

2025年1月13日

## 标配

## 证券分析师

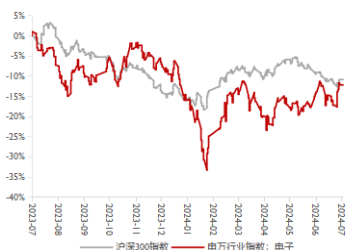
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 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）

# 英伟达RTX 50系列GPU发布，台积电四季度营收超预期

——电子行业周报2025/1/6-2025/1/12

## 投资要点:

- **电子板块观点：**英伟达发布RTX 50系列GPU，并推出可用于研发自动驾驶、机器人等的世界基础模型Cosmos，建议持续关注AI产业链；台积电四季度业绩超预期，2024年营收同比增长33.9%，或展示全球半导体需求端复苏趋势；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。
- **英伟达发布RTX 50系列GPU，并推出可用于研发自动驾驶、机器人等的世界基础模型Cosmos。**1月7日，英伟达CEO黄仁勋在CES 2025主题演讲环节正式发布新一代Blackwell构架的RTX 50系列显卡，最高920亿个晶体管，AI算力达4000 TOPS，拥有4个AI处理单元，支持DLSS 4。与Ada Lovelace构架的RTX40系列相较，RTX 50系列带来了一系列重大升级：1) RTX5090基于Blackwell构架的GB202 GPU打造，拥有21760个CUDA核心，是首款超过2万个核心的GeForce GPU，也是唯一采用512bit 32GB GDDR7的显卡，功率高达575W，比RTX 4090高125W。2) RTX 5080显卡基于PG144/147-SKU45 PCB，并将采用GB203-400-A1 GPU芯片，RTX 4080内核数量比RTX 4090少40%，显存配置为256bit 16GB GDDR7。此外，英伟达推出了Cosmos世界基础模型，可构建高保真物理模拟世界，加速自动驾驶汽车和机器人等AI系统的研发。该模型可根据开发者的文本、图像和视频等输入数据以及机器人传感器数据或运动数据生成符合物理定律的视频数据，用于训练和评估AI系统，且成本远低于传统数据生成方式。目前，小鹏汽车、Uber、Waabi等多家AI行业的公司已开始使用Cosmos模型。英伟达还将推出基于Llama的一系列模型，包括Llama Nemotron Nano、Super和Ultra，涵盖从PC、边缘设备到大型数据中心等所有领域，建议关注AI相关产业链。
- **台积电四季度业绩超预期，2024全年营收同比增长33.9%。**1月10日，台积电公布其2024年12月营收报告，12月合并营收约为2781.63亿元新台币，环比11月增加0.8%，同比涨幅高达57.8%。台积电第四季度整体营收达到8684.2亿新台币（合263.6亿美元），超过市场预期的8535.7亿新台币（合259.0亿美元）。从全年看，2024年1-12月台积电总营收约为新台币28943.8亿元，较2023年增加33.9%。作为全球最大的芯片代工厂商以及苹果、英伟达、AMD等的主要供应商，其营收超预期体现了半导体需求端的整体复苏，而AI芯片的高需求或将带动CoWoS先进封装产能高增。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌1.13%，申万电子指数上涨1.86%，行业整体跑赢沪深300指数2.99个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第4位，PE(TTM)52.35倍。截止1月10日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.34%)、电子元器件(+7.02%)、光学光电子(-2.03%)、消费电子(-1.23%)、电子化学品(+0.39%)、其他电子(+0.10%)。
- **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 年度业绩预告.....	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 2025/1/10) .....	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/1/10) .....	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/1/10) .....	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	10
图 6 本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股.....	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/1/10) .....	11
图 8 2023 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 10 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	12
图 9 2020 年 11 月-2024 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	12
图 10 2022 年 1 月 7 日-2025 年 1 月 7 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	13
图 11 2022 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 6 日 TV 面板价格 (美元) .....	13
图 12 2021 年 4 月-2025 年 1 月笔记本面板价格(美元) .....	13
图 13 2021 年 1 月-2025 年 1 月显示面板价格(美元).....	13
表 1 上市公司重要公告 .....	7
表 2 上市公司业绩预告 .....	8

## 1. 行业新闻

### 1) 英伟达发布新显卡 RTX 50 系列

黄仁勋在 CES 2025 主题演讲上正式发布了全新的 RTX Blackwell 系列 GPU，核心产品是 RTX5090 显卡。硬核参数方面，这款显卡有 920 亿个晶体管、4000AT TOPS、380 光线追踪 TFLOPS 以及 1.8TB/s 的带宽。售价方面，RTX5090 高达 2000 美元，RTX8050、5070Ti 和 5070 的售价分别为 999 美元、749 美元和 549 美元。在产能方面，黄仁勋表示，Blackwell 已经全面投产，新发布的 GPU 将在 1 月底上市销售。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 高通推出全新骁龙 X 平台，抢占普惠 600 美元 AI PC 市场

1 月 7 日，CES2025 展上，高通公司宣布推出全新骁龙 X 平台，加入骁龙 X Plus 和 X Elite 芯片的行列，将 Copilot+ 电脑的价格降至 600 美元左右。新的 CPU 平台，可以让 600 美元的 Copilot + PC 执行最新 AI 软件，将 AI 导入更多的 Windows 生态中。新款 CPU 将于 2025 年初搭载在一系列新的 Copilot+ PC 上，Acer、ASUS、Dell Technologies、HP 和 Lenovo 都将采用这款 CPU。它不仅针对廉价笔记本电脑，还将推出全球首款搭载 Snapdragon X 芯片的迷你台式电脑。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 台积电四季度销售额超预期，年销售额同比增长 33.9%

1 月 10 日，台积电（TSM.US）官网发布 2024 年 12 月营收报告。2024 年 12 月销售额 2781.63 亿元新台币，环比增长 0.8%，同比增长 57.8%。1-12 月累计销售额 2.89 万亿元新台币，同比增长 33.9%。1 月 16 日，台积电将举行 2024 年第四季财报发布会。台积电预计第四季度的销售额将在 261 亿美元-269 亿美元之间，毛利率预计将在 57%-59% 之间。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 投资 70 亿美元，美光新加坡 HBM 封装厂开工

美光科技投资 70 亿美元的新加坡高带宽内存（HBM）封装工厂近日正式破土动工，该工厂毗邻该公司的新加坡 DRAM 晶圆厂。据介绍，这座 HBM 封装厂计划于 2026 年开始运营，同时美光的先进封装总产能将于 2027 年实现大幅扩张，旨在帮助满足来自 AI 的需求。预计这笔 70 亿美元投资将在 2030 年之前完成。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 英伟达批拜登政府：AI 芯片出口限制计划只会损害美经济

据路透社报道，当地时间 1 月 9 日，美国芯片巨头英伟达批评即将卸任的美国拜登政府关于对 AI 芯片出口实施新限制的计划。英伟达方面表示，这一政策只会损害美国经济，并将受到美国工业界和国际社会的批评。据报道，英伟达副总裁内德·芬克尔称，“我们敦促拜登总统不要抢在即将上任的特朗普总统前，制定一项只会损害美国经济、让美国倒退、正中美国对手下怀的政策。”（信息来源：同花顺财经）

### 6) 联发科 2024 年营收超 1174 亿元，同比增长 22.4%

1月10日，芯片设计大厂联发科公布了2024年12月合并营收，金额为新台币416.83亿元，较11月减少7.87%，较2023年同期也减少4.57%。累计，2024年第四季合并营收达到新台币1,380.43亿元，较第三季增长4.72%，也较2023年同期增长6.54%。合计，2024年整体合并营收为新台币5,305.86亿元（约合人民币1,174.53亿元），较2023年增长22.41%，为历史次高纪录。2024年旗舰产品营收贡献优于预期的原因在于天玑9400已获包括vivo、OPPO和Redmi的采用，且与2023年同期的天玑9300相比，2024年有更多的机型导入联发科技天玑9400旗舰芯片。（信息来源：同花顺财经）

### 7) 海信首发 RGB 三维控色液晶显示技术

CES2025 展会开幕前，海信举办 2025 显示技术发布会，全球首发 RGB 三维控色液晶显示技术。同期，还在 CES 展出应用该项技术的 116 英寸 RGB-Mini LED 电视。此次海信发布的 RGB-Mini LED 电视，能够实现 97%BT.2020 的超高色域面积，比传统 Mini LED 提升 20%以上，趋近业界最高色域标准的理想范围。海信 RGB-Mini LED 电视还拥有 87%的色彩体积，高色纯度分别达到 99%/92%/100%，光源控色精度高达 3\*26bits。（信息来源：同花顺财经）

### 8) SIA: 2024 年 11 月全球半导体销售额同比增长 20.7%，美国占比升至 33.7%

根据半导体行业协会（Semiconductor Industry Association, SIA）的数据，全球半导体市场 2024 年 11 月销售额为 578.2 亿美元，环比增长 1.6%，同比增长 20.7%。2024 年 9 月至 11 月的三个月的月平均销售额为 578.2 亿美元，环比增长 8.8%。从各个地区的表现来看，2024 年 11 月，美国地区的销售额达到了 195 亿美元，环比增长 4.4%，同比大涨 54.9%，在全球芯片销售额当中的占比为 33.7%，排名第一。相比之下，中国大陆地区销售额为 161.8 亿美元，虽同比增长了 12.1%，但环比下滑了 0.1%，在全球芯片销售额当中的占比则回落到了约 28%。（信息来源：同花顺财经）

### 9) IDC: 2024 年全球 PC 市场中联想以 23.5%份额稳居第一

IDC 最新发布的报告显示，2024 年第四季全球 PC 出货量较 2023 年同比增长 1.8% 达到了 6,890 万台。2024 年全球 PC 出货量为 2.627 亿台，较 2023 年增长 1%。展望 2025 年，PC 产业将同时面临多项阻力与助力，使市场前景不明确，也让需求规划变得困难。从 PC 厂商出货量排名来看，2024 年联想出货量为 6180 万台，同比增长 4.7%，市场份额为 23.5%，持续稳居第一；惠普排名第二，出货量为 5300 万台，同比增长 0.1%，市场份额为 20.2%；戴尔排名第三，出货量为 3910 万台，同比下滑 2.2%，市场份额为 14.9%；苹果排名第四，出货量为 2290 万台，同比增长 4.5%，市场份额为 8.7%；华硕排名第五，出货量为 1790 万台，同比下滑 6.4%，市场份额为 6.8%。（信息来源：同花顺财经）

### 10) Counterpoint Research: 2024 年中国折叠屏手机出货量占全球一半以上

调研咨询机构 Counterpoint 最新报告指出，折叠屏智能手机显示屏在 2024 年第三季度的同比出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将继续下滑。中国是全球最大且最重要的折叠屏智能手机市场，预计在 2024 年将占全球折叠屏手机出货量的 50%以上。出货量低于预期，主要原因包括三星的市场区域集中度较高、中国品牌逐步缩减布局，以及市场目前仍被华为和三星两大品牌主导。（信息来源：同花顺财经）

## 2.上市公告重要公告

### 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
普冉股份 688766.SH	股权激励	首次授予激励对象共计 133 人，占公司截止 2024 年 9 月 30 日员工总数 423 人的 31.44%；本激励计划拟授予激励对象的第二类限制性股票数量为 111.28 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 1.06 亿股的 1.05%。其中，首次授予限制性股票占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为每股 55.49 元。
瑞可达 688800.SH	股权激励	拟授予激励对象的限制性股票数量为 500.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 1.58 亿股的 3.16%。其中，首次授予限制性股票 410.00 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 82.00%；本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 239 人；首次授予限制性股票的授予价格为 51.03 元/股。
胜蓝股份 300843.SZ	可转债发行	本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转换公司债券发行总额不超过人民币 4.5 亿元（含），本次发行的可转债期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。
世华科技 688093.SH	股票发行	本次发行的募集资金总额不超过人民币 6 亿元（含），本次发行不超过 0.79 亿股（含）。本次发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会、上海证券交易所规定条件的特定投资者。
晶赛科技 871981.BJ	子公司设立	为实现公司国际化发展战略，增强市场竞争力，应对未来国际贸易风险，拓展海外市场业务，快速响应海外客户的订单需求，公司拟与公司全资子公司合肥晶威特共同出资设立泰国子公司。
华海诚科 688535.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；回购股份资金来源：自有资金及股票回购专项贷款(包括兴业银行股份有限公司连云港分行回购专项贷款)；回购股份用途：用于实施员工持股计划或股权激励，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；回购股份价格：不超过人民币 121.99 元/股（含）；回购股份方式：集中竞价交易方式。
旭光电子 600353.SH	子公司增资	公司的控股子公司成都旭瓷主要从事新型陶瓷材料销售；特种陶瓷制品销售；特种陶瓷制品制造；电子专用材料销售；电子专用材料研发；电子专用材料制造。因整体战略规划及经营发展需要，成都旭瓷以自有资金 3,500 万元向全资子公司宁夏北瓷增资，本次增资完成后，宁夏北瓷的注册资本将由 1,500 万元增至 5,000 万元。成都旭瓷仍持有宁夏北瓷 100% 的股权。
甬矽电子 688362.SH	高新技术企业认定	公司的控股子公司甬矽半导体于近日收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室发布的《对宁波市认定机构 2024 年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公示》，甬矽半导体已通过高新技术企业认定，证书编号为 GR202433101526，有效期为三年。
兴森科技 002436.SZ	政府补助	公司控股子公司广州兴森 FCBGA 封装基板生产和研发基地项目近日获得财政补助资金现金 6,898 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 32.66%。
燕东微 688172.SH	高管变动	淮永进先生因年龄原因辞去公司第二届董事会董事、第二届董事会战略委员会委员、第二届董事会提名委员会委员、总经理等职务。淮永进先生辞职后不再担任公司任何职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司 2024 年度业绩预告

表2 上市公司业绩预告

公司名称	公告类型	公司公告
万润股份 002643.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 1.91~2.67 亿元，同比下降 65%~75%；实现扣非净利润 1.80~2.52 亿元，同比下降 65%~75%。
艾比森 300389.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 1.16~1.46 亿元，同比下降 53.76%~63.26%；实现扣非净利润 0.63~0.93 亿元，同比下降 66.44%~77.31%。
聚灿光电 300708.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 1.95~2.15 亿元，同比上升 60.95%~77.46%；实现扣非净利润 1.85~2.05 亿元，同比增长 52.18%~68.63%。
甬矽电子 688362.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营业收入 35~37 亿元，同比上升 46.39%~54.76%；实现归母净利润 0.55~0.75 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非归母净利润 (-0.3) ~ (-0.2) 亿元。
水晶光电 002273.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 10~11.2 亿元，同比上升 66.60%~86.59%；实现扣非净利润 9.5~10.7 亿元，同比增长 81.80%~104.77%。
中石科技 300684.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 1.9~2.2 亿元，同比上升 157.60%~198.28%；实现扣非净利润 1.62~1.92 亿元，同比上升 204.82%~261.27%。

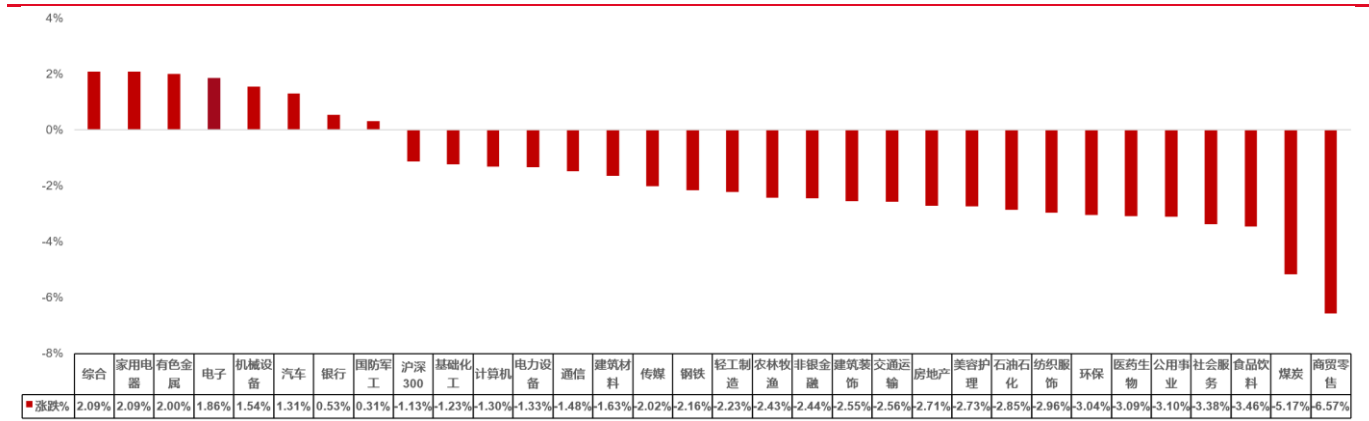
资料来源：同花顺，东海证券研究所



### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.13%，申万电子指数上涨 1.86%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 4 位，PE(TTM)52.35 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 10 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.34%)、电子元器件(+7.02%)、光学光电子(-2.03%)、消费电子(-1.23%)、电子化学品(+0.39%)、其他电子(+0.10%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.27%，费城半导体指数下跌 2.44%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/1/10）

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	4,594.23	3.34%	-3.51%	-3.50%
	801083.SI	电子元器件	6,732.96	7.02%	2.63%	1.21%
	801084.SI	光学光电子	1,405.63	-2.03%	-9.37%	-6.62%
	801085.SI	消费电子	6,357.18	-1.23%	-8.55%	-5.79%
	801086.SI	电子化学品	4,828.76	0.39%	-13.86%	-5.47%
801082.SI	其他电子	9,962.05	0.10%	-0.79%	-4.79%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,168.52	-1.34%	-7.43%	-5.47%
	399001.SZ	深证成指	9,795.94	-1.02%	-9.40%	-5.94%
	399006.SZ	创业板指	1,975.30	-2.02%	-12.75%	-7.76%
	000300.SH	沪深300	3,732.48	-1.13%	-6.59%	-5.14%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,254.64	1.86%	-5.08%	-4.01%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	667.14	2.27%	3.01%	1.72%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,037.47	-2.44%	2.92%	1.16%

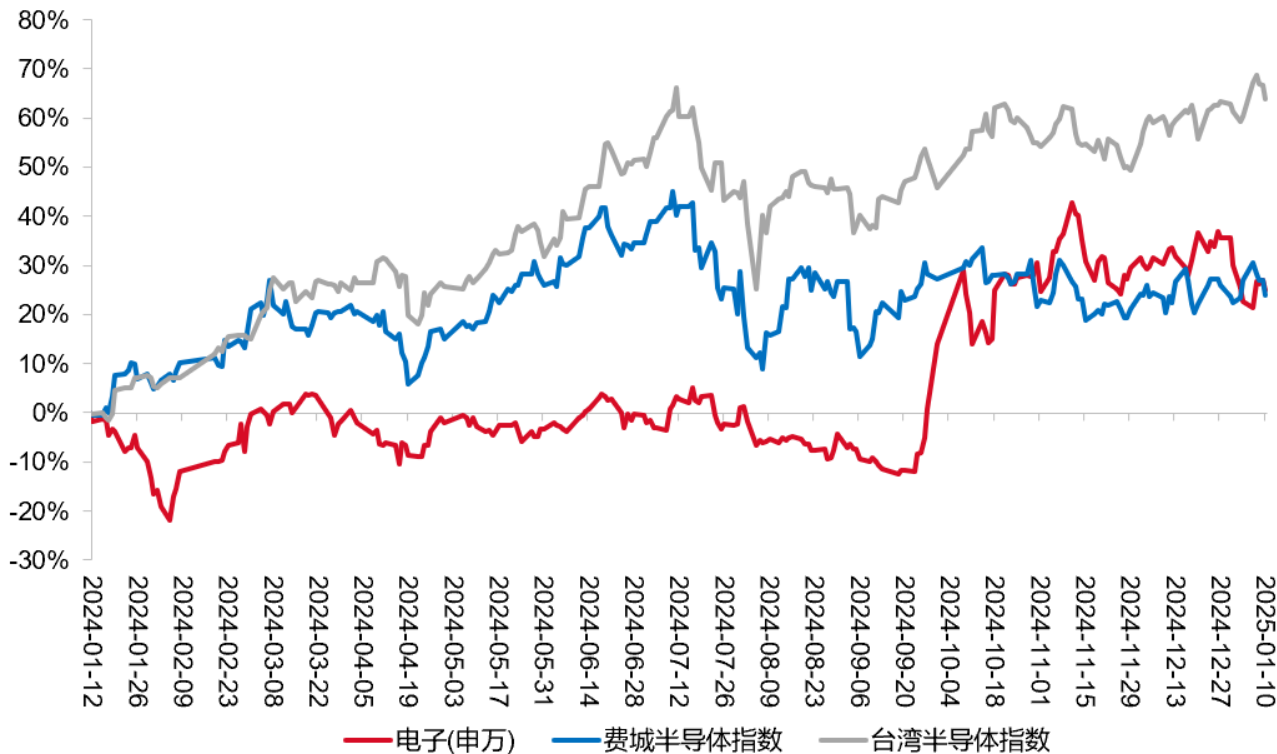
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/1/10）

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	85.52	65.26%	58.55%	7.62	56.19%	74.30%	10.04	39.44%	58.04%
	801083.SI	电子元器件	38.39	71.95%	50.21%	3.22	93.40%	78.29%	4.19	53.47%	40.67%
	801084.SI	光学光电子	52.11	60.97%	62.99%	1.35	48.35%	26.85%	3.18	52.76%	37.29%
	801085.SI	消费电子	28.07	25.78%	16.88%	1.13	35.23%	17.60%	3.66	45.59%	23.77%
	801086.SI	电子化学品	51.13	46.12%	46.24%	4.61	34.98%	29.17%	3.99	8.66%	10.88%
801082.SI	其他电子	56.35	89.69%	71.13%	1.37	94.80%	62.21%	4.97	76.03%	56.27%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.78	67.33%	50.78%	1.20	65.18%	47.33%	3.21	29.21%	16.00%
	399001.SZ	深证成指	23.38	25.58%	24.88%	1.50	17.41%	11.97%	2.09	14.44%	10.32%
	399006.SZ	创业板指	30.74	22.19%	14.35%	3.15	21.37%	11.31%	3.75	16.50%	13.32%
	000300.SH	沪深300	12.26	51.57%	43.91%	1.29	58.66%	51.89%	3.73	24.17%	14.43%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	52.35	84.82%	69.45%	2.54	91.01%	61.14%	6.88	52.93%	44.20%
	SOX.GI	费城半导体指数	53.71	95.39%	96.52%	12.90	93.08%	94.78%	10.89	96.98%	97.72%

资料来源：Wind，东海证券研究所

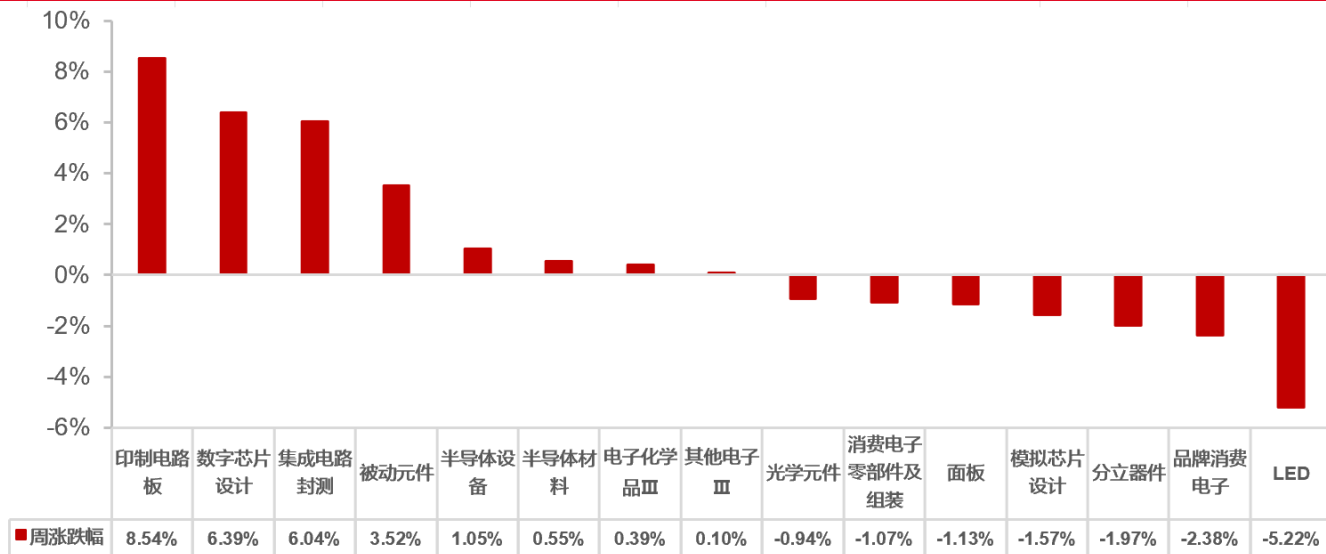
图4 电子指数组合图 (截至 2025/1/10)



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 (-2.38%)、消费电子零部件及组装 (-1.07%)、半导体设备 (+1.05%)、面板 (-1.13%)、被动元件 (+3.52%)、LED (-5.22%)、数字芯片设计 (+6.39%)、模拟芯片设计 (-1.57%)、印制电路板 (+8.54%)、电子化学品 III (+0.39%)、光学元件 (-0.94%)、半导体材料 (+0.55%)、其他电子 III (+0.10%)、集成电路封测 (+6.04%)、分立器件 (-1.97%)。

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	603893.SH	数字芯片设计	瑞芯微	27.65%	48.71%
	688279.SH	数字芯片设计	峰岷科技	19.42%	13.64%
	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	17.82%	12.70%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	-12.56%	-17.74%
	688153.SH	模拟芯片设计	唯捷创芯	-10.78%	-25.75%
	300782.SZ	模拟芯片设计	卓胜微	-8.02%	-25.62%
电子元器件	600601.SH	印制电路板	方正科技	31.66%	16.96%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	31.10%	29.86%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	20.83%	14.51%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-6.32%	-7.88%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	-2.33%	-11.75%
	688539.SH	被动元件	高华科技	-1.67%	-14.80%
光学光电子	688502.SH	光学元件	茂莱光学	24.65%	-6.67%
	300808.SZ	LED	久量股份	22.22%	-3.50%
	688010.SH	光学元件	福光股份	21.49%	-1.26%
	002952.SZ	面板	亚世光电	-27.52%	-22.42%
	605218.SH	面板	伟时电子	-22.28%	-17.72%
	300323.SZ	LED	华灿光电	-20.57%	29.98%
消费电子	300822.SZ	消费电子零部件及组装	贝仕达克	32.78%	-4.91%
	002660.SZ	消费电子零部件及组装	茂硕电源	14.21%	17.39%
	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	12.42%	15.00%
	002045.SZ	品牌消费电子	国光电器	-24.21%	-9.90%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	-22.11%	-59.84%
	001314.SZ	消费电子零部件及组装	亿道信息	-18.97%	-8.50%
其他电子Ⅲ	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	17.98%	53.36%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	8.62%	-5.84%
	002782.SZ	其他电子Ⅲ	可立克	2.88%	-8.75%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-8.83%	-0.22%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	-8.82%	-11.53%
电子化学品Ⅲ	002141.SZ	动物保健Ⅲ	*ST贤丰	-7.74%	-11.93%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	23.13%	16.33%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	13.88%	-9.44%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陵科学	10.50%	-7.29%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-7.11%	-15.38%
	002643.SZ	电子化学品Ⅲ	万润股份	-6.70%	-22.79%
688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	-4.17%	-14.63%	

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。本周涨幅居前的为美光科技 (+10.54%)、阿斯麦 (+3.45%) 和日月光投控 (+2.74%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/1/10)

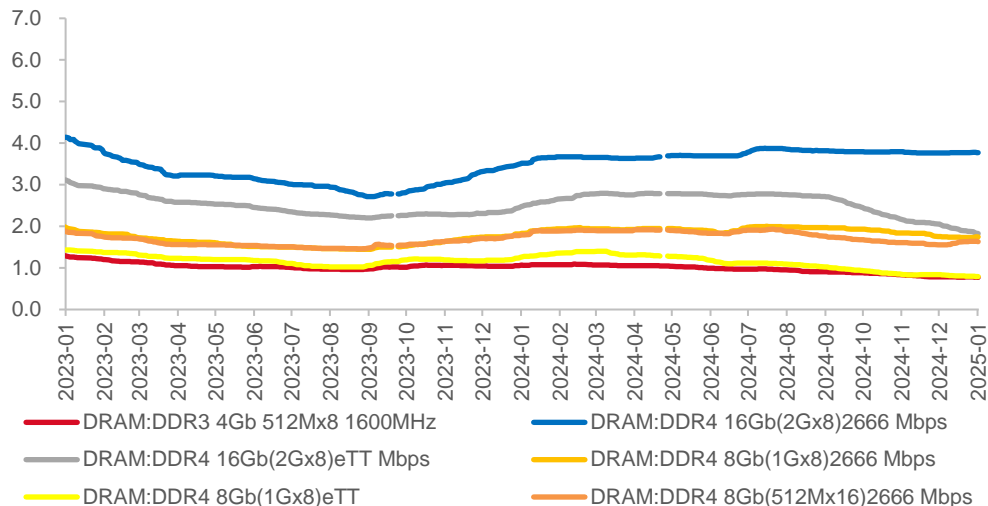
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
MU.O	美光科技	半导体产品	1106.82	10.54%	18.04%	18.04%	28.51	2.45	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2907.43	3.45%	6.63%	6.63%	37.66	16.13	57.24	67.11	83.43	16.96	13.24	16.96	23.20	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	231.41	2.74%	4.17%	4.17%	22.52	2.37	41.59	43.22	50.77		1.41	2.04	2.62	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	144.25	1.52%	1.71%	1.71%	24.20	2.28	10.46	9.06	10.25		1.83	1.23	1.93	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23507.62	0.13%	1.45%	1.45%	24.94	7.48	805.39	847.42	882.68		236.62	236.19	263.01	
TSM.N	台积电	半导体产品	10807.58	-0.12%	5.51%	5.51%	32.98	8.57	188.69	211.12	240.57		71.79	77.69	103.00	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1734.58	-0.19%	1.41%	1.41%	35.11	10.05	36.61	38.22	41.51		11.05	11.27	13.62	
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1476.55	-0.42%	13.89%	13.89%	230.35	27.89	9.28	9.39	8.44		2.24	2.23	1.07	
QCOM.O	高通	半导体产品	1744.05	-0.54%	2.19%	2.19%	17.20	6.64	93.89	93.93	102.44		23.26	21.29	29.20	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	525.47	-1.01%	-0.53%	-0.53%	19.38	5.59	31.26	31.27	32.50		6.39	6.58	7.18	
MSFT.O	微软	系统软件	31148.43	-1.04%	-0.60%	-0.60%	34.41	11.60	618.58	647.27	655.85		219.39	220.36	240.67	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1053.99	-1.39%	-0.04%	-0.04%	64.45	3.00	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	35801.83	-2.68%	-5.42%	-5.42%	38.19	62.87	907.53	857.77	949.30		236.36	214.48	147.36	
AVGO.O	博通	半导体产品	10514.21	-3.54%	-3.25%	-3.25%	178.36	15.54	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33284.36	-5.93%	1.21%	1.21%	52.77	77.45	260.44	300.40	350.82		148.81	165.99	193.09	
INTC.O	英特尔	半导体产品	825.94	-6.86%	-4.49%	-4.49%	-5.17	0.83	127.24	128.33	132.84		-3.81	-16.10	-166.39	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1883.11	-7.44%	-3.93%	-3.93%	103.13	3.30	54.73	58.35	68.19		1.23	2.65	7.71	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	229.68	-15.60%	-14.45%	-14.45%	13.08	2.68	18.63	17.35	17.62		4.53	3.38	4.02	

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

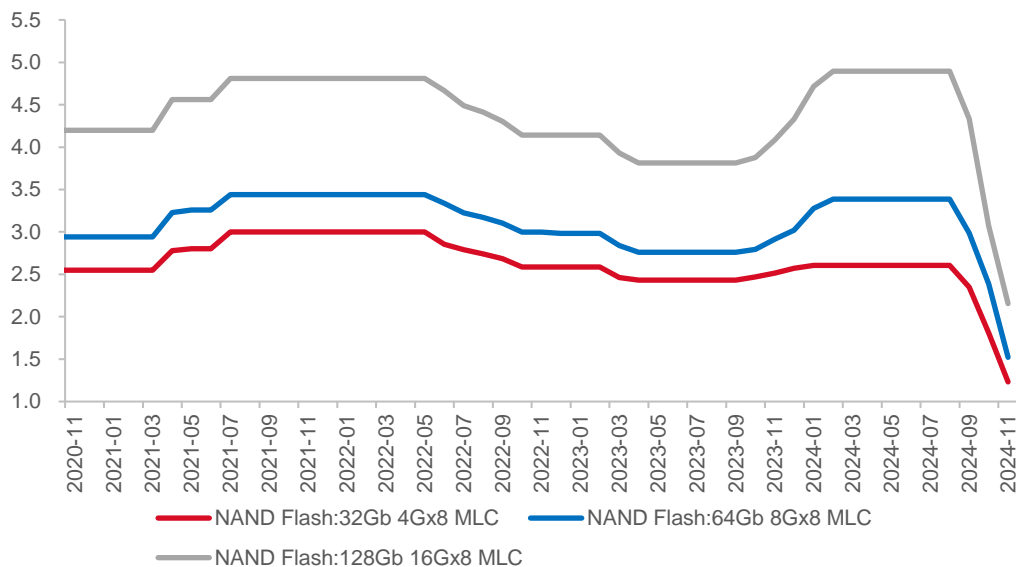
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，NAND Flash 合约价格大幅下滑。

图8 2023 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 10 日 DRAM 现货均价 (美元)



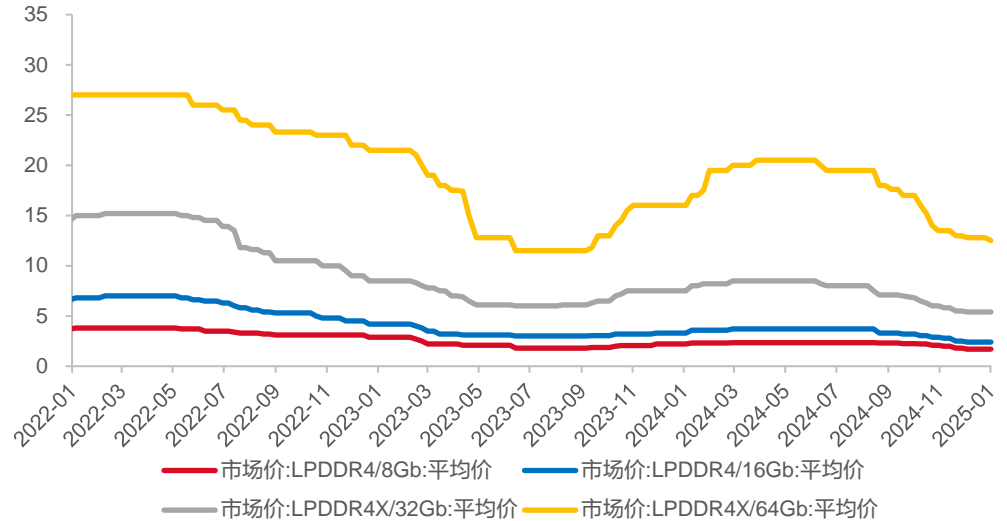
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 11 月-2024 年 11 月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

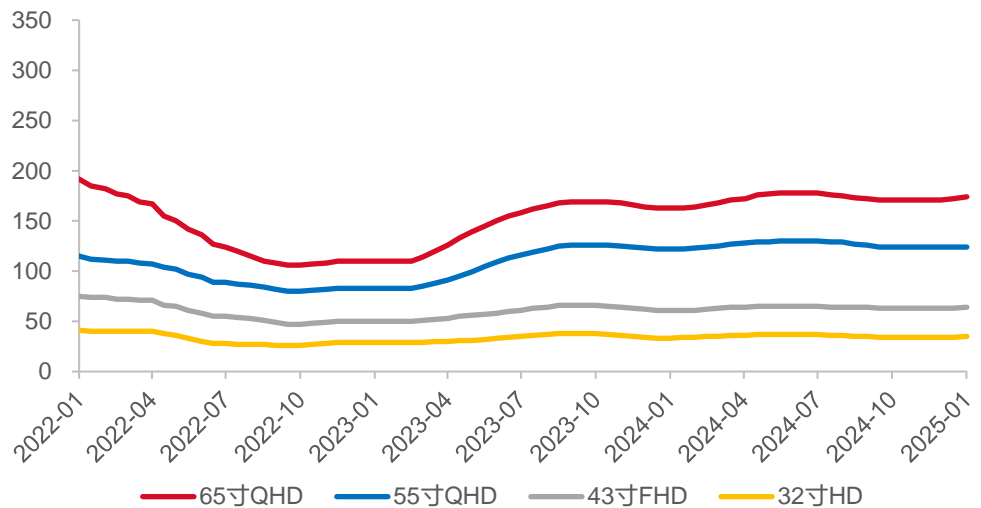
图10 2022年1月7日-2025年1月7日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

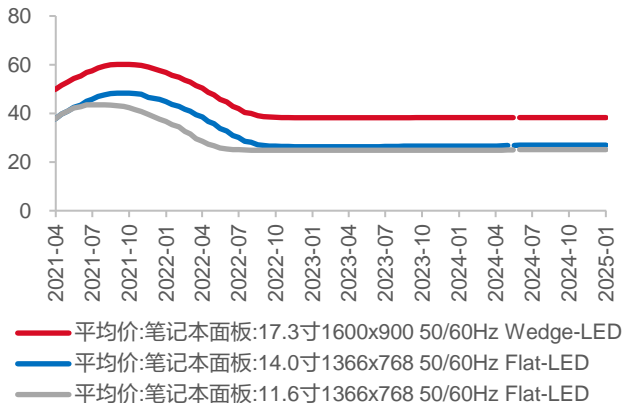
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年1月6日-2025年1月6日 TV 面板价格 (美元)



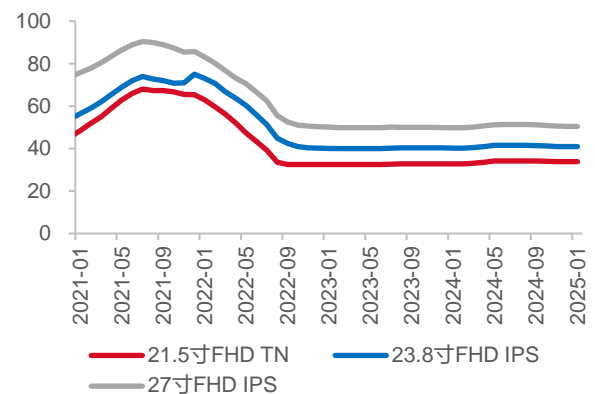
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年4月-2025年1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1月-2025年1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