



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

GPT-4o 图像生成广受好评，4月建议关注业绩确定性较强赛道

2025年3月30日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级
上次评级看好
看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

邮箱: mowenyu@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师

执业编号: S1500525010001

邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅
大厦 B 座

邮编: 100031

GPT-4o 图像生成广受好评，4 月建议关注业绩确定性较强赛道

2025 年 3 月 30 日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体 (+4.09%) / 其他电子 II (-2.23%) / 元件 (+7.77%) / 光学光电子 (-0.86%) / 消费电子 (+4.07%) / 电子化学品 II (+5.19%)；本周涨跌幅分别为半导体 (-1.93%) / 其他电子 II (-4.46%) / 元件 (-3.37%) / 光学光电子 (-3.17%) / 消费电子 (-1.36%) / 电子化学品 II (+2.43%)。
- 本周北美重要个股多数下跌。本周涨跌幅分别为苹果 (-0.17%) / 特斯拉 (+5.97%) / 博通 (-11.76%) / 高通 (-2.61%) / 台积电 (-6.50%) / 美光科技 (-6.63%) / 英特尔 (-6.39%) / 迈威尔科技 (-11.86%) / 英伟达 (-6.82%) / 亚马逊 (-1.78%) / 甲骨文 (-7.46%) / 应用光电 (-19.82%) / 谷歌 A (-5.89%) / Meta (-3.27%) / 微软 (-3.18%) / 超威半导体 (-3.03%)。
- **GPT-4o 图像生成因人气过高引发算力缺口，已受到使用限制。**OpenAI 推出了 GPT-4o 的更新，GPT-4o 目前接受文本、音频、图像和视频的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合输出。它可以在短短 232 毫秒内响应音频输入，平均为 320 毫秒。从本次主要更新的图像功能看，OpenAI 根据在线图像和文本的联合分布训练模型，学习了图像与语言之间的相互关系。结合积极的后期训练，生成的模型具有较强视觉流畅性，能够生成有用、一致且具有情境感知能力的图像。由于该功能的强大，广受用户好评，以至于引发了算力的缺口。OpenAI CEO 山姆·奥特曼在社交平台 X 上宣布 ChatGPT 图像生成功能开始暂时受限。
- **4 月迎来年报披露季，建议关注业绩确定性较强的优质个股。**4 月年报密集披露的时间节点，我们认为，2024 年经济总体稳中向好，部分细分赛道具备较强的业绩释放能力。首先是北美算力需求迅速提升为产业链注入较大成长性，包括 PCB、ODM、光模块等在内的赛道内优质企业有望迎业绩放量。其次，DeepSeek 表明国产算力也有较大竞争力，国产替代需求成长，国内服务器和半导体产业链或将迎来新一轮成长周期。第三，AI 发展推动端侧进化，自动驾驶、AI 眼镜等 AI 端侧也有望出现业绩成长较大的优质企业。
- **建议关注：**【AI 云侧】工业富联/沪电股份/芯原股份/生益科技/深南电路/胜宏科技/寒武纪/海光信息；【AI 端侧】蓝思科技/芯原股份/领益智造/鹏鼎控股/东山精密/乐鑫科技/瑞芯微/恒玄科技/全志科技/兆易创新/晶晨股份等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周申万电子行业多数下跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
风险因素	10

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

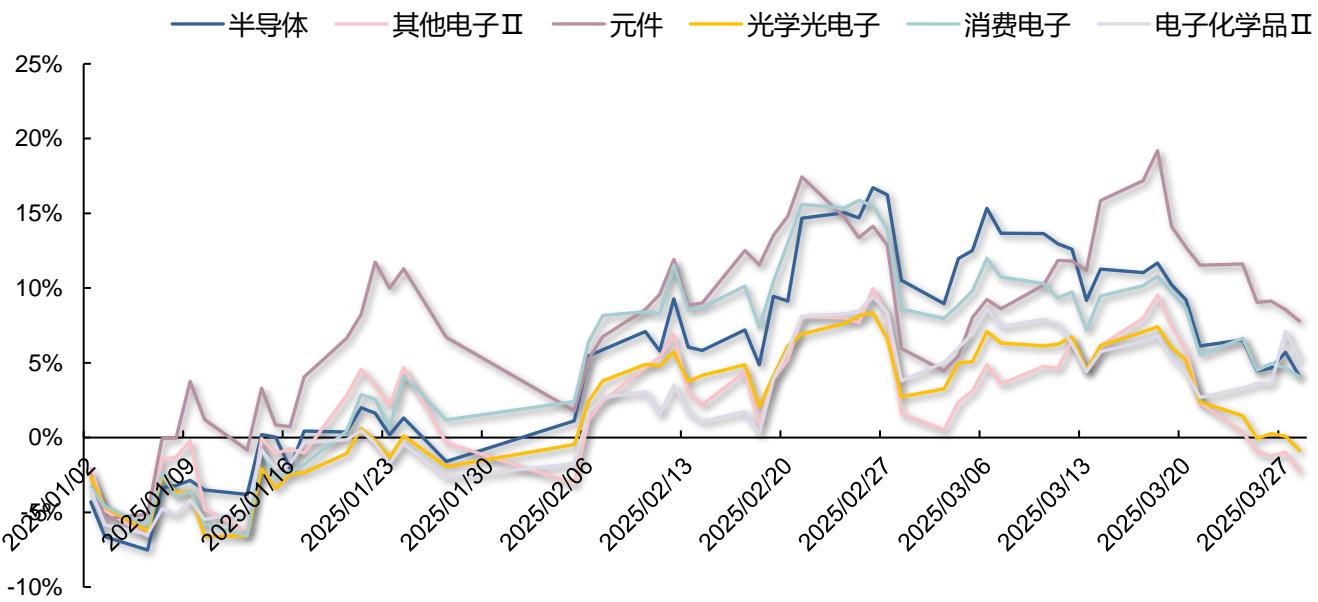
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业多数下跌

电子行业

本周申万电子指数多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+4.09%）/其他电子Ⅱ（-2.23%）/元件（+7.77%）/光学光电子（-0.86%）/消费电子（+4.07%）/电子化学品Ⅱ（+5.19%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.93%）/其他电子Ⅱ（-4.46%）/元件（-3.37%）/光学光电子（-3.17%）/消费电子（-1.36%）/电子化学品Ⅱ（+2.43%）。

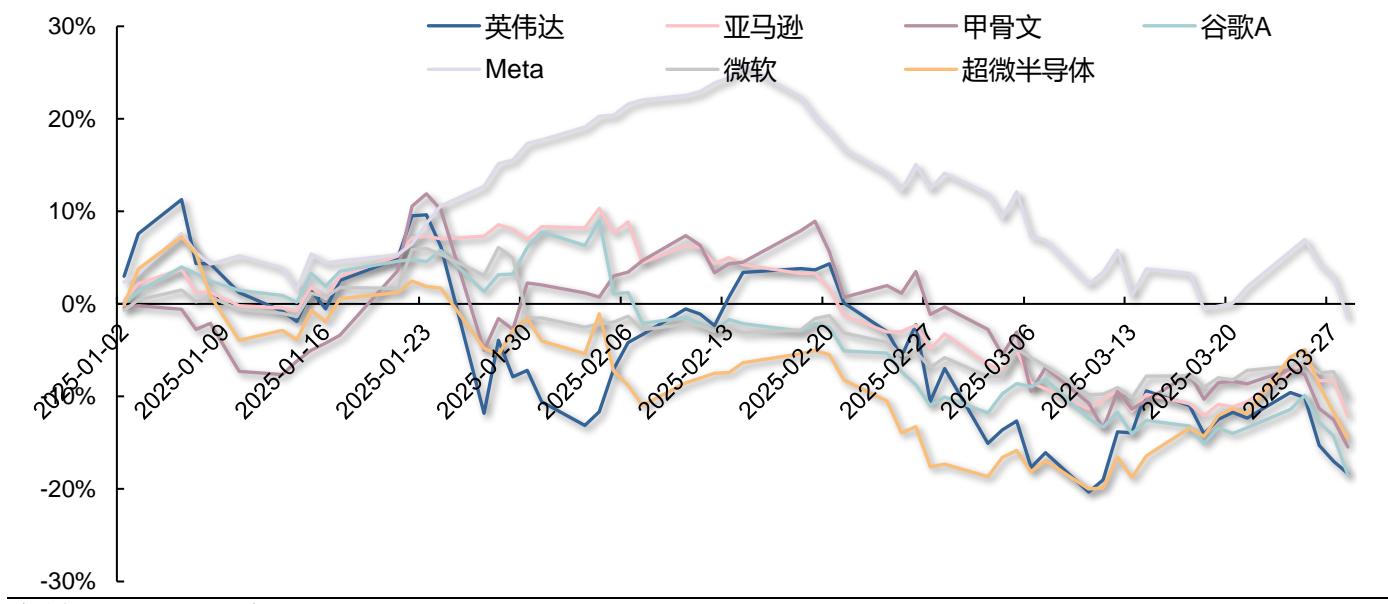
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

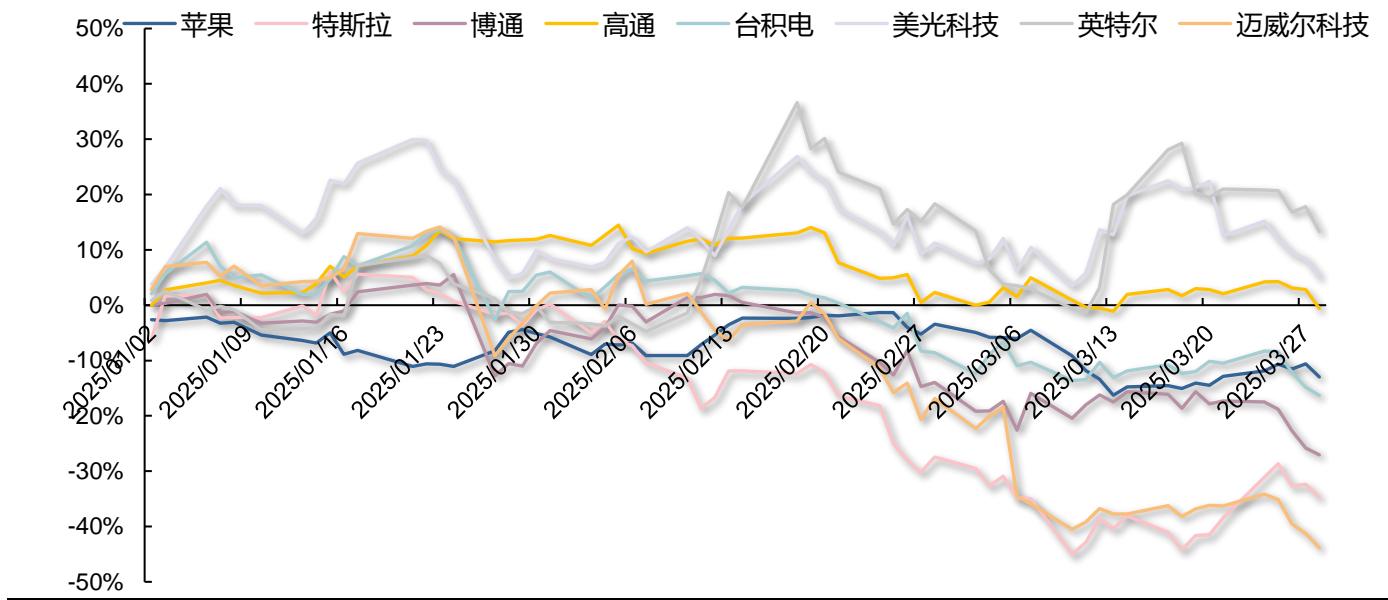
本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-12.99%）/特斯拉（-34.74%）/博通（-27.05%）/高通（-0.59%）/台积电（-16.32%）/美光科技（+5.09%）/英特尔（+13.27%）/迈威尔科技（-43.83%）/英伟达（-18.33%）/亚马逊（-12.16%）/甲骨文（-15.46%）/应用光电（-55.56%）/谷歌 A（-18.47%）/Meta（-1.50%）/微软（-10.13%）/超威半导体（-14.55%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.17%）/特斯拉（+5.97%）/博通（-11.76%）/高通（-2.61%）/台积电（-6.50%）/美光科技（-6.63%）/英特尔（-6.39%）/迈威尔科技（-11.86%）/英伟达（-6.82%）/亚马逊（-1.78%）/甲骨文（-7.46%）/应用光电（-19.82%）/谷歌 A（-5.89%）/Meta（-3.27%）/微软（-3.18%）/超威半导体（-3.03%）。

图 2: 美股年初以来涨跌幅 1



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3: 美股年初以来涨跌幅 2



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周泰凌微、至纯科技、华微电子、恒玄科技、凯德石英涨幅靠前，分别同比+25.48%/+23.92%/+15.03%/+10.01%/+9.81%;本周源杰科技/长光华芯/炬光科技/中科飞测/寒武纪跌幅靠前，分别同比-13.64%/-10.98%/-10.72%/-9.56%/-8.47%。

表 1：半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	泰凌微	25.48%	1	源杰科技	-13.64%
2	至纯科技	23.92%	2	长光华芯	-10.98%
3	华微电子	15.03%	3	炬光科技	-10.72%
4	恒玄科技	10.01%	4	中科飞测	-9.56%
5	凯德石英	9.81%	5	寒武纪	-8.47%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周智新电子、瀛通通讯、振邦智能、英力股份、新亚电子涨幅靠前，分别同比+8.81%/+7.98%/+7.32%/+6.98%/+6.58%; 本周胜利精密/奕东电子/波导股份/惠威科技/鸿日达跌幅靠前，分别同比-14.86%/-11.43%/-11.42%/-10.41%/-9.55%。

表 2：消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	智新电子	8.81%	1	胜利精密	-14.86%
2	瀛通通讯	7.98%	2	奕东电子	-11.43%
3	振邦智能	7.32%	3	波导股份	-11.42%
4	英力股份	6.98%	4	惠威科技	-10.41%
5	新亚电子	6.58%	5	鸿日达	-9.55%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、奥迪威、三环集团、鹏鼎控股、超华科技涨幅靠前，分别同比+5.97%/+4.71%/+2.32%/+0.33%/+0.00%; 本周东晶电子/法拉电子/弘信电子/科翔股份/金百泽跌幅靠前，分别同比-13.78%/-10.56%/-10.25%/-8.54%/-7.25%。

表 3：元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	5.97%	1	东晶电子	-13.78%
2	奥迪威	4.71%	2	法拉电子	-10.56%
3	三环集团	2.32%	3	弘信电子	-10.25%
4	鹏鼎控股	0.33%	4	科翔股份	-8.54%
5	超华科技	0.00%	5	金百泽	-7.25%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周冠石科技、翰博高新、联得装备、深纺织 A、福光股份涨幅靠前，分别同比+20.99%/+12.67%/+8.88%/+4.28%/+3.90%;本周 GQY 视讯/利亚德/晨丰科技/天山电子/经纬辉开跌幅靠前，分别同比-16.01%/-15.57%/-10.56%/-10.52%/-9.81%。

表 4：光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	冠石科技	20.99%	1	GQY 视讯	-16.01%
2	翰博高新	12.67%	2	利亚德	-15.57%
3	联得装备	8.88%	3	晨丰科技	-10.56%
4	深纺织 A	4.28%	4	天山电子	-10.52%
5	福光股份	3.90%	5	经纬辉开	-9.81%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周江化微、飞凯材料、安集科技、强力新材、西陇科学涨幅靠前，分别同比+9.54%/+7.38%/+7.06%/+6.14%/+6.01%;本周光华科技/天承科技/宏昌电子/乐凯新材/格林达跌幅靠前，分别同比-4.09%/-3.59%/-2.22%/-1.79%/-1.45%。

表 5：电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	江化微	9.54%	1	光华科技	-4.09%
2	飞凯材料	7.38%	2	天承科技	-3.59%
3	安集科技	7.06%	3	宏昌电子	-2.22%
4	强力新材	6.14%	4	乐凯新材	-1.79%
5	西陇科学	6.01%	5	格林达	-1.45%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

附表：本周披露 2024 年报

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	%oy	归母净利润 (亿元)	%oy
300458.SZ	全志科技	22.88	37%	1.67	626%
300102.SZ	乾照光电	24.33	2%	0.96	204%
688123.SH	聚辰股份	10.28	46%	2.90	189%
002241.SZ	歌尔股份	1,009.54	2%	26.65	145%
688252.SH	天德钰	21.02	74%	2.75	144%
600601.SH	方正科技	34.82	11%	2.57	91%
301282.SZ	金禄电子	16.00	20%	0.80	89%
688508.SH	芯朋微	9.65	24%	1.11	87%
300476.SZ	胜宏科技	107.31	35%	11.54	72%
002463.SZ	沪电股份	133.42	49%	25.87	71%
002947.SZ	恒铭达	24.86	37%	4.57	62%
600183.SH	生益科技	203.88	23%	17.39	49%
002922.SZ	伊戈尔	46.39	28%	2.93	40%
600552.SH	凯盛科技	48.94	-2%	1.40	31%
002139.SZ	拓邦股份	105.01	17%	6.71	30%
300319.SZ	麦捷科技	31.50	4%	3.33	23%
603328.SH	依顿电子	35.06	10%	4.37	23%
688595.SH	芯海科技	7.02	62%	-1.73	21%
300433.SZ	蓝思科技	698.97	28%	36.24	20%
832491.BJ	奥迪威	6.17	32%	0.88	14%
000045.SZ	深纺织 A	33.35	8%	0.89	13%
002199.SZ	*ST 东晶	2.17	25%	-0.73	10%
688721.SH	龙图光罩	2.47	13%	0.92	10%
002351.SZ	漫步者	29.43	9%	4.49	7%
873001.BJ	纬达光电	2.18	8%	0.33	4%
002119.SZ	康强电子	19.65	10%	0.83	3%
002106.SZ	莱宝高科	58.96	6%	3.74	0%
002660.SZ	茂硕电源	12.95	-3%	0.67	-12%
002600.SZ	领益智造	442.11	30%	17.53	-15%
002635.SZ	安洁科技	47.96	6%	2.62	-15%
688403.SH	汇成股份	15.01	21%	1.60	-18%
300481.SZ	濮阳惠成	14.11	2%	1.92	-19%
688385.SH	复旦微电	35.90	2%	5.73	-20%
688589.SH	力合微	5.49	-5%	0.84	-21%
688538.SH	和辉光电	49.58	63%	-25.18	-22%
688548.SH	广钢气体	21.03	15%	2.48	-22%
688981.SH	中芯国际	577.96	28%	36.99	-23%
688502.SH	茂莱光学	5.03	10%	0.36	-24%
300323.SZ	华灿光电	41.26	42%	-6.11	-28%
300327.SZ	中颖电子	13.43	3%	1.34	-28%
300852.SZ	四会富仕	14.13	7%	1.40	-31%
688106.SH	金宏气体	25.25	4%	2.01	-36%
300516.SZ	久之洋	5.34	-31%	0.31	-63%
300301.SZ	*ST 长方	5.05	-7%	-0.42	-71%
688270.SH	臻镭科技	3.03	8%	0.18	-75%
688347.SH	华虹公司	143.88	-11%	3.81	-80%
430139.BJ	华岭股份	2.76	-12%	-0.15	-120%
300956.SZ	英力股份	18.43	24%	0.10	-129%

002765.SZ	蓝黛科技	35.36	26%	1.24	-134%
300808.SZ	久量股份	4.31	-9%	-0.19	-147%
688233.SH	神工股份	3.03	124%	0.41	-160%
688234.SH	天岳先进	17.68	41%	1.79	-492%
688183.SH	生益电子	46.87	43%	3.32	-1428%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012–2022年就职于长江证券研究所，2022年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020年8月入职华创证券电子组，后于2022年11月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看好： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。