

信义山证汇通天下

证券研究报告

电子

周跟踪（20250421-20250425）

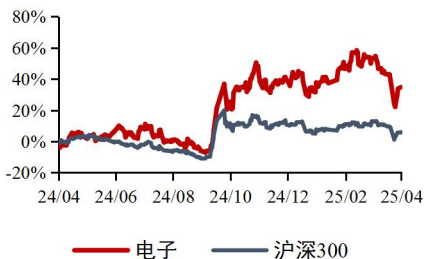
领先大市-A(维持)

人工智能高质量发展，把握国产替代和自主可控机会

2025 年 4 月 29 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（2025.4.21-2025.4.25）市场大盘整体上涨，上证指数涨 0.56%，深圳成指涨 1.38%，创业板指涨 1.74%，科创 50 跌 0.40%，申万电子指数涨 0.83%，Wind 半导体指数跌 0.64%。外围市场，费城半导体指数涨 10.94%，台湾半导体指数涨 3.88%。细分板块中，周涨跌幅前三为消费电子（+3.86%）、其他电子（+2.74%）、元件（+2.43%）。从个股看，涨幅前五为致尚科技（+44.76%）、ST 宇顺（+27.66%）、*ST 同洲（+27.64%）、汉威科技（+22.97%）和奥比中光-UW（+17.34%）；跌幅前五为惠伦晶体（-21.26%）、思瑞浦（-19.25%）、圣邦股份（-14.86%）、雅创电子（-13.18%）和晶丰明源（-11.22%）。

➤ **行业新闻：**三星、美光、SK 海力士将削减 DDR4 产量。继三星将于 4 月起停止 1y 和 1z 纳米 8GB DDR4 生产后，美光公司也已通知客户，将停止为服务器提供传统 DDR4 内存模块。此外，SK 海力士也正在削减其 DDR4 产量，使其生产份额降至 20%。谷歌母公司 Alphabet 第一季度财报亮眼。营收 902.3 亿美元，高于预期；剔除合作伙伴分成后为 765 亿美元，同样高于预期。广告收入 668.9 亿美元，高于预期。云业务营收同比增长 28%，达到 122.6 亿美元，略低于预期。YouTube 广告营收 89.3 亿美元，略低于预期。净利润 345 亿美元，同比大涨 46%。资本支出 172 亿美元，高于去年同期和市场预期。预计 2025 全年资本支出将达 750 亿美元，用于数据中心等项目建设。习近平在中共中央政治局第二十次集体学习时强调 坚持自立自强 突出应用导向 推动人工智能健康有序发展。中共中央政治局 4 月 25 日下午就加强人工智能发展和监管进行第二十次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，面对新一代人工智能技术快速演进的新形势，要充分发挥新型举国体制优势，坚持自立自强，突出应用导向，推动我国人工智能朝着有益、安全、公平方向健康有序发展。

➤ **重要公告：**【立讯精密】发布 2025 年一季报。公司实现总营业收入 617.88 亿元，同比增长 17.90%；实现归母净利润 30.44 亿元，同比增长 23.17%。【芯源微】发布 2024 年年报。公司实现总营业收入 17.54 亿元，同比增长 2.13%；实现归母净利润 2.03 亿元，同比减少 19.08%。【北方华创】发布 2025 年一季报。公司实现总营业收入 82.06 亿元，同比增长 37.90%；实现归母净利润 15.81 亿元，同比增长 38.80%。

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，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

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。与此同时，人工智能技术坚持自立自强、突出应用导向的发展路径，既是对全球技术格局演变的战略回应，更是把握智能时代发展规律的科学抉择，标志着我国人工智能发展从规模扩张转向质量跃升的新阶段。长期建议关注 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： 周涨跌幅消费电子、其他电子、元件表现领先.....	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： 年初至今数字芯片设计、模拟芯片设计、半导体设备表现领先.....	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

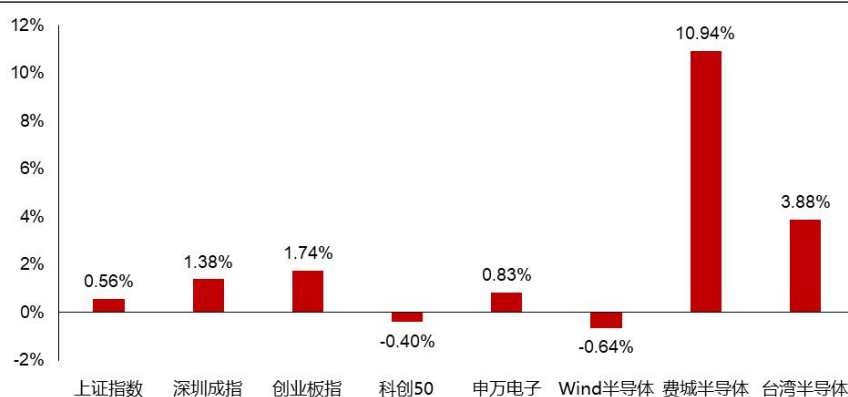
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2025.4.21-2025.4.25）市场大盘整体上涨，上证指数涨 0.56%，深圳成指涨 1.38%，创业板指涨 1.74%，科创 50 跌 0.40%，申万电子指数涨 0.83%，Wind 半导体指数跌 0.64%。外围市场，费城半导体指数涨 10.94%，台湾半导体指数涨 3.88%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

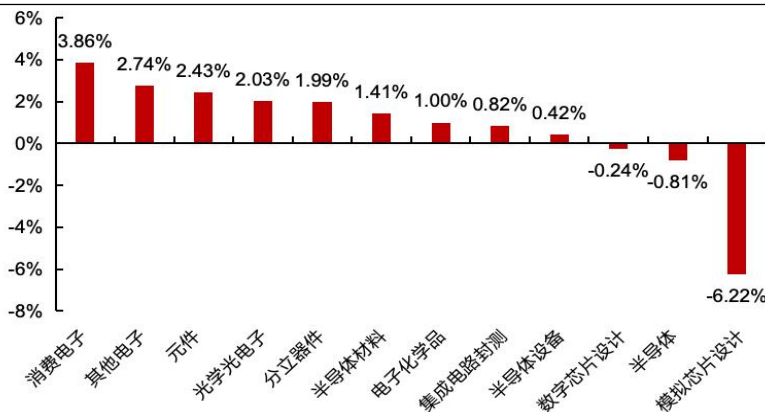


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

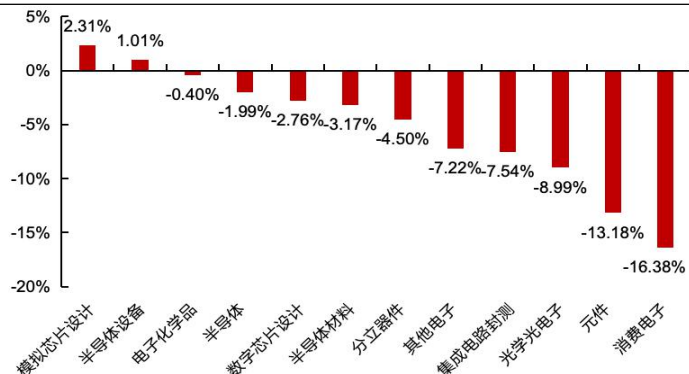
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅消费电子、其他电子、元件表现领先



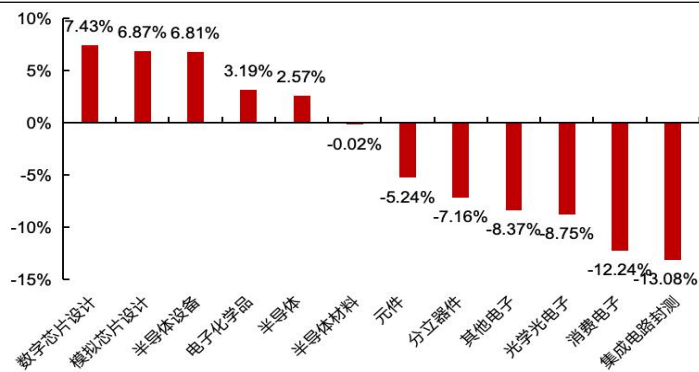
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

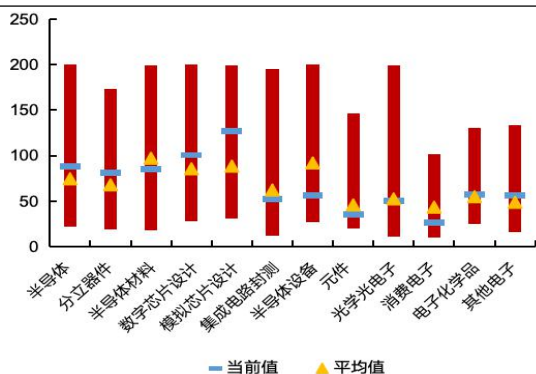
图 4：年初至今数字芯片设计、模拟芯片设计、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

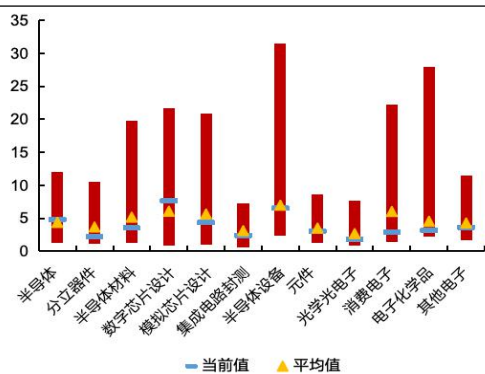
1.2.2 估值

图 5：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

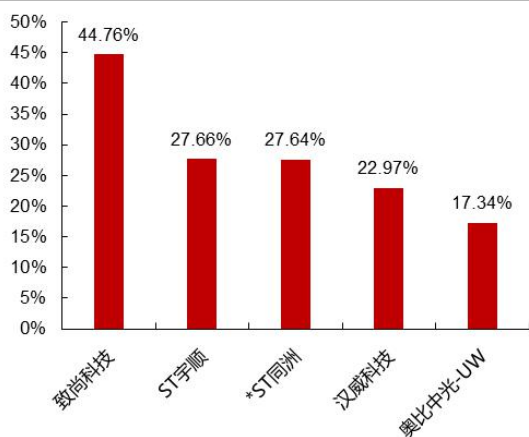


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

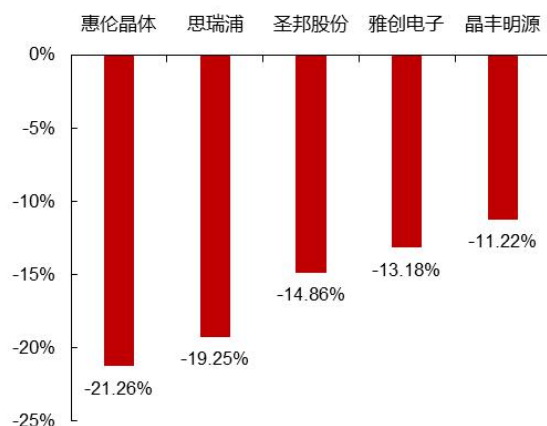
从个股情况看，致尚科技、ST 宇顺、*ST 同洲、汉威科技、奥比中光-UW 涨幅领先，涨幅分别为 44.76%、27.66%、27.64%、22.97%和 17.34%；惠伦晶体、思瑞浦、圣邦股份、雅创电子、晶丰明源跌幅居前，跌幅分别为 21.26%、19.25%、14.86%、13.18%和 11.22%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

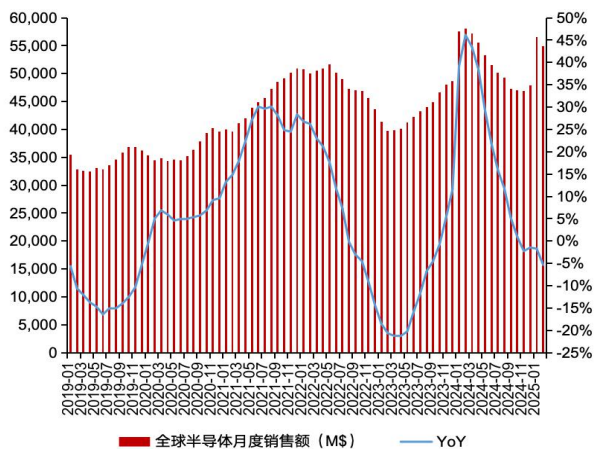
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

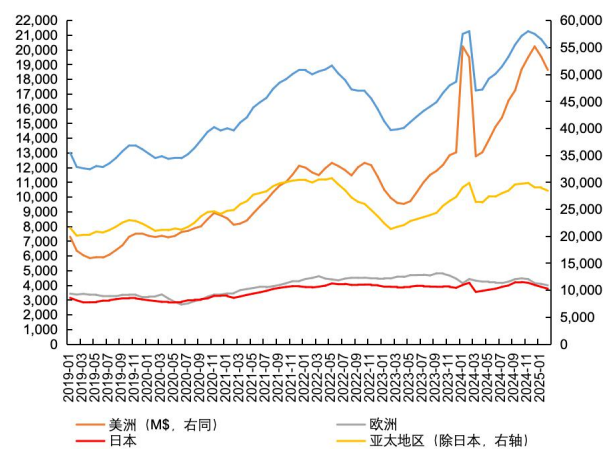
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



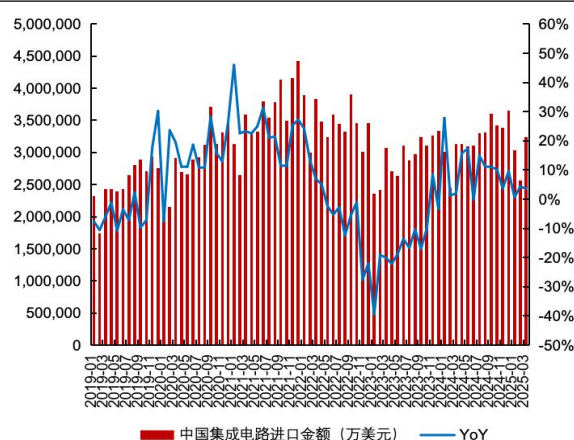
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



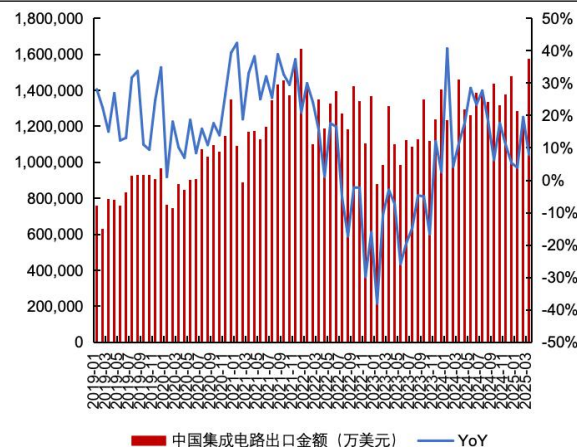
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



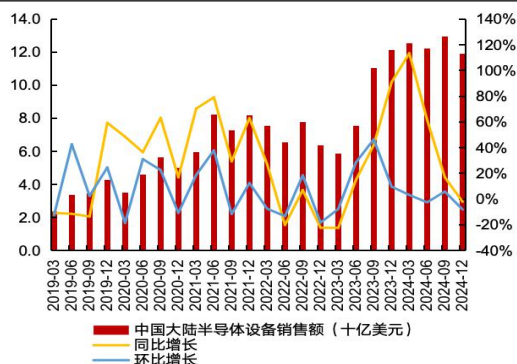
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



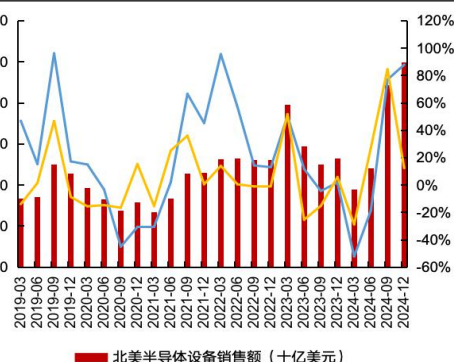
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



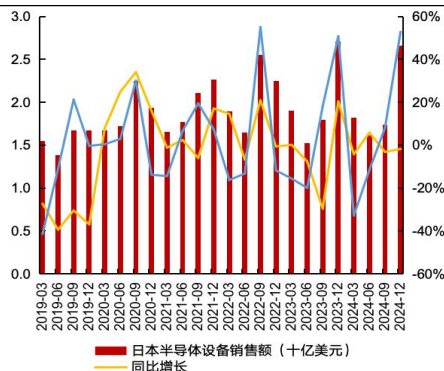
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



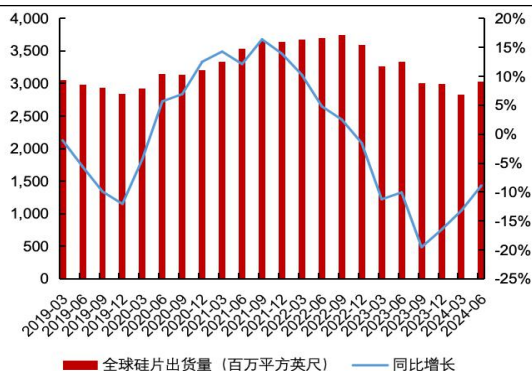
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



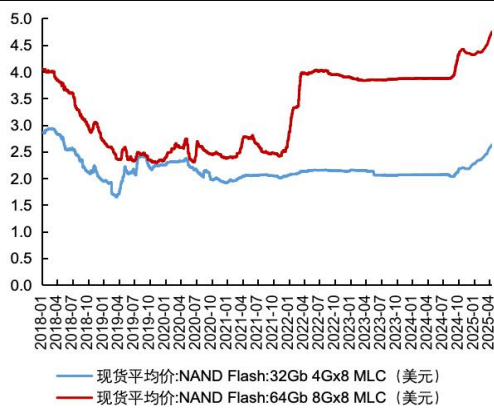
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



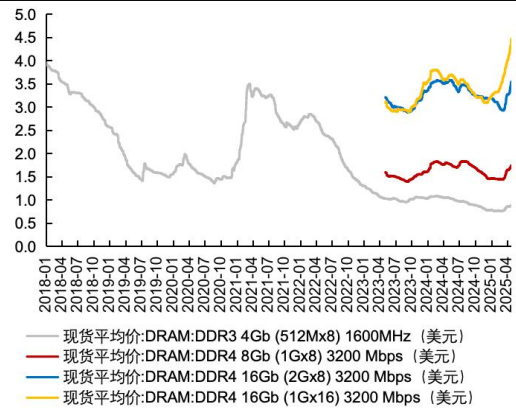
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



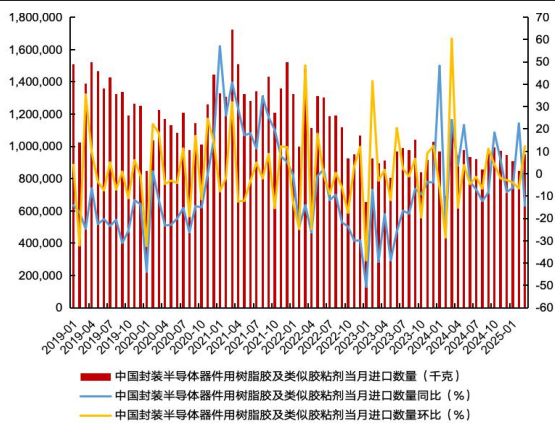
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



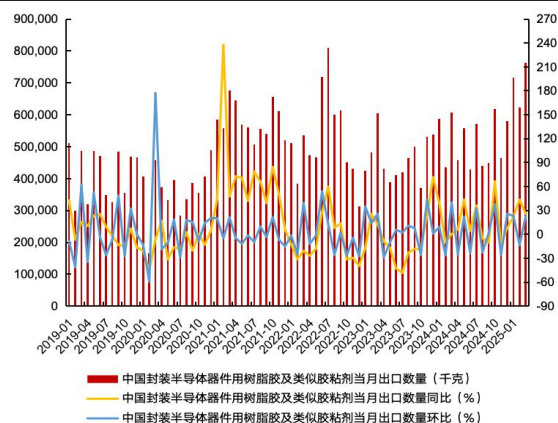
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



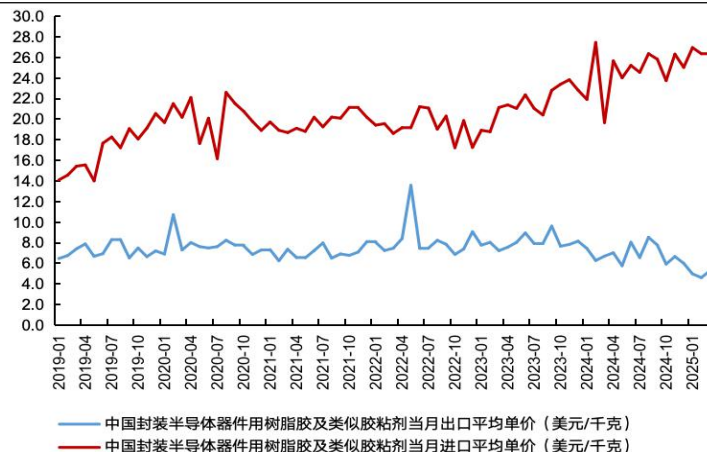
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



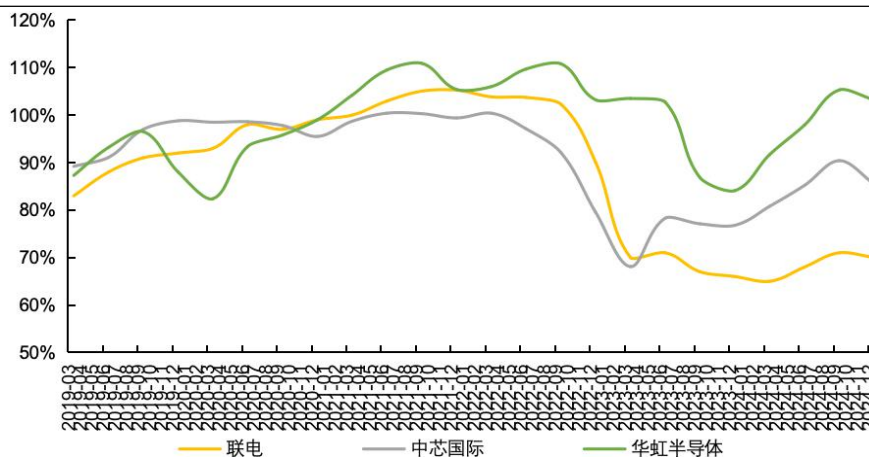
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



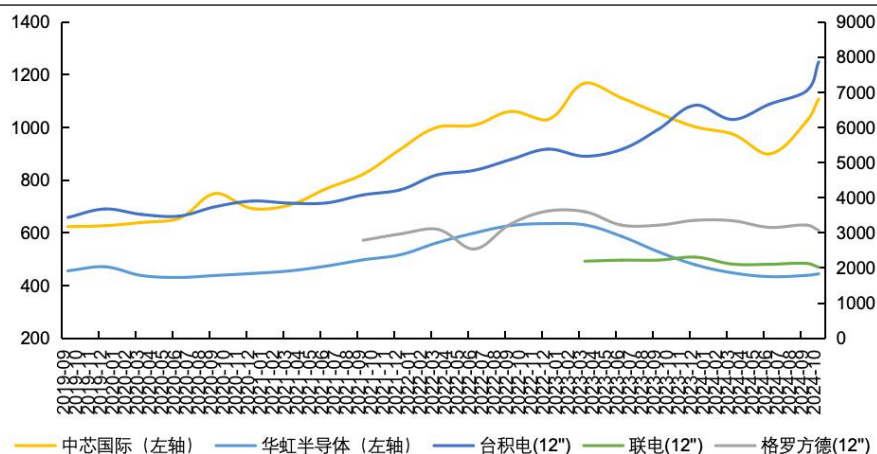
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 21 日					
2025 年 4 月 22 日			京东方 A、铭普光磁、沃格光电、冠石科技、亿道信息、奥海科技、京东方 A	领益智造、致尚科技	致尚科技

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 4 月 23 日		宸展光电	紫光国微、瑞芯微、芯瑞达、和而泰		
2025 年 4 月 24 日		沃尔核材、汇创达、信濠光电	华勤技术、广信材料、杰美特	晶丰明源、英力股份	晶丰明源、英力股份
2025 年 4 月 25 日		三利谱	万润股份、大为股份、安联锐视		
2025 年 4 月 26 日	超声电子	京仪装备	太极实业、联域股份、联创电子、气派科技、永新光学、明阳电路、环旭电子、易天股份、京泉华、兆易创新	泰嘉股份	

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 22 日	大厂 AI Agent 角逐，字节跳动携扣子空间进击。 近期，字节跳动 Agent 产品扣子空间（CozeSpace）正式开启内测，该产品定位为“成为用户与 AI Agent 协同办公的最佳场所”。扣子空间底座大模型采用的是由字节自研的豆包等国产大模型，提供通用 Agent 入口，支持 MCP（Model Context Protocol）协议，引入多款可以调用的工具，包括飞书、高德地图等，强化解决工作任务的能力。此外，扣子空间引入专家 Agent 体系，提供从回答问题到解决问题的全方位服务。扣子空间分为探索模式和规划模式，前者根据用户需求自动执行任务，后者则是先帮助用户规划步骤，之后还需要用户参与其中，最后才能完成任务。	科创板日报
2025 年 4 月 23 日	三星、美光、SK 海力士将削减 DDR4 产量。 继三星将于 4 月起停止 1y 和 1z 纳米 8GB DDR4 生产后，美光公司也已通知客户，将停止为服务器提供传统 DDR4 内存模块。此外，SK 海力士也正在削减其 DDR4 产量，使其生产份额降至 20%。	科创板日报
2025 年 4 月 24 日	TI 最新业绩报告，Q1 营收同比增长 11%。 4 月 23 日，TI 公布了 2025 年第一季度财务业绩。财报显示，TI 第一季度营收 40.7 亿美元，同比增长 11%，环比增长 2%，营业利润为 13.24 亿美元，净利润为 11.8 亿美元，摊薄后每股收益 1.28 美元，运营产生的现金流为 8.49 亿美元。据悉，这是德州仪器自 2022 年第四季度以来首次实现收入的同比正增长。美国关税威胁加剧了整个半导体行业的不确定性，德州仪器表示，仍将押注模拟芯片的强劲需求。Haviv Ilan 财报电话会上针对美国关税发出警告，并指出关税政策仍存在不确定性。	半导体产业纵横
2025 年 4 月 25 日	谷歌母公司 Alphabet 第一季度财报亮眼。 营收 902.3 亿美元，高于预期；剔除合作伙伴分成后为 765 亿美元，同样高于预期。广告收入 668.9 亿美元，高于预期。云业务营收同比增长 28%，达到 122.6 亿美元，略低于预期。YouTube 广告营收 89.3 亿美元，略低于预期。净利润 345 亿美元，同比大涨 46%。每股收益 2.81 美元，远超预期的 2.01 美元。资本支出 172 亿美元，高于去年同期和市场预期。预计 2025 全年资本支出将达 750 亿美元，用于数据中心等项目建设。此外，Alphabet 还宣布了 700 亿美元的股票回购计划，并将季度现金分红提高 5%。	证券时报网
2025 年 4 月 26 日	习近平在中共中央政治局第二十次集体学习时强调 坚持自立自强 突出应用导向	新华网

时间	内容	来源
	推动人工智能健康有序发展。 中共中央政治局4月25日下午就加强人工智能发展和监管进行第二十次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，面对新一代人工智能技术快速演进的新形势，要充分发挥新型举国体制优势，坚持自立自强，突出应用导向，推动我国人工智能朝着有益、安全、公平方向健康有序发展。	

资料来源：科创板日报，半导体产业纵横，证券时报网，新华网，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。本报告清晰准确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

