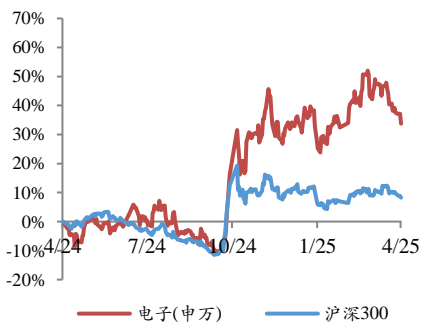


电子行业周报：地缘影响下科技自主可控重要性凸显， 成熟制程工艺反倾销调查国产替代有望加速

行业评级：增持

报告日期：2025-04-05

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyechen@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2025-03-31至2025-04-03），上证指数周涨跌-0.28%，深证成指涨跌幅为-2.28%，创业板指数涨跌幅-2.95%，科创50涨跌幅为-1.11%，申万电子指数涨跌幅-2.71%。板块行业指数来看，表现最好的是模拟芯片设计，涨幅为0.80%，印制电路板表现较弱，跌幅为6.50%；板块概念指数来看，表现最好的是EDA指数，涨幅为+0.21%，表现最弱的是显示面板指数，跌幅为4.08%。

● 中国于1月启动对美芯片调查，成熟制程成为对美反制阵地或将延续

根据证券时报1月报道，继美国密集升级对华芯片出口管制，中国商务部最新宣布对美国成熟制程芯片展开反补贴调查。据记者观察，成熟制程芯片逐步成为中美双方调查和管制的新焦点。4月2号美国对华增加额外关税进一步加剧地缘影响。在此背景下成熟制程成为对美反制阵地或将延续。

我国启动反倾销调查，将有望减少美国半导体对国内的低价倾销行为，缓解市场对海外半导体扩产冲击国内竞争格局的担忧，利好国内模拟芯片以及自主晶圆产能建设。模拟芯片相关公司包括圣邦股份、纳芯微、思瑞浦、南芯科技、艾为电子等。

● 地缘影响下科技自主可控重要性凸显，华为鸿蒙承担重任

特朗普于4月2日启动新一轮的关税政策，对中国商品加征关税。摆出展开新一轮贸易战和科技战的姿态。在此情形下，中国半导体行业的内需市场和自主可控是明确发展方向。

在此基础上，华为此前宣布鸿蒙电脑即将在5月发布。鸿蒙电脑将搭载首个全栈自主可控的国产电脑操作系统——鸿蒙操作系统，从内核到应用全栈自研，重构电脑体验。这将填补30多年来主流国产电脑操作系统的空白状态，迈出中国电子信息产业的重要一步。

因美国商务部给的许可证到期未延期，微软Windows操作系统对华为的供货许可将到期，因此之后华为PC只能采用全国产化方案，即推出采用国产芯片+国产操作系统的PC产品，华为将推出鸿蒙操作系统电脑。

鸿蒙电脑正是鸿蒙世界的一块重要拼图。从鸿蒙手机，到鸿蒙平板，到鸿蒙电脑，华为以用户体验为中心，希望构建全场景互联的生态体验。鸿蒙操作系统发布后，凭借流畅的系统交互、丰富的个性化功能以及对用户隐私的极致保护，迅速赢得了广大消费者的青睐。余承东表示，鸿蒙电脑将为电脑领域带来新的发展机会和成长土壤，诚邀广大生态伙伴和开发者共建鸿蒙电脑生态版图。

鸿蒙操作系统和鸿蒙PC相关公司包括软通动力、芯海科技、中国软件国

际等。

星闪连接相关公司包括华为海思、泰凌微、康希通信、创耀科技等。

华为芯片和服务器产业链配套的相关公司包括华丰科技、华海诚科、伟测科技等。

国产 HBM 产业链相关公司包括合肥长鑫、精智达等。

● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	5
1.1 电子行业要闻	5
2 市场行情回顾	9
2.1 行业板块表现	9
2.2 电子个股表现	12
风险提示:	12

图表目录

图表 1 全球折叠屏手机市场预测 2023-2026F	5
图表 2 中国加速计算服务器市场预测 2025-2029	5
图表 3 中国加速计算服务器市场份额 2024 (GPU 加速卡 vs 非 GPU 加速卡)	6
图表 4 全球智能手机 SoC 市场份额 (2023Q2-2024Q4)	6
图表 5 2024 年 Q4 全球智能手机 AP-SoC 市场份额	7
图表 6 鸿蒙电脑 5 月份发布	8
图表 7 板块指数	9
图表 8 行业板块涨跌幅和换手率 (本周电子在申万一级行业指数中 22/26 位)	9
图表 9 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	10
图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	10
图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	11
图表 12 电子行业行情图	11
图表 13 个股涨跌幅 (%)	12

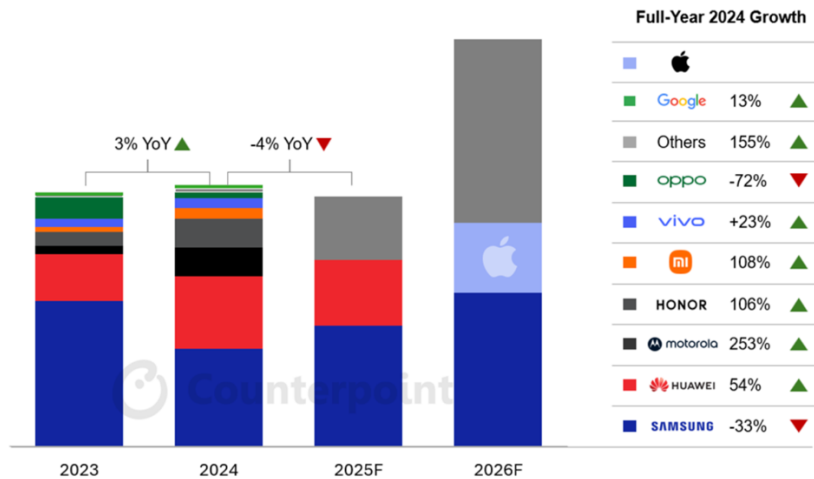
1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 电子行业要闻

(1) 2024 年全球可折叠手机出货量同比增长 2.9%，三星排名第一

市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，2024 年全球可折叠智能手机出货量同比增长 2.9%，增幅不大。尽管许多 OEM 厂商实现了两位数 and 三位数的增长，但三星因政治不稳定而导致第四季度业绩不佳，而 OPPO 削减了更实惠的翻盖式可折叠手机的产量，这些因素都影响了市场的整体增长。

图表 1 全球折叠屏手机市场预测 2023-2026F



资料来源：Counterpoint Research，华安证券研究所

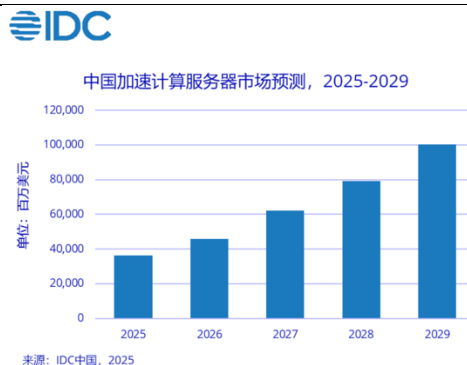
从厂商排名来看，2024 年全球可折叠智能手机出货量 TOP7 分别是三星、华为、摩托罗拉、荣耀、小米和 OPPO。

Counterpoint Research 预计今年的情况会更加艰难，预计 2025 年市场将出现个位数负增长。该机构表示，“认为今年不会出现太多积极因素，我们实际上预计该领域将出现负增长，这将是第一次。但这绝对不是市场见顶的迹象，相反，这是 2026 年前重组的迹象，随着苹果和大量翻盖手机的进入，预计这一领域将令人兴奋并焕发活力。”（Counterpoint Research、集微网）

(2) 2024 年中国加速服务器市场规模增长 134%至 221 亿美元

IDC 最新报告显示 2024 年中国加速服务器市场规模达到 221 亿美元，较 2023 年增长 134%。

图表 2 中国加速计算服务器市场预测 2025-2029



资料来源：IDC，华安证券研究所

其中，GPU 服务器继续占据主导地位，占据 69% 的市场份额。与此同时，ASIC、FPGA

等非 GPU 加速服务器呈现快速增长态势，市场份额超过 30%。

从厂商销售额来看，2024 年浪潮、宁畅、新华三占据前三，占据超过 50% 的市场份额。

从服务器出货台数角度看，浪潮、宁畅、华为位居前三名，占总体近 55% 的市场份额。

从行业来看，互联网行业仍然是最大的买家，占据加速服务器市场的 65% 以上，其他行业也经历了不同程度的增长。

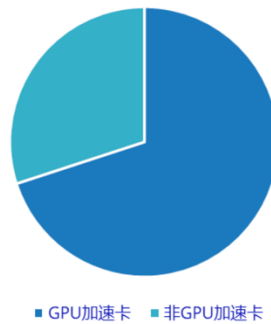
IDC 指出，DeepSeek 等开源算法的推出进一步降低了部署大型模型的门槛，使企业更倾向于在本地部署大型模型，使用模型供应商训练的基本模型通过微调私有域数据来增强业务能力。IDC 预测，到 2029 年中国加速服务器市场规模将超过 1000 亿美元。其中非 GPU 服务器市场规模将接近 50%。

IDC 数据显示，2024 年，中国加速芯片的市场规模增长迅速，超过 270 万张。从技术角度来看，GPU 卡占据 70% 的市场份额；从品牌角度来看，中国本土人工智能芯片品牌的出货量已超过 82 万张。（IDC）

图表 3 中国加速计算服务器市场份额 2024（GPU 加速卡 vs 非 GPU 加速卡）



中国加速计算服务器市场份额，2024



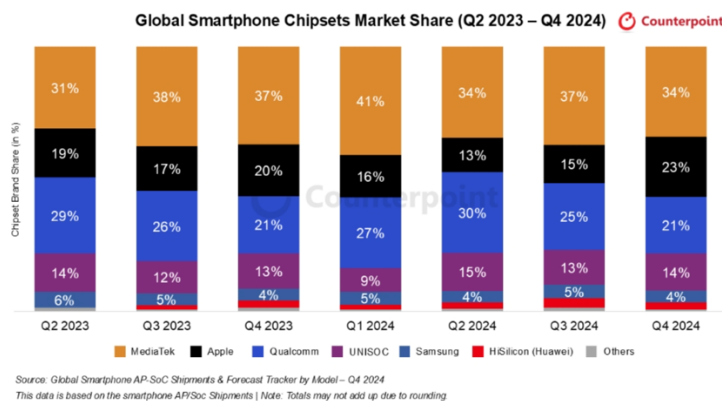
来源：IDC 中国，2025

资料来源：IDC，华安证券研究所

(3) 2024 年 Q4 全球智能手机 AP-SoC 市场份额，紫光展锐增至 14%

市场调查机构 Counterpointresearch 最新发布的 2024 年第四季度全球智能手机应用处理器 AP-SoC 的市场份额排名显示，联发科（34%）、苹果（23%）、高通（21%）、紫光展锐（14%）、三星（4%）和 华为海思（3%）依次占据前六位。

图表 4 全球智能手机 SoC 市场份额（2023Q2–2024Q4）



Source: Global Smartphone AP-SoC Shipments & Forecast Tracker by Model - Q4 2024
This data is based on the smartphone AP-SoC Shipments | Note: Totals may not add up due to rounding

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

Counterpoint 指出，联发科在 2024 年第 4 季度的整体出货量增长。其中，LTE 芯片出货量保持稳定，而 5G 芯片出货量有所增加。受 Dimensity9400 发布的推动，高端芯片出货量预计将增长。此外，联发科在中端市场新增了四款芯片——Dimensity8400、Dimensity8350、HelioG50 和 HelioG92。但从出货量市场份额来看，联发科份额由上季的 37% 降至 34%。

排名第二的苹果，得益于 iPhone 新机在 2024 年四季度的大量出货，推动苹果 A 系列处理器出货量在该季快速增长，其市场份额也由第三季度的 15% 上升至 23%。

高通在 2024 年第 4 季度的芯片出货量环比略有下降，但高端市场的增长推动了其营收增长。

Counterpoint 表示，由于紫光展锐 LTE 芯片在多家领先厂商中获得设计采用，该公司在 2024 年第 4 季度的出货量有所增长。凭借 LTE 产品组合的推动，紫光展锐继续在低端市场（\$99 以下）扩大份额。这也使得其整体的出货量份额由上一季度及去年同期的 13% 增长至 14%，排名第四。（Counterpoint）

图表 5 2024 年 Q4 全球智能手机 AP-SoC 市场份额

Brands	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
Mediatek	31%	38%	37%	41%	34%	37%	34%
Apple	19%	17%	20%	16%	13%	15%	23%
Qualcomm	29%	26%	21%	27%	30%	25%	21%
UNISOC	14%	12%	13%	9%	15%	13%	14%
Samsung	6%	5%	4%	5%	4%	5%	4%
HiSilicon (Huawei)	0%	1%	3%	2%	3%	4%	3%
Others	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

(4) GUC 创意电子宣布全球首款 HBM4IP 成功流片，采用台积电最先进 N3P 制程

台积电持股超 1/3 的台湾地区芯片服务企业 GUC 创意电子今日宣布，其成功利用台积电最先进 N3P 制程和 CoWoS-R 先进封装完成全球首款 HBM4IP（IT 之家注：包含控制器和 PHY 物理层）的流片。

创意电子的 HBM4IP 支持高达 12Gbps 的数据传输速率。相较于 HBM4PHY，流片成功的 HBM4PHY 实现了 2.5 倍的带宽提升，并将功耗效率提升 1.5 倍，面积效率提升 2 倍，PPA 提升显著。

创意电子表示该企业通过创新的中介层布局设计，优化了 HBM4IP 信号完整性与电源完整性两方面的表现，确保 HBM4 在各类 CoWoS 技术下皆能稳定运行于高速模式。

创意电子的 HBM4 IP 还整合了由以色列 proteanTecs 提供的互联监测电路，可提供 HBM 联机信号的可观测性与电气特性分析，进一步提升终端产品的实际运行能效与可靠性。

创意电子总经理戴尚义表示：很自豪成为全球首家成功流片 12Gbps HBM4 控制器与 PHY IP 的公司。我们将持续致力于提供业界领先的 2.5D/3DIP 与服务。通过整合 HBM4、UCle-A 与 UCle-3DIP，我们为半导体产业提供全面性的解决方案，以满足市场不断演进的需求。（IT之家）

（5）鸿蒙电脑将于 5 月发布，填补国产电脑操作系统空白

华为正式宣布鸿蒙电脑即将在 5 月发布。鸿蒙电脑将搭载首个全栈自主可控的国产电脑操作系统——鸿蒙操作系统，从内核到应用全栈自研，重构电脑体验。这将填补 30 多年来主流国产电脑操作系统的空白状态，迈出中国电子信息产业的重要一步。

华为知情人士向证券时报记者独家证实，因美国商务部给的许可证到期未延期，微软 Windows 操作系统对华为的供货许可将到期，因此之后华为 PC 只能采用全国产化方案，即推出采用国产芯片+国产操作系统的 PC 产品，华为将推出鸿蒙操作系统电脑。

在华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，鸿蒙电脑于 5 月亮相，届时将带来全场景互联、更流畅、更智能、更安全、更精致的崭新体验。

国产电脑软件基础薄弱，长期缺乏发展的土壤和环境。不同于移动生态，电脑应用软件在西方垄断的开发编程、设计创作等领域面临“0”的突破。发展鸿蒙电脑应用需要开发者与合作伙伴从头研发，挑战更大、开发周期更长。鸿蒙电脑的发布，将扛起中国电脑产业突围的大旗，填补中国电子信息产业的空白。

值得一提的是，鸿蒙电脑正是鸿蒙世界的一块重要拼图。从鸿蒙手机，到鸿蒙平板，到鸿蒙电脑，华为以用户体验为中心，希望构建全场景互联的生态体验。鸿蒙操作系统发布后，凭借流畅的系统交互、丰富的个性化功能以及对用户隐私的极致保护，迅速赢得了广大消费者的青睐。

2024 年 11 月，旗舰鸿蒙平板正式发布，带来创新交互体验，实现办公生产力一键启动，再次刷新办公体验的新高度。2025 年 3 月，全面搭载 HarmonyOS 5 的鸿蒙手机发布，带来全面升级的小艺智能体验。如今，华为鸿蒙电脑即将问世，作为鸿蒙世界的重要拼图，将和其他设备一起带来全场景的智慧体验。

余承东表示，鸿蒙电脑将为电脑领域带来新的发展机会和成长土壤，诚邀广大生态伙伴和开发者共建鸿蒙电脑生态版图。

图表 6 鸿蒙电脑 5 月份发布



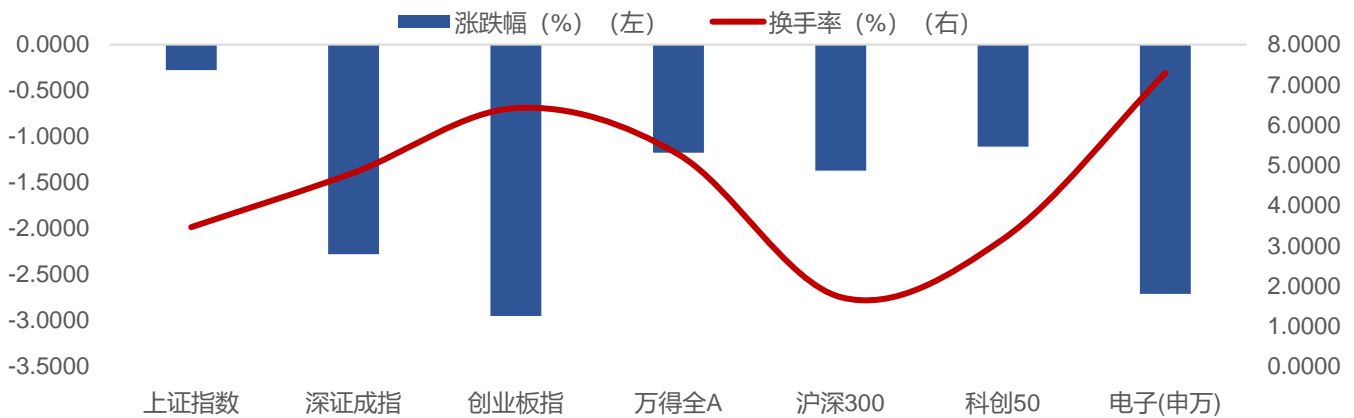
资料来源：华为，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

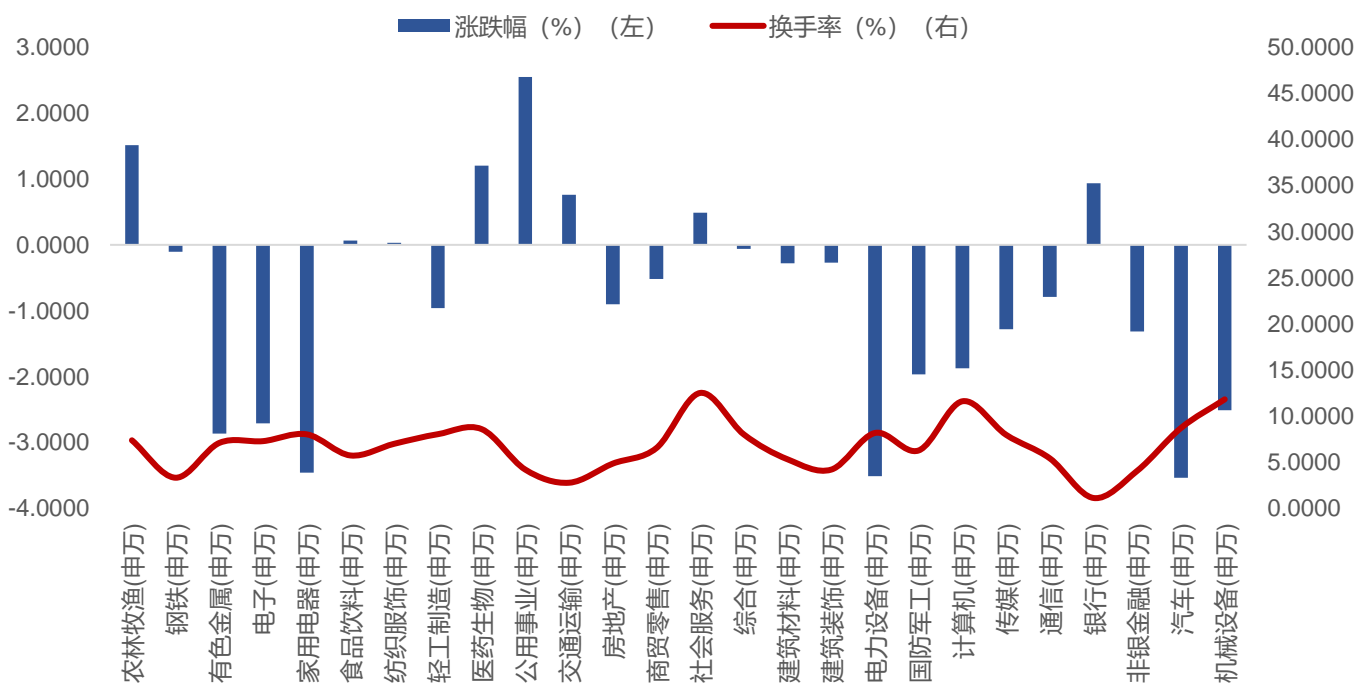
从指数表现来看，本周（2025-03-31至2025-04-03），上证指数周涨跌-0.28%，深证成指涨跌幅为-2.28%，创业板指数涨跌幅-2.95%，科创50涨跌幅为-1.11%，申万电子指数涨跌幅-2.71%。板块行业指数来看，表现最好的是模拟芯片设计，涨幅为0.80%，印制电路板表现较弱，跌幅为6.50%；板块概念指数来看，表现最好的是EDA指数，涨幅为+0.21%，表现最弱的是显示面板指数，跌幅为4.08%。

图表 7 板块指数



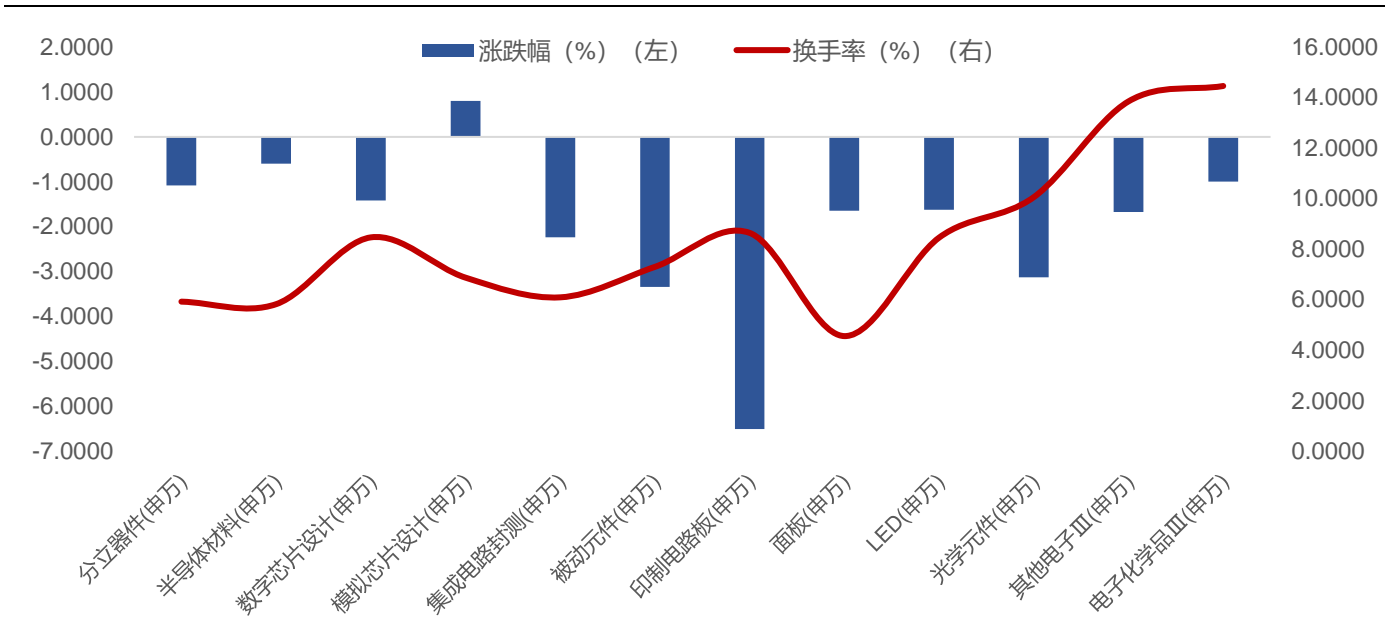
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 22/26 位）



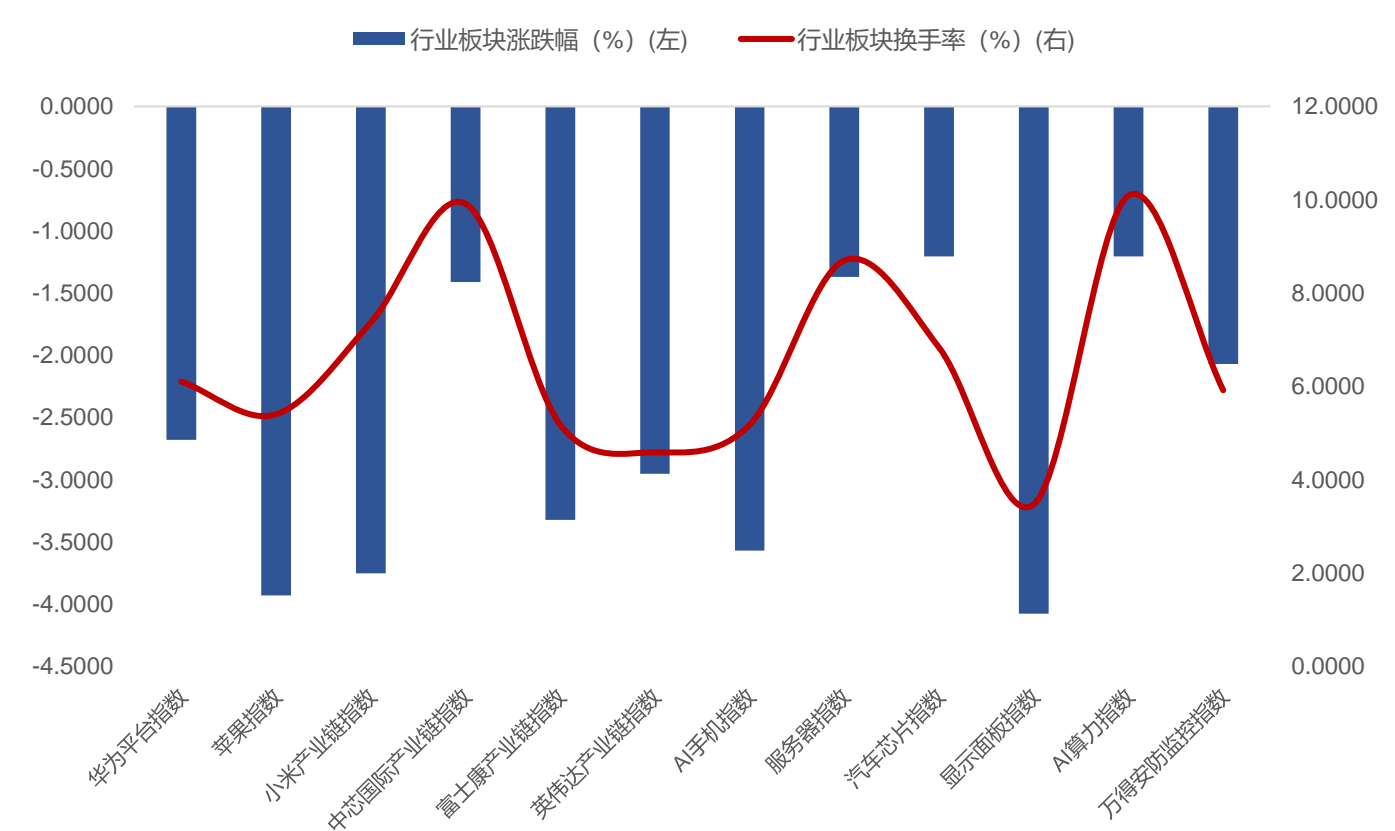
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



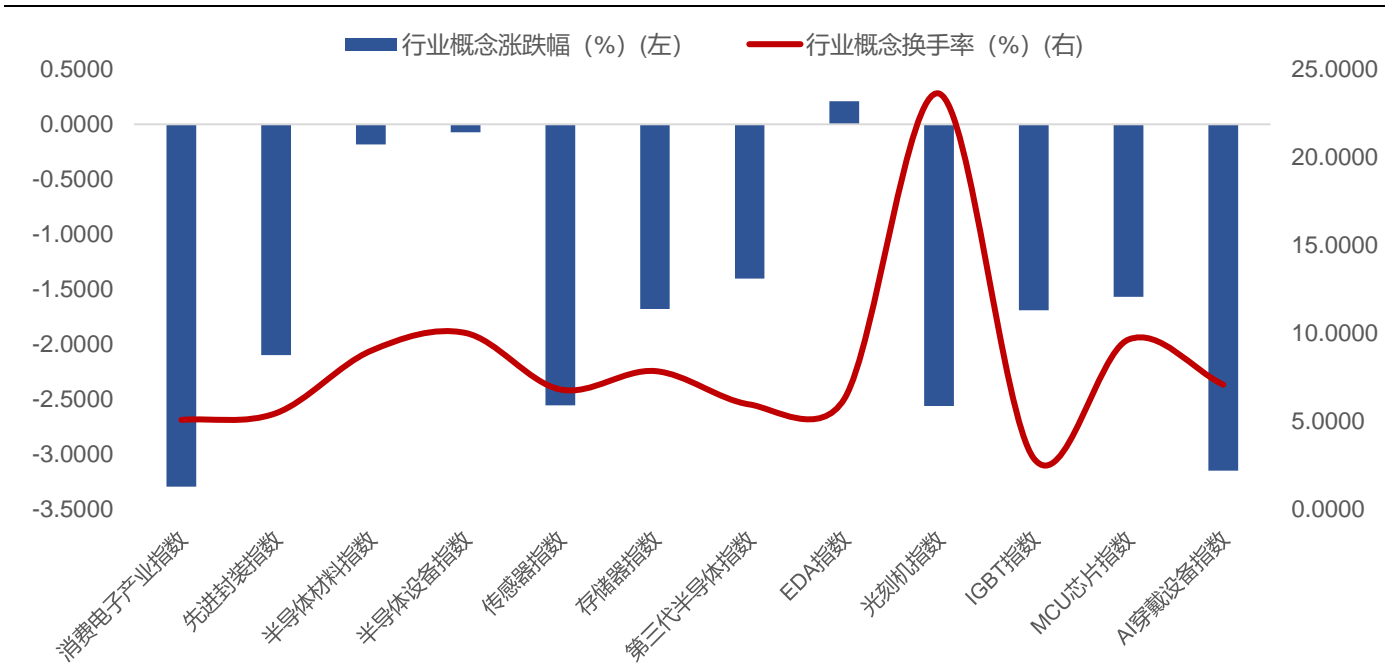
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

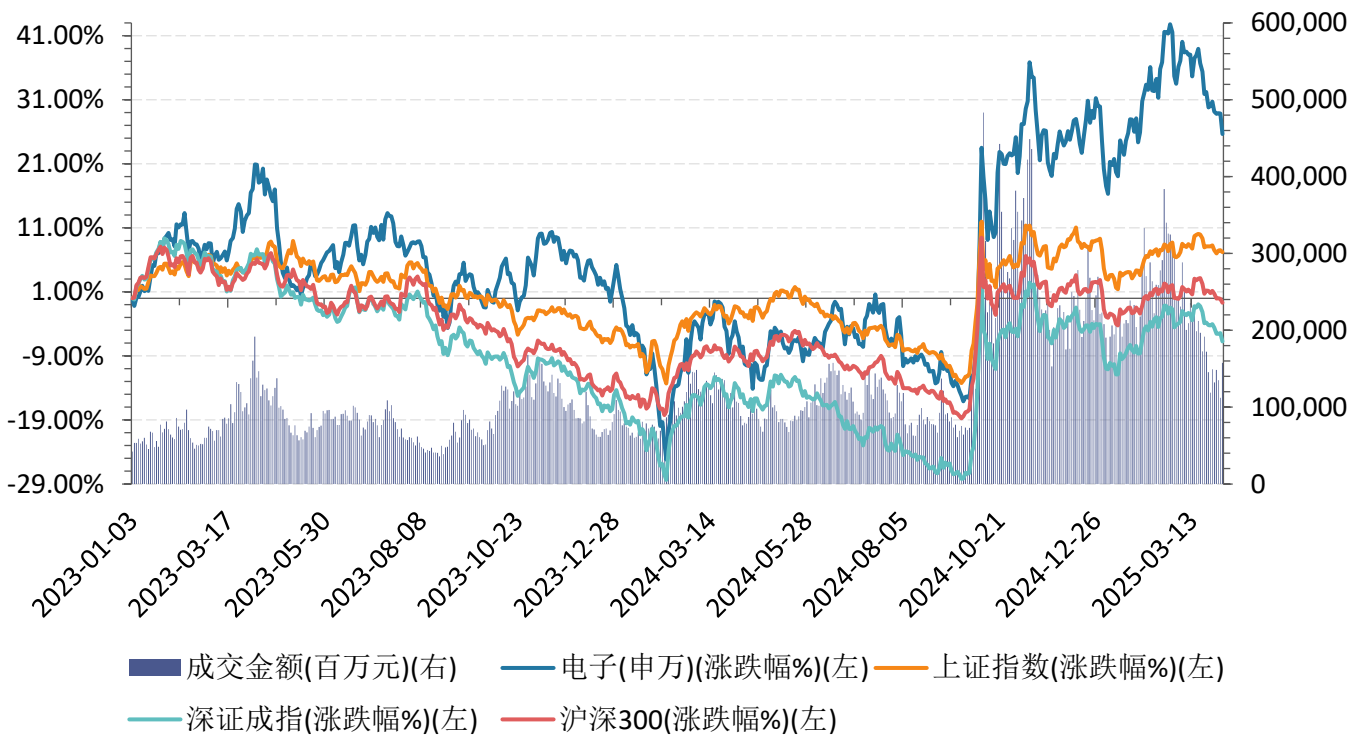
图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 12 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看，本周（2025-03-31 至 2025-04-03）表现最好的前五名分别是旭光电子、矽电股份、长阳科技、唯特偶、杰美特；国光电器、翰博高新、亚世光电、福立旺、立讯精密表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是芯原股份、蓝黛科技、翱捷科技-U、胜宏科技、南亚新材；波导股份、国星光电、亚世光电、生益电子、国光电器表现较弱。

图表 13 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
旭光电子	16.17	国光电器	-15.03	芯原股份	86.95	波导股份	-33.90
矽电股份	15.33	翰博高新	-14.77	蓝黛科技	75.70	国星光电	-32.53
长阳科技	14.51	亚世光电	-14.71	翱捷科技-U	74.27	亚世光电	-31.10
唯特偶	12.63	福立旺	-14.70	胜宏科技	73.44	生益电子	-30.69
杰美特	9.91	立讯精密	-14.05	南亚新材	55.93	国光电器	-27.52
纳芯微	8.90	瀛通通讯	-13.60	慧为智能	54.38	星宸科技	-27.37
思瑞浦	8.80	富满微	-12.48	福立旺	52.73	盈方微	-25.00
中科飞测	7.30	智新电子	-12.45	卓翼科技	49.53	盛科通信-U	-24.61
路维光电	7.02	歌尔股份	-12.36	瑞芯微	48.69	润欣科技	-23.25
弘景光电	6.32	联得装备	-12.18	德明利	45.25	弘景光电	-22.95

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024年1月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及SoC，FPGA、GPU等AI芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021年曾任职于信达证券，2023年加入华安证券。4年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。