



Research and  
Development Center

# 关注国产替代需求升级及消费电子、果链的修 复良机

2025年4月13日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好  
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
邮箱: mowenyu@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师  
执业编号: S1500525010001  
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座  
邮编: 100031

## 关注国产替代需求升级及消费电子、果链的修复良机

2025年4月13日

## 本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+4.05%) / 其他电子 II (-11.06%) / 元件 (-7.70%) / 光学光电子 (-11.18%) / 消费电子 (-13.23%) / 电子化学品 II (+2.15%); 本周涨跌幅分别为半导体 (+0.56%) / 其他电子 II (-7.48%) / 元件 (-9.26%) / 光学光电子 (-8.60%) / 消费电子 (-9.60%) / 电子化学品 II (-1.91%)。
- 本周北美重要个股普涨。本周涨跌幅分别为苹果 (+5.19%) / 特斯拉 (+5.38%) / 博通 (+24.37%) / 高通 (+9.25%) / 台积电 (+7.00%) / 美光科技 (+7.46%) / 英特尔 (-0.55%) / 迈威尔科技 (+8.01%) / 英伟达 (+17.62%) / 亚马逊 (+8.11%) / 甲骨文 (+3.18%) / 应用光电 (+4.44%) / 谷歌 A (+7.93%) / Meta (+7.70%) / 微软 (+7.95%) / 超威半导体 (+8.91%)。
- 关注国产替代需求升级及消费电子、果链的修复良机。美东时间 4 月 11 日晚, 美国海关宣布更新豁免清单, 部分商品不征收 125% 的对等关税, 该命令适用于 4 月 5 日凌晨 12:01 之后消费或者从仓库提取以供消费的商品。根据更新指南, 英伟达、苹果等相关产品符合豁免政策。尽管后续仍存在不确定性及政策变动可能, 但自美国对等关税政策宣布以来, 避险情绪引致果链和算力链较大回调, 当下相关个股估值水平已大幅偏离基本面, 建议关注修复良机。国产替代方面, 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”认定规则的紧急通知》, 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。TI 和 ADI 作为全球模拟芯片龙头, 如果对华出口芯片的晶圆制造在美国完成, 即使封测在美国以外地区, 还是会被认定为原产地是美国, 因此会受到此番中国对美加征关税政策的影响。模拟芯片市场国产化率较低, 仍有较大提升空间。在关税扰动下进口模拟芯片价格的增长或促使下游客户转向国产品牌, 替代率有望加速。另外, 根据通知指引, 国内晶圆代工需求较为明确, 有望转接大量半导体相关订单, 建议持续关注。
- 建议关注: 【果链】蓝思科技/领益智造/东山精密/舜宇光学/福立旺等。【算力链】工业富联/深南电路/沪电股份/景旺电子/胜宏科技/生益科技/生益电子等; 【晶圆代工】华虹/中芯国际; 【模拟芯片】圣邦股份/纳芯微/思瑞浦等。
- 风险提示: 电子行业发展不及预期; 宏观经济波动风险; 地缘政治风险。

## 目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 行情追踪: 本周申万电子行业普跌..... | 4 |
| 电子行业.....             | 4 |
| 个股涨跌.....             | 6 |
| 重要公告.....             | 8 |
| 风险因素.....             | 9 |

## 表目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 表 1: 半导体涨跌 TOP5.....   | 6 |
| 表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....  | 6 |
| 表 3: 元件涨跌 TOP5.....    | 6 |
| 表 4: 光学光电子涨跌 TOP5..... | 7 |
| 表 5: 电子化学品涨跌 TOP5..... | 7 |

## 图目录

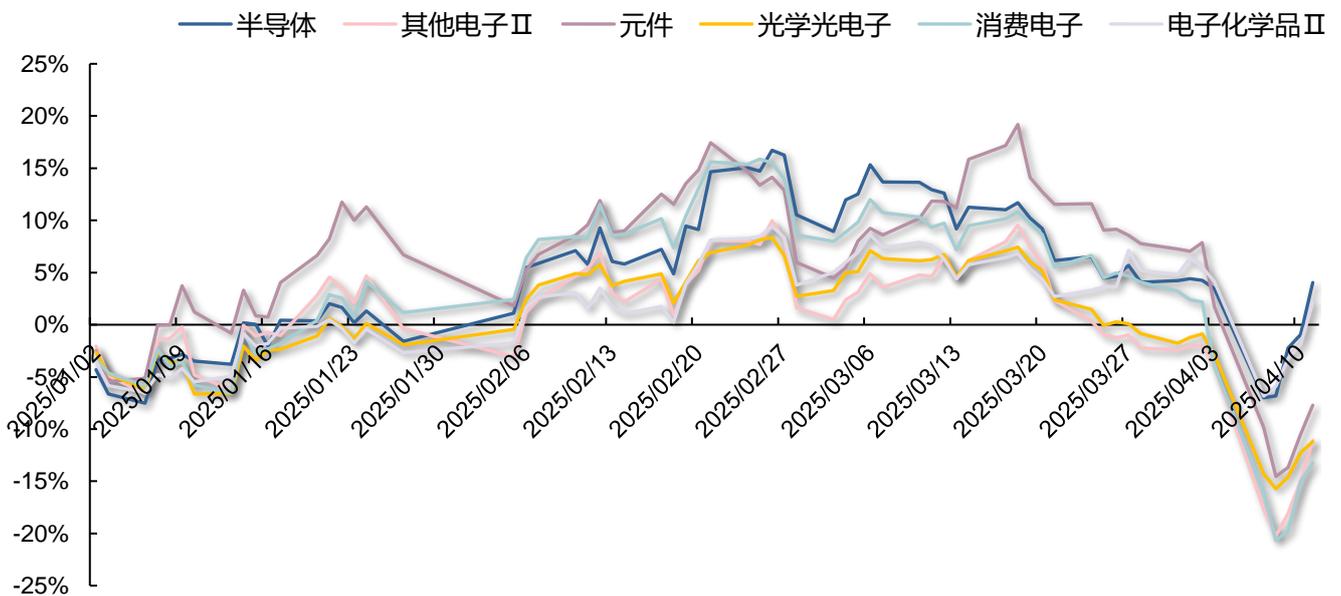
|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅..... | 4 |
| 图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....     | 5 |
| 图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....     | 5 |

## 行情追踪：本周申万电子行业多数下跌

### 电子行业

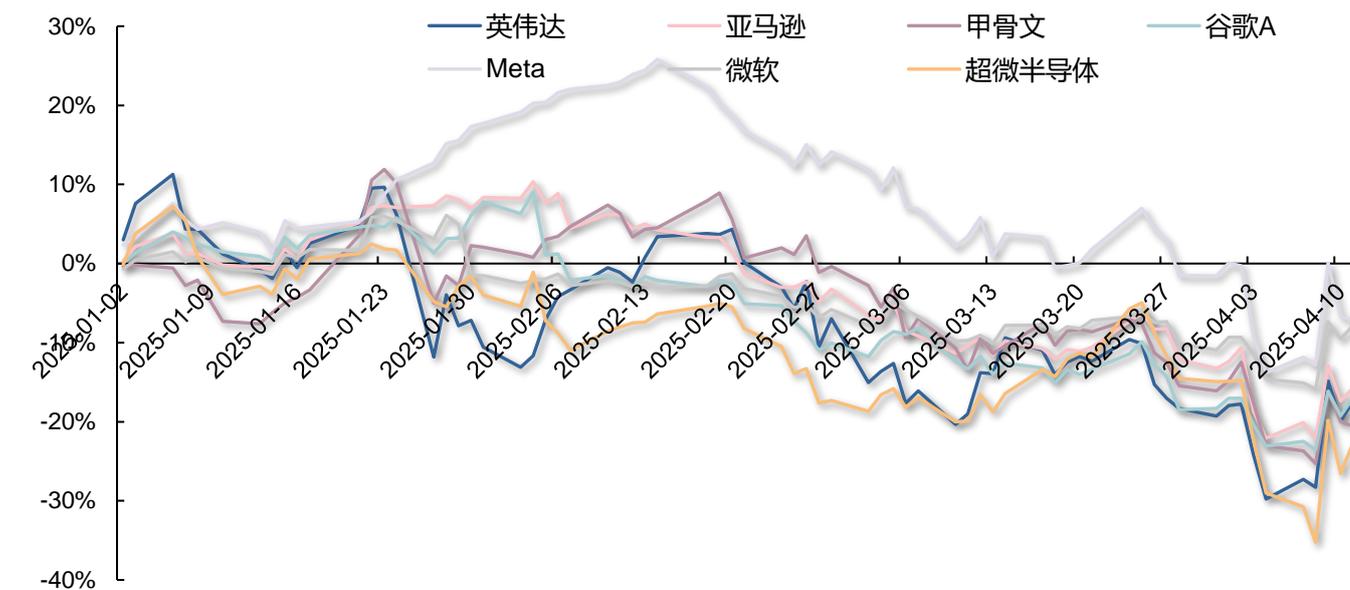
本周申万电子指数多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+4.05%）/其他电子Ⅱ（-11.06%）/元件（-7.70%）/光学光电子（-11.18%）/消费电子（-13.23%）/电子化学品Ⅱ（+2.15%）；本周涨跌幅分别为半导体（+0.56%）/其他电子Ⅱ（-7.48%）/元件（-9.26%）/光学光电子（-8.60%）/消费电子（-9.60%）/电子化学品Ⅱ（-1.91%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

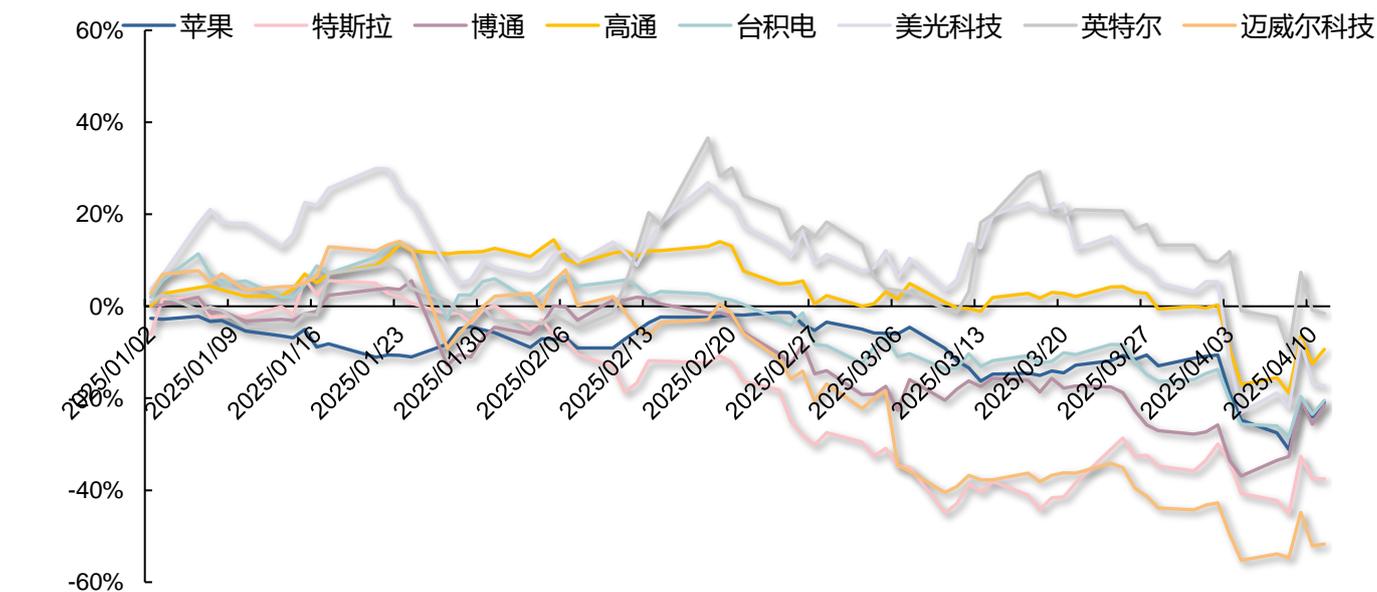


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股普涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-20.87%）/特斯拉（-37.52%）/博通（-21.52%）/高通（-9.35%）/台积电（-20.46%）/美光科技（-17.36%）/英特尔（-1.55%）/迈威尔科技（-51.66%）/英伟达（-17.40%）/亚马逊（-15.73%）/甲骨文（-20.58%）/应用光电（-69.40%）/谷歌 A（-16.99%）/Meta（-7.16%）/微软（-7.84%）/超威半导体（-22.68%）；本周涨跌幅分别为苹果（+5.19%）/特斯拉（+5.38%）/博通（+24.37%）/高通（+9.25%）/台积电（+7.00%）/美光科技（+7.46%）/英特尔（-0.55%）/迈威尔科技（+8.01%）/英伟达（+17.62%）/亚马逊（+8.11%）/甲骨文（+3.18%）/应用光电（+4.44%）/谷歌 A（+7.93%）/Meta（+7.70%）/微软（+7.95%）/超威半导体（+8.91%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周凯德石英、圣邦股份、华岭股份、纳芯微、思瑞浦涨幅靠前，分别同比+52.94%/+24.65%/+21.18%/+21.05%/+15.65%；本周中科蓝讯/江波龙/炬光科技/博通集成/华海诚科跌幅靠前，分别同比-12.46%/-12.10%/-11.57%/-9.59%/-9.42%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅     | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅      |
|----|---------|--------|----|---------|---------|
| 1  | 凯德石英    | 52.94% | 1  | 中科蓝讯    | -12.46% |
| 2  | 圣邦股份    | 24.65% | 2  | 江波龙     | -12.10% |
| 3  | 华岭股份    | 21.18% | 3  | 炬光科技    | -11.57% |
| 4  | 纳芯微     | 21.05% | 4  | 博通集成    | -9.59%  |
| 5  | 思瑞浦     | 15.65% | 5  | 华海诚科    | -9.42%  |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周威贸电子、鑫汇科、泓禧科技、慧为智能、ST 美讯涨幅靠前，分别同比+7.13%/+6.89%/+4.28%/+2.50%/+0.00%；本周致尚科技/精研科技/光大同创/振邦智能/安克创新跌幅靠前，分别同比-20.00%/-18.91%/-17.46%/-16.16%/-16.05%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅    | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅      |
|----|---------|-------|----|---------|---------|
| 1  | 威贸电子    | 7.13% | 1  | 致尚科技    | -20.00% |
| 2  | 鑫汇科     | 6.89% | 2  | 精研科技    | -18.91% |
| 3  | 泓禧科技    | 4.28% | 3  | 光大同创    | -17.46% |
| 4  | 慧为智能    | 2.50% | 4  | 振邦智能    | -16.16% |
| 5  | ST 美讯   | 0.00% | 5  | 安克创新    | -16.05% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、超华科技、胜宏科技、顺络电子、三环集团涨幅靠前，分别同比+4.77%/+0.00%/-2.37%/-5.19%/-5.67%；本周东山精密/金百泽/骏亚科技/金禄电子/依顿电子跌幅靠前，分别同比-15.71%/-14.12%/-13.55%/-13.53%/-13.50%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅     | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅      |
|----|---------|--------|----|---------|---------|
| 1  | 晶赛科技    | 4.77%  | 1  | 东山精密    | -15.71% |
| 2  | 超华科技    | 0.00%  | 2  | 金百泽     | -14.12% |
| 3  | 胜宏科技    | -2.37% | 3  | 骏亚科技    | -13.55% |
| 4  | 顺络电子    | -5.19% | 4  | 金禄电子    | -13.53% |
| 5  | 三环集团    | -5.67% | 5  | 依顿电子    | -13.50% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周茂莱光学、福光股份、ST 恒久、欧菲光、东旭光电涨幅靠前，分别同比+3.10%/+0.88%/+0.63%/+0.00%/+0.00%；本周宸展光电/鸿合科技/翰博高新/日久光电/蓝特光学跌幅靠前，分别同比-22.04%/-18.30%/-16.57%/-16.27%/-15.33%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅    | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅      |
|----|---------|-------|----|---------|---------|
| 1  | 茂莱光学    | 3.10% | 1  | 宸展光电    | -22.04% |
| 2  | 福光股份    | 0.88% | 2  | 鸿合科技    | -18.30% |
| 3  | ST 恒久   | 0.63% | 3  | 翰博高新    | -16.57% |
| 4  | 欧菲光     | 0.00% | 4  | 日久光电    | -16.27% |
| 5  | 东旭光电    | 0.00% | 5  | 蓝特光学    | -15.33% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周凯华材料、华特气体、安集科技、鼎龙股份、南大光电涨幅靠前，分别同比+8.62%/+7.35%/+6.66%/+5.55%/+4.07%；本周中石科技/唯特偶/菲沃泰/濮阳惠成/三孚新科跌幅靠前，分别同比-18.60%/-14.61%/-10.48%/-10.37%/-10.21%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

| 序号 | 涨幅 top5 | 涨幅    | 序号 | 跌幅 top5 | 跌幅      |
|----|---------|-------|----|---------|---------|
| 1  | 凯华材料    | 8.62% | 1  | 中石科技    | -18.60% |
| 2  | 华特气体    | 7.35% | 2  | 唯特偶     | -14.61% |
| 3  | 安集科技    | 6.66% | 3  | 菲沃泰     | -10.48% |
| 4  | 鼎龙股份    | 5.55% | 4  | 濮阳惠成    | -10.37% |
| 5  | 南大光电    | 4.07% | 5  | 三孚新科    | -10.21% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

### 致尚科技《关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告》

深圳市致尚科技股份有限公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产事项。经初步测算，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所股票上市规则（2024年修订）》，本次交易不构成关联交易。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。本次交易的标的公司为深圳市恒扬数据股份有限公司，本次交易事项尚处于筹划阶段，初步确定的交易对方为标的公司全部股东。最终确定的交易对方以后续公告的重组预案或重组报告书披露的信息为准

附表：本周披露 2024 年报

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入（亿元） | %yoy | 归母净利润（亿元） | %yoy  |
|-----------|------|----------|------|-----------|-------|
| 688798.SH | 艾为电子 | 29.33    | 16%  | 2.55      | 400%  |
| 002156.SZ | 通富微电 | 238.82   | 7%   | 6.78      | 300%  |
| 301611.SZ | 珂玛科技 | 8.57     | 78%  | 3.11      | 280%  |
| 688008.SH | 澜起科技 | 36.39    | 59%  | 14.12     | 213%  |
| 688150.SH | 莱特光电 | 4.72     | 57%  | 1.67      | 117%  |
| 002782.SZ | 可立克  | 46.93    | 1%   | 2.30      | 102%  |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 62.78    | 24%  | 10.30     | 72%   |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 59.26    | 10%  | 8.22      | 65%   |
| 688220.SH | 翱捷科技 | 33.86    | 30%  | -6.93     | 37%   |
| 600203.SH | 福日电子 | 106.40   | 0%   | -3.84     | 34%   |
| 688052.SH | 纳芯微  | 19.60    | 50%  | -4.03     | 32%   |
| 688325.SH | 赛微微电 | 3.93     | 58%  | 0.79      | 32%   |
| 688603.SH | 天承科技 | 3.81     | 12%  | 0.75      | 28%   |
| 688419.SH | 耐科装备 | 2.68     | 35%  | 0.64      | 22%   |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 18.19    | 26%  | 3.00      | 19%   |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 351.40   | 10%  | 36.20     | 10%   |
| 688268.SH | 华特气体 | 13.95    | -7%  | 1.85      | 8%    |
| 300613.SZ | 富瀚微  | 17.90    | -2%  | 2.58      | 2%    |
| 002981.SZ | 朝阳科技 | 17.34    | 21%  | 1.13      | -3%   |
| 301329.SZ | 信音电子 | 7.87     | 2%   | 0.70      | -4%   |
| 002484.SZ | 江海股份 | 48.08    | -1%  | 6.55      | -7%   |
| 688549.SH | 中巨芯  | 10.30    | 15%  | 0.10      | -27%  |
| 002213.SZ | 大为股份 | 10.47    | 43%  | -0.48     | -27%  |
| 300475.SZ | 香农芯创 | 242.71   | 115% | 2.64      | -30%  |
| 835438.BJ | 戈碧迦  | 5.66     | -30% | 0.70      | -33%  |
| 688601.SH | 力芯微  | 7.87     | -11% | 1.26      | -37%  |
| 688693.SH | 锆威特  | 1.30     | -39% | -0.97     | -646% |
| 688380.SH | 中微半导 | 9.12     | 28%  | 1.37      | -723% |

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 风险因素

---

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

## 研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022年就职于长江证券研究所，2022年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020年8月入职华创证券电子组，后于2022年11月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准   | 股票投资评级                       | 行业投资评级                  |
|---|------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；  | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；  | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间； | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。   |                         |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。