

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

特朗普宣布实施“对等关税”，杜邦中国涉嫌垄断被立案调查

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师： 徐碧云 S1060523070002（证券投资咨询）

邮箱： XUBYUN372@pingan.com.cn

2025年4月7日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：** 1) 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；2) 杜邦中国涉嫌垄断被国家市场监督管理总局立案调查；3) 2025年3月31日，2025雷神科技AI智能眼镜产品正式发布，产品搭载了高通AR1芯片和索尼光学镜头，支持1080P视频录制和沉浸式音效，重量仅39g，深度整合火山引擎，并且接入DeepSeek架构。
- **一周行情回顾：** 本周，中国台湾半导体指数微跌，而美国费城半导体指数则跌幅较大。4月6日，美国费城半导体指数达到3,597.66，周跌幅为16.04%；中国台湾半导体指数为586.06，周跌幅为1.31%。本周，半导体行业指数微跌，周跌幅为0.59%，跑赢沪深300指数0.78个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨3.47%，跑赢沪深300指数5.34个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数跌幅相对较小。
- **投资建议：** 半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，同时，美国“对等关税”落地，全球贸易摩擦加剧，我国半导体产业国产化替代进程有望进一步提速，看好国产替代及AI产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信、恒玄科技。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

特朗普宣布实施“对等关税”措施

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。根据特朗普公布的内容，美国对大多数国家征收10%的基准关税，但针对特定国家征收的税额更高。中国大陆、欧盟和越南分别面临34%、20%和46%的关税；日本、韩国、印度、柬埔寨和中国台湾，分别受到24%、25%、26%、49%和32%进口关税的打击。

美国公布对等关税税率

亚太区

国家/地区	税率(%)	国家/地区	税率(%)
中国大陆	34	越南	46
台湾地区	32	文莱	24
日本	24	菲律宾	17
印度	26	新加坡	10
韩国	25	孟加拉	37
泰国	36	巴基斯坦	29
印度尼西亚	32	斯里兰卡	44
马来西亚	24	澳大利亚	10
柬埔寨	49	新西兰	10
老挝	48	斐济	32
缅甸	44		

欧洲

国家/地区	税率(%)	国家/地区	税率(%)
欧盟	20	冰岛	10
英国	10	列支敦士登	37
挪威	15	北马其顿	33
瑞士	31	土耳其	10
乌克兰	10	波斯尼亚和黑塞哥维那	35
塞尔维亚	37		

中东、中亚

国家/地区	税率(%)	国家/地区	税率(%)
以色列	17	沙特阿拉伯	10
约旦	20	阿曼	10
阿联酋	10	巴林	10
哈萨克斯坦	27	卡塔尔	10

非洲

国家/地区	税率(%)	国家/地区	税率(%)
南非	30	莱索托	50
马达加斯加	47	毛里求斯	40
突尼斯	28	尼日利亚	14
埃及	10	肯尼亚	10
科特迪瓦	21	纳米比亚	21
博茨瓦纳	37	埃塞俄比亚	10
摩洛哥	10	加纳	10
阿尔及利亚	30		

拉丁美洲

国家/地区	税率(%)	国家/地区	税率(%)
巴西	10	洪都拉斯	10
智利	10	萨尔瓦多	10
哥伦比亚	10	特立尼达和多巴哥	10
秘鲁	10	乌拉圭	10
尼加拉瓜	18	巴哈马	10
哥斯达黎加	10	圭亚那	38
多米尼加	10	海地	10
阿根廷	10	玻利维亚	10
厄瓜多尔	10	巴拿马	10
危地马拉	10	委内瑞拉	15

注：不完整名单
资料来源：美国白宫



杜邦中国涉嫌垄断被国家市场监督管理总局立案调查

4月4日，中国市场监管总局宣布，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。杜邦2023财年与半导体技术相关的CMP抛光垫、光刻材料、先进的抛光液&清洗液、显示材料等业务贡献了约19亿美元的营收，在全球具有强竞争力。

国家市场监督管理总局立案调查杜邦

杜邦23财年业务说明

杜邦中国集团有限公司涉嫌违反反垄断法 市场监管总局依法决定立案调查

发布时间：2025-04-04 20:00 信息来源：市场监管总局



因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。

E&I: Business Unit Summary

Leading materials, application engineering & system design expertise

Semiconductor Technologies

35% / ~\$1.9B Net sales¹

Advanced materials for integrated chip fabrication and electronic display technologies to enable improved power, functionality, connectivity, and performance

- CMP Technologies
- Lithographic Materials
- Advanced Cleans & Slurry Technologies
- Advanced Display Materials

Interconnect Solutions

32% / ~\$1.7B Net sales¹

Advanced circuit, packaging and assembly solutions for superior signal, power and thermal/EMI management for AI/HPC, Next-gen Auto, Consumer Electronics, and Specialty Industrials

- Advanced Circuit & Packaging
- Laird (Thermal & EMI & Power Management)
- Films & Laminates

Industrial Solutions

33% / ~\$1.8B Net sales¹

Specialty materials and advanced solutions for a variety of critical applications, serving healthcare, semiconductor, automotive, printing, and other industrial markets

- Healthcare (Livo® & Spectrum)
- Industrial Polymers (Kaltrez® & DuPont Electronic Polymers (DEP))
- Vespel® / MOLYKOTE®
- Printing and Packaging (Cyrel® / Artistr®)



¹2023 net sales based on new line of business structure effective first quarter 2024.

公众号 · 芯智讯

行业动态

雷神AI智能眼镜正式发布，接入DeepSeek架构

2025年3月31日，2025雷神科技AI智能眼镜产品在乌镇正式发布，产品搭载了高通AR1芯片和索尼光学镜头，支持1080P视频录制和沉浸式音效，5麦克风阵列精准收音，重量仅39g，同时配备可调节鼻托和加长镜腿，确保长时间舒适佩戴。应用场景方面集成音乐播放、拍照录像、AI识物解题、多语种同声传译等功能；雷神AI智能眼镜深度整合火山引擎，并且接入DeepSeek架构。支持AI识图解题，可实现植物百科到数理公式计算；支持面对面实时翻译，可以实现10种语言实时互译。除此之外，雷神AI智能眼镜还具备24小时健康监测及游戏增强等功能，内置的雷神智能管家，语音唤醒后即可成为随身的“百科全书”和“灵感管家”（部分功能后期通过OTA升级）。

雷神科技AI智能眼镜

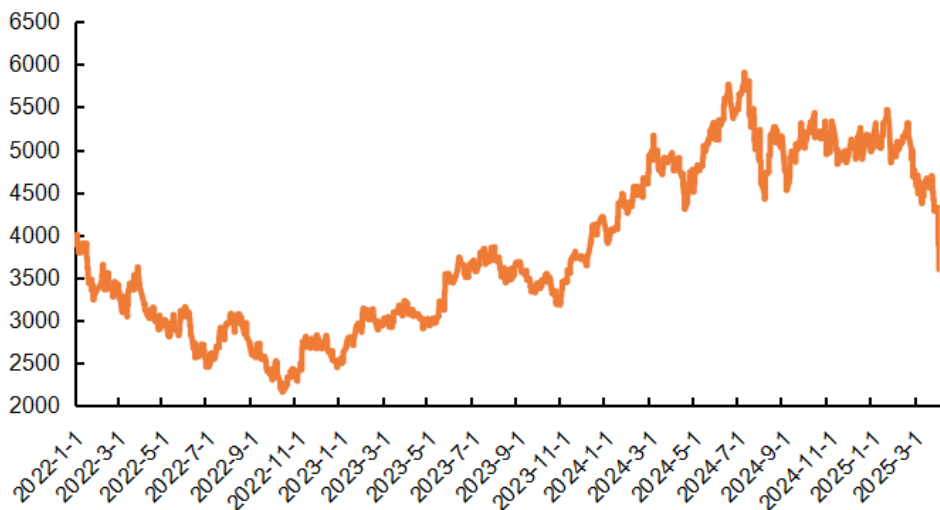




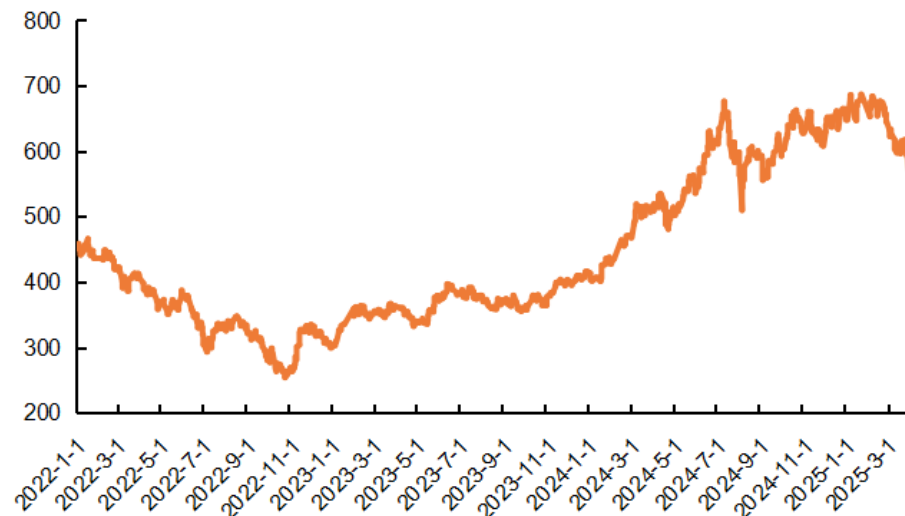
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，中国台湾半导体指数微跌，而美国费城半导体指数则跌幅较大。4月6日，美国费城半导体指数达到3,597.66，周跌幅为16.04%；中国台湾半导体指数为586.06，周跌幅为1.31%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现

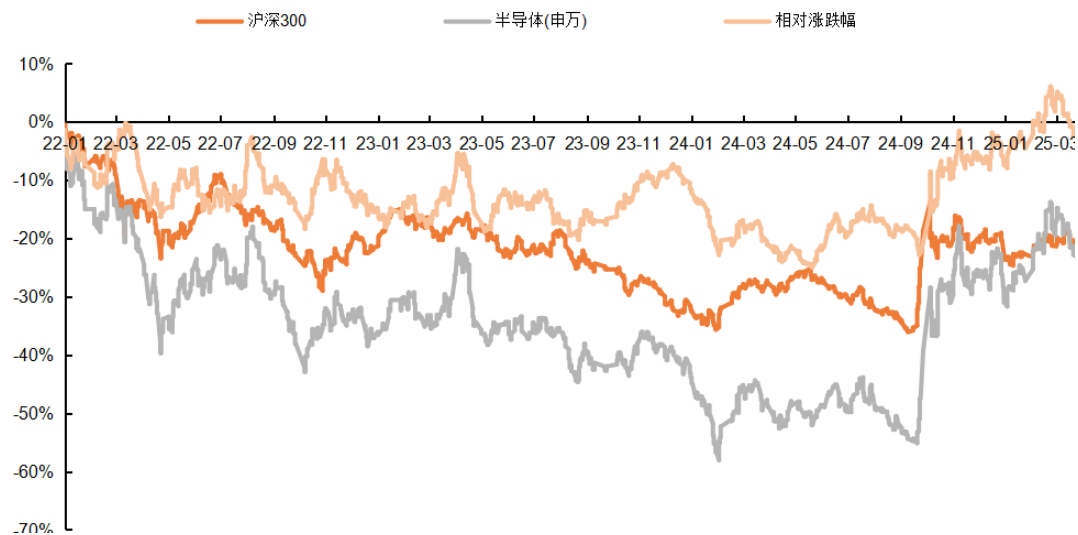




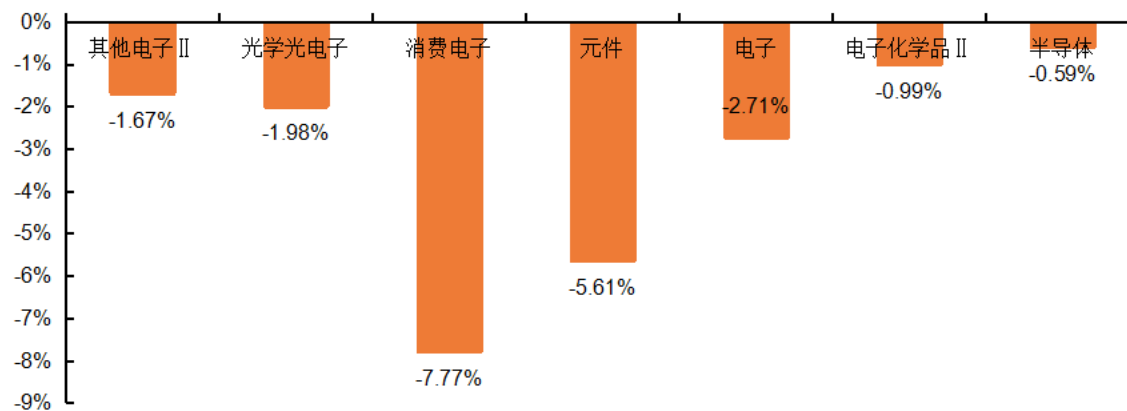
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数微跌，周跌幅为0.59%，跑赢沪深300指数0.78个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨3.47%，跑赢沪深300指数5.34个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数跌幅相对较小。

2023年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 本周，半导体行业162只A股成分股中，56只股价上涨，1只持平，105下跌。

半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	矽电股份	15.33	81.61	1	富满微	-12.48	-21.63
2	纳芯微	8.90	-54.77	2	凯德石英	-10.04	453.94
3	思瑞浦	8.80	-85.73	3	晶晨股份	-8.05	37.85
4	中科飞测	7.30	-2315.08	4	富创精密	-7.61	85.50
5	路维光电	7.02	34.64	5	至纯科技	-6.85	29.85
6	臻镭科技	6.11	477.16	6	创耀科技	-6.44	542.7
7	北方华创	5.79	42.89	7	东芯股份	-6.34	-74.42
8	圣邦股份	5.73	102.71	8	芯原股份	-6.20	-81.11
9	源杰科技	5.03	-1611.51	9	华岭股份	-6.03	-426.30
10	华亚智能	4.96	60.77	10	聚辰股份	-5.87	40.64

投资建议

- ▶ 半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，同时，美国“对等关税”落地，全球贸易摩擦加剧，我国半导体产业国产化替代进程有望进一步提速，看好国产替代及AI产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信、恒玄科技。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**当前国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	4月3日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
恒玄科技	688608	365.45	1.03	3.81	5.31	6.95	354.8	95.9	68.8	52.6	推荐
鼎龙股份	300054	27.95	0.23	0.56	0.79	1.11	121.5	49.9	35.4	25.2	推荐
兆易创新	603986	115.75	0.24	2.18	2.41	3.05	482.3	53.1	48.0	38.0	推荐
中微公司	688012	186.60	2.87	3.33	4.12	5.08	65.0	56.0	45.3	36.7	推荐
澜起科技	688008	74.79	0.40	1.16	1.77	2.44	187.0	64.5	42.3	30.7	推荐
安集科技	688019	161.50	3.12	4.36	5.46	6.97	51.8	37.0	29.6	23.2	推荐
北方华创	002371	439.98	7.35	11.06	14.59	18.68	59.9	39.8	30.2	23.6	推荐
拓荆科技	688072	163.58	2.38	2.45	3.48	4.63	68.7	66.8	47.0	35.3	推荐

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。