

电子

周跟踪（20241230-20250103）

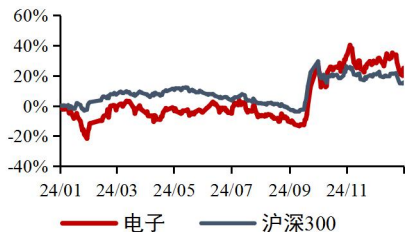
领先大市-A(维持)

电子制造稳步增长，国补延续刺激消费

2025年1月8日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】GB300 供应商鸿海进入研发设计阶段，小米搭建 GPU 万卡集群-电子行业周跟踪（20241223-20241227）
2024.12.31

【山证电子】字节豆包视觉理解模型超预期，闪极发布首款 AI 眼镜-山西证券电子行业周跟踪 2024.12.24

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

研究助理：

董雯丹

邮箱：dongwendan@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2024.12.30-2025.1.3）市场大盘整体下跌，上证指数跌 5.55%，深圳成指跌 7.16%，创业板指跌 8.57%，科创 50 跌 7.54%，申万电子指数跌 9.60%，Wind 半导体指数跌 10.06%。外围市场，费城半导体指数涨 0.79%，台湾半导体指数跌 1.87%。细分板块中，周涨跌幅前三为光学光电子（-7.07%）、消费电子（-7.76%）、半导体设备（-9.37%）。从个股看，涨幅前五为驰诚股份（+26.35%）、华灿光电（+18.48%）、国星光电（+16.61%）、ST 宇顺（+12.03%）和日久光电（+11.70%）；跌幅前五为得润电子（-30.91%）、实益达（-29.19%）、创益通（-28.45%）、达利凯普（-25.17%）和盈方微（-24.97%）。

➤ **行业新闻：**1—11 月份，我国电子信息制造业生产增长较快，出口持续回升，效益稳定向好，投资增势明显，行业整体发展态势良好。规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.2%，11 月份同比增长 9.3%。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%；集成电路产量 3953 亿块，同比增长 23.1%。累计实现出口交货值同比增长 1.3%，11 月份同比增长 6.9%。出口笔记本电脑 1.3 亿台，同比增长 1.5%；出口手机 7.43 亿台，同比增长 2.7%；出口集成电路 2717 亿个，同比增长 11.4%。营收 14.45 万亿元，同比增长 7.2%；营业收入利润率为 3.9%。11 月份营收 1.49 万亿元，同比增长 7.2%。**2025 年 1 月 3 日**，美国商务部工业与安全局（BIS）发布公告，宣布修订《出口管理条例》（EAR），将中国、缅甸和巴基斯坦的 13 个实体加入实体清单（Entity List），自 1 月 6 日起生效。包括中国科学院长春光学精密机械与物理研究所与上海光学精密机械研究所，季华实验室，鹏城实验室等多家机构，主要涉及光刻机与军工行业。**国家发改委表示将加力扩围实施“两新”工作。**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。

➤ **重要公告：**【闻泰科技】与立讯有限签署了《出售意向协议》，拟将公司及控股子公司拥有的部分与产品集成业务相关的标的公司股权和标的经营资产转让给立讯有限或其指定方，涉及 9 家标的公司股权和标的经营资产，不涉及公司半导体业务。【金溢科技】拟与车路通签署《投资意向协议》，拟通过认缴标的公司新增注册资本额和/或购买标的公司原股东持有的标的公司股权的方式进行投资，标的公司的整体估值暂估为 8000 万元人民币。【方正科技】拟对泰国生产基地增加投资额度，投资总额由原来的约 9.43 亿元人民币增加至约 12.23 亿元人民币，资金来源为自有资金和自筹资金。本次增加



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



的 2.8 亿元人民币投资主要是泰国生产基地的建安费、生产设备及配套、智能化及行政后勤方面进行了调整增加。

投资建议

➤ 最新数据显示 24 年前 11 月我国电子信息制造业生产增长较快，出口持续回升，效益稳定向好，行业整体发展态势良好。随着新一轮家电补贴范围扩大至手机等数码产品，个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品都将有所补贴，这将充分推动换新热潮，拉动电子产品消费。同时下周 1 月 7 日至 1 月 10 日将在美国拉斯维加斯举行 CES 消费电子展，随着智能穿戴等 AI 应用在展会上展出，短期将对消费电子等板块形成催化。长期建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 端侧应用元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级行业动态

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅光学光电子、消费电子、半导体设备领先.....	5
图 3： 月涨跌幅数字芯片设计、其他电子、元件表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、元件、其他电子表现领先.....	6
图 5： 半数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



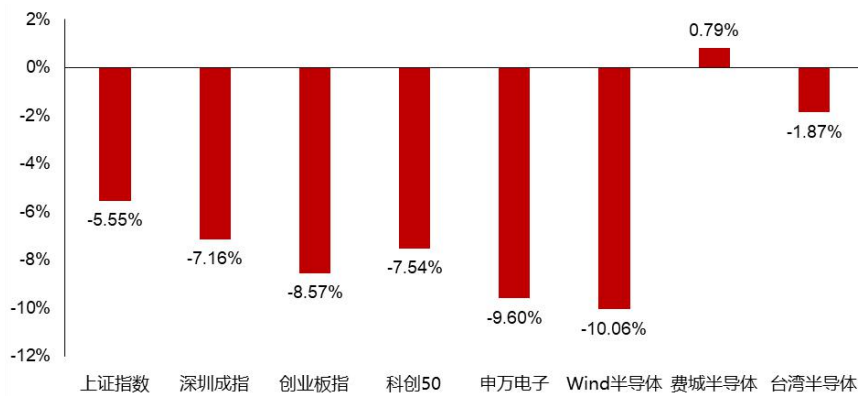
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.12.30-2025.1.3）市场大盘整体下跌，上证指数跌 5.55%，深圳成指跌 7.16%，创业板指跌 8.57%，科创 50 跌 7.54%，申万电子指数跌 9.60%，Wind 半导体指数跌 10.06%。外围市场，费城半导体指数涨 0.79%，台湾半导体指数跌 1.87%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

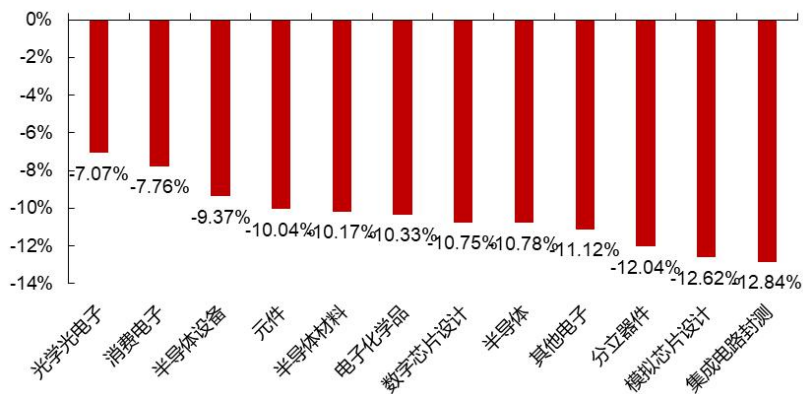


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

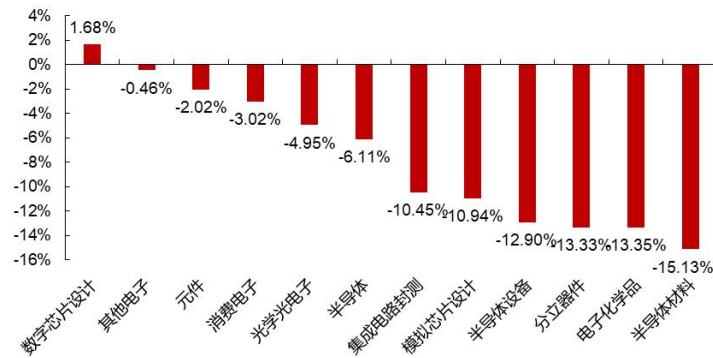
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光学光电子、消费电子、半导体设备领先



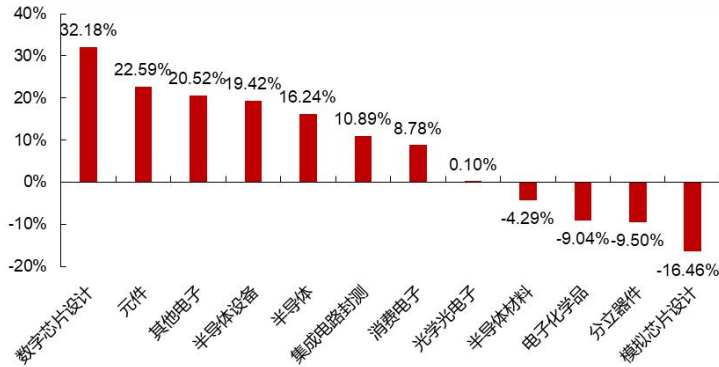
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅数字芯片设计、其他电子、元件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

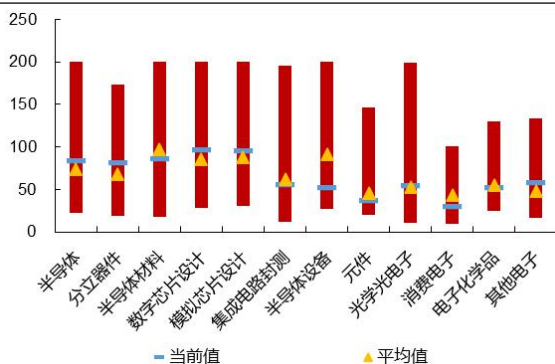
图 4：年初至今数字芯片设计、元件、其他电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

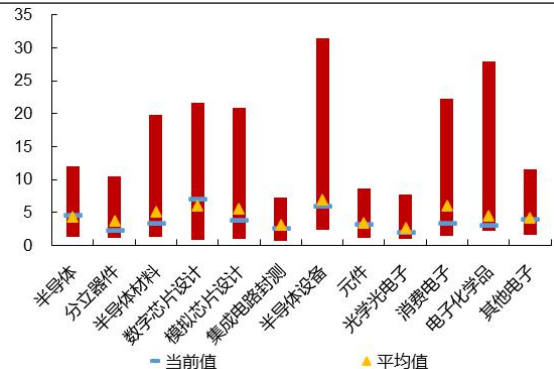
1.2.2 估值

图 5：半数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

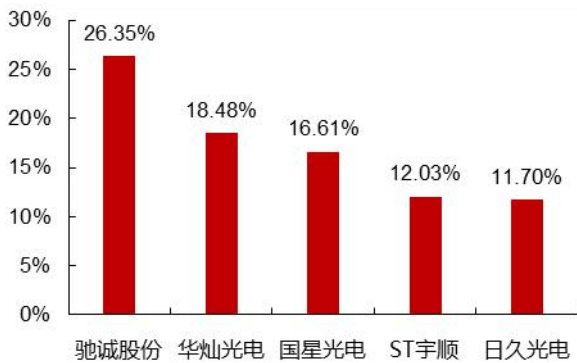


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

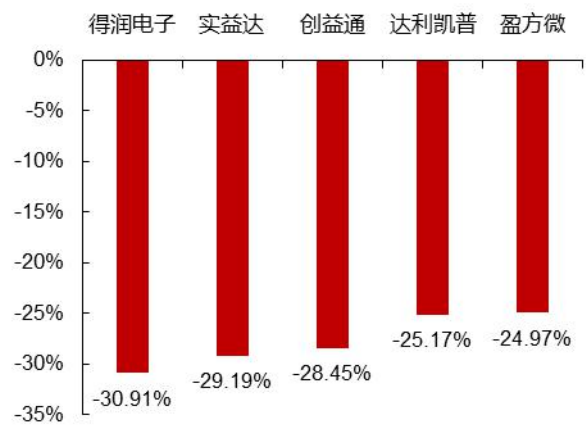
从个股情况看，驰诚股份、华灿光电、国星光电、ST 宇顺和日久光电涨幅领先，涨幅分别为 26.35%、18.48%、16.61%、12.03%和 11.70%；得润电子、实益达、创益通、达利凯普和盈方微跌幅居前，跌幅分别为 30.91%、29.19%、28.45%、25.17%和 24.97%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

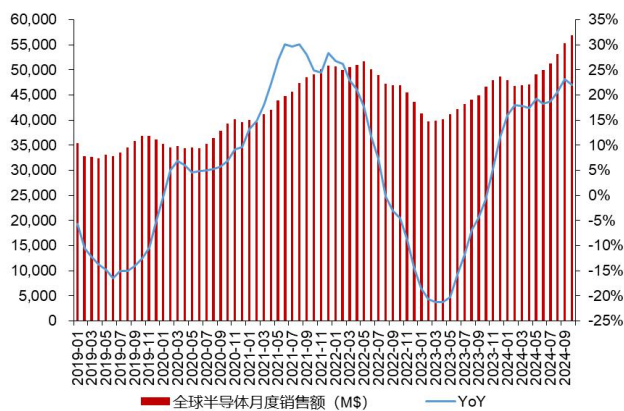
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

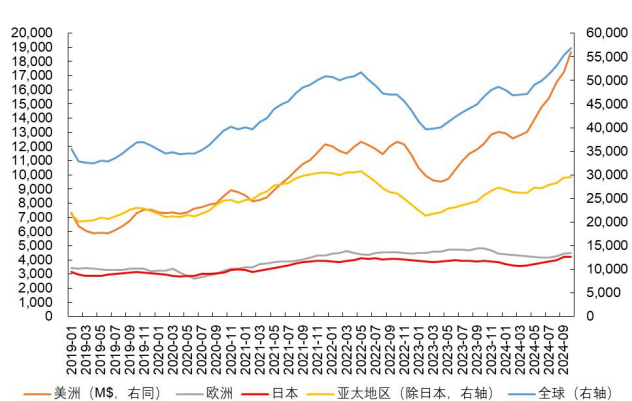
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



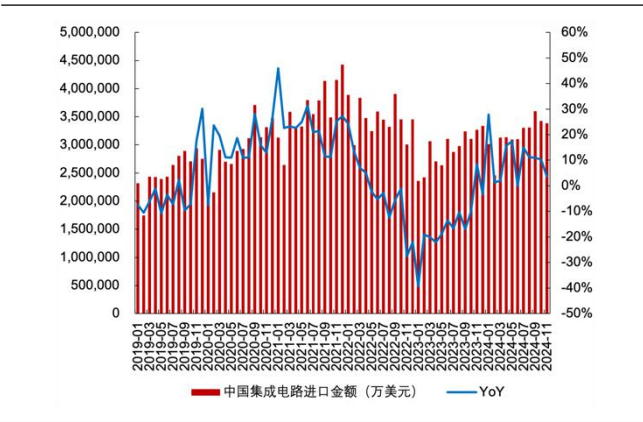
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



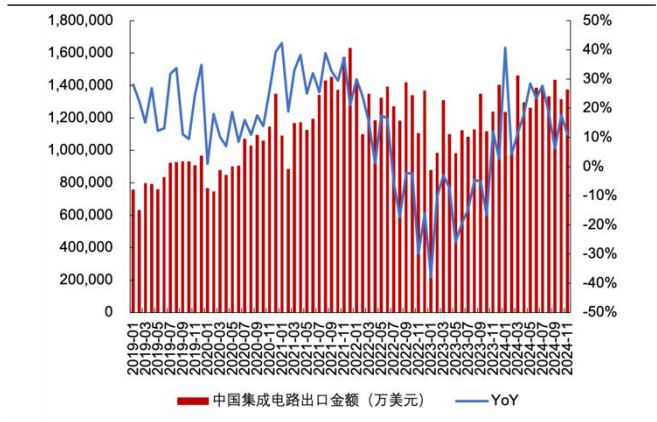
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



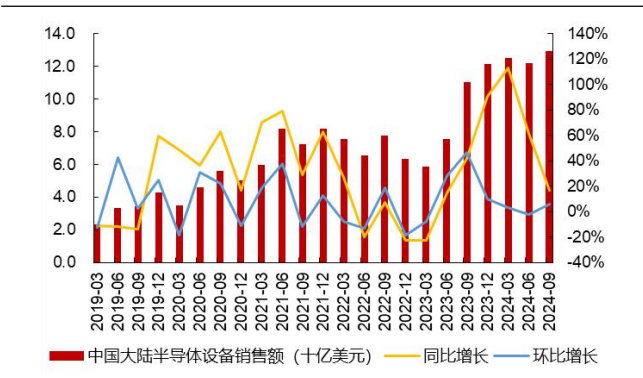
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



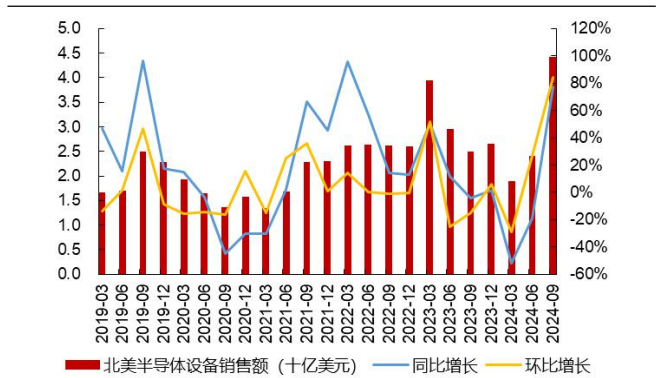
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



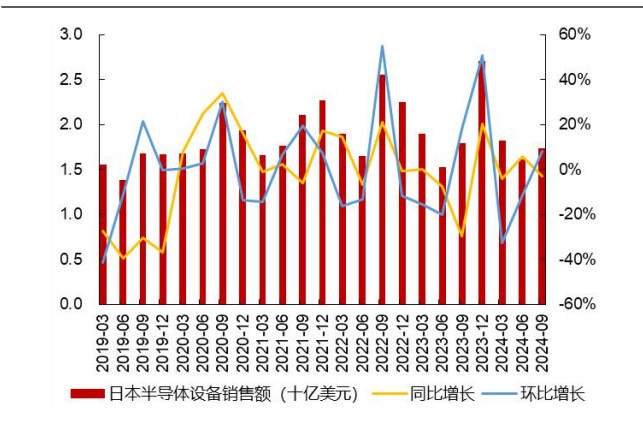
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



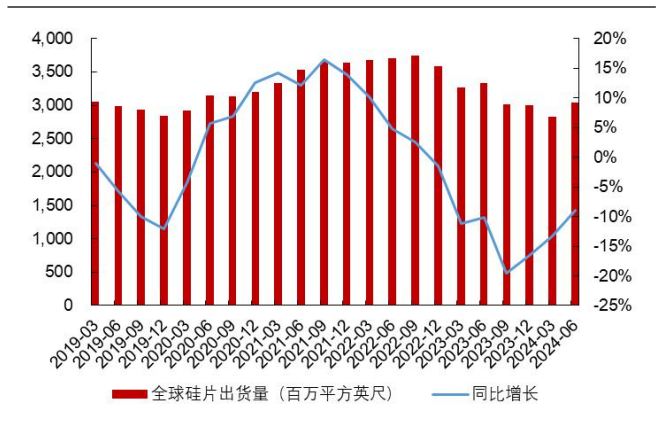
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



资料来源：Wind，山西证券研究所

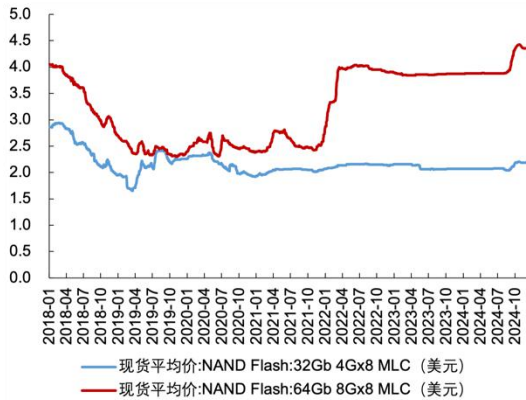
图 16：全球硅片出货面积



资料来源：SEMI，山西证券研究所

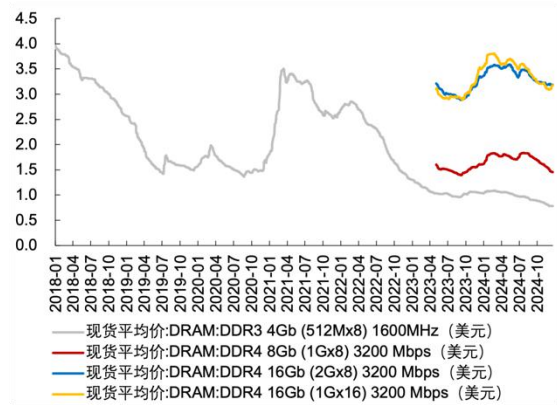


图 17: NAND 现货均价



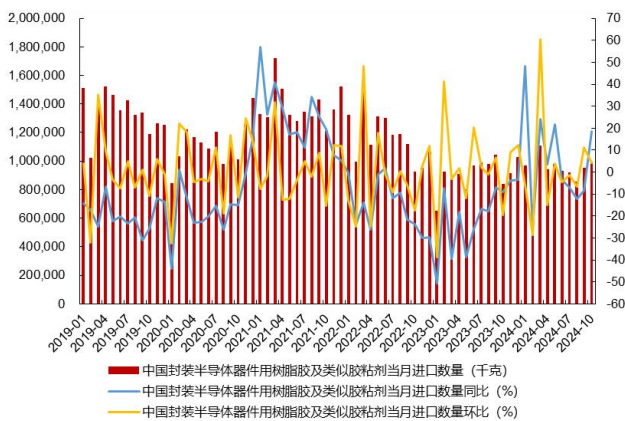
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



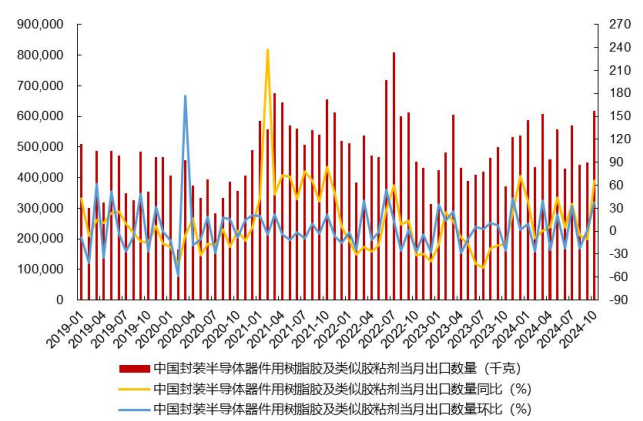
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



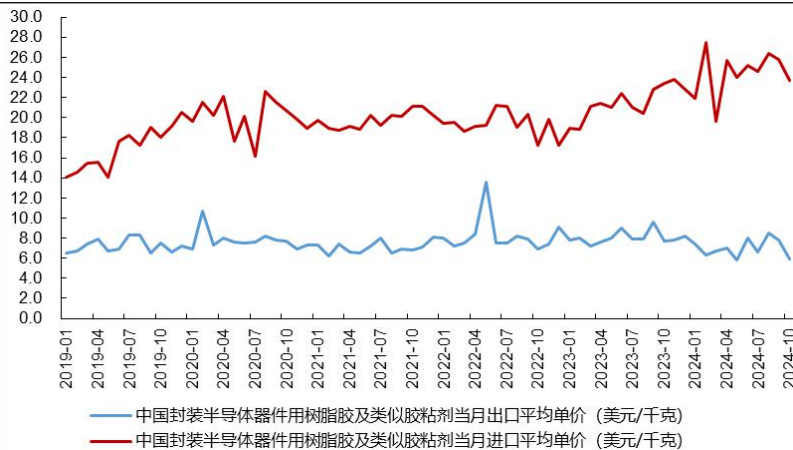
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



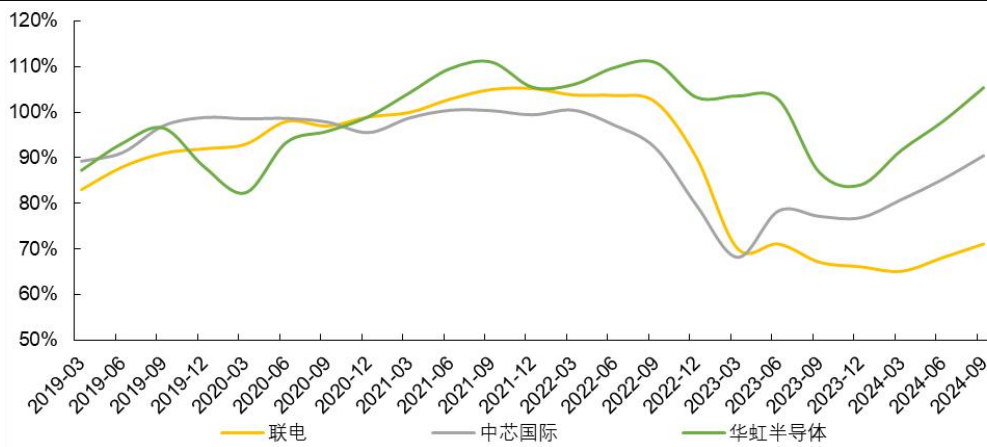
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



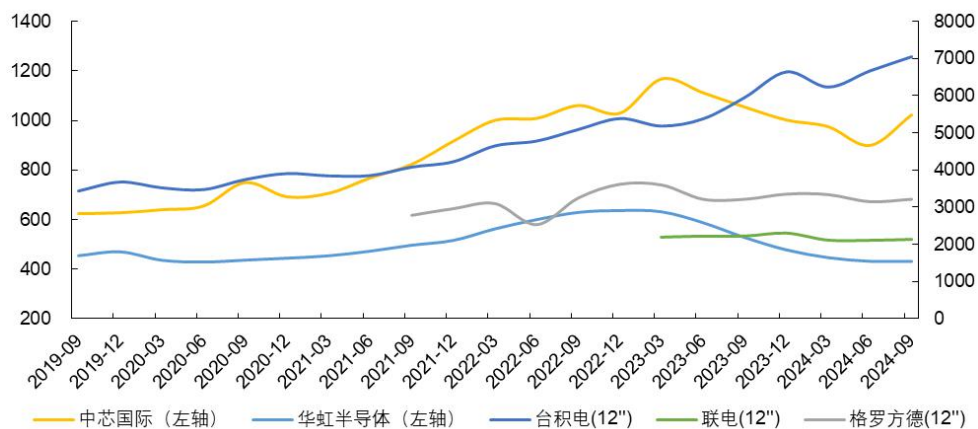
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 晶圆厂稼动率 (%)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1: 本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 12 月 30 日					
2024 年 12 月 31 日		赢通通讯、江丰电子、晶升股份、思瑞浦	国科微、华海诚科、ST 新亚	苏州固锝、利扬芯片	燕东微

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年1月1日					
2025年1月2日				华塑控股	
2025年1月3日					
2025年1月4日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年12月30日	台积电完成 CPO 与先进封装技术整合，预计明年有望送样。 台积电与博通共同开发合作的 CPO 关键技术微环形光调节器（MRM）已经成功在 3nm 制程试产，代表后续 CPO 将有机会与高性能计算（HPC）或 ASIC 等 AI 芯片整合。业界分析，台积电目前在硅光方面的技术构想主要是将 CPO 模组与 CoWoS 或 SoIC 等先进封装技术整合，让传输信号不再受传统铜线路的速度限制，估台积电明年将进入送样程序，1.6T 产品最快 2025 年下半年进入量产，2026 年全面放量出货。	半导纵横
2024年12月31日	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%。 预估 1Q25 Client SSD 合约价将季减 13%至 18%。1Q25 Enterprise SSD 合约价将季减 5%至 10%。原厂面对模组厂降价求售 eMMC 动作而带来巨大压力，不得不大幅下调合约价，预估 1Q25 将季减 13%至 18%。UFS 产品预计合约价将季减 13%至 18%。预估 1Q25 Wafer 合约价将季减 13%至 18%，且不排除跌幅恐扩大。	TrendForce
2024年12月31日	1—11 月份，我国电子信息制造业生产增长较快，出口持续回升，效益稳定向好，投资增势明显，行业整体发展态势良好。 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.2%，11 月份同比增长 9.3%。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%；微型计算机设备产量 3.06 亿台，同比增长 2.1%；集成电路产量 3953 亿块，同比增长 23.1%。累计实现出口交货值同比增长 1.3%，11 月份同比增长 6.9%。出口笔记本电脑 1.3 亿台，同比增长 1.5%；出口手机 7.43 亿台，同比增长 2.7%；出口集成电路 2717 亿个，同比增长 11.4%。营收 14.45 万亿元，同比增长 7.2%；营业收入利润率为 3.9%。11 月份营收 1.49 万亿元，同比增长 7.2%。固定资产投资同比增长 12.6%。	工信部运行监测协调局
2025年1月2日	台积电 CoWoS 今年扩产至约 7 万片，英伟达占总需求 63%。 台积电计划改造已收购的群创旧厂，作为先进封测八厂（AP8），生产包括 CoWoS 在内的先进封装产品，以提升自有产能。除了自身扩产，台积电还与日月光投控、Amkor 等封测合作伙伴协同增产，力求 2025 年总月产能突破 7.5 万片。SemiWiki 分析报告，2025 年 Nvidia 预计将占据 CoWoS 总需求的 63%，其次是博通（13%），AMD 和 Marvell 则分别占 8%。	IT 之家
2025年1月2日	英伟达已在储备 ASIC 设计人才，力图打造 AI 芯片新战线。 英伟达从 2024 年中就开始从台湾地区半导体公司挖脚设计服务人才，以组建自家 ASIC（专用集成	IT 之家



时间	内容	来源
	电路)团队,力图在现有 Tensor Core GPU 外打造一条新的 AI 芯片战线。英伟达在台湾地区延揽的 ASIC 工程师涵盖前段设计验证、IP 整合、PHY 设计等各细分领域,显示其对定制芯片业务的重视。	
2025 年 1 月 3 日	国家发改委表示将加力扩围实施“两新”工作。一是扩大范围。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。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新的支持力度。三是完善机制。进一步简化设备更新审批流程,提高经营主体设备更新的便利度。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;降低企业垫资和经营压力,简化补贴流程,及时高效兑现补贴资金;规范市场秩序,加强项目资金监管等,持续提高政策效果。	央视网
2025 年 1 月 4 日	2025 年 1 月 3 日,美国商务部工业与安全局(BIS)发布公告,宣布修订《出口管理条例》(EAR),将中国、缅甸和巴基斯坦的 13 个实体加入实体清单(Entity List),自 1 月 6 日起生效。 包括中国科学院长春光学精密机械与物理研究所与上海光学精密机械研究所,季华实验室,鹏城实验室等多家机构,主要涉及光刻机与军工行业。美国商务部称,所有受 EAR 管控的物项(包括硬件、软件、技术等)向被列入实体清单的主体出口、再出口、或国内转移等,均须向美国商务部申请许可,且美国商务部将采取推定拒绝的许可审查政策。	半导体产业纵横

资料来源:半导纵横, TrendForce, 工信部运行监测协调局, IT 之家, 央视网, 半导体产业纵横, 山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期, 技术突破不及预期, 产能瓶颈, 外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

