

2025年3月24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. 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）
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）

# 国内厂商AI投入持续高增，华为发布全面搭载鸿蒙的首款阔折叠Pura X

——电子行业周报2025/3/17-2025/3/23

## 投资要点:

- **电子板块观点：**本周小米、腾讯、中国移动发布2024年财报，小米智能手机、AIoT业务、汽车业务均表现亮眼，腾讯、中国移动AI相关资本开支持续高企，积极布局大模型、云计算、智算中心等业务；华为发布“阔折叠”手机PuraX，全面搭载HarmonyOS 5，全新升级的AI小艺助手搭载盘古大模型技术和DeepSeek双模型，5月份华为即将推出鸿蒙电脑；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。
- **本周小米、腾讯、中国移动发布2024年财报，小米智能手机、AIoT业务、汽车业务均表现亮眼，腾讯、中国移动AI相关资本开支持续高企，积极布局大模型、云计算、智算中心等业务。**
  - 1) **小米**2024年总营收达3659亿元，同比增长35.0%，智能手机业务收入增长至人民币1918亿元，全球市场份额为13.8%，高端手机在中国大陆市场表现突出。IoT与生活消费产品业务收入突破千亿元，达人民币1041亿元，截至2024年末，小米AIoT平台已连接的IoT设备数（不含智能手机、平板及笔记本电脑）首次超9亿，同比增长22.3%；智能电动汽车等创新业务收入为人民币328亿元，Xiaomi SU7交付超过13.6万台；研发投入增加至人民币241亿元，AI技术全面赋能小米“人车家全生态”。
  - 2) **腾讯**2024全年营收6602.57亿元，同比增长8%，净利润1940.73亿元，同比增长68%。资本开支方面，腾讯四季度资本开支达365.78亿元，同比增长386%，环比增长114%，连续四个季度实现同比三位数的增长，2024年全年资本开支更突破767亿元，同比增长221%，创历史新高，其中AI相关研发投入为707亿元。腾讯表示，已重组AI团队以聚焦于快速产品创新及深度模型研发，并增加了AI相关的资本开支。这些投资将通过提升广告业务效率、延长游戏生命周期而带来持续回报，并随着个人AI应用的普及和企业采用AI服务创造更长远的价值。未来，腾讯将继续加大在AI领域的投入，公司计划在2025年进一步增加资本支出，预计资本支出将占收入的低两位数百分比。
  - 3) **中国移动**2024年资本开支1640亿元，占比营收18.4%，算力网络方面，中国移动智算规模达到29.2 EFLOPS，净增19.1 EFLOPS，呼和浩特、哈尔滨万卡级超大规模智算中心上线提供服务，400G骨干网入选“2024年度央企十大超级工程”，数据中心向AIDC全面升级，2025年中国移动预计资本开支合计约为1512亿元。
- **华为发布“阔折叠”手机PuraX，全面搭载HarmonyOS 5。**3月20日下午，华为Pura先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会举行，华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东宣布业界首款阔折叠——华为Pura X正式发布，这也是首款全面搭载HarmonyOS 5的手机，原生鸿蒙正式版可以使整机性能提升40%。Pura X采用独特的16:10比例阔型屏设计，可显著提升用户在观影、创作和浏览等多种场景下的显示面积。Pura X搭载全新升级的AI小艺助手，借助盘古大模型技术和DeepSeek双模型，以及华为云生成AI算力的保障支撑，为用户带来智能化、高效化的操作体验。此外，华为Pura X首发搭载AI眼动翻页功能，可以对眼球运动轨迹进行追踪。发布会上，余承东还表示，华为终端全面进入鸿蒙时代，今年5月将推出鸿蒙电脑。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌2.29%，申万电子指数下跌4.09%，行业整体跑输沪深300指数1.80个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第29位，PE(TTM)57.71倍。截止3月21日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.62%)、电子元

器件(-3.73%)、光学光电子(-3.55%)、消费电子(-3.62%)、电子化学品(-2.89%)、其他电子(-3.60%)。

- **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. 上市公司重要公告.....	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 2025/3/21) .....	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/3/21) .....	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/3/21) .....	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 2025/3/21) .....	11
图 8 2023 年 3 月 21 日-2025 年 3 月 21 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 18 日-2025 年 3 月 18 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	13
图 11 2022 年 3 月 20 日-2025 年 3 月 20 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) 小米集团发布史上最强劲财报，2024 年营收同比增长 35%，净利润同比增长 41.3%

小米集团 2024 年财报显示，总收入达人民币 3659 亿元（同比增长 35.0%），经调整净利润为人民币 272 亿元（同比增长 41.3%）。小米汽车交付量已达 20 万辆，计划在 2025 年实现全年交付 35 万台。智能手机业务收入增长至人民币 1918 亿元，全球市场份额为 13.8%，高端手机在中国大陆市场表现突出。智能电动汽车等创新业务收入为人民币 328 亿元，Xiaomi SU7 交付超过 13.6 万台。IoT 与生活消费产品业务收入突破千亿元，达人民币 1041 亿元。研发投入增加至人民币 241 亿元，AI 技术全面赋能小米“人车家全生态”。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 英伟达 GTC 大会引爆产业链重构：六大技术奇点如何重塑万亿美元 AI 生态

在 GTC 大会上，新一代处理器的推出标志着全球 AI 算力竞争进入新阶段，通过架构革新大幅提升性能效率。技术亮点如先进制程、互联技术和新型散热方案等，正在重塑全产业链格局，并加速 AI 算力投资增长。资本市场对半导体设备、散热和封装材料企业表现出强烈兴趣，供应链调整中头部代工厂产能向特定客户倾斜，各地政府加大扶持力度。行业领军企业展示的工业数字平台推动了汽车制造、医疗培训和建筑工程等领域的数字化转型。面对国际监管变化，中国企业实施特色本地策略，自主芯片在特定场景展现替代能力。未来，随着大模型训练复杂度增加、AI 能耗问题及技术人才需求上升，科技竞争更加激烈，技术创新正快速重塑产业格局。（信息来源：同花顺）

### 3) 华大九天拟并购芯和，国产半导体掀起并购潮

2025 年 3 月 17 日，华大九天宣布计划通过发行股份及支付现金方式收购芯和半导体控股权，并因此停牌。作为国内 EDA 行业的领头羊，华大九天此次并购旨在弥补其数字电路设计验证工具的不足，增强全栈式 EDA 解决方案能力。这起并购是在中国证监会发布鼓励科技企业并购重组的“并购六条”政策背景下进行的，该政策推动了包括北方华创、扬杰科技、华海诚科等在内的多家半导体公司进行并购活动，以实现资源优化和技术互补。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 高通推出全新一代骁龙 G 系列产品组合，全面提升手持游戏设备体验

高通发布了 2025 年全新骁龙 G 系列游戏平台，包括第三代骁龙 G3、第二代骁龙 G2 和第二代骁龙 G1，旨在提升手持游戏设备体验。第三代骁龙 G3 是首款支持虚幻引擎 5 Lumen 系统的平台，CPU 性能较前代提升 30%，图形处理能力提升 28%，并支持 Wi-Fi 7。第二代骁龙 G2 提供 144FPS 游戏体验，CPU 和 GPU 性能分别是前代的 2.3 倍和 3.8 倍。第二代骁龙 G1 支持 1080p 120FPS 游戏，CPU 和 GPU 性能分别提升了 80% 和 25%。（信息来源：高通中国）

### 5) 韩国半导体对华出口暴跌

2025 年 2 月，韩国信息通信产业出口额达到 167.1 亿美元，为历年同月第二高，同比增长 1.2%。然而，半导体出口额同比下降 3% 至 96.5 亿美元，主要因为对中国的出口骤减 31.8%。中国是韩国半导体的最大市场，约占总出口额的 40%。尽管对越南和美国的出口分别增长了 35.6% 和 26.5%，但内存芯片价格下跌及 NAND 闪存减产影响了整体表现。韩

国产业通商资源部相关人士分析认为，中国本土半导体技术的进步减少了对韩国产品的依赖。其他产品如手机、计算机及通信设备的出口则显著增长。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 谷歌携手联发科开发 TPU 芯片，预计明年在台积电生产

谷歌计划与联发科合作开发下一代张量处理单元（TPU），预计明年开始在台积电生产。这将导致博通失去部分订单，其股价一度下跌 4%。谷歌选择联发科是因为其价格更低及与台积电的良好关系。联发科主要负责处理器与外围元件通信的输入/输出模块和品质管控，不同于博通参与核心 TPU 芯片开发的角色。尽管如此，谷歌并未完全停止与博通的合作。这一变动体现了谷歌试图减少对英伟达的依赖，并加强自身在 AI 领域的竞争力。（信息来源：芯智讯）

#### 7) 索尼背光技术教科书更新：索尼 RGB 高密度 LED 显示系统

在 AWE2025 上，索尼发布了 RGB 高密度 LED 背光系统，通过独立控制红、绿、蓝三色光源实现了卓越的色彩表现和细节层次。这项技术提供了超过 99% DCI-P3 色域覆盖及 4000nits 峰值亮度，并配有专用芯片确保色彩精准。相比 Mini LED 和 OLED，索尼的新系统在色彩准确性、发光效率和大尺寸屏幕制造方面更具优势，同时降低了成本并提高了可视角度。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) iPhone 18 首发台积电 2nm 工艺

苹果的 iPhone 18 Pro 预计将采用台积电 2nm 工艺制造的 A20 芯片，台积电已在新竹开始试生产，预计 2025 年下半年大规模生产。2nm 芯片相比现有技术能减少 24%-35% 的能耗，提升 15% 的性能，并增加 1.15 倍的晶体管密度。这些改进主要得益于台积电的新型全环绕栅极纳米片技术和其他优化措施。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) TCL 科技收购 LGD 广州工厂 100% 股权完成工商变更，将提升公司盈利水平

TCL 科技已完成对乐金显示（中国）有限公司（LGDC）和乐金显示（广州）有限公司（LGDGZ）100% 股权的收购，自 2025 年第二季度起纳入合并报表。LGDC 为 8.5 代液晶面板厂，月产能 180K，主要生产大尺寸电视面板；LGDGZ 为配套模组工厂，月产能 230 万台。两公司在 2023 年的净利润分别为 6.02 亿元和 5.39 亿元人民币。此次收购不仅包括实物资产，还涵盖了 LGDC 的 IPS 技术等运营所需的技术支持。通过整合这些技术和产能，TCL 华星可以优化产品结构，满足市场需求，并提升竞争力。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) CINNO Research：3 月手机面板价格整体维持稳定

CINNO Research 指出，尽管“国补”政策延续了终端市场的热度，但由于渠道库存仍在高位，春节后手机面板市场步入淡季，第一季度需求未见显著增长，3 月面板价格整体稳定但不同技术路线供需分化。a-Si 面板因新产能涌入及部分模组厂现金流问题，价格面临小幅下降；LTPS 面板在车载需求支撑下维持满产且价格稳定；AMOLED 方面，国内厂商转向柔性 AMOLED 使得刚性需求收缩，尽管 SDC 降价试图吸引订单但效果有限，柔性 AMOLED 需求强劲，价格博弈激烈但仍以稳定为主。预计未来两月内，a-Si 新项目价格小幅下调 0.1 美金，LTPS 和 AMOLED 现有项目价格保持稳定。（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
长光华芯 688048.SH	限售股上市	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股，本次上市流通的限售股数量为 658.45 万股，占公司总股本的 3.74%，该部分限售股将于 2025 年 4 月 1 日起上市流通。
沃尔核材 002130.SZ	股权激励	本激励计划采用股票期权作为激励工具，股票来源为公司回购的 A 股普通股或定向发行的新股。计划一次性授予 493 名核心管理人员和技术及业务骨干 823.38 万份股票期权，占公告时公司股本总额的 0.65%，行权价格为 21.73 元/份。
冠石科技 605588.SH	子公司增资	公司计划以现金方式向全资子公司宁波冠石半导体有限公司增资 1.33 亿元人民币，资金来源于“光掩膜版制造项目”截至 2025 年 3 月 20 日的募集资金余额 1.32 亿元及该部分资金转入前产生的利息净收入和理财收益，不足部分将使用自有资金补足。此次增资不构成关联交易或重大资产重组事项。
立讯精密 002475.SZ	股权收购	公司全资子公司立讯通讯于 2025 年 1 月以 6.16 亿元收购闻泰科技旗下三家子公司 100% 股权，并支付其应付关联方款项 10.805 亿元，已完成交割。为进一步提升竞争力，立讯精密拟再次收购闻泰科技部分子公司股权及资产。此次交易不构成重大资产重组或关联交易，资金为自有或自筹。
瑞芯微 603893.SH	股权激励	本激励计划拟授予的激励对象共计 7 人，拟向激励对象授予 117.00 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.28%。行权价格为每股 137.67 元。
燕东微 688172.SH	股份转让	公司拟以 6.00 亿元的价格，通过协议转让方式将其持有的上海新相微电子股份有限公司 6.27% 的股份（共计 0.29 亿股）转让给控股股东北京电子控股有限责任公司。
佰维存储 688525.SH	股票发行	公司拟向特定对象发行人民币普通股（A 股）股票，每股面值 1.00 元。面向不超过 35 名符合法律规定的特定对象，包括机构投资者和个人投资者。发行数量不超过 0.65 亿股（占发行前总股本的 15%）。
澳弘电子 605058.SH	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次募集资金将用于现有主业，不涉及跨界或多元化投资。本次发行的可转债每张面值人民币 100 元，拟募集资金总额不超过 5.8 亿元，存续期限为 6 年，并将在上海证券交易所上市。
雅创电子 301099.SZ	股权收购	公司计划以不超过 2 亿元人民币现金购买上海类比半导体技术有限公司部分股权，交易完成后，上海类比将成为其参股公司。本次交易预计不构成重大资产重组或关联交易，也不会导致公司控制权变更。交易尚处于初步筹划阶段。
博硕科技 300951.SZ	股份回购	公司计划使用自有资金通过集中竞价交易回购公司股份，用于员工持股计划。回购金额在 3,000 万元至 6,000 万元之间，回购价格不超过 47.26 元/股。预计回购股份数量在 63.48 万股（占总股本 0.37%）至 126.96 万股（占总股本 0.75%）之间。

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

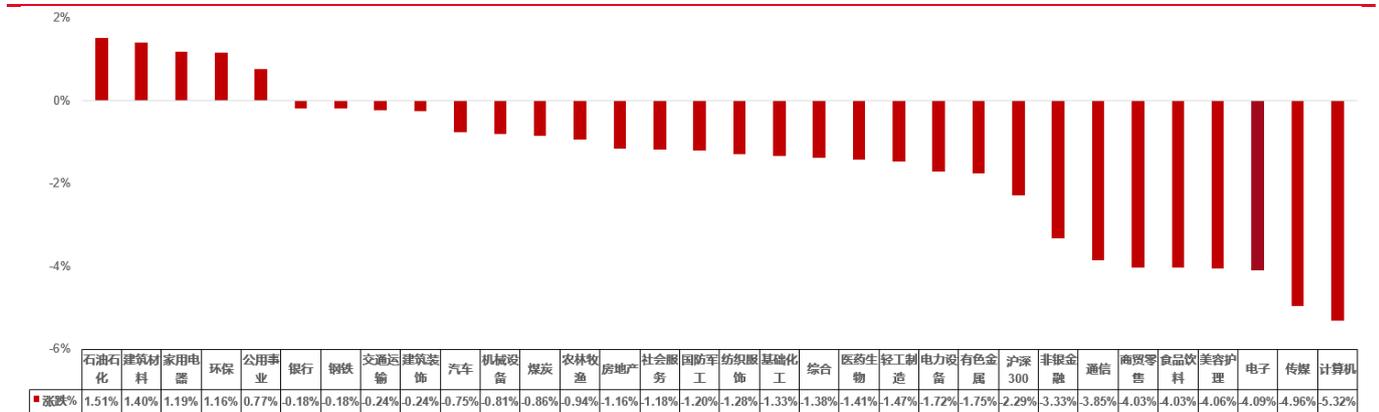
公司名称	公告类型	公司公告
乐鑫科技 688018.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 20.07 亿元，同比增长 40.04%；实现归母净利润 3.39 亿元，同比增长 149.13%；实现归母扣非净利润 3.08 亿元，同比增长 182.77%。
江化微 603078.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 10.99 亿元，同比增长 6.73%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比下降 6.29%；实现归母扣非净利润 0.92 亿元，同比下降 9.64%。
腾景科技 688195.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 4.45 亿元，同比增长 30.96%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 66.53%；实现归母扣非净利润 0.66 亿元，同比增长 82.2%。
江波龙 301308.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 174.64 亿元，同比增长 72.48%；实现归母净利润 4.99 亿元，同比增长 160.24%；实现归母扣非净利润 1.67 亿元，同比下降 118.88%。
汇顶科技 603160.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 43.75 亿元，同比下降 0.75%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 256.77%；实现归母扣非净利润 5.58 亿元，同比增长 322.34%。
维信诺 002387.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 79.29 亿元，同比增长 33.80%；实现归母净利润-25.05 元，同比增长 32.76%；实现归母扣非净利润-31.02 亿元，同比增长 18.43%。
赛微电子 300456.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 12.05 亿元，同比下降 7.31%；实现归母净利润-1.70 亿元，同比下降 264.07%；实现归母扣非净利润-1.91 亿元，同比下降 2439.08%。
金海通 603061.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 4.07 亿元，同比增长 17.12%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比下降 7.44%；实现归母扣非净利润 0.68 亿元，同比下降 2.49%。
澳弘电子 605058.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 12.93 亿元，同比增长 19.45%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 6.45%；实现归母扣非净利润 1.23 亿元，同比增长 7.90%。
华正新材 603186.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 38.65 亿元，同比增长 14.97%；实现归母净利润-0.97 元，同比增长 19.16%；实现归母扣非净利润-1.19 亿元，同比增长 8.9%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.29%，申万电子指数下跌 4.09%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.80 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)57.71 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 21 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.62%)、电子元器件(-3.73%)、光学光电子(-3.55%)、消费电子(-3.62%)、电子化学品(-2.89%)、其他电子(-3.60%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.76%，费城半导体指数下跌 0.89%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/3/21）

指数	2025/3/21		板块	收盘价	涨跌幅		
	代码	板块			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	5,053.07	-4.62%	1.21%	6.14%	
	801083.SI	电子元器件	7,419.62	-3.73%	-0.01%	11.54%	
	801084.SI	光学光电子	1,541.17	-3.55%	0.30%	2.38%	
	801085.SI	消费电子	7,119.05	-3.62%	-1.74%	5.50%	
	801086.SI	电子化学品	5,245.71	-2.89%	2.45%	2.69%	
	801082.SI	其他电子	10,706.62	-3.60%	1.42%	2.38%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,364.83	-1.60%	1.21%	0.39%	
	399001.SZ	深证成指	10,687.55	-2.65%	0.66%	2.62%	
	399006.SZ	创业板指	2,152.28	-3.34%	-1.39%	0.50%	
	000300.SH	沪深300	3,914.70	-2.29%	0.05%	-0.51%	
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,688.34	-4.09%	0.43%	5.78%	
	TWSE071.TW	台湾电子指数	607.96	1.76%	-10.10%	-7.30%	
	SOX.GI	费城半导体指数	4,557.95	-0.89%	-13.15%	-8.47%	

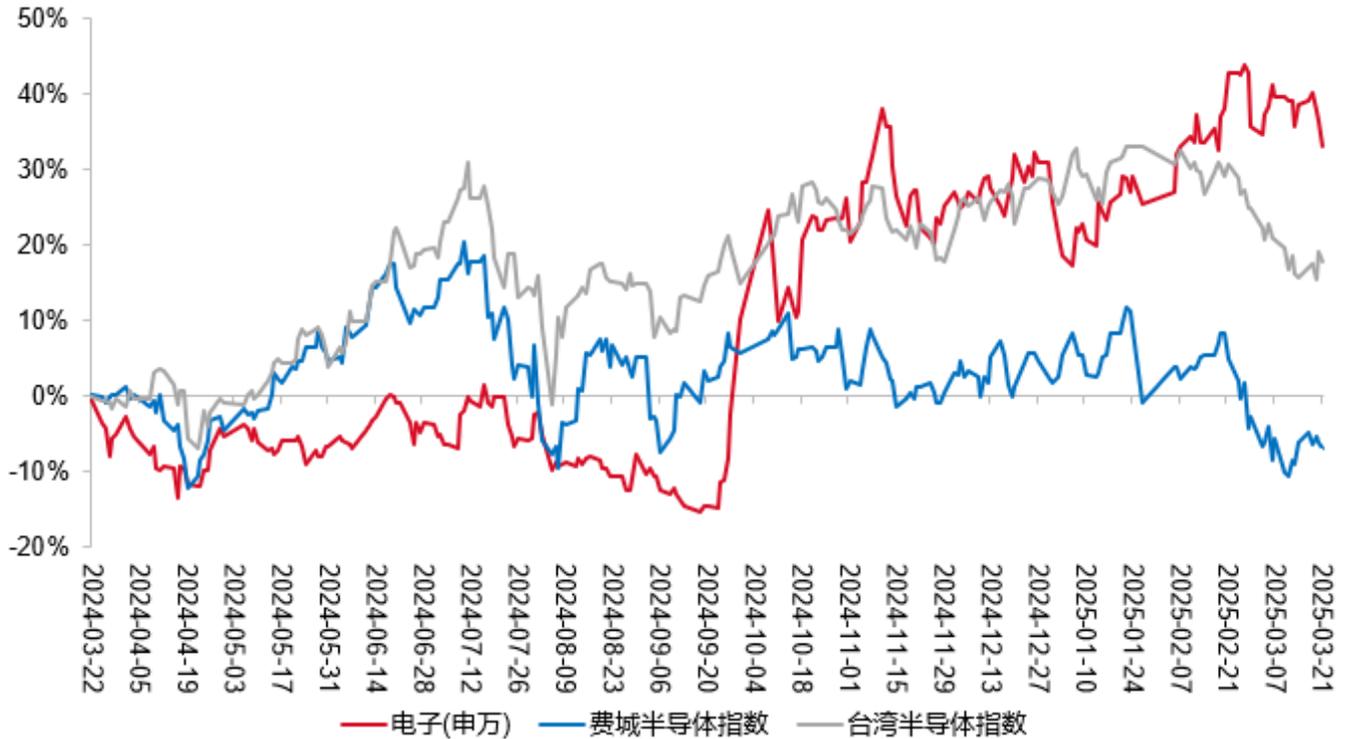
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/3/21）

指数	2025/3/21		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	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)	PB (MRQ)	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	93.74	75.02%	66.95%	8.06	64.33%	78.12%	9.67	49.67%	66.95%
	801083.SI	电子元器件	42.26	81.09%	60.86%	3.45	96.12%	85.89%	4.63	59.21%	54.79%
	801084.SI	光学光电子	57.16	69.90%	69.83%	1.48	64.24%	38.75%	3.75	62.51%	45.93%
	801085.SI	消费电子	31.56	58.63%	37.04%	1.23	52.85%	28.47%	4.07	56.73%	31.69%
	801086.SI	电子化学品	56.30	61.23%	57.14%	5.03	55.74%	43.07%	4.18	18.08%	20.01%
	801082.SI	其他电子	60.61	93.35%	74.52%	1.66	99.75%	66.52%	4.83	81.50%	62.11%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.45	77.87%	63.60%	1.26	82.87%	61.13%	3.48	51.40%	30.36%
	399001.SZ	深证成指	25.28	39.14%	38.50%	1.65	30.06%	20.77%	2.29	27.25%	18.22%
	399006.SZ	创业板指	32.42	27.91%	17.65%	3.50	30.55%	19.70%	4.08	23.62%	19.17%
	000300.SH	沪深300	12.54	57.14%	51.50%	1.33	60.78%	59.11%	3.87	37.90%	22.36%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	57.71	94.38%	77.66%	2.74	96.20%	65.57%	6.90	62.80%	60.57%
	SOX.GI	费城半导体指数	42.54	77.23%	83.31%	10.75	78.82%	84.48%	9.22	83.92%	88.21%

资料来源：Wind，东海证券研究所

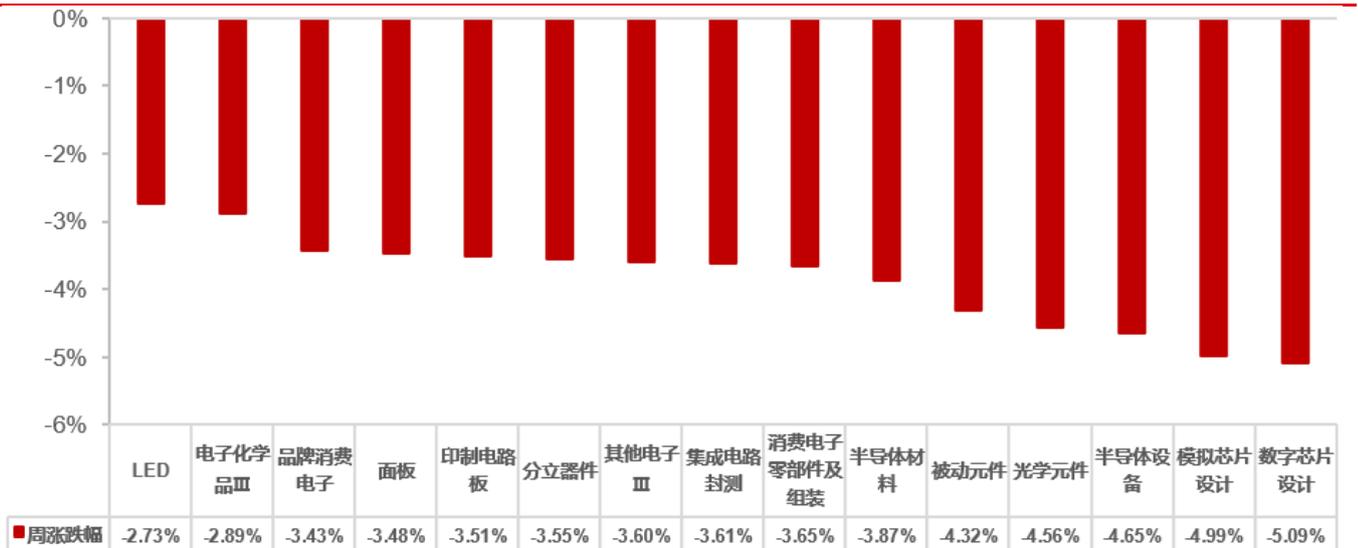
图4 电子指数组合图（截至 2025/3/21）



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（-3.43%）、消费电子零部件及组装（-3.65%）、半导体设备（-4.65%）、面板（-3.48%）、被动元件（-4.32%）、LED（-2.73%）、数字芯片设计（-5.09%）、模拟芯片设计（-4.99%）、印制电路板（-3.51%）、电子化学品Ⅲ（-2.89%）、光学元件（-4.56%）、半导体材料（-3.87%）、其他电子Ⅲ（-3.60%）、集成电路封测（-3.61%）、分立器件（-3.55%）。

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跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	10.49%	28.96%
	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	9.85%	76.62%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	7.82%	18.34%
	688593.SH	数字芯片设计	新相微	-16.10%	-1.54%
	600360.SH	分立器件	ST华微	-15.87%	30.22%
	688595.SH	数字芯片设计	芯海科技	-11.04%	10.19%
电子元器件	605058.SH	印制电路板	澳弘电子	7.27%	14.59%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	5.07%	-15.87%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	3.85%	53.89%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	-16.76%	19.90%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	-16.05%	-3.22%
	300964.SZ	印制电路板	本川智能	-13.56%	14.07%
光学光电子	002765.SZ	面板	蓝黛科技	17.47%	56.63%
	002289.SZ	面板	ST宇顺	11.24%	23.38%
	300301.SZ	LED	*ST长方	10.87%	15.25%
	002387.SZ	面板	维信诺	-18.98%	-10.45%
	000536.SZ	面板	华映科技	-13.12%	-2.97%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-12.04%	20.54%
消费电子	002655.SZ	消费电子零部件及组装	共达电声	19.95%	15.21%
	600363.SH	消费电子零部件及组装	联创光电	8.01%	27.92%
	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	7.01%	16.35%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	-23.02%	0.21%
	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	-19.52%	5.12%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	-16.75%	26.78%
其他电子Ⅲ	002724.SZ	照明设备Ⅲ	海洋王	39.70%	74.85%
	300516.SZ	其他电子Ⅲ	久之洋	7.34%	24.06%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	4.82%	-0.30%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	-11.30%	-18.70%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-8.57%	34.36%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-7.49%	8.07%
电子化学品Ⅲ	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	4.41%	15.36%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	2.40%	17.85%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	0.79%	3.70%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-14.80%	1.03%
	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	-10.82%	1.19%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-9.90%	-3.56%

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。本周涨幅居前的为超威半导体 (+5.42%)、苹果 (+2.24%) 和台积电 (+1.91%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/3/21)

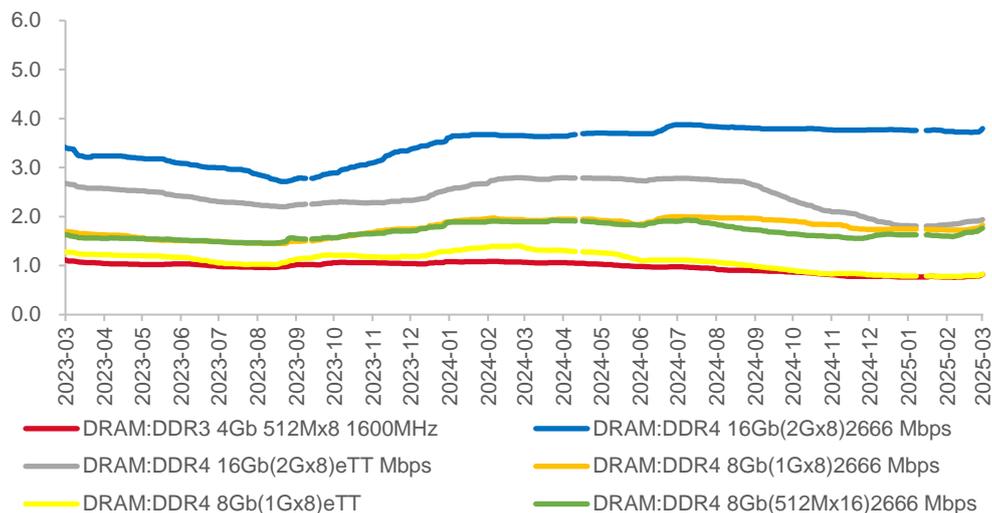
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1724.84	5.42%	6.59%	-11.88%	105.11	3.00	54.73	58.35	68.19	76.58	1.23	2.65	7.71	4.82
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	32788.68	2.24%	-9.75%	-12.74%	34.10	57.57	907.53	857.77	949.30	1243.00	236.36	214.48	147.36	363.30
TSM.N	台积电	半导体产品	9166.18	1.91%	-1.72%	-10.16%	25.62	7.01	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1628.75	1.46%	-8.67%	-3.83%	34.11	9.64	36.61	38.22	41.51	40.07	11.05	11.27	13.62	12.05
ON.O	安森美半导体	半导体产品	184.50	1.37%	-6.95%	-30.56%	11.73	2.10	18.63	17.35	17.62	17.23	4.53	3.38	4.02	3.80
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1255.00	0.96%	-9.58%	-3.48%	155.71	23.70	9.28	9.39	8.44	9.83	2.24	2.23	1.07	2.52
ASX.N	日月光投控	半导体产品	215.09	0.93%	-3.75%	-3.18%	20.93	2.18	40.99	41.97	52.06	44.18	1.78	2.37	3.15	2.61
INTC.O	英特尔	半导体产品	1050.46	0.87%	2.23%	21.00%	-5.60	1.06	127.24	128.33	132.84	142.60	-3.81	-16.10	-166.39	-1.26
MSFT.O	微软	系统软件	29086.20	0.69%	-1.44%	-6.89%	31.36	10.83	618.58	647.27	655.85	696.32	219.39	220.36	246.67	241.08
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2816.78	0.31%	1.01%	3.56%	35.94	14.73	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	1734.43	0.15%	0.32%	2.63%	16.43	6.60	93.89	93.93	102.44	116.69	27.61	26.48	30.36	38.30
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	19990.38	-0.91%	-3.58%	-13.27%	19.97	6.15	805.39	847.42	882.68	964.69	236.62	236.19	263.01	265.36
AVGO.O	博通	半导体产品	9011.75	-1.89%	-3.61%	-17.08%	152.87	13.32	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1013.78	-2.08%	-10.77%	-3.38%	64.83	2.88	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	508.86	-2.20%	-6.48%	-2.99%	20.27	5.54	31.26	31.27	32.50	31.11	6.39	6.58	7.18	4.95
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	108.10	-3.10%	0.89%	-23.37%	20.52	1.71	10.46	9.06	10.25	10.69	1.83	1.23	1.93	1.64
NVDA.O	英伟达	半导体产品	28718.80	-3.26%	-5.77%	-12.85%	45.53	66.82	260.44	300.40	350.82	393.31	148.81	165.99	193.09	220.66
MU.O	美光科技	半导体产品	1058.56	-6.02%	1.18%	12.35%	27.27	2.35	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

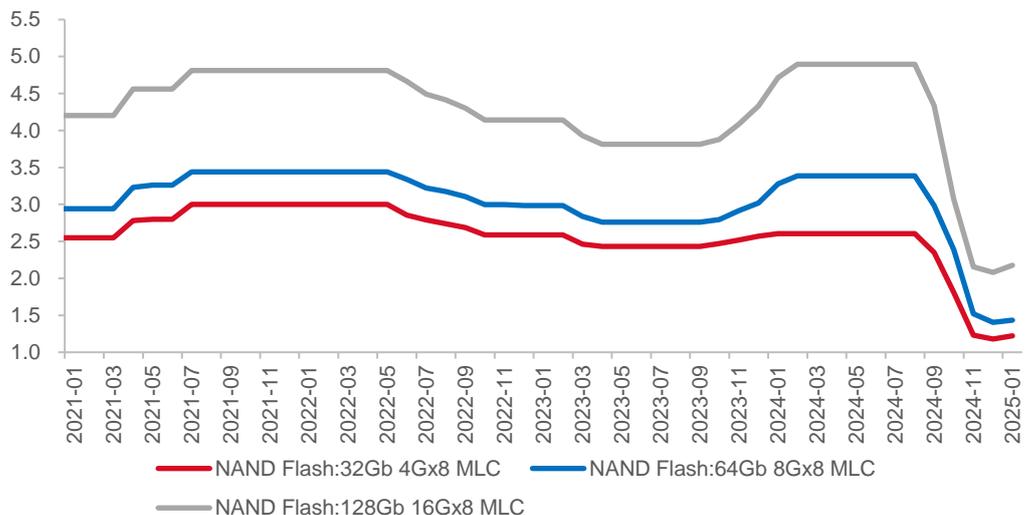
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升。

图8 2023 年 3 月 21 日-2025 年 3 月 21 日 DRAM 现货平均价 (美元)



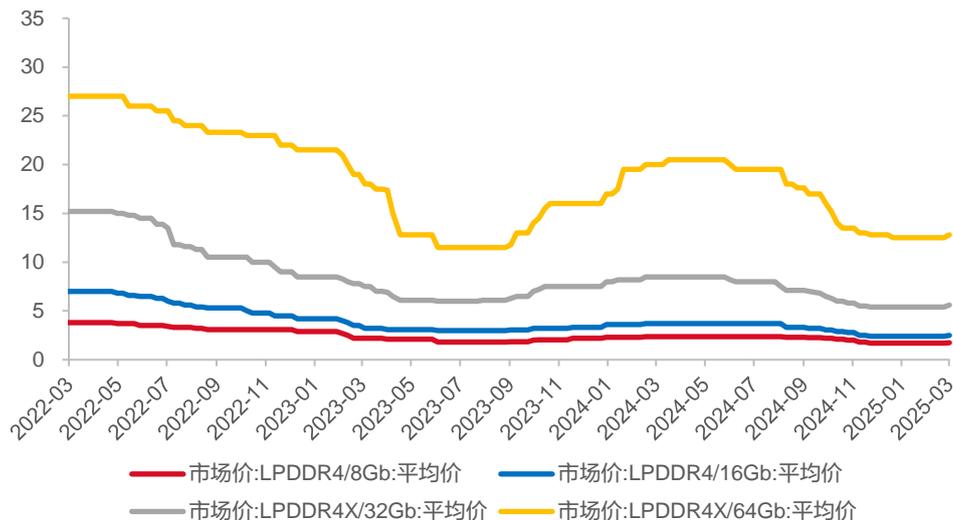
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

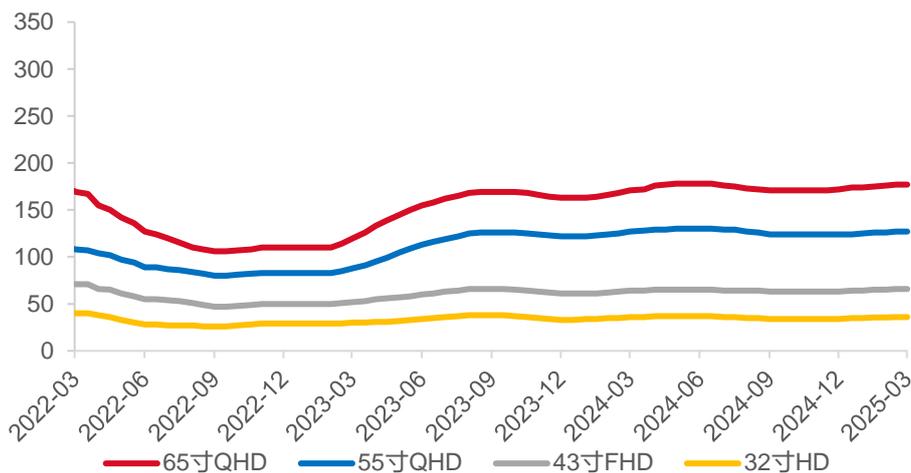
图10 2022年3月18日-2025年3月18日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

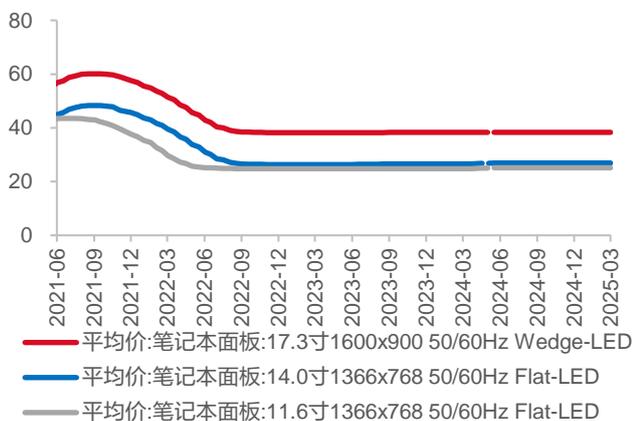
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年3月20日-2025年3月20日 TV 面板价格 (美元)



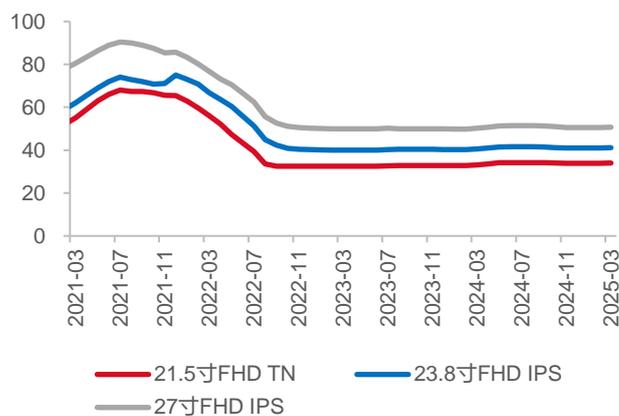
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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