



2025年01月22日

晨会纪要20250122

证券分析师:

王珏人 S0630523100001

wjr@longone.com.cn

重点推荐

- 1.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)
- 2.光伏硅片排产有望上行,关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报(20250113-20250117)

财经要闻

- 1.国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤。
- 2.工信部:将聚力推动存量政策和增量政策落地见效。
- 3.央行重启14天期逆回购。
- 4.美国总统特朗普将撤销前一届政府近80项行政措施。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 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）	3
1.2. 光伏硅片排产有望上行，关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报（20250113-20250117）	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1. 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）

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630519030001；联系人：董经纬，邮箱：djwei@longone.com.cn

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名，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 年末开始的市场复苏趋势，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。

1.2.光伏硅片排产有望上行，关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报（20250113-20250117）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001；证券分析师：于卓楠，执业证书编号：S0630524100001，邮箱：yzn@longone.com.cn

市场表现：

本周（01/13-01/17）申万光伏设备板块上涨 5.9%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，申万风电设备板块上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、福莱特、晶盛机电，跌幅前三个股为拓日新能、ST 中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为海力风电、新强联、中环海陆，跌幅前三个股为中材科技、电气风电、东方电缆。

光伏板块

上游价格企稳，硅片排产有望上行

1) 硅料：价格维稳。本周 N 型硅料有成交的企业数量为 5 家，成交低价有所上调。目前硅料企业自身库存压力较小，硅料企业撑市情况较为普遍。但随着下游春节备货完成，下游原料库存处于高位，后续短期内成交欲望不强。2) 硅片：价格上升。本周一体化企业仍然维持相对较高的开工率，主要是当前利润水平对一体化企业自产硅片有足够吸引力。1 月硅片产量仍维持预期 46GW 左右，较 12 月产出变化幅度不大。3) 电池片：价格上升。受春节将至组件淡季影响，N 型电池片在前期响应上游涨价后，本周价格走势已趋于平稳，后续得静待春节后的市场变化。相对地，P 型 M10 电池片则因印度市场将进入当地财政年末的需求上升期，海内外订单大量集中造成价格上涨，预期后续价格走势也将回归横盘状态。4) 组件：价格维稳。当前组件市场主流成交价区间持稳，需求淡季，订单量显著减少，部分企业价格下调以刺激提货。集中式市场价格相对稳定，预计企稳至春节前夕。近期有企业继续下降开工率或关停产线，预计 1 月实际产量比预期将进一步下滑，2 月开工继续维持，订单交付较多积攒至 3 月。

建议关注：福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

风电板块

陆风开标规模持续增长，上海市推进深远海风电建设

据我们统计，2024 年全年陆上风电机组招标规模约 165.88GW、海上风电机组约 12.05GW，国家能源局数据显示，2024 年 1~11 月全国风电新增装机规模 51.75GW。根据近期在北京召开的“中国风能新春茶话会”内容显示，2024 年全国新增并网风电装机数据约为 88GW，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长在会上表示，2025 年新增装机规模预计可达 105~115GW。我们认为，根据招标、并网数据比对，2025 年为风电装机大年确定性持续走强，整机厂商提前锁定产能，零部件需求量有望高增，相关厂商具备一定的议价能力，大宗商品价格的波动为厂商提供了议价基础。市场需求不减背景下，建议关注业绩有望回暖的整机企业、弹性较大的核心零部件企业。

本周，辽宁省大连市、营口市、丹东市先后发布“十四五”海上风电项目竞争性配置结果的公示，至此，辽宁省 7GW 海上风电竞配全部启动；山东省烟台市公布 2025 年重点项目名单，包含总装机容量 1908MW 的 3 个海上风电项目；广东省、浙江省多个海风项目公示相关环节的中标结果；河北省海风项目启动多个标段海缆招标；上海 2025 政府工作报告提出，推进深远海风电，涉及装机容量约 4312MW。总体来看，继 2024 年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，山东省、河北省、辽宁省等北部地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。**东方电缆：**公司为海缆领先企业，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。近期公告，拟投资约 20 亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

2.财经新闻

1.国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤

1月21日下午，国家主席习近平在北京人民大会堂同俄罗斯总统普京举行视频会晤。

习近平强调，新的一年，我愿同总统先生一道，继续引领中俄关系登高望远，以中俄关系的稳定性和坚韧性应对外部环境的不确定性，共同促进两国发展振兴，维护国际公平正义。双方要继续深化战略协作，坚定相互支持，维护两国正当利益。巩固拓展双边关系，推动务实合作深入发展

普京表示，俄中始终相互信任、相互支持、平等相待，双方合作符合两国人民的利益，从不受国际形势变化的影响。很高兴看到两国经贸、能源合作保持良好势头，互访游客不断增加，双方多边场合保持密切沟通协作。俄方愿同中方加强在多边事务中的合作，为世界和平发展发挥积极作用。两国元首还就共同关心的国际地区问题深入交换意见，同意在新的一年里继续保持战略沟通。

（信息来源：新华社）

2.工信部：将聚力推动存量政策和增量政策落地见效

国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，工信部表示，下一步，将聚力推动存量政策和增量政策落地见效，促进工业经济持续平稳向好。启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，把这些行业规模大、关联广、带动强的效应充分释放出来。加大对工业大省、工业大市的支持力度。下一步，工业和信息化部还将加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。

工信部表示，实施全国减轻企业负担专项行动，推动落实加快建设全国统一大市场有关措施，合理降低制造业综合成本和税费负担；配合有关部门，推动市场化兼并重组，支持优质企业做强做大。

工信部表示，将加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件，加大政策重要支持和要素保障，加强数字产业运行监测，强化产业政策、金融政策等衔接落实，加快打造具有国际竞争力的数字产业集群，为做强做优做大数字经济提供强有力的支撑。

（信息来源：国新办）

3.央行重启 14 天期逆回购

央行公告称，为维护春节前流动性充裕，1月21日以固定利率、数量招标方式开展了2560亿元14天期逆回购操作，操作利率1.65%。Wind数据显示，当日550亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2010亿元，为连续7日净投放；此次操作是央行时隔近四个月重启14天期逆回购操作。

（信息来源：央行）

4.美国总统特朗普将撤销前一届政府近 80 项行政措施

美国总统特朗普称，将撤销前一届政府近80项行政措施，将立即实施监管冻结，将签署总统备忘录，指示内阁成员整合权力以对抗通货膨胀；将增加收入，重振美国梦，降低能

源成本，并充分利用我们的石油和天然气资源。特朗普还称，正在考虑对墨西哥和加拿大征收 25% 的关税。

特朗普贸易备忘录草案指示联邦机构调查并修正持续存在的美国贸易逆差，以保护美国经济。美国总统特朗普签署行政令，宣布美国将退出应对气候变化的《巴黎协定》；宣布美国退出世界卫生组织。特朗普还下令司法部长在 75 天内不对 TikTok 采取行动。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数小幅震荡收阴，收盘下跌 1 点，跌幅 0.05%，收于 3242 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数小幅震荡，收小实体阴 K 线，盘中一度跌破 5 日均线但尾盘收回，仍收于 5 日均线之上。量能进一步缩小，大单资金净流出约 56 亿元，目前尚未出现放量抛盘。指数已经连续 5 个交易日小幅横盘震荡，震荡中，日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 形成金叉共振，日线指标有所向好。但指数上方 20 日、60 日均线压力较重，做多力量尚未发力。目前 60 分钟线指标走弱，短线盘中仍或延续震荡整理。

上证指数周线呈小实体阴 K 线，跌破 5 周均线，暂时落于 20 周均线支撑位处。周 KDJ、MACD 尚未明显修复，5 周均线尚未走向向好，周技术条件尚不强势。但指数 20 周均线金叉 250 周均线，中长期均线条件进一步向好。震荡中需观察量价指标能否进一步向好。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.48%、0.36%，均收假阴 K 线，仍收于 20 日均线之上。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线指标尚未明显走弱。但两指数均直抵 30 日均线压力位处，30 日均线方向向下，压力略重，在此附近仍或有多空争夺。短线或延续震荡态势。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 34%，收红个股占比 37%。涨超 9% 的个股 69 只，跌超 9% 的个股 23 只。上交易日市场情绪再度低落。

上交易日同花顺行业板块中，半导体板块收涨居首，收盘上涨 2.16%。其次，游戏、电机、自动化设备等板块活跃居前。而教育、厨卫电器、光伏设备、种植业与林业等板块回落调整居前。通信设备、房地产、消费电子、自动化设备、光学光电子等板块大单资金净流入居前，而光伏设备、其他电子、专用设备板块，大单资金净流出居前。

游戏板块，上交易日收盘上涨 2.09%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收红阳线，收于 20 日均线之上。量能略放，大单资金净流入约 2.2 亿元，对该板块来说金额并不小。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，5 日均线金叉 20 日均线，短期均线有所向好，目前拉升尚未出现明显的结束迹象。但指数目前正在趋近 30 日、60 日均线压力位，在此附近或有震荡预期。从周线看，指数自 2023 年 6 月震荡向下，最大跌幅超过 60%。目前处于相对低位，近日指数在 60 周均线处获得支撑，收复 5 周均线、20 周均线。20 周均线居于 60 周均线之上，若震荡中 5 周均线能拐头向上，指数中短期周均线多头排列，指数仍或有进一步上行动能。震荡中可加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
家电零部件 II	3.34	油服工程	-2.73
电机 II	2.88	动物保健 II	-2.66
通信设备	2.64	非白酒	-2.49
自动化设备	2.64	教育	-2.44
消费电子	2.42	橡胶	-2.35

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/1/21	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18157	9.11
	逆回购到期量	亿元	550	/
	逆回购操作量	亿元	2560	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7989	-5.84
国外利率	DR007	%,BP	2.0324	-6.71
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6496	-2.51
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.5700	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	2.00
股市	上证指数	点,%	3242.62	-0.05
	创业板指数	点,%	2112.39	0.36
	恒生指数	点,%	20106.55	0.91
	道琼斯工业指数	点,%	44025.81	1.24
	标普 500 指数	点,%	6049.24	0.88
	纳斯达克指数	点,%	19756.78	0.64
	法国 CAC 指数	点,%	7770.95	0.48
	德国 DAX 指数	点,%	21042.00	0.25
	英国富时 100 指数	点,%	8548.29	0.33
	美元指数	/,%	107.9696	-0.10
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2675	45.00
	欧元/美元	/,%	1.0428	0.12
	美元/日元	/,%	155.51	-0.04
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3354.00	-0.27
	铁矿石	元/吨,%	804.50	0.56
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2758.70	0.68
	WTI 原油	美元/桶,%	75.83	-2.02
	LME 铜	美元/吨,%	9291.00	0.24

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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