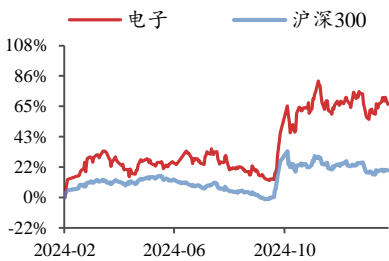


电子

2025年02月04日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《消费电子国补与 AI 终端共振，手机链有望量价齐升—行业点评报告》-2025.1.7

《电子1月月报：创新+消费电子补贴催化，科技 CES 群星闪耀—行业点评报告》-2025.1.6

《AI 持续渗透打开成长空间，自主可控优化竞争格局，坚定看好 SoC 行业—行业点评报告》-2024.12.4

海外科技点评：DeepSeek 冲击海外科技股，节后重点关注国内算力产业链

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

● **本周（2025-1-27 至 2025-1-31）行情回顾：海外科技指数整体波动较小，港股指数整体上涨，受 DeepSeek 冲击美股指数整体下跌。节后重点关注 DeepSeek 模型引领下的国内算力科技产业链。**

(1) **港股方面**，从指数表现来看，恒生指数收于 20225.11，上涨 0.79%；恒生科技指数收于 4723.63，上涨 1.42%，整体呈现小幅上涨。

(2) **美股方面**，从指数表现来看，纳斯达克综合指数收于 19627.44，下跌 1.64%；道琼斯工业指数收于 44544.66，上涨 0.27%；标准普尔 500 指数收于 6040.53，下跌 1.00%；纽约证交所综合指数收于 19998.82，上涨 0.01%。从个股表现来看，科技股在 Deepseek 冲击下整体下跌，Fabrinet、英伟达、超微电脑、Credo 跌幅分别为 16.43%、15.81%、14.28%、12.99%。

● **本周重点事件回顾：Deepseek 发布后，微软、亚马逊、英伟达等纷纷接入；苹果 Q4 营收创历史新高；特朗普对中国、加拿大、墨西哥加征关税。**

(1) **微软、亚马逊、英伟达等纷纷接入 DeepSeek，阿里、OpenAI 模型相继上新。**1月20日，DeepSeek-R1 正式发布，同步开源模型权重，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版；定价方面，DeepSeek-R1 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元；1月29日以来，微软、亚马逊云科技、英伟达等海外 AI 巨头纷纷接入 DeepSeek。“低成本+开源”给现有大模型厂商压力，1月29日，阿里云正式发布升级了通义千问旗舰版模型 Qwen2.5-Max；1月31日，OpenAI 上线新一代推理模型 o3-mini，并首次向 ChatGPT 免费用户开放。

(2) **苹果第四季度营收创历史新高。**1月30日，苹果发布第四季度业绩，营收实现 1243 亿美元，创历史新高，推出 Apple Intelligence 市场的销售表现明显优于未推出的市场，用户最常用包括写作工具、图像游乐场和 Genmoji 等功能，苹果将于 4 月推出新的语言版本以进一步扩大用户基数。

(3) **特朗普对中国、加拿大、墨西哥加征关税。**2月1日，美国总统特朗普签署行政令，对中国进口商品加征 10% 关税，对进口自墨西哥、加拿大两国的商品加征 25% 的关税，对出口产业链可能产生一定影响。

● **未来一阶段，海外科技企业财报密集发布，重点关注市场预期变化。**

2月3日起，Fabrinet、超微电脑、AMD、谷歌、高通、Coherent、亚马逊、谷歌、维谛等将相继发布最新一期业绩，重点关注相关企业业绩以及最新市场预期。

投资建议：建议关注国产算力、AI 应用和半导体制造底座，算力方面受益标的：寒武纪、海光信息、华丰科技、深南电路、生益电子、飞荣达等；AI 应用方面受益标的：中科蓝讯、恒玄科技、乐鑫科技等；半导体制造底座方面受益标的：中芯国际、华虹公司、长电科技、通富微电、北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测等。

● **风险提示：云厂商 Capex 不及预期；AI 硬件落地节奏不及预期。**

目 录

1、 本周行情回顾	3
2、 风险提示	3

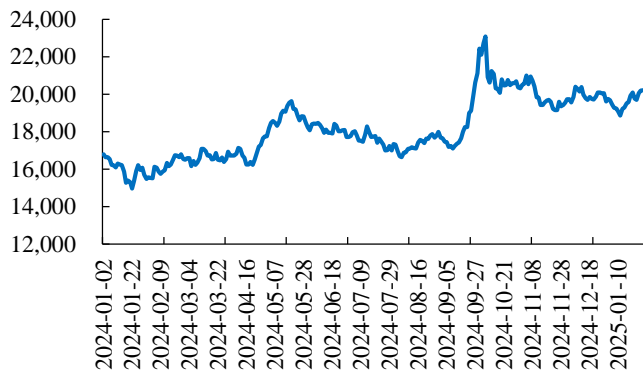
图表目录

图 1： 本周恒生指数上涨 0.79%	3
图 2： 本周恒生科技指数上涨 1.42%	3
图 3： 本周纳斯达克综指下跌 1.64%	3
图 4： 本周纽约证交所综指上涨 0.01%	3

1、本周行情回顾

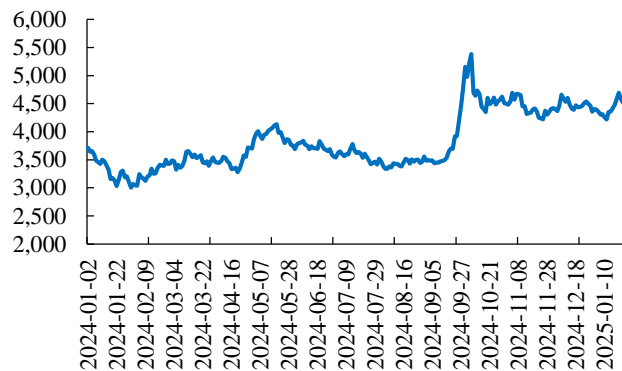
港股方面，从指数表现来看，恒生指数收于 20225.11，上涨 0.79%；恒生科技指数收于 4723.63，上涨 1.42%，整体呈现小幅上涨。

图1：本周恒生指数上涨 0.79%



资料来源：Wind，开源证券研究所

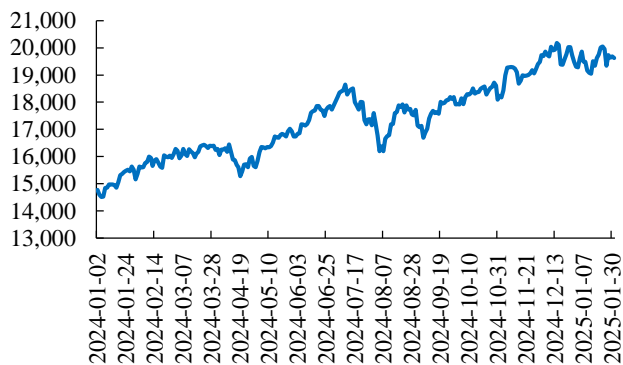
图2：本周恒生科技指数上涨 1.42%



资料来源：Wind，开源证券研究所

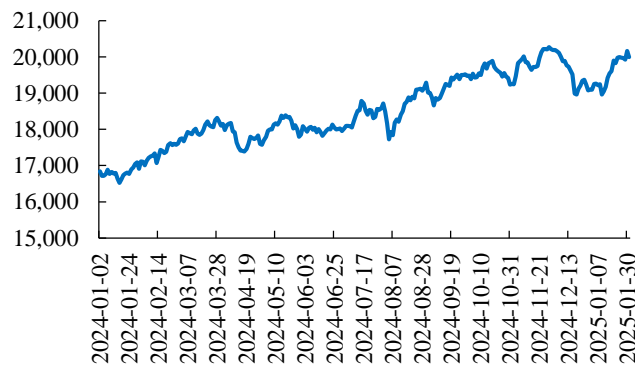
美股方面，从指数表现来看，纳斯达克综合指数收于 19627.44，下跌 1.64%；道琼斯工业指数收于 44544.66，上涨 0.27%；标准普尔 500 指数收于 6040.53，下跌 1.00%；纽约证交所综合指数收于 19998.82，上涨 0.01%。从个股表现来看，科技股在 DeepSeek 冲击下整体下跌，Fabrinet、英伟达、超微电脑、Credo 跌幅分别为 16.43%、15.81%、14.28%、12.99%。

图3：本周纳斯达克综指下跌 1.64%



资料来源：Wind，开源证券研究所

图4：本周纽约证交所综指上涨 0.01%



资料来源：Wind，开源证券研究所

2、风险提示

云厂商 Capex 不及预期；

AI 硬件落地节奏不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn