

电子

周跟踪 (20250331-20250404)

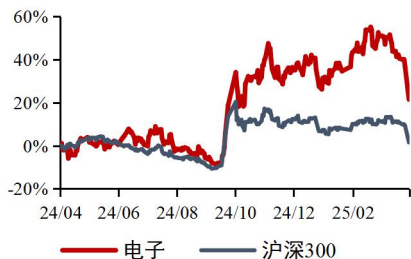
领先大市-A(维持)

特朗普宣布实施“对等关税”措施，看好电子行业自主可控机会

2025年4月8日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】NAND 价格 Q2 看涨，国产设备技术突破密集落地-山西证券电子行业周跟踪 2025.4.2

【山证电子】存储行业复苏信号持续放大，华为 PuraX 阔折叠正式发布-山西证券电子行业周跟踪 2025.3.25

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

研究助理：

董雯丹

邮箱：dongwendan@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2025.3.31-2025.4.4）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 0.28%，深圳成指跌 2.28%，创业板指跌 2.95%，科创 50 跌 1.11%，申万电子指数跌 2.71%，Wind 半导体指数跌 1.26%。外围市场，费城半导体指数跌 16.04%，台湾半导体指数跌 1.31%。细分板块中，周涨跌幅前三为半导体设备（+2.79%）、模拟芯片设计（+0.80%）、半导体（-0.59%）。从个股看，涨幅前五为 ST 宇顺（+21.54%）、旭光电子（+16.17%）、长阳科技（+14.51%）、唯特偶（+12.63%）和杰美特（+9.91%）；跌幅前五为国光电器（-15.03%）、翰博高新（-14.77%）、亚世光电（-14.71%）、福立旺（-14.70%）和立讯精密（-14.05%）。

➤ **行业新闻：**Meta 将推出售价 1000 美元以上 AI 眼镜。Meta 正在加速研发其 AI 智能眼镜的高端版本，计划添加手势控制以及用于显示照片和应用程序的屏幕。据了解，这款代号为“Hypernova”的智能眼镜设备定价预计超过 1000 美元，最高可能达到 1300 至 1400 美元，预计最早将于今年年底推出。

Omdia：人工智能催生强劲需求 2024 年半导体市场收入激增约 25%。2024 年是半导体市场创纪录的一年，Omdia 数据显示，半导体市场 2024 年的收入激增约 25%，达到 6830 亿美元。这一急剧增长归功于人工智能相关芯片的强劲需求，尤其是人工智能 GPU 中使用的高带宽内存(HBM)，这使得内存领域的年增长率达到 74%。在经历了充满挑战的 2023 年之后，存储器的反弹帮助提升了整体市场。**特朗普宣布实施“对等关税”措施。**美东时间周三(4月2日)，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税。美国对中国实施 34%的对等关税，对欧盟实施的对等关税为 20%，对巴西、英国实施 10%的对等关税，对瑞士实施 31%的对等关税，对印度实施 26%的对等关税，对韩国实施 25%的对等关税，对日本实施 24%的对等关税，对印尼实施 32%的对等关税，对泰国实施 36%的对等关税，对越南实施 46%的对等关税，对柬埔寨实施 49%的对等关税。

➤ **重要公告：**【欧菲光】2024 年，公司实现总营业收入 204.37 亿元，同比增长 21.19%；利润总额达到 0.84 亿元，同比增长 1316.29%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比减少 24.09%。【三利谱】2024 年，公司实现总营业收入 25.90 亿元，同比增长 25.25%；利润总额达到 0.56 亿元，同比增长 148.84%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 59.07%。【中旗新材】2025 年 3 月 31 日，星空科技与公司控股股东海南羽明华、实际控制人周军、青岛明琴签署



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

了《股份转让协议》。本次权益变动完成后，星空科技将持有上市公司合计 30,498,918 股股份(占上市公司股份总数的 24.97%)，成为上市公司控股股东，星空科技及其一致行动人陈耀民将持有上市公司合计 36,618,245 股股份(占上市公司股份总数的 29.98%)，上市公司实际控制人将由周军变更为贺荣明。

投资建议

➤ 相比 2018-2019 年的贸易摩擦，此次，特朗普宣布对中国实施 34% 的对等关税，虽然摩擦明显升级，但这是挑战也是机遇。首先，自 2018 年以来我们国家的半导体产业发展明显，芯片、设备、材料的国产化率不断提升，其次，在贸易摩擦加剧背景下，半导体产业作为新质生产力的基础，国家势必会大力发展半导体产业，加速产业链的完全国产化。所以，此次贸易摩擦升级反而给了国内半导体产业加速发展、弯道超车的机会，我们认为自主可控会是当前市场比较好的主题机会，建议关注 AI 芯片、光刻机、先进封装等板块。

风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级行业动态

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、半导体表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅半导体设备、电子化学品、元件表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、半导体设备、模拟芯片设计表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 处于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



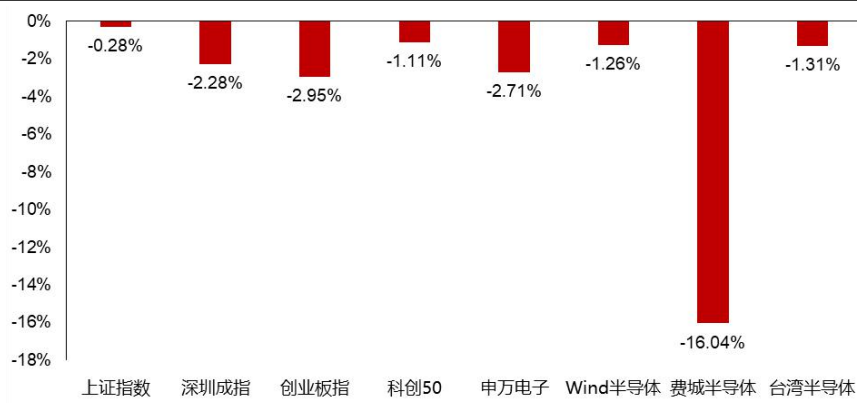
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2025.3.31-2025.4.4）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 0.28%，深圳成指跌 2.28%，创业板指跌 2.95%，科创 50 跌 1.11%，申万电子指数跌 2.71%，Wind 半导体指数跌 1.26%。外围市场，费城半导体指数跌 16.04%，台湾半导体指数跌 1.31%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

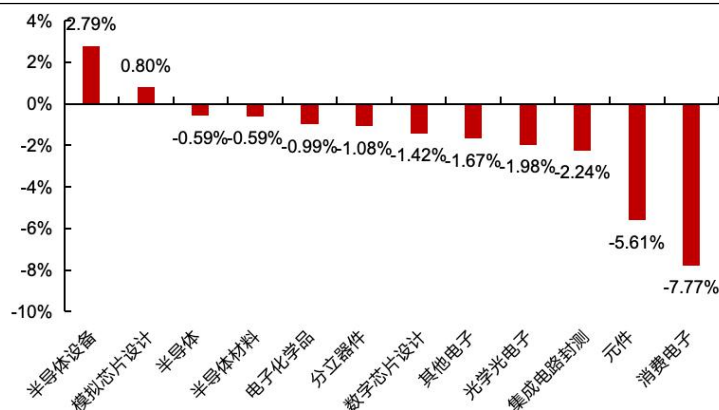


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

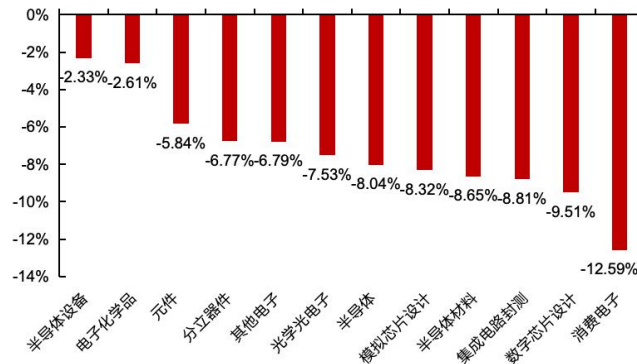
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅半导体设备、模拟芯片设计、半导体表现领先



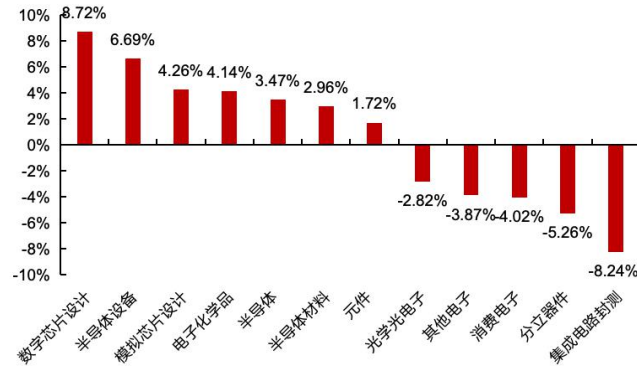
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅半导体设备、电子化学品、元件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

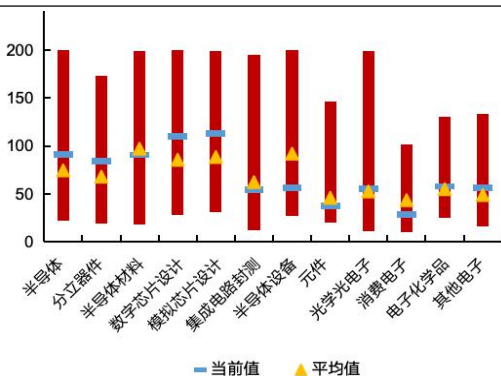
图 4：年初至今数字芯片设计、半导体设备、模拟芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

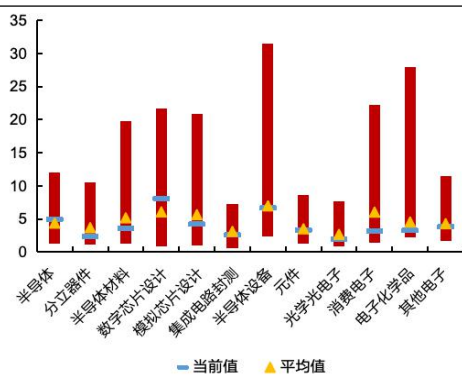
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 处于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

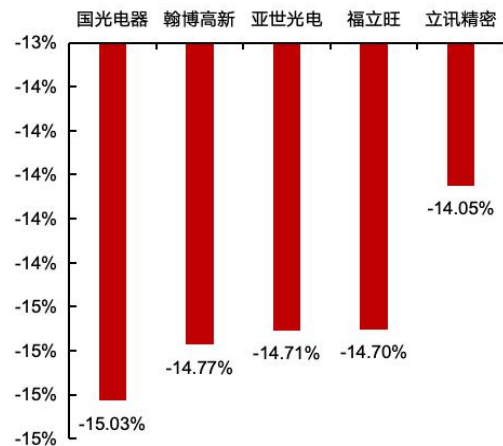
从个股情况看，ST 宇顺、旭光电子、长阳科技、唯特偶、杰美特涨幅领先，涨幅分别为 21.54%、16.17%、14.51%、12.63%和 9.91%；国光电器、翰博高新、亚世光电、福立旺、立讯精密跌幅居前，跌幅分别为 15.03%、14.77%、14.71%、14.70%和 14.05%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

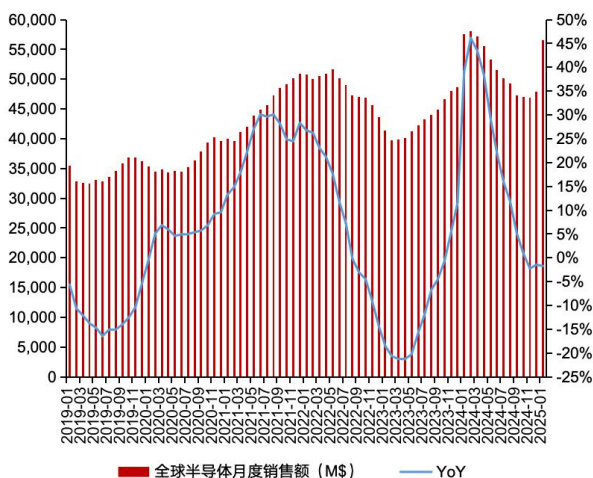
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

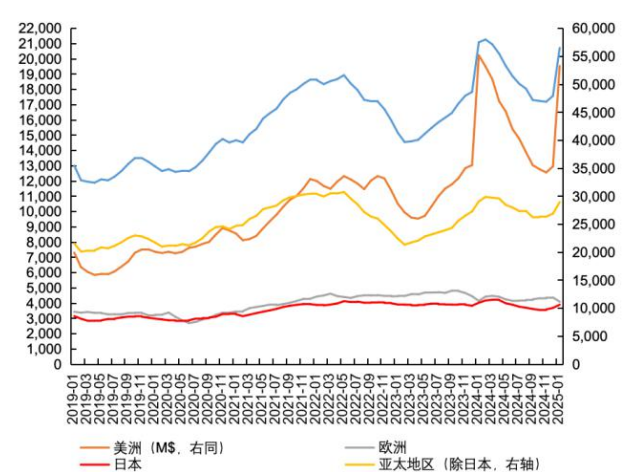
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



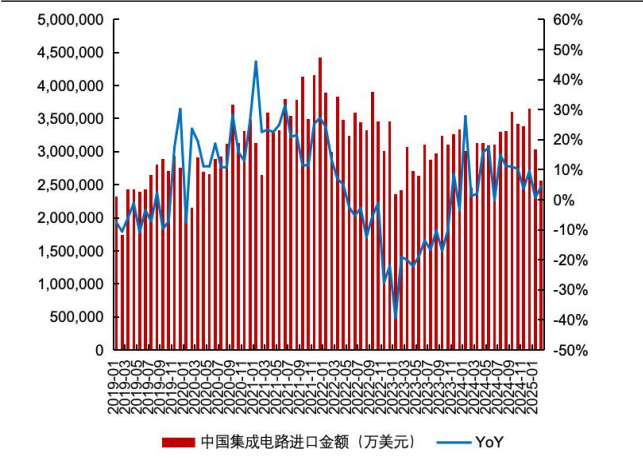
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



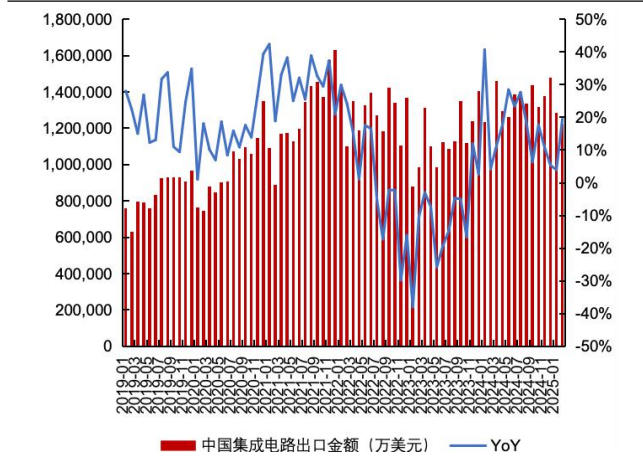
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



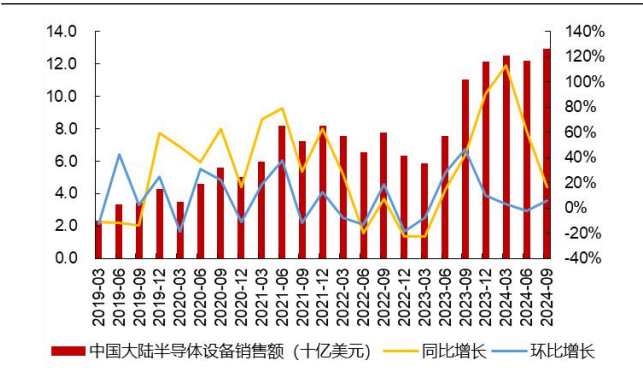
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



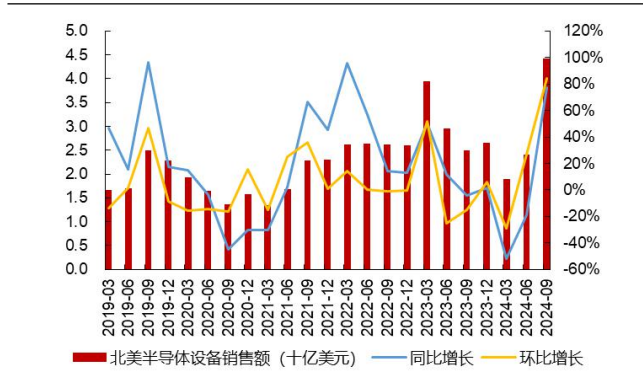
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



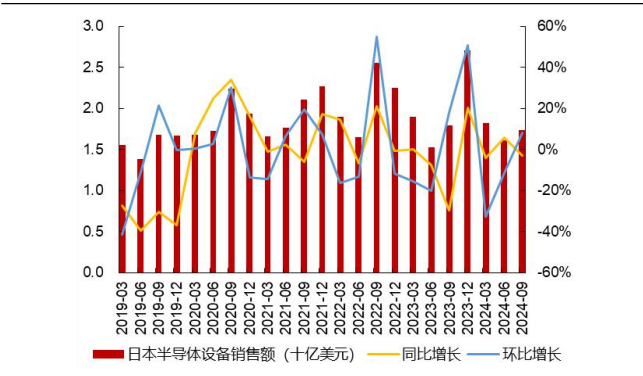
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



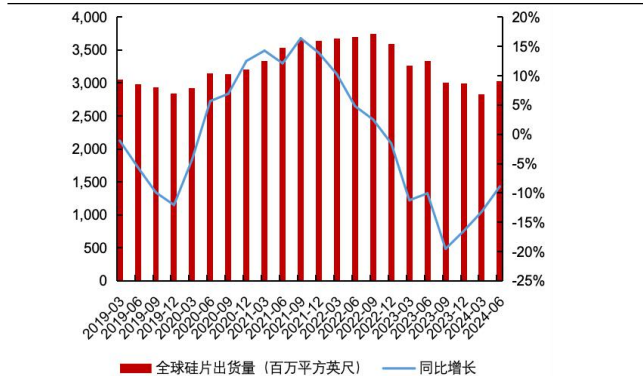
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



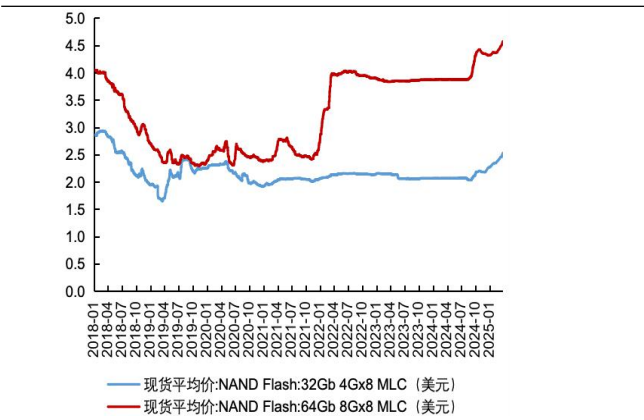
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



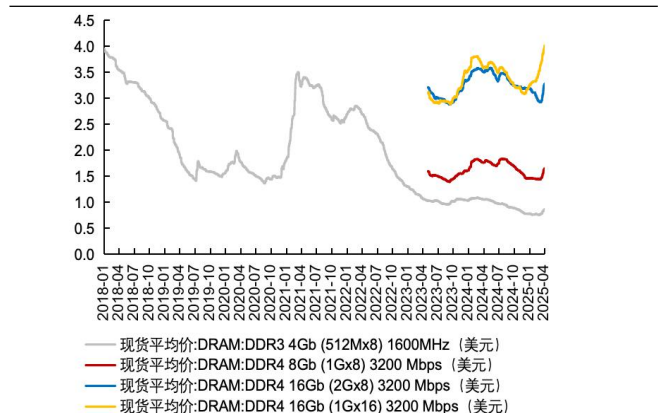
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



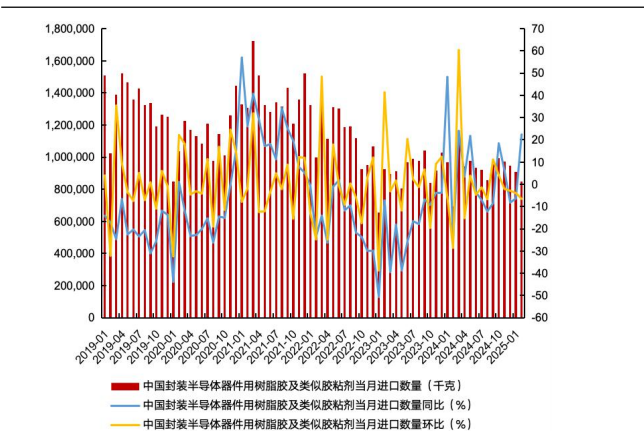
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



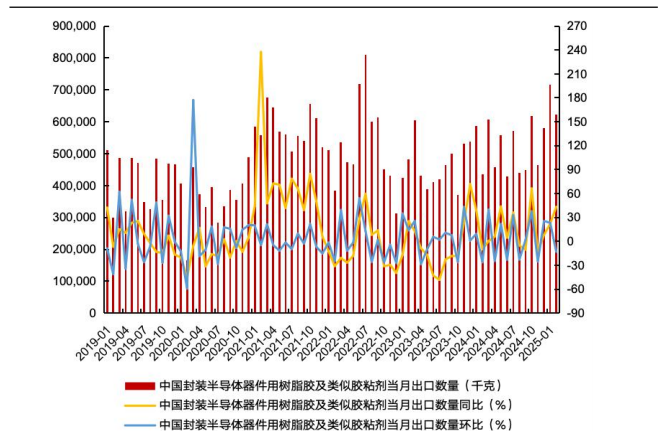
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



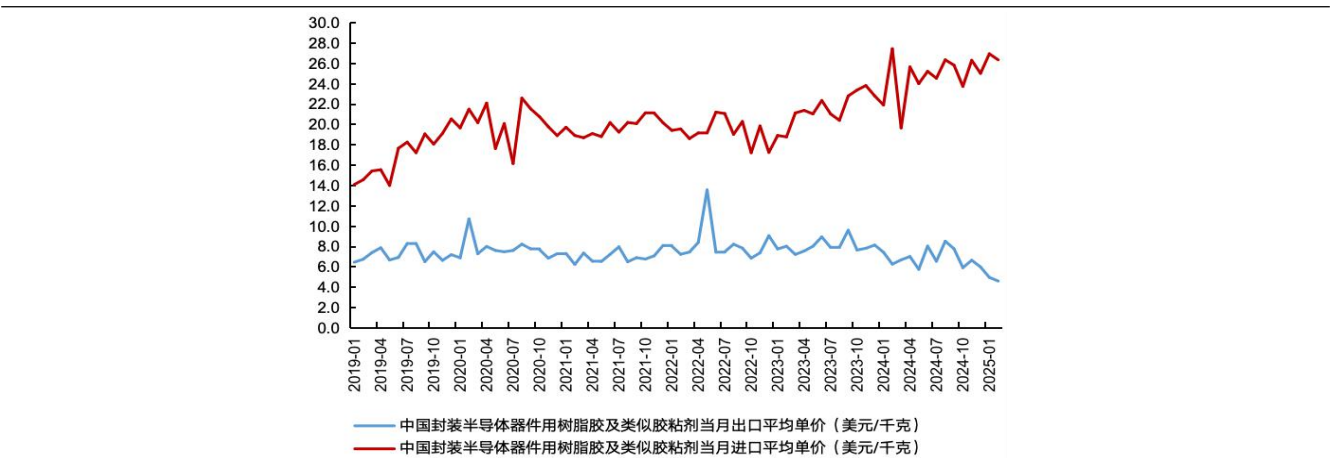
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



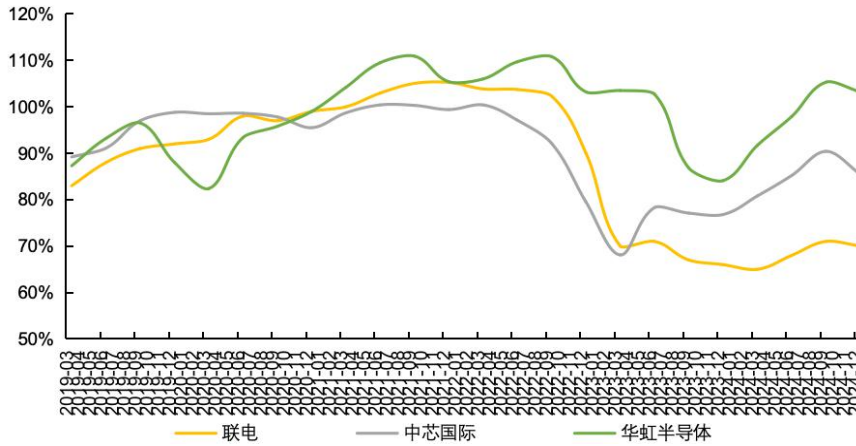
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



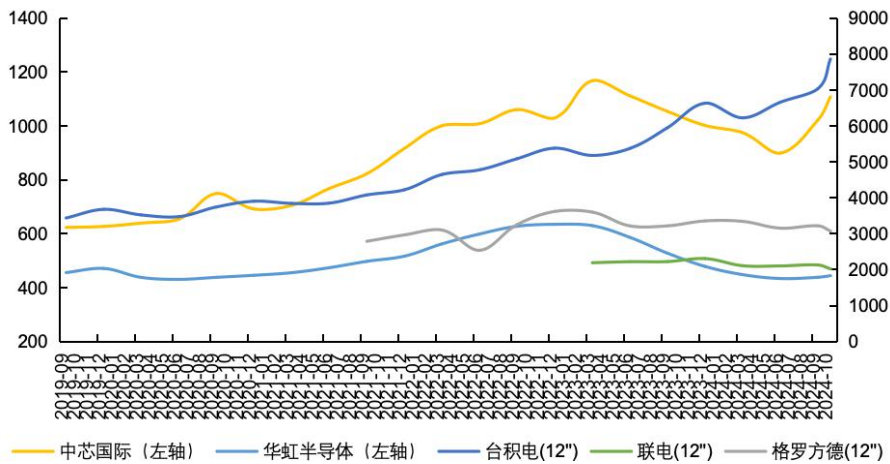
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 3 月 31 日		深科达、华亚智能			
2025 年 4 月 1 日		鼎龙股份	广合科技	欧菲光、希荻微	晶瑞电材、希荻微

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年4月2日		复旦微电			
2025年4月3日		骏鼎达	莱特光电		
2025年4月4日			德邦科技		
2025年4月5日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2025年3月31日	全球半导体进出口（1-2月）：日本设备出口增长13.7%，韩国集成电路出口减少2.6%。 近年来，随着数字化和智能化趋势的不断加速，全球集成电路市场需求逐步增长，中国作为全球最大的半导体消费市场之一，集成电路的进出口贸易规模一直都处于高位。在如今复杂的国际环境下，全球半导体供应链和产业布局也发生了一些重要变化。据集微咨询统计，2025年1-2月，中国半导体器件进口额同比有所下降，集成电路、半导体设备和半导体硅片进口额均同比上升，2月，半导体器件环比有所上升，集成电路、半导体设备和半导体硅片进口额均环比下降。	爱集微
2025年4月1日	美国或暂停向三星电子、英特尔等发放芯片法案补贴，转而提供税收抵免。 对大多数企业而言，税收抵免的价值或高于直接资金补助，不过，扩大税收抵免仍需国会批准。特朗普多次抨击CHIPS法案，称这笔资金应用于偿债。他于周一签署行政命令，成立新机构接管CHIPS计划并推动企业在美投资。鲁特尼克对CHIPS补助金的态度与特朗普促进制造业回流的政策基调一致，特朗普的关税政策同样旨在达到这一目标。目前，台积电是为安抚特朗普而承诺扩大美国产能的最大企业之一。现代汽车(OTC:HYMTF)近期亦宣布增加在美投资。特朗普对芯片制造的重视，亦源于他希望进一步巩固美国在人工智能领域的优势。这一快速发展的产业是芯片需求的主要来源，英伟达(NASDAQ:NVDA)和台积电等龙头企业从中受惠。	英为财情
2025年4月2日	Meta将推出售价1000美元以上AI眼镜。 Meta正在加速研发其AI智能眼镜的高端版本，计划添加手势控制以及用于显示照片和应用程序的屏幕。据了解，这款代号为“Hypernova”的智能眼镜设备定价预计超过1000美元，最高可能达到1300至1400美元，预计最早将于今年年底推出。	科创板日报
2025年4月3日	Omdia：人工智能催生强劲需求2024年半导体市场收入激增约25%。 2024年是半导体市场创纪录的一年，Omdia数据显示，半导体市场2024年的收入激增约25%，达到6830亿美元。这一急剧增长归功于人工智能相关芯片的强劲需求，尤其是人工智能GPU中使用的高带宽内存(HBM)，这使得内存领域的年增长率达到74%。在经历了充满挑战的2023年之后，存储器的反弹帮助提升了整体市场。	半导体纵横
2025年4月3日	特朗普宣布实施“对等关税”措施。 美东时间周三(4月2日)，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税。美国对中国实施34%的对等关税，对欧盟实施的对等关税为20%，对巴西、英国实施10%的对等关税，对瑞	财联社

时间	内容	来源
	士实施 31%的对等关税,对印度实施 26%的对等关税,对韩国实施 25%的对等关税,对日本实施 24%的对等关税,对印尼实施 32%的对等关税,对泰国实施 36%的对等关税,对越南实施 46%的对等关税,对柬埔寨实施 49%的对等关税。	

资料来源：爱集微，英为财经，科创板日报，半导纵横，财联社，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

