

信义山证汇通天下

证券研究报告

电子

周跟踪（20250303-20250307）

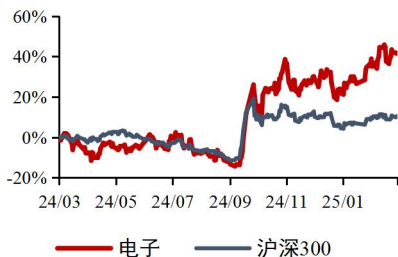
领先大市-A(维持)

Manus 推出全球首款通用型 AI Agent，博通一季度业绩超预期

2025 年 3 月 13 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】苹果大力投资美国本土，小米双 Ultra 点燃市场热情-山西证券电子行业周跟踪 2025.3.4

【山证电子】国产算力需求超预期，存储即将迎来新涨价周期-山西证券电子行业周跟踪 2025.2.25

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

研究助理：

董雯丹

邮箱：dongwendan@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2025.3.3-2025.3.7）市场大盘普遍上涨，上证指数涨 1.56%，深圳成指涨 2.19%，创业板指涨 1.61%，科创 50 涨 2.67%，申万电子指数涨 2.74%，Wind 半导体指数涨 2.48%。外围市场，费城半导体指数跌 2.88%，台湾半导体指数跌 3.29%。细分板块中，周涨跌幅前三为半导体设备（+4.53%）、模拟芯片设计（+3.65%）、分立器件（+3.52%）。从个股看，涨幅前五为珠城科技（+41.38%）、三德科技（+36.67%）、视声智能（+36.28%）、利尔达（+33.70%）和鑫汇科（+31.27%）；跌幅前五为凯旺科技（-11.55%）、至纯科技（-10.45%）、翱翔科技-U（-9.42%）、安克创新（-9.28%）、和科森科技（-8.98%）。

➤ **行业新闻：**中国将出台政策推广 RISC-V 芯片应用。援引知情人士报道，中国即将出台政策推广 RISC-V 开源芯片，标志着中国国内半导体产业向摆脱西方技术依赖迈出关键一步。RISC-V 是开源处理器架构，灵活性高，成本优势明显。可开发适用于智慧手机、AI 和超算等多元场景的定制化硬件解决方案。消息人士透露，网信办、工信部等八部委正在联合制定相关指导意见。文件有望本月出台，但最终发布时间可能会有调整。中国团队发布 Manus 震撼世界：人类休息时自主完成所有任务。3 月 6 日，来自中国的 AI 创业公司 Monica 发布了全球第一款通用 AI 代理——Manus，源自拉丁语中的“手”。据官方介绍，Manus 可以连接思想和行动：它不仅会思考，还会提供结果。Manus 擅长工作和生活中的各种任务，在用户休息时完成所有事情。换言之，这是一款真正能帮你干活的 AI，直接提供成品。博通第一财季营收创历史新高，AI 芯片营收同比暴涨 77%。博通公布 2025 财年第一季度业绩，不仅营收创下历史新高，整体业绩与第二财季的业绩指引均超出分析师预期。博通第一财季营收同比增长 25%，高于分析师预期的 146 亿美元；Non-GAAP 的净利润为 78.23 亿美元，同比增长 48.9%。

➤ **重要公告：**【拓荆科技】拟向激励对象授予不超过 126.79 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 27,972.91 万股的 0.45%。本次授予为一次性授予，无预留权益。【协创数据】根据经营发展需要，拟向多家供应商采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 30 亿元。【聚飞光电】发布 2024 年业绩快报，2024 年公司实现营业总收入 30.53 亿元，比上年同期增长 21.54%，归属于上市公司股东的净利润为 3.39 亿元，比上年同期增长 47.26%。

投资建议



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ Manus 作为全球首款通用型 AI Agent，能解决各类复杂多变的任务，它不仅能提供建议和答案，还能直接交付完整的任务成果，是真正自主的 AI Agent。Manus 的突破将加速推动 AI 应用落地，并带来 AI 算力更高的需求。长期建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 端侧应用带来的换机潮和硬件升级机会。

➤ **风险提示**

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级行业动态

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、分立器件表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅半导体设备、数字芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、半导体设备、半导体表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7

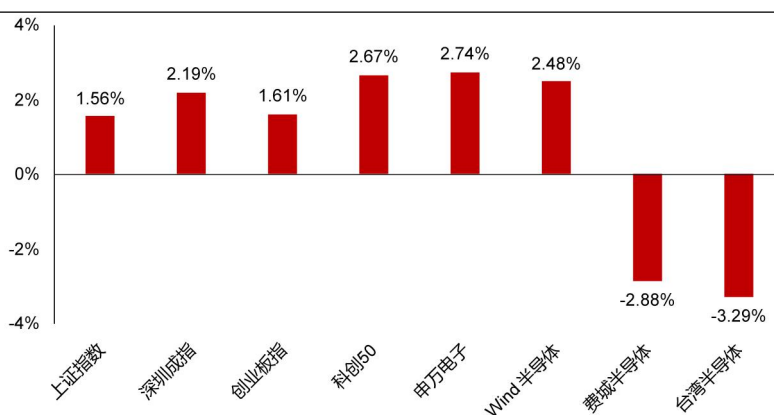
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2025.3.3-2025.3.7）市场大盘普遍上涨，上证指数涨 1.56%，深圳成指涨 2.19%，创业板指涨 1.61%，科创 50 涨 2.67%，申万电子指数涨 2.74%，Wind 半导体指数涨 2.48%。外围市场，费城半导体指数跌 2.88%，台湾半导体指数跌 3.29%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

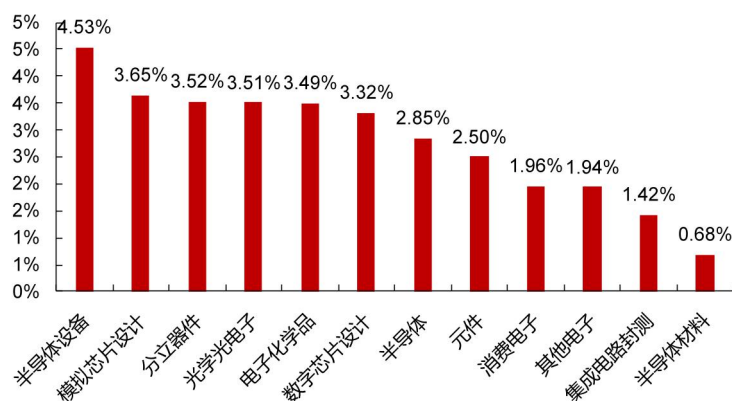


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

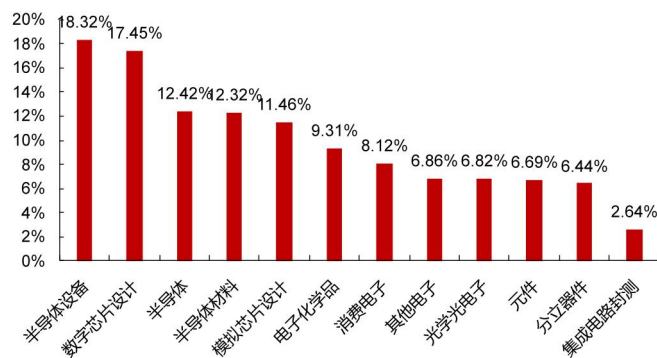
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、分立器件表现领先



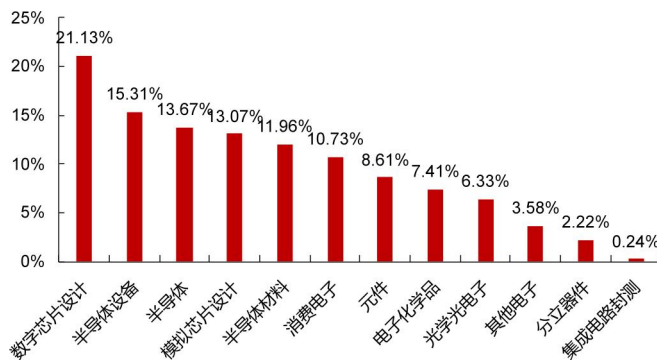
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅半导体设备、数字芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

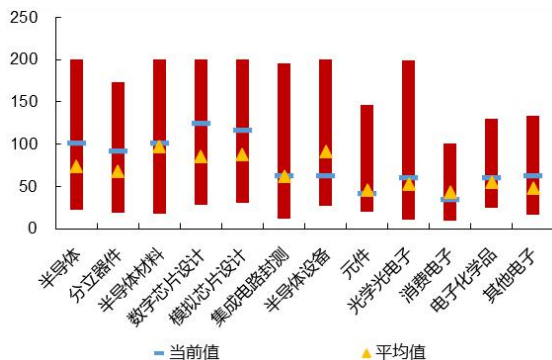
图 4：年初至今数字芯片设计、半导体设备、半导体表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

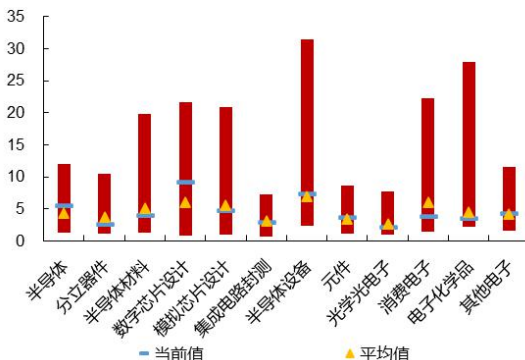
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

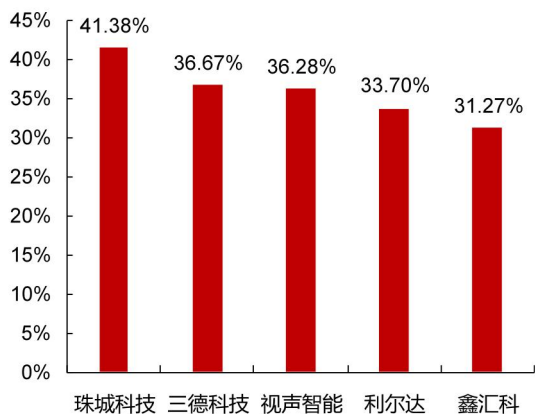


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

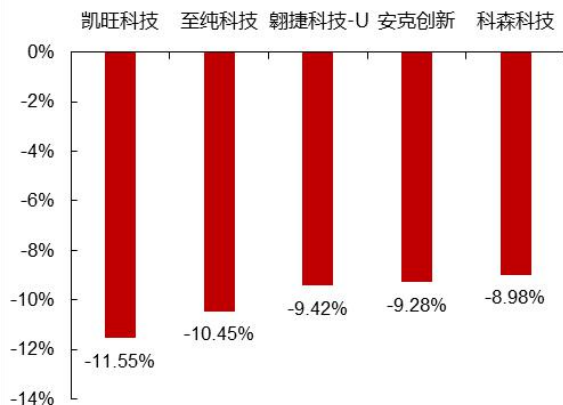
从个股情况看，珠城科技、三德科技、视声智能、利尔达和鑫汇科涨幅领先，涨幅分别为41.38%、36.67%、36.28%、33.70%和31.27%；凯旺科技、至纯科技、翱捷科技-U、安克创新和科森科技跌幅居前，跌幅分别为11.55%、10.45%、9.42%、9.28%和8.98%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

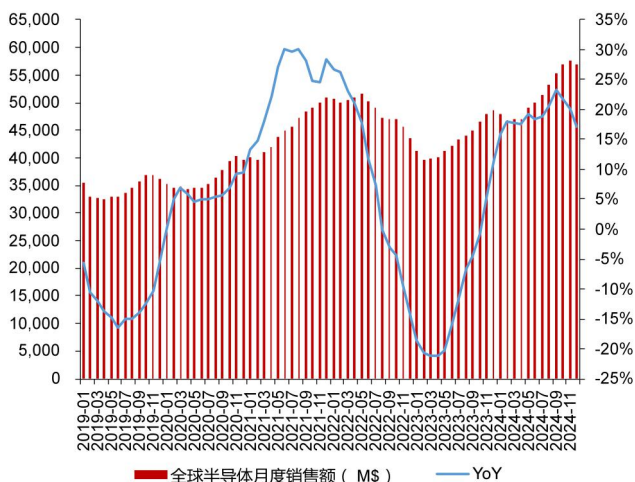
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

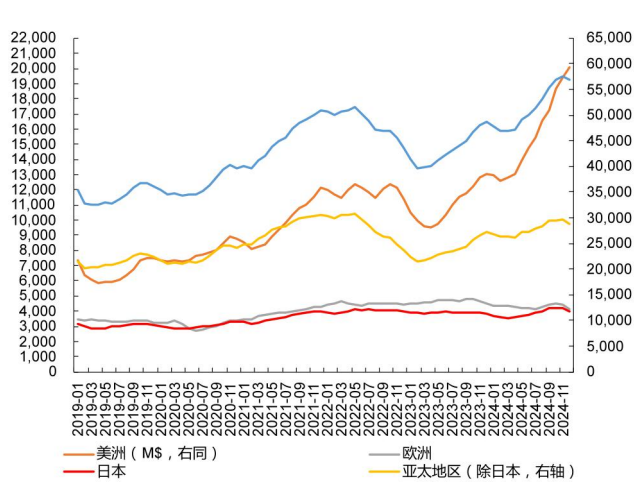
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



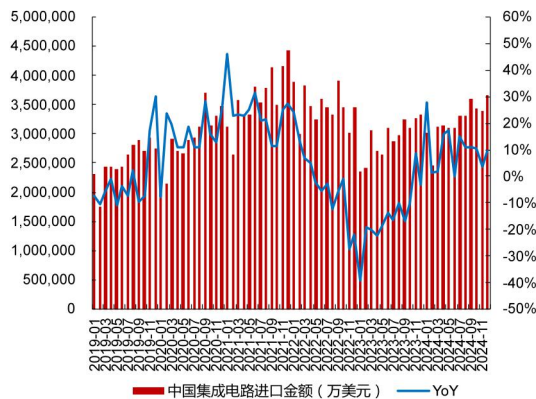
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



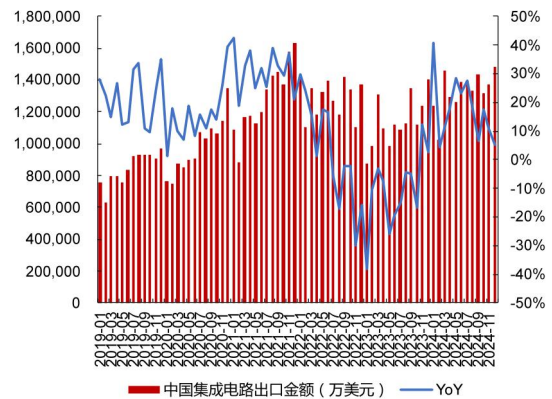
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



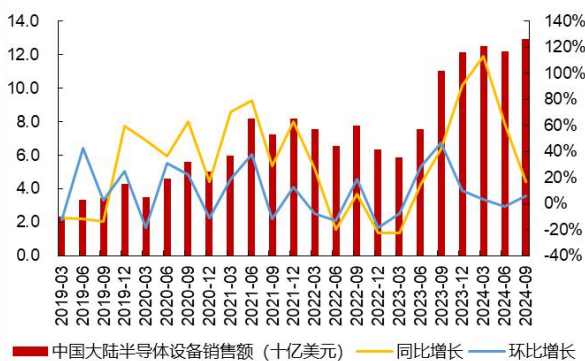
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



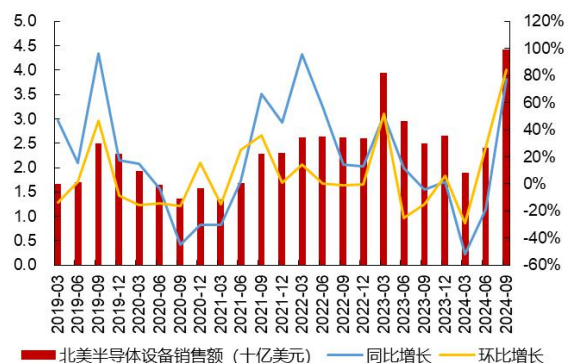
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



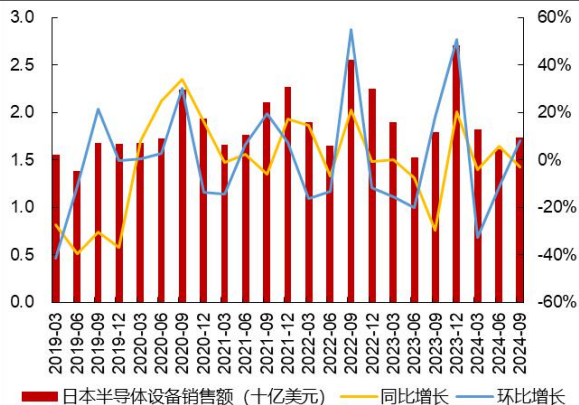
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



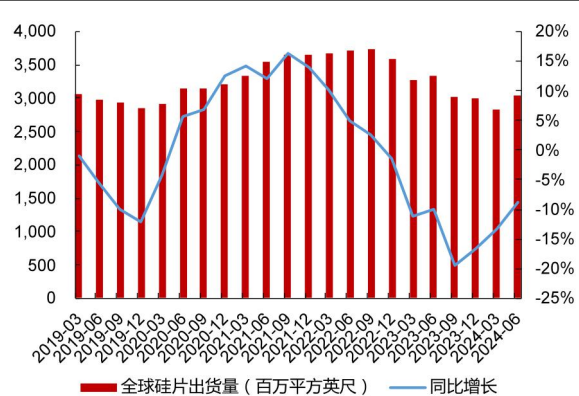
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



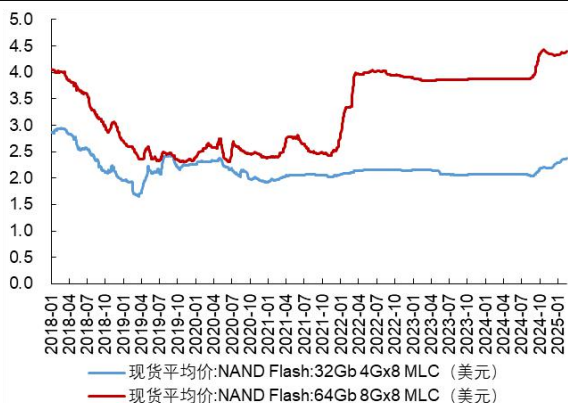
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



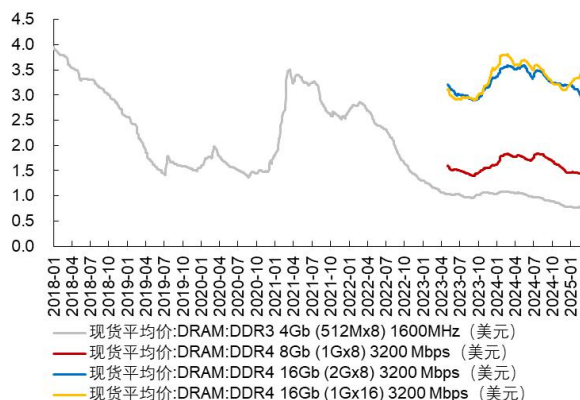
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



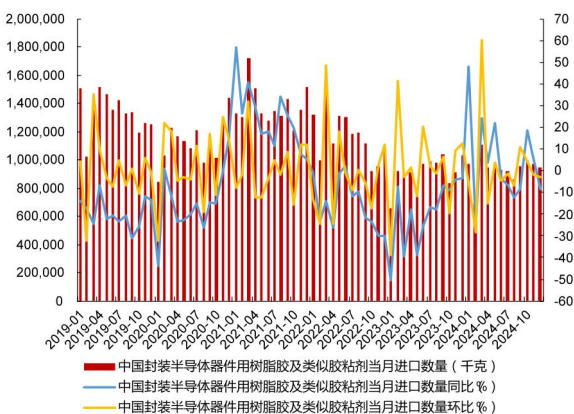
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



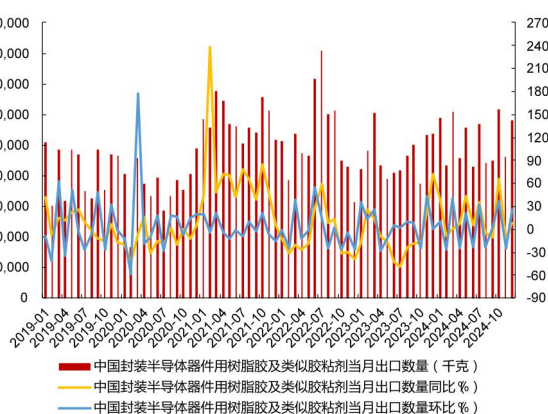
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



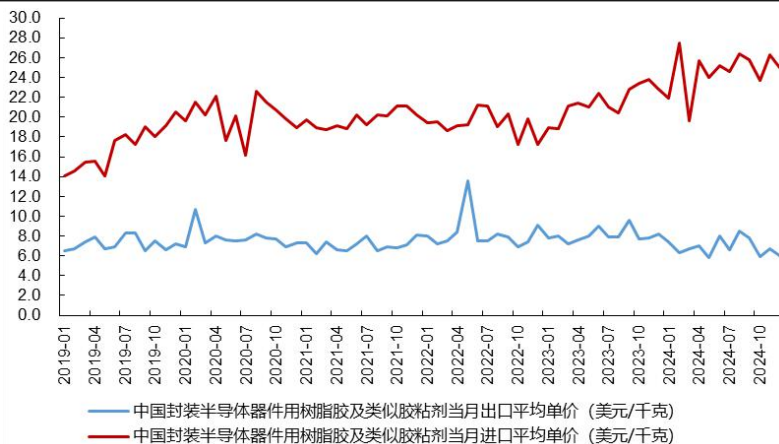
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



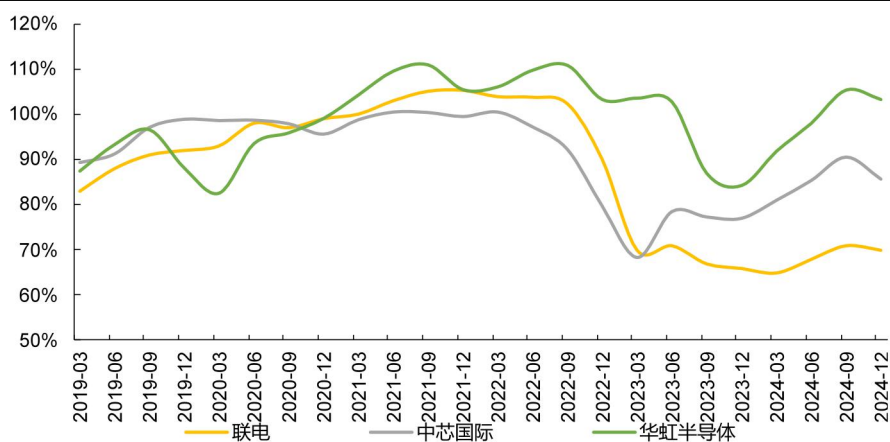
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



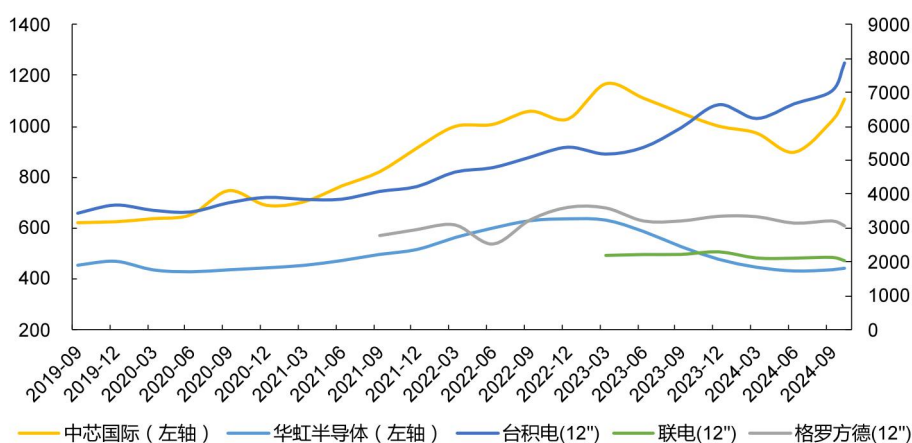
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 3 月 3 日					
2025 年 3 月 4 日					TCL 科技



时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 3 月 5 日			江丰电子、明阳电路	光弘科技	
2025 年 3 月 6 日		康希通信			
2025 年 3 月 7 日	赛微微电		闻泰科技	水晶光电	
2025 年 3 月 8 日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2025 年 3 月 4 日	英伟达、博通开展 18A 工艺测试。 据知情人士透露，芯片设计巨头英伟达（Nvidia）和博通（Broadcom）正在与英特尔（Intel）开展制造测试。这一举动显示出这两家公司对英特尔先进制造工艺的初步信任，同时也为英特尔的代工服务业务带来了一线曙光。此次测试是英特尔代工服务业务的重要一步。此前，英特尔的代工服务一直面临诸多挑战，包括项目延迟以及尚未获得知名芯片设计客户的订单。此次英伟达和博通的测试，旨在评估英特尔的 18A 制造工艺是否能够满足其需求，从而决定是否将价值数十亿美元的制造合同交给英特尔。如果英特尔能够赢得这些订单，将为其代工服务带来巨大的收入增长，并为其在代工市场的竞争力提供有力背书。	半导纵横
2025 年 3 月 4 日	中国将全面推广 RISC-V 开源芯片，可用于 AI、超算。 援引知情人士报道，中国即将出台政策推广 RISC-V 开源芯片，标志着中国国内半导体产业向摆脱西方技术依赖迈出关键一步。RISC-V 是开源处理器架构，灵活性高，成本优势明显。可开发适用于智慧手机、AI 和超算等多元场景的定制化硬件解决方案。消息人士透露，网信办、工信部等八部委正在联合制定相关指导意见。文件有望本月出台，但最终发布时间可能会有调整。RISC-V 的出现为业界提供了开源选择，可作为英特尔、AMD 主导的 x86 架构和 Arm Holdings 的 Arm 架构等专利技术的替代方案。这一技术因其低成本和地缘政治中立性，在中国市场广受欢迎。媒体指出，尽管尚未上升为国家战略，但多家国字号研究机构已开始布局这一领域。	英为财经
2025 年 3 月 5 日	存储市场供需情况改善。 NAND Flash 与 DRAM 市场供需正在改善，2025 年 NAND Flash 合约价预计将于第二季底回升，并持续至年底。2024 年第四季起，三星及铠侠/西部数据减产导致 2025 年 NAND 供应增幅仅 13%，而需求增长 15%，供给吃紧将持续至 2026 年，推动价格回升。企业级 SSD 需求扩张，PCIe 5.0 SSD 渗透率将从 2024 年的 9%提升至 2026 年的 61%，加速取代传统 HDD。2025 年企业级 SSD 市场预计年增 15%，NAND Flash 合约价将在第二季底回升并持续至年底。高层数 NAND 堆叠技术变革限制原厂资本支出，市场供给成长缓慢。DRAM 市场供需逐渐平衡，但价格回升动能不足，预计 2025 年下半年供需趋于平衡。AI PC 市场崛起将带动 DDR5 与 LPDDR5X 需求增长。	电子元件技术网
2025 年 3 月 5 日	台积电扩大对美投资至 1,650 亿美元，预计最快 2030 年实现量产。 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，TSMC（台积电）近日宣布提高在美国的先进半导体制造投资，总金额达 1,650 亿美元，若新增的三座厂区扩产进度顺利，预计最快 2030 年后才会	TrendForce 集邦咨询

时间	内容	来源
	陆续进入量产，并于 2035 年推升 TSMC 在美国产能至 6%，TSMC 于台湾厂区的产能占比仍将维持或高于 80%。	
2025 年 3 月 6 日	中国团队发布 Manus 震撼世界：人类休息时自主完成所有任务。 3 月 6 日，来自中国的 AI 创业公司 Monica 发布了全球第一款通用 AI 代理——Manus，源自拉丁语中的“手”。Monica 联合创始人、首席科学家季逸超（Peak）用一段 4 分 47 秒的视频，向世人展示了到底什么才是下一代人工智能。据官方介绍，Manus 是一个通用的 AI 代理，可以连接思想和行动：它不仅会思考，还会提供结果。Manus 擅长工作和生活中的各种任务，在用户休息时完成所有事情。换言之，这是一款真正能帮你干活的 AI，直接提供成品。	快科技
2025 年 3 月 7 日	博通第一财季营收创历史新高，AI 芯片营收同比暴涨 77%。 3 月 6 日，芯片大厂博通公布截至 2025 年 2 月 2 日的 2025 财年第一季度业绩，不仅营收创下历史新高，整体业绩与第二财季的业绩指引均超出分析师预期，推动博通股价在当地时间 3 月 7 日的盘前交易中一度大涨超过 13%。具体来说，博通第一财季营收同比增长 25%，达到创纪录的 149.2 亿美元，高于分析师预期的 146 亿美元；Non-GAAP 息税折旧摊销前利润同比增长 41%，达到创纪录的 101 亿美元；Non-GAAP 的净利润为 78.23 亿美元，同比增长 48.9%；Non-GAAP 每股收益为 1.60 美元，高于分析师预期的 1.50 美元。自由现金流为 60 亿美元，同比增长 28%。	芯智讯

资料来源：半导纵横，英为财经，电子元件技术网，TrendForce 集邦咨询，快科技，芯智讯，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

