

2025年4月7日

标配

证券分析师

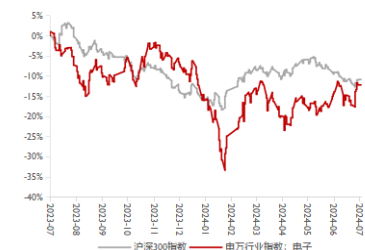
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. Semicon展会中国半导体设备产业光彩四溢，存储龙头释放涨价预期——电子行业周报（2025/3/24-2025/3/30）
2. 国内厂商AI投入持续高增，华为发布全面搭载鸿蒙的首款折叠屏Pura X——电子行业周报（2025/3/17-2025/3/23）
3. 北方华创拟取得芯源微控制权，关注GTC大会带来的AI产业链机遇——电子行业周报（2025/3/10-2025/3/16）

美国关税超预期，长期半导体国产化有望加速

——电子行业周报2025/3/31-2025/4/6

投资要点:

- **电子板块观点：领先开源大模型Llama发布Llama4系列，首次使用MoE架构，具备参数规模巨大、多模态能力突出、长文本能力强等特点；特朗普对等关税力度超预期，短期内影响相关半导体关键环节采购成本，长期有望加速国产化进程，重塑全球半导体供应链格局，建议关注当前国产替代程度低的半导体设备、零部件、高端芯片等产业链；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。**
- **领先开源大模型Llama发布Llama4系列，首次使用MoE架构，具备参数规模巨大、多模态能力突出、长文本能力强等特点。**4月6日凌晨，Meta发布多模态大模型Llama4系列，该系列包括Llama 4 Scout、Llama 4 Maverick和Llama 4 Behemoth。Meta称Llama 4 Behemoth是其迄今为止最强大的模型，也是世界上最智能的大语言模型之一，其在多个STEM 基准测试中的表现优于GPT-4.5、Claude Sonnet 3.7和Gemini 2.0 Pro。Llama作为开源大模型的领先玩家，Llama 4 系列模型更是Meta旗下首批采用混合专家（MoE）架构的模型，显著提高了模型训练与推理效率，例如，Maverick总共有4000亿个参数，但在128个“专家”模型中只有170亿个活跃参数。Llama 4的特点包括参数规模大、多模态能力突出、长文本能力强等。从参数规模看，最先进的Llama 4 Behemoth具有2880亿激活参数量，总参数高达2万亿，Llama 4 Scout面向文档摘要与大型代码库推理任务，共有1090亿参数、170亿激活参数量，Llama 4 Maverick专注于多模态能力，共有4000亿参数、170亿激活参数量；多模态能力方面，Llama 4采用了早期融合（Early Fusion）技术，可以用海量的无标签文本、图片和视频数据一起来预训练模型，可将文本和视觉token无缝整合到统一的模型框架里；长文本能力方面，Llama 4 Scout 模型支持高达1000万token的上下文窗口，刷新了开源模型的纪录，也超越了GPT-4o等领先闭源模型。目前，Meta 已将系列模型中的 Scout 和 Maverick 上架到 Hugging Face（点此访问），而 Behemoth 模型则还在训练中。其中 Scout 可以在单个英伟达 H100 GPU 上运行，而 Maverick 则需要英伟达 H100 DGX AI 平台或“同等性能的设备”。
- **特朗普对等关税力度超预期，短期内影响相关半导体关键环节采购成本，长期有望加速国产化进程，重塑全球半导体供应链格局，建议关注当前国产替代程度低的半导体设备、零部件、高端芯片等产业链。**2025年4月2日，美国政府宣布对我国输美商品征收“对等关税”，影响范围包括半导体关键设备、芯片等，对此，4月4日，我国公布反制措施，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。此次中美贸易摩擦对半导体影响涉及供应链、研发、市场竞争等多个层面，从短期看，由于美国在先进制程、AI芯片等领域具备技术优势，国产芯片短期内难以完全替代，会直接导致部分半导体制造设备、核心零部件和高端芯片（如AI芯片等）等采购成本提升，或致使产能爬坡延迟、终端产品涨价、企业盈利水平承压等问题，从长期看，有望加速国内半导体设备、零部件、芯片的国产替代进程，加快本土半导体供应链建设，部分供应链或加速向其他国家转移，形成新的国际合作关系，推动区域化趋势，重塑全球半导体供应链格局。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌1.37%，申万电子指数下跌2.71%，行业整体跑输沪深300指数1.34个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第27位，PE(TTM)54.83倍。截止4月3日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.59%)、电子元器件

件(-5.61%)、光学光电子(-1.98%)、消费电子(-7.77%)、电子化学品(-0.99%)、其他电子(-1.67%)。

- **投资建议：**行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：**(1)** AIOT板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。**(2)** AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。**(3)** 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、至纯科技、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。**(4)** 消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、北京君正、聚辰股份、东芯股份、江波龙、佰维存储、德明利，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技、宏微科技。
- **风险提示：**(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 市场竞争加剧风险；(3) 地缘政治风险。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公司重要公告.....	7
2.1. 上市公司重要公告.....	7
2.2. 上市公司 2024 年度报告.....	8
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/4/3）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/4/3）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/4/3）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/4/3）	11
图 8 2023 年 4 月 3 日-2025 年 4 月 3 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2021 年 2 月-2025 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 4 月 1 日-2025 年 4 月 1 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 3 月 20 日-2025 年 3 月 20 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 6 月-2025 年 3 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 3 月-2025 年 3 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司年度报告	8

1. 行业新闻

1) Meta 发布 Llama4 大模型

4月6日，Meta 发布了其大型语言模型 (LLM) Llama 的最新版本，称为 Llama 4 Scout 和 Llama 4 Maverick。Meta 表示，Llama 4 系列模型是该公司旗下首批采用混合专家 (MoE) 架构的模型。Llama 4 Scout 拥有一个 1000 万个 token 上下文窗口，并且“在一系列广泛报道的基准测试中”击败了谷歌的 Gemma 3 和 Gemini 2.0 Flash-Lite 模型以及开源的 Mistral 3.1，同时仍然“适用于单个 Nvidia H100 GPU”。(信息来源: MSN)

2) 高通发布第四代骁龙 8s

4月2日，高通召开发布会，正式推出第四代骁龙 8s 移动平台。高通宣称这是迄今为止提升幅度最大的骁龙旗舰 SoC。多家知名 OEM 厂商及品牌，包括红米、iQOO、小米、OPPO 以及星纪魅族等，将率先采用这款全新的第四代骁龙 8s 芯片。首批搭载该平台的商用设备预计将在未来几个月内上市。从规格上看，骁龙 8s Gen4 (SM8735) 基于台积电 4nm 工艺打造，采用了“1 超大核+7 大核”的核心设计。这款芯片的 Kryo CPU 性能相比上一代提升了 31%，而其集成的 Adreno GPU 则采用了全新的切片架构，在图形处理能力方面实现了重大升级。GPU 性能提升了 49%，能效提升了 39%，并且支持硬件级光线追踪、超级分辨率 2.0 以及自适应性能引擎 3.0 等功能。(信息来源: 同花顺财经)

3) 华为 2024 财报: 营收 8621 亿元, 为仅次于 2020 年的第二高峰

3月31日，华为公布 2024 年财报。2024 年，华为全年营收 8621 亿元，是仅次于 2020 年的第二高峰，同比增速 22.4%，收入大头来自核心业务 ICT 基础设施业务，2024 年 ICT 基础设施业务的收入为 3700 亿元，占比约 43%，这项业务的收入贡献较为稳定，在美国制裁前后的收入变动幅度仅为个位数。终端业务收入为 3390 亿元，占总收入比例约四成，同比增速达 38%，仅次于小基数的汽车 BU，也是近 3 年来增长最快的成绩。从区域分布看，2024 年，来自中国区的收入达 6153 亿元，同比增长超 30%，占比超 71%，而海外市场收入从 2010 年的 65% 左右逐步下滑，2017 年首次低于 50%，直到 2024 年首次跌破三成。(信息来源: 同花顺财经)

4) SK 海力士完成对英特尔 NAND 闪存部门收购

近日，SK 海力士宣布，已经完成了对英特尔 NAND 闪存部门的全面收购，收购总价值约为 88.5 亿美元。SK 海力士表示，此次收购旨在通过开发新的运营策略，扩大其企业 SSD 业务，从而巩固公司在 NAND 闪存市场的地位。(信息来源: 同花顺财经)

5) 台积电开启 1.4nm 制程研发, 两年后试产

台积电已顺利完成 2nm 试产阶段，良率超过 60%，正式进入量产准备阶段。目前，台积电 2nm 已开始承接客户订单，苹果、AMD、Intel、博通等客户正在争相排队，其中宝山工厂的首批产能全部供给苹果，高雄工厂负责其他客户。紧接着，台积电投入了下一代 1.4nm 工艺的相关工作。台积电宝山 P2 工厂已经在为 1.4nm 工艺做内部准备，并取得了重大突破。最近，台积电甚至已经明确通知供应链，可以开始准备 1.4nm 工艺相关的设备了。(信息来源: 同花顺财经)

6) 三星首款三折叠预计将于今年 10 月发布

据 smartprix 报道，三星首款三折叠手机已出现在 GSMA IMEI 数据库中，内部代号为 Q7M，国行版型号为 SM-F9680，韩版型号为 SM-F968N。据悉，该款三折叠手机预计将在今年 10 月正式发布。与目前已有的三折叠手机不同，三星的三折叠手机将采用独特的“G 字形”折叠方案。折叠后，屏幕将被保护在机身内部，但为了确保日常使用的便利性，手机将额外配备一块外屏。（信息来源：同花顺财经）

7) 高通宣布已收购越南 AI 研究公司 VinAI 的生成式 AI 部门

高通 3 月 31 日宣布已收购越南 AI 研究公司 VinAI 的生成式 AI 部门。VinAI 由前 DeepMind 研究科学家 Hung Bui 创立，专注于开发各类生成式 AI 技术，包括电脑视觉演算法与语言模型。高通工程资深副总裁 Jilei Hou 指出，“此次收购凸显了我们对研发的承诺，使高通成为推动下一波 AI 创新的核心力量。透过引进 VinAI 顶尖人才，将进一步强化能力，提供尖端 AI 解决方案，惠及各行各业及广大消费者。”（信息来源：同花顺财经）

8) Arm 力争 2025 年底拿下全球 50% 数据中心 CPU 市场

Arm 基础设施高级副总裁 Mohamed Awad 近日在接受路透社采访时表示，Arm 公司希望到 2025 年底，其在全球数据中心 CPU 市场的份额从当前的 15% 提高到 50%。虽然目前大多数的服务器都运行在基于 x86 指令集架构的英特尔 Xeon 处理器或 AMD EPYC 处理器的 CPU 上，而这主要是由于过去多年来持续积累的庞大的 x86 数据中心级软件生态。然而，随着 Arm 持续在数据中心市场推出具有竞争力的 Neoverse 系列 IP 内核产品，以及 AI 时代所带来的对于传统数据中心生态的变革，推动了 Arm 在整个数据中心市场的份额的快速增长。（信息来源：芯智讯）

9) TCL 华星完成 LGD 广州 8.5 代线交割

4 月 1 日，TCL 科技旗下子公司 TCL 华星完成了对 LGD 广州液晶 8.5 代线的收购交割，并将之命名为 t11 工厂，这已是 TCL 科技从韩国面板厂商手中收购的第二条高世代液晶面板线。TCL 华星高级副总裁张锋当天在发言中称，正式完成对 LG 业务的战略收购，不仅标志着 TCL 华星在全球产业链整合中迈出关键一步，更彰显了中国科技企业从“参与者”向“引领者”跃升的实力。（信息来源：北方华创）

10) 2024 年中国电视出口超 1.1 亿台，420 万涌入日本

根据洛图科技数据显示，2024 年全年，中国大陆的电视机出口量为 11054 万台，同比增长 11.4%，出口额为 1130 亿元，同比增长 15%。其中，液晶电视的出口量占整体市场的 99.3%，为 10978 万台，同比增长 11.4%。分区域来看，2024 年，中国大陆液晶电视的出口量和额在各大区域均实现了增长。其中，北美、中南美、西欧、澳洲和中国(港澳台)五个地区出口量同比均增长 10% 以上；中东非、亚洲和东欧三个地区出口量同比有个位数的增幅。北美地区为液晶电视出口量最大的市场。2024 年大陆向北美地区出口 2930 万台，占到总出口量的 26.7%。中东非地区为中国大陆出口的第二大市场，占液晶电视出口总量的 20.1%。亚洲地区是出口量的第三大市场，占液晶电视出口总量的 17.6%，其中，向日本的出口量在亚洲地区占据 22% 的份额。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公告重要公告

2.1.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
安集科技 688019.SH	可转债发行	本次向不特定对象发行可转换公司债券预计募集资金总额为人民币 8.31 亿元，扣除发行费用后预计募集资金净额为 8.17 亿元。扣除发行费用后募集资金净额将用于投入“上海安集集成电路材料基地项目”、“上海安集集成电路材料基地自动化信息化建设项目”、“宁波安集新增 2 万吨/年集成电路材料生产项目”、“安集科技上海金桥生产基地研发设备购置项目”和补充流动资金。
南大光电 300346.SZ	股权收购	公司拟以现金方式收购苏州南晟伍号企业管理合伙企业（有限合伙）持有的南大光电（乌兰察布）有限公司 4.8833% 股权（对应注册资本 1465 万元）。基于乌兰察布南大最近一期经审计的净资产情况，交易各方协商一致，确定本次股权转让按照 1.5460 元/注册资本进行定价，交易总对价为人民币 2264.89 万元。本次交易完成后，公司持有乌兰察布南大的股权比例将由 70% 增加至 74.8833%。
共达电声 002655.SZ	子公司设立	根据公司战略发展规划，为进一步拓展公司业务，公司拟以自有资金人民币 3,000 万元投资设立全资子公司山东阡途智驾有限公司。
佳禾智能 300793.SZ	子公司设立	基于整体战略布局及未来发展需求，公司全资子公司佳禾声学（香港）有限公司以自有资金出资 30 万美元在新加坡设立 COSONIC INTERNATIONAL PTE. LTD.。
电连技术 300679.SZ	股票激励	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 278.66 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 0.66%。其中，首次授予限制性股票 237.73 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 85.31%。本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 280 人，首次授予限制性股票的授予价格为 39.86 元/股。
莱特光电 688150.SH	股份回购	回购的资金总额不超过人民币 1 亿元（含），不低于人民币 0.5 亿元（含）；资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款，专项贷款金额不超过人民币 9,000 万元；回购股份拟用于股权激励及/或员工持股计划；回购价格不超过人民币 32.00 元/股（含）；回购方式为集中竞价交易方式。
德邦科技 688035.SH	股份回购	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股票，用于员工持股计划或股权激励。回购价格不高于人民币 63.52 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不高于人民币 8,000 万元（含）；回购资金来源为公司自有资金和回购专项贷款资金，专项贷款金额不超过人民币 7,200 万元。
炬光科技 688167.SH	业务进展	公司于近日获得了某欧洲知名汽车 Tier1 客户（客户代号：AG 公司）两个用于车载投影照明的微透镜阵列（MLA）项目的正式定点函。两个定点项目分别涉及 AG 公司新一代车载投影照明系统的微透镜阵列产品，本次定点项目的终端客户为国际知名汽车制造商，量产时间分别规划于 2026 年及 2027 年。根据客户预测，两个定点项目全生命周期内需求总量预计将突破 330 万套。
华天科技 002185.SZ	政府补助	公司全资子公司华天科技（江苏）有限公司于 2025 年 3 月 31 日收到政府补助款项 6,700 万元，补助资金已经到账，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 10.87%。
华润微 688396.SH	高管变动	公司董事、总裁暨核心技术人员李虹先生近日因个人原因不再担任公司任何职务。目前公司的技术研发工作均正常进行，李虹先生的离职不会对公司整体研发实力产生重大不利影响，不会影响公司拥有的核心技术。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2024 年度报告

表2 上市公司年度报告

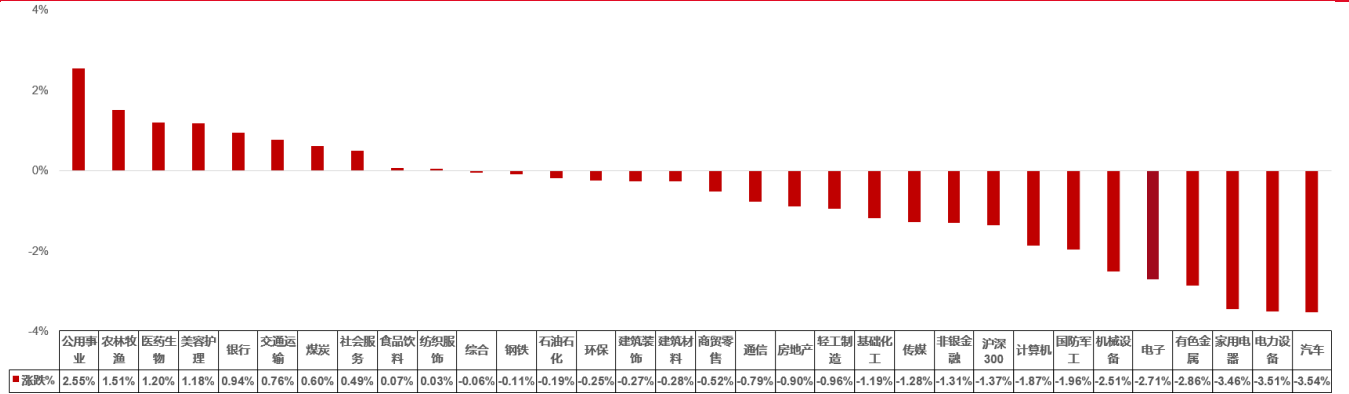
公司名称	公告类型	公司公告
扬杰科技 300373.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 60.33 亿元, 同比增加 11.53%; 实现归母净利润 10.02 亿元, 同比增加 8.50%; 实现归母扣非净利润 9.53 亿元, 同比增长 35.43%。
卓胜微 300782.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 44.87 亿元, 同比增长 2.48%; 实现归母净利润 4.02 亿元, 同比下降 64.20%; 实现归母扣非净利润 3.64 亿元, 同比下降 66.80%。
炬芯科技 688049.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 6.52 亿元, 同比增加 25.34%; 实现归母净利润 1.07 亿元, 同比增加 63.83%; 实现归母扣非净利润 0.79 亿元, 同比增长 53.65%。
普冉股份 688766.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 18.04 亿元, 同比增加 60.03%; 实现归母净利润 2.92 亿元, 同比增长 705.74%; 实现归母扣非净利润 2.69 亿元, 同比增长 515.00%。
上海贝岭 600171.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 28.19 亿元, 同比增加 31.89%; 实现归母净利润 3.96 亿元, 同比增长 756.82%; 实现归母扣非净利润 2.83 亿元, 同比增长 66.27%。
中科飞测 688361.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 13.80 亿元, 同比增加 54.94%; 实现归母净利润-0.12 元, 同比下降 108.21%; 实现归母扣非净利润-1.24 亿元, 同比下降 491.58%。
峰岹科技 688279.SH	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 6.00 亿元, 同比增加 45.94%; 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比增加 27.18%; 实现归母扣非净利润 1.88 亿元, 同比增加 59.17%。
欧菲光 002456.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 204.37 亿元, 同比增加 21.19%; 实现归母净利润 0.58 亿元, 同比下降 24.09%; 实现归母扣非净利润-0.13 亿元, 同比下降 95.66%。
南大光电 300346.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 23.52 亿元, 同比增加 38.08%; 实现归母净利润 2.71 亿元, 同比增加 28.15%; 实现归母扣非净利润 1.93 亿元, 同比增加 53.19%。
协创数据 300857.SZ	2024 年度报告	2024 年公司实现营收 74.10 亿元, 同比增加 59.08%; 实现归母净利润 6.92 元, 同比增长 140.80%; 实现归母扣非净利润 6.71 亿元, 同比增加 144.33%。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.37%，申万电子指数下跌 2.71%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 27 位，PE(TTM)54.83 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 4 月 3 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.59%)、电子元器件(-5.61%)、光学光电子(-1.98%)、消费电子(-7.77%)、电子化学品(-0.99%)、其他电子(-1.67%)。海外方面，台湾电子指数下跌 1.31%，费城半导体指数下跌 16.04%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/4/3）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,926.29	-0.59%	-5.03%	3.47%
	801083.SI	电子元器件	6,766.66	-5.61%	-2.62%	1.72%
	801084.SI	光学光电子	1,462.85	-1.98%	-5.90%	-2.82%
	801085.SI	消费电子	6,476.65	-7.77%	-11.10%	-4.02%
	801086.SI	电子化学品	5,320.03	-0.99%	-0.82%	4.14%
801082.SI	其他电子	10,058.35	-1.67%	-4.34%	-3.87%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,342.01	-0.28%	0.76%	-0.29%
	399001.SZ	深证成指	10,365.73	-2.28%	-2.67%	-0.47%
	399006.SZ	创业板指	2,065.40	-2.95%	-5.97%	-3.56%
	000300.SH	沪深300	3,861.50	-1.37%	-0.69%	-1.87%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,467.03	-2.71%	-5.86%	0.78%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	586.06	-1.31%	-7.17%	-10.64%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,893.69	-16.04%	-14.90%	-21.81%

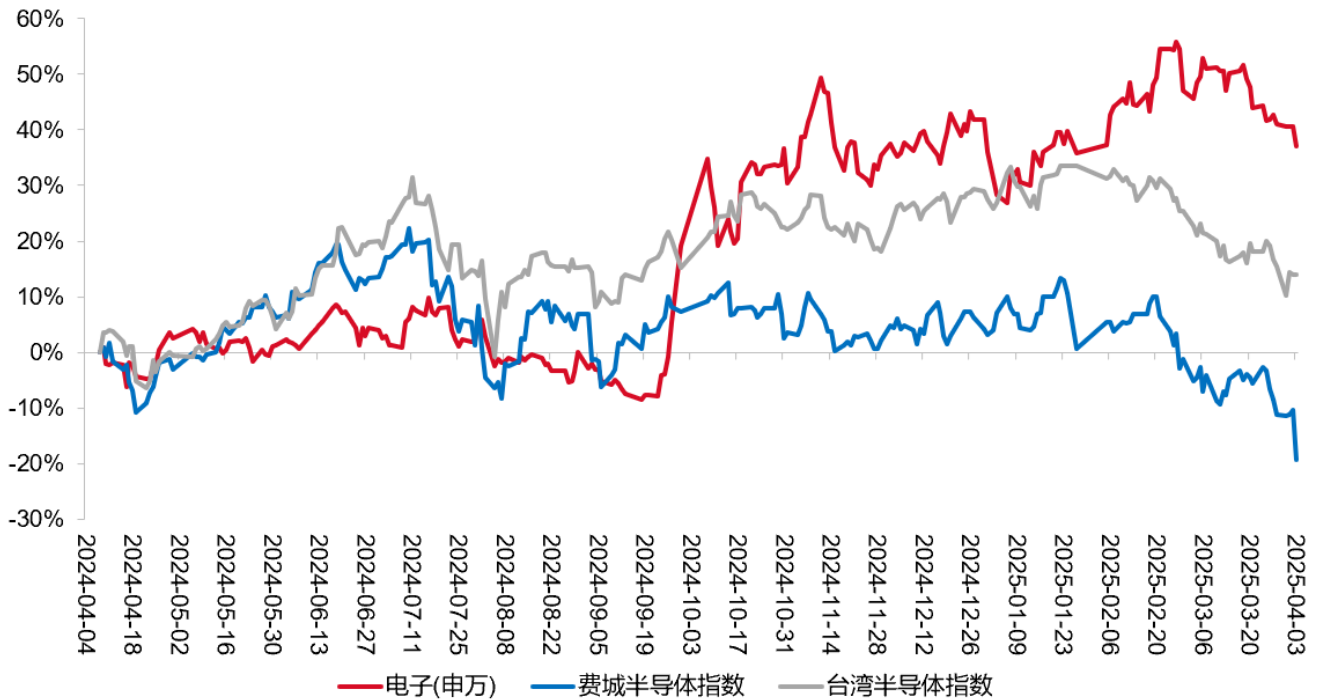
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/4/3）

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	91.46	71.68%	63.80%	7.84	59.12%	74.70%	9.23	46.20%	64.44%
	801083.SI	电子元器件	37.03	67.59%	45.43%	3.14	84.06%	74.54%	4.17	52.64%	38.07%
	801084.SI	光学光电子	55.39	64.16%	66.56%	1.41	56.15%	32.17%	3.60	56.94%	41.34%
	801085.SI	消费电子	28.62	30.64%	20.03%	1.11	32.29%	16.08%	3.70	47.27%	24.83%
	801086.SI	电子化学品	57.82	67.22%	61.23%	5.09	59.45%	45.04%	4.24	19.28%	21.10%
801082.SI	其他电子	56.52	86.00%	71.23%	1.56	97.36%	65.69%	4.45	73.12%	56.36%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.24	73.00%	59.89%	1.26	80.47%	60.08%	3.34	42.36%	25.22%
	399001.SZ	深证成指	25.53	42.44%	40.89%	1.60	23.95%	16.13%	2.23	21.97%	14.93%
	399006.SZ	创业板指	31.34	23.62%	15.38%	3.35	24.36%	15.24%	3.91	19.90%	15.67%
	000300.SH	沪深300	12.42	53.84%	49.07%	1.32	58.38%	57.38%	3.66	27.66%	16.87%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	54.83	88.52%	73.80%	2.60	89.76%	62.65%	6.60	58.01%	52.98%
	SOX.GI	费城半导体指数	36.61	70.54%	78.53%	9.25	75.80%	82.36%	7.93	60.11%	70.92%

资料来源：Wind，东海证券研究所

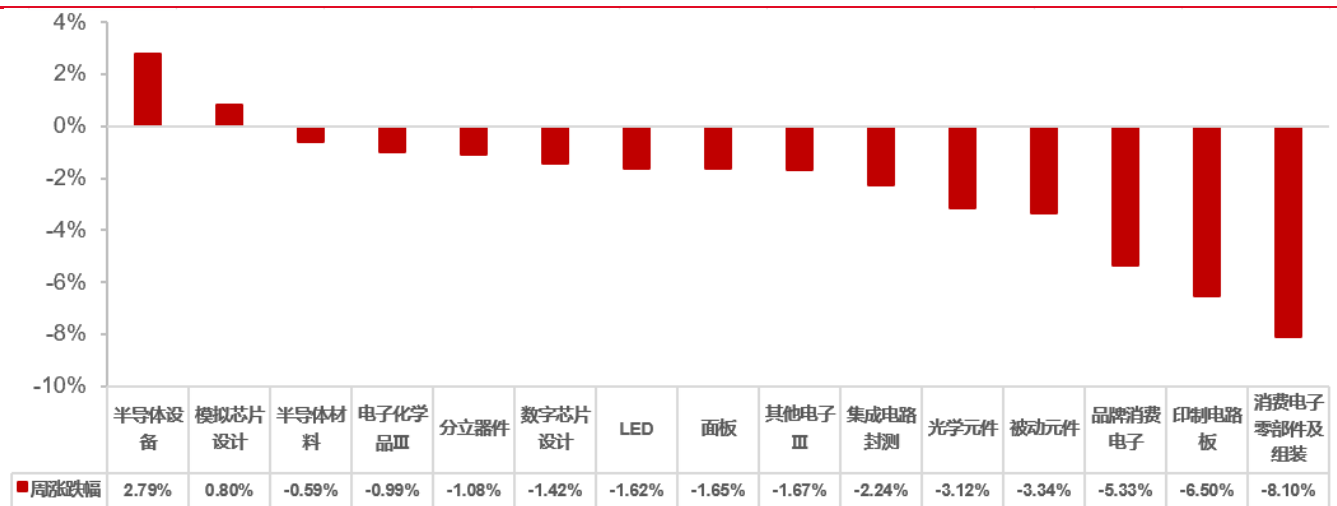
图4 电子指数组合图 (截至 2025/4/3)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (-5.33%)、消费电子零部件及组装 (-8.10%)、半导体设备 (+2.79%)、面板 (-1.65%)、被动元件 (-3.34%)、LED (-1.62%)、数字芯片设计 (-1.42%)、模拟芯片设计 (+0.80%)、印制电路板 (-6.50%)、电子化学品 III (-0.99%)、光学元件 (-3.12%)、半导体材料 (-0.59%)、其他电子 III (-1.67%)、集成电路封测 (-2.24%)、分立器件 (-1.08%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688052.SH	模拟芯片设计	纳芯微	8.90%	-7.55%
	688536.SH	模拟芯片设计	思瑞浦	8.80%	11.98%
	688361.SH	半导体设备	中科飞测	7.30%	-12.78%
	300671.SZ	模拟芯片设计	富满微	-12.48%	-20.82%
	835179.BJ	半导体材料	凯德石英	-10.04%	-0.17%
	688099.SH	数字芯片设计	晶晨股份	-8.05%	-11.66%
电子元器件	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	2.34%	-20.93%
	300936.SZ	印制电路板	中英科技	0.83%	5.44%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	0.00%	0.00%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-12.01%	37.22%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-11.02%	4.89%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-10.72%	-0.47%
光学光电子	002289.SZ	面板	ST宇顺	21.54%	34.22%
	688299.SH	面板	长阳科技	14.51%	-2.82%
	603679.SH	LED	华体科技	4.99%	-6.24%
	301321.SZ	面板	翰博高新	-14.77%	-9.61%
	002952.SZ	面板	亚世光电	-14.71%	-12.36%
	300545.SZ	面板	联得装备	-12.18%	-2.65%
消费电子	301387.SZ	消费电子零部件及组装	光大同创	6.14%	2.53%
	688683.SH	电子化学品 III	莱尔科技	3.88%	9.04%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	3.41%	-12.57%
	002045.SZ	品牌消费电子	国光电器	-15.03%	-9.81%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	-14.70%	-0.13%
	002475.SZ	消费电子零部件及组装	立讯精密	-14.05%	-16.28%
其他电子 III	600353.SH	其他电子 III	旭光电子	16.17%	15.07%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	9.91%	6.31%
	300650.SZ	其他电子 III	太龙股份	2.06%	14.85%
	300475.SZ	其他电子 III	香农芯创	-6.96%	-4.39%
	688800.SH	其他电子 III	瑞可达	-6.35%	-6.39%
	002724.SZ	照明设备 III	海洋王	-4.56%	22.87%
电子化学品 III	301319.SZ	电子化学品 III	唯特偶	12.63%	22.20%
	300684.SZ	电子化学品 III	中石科技	5.91%	2.08%
	300398.SZ	电子化学品 III	飞凯材料	5.41%	18.28%
	688359.SH	电子化学品 III	三孚新科	-10.92%	4.66%
	300537.SZ	电子化学品 III	广信材料	-8.84%	-9.97%
	831526.BJ	电子化学品 III	凯华材料	-7.33%	-14.08%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周跌幅较窄的为微软（-5.01%）、谷歌 A（-5.66%）和阿斯麦（-10.23%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/4/3）

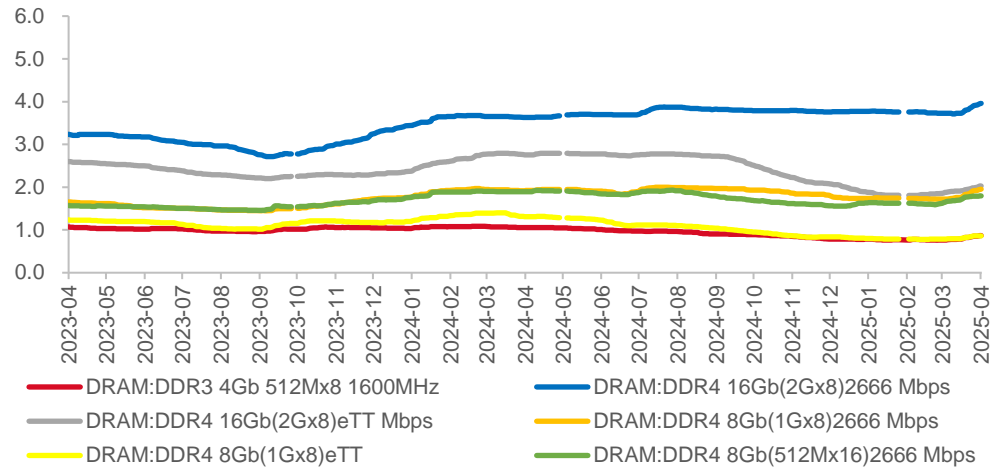
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
MSFT.O	微软	系统软件	26750.44	-5.01%	-4.14%	-14.46%	28.84	9.30	618.58	647.27	655.85	696.32	219.39	220.36	246.67	241.08
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	17748.64	-5.66%	-5.85%	-23.00%	17.73	5.46	805.39	847.42	882.68	964.69	236.62	236.19	263.01	265.36
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2381.53	-10.23%	-8.61%	-12.44%	30.39	12.45	57.24	67.11	83.43	96.97	13.24	16.96	23.20	28.20
TSM.N	台积电	半导体产品	7613.85	-11.86%	-11.57%	-25.38%	21.28	5.82	188.69	211.12	240.57	269.29	71.79	77.69	103.00	116.18
INTC.O	英特尔	半导体产品	865.58	-12.59%	-12.59%	-1.00%	-4.61	0.87	127.24	128.33	132.84	142.60	-3.81	-16.10	-166.39	-1.26
ASX.N	日月光投控	半导体产品	169.37	-12.84%	-12.44%	-23.83%	17.15	1.74	40.99	41.97	52.06	44.18	1.78	2.37	3.15	2.61
AVGO.O	博通	半导体产品	6878.48	-13.50%	-12.63%	-36.71%	68.29	9.86	119.61	124.87	130.72	140.54	13.25	21.21	-18.75	43.24
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	28298.58	-13.55%	-15.19%	-24.69%	29.43	42.39	907.53	857.77	949.30	1243.00	236.36	214.48	147.36	363.30
NVDA.O	英伟达	半导体产品	23011.64	-14.01%	-12.98%	-29.76%	31.57	46.83	260.44	300.40	350.82	393.31	148.81	165.99	193.09	220.66
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1377.52	-14.14%	-15.75%	-18.67%	28.85	8.15	36.61	38.22	41.51	40.07	11.05	11.27	13.62	12.05
NXP.O	恩智浦	半导体产品	407.85	-15.36%	-15.39%	-22.25%	16.25	4.44	31.26	31.27	32.50	31.11	6.39	6.58	7.18	4.95
QCOM.O	高通	半导体产品	1409.71	-16.54%	-17.02%	-16.58%	13.36	5.24	93.89	93.93	102.44	116.69	27.61	26.48	30.36	38.30
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1386.14	-16.92%	-16.53%	-29.00%	84.47	2.41	54.73	58.35	68.19	76.58	1.23	2.65	7.71	4.82
ON.O	安森美半导体	半导体产品	142.02	-17.68%	-17.18%	-46.55%	9.03	1.61	18.63	17.35	17.62	17.23	4.53	3.38	4.02	3.80
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	81.06	-17.69%	-18.34%	-39.86%	15.39	1.27	10.46	9.06	10.25	10.69	1.83	1.23	1.93	1.64
ADI.O	亚德诺	半导体产品	816.38	-18.34%	-18.38%	-22.19%	52.20	2.33	25.13	21.59	23.12	24.43	4.63	3.02	3.92	4.78
ARM	Arm Holdings	半导体产品	924.46	-18.64%	-17.87%	-28.90%	114.70	16.32	9.28	9.39	8.44	9.83	2.24	2.23	1.07	2.52
MU.O	美光科技	半导体产品	723.29	-26.82%	-25.52%	-23.00%	15.48	1.55	58.24	68.11	77.50	87.09	7.93	3.32	8.87	18.70

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

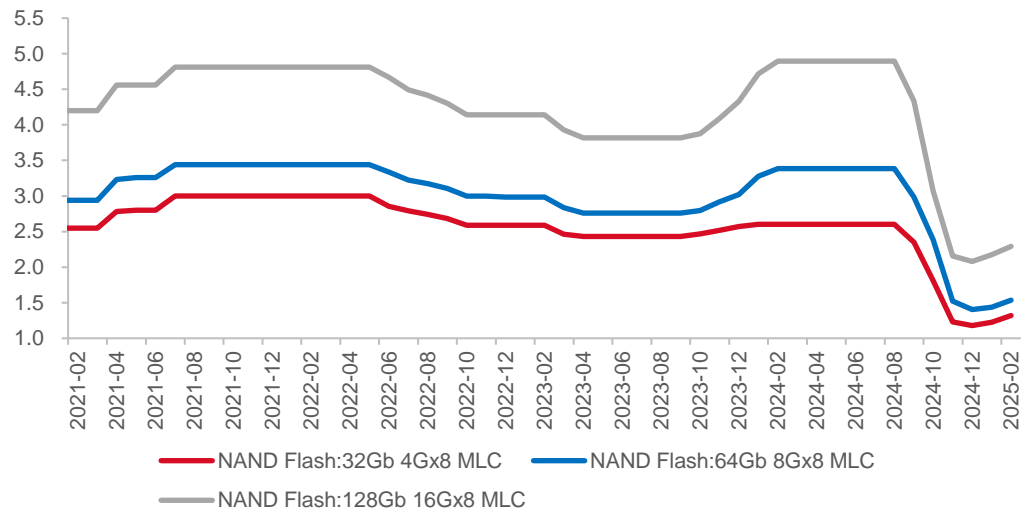
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月起有所回升, 2 月延续上行走势。

图8 2023 年 4 月 3 日-2025 年 4 月 3 日 DRAM 现货平均价 (美元)



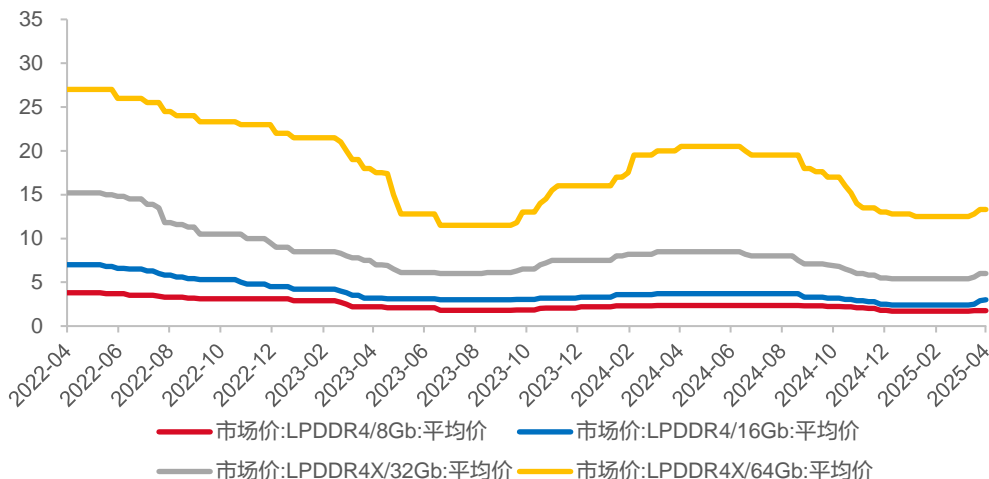
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2021 年 2 月-2025 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

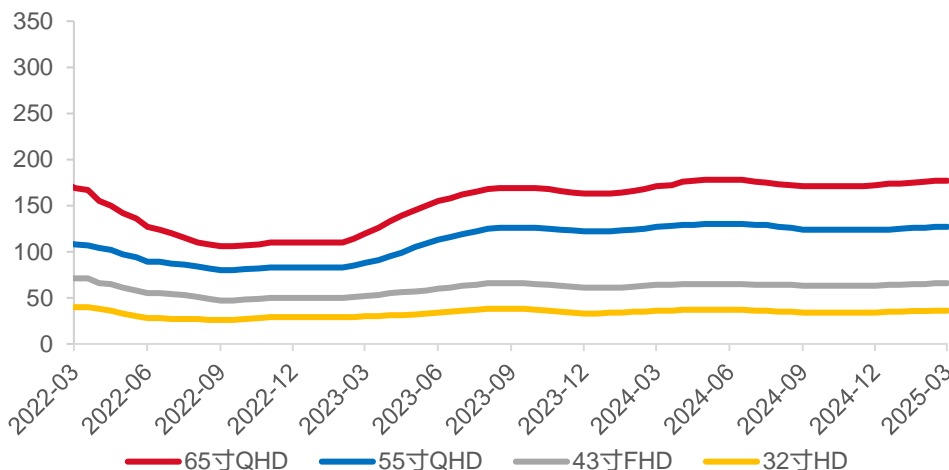
图10 2022年4月1日-2025年4月1日 LPDDR4/4X 市场均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

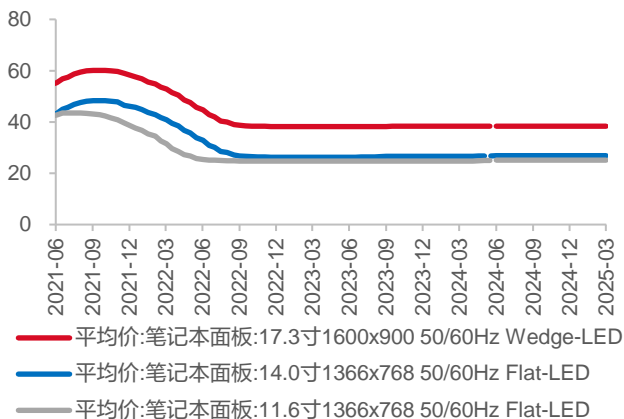
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年3月20日-2025年3月20日 TV 面板价格(美元)



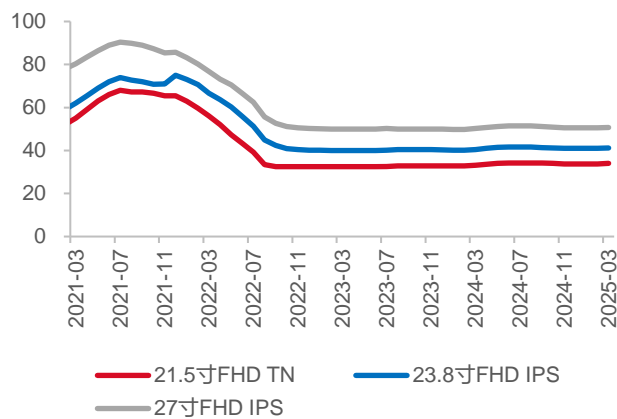
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年3月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2021年3月-2025年3月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) 下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

(2) 市场竞争加剧风险：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；

(3) 地缘政治风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在 -20%—20% 之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 -10%—10% 之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15% 之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在 -5%—5% 之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15% 之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089