

电子

周跟踪（20250414-20250418）

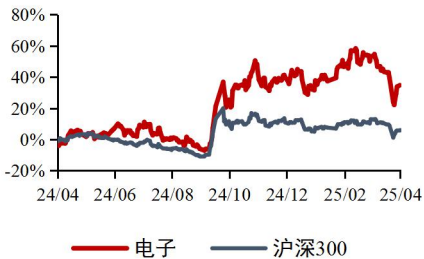
领先大市-A(维持)

关税政策不确定性持续，坚定看好国产替代、自主可控等板块

2025年4月23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（2025.4.14-2025.4.18）市场大盘涨跌不一，上证指数涨1.19%，深圳成指跌0.54%，创业板指跌0.64%，科创50跌0.31%，申万电子指数跌0.64%，Wind 半导体指数跌0.79%。外围市场，费城半导体指数跌3.97%，台湾半导体指数跌3.36%。细分板块中，周涨跌幅前三为模拟芯片设计（+3.08%）、光学光电子（+0.70%）、其他电子（+0.28%）。从个股看，涨幅前五为思瑞浦（+25.98%）、世华科技（+22.67%）、ST 宇顺（+22.37%）、硕贝德（+21.36%）和宏昌电子（+19.89%）；跌幅前五为凯德石英（-17.92%）、民德电子（-10.73%）、华岭股份（-10.55%）、电连技术（-10.12%）和弘信电子（-10.00%）。

➤ **行业新闻：**美国政府近日已要求，英伟达和 AMD 等芯片厂商向中国市场销售尖端芯片，必须获得美国颁发的许可证。据英伟达周二公布的 8-K 文件，美国政府通知该公司向中国市场销售尖端芯片时，需要得到美国政府的许可证。而这一政策预计在第一季度中令公司额外增加 55 亿美元相关费用计提。另一家半导体巨头 AMD 周三也警告，由于特朗普政府最近对向中国出口先进处理器做出限制，该公司预计将产生高达 8 亿美元的费用计提。黄仁勋表示英伟达将坚定不移服务中国市场。针对美国政府决定对英伟达对华出口的 H20 芯片，黄仁勋表示，美国政府加强芯片出口管制已对英伟达业务产生重大影响，作为深耕中国市场三十载的企业，英伟达与中国市场共同成长、相互成就，中国不仅是全球最具规模的消费市场之一，其蓬勃发展的产业生态与领先的软件实力，更成为他们持续创新的重要动力。英伟达将继续不遗余力优化符合监管要求的产品体系，坚定不移地服务中国市场。台积电 Q1 利润大增逾 60%，乐观指引带动芯片股情绪开始回暖。芯片巨头台积电周四公布其第一季度财报，数据显示人工智能芯片需求表现强劲，推动该公司净利润同比增长超过 60%。涵盖人工智能和 5G 应用的高性能计算部门推动了台积电在本季的销售，该部门收入同比增长 7%，占到台积电总收入的 59%。此外，7 纳米及以下的先进技术占到晶圆总收入的 73%，代表了市场对于中高端芯片持续的需求热潮。

➤ **重要公告：**【寒武纪】发布 2024 年年报及 2025 年一季报。2024 年公司实现营业总收入 11.74 亿元，同比增长 65.56%；实现归母净利润 4.52 亿元，同比增长 46.69%。2025 年第一季度公司实现营业总收入 11.11 亿元，同比增长 4230.22%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比增长 256.82%。【瑞芯微】发布 2025 年一季度业绩预告。2025 年第一季度预计实现归母净利润 2.00-2.25



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

亿元，与上年同期相比，将增加 1.32-1.57 亿元，同比增长 196%-233%。【韦尔股份】发布 2024 年年报。2024 年公司实现营业总收入 257.31 亿元，同比增长 22.41%；实现归母净利润 33.23 亿元，同比增长 498.11%。

#### 投资建议

➤ 近期全球贸易摩擦加剧，美国关税政策不确定性持续，尤其高科技领域，美国对华芯片出口限制及关键电子元器件加征关税风险升温，加剧电子行情波动。但面对成本上行与供应链重构双重压力，国产替代与自主可控主线更为清晰，结构性机会凸显。建议关注模拟芯片、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、光学光电子、其他电子表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅模拟芯片设计、半导体设备、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、数字芯片设计、半导体设备表现领先.....	6
图 5: 半数板块当前 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



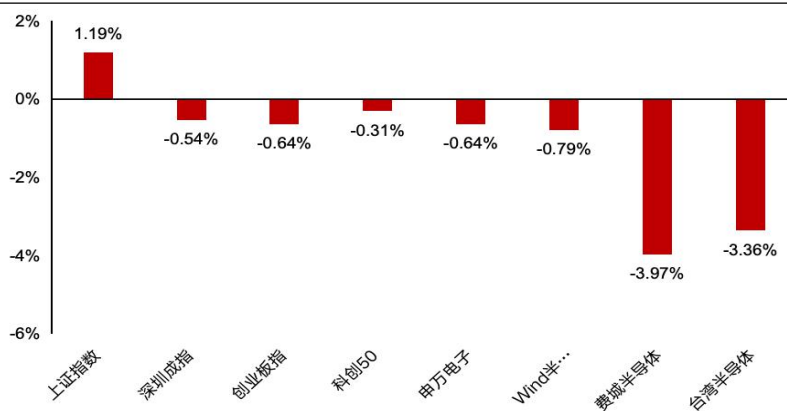
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2025.4.14-2025.4.18）市场大盘涨跌不一，上证指数涨 1.19%，深圳成指跌 0.54%，创业板指跌 0.64%，科创 50 跌 0.31%，申万电子指数跌 0.64%，Wind 半导体指数跌 0.79%。外围市场，费城半导体指数跌 3.97%，台湾半导体指数跌 3.36%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

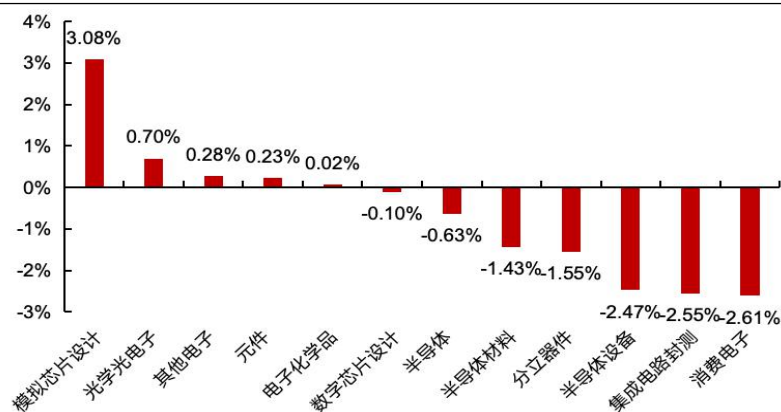


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

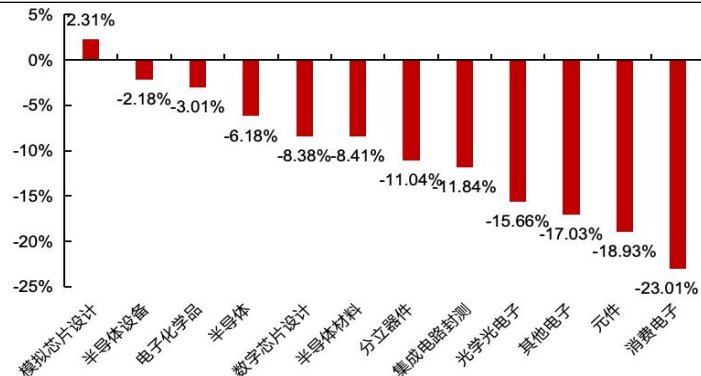
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅模拟芯片设计、光学光电子、其他电子表现领先



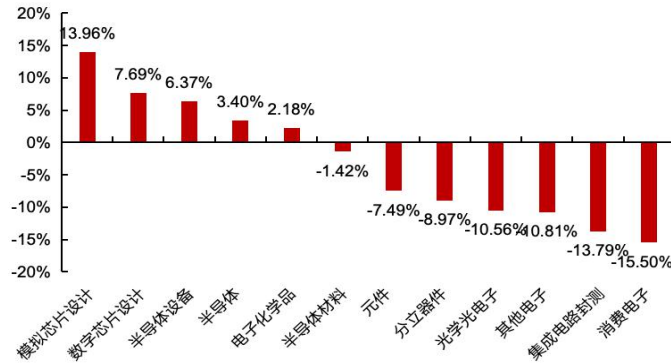
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅模拟芯片设计、半导体设备、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

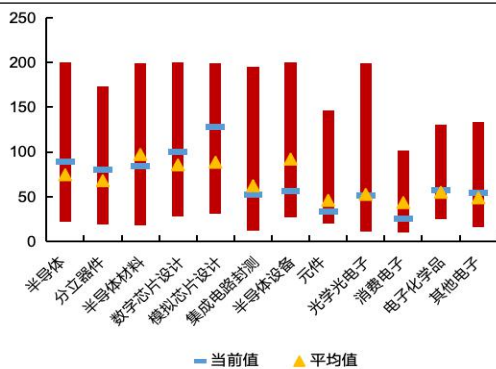
图 4：年初至今模拟芯片设计、数字芯片设计、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

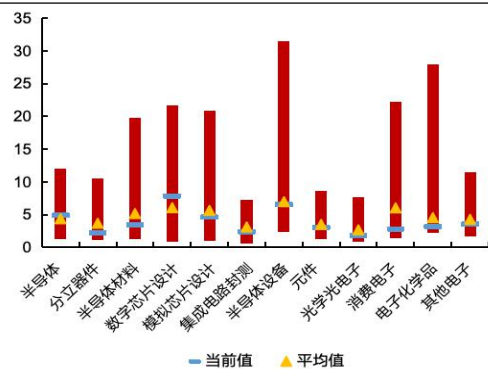
## 1.2.2 估值

图 5：半数板块当前 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

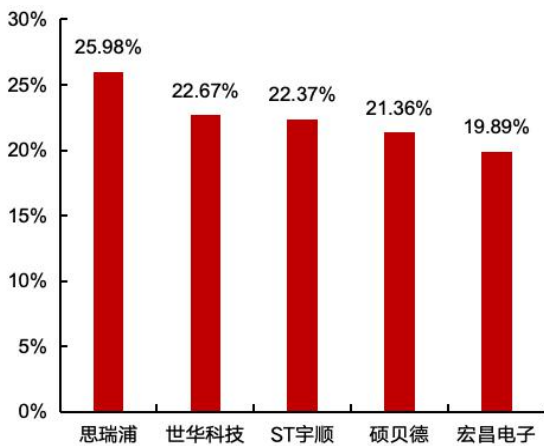


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.3 个股公司行情

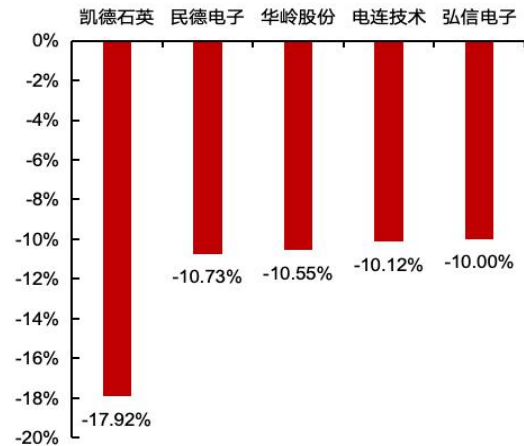
从个股情况看，思瑞浦、世华科技、ST 宇顺、硕贝德、宏昌电子涨幅领先，涨幅分别为 25.98%、22.67%、22.37%、21.36%和 19.89%；凯德石英、民德电子、华岭股份、电连技术、弘信电子跌幅居前，跌幅分别为 17.92%、10.73%、10.55%、10.12%和 10.00%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

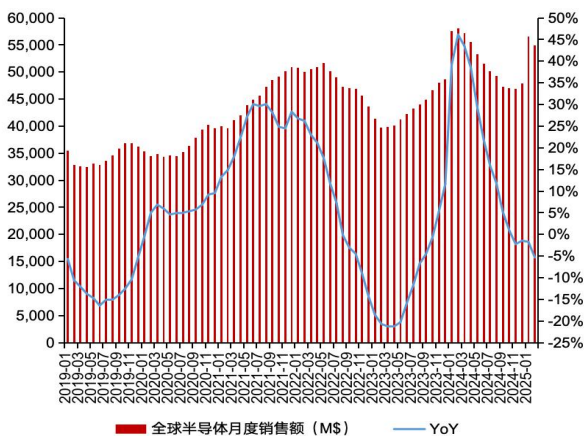
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

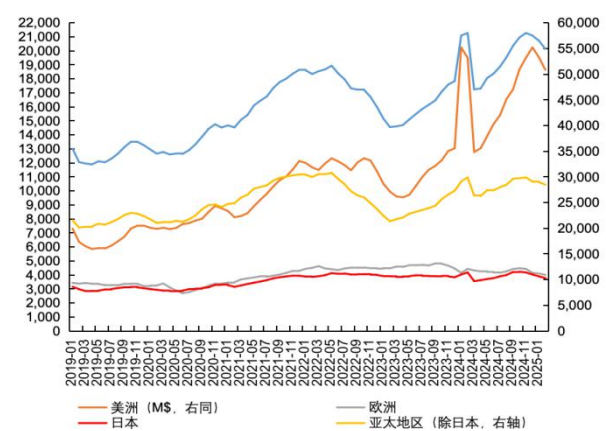
## 2. 数据跟踪

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

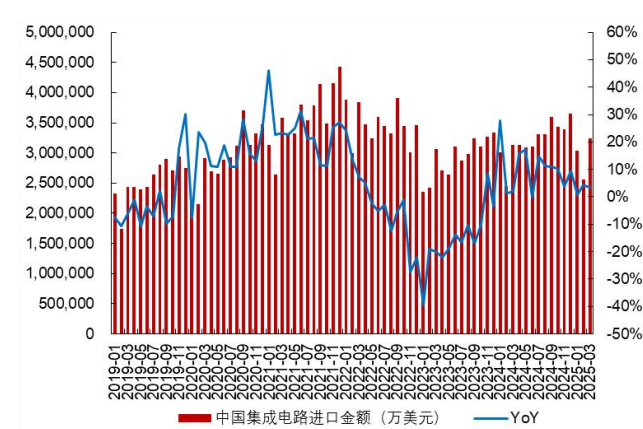
图 10：分地区半导体销售额



资料来源：WSTS，山西证券研究所

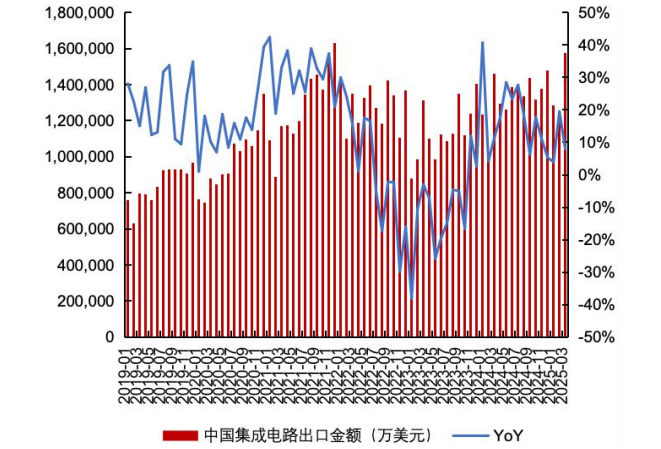


图 11：中国集成电路行业进口情况



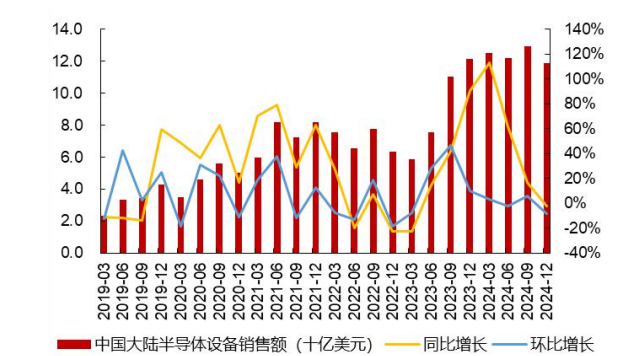
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



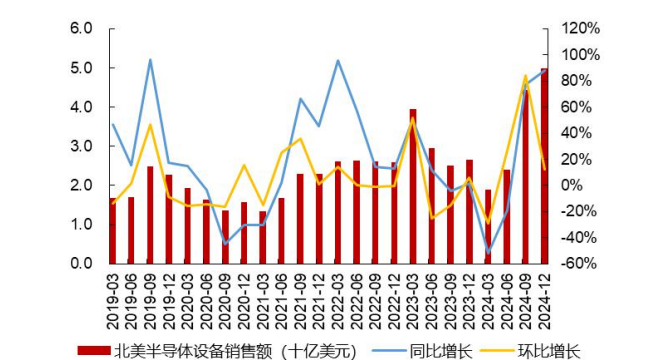
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



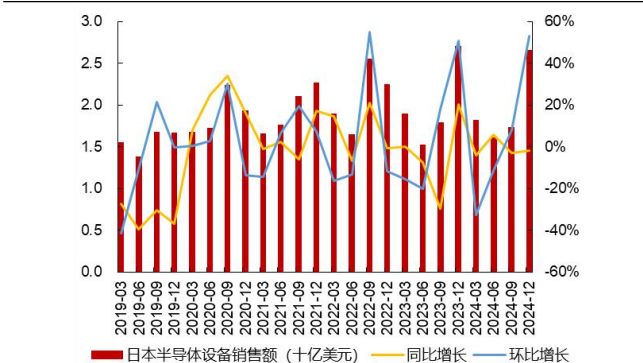
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



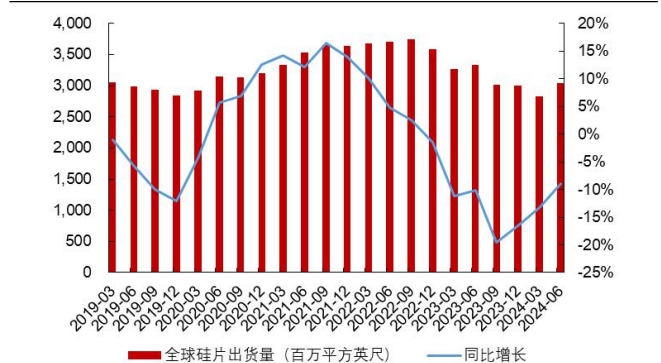
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



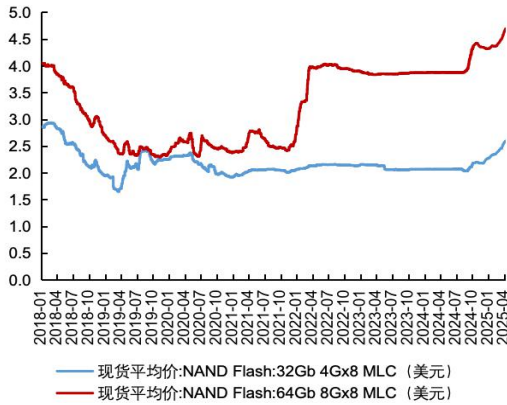
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



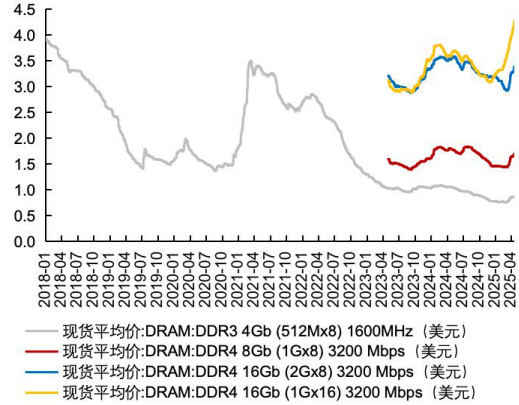
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



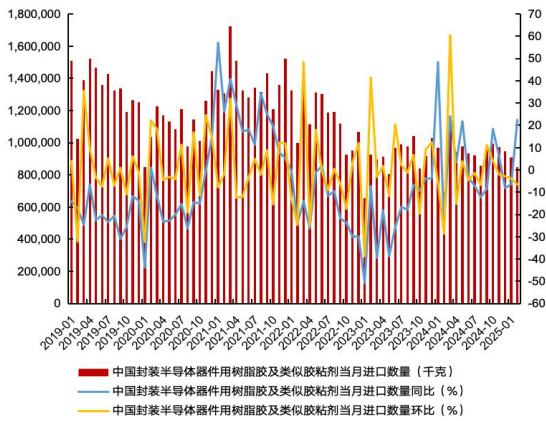
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



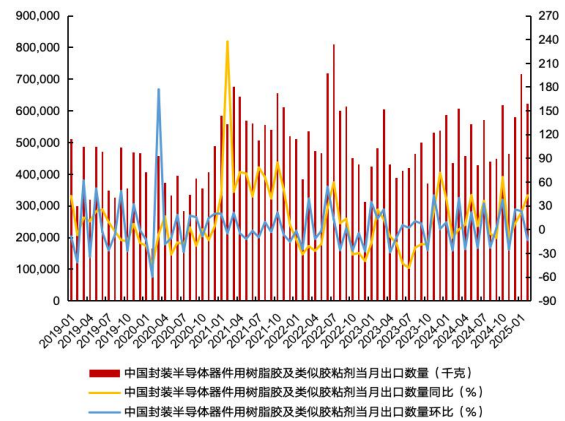
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



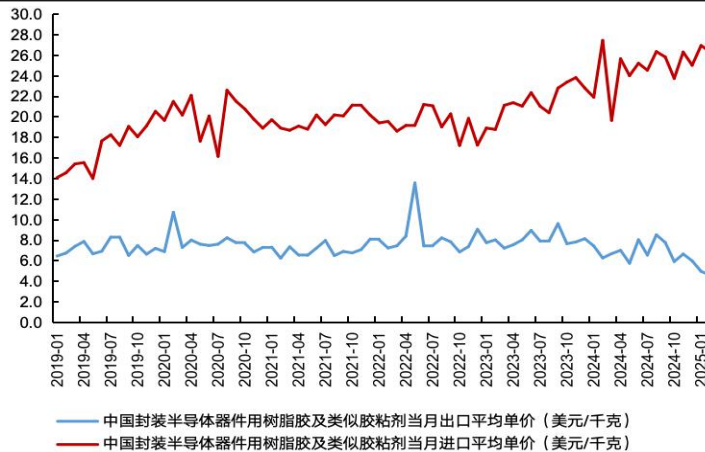
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



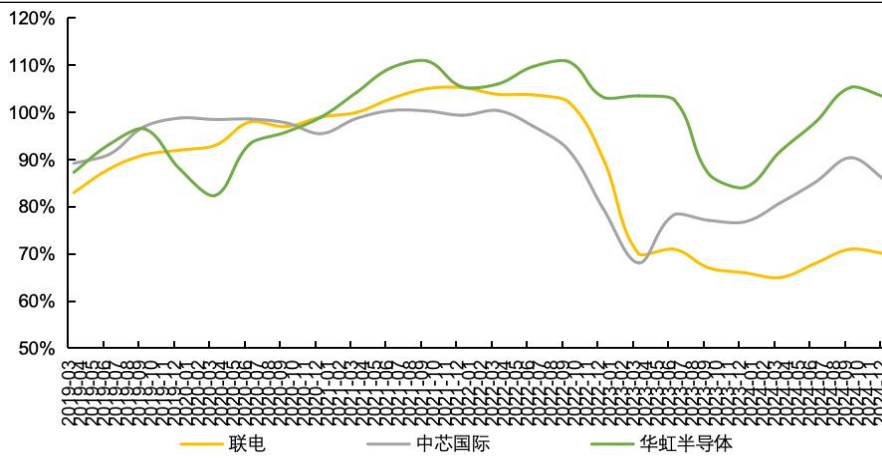
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



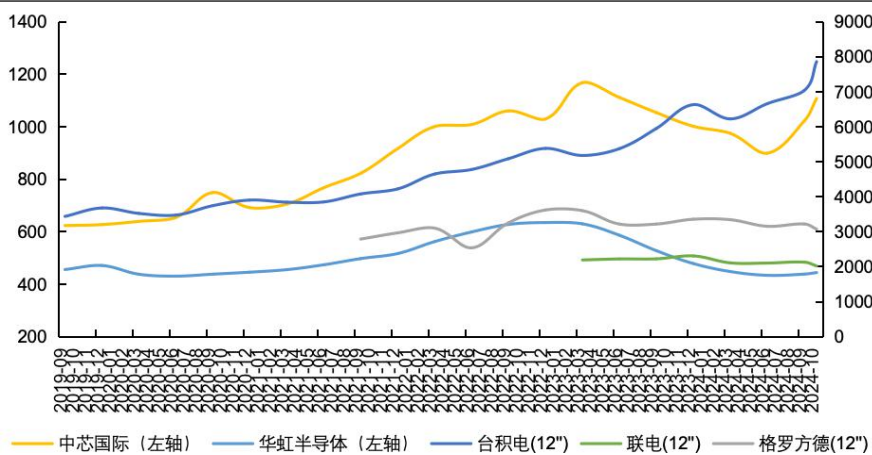
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 14 日			中石科技、翰博高新、英飞特		
2025 年 4 月 15 日	清溢光电		珠海冠宇、工业富联、领益智造		佰维存储
2025 年 4 月 16 日			深天马 A、TCL 科技、奥海科技	欧菲光	欧菲光

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年4月17日			华工科技		
2025年4月18日					宇瞳光学
2025年4月19日			聚飞光电、振邦智能、厦门信达、伊戈尔、生益电子		

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16日	<b>4月16日，阿斯麦（ASML）发布2025年第一季度财报。</b> 本季度，其净销售额达77亿欧元，毛利率54%，净利润24亿欧元。新增订单39亿欧元，EUV光刻机订单占12亿。ASML总裁兼CEO傅格礼称，业绩得益于EUV产品售出组合及性能指标达成，且已发运第五台高数值孔径EUV系统。他还表示，人工智能是行业增长核心驱动力，但关税政策增加了宏观环境不确定性，影响公司2025年业绩预测区间。ASML预计2025年第二季度净销售额72亿至77亿欧元，毛利率50%至53%；全年净销售额300亿至350亿欧元，毛利率51%至53%。	芯榜+
2025年4月17日	<b>美国政府近日已要求，英伟达和AMD等芯片厂商向中国市场销售尖端芯片，必须获得美国颁发的许可证。</b> 4月17日据英伟达周二公布的8-K文件，美国政府通知该公司向中国市场销售尖端芯片时，需要得到美国政府的许可证。而这一政策预计在第一季度中令公司额外增加55亿美元相关费用计提。另一家半导体巨头AMD周三也警告，由于特朗普政府最近对向中国出口先进处理器作出限制，该公司预计将产生高达8亿美元的费用计提。额外的8亿美元的费用与库存、采购承诺和准备金计提有关，与英伟达所列出的相一致。而中国是AMD的第二大市场，去年贡献了超过62亿美元的销售，占到总销售额的24%以上，新的出口限制对AMD的业绩同样造成了巨大压力。	财联社
2025年4月17日	<b>黄仁勋：英伟达坚定不移服务中国市场 AI将在每个行业引发颠覆性变革。</b> 针对美国政府决定对英伟达对华出口的H20芯片，黄仁勋表示，美国政府加强芯片出口管制已对英伟达业务产生重大影响，作为深耕中国市场三十载的企业，英伟达与中国市场共同成长、相互成就，中国不仅是全球最具规模的消费市场之一，其蓬勃发展的产业生态与领先的软件实力，更成为他们持续创新的重要动力。英伟达将继续不遗余力优化符合监管要求的产品体系，坚定不移地服务中国市场。	财联社
2025年4月17日	<b>台积电Q1利润大增逾60%，乐观指引带动芯片股情绪开始回暖。</b> 芯片巨头台积电周四公布其第一季度财报，数据显示人工智能芯片需求表现强劲，推动该公司净利润同比增长超过60%。台积电第一季度录得营收8392.5亿新台币，超出预期的8351.3亿新台币，同比增长41.76%；净利润录得3615.6亿新台币。其中，涵盖人工智能和5G应用的高性能计算部门推动了台积电在本季的销售，该部门收入同比增长7%，占到台积电总收入的59%。此外，7纳米及以下的先进技术占到晶圆总收入的73%，代表了市场对于中高端芯片持续的需求热潮。台积电首席执行官（CEO）魏哲家表示，第一季度业务受到智能手机季节性的不利影响，但人工智能	财联社



时间	内容	来源
	相关的需求抵消了这一下滑。展望第二季度，预计台积电将从 3 纳米和 5 纳米芯片的需求中获得强劲支持。	
2025 年 4 月 17 日	<b>集邦咨询：预估 Q2 存储器合约价涨幅将扩大。</b> 据 TrendForce 集邦咨询最新调查，近期国际形势变化已切实改变了存储器供需方操作策略。TrendForce 资深研究副总吴雅婷表示，由于买卖双方急于完成交易、推动生产出货，以应对未来市场不确定性，预期第二季存储器市场的交易动能将随之增强。集邦咨询表示，受到积极备货潮带动，第二季的 DRAM 和 Nand Flash 合约价调涨幅度皆较原本预期扩大。	科创板日报

资料来源：芯榜+，财联社，科创板日报，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，本报告的任何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

