万马股份	• 营收92.4亿(+8.6%); 净利2.5亿(+20.6%); 毛利率12.5%(+0.5pcts)
	金杯电工	• 营收93.2亿(+17.5%); 净利3.4亿(+9.8%); 毛利率10.3%(-0.7pcts)
	杭电股份	• 营收45.1亿(+16.8%); 净利0.4亿(-43.4%); 毛利率12.2%(-2.1pcts)
	中超控股	• 营收26.0亿(+10.3%); 净利0.05亿(+124.2%); 毛利率10.8%(+0.5pcts)
	华菱线缆	• 营收21.8亿(+12.3%); 净利0.6亿(+4.7%); 毛利率12.2%(+0.1pcts)
	中辰股份	• 营收14.8亿(+7.0%); 净利0.2亿(-52.6%); 毛利率12.2%(-1.9pcts)
	通光线缆	• 营收12.2亿(+7.0%); 净利0.2亿(-57.6%); 毛利率15.7%(-1.2pcts)
	金信诺	• 营收12.2亿(+17.9%); 净利-0.1亿(+61.7%); 毛利率19.1%(+3.0pcts)
	尚纬股份	• 营收5.4亿(-24.8%); 净利-0.3亿(-1101.7%); 毛利率14.7%(-3.6pcts)
	全信股份	• 营收4.4亿(-17.8%); 净利0.2亿(-48.3%); 毛利率35.1%(-1.6pcts)
	远程股份	• 营收22.5亿(+18.5%); 净利0.4亿(-1.7%); 毛利率8.8%(-2.2pcts)
	通鼎互联	• 营收15.1亿(+5.4%); 净利-0.9亿(-116.5%); 毛利率20.2%(+0.4pcts)
光器件 光模块 光芯片 毛利率均值 36.6%	铭普光磁	• 营收8.0亿(+0.8%); 净利-0.8亿(+6.5%); 毛利率12.3%(-0.6pcts)
	中际旭创	• 营收147.4亿(+37.0%); 净利42.4亿(+76.3%); 毛利率39.3%(+6.2pcts)
	华工科技	• 营收76.0亿(+44.7%); 净利9.1亿(+43.0%); 毛利率20.2%(-3.2pcts)
	光迅科技	• 营收52.3亿(+68.6%); 净利3.5亿(+75.9%); 毛利率22.5%(-0.2pcts)
	新易盛	• 营收104.2亿(+282.6%); 净利39.4亿(+355.7%); 毛利率47.4%(+4.4pcts)
	天孚通信	• 营收24.3亿(+57.8%); 净利9.0亿(+37.2%); 毛利率50.8%(-7.0pcts)
	中瓷电子	• 营收13.9亿(+14.4%); 净利3.1亿(+28.2%); 毛利率36.9%(+3.5pcts)
	长芯博创	• 营收11.9亿(+59.5%); 净利2.8亿(+401.8%); 毛利率40.2%(+18.4pcts)
	太辰光	• 营收8.2亿(+62.5%); 净利1.8亿(+118.4%); 毛利率38.9%(+7.1pcts)
	光库科技	• 营收5.9亿(+41.6%); 净利0.5亿(+42.5%); 毛利率30.9%(-4.2pcts)
	联特科技	• 营收5.0亿(+15.4%); 净利0.3亿(+14.0%); 毛利率28.9%(+0.9pcts)
	华脉科技	• 营收3.7亿(-9.3%); 净利-0.2亿(-61.9%); 毛利率19.0%(+0.1pcts)
	腾景科技	• 营收2.6亿(+24.3%); 净利0.4亿(+18.8%); 毛利率37.5%(+0.6pcts)
	仕佳光子	• 营收9.9亿(+121.1%); 净利2.2亿(+1712.0%); 毛利率37.4%(+13.6pcts)
	震有科技	• 营收3.5亿(-6.8%); 净利-0.5亿(-817.5%); 毛利率45.1%(-8.4pcts)
	源杰科技	• 营收2.0亿(+70.6%); 净利0.5亿(+330.3%); 毛利率48.8%(+15.4pcts)



【标杆企业】汽车电子

关联板块	上市标杆	2025年上半年业绩
汽车整车	特斯拉	• 营收418.3亿美元 (-10.6%) ； 净利16.1亿 (-39.0%) ； 毛利率16.8% (-0.9pcts)
	上汽集团	• 营收2943亿 (+3.3%) ； 净利83.2亿 (+11.8%) ； 毛利率8.3% (-0.2pcts)
	比亚迪	• 营收3712.8亿 (+23.3%) ； 净利160.4亿 (+13.6%) ； 毛利率18% (-2pcts)
	长安汽车	• 营收726.9亿 (-4.9%) ； 净利17.9亿 (-20.2%) ； 毛利率14.6% (+0.8pcts)
	赛力斯	• 营收624亿 (-4.1%) ； 净利30.8亿 (+126.4%) ； 毛利率28.9% (+3.9pcts)
	广汽集团	• 营收426.1亿 (-7.9%) ； 净利-34.8亿 (-386.2%) ； 毛利率-1.7% (-8.4pcts)
	蔚来-SW	• 营收310.4亿 (+13.5%) ； 净利-120.3亿 (-15.9%) ； 毛利率9.1% (+1.1pcts)
	理想汽车	• 营收561.7亿 (-2.0%) ； 净利17.4亿 (+3.0%) ； 毛利率20.3% (+0.3pcts)
汽车零部件 毛利率均值 15.8%	信质集团	• 营收28.6亿 (-0.5%) ； 净利0.5亿 (-47.9%) ； 毛利率10.8% (+0.6pcts)
	德赛西威	• 营收146.4亿 (+25.3%) ； 净利12.3亿 (+45.8%) ； 毛利率20.3% (+0.0pcts)
	拓普集团	• 营收129.3亿 (+5.8%) ； 净利13.0亿 (-11.3%) ； 毛利率19.6% (-1.8pcts)
	华阳集团	• 营收53.1亿 (+26.7%) ； 净利3.4亿 (+18.8%) ； 毛利率18.9% (-2.9pcts)
	富临精工	• 营收58.1亿 (+61.7%) ； 净利1.9亿 (+46.8%) ； 毛利率10.7% (-1.7pcts)
	均胜电子	• 营收303.5亿 (+12.0%) ； 净利9.1亿 (+8.5%) ； 毛利率18.2% (+2.6pcts)
	华域汽车	• 营收846.8亿 (+9.5%) ； 净利33.4亿 (+1.0%) ； 毛利率11.4% (-0.7pcts)
	威迈斯	• 营收29.6亿 (+6.8%) ； 净利2.7亿 (+23.6%) ； 毛利率20.7% (+0.1pcts)
	上声电子	• 营收13.7亿 (+10.3%) ； 净利0.8亿 (-25.6%) ； 毛利率20.3% (-4.5pcts)
	蓝黛科技	• 营收17.5亿 (+8.3%) ； 净利1.1亿 (+65.7%) ； 毛利率16.6% (+4.3pcts)
	三花智控	• 营收162.6亿 (+19.7%) ； 净利21.4亿 (+40.5%) ； 毛利率28.1% (+0.7pcts)



【标杆企业】光电视听

关联板块	上市标杆	2025年上半年业绩
音响 毛利率均值 20.2%	惠威科技	• 营收1.3亿 (+32.2%) ； 净利0.1亿 (+437%) ； 毛利率33.3% (-0.2pcts)
	上声电子	• 营收13.66亿 (+10.4%) ； 净利1.0亿 (-28.1%) ； 毛利率13% (-2.7pcts)
	漫步者	• 营收13.53亿 (-2.0%) ； 净利2.6亿 (-6.8%) ； 毛利率13% (-0.5pcts)
	国光电器	• 营收38.79亿 (+27.7%) ； 净利0.35亿 (-63.5%) ； 毛利率13% (-1.1pcts)
	佳禾智能	• 营收10.1亿 (-10.8%) ； 净利0.2亿 (-39.5%) ； 毛利率13% (-3pcts)
	奋达科技	• 营收12.6亿 (-10.7%) ； 净利0.2亿 (-80.8%) ； 毛利率23.1% (+1.4pcts)
	朝阳科技	• 营收8.7亿 (+28.1%) ； 净利0.5亿 (+23.8%) ； 毛利率22.3% (+2.4pcts)
LED显示 毛利率均值 28.4%	利亚德	• 营收35.1亿 (-3.3%) ， 净利1.8亿 (+42.5%) ， 毛利率27% (-0.4pcts)
	洲明科技	• 营收36.6亿 (+7.4%) ， 净利1.2亿 (+27.4%) ， 毛利率28.3% (-3.8pcts)
	雷曼光电	• 营收5.6亿 (-14.2%) ， 净利0.03亿 (-66.6%) ， 毛利率23.8% (-1.6pcts)
	联建光电	• 营收2.4亿 (-18.9%) ， 净利-0.02亿 (+78.9%) ， 毛利率29.5% (+0.4pcts)
	奥拓电子	• 营收3.1亿 (-6.2%) ， 净利0.07亿 (+216.4%) ， 毛利率37.7% (-1.1pcts)
	艾比森	• 营收18.2亿 (+1.2%) ， 净利1.1亿 (+37.4%) ， 毛利率31.2% (+3.3pcts)
LED照明 毛利率均值 25.4%	海洋王	• 营收8.1亿 (+11.3%) ； 净利0.9亿 (+328.2%) ； 毛利率58.8% (-5.5pcts)
	民爆光电	• 营收8.2亿 (+0.1%) ； 净利1.1亿 (-16.2%) ； 毛利率28.4% (-2.7pcts)
	佛山照明	• 营收43.9亿 (-8.3%) ； 净利1.5亿 (-41.6%) ； 毛利率18.7% (-0.6pcts)