



Research and
Development Center

AI 赛道长坡厚雪，建议关注低位布局机遇

2025 年 1 月 12 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

AI 赛道长坡厚雪，建议关注低位布局机遇

2025年1月12日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅分别为：半导体（+20.13%）/其他电子 II（+20.65%）/元件（+31.20%）/光学光电子（-1.93%）/消费电子（+7.44%）/电子化学品 II（-8.68%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.34%）/其他电子 II（+0.10%）/元件（+7.02%）/光学光电子（-2.03%）/消费电子（-1.23%）/电子化学品 II（+0.39%）。
- 本周北美重要个股多数下跌。本周涨跌幅分别为苹果（-2.68%）/特斯拉（-3.83%）/博通（-3.54%）/高通（-0.54%）/台积电（-0.12%）/美光科技（+10.54%）/英特尔（-6.86%）/迈威尔科技（-3.27%）/英伟达（-5.93%）/亚马逊（-2.34%）/甲骨文（-7.11%）/应用光电（-16.62%）/谷歌 A（+0.13%）/Meta（+1.86%）/微软（-1.04%）/超威半导体（-7.44%）。
- **AI 赛道长坡厚雪，建议关注低位布局机遇。**由于宏观经济、地缘政治等因素波动以及 B200 系列规模量产后延等因素，北美算力产业链有较大调整，目前众多个股 PE 已回到相对低位。我们认为，一方面，AI 的产业趋势是明确的，目前端侧的发展较为迅速，云端两侧的良好循环渐入佳境，商业化或已不远。目前宏观层面的经济波动并不会影响中长期产业趋势，而 B200 的量产节奏已经不远。另一方面，当前美国对华的 AI 制裁节奏趋紧，但从 deepseek v3 的表现来看，国产 AI 的进展或许会超出预期，国产算力的 AI 产业链也存在较大机遇。总之，无论是北美 AI 算力产业链还是国产 AI 算力产业链，接下来有望取得较大的突破，建议关注相关优质个股。
- **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

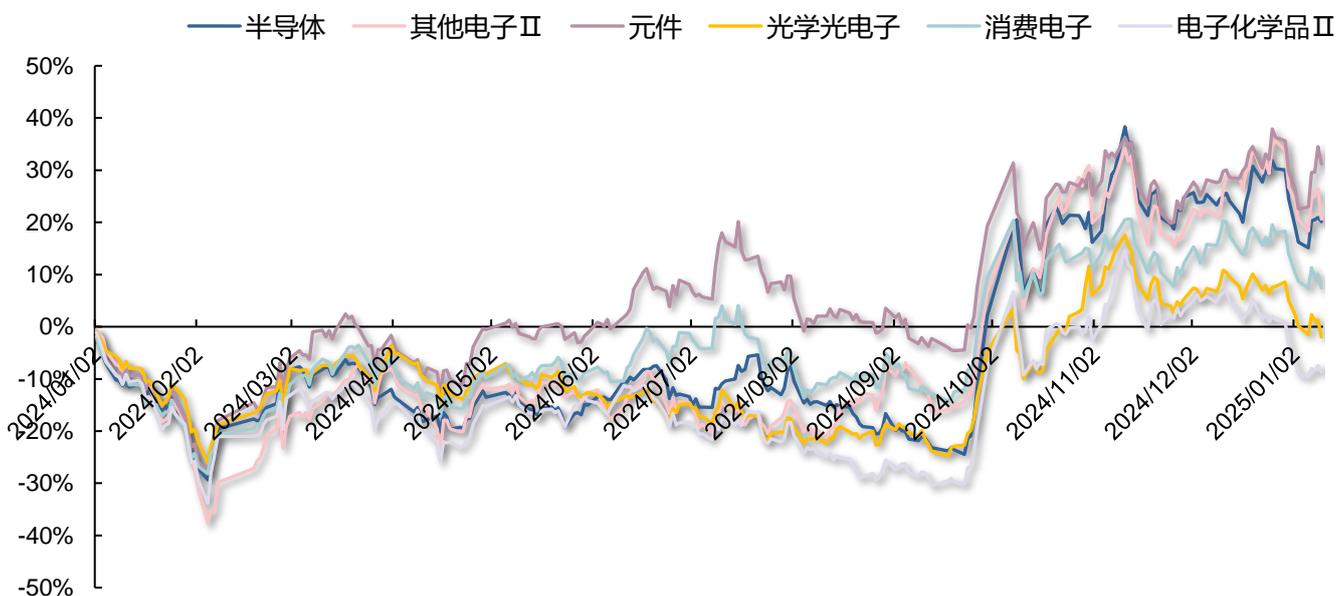
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

电子行业

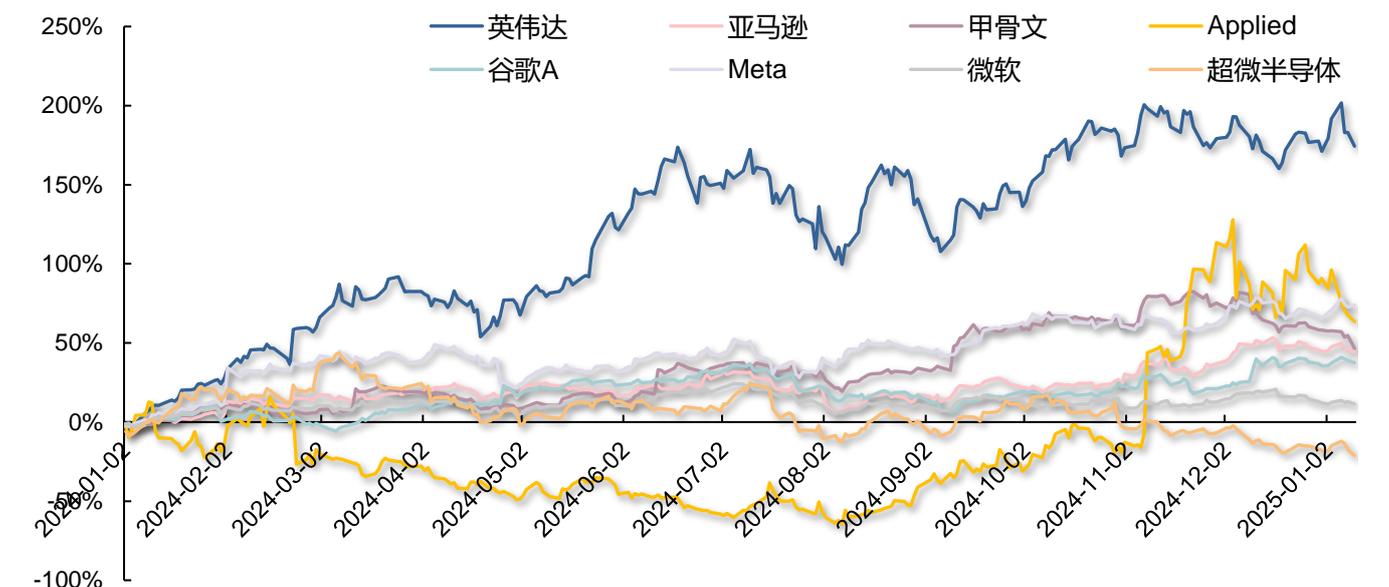
本周申万电子指数涨跌不一。申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅分别为：半导体（+20.13%）/其他电子Ⅱ（+20.65%）/元件（+31.20%）/光学光电子（-1.93%）/消费电子（+7.44%）/电子化学品Ⅱ（-8.68%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.34%）/其他电子Ⅱ（+0.10%）/元件（+7.02%）/光学光电子（-2.03%）/消费电子（-1.23%）/电子化学品Ⅱ（+0.39%）。

图 1：申万电子二级指数 2024 年初以来涨跌幅

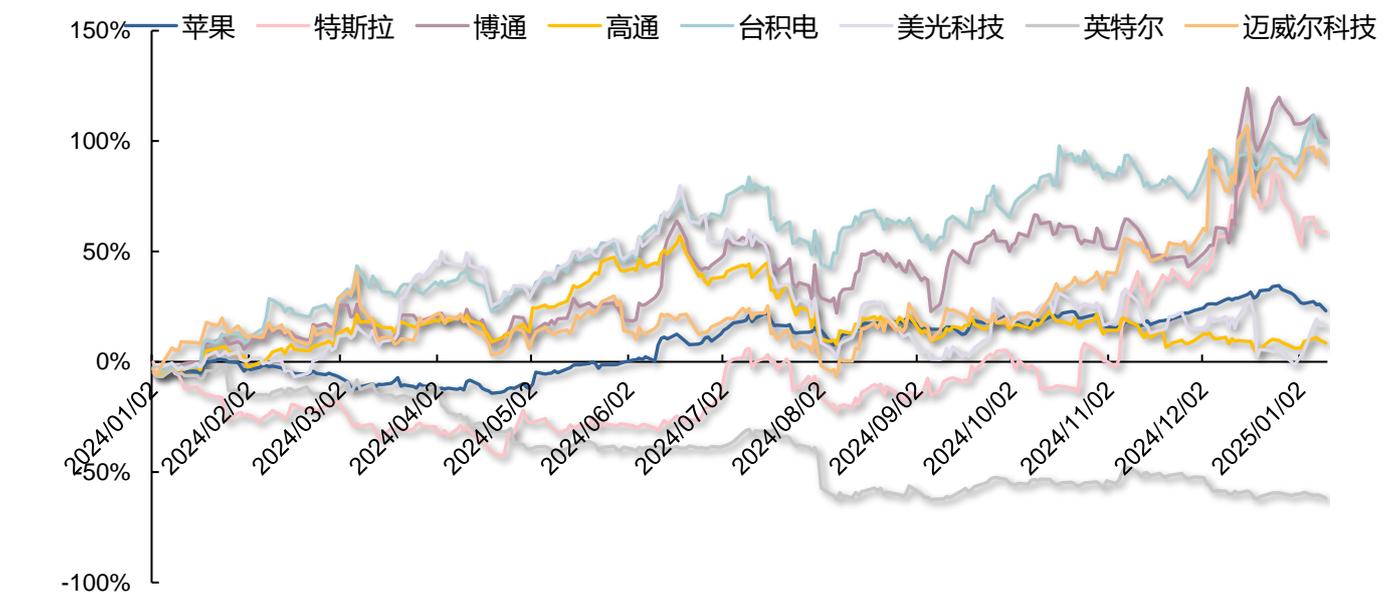


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，2024 年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+23.02%）/特斯拉（+58.86%）/博通（+100.95%）/高通（+8.54%）/台积电（+100.36%）/美光科技（+16.40%）/英特尔（-61.89%）/迈威尔科技（+89.55%）/英伟达（+174.44%）/亚马逊（+44.10%）/甲骨文（+46.54%）/应用光电（+63.56%）/谷歌 A（+37.48%）/Meta（+73.99%）/微软（+11.41%）/超威半导体（-21.28%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.68%）/特斯拉（-3.83%）/博通（-3.54%）/高通（-0.54%）/台积电（-0.12%）/美光科技（+10.54%）/英特尔（-6.86%）/迈威尔科技（-3.27%）/英伟达（-5.93%）/亚马逊（-2.34%）/甲骨文（-7.11%）/应用光电（-16.62%）/谷歌 A（+0.13%）/Meta（+1.86%）/微软（-1.04%）/超威半导体（-7.44%）。

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瑞芯微、峰岷科技、杰华特、寒武纪、泰凌微涨幅靠前，分别同比+27.65%/+19.42%/+17.82%/+17.55%/+17.12%；本周炬光科技/唯捷创芯/卓胜微/纳芯微/利扬芯片跌幅靠前，分别同比-12.56%/-10.78%/-8.02%/-7.60%/-6.22%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	瑞芯微	27.65%	1	炬光科技	-12.56%
2	峰岷科技	19.42%	2	唯捷创芯	-10.78%
3	杰华特	17.82%	3	卓胜微	-8.02%
4	寒武纪	17.55%	4	纳芯微	-7.60%
5	泰凌微	17.12%	5	利扬芯片	-6.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周贝仕达克、茂硕电源、安克创新、信音电子、蓝思科技涨幅靠前，分别同比+32.78%/+14.21%/+12.42%/+11.13%/+11.04%；本周国光电器/ST 美讯/亿道信息/瀛通通讯/佳禾智能跌幅靠前，分别同比-24.21%/-22.11%/-18.97%/-17.78%/-11.32%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	贝仕达克	32.78%	1	国光电器	-24.21%
2	茂硕电源	14.21%	2	ST 美讯	-22.11%
3	安克创新	12.42%	3	亿道信息	-18.97%
4	信音电子	11.13%	4	瀛通通讯	-17.78%
5	蓝思科技	11.04%	5	佳禾智能	-11.32%

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茂莱光学、久量股份、福光股份、蓝黛科技、锦富技术涨幅靠前，分别同比+24.65%/+22.22%/+21.49%/+17.83%/+17.65%；本周亚世光电/伟时电子/华灿光电/波长光电/五方光电跌幅靠前，分别同比-27.52%/-22.28%/-20.57%/-20.51%/-18.40%。

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	24.65%	1	亚世光电	-27.52%
2	久量股份	22.22%	2	伟时电子	-22.28%
3	福光股份	21.49%	3	华灿光电	-20.57%
4	蓝黛科技	17.83%	4	波长光电	-20.51%
5	锦富技术	17.65%	5	五方光电	-18.40%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周中石科技、宏昌电子、西陇科学、唯特偶、德邦科技涨幅靠前，分别同比+23.13%/+13.88%/+10.50%/+6.44%/+6.02%；本周莱特光电/万润股份/金宏气体/光华科技/康鹏科技跌幅靠前，分别同比-7.11%/-6.70%/-4.17%/-3.07%/-2.64%。

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	中石科技	23.13%	1	莱特光电	-7.11%
2	宏昌电子	13.88%	2	万润股份	-6.70%
3	西陇科学	10.50%	3	金宏气体	-4.17%
4	唯特偶	6.44%	4	光华科技	-3.07%
5	德邦科技	6.02%	5	康鹏科技	-2.64%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

TCL 科技

《TCL 科技：关于公开摘牌收购乐金显示（中国）有限公司 20%股权的自愿性公告》为进一步增强产业协同效应和规模优势、提升长期盈利水平，TCL 科技集团股份有限公司控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司于近日通过广州产权交易所有限公司以 26.15 亿元人民币公开摘牌受让广州高新区科技控股集团有限公司持有的乐金显示（中国）有限公司 20% 股权，并与广州高新区科技控股集团有限公司签署了产权交易合同，该合同的生效受限于相关合同生效条件的满足。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，本事项无需提交公司董事会和股东大会审议，不属于关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

南大光电

《南大光电：关于现金收购全椒南大光电材料有限公司 16.5398%股权暨关联交易的公告》

1、江苏南大光电材料股份有限公司拟以现金方式，收购苏州南晟壹号企业管理合伙企业（有限合伙）持有的全椒南大光电材料有限公司 16.5398% 股权，本次交易对价为人民币 22,980.00 万元。2、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》等相关法律法规要求，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。交易完成后，全椒南大将由公司的控股子公司变更为全资子公司。3、本次交易已经公司独立董事专门会议审核，并经公司第九届董事会第九次会议审议通过，关联董事王陆平先生、茅炳荣先生已回避表决。本次交易事项尚须提交公司股东大会审议，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该议案的投票权。

普冉股份

《普冉股份：普冉半导体（上海）股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 111.2790 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 1.05%。其中，首次授予限制性股票 89.0232 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 0.84%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留 22.2558 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 10,560.9735 万股的 0.21%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%

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。