



# 坚定“科技自立”与“AI+”投资主线

## ——电子行业4月月报

2025年4月30日

- 行业数据跟踪：**2024年全球半导体销售额达6173亿美元，同比增长19.1%，增量主要由逻辑电路和存储器贡献。2024年逻辑电路销售额为2126亿美元，是集成电路中销售额最高的产品。其次是存储器，销售额为1651亿美元，同比增长78.9%，其中DRAM销售额同比增长82.6%。国内晶圆代工企业持续扩充产能，产能利用率处于高位。
- 板块跟踪：**截至4月28日，半导体当月指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深300指数11.15个百分点，跑输电子指数12.92个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-14.11%，电子行业指数涨跌幅为-1.19%，沪深300指数涨跌幅为-2.96%。年初至4月28日，半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数涨跌幅为51.77%，电子行业指数涨跌幅为8.28%，沪深300指数涨跌幅为5.51%。
- 投资建议：**截至2024年四季度末，主动型公募基金重仓持股对电子行业的配置占基金股票投资市值比例达到9.63%，已属超配。年初至今，受Deepseek探索出大模型发展新路径、中央召开民营企业座谈会以及国内头部云厂商增加资本开支等多重因素影响，电子行业指数进一步上涨。但受美国关税政策影响，将加速全球产业链“区块化”。我们预计关税政策会对全球制造业巨大影响。其中部分半导体产品，如逻辑芯片、存储芯片暂免关税，但配套材料(如载板、封装胶)加税推高整体半导体行业的制造成本。在全球半导体产业格局不断演变的当下，国际贸易环境复杂多变，海外大厂为避免关税影响，布局中国业务时可能更多采用Local for local(本地化生产以供应本地需求)生产策略，我们认为美国关税政策对中国半导体行业的影响较为有限，短期来看，依赖美国市场的企业将面临压力。长期来看，关税的影响有可能带来下游需求复苏的推迟、相关订单的取消等情况，国产替代和自主可控的企业有望受益，建议关注国内半导体自主可控方向上市公司:海光信息、寒武纪等，射频和模拟IC上市公司:圣邦股份、纳芯微、卓胜微等。看好AI推动消费电子换机及相关终端硬件发展，推荐恒玄科技、瑞芯微、乐鑫科技，建议关注歌尔股份、水晶光电。以及国内被动元器件头部厂商顺络电子和三环集团。
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险，国际贸易摩擦激化的风险，技术迭代和产品认证不及预期的风险，产能瓶颈的风险。

### 半导体

**推荐** 维持

### 分析师

#### 高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

#### 王子路

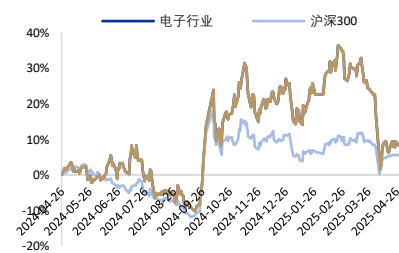
☎: 010-80927632

✉: wangzilu\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522050001

### 相对沪深300表现图

2025-04-29



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

## 目录

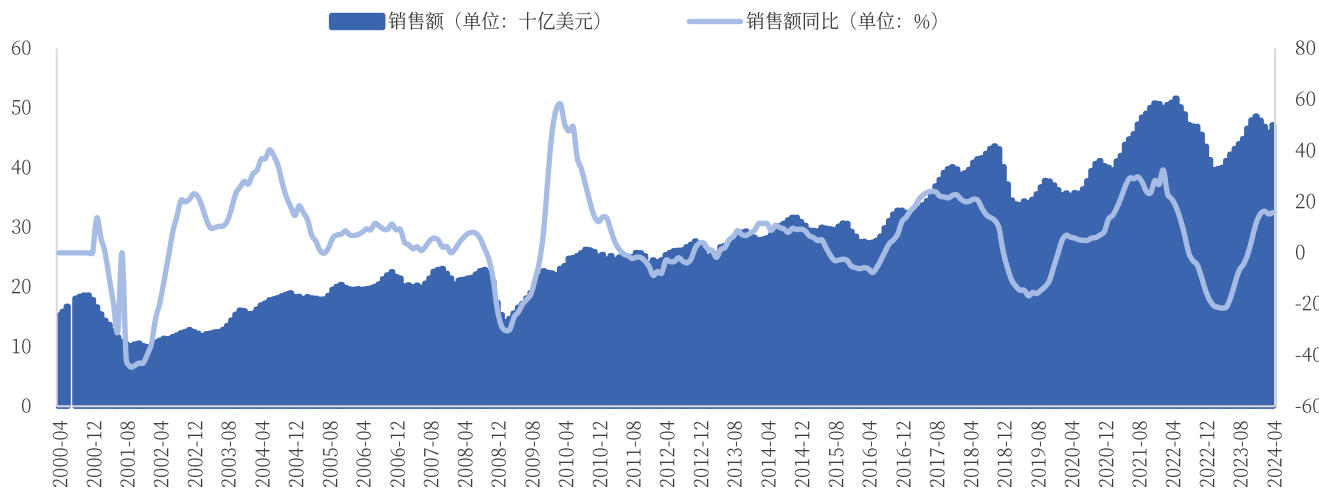
## Catalog

一、行业动态.....	3
二、行业新闻.....	5
三、板块跟踪.....	5
四、投资建议.....	6
五、风险提示.....	8

## 一、行业动态：全球半导体销售额突破 6000 亿美元

全球半导体销售额首次突破 6000 亿美元。2024 年全球半导体销售额达 6173 亿美元，同比增长 19.1%。从地区来看，美洲（44.8%）、中国（18.3%）和除中国和日本以外的亚太/其他地区（12.5%）的年度销售额有所增长，日本（-0.4%）和欧洲（-8.1%）的销售额有所下降。

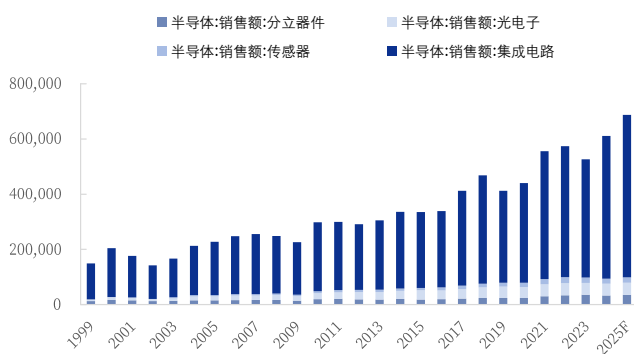
图1：全球半导体月度销售额（单位：十亿美元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

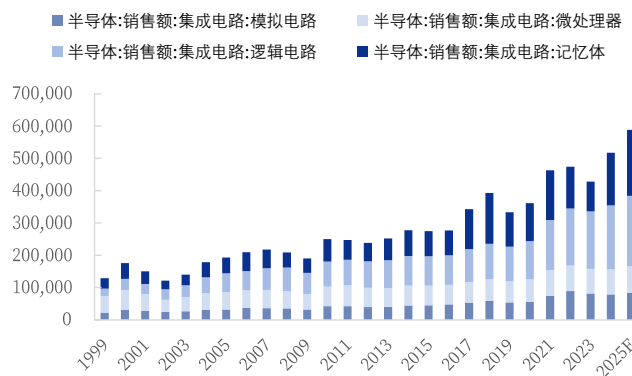
**集成电路中的逻辑电路和存储器贡献主要增量。**半导体产品可分为分立器件、光电子、传感器和集成电路，其中，集成电路可以进一步细分为模拟电路、逻辑电路、微处理器和存储器。2024 年全球半导体销售额增量主要由逻辑电路和存储器贡献。2024 年逻辑电路销售额为 2126 亿美元，是集成电路中销售额最高的产品。其次是存储器，销售额为 1651 亿美元，同比增长 78.9%，其中 DRAM 销售额同比增长 82.6%。

图2：全球半导体细分产品销售额（百万美元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

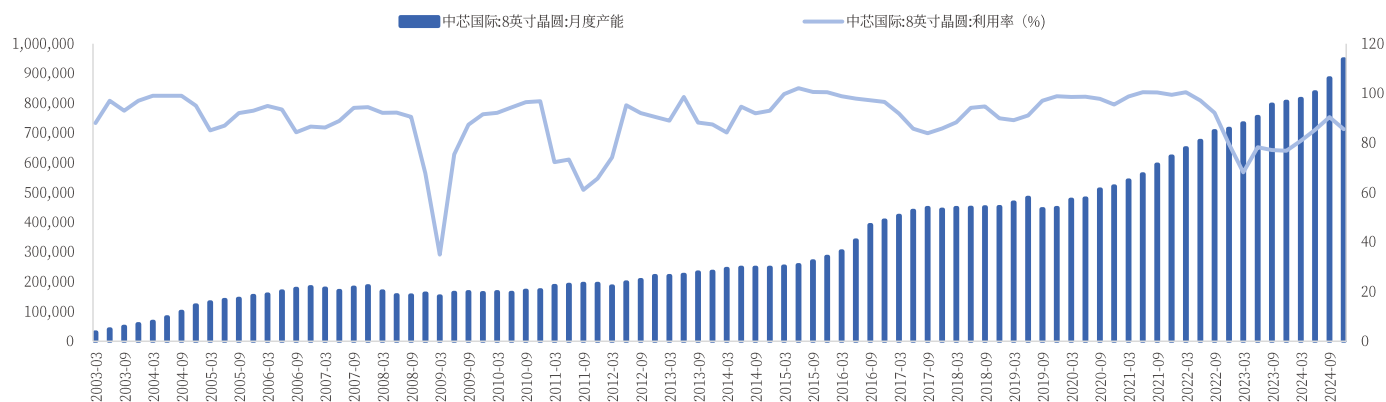
图3：全球集成电路细分产品销售额（百万美元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

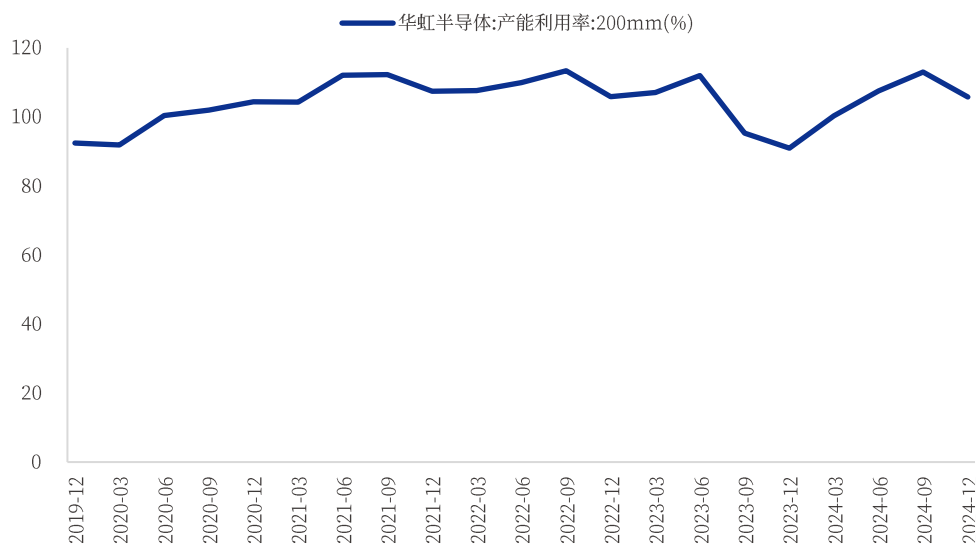
**国内晶圆代工企业持续扩充产能，产能利用率处于高位。**国内晶圆代工头部企业中芯国际和华虹公司披露 2024Q4 业绩情况。中芯国际 Q4 新增 2.8 万片 12 英寸产能，产能利用率略有下滑；华虹公司产能利用率持续处于高位。

图4: 中芯国际 Q4 新增 2.8 万片 12 英寸产能导致产能利用率 (%) (右轴) 下滑



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 华虹公司产能利用率持续处于高位



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

SIA 预计 2025 年全球半导体销售额同比增长 11.2%。在刺激消费政策以及下游客户向国产连转移切换的影响下，客户补库存意愿较高，2025Q1 国内整体需求较好。

## 二、行业新闻

4月28日,中国计划将200余家半导体设备企业整合至10家核心企业,以应对国际竞争压力。华大九天收购芯和半导体,北方华创分阶段整合芯源微,强化国产供应链能力。此次整合覆盖光刻机零部件、刻蚀设备等关键领域,目标是将设备国产化率从40%提升至2030年的70%。工信部同步发布《电子信息制造业稳增长行动方案》,要求企业申报集成电路原产地时需提供晶圆流片地(PO)证明,进一步规范产业链管理

(来源:中国半导体行业协会公告)

4月25日,华为在深圳推出新一代兆瓦级超充设备,支持新能源汽车800V高压平台,充电5分钟可续航300公里。该技术采用全液冷散热架构,能量转换效率达98%,并与比亚迪、理想等车企合作构建智能充电网络。华为同步发布“AI充电调度系统”,通过云端算法优化电网负荷,预计2026年在全国部署超10万套超充终端。此举将加速燃油车替代,推动能源基础设施升级。

(来源:华为战略发布会)

4月25日,台积电公布1.4nm A14制程细节,采用RibbonFET和PowerVia技术,性能提升25%,功耗降低36%,Panther Lake处理器将首发搭载。2025Q1财报显示,台积电AI芯片订单占比达37%,3nm工艺贡献18%营收,2nm计划2025年量产。由于英伟达H200、AMD Turin等需求激增,3nm产能利用率超95%。英特尔18A工艺同期推进,双方在先进制程竞争白热化

(来源:芯视讯)

4月2日,特朗普关税冲击电子供应链,美国对华半导体设备、PCB等加征125%关税,中国反制对美芯片征收同等税率。德州仪器、ADI等企业成本上升10%-20%,迫使供应链向东南亚转移。胜宏科技加速越南建厂,但短期产能不足。国产替代窗口打开,杰华特模拟芯片、卓胜微射频模组订单激增。中国半导体行业协会紧急调整原产地规则,要求以“晶圆流片地”申报,规避关税风险

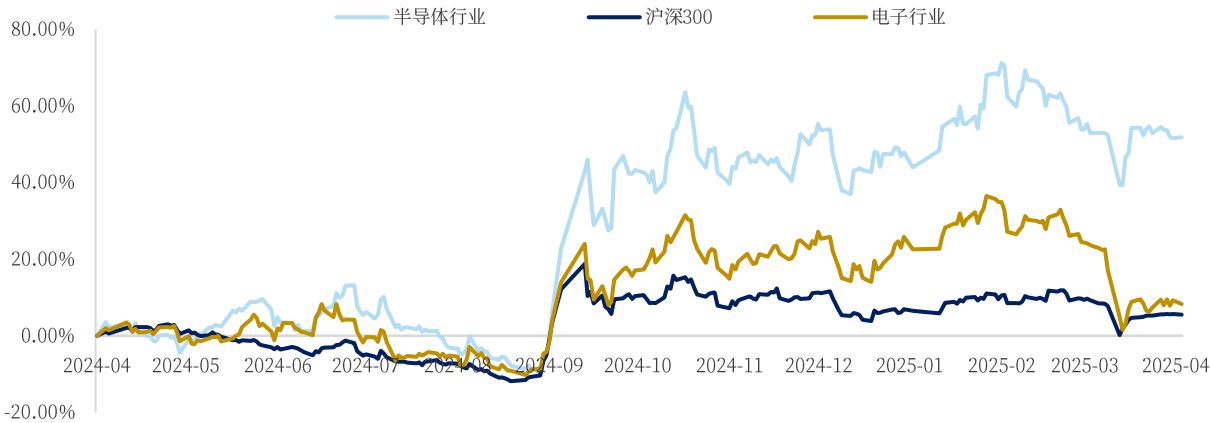
(来源:新浪财经)

## 三、板块跟踪

**截至4月28日,半导体当月指数表现:**从涨跌幅水平来看,半导体行业指数跑输沪深300指数11.15个百分点,跑输电子指数12.92个百分点。从具体数据来看,半导体行业指数涨跌幅为-14.11%,电子行业指数涨跌幅为-1.19%,沪深300指数涨跌幅为-2.96%。

**年初至4月28日,半导体指数表现:**从涨跌幅水平来看,半导体行业指数涨跌幅为51.77%,电子行业指数涨跌幅为8.28%,沪深300指数涨跌幅为5.51%。

图6：半导体行情跟踪



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

截至 2024 年四季度末，主动型公募基金重仓持股对电子行业的配置占基金股票投资市值比例达到 9.63%，已属超配。年初至今，受 Deepseek 探索出大模型发展新路径、中央召开民营企业座谈会以及国内头部云厂商增加资本开支等多重因素影响，电子行业指数进一步上涨。但受美国关税政策影响，将加速全球产业链“区块化”。我们预计关税政策会对全球制造业巨大影响。其中部分半导体产品，如逻辑芯片、存储芯片暂免关税，但配套材料(如载板、封装胶)加税推高整体半导体行业的制造成本。在全球半导体产业格局不断演变的当下，国际贸易环境复杂多变，海外大厂为避免关税影响，布局中国业务时可能更多采用 Local for local(本地化生产以供应本地需求)生产策略，我们认为美国关税政策对中国半导体行业的影响较为有限，短期来看，依赖美国市场的企业将面临压力。长期来看，关税的影响有可能带来下游需求复苏的推迟、相关订单的取消等情况，国产替代和自主可控的企业有望受益，建议关注国内半导体自主可控方向上市公司:海光信息、寒武纪等，射频和模拟 IC 上市公司:圣邦股份、纳芯微、卓胜微等。看好 AI 推动消费电子换机及相关终端硬件发展，推荐恒玄科技、瑞芯微、乐鑫科技，建议关注歌尔股份、水晶光电。以及国内被动元器件头部厂商顺络电子和三环集团。

表1：建议关注相关标的盈利预测情况（截至 2025 年 4 月 30 日）

代码	标的名称	总市值（亿元）	EPS（元）			P/E		
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
688041.SH	海光信息	3488.83	0.83	1.34	1.90	180.84	112.03	78.82
688608.SH	恒玄科技	501.79	3.83	6.89	9.49	109.14	60.66	44.06
603893.SH	瑞芯微	649.18	1.42	2.07	2.73	109.13	74.77	56.83
688018.SH	乐鑫科技	218.07	3.08	4.20	5.64	63.10	46.28	34.43
002273.SZ	水晶光电	263.11	0.75	0.92	1.10	25.23	20.62	17.14

002371.SZ	北方华创	2427.40	10.50	14.30	18.54	43.28	31.78	24.51
688072.SH	拓荆科技	458.20	2.47	3.57	4.93	66.32	45.91	33.21
300408.SZ	三环集团	664.45	1.14	1.44	1.74	30.41	24.02	19.94
002138.SZ	顺络电子	223.11	1.05	1.33	1.64	26.35	20.80	16.82

资料来源：Wind 一致预期，中国银河证券研究院

## 五、风险提示

---

半导体行业复苏不及预期的风险：半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷，会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险：美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级，将导致关税继续增加，产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。



图表目录

图 1： 全球半导体月度销售额（十亿美元） ..... 3

图 2： 全球半导体细分产品销售额（百万美元） ..... 3

图 3： 全球集成电路细分产品销售额（百万美元） ..... 3

图 4： 中芯国际 Q4 新增 2.8 万片 12 英寸产能导致产能利用率（右轴） 下滑..... 4

图 5： 华虹公司产能利用率持续处于高位 ..... 4

图 6： 半导体行情跟踪..... 6

表 1： 建议关注相关标的盈利预测情况（截至 2025 年 4 月 28 日） .....7

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**高峰** 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，7 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

**王子路**，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，3 年科技产业研究经验，2020 年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn