



Research and
Development Center

CES 2025 即将开幕，建议关注 AI 终端

2025 年 1 月 5 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

CES 2025 即将开幕，建议关注 AI 终端

2025 年 1 月 5 日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业普跌。本周涨跌幅分别为半导体 (-10.78%) / 其他电子 II (-11.12%) / 元件 (-10.04%) / 光学光电子 (-7.07%) / 消费电子 (-7.76%) / 电子化学品 II (-10.33%)。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果 (-4.79%) / 特斯拉 (-4.92%) / 博通 (-3.81%) / 高通 (+0.38%) / 台积电 (+3.46%) / 美光科技 (+1.40%) / 英特尔 (+1.28%) / 迈威尔科技 (+4.01%) / 英伟达 (+5.44%) / 亚马逊 (+0.20%) / 甲骨文 (-1.56%) / 应用光电 (+0.42%) / 谷歌 A (-0.50%) / Meta (+0.80%) / 微软 (-1.67%) / 超威半导体 (+0.14%)。
- **CES 大会将至，关注消费电子行业边际变化。**据官方消息，2025 年 CES 大会将于 1 月 7 日至 1 月 10 日在美国拉斯维加斯举行。CES 大会是消费电子行业的盛宴，2025 年大会目前已近在眼前。据官网披露，本届 CES 大会参展公司来自 166 个国家和地区，其中 323 家公司为财富世界 500 强，40 家公司入选消费电子 50 强。主题方面，CES 2025 内容丰富，如食品科技、金融科技、机器人等等。其中，三个特色主题是 CES 2025 的重要亮点。**(1) 人工智能：**改变产业、创造功能、提高效率，AI 已经以深远的方式改变了我们的生活，未来的可能性似乎是无限的。**(2) 数字健康：**探索 AI、IoT、远程医疗和数字健康方案的最新进展，这些突破性技术正在重塑医疗保健服务，改善患者治疗效果，并提高运营效率。**(3) 车辆技术和先进移动出行：**从自动驾驶和互联汽车到航空运输的进步，技术已经改变了我们体验出行的方式。我们认为，目前云端 AI 进展迅速，2025 年也或迎来英伟达 GB200/GB300 量产，硬件端将推动软件进一步升级。伴随云端的进展，AI 终端有望迎来持续的创新，AI 眼镜、AI 手机、AIPC 等赛道成长动能强劲，建议持续关注。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/生益电子/胜宏科技/生益科技；【国产 AI】寒武纪/海光信息/兴森科技/深南电路等；【消费电子】蓝思科技/领益智造/鹏鼎控股/东山精密/大族激光等。
- **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: 本周申万电子行业涨跌不一	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

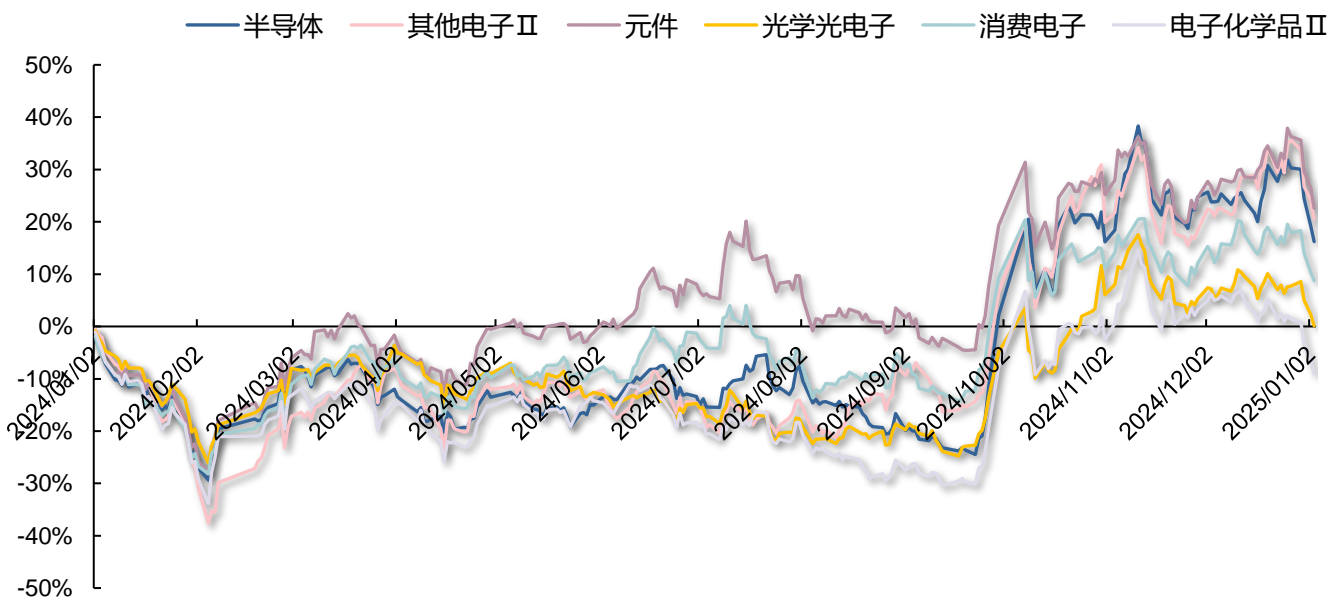
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业普跌

电子行业

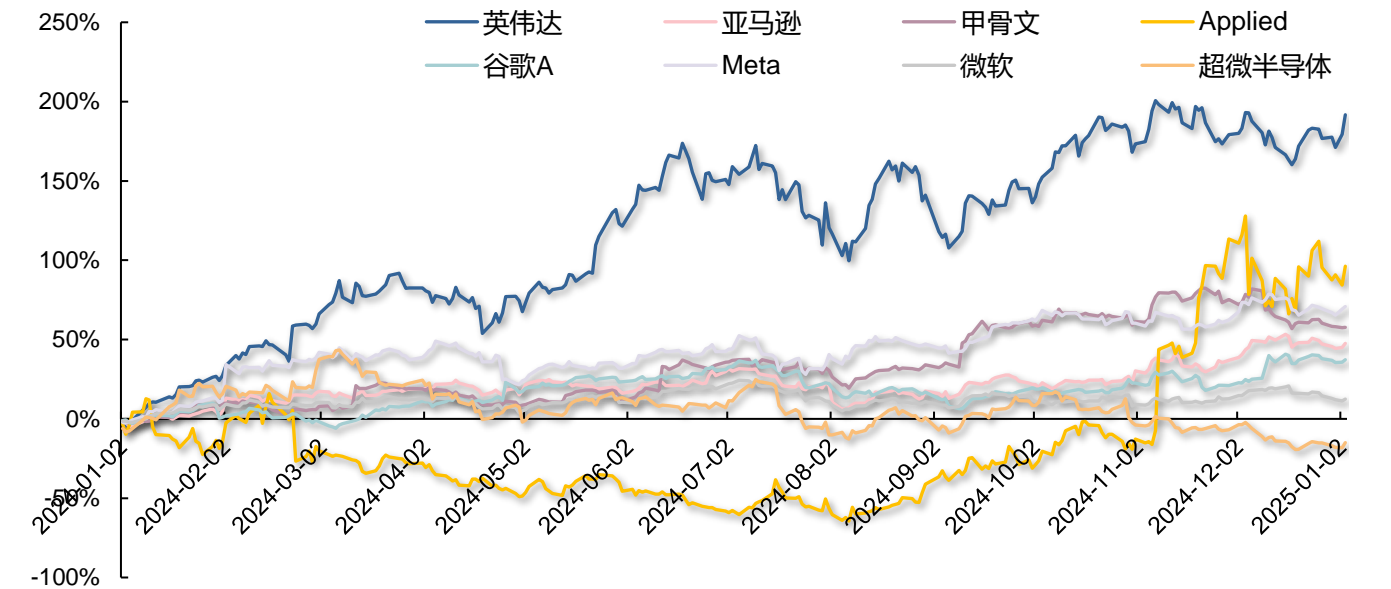
本周申万电子指数普跌。申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅分别为：半导体 (+16.24%) / 其他电子 II (+20.52%) / 元件 (+22.59%) / 光学光电子 (+0.10%) / 消费电子 (+8.78%) / 电子化学品 II (-9.04%)；本周涨跌幅分别为半导体 (-10.78%) / 其他电子 II (-11.12%) / 元件 (-10.04%) / 光学光电子 (-7.07%) / 消费电子 (-7.76%) / 电子化学品 II (-10.33%)。

图 1：申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅

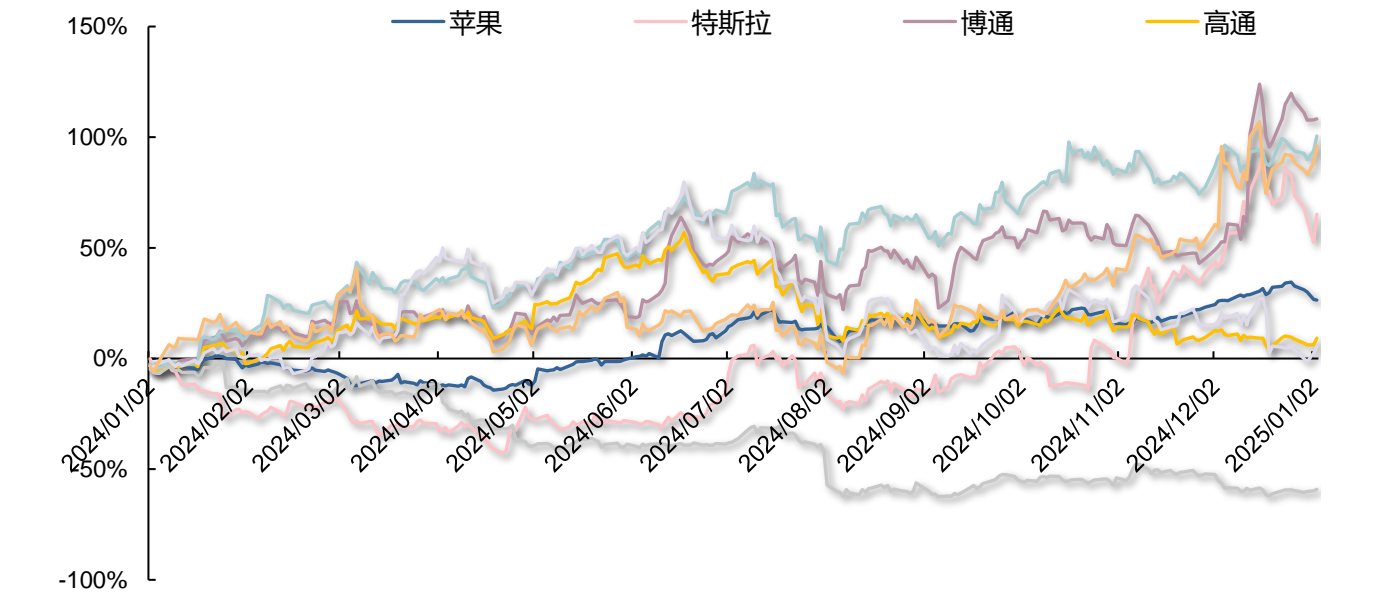


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，2024 年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果 (+26.40%) / 特斯拉 (+65.18%) / 博通 (+108.33%) / 高通 (+9.13%) / 台积电 (+100.59%) / 美光科技 (+5.31%) / 英特尔 (-59.08%) / 迈威尔科技 (+95.95%) / 英伟达 (+191.73%) / 亚马逊 (+47.55%) / 甲骨文 (+57.75%) / 应用光电 (+96.17%) / 谷歌 A (+37.30%) / Meta (+70.82%) / 微软 (+12.58%) / 超威半导体 (-14.95%)；本周涨跌幅分别为苹果 (-4.79%) / 特斯拉 (-4.92%) / 博通 (-3.81%) / 高通 (+0.38%) / 台积电 (+3.46%) / 美光科技 (+1.40%) / 英特尔 (+1.28%) / 迈威尔科技 (+4.01%) / 英伟达 (+5.44%) / 亚马逊 (+0.20%) / 甲骨文 (-1.56%) / 应用光电 (+0.42%) / 谷歌 A (-0.50%) / Meta (+0.80%) / 微软 (-1.67%) / 超威半导体 (+0.14%)。

图 2：美股 2024 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 2024 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大为股份、炬光科技、博通集成、华峰测控、华润微涨跌幅靠前，分别同比+7.14%/+4.00%/-0.37%/-0.44%/-2.55%；本周台基股份/晶丰明源/锴威特/恒烁股份/阿石创跌幅靠前，分别同比-21.65%/-21.57%/-21.31%/-21.09%/-20.22%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	大为股份	7.14%	1	台基股份	-21.65%
2	炬光科技	4.00%	2	晶丰明源	-21.57%
3	博通集成	-0.37%	3	锴威特	-21.31%
4	华峰测控	-0.44%	4	恒烁股份	-21.09%
5	华润微	-2.55%	5	阿石创	-20.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周豪声电子、美格智能、春秋电子、光大同创、亿道信息涨幅靠前，分别同比+8.34%/+7.80%/+3.23%/+2.18%/+2.04%；本周得润电子/凯旺科技/胜蓝股份/朗科智能/ST 美讯跌幅靠前，分别同比-30.91%/-24.27%/-22.41%/-20.00%/-18.80%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	豪声电子	8.34%	1	得润电子	-30.91%
2	美格智能	7.80%	2	凯旺科技	-24.27%
3	春秋电子	3.23%	3	胜蓝股份	-22.41%
4	光大同创	2.18%	4	朗科智能	-20.00%
5	亿道信息	2.04%	5	ST 美讯	-18.80%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周超华科技、法拉电子、沪电股份、鹏鼎控股、三环集团涨跌幅靠前，分别同比+0.00%/-2.37%/-4.92%/-5.45%/-6.85%；本周明阳电路/协和电子/博敏电子/方正科技/一博科技跌幅靠前，分别同比-23.30%/-21.29%/-20.29%/-18.61%/-18.44%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	超华科技	0.00%	1	明阳电路	-23.30%
2	法拉电子	-2.37%	2	协和电子	-21.29%
3	沪电股份	-4.92%	3	博敏电子	-20.29%
4	鹏鼎控股	-5.45%	4	方正科技	-18.61%
5	三环集团	-6.85%	5	一博科技	-18.44%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华灿光电、国星光电、ST 宇顺、日久光电、聚灿光电涨幅靠前，分别同比+18.48%/+16.61%/+12.03%/+11.70%/+9.09%；本周实益达/利亚德/沃格光电/秋田微/GQY 视讯跌幅靠前，分别同比-29.19%/-17.79%/-17.72%/-16.28%/-16.09%。

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	华灿光电	18.48%	1	实益达	-29.19%
2	国星光电	16.61%	2	利亚德	-17.79%
3	ST 宇顺	12.03%	3	沃格光电	-17.72%
4	日久光电	11.70%	4	秋田微	-16.28%
5	聚灿光电	9.09%	5	GQY 视讯	-16.09%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周天承科技、莱特光电、金宏气体、西陇科学、鼎龙股份涨跌幅靠前，分别同比-4.96%/-5.33%/-5.69%/-6.67%/-7.09%；本周万润股份/强力新材/中石科技/德邦科技/宏昌电子跌幅靠前，分别同比-16.01%/-14.43%/-14.22%/-14.04%/-13.57%。

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	天承科技	-4.96%	1	万润股份	-16.01%
2	莱特光电	-5.33%	2	强力新材	-14.43%
3	金宏气体	-5.69%	3	中石科技	-14.22%
4	西陇科学	-6.67%	4	德邦科技	-14.04%
5	鼎龙股份	-7.09%	5	宏昌电子	-13.57%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

晶丰明源

上海晶丰明源半导体股份有限公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金方式购买四川易冲科技有限公司 100%的股权并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。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，构成《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定的关联交易，不构成重组上市。

福立旺

公司拟与昆山市千灯镇人民政府签署《福立旺高端精密金属零部件研发生产基地项目投资协议书》，计划设立全资子公司苏州福立旺作为项目实施主体投资建设“高端精密金属零部件研发生产基地项目”，项目总投资 10 亿元，其中固定资产投资 9 亿元（包括但不限于土地、厂房、机器设备等固定资产投资等）。本次投资项目建设用地面积约 106.53 亩（具体面积以实际测绘为准），地块拟位于昆山市千灯镇淞南路南、黄浦江路东。

利扬芯片

广东利扬芯片测试股份有限公司与国芯微（重庆）科技有限公司股东李玲、李瑞麟、封晓涛、贾艳雷、孙絮研及李亮签订《股权转让意向书》，拟收购前述股东合计持有的国芯微 100%的股权。

根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》，本次签署《股权转让意向书》不构成关联交易；根据现阶段掌握资料，预计本次收购事项不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

本次签署《股权转让意向书》不视为各方最终同意转让的协议，仅系各方合作意愿和基本原则的意向性约定，本次筹划的交易事项尚存在不确定性。公司将严格按照相关法律法规的规定，根据本次交易进展及时履行内部决策审批程序及后续的信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

国芯微拥有特种芯片的实验室验证能力和相关资质，如本次收购事项顺利实施，将与公司现有主营业务协同发展，弥补公司在集成电路测试特种芯片相关领域的空白。本次收购旨在强化公司聚焦测试主业的战略布局，通过融合双方的技术、市场及资质，实现资源整合，将有助于深化公司在集成电路测试服务领域布局，提升公司整体竞争力，促进公司持续稳健发展，符合公司未来战略发展方向。

芯联集成

芯联集成拟通过发行股份及支付现金的方式向滨海芯兴、远致一号等 15 名交易对方购买其合计持有的芯联越州 72.33%股权。交易价格为 589661.33 万元

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

莫文字，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。

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）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。