



2025年4月14日

标配

半导体原产地认定细则落地，关注关税
博弈下的半导体国产替代逻辑

——电子行业周报2025/4/7-2025/4/13

证券分析师

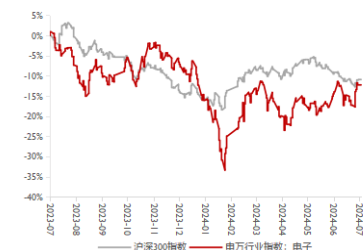
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 存储价格上行，半导体设备国产化旋律进一步深化——半导体行业3月份月报
2. 美国关税超预期，长期半导体国产化有望加速——电子行业周报（2025/3/31-2025/4/6）
3. Semicon展会中国半导体设备产业光彩四溢，存储龙头释放涨价预期——电子行业周报（2025/3/24-2025/3/30）

投资要点：

- 电子板块观点：中国半导体协会发文明确将半导体流片地认定为原产地，部分流片在海外而芯片主要销售至中国大陆、且短期内或难以向外转移制造产能的厂商将受关税摩擦影响更多，而相关国产方案的需求将有所提升；美宣布对智能手机、路由器等部分商品免征“对等关税”，而包括半导体在内的针对特定材料的关税细节即将公布；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- 中国半导体协会发文明确将半导体流片地认定为原产地。4月11日，中国半导体行业协会官方发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的通知》（下称“通知”）。通知显示，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。企业在申报时应准备好PO（采购订单）证明材料，以备海关核查。同时，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。此前，由于半导体行业分工复杂，业内原产地认定标准存疑，而此次新明确的原产地认定标准延续关税摩擦之前的认定原则。新通知下，一方面暗含对美关税政策的反击，另一方面意味着部分流片在海外而芯片主要销售至中国大陆、且短期内或难以向外转移制造产能的厂商，如德州仪器、英特尔、美光科技等将受关税摩擦影响更多，而国内模拟芯片、半导体设备等国产化率较低的相关产业将受益于国产替代逻辑，相应国产方案的需求会有所提升。
- 美宣布对智能手机、路由器等部分商品免征“对等关税”，而包括半导体在内的针对特定材料的关税细节即将公布。当地时间4月11日晚，美国海关与边境保护局发布公告，宣布智能手机、路由器以及部分电脑和笔记本等产品将不再被纳入此前针对中国进口商品实施的125%所谓“对等关税”范围内，前提是符合美国《协调关税税则》中所列明的分类号码的产品。而当地时间4月13日，美国商务部部长透露上述关税豁免有所反转，相关产品尽管不受“对等关税”的限制，但被包括在半导体关税中，将被单独征收关税，未来一个月内，美国将在即将进行的国家安全关税调查中重点关注半导体和整个电子产品供应链。当前，美国关税政策变动难以预料，短期内，国内半导体行业可能面临订单与业绩压力，但长期看，国内相关企业自主可控进程有望加快。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌2.87%，申万电子指数下跌3.89%，行业整体跑输沪深300指数1.02个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第13位，PE(TTM)52.63倍。截止4月11日，申万电子二级市场板块涨跌：半导体(+0.56%)、电子元器件(-9.26%)、光学光电子(-8.60%)、消费电子(-9.60%)、电子化学品(-1.91%)、其他电子(-7.48%)。
- 投资建议：行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、至纯科技、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、北京

君正、聚辰股份、东芯股份、江波龙、佰维存储、德明利，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技、宏微科技。

- 风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）地缘政治风险。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公司重要公告.....	7
2.1. 上市公司重要公告.....	7
2.2. 上市公司 2024 年度报告	8
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/4/11）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/4/11）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/4/11）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/4/11）	11
图 8 2023 年 4 月 11 日-2025 年 4 月 11 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2024 年 2 月-2025 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 4 月 11 日-2025 年 4 月 11 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 4 月 7 日-2025 年 4 月 7 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 4 月-2025 年 4 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 4 月-2025 年 4 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司年度报告	8

1. 行业新闻

1) 美国将对笔记本、智能手机等多项商品豁免征收“对等关税”

美国海关与边境保护局于 2025 年 4 月 11 日宣布，智能手机、路由器及部分电脑等产品不再适用针对中国商品的 125% “对等关税”，符合特定分类的产品可豁免。进口商需在申报时申请豁免，且 4 月 5 日后通关的商品须在 10 日内完成更正；未结算或已结算但仍在抗议期内的条目可申请调整。目前尚不清楚这些产品是否适用 20% 的其他税率，官方尚未回应。（信息来源：同花顺财经）

2) 中国半导体行业协会明确集成电路原产地标准

中国半导体行业协会于 4 月 11 日发布紧急通知，指出根据海关总署规定，集成电路的原产地应按照四位税则号改变原则，即以晶圆流片地认定为原产地，并要求在申报时准备好 PO 证明材料供海关核查。协会建议无论封装与否，集成电路进口报关时应以晶圆流片工厂所在地作为原产地进行申报。此措施可更准确识别芯片技术来源，符合国际贸易规则，同时支持中国半导体产业链的自主可控战略，促进产业升级及市场调控，为未来政策制定提供数据支持。（信息来源：同花顺财经）

3) 英伟达 RTX 5060 Ti 显卡 1080P 性能亮眼，4K 略逊 RTX 3080 Ti

英伟达 RTX 5060 Ti 显卡 Furmark 测试得分 10242，1080P 分辨率下帧率 170 帧，温度 69 度，4K 性能略低于 RTX 3080 Ti，推测因驱动未完全适配，显存配置未定，联想等厂商已上架该显卡整机，显示采用双风扇和单 8pin 电源接口设计。（信息来源：同花顺财经）

4) 2024 年全球半导体营收达 6559 亿美元，同比增长 21%

据 Gartner 报告，2024 年全球半导体营收达 6559 亿美元，英伟达以 766.92 亿美元首次超越三星和英特尔成为最大厂商，主要得益于 GPU 需求增长；SK 海力士和美光也分别大幅增长，AI 基础设施需求和存储市场是主要推动力。（信息来源：芯智讯）

5) TCL 华星独供 OPPO Pad 4 Pro 屏幕

OPPO Pad 4 Pro 于 4 月 11 日发布，作为全球首款搭载骁龙 8 至尊版的平板，配备 TCL 华星独供的 13.2 英寸 3.4K LCD 高刷屏，具有 3392 × 2400 分辨率、314 PPI 像素密度、DCI-P3 色域、900 尼特亮度及 7:5 类纸仿书设计，支持低蓝光无频闪及 30~144Hz 自适应刷新率，内置 12140mAh 大容量电池并支持 67W 快充，提供四款配置选择，价格从 2804.15 元至 3599 元不等，首发支持国补。（信息来源：同花顺财经）

6) 2024 年全球半导体设备销售额破纪录：中国大陆市场同比大涨 35%

2024 年全球半导体设备销售额达 1171.4 亿美元，同比增长 10%，中国大陆市场以 496 亿美元销售额连续第五年居首。前端设备增长 9%，后端装配和封装设备增长 25%，测试设备增长 20%，主要受益于尖端逻辑、先进封装及 HBM 需求增加。韩国和中国台湾

分别为第二、三大市场，北美增长 14%至 137 亿美元，欧洲和日本因需求减弱分别下降 25%和 1%。（信息来源：芯智讯）

7) 因“本地化不足”拖延半年后，印尼解禁 iPhone16 销售

4 月 11 日，苹果公司 iPhone 16 系列在印尼市场发售，此前因未遵守“本地化生产”政策遭遇禁售，经承诺投资 2.6 亿美元用于研发与生产后，满足了印尼政府要求的至少 35%本地组件的规定并获准销售，此举被视为苹果公司在亚洲重要市场的胜利进展，同时印尼政府正考虑放宽 ICT 行业监管以支持与美国的关税谈判。（信息来源：同花顺财经）

8) 我国高分辨率光谱芯片研制获新进展

中国科学院南京天文光学技术研究所与上海理工大学合作研制的“级联相位调制波导阵列光谱芯片”，实测分辨率 68000，通过光谱重构算法提升光谱对比度至 20dB，芯片尺寸减小 90%，具备高分辨、高精度和宽波段特性，适用于天文观测和空间探测，为低成本批量生产微型化光谱仪奠定基础。（信息来源：同花顺财经）

9) 中国祭出第三轮稀土出口管制，或影响全球半导体供应链

自 2025 年 4 月 4 日起，中国对钐、钇、铽、镱、镱、钆、铕等 7 类中重稀土实施出口管制，需申请许可证并详述用途，旨在维护国家安全和利益。钐和镱对射频与储存应用关键，影响台积电、三星等厂商。尽管全球有储量，但中国在开采和精炼方面占据主导地位，短期内难以替代。（信息来源：芯智讯）

10) DeepX 计划将新一代 NPU 芯片 DX-M2 交由三星 2nm 代工

韩国芯片设计公司 DeepX 计划利用三星 2nm 制程工艺生产功耗低于 5W 的边缘 AI 芯片 DX-M2，目标性能 40TOPS，支持运行 GPT 等 Transformer 模型及 AI 代理，适用于自动售货机、人形机器人等设备，并计划于 2026 年 8 月提供样品；上一代 DX-M 基于 5nm 工艺，算力 25TOPS，将于 2025 年上半年量产，主要用于 AI PC 和边缘服务器；DeepX 已筹集 5.31 亿美元资金，正考虑将 M2 作为小芯片推向汽车市场。（信息来源：芯智讯）

2.上市公司重要公告

2.1.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
炬光科技 688167.SH	股份回购	公司将回购股份资金来源调整为“自有资金及股票回购专项贷款资金”，回购金额在 2000 万至 4000 万元之间，贷款资金不超过回购总额的 90%，用于注销并减少公司注册资本，回购价格不超过 100 元/股，采用集中竞价交易方式。
拓荆科技 688072.SH	限售股发行	公司首次公开发行的 1.24 亿股限售股将于 2025 年 4 月 21 日上市流通，占公司总股本的 44.5004%，涉及 21 名股东，限售期为 36 个月，原限售股数量为 0.57 亿股，经资本公积转增后变为现数量。
中京电子 002579.SZ	股份回购	公司拟使用自有或自筹资金回购股份，总金额在 3000 万至 5000 万元之间，回购价格不超过 12 元/股，用于股权激励及维护公司价值和股东权益，实施期限分别为通过董事会决议后 12 个月内和 3 个月内。
中船特气 688146.SH	限售股发行	公司的 238.24 万股首发战略配售股份（限售期 24 个月）将于 2025 年 4 月 21 日上市流通，占公司总股本的 0.45%，涉及 1 名股东，此次上市流通数量即为该限售期的全部战略配售股份数量。
鹏鼎控股 002938.SZ	子公司增资	公司向全资子公司台湾鹏鼎增资方案，由香港鹏鼎向台湾鹏鼎增资新台币 30 亿元（约合人民币 6.6 亿元）用于建设台湾高雄 FPC 项目，资金来源为公司自有资金，不涉及关联交易和重大资产重组，无需提交股东大会审议。
四会富仕 300852.SZ	子公司增资	公司计划在泰国投资不超过 5 亿元人民币建设生产基地，并已完成泰国子公司一品电路有限公司的设立，注册资本由 17 亿泰铢增至 20 亿泰铢，以满足营运资金需。
安集科技 688019.SH	可转债发行	本次向不特定对象发行的可转债规模为 8.31 亿元，优先向 2025 年 4 月 3 日收市后登记在册的原股东配售，余额部分通过上交所系统向社会公众投资者发行，认购不足部分由保荐人（主承销商）包销。
伟测科技 688372.SH	可转债发行	本次发行 11.75 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，发行数量为 117.50 万手（1,175.00 万张），按面值发行。
赛微电子 300456.SZ	高管变动	公司董事长杨云春辞去总经理职务，仍任董事长；张阿斌辞去财务总监，继续任董事、副总经理等职。公司聘任张阿斌为总经理，许骥为财务总监，相关任命已获董事会通过。
星星科技 300256.SZ	孙公司股权出售	江西星星科技股份有限公司全资子公司星星触控科技（深圳）有限公司将其持有的星星精密科技（珠海）有限公司 100%股权以 4,478 万元转让给深圳市深诺环保科技有限公司，双方已完成股权转让及工商变更登记手续。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2024 年度报告

表2 上市公司年度报告

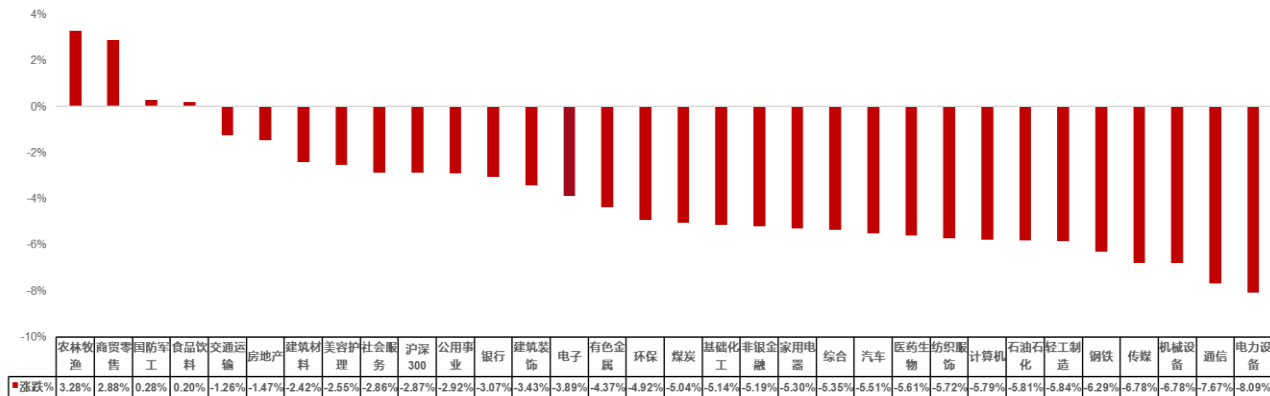
公司名称	公告类型	公司公告
澜起科技 688008.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 36.39 亿元，同比增加 59.20%；实现归母净利润 14.12 亿元，同比增加 213.10%；实现归母扣非净利润 12.48 亿元，同比增长 237.44%。
中科蓝讯 688332.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 18.19 亿元，同比增长 25.72%；实现归母净利润 3.00 亿元，同比增长 19.23%；实现归母扣非净利润 2.44 亿元，同比增加 40.44%。
翱捷科技 688220.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 33.86 亿元，同比增加 30.23%；实现归母净利润-6.93 亿元，同比增亏；实现归母扣非净利润-7.07 亿元，同比增亏。
晶晨股份 688099.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 59.26 亿元，同比增加 10.34%；实现归母净利润 8.22 亿元，同比增加 65.03%；实现归母扣非净利润 7.46 亿元，同比增加 93.97%。
鹏鼎控股 002938.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 351.40 亿元，同比增加 9.59%；实现归母净利润 36.20 亿元，同比增加 10.14%；实现归母扣非净利润 35.31 亿元，同比增加 11.40%。
艾为电子 688798.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 29.33 亿元，同比增加 15.88%；实现归母净利润 2.55 元，同比增加 399.86%；实现归母扣非净利润 1.56 亿元，同比扭亏为盈。
纳芯微 688052.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 19.60 亿元，同比增加 49.53%；实现归母净利润-4.03 亿元，同比增亏；实现归母扣非净利润-4.57 亿元，同比增亏。
华特气体 688268.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 13.95 亿元，同比减少 7.02%；实现归母净利润 1.85 亿元，同比增加 7.99%；实现归母扣非净利润 1.74 亿元，同比增加 8.65%。
中微半导 688380.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 9.12 亿元，同比增加 27.76%；实现归母净利润 1.37 亿元，同比扭亏为盈；实现归母扣非净利润 0.91 亿元，同比扭亏为盈。
水晶光电 002273.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 62.78 亿元，同比增加 23.67%；实现归母净利润 10.30 元，同比增长 71.57%；实现归母扣非净利润 9.55 亿元，同比增加 82.84%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.87%，申万电子指数下跌 3.89%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.02 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 13 位，PE(TTM)52.63 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 4 月 11 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.56%)、电子元器件(-9.26%)、光学光电子(-8.60%)、消费电子(-9.60%)、电子化学品(-1.91%)、其他电子(-7.48%)。海外方面，台湾电子指数下跌 6.27%，费城半导体指数上涨 10.93%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/4/11）

2025/4/11		板块	收盘价	涨跌幅		
指数	代码			周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,953.82	0.56%	-7.88%	4.05%
	801083.SI	电子元器件	6,139.76	-9.26%	-17.48%	-7.70%
	801084.SI	光学光电子	1,337.01	-8.60%	-16.40%	-11.18%
	801085.SI	消费电子	5,854.93	-9.60%	-20.63%	-13.23%
	801086.SI	电子化学品	5,218.32	-1.91%	-5.05%	2.15%
	801082.SI	其他电子	9,305.85	-7.48%	-15.00%	-11.06%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,238.23	-3.11%	-4.19%	-3.39%
	399001.SZ	深证成指	9,834.44	-5.13%	-9.45%	-5.57%
	399006.SZ	创业板指	1,926.37	-6.73%	-12.60%	-10.05%
	000300.SH	沪深300	3,750.52	-2.87%	-4.84%	-4.69%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,293.40	-3.89%	-12.51%	-3.13%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	549.32	-6.27%	-8.87%	-16.25%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,990.90	10.93%	-8.76%	-19.86%

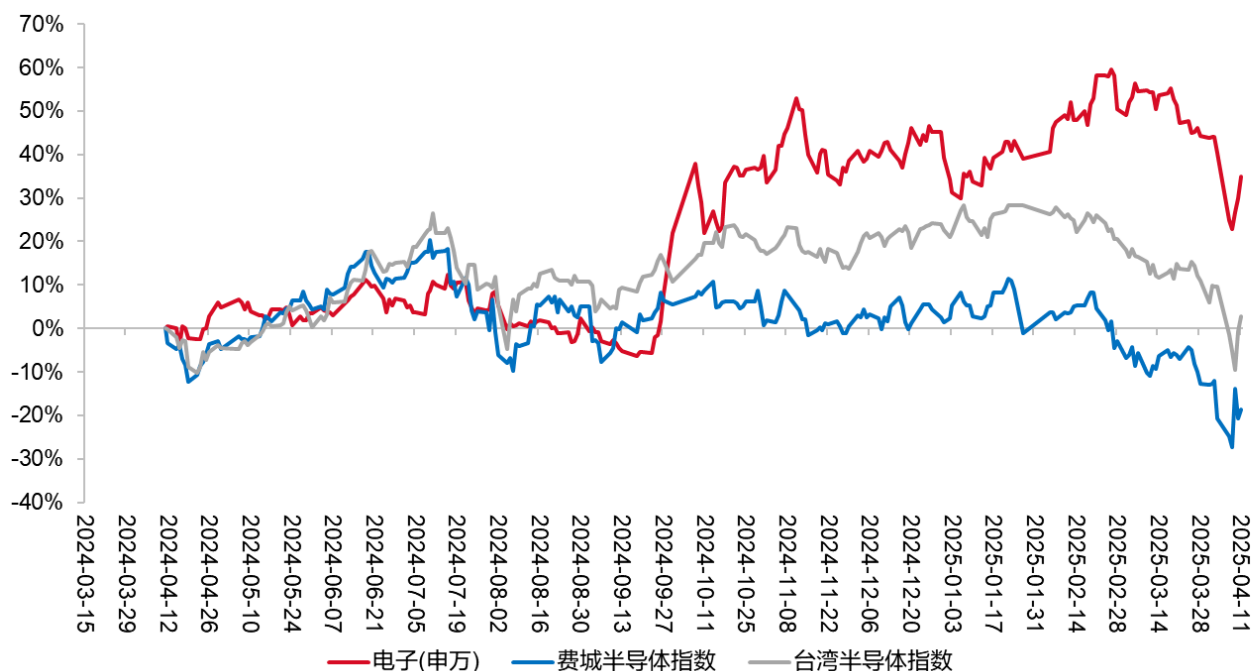
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/4/11）

2025/4/11		板块	PE估值			PS (TTM)	PS估值			PB (MRQ)	PB估值	
指数	代码		PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	91.29	71.92%	63.84%	7.87	60.28%	75.20%	75.20%	9.10	47.11%	65.03%
	801083.SI	电子元器件	33.47	54.42%	36.06%	2.84	65.98%	59.30%	59.30%	3.85	42.11%	26.49%
	801084.SI	光学光电子	50.67	54.75%	60.18%	1.29	44.43%	23.57%	23.57%	3.39	52.23%	34.92%
	801085.SI	消费电子	25.91	14.62%	10.57%	1.01	15.73%	7.84%	7.84%	3.36	30.51%	15.20%
	801086.SI	电子化学品	56.67	61.97%	58.33%	4.97	53.34%	41.88%	41.88%	4.31	16.31%	17.91%
	801082.SI	其他电子	54.43	82.25%	69.48%	1.40	90.83%	62.65%	62.65%	4.04	60.32%	47.22%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.85	64.74%	52.49%	1.22	66.60%	51.23%	51.23%	3.27	28.78%	16.97%
	399001.SZ	深证成指	24.25	30.88%	30.89%	1.52	18.83%	12.67%	12.67%	2.12	16.85%	11.64%
	399006.SZ	创业板指	29.50	20.56%	12.42%	3.15	21.64%	11.39%	11.39%	3.67	15.19%	12.18%
	000300.SH	沪深300	12.09	42.53%	38.34%	1.29	54.00%	51.21%	51.21%	3.58	21.64%	12.22%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	52.63	81.59%	70.01%	2.50	84.39%	60.14%	60.14%	6.53	53.18%	45.43%
	SOX.GI	费城半导体指数	38.93	73.59%	80.80%	9.84	75.97%	82.53%	82.53%	8.44	73.91%	81.03%

资料来源：Wind，东海证券研究所

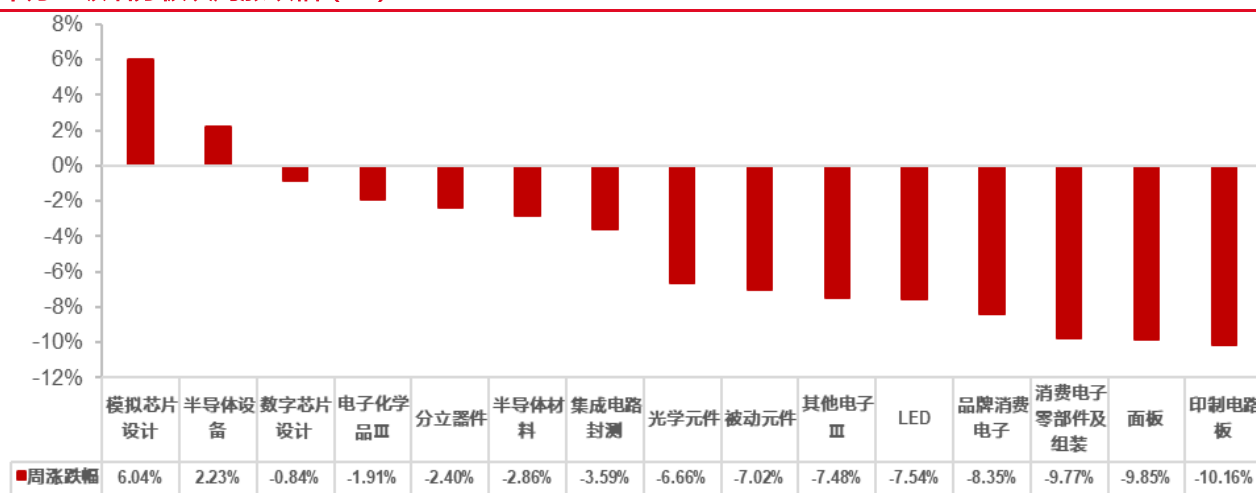
图4 电子指数组合图（截至 2025/4/11）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子（-8.35%）、消费电子零部件及组装（-9.77%）、半导体设备（+2.23%）、面板（-9.85%）、被动元件（-7.02%）、LED（-7.54%）、数字芯片设计（-0.84%）、模拟芯片设计（+6.04%）、印制电路板（-10.16%）、电子化学品Ⅲ（-1.91%）、光学元件（-6.66%）、半导体材料（-2.86%）、其他电子Ⅲ（-7.48%）、集成电路封测（-3.59%）、分立器件（-2.40%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	835179.BJ	半导体材料	凯德石英	52.94%	33.91%
	300661.SZ	模拟芯片设计	圣邦股份	24.65%	15.59%
	430139.BJ	集成电路封测	华岭股份	21.18%	-0.49%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	-12.46%	-7.78%
	301308.SZ	数字芯片设计	江波龙	-12.10%	-25.80%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	-11.57%	-21.44%
电子元器件	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	4.77%	-2.37%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	0.00%	0.00%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-2.37%	1.97%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-15.71%	-21.35%
	301041.SZ	印制电路板	金百泽	-14.12%	-22.56%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	-13.55%	-22.32%
光学光电子	688502.SH	光学元件	茂莱光学	3.10%	1.24%
	688010.SH	光学元件	福光股份	0.88%	-7.29%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	0.68%	5.67%
	003019.SZ	面板	宸展光电	-22.04%	-25.36%
	002955.SZ	面板	鸿合科技	-18.30%	-26.77%
	301321.SZ	面板	翰博高新	-16.57%	-23.74%
消费电子	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贸电子	7.18%	-7.95%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	6.89%	-8.42%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	2.50%	-22.66%
	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	-18.91%	-26.22%
	301387.SZ	消费电子零部件及组装	光大同创	-17.46%	-18.48%
	003028.SZ	家电零部件Ⅲ	振邦智能	-16.16%	-17.38%
其他电子Ⅲ	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	10.62%	3.55%
	002141.SZ	动物保健Ⅲ	*ST贤丰	8.82%	31.21%
	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	8.45%	-0.84%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	-16.91%	-4.62%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-14.08%	-28.23%
	002729.SZ	其他电子Ⅲ	好利科技	-13.66%	-20.15%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	8.62%	-12.15%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	7.35%	9.74%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	6.65%	9.88%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-18.60%	-19.42%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-14.51%	-1.91%
	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	-10.48%	-9.52%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周涨幅较大的为博通（+24.37%）、Arm Holdings（+18.56%）和英伟达（+17.62%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/4/11）

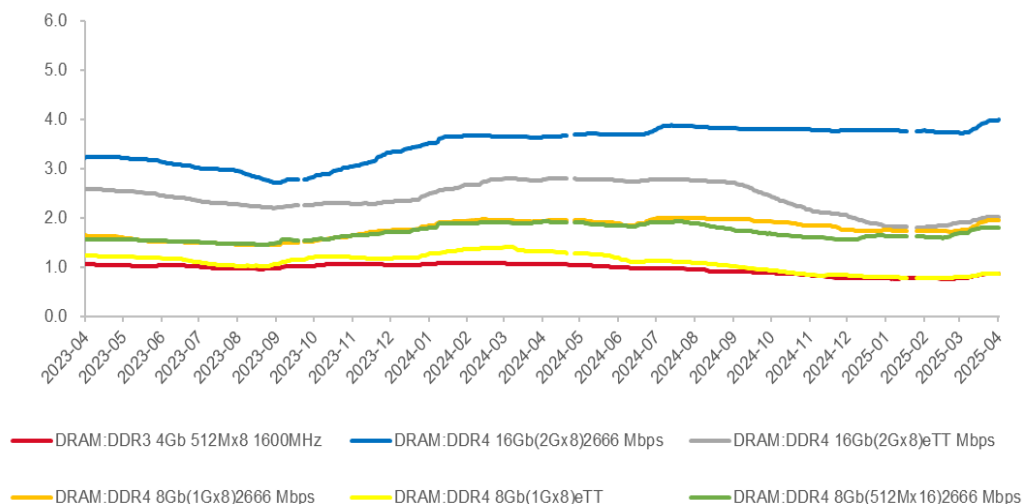
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
AVGO.O	博通	半导体产品	8554.73	24.37%	8.67%	-21.29%	84.93	12.26	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1096.05	18.56%	-2.62%	-15.70%	135.99	19.35	9.28	9.39	8.44	9.83	2.24	2.23	1.07	2.52
NVDA.O	英伟达	半导体产品	27066.92	17.62%	2.35%	-17.39%	37.14	55.08	260.44	300.40	350.82	393.31	148.81	165.99	193.09	220.66
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2630.32	10.45%	0.93%	-3.30%	33.56	13.75	57.24	67.11	83.43	96.97	13.24	16.96	23.20	28.20
QCOM.O	高通	半导体产品	1540.11	9.25%	-9.35%	-8.87%	14.59	5.73	93.89	93.93	102.44	116.69	27.61	26.48	30.36	38.30
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1509.62	8.91%	-9.09%	-22.68%	91.99	2.62	54.73	58.35	68.19	76.58	1.23	2.65	7.71	4.82
ADI.O	亚德诺	半导体产品	888.59	8.85%	-11.16%	-15.31%	56.82	2.53	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
ASX.N	日月光投控	半导体产品	183.28	8.21%	-5.25%	-17.58%	18.56	1.88	40.99	41.97	52.06	44.18	1.78	2.37	3.15	2.61
MSFT.O	微软	系统软件	28877.30	7.95%	3.48%	-7.66%	31.13	10.04	618.58	647.27	655.85	696.32	219.39	220.36	246.67	241.08
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	19155.37	7.93%	1.62%	-16.89%	19.13	5.89	805.39	847.42	882.68	964.69	236.62	236.19	263.01	265.36
MU.O	美光科技	半导体产品	777.27	7.48%	-19.96%	-17.25%	16.64	1.66	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	86.83	7.12%	-12.52%	-35.57%	16.49	1.36	10.46	9.06	10.25	10.69	1.83	1.23	1.93	1.64
TSM.N	台积电	半导体产品	8147.03	7.00%	-5.37%	-20.15%	22.77	6.23	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	29766.24	5.19%	-10.80%	-20.79%	30.96	44.59	907.53	857.77	949.30	1243.00	236.36	214.48	147.36	363.30
NXP.O	恩智浦	半导体产品	428.09	4.96%	-11.19%	-18.39%	17.06	4.66	31.26	31.27	32.50	31.11	6.39	6.58	7.18	4.95
ON.O	安森美半导体	半导体产品	148.03	4.08%	-13.80%	-44.37%	9.41	1.68	18.63	17.35	17.62	17.23	4.53	3.38	4.02	3.80
INTC.O	英特尔	半导体产品	860.78	-0.55%	-13.08%	-1.55%	-4.59	0.87	127.24	128.33	132.84	142.60	-3.81	-16.10	-166.39	-1.26
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1343.04	-2.50%	-17.86%	-20.70%	28.13	7.95	36.61	38.22	41.51	40.07	11.05	11.27	13.62	12.05

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

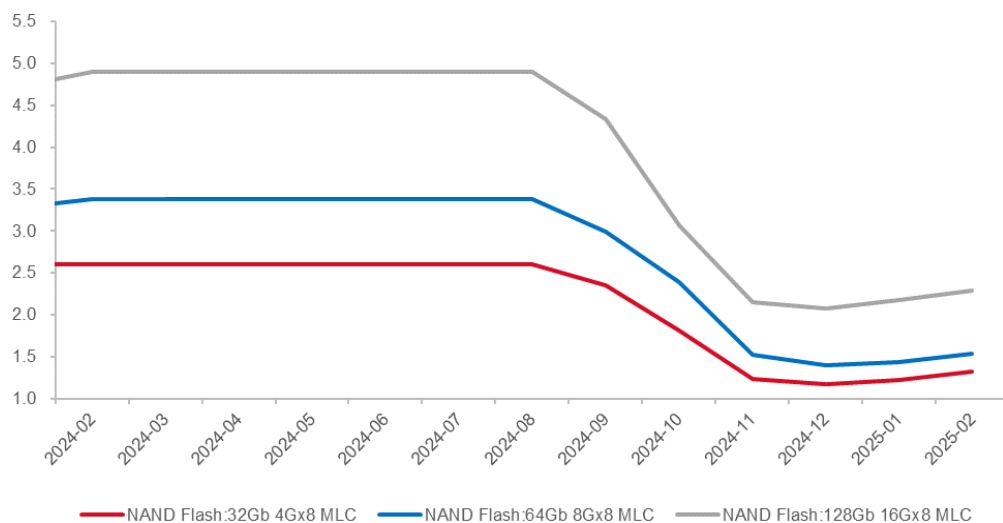
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升。

图8 2023 年 4 月 11 日-2025 年 4 月 11 日 DRAM 现货平均价 (美元)



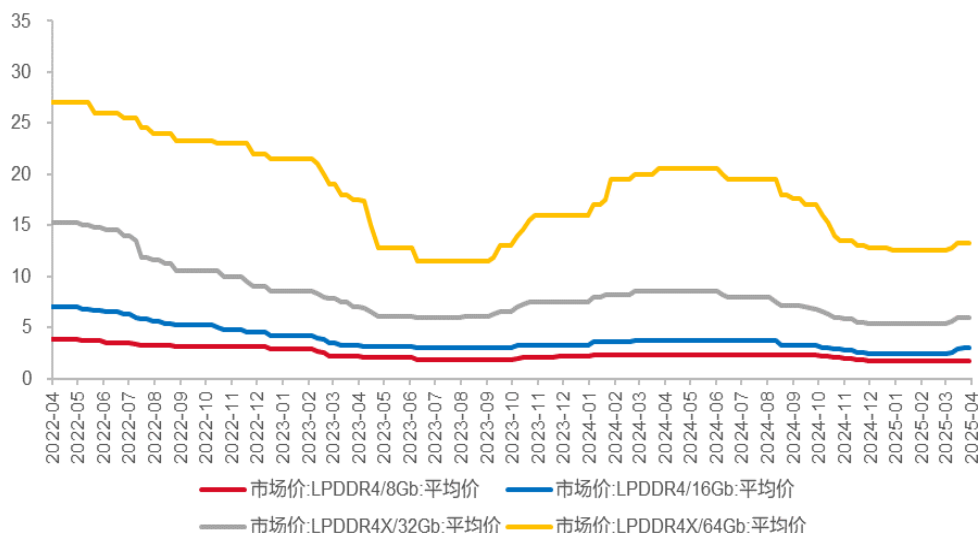
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2024 年 2 月-2025 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

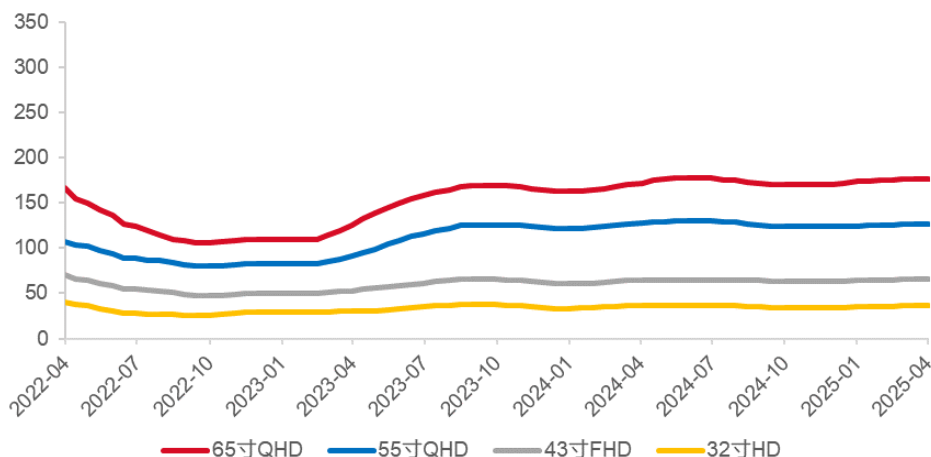
图10 2022年4月11日-2025年4月11日 LPDDR4/4X 市场平均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

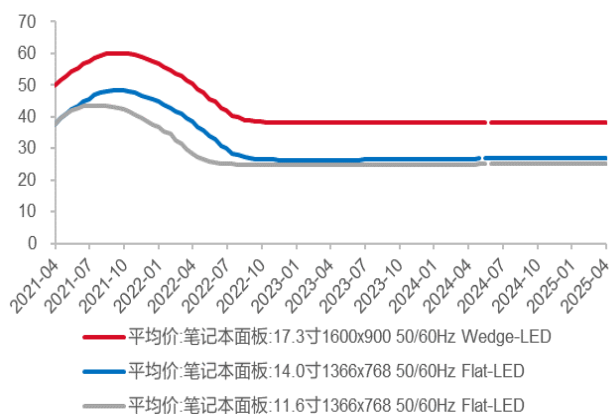
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年4月7日-2025年4月7日 TV 面板价格(美元)



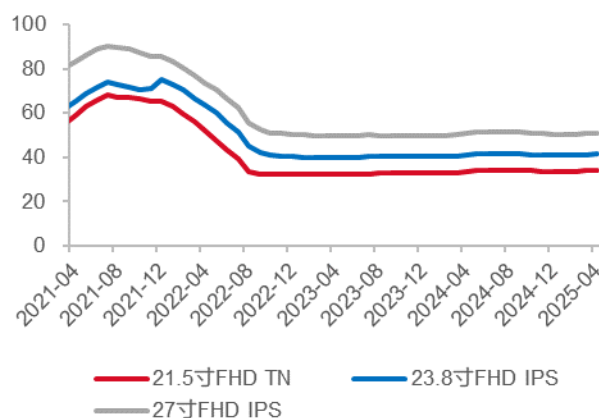
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年4月-2025年4月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2021年4月-2025年4月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

（1）**下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

（2）**市场竞争加剧风险**：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；

（3）**地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8621）20333275
 手机：18221959689
 传真：（8621）50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089