

信义山证汇通天下

证券研究报告

电子

周跟踪 (20250324-20250328)

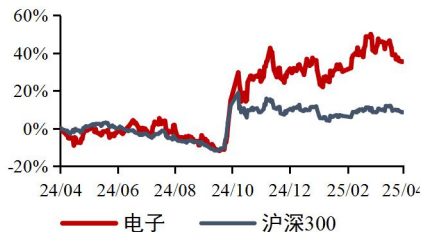
领先大市-A(维持)

NAND 价格 Q2 看涨, 国产设备技术突破密集落地

2025 年 4 月 2 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】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

【山证电子】Manus 推出全球首款通用型 AI Agent, 博通一季度业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2025.3.13

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 (2025.3.24-2025.3.28) 市场大盘普遍下跌, 上证指数跌 0.40%, 深圳成指跌 0.75%, 创业板指跌 1.12%, 科创 50 跌 1.29%, 申万电子指数跌 2.07%, Wind 半导体指数跌 1.92%。外围市场, 费城半导体指数跌 5.99%, 台湾半导体指数跌 2.32%。细分板块中, 周涨跌幅前三为电子化学品 (+2.43%)、半导体材料 (-1.12%)、集成电路封测 (-1.24%)。从个股看, 涨幅前五为泰凌微 (+25.48%)、至纯科技 (+23.92%)、冠石科技 (+20.99%)、芯暮微装 (+16.21%) 和 ST 华微 (+15.03%); 跌幅前五为海洋王 (-25.00%)、GQY 视讯 (-16.01%)、必创科技 (-15.75%)、利亚德 (-15.57%) 和胜利精密 (-14.86%)。

➤ **行业新闻:** 减产奏效、买方回补库存, 2Q25 NAND Flash 价格逐步回升。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查, NAND Flash 原厂自 2024 年第四季陆续减产, 效应已逐步显现。此外, 消费性电子品牌商顺应国际形势变化而提前生产, 带动需求, 加上 PC、智能手机和数据中心等应用领域已开始重建库存, 预计 2025 年第二季 NAND Flash 价格将止跌回稳, Wafer 和 Client SSD 价格则是季增。TrendForce 预测 Client SSD 价格将季增 3-8%, Enterprise SSD 持平上季, 而 eMMC、UFS 价格将维持前一季水平, NAND Flash Wafer 季增 10-15%。美国商务部工业与安全局将大模型、高性能计算能力、量子技术相关的 54 家中国实体列入实体清单。正式文档计划于美东时间 3 月 28 日发布, 其中有 12 家实体是中国大模型、高性能计算领域的企业, 其余 42 家是量子技术等领域的企业、高校等。新增的实体清单中包含北京智源人工智能研究院、浪潮集团旗下六家子公司、宁畅信息产业、中科可控旗下的服务器品牌 Suma。中国半导体设备再进一步。近日, 上海 Semicon 展会展现了国产半导体设备的三大突破: 一是技术新品密集发布, 如北方华创推出首款离子注入机和 12 英寸电镀设备, 中微公司发布晶圆边缘刻蚀设备并突破亚埃级刻蚀精度, 拓荆科技 ALD 设备装机量国内领先; 二是设备厂商跨界拓展新领域, 如北方华创进军离子注入市场, 中微公司提升刻蚀技术至国际先进水平; 三是新势力企业如新凯来高调入场, 覆盖薄膜沉积、刻蚀及检测等关键环节。行业数据显示, 北方华创跻身全球半导体设备商 Top 6, 中微公司刻蚀设备全球累计出货超 5000 台, 盛美上海实现清洗设备 95% 工艺覆盖。中国半导体设备商在技术突破、市场拓展及产能建设上加速崛起, 正重塑全球产业格局。

➤ **重要公告:** 【华虹公司】2024 年, 公司实现总营业收入 143.88 亿元, 同比减少 11.36%; 利润总额达到-9.88 亿元, 同比减少 183.93%; 实现归母净利润



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

润 3.81 亿元，同比减少 80.34%。【茂莱光学】2024 年，公司实现总营业收入 5.03 亿元，同比增长 9.78%；利润总额达到 0.38 亿元，同比减少 28.83%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比减少 23.98%。【蓝思科技】2024 年，公司实现总营业收入 698.97 亿元，同比增长 28.27%；利润总额达到 38.49 亿元，同比增长 18.29%；实现归母净利润 36.24 亿元，同比增长 19.94%。

投资建议

➤ 存储芯片市场持续回暖，受益于原厂减产及终端补库存需求，NAND Flash 价格预计 Q2 进一步回升，其中 Wafer 及 Client SSD 涨幅显著，建议关注存储芯片设计、模组及封测龙头；同时，美国制裁加码推动国产替代加速，半导体设备领域技术突破频现（如北方华创、中微公司、新凯来等），叠加 AI 端侧硬件升级（如鸿蒙生态推动的 AI 手机/PC 需求），建议布局国产设备、材料及服务器自主化产业链，并关注 AI 大模型国产化及算力基建机会。短期把握存储涨价与设备订单兑现，中长期聚焦国产替代与 AI 驱动的新硬件周期。风险方面需警惕复苏不及预期及地缘政治扰动。

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： 周涨跌幅电子化学品、半导体材料、集成电路封测表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅电子化学品、元件、光学光电子表现领先（30 日滚动）	6
图 4： 年初至今数字芯片设计、元件、电子化学品表现领先.....	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

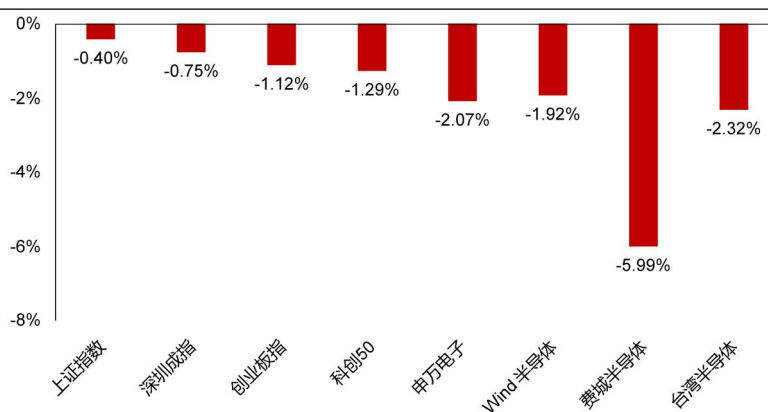
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2025.3.24-2025.3.28）市场大盘普遍下跌，上证指数跌 0.40%，深圳成指跌 0.75%，创业板指跌 1.12%，科创 50 跌 1.29%，申万电子指数跌 2.07%，Wind 半导体指数跌 1.92%。外围市场，费城半导体指数跌 5.99%，台湾半导体指数跌 2.32%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

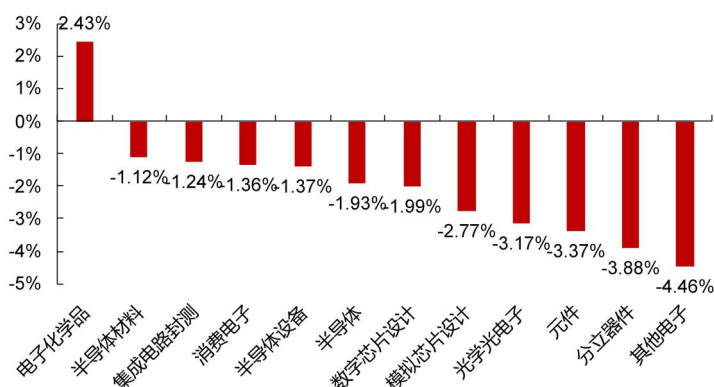


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

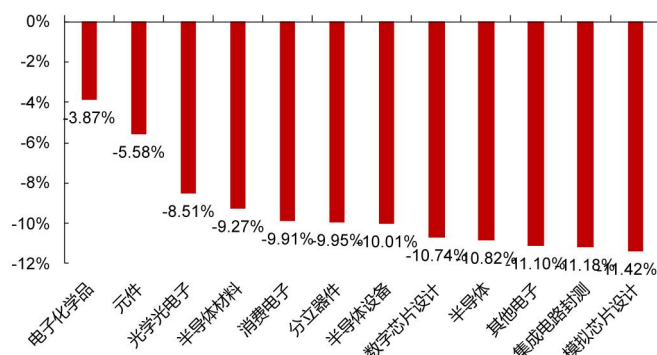
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅电子化学品、半导体材料、集成电路封测表现领先



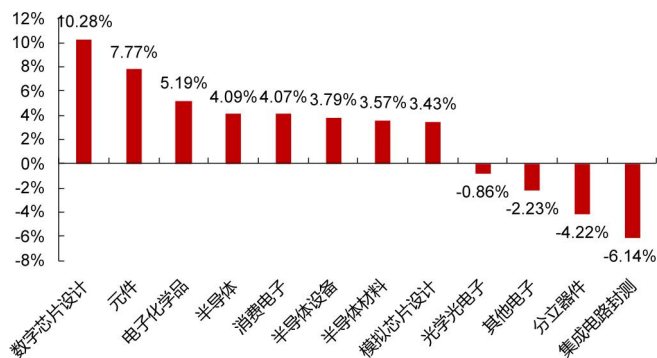
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅电子化学品、元件、光学光电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

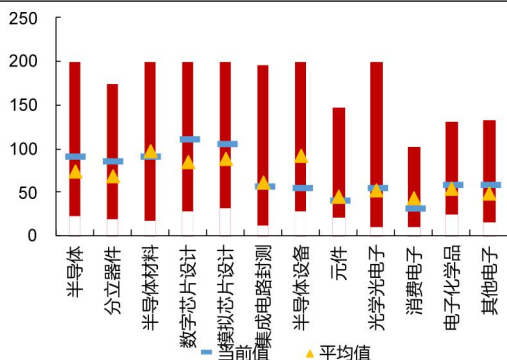
图 4：年初至今数字芯片设计、元件、电子化学品表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

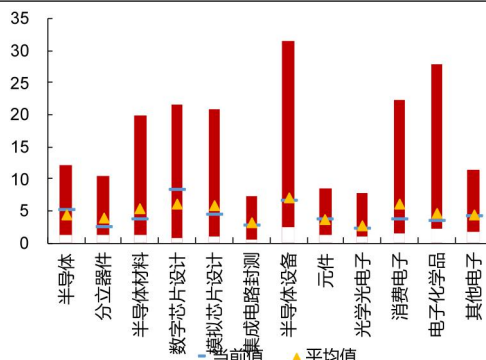
1.2.2 估值

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

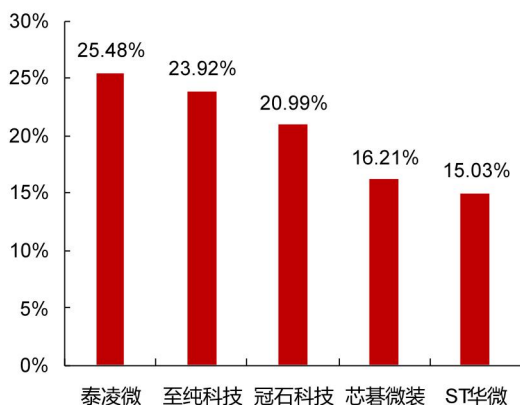


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

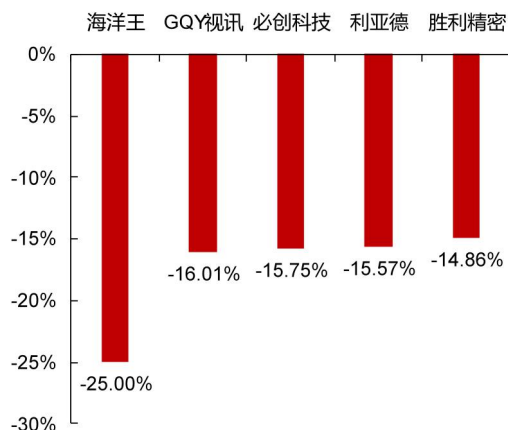
从个股情况看，泰凌微、至纯科技、冠石科技、芯暮微装、ST 华微涨幅领先，涨幅分别为 25.48%、23.92%、20.99%、16.21%和 15.03%；海洋王、GQY 视讯、必创科技、利亚德、胜利精密跌幅居前，跌幅分别为 25.00%、16.01%、15.75%、15.57%和 14.86%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

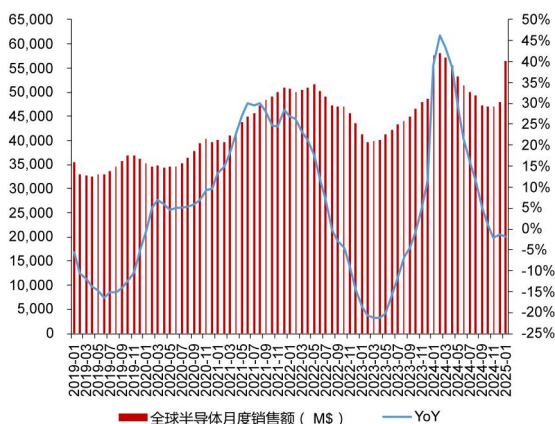
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

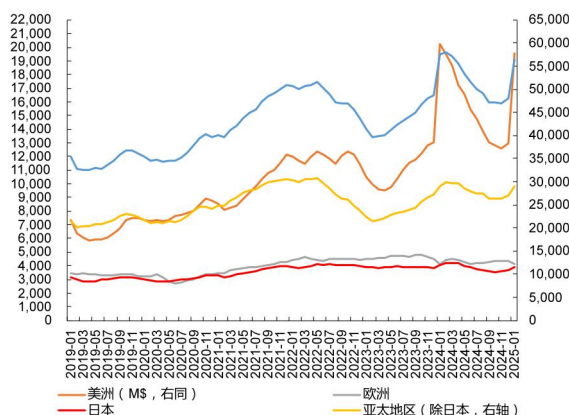
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



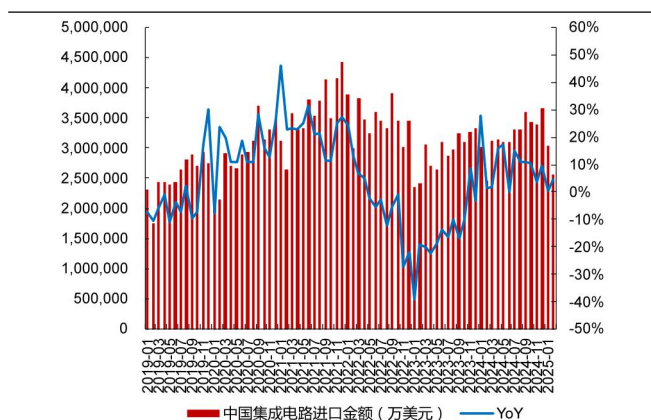
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



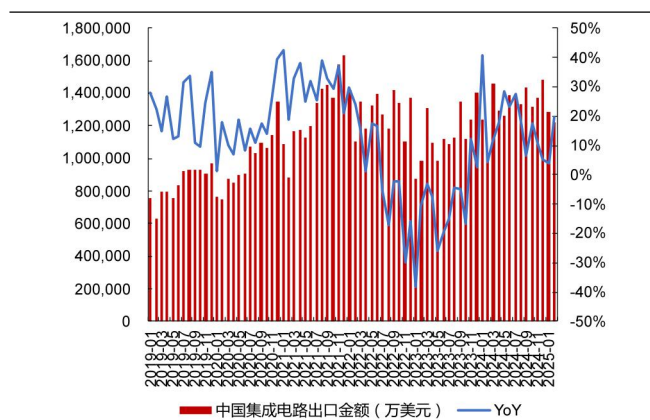
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



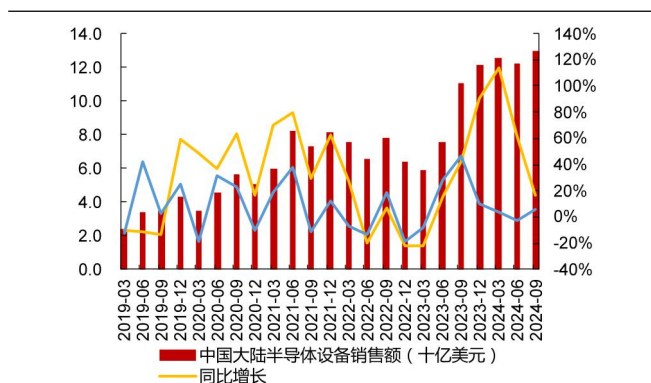
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



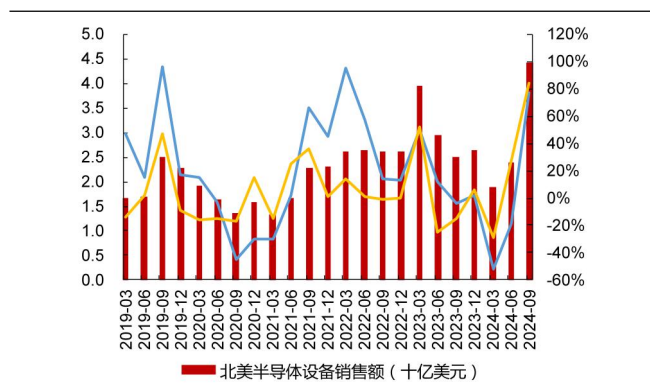
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



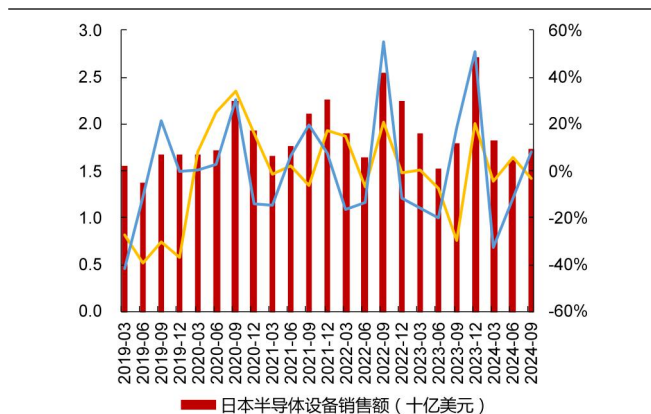
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



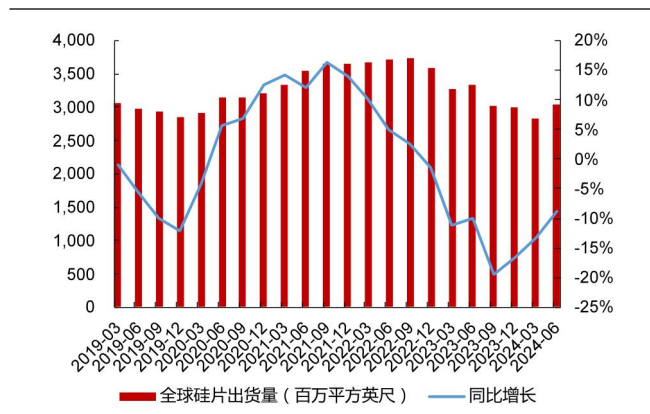
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



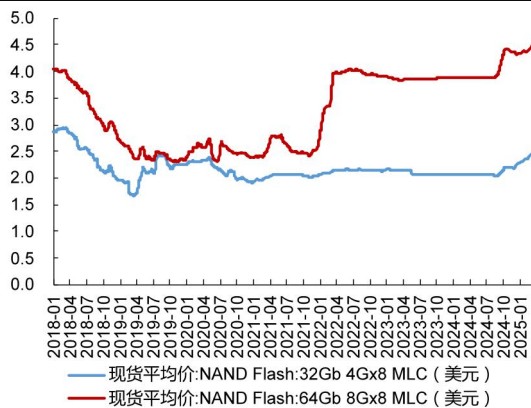
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



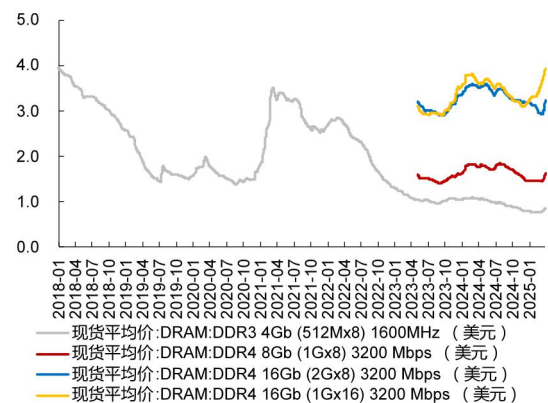
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货平均价



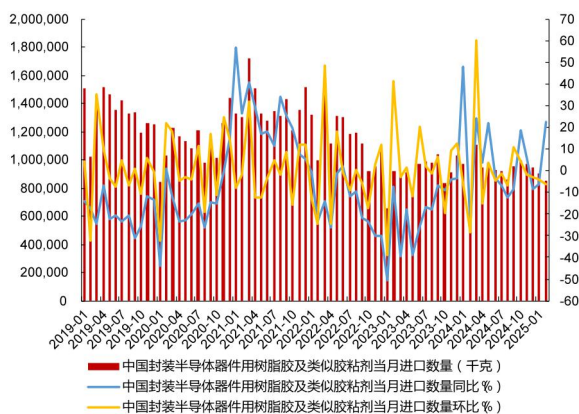
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



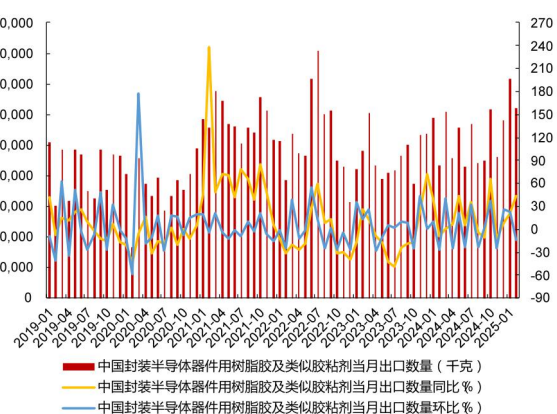
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



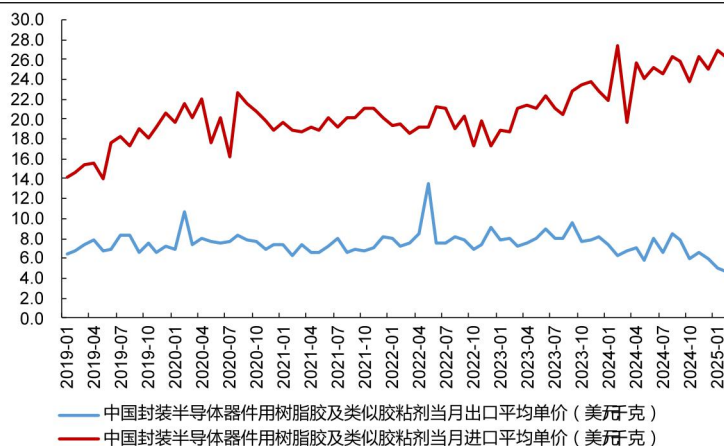
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



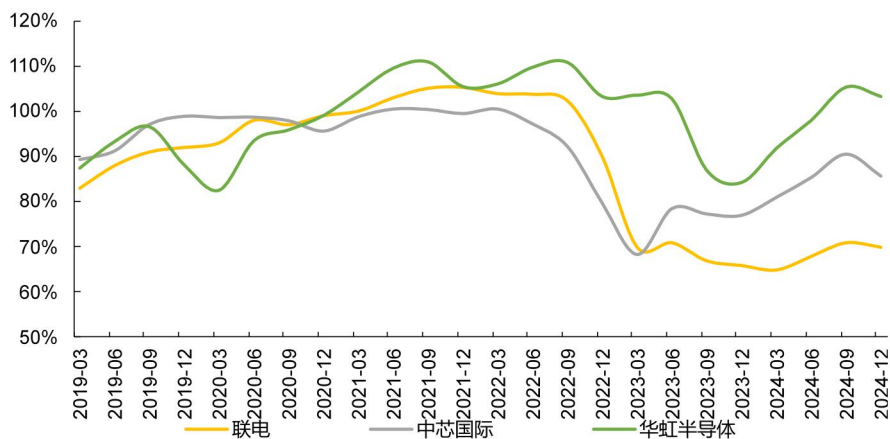
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



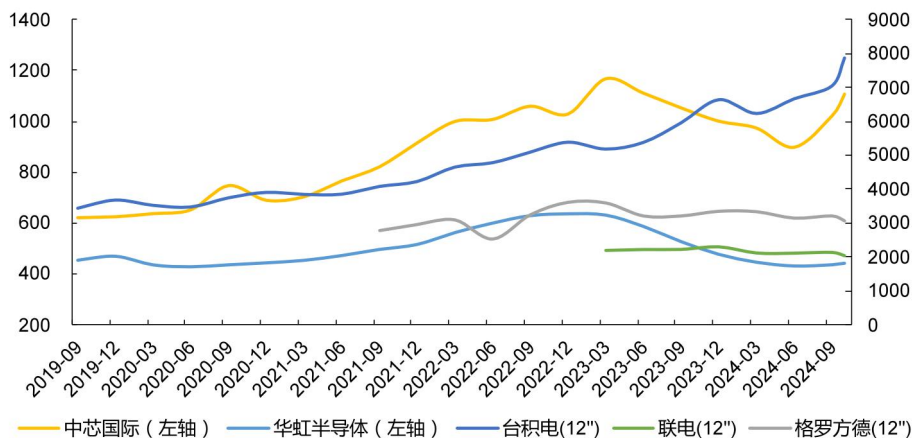
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 24 日		上海贝岭			
2025 年 3 月 25 日			莱特光电		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025 年 3 月 26 日		爱克股份、奥瑞德	奥迪威、国力股份		
2025 年 3 月 27 日		纬达光电、*ST 同洲、聚飞光电	德邦科技	扬杰科技	扬杰科技
2025 年 3 月 28 日		亚世光电、芯海科技	振邦智能、蓝思科技		
2025 年 3 月 29 日	安孚科技	中瓷电子	生益科技、大华股份、中颖电子、宝鼎科技、和辉光电-U、伊戈尔		

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 22 日	腾讯逆袭！发布混元 T1 正式版，实战不输 DeepSeek-R1，便宜 3/4。 腾讯正式将混元大模型系列的深度思考模型升级为混元-T1 正式版。T1 是腾讯自研的强推理模型，吐字速度达到 60~80token/s，在实际生成效果表现中远快于 DeepSeek-R1。该模型的前身是，今年 2 月中旬混元团队在腾讯元宝 APP 上线的基于混元中等规模底座的混元 T1-Preview（Hunyuan-Thinker-1-Preview）推理模型。相比于 T1-Preview，T1 正式版基于腾讯混元 3 月初发布的业界首个超大规模 Hybrid-Transformer-Mamba MoE 大模型 TurboS 快思考基座，通过大规模后训练扩展了推理能力，并进一步对齐人类偏好，这也是工业界首次将混合 Mamba 架构无损应用于超大型推理模型。	36 氪、智东西
2025 年 3 月 25 日	DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶。 新版 V3 模型借鉴 DeepSeek-R1 模型训练过程中所使用的强化学习技术，大幅提高了在推理类任务上的表现水平，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-4.5 的得分成绩。在 HTML 等代码前端任务上，新版 V3 模型生成的代码可用性更高，视觉效果也更加美观、富有设计感。同时，在中文写作任务方面，新版 V3 模型基于 R1 的写作水平进行了进一步优化，同时特别提升了中长篇文本创作的内容质量。并且，新版 V3 模型可以在联网搜索场景下，对于报告生成类指令输出内容更为详实准确、排版更加清晰美观的结果。此外，新版 V3 模型在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也得到了一定幅度的能力提升。	DeepSeek
2025 年 3 月 26 日	减产奏效、买方回补库存，2Q25 NAND Flash 价格逐步回升。 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，NAND Flash 原厂自 2024 年第四季陆续减产，效应已逐步显现。此外，消费性电子产品商顺应国际形势变化而提前生产，带动需求，加上 PC、智能手机和数据中心等应用领域已开始重建库存，预计 2025 年第二季 NAND Flash 价格将止跌回稳，Wafer 和 Client SSD 价格则是季增。TrendForce 预测 Client SSD 价格将季增 3-8%，Enterprise SSD 持平上季，而 eMMC、UFS 价格将维持前一季水平，NAND Flash Wafer 季增 10-15%	TrendForce 集邦咨询
2025 年 3 月 26 日	突发，美国拉黑中国大模型、服务器龙头！ 3 月 26 日北京时间 5 点，美国商务部工业与安全局将大模型、高性能计算能力、量子技术相关的 54 家中国实体列入实	新浪财经、智东西

时间	内容	来源
	体清单，正式文档计划于美东时间 3 月 28 日发布。其中，有 12 家实体是中国大模型、高性能计算领域的企业，其余 42 家是量子技术等领域的企业、高校等。新增的实体清单中包含北京智源人工智能研究院、浪潮集团旗下六家子公司、宁畅信息产业、中科可控旗下的服务器品牌 Suma。。	
2025 年 3 月 27 日	中国半导体设备，再进一步。 近日，上海 Semicon 展会展现了国产半导体设备的三大突破：一是技术新品密集发布，如北方华创推出首款离子注入机和 12 英寸电镀设备，中微公司发布晶圆边缘刻蚀设备并突破亚埃级刻蚀精度，拓荆科技 ALD 设备装机量国内领先；二是设备厂商跨界拓展新领域，如北方华创进军离子注入市场，中微公司提升刻蚀技术至国际先进水平；三是新势力企业如新凯来高调入场，覆盖薄膜沉积、刻蚀及检测等关键环节。行业数据显示，北方华创跻身全球半导体设备商 Top 6，中微公司刻蚀设备全球累计出货超 5000 台，盛美上海实现清洗设备 95%工艺覆盖。中国半导体设备商在技术突破、市场拓展及产能建设上加速崛起，正重塑全球产业格局。	半导体产业纵横

资料来源：36 氪，智东西，DeepSeek，TrendForce 集邦咨询，新浪财经，半导体产业纵横，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。本报告清晰准确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

