

2025年3月17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. 海外科技股2024Q4业绩回暖，DeepSeek大模型引燃AI云与端热情——半导体行业2月份月报
2. AI Agent产品Manus亮相，AI眼镜驱动消费电子新一轮增长——电子行业周报（2025/3/3-2025/3/9）
3. 英伟达Blackwell芯片需求高涨，小米新机与新车发布拉动市场热情——电子行业周报（2025/2/24-2025/3/2）

# 北方华创拟取得芯源微控制权，关注GTC大会带来的AI产业链机遇

——电子行业周报2025/3/10-2025/3/16

## 投资要点：

- **电子板块观点：**下周英伟达GTC 2025大会即将发布的GB300、B300、新一代AI芯片平台Rubin等系列产品，关注大会带来的AI产业链机会；北方华创2024年全球十大半导体设备供应商营收排名升至第六，拟收购芯源微完善前道至封装全流程的半导体设备供应能力；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。
- **下周英伟达GTC 2025大会即将发布的GB300、B300、新一代AI芯片平台Rubin等系列产品，关注大会带来的AI产业链机会。**3月17-21日，英伟达GTC 2025大会即将召开，本次大会上，将有超1000场演讲、300多场现场展示，涉及领域涵盖半导体芯片、人形机器人、网络安全、医疗、自动驾驶等。本次大会预计将推出新一代芯片Blackwell Ultra GB300和B300系列，其中B300系列有望提供更高的计算性能和8组12-Hi HBM3E。其中，3月19日，英伟达CEO黄仁勋将发表主题演讲，经CNBC确认，黄仁勋计划正式揭晓继Hopper、Blackwell的新一代AI芯片平台“Rubin”的技术细节，包括性能参数、配置方案及量产时间规划。此外，本次GTC大会将举行China AI Day-云与互联网线上中文专场，计划于北京时间3月18日上午9:30开始，字节跳动、火山引擎、阿里云、百度、蚂蚁集团、京东、美团、快手、百川智能、赖耶科技以及Votee AI等国内多家云与互联网企业将分享在大语言模型、多模态大模型和数据科学等领域的前沿进展。
- **北方华创2024年全球十大半导体设备供应商营收排名升至第六，拟收购芯源微完善前道至封装全流程的半导体设备供应能力。**根据CINNO Research，2024年全球十大半导体设备供应商的总收入将超过1100亿美元，年增长率约10%。从排名看，前五大的半导体业务总营收接近900亿美元，占前十大厂商总营收约85%，其中北方华创是唯一进入前十的中国半导体设备制造商，北方华创于2023年首次进入前十，并在2024年全球排名升至第六位。3月10日，北方华创发布公告，计划通过“两步走”战略取得同为A股半导体设备厂商芯源微的控制权。北方华创首先拟从芯源微第二大股东先进制造收购9.49%芯源微股份，每股作价88.48元，交易对价约16.87亿元，同时，芯源微的第三大股东中科天盛拟通过公开征集转让其持有的8.41%芯源微股份，北方华创将积极参与此次公开挂牌竞买，若成功，将实现对芯源微的控制权。北方华创与芯源微在半导体设备领域具有显著的技术协同性。北方华创的主营产品覆盖刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗等核心前道设备，芯源微则是国内唯一具备前道涂胶显影设备量产能力的厂商，其产品覆盖28nm以上制程，并布局化学清洗、先进封装湿法设备等。通过整合，双方可形成从前道制造到先进封装的全流程设备供应能力，尤其在光刻机联机作业、3D集成等领域形成战略呼应。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨1.59%，申万电子指数下跌0.62%，行业整体跑输沪深300指数2.21个百分点，涨幅在申万一级行业中排第29位，PE(TTM)60.18倍。截止3月14日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.11%)、电子元器件(+6.68%)、光学光电子(-0.17%)、消费电子(-1.14%)、电子化学品(-1.55%)、其他电子(+2.47%)。
- **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计

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）市场竞争加剧风险；（3）地缘政治风险。

## 正文目录

1. 行业新闻 .....	5
2. 上市公告重要公告 .....	7
2.1. 上市公司重要公告 .....	7
2.2. 上市公司 2024 年度报告 .....	8
3. 行情回顾 .....	9
4. 行业数据追踪 .....	12
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

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

## 1. 行业新闻

### 1) 英伟达 GTC 大会即将启幕，黄仁勋将揭晓新一代 AI 芯片 Rubin

3月17-21日，英伟达 GTC 大会即将召开，在本次大会上，将有超过 1000 场演讲、300 多场现场展示，涉及领域涵盖半导体芯片、人形机器人、网络安全、医疗、自动驾驶等。经 CNBC 确认，英伟达 CEO 黄仁勋计划在 3 月 19 日的 GTC 大会上正式揭晓新一代 AI 芯片平台“Rubin”的技术细节。黄仁勋预计将在 GTC 主题演讲中重点阐述“Rubin”平台的性能参数、配置方案及量产时间规划。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 半导体行业整合再添重磅交易，北方华创拟“两步走”拿下芯源微控制权

3月10日晚间，北方华创与芯源微双双发布公告，北方华创计划通过“两步走”战略取得芯源微的控制权。北方华创首先拟从芯源微第二大股东先进制造收购 1906.49 万股芯源微股份，每股作价 88.48 元，交易对价约 16.87 亿元。与此同时，芯源微的第三大股东中科天盛拟通过公开征集转让其持有的全部 1689.97 万股芯源微股份，占总股本 8.41%，北方华创将积极参与此次公开挂牌竞买，若成功，将实现对芯源微的控制权获取。对于北方华创而言，本次收购能够完善其在半导体设备领域的产品线布局，尤其是在光刻工序配套设备方面，与自身现有半导体装备业务形成协同效应。对于芯源微，借助北方华创的资金、技术和市场资源，有望加速技术研发与市场拓展。（信息来源：芯智讯）

### 3) 英特尔任命陈立武为首席执行官

英特尔宣布，董事会任命陈立武为公司首席执行官，于 2025 年 3 月 18 日生效。陈立武将接替现任临时联合首席执行官 David Zinsner 和 Michelle (MJ) Johnston Holthaus。还将重新加入英特尔董事会。David Zinsner 将继续担任英特尔执行副总裁兼首席财务官一职，Michelle (MJ) Johnston Holthaus 将继续担任英特尔产品首席执行官。在寻找新首席执行官期间担任临时董事会主席的 Frank D. Yeary，将在陈立武成为首席执行官后，重新担任独立董事会主席。（信息来源：同花顺财经）

### 4) Intel Panther Lake 处理器首次近距离公开亮相，将于 2025 年下半年如期发布

在 2025 年的德国嵌入式世界大会现场，Intel 的 Panther Lake 系列处理器，也就是酷睿 Ultra 300H/U 系列，首次以近距离展示的形式出现在公众视野中。它采用了 Intel 最新的 18A 制造工艺，集成了 4 个性能核心（P 核）、8 个效率核心（E 核）以及 4 个低功耗核心（LPE 核），总计 16 核心 16 线程。在 AI 性能方面，Panther Lake 的总算力达到了 180 TOPS。同时，近日英特尔投资者关系副总裁 John Pitzer 公开澄清了关于 Panther Lake 推迟发布的消息。他表示 Panther Lake 仍按计划于今年下半年发布，且英特尔对于目前的进展非常有信心。John Pitzer 表示当前 Panther Lake 的良率水平甚至比同期 Meteor Lake 开发阶段的表现还要略胜一筹。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 台积电 2025 年 2 月营收同比增长 43.1%，2nm 制程进展顺利

台积电 2025 年 2 月营收报告显示，公司当月合并营收约为 2600.09 亿元新台币（约合 573.27 亿元人民币），环比减少 11.3%，同比大幅增长 43.1%。2025 年 1-2 月，台积电营收达 5532.97 亿元新台币（约合 1219.92 亿元人民币），同比增长 39.2%。台积电确认 2nm 制程技术进展良好，并将如期在今年下半年实现量产。（信息来源：同花顺财经）

## 6 ) 英伟达高管再访三星天安封装工厂，HBM3E 供应进入关键阶段

韩媒 FNnews 3 月 12 日称英伟达高管于 3 月 10 日访问了三星电子位于天安的封装工厂，审计和测试第五代高带宽内存 HBM3E。三星计划在今年第一季度末向主要客户供应 HBM3E 8 层产品，并力争在上半年完成 12 层产品的交付。为应对紧张的交付期限，三星甚至将研发下一代 HBM4 的部分人力投入到 HBM3E 项目中，此次访问被认为 HBM3E 供应进入最后冲刺阶段。此外，这是继 2024 年 12 月第一次实地考察后的第二次访问，表明英伟达高度重视产品质量。（信息来源：同花顺财经）

## 7 ) 谷歌将以 1.15 亿美元收购眼球追踪技术公司

据彭博社报道，谷歌即将以 1.15 亿美元收购加拿大眼球追踪初创公司 Adhawk Microsystems。这笔交易或暗示谷歌将借此重返智能眼镜市场。目前众多的眼球追踪技术都是基于 CMOS 图像传感器来进行追踪，比如苹果 Vision Pro。而 Adhawk 的眼球追踪技术则是通过将定制的 MEMS 反射镜与红外光源和光学元件结合在一个重达 37 克的多芯片模块中。该模块无线版本可以以 250Hz 的速度扫描，有线版本则可以以 500Hz 的速度扫描，电池续航时间为 12 小时。（信息来源：同花顺财经）

## 8 ) 德州仪器推出全球最小 MCU，体积仅为 1.38mm<sup>2</sup>

德州仪器在 Embedded World 2025 大会上推出了一款全新的 MSPM0C1104 微控制器（MCU）芯片。这款芯片的封装尺寸仅为 1.38mm<sup>2</sup>，是此前以较大封装形式发布的一款产品的升级版，被公司称为“全球最小的 MCU”。相较于市场上最紧凑的同类产品，MSPM0C1104 的体积缩小了 38%。此外，在批量采购的情况下，每颗芯片的价格仅为 20 美分（约合人民币 1.4 元），性价比较高。（信息来源：同花顺财经）

## 9 ) CINNO Research：2024 年全球十大半导体设备供应商总收入年增长约 10%，北方华创排名从第十位升至第六位

根据 CINNO Research，2024 年全球十大半导体设备供应商的总收入将超过 1100 亿美元，年增长率约为 10%。2024 年十大半导体设备制造商的排名与 2023 年保持一致，前五名几乎没有变化，分别为 ASML、应用材料、泛林集团、Tokyo Electron（TEL）和 KLA（科磊），前五大的半导体业务总营收接近 900 亿美元，占前十大厂商总营收约 85%。北方华创是唯一进入前十的中国半导体设备制造商，该公司于 2023 年首次进入全球前十，并在 2024 年凭借其在刻蚀、薄膜沉积和清洗设备方面的专业技能，全球排名升至第六位。（信息来源：同花顺财经）

## 10 ) Canalys：预计 2025 年全球智能手机市场增长将快速放缓至 1.5%

Canalys 预计，2025 年全球智能手机市场的增长将快速放缓至 1.5%。厂商仍有机会寻求本地化增长机会。长期增长将保持稳定，但幅度有限，且面临多方面挑战，出货量不会出现显著激增。2024 年，全球智能手机市场增长 7.1%，达到 12.23 亿部，超过了早前在 2024 年 11 月发布的预测。年末需求强劲和智能手机厂商积极补充库存是这一增长的重要因素。在全球宏观经济和供应链的临时性背景下，上述驱动因素只能为市场提供短期动力。与此同时，2025 年的智能手机市场将面临库存风险和换机高峰期已过等新挑战。（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
乐鑫科技 688018.SH	股票发行	本次向不超过 35 名（含）特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A 股），本次发行不超过 0.11 亿股（含），募集资金总额不超过人民币 17.78 亿元（含），扣除发行费用后的净额拟投资“Wi-Fi7 路由器芯片研发及产业化项目”、“Wi-Fi7 智能终端芯片研发及产业化项目”、“基于 RISC-V 自研 IP 的 AI 端侧芯片研发及产业化项目”、“上海研发中心建设项目”和“补充流动资金”。
扬杰科技 300373.SZ	股权收购	公司拟以发行股份及支付现金方式购买东莞市贝特电子科技股份有限公司控制权，并募集配套资金，本次交易不会导致公司实际控制人变更。
芯联集成-U 688469.SH	股权收购	芯联集成拟通过发行股份及支付现金的方式向滨海芯兴、远致一号等 15 名交易对方购买其合计持有的芯联越州 72.33% 股权，交易价格 58.97 亿元，本次交易系公司收购控股子公司芯联越州的少数股权。
韦尔股份 603501.SH	股权激励	本次股权激励计划授予部分涉及的激励对象共计 3,444 人；本激励计划拟向激励对象授予不超过 2,000 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.64%。本次授予的股票期权的行权价格为 139.29 元/股。
晶合集成 688249.SH	股权激励	本激励计划首次授予的激励对象人数为 1,007 人，约占公司员工总数的 18.83%。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 0.62 亿股，约占本激励计划草案公告时公司总股本的 3.09%。其中首次授予的限制性股票数量约占本次授予限制性股票总数的 95.65%；预留授予的限制性股票数量约占本次授予限制性股票总数的 4.35%。授予价格为每股 12.10 元。
乐鑫科技 688018.SH	股权激励	本激励计划采用的激励工具为第二类限制性股票；拟向激励对象授予 107.28 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.9561%。其中，首次授予占本次授予权益总额的 80%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。授予价格（含预留授予）为每股 169 元；本激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 192 人，占公司员工总数 770 人的 24.94%。
奥瑞德 600666.SH	子公司设立	公司全资子公司北京智算力拟在香港设立全资子公司，投资金额为 1,000 万美元（以实际汇率为准计算人民币出资额），主要从事算力综合服务等业务，本次投资金额占公司最近一期经审计净资产的 6.83%。
蓝黛科技 002765.SZ	子公司增资	公司拟以自有资金（自筹资金）货币人民币 3,000 万元对全资子公司马鞍山蓝黛传动机械有限公司进行增资。马鞍山蓝黛机械为公司全资子公司，本次增资完成后，马鞍山蓝黛机械的注册资本由 1.4 亿元增加至 1.7 亿元，公司仍持有马鞍山蓝黛机械 100% 股权。
四会富仕 300852.SZ	子公司增资	为顺利推进一品电路建设，满足营运资金的需求，公司拟使用自有资金通过新加坡全资子公司 ELECBRIGHT SOLUTIONS PTE.LTD 向一品电路增资人民币 2 亿元（或等值美元）。
慧智微-U 688512.SH	政府补助	公司于近日确认政府补助款项人民币 5933.45 万元，为与收益相关的政府补贴。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2. 上市公司 2024 年度报告

表2 上市公司年度报告

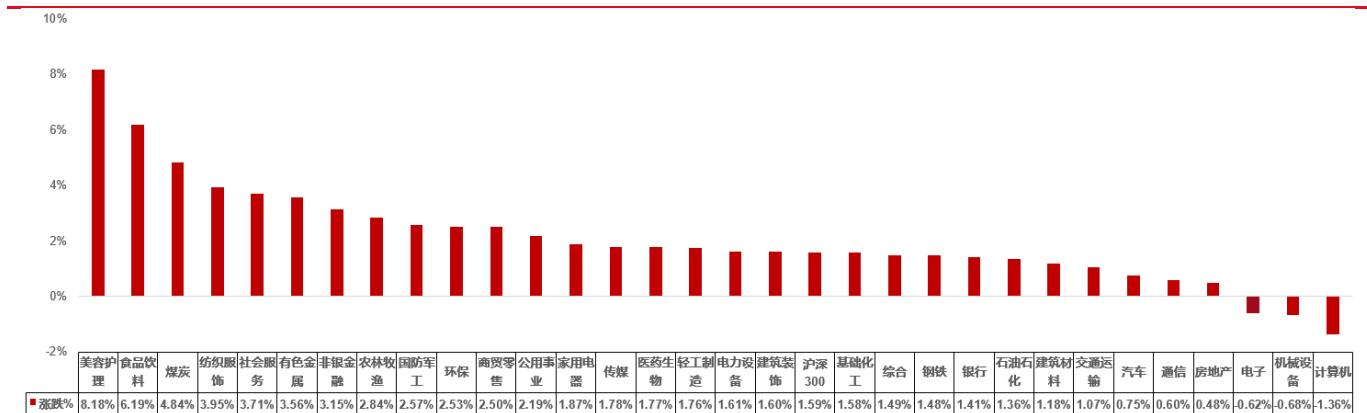
公司名称	公告类型	公司公告
深天马 A 000050.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 334.94 亿元，同比增加 3.79%；实现归母净利润-6.69 亿元，同比减亏；实现归母扣非净利润-22.24 亿元，同比减亏。
晶丰明源 688368.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 15.04 亿元，同比增加 15.38%；实现归母净利润-0.33 亿元，同比减亏；实现归母扣非净利润-0.09 亿元，同比减亏。
深南电路 002916.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 179.07 亿元，同比增加 32.39%；实现归母净利润 18.78 亿元，同比增加 34.29%；实现归母扣非净利润 17.40 亿元，同比增加 74.34%。
伟时电子 605218.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 20.27 亿元，同比增加 29.31%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比下降 52.56%；实现归母扣非净利润 0.47 亿元，同比下降 46.45%。
旭光电子 600353.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 15.86 亿元，同比增加 20.48%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比增加 10.53%；实现归母扣非净利润 0.86 亿元，同比增加 18.97%。
必易微 688045.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 6.88 亿元，同比增加 18.98%；实现归母净利润-0.17 亿元，同比减亏；实现归母扣非净利润-0.46 亿元，同比减亏。
华峰测控 688200.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 9.05 亿元，同比增加 31.05%；实现归母净利润 3.34 亿元，同比增加 32.69%；实现归母扣非净利润 3.40 亿元，同比增加 34.35%。
世华科技 688093.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 7.95 亿元，同比增加 55.36%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比增加 44.56%；实现归母扣非净利润 2.59 亿元，同比增加 54.62%。

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 1.59%，申万电子指数下跌 0.62%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)60.18 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 3 月 14 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.11%)、电子元器件(+6.68%)、光学光电子(-0.17%)、消费电子(-1.14%)、电子化学品(-1.55%)、其他电子(+2.47%)。海外方面，台湾电子指数下跌 4.15%，费城半导体指数下跌 0.67%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/3/14）

指数	代码	板块	收盘价	涨跌幅		
				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	5,297.59	-2.11%	5.18%	11.27%
	801083.SI	电子元器件	7,707.40	6.68%	5.74%	15.86%
	801084.SI	光学光电子	1,597.90	-0.17%	1.23%	6.15%
	801085.SI	消费电子	7,386.75	-1.14%	1.09%	9.47%
	801086.SI	电子化学品	5,401.99	-1.55%	4.14%	5.75%
	801082.SI	其他电子	11,105.98	2.47%	0.72%	6.13%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,419.56	1.39%	3.06%	2.02%
	399001.SZ	深证成指	10,978.30	1.21%	3.98%	5.41%
	399006.SZ	创业板指	2,226.72	0.97%	3.44%	3.97%
	000300.SH	沪深300	4,006.56	1.59%	3.18%	1.82%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,888.45	-0.62%	3.73%	10.29%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	597.42	-4.15%	-11.63%	-8.91%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,598.79	-0.67%	-9.47%	-7.65%

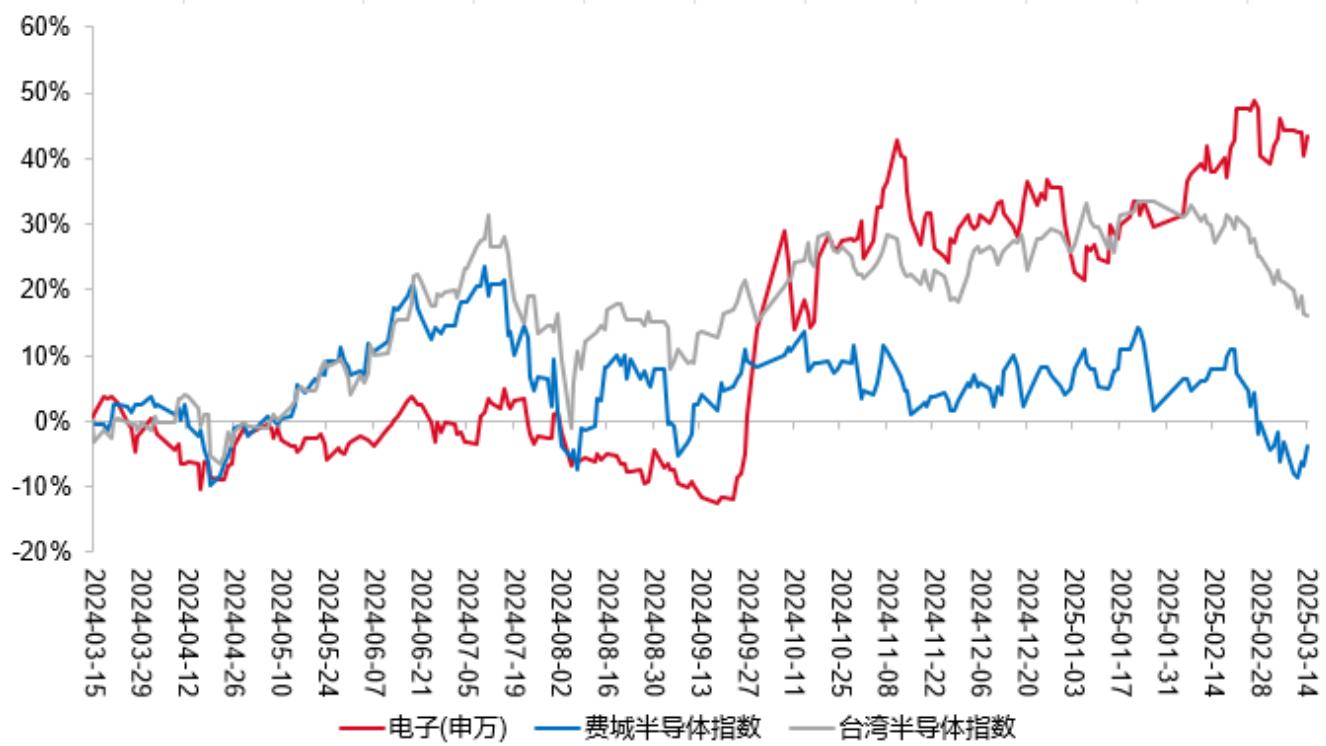
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/3/14）

指数	代码	板块	PE估值		PS估值		PB估值				
			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)			
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	98.32	81.50%	71.62%	8.48	73.00%	84.00%	10.51	54.13%	70.92%
	801083.SI	电子元器件	43.91	84.89%	66.21%	3.61	99.01%	89.26%	4.80	61.35%	60.67%
	801084.SI	光学光电子	59.21	76.55%	74.04%	1.54	69.36%	43.32%	3.94	67.84%	49.28%
	801085.SI	消费电子	32.72	65.44%	41.57%	1.27	57.39%	32.04%	4.24	58.84%	33.32%
	801086.SI	电子化学品	58.01	68.79%	61.65%	5.18	63.25%	47.14%	4.30	21.14%	22.77%
	801082.SI	其他电子	62.93	98.43%	77.50%	1.56	98.51%	65.69%	4.98	86.58%	65.01%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.68	82.99%	66.89%	1.28	92.07%	66.84%	3.61	60.45%	36.94%
	399001.SZ	深证成指	26.25	52.35%	47.63%	1.70	34.72%	24.23%	2.36	30.31%	20.94%
	399006.SZ	创业板指	34.13	33.86%	20.73%	3.61	36.17%	23.08%	4.26	29.73%	24.48%
	000300.SH	沪深300	12.82	63.25%	57.05%	1.36	65.65%	63.92%	4.07	48.06%	29.41%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	60.18	97.61%	79.97%	2.85	98.84%	66.97%	7.42	66.72%	67.15%
	SOX.GI	费城半导体指数	43.45	77.71%	83.62%	10.97	79.62%	85.02%	9.39	85.27%	89.17%

资料来源：Wind，东海证券研究所

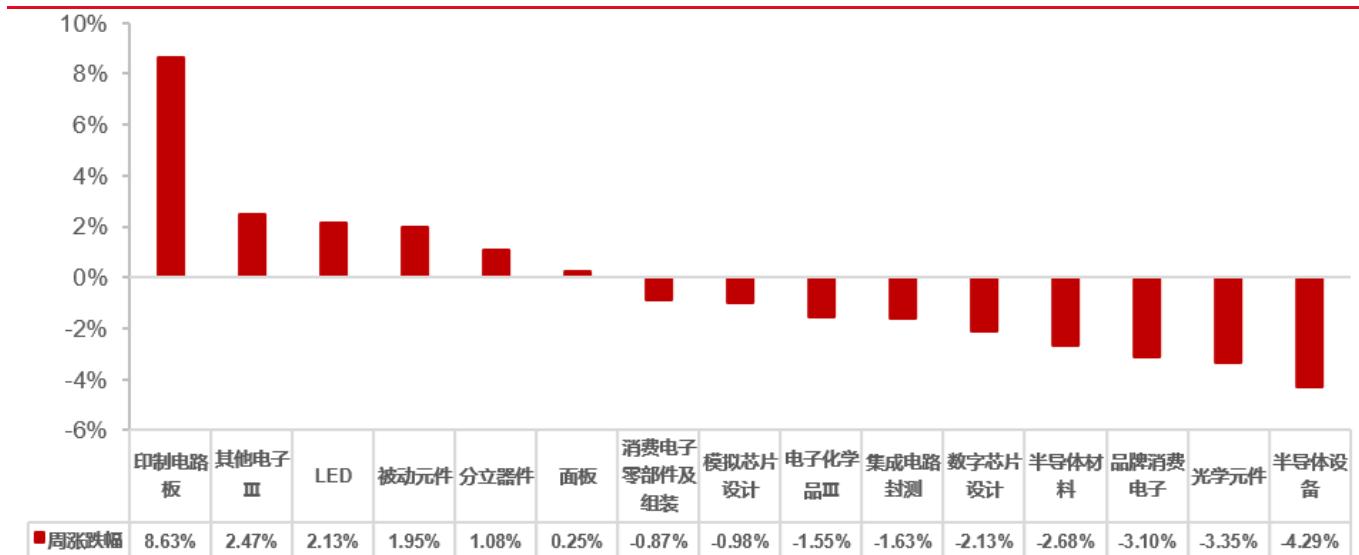
图4 电子指数组合图（截至 2025/3/14）



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（-3.10%）、消费电子零部件及组装（-0.87%）、半导体设备（-4.29%）、面板（+0.25%）、被动元件（+1.95%）、LED（+2.13%）、数字芯片设计（-2.13%）、模拟芯片设计（-0.98%）、印制电路板（+8.63%）、电子化学品Ⅲ（-1.55%）、光学元件（-3.35%）、半导体材料（-2.68%）、其他电子Ⅲ（+2.47%）、集成电路封测（-1.63%）、分立器件（+1.08%）。

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幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨幅前三	30日涨幅
半导体	600360.SH	分立器件	ST华微	16.15%	35.88%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	11.12%	25.48%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	9.29%	11.19%
	688107.SH	数字芯片设计	安路科技	-12.42%	9.62%
	688361.SH	半导体设备	中科飞测	-9.47%	-4.10%
	603005.SH	集成电路封测	晶方科技	-8.71%	-1.13%
电子元器件	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	37.70%	51.01%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	24.28%	74.57%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	22.97%	10.82%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-6.66%	63.29%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	-5.58%	7.31%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	-5.26%	28.83%
光学光电子	002992.SZ	LED	宝明科技	20.41%	29.81%
	300076.SZ	面板	GQY视讯	12.45%	27.62%
	603773.SH	面板	沃格光电	10.82%	5.92%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	-12.16%	-7.53%
	688322.SH	光学元件	奥比中光	-10.73%	2.24%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-6.53%	25.38%
消费电子	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	30.88%	47.27%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	21.29%	58.01%
	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	10.19%	4.41%
	301280.SZ	家电零部件Ⅲ	珠城科技	-14.09%	40.89%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-9.94%	-15.88%
	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	-9.08%	-11.40%
其他电子Ⅲ	002724.SZ	照明设备Ⅲ	海洋王	23.37%	19.96%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	20.72%	15.85%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	13.31%	-17.27%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	-6.39%	17.22%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-6.20%	13.40%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-4.65%	12.39%
电子化学品Ⅲ	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	12.85%	24.92%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	9.55%	18.49%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	7.75%	9.39%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-6.41%	-4.74%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-5.44%	0.88%
	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	-4.49%	5.41%

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。近期大部分海外科技厂商发布了2024年四季度财报，且业绩大多取得了环比改善，本周涨幅居前的为英特尔（+16.52%）、美光科技（+8.42%）和英伟达（+7.98%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/3/14）

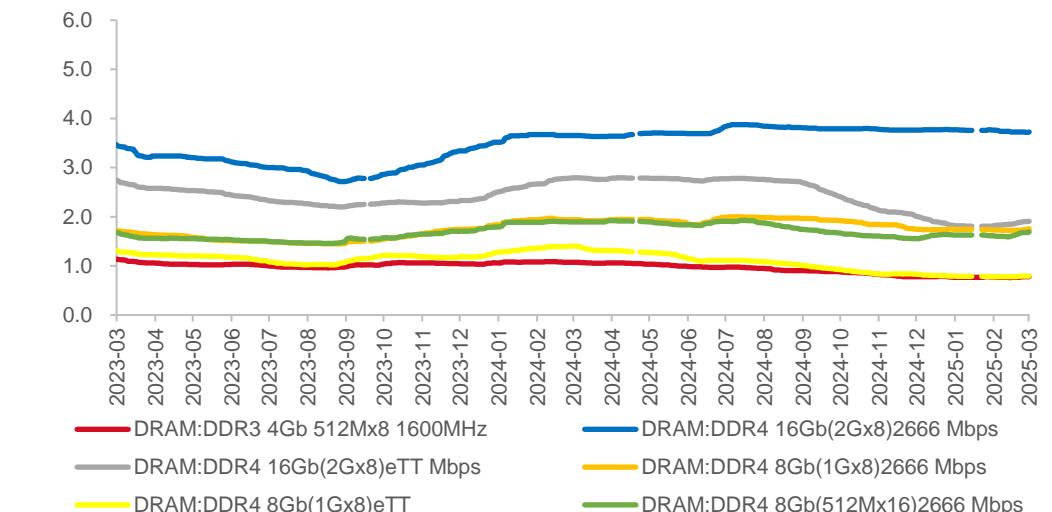
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值(亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE(TTM)	PB(MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
INTC.O	英特尔	半导体产品	1041.37	16.52%	1.35%	19.95%	-5.55	1.05	127.24	128.33	132.84	142.60	-3.81	-16.10	-166.39	-1.26
MU.O	美光科技	半导体产品	1122.97	8.42%	7.65%	19.76%	28.93	2.49	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70
NVDA.O	英伟达	半导体产品	29687.48	7.98%	-2.59%	-9.39%	47.07	69.08	260.44	300.40	350.82	393.31	148.81	165.99	193.09	220.66
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1636.20	0.68%	1.11%	-16.41%	99.71	2.84	54.73	58.35	68.19	76.58	1.23	2.65	7.71	4.82
AVGO.O	博通	半导体产品	9194.19	0.30%	-1.95%	-15.66%	155.97	13.59	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
MSFT.O	微软	系统软件	28885.48	-1.21%	-2.12%	-7.63%	31.14	10.76	618.58	647.27	655.85	696.32	219.39	220.36	246.67	241.08
TSM.N	台积电	半导体产品	9029.26	-1.70%	-3.57%	-11.85%	25.23	6.90	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2808.05	-2.49%	0.69%	3.21%	35.83	14.68	57.24	67.11	83.43	96.97	13.24	16.96	23.20	28.20
QCOM.O	高通	半导体产品	1731.77	-2.88%	0.16%	2.48%	16.41	6.59	93.89	93.93	102.44	116.69	27.61	26.48	30.36	38.30
ASX.N	日月光投控	半导体产品	213.10	-3.88%	-4.64%	-4.07%	20.74	2.16	40.99	41.97	52.06	44.18	1.78	2.37	3.15	2.61
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	111.55	-4.42%	4.11%	-20.92%	21.18	1.76	10.46	9.06	10.25	10.69	1.83	1.23	1.93	1.64
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20173.23	-4.81%	-2.70%	-12.48%	20.15	6.21	805.39	847.42	882.68	964.69	236.62	236.19	263.01	265.36
ON.O	安森美半导体	半导体产品	182.01	-4.87%	-8.20%	-31.50%	11.57	2.07	18.63	17.35	17.62	17.23	4.53	3.38	4.02	3.80
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1243.09	-6.06%	-10.44%	-4.39%	154.23	23.48	9.28	9.39	8.44	9.83	2.24	2.23	1.07	2.52
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	522.86	-7.37%	-4.37%	-0.81%	20.83	5.69	31.26	31.27	32.50	31.11	6.39	6.58	7.18	4.95
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1605.28	-7.40%	-9.99%	-5.22%	33.62	9.50	36.61	38.22	41.51	40.07	11.05	11.27	13.62	12.05
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1035.35	-7.58%	-8.87%	-1.32%	66.20	2.94	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	32070.62	-10.70%	-11.72%	-14.65%	33.35	56.31	907.53	857.77	949.30	1243.00	236.36	214.48	147.36	363.30

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4. 行业数据追踪

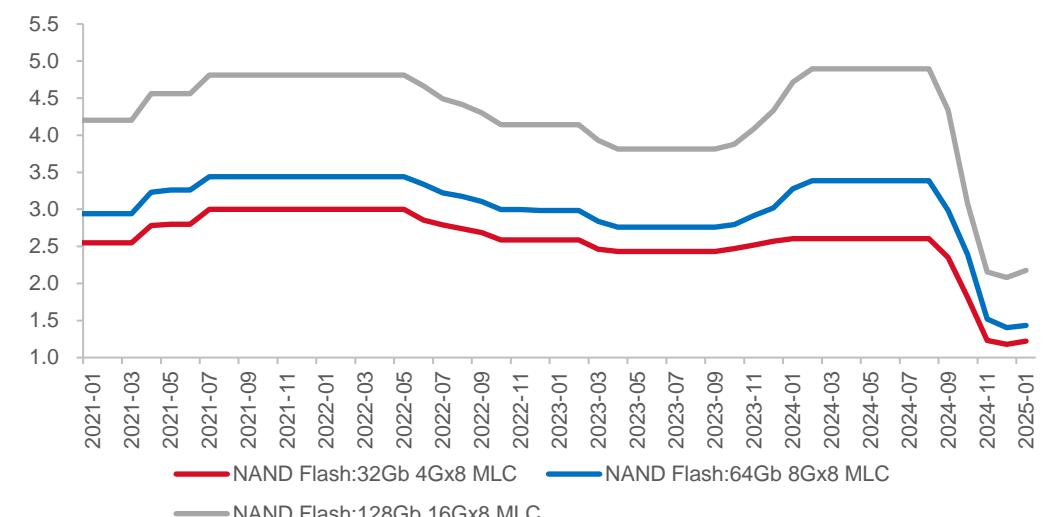
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升。

图8 2023年3月14日-2025年3月14日 DRAM 现货平均价 (美元)



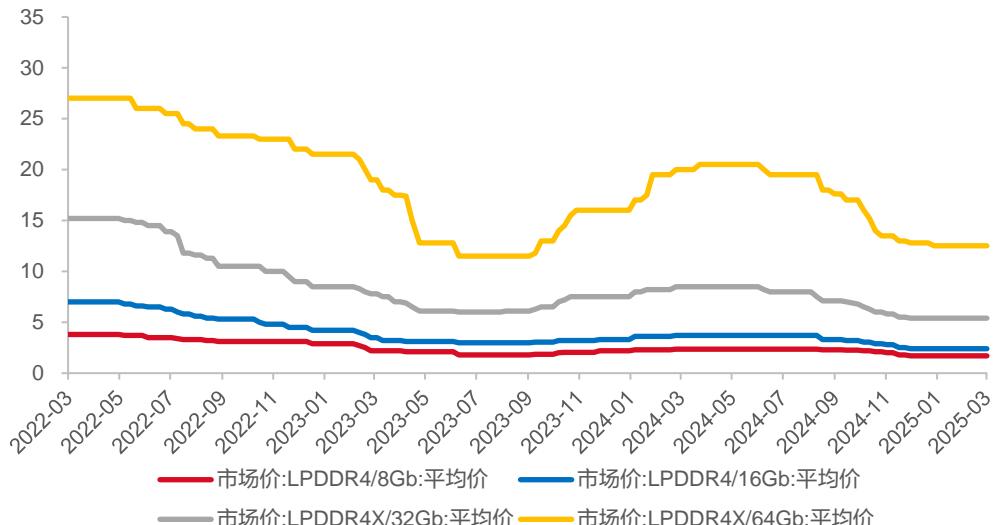
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年1月-2025年1月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

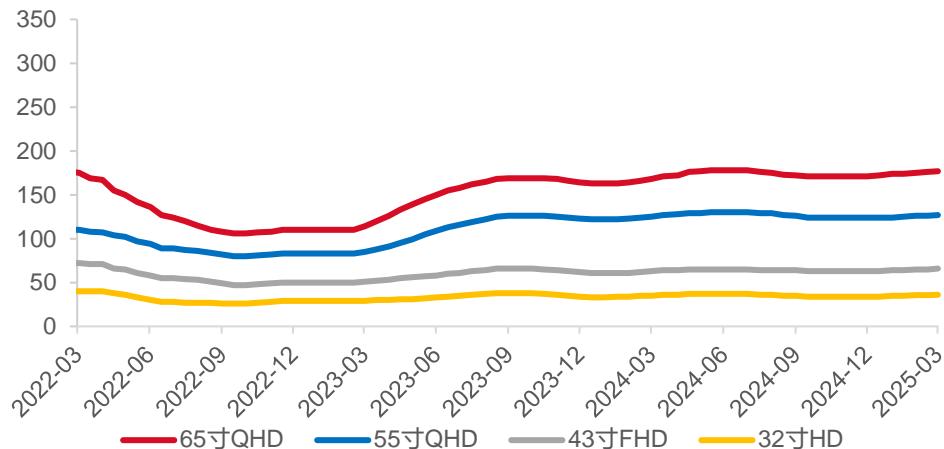
图10 2022年3月11日-2025年3月11日 LPDDR4/4X 市场平均价(美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

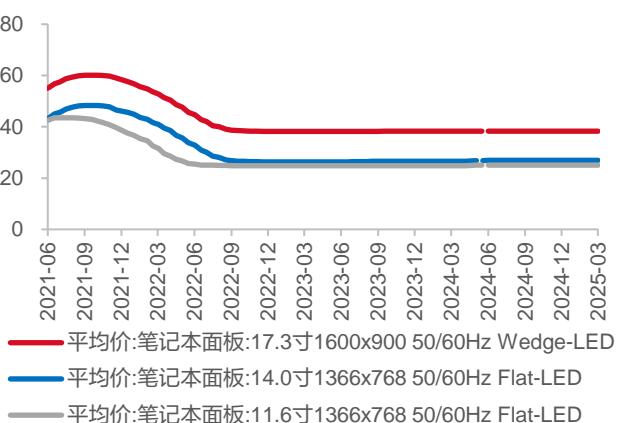
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年3月5日-2025年3月5日 TV 面板价格(美元)



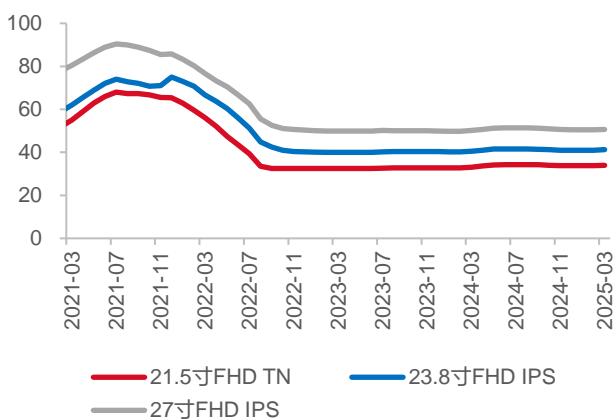
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年3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3月-2025年3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) **市场竞争加剧风险**: 国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；
- (3) **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，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

## 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