



电子行业

2025年2月24日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

电子行业周报-关注AI算力相关公司-20241230

电子行业周报-关注消费类电子公司-20250106

行业周度报告-关注自主可控相关公司-20250113

行业周度报告-关注业绩预增的公司-20250120

行业周度报告-关注关注算力及AI应用的公司-20250210

行业周度报告-关注关注算力及AI应用的公司-20250217

证券分析师：黄宜忠

执业证书编号：S0370623080003

公司邮箱：huangyizhong@jyqzq.cn

联系电话：0755-83025184

行业周度报告

—关注受益AI发展的公司

评级：增持（维持）

● 上周国内电子行业（申万一级）上涨6.96%，近10年估值分位数为82%，明显强于海外半导体指数。个股来看，涨幅明显，其中表现较好的为隆扬电子、南亚新材、纬达光电、和林微纳等。

● 根据全球半导体观察资讯，DDR5现货需求延续上周热度，SK Hynix受现货供应短缺影响，价格持续高涨。DDR4/DDR3颗粒需求表现维持疲弱态势。NAND Wafer现货市场买气回升，买家持续释出询单，高容量产品亦开始出现买盘。eMMC市场方面，由于三星现货价格已趋近原厂官价，市场报价趋于稳定。

● 半导体：供应商积极减产应对供过于求，库存去化及AI需求可望推动下半年NAND Flash价格回升。2025年全球智能驾驶芯片市场规模预计将达76亿美元。

● 消费电子：2024年国内消费级XR销量56.7万台，同比下滑25%。2025年，全球云服务支出预计增长19%。

● 面板：2025年2月下旬，电视面板价格上涨；显示器、笔记本面板价格持稳。

**投资建议：**DeepSeek通过优化算法大幅降低算力成本，对算力性能要求降低，有利于国内算力芯片的发展，减少对海外高端算力芯片的依赖，同时将加速国内AI应用的发展。建议关注AI算力产业链景嘉微、龙芯中科、海光信息等公司，半导体产业链北方华创、中芯国际、先锋精科、华锋测控、澜起科技等公司，消费电子产业链思特威-W、恒玄科技、电连技术、立讯精密等公司。

**风险提示：**全球宏观经济增速放缓，导致居民收入增速放缓，消费下降进而影响行业需求。国际形势复杂多变，全球资本对半导体行业的投入可能放缓，先进技术发展可能趋缓导致行业发展受限。原材料上涨的风险；全球贸易保护主义抬头，出口商品面临关税提高或相关技术被限制的风险。

## 目录

一、行业周度表现	3
二、行业数据跟踪	4
三、重点行业新闻	9
3.1、半导体	9
3.2、消费电子	10
3.3、面板	12
四、行业公司重要公告	12
五、投资建议	13
六、行业风险因素分析	14

## 图表目录

图表 1：电子行业指数涨跌幅及估值分位数情况	3
图表 2：电子行业个股周涨幅排名前 10	3
图表 3：高端 DRAM 现货平均价格走势（美元）	5
图表 4：低端 DRAM 现货平均价格走势（美元）	5
图表 5：全球主要市场半导体月度销售额同比（%）	5
图表 6：NAND Flash 现货平均价格走势（美元）	6
图表 7：NAND Wafer 现货平均价格走势（美元）	6
图表 8：中国智能手机月度及月度累计出货量（万台）	6
图表 9：液晶显示器面板月度价格趋势（美元）	7
图表 10：笔记本面板月度价格趋势（美元）	7
图表 11：液晶电视面板月度价格趋势（美元）	8
图表 12：台股 MLCC 月度营收及同比（亿新台币）	8

## 一、行业周度表现

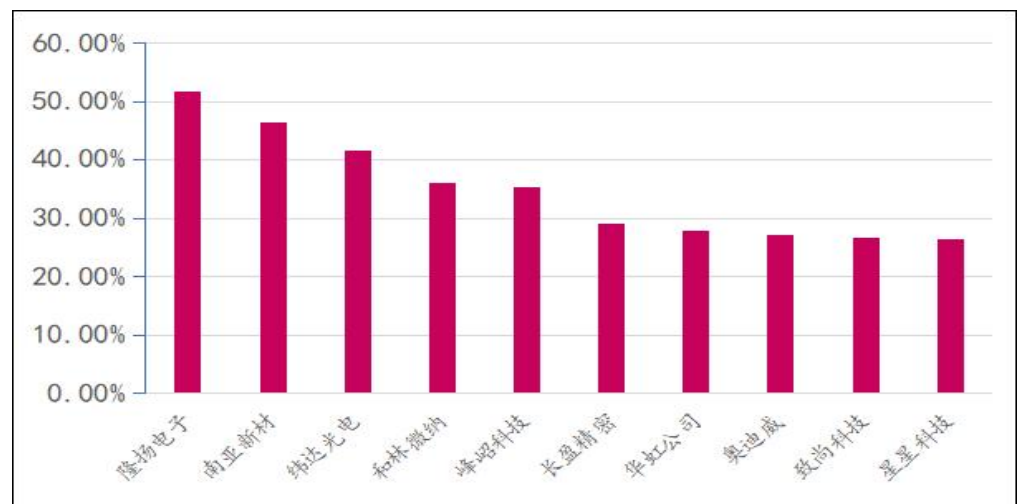
上周国内电子行业（申万一级）上涨 6.96%，近 10 年估值分位数为 82%，明显强于海外半导体指数。个股来看，涨幅明显，其中表现较好的为隆扬电子、南亚新材、纬达光电、和林微纳等。

图表 1：电子行业指数涨跌幅及估值分位数情况

主要相关指数			
代码	名称	周涨跌幅	近10年估值分位数
801080.SI	电子(申万)	6.96%	81.79%
000001.SH	上证指数	0.97%	65.97%
000300.SH	沪深300	1.00%	56.54%
399001.SZ	深证成指	2.25%	46.79%
399006.SZ	创业板指	2.99%	22.30%
SOX.GI	费城半导体指数	-0.47%	95.51%
TWSE071.TW	台湾半导体指数	3.12%	—
二级行业指数			
代码	名称	周涨跌幅	近10年估值分位数
801081.SI	半导体(申万)	8.36%	73.46%
801082.SI	其他电子II(申万)	5.76%	78.50%
801083.SI	元件(申万)	7.73%	68.07%
801084.SI	光学光电子(申万)	2.64%	74.94%
801085.SI	消费电子(申万)	6.35%	46.79%
801086.SI	电子化学品II(申万)	6.96%	65.29%

数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 2：电子行业个股周涨幅排名前 10



数据来源：Wind 金元证券研究所

## 二、行业数据跟踪

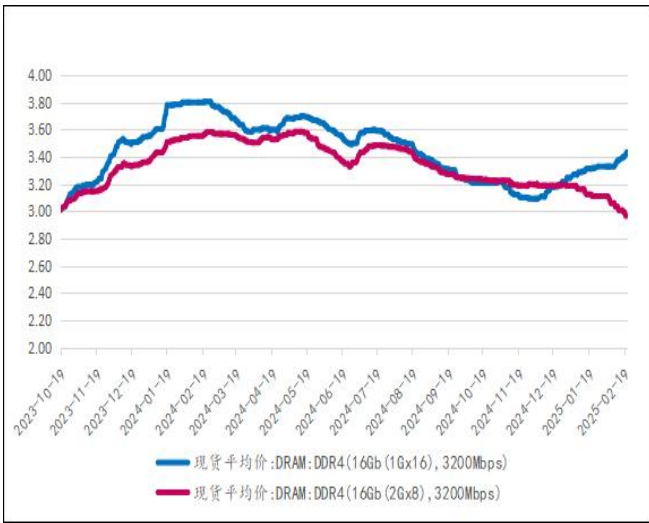
根据全球半导体观察资讯，DDR5 现货需求延续上周热度，SK Hynix 受现货供应短缺影响，价格持续高涨，虽然工厂仍积极释出购货意愿，但对于高价货源的承接能力有限，导致成交量未能进一步放大。

另一方面，Samsung DDR5 现货市场出现较大量的低价抛货，吸引工厂询单，多数工厂仅针对特定订单需求议价，并未大举采购，不过现货商转为惜售，报价变得较为保守，被动等待市场进一步反应，使得交易受阻。DDR4/DDR3 颗粒需求表现维持疲弱态势。

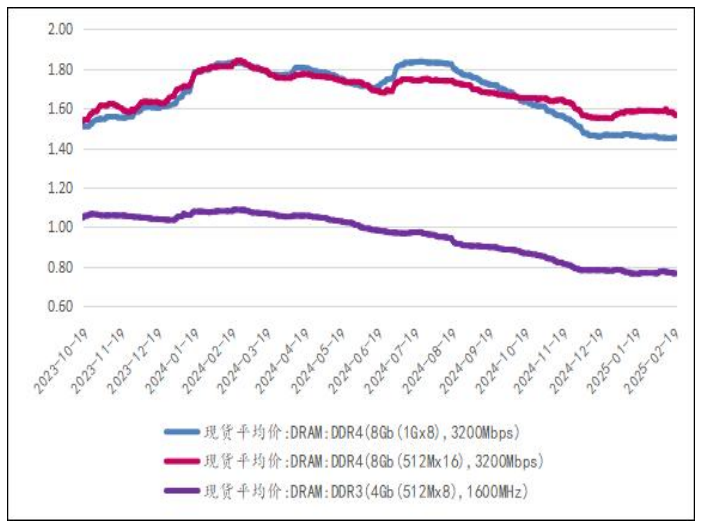
NAND Wafer 现货市场买气回升，买家持续释出询单，大容量产品亦开始出现买盘。虽然买方开价仍低于市场行情，但部分卖方愿意让价，促成零星成交，使得市场整体表现有所回暖。不过，由于供需双方价格仍存落差，成交量放大幅度有限。

eMMC 市场方面，由于三星现货价格已趋近原厂官价，市场报价趋于稳定。虽然买家积极度仍然有限，但需求持续释出，尤其是在低价区间有小量成交支撑，使得市场维持稳定格局。。

图表 3：高端 DRAM 现货平均价格走势（美元）



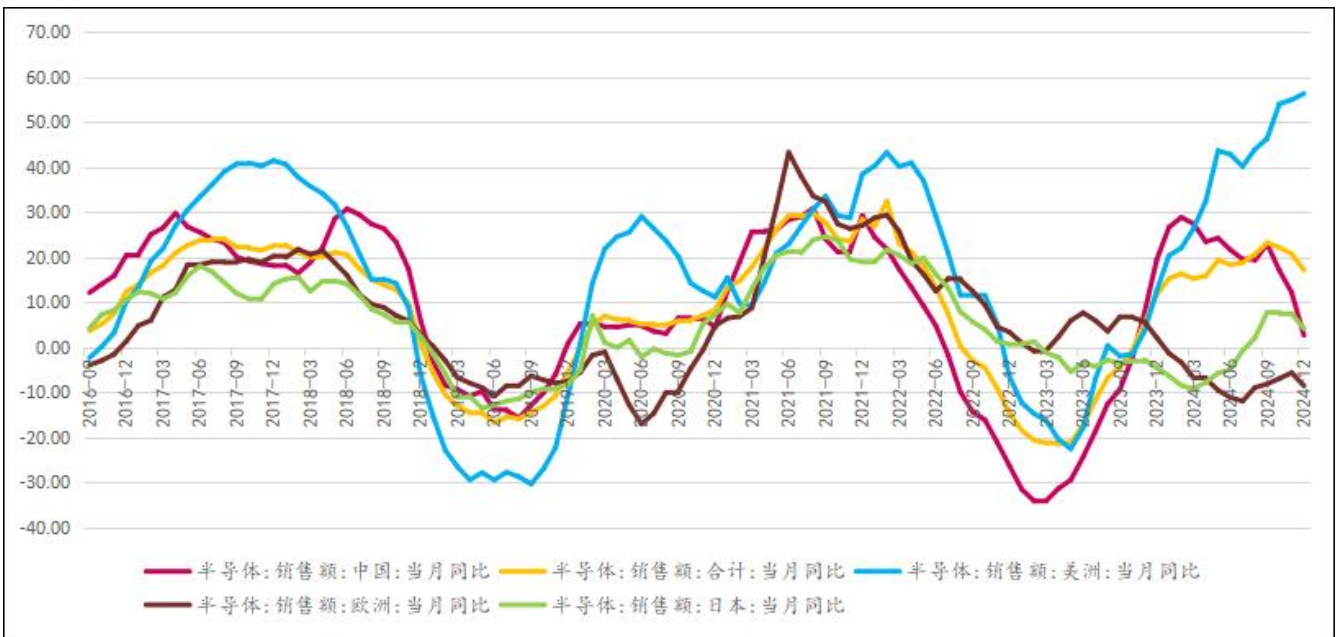
图表 4：低端 DRAM 现货平均价格走势（美元）



数据来源：Wind 金元证券研究所

数据来源：Wind 金元证券研究所

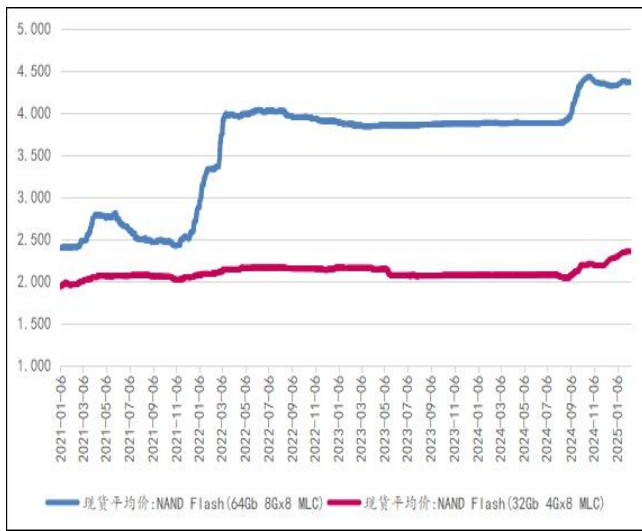
图表 5：全球主要市场半导体月度销售额同比（%）



数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 6: NAND Flash 现货平均价格走势 (美元)

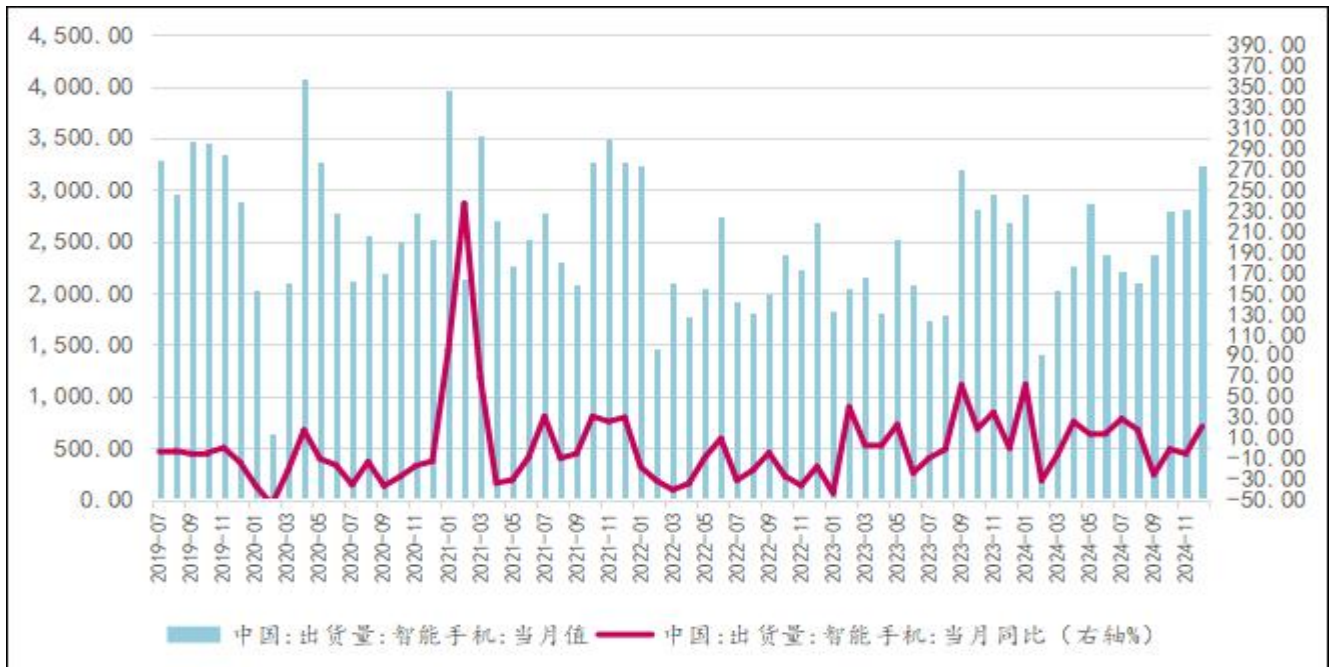
图表 7: NAND Wafer 现货平均价格走势 (美元)



数据来源 Wind 金元证券研究所

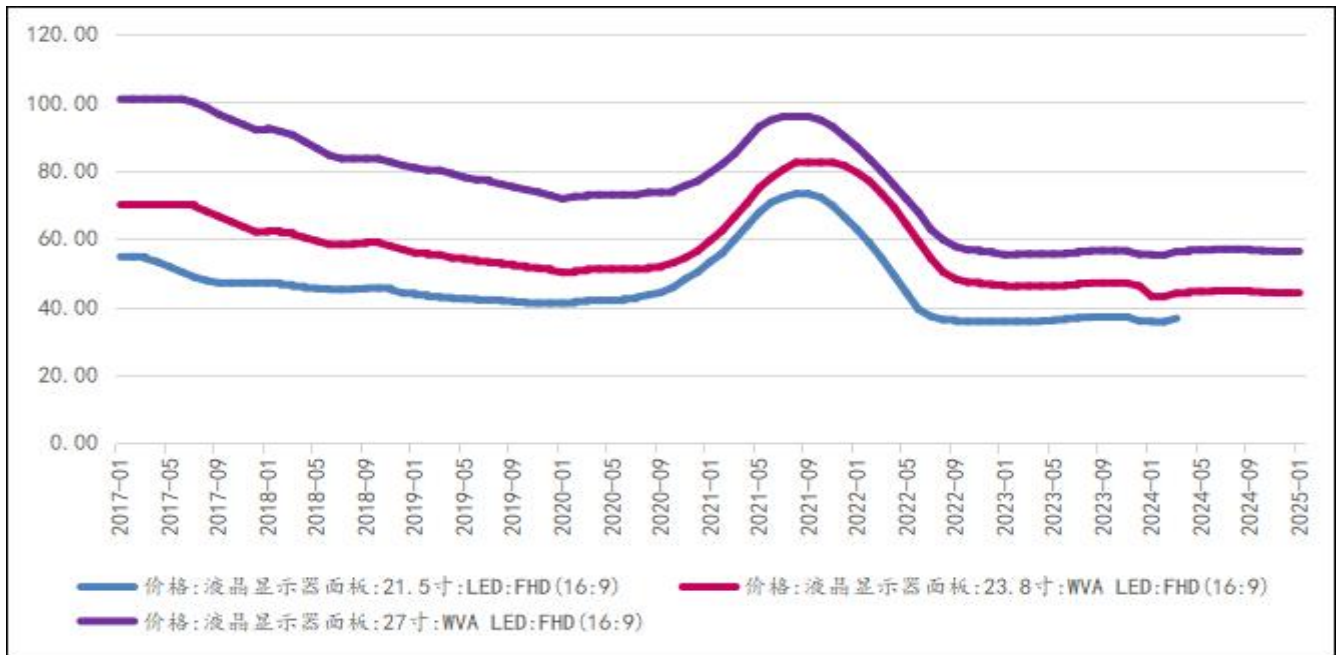
数据来源: Wind 金元证券研究所

图表 8: 中国智能手机月度及月度累计出货量 (万台)



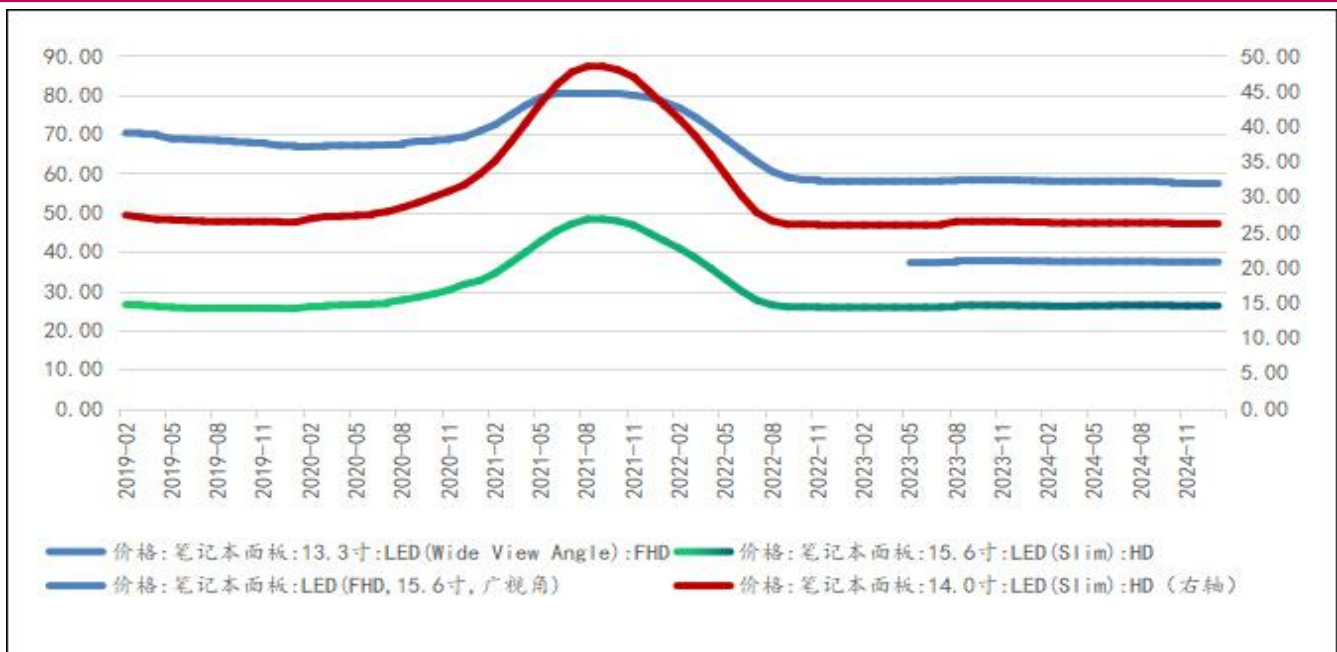
数据来源: Wind 金元证券研究所

图表 9：液晶显示器面板月度价格趋势（美元）



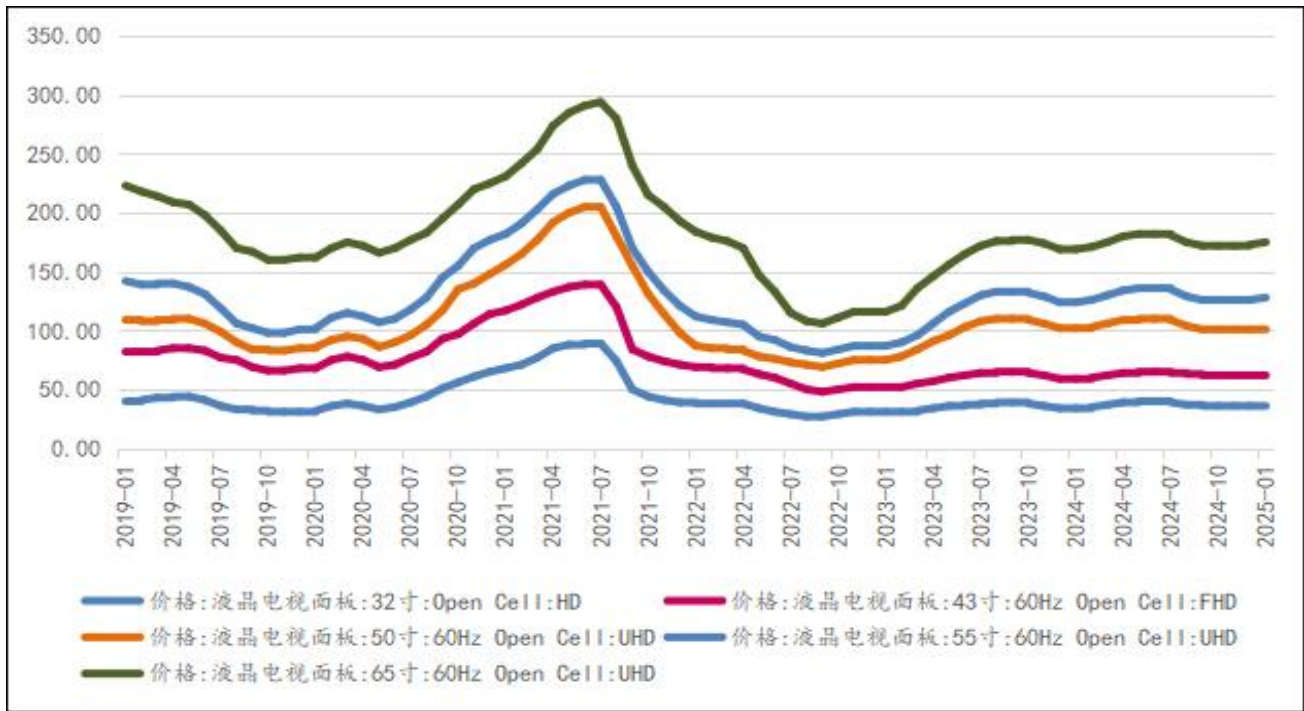
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 10：笔记本面板月度价格趋势（美元）



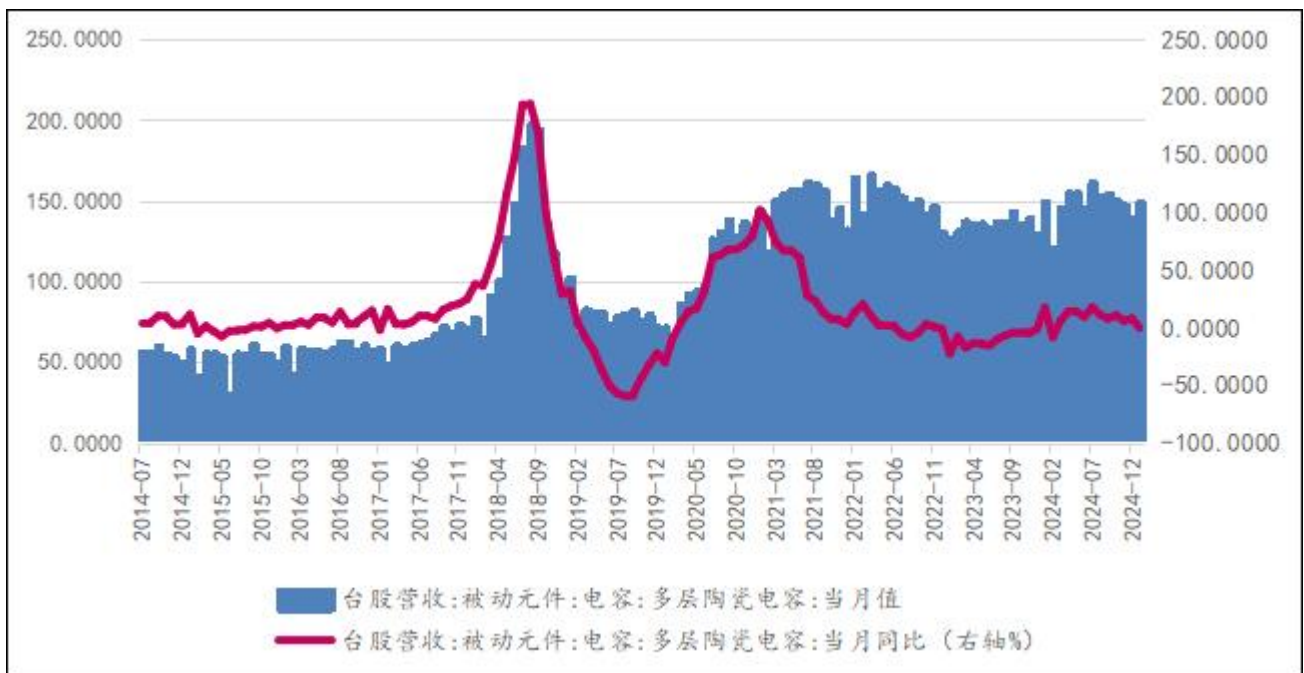
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 11：液晶电视面板月度价格趋势（美元）



数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 12：台股 MLCC 月度营收及同比（亿新台币）



数据来源：Wind 金元证券研究所

### 三、重点行业新闻

#### 3.1、半导体

**供应商积极减产应对供过于求,库存去化及 AI 需求可望推动下半年 NAND Flash 价格回升:** 根据台积电 2 月 12 日发布的新闻稿,台积电计划投资 171.41 亿美元(当前约合 1252.63 亿元人民币),用于安装和升级先进技术和先进封装产能,提升成熟及特殊技术产能,扩建晶圆厂以及安装晶圆厂配套设施系统等。

台积电为了满足市场需求及其自身技术开发路线图,董事会批准了 171.414 亿美元的资本拨款,用于以下 3 个方面:一是安装和升级高级技术产能;二是安装和升级高级封装、成熟和专业技术产能;三是扩建晶圆厂以及安装晶圆厂配套设施系统。

此前有消息称,台积电可能会公布第三座亚利桑那晶圆厂、潜在的第四座晶圆厂或其首个先进封装厂的计划,但目前尚未确认任何更新。(TrendForce)

**2025 年全球智能驾驶芯片市场规模预计将达 76 亿美元:** 据群智咨询的数据显示,2024 年全球 L2 级以上新车智能驾驶渗透率达到 45%,预计 2026 年这一数据将增长到近 60%,其中 L3 级智能驾驶占比有望达到 8.5%。此外,预计 2025 年全球智驾芯片市场规模将达到 76 亿美金,同比增长 51%。

目前，全球 ADAS 芯片市场规模受到市场、技术、政策和需求等多方面因素的影响，市场规模正在不断扩大。在技术层面，ADAS 芯片的技术迭代已经取得了显著进展，特斯拉、英伟达、高通等公司都在积极布局更大算力的自动驾驶芯片，以满足日益复杂的感知需求。

尽管增长空间广阔，但 ADAS 芯片的发展仍然面临着诸多挑战。随着消费者对安全性和便利性的追求，以及政策法规对车辆主动安全性能要求的提升，预计 ADAS 芯片市场将在 2025 年后迎来一轮爆发式增长。（TechSugar）

### 3.2、消费电子

**2024 年国内消费级 XR 销量 56.7 万台，同比下滑 25%：**根据 CINNO Research 数据，2024 年国内消费级 XR 市场在 AR 设备推动下实现四季度销量环比增长 21%，但全年销量同比下降 25% 的表现，其中 VR 设备表现疲软；AR 设备凭借便携性、轻量化及 AI 技术加持，同比增长 25%，成为市场亮点。展望 2025 年，随着政策支持、技术突破及内容生态不断丰富，我们预计 XR 市场整体增长 25%，AI+AR 眼镜及 MR 设备将引领行业创新，推动应用场景多元化，为全球 XR 市场注入新动能。”（CINNO）

**2025 年，全球云服务支出预计增长 19%：**2024 年第四季度，全球云基础设施服务支出同比增长 20%，达到 860 亿美元。2024 年全年，云支出同比增长 20%，从 2023 年的 2677 亿美元增至 2024 年的 3213 亿美元。AI 模型的快速扩展成为这一增长的核心

心驱动力，加速了云计算的普及。到 2024 年下半年，主要云厂商纷纷报告 AI 投资带来的显著回报，AI 应用对整体云业务的推动作用日益凸显。随着 AI 市场竞争持续升温，云计算巨头正加大云和 AI 基础设施投资力度，以满足日益增长的需求。Canalys 预测，2025 年全球云基础设施服务支出将再增长 19%。

2024 年第四季度，前三大云服务提供商——亚马逊云科技 (AWS)、微软 Azure 和谷歌云的市场排名保持不变，三者合计占全球云支出市场的 64%。它们的总支出同比增长 25%。AWS 作为市场领导者，年增长率维持在 19%，与上一季度持平。与此同时，微软 Azure 和谷歌云的同比增长率相比上一季度略有下降。主要原因在于，AI 驱动的强劲需求超出了供应能力，导致计算资源紧张，云厂商普遍报告市场供需关系趋于紧绷。

随着 AI 技术的不断突破和广泛应用，市场需求预计将呈指数级增长。为抢占先机，云计算巨头正加速全球布局，加大对 AI 模型训练、部署及云端 AI 应用的投资。AWS 在 2024 年第四季度的资本支出高达 263 亿美元，预计 2025 年总支出将突破 1000 亿美元。微软同期资本支出达 226 亿美元，并计划在整个财年投入约 800 亿美元扩建数据中心。谷歌则在财报电话会议上宣布，预计 2025 年资本支出将达到 750 亿美元。“云计算巨头正以前所未有的速度加码投资。” Canalys 分析师章一 (Yi Zhang) 表示：“如今的竞争已不再只是提供最强大的 AI 服务，而是如何在快速扩张的同时，确保财务可持续性和长期竞争力。”

(Canalys)

### 3.3、面板

2025 年 2 月下旬，电视面板价格上涨；显示器、笔记本面板价格持稳：根据 TrendForce 集邦咨询旗下面板研究中心《TrendForce 2025 面板价格预测月度报告》最新调研数据：2 月，全尺寸电视面板出现上涨趋势；显示器面板价格保持稳定，价格与前月相同；各尺寸笔记本面板价格与前月相同。

(TrendForce )

## 四、行业公司重要公告

**路维光电：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 29.21%。

**朗鸿科技：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增加 28.17%。

**先锋精科：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润增长为 170.92%。

**腾景科技：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增加 166.89%。

**戈碧迦：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比减少 32.05%。

**卓胜微：**公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比减少

61.52%。

**泰凌微**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增加 93.87%。

**神工股份**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。

**萤石网络**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比减少 10.52%。

**睿创微纳**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 23.07%。

**海康威视**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比减少 15.23%。

**天岳先进**：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。

## 五、投资建议

在科技领域，“卡脖子”问题曾长期制约我国发展，国外同类产品的相关市场占据主导，凭借先发优势和技术壁垒，牢牢把控着关键技术与市场份额，国产替代成为破局关键。DeepSeek 便是这一征程中的耀眼成果，堪称国产替代的典范。

DeepSeek 团队自主研发深度学习框架，通过兼容主流生态实现平滑替代。在算法上不断创新，如独创多头潜在注意力机制等架构，大幅降低训练显存占用和能耗。其分布式训练框架还将

模型训练效率提升 40%。DeepSeek 采取“农村包围城市”策略，通过开源社区培养开发者生态。并与龙芯、统信等国产基础软硬件厂商建立适配认证，与华为昇腾、海光等国产 GPU 企业完成适配，带动国产 AI 芯片发展。

据《巴伦周刊》、《财富》杂志等报道，当地时间 2 月 20 日，美国芯片企业英伟达公司首席执行官黄仁勋首度回应“DeepSeek 冲击”，认为 DeepSeek-R1 推理模型“令人印象深刻”，并称赞 DeepSeek 的创新提振了 AI 产业的活力，“R1 模型在全球激起的活力令人惊叹”。

黄仁勋说，AI 的后训练（post-training）阶段才是最重要的部分，也是“学习解决问题的关键环节”。教会人工智能模型更好地“推理”是科技行业的下一个扩展前沿，仍然依赖于巨大的计算能力。DeepSeek 的推理功能使其在得到更高质量的回答之前进行大量的“思考”，这将推动算力需求的增加。

DeepSeek 通过优化算法大幅降低算力成本，对算力性能要求降低，有利于国内算力芯片的发展，减少对海外高端算力芯片的依赖，同时将加速国内 AI 应用的发展。建议关注 AI 算力产业链景嘉微、龙芯中科、海光信息等公司，半导体产业链北方华创、中芯国际、先锋精科、华峰测控、澜起科技等公司，消费电子产业链思特威-W、恒玄科技、电连技术、立讯精密等公司。

## 六、行业风险因素分析

全球宏观经济增速放缓，导致居民收入增速放缓，消费下降进而影响行业需求。

国际形势复杂多变，全球资本对半导体行业的投入可能放缓，先进技术发展可能趋缓导致行业发展受限。

原材料上涨的风险；全球贸易保护主义抬头，出口商品面临关税提高或相关技术被限制的风险。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

## 免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。