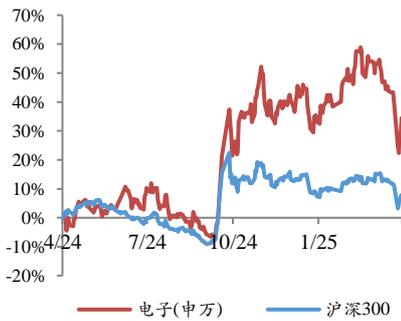


电子行业周报：构建自主可控产业链，关税战的本质是科技战

行业评级：增持

报告日期：2025-04-13

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyuan@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2025-04-07至2025-04-11），上证指数周涨跌-3.11%，深证成指涨跌幅为-5.13%，创业板指数涨跌幅-6.73%，科创50涨跌幅为-0.63%，申万电子指数涨跌幅-3.89%。板块行业指数来看，表现最好的是模拟芯片设计，涨幅为6.04%，印制电路板表现较弱，跌幅为10.16%；板块概念指数来看，表现最好的是中芯国际产业链指数，涨幅为+0.08%，表现最弱的是苹果指数，跌幅为9.4%。

● 构建自主可控产业链，关税战的本质是科技战

根据央视网公众号显示，认为所谓“对等关税”之说，本质上是“美国优先”霸权逻辑之延伸。“贸易逆差”不过是借口，其根本目的是遏制中国发展，维持美国在全球经济体系中的垄断地位。要强大自己，要加快科技创新自立自强，把外部压力转化为转型动力，着力突破那些“卡脖子”技术，构建自主可控的产业链，不受制于人。从某种意义上说，关税战的本质是科技战。

在此基础上，在半导体领域，4月11日，中国半导体行业协会发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的通知》，表示“根据关于非优惠原产地规则的相关规定，‘集成电路’原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。”中国半导体行业协会建议：“‘集成电路’无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以‘晶圆流片工厂’所在地为准进行申报。”此举为1月份继美国密集升级对华芯片出口管制，中国商务部最新宣布对美国成熟制程芯片展开反补贴调查后的进一步强化。国产替代是大势所趋，亦是科技战的底气和能力。美国晶圆厂主要有TI、安森美、美光、wolf speed等。国产芯片在自主可控政策和关税影响下，国产替代持续加速，看好成熟制程反制下国产替代产业链环节的晶圆代工、模拟芯片设计和功率器件等产业链。

成熟制程下晶圆代工相关公司包括华虹公司，中芯国际，晶合集成等。

模拟芯片领域国产相关公司对标模拟芯片TI包括思瑞浦、圣邦股份、纳芯微，南芯科技，艾为电子等。

功率器件领域国产相关公司对标安森美功率器件包括新洁能、斯达半导等。

碳化硅领域国产相关公司包括天岳先进，晶升股份等。

国产HBM和先进封装产业链相关公司包括：精智达、华海诚科等。

国产算力相关封测设备公司包括：精智达、金海通、华峰测控等。

● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI迭代基础设施建设不及预期，AI终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	4
1.1 电子行业要闻.....	4
2 市场行情回顾	8
2.1 行业板块表现.....	8
2.2 电子个股表现.....	11
风险提示:	11

图表目录

图表 1 全球台式机 and 笔记本出货量 2022Q1-2025Q1	4
图表 2 中小企业客户是否了解 WINDOWS10EOS, 是否打算升级他们的 PC 调查	4
图表 3 全球台式机 and 笔记本出货量 2025Q1vs2024Q1 (市场份额和出货量)	5
图表 4 全球车载无线充电供应商 2023VS2024	6
图表 5 “集成电路”原产地按照流片地认定 (中国半导体行业协会)	6
图表 6 半导体设备市场收入和地区 2023vs2024 (及增速)	7
图表 7 板块指数	8
图表 8 行业板块涨跌幅和换手率 (本周电子在申万一级行业指数中 12/26 位)	8
图表 9 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	9
图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	9
图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	10
图表 12 电子行业行情图	10
图表 13 个股涨跌幅 (%)	11

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 电子行业要闻

(1) **Canalys 报告 2025Q1 全球 PC 出货量：联想同比增 10.7%、惠普增 6.1%、戴尔增 3%、苹果增 22.1%、华硕增 8.8%**

市场调查机构 Canalys (4 月 9 日) 发布博文，报道称 2025 年第 1 季度全球台式机、笔记本电脑和工作站的总出货量达到 6270 万台，同比增长 9.4%。

其中，笔记本电脑(包括移动工作站)出货量达到 4940 万台，同比增长 10%；台式机(包括台式工作站)出货量为 1330 万台，同比增长 8%。

图表 1 全球台式机和笔记本出货量 2022Q1-2025Q1

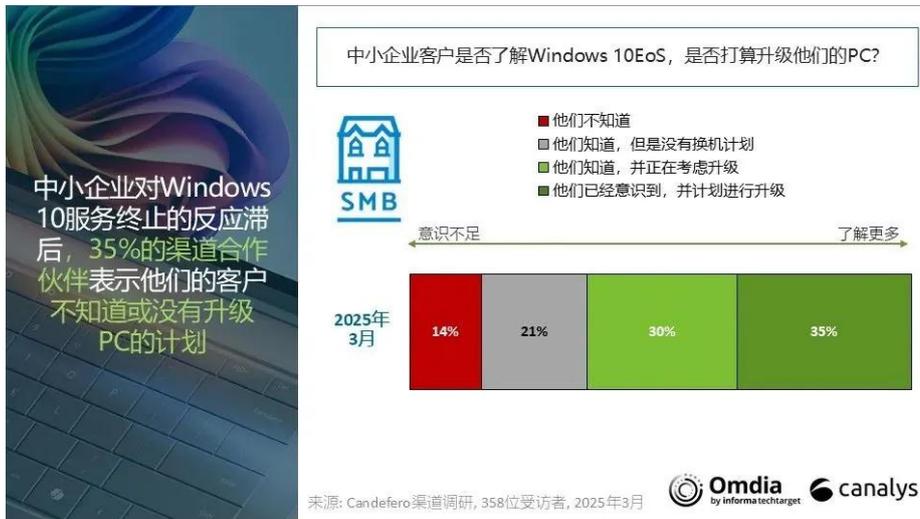


资料来源: Canalys, 华安证券研究所

关税对消费者需求的影响预计将更为显著，随着多类商品价格上涨，消费者需要权衡购买更昂贵 PC 的支出和其他日常开销。

与此同时，企业用户，尤其是中小型企业(SMB)，也将面临一定压力，可能会放慢在 Windows 10 于 2025 年 10 月停止服务(EoS)前完成设备更换的节奏。

图表 2 中小企业客户是否了解 Windows 10 EoS，是否打算升级他们的 PC 调查



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

2025 年第一季度，联想保持其在全球 PC 市场的领先地位，笔记本和台式机出货量达

1520 万台，实现 11% 的增长。排名第二的惠普出货量同比增长 6%，达到 1280 万台。

戴尔在连续几个季度同比下降之后，第一季度出货量达到 950 万台，实现 3% 的增长。苹果凭借 22% 的强劲增长，稳居第四，出货量达到 650 万台，占据 10.4% 的市场份额。华硕以 9% 的增长和 400 万台的出货量跻身前五。(Canalys, IT 之家)

图表 3 全球台式机 and 笔记本出货量 2025Q1 vs 2024Q1 (市场份额和出货量)

全球台式机和笔记本出货量(市场份额和年增长率)					
Canalys PC 市场分析统计数据: 2025 年第一季度					
厂商	2025 年 第一季度 出货量	2025 年 第一季度 市场份额	2024 年 第一季度 出货量	2024 年 第一季度 市场份额	年增 长率
联想	15,204	24.2%	13,735	24.0%	10.7%
惠普	12,761	20.3%	12,029	21.0%	6.1%
戴尔	9,548	15.2%	9,273	16.2%	3.0%
苹果	6,546	10.4%	5,359	9.3%	22.1%
华硕	4,034	6.4%	3,708	6.5%	8.8%
其他	14,656	23.4%	13,231	23.1%	10.8%
合计	62,749	100.0%	57,335	100.0%	9.4%

注: 出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys PC 分析统计数据 (出货量), 2025 年 4 月



资料来源: Canalys, 华安证券研究所

(2) CounterPoint: 全球车载无线充电普及率首破 50%，中国车企突破 50W 充电

市场调查机构 CounterPoint Research (4 月 10 日) 发布博文，报道称 2024 年全球车载无线充电系统销量同比增长 14%，普及率首次突破 50%。

报告指出车载无线充电系统逐渐从可选配置成为标配，覆盖高端、中端甚至低端车型。尤其是千禧一代（指 1980 年代至 1990 年代出生的人）和 Z 世代（指 1995 年至 2009 年出生的一代人），因智能手机使用频繁且担心电量不足，越来越青睐车载无线充电。

细分到市场，美国以 87% 的普及率领跑全球，韩国及北美其他市场（如加拿大、墨西哥）紧随其后。

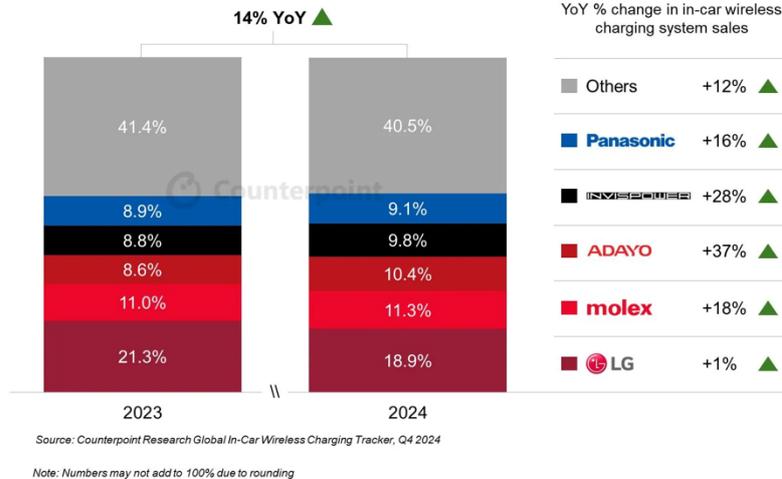
中国市场的普及率低于全球平均水平，部分车企如丰田、奇瑞、长安汽车、本田、五菱和吉利虽提供无线充电，但应用范围有限。

然而，如小米、领克和问界等中国电动车品牌正在推动技术革新，推出自主充电协议，功率已达 50W 以上。自 2024 年 9 月 1 日起，中国新规允许最大功率提升至 80W，加速了高功率充电的普及。

2024 年，LG、Molex、ADAYO、InvisPower 和 Panasonic 占据了近 60% 的车载无线充电市场份额。然而，区域供应商的崛起对 LG 构成压力。在中国，华阳多媒体 (ADAYO) 和有感科技 (InvisPower) 表现抢眼；在日本，Panasonic 占据优势。

图表 4 全球车载无线充电供应商 2023VS2024

Global In-Car Wireless Charging System Sales Share by Supplier, 2024 vs 2023



资料来源：Counterpoint, 华安证券研究所

预估到 2030 年，车载无线充电将成为中低端车型的标配，推动普及率进一步提升。中国有望在 2029 年超越美国，成为车载无线充电系统安装量第一的市场。印度作为新兴市场，增长潜力巨大；而日本由于消费者接受新技术较慢及人口老龄化，增长预计较为温和。(IT之家、Counterpoint)

(3) 中国半导体行业协会：根据海关总署的相关规定，“集成电路”原产地按照流片地认定

4 月 11 日消息，中国半导体行业协会发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的通知》，表示“根据关于非优惠原产地规则的相关规定，‘集成电路’原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。”

中国半导体行业协会建议：“‘集成电路’无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以‘晶圆流片工厂’所在地为准进行申报。”

图表 5 “集成电路”原产地按照流片地认定（中国半导体行业协会）

关于半导体产品“原产地”认定规则的通知

中国半导体行业协会 2025年04月11日 10:55 北京 标题已修改



各会员单位：

根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。请务必注意！

请在申报时准备好PO证明材料，以备海关核查！

具体规定，请大家认真学习《关于非优惠原产地规则中实质性改变标准的规定 海关总署 122号令》的内容。有问题随时联系！

建议：“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。

中国半导体行业协会

2025年4月11日

资料来源：中国半导体行业协会，华安证券研究所

(4) SEMI 报告：2024 年全球半导体设备出货金额飙升至 1170 亿美元

美国加州时间 2025 年 4 月 9 日，SEMI 在其发布的《全球半导体设备市场报告》中指出，全球半导体制造设备出货金额 2024 年达到 1171 亿美元，相较于 2023 年的 1063 亿美元增长 10%。

2024 年，全球前端半导体设备市场实现了显著增长，其中晶圆加工设备的销售额增长了 9%，其它前端细分领域的销售额增长了 5%。这一增长主要得益于在先进逻辑、成熟逻辑、先进封装和高带宽存储器（HBM）产能扩张方面的投资增加，以及中国投资的大幅增长。

在经历了连续两年的下降之后，后端设备细分领域在 2024 年强劲复苏，这主要得益于人工智能和高带宽存储器制造日益复杂的需求。封装和测试设备销售额分别增长了 25% 和 20%，这反映了行业在支持先进技术方面的努力。

SEMI 表示：“2024 年，全球半导体设备市场增长了 10%，从 2023 年的略微下降中反弹，达到了 1170 亿美元的年度销售额历史新高。2024 年芯片制造设备的行业支出反映了一个由区域投资趋势、逻辑和存储器技术进步以及与人工智能驱动应用相关的芯片需求增加所塑造的动态格局。”

从区域来看，中国大陆、韩国和中国台湾仍然是半导体设备支出的前三大市场，合计占全球市场的 74%。中国大陆巩固了其作为最大半导体设备市场的地位，投资同比增长 35%，达到 496 亿美元，这主要得益于积极的产能扩张和政府支持相关举措。韩国作为第二大市场，设备支出增长了 3%，达到 205 亿美元，这是因为存储器市场趋于稳定，以及对高带宽存储器的需求激增。相比之下，中国台湾的设备销售额下降了 16%，降至 166 亿美元，这反映了对新产能需求的放缓。

在其他地区，北美半导体设备投资增长了 14%，达到 137 亿美元，这主要得益于对国内制造和先进技术节点的重视。世界其他地区的销售额增长了 15%，达到 42 亿美元，这得益于新兴市场芯片生产的加速。然而，欧洲的设备支出大幅下降了 25%，降至 49 亿美元，这是由于在经济挑战下，汽车和工业领域的需求减弱。日本的销售额也略有 1% 的下降，为 78 亿美元，因为该地区在关键终端市场的增长放缓。（SEMI）

图表 6 半导体设备市场收入和地区 2023vs2024（及增速）

Semiconductor Equipment Market Revenue by Region
(U.S. Dollars in Billions)

Region	2024	2023	(YoY) %
Chinese Mainland	\$49.55	\$36.60	35%
Korea	\$20.47	\$19.94	3%
Chinese Taiwan	\$16.56	\$19.62	-16%
North America	\$13.69	\$12.05	14%
Japan	\$7.83	\$7.93	-1%
Europe	\$4.85	\$6.46	-25%
Rest of the World	\$4.19	\$3.65	15%
Total	\$117.14	\$106.25	10%

Sources: SEMI (www.semi.org) and SEAJ (www.seaj.or.jp), April 2025
Note: Summed subtotals may not equal the total due to rounding.

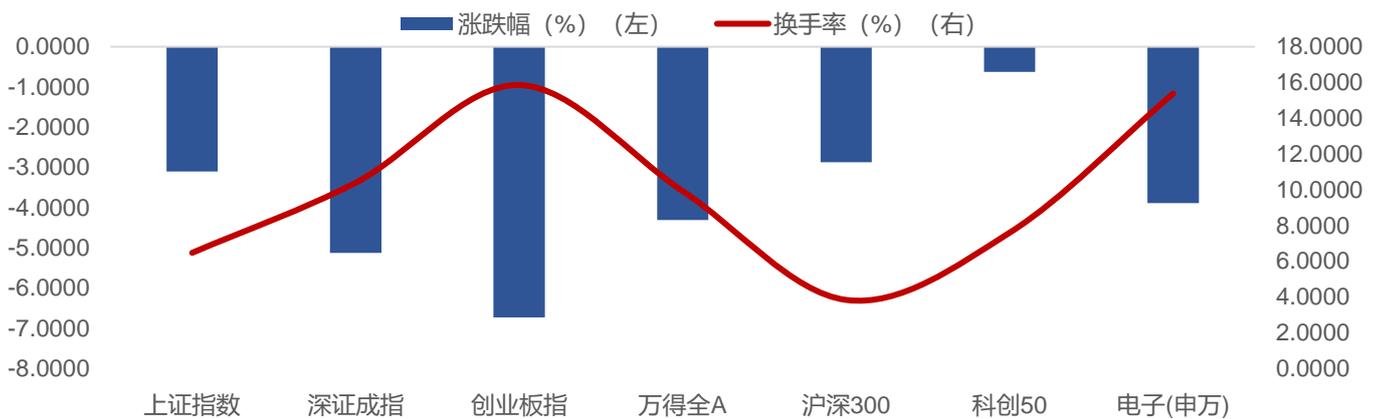
资料来源：SEMI，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

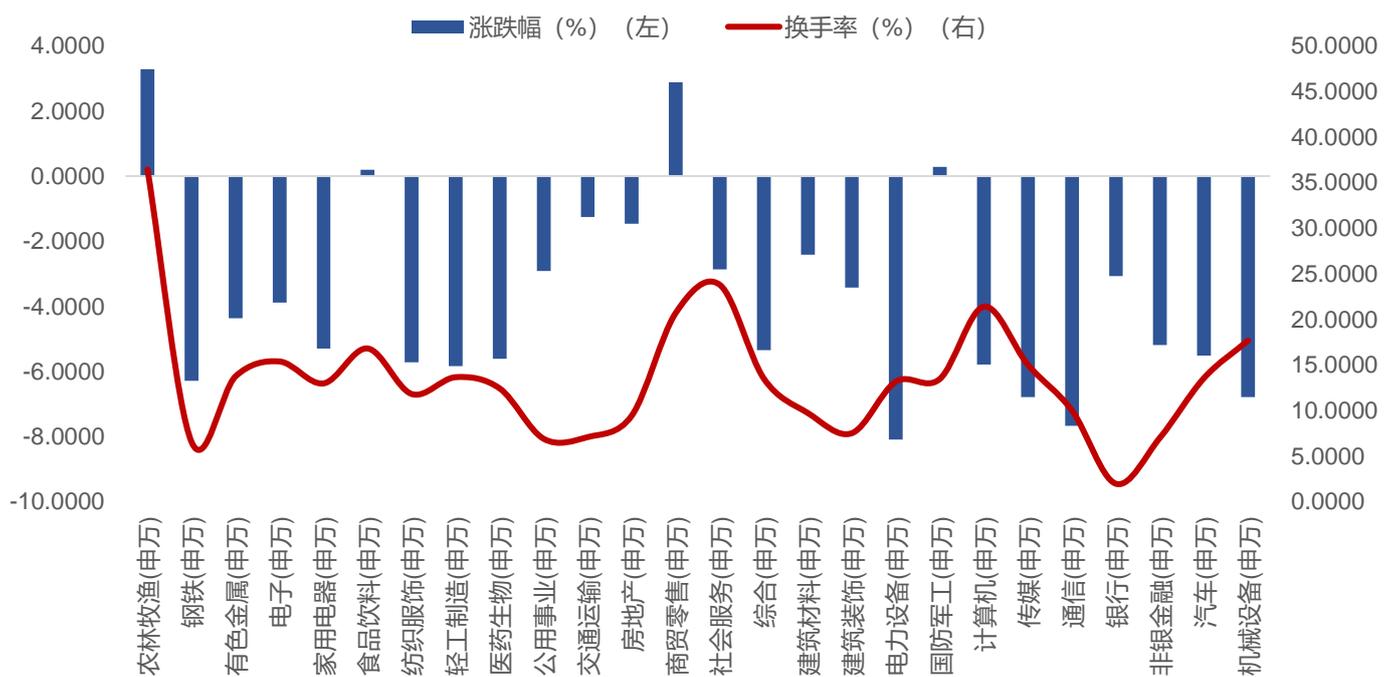
从指数表现来看，本周（2025-04-07至2025-04-11），上证指数周涨跌-3.11%，深证成指涨跌幅为-5.13%，创业板指数涨跌幅-6.73%，科创50涨跌幅为-0.63%，申万电子指数涨跌幅-3.89%。板块行业指数来看，表现最好的是模拟芯片设计，涨幅为6.04%，印制电路板表现较弱，跌幅为10.16%；板块概念指数来看，表现最好的是中芯国际产业链指数，涨幅为+0.08%，表现最弱的是苹果指数，跌幅为9.4%。

图表 7 板块指数



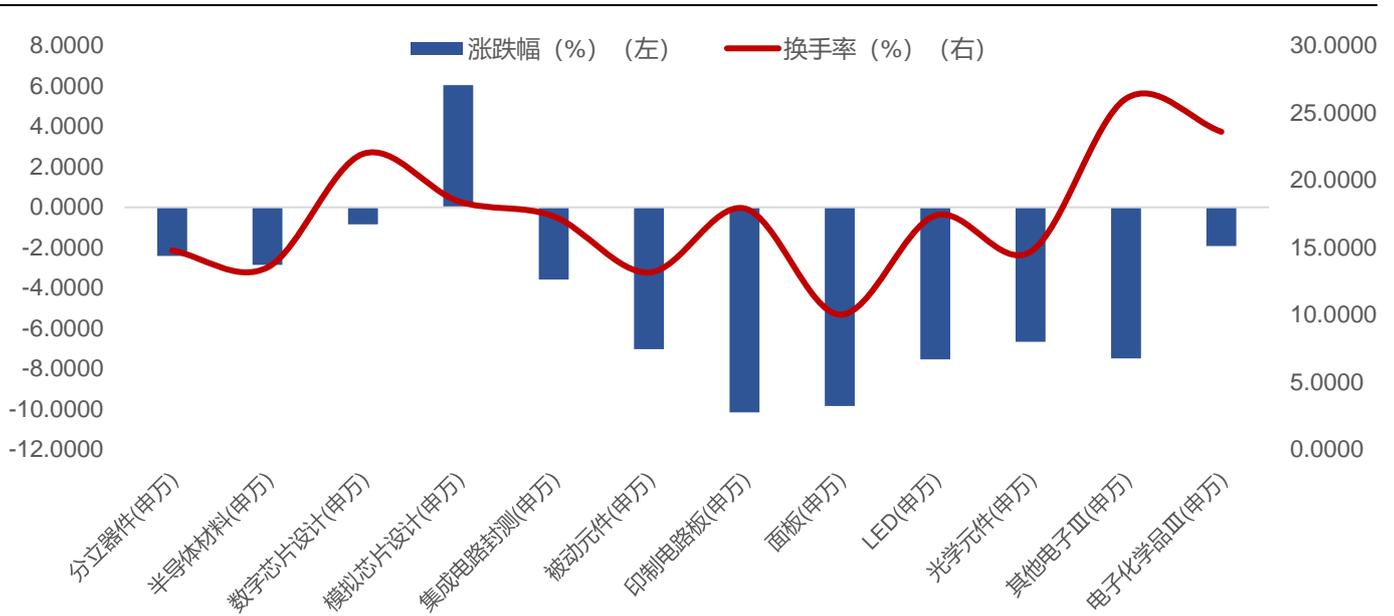
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 12/26 位）



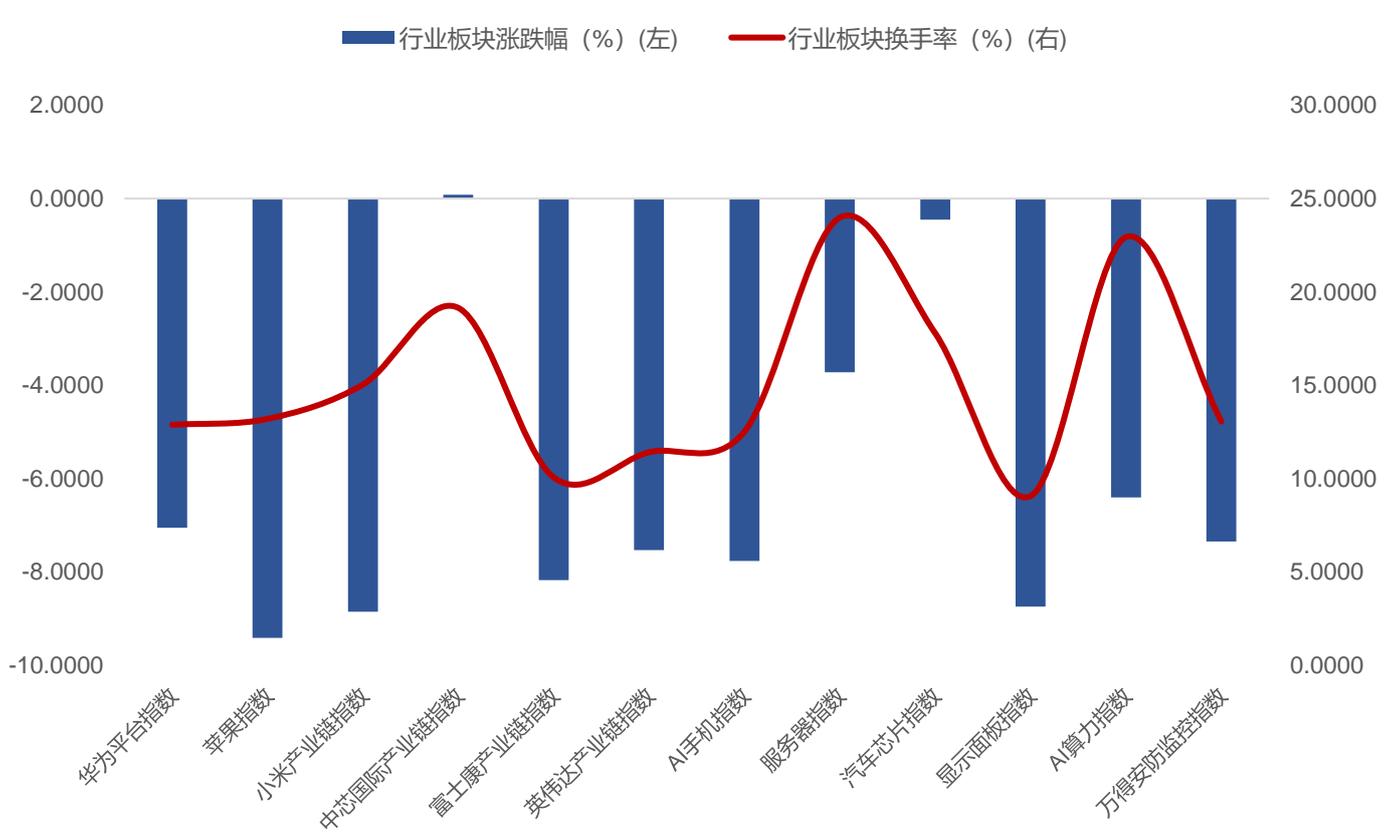
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



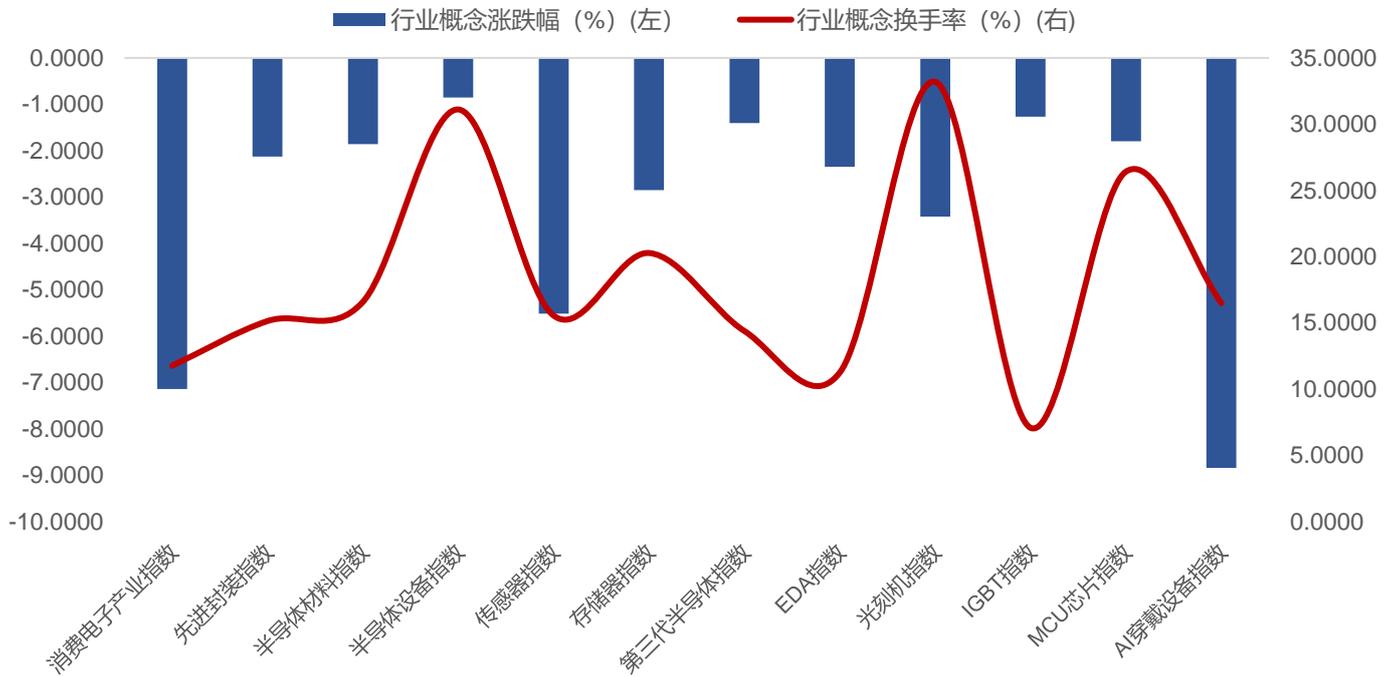
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

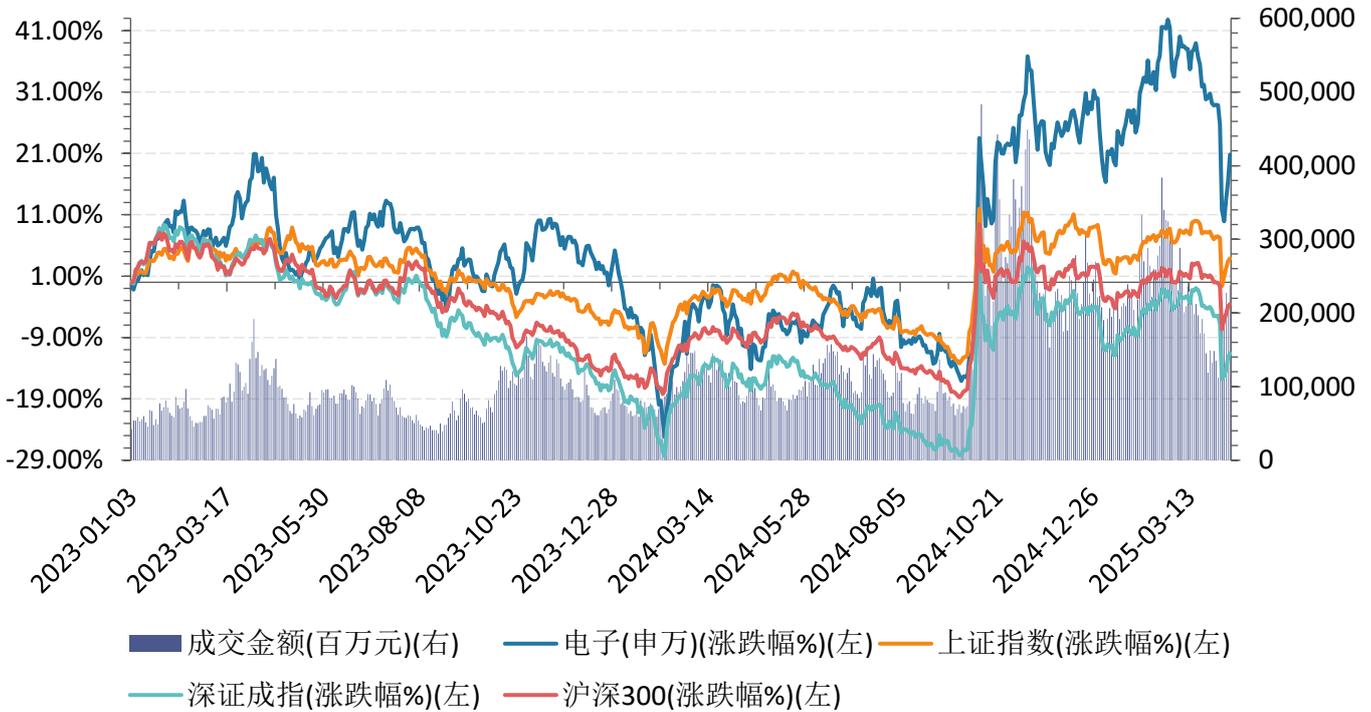
图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 12 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看，本周（2025-04-07 至 2025-04-11）表现最好的前五名分别是凯德石英、圣邦股份、华岭股份、纳芯微、思瑞浦；GQY 视讯、利亚德、胜利精密、弘景光电、星宸科技表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是芯原股份、凯德石英、胜宏科技、翱捷科技-U、慧为智能；国星光电、生益电子、亚世光电、国光电器、波导股份表现较弱。

图表 13 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
凯德石英	52.94	GQY 视讯	-16.01	芯原股份	84.47	国星光电	-39.35
圣邦股份	24.65	利亚德	-15.57	凯德石英	81.01	生益电子	-37.85
华岭股份	21.18	胜利精密	-14.86	胜宏科技	69.33	亚世光电	-36.87
纳芯微	21.05	弘景光电	-14.64	翱捷科技-U	62.40	国光电器	-36.56
思瑞浦	15.65	星宸科技	-14.37	慧为智能	58.25	波导股份	-34.11
华峰测控	14.31	源杰科技	-13.64	思瑞浦	57.90	弘景光电	-33.47
唯捷创芯	13.14	润欣科技	-12.36	蓝黛科技	54.30	得润电子	-31.39
晶丰明源	13.10	久之洋	-12.05	华峰测控	52.92	润欣科技	-31.14
杰华特	12.97	奕东电子	-11.43	南亚新材	46.19	星宸科技	-30.91
富满微	12.66	波导股份	-11.42	长光华芯	45.93	沪电股份	-30.19

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024年1月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及SoC，FPGA、GPU等AI芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021年曾任职于信达证券，2023年加入华安证券。4年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。