

2025年3月31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

- 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）
- 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）
- 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）

Semicon展会中国半导体设备产业光彩四溢，存储龙头释放涨价预期

——电子行业周报2025/3/24-2025/3/30

投资要点：

- 电子板块观点：**Semicon China 2025上半导体设备厂商新品迭出，有望逐步解决半导体产业链关键设备的“卡脖子”难题，国产替代主旋律进一步深化；存储产品价格呈现筑底反弹趋势，包括DRAM和NAND Flash在内的存储市场逐步复苏；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。
- Semicon China 2025上半导体设备厂商新品迭出，有望逐步解决半导体产业链关键设备的“卡脖子”难题，国产替代主旋律进一步深化。**3月26-28日，Semicon China 2025在上海新国际博览中心举办，展览面积共10万平方米、有1400家展商、5000个展位，20多场同期会议和活动，覆盖芯片设计、制造、封测、设备、材料、光伏、显示等全产业链，其中，半导体设备厂商新品迭出。北方华创发布首款离子注入机Sirius MC 313，标志着北方华创正式进军离子注入设备市场；同时，北方华创还发布了首款12英寸电镀设备（ECP）——Ausip T830，主要应用于2.5D/3D先进封装领域。中微公司发布首款晶圆边缘刻蚀设备Primo Halona，采用中微公司特色的双反应台设计，在保证较低生产成本的同时，满足晶圆边缘刻蚀的量产需求，从而实现更高的产出密度，提升生产效率。拓荆科技发布ALD系列、3D-IC及先进封装系列，CVD系列新品。此外，值得注意的是，设备厂商新凯来首次公开亮相，从薄膜沉积设备到光学检测系统，新凯来展示的产品几乎覆盖了芯片制造的关键环节，含四大类（扩散、刻蚀、薄膜和量检测）产品，包括PVD（普陀山）、CVD（长白山）、ALD（阿里山）等薄膜设备，ETCH（武夷山）刻蚀装备，以及岳麓山BFI光学检测系统等产品，多款量检测设备陆续量产、完成验证、或者进入客户端验证。
- 存储产品价格呈现筑底反弹趋势，包括DRAM和NAND Flash在内的存储市场逐步复苏。**继存储芯片厂商Sandisk、长江存储致态相继将对存储产品涨价之后，3月25日，存储大厂美光也宣布将涨价。美光指出，最近的市场动态表明，整个DRAM和NAND Flash市场已经开始复苏，并预计2025年和2026年都将实现增长。同时，美光认为，该公司在各个业务领域的需求都在增加，为了应对这些变化，美光正在提高定价。当前，随着三星、SK海力士等原厂减产、智能手机库存去化、AI及DeepSeek效应带来的需求增长，存储的供需结构将有望显著改善，相关终端厂商可能会在NAND Flash和DRAM价格触底反弹之前进行提前备货，因此可能会加速推动NAND Flash和DRAM供需状态提前在二季度出现供不应求，推动上游原厂提前涨价。
- 电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨0.01%，申万电子指数下跌2.07%，行业整体跑输沪深300指数2.08个百分点，涨幅在申万一级行业中排第24位，PE(TTM)56.40倍。截止3月28日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.93%)、电子元器件(-3.37%)、光学光电子(-3.17%)、消费电子(-1.36%)、电子化学品(+2.43%)、其他电子(-4.46%)。
- 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、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（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，关注北方华

创、中微公司、拓荆科技、华海清科、至纯科技、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(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、北京君正、聚辰股份、东芯股份、江波龙、佰维存储、德明利，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、宏微科技。

- 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 2025/3/28)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/3/28)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/3/28)	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 2025/3/28)	11
图 8 2023 年 3 月 28 日 -2025 年 3 月 28 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 9 2021 年 2 月 -2025 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 10 2022 年 3 月 28 日 -2025 年 3 月 28 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) SEMICON China 2025 半导体展会在上海举办

SEMICON China 2025 于 2025 年 3 月 26 日在上海举办，是全球规模最大的半导体展会，拥有 10 万平方米展览面积、1400 家参展商和 5000 个展位。该展会聚焦芯片设计、制造、封测等全产业链的最新进展，特别关注 AI 技术推动下的行业趋势与市场机遇，强调通过开放协作应对挑战，促进全球半导体产业的发展。（信息来源：同花顺财经）

2) 美光科技发涨价函，存储价格和需求有望逐步回升

美光科技宣布内存和存储市场开始复苏，并预计 2025 年和 2026 年实现增长，已向客户发出涨价通知。随着 AI 驱动的算力服务器需求增加及技术进步带来的新产品如 QLC、LPDDR、DDR5 等放量，存储行业价值有望提升。库存消化与控产措施推进，加上数据中心等新需求的增长，使得存储价格和需求逐渐回升。HBM 产业链和存储芯片企业如赛腾股份、东芯股份等将受益于这一趋势。（信息来源：同花顺财经）

3) 台积电 2nm 芯片下周接单量产

台积电将于 2025 年 4 月 1 日开始接受 2nm 制程订单，吸引苹果、AMD、英特尔等大客户预订。苹果将成为首个使用该技术（A20 芯片）的客户，预计用于 2026 年 iPhone 18 系列。台积电计划在 2025 年底前实现每月 5 万片晶圆产量，高雄和宝山工厂将同步生产，新竹宝山厂试产良率已达 60%。为降低成本，台积电推出“CyberShuttle”服务，允许客户共享测试晶圆评估芯片设计。每片 2nm 晶圆成本约 3 万美元，但可能因美国制造或关税等因素增加。2nm 标志着从 FinFET 转向 GAAFET 结构的重要突破。（信息来源：同花顺财经）

4) 苹果官宣 “WWDC25”

苹果公司宣布，WWDC 2025 将于 6 月 9 日至 13 日以在线形式举行，并在加州库比蒂诺的 Apple Park 举办特别线下活动。大会将展示包括 iOS 19、iPadOS 19 在内的新系统，免费向所有开发者开放，并提供与苹果专家交流的机会。（信息来源：同花顺财经）

5) 高通、博通、SK 海力士等五大芯片巨头来华参会

中国发展高层论坛 2025 年会于 3 月 23 日在北京举行，主题聚焦“全面释放发展动能，共促全球经济稳定增长”。此次论坛吸引了高通、博通、SK 海力士、三星电子等半导体行业巨头的高管参与，展示了对中国市场的高度重视及全球对其高科技领域发展潜力的关注。特别值得一提的是，安蒙与李在镕访问小米汽车工厂，突显了半导体与汽车行业间的紧密合作及中国市场在全球产业链中的关键地位。（信息来源：同花顺财经）

6) 海力士：部分客户在美国加征关税前提前下单

全球第二大内存芯片制造商韩国 SK 海力士周四表示，一些客户已经提前下单，为美国新关税做准备。SK 海力士全球销售和营销主管 Lee Sang-rak 在公司年度股东大会上表

示，“拉入”（pull-in）效应以及客户库存的减少导致最近市场状况良好。但他补充说，这种趋势是否会持续还有待观察。（信息来源：同花顺财经）

7) IDC：预估今年全球半导体市场稳步增长 AI 需求成关键驱动力

IDC 报告称，全球半导体市场在 2024 年复苏后，预计 2025 年将实现稳步增长，AI 需求的持续增长和非 AI 需求的逐步复苏是主要驱动力。预估 2025 年广义的 Foundry2.0 市场（包括晶圆代工、非存储 IDM、OSAT 和光罩制造）规模将达 2980 亿美元，同比增加 11%。长期来看，2024 年至 2029 年 CAGR 预计为 10%。晶圆代工市场在 2025 年预计增长 18%。台积电凭借其在 5nm 以下先进节点和 CoWoS 先进封装技术的优势，预计 2025 年市场份额将扩大至 37%。（信息来源：同花顺财经）

8) 英伟达携手联发科发力 ASIC 市场，打造 NVLink IP、长距离 224G Serdes

联发科与英伟达深化合作，涵盖 NVLink IP、224G Serdes 等半导体 IP，通过联发科的 Premium ASIC 设计服务提供定制化芯片解决方案。此次合作帮助英伟达扩展至 ASIC 领域，并吸引更多 CSP 客户，形成双赢。联发科展示的技术实力，如 4 纳米 FinFET 制程的 112Gb/s PAM-4 接收器及 224G Serdes，增强了其在高性能芯片设计上的竞争力，预计为公司带来显著商业贡献，尤其是在满足中小企业 AI 需求方面。谷歌未来采用台积电 2nm 制程的 TPU 也预示着联发科在先进制程上的潜力。（信息来源：芯智讯）

9) 北方华创发布首款 12 英寸电镀设备

北方华创发布了首款 12 英寸电镀设备 Ausip T830，专为硅通孔（TSV）铜填充设计，应用于 2.5D/3D 先进封装领域，完善了其互连解决方案。该设备突破三十多项关键技术，采用高真空密封和电化学沉积技术，实现高效无空隙的 TSV 填充，提升芯片良率和可靠性。支持双片同时处理，节省空间并降低维护成本，智能补液系统促进绿色制造。目前能满足多种孔型产品的电镀需求，未来北方华创将持续增加研发投入，深化与客户合作，推动先进封装技术发展，助力芯片产业提升。（信息来源：北方华创）

10) 蓝佛安：统筹运用税收激励等工具，培育壮大新兴产业和未来产业

3 月 23 日，财政部部长蓝佛安在“中国发展高层论坛 2025 年年会”上表示，加快培育发展新质生产力。中央财政将强化对教育、科技、人才的支持，促进科技创新和产业创新深度融合，继续加大财政科技投入，完善经费分配和管理审核机制，全力支持关键核心技术攻关。统筹运用税收激励、政府采购、投资基金等政策工具，推动“人工智能+”行动，培育壮大新兴产业、未来产业，提升改造传统产业。蓝佛安强调，企业是创新创业的主体，将完善各项惠企助企政策，扎实落实促进民营经济发展的政策措施，帮助企业解决实际困难、更好地创新发展。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

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
深科技 000021.SZ	子公司上市	成都长城开发科技股份有限公司（深科技成都）将于 2025 年 3 月 28 日在北京证券交易所上市，股票简称为“开发科技”，证券代码为 920029，发行价格为 30.38 元/股，公开发行数量为 3346.67 万股。
国力股份 688103.SH	股份回购	公司拟使用 3,000 万至 5,000 万元自有及贷款资金，通过集中竞价交易回购股份，用于员工持股计划或股权激励，并在三年内转让，否则注销。回购价格不超过 73.47 元/股，期限为董事会通过后 12 个月内，预计回购股份数量为 40.83 万至 68.06 万股。
飞乐音响 600651.SH	政府补助	公司获得与收益相关政府补助 505.90 万元，一次性计入当期损益。
捷捷微电 300623.SZ	股权收购	公司审议通过以 28,400 万元现金收购捷捷微电（南通）科技有限公司 8.45% 的股权。交易完成后，公司将直接持有捷捷南通科技 100% 的股权，捷捷南通科技成为其全资子公司。
天键股份 301383.SZ	子公司设立	公司将投资 1,000 万元人民币设立全资子公司——深圳市天键智能有限公司（暂定名），专注于人工智能硬件和光电子器件等业务。资金来源于公司自有资金。
博硕科技 300951.SZ	股份回购	公司计划通过集中竞价交易方式使用自有资金回购部分社会公众股份用于员工持股计划，回购金额在 0.3 亿元至 0.6 亿元之间，回购价格上限 47.26 元/股。2025 年 3 月 27 日，公司首次回购股份 7.58 万股，约占总股本的 0.0447%，成交价介于 30.995 元/股至 31.26 元/股之间，总金额为 235.86 万元（不含交易费用）。
振邦智能 003028.SZ	子公司设立	公司审议通过了关于投资设立全资子公司《深圳市振为云联科技有限公司》的议案，无需提请股东大会审批，且不构成重大资产重组或关联交易。新公司注册资本为 200 万元人民币，出资方式为自有货币资金。
珠城科技 301280.SZ	子公司设立	公司计划通过其全资子公司珠城科技（香港）有限公司在泰国设立孙公司珠城泰国，投资总额不超过 1000 万美元，珠城香港将持有珠城泰国 99% 的股权，其余 1% 由珠城科技持有。
振邦智能 003028.SZ	股份回购	深圳市振邦智能科技股份有限公司计划回购注销共计 51.4 万股限制性股票，占公司当前总股本的 0.46%。
沃格光电 603773.SH	股份回购	公司计划回购股份，金额在 3000 万元至 4500 万元人民币之间，资金来源为自有或自筹资金，用于员工持股计划或股权激励。回购价格不超过 35 元/股，且不超过董事会通过回购决议前 30 个交易日均价的 150%，采用集中竞价交易方式进行，回购期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。

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

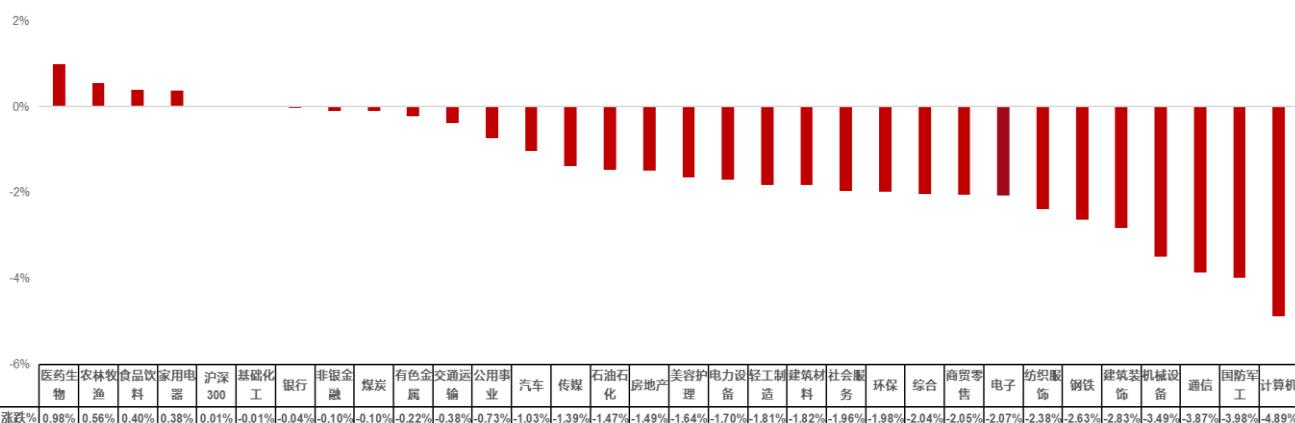
公司名称	公告类型	公司公告
胜宏科技 300476.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 107.31 亿元，同比增加 35.31%；实现归母净利润 11.54 亿元，同比增加 71.96%；实现归母扣非净利润 11.41 亿元，同比增加 72.40%。
中颖电子 300327.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 13.43 亿元，同比增加 3.32%；实现归母净利润 1.34 亿元，同比下降 28.01%；实现归母扣非净利润 1.31 亿元，同比增加 26.61%。
全志科技 300458.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 22.88 亿元，同比增加 36.76%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比增加 626.15%；实现归母扣非净利润 1.16 亿元，同比增加 1538.72%。
中芯国际 688981.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 577.96 亿元，同比增加 27.70%；实现归母净利润 36.99 亿元，同比下降 23.31%；实现归母扣非净利润 26.45 亿元，同比下降 19.09%。
天岳先进 688234.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 17.68 亿元，同比增加 41.37%；实现归母净利润 1.79 亿元，同比增长 491.56%；实现归母扣非净利润 1.56 亿元，同比增长 238.48%。
聚辰股份 688123.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 10.28 亿元，同比增加 46.17%；实现归母净利润 2.90 元，同比增加 189.23%；实现归母扣非净利润 2.64 亿元，同比增加 198.88%。
歌尔股份 002241.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 1009.54 亿元，同比增加 2.41%；实现归母净利润 26.65 亿元，同比增加 144.93%；实现归母扣非净利润 23.93 亿元，同比增加 178.30%。
芯海科技 688595.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 7.02 亿元，同比增加 62.22%；实现归母净利润-1.73 亿元，同比下降 20.51%；实现归母扣非净利润-1.82 亿元，同比下降 15.84%。
拓邦股份 002139.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 105.01 亿元，同比增加 16.78%；实现归母净利润 6.71 亿元，同比增加 30.25%；实现归母扣非净利润 6.42 亿元，同比增加 25.42%。
沪电股份 002463.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 133.42 亿元，同比增加 49.26%；实现归母净利润 25.87 元，同比增加 71.05%；实现归母扣非净利润 25.46 亿元，同比增加 80.80%。

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 0.01%，申万电子指数下跌 2.07%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 24 位，PE(TTM)56.40 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 28 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.93%)、电子元器件(-3.37%)、光学光电子(-3.17%)、消费电子(-1.36%)、电子化学品(+2.43%)、其他电子(-4.46%)。海外方面，台湾电子指数下跌 2.32%，费城半导体指数下跌 5.99%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/3/28）

指数	代码	板块	收盘价	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	4,955.39	-1.93%	-9.26%	4.09%
	801083.SI	电子元器件	7,169.21	-3.37%	-4.93%	7.77%
	801084.SI	光学光电子	1,492.35	-3.17%	-8.33%	-0.86%
	801085.SI	消费电子	7,022.47	-1.36%	-10.18%	4.07%
	801086.SI	电子化学品	5,373.32	2.43%	-3.03%	5.19%
	801082.SI	其他电子	10,229.58	-4.46%	-9.20%	-2.23%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,351.31	-0.40%	0.16%	-0.01%
	399001.SZ	深证成指	10,607.33	-0.75%	-2.28%	1.85%
	399006.SZ	创业板指	2,128.21	-1.12%	-5.02%	-0.63%
	000300.SH	沪深300	3,915.17	0.01%	-0.27%	-0.50%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,591.46	-2.07%	-8.62%	3.59%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	593.84	-2.32%	-9.30%	-9.46%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,284.91	-5.99%	-12.35%	-13.96%

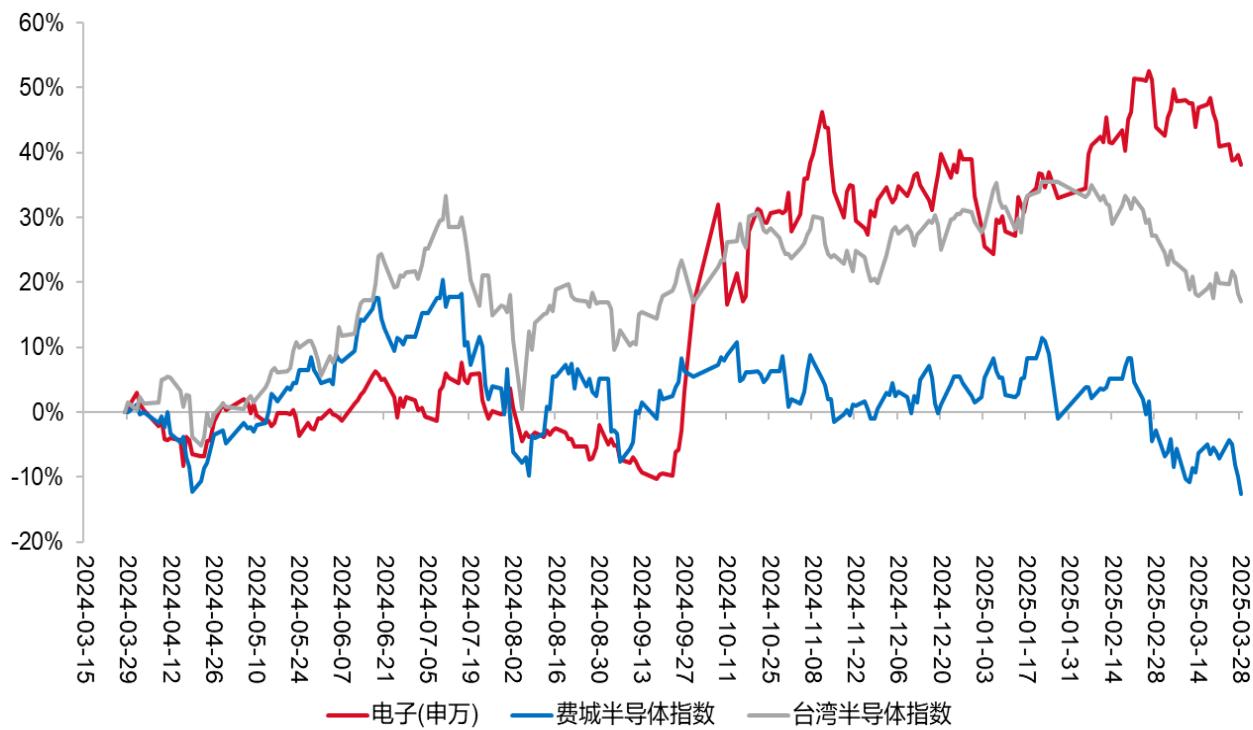
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/3/28）

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	91.77	72.09%	64.17%	7.89	61.02%	75.85%
	801083.SI	电子元器件	40.35	77.21%	55.82%	3.33	93.48%	82.72%
	801084.SI	光学光电子	55.06	63.17%	65.73%	1.44	59.70%	34.84%
	801085.SI	消费电子	31.15	54.50%	34.64%	1.20	49.05%	25.75%
	801086.SI	电子化学品	58.20	69.45%	62.55%	5.14	62.01%	48.48%
	801082.SI	其他电子	58.27	88.52%	72.32%	1.59	98.60%	66.15%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.30	74.07%	60.67%	1.26	80.31%	59.81%
	399001.SZ	深证成指	24.87	33.86%	34.88%	1.63	27.42%	18.43%
	399006.SZ	创业板指	32.22	26.92%	17.15%	3.45	28.41%	18.35%
	000300.SH	沪深300	12.43	54.42%	49.28%	1.33	59.70%	58.33%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	56.40	92.49%	76.22%	2.67	93.81%	64.58%
	SOX.GI	费城半导体指数	39.61	74.36%	81.27%	10.01	76.59%	82.90%

资料来源：Wind，东海证券研究所

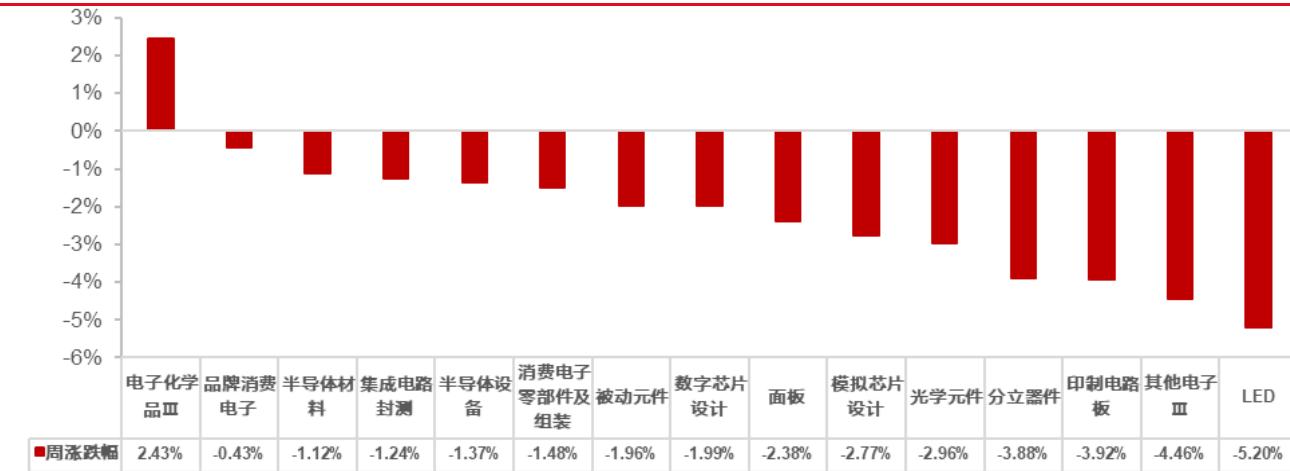
图4 电子指数组合图（截至 2025/3/28）



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（-0.43%）、消费电子零部件及组装（-1.48%）、半导体设备（-1.37%）、面板（-2.38%）、被动元件（-1.96%）、LED（-5.20%）、数字芯片设计（-1.99%）、模拟芯片设计（-2.77%）、印制电路板（-3.92%）、电子化学品Ⅲ（+2.43%）、光学元件（-2.96%）、半导体材料（-1.12%）、其他电子Ⅲ（-4.46%）、集成电路封测（-1.24%）、分立器件（-3.88%）。

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	603690.SH	半导体设备	至纯科技	23.92%	20.11%
	600360.SH	分立器件	ST华微	15.03%	30.99%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	10.01%	-0.47%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-13.64%	-26.21%
	688048.SH	分立器件	长光华芯	-10.98%	-12.62%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	-10.72%	-1.48%
电子元器件	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	5.97%	16.92%
	300408.SZ	被动元件	三环集团	2.32%	0.78%
	002938.SZ	印制电路板	鹏鼎控股	0.38%	-16.68%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-13.78%	-27.64%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-10.56%	-4.82%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-10.25%	-12.81%
光学光电子	605588.SH	光学元件	冠石科技	20.99%	18.07%
	301321.SZ	面板	翰博高新	12.67%	4.94%
	300545.SZ	面板	联得装备	8.88%	6.79%
	300076.SZ	面板	GQY视讯	-16.01%	10.94%
	300296.SZ	LED	利亚德	-15.57%	-11.37%
	603685.SH	LED	晨丰科技	-10.56%	-2.56%
消费电子	002861.SZ	消费电子零部件及组装	瀛通通讯	7.98%	-0.13%
	003028.SZ	家电零部件Ⅲ	振邦智能	7.32%	6.10%
	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	6.98%	14.37%
	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	-14.86%	-11.52%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	-11.43%	-10.93%
	600130.SH	消费电子零部件及组装	波导股份	-11.42%	-20.30%
其他电子Ⅲ	002141.SZ	动物保健Ⅲ	*ST贤丰	15.65%	11.84%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	6.28%	-5.01%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	5.98%	0.41%
	002724.SZ	照明设备Ⅲ	海洋王	-25.00%	26.95%
	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	-12.86%	-21.09%
	300516.SZ	其他电子Ⅲ	久之洋	-12.05%	2.78%
电子化学品Ⅲ	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	9.54%	6.01%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	7.38%	6.04%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	7.06%	-0.92%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-4.09%	-4.82%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-2.22%	-1.60%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	-1.79%	8.65%

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。本周跌幅较窄的为苹果（-0.17%）、亚德诺（-1.39%）和德州仪器（-1.49%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/3/28）

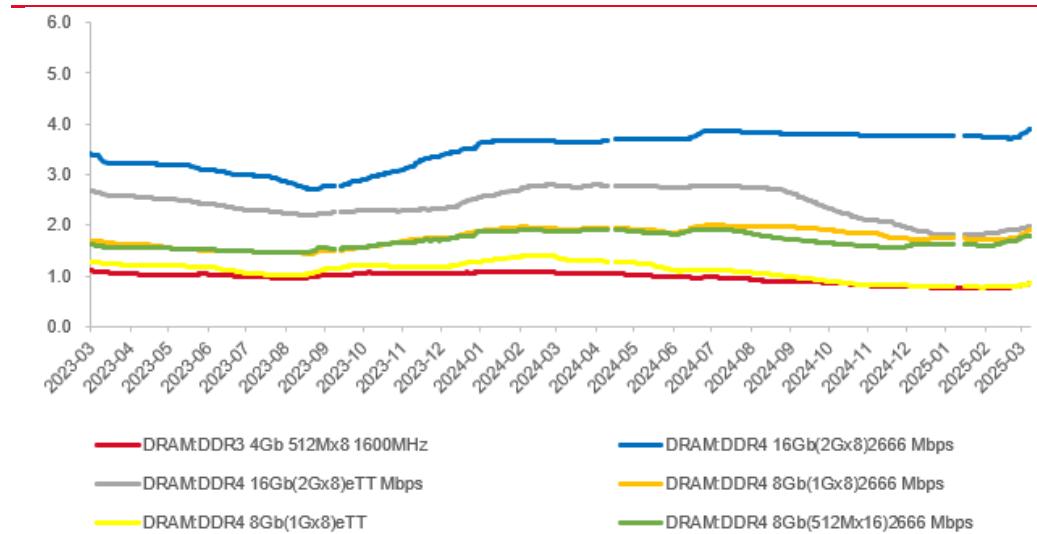
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值（亿美元）	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收（亿美元）				归母净利润（亿美元）			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	32733.10	-0.17%	-9.90%	-12.89%	34.04	57.48	907.53	857.77	949.30	1243.00	236.36	214.48	147.36	363.30
ADI.O	亚德诺	半导体产品	999.69	1.39%	-12.01%	-4.72%	63.92	2.84	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1604.46	-1.49%	-10.03%	-5.27%	33.60	9.49	36.61	38.22	41.51	40.07	11.05	11.27	13.62	12.05
QCOM.O	高通	半导体产品	1689.08	-2.61%	-2.31%	-0.05%	16.00	6.43	93.89	93.93	102.44	116.69	27.61	26.48	30.36	38.30
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1672.66	-3.03%	-3.36%	-14.55%	101.93	2.91	54.73	58.35	68.19	76.58	1.23	2.65	7.71	4.82
MSFT.O	微软	系统软件	28159.92	-3.18%	-4.58%	-9.95%	30.36	10.49	618.58	647.27	655.85	696.32	219.39	220.36	246.67	241.08
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	103.07	-4.65%	-3.81%	-26.93%	19.57	1.63	10.46	9.06	10.25	10.69	1.83	1.23	1.93	1.64
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	481.85	-5.31%	-11.44%	-8.14%	19.20	5.25	31.26	31.27	32.50	31.11	6.39	6.58	7.18	4.95
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2653.01	-5.81%	-4.87%	-2.46%	33.85	13.87	57.24	67.11	83.43	96.97	13.24	16.96	23.20	28.20
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	18812.83	-5.89%	-9.26%	-18.38%	18.79	5.79	805.39	847.42	882.68	964.69	236.62	236.19	263.01	265.36
INTC.O	英特尔	半导体产品	990.29	-6.39%	-4.30%	-13.27%	-5.28	1.00	127.24	128.33	132.84	142.60	-3.81	-16.10	-166.39	-1.26
ON.O	安森美半导体	半导体产品	172.53	-6.49%	-12.99%	-35.07%	10.97	1.96	18.63	17.35	17.62	17.23	4.53	3.38	4.02	3.80
TSM.N	台积电	半导体产品	8570.77	-6.50%	-8.11%	-16.00%	23.95	6.55	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
MU.O	美光科技	半导体产品	998.38	-6.63%	-5.54%	-5.09%	21.16	2.19	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	26759.48	-6.82%	-12.20%	-18.33%	36.72	62.26	260.44	300.40	350.82	393.31	148.81	165.99	193.09	220.66
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1136.21	-9.47%	-18.14%	-12.61%	140.97	21.46	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	194.26	-9.74%	-13.13%	-12.61%	19.67	1.99	40.99	41.97	52.06	44.18	1.78	2.37	3.15	2.61
AVGO.O	博通	半导体产品	7951.94	-11.76%	-14.94%	-26.83%	78.94	11.75	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4. 行业数据追踪

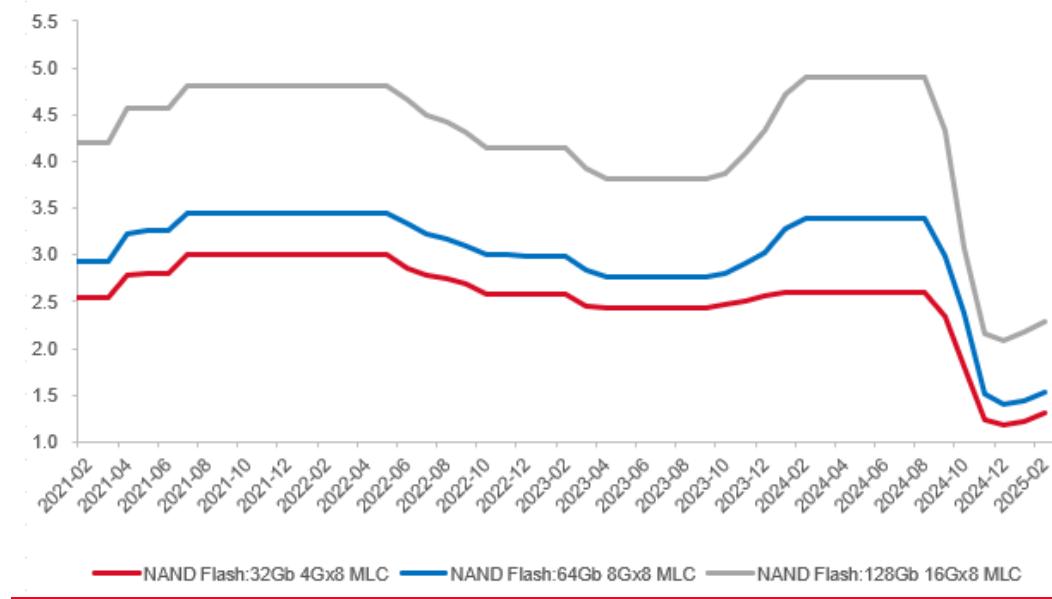
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月起有所回升，2 月延续上行走势。

图8 2023年3月28日-2025年3月28日 DRAM 现货平均价（美元）



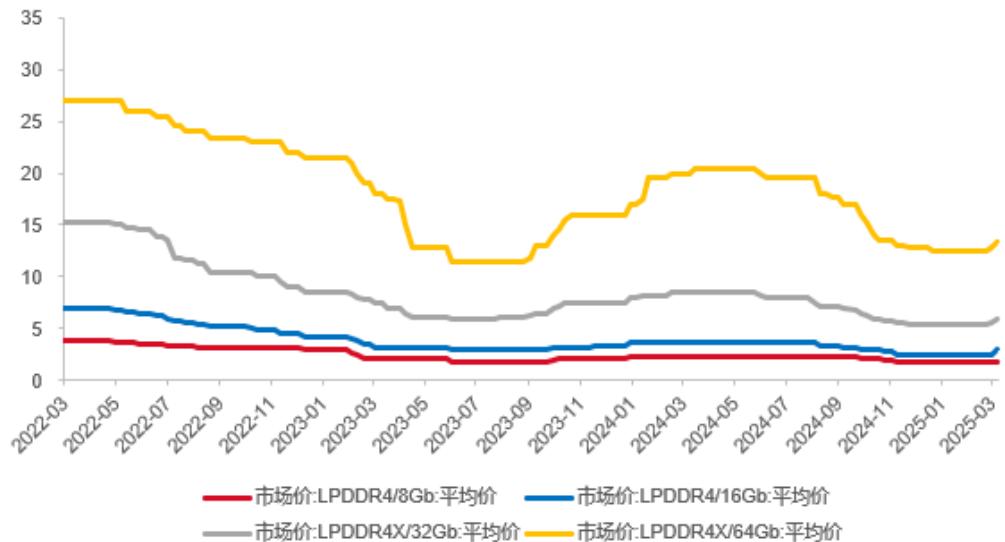
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年2月-2025年2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

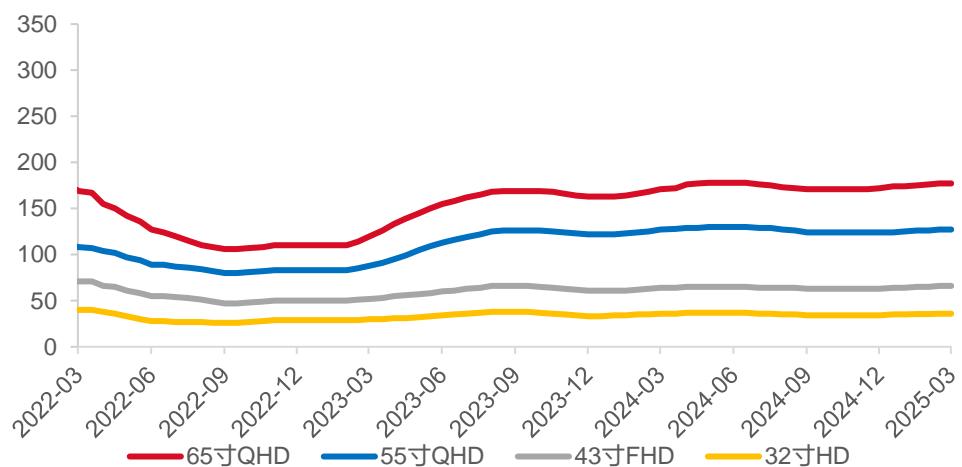
图10 2022年3月28日-2025年3月28日 LPDDR4/4X 市场平均价(美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

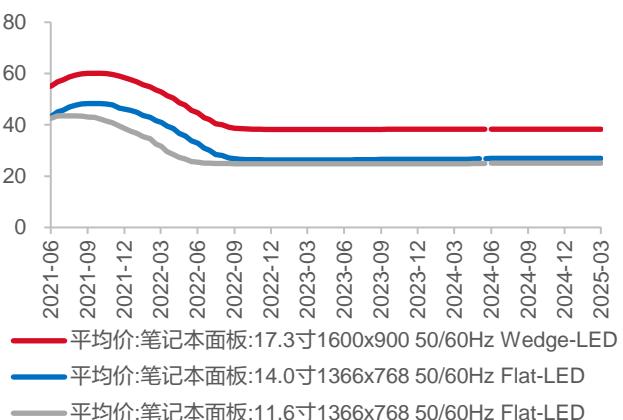
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年3月20日-2025年3月20日 TV面板价格(美元)



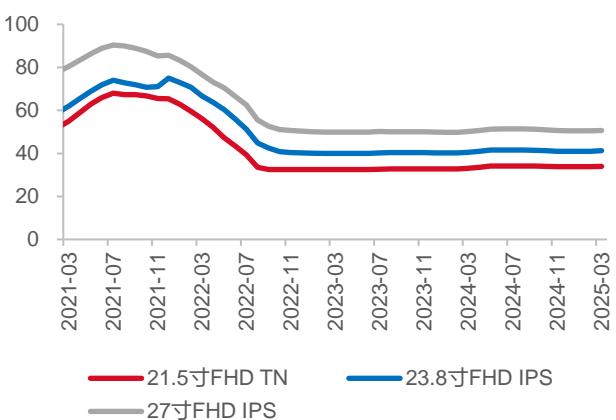
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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，均与其实现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