

# 机构表示闪存市场将于4月迎来一轮价格普涨

——中山证券电子行业周报

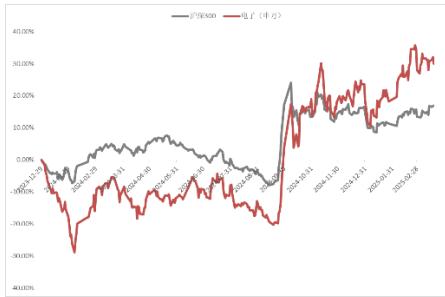
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●机构表示闪存市场将于4月迎来一轮价格普涨。CFM中国闪存市场表示“近日，根据渠道反馈，长江存储零售品牌致态也将于4月起面向渠道上调提货价格，幅度或将超过10%”。此前据台媒TechNews掌握的官方公告函，闪迪的渠道和消费端产品将在4月1日迎来一轮价格普涨，整体提价幅度将超过10%。

●今年1-2月中国电视出货量增长4.3%。根据洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》数据显示，2025年2月，中国电视市场品牌整机出货量为185万台，同比小幅增长1.6%，环比1月大幅下降58.1%。今年1到2月的累计出货总量为627万台，较2024年同期增长4.3%。

●回顾本周行情（3月13日-3月19日），本周上证综指上涨1.62%，沪深300指数上涨2.11%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌0.95%，跑输上证综指2.57个百分点，跑输沪深300指数3.06个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周PE估值下降至59.82倍左右。。

●行业数据：四季度全球手机出货3.31亿台，同比增长1.72%。中国1月智能手机出货量2450万台，同比增长-17.00%。1月，全球半导体销售额565.2亿美元，同比增长17.9%。1月，日本半导体设备出货量同比增长32.37%。

●行业动态：2024年中国显示器出口金额增长12.9%；今年1-2月中国电视出货量增长4.3%；机构表示闪存市场将于4月迎来一轮价格普涨；机构预计2025年中国大陆PC出货增速有望转正。

●公司动态：芯源微：股东拟向北方华创转让股份。

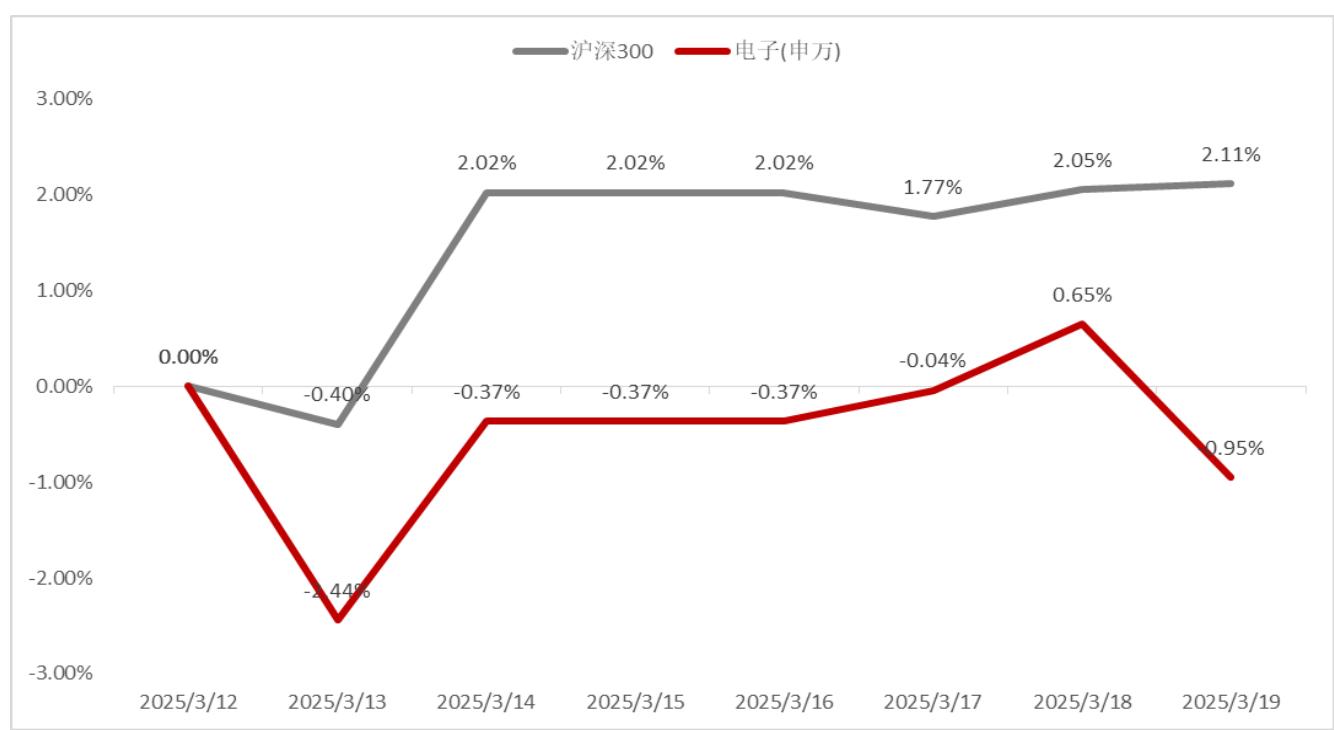
●投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。但半导体晶圆厂的投资主要由政府拉动，下游周期对晶圆厂投资的影响较小。同时国产设备和材料在总投资中的占比依然较低，市场份额的提升有望推动相关上市公司业绩继续增长，建议保持关注。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

## 1. 指数回顾

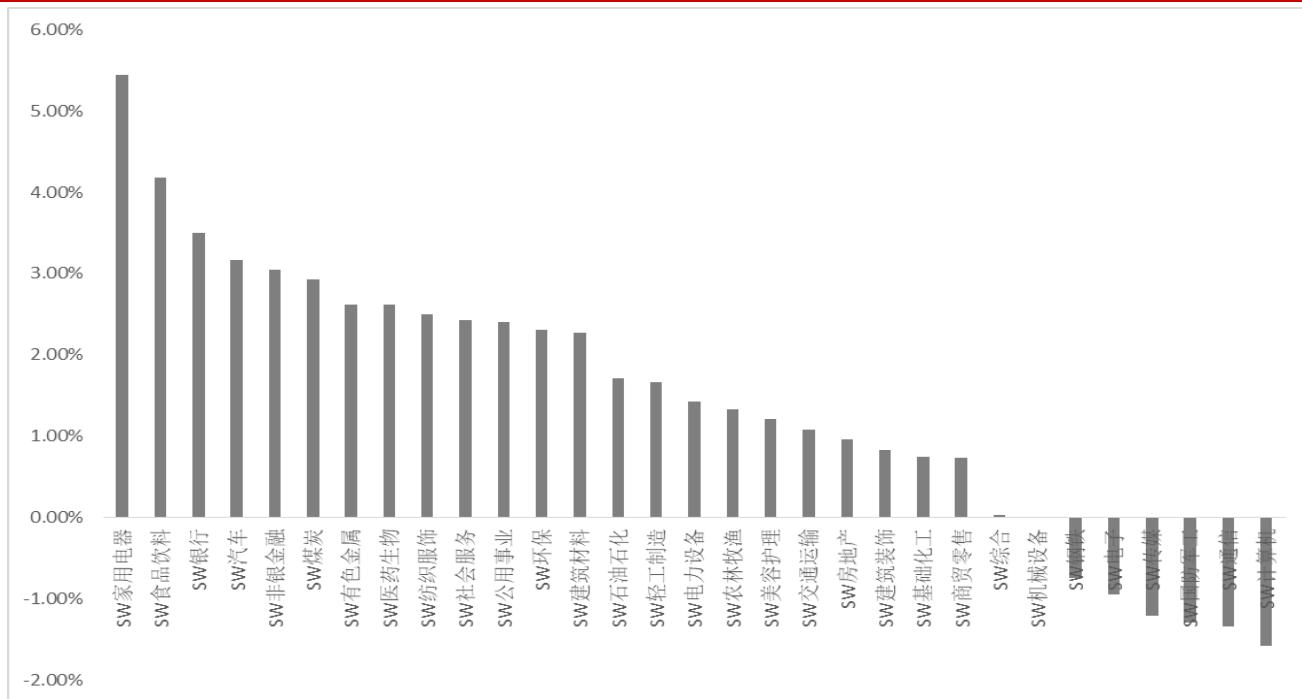
回顾本周行情（3月13日-3月19日），本周上证综指上涨1.62%，沪深300指数上涨2.11%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌0.95%，跑输上证综指2.57个百分点，跑输沪深300指数3.06个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌2.13%，跑输上证综指3.74个百分点，跑输沪深300指数4.24个百分点；申万二级其他电子II指数上涨0.95%，跑输上证综指0.67个百分点，跑输沪深300指数1.16个百分点；申万二级元件指数上涨2.07%，跑赢上证综指0.45个百分点，跑输沪深300指数0.05个百分点；申万二级光学光电子指数下跌0.66%，跑输上证综指2.28个百分点，跑输沪深300指数2.77个百分点；申万二级消费电子指数上涨0.01%，跑输上证综指1.6个百分点，跑输沪深300指数2.1个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周PE估值下降至59.82倍左右。

图1. 电子行业本周走势



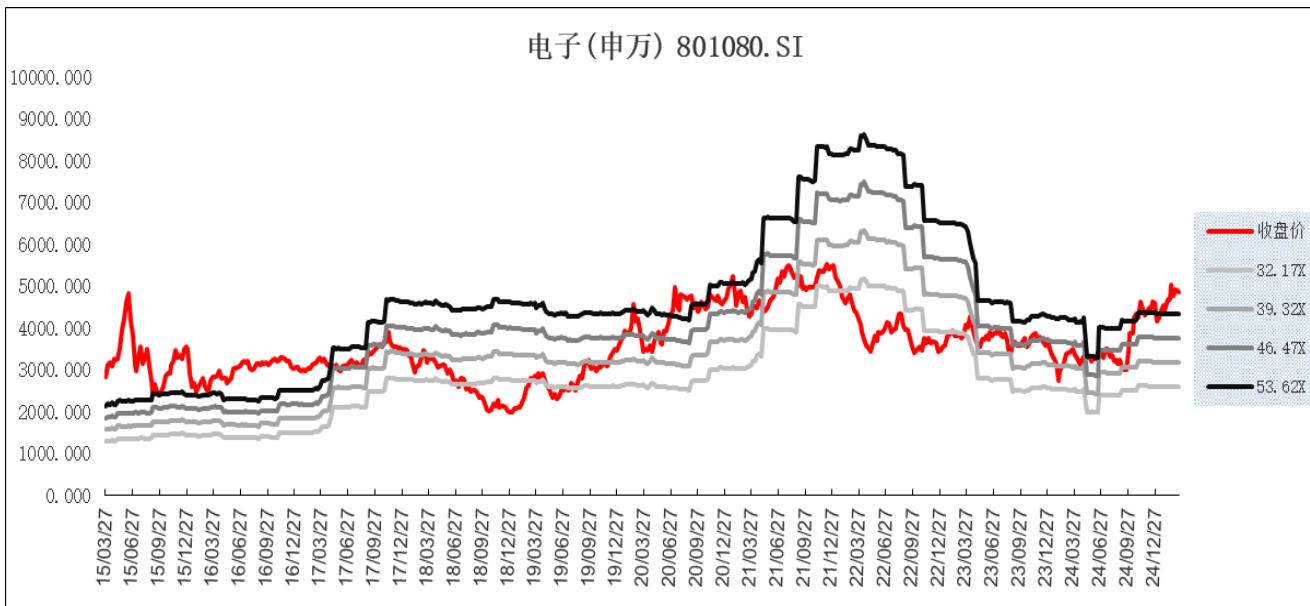
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

## 2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据，2024 年第四季度智能手机出货 3.31 亿台，同比增长 1.72%，相比三季度的 4.01% 小幅下降。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 2025 年 1 月智能手机出货量 2450 万台，同比增长-17.00%。增速相比 2024 年 12 月的 20.80% 有所下降。

本轮手机换机周期起始于 2023 年下半年，销量增速的上行到目前已经持续了一年半。根据手机三年换机周期的历史经验，未来手机销售量增速下降的概率较大。

半导体行业景气度上升。2025 年 1 月，全球半导体销售额 565.2 亿美元，同比增长 17.9%，相比 2024 年 12 月 17.1% 的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 1 月，日本半导体设备出货量同比增长 32.37%，相比 2024 年 12 月增速 44.70% 有所下降。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但以 AI 为代表的海外半导体需求依然较强。同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

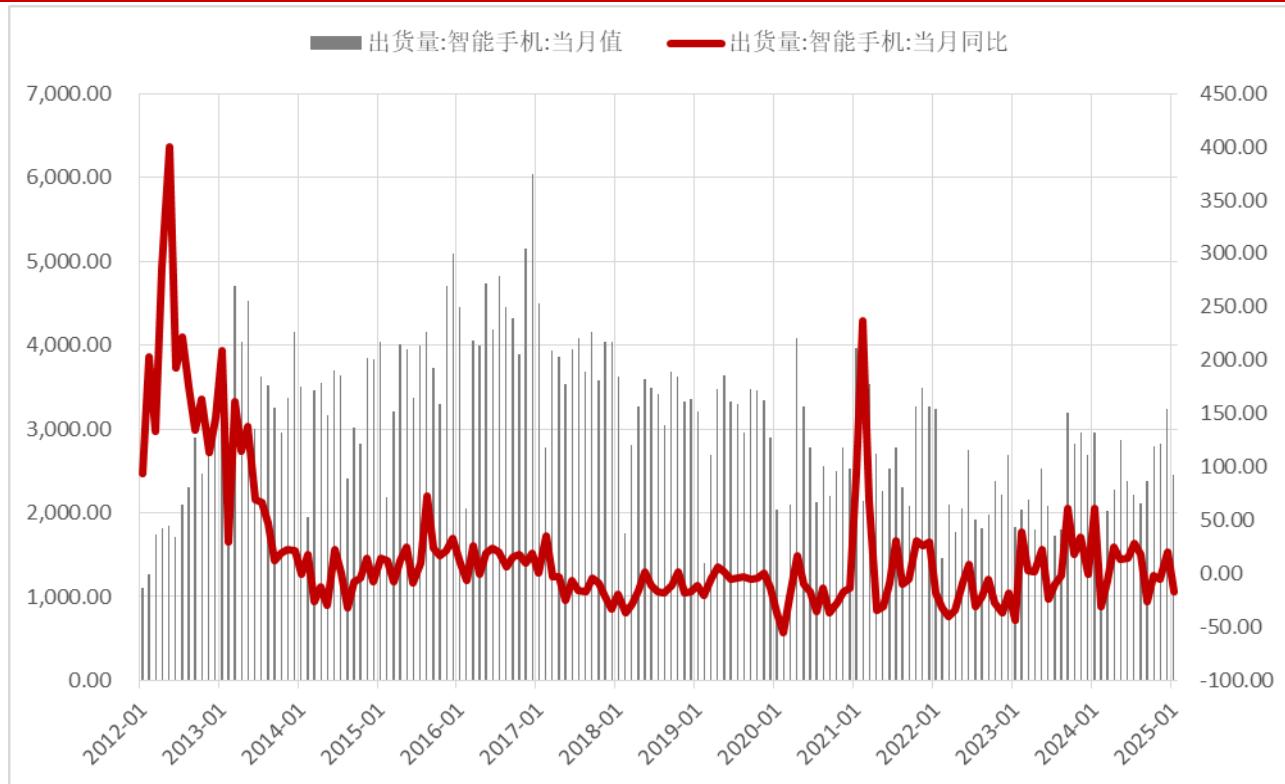
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。但半导体晶圆厂的投资主要由政府拉动，下游周期对晶圆厂投资的影响较小。同时国产设备和材料在总投资中的占比依然较低，市场份额的提升有望推动相关上市公司业绩继续增长，建议保持关注。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



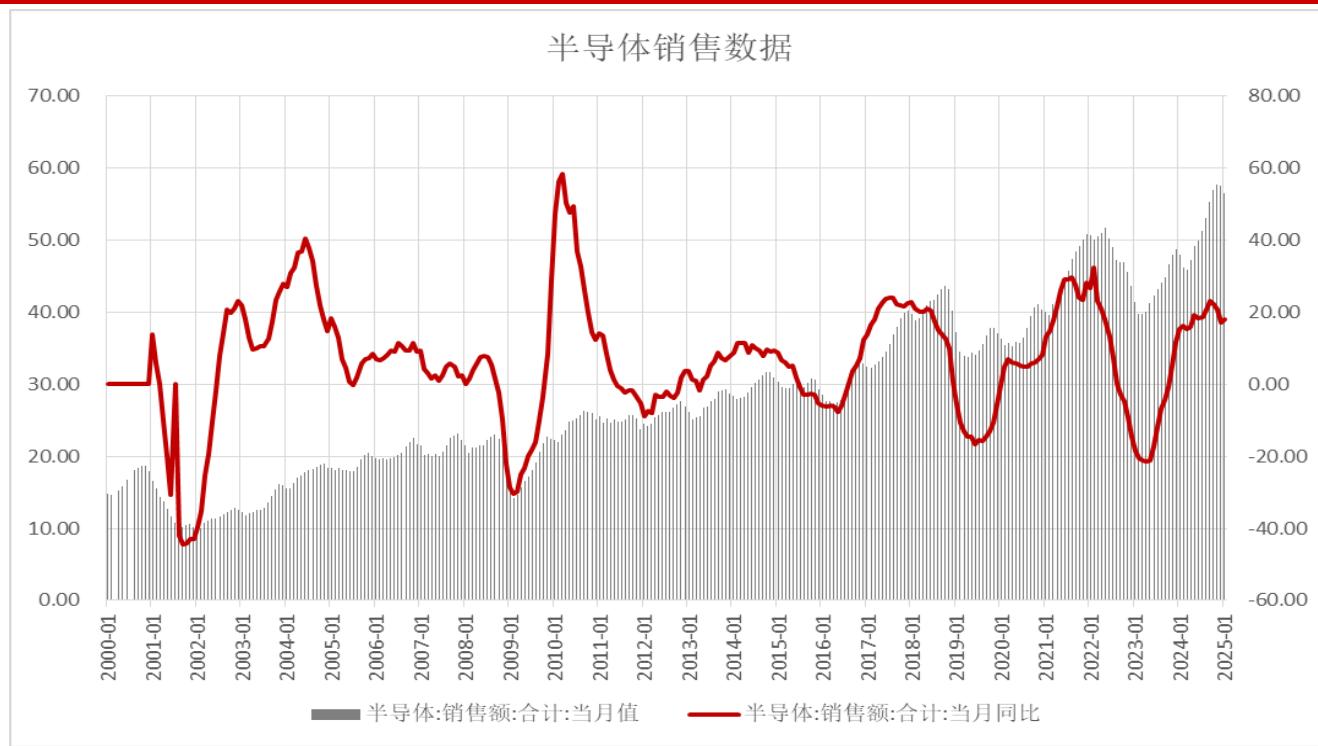
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



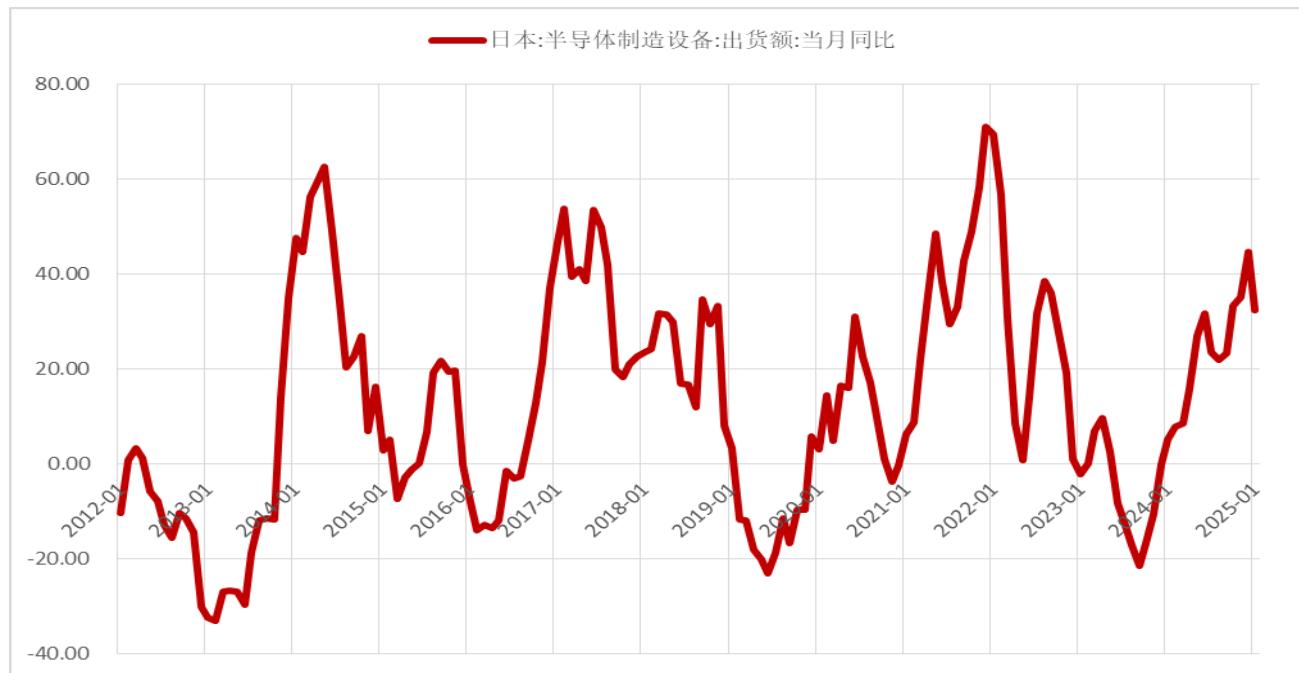
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

### 3. 行业动态点评

#### 3.1. 2024 年中国显示器出口金额增长 12.9%

根据洛图科技发布的《中国大陆显示器出口市场月度快报》数据显示，2024 年全年，中国大陆通用显示器（不含车载和航空等）的总出口量约为 1.0 亿台，同比增长 7.2%；出口额为 800.5 亿元，同比增长 12.9%；按美元计，出口额为 112.5 亿美元，同比增长 11.7%。

分区域来看，2024 年中国大陆向北美市场的出口量达 2926 万台，同比增长 1.9%，占总出口的 29.1%。其中，美国以 27% 的占比成为最大单一出口目的地。

西欧和亚洲分别位列第二和第三大出口市场，出口量分别为 2564 万台和 2372 万台，占到总出口量的 25.5% 和 23.6%，增幅也均超过了 10%，达 11.6% 和 12.7%。此外，中国对中南美地区出口量同比 2023 年增长了 32%。

（信息来源：IT 之家）

#### 3.2. 今年 1-2 月中国电视出货量增长 4.3%

根据洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》数据显示，2025 年 2 月，中国电视市场品牌整机出货量为 185 万台，同比小幅增长 1.6%，环比 1 月大幅下降 58.1%。

今年1到2月的累计出货总量为627万台，较2024年同期增长4.3%。一般的，从2月开始，中国电视市场便会转入销售淡季，出货量相较于1月均会有大幅下滑。时间轴拉长来看，从去年10月至今年2月，中国电视市场的出货量已经连续五个月实现同比增长。这足以反映电视厂商和渠道平台对于“国补”的销售预期。

(信息来源：IT之家)

### 3.3.机构表示闪存市场将于4月迎来一轮价格普涨

CFM中国闪存市场表示“近日，根据渠道反馈，长江存储零售品牌致态也将于4月起面向渠道上调提货价格，幅度或将超过10%”。

此前据台媒TechNews掌握的官方公告函，闪迪的渠道和消费端产品将在4月1日迎来一轮价格普涨，整体提价幅度将超过10%。

此外，美光、三星电子、SK海力士也有意调升NAND晶圆/产品的售价。考虑到闪迪与铠侠合作生产关系带来的联动效应，这意味着从下月开始主要NAND闪存原厂很大概率将同步涨价。

总体来看，在NAND闪存市场供需关系即将迅速变化至有利供方的背景下，NAND价格将重回上升通道。

(信息来源：IT之家)

### 3.4.机构预计2025年中国大陆PC出货增速有望转正

Canalys数据显示，受到消费需求激增8%的推动，2024年第四季度中国大陆的PC市场开始复苏，同比增长2%。

PC出货量尽管在年底有所回升，但是受商用市场需求疲软拖累，2024年全年出货量仍下降了4%，降至3970万台。然而，平板电脑市场却大幅增长了11%，达到3150万台，预计2025年将保持增长势头。

Canalys预测，得益于政府消费补贴和主要厂商新品发布，2025年中国大陆的PC市场将增长3%，达到4100万台，平板电脑市场将增长1%，达到3190万台。

(信息来源：IT之家)

## 4.公司动态

### 4.1.芯源微：股东拟向北方华创转让股份

芯源微3月11日公告显示，其股东先进制造拟协议转让其持有的芯源微股份。据了解，先进制造目前持有芯源微约1906万股，占后者总股本的9.49%。本次权益变动后，先进制造将不再持有芯源微股份。

值得关注的是，此次股权转让的受让方为北方华创科技股份有限公司（下称“北方华创”）。北方华创目前市值超2400亿元，也是A股市值最高的半导体设备公司。在此次交易前，北方华创未持有芯源微公司股份。

对于本次股权转让的实施原因，芯源微在公告中称，系为响应国家战略，推动半导体产业资源整合。北方华创相关人士也向《科创板日报》记者表示，双方产品互补，将形成业务协同。

（信息来源：财联社）

**风险提示：**宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

**分析师介绍：**

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

**投资评级的说明****一 行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

**二 公司评级标准**

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**要求披露**

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应当将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。