

电子

周跟踪（20250407-20250411）

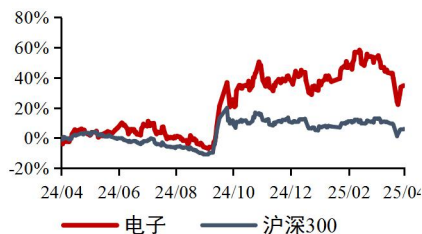
领先大市-A(维持)

美国短期豁免对等关税，把握不确定性下的确定性机会

2025年4月15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】特朗普宣布实施“对等关税”措施，看好电子行业自主可控机会-山西证券电子行业周跟踪 2025.4.8

【山证电子】NAND 价格 Q2 看涨，国产设备技术突破密集落地-山西证券电子行业周跟踪 2025.4.2

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（2025.4.7-2025.4.11）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 3.11%，深圳成指跌 5.13%，创业板指跌 6.73%，科创 50 跌 0.63%，申万电子指数跌 3.89%，Wind 半导体指数跌 0.73%。外围市场，费城半导体指数涨 10.93%，台湾半导体指数跌 6.27%。细分板块中，周涨跌幅前三为模拟芯片设计（+6.04%）、半导体设备（+2.23%）、半导体（+0.56%）。从个股看，涨幅前五为凯德石英（+52.94%）、石英股份（+42.01%）、圣邦股份（+24.65%）、华岭股份（+21.18%）和纳芯微（+21.05%）；跌幅前五为宸展光电（-22.04%）、致尚科技（-20.00%）、精研科技（-18.91%）、中石科技（-18.60%）和鸿合科技（-18.30%）。

➤ **行业新闻：**传多家芯片厂暂停报价。自 2025 年 4 月 10 日起，原产美国芯片加征 34% 关税，诸多原厂暂停报价，价格波动加剧。供应商担忧成本大幅波动、供应链受阻等问题，不敢贸然定价。一旦后续贸易摩擦持续升级，不排除更多供应商效仿，甚至大幅抬高价格，出现价格翻倍、数倍乃至几十倍疯涨的极端情形。这不仅扰乱正常的市场交易秩序，更让终端伙伴的采购计划陷入困境，生产延期风险剧增。**中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知。**根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。在申报时需要准备好 PO 证明材料，以备海关核查。“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。**美国宣布对手机/PC/服务器/半导体等产品豁免“对等关税”。**美国东部时间 2025 年 4 月 11 日晚间 10:36 分，美国海关和边境保护局发布公告，宣布对美国政府于 2025 年 4 月 2 日发布的征收进口商品应缴纳的额外关税行政命令，以及 4 月 7 日及 4 月 9 日发布的针对中国的报复性加征关税行政令进行进一步指导。其中就包括了对于计算机、服务器、智能手机、打印机、半导体制造设备、无线通信设备（如基站、路由器等）、存储器、显示器、半导体相关器件、集成电路等产品进行关税豁免。

➤ **重要公告：**【通富微电】2024 年，公司实现总营业收入 238.82 亿元，同比增长 7.24%；实现归母净利润 6.78 亿元，同比增加 299.90%。【澜起科技】2024 年，公司实现总营业收入 36.39 亿元，同比增长 59.20%；实现归母净利润 14.12 亿元，同比增加 213.10%。【中科蓝讯】2024 年，公司实现总营业收入 18.19 亿元，同比增长 25.72%；实现归母净利润 3.00 亿元，同比增加 19.23%。

投资建议



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 美国短期豁免对等关税，短期对此前受关税影响较大的果链、英伟达链等有较大利好，但是考虑到 18 年的多轮贸易谈判，我们认为后续政策可能还有不确定性。在外围经济不确定性下，我们更需要把握确定性机会，长期来看国产自主可控以及行业创新升级机会是电子板块的确定性机会，建议关注 AI 芯片、光刻机、先进封装等板块。

➤ **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： 周涨跌幅模拟芯片设计、半导体设备、半导体表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、电子化学品表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今模拟芯片设计、半导体设备、数字芯片设计表现领先.....	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 低于历史平均值.....	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



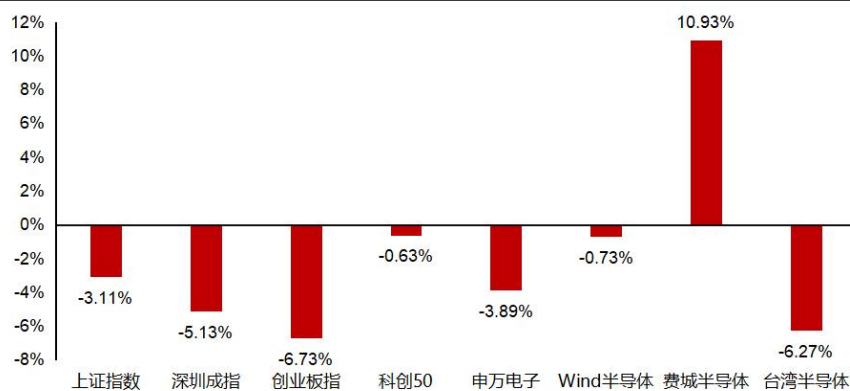
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2025.4.7-2025.4.11）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 3.11%，深圳成指跌 5.13%，创业板指跌 6.73%，科创 50 跌 0.63%，申万电子指数跌 3.89%，Wind 半导体指数跌 0.73%。外围市场，费城半导体指数涨 10.93%，台湾半导体指数跌 6.27%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

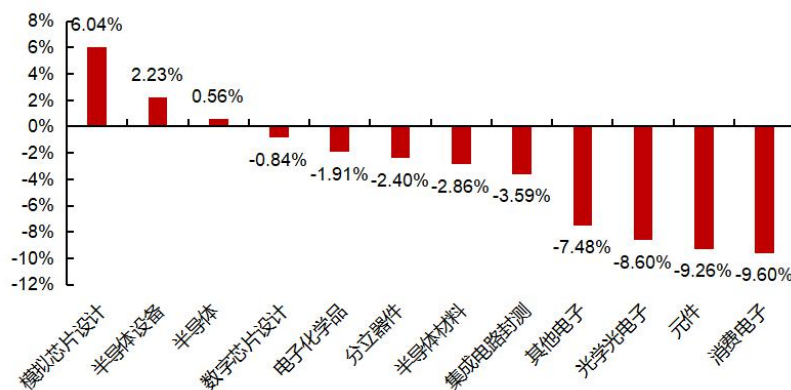


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

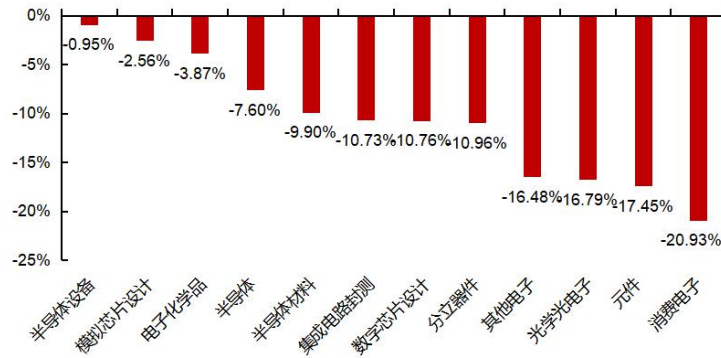
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅模拟芯片设计、半导体设备、半导体表现领先



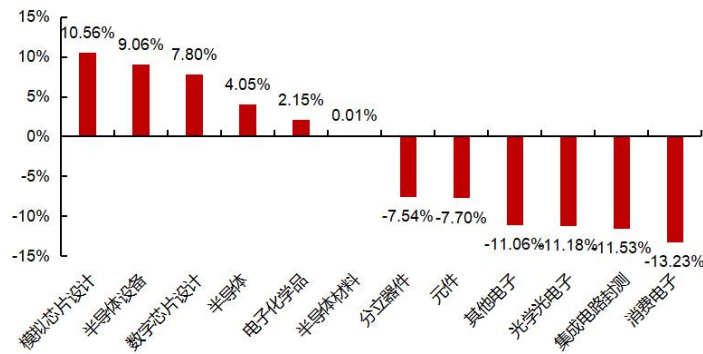
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、电子化学品表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

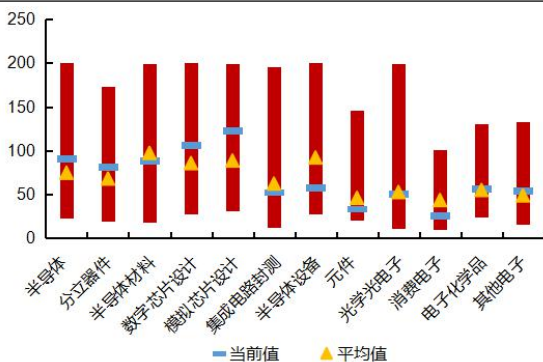
图 4：年初至今模拟芯片设计、半导体设备、数字芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

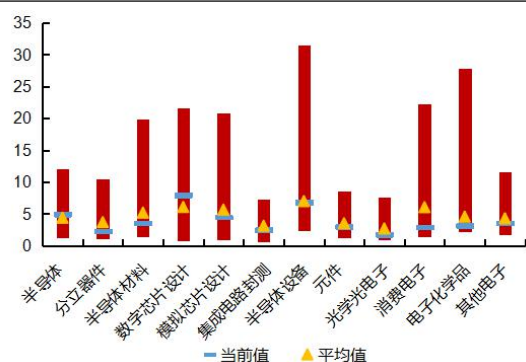
## 1.2.2 估值

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 低于历史平均值

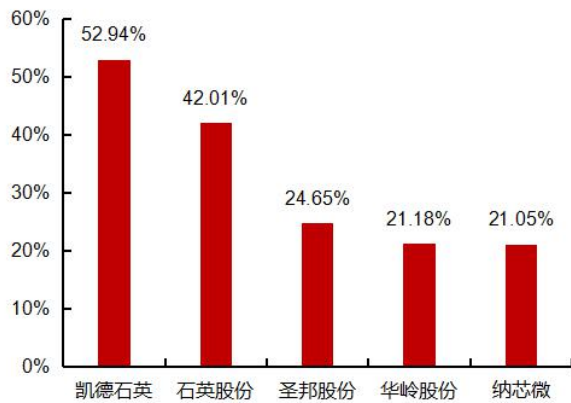


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.3 个股公司行情

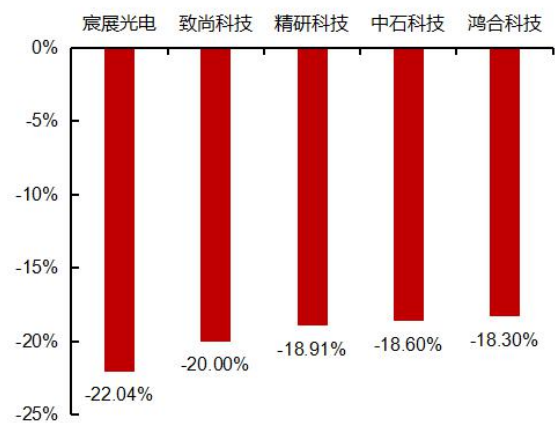
从个股情况看，凯德石英、石英股份、圣邦股份、华岭股份、纳芯微涨幅领先，涨幅分别为 52.94%、42.01%、24.65%、21.18%和 21.05%；宸展光电、致尚科技、精研科技、中石科技、鸿合科技跌幅居前，跌幅分别为 22.04%、20.00%、18.91%、18.60%和 18.30%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

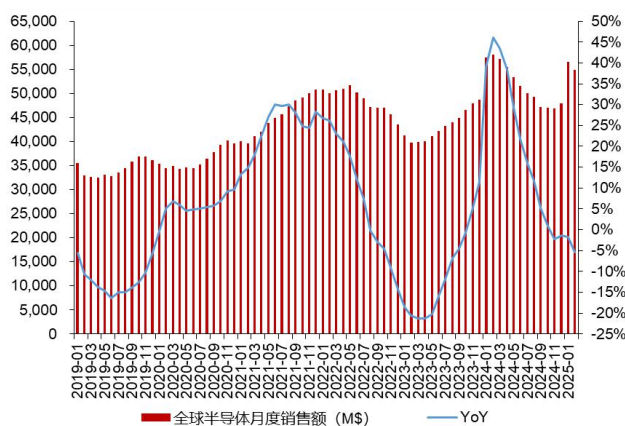
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

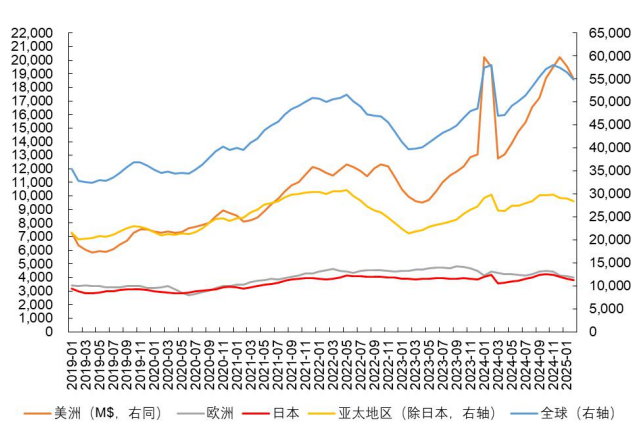
## 2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



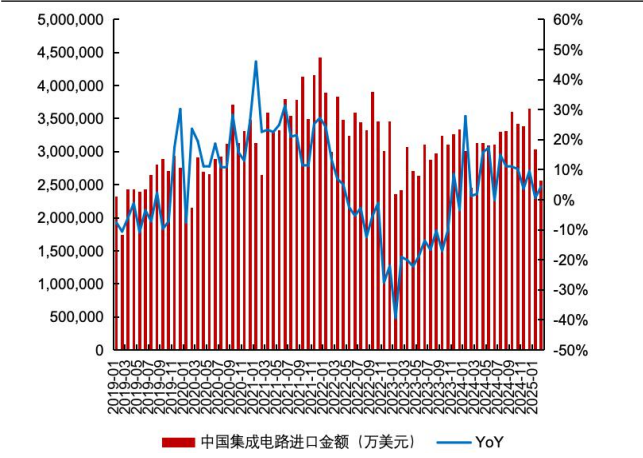
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



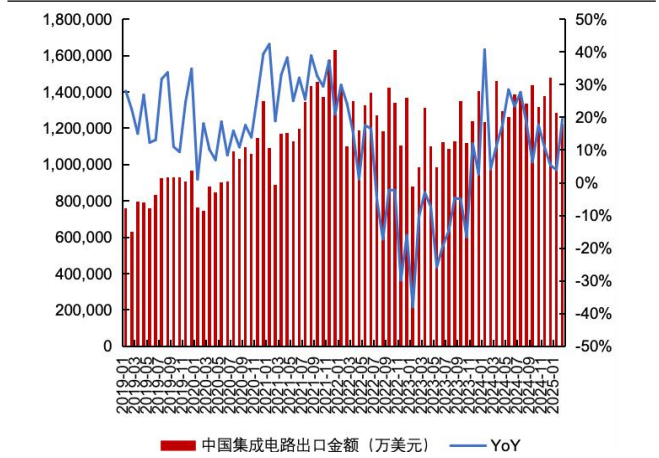
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



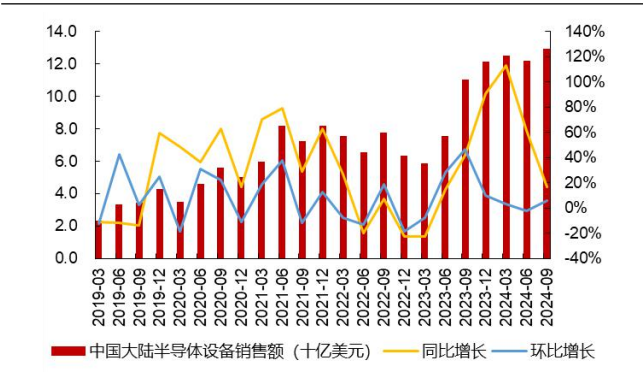
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



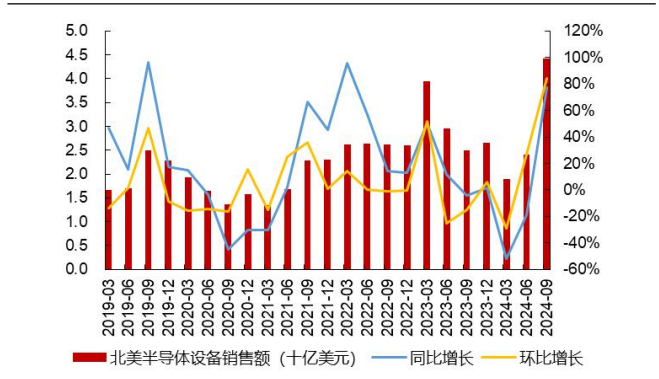
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



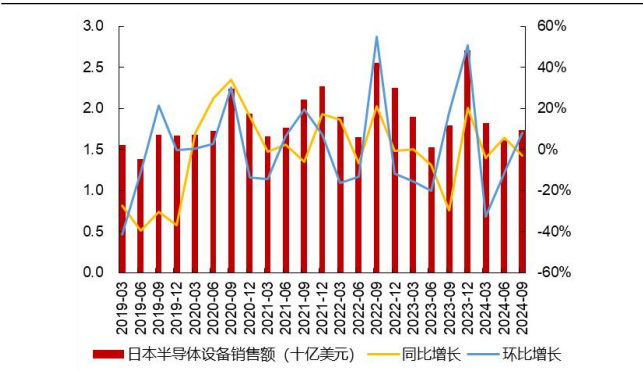
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



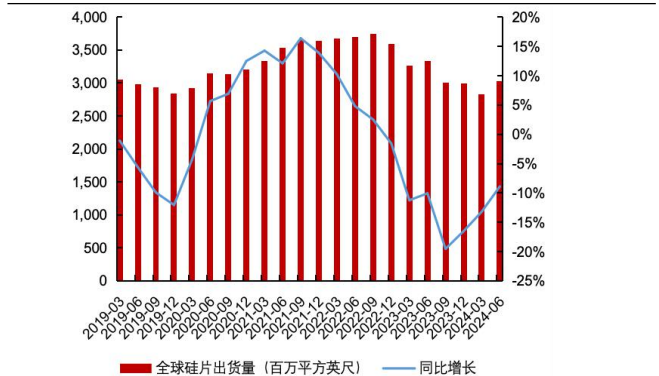
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



资料来源：Wind，山西证券研究所

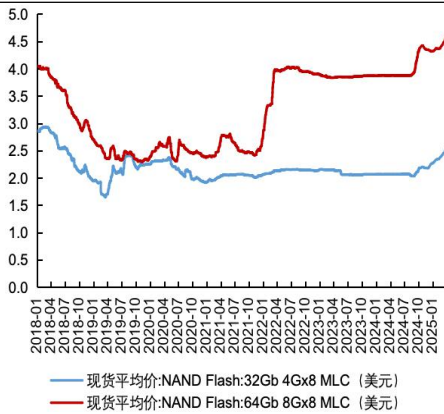
图 16：全球硅片出货面积



资料来源：SEMI，山西证券研究所

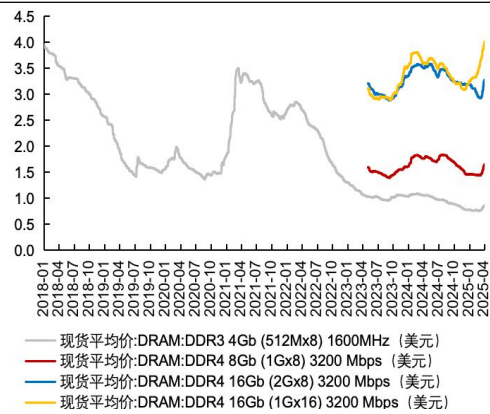


图 17: NAND 现货均价



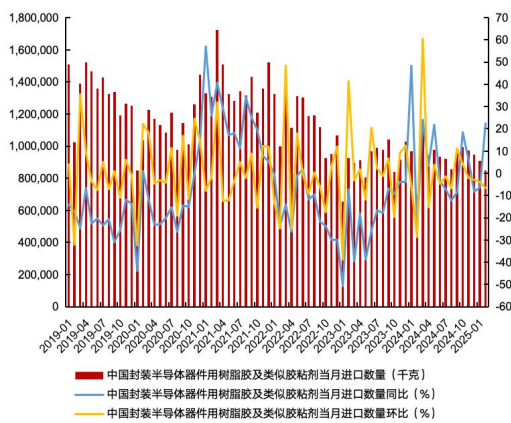
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



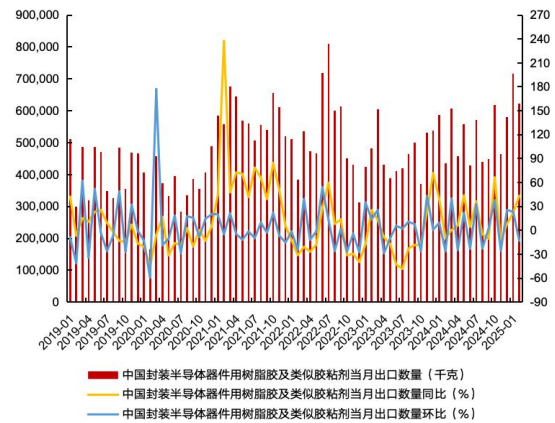
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



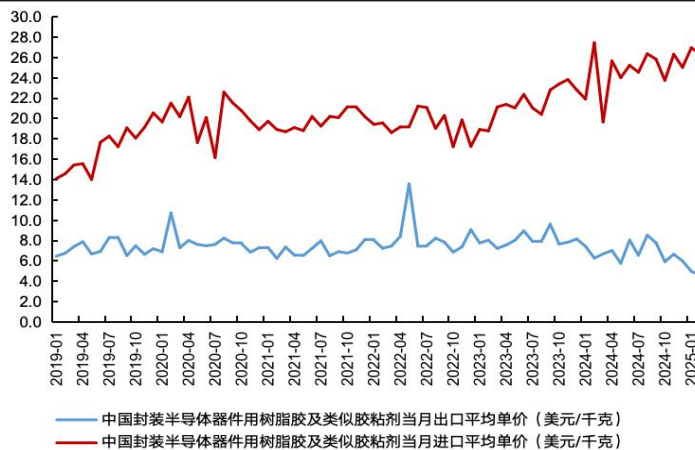
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



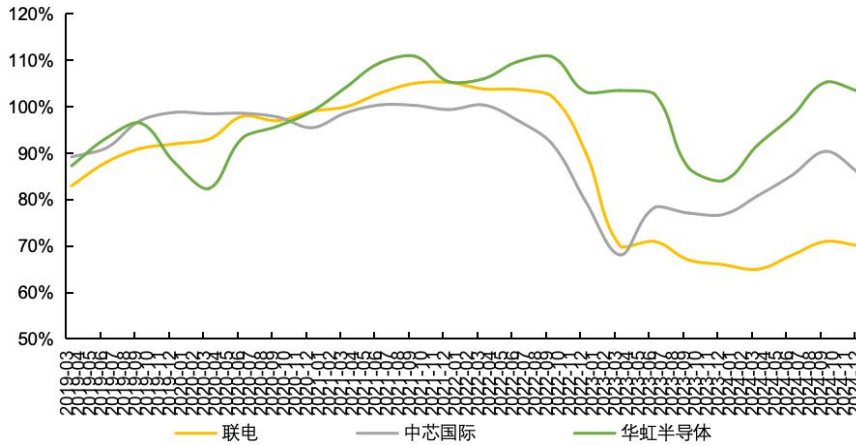
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



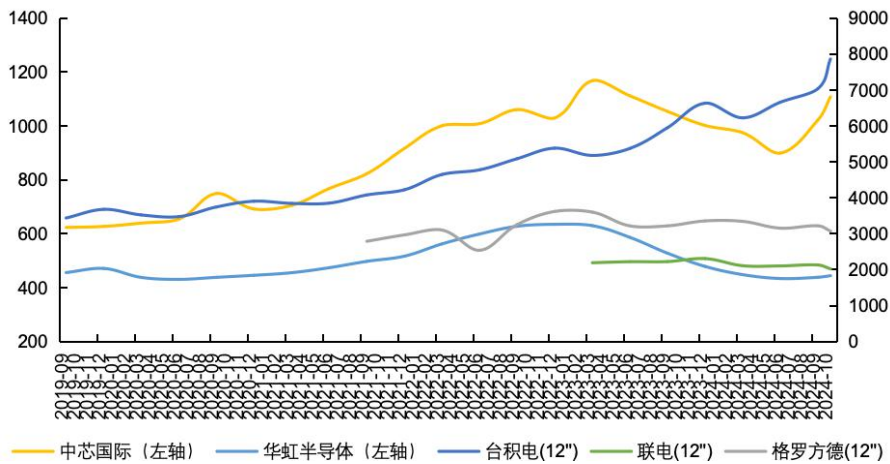
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 4 月 7 日		芯动联科			
2025 年 4 月 8 日	华勤技术		达瑞电子、鸿富瀚、深天马 A、京东方	致尚科技、灿勤	

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
			A、领益智造、蓝思科技	科技	
2025年4月9日	锦富技术、汇顶科技、立讯精密		紫光国微、江海股份、鹏鼎控股、立讯精密、奋达科技、TCL 科技、龙旗科技、芯瑞达、大华股份、华工科技		
2025年4月10日			东山精密、光峰科技、三安光电、万润股份、太极实业、恒铭达、华特气体	迅捷兴、英力股份	迅捷兴
2025年4月11日	晶升股份、浪潮信息		歌尔股份、瑞德智能、维信诺、晶晨股份、浪潮信息、奥士康、三环集团		
2025年4月12日			纳思达、盛美上海、闻泰科技、中京电子、兴瑞科技、炬光科技	概伦电子	概伦电子

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4月8日	美国特朗普政府宣布 4 月 9 日起对多国及地区征“对等关税”，苹果为减轻影响，3 月底已从中国大陆和印度紧急空运大量 iPhone 等产品至美国。中国和印度是苹果产品主要生产基地，大幅加征关税让苹果面临巨大成本压力，短期内美国本土生产不现实，囤货成短期应对之举。因顾客担心涨价，iPhone 出现抢购潮。苹果暂不打算在印度等市场提价，正分析关税对供应链影响，试图避免将成本转嫁给消费者。	芯榜+
2025年4月9日	谷歌推出第七代 TPU “Ironwood”，首款支持 FP8 计算的 TPU。与上一代产品相比，Ironwood 的峰值计算容量增加了 5 倍，高带宽内存容量增加了 6 倍。随着 Lyria 添加到 Vertex AI，谷歌现在是唯一一个拥有视频、图像、语音和音乐生成媒体模型的平台。Agentspace 的更新使客户能够更轻松地发现、创建和采用 AI 代理。	谷歌
2025年4月10日	传多家芯片厂暂停报价。芯片行业因中美贸易战陷入动荡，自 2025 年 4 月 10 日起，原产美国芯片加征 34% 关税，诸多原厂暂停报价，价格波动加剧。芯片价格本就不稳定，实时更新报价成为常态。贸易战加剧了市场恐慌情绪，供应商担忧成本大幅波动、供应链受阻等问题，不敢贸然定价。一旦后续贸易摩擦持续升级，不排除更多供应商效仿，甚至大幅抬高价格，出现价格翻倍、数倍乃至几十倍疯涨的极端情形。这不仅扰乱正常的市场交易秩序，更让终端伙伴的采购计划陷入困境，生产延期风险剧增。	芯榜+
2025年4月11日	特朗普威胁称，如果各国不能与美国达成协议，他将改变对特定国家暂缓 90 天“对等关税”的做法，并将关税恢复到更高水平。特朗普周三表示，鉴于已有超过 75 个国家和地区与美方联系，希望就关税议题进行谈判，且并未以任何方式对美国进行报复，美国对这些国家将暂停征收高额“对等关税”90 天，但 10% 的基本关税将继续有效。白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特周四表示，美国与部分贸易伙	财联社

时间	内容	来源
	伴的谈判进展顺利，其中一些协议在上周就已接近达成。	
2025年4月11日	<b>OpenAI 对 ChatGPT 功能进行了大更新，新增长期记忆功能，可以记住过去所有的聊天记录，会根据兴趣、偏好提供更个性化的回答。</b> 这对于写小说、金融分析、教育等领域帮助巨大，如果不喜欢这个功能，也可以随时关闭。OpenAI 联合创始人兼总裁 Greg Brockman 对新功能评价非常高，认为这将开启个人 Agent 时代。从今天开始，ChatGPT 长记忆功能将向除欧洲经济区、英国、瑞士、挪威、冰岛和列支敦士登之外的所有 ChatGPT Plus 和 Pro 用户推出。Team、Enterprise 和 Edu 用户将在几周后获得使用权限。	AIGC 开放社区
2025年4月11日	<b>中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知。</b> 根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。在申报时需要准备好 PO 证明材料，以备海关核查。“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。	中国半导体行业协会
2025年4月12日	<b>美国宣布对手机/PC/服务器/半导体等产品豁免“对等关税”!</b> 美国东部时间 2025 年 4 月 11 日晚间 10:36 分，美国海关和边境保护局发布公告，宣布对美国政府于 2025 年 4 月 2 日发布的征收进口商品应缴纳的额外关税行政命令，以及 4 月 7 日及 4 月 9 日发布的针对中国的报复性加征关税行政令进行进一步指导。其中就包括了对于计算机、服务器、智能手机、打印机、半导体制造设备、无线通信设备（如基站、路由器等）、存储器、显示器、半导体相关器件、集成电路等产品进行关税豁免。	芯智讯

资料来源：芯榜+，谷歌，财联社，AIGC 开放社区，中国半导体行业协会，芯智讯，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

