



联合研究 | 组合推荐

科技行业 2025 年 7 月金股推荐

报告要点

长江科技（电子、计算机、通信、传媒）2025 年 7 月金股推荐。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



宗建树

SAC: S0490520030004

SFC: BUX668



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



高超

SAC: S0490516080001

SFC: BUX177

科技行业 2025 年 7 月金股推荐

事件描述

长江科技（电子、计算机、通信、传媒）2025 年 7 月金股推荐。

事件评论

- 电子：东山精密、胜宏科技
- 计算机：科大讯飞、达梦数据
- 通信：华丰科技、沃尔核材
- 传媒：巨人网络、上海电影

风险提示

- 1、技术创新不及预期；
- 2、下游需求增长不及预期；
- 3、业务推进不及预期；
- 4、政策支持不及预期风险；
- 5、客户集中度较高；
- 6、高速通信线市场需求释放不及预期风险；
- 7、产品版号审批、上线进度及流水表现不及预期；
- 8、电影票房表现不及预期。



东山精密：公司坚持双轮驱动的战略主线，集中资源发展 FPC 和新能源两大业务，进一步拓展光通信领域业务布局。(1) 在 FPC 领域，过往来看，苹果是 FPC 最坚定的导入者，推动 FPC 在智能手机中单机价值量不断提升，2025 年发布 iPhone17 系列机型或将带来诸多硬件升级，意味着手机内部空间将被进一步压缩，从而带动 FPC 用量进一步提升，看好明年苹果手机新品推出带动 FPC 量价齐升。此外，FPC 市场的日系厂商退出趋势较为明显，看好公司对于 FPC 行业的份额进一步增长。(2) 在新能源领域，公司坚持大客户战略，围绕特斯拉进行业务布局，产品品类广泛。展望后市，随着公司新能源业务产能爬升，毛利率有望得到明显改善，未来多产业链、一体化的优势将进一步加深公司与客户的黏性。(3) 为拓展公司在光通信领域的布局，公司收购在光通信领域具有领先地位的索尔思光电 100% 股权，完善在 AI 领域的战略布局，有望打开公司第三增长曲线，带动公司业绩进一步快速增长。

胜宏科技：公司精准把握 AI 算力技术革新与数据中心升级浪潮带来的历史新机遇，占据全球 PCB 制造技术制高点，凭借研发技术优势、制造技术优势和品质技术优势，深耕细作国际头部大客户，参与国际头部大客户新产品预研，突破超高层板、高阶 HDI 相结合的高新技术，实现了 PTFE 等新材料的应用。从具体产品布局来看，公司在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，当前已实现 6 阶 24 层 HDI 产品与 32 层高多的批量化作业，并加速布局下一代 10 阶 30 层 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。在高阶数据传输领域，公司已实现 800G 交换机产品的批量化作业，1.6T 光模块已实现产业化作业，并加速布局下一代 224G 传输的 ATE 产品与正交背板产品，以及 PTFE 相关产品的研发认证。长期来看，在传统下游领域逐步迎来复苏的同时，伴随着公司持续优化产品结构，高 ASP 产品出货量占比逐步提高，看好后续公司未来进入快速增长期，充分享受 AI 浪潮带来的成长。

科大讯飞：A 股大模型稀缺性标的，AI 助力公司教育 C 端、智慧医疗、智能硬件、企业 AI 解决方案快速增长。公司最大的特点是具备不断进化的能力。公司成长过程中实现了技术进化、产品进化、商业模式进化，坚持“顶天立地，自主创新”发展战略，深耕人工智能技术，借助“平台+赛道”的商业模式形成竞争优势。公司是 AI 全栈国产大模型领军企业，深挖教育、医疗、智能硬件等多场景，积累了较强的数据、行业 Know-How 壁垒。当前时点，公司已经迎来基本面增长拐点，今年有望 C 端和 B 端均再迎来加速增长，AI+多场景落地不断突破，有望充分受益 AI 时代机遇。

达梦数据：公司所处的数据库领域作为三大基础软件之一具备空间大、增速快、国产份额提升等行业特点。梳理已披露的部分计算机行业公司 2025Q1 财报，达梦数据、海量数据等数据库业务 2025Q1 季度加速，佐证信创行业提速，我们认为 2025 到 2027 年新一轮信创推广周期支撑行业高增长。公司是国产数据库龙头，具备产品自主可控、核心技术突破、生态迁移优势等综合性优势，行业加速叠加公司业务端行业的拓展和从边缘系统向核心系统的逐渐替代，公司在渠道建设和生态建设上不断强化完善，后续在稳健增长基础上有望提速。

华丰科技：AI 应用逐步落地，自主可控需求强烈，国内算力景气度高。高速连接器为高性价比的短距通信方案，有望在 AI 算力集群加速渗透，公司高速线模组产品有望受益。预计 2025-2027 年归母净利润为 2.78、3.71、4.86 亿元。

沃尔核材：公司在传统热缩材料及电力领域优势稳固，液冷充电桩为代表的新能源产品加速放量，打开公司增长空间。子公司乐庭智联为高速数通铜缆全球龙头供应商，“技术

领先+规模化智造”双轮驱动，不断巩固竞争优势。乐庭智联有望充分受益于 AI 数通需求而迎来规模的快速爆发。

巨人网络：1) 多人组队游戏《超自然行动组》5 月底陆续起量，用户数及流水表现超预期，后续暑期大推亦有增长潜力，上调全年业绩预期；2) 此外公司存量游戏持续稳健运营，后续新游进展积极，中国历史题材的 SLG 游戏《五千年》等储备产品已取得版号，未来征途 IP 游戏的持续迭代和储备新游的积极推进有望贡献业绩增量；3) 公司持续推进 AI 技术与玩法的创新结合，《太空杀》已接入腾讯混元 Turbo S 构建 AI 玩家，由 Turbo S 驱动的总对局数近 90 万次，生成了超 700 万个 AI 玩家。公司“千影”有声游戏生成大模型持续迭代，与阿里云深化 AI 合作。公司后续有望受益于新游及 AI 相关催化。

上海电影：上海电影背靠上影集团，业务涵盖电影宣发、院线经营和 IP 运营，其中 IP 运营为公司新增长极，公司已收购上影元 70% 股权。我们认为公司未来业绩增长点主要来自于：1) 随着《哪吒 2》爆火带动 25 年影视大盘低基数下复苏趋势明显，公司主业跟随β修复有较强支撑；2) 上影元旗下拥有众多国民度较高的内容型 IP，基于此公司积极实行 IP “焕新+变现”战略，打造第二增长曲线。其中“变现”方面，公司主要：a) 通过商品授权获取稳定抽成收入；b) 通过影游联动获得弹性收入，#《小妖怪的夏天》定档 8 月 2 号；c) 积极布局差异化市场定位的 AI 玩具已上线，后续将加大宣传力度，或有望打造爆款玩具产品。

表 1：长江科技行业 2025 年 7 月金股推荐组合及盈利预测（截至 2025 年 6 月 27 日收盘价）

行业	代码	简称	EPS				PE			
			2024 A	2025 E	2026 E	2027 E	2024 A	2025 E	2026 E	2027 E
电子	002384	东山精密	0.64	1.95	2.85	3.41	44.00	14.44	9.87	8.26
	300476	胜宏科技	1.34	6.27	8.27	10.56	64.54	13.78	10.46	8.19
计算机	002230	科大讯飞	0.24	0.41	0.59	0.80	191.79	112.27	78.02	57.54
	688692	达梦数据	5.44	6.13	7.58	9.33	38.68	34.31	27.76	22.54
通信	688629	华丰科技	-0.04	0.60	0.81	1.05	-	81.32	60.91	46.58
	002130	沃尔核材	0.68	0.98	1.44	1.77	28.68	19.80	13.51	10.99
传媒	002558	巨人网络	0.78	0.95	1.07	1.16	18.51	15.25	13.50	12.42
	601595	上海电影	0.20	0.63	0.85	1.00	148.90	47.33	35.13	29.91

资料来源：iFinD，长江证券研究所（注：科大讯飞采用 iFinD 一致预测）

风险提示

1、技术创新不及预期：新技术、新产品在市场推广过程中存在失败的风险，技术迭代是否吸引用户存在不确定性。

2、下游需求增长不及预期：PCB 下游主要涉及消费电子、通信、服务器等领域，产业技术变革持续进行，带来新增需求，如果下游发展不及预期，会对 PCB 的需求造成影响。

3、业务推进不及预期：公司将大模型技术与公司多项业务结合，如何实现更好的功能设计、产品落地均需要一定的时间和工程化过程，如果相关业务推进遇到困难，进程不及预期，需求方面也会遇到困难。

4、政策支持不及预期风险：国家产业政策的支持对基础软件行业的发展及各行业的数字化转型也有较大影响，若未来产业政策出现不利变化导致各行业领域核心系统信息化进程不及预期，公司将存在未来收入增长率下滑的风险。

5、客户集中度较高：公司部分业务可能较依赖核心大客户，若主要客户需求波动或合作关系变化，可能对经营业绩产生影响。

6、高速通信线市场需求释放不及预期风险：公司高速通信线业务若面临市场需求增速放缓或技术路线变更，可能导致产能过剩及资产减值风险。

7、产品版号审批、上线进度及流水表现不及预期：游戏版号审核若收紧，则会导致新游戏上线时间不确定性提升，对游戏业务增长带来负面影响。且游戏内容具备上线后流水表现难以预测的特征，对公司业绩影响亦具备不确定性。

8、电影票房表现不及预期：电影票房取决于影片的内容质量、市场营销策略、以及观众口味变化等多种因素，并且可能受到国内外电影市场竞争加剧、流媒体平台分流等因素的挑战。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	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。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。