



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

特朗普关税政策引致不确定性升级，国产替代 或进一步推进

2025年4月6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

特朗普关税政策引发避险情绪升级，国产替代或进一步推进

2025 年 4 月 6 日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+3.47%) / 其他电子 II (-3.87%) / 元件 (+1.72%) / 光学光电子 (-2.82%) / 消费电子 (-4.02%) / 电子化学品 II (+4.14%)；本周涨跌幅分别为半导体 (-0.59%) / 其他电子 II (-1.67%) / 元件 (-5.61%) / 光学光电子 (-1.98%) / 消费电子 (-7.77%) / 电子化学品 II (-0.99%)。
- 本周北美重要个股普跌。本周涨跌幅分别为苹果 (-13.55%) / 特斯拉 (-9.15%) / 博通 (-13.50%) / 高通 (-16.54%) / 台积电 (-11.16%) / 美光科技 (-26.82%) / 英特尔 (-12.59%) / 迈威尔科技 (-20.33%) / 英伟达 (-14.01%) / 亚马逊 (-11.27%) / 甲骨文 (-8.94%) / 应用光电 (-34.07%) / 谷歌 A (-5.66%) / Meta (-12.49%) / 微软 (-5.01%) / 超威半导体 (-16.92%)。
- **特朗普关税政策引致不确定性升级，国产替代或进一步推进。**特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税，幅度超出市场预期，其中中国将面临 34% 的对等关税。随后，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，中国对原产于美国的进口商品加征关税。其中，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。我们认为，特朗普通过关税手段施压全球半导体企业迁往美国，全球供应链面临不确定性和重塑。这种背景下，中国半导体企业面临的外部依赖风险被放大，迫使国内加快自主产业链建设，关税政策或进一步推动半导体自主可控。同时非美半导体企业或加强与中国合作，中国庞大的市场需求和相对稳定的政策环境，可能吸引更多国际半导体企业与中国合作，推动技术交流与产业链融合。对于算力、消费电子等其他产业链，其中部分环节或满足关税豁免范围，建议挖掘关税影响有望方向。
- **建议关注：**【制造】中芯国际、华虹公司等；【芯片】圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等；【设备】北方华创、中微公司、拓荆科技等；【零部件】茂莱光学、福晶科技、富创精密等。
- **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	9

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

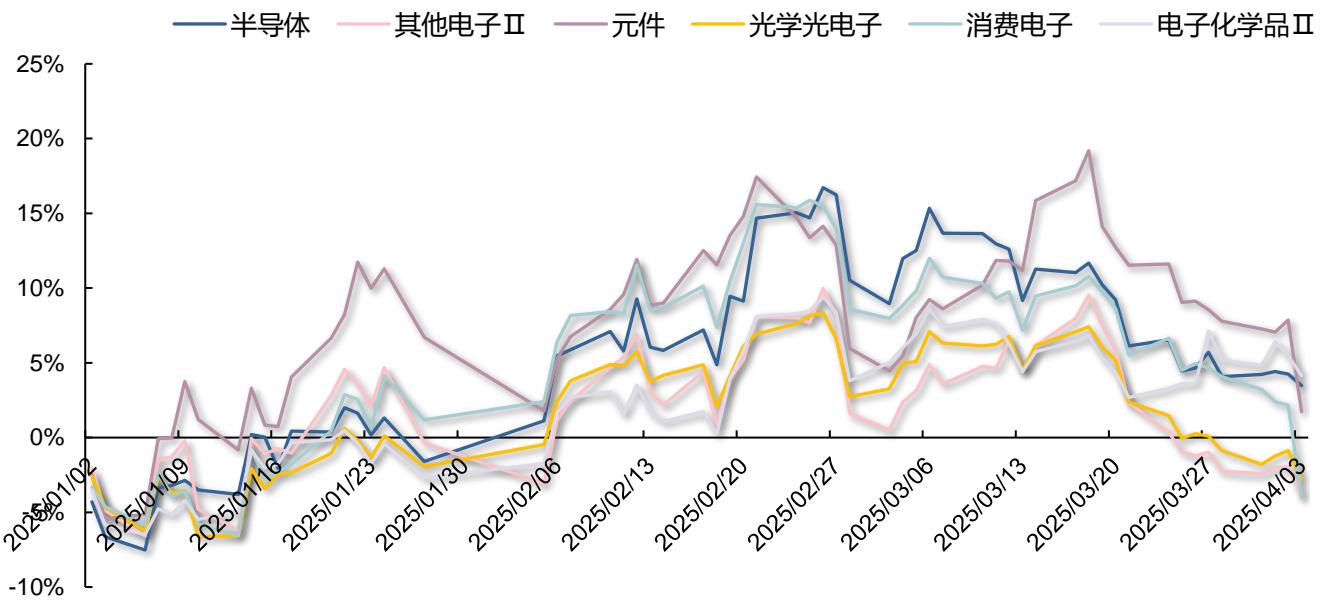
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业普跌

电子行业

本周申万电子指数普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+3.47%）/其他电子Ⅱ（-3.87%）/元件（+1.72%）/光学光电子（-2.82%）/消费电子（-4.02%）/电子化学品Ⅱ（+4.14%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.59%）/其他电子Ⅱ（-1.67%）/元件（-5.61%）/光学光电子（-1.98%）/消费电子（-7.77%）/电子化学品Ⅱ（-0.99%）。

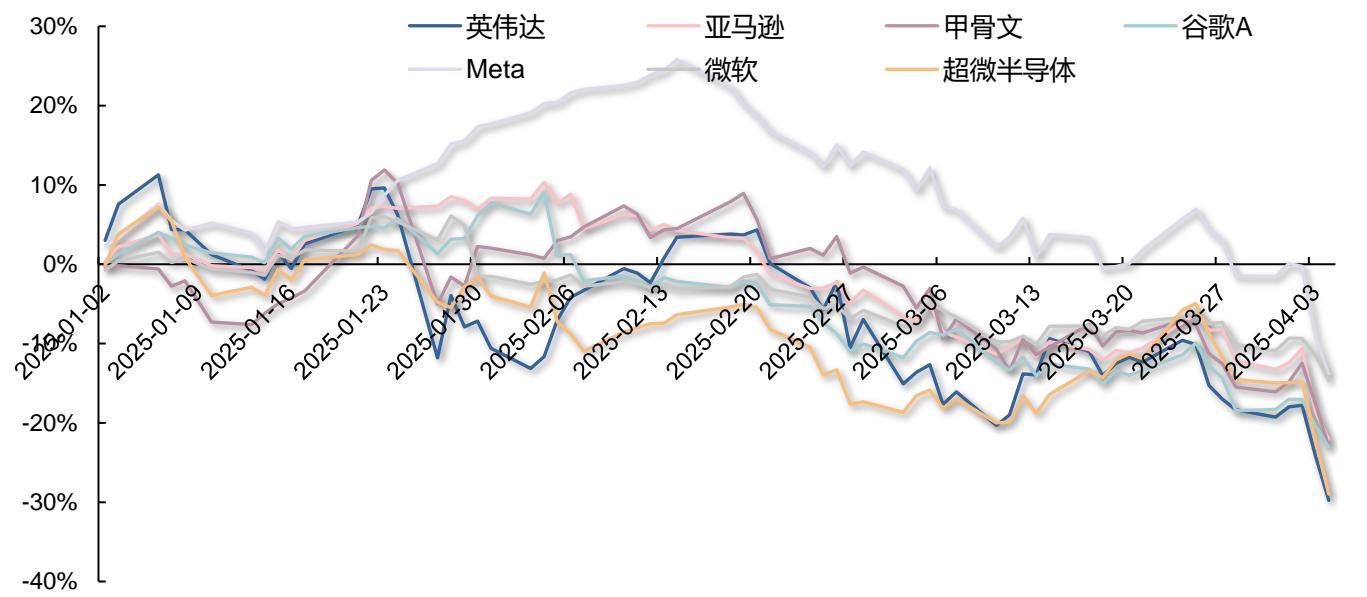
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind, 信达证券研发中心

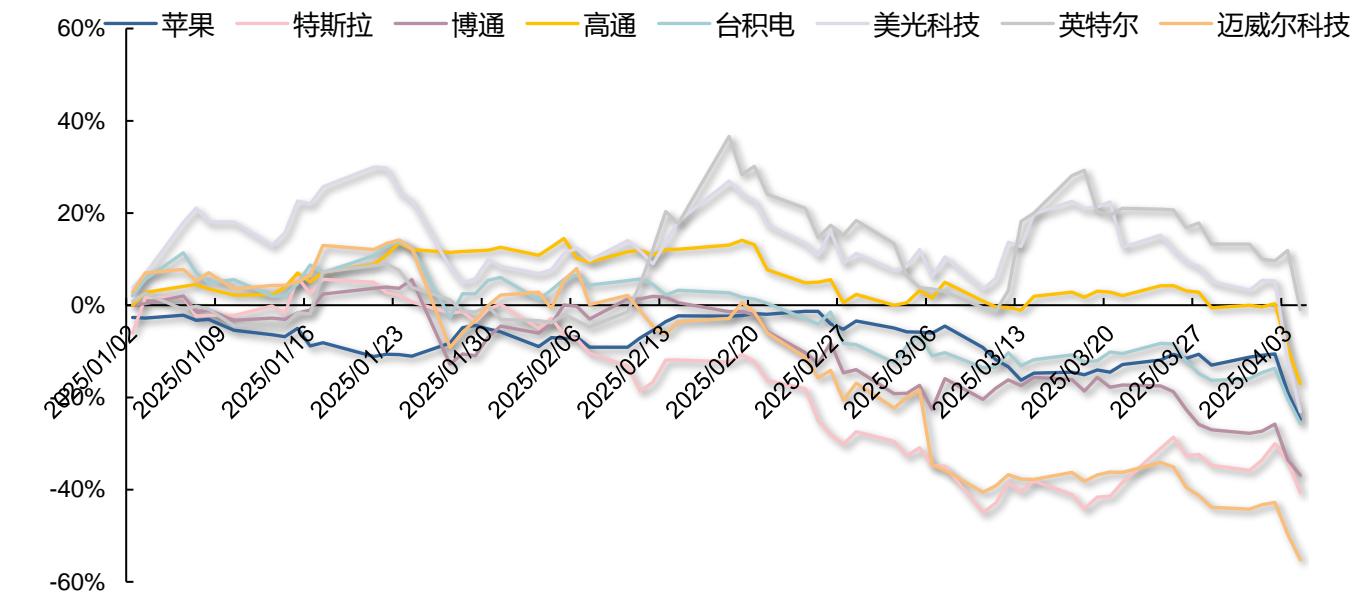
本周美股重要科技个股普跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-24.77%）/特斯拉（-40.71%）/博通（-36.90%）/高通（-17.03%）/台积电（-25.67%）/美光科技（-23.10%）/英特尔（-1.00%）/迈威尔科技（-55.25%）/英伟达（-29.77%）/亚马逊（-22.06%）/甲骨文（-23.03%）/应用光电（-70.70%）/谷歌 A（-23.09%）/Meta（-13.80%）/微软（-14.63%）/超威半导体（-29.00%）；本周涨跌幅分别为苹果（-13.55%）/特斯拉（-9.15%）/博通（-13.50%）/高通（-16.54%）/台积电（-11.16%）/美光科技（-26.82%）/英特尔（-12.59%）/迈威尔科技（-20.33%）/英伟达（-14.01%）/亚马逊（-11.27%）/甲骨文（-8.94%）/应用光电（-34.07%）/谷歌 A（-5.66%）/Meta（-12.49%）/微软（-5.01%）/超威半导体（-16.92%）。

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纳芯微、思瑞浦、中科飞测、路维光电、臻镭科技涨幅靠前，分别同比+8.90%/+8.80%/+7.30%/+7.02%/+6.11%；本周富满微/凯德石英/晶晨股份/富创精密/至纯科技跌幅靠前，分别同比-12.48%/-10.04%/-8.05%/-7.61%/-6.85%。

表 1：半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	纳芯微	8.90%	1	富满微	-12.48%
2	思瑞浦	8.80%	2	凯德石英	-10.04%
3	中科飞测	7.30%	3	晶晨股份	-8.05%
4	路维光电	7.02%	4	富创精密	-7.61%
5	臻镭科技	6.11%	5	至纯科技	-6.85%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

申万消费电子板块本周光大同创、莱尔科技、捷邦科技、协创数据、朗特智能涨幅靠前，分别同比+6.14%/+3.88%/+3.41%/+1.42%/+0.10%；本周国光电器/福立旺/立讯精密/瀛通通讯/智新电子跌幅靠前，分别同比-15.03%/-14.70%/-14.05%/-13.60%/-12.45%。

表 2：消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光大同创	6.14%	1	国光电器	-15.03%
2	莱尔科技	3.88%	2	福立旺	-14.70%
3	捷邦科技	3.41%	3	立讯精密	-14.05%
4	协创数据	1.42%	4	瀛通通讯	-13.60%
5	朗特智能	0.10%	5	智新电子	-12.45%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

申万元件板块本周东晶电子、中英科技、迅捷兴、超华科技、本川智能涨跌幅靠前，分别同比+2.34%/+0.83%/+0.00%/+0.00%/-0.28%；本周胜宏科技/晶赛科技/东山精密/生益电子/天津普林跌幅靠前，分别同比-12.01%/-11.02%/-10.72%/-9.81%/-8.66%。

表 3：元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东晶电子	2.34%	1	胜宏科技	-12.01%
2	中英科技	0.83%	2	晶赛科技	-11.02%
3	迅捷兴	0.00%	3	东山精密	-10.72%
4	超华科技	0.00%	4	生益电子	-9.81%
5	本川智能	-0.28%	5	天津普林	-8.66%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 宇顺、长阳科技、华体科技、*ST 长方、福光股份涨幅靠前，分别同比+21.54%/+14.51%/+4.99%/+4.74%/+4.13%;本周翰博高新/亚世光电/联得装备/南极光/冠石科技跌幅靠前，分别同比-14.77%/-14.71%/-12.18%/-11.75%/-10.29%。

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	ST 宇顺	21.54%	1	翰博高新	-14.77%
2	长阳科技	14.51%	2	亚世光电	-14.71%
3	华体科技	4.99%	3	联得装备	-12.18%
4	*ST 长方	4.74%	4	南极光	-11.75%
5	福光股份	4.13%	5	冠石科技	-10.29%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周唯特偶、中石科技、飞凯材料、西陇科学、乐凯新材涨幅靠前，分别同比+12.63%/+5.91%/+5.41%/+5.30%/+4.87%;本周三孚新科/广信材料/凯华材料/宏昌电子/硅烷科技跌幅靠前，分别同比-10.92%/-8.84%/-7.33%/-7.31%/-6.80%。

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	唯特偶	12.63%	1	三孚新科	-10.92%
2	中石科技	5.91%	2	广信材料	-8.84%
3	飞凯材料	5.41%	3	凯华材料	-7.33%
4	西陇科学	5.30%	4	宏昌电子	-7.31%
5	乐凯新材	4.87%	5	硅烷科技	-6.80%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

伟测科技《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》

公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 117,500 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金拟用于以下项目：

表 6：募集资金使用规划（万元）

序号	名称	投资总额	本次募集资金拟投入 金额
1	伟测半导体无锡集成电路测试 基地项目	98740	70000
2	伟测集成电路芯片晶圆级及成 品测试基地项目	90000	20000
3	偿还银行贷款及补充流动资金	27500	27500
合计		216240	117500

资料来源：伟测科技公告，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
002185.SZ	华天科技	144.62	28%	6.16	172%
300857.SZ	协创数据	74.10	59%	6.92	141%
688049.SH	炬芯科技	6.52	25%	1.07	64%
001389.SZ	广合科技	37.34	39%	6.76	63%
002876.SZ	三利谱	25.90	25%	0.68	59%
002655.SZ	共达电声	12.08	21%	0.79	42%
688545.SH	兴福电子	11.37	29%	1.59	29%
300346.SZ	南大光电	23.52	38%	2.71	28%
688279.SH	峰峩科技	6.00	46%	2.22	27%
300373.SZ	扬杰科技	60.33	12%	10.02	8%
920060.BJ	万源通	10.43	6%	1.23	4%
688432.SH	有研硅	9.96	4%	2.33	-8%
601231.SH	环旭电子	606.91	0%	16.52	-15%
688352.SH	颀中科技	19.59	20%	3.13	-16%
300046.SZ	台基股份	3.54	11%	0.25	-19%
002456.SZ	欧菲光	204.37	21%	0.58	-24%
001308.SZ	康冠科技	155.87	16%	8.33	-35%
300389.SZ	艾比森	36.63	-9%	1.17	-63%
300782.SZ	卓胜微	44.87	2%	4.02	-64%
688361.SH	中科飞测	13.80	55%	-0.12	-108%
300657.SZ	弘信电子	58.75	69%	0.57	-113%
688766.SH	普冉股份	18.04	60%	2.92	-706%
600171.SH	上海贝岭	28.19	32%	3.96	-757%

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。