



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复

2025 年 5 月 11 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 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

AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复

2025 年 5 月 11 日

本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+2.57%）/其他电子Ⅱ（-8.37%）/元件（-5.24%）/光学光电子（-8.75%）/消费电子（-12.24%）/电子化学品Ⅱ（+3.19%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.94%）/其他电子Ⅱ（+0.51%）/元件（+0.15%）/光学光电子（+0.18%）/消费电子（+1.43%）/电子化学品Ⅱ（-0.11%）。
- **本周北美重要个股普遍反弹。**本周涨跌幅分别为苹果（+8.35%）/特斯拉（+25.25%）/博通（+15.70%）/高通（+9.12%）/台积电（+11.66%）/美光科技（+19.54%）/英特尔（+6.42%）/迈威尔科技（+19.32%）/英伟达（+14.55%）/亚马逊（+12.95%）/甲骨文（+12.76%）/应用光电（+24.98%）/谷歌 A（+9.68%）/Meta（+12.92%）/微软（+9.11%）/超威半导体（+12.96%）。
- **AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复。**根据路透社消息，美国商务部发言人当地时间 7 日表示，美国总统特朗普计划取消并修改拜登政府对先进人工智能（AI）芯片出口的限制。《人工智能扩散框架》于今年 1 月发布，当时距离前总统拜登政府任期结束还有一周。该框架或标志着拜登政府四年来为阻止中国获取可能增强其实力的先进芯片，并维持美国在人工智能领域的领先地位而做出的努力的结束。该管制框架就 AI 芯片出口将全球国家分为三级：第一层级的 10 余个国家及地区可无限制购买；第二层级的约 120 个国家及地区每年有采购上限；第三层级的“重点关注”国家及地区则被全面禁止出口高端人工智能芯片。美国商务部发言人在 7 日的一份声明中表示，“拜登政府关于人工智能的规则过于复杂和官僚，会阻碍美国创新，我们将用一个更简单的规则来取代它，释放美国的创新能力，确保美国在人工智能领域的主导地位。”在特朗普政府宣布相关消息后，美国多家科技公司股价应声提振。我们认为，若特朗普政府取消 AI 芯片的出口限制，短期内国内 AI 芯片进口压力或有所缓解，AI 产业链估值也有望迎来修复，但仍需要关注特朗普政府后续可能推出的新规，当前贸易摩擦背景下自主可控的重要性不减。
- **建议关注：**【算力链】工业富联/深南电路/沪电股份/景旺电子/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产算力】寒武纪/海光信息/芯原股份等；【果链】蓝思科技/领益智造/东山精密/舜宇光学/福立旺等；【晶圆代工】华虹/中芯国际；【模拟芯片】圣邦股份/纳芯微/思瑞浦等。
- **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：本周申万电子行业涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复	9
风险因素	10

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

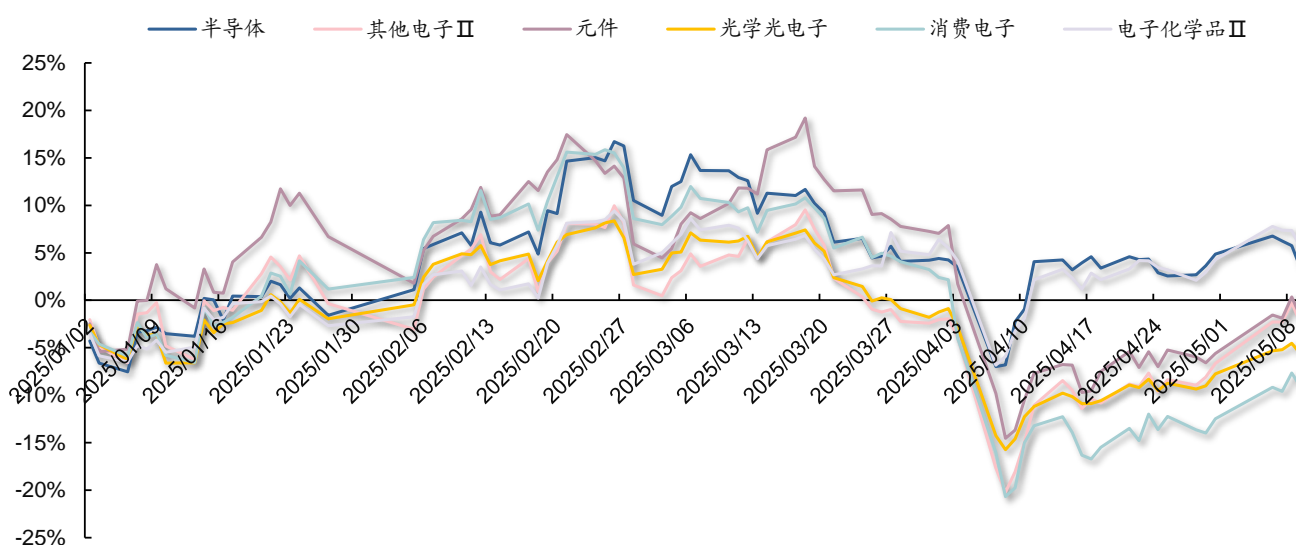
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5
图 4：美国将全球国家和地区分为 3 个等级	9

行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

电子行业

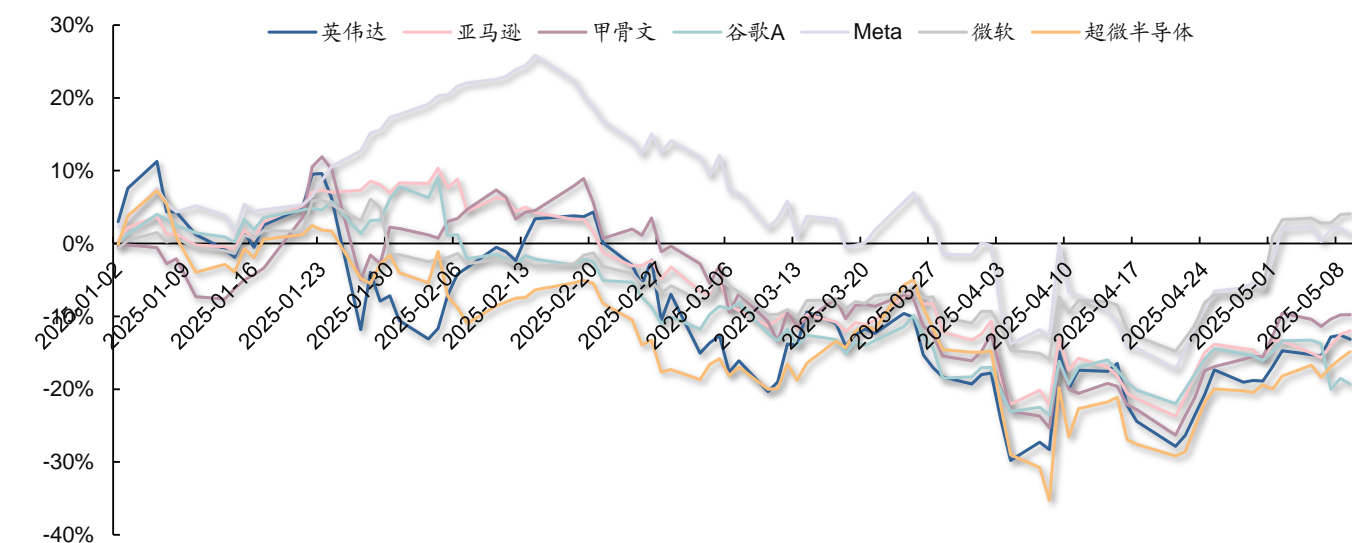
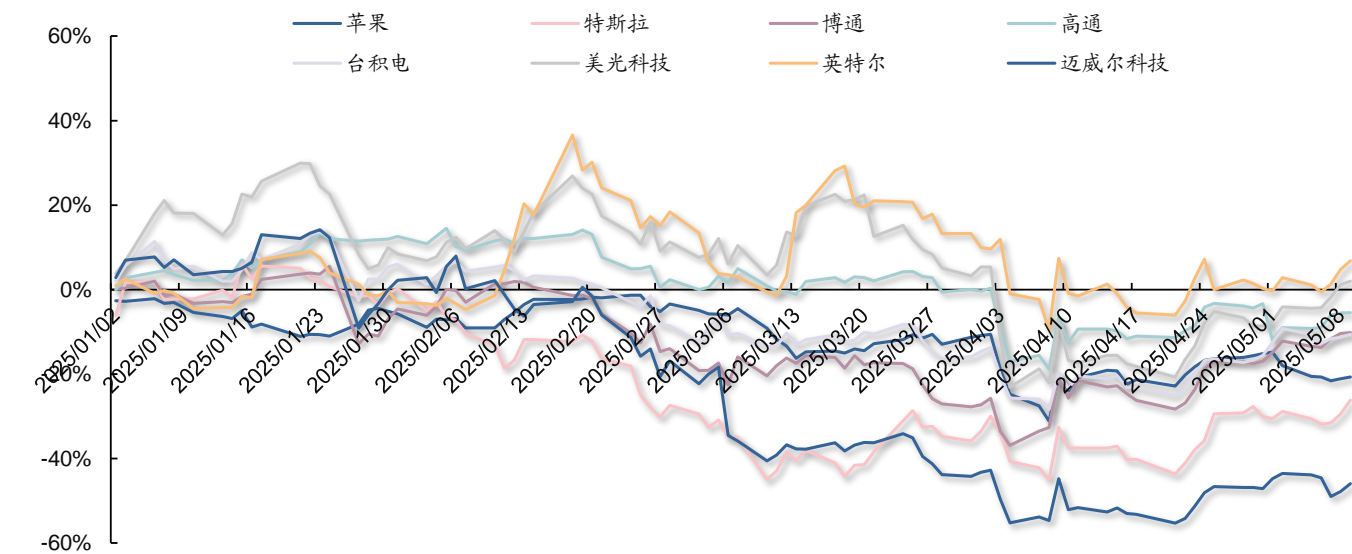
本周申万电子指数涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+3.21%）/其他电子Ⅱ（-2.61%）/元件（-1.87%）/光学光电子（-5.74%）/消费电子（-9.21%）/电子化学品Ⅱ（+5.39%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.58%）/其他电子Ⅱ（+4.33%）/元件（+3.96%）/光学光电子（+2.18%）/消费电子（+3.73%）/电子化学品Ⅱ（+1.06%）。

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分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-20.72%）/特斯拉（-26.14%）/博通（-10.20%）/高通（-5.49%）/台积电（-10.62%）/美光科技（+2.02%）/英特尔（+6.83%）/迈威尔科技（-45.99%）/英伟达（-13.14%）/亚马逊（-12.00%）/甲骨文（-9.78%）/应用光电（-60.20%）/谷歌 A（-19.31%）/Meta（+1.19%）/微软（+4.09%）/超威半导体（-14.86%）；本周涨跌幅分别为苹果（-3.32%）/特斯拉（+3.85%）/博通（+2.24%）/高通（+3.84%）/台积电（-1.54%）/美光科技（+6.37%）/英特尔（+3.88%）/迈威尔科技（-4.30%）/英伟达（+1.88%）/亚马逊（+1.62%）/甲骨文（-0.26%）/应用光电（-1.94%）/谷歌 A（-6.88%）/Meta（-0.76%）/微软（+0.79%）/超威半导体（+4.09%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周源杰科技、长光华芯、炬光科技、臻镭科技、中晶科技涨幅靠前，分别同比+20.31%/+8.68%/+8.37%/+7.71%/+6.14%；本周芯原股份/翱捷科技/乐鑫科技/伟测科技/华虹公司跌幅靠前，分别同比-12.89%/-12.69%/-8.94%/-8.60%/-8.18%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	源杰科技	20.31%	1	芯原股份	-12.89%
2	长光华芯	8.68%	2	翱捷科技	-12.69%
3	炬光科技	8.37%	3	乐鑫科技	-8.94%
4	臻镭科技	7.71%	4	伟测科技	-8.60%
5	中晶科技	6.14%	5	华虹公司	-8.18%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周慧为智能、金龙机电、波导股份、奕东电子、泓禧科技涨幅靠前，分别同比+41.00%/+19.95%/+16.00%/+14.64%/+11.47%；本周光大同创/珠城科技/美格智能/莱尔科技/长盈精密跌幅靠前，分别同比-6.17%/-3.43%/-1.99%/-1.98%/-0.93%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	慧为智能	41.00%	1	光大同创	-6.17%
2	金龙机电	19.95%	2	珠城科技	-3.43%
3	波导股份	16.00%	3	美格智能	-1.99%
4	奕东电子	14.64%	4	莱尔科技	-1.98%
5	泓禧科技	11.47%	5	长盈精密	-0.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周生益电子、迅捷兴、高华科技、沪电股份、东晶电子涨幅靠前，分别同比+17.10%/+12.93%/+11.98%/+11.36%/+9.64%；本周南亚新材/三环集团/华正新材/顺络电子/艾华集团跌幅靠前，分别同比-2.78%/-1.17%/-0.67%/-0.36%/-0.20%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	生益电子	17.10%	1	南亚新材	-2.78%
2	迅捷兴	12.93%	2	三环集团	-1.17%
3	高华科技	11.98%	3	华正新材	-0.67%
4	沪电股份	11.36%	4	顺络电子	-0.36%
5	东晶电子	9.64%	5	艾华集团	-0.20%

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、莱宝高科、长阳科技、ST 恒久、锦富技术涨幅靠前，分别同比+21.53%/+20.17%/+11.81%/+11.46%/+9.84%；本周福光股份/合力泰/茂莱光学/奥比中光/蓝黛科技跌幅靠前，分别同比-6.05%/-3.77%/-2.60%/-2.51%/-2.28%。

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	21.53%	1	福光股份	-6.05%
2	莱宝高科	20.17%	2	合力泰	-3.77%
3	长阳科技	11.81%	3	茂莱光学	-2.60%
4	ST 恒久	11.46%	4	奥比中光	-2.51%
5	锦富技术	9.84%	5	蓝黛科技	-2.28%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周三孚新科、飞凯材料、金宏气体、瑞联新材、康鹏科技涨幅靠前，分别同比+13.91%/+11.71%/+10.64%/+5.08%/+4.86%；本周格林达/广钢气体/上海新阳/南大光电/鼎龙股份跌幅靠前，分别同比-3.65%/-2.72%/-2.37%/-1.95%/-1.95%。

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	三孚新科	13.91%	1	格林达	-3.65%
2	飞凯材料	11.71%	2	广钢气体	-2.72%
3	金宏气体	10.64%	3	上海新阳	-2.37%
4	瑞联新材	5.08%	4	南大光电	-1.95%
5	康鹏科技	4.86%	5	鼎龙股份	-1.95%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

歌尔股份《2025 年股票期权激励计划（草案）》

2025 年 5 月 9 日，歌尔股份发布 2025 年股票期权激励计划（草案）。本激励计划涉及的激励对象总人数为 6,302 人。本激励计划的激励对象为公司及子公司重要管理骨干、业务骨干，不包括董事、监事和高级管理人员，亦不包括单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母和子女。本激励计划为股票期权激励计划，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次激励计划拟授予的股票期权数量为 6,806 万份，对应的标的股票数量为 6,806 万股，占截至目前公司股本总额的 1.95%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计未超过本激励计划公告时公司股本总额的 1%。公司全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。本激励计划股票期权行权价格为 22.21 元/股。在本激励计划公告当日至激励对象完成股票期权行权期间，若公司发生分红派息、资本公积金转增股本、派送股票红利或股份拆细、缩股、配股等事宜，股票期权的行权价格或授予数量将做相应的调整。本激励计划有效期自股票期权授予日起至所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过 36 个月。

英集芯《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

2025 年 5 月 8 日，英集芯发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划涉及的激励对象共计 145 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事会认为需要激励的人员，不包括英集芯董事、高级管理人员、独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。本激励计划限制性股票的授予价格为 9.62 元/股。本激励计划的有效期为自限制性股票授予日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 36 个月。激励计划授予的限制性股票在授予日起满 12 个月后分两期归属，各期归属的比例分别为 50%、50%。本激励计划授予的限制性股票的公司层面业绩考核目标为：（1）第一个归属期，公司满足以下两个目标之一：1、以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 10%；2、以 2024 年电池管理芯片营业收入为基数，2025 年电池管理芯片营业收入增长率不低于 15%。（2）第二个归属期，公司满足以下两个目标之一：1、以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 20%；2、以 2024 年电池管理芯片营业收入为基数，2026 年电池管理芯片营业收入增长率不低于 30%。

艾比森《2025 年度向特定对象发行股票预案》

2025 年 5 月 8 日，艾比森发布 2025 年度向特定对象发行股票预案。本次向特定对象发行股票的发行价格为 7.80 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。本次向特定对象发行股票的发行数量不超过 46,153,846 股股票（含本数），若 2024 年度利润分配方案实施完毕，则本次拟向特定对象发行股票数量调整为不超过 47,058,823 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。根据公司与发行对象签署的《附条件生效的股份认购协议》，本次向特定对象发行的股票由丁彦辉先生全额认购。

AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复

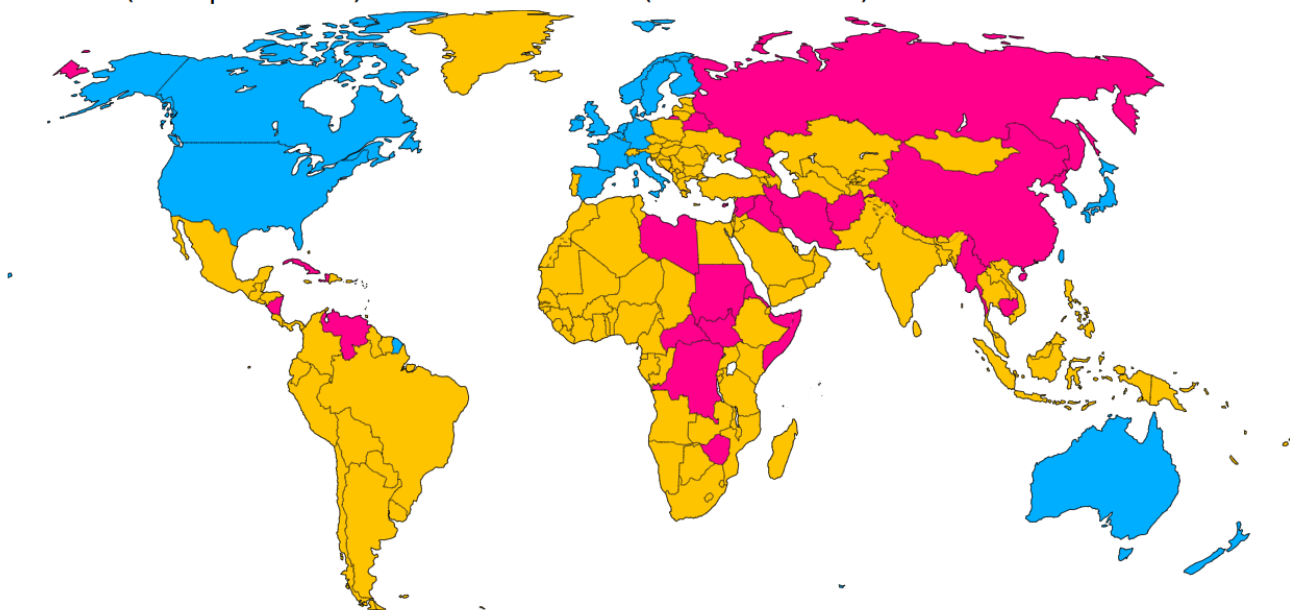
AI 扩散规则或被取消，产业链相关公司有望修复。根据路透社消息，美国商务部发言人当地时间 7 日表示，美国总统特朗普计划取消并修改拜登政府对先进人工智能（AI）芯片出口的限制。《人工智能扩散框架》于今年 1 月发布，当时距离前总统拜登政府任期结束还有一周。该框架或标志着拜登政府四年来为阻止中国获取可能增强其实力的先进芯片，并维持美国在人工智能领域的领先地位而做出的努力的结束。

该管制框架就 AI 芯片出口将全球国家分为三级：第一层级的 10 余个国家及地区可无限制购买；第二层级的约 120 个国家及地区每年有采购上限；第三层级的“重点关注”国家及地区则被全面禁止出口高端人工智能芯片。

- 第一层级：美国及其 18 个亲密盟友（包括英国、加拿大、德国、日本、韩国、荷兰、中国台湾等）不受任何限制，可以自由购买 AI 芯片。
- 第二层级：覆盖全球大部分国家，这些地区在 2025 至 2027 年间能获得的 AI 算力上限被设定为 7.9 亿 TPP（Total Processing Performance，总处理性能），相当于约 5 万块英伟达 H100 GPU 的算力，但可通过与美国政府达成特殊协议来增加总量。
- 第三层级：中国大陆、俄罗斯、朝鲜等国家及地区，受到先前存在的 AI 芯片采购禁令约束，被禁止购买先进芯片和前沿的闭源 AI 模型。

图 4：美国将全球国家和地区分为 3 个等级

■ Tier 1 (Most permissive) ■ Tier 2 ■ Tier 3 (Most restrictive)



资料来源：Bloomberg，信达证券研发中心

美国商务部发言人在 7 日的一份声明中表示，“拜登政府关于人工智能的规则过于复杂和官僚，会阻碍美国创新，我们将用一个更简单的规则来取代它，释放美国的创新能力，确保美国在人工智能领域的主导地位。”在特朗普政府宣布相关消息后，美国多家科技公司股价应声提振。我们认为，若特朗普政府取消 AI 芯片的出口限制，短期内国内 AI 芯片进口压力或有所缓解，AI 产业链估值也有望迎来修复，但仍需要关注特朗普政府后续可能推出的新规，当前贸易摩擦背景下自主可控的重要性不减。

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；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

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。