

电子

周跟踪（20250113-20250117）

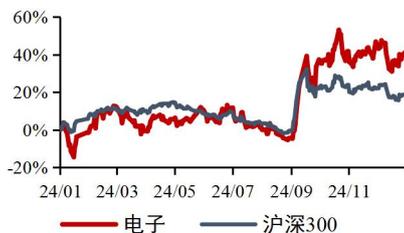
领先大市-A(维持)

美国全方位升级对 AI 芯片出口，新一轮清单涵盖多个高科技领域

2025 年 1 月 21 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】美国国防部发布最新中国涉军企业，英伟达推出 RTX 5090 显卡-山西证券电子行业周跟踪 2025.1.15

【山证电子】电子制造稳步增长，国补延续刺激消费-山西证券电子行业周跟踪 2025.1.8

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（2025.1.13-2025.1.17）市场大盘普遍上涨，上证指数涨 2.31%，深圳成指涨 3.73%，创业板指涨 4.66%，科创 50 涨 1.61%，申万电子指数涨 4.08%，Wind 半导体指数涨 4.29%。外围市场，费城半导体指数涨 5.40%，台湾半导体指数涨 1.27%。细分板块中，周涨跌幅前三为**模拟芯片设计（+10.26%）、半导体材料（+8.36%）、分立器件（+7.62%）**。从个股看，涨幅前五为**金安国纪（+44.71%）、云里物里（+40.16%）、清溢光电（+34.91%）、三德科技（+32.68%）和圣邦股份（+26.39%）**；跌幅前五为**寒武纪-U（-18.90%）、力鼎光电（-14.20%）、ST 恒久（-12.57%）、锦富技术（-11.83%）、国星光电（-11.48%）**。

➤ **行业新闻：**美国正式公布 AI 芯片限制新规。美国拜登政府通过白宫官网正式公布了之前传闻的针对人工智能（AI）的临时最终出口管制规则，以提升美国及其盟友的 AI 能力，确保美国技术成为全球人工智能使用的基础，并进一步限制中国大陆等国家和地区获得美国 AI 技术的能力。据介绍，该规则简化了大型和小型芯片订单的许可障碍，加强了美国人工智能的领导地位，并为盟国和伙伴国家提供了有关如何从 AI 中受益的明确信息。美国政府将全球国家和地区划分为三个不同的级别来分别实施不同的 AI 芯片出口管制政策。美国商务部工业和安全局（BIS）宣布更新《出口管理条例》（EAR），并发布两项最终规则。一项是将 25 家中国企业及其相关实体列入实体清单，此次被列入实体清单的中国企业涵盖了多个高科技领域，包括但不限于人工智能、半导体以及量子技术等。另一项是更新先进计算半导体的出口管制，适用的先进逻辑集成电路是采用“16nm/14nm 节点”及以下工艺、或采用非平面晶体管架构生产的逻辑集成电路。而且美国还将加强对台积电、三星、英特尔等晶圆代工厂的尽职调查，并防止其流向中国。要求对寻求出口某些先进芯片的代工厂和封装厂实施更广泛的许可要求。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。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。

➤ **重要公告：**【北方华创】预计 2024 年年度实现营业收入 276.0--317.8 亿



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

元，同比增加 25.00%-43.93%；实现归母公司净利润 51.7-59.5 亿元，同比增长 32.60%-52.60%。【海光信息】预计 2024 年年度实现营业收入 87.2-95.3 亿元，同比增加 45.04%-58.52%；实现归母公司净利润 18.1-20.1 亿元，同比增长 43.29%-59.12%。【寒武纪-U】预计 2024 年年度实现营业收入 10.7-12.0 亿元，同比增加 50.83%-69.16%；归母公司净利润预计亏损 3.96-4.84 亿元，亏损收窄 42.95%-53.33%。

### 投资建议

➤ 随着美国对中国 AI 算力和半导体产业的限制全方位升级，国产 AI 芯片有望在政策支持和算力市场的需求推动下逐步实现自主可控，加速国产化替代。同时，伴随着国产大模型不断发展落地，我们看好 AI 端侧空间进一步打开，开拓广阔 AI 应用市场。展望 2025 年，我们认为国内外算力需求持续强劲，AI 有望从云端走向端侧，同时半导体也将加速国产化替代。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: 周涨跌幅模拟芯片设计、半导体材料、分立器件表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4: 年初至今元件、半导体材料、半导体设备表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 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



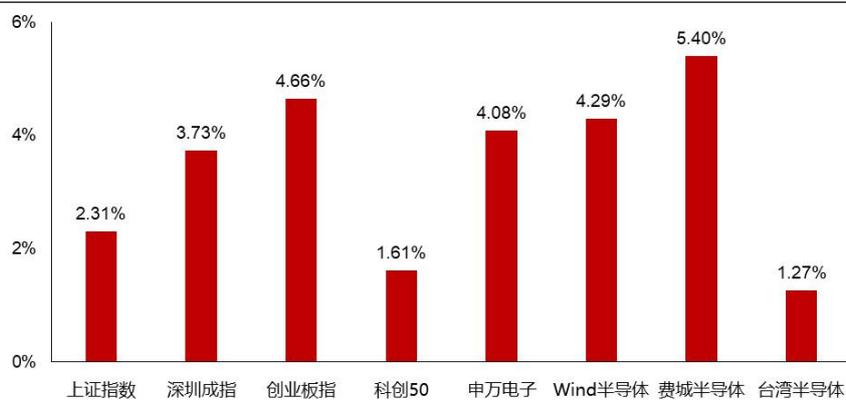
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2025.1.13-2025.1.17）市场大盘普遍上涨，上证指数涨 2.31%，深圳成指涨 3.73%，创业板指涨 4.66%，科创 50 涨 1.61%，申万电子指数涨 4.08%，Wind 半导体指数涨 4.29%。外围市场，费城半导体指数涨 5.40%，台湾半导体指数涨 1.27%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

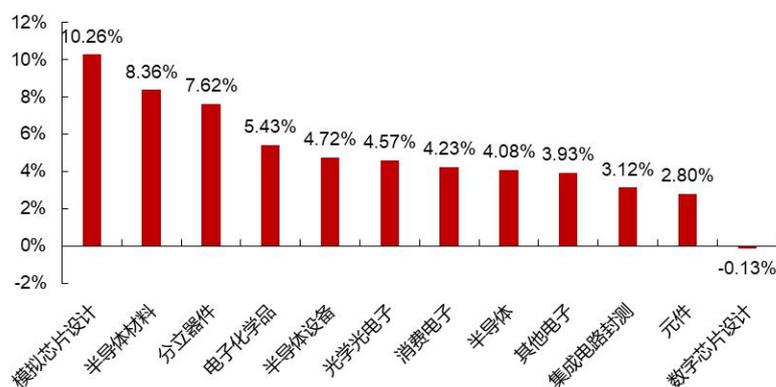


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

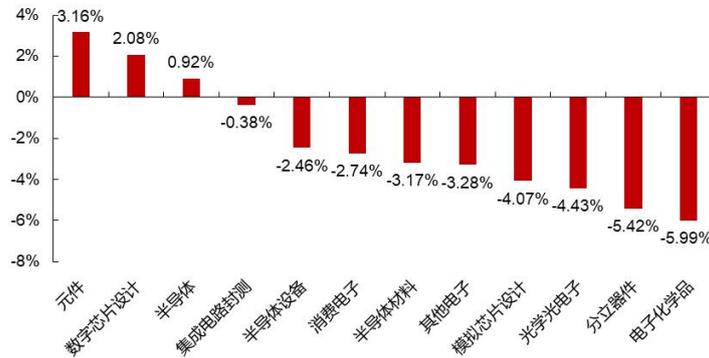
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅模拟芯片设计、半导体材料、分立器件表现领先



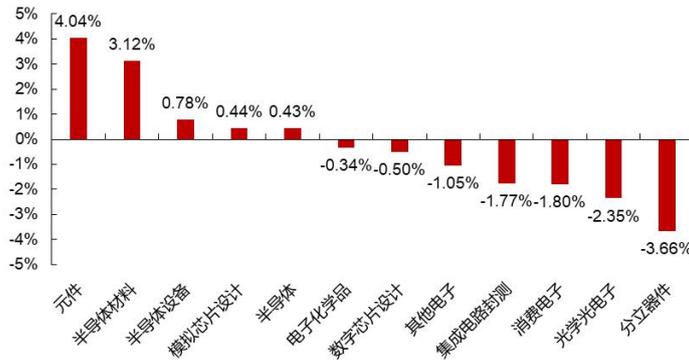
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

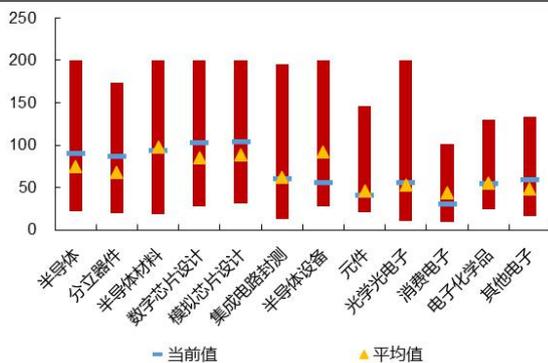
图 4：年初至今元件、半导体材料、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

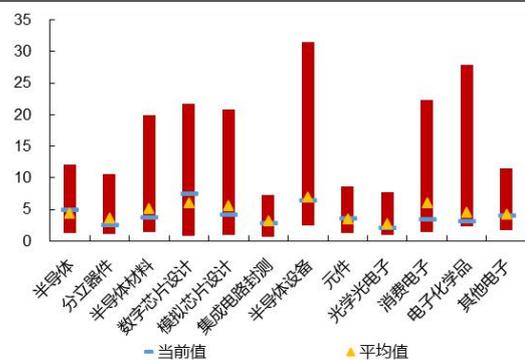
## 1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 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

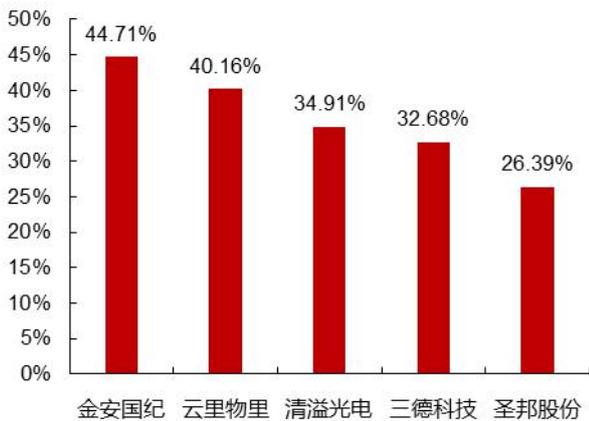


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.3 个股公司行情

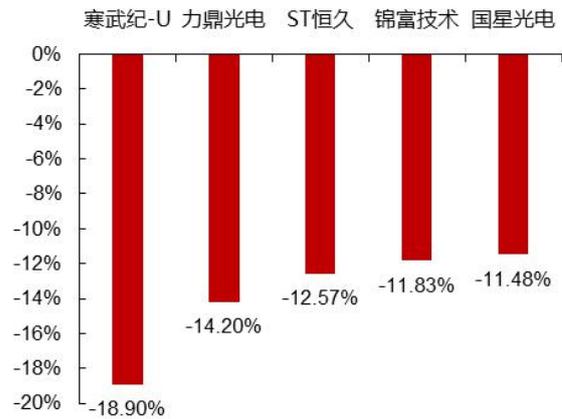
从个股情况看，金安国纪、云里物里、清溢光电、三德科技和圣邦股份涨幅领先，涨幅分别为 44.71%、40.16%、34.91%、32.68%和 26.39%；寒武纪-U、力鼎光电、ST 恒久、锦富技术、国星光电跌幅居前，跌幅分别为 18.90%、14.20%、12.57%、11.83%和 11.48%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

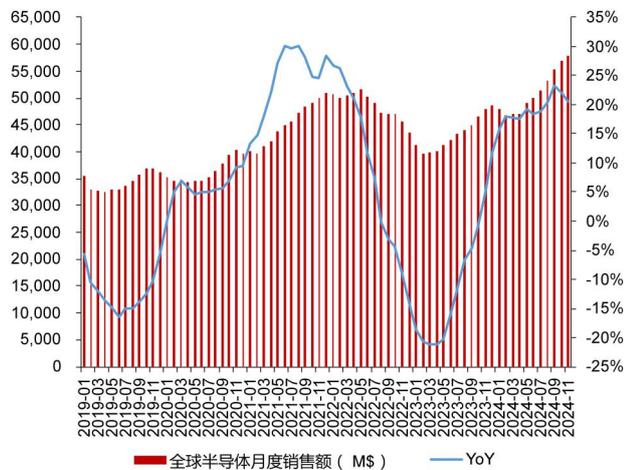
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

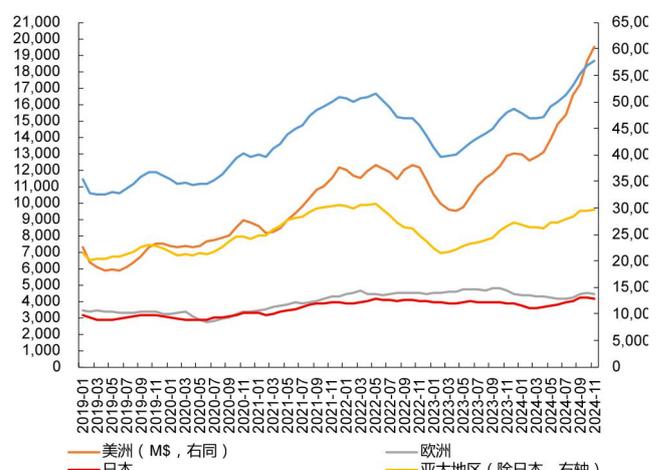
## 2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



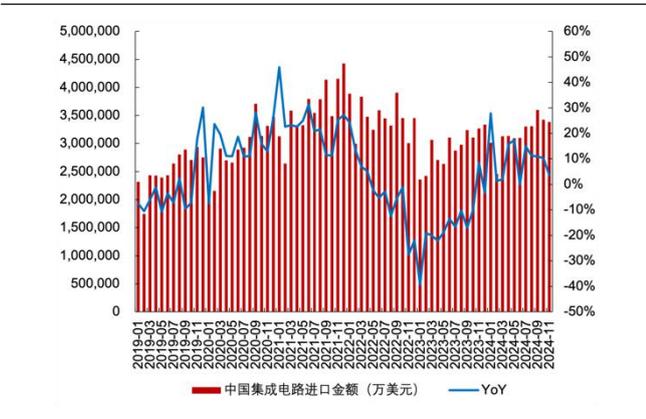
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



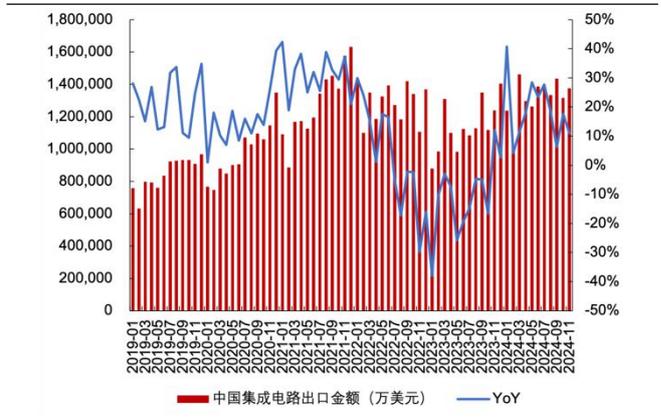
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



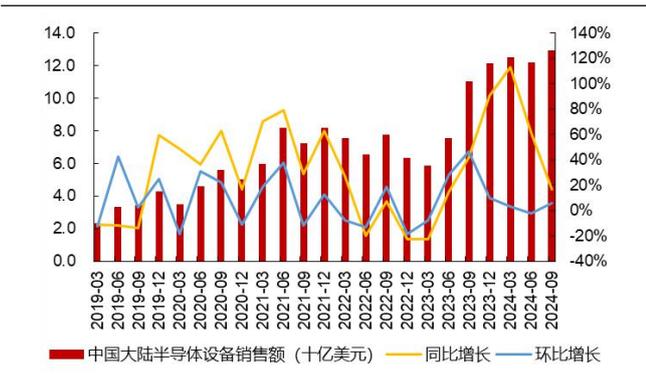
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



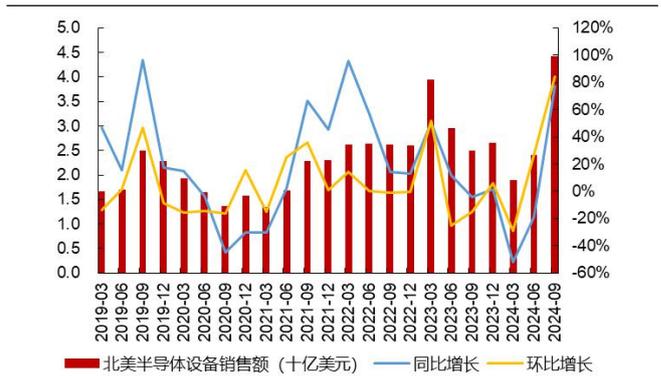
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



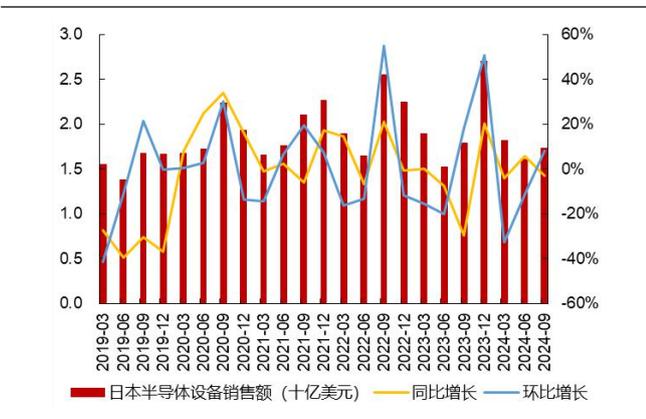
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



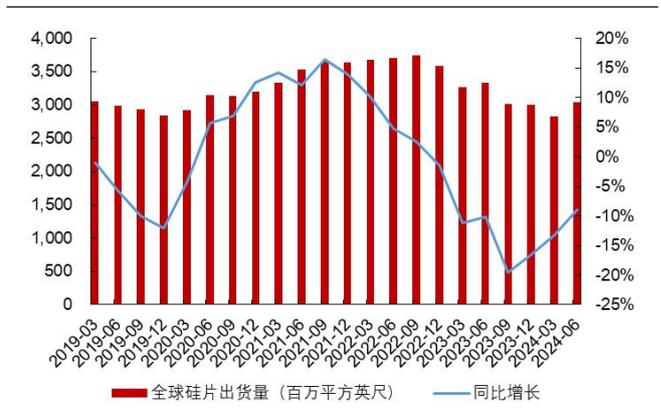
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

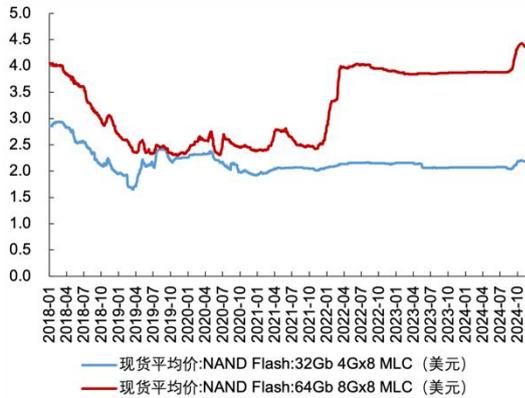
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

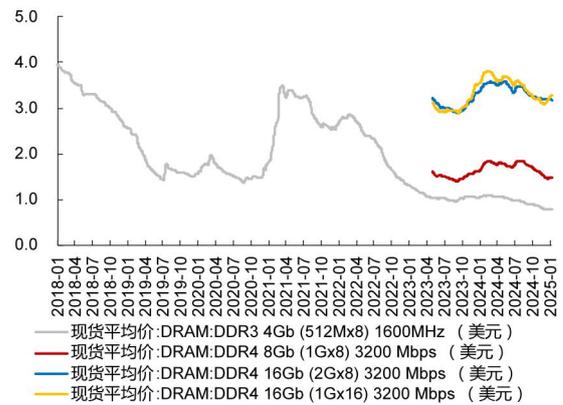


图 17: NAND 现货均价



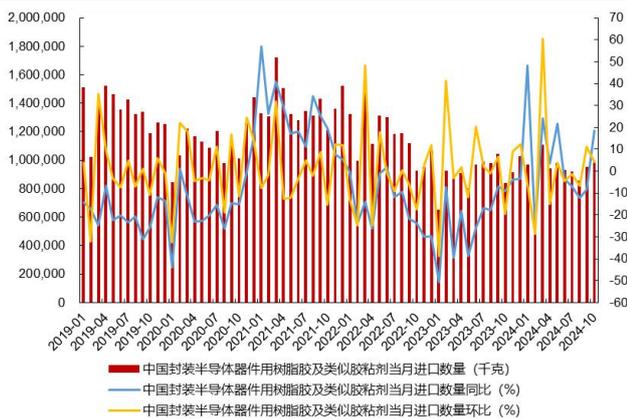
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



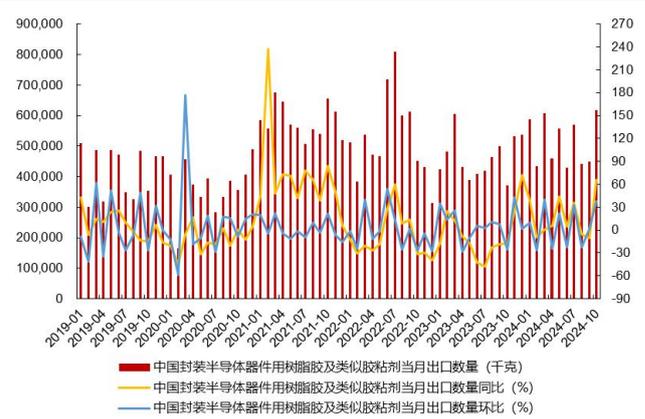
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



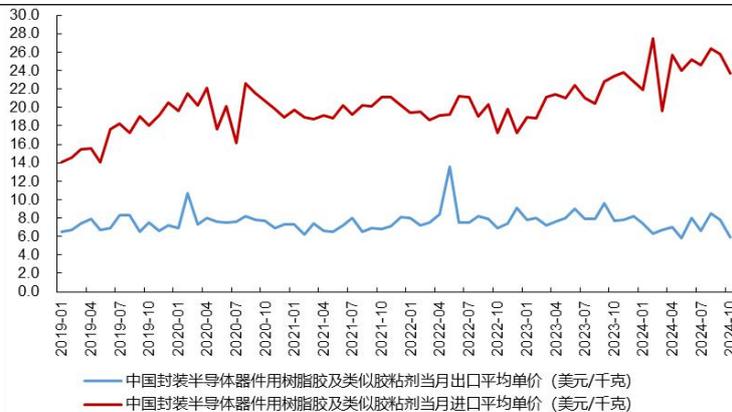
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



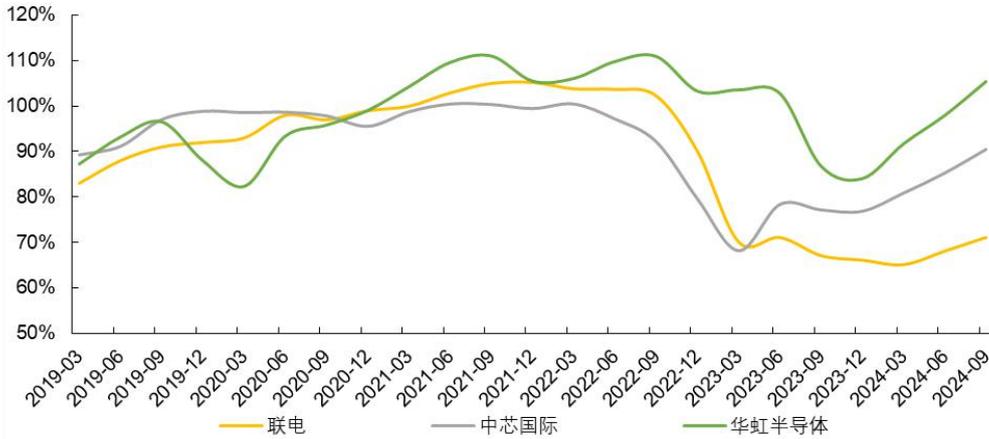
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



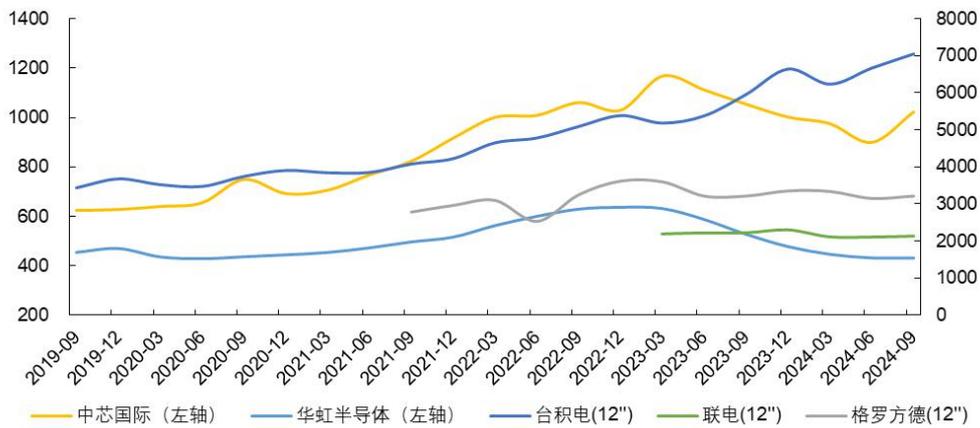
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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
2025 年 1 月 13 日			隆利科技	一博科技	
2025 年 1 月 14 日		和林微纳	瑞丰光电	泰晶科技	
2025 年 1 月 15 日		达瑞电子、至纯科技	美芯晟		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年1月16日		德明利	灿瑞科技		
2025年1月17日		泰凌微、纳芯微	鸿合科技、天承科技		
2025年1月18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
2025年1月14日	<b>美国正式公布 AI 芯片限制新规。</b> 当地时间 1 月 13 日，美国拜登政府通过白宫官网正式公布了之前传闻的针对人工智能（AI）的临时最终出口管制规则，以提升美国及其盟友的 AI 能力，确保美国技术成为全球人工智能使用的基础，并进一步限制中国大陆等国家和地区获得美国 AI 技术的能力。据介绍，该规则简化了大型和小型芯片订单的许可障碍，加强了美国人工智能的领导地位，并为盟国和伙伴国家提供了有关如何从 AI 中受益的明确信息。美国政府将全球国家和地区划分为三个不同的级别来分别实施不同的 AI 芯片出口管制政策。第一组：美国的主要盟友和伙伴国家和地区，这些国家和地区可以不受限制的采购美国的先进 AI 芯片。第二组：包括新加坡、墨西哥、印度、马来西亚、以色列、阿联酋、沙特阿拉伯、葡萄牙、土耳其等在内的 140 多个国家/地区。这些地区将面临他们可以采购的计算能力限制：2025 年至 2027 年期间每个国家/地区可获得的处理性能（TPP）总量限制上限为 7.9 亿，大约相当于 50,000 个英伟达 H100 GPU 的上限。第三组：白俄罗斯、中国大陆（包括香港和澳门）、伊朗、俄罗斯、朝鲜、委内瑞拉、尼加拉瓜、叙利亚等约 22 个国家和地区。这些国家和地区将几乎完全被禁止从美国进口先进的 AI 处理器。	芯智讯
2025年1月15日	<b>荷兰 4 月 1 日起扩大半导体设备出口管制。</b> 2025 年 1 月 15 日，荷兰外贸和发展部长 Reinette Klever 在政府公报上宣布，荷兰将从 2025 年 4 月 1 日起修改其针对先进半导体制造设备的国家出口管制措施，更多类型的技术将受到国家授权要求的约束。据了解，此次出口管制措施的扩大仅涵盖有限的技术和商品，其中新政策将适用于可用于生产先进半导体的特定测量和检测设备。	新浪财经，今日半导体
2025年1月15日	<b>TikTok 硬刚美国禁令：消息称计划周日完全关停在美业务，用户可下载保存个人数据。</b> 除非美国最高法院介入阻止禁令，TikTok 计划于当地时间本周日（1 月 19 日）全面关闭其在美国的应用。与其让已经下载的用户继续使用，TikTok 选择直接关闭应用，届时所有用户切身感受到禁令的影响。TikTok 目前在美国拥有超过 1.7 亿用户，已有不少“TikTok 难民”开始寻找替代方案。究竟这一关停计划是否会落地，还要看美国的最后裁决。	IT之家
2025年1月16日	<b>美国商务部工业和安全局（BIS）宣布更新《出口管理条例》（EAR），并发布两项最终规则。</b> 一项是将 25 家中国企业及其相关实体列入实体清单，此次被列入实体清单的中国企业涵盖了多个高科技领域，包括但不限于人工智能、半导体以及量子技术等。另一项是更新先进计算半导体的出口管制，适用的先进逻辑集成电路是采用“16nm/14nm 节点”及以下工艺、或采用非平面晶体管架构生产的逻辑集成电路。	电子工程专辑

时间	内容	来源
	而且美国还将加强对台积电、三星、英特尔等晶圆代工厂的尽职调查，并防止其流向中国。要求对寻求出口某些先进芯片的代工厂和封装厂实施更广泛的许可要求。	
2025年1月16日	<b>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。</b> 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。	商务部新闻办公室
2025年1月16日	<b>台积电发布第四季度财报。</b> 第四季度收入为 268.8 亿美元，同比增长 37.0%，环比增长 14.4%。本季度毛利率为 59.0%，营业利润率为 49.0%，净利润率为 43.1%。3 纳米出货量占硅片总收入的 26%，5 纳米占 34%，7 纳米占 14%。先进制程占硅片总收入的 74%。预计 2025 年第一季度收入在 250 亿美元至 258 亿美元之间，毛利率在 57% 至 59% 之间，营业利润率在 46.5%至 48.5%之间。管理层进一步预计 2025 年的资本预算将在 380 亿美元至 420 亿美元之间。	台积电

资料来源：芯智讯，新浪财经，今日半导体，IT之家，电子工程专辑，商务部新闻办公室，台积电，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，本报告的任何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

