



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

中国芯片出口金额创历史新高，24Q4 华为智能手机销量重回中国市场首位

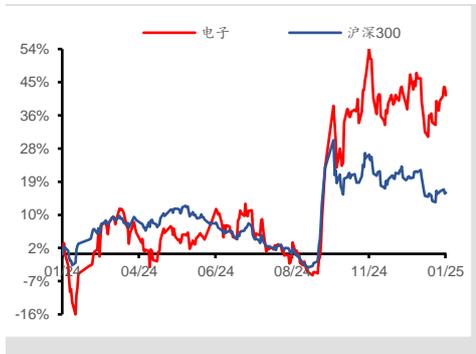
——电子行业周报（2025.1.20-2025.1.24）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年01月27日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《三星稳居 2024Q3 全球半导体市场份额首位，PC 有望于 2025 年迎来全盘复苏》

——2025 年 01 月 21 日

《周观点：微软更新开源 AI Agent，谷歌提出 Titans 新架构》

——2025 年 01 月 21 日

《周观点：英伟达 CES 发布多款产品，驱动 AI 赋能全行业》

——2025 年 01 月 15 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（01.20-01.24），SW 电子指数上涨 2.82%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.29 个百分点，从六大子板块来看，元件、消费电子、其他电子 II、光学光电子、半导体、电子化学品 II 涨跌幅分别为 6.96%、6.06%、5.79%、2.52%、0.87%、-0.07%。

核心观点

海关总署数据显示，2019-2024 年，我国集成电路出口额分别约为 1015.78 亿美元、1166.02 亿美元、1537.89 亿美元、1539.18 亿美元、1359.73 亿美元、1594.99 亿美元（11351.6 亿人民币），2024 年我国集成电路出口额同比增长 17.4%，创下历史新高。2024 年集成电路出口额破万亿这一表现是由多种因素共同作用的结果，据集微行业咨询业务总经理、集微研究院执行院长韩晓敏观察——随着细分市场“去库存”阶段的结束，过去一年，全球终端市场需求增加，特别是智能手机和 PC 的需求逐渐回暖，出货量上升；此外，随着全球生成式人工智能、智能汽车等产业的迅猛发展，在一定程度上刺激了我国集成电路的出口；虽然应用市场缓慢复苏，但持续增长仍有压力，AI 服务器将继续引领市场增长，新能源汽车渗透率将进一步提升，而 AI 手机、AI PC 进入换机窗口，2025 年或将处于温和增长阶段。另外，2024 年集成电路进口 3856.45 亿元，同比增长 10.4%。这一数据从侧面反映：过去数年，美国高技术产品出口限制的效果并不明显；我国对进口芯片的依赖程度仍然很高。我们认为，我国先进制程芯片领域的相关技术仍应持续提升。

根据 Counterpoint 的数据，2024 全年，中国智能手机销量同比增长了 1.5%，这是自 2018 年以来的首次增长；而中国智能手机销量在 2024 年第四季度同比下降 3.2%，成为 2024 年唯一出现同比下滑的季度。Counterpoint 副总监 Ethan Qi 评论道：“智能手机市场在今年前三个季度出现反弹，每个季度均实现同比增长。然而，由于消费者消费行为变得谨慎，第四季度的增长势头开始放缓”。从全年市场份额来看，vivo 依旧占据市场第一的位置，市场份额为 17.8%。从 24Q4 市场份额来看，华为稳居市场第一，销量同比增长了 15.5%，Counterpoint 高级研究分析师 Mengmeng Zhang 表示：“这是自美国禁令以来，华为首次重新夺回市场领导地位，华为销量同比增长主要受到中端 Nova 13 系列和高端 Mate 70 系列发布的推动”；小米排名第二，第四季度其市场份额上升至 17.2%，小米 10 月发布的旗舰产品 Mi 15 系列的热销，成为增长的主要推动力；同时，小米 2024 年在高端化方面取得了显著进展；此外，小米电动汽车（EV）的成功也进一步提升了品牌形象，并推动了智能手机销量的增长。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年有望迎来全面复苏，同时，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。