

2025年1月20日

标配

证券分析师

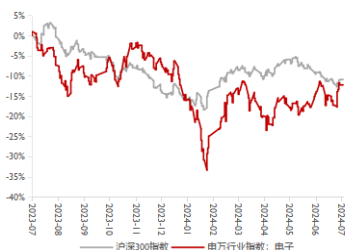
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 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)
2. 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)
3. 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)

全球及国内2024Q4智能手机出货量同比增长, 行业弱复苏格局持续

——电子行业周报2025/1/13-2025/1/19

投资要点:

- 电子板块观点: 全球以及国内2024Q4及2024全年智能手机出货量均实现同比增长, 但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下, 整体增长幅度较小, 消费电子弱复苏的节奏或将在2025年持续; 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。
- IDC发布2024Q4及2024全年全球以及国内智能手机市场出货报告, 全球以及国内2024Q4及2024全年智能手机出货量均实现同比增长, 但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下, 整体增长幅度较小, 弱复苏的节奏或将持续至2025年。(1) 全球智能手机出货量2024Q4同比增长2.4%, 全年同比增长6.4%, 苹果、三星领跑但份额有所收窄, 国内智能手机厂商出货量达历史新高, Q4共占比56%。报告显示, 2024Q4全球智能手机出货量同比增长2.4%, 达到3.317亿部, 连续第六个季度保持增长。2024年全年同比增长6.4%, 出货量达到12.4亿部, 这标志着在经历了两年充满挑战的下滑后, 全球智能手机市场出现了充满韧劲的复苏。同时, IDC预计全球智能手机市场将在2025年继续增长, 但因为换机周期继续延长, 过去几年积压的换机需求在2024年逐渐得到了释放, 2025年增速将有所放缓。从厂商排名看, 第四季度以及全年苹果和三星依然保持前两, 但是出货量和市场份额均出现同比下滑, 小米位列第三, 传音和vivo并列, 包括OPPO、荣耀、华为等在内的国内智能手机市场, 四季度总出货量达到了历史新高, 占全球智能手机出货量的56%, 国内厂商通过专注低端价位机等策略, 在国内以及东南亚等新兴市场获得了迅速扩展, 并推动全球智能手机出货量提升。此外, 市场对折叠屏手机的需求有所下降。由于消费者兴趣仍然低迷, 厂商开始将研发资源从折叠屏手机转移出来。此外, 随着AI功能越来越多地出现在更多设备上, 尤其是GenAI的出现, 许多厂商正在以牺牲折叠屏手机为代价来优先考虑新一代AI功能的发展。(2) 国内智能手机出货量2024Q4同比增长3.9%, 全年同比增长5.6%。1) 2024Q4中国智能手机市场出货量约7643万台, 同比增长3.9%。各价位段新品的集中上市以及部分省市开始的新机购买补贴政策推动整体市场延续之前4个季度的增长趋势。vivo、华为和小米等厂商的强势表现帮助安卓市场增幅超过7%; 虽然苹果在自身传统出货量最高的第四季度依然排名国内市场首位, 但iPhone16系列销售难有起色, 使iOS市场继续同比下降。四季度市占率前五大厂商分别为苹果、vivo、华为、小米、荣耀与OPPO并列第五, 其中苹果和荣耀出货量同比下滑, vivo、华为、小米出货量同比高增。2) 从全年看, 2024年中国智能手机市场出货量约2.86亿台, 同比增长5.6%, 时隔两年触底反弹。其中, 上半年承接2023年末开始的复苏趋势, Gen AI、屏幕以及电池续航等技术创新驱动消费者换机需求释放明显; 但是下半年尤其临近年末, 市场需求逐渐放缓。预计2025年在全国性政府消费补贴政策的刺激下, 中国智能手机市场有望延续增长趋势。从全年排名看, 不同于Q4排名, 市占率前五大厂商分别为vivo、华为、苹果、荣耀与OPPO并列第四。竞争加剧、AI功能上线时间不确定以及渠道改革不显著使苹果市场份额下滑, 但在800美元以上市场份额依然占据60%; 华为在头部厂商中增幅最高, HarmonyOS Next系统有望正式成为智能手机, 乃至多终端系统生态的重要力量。展望2025年, 国补措施首次扩张至消费电子领域、AI功能持续落地或将一定程度刺激换机需求, 但整体或仍将维持弱复苏格局。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨2.14%, 申万电子指数上涨4.08%, 行业整体跑赢沪深300指数1.94个百分点, 涨跌幅在申万一级行业中排第12位, PE(TTM)54.49倍。截止1月17日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+4.08%)、电子元

器件(+2.80%)、光学光电子(+4.57%)、消费电子(+4.23%)、电子化学品(+5.43%)、其他电子(+3.93%)。

- **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.....	8
2.1. 上市公司重要公告.....	8
2.2. 上市公司 2024 年度业绩预告.....	9
3. 行情回顾.....	10
4. 行业数据追踪.....	13
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	10
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/1/17)	10
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/1/17)	10
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/1/17)	11
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	11
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	12
图 7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/1/17)	12
图 8 2023 年 1 月 17 日-2025 年 1 月 17 日 DRAM 现货平均价 (美元)	13
图 9 2020 年 11 月-2024 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	13
图 10 2022 年 1 月 14 日-2025 年 1 月 14 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	14
图 11 2022 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 6 日 TV 面板价格 (美元)	14
图 12 2021 年 4 月-2025 年 1 月笔记本面板价格(美元)	14
图 13 2021 年 1 月-2025 年 1 月显示面板价格(美元).....	14
表 1 上市公司重要公告	8
表 2 上市公司重要公告	9

1. 行业新闻

1) IDC: 2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.4%

IDC 发布了最新的《全球季度手机跟踪报告》。报告初步数据显示，2024 年第四季度，全球智能手机出货量实现了 2.4% 的同比增长，达到 3.317 亿部，这一增长趋势已持续六个季度。全年来看，2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.4%，总量达到 12.4 亿部，标志着在经历了两年的市场下滑后，全球智能手机市场迎来了强劲复苏。IDC 预计，尽管智能手机市场在 2024 年展现了复苏态势，但受换机周期延长等因素的影响，2025 年的市场增速将有所放缓。（信息来源：同花顺财经）

2) Canals: 2024 年中国智能手机出货量增长 4%，vivo 领跑

在经历两年的出货量下滑后，2024 年中国大陆智能手机市场迎来显著回暖。据全球知名科技市场分析机构 Canals 最新发布的报告，2024 年中国大陆智能手机市场全年出货量达 2.85 亿台，同比增长 4%，展现出强劲的复苏态势。在全年市场竞争中，vivo 表现卓越，以 17% 的市场份额、4930 万台的出货量领跑行业。华为紧随其后，出货 4600 万台，同比增长 37%，成绩亮眼。苹果、OPPO、荣耀竞争激烈，市场份额均为 15%，位列第三、第四、第五。（信息来源：同花顺财经）

3) 台积电 4nm 芯片量产

美国商务部长吉娜·雷蒙多近日在受访时透露，台积电在最近几周已开始在亚利桑那州为美国客户生产 4nm 芯片。这是美国历史上首次在本土、由美国工人生产出与中国台湾同等产量和质量的领先 4nm 芯片。据了解，台积电目前在亚利桑那州有两座晶圆厂，公司在去年 4 月同意将投资额增加 250 亿美元至 650 亿美元，并计划于 2030 年在该州建立第三座晶圆厂。台积电早前预计，第一座亚利桑那州晶圆厂将在 2025 年上半年量产，第二座晶圆厂将在 2028 年生产最先进的 2nm 晶片。此外，台积电同意在该州晶圆厂采用最先进的 A16 晶片制造技术。（信息来源：同花顺财经）

4) 台积电预计一季度美元营收 250 亿至 258 亿美元

台积电 1 月 16 日召开法说会表示，预估 2025 年第一季度营收 250 亿至 258 亿美元，平均值预计环比减少 5.5%。符合市场预估平均值，毛利率估 57-59%、营益率 46.5-48.5%，毛利率高标持平、营益率略微下滑。（信息来源：同花顺财经）

5) 美国扩大全球人工智能芯片出口限制

1 月 13 日，美国商务部宣布修订《出口管理条例》，加强现有对尖端人工智能半导体的出口管制，并阻止绕行出口。该法案计划在 120 天的意见征询期后生效。该法规的重点是将世界各国分为三个级别，控制人工智能发展所需的半导体的出口，防止部分国家通过其他国家间接获得人工智能半导体。基于人工智能半导体的数据中心的建设也受到限制。美国和一二线国家可以在除具有通用验证最终用户（VEU）认证的三线国家以外的任何地方建立数据中心，但比例受到监管。企业必须将 AI 计算能力的 75% 以上（美国企业为 50% 以上）放置在美国或本国境内。一级国家允许的比例为 25%，二级国家为 7%。此

外，美国还增加了使用人工智能半导体训练的先进人工智能模型来实施出口管制，超过 1 万亿次计算运算训练的 AI 模型被纳入管制范围。（信息来源：同花顺财经）

6) 商务部依法对美成熟制程芯片低价冲击国内市场启动调查

近日，我国计划对美国成熟制程芯片倾销问题展开调查。1月16日，商务部新闻发言人就国内有关芯片产业反映自美进口成熟制程芯片低价冲击国内市场事答记者问。商务部新闻发言人表示：国内有关芯片产业反映，一段时间以来，拜登政府对芯片行业给予了大量补贴，美企业因此获得了不公平竞争优势，并对华低价出口相关成熟制程芯片产品，损害了中国国内产业的合法权益。中国国内产业的担忧是正常的，也有权提出贸易救济调查申请。在此我想强调的是，对于国内产业的申请及诉求，调查机关将按照中国相关法律法规，遵循世贸组织规则进行审查，并将依法启动调查。（信息来源：同花顺财经）

7) 三星电子决定减少 NAND 闪存产量，西安工厂减产超 10%

据《朝鲜日报》报道，三星电子已决定减少其 NAND 闪存产量，主要涉及位于中国西安的工厂。这一举措旨在应对全球 NAND 市场供过于求的局面，预计今年 NAND 价格将大幅下跌。三星电子计划将其最大的 NAND 生产基地——中国西安工厂的 NAND 晶圆投入量减少 10%以上，从每月平均 20 万片减少至约 17 万片。此外，华城 12 号线和 17 号线也在调整供应，整体产能下调。（信息来源：同花顺财经）

8) 2024 年日本芯片设备销售额突破 4 万亿日元

日本半导体制造装置协会（SEAJ）近日上调了 2024 年度（2024 年 4 月至 2025 年 3 月）日本制造的半导体（芯片）制造设备销售额（日系企业于日本国内及海外的设备销售额），有望首度冲破 4 万亿日元大关，创下历史新高纪录，并预估 2026 年度销售额将进一步冲破 5 万亿日元。

报告称，因中国现有以及新兴厂商对通用产品的投资，加上以 AI 相关为中心的先进半导体投资扩大，将 2024 年度日本制芯片设备销售额自此前（2024 年 7 月）预估的 42,522 亿日元上修至 44,371 亿日元，将较 2023 年度同比大增 20.0%，年销售额将史上首度冲破 4 万亿日元大关，创下历史新高纪录。SEAJ 进一步指出，因 AI 用半导体需求增加、先进投资扩大，2025 年度（2025 年 4 月至 2026 年 3 月）日本半导体设备销售额将持续增长，预估将同比增长 5.0%至 46,590 亿日元，将续创历史新高，不过因车用 / 功率半导体投资恐放缓，加上中国新兴厂商对新设备的采购恐减少，因此低于前次预估的 46,774 亿日元。（信息来源：芯智讯）

9) 英伟达或推 CPO 交换机新品，8 月有望量产

据台湾工商时报今日报道，英伟达或将于 2025 年 3 月召开的 GTC（GPU Technology Conference）大会推出 CPO 交换机新品。供应链透露，这款 CPO 交换机正处于试产阶段，若进展顺利，今年 8 月即可实现量产。据悉，其内部的 ASIC 芯片将由台积电进行打造。截至目前，台积电、上诠光纤等相关供应链公司正在积极整备。产品性能方面，该 CPO 交换机预计将支持 115.2Tbps 的信号传输。当前，台积电已验证 1.6Tbps 传输速率的小型通用光引擎，并正在测试 3.2Tbps 产品，前者最快将于 2025 年下半年进入量产。不过，要达到英伟达这款 CPO 交换机的目标传输速度，至少需要 36 个光引擎的耦合。（信息来源：同花顺财经）

10) 荣耀 CEO 赵明因身体原因辞去 CEO 等相关职务，由李健接任

1月17日，荣耀终端股份有限公司发布内部公告宣布，荣耀 CEO 赵明因身体原因辞去 CEO 等相关职务。公司董事会尊重赵明的个人意愿，并决定由李健接任 CEO 职务。赵明自 2015 年 4 月 28 日上任以来，曾多次公开亮相并发表重要演讲。他在 2020 年 11 月 17 日成为荣耀终端有限公司的首席执行官。在其领导下，荣耀业务资产于 2025 年 1 月 17 日正式出售。荣耀终端有限公司的李健将于 2025 年 1 月 17 日起接任 CEO 一职。李健于 2001 年加入华为，并在 2017 年进入华为监事会，在战略管理和全球化作战等方面拥有丰富的经验。他曾在新荣耀公司任职，并担任过管理团队核心成员、副董事长、董事和人力资源部总裁等职务。（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
和辉光电-U 688538.SH	港股上市	为加快公司的国际化战略及海外业务布局，增强公司的境外融资能力，提升公司高端 AMOLED 面板产品的产能比例，根据公司总体发展战略及运营需要，公司拟在境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市。
胜宏科技 300476.SZ	股票发行	本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含），发行数量不超过发行前剔除库存股后的股本总额的 30%，即不超过 2.58 亿股（含本数）。拟募集资金总额不超过 19.8 亿元，拟用于越南胜宏人工智能 HDI 项目和泰国高多层印制线路板项目，以及补充流动资金和偿还银行贷款。
中微公司 688012.SH	子公司设立	公司拟在成都市高新区投资设立全资子公司中微半导体设备（成都）有限公司，建设研发及生产基地暨西南总部项目。2025 年至 2030 年期间，项目总投资约 30.5 亿元。项目公司注册资本为 1 亿元人民币。
福立旺 688678.SH	股权激励	限制性股票首次授予日：2025 年 1 月 16 日；首次授予数量：450 万股，占公司目前股本总额 2.43 亿股的 1.85%；股权激励方式：第二类限制性股票。
东微半导 688261.SH	股权收购	公司拟 0 对价收购 Ridge-Semiconductor Limited 和苏州迎合企业管理合伙企业（有限合伙）合计所持有的苏州电征科技有限公司 54.55% 股权（对应 600 万元人民币认缴出资额），并承担实缴出资义务。交易完成后，公司将直接持有电征科技 54.55% 股权，电征科技将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。
闻泰科技 600745.SH	股份回购	公司董事长张秋红女士提议公司使用自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，并在未来将前述回购股份用于员工持股计划。
灿瑞科技 688061.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 2000 万元（含），不超过人民币 4000 万元（含）。回购股份资金来源：自有资金和回购专项贷款。其中专项贷款金额不超过 3600 万元。回购股份用途：拟用于员工持股计划或股权激励。回购股份价格：不超过人民币 44.95 元/股（含）。回购股份方式：集中竞价交易方式。
隆利科技 300752.SZ	对外投资	公司拟以自有资金和/或自筹资金不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 6,000 万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划和/或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 6,000 万元，回购价格不超过人民币 27.18 元/股（含）。
东芯股份 688110.SH	高管变动	公司董事会同意聘任孙馨女士为公司财务总监，任期自公司董事会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。自上述董事会审议通过聘任孙馨女士为公司财务总监之日起，公司董事、副总经理、董事会秘书蒋雨舟女士不再代行财务总监职责。
三环集团 300408.SZ	高管变动	公司董事会决定聘任刘研先生为公司副总经理，任期自董事会决议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

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 上市公司重要公告

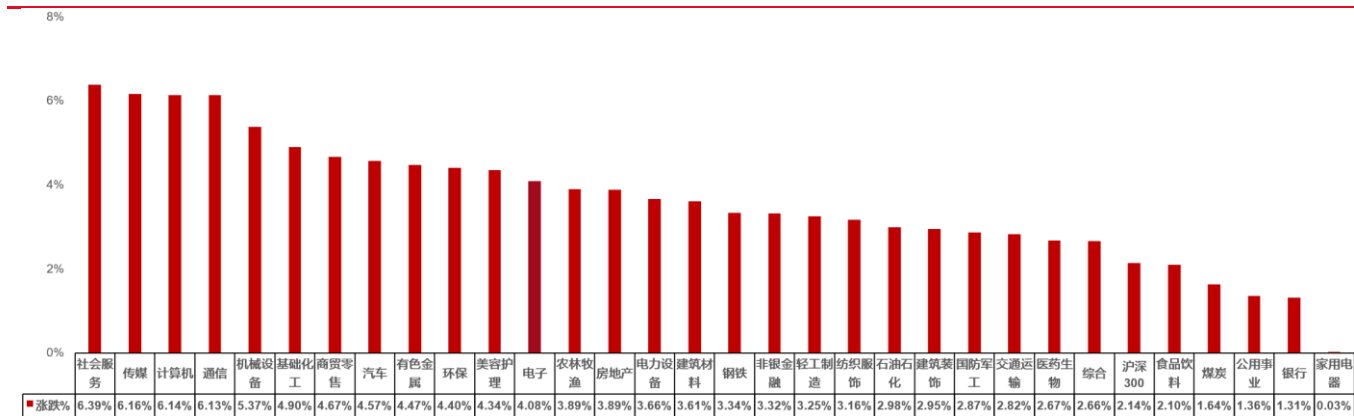
公司名称	公告类型	公司公告
寒武纪-U 688256.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 10.7~12.0 亿元，同比增长 50.83%~69.16%；实现归母净利润（-4.84）~（-3.96）亿元，亏损收窄 42.95%~53.33%；实现扣非净利润（-9.35）~（-7.65）亿元，亏损收窄 10.34%~26.64%。
中微公司 688012.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 90.65 亿元，同比增长 44.37%；实现扣非归母净利润 12.80~14.30 亿元，同比增长 7.43%~20.02%。
盛美上海 688082.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 56~58.8 亿元，同比增长 44.02%~51.22%；预计公司 2025 年实现营收 65~71 亿元。
北方华创 002371.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 276~317.8 亿元，同比增长 25.00%~43.93%；实现归母净利润 51.7~59.5 亿元，同比增长 32.60%~52.60%；实现扣非净利润 51.2~58.9 亿元，同比增长 42.96%~64.46%。
乐鑫科技 688018.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 19.85~20.15 亿元，同比增长 39.00%~41.00%；实现归母净利润 3.0~3.4 亿元，同比增长 120%~150%；实现扣非归母净利润 2.8~3.2 亿元，同比增长 157%~194%。
源杰科技 688498.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润（-800）~（-400）万元，同比由盈转亏；实现扣非归母净利润（-1250）~（-850）万元。
卓胜微 300782.SZ	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润 3.8~4.93 亿元，同比下降 56.07%~66.14%；实现扣非净利润 3.68~4.78 亿元，同比下降 56.35%~66.39%。
闻泰科技 600745.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现归母净利润（-30）~（-40）亿元，同比由盈转亏；实现扣非归母净利润（-35）~（-45.5）亿元。
东芯股份 688110.SH	2024 年报预告	预计公司 2024 年实现营收 6.37 亿元，同比增长 20.06%；实现归母净利润（-1.95）~（-1.55）亿元，亏损收窄 36.33%~49.39%；实现扣非归母净利润（-2.25）~（-1.85）亿元，亏损收窄 31.13%~43.37%。
海光信息 688041.SH	2024 年报预告	预计 2024 年度实现营收 87.2~95.3 亿元，同比增长 45.04%~58.52%；实现归母净利润 18.1~20.1 亿元，同比增长 43.29%~59.12%；实现扣非归母净利润 17.1~18.8 亿元，同比增长 50.48%~65.44%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 2.14%，申万电子指数上涨 4.08%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 12 位，PE(TTM)54.49 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 17 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+4.08%)、电子元器件(+2.80%)、光学光电子(+4.57%)、消费电子(+4.23%)、电子化学品(+5.43%)、其他电子(+3.93%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 1.27%, 费城半导体指数上涨 5.40%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/1/17)

指数	2025/1/17		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		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	4,781.46	4.08%	4.17%	0.48%
	801083.SI	电子元器件	6,921.29	2.80%	3.86%	4.04%
	801084.SI	光学光电子	1,469.91	4.57%	-2.61%	-2.35%
	801085.SI	消费电子	6,626.02	4.23%	-1.60%	-1.80%
	801086.SI	电子化学品	5,090.99	5.43%	-4.78%	-0.34%
	801082.SI	其他电子	10,353.33	3.93%	-0.71%	-1.05%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,241.82	2.31%	-3.56%	-3.28%
	399001.SZ	深证成指	10,161.32	3.73%	-3.57%	-2.43%
	399006.SZ	创业板指	2,067.27	4.66%	-6.08%	-3.47%
	000300.SH	沪深300	3,812.34	2.14%	-2.80%	-3.11%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,428.33	4.08%	1.51%	-0.09%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	675.60	1.27%	3.11%	3.01%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,309.74	5.40%	2.71%	6.62%

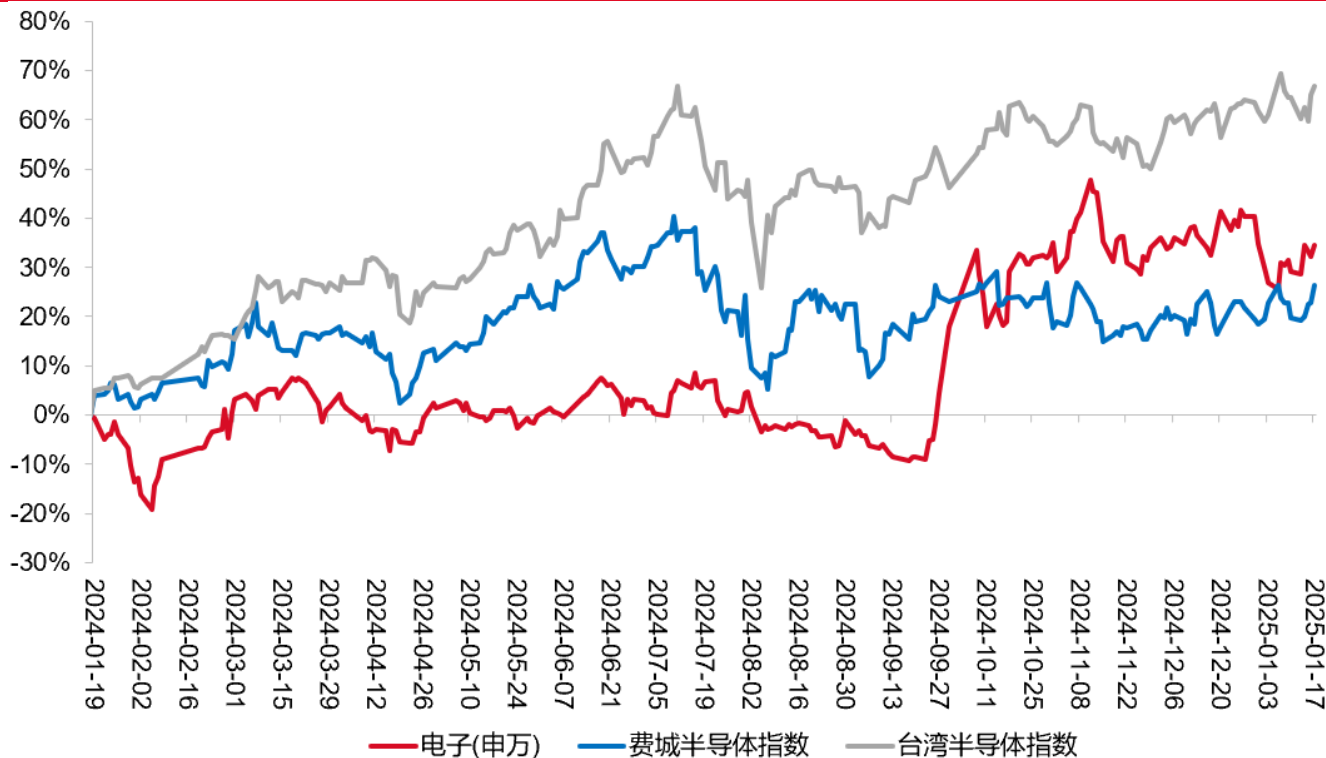
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/1/17)

指数	2025/1/17		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	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	89.04	69.31%	61.64%	7.94	62.13%	78.25%	8.66	44.31%	63.98%
	801083.SI	电子元器件	39.47	74.67%	53.10%	3.35	96.95%	83.02%	4.23	55.90%	45.25%
	801084.SI	光学光电子	54.48	65.59%	66.45%	1.41	56.19%	32.20%	3.39	57.84%	41.96%
	801085.SI	消费电子	29.25	35.52%	23.23%	1.18	45.96%	23.56%	3.82	49.50%	26.77%
	801086.SI	电子化学品	53.97	56.81%	52.43%	4.86	48.93%	39.14%	4.16	14.44%	16.43%
	801082.SI	其他电子	58.57	92.66%	73.03%	1.43	95.63%	62.83%	5.15	80.28%	59.62%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.06	72.94%	56.25%	1.22	71.82%	51.69%	3.16	38.20%	21.63%
	399001.SZ	深证成指	24.21	31.19%	32.61%	1.56	20.96%	14.19%	2.17	19.06%	12.95%
	399006.SZ	创业板指	32.12	26.49%	16.94%	3.30	23.68%	13.94%	3.91	20.05%	15.79%
	000300.SH	沪深300	12.44	57.43%	49.38%	1.31	60.56%	55.86%	3.66	28.96%	17.27%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	54.49	91.42%	73.23%	2.64	95.79%	63.73%	6.27	58.25%	51.69%
	SOX.GI	费城半导体指数	54.20	95.86%	96.89%	13.18	94.75%	96.05%	11.13	模拟运算表 5%	98.68%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

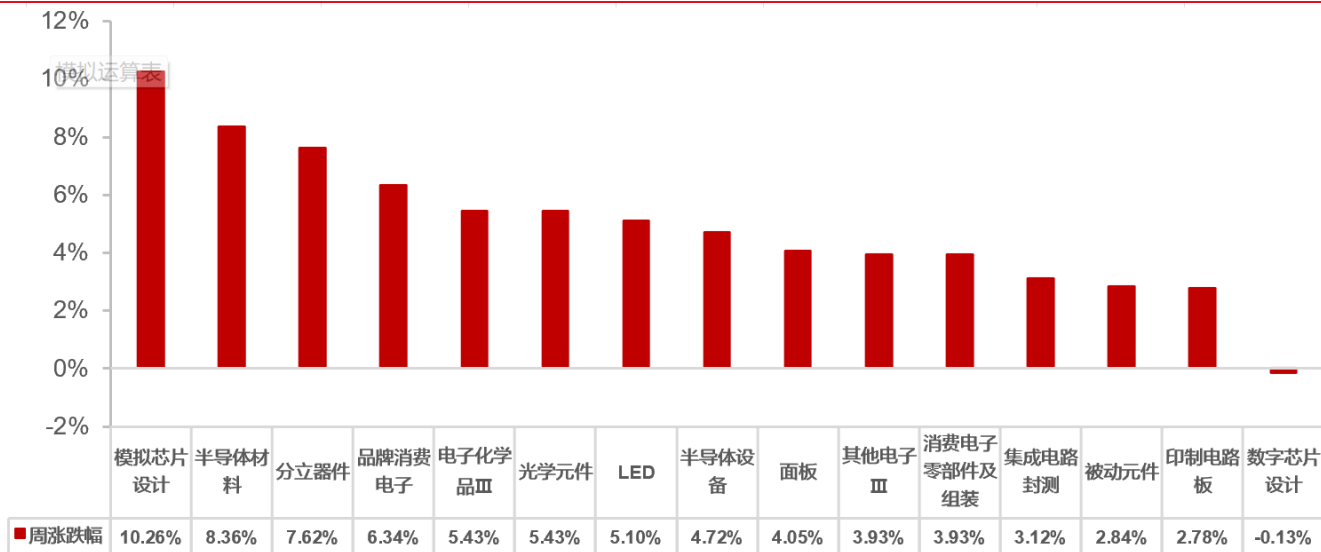
图4 电子指数组合图 (截至 2025/1/17)



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 (+6.34%)、消费电子零部件及组装 (+3.93%)、半导体设备 (+4.72%)、面板 (+4.05%)、被动元件 (+2.84%)、LED (+5.10%)、数字芯片设计 (-0.13%)、模拟芯片设计 (+10.26%)、印制电路板 (+2.78%)、电子化学品 III (+5.43%)、光学元件 (+5.43%)、半导体材料 (+8.36%)、其他电子 III (+3.93%)、集成电路封测 (+3.12%)、分立器件 (+7.62%)。

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	688138.SH	半导体材料	清溢光电	34.91%	22.80%
	300661.SZ	模拟芯片设计	圣邦股份	26.39%	5.18%
	688052.SH	模拟芯片设计	纳芯微	26.05%	11.14%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-18.90%	3.86%
	688041.SH	数字芯片设计	海光信息	-10.17%	8.18%
	688372.SH	集成电路封测	伟测科技	-3.02%	3.97%
电子元器件	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	44.71%	24.97%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	25.23%	13.89%
	605258.SH	印制电路板	协和电子	15.05%	16.19%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	-5.43%	1.56%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-4.87%	-14.57%
	002916.SZ	印制电路板	深南电路	-0.68%	13.39%
光学光电子	002137.SZ	LED	实益达	17.45%	27.18%
	605588.SH	光学元件	冠石科技	16.70%	3.08%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	14.16%	23.48%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	-12.57%	-18.89%
	300128.SZ	锂电专用设备	锦富技术	-11.83%	-5.20%
	002449.SZ	LED	国星光电	-11.48%	29.22%
消费电子	002861.SZ	消费电子零部件及组装	瀛通通讯	25.73%	-7.62%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	17.46%	31.50%
	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	15.26%	32.95%
	301387.SZ	消费电子零部件及组装	光大同创	-7.61%	-4.36%
	301067.SZ	消费电子零部件及组装	显盈科技	-7.10%	15.38%
	300822.SZ	消费电子零部件及组装	贝仕达克	-6.10%	3.00%
其他电子Ⅲ	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	11.81%	-9.89%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	11.77%	6.45%
	002724.SZ	照明设备Ⅲ	海洋王	10.40%	-9.09%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-9.32%	-6.43%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	-3.14%	1.18%
	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	-0.11%	-14.09%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	13.29%	-3.87%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	11.08%	5.91%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	10.09%	-2.38%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	0.89%	-4.90%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	1.52%	22.54%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	2.28%	-9.71%

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。本周台积电发布四季度报告，本周涨幅居前的为英特尔（+12.22%）、美光科技（+6.45%）和 Arm Holdings（+6.24%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/1/17）

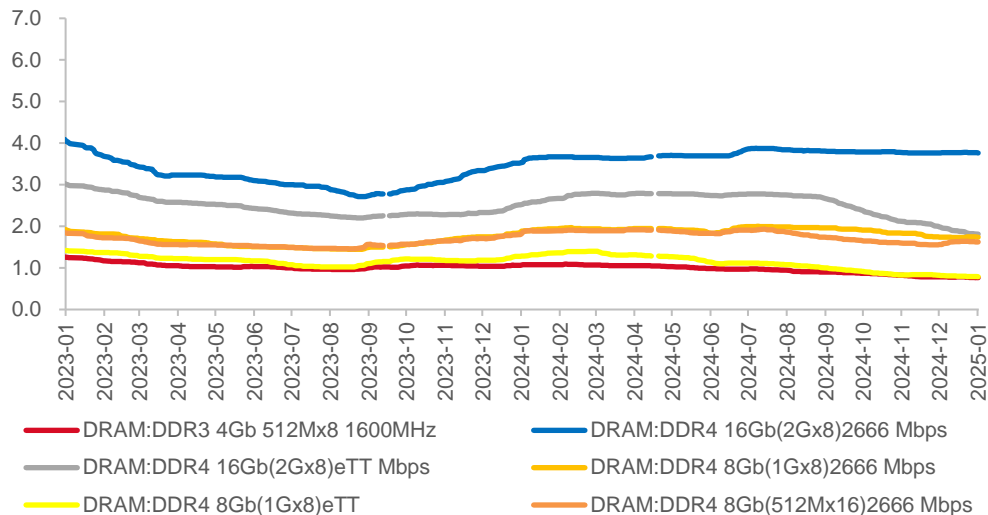
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
INTC.O	英特尔	半导体产品	926.86	12.22%	7.18%	7.18%	-5.81	0.93	127.24	128.33	132.84		-3.81	-16.10	-166.39	
MU.O	美光科技	半导体产品	1178.24	6.45%	25.65%	25.65%	30.35	2.61	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1568.72	6.24%	21.00%	21.00%	244.73	29.63	9.28	9.39	8.44		2.24	2.23	1.07	
AVGO.O	博通	半导体产品	11129.66	5.85%	2.42%	2.42%	188.80	16.45	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
QCOM.O	高通	半导体产品	1828.26	4.83%	7.12%	7.12%	18.03	6.96	93.89	93.93	102.44		23.26	21.29	29.20	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1971.06	4.67%	0.55%	0.55%	107.94	3.46	54.73	58.35	68.19		1.23	2.65	7.71	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	547.35	4.18%	3.61%	3.61%	20.18	5.82	31.26	31.27	32.50		6.39	6.58	7.18	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	149.75	3.81%	5.59%	5.59%	25.13	2.36	10.46	9.06	10.25		1.83	1.23	1.93	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1087.68	3.20%	3.15%	3.15%	66.51	3.09	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
MSFT.O	微软	系统软件	31897.87	2.41%	1.79%	1.79%	35.24	11.88	618.58	647.27	655.85		219.39	220.36	240.67	
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2975.57	2.34%	9.13%	9.13%	38.55	16.51	57.24	67.11	83.43		13.24	16.96	23.20	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23992.36	2.06%	3.54%	3.54%	25.45	7.64	805.39	847.42	882.68		236.62	236.19	263.01	
TSM.N	台积电	半导体产品	10969.93	1.50%	7.09%	7.09%	33.47	8.39	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33725.18	1.32%	2.55%	2.55%	53.47	78.47	260.44	300.40	350.82		148.81	165.99	193.09	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	232.61	1.28%	-13.35%	-13.35%	13.25	2.71	18.63	17.35	17.62		4.53	3.38	4.02	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1755.29	1.19%	2.62%	2.62%	35.53	10.16	36.61	38.22	41.51		11.05	11.27	13.62	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	232.07	0.29%	4.47%	4.47%	22.58	2.37	41.59	43.22	50.77		1.41	2.04	2.62	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	34584.10	-2.90%	-8.16%	-8.16%	36.90	60.73	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

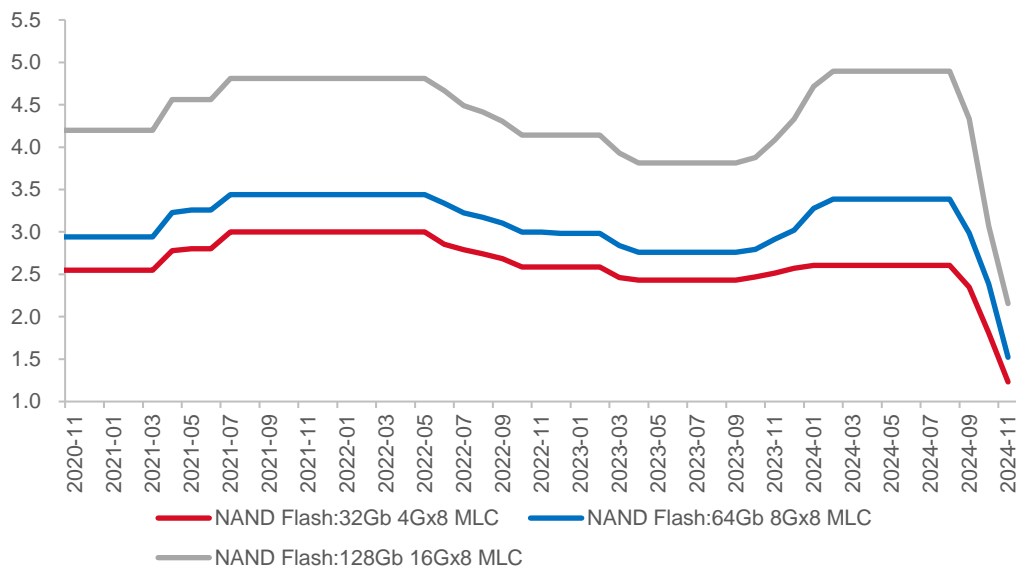
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，NAND Flash 合约价格大幅下滑。

图8 2023 年 1 月 17 日-2025 年 1 月 17 日 DRAM 现货均价 (美元)



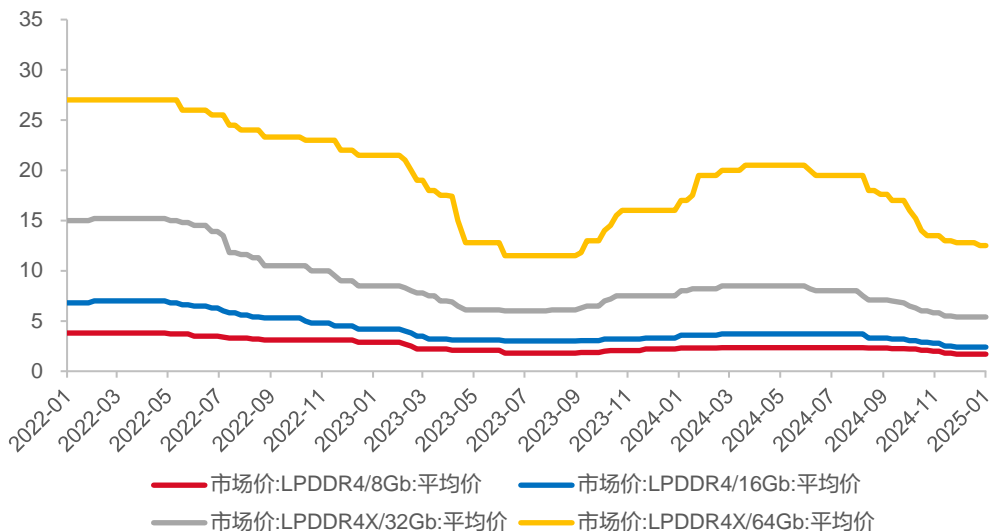
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

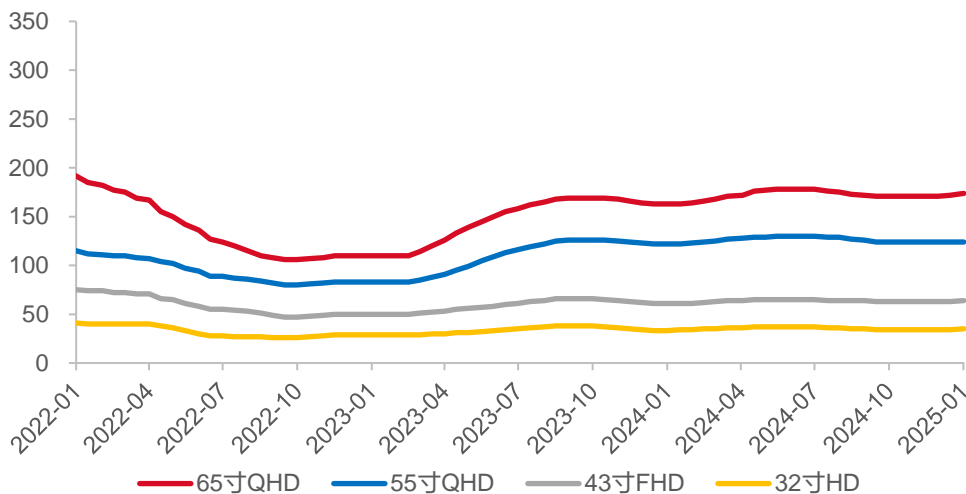
图10 2022年1月14日-2025年1月14日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

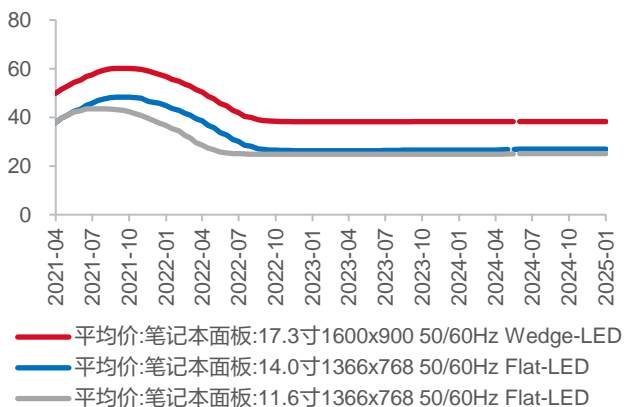
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年1月6日-2025年1月6日 TV 面板价格 (美元)



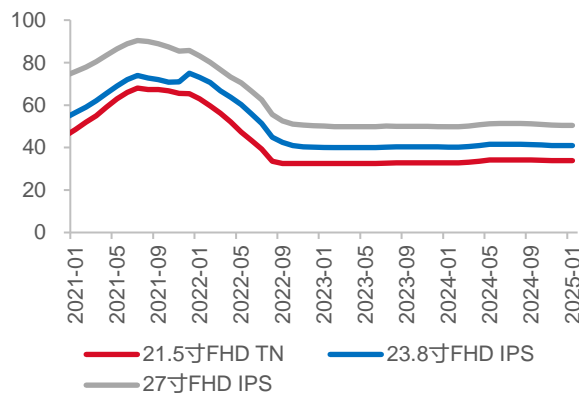
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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