

电子

周跟踪（20250317-20250321）

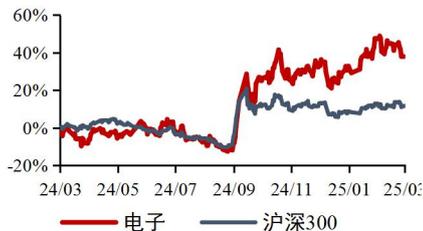
领先大市-A(维持)

存储行业复苏信号持续放大，华为 PuraX 阔折叠正式发布

2025年3月25日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】Manus 推出全球首款通用型 AI Agent，博通一季度业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2025.3.13

【山证电子】苹果大力投资美国本土，小米双 Ultra 点燃市场热情-山西证券电子行业周跟踪 2025.3.4

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

研究助理：

董雯丹

邮箱：dongwendan@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2025.3.17-2025.3.21）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 1.60%，深圳成指跌 2.65%，创业板指跌 3.34%，科创 50 跌 4.16%，申万电子指数跌 4.09%，Wind 半导体指数跌 3.96%。外围市场，费城半导体指数跌 0.89%，台湾半导体指数涨 1.76%。细分板块中，周涨跌幅前三为电子化学品（-2.89%）、光学光电子（-3.55%）、分立器件（-3.55%）。从个股看，涨幅前五为海洋王（+39.70%）、概伦电子（+24.96%）、共达电声（+19.95%）、蓝黛科技（+17.47%）和帝科股份（+15.28%）；跌幅前五为慧为智能（-23.02%）、福日电子（-19.52%）、维信诺（-18.98%）、视声智能（-17.93%）和驰诚股份（-16.92%）。

➤ **行业新闻：**美光、三星电子、SK 海力士等 NAND 厂商均将从 4 月起提高报价。继闪迪此前通知 4 月 1 日将上调 NAND 闪存报价后，由于三星电子、SK 海力士进行减产，美光日前新加坡 NAND 厂发生跳电，导致 NAND 供货转趋吃紧，美光、三星电子、SK 海力士等厂商均将从 4 月起提高 NAND 闪存报价，NAND 价格回涨速度高于原先预期。英伟达举办 GTC，发布 Blackwell GPU、硅光交换机、机器人模型等一系列新产品。黄仁勋在演讲中宣布推出数据中心 AI GPU 的新一代产品——NVIDIA Blackwell Ultra GPU。基于 Blackwell Ultra，英伟达面向云计算厂商等大型企业客户提供两款系统集成产品：Blackwell Ultra NVL72 机架式解决方案与 NVIDIA HGX Ultra NVL16 系统。同时发布了适合兼容更广泛的企业网络的 NVIDIA Spectrum-X 及偏向专用计算集群的 NVIDIA Quantum-X 硅光网络交换机。华为 Pura X 正式发布，搭载 16:10 “阔折叠”。搭载 3.5 英寸 1:1 比例外屏，内屏为 6.3 英寸 16:10 阔型屏。全新小艺 AI 拥有全新的视觉交互，搭载盘古大模型×DeepSeek 双模型，智能帮接电话、智能缓存、智能成片配文配图，隔空传送等等，4 月 10 日开放支持。售价 7499 元起，3 月 30 日 10:08 正式开售。

➤ **重要公告：**【江波龙】2024 年，公司实现总营业收入 174.64 亿元，同比增长 72.48%；利润总额达到 5.90 亿元，同比增长 155.72%；实现归母净利润 4.99 亿元，同比增长 160.24%。【汇顶科技】2024 年，公司实现总营业收入 43.75 亿元，同比减少 0.75%；利润总额达到 6.68 亿元，同比增长 799.79%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 265.76%。【乐鑫科技】2024 年，公司实现总营业收入 20.07 亿元，同比增长 40.04%；利润总额达到 3.33 亿元，同比增长 215.93%；实现归母净利润 3.39 亿元，同比增长 149.13%。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



投资建议

➤ 受益于国补、AI 应用落地需求的影响，叠加原厂减产效应，存储市场正在逐渐回暖，本周 NAND 颗粒现货价格全面上扬。同时，继闪迪宣布涨价后，美光、三星电子、SK 海力士也将于 4 月起上调提货价格，行业复苏信号持续放大。另外，华为举办新品发布会，首款鸿蒙手机 PuraX 以“阔折叠”为核心亮点，标志着原生鸿蒙正式进入商业化落地阶段。长期建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 端侧应用带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级行业动态

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅电子化学品、光学光电子、分立器件表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅数字芯片设计、电子化学品、其他电子表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、元件、模拟芯片设计表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 处于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2025.3.17-2025.3.21）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 1.60%，深圳成指跌 2.65%，创业板指跌 3.34%，科创 50 跌 4.16%，申万电子指数跌 4.09%，Wind 半导体指数跌 3.96%。外围市场，费城半导体指数跌 0.89%，台湾半导体指数涨 1.76%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

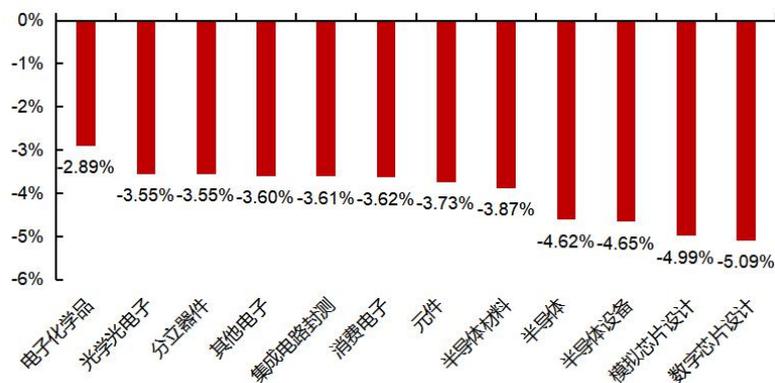


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

1.2.1 涨跌幅

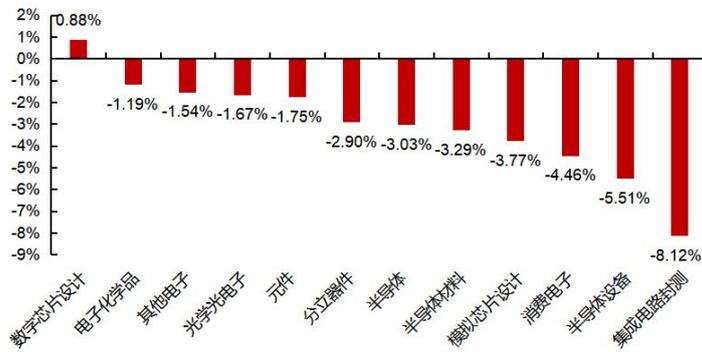
图 2：周涨跌幅电子化学品、光学光电子、分立器件表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

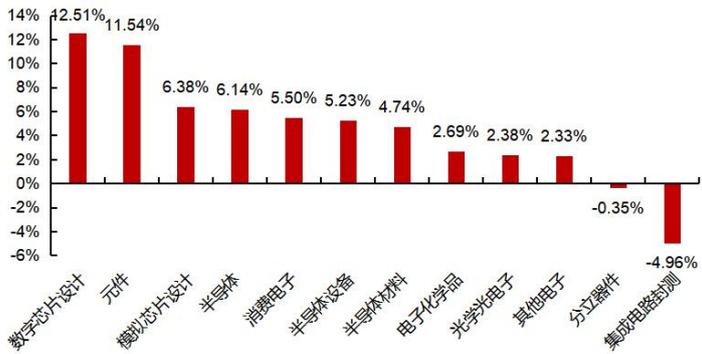


图 3：月涨跌幅数字芯片设计、电子化学品、其他电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

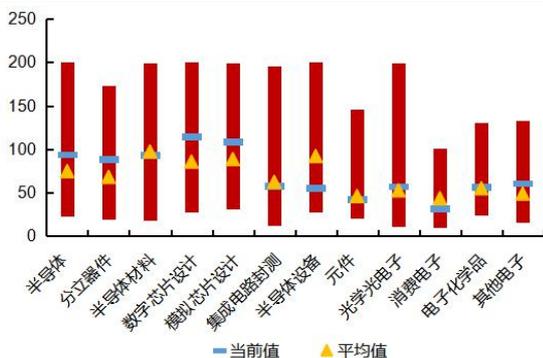
图 4：年初至今数字芯片设计、元件、模拟芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

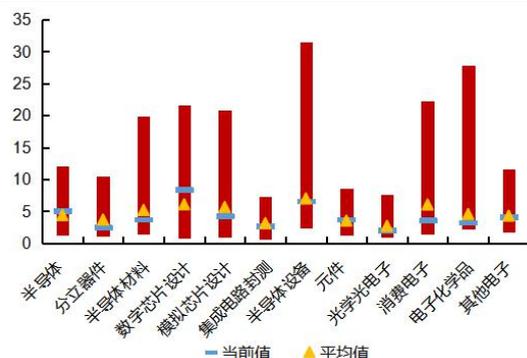
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 处于历史平均值

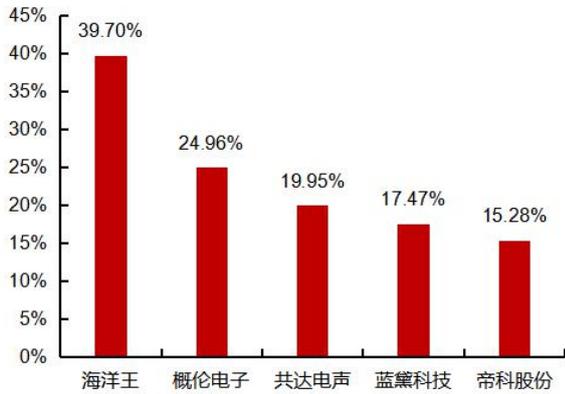


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

从个股情况看，海洋王、概伦电子、共达电声、蓝黛科技、帝科股份涨幅领先，涨幅分别为39.70%、24.96%、19.95%、17.47%和15.28%；慧为智能、福日电子、维信诺、视声智能、驰诚股份跌幅居前，跌幅分别为23.02%、19.52%、18.98%、17.93%和16.92%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

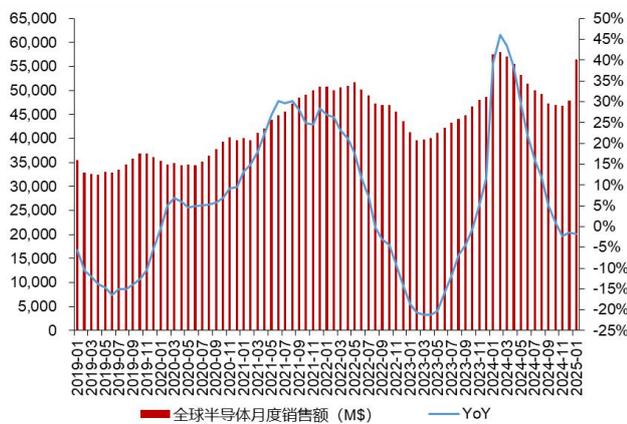
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

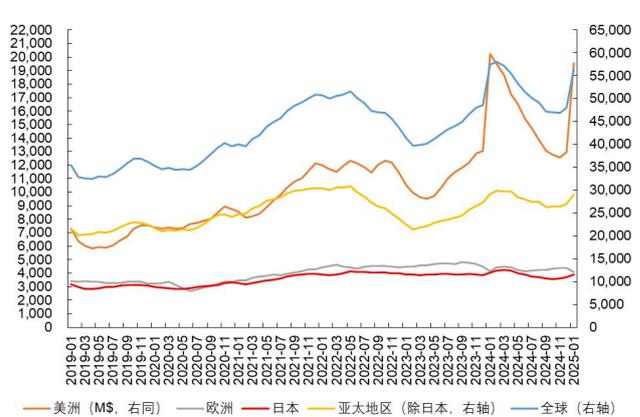
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



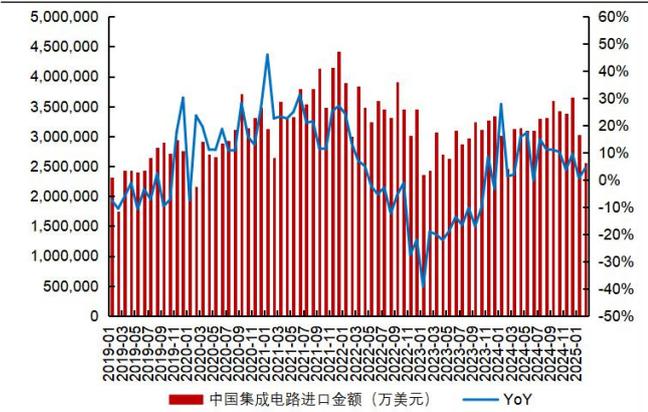
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



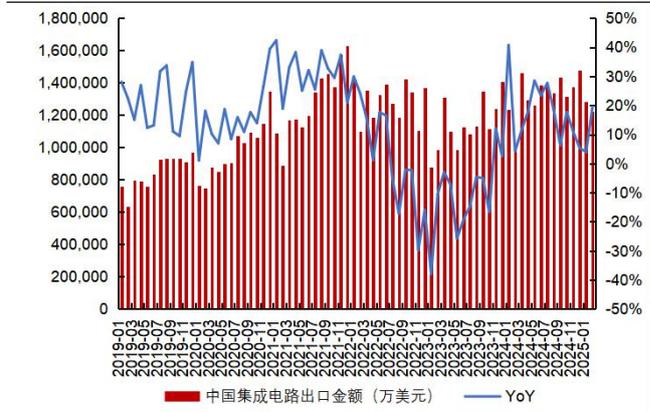
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



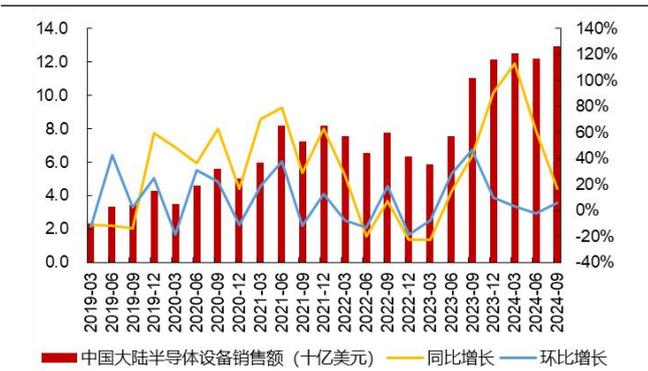
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



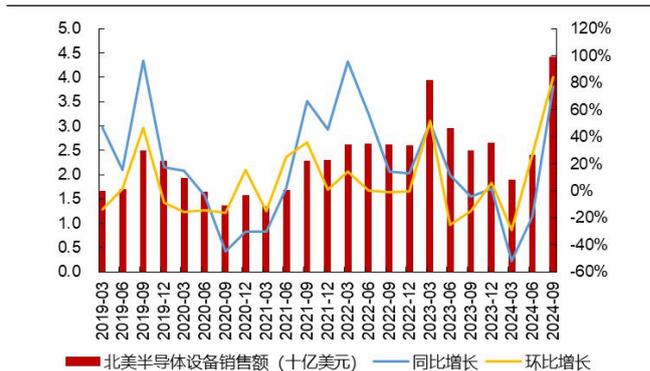
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



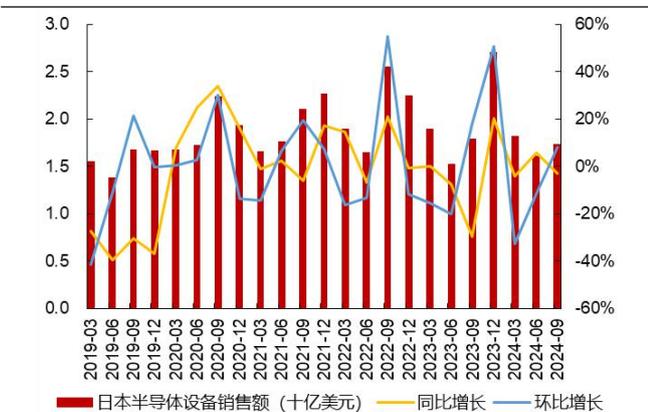
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



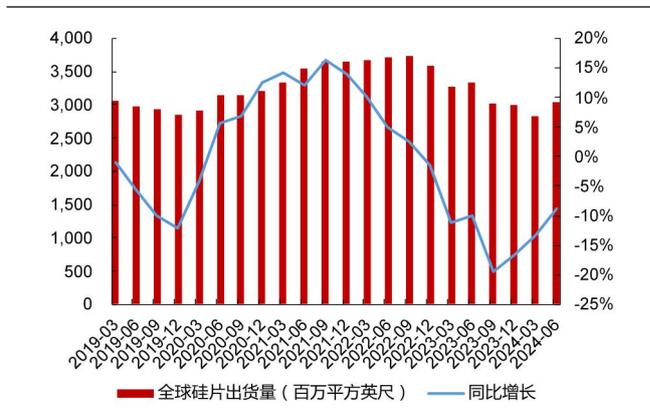
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



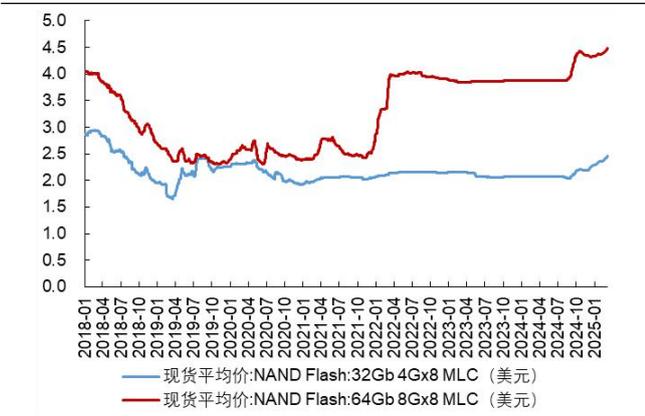
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



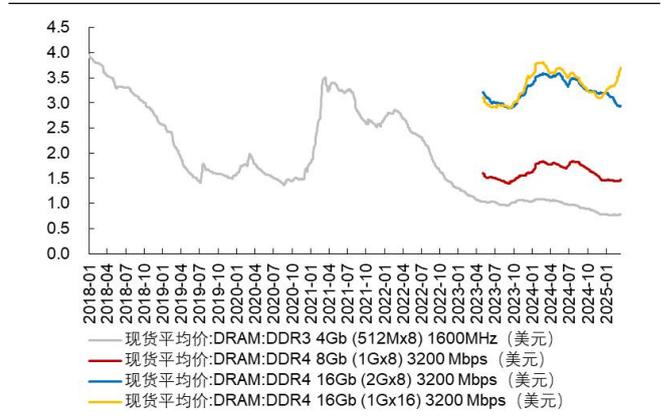
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



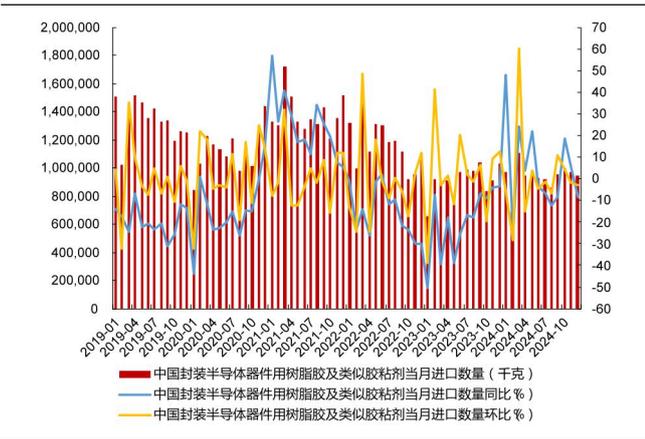
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



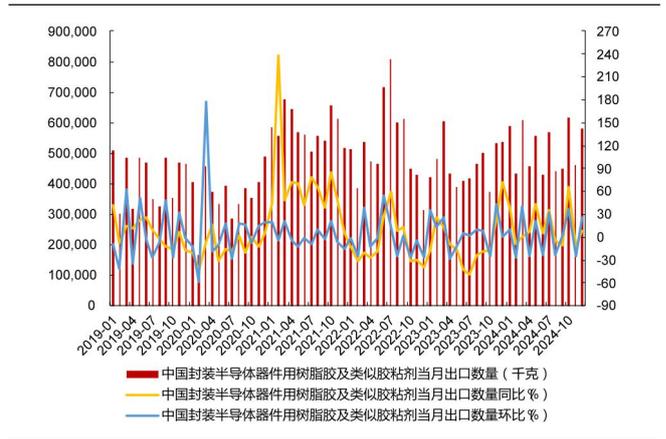
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



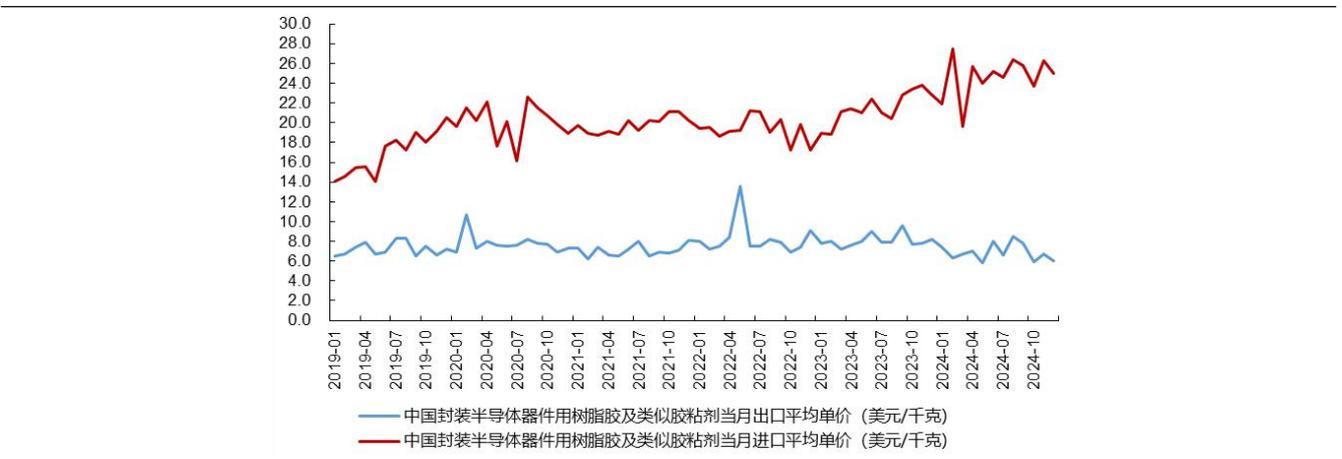
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



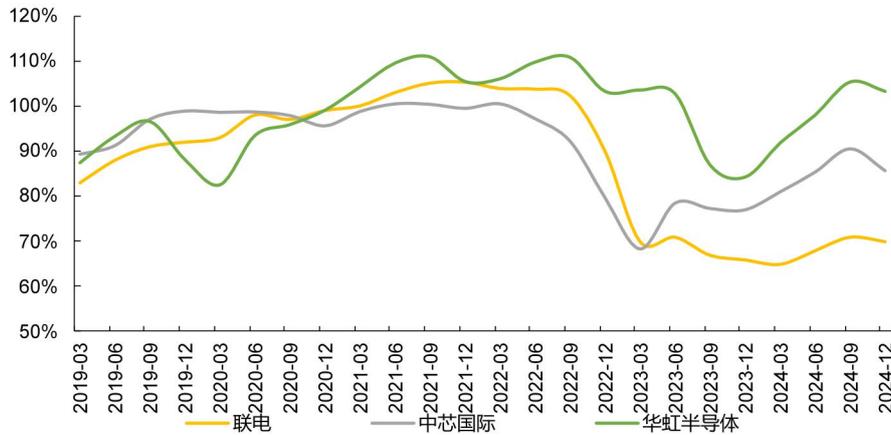
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



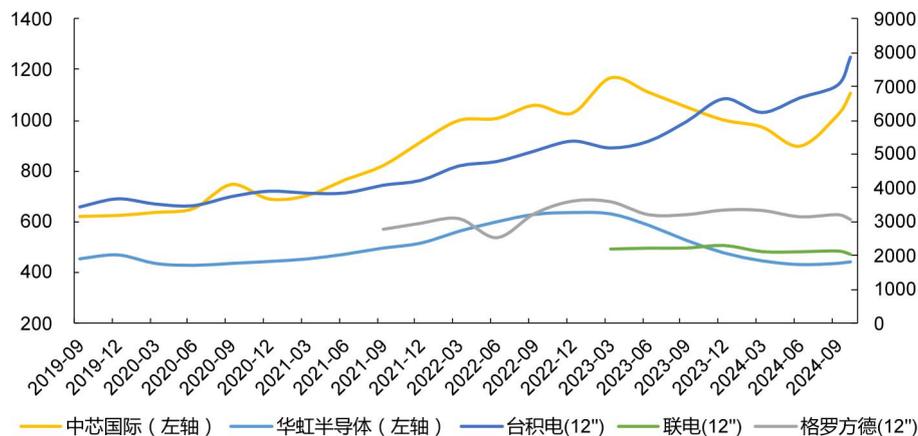
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 3 月 17 日		本川智能、富信科技、东尼电子、南极光			
2025 年 3 月 18 日		翔腾新材、传艺科技、中巨芯-U、珠海冠宇			

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年3月19日		好利科技、龙旗科技、新相微	美格智能		
2025年3月20日		德邦科技			
2025年3月21日		朗鸿科技、凌云光	鸿合科技、ST新亚、腾景科技	立讯精密	
2025年3月22日		中电港			

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2025年3月17日	美光、三星电子、SK 海力士等 NAND 厂商均将从 4 月起提高报价。继闪迪此前通知 4 月 1 日将上调 NAND 闪存报价后，由于三星电子、SK 海力士进行减产，美光日前新加坡 NAND 厂发生跳电，导致 NAND 供货转趋吃紧，美光、三星电子、SK 海力士等厂商均将从 4 月起提高 NAND 闪存报价。NAND 价格回涨速度高于原先预期。	科创板日报、台湾电子时报
2025年3月18日	英伟达举办 GTC，发布 Blackwell GPU、硅光交换机、机器人模型等一系列新产品。黄仁勋在演讲中宣布推出数据中心 AI GPU 的新一代产品——NVIDIA Blackwell Ultra GPU。基于 Blackwell Ultra，英伟达面向云计算厂商等大型企业客户客户提供两款系统集成产品：Blackwell Ultra NVL72 机架式解决方案与 NVIDIA HGX Ultra NVL16 系统。同时发布了适合兼容更广泛的企业网络的 NVIDIA Spectrum-X 及偏向专用计算集群的 NVIDIA Quantum-X 硅光网络交换机。	英伟达
2025年3月19日	腾讯 2024 年第四季度及全年业绩发布。总收入人民币 6,603 亿元，同比增长 8%，毛利 3,492 亿元，同比增长 19%。资本开支突破 768 亿元，同比增长 221%，约占收入 12%。第四季度的资本支出增加非常显著，购买了更多 GPU 以满足推理需求，同时计划在 2025 年进一步增加资本支出，并预计资本支出将占收入的低两位数百分比。	腾讯、财联社
2025年3月19日	2024 年第四季度全球晶圆代工行业收入同比增长 26%，环比增长 9%，增长主要得益于强劲的 AI 需求和中国大陆市场持续复苏。受 AI 及旗舰智能手机需求驱动，先进制程的产能利用率仍然保持在高位。在美国关税相关的提前备货需求以及中国补贴相关需求的推动下，非 AI 需求正在逐步恢复，主要体现在消费电子和 PC 半导体等应用领域。先进封装的需求强劲且稳定，台积电的扩产重点放在 CoWoS-L，有效缓解了市场此前对 CoWoS 产能及订单调整的担忧。	Counterpoint
2025年3月20日	华为 Pura X 正式发布，搭载 16:10“阔折叠”。搭载 3.5 英寸 1:1 比例外屏，内屏为 6.3 英寸 16:10 阔型屏。全新小艺 AI 拥有全新的视觉交互，搭载盘古大模型 × DeepSeek 双模型，智能帮接电话、智能缓存、智能成片配文配图，隔空传送等等，4 月 10 日开放支持。售价 7499 元起，3 月 30 日 10:08 正式开售	IT 之家

资料来源：科创板日报，英伟达，腾讯，Counterpoint，IT 之家，台湾电子时报，财联社，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

