

2025年1月6日

标配

# 消费电子国补落地，关注AI主线下的CES 2025

——电子行业周报2024/12/30-2025/1/5

证券分析师

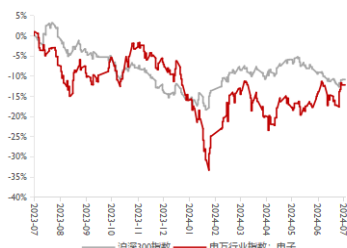
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 端侧AI眼镜持续催化，英伟达B300设计调整将重新流片——电子行业周报（2024/12/23-2024/12/29）
2. 字节豆包视觉理解模型发布，美光科技数据中心业务增长强劲——电子行业周报（2024/12/16-2024/12/22）
3. 文生视频模型Sora正式发布，Android XR引领端侧AI变革浪潮——电子行业周报（2024/12/09-2024/12/15）

投资要点:

- **电子板块观点：**“中国经济高质量发展成效”新闻发布会将2025年的“两新”工作扩大至对消费电子实施购新补贴，有望提振消费电子市场信心，释放终端需求；CES 2025在即，关注AI赋能下的AI眼镜、AIPC、汽车、智能家居等相关终端新品；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。
- “中国经济高质量发展成效”新闻发布会将2025年的“两新”工作扩大至对消费电子实施购新补贴，有望提振消费电子市场信心，释放终端需求。1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副秘书长袁达在发布会上表示，今年将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作。其中特别提到，“两新”工作将扩大范围，将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域，实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴，并且优化消费品以旧换新的资金分配，向去年工作成效较好的地区倾斜。袁达还表示，将尽快公布今年加力扩围实施“两新”政策的具体方案，力争取得更大实效。根据中国信通院，2024年1-10月中国大陆智能手机出货量累计同比为8.9%，包括平板和智能穿戴等的消费电子市场虽然相对于2023年已经有所复苏，但是整体复苏力度较弱，本次国家发改委宣布将国补范围扩大至消费电子有望刺激终端需求，叠加春节前的各类消费大促活动以及各地已开展的部分消费电子补贴活动，整体市场或进一步向好，消费电子相关供应链也将更加受益。
- **CES 2025在即，关注AI赋能下的AI眼镜、AIPC、汽车、智能家居等相关终端新品。**被称为“科技界春晚”的CES 2025（国际消费类电子产品展览会）将于1月7日至1月11日在美国拉斯维加斯拉开帷幕。美东时间周一晚间21:30英伟达将举行发布会，公司创始人兼CEO黄仁勋将宣布其在AI方面的最新发展，包括备受期待的GeForce RTX 50显卡。联想称将带来一系列激动人心的创新产品与前瞻技术，其中或包括全新卷轴屏PC。AI眼镜方面，雷鸟创新将发布AI拍摄眼镜V3和AI+AR光波导眼镜X3 Pro，这两款新品均搭载阿里云深度定制的通义系列大模型；大朋VR将在CES上展示XR创新成果及神秘的大朋AI眼镜新品；Gyges Labs与美瞳公司Moody达成战略合作，将在CES期间联合发布全球首款主动式AI隐显眼镜Halliday；此外，索尼、Vuzix、雷神科技等企业也将发布AI眼镜等相关新品。整体来说，CES 2025将延续2024年的AI主线，进一步展示AI赋能下的各类终端产品，建议关注相关产业链。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌5.17%，申万电子指数下跌9.60%，行业整体跑输沪深300指数4.43个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第27位，PE(TTM)51.38倍。截止1月3日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-10.78%)、电子元器件(-10.04%)、光学光电子(-7.07%)、消费电子(-7.76%)、电子化学品(-10.33%)、其他电子(-11.12%)。
- **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。（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、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股

份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。

(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、东芯股份、江波龙、佰维存储，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。

- 风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 地缘政治风险；(3) 研发进展不及预期风险。

## 正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公告重要公告.....	7
3. 行情回顾.....	8
4. 行业数据追踪.....	11
5. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/1/3) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/1/3) .....	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/1/3) .....	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	10
图 7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/1/3) .....	10
图 8 2023 年 1 月 3 日-2025 年 1 月 3 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	11
图 9 2020 年 11 月-2024 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	11
图 10 2021 年 12 月 31 日-2024 年 12 月 31 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	12
图 11 2021 年 12 月 20 日-2024 年 12 月 20 日 TV 面板价格 (美元) .....	12
图 12 2021 年 3 月-2024 年 12 月笔记本面板价格(美元) .....	12
图 13 2020 年 12 月-2024 年 12 月显示面板价格(美元).....	12
表 1 上市公司重要公告 .....	7

## 1. 行业新闻

### 1) 台积电正式量产 2nm 芯片，良品率高达 60%

据报道，台积电已正式开始生产 2nm 芯片。该公司在台湾建立了两个 2nm 晶圆生产基地，并计划在未来几年内达到最大产能，以满足苹果、高通、联发科等客户的需求。在试生产中，2nm 技术的良品率达到了 60%。目前，该公司已在其位于宝山的工厂启动了每月生产 5000 片晶圆的小规模生产。此外，公司还推出了一种名为 N2P 的新型变体工艺，作为第一代 2nm 工艺的改进版本。据悉，2nm 晶圆的成本预计将达到 3 万美元。以 iPhone 为例，从 N3 的 50 美元上涨至 N2 的 85 美元，涨幅达 70%，这主要是因为要节约成本而采用更普遍的堆叠技术来提高主芯片的速度和功耗。目前，英伟达和 AMD 等公司都是 2nm 工艺的潜在客户。然而，在具体应用方面，苹果是第一家明确产品规划的厂商，并计划在其最新款 iPhone 18 中首次采用 A20 芯片。该芯片将采用 SoIC 先进封装技术。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 台积电 CoWoS 扩产据悉超进度，月产能达 7.5 万片新高

台积电先进封装之 CoWoS 扩产进度有望如期推进，甚至携手伙伴有机会超前在 2025 年中旬到位，火速支援客户需求。法人与研究机构估计，台积电在纳入购自群创旧厂与台中厂区的产能后，有助 CoWoS 月产能达 7.5 万片新高，较 2024 年接近翻倍，预期 2026 年因应市场需求强劲持续扩充。除了台积电自身扩产，同时前段与后段封测伙伴日月光投控及美系封测大厂艾克尔（Amkor）等协力开出产能下，有助产能朝超越高标或是提早达标实现。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 雷鸟创新与阿里云达成战略合作

1 月 2 日，雷鸟创新与阿里云正式举行战略签约仪式，宣布通义系列大模型将为雷鸟 AI 眼镜提供独家定制。针对眼镜的应用场景，阿里云专门研发了全新的眼镜模型，将大幅提升雷鸟眼镜的多模态 AI 交互能力，带来高响应、低延迟、高质量的优异表现。雷鸟创新是一家光波导 AR 眼镜研发商，致力于以 BirdBath 和光波导两条技术路线，推动消费级 AR 眼镜的技术研发、量产和市场扩容。公司此前预告将在 2025 年国际消费电子展中，与 TCL 一起推出全新产品——拍摄眼镜 V3 与光波导黑科技。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 2024 年前 11 月我国智能手机产量同比增长 9.3%

工业和信息化部数据显示，2024 年 1-11 月，我国电子信息制造业生产增长较快，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.2%。主要产品中，手机产量 15.04 亿台，同比增长 8.9%，其中智能手机产量 11.17 亿台，同比增长 9.3%。2024 年 1-11 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 14.45 万亿元，同比增长 7.2%；实现利润总额 5653 亿元，同比增长 2.9%，效益稳定向好。此外，2024 年前 11 月，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额稳中有升。软件业务收入同比增长 10.7%；软件业务利润总额同比增长 9.2%。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 原厂库存增加与淡季需求疲软，预计 1Q25 NAND Flash 价格将出现超 10% 下滑

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第一季 NAND Flash 供货商将面临库存持续上升，订单需求下降等挑战，平均合约价恐季减 10% 至 15%。其中，Wafer 跌幅将收

敏，模组产品部分，由于 Enterprise SSD 订单稳定，预期可缓冲合约价跌势；Client SSD 及 UFS 则因消费性终端产品需求疲软，买家采购意愿保守，价格将持续下探。（信息来源：同花顺财经）

## 6) 国产显卡摩尔线程 MTT X300 上线

摩尔线程近日在官网上线了专业显卡 MTT X300，该款显卡是摩尔线程第二款专业视觉加速卡，兼容 x86、Arm、LoongArch 等主流 CPU 架构，支持 DirectX、Vulkan、OpenGL 和 OpenGL ES 图形 API，支持统信、麒麟、方德、Ubuntu、Windows 等操作系统，适配 Unreal Engine、Unity、Cesium、ORGE、osgEarth 等渲染引擎，支持数字地球、电子沙盘、模拟仿真等应用。（信息来源：同花顺财经）

## 7) 总投资 220 亿元，华润微深圳 12 英寸晶圆厂通线投产

2024 年 12 月 31 日，润鹏半导体 12 吋集成电路生产线项目举行通线仪式。润鹏半导体（深圳）有限公司是华润微电子深圳 12 英寸集成电路生产线建设项目建设主体，该项目一期总投资 220 亿元，聚焦 40 纳米以上模拟特色工艺，建成后将形成年产 48 万片 12 英寸功率芯片的生产能力，产品将广泛应用于新能源汽车、光伏发电、轨道交通、智能电网、射频通信等多个领域。（信息来源：同花顺财经）

## 8) 华虹半导体管理层调整：唐均君获委任董事会主席，英特尔前全球副总裁白鹏加盟

继华虹集团近期换帅后，华虹半导体宣布该公司董事会主席及总裁人员调整，英特尔前全球副总裁加盟。据华虹半导体公告，自 2024 年 12 月 31 日起，该公司执行董事唐均君，获委任为华虹半导体董事会主席及提名委员会主席；张素心辞任该公司董事会主席、执行董事及提名委员会主席职务。与此同时，唐均君辞任其所担任的公司总裁职务。华虹半导体总裁一职，将由白鹏接任。同时，白鹏还将担任华虹半导体执行董事。白鹏曾在集成电路制造领域有超过三十年工作经验。其自 2022 年 9 月起担任荣芯半导体有限公司首席执行官，且曾先后担任英特尔公司工艺整合工程师、工艺整合经理、良率工程总监、研发总监兼副总裁以及全球副总裁等职务。（信息来源：同花顺财经）

## 9) 中国汽车芯片国产化比例已达 15%

据《华尔街日报》报导，中国汽车产业采用国产芯片比例已达 15% 左右。虽然中国目前主要生产低阶通用型汽车芯片，但不可低估未来的竞争力。报导称，中国汽车目前采用很多的中国制造的汽车芯片都属于低阶通用芯片，在高端汽车芯片方面仍存在差距，距离完全自产可控仍需时间。（信息来源：同花顺财经）

## 10) 2024 年韩国芯片出口飙升 43.9%，创历史新高

韩国产业通商资源部周三公布的数据显示，2024 年芯片出口同比增长 43.9%，达到 1419 亿美元，创历史新高，超过了 2022 年创下的 1292 亿美元的前纪录。尽管全球半导体价格整体下降，但对包括高带宽存储芯片在内的高端产品的强劲需求推动了整体出口的强劲表现。从目的地来看，对最大贸易伙伴中国的出口增长 6.6%，达到 1330 亿美元，主要受芯片、石化产品和移动设备的出口带动。对美国出口增长 10.5%，达到 1278 亿美元，连续第七年创下年度新高。（信息来源：同花顺财经）



## 2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

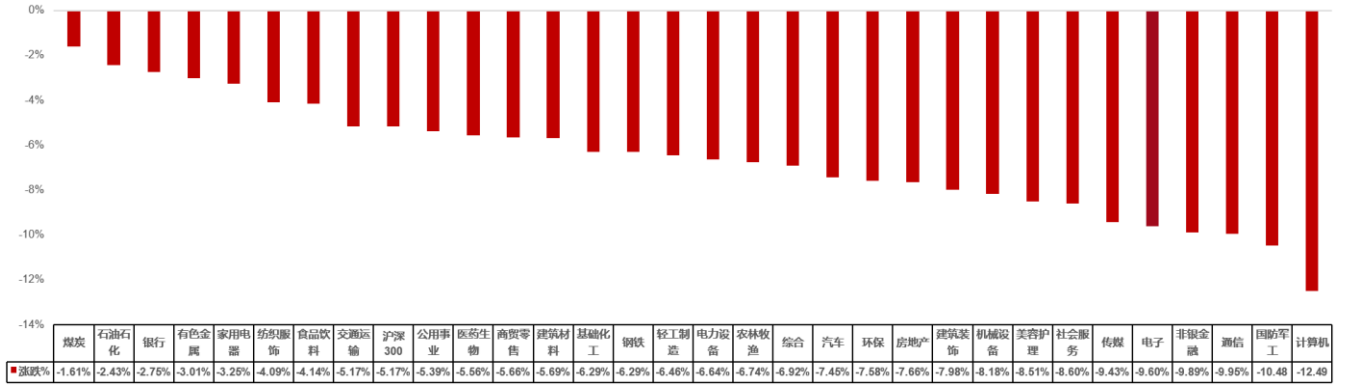
公司名称	公告类型	公司公告
福立旺 688678.SH	股权激励	本计划拟授予的限制性股票数量为 500 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.43 亿股的 2.0562%。其中，首次授予 450 万股，预留 50 万股。本激励计划首次授予限制性股票的激励对象不超过 89 人，约占公司 2023 年底员工总数 2,285 人的 3.89%，包括：1.董事、高级管理人员；2.核心技术人员；3.核心管理（技术/业务）骨干。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为每股 8.00 元。
华塑控股 000509.SZ	股权收购	公司为持续推进“碳治理”业务发展，实现煤矿瓦斯综合利用业务新突破，公司全资子公司碳索空间与航天国泰于 2024 年 12 月 27 日签署了《股权转让协议》，碳索空间拟以 2,040 万元收购航天国泰持有柳林航泰 51% 的股权。本次交易完成后，碳索空间将持有标的公司 51% 的股权，成为标的公司的控股股东，标的公司将成为公司合并报表范围内的控股子公司。
炬芯科技 688049.SH	设立基金	公司的全资子公司珠海熠芯拟作为有限合伙人认缴出资 5,000 万元人民币参与设立泉州厚望战略新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙），持有约 9.78% 的出资比例（具体出资比例以签署的合伙协议为准），该基金主要投资半导体、新材料、高端装备领域。
杰美特 300868.SZ	股权激励	公司《2024 年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要规定的限制性股票预留授予条件已经成就，公司审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定以 2025 年 1 月 3 日为预留授予日，以 9.50 元/股的授予价格向符合条件的 4 名激励对象授予 38.01 万股限制性股票。近日，公司收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202433102996），发证日期：2024 年 12 月 6 日，有效期：三年。公司可连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。本次认定系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的再次认定。
天岳先进 688234.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.36 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 1 月 13 日。
慧智微-U 688512.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.22 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 1 月 10 日。
创耀科技 688259.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.31 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 1 月 13 日。
利扬芯片 688135.SH	政府补助	公司全资子公司东莞市利致软件科技有限公司于近日收到政府补助款项人民币 447.47 万元，为与收益相关的政府补助。
金溢科技 002869.SZ	高管变动	公司董事会审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任罗瑞发先生担任公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。罗瑞发先生将致力于优化公司业务布局，引领公司在智慧交通领域高质量、可持续发展。

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 5.17%，申万电子指数下跌 9.60%，行业整体跑输沪深 300 指数 4.43 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 27 位，PE(TTM)51.38 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 1 月 3 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-10.78%)、电子元器件(-10.04%)、光学光电子(-7.07%)、消费电子(-7.76%)、电子化学品(-10.33%)、其他电子(-11.12%)。海外方面, 台湾电子指数下跌 1.87%, 费城半导体指数上涨 0.79%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/1/3)

指数	代码	板块	收盘价	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	4,445.63	-10.78%	-6.09%	-6.62%
	801083.SI	电子元器件	6,291.10	-10.04%	-3.28%	-5.43%
	801084.SI	光学光电子	1,434.81	-7.07%	-6.57%	-4.69%
	801085.SI	消费电子	6,436.51	-7.76%	-4.64%	-4.61%
	801086.SI	电子化学品	4,809.81	-10.33%	-14.36%	-5.84%
	801082.SI	其他电子	9,951.95	-11.12%	-1.30%	-4.89%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,211.43	-5.55%	-4.95%	-4.19%
	399001.SZ	深证成指	9,897.12	-7.16%	-7.62%	-4.97%
	399006.SZ	创业板指	2,015.97	-8.57%	-10.22%	-5.87%
	000300.SH	沪深300	3,775.16	-5.17%	-4.47%	-4.06%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,177.03	-9.60%	-5.82%	-5.76%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	652.31	-1.87%	1.99%	-0.54%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,163.65	0.79%	2.54%	3.69%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

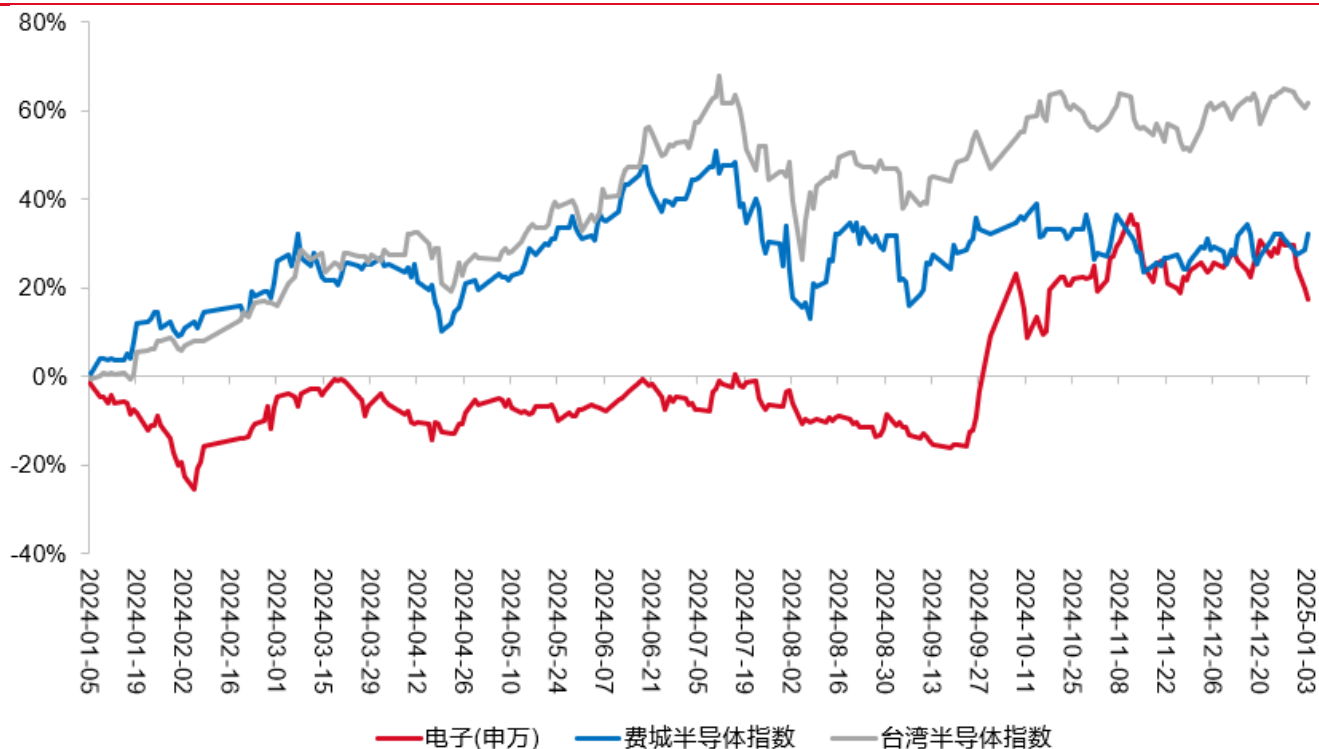
图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/1/3)

指数	代码	板块	PE 估值			PS 估值			PB 估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	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	82.70	63.04%	56.25%	7.37	52.31%	71.79%	8.74	35.68%	52.61%
	801083.SI	电子元器件	35.89	65.18%	42.78%	3.00	78.47%	66.94%	3.89	46.37%	31.76%
	801084.SI	光学光电子	53.17	63.28%	64.84%	1.38	51.40%	28.99%	3.22	54.54%	39.08%
	801085.SI	消费电子	28.43	28.92%	19.02%	1.14	37.87%	19.08%	3.70	46.95%	24.67%
	801086.SI	电子化学品	50.94	45.21%	45.50%	4.59	34.08%	28.58%	3.96	8.29%	10.57%
	801082.SI	其他电子	56.46	90.35%	71.46%	1.37	95.05%	62.13%	4.91	76.73%	56.52%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.97	71.62%	54.61%	1.21	68.85%	49.65%	3.13	33.00%	18.59%
	399001.SZ	深证成指	23.68	27.64%	27.92%	1.52	18.23%	12.38%	2.12	16.17%	11.31%
	399006.SZ	创业板指	31.35	23.18%	15.17%	3.22	21.95%	12.05%	3.82	17.90%	14.51%
	000300.SH	沪深300	12.43	56.68%	49.01%	1.31	60.48%	55.24%	3.64	27.97%	16.69%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	51.38	82.67%	68.17%	2.49	87.87%	59.38%	6.17	51.61%	42.45%
	SOX.GI	费城半导体指数	55.61	97.93%	98.44%	13.36	96.18%	97.11%	11.27	99.21%	99.40%

资料来源: Wind, 东海证券研究所



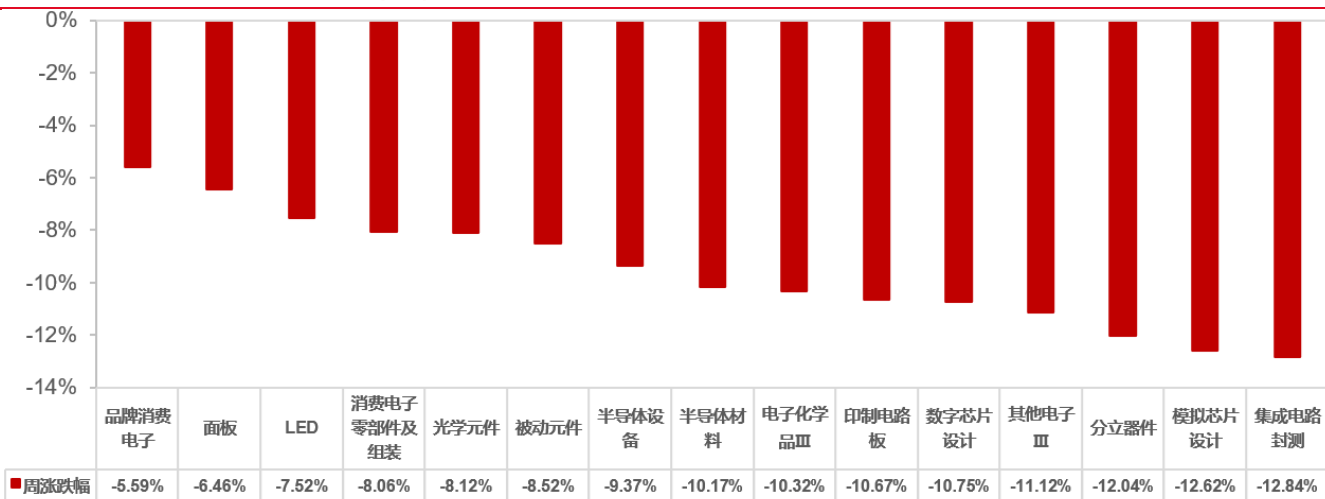
图4 电子指数组合图 (截至 2025/1/3)



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 (-5.59%)、消费电子零部件及组装 (-8.06%)、半导体设备 (-9.37%)、面板 (-6.46%)、被动元件 (-8.52%)、LED (-7.52%)、数字芯片设计 (-10.75%)、模拟芯片设计 (-12.62%)、印制电路板 (-10.67%)、电子化学品 III (-10.32%)、光学元件 (-8.12%)、半导体材料 (-10.17%)、其他电子 III (-11.12%)、集成电路封测 (-12.84%)、分立器件 (-12.04%)。

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	688167.SH	分立器件	炬光科技	4.00%	-1.55%
	603068.SH	模拟芯片设计	博通集成	-0.37%	2.30%
	688200.SH	半导体设备	华峰测控	-0.44%	-8.07%
	300046.SZ	分立器件	台基股份	-21.65%	-22.07%
	688368.SH	模拟芯片设计	晶丰明源	-21.67%	-20.48%
	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	-21.09%	-0.41%
电子元器件	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	0.00%	0.00%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-2.37%	-11.05%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	-4.92%	2.34%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	-23.30%	-7.64%
	605258.SH	印制电路板	协和电子	-21.29%	-10.05%
	603936.SH	印制电路板	博敏电子	-20.29%	-18.41%
光学光电子	300323.SZ	LED	华灿光电	18.48%	65.75%
	002449.SZ	LED	国星光电	16.61%	60.54%
	002289.SZ	面板	ST宇顺	12.03%	0.00%
	002137.SZ	LED	实益达	-29.19%	0.77%
	300296.SZ	LED	利亚德	-17.79%	2.94%
	603773.SH	面板	沃格光电	-17.72%	-12.49%
消费电子	002881.SZ	通信终端及配件	美格智能	7.80%	28.47%
	603890.SH	消费电子零部件及组装	春秋电子	3.23%	10.75%
	301387.SZ	消费电子零部件及组装	光大同创	2.18%	2.45%
	002055.SZ	消费电子零部件及组装	得润电子	-30.91%	-26.98%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-24.27%	-17.65%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	-22.41%	-4.19%
其他电子Ⅲ	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	7.19%	86.84%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	6.35%	8.38%
	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	1.39%	0.00%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	-28.45%	-11.74%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	-24.97%	-11.66%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-18.86%	23.10%
电子化学品Ⅲ	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-5.33%	-2.10%
	688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	-5.69%	-11.68%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-6.67%	-18.59%
	002643.SZ	电子化学品Ⅲ	万润股份	-16.01%	-14.65%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-14.43%	-27.60%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-14.22%	-3.87%

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。本周涨幅居前的为 Arm Holdings (+9.20%)、英伟达 (+5.44%) 和台积电 (+3.46%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/1/3)

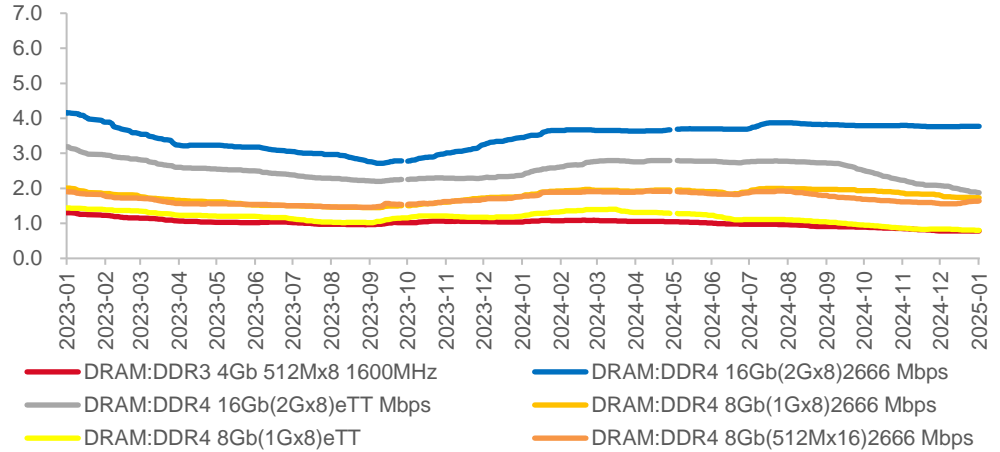
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1462.75	9.20%	14.36%	14.36%	231.32	28.00	9.28	9.39	8.44	0.00	2.24	2.23	1.07	0.00
NVDA.O	英伟达	半导体产品	35380.70	5.44%	7.58%	7.58%	56.09	82.32	260.44	300.40	350.82		148.81	165.99	193.09	
TSM.N	台积电	半导体产品	10820.03	3.46%	5.63%	5.63%	33.01	8.58	188.69	211.12	240.57		71.79	77.69	103.00	
MU.O	美光科技	半导体产品	1001.31	1.40%	6.78%	6.78%	25.79	2.22	58.24	68.11	77.50		7.93	3.32	8.87	
INTC.O	英特尔	半导体产品	886.75	1.28%	2.54%	2.54%	-5.56	0.89	127.24	128.33	132.84		-3.81	-16.10	-166.39	
QCOM.O	高通	半导体产品	1753.49	0.38%	2.79%	2.79%	17.29	6.67	93.89	93.93	102.44	0.00	23.26	21.29	29.20	0.00
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2034.51	0.14%	3.79%	3.79%	111.42	3.57	54.73	58.35	68.19		1.23	2.65	7.71	
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2810.45	0.11%	3.07%	3.07%	36.41	15.59	57.24	67.11	83.43		13.24	16.96	23.20	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1737.86	-0.35%	1.60%	1.60%	35.18	10.06	36.61	38.22	41.51		11.05	11.27	13.62	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23477.01	-0.50%	1.32%	1.32%	24.90	7.47	805.39	847.42	882.68		236.62	236.19	263.01	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1068.87	-0.75%	1.37%	1.37%	65.36	3.04	25.13	21.59	23.12		4.63	3.02	3.92	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	225.24	-1.26%	1.39%	1.39%	21.92	2.30	41.59	43.22	50.77		1.41	2.04	2.62	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	142.09	-1.44%	0.19%	0.19%	23.84	2.24	10.46	9.06	10.25		1.83	1.23	1.93	
MSFT.O	微软	系统软件	31475.57	-1.67%	0.44%	0.44%	34.78	11.72	618.58	647.27	655.85		219.39	220.36	240.67	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	530.83	-2.29%	0.49%	0.49%	19.57	5.64	31.26	31.27	32.50		6.39	6.58	7.18	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	272.13	-3.18%	1.36%	1.36%	15.50	3.17	18.63	17.35	17.62		4.53	3.38	4.02	
AVGO.O	博通	半导体产品	10900.45	-3.81%	0.31%	0.31%	184.91	16.11	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	36785.87	-4.79%	-2.82%	-2.82%	39.24	64.59	907.53	857.77	949.30		236.36	214.48	147.36	

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

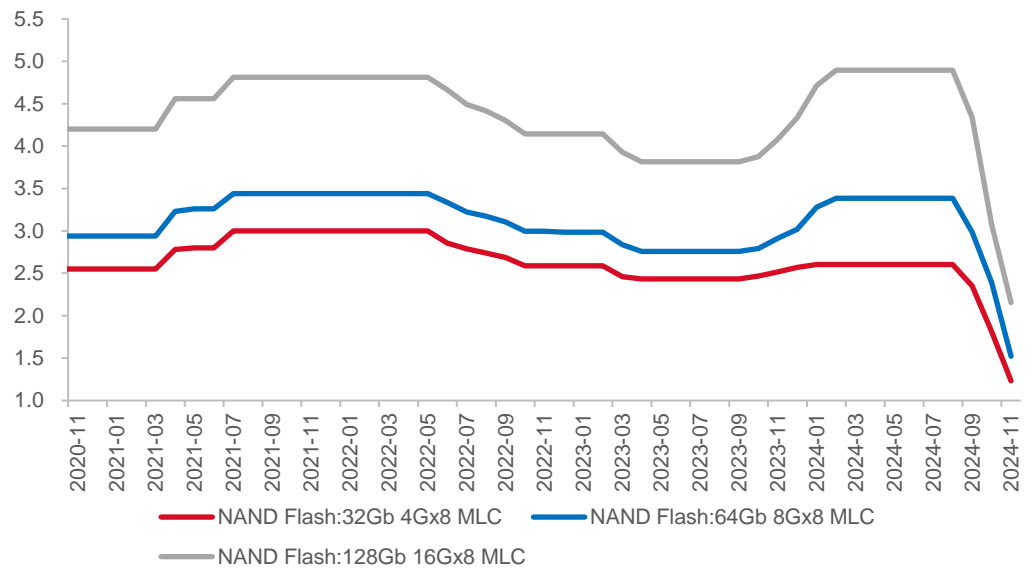
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 价格略有承压，NAND Flash 价格大幅下滑。

图8 2023 年 1 月 3 日-2025 年 1 月 3 日 DRAM 现货平均价 (美元)



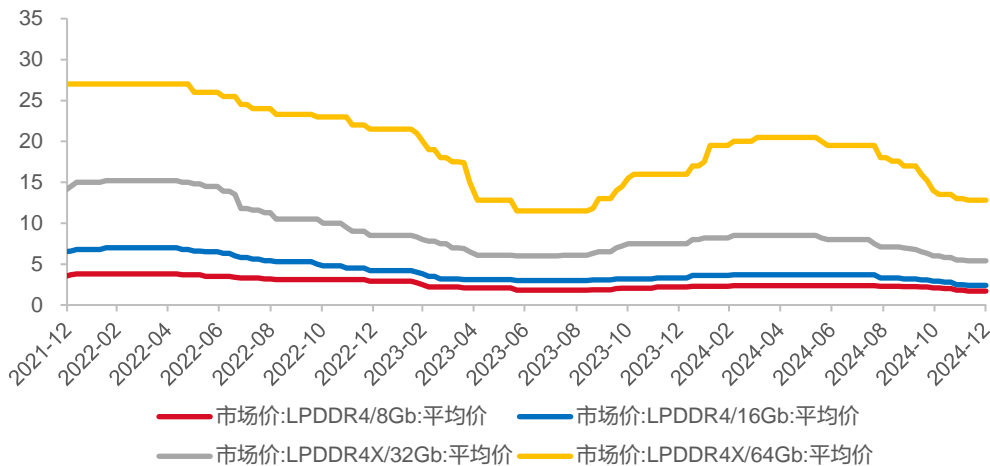
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 11 月-2024 年 11 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

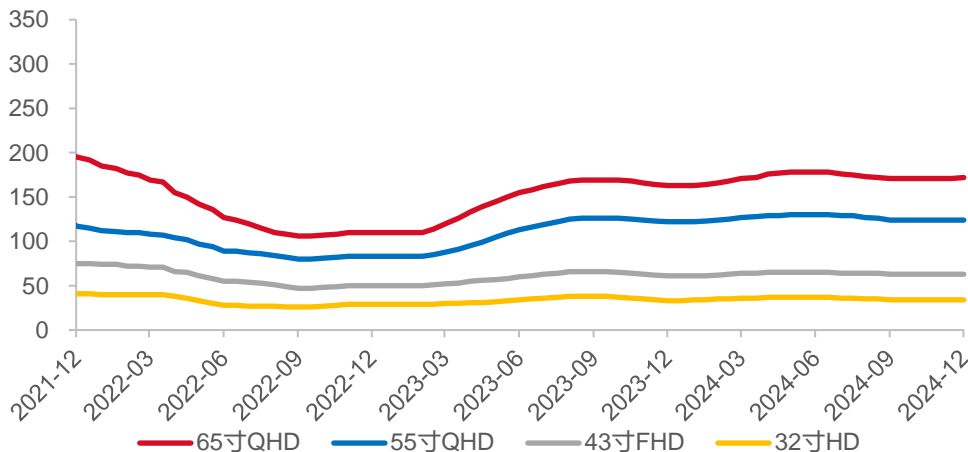
图10 2021年12月31日-2024年12月31日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

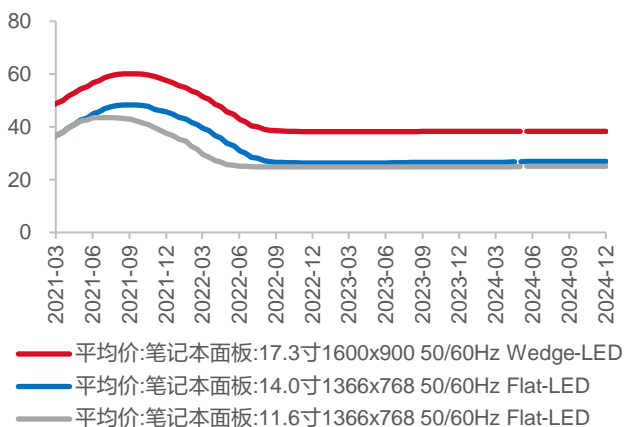
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年12月20日-2024年12月20日 TV 面板价格 (美元)



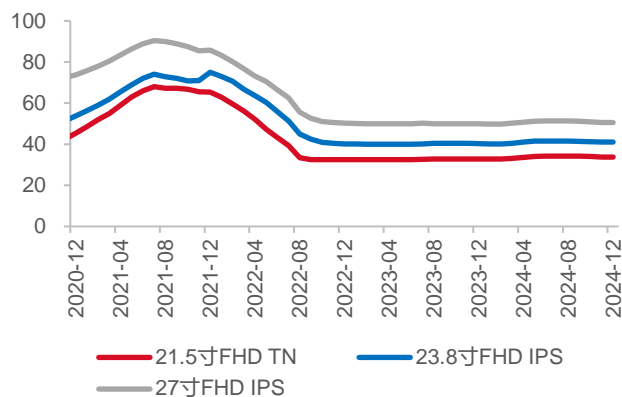
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年3月-2024年12月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2020年12月-2024年12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) 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，可能导致相关设备、原材料紧缺，或造成供应链风险；

**(3) 研发进展不及预期风险：**相关产品研发进展或技术迭代不及预期，可能导致国产替代进程减缓，或造成部分企业市场竞争力下滑。

## 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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089