

电子

电子板块表现有待修复，AI 热潮带动整体半导体产业向上

■ 走势比较



相关研究报告

<<太平洋电子日报(20250321): AI 热潮带动整体半导体产业向上>>--2025-03-23

<<太平洋证券公司点评-汇顶科技(603160) 2024 年报点评: 经营情况持续改善, 盈利能力大幅提升>>--2025-03-21

<<太平洋证券公司点评-瑞芯微(603893) 2024 年业绩预告点评: 营收创下历史新高, AIoT 多产品线持续释放>>--2025-03-20

证券分析师: 张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师: 罗平

E-MAIL: luoping

分析师登记编号: S1190524030001

证券分析师: 李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

一、本周投资要点

AI 热潮带动整体半导体产业向上。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究, 2024 年全球前十大 IC 设计业者营收合计约 2,498 亿美元, 年增 49% SK 海力推出面向 AI 的超高性能 DRAM 新产品 12 层 HBM4, 并且全球首次向主要客户提供了其样品。

华为发布业界首款阔折叠—华为 Pura X。华 3 月 20 日下午, 华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上, 华为发布了业界首款阔折叠—华为 Pura X。这是 Pura 系列的首款折叠屏产品, 同时也是全面搭载鸿蒙操作系统 5 (HarmonyOS 5) 的手机 HUAWEI Pura X。

美国加州圣何塞举行 GTC 2025 大会。3 月 17 日至 21 日美国加州圣何塞举行 GTC 2025 大会, 英伟达 CEO 黄仁勋发表主题演讲, 发布下一代产品 Blackwell Ultra、Vera Rubin 等新品。

谷歌携手联发科开发下一代张量处理单元。谷歌 (Google) 正准备携手联发科开发下一代张量处理单元 (TPU), 该芯片预计将于明年开始在台积电生产。

三星 SDI 计划建设全固态电池生产线。三星 SDI 于韩国宣布, 公司将启动增发计划, 预计筹集约 2 万亿韩元 (约合 13.8 亿美元)。三星 SDI 计划利用本次增发募集的资金, 投资美国与通用汽车的合资工厂、扩建匈牙利电池工厂产能, 并在韩国建设全固态电池生产线。

二、重点公司公告

沃尔核材:《2025 年股票期权激励计划 (草案)》本激励计划拟授予的激励对象共计 493 人, 参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的核心管理人员、核心技术及业务骨干人员。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权总量为 823.38 万股, 约占本激励计划公告时公司股本总额 125,989.8562 万股的 0.65%。

中电港:《关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告》持有深圳中电港技术股份有限公司股份 78,837,341 股 (占本公司总股本比例 10.3747%) 的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过 22,797,002 股 (占本公司总股本比例 3%)。减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。持有公司股份 52,558,225 股 (占本公司总股本比例 6.9165%) 的中国国有资本风险投资基金股份有限公司计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过 22,797,002 股 (占本公司总股本比例 3%)。减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

乐鑫科技:《2024 年报》报告期内, 公司实现营业收入 200,691.97 万元, 较上年同期增加 57,385.48 万元, 同比增长 40.04%。归属于上市公司股东的净利润为 33,932.39 万元, 较上年同期增加 20,311.93 万元, 同比增长 149.13%。扣除结构性存款收益、政府补助等影响, 报告期内实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 30,824.31 万元, 同

比增加 182.77%。

法拉电子：《2024 年报》2024 年公司实现营业收入 47.72 亿元，同比增长 22.99%，实现归属于母公司所有者的净利润 10.39 亿元，同比增长 1.48%。

江化微：《2024 年报》实现营业收入 109,923.98 万元，较上年同期相比增加 6.73%；公司积极挖掘自身潜力，优化内部运营流程，提高效率，降低成本，稳中求进，2024 年营业成本 82,098.33 万元，较上年同期相比增长 7.8%；毛利率达 25.31%，同比下降 0.74 个百分点；归属于上市公司股东的净利润 9,863.28 万元，较上年同期相比下降 6.29%。

腾景科技：《2024 年报》报告期内，公司实现营业总收入 44,514.07 万元，较上年同期增长 30.96%；实现归属于母公司所有者的净利润 6,936.82 万元，较上年同期增长 66.53%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,635.63 万元，较上年同期增长 82.20%。报告期末，公司总资产 129,920.60 万元，较报告期初增长 19.55%；归属于母公司的所有者权益 92,135.74 万元，较报告期初增长 2.06%；归属于母公司所有者的每股净资产 7.12 元，较报告期初增长 2.01%。

闻泰科技：《重大资产出售预案》上市公司闻泰科技拟以现金交易的方式向立讯精密及立讯通讯转让本公司下属的昆明闻讯、黄石闻泰、昆明闻耀、深圳闻泰、香港闻泰（含印尼闻泰）的 100% 股权，下属公司无锡闻泰、无锡闻讯、印度闻泰的业务资产包。本次交易标的资产包含 A 客户业务和非 A 客户业务。

江波龙：《2024 年报》2024 年，公司实现营业收入 174.64 亿元，同比增长 72.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.99 亿元，同比增长 160.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元，同比增长 118.88%。

汇顶科技：《2024 年报》2024 年全年公司实现营收 43.75 亿元，同比下降 0.75%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 265.76%。

福晶科技：《2024 年度业绩快报》报告期内，公司实现营业收入 87,571.55 万元，同比增长 12.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 21,879.12 万元，同比增长 4.65%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 21,553.31 万元，同比增长 11.24%；报告期末总资产 199,936.66 万元，较期初增长 13.52%；归属于上市公司股东的所有者权益 157,694.21 万元，较期初增长 9.00%。

维信诺：《2024 年报》2024 年，公司实现营业收入 79.29 亿元，同比增长 33.80%，其中 OLED 产品营收 74.94 亿元，同比增长 46.01%。

赛微电子：《2024 年年度报告》报告期内，公司实现营业收入 120,471.56 万元，较上年下降 7.31%；利润科目由盈转亏，其中，营业利润-25,427.63 万元，较上年大幅下降 901.90%；利润总额-25,426.46 万元，较上年大幅下降 900.76%；净利润-25,525.60 万元，较上年大幅下降 454.28%；归属于上市公司股东的净利润-16,999.41 万元，较上年大幅下降 264.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-19,071.59 万元，较上年大幅下降 2439.08%。

瑞芯微：《2025 年股票期权激励计划（草案）》本激励计划拟授予的激励对象共计 7 人，包括公司高级管理人员、核心技术人员、技术骨干人员、业务骨干人员。拟向激励对象授予 117.00 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告时公司

股本总额 41,890.37 万股的 0.28%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

超声电子：《2024 年年度报告》报告期内，受益于市场需求的回升，公司整体销售业绩和盈利能力均实现小幅增长。2024 年全年公司实现营业收入 575,641.95 万元，归属于母公司的净利润 21,576.88 万元，同比分别上升 5.48%和 10.09%。

上海合晶：《2024 年年度报告》报告期内，公司实现营业收入 110,873.63 万元，归属母公司所有者的净利润 12,078.34 万元。公司在报告期内，于上海证券交易所科创板上市并取得募集资金，积极布局 12 英寸大尺寸硅片的研发与建厂扩产，进一步推动功率器件领域外延片高端国产化替代，以及 12 英寸 55nm CIS 外延片量产及 28nm P/P-外延片研发。

金海通：《2024 年年度报告》受益于部分客户所处细分领域的需求增长、部分区域市场及客户实现突破、高配置系列产品占比提升等因素影响，公司 2024 年实现营业收入 4.07 亿元，较上年增长 17.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,848.15 万元，较上年减少 7.44%，剔除股份支付对期间费用的影响后，公司 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润 8,720.80 万元，较上年增长 2.85%；2024 年末，公司总资产为 15.99 亿元，较上年末增长 0.86%；2024 年末，公司归属于上市公司股东的净资产为 13.16 亿元，较上年末下降 5.91%。

上海合晶：《关于部分募投项目延期的公告》截至本公告披露日，“优质外延片研发及产业化项目”已完成主要建筑工程及设备购置，包括但不限于外延加工设备、硅片清洗设备、硅片检测设备等，并已实现部分外延片的规模化生产。由于市场需求变化，以及进行工艺及设备优化，使得“优质外延片研发及产业化项目”实际投资进度与原预期计划（建设期 24 个月）存在差异。公司为严格把控募投项目整体质量及募集资金使用效率，维护全体股东和公司利益，结合市场需求变化、募投项目当前实际建设情况，经审慎评估和综合考量，在不改变募投项目实施主体、资金用途的前提下，公司计划将“优质外延片研发及产业化项目”达到预定可使用状态时间延期至 2026 年 12 月。

澳弘电子：《2024 年年度报告》报告期内，公司营业收入 1,293,004,000.87 元，较上年同期增长 19.45%，归母净利润 141,498,579.04 元，较上年同期增长 6.45%，扣非净利润 123,484,029.39 元，较上年同期增长 7.90%，公司通过产能释放和客户结构优化等方式实现了逆势双增长。汽车电子、新能源等新兴应用领域产品占比不断攀升，内外单比例趋于均衡，有效对冲了国内低价竞争风险。

佰维存储：《向特定对象发行 A 股股票并在科创板上市募集说明书（注册稿）》本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 190,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目：1. 惠州佰维先进封测及存储器制造基地扩产建设项目；2. 晶圆级先进封测制造项目。

铜峰电子：《2024 年年度报告》2024 年，公司实现营业收入 128,804.68 万元，同比增长 18.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,573.53 万元，同比增长 10.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,579.07 万元，同比增长 4.52%，营业收入与利润实现双增长，顺利完成年度经营目标。

迅捷兴：《2024 年年度报告》报告期内，公司实现营业收入 47,458.50 万元，同比增长 2.26%；归属于母公司所有者的净利润-197.40 万元，同

比下降 114.65%。报告期，公司整体产能仍未充分利用，使得产品单位固定成本依然较高，边际效益未显现；叠加行业价格竞争激烈，价格仍未有明显改善，使得公司营业收入仅实现微幅增长，而公司利润承压明显。

芯动联科：《2024 年年度报告》报告期内，公司实现营业总收入 4.05 亿元，同比增长 27.57%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.22 亿元，同比增长 34.33%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 2.12 亿元，同比增长 48.21%。主要系公司产品经下游用户陆续验证导入，进入试产及量产阶段的项目滚动增多，同时，公司产品的应用领域不断增加，市场渗透率提升，使公司销售收入放量增长。

华正新材：《2024 年年度报告》2024 年公司实现营收 38.65 亿元，同比增长 14.97%，实现归母净利润-0.97 亿元，同比增长 19.16%。

风险提示：行业景气度波动风险；需求不及预期风险；其他风险。

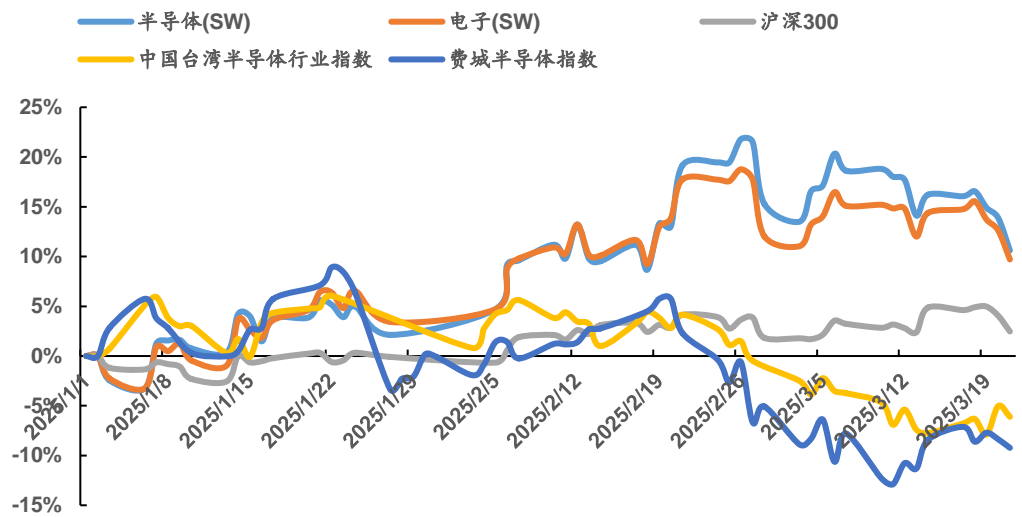
一、 指数跟踪

本周板块指数表现：SW 电子行业上涨 2.74%。本周，SW 电子板块下跌 4.09 个百分点，沪深 300 指数下跌 2.29 个百分点，低于沪深 300 指数 1.80 个百分点。受宏观及地缘政治因素影响，本周费城半导体指数、中国台湾半导体行业指数均出现回调。

本月板块指数表现：SW 电子行业下跌 2.07%。3 月至今，SW 电子板块下跌 2.07 个百分点，沪深 300 指数上涨 0.63 个百分点，低于深 300 指数 2.71 个百分点。

25 年初至今板块指数表现：SW 电子行业上涨 5.78%。25 年初至今，SW 电子板块上涨 5.78 个百分点，沪深 300 指数下跌 0.51 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.29 个百分点。

图表1：全球主要半导体涨跌幅



资料来源：iFind, 太平洋证券整理

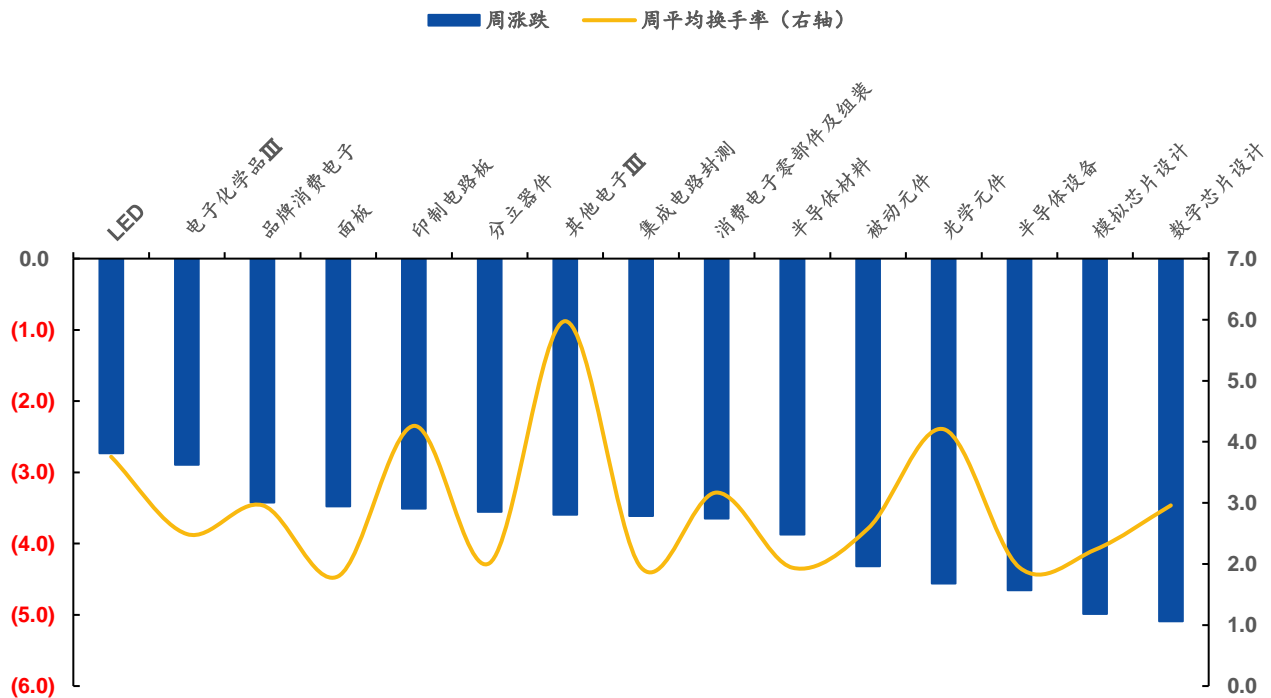
图表2：A股主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	(1.60)	1.32	0.39
399106.SZ	深证综指	(2.17)	1.89	5.42
399102.SZ	创业板综	(2.89)	1.34	6.86
000688.SH	科创50	(4.16)	(3.33)	5.46
000300.SH	沪深300	(2.29)	0.63	(0.51)
801080.SI	电子(SW)	(4.09)	(2.07)	5.78

资料来源：iFind，太平洋证券整理

本周，申万电子子行业表现均有待修复。本周数字芯片设计、模拟芯片设计领跌，分别下跌5.09%、4.99%；LED、电子化学品III、品牌消费电子跌幅较窄，分别下跌2.73%、2.89%、3.43%。

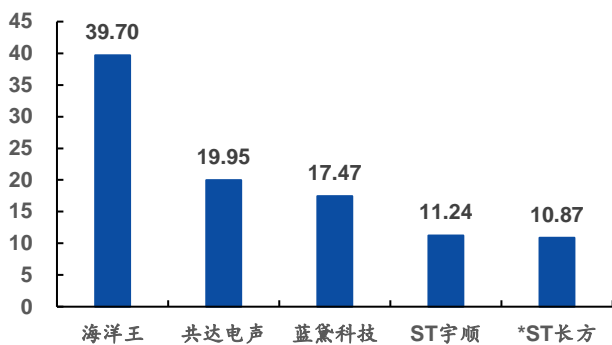
图表3：电子各版块周涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

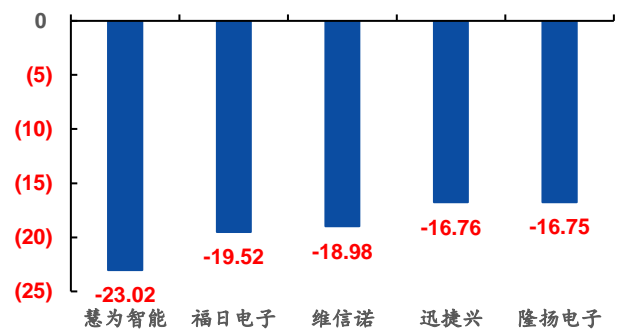
本周，**海洋王**领涨**39.70%**。涨幅排行榜前五名分别是海洋王(+39.70%)、共达电声(+19.95%)、蓝黛科技(+17.47%)、ST 宇顺(+11.24%)、*ST 长方(+10.87%)；跌幅排行榜前五名分别是慧为智能(-23.02%)、福日电子(-19.52%)、维信诺(-18.98%)、迅捷兴(-16.76%)、隆扬电子(-16.75%)。

图表4：电子周涨幅 TOP 5



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表5：电子周跌幅 TOP 5

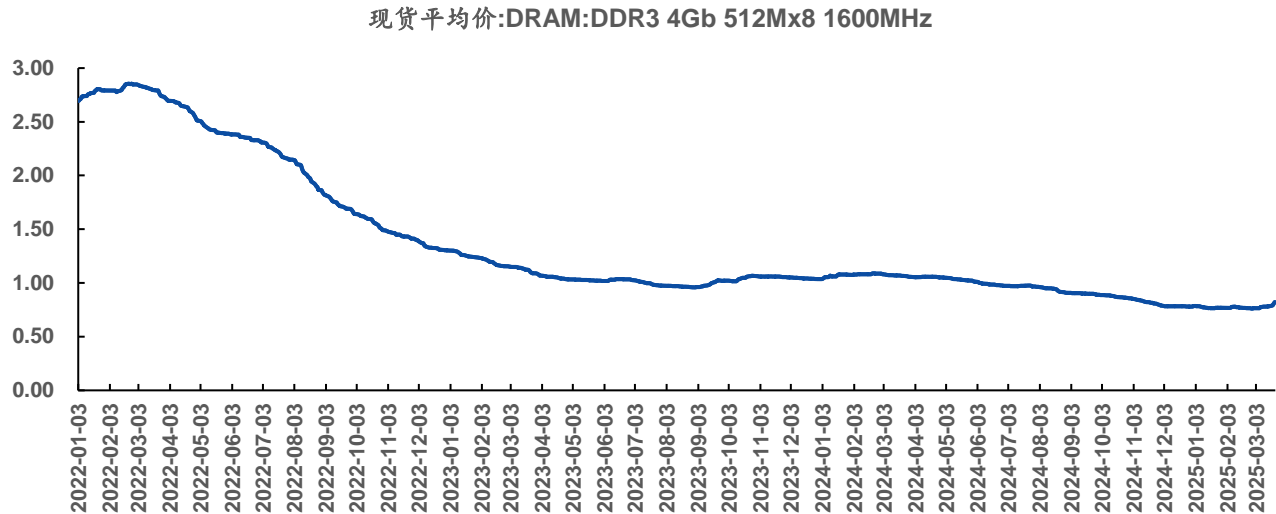


资料来源：iFind，太平洋证券整理

二、行业重点数据跟踪

DRAM 现货价格：截止 3 月 21 日，DDR3 4Gb 价格较上周上涨 0.04 美元，报 0.82 美元。

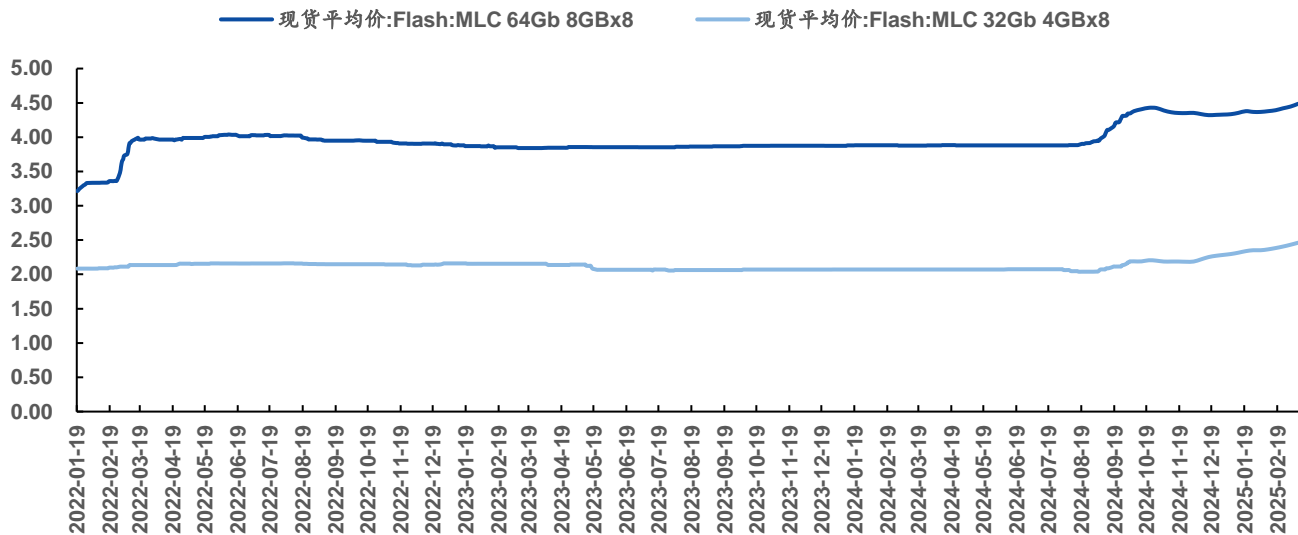
图表6: DRAM 现货价格 (美元)



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

闪存现货价格: 截止 3 月 10 日, Flash MLC 64Gb 价格小幅上涨 0.04 美元, 现货 4.49 美元;
Flash MLC 32Gb 价格小幅上涨 0.03 美元, 现货 2.46 美元。

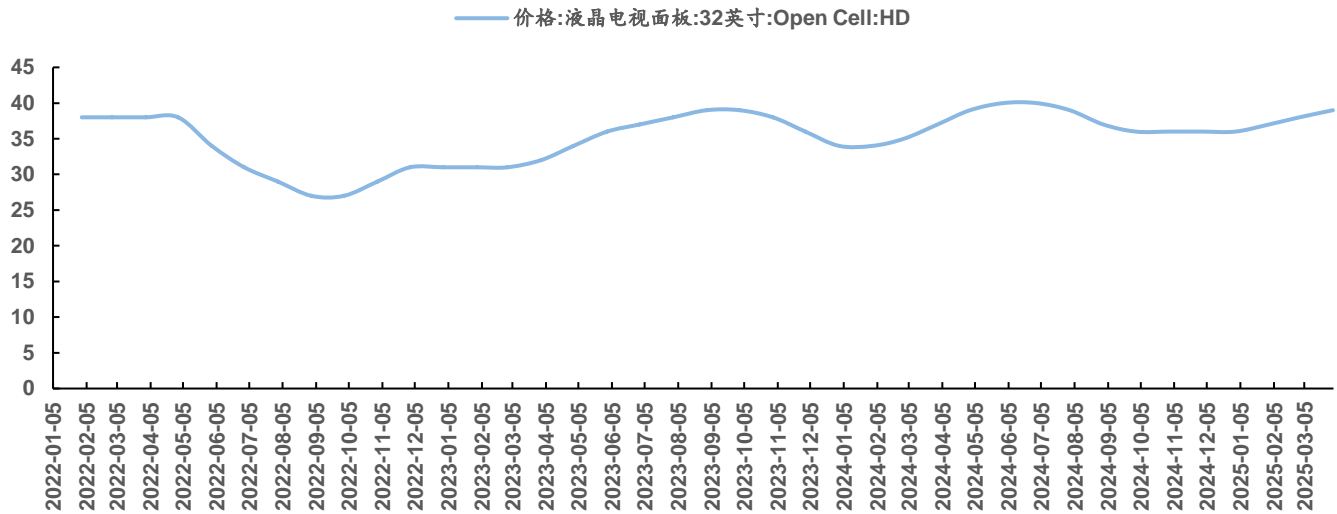
图表7: 闪存现货价格 (美元)



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

面板现货价格：32 寸液晶电视面板价格 3 月份报价较上月末小幅上涨，现货 39 美元。

图表8：重要面板价格（美元/片）



资料来源：iFind，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。