

信义山证汇通天下

证券研究报告

电子

周跟踪 (20250203-20250207)

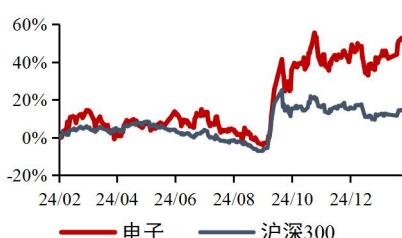
领先大市-A(维持)

北美CSP厂商2025年资本开支高企，长期算力需求仍增长

2025年2月12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

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2025.2.3-2025.2.7）市场大盘普遍上涨，上证指数涨1.63%，深圳成指涨4.13%，创业板指涨5.36%，科创50涨6.67%，申万电子指数涨6.14%，Wind半导体指数涨7.55%。外围市场，费城半导体指数跌0.13%，台湾半导体指数跌0.41%。细分板块中，周涨幅前三为模拟芯片设计(+8.11%)、数字芯片设计(+8.08%)、半导体(+7.59%)。从个股看，涨幅前五为安凯微(+51.32%)、慧为智能(+45.59%)、宇瞳光学(+43.05%)、龙迅股份(+38.02%)和大为股份(+33.11%)；跌幅前五为新亚电子(-11.14%)、江海股份(-10.53%)、星宸科技(-8.85%)、润欣科技(-8.45%)、和林微纳(-7.28%)。

➤ **行业新闻：**比亚迪宋PLUS智驾版SUV车型将于2月10日上市，配备“天神之眼”系统。比亚迪宣布旗下宋PLUS智驾版将于2月10日19:30上市。作为参考，当前在售的2025款宋PLUS DM-i官方指导价区间为13.58万-17.58万元，宋PLUS EV官方指导价区间为14.98万-17.58万元。宋PLUS DM-i智驾版整体现款车型的外观设计，配有梯形无边界风格的进气格栅，前风挡内配备三目前视摄像头，前翼子板及外后视镜增加摄像头，车辆尾部增加“天神之眼”标识，有望配备DiPilot 100“天神之眼”智驾系统。因服务器资源紧张，DeepSeek暂停API服务充值。官方对此发布声明称，“当前服务器资源紧张，为避免对您造成业务影响，我们已暂停API服务充值。存量充值金额可继续调用，敬请谅解！”官方价目表显示，deepseek-chat模型优惠期至北京时间2025年2月8日24:00，优惠结束后将按每百万输入tokens2元，每百万输出tokens8元计费。deepseek-reasoner模型上线即按每百万输入tokens4元，每百万输出tokens16元计费。亚马逊2024年第四季度营收1877.92亿美元，净利同比大增88%。亚马逊发布了2024财年第四季度及全年财报。根据财报信息，亚马逊第四季度净销售额达到1878亿美元，同比增长10%；净利润为200亿美元，同比增长88.7%；每股摊薄收益1.86美元，同比增长86%。2024年全年，亚马逊净销售额为6380亿美元，较上年增长11%；净利润为592亿美元，较上年增长95%。

➤ **重要公告：**【光韵达】公司本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币37,178.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金将全部用于补充流动资金。【思泉新材】持有公司5,127,220股（占公司总股本的8.8889%）的股东、董事、高级管理人员吴攀计划以集中竞价交易和大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过1,000,000股，即不超过公司股份总数的1.7337%，

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



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



减持原因均为股东自身资金需求。

投资建议

➤ 北美科技巨头陆续发布财报，虽然亚马逊业绩会上提到短期内人工智能业务会因为投资负担重而影响利润率，但是北美CSP厂商2025年资本开支仍然同比大幅增长，且大部分用于人工智能基础设施建设。同时，DeepSeek用户规模的爆发式增长，和各大模型、端侧设备接连接入DeepSeek，带动AI应用软硬件需求增长。展望2025年，虽然短期DeepSeek可能引领大模型厂商降低算力需求，但单位AI算力成本的大幅下降，也会带来算力需求增长，进而带来整体市场空间的扩大。所以长期我们认为AI逻辑不变，并且软硬件都有很大的发展机会。建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及AI端侧应用带来的换机潮和硬件升级机会。

➤ 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： 周涨跌幅模拟芯片设计、数字芯片设计、半导体表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅模拟芯片设计、消费电子、分立器件表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今消费电子、数字芯片设计、元件表现领先.....	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 处于历史平均值附近.....	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

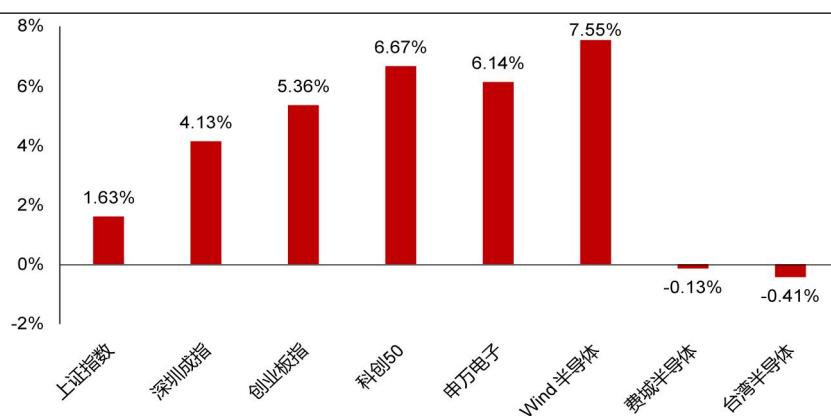


1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2025.2.3-2025.2.7）市场大盘普遍上涨，上证指数涨 1.63%，深圳成指涨 4.13%，创业板指涨 5.36%，科创 50 涨 6.67%，申万电子指数涨 6.14%，Wind 半导体指数涨 7.55%。外围市场，费城半导体指数跌 0.13%，台湾半导体指数跌 0.41%。

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

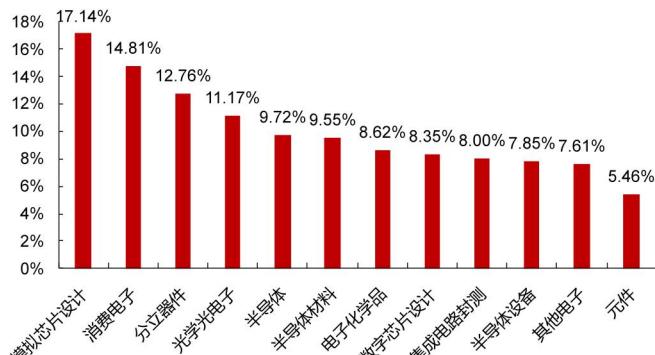
图 2：周涨跌幅模拟芯片设计、数字芯片设计、半导体表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

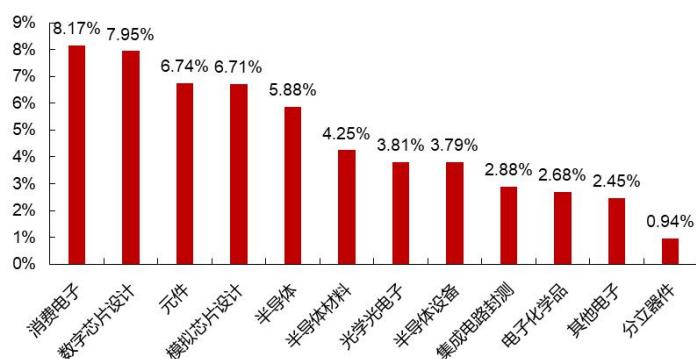


图 3：月涨跌幅模拟芯片设计、消费电子、分立器件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

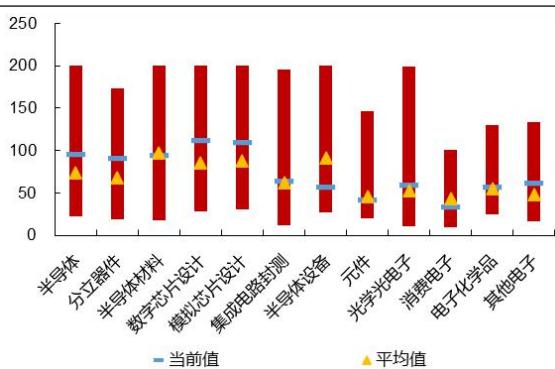
图 4：年初至今消费电子、数字芯片设计、元件表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

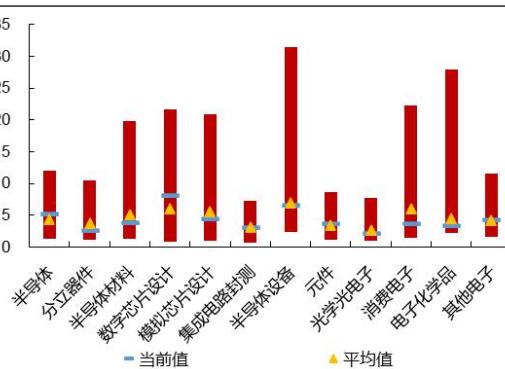
1.2.2 估值

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 处于历史平均值附近



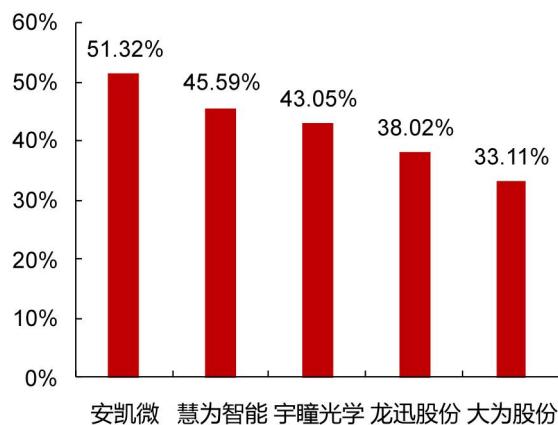
资料来源：Wind，山西证券研究所



1.3 个股公司行情

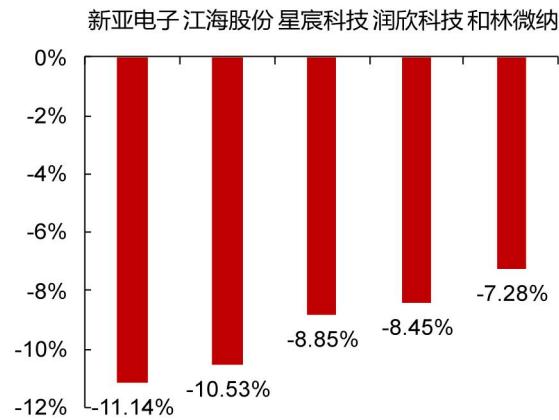
从个股情况看，安凯微、慧为智能、宇瞳光学、龙迅股份和大为股份涨幅领先，涨幅分别为51.32%、45.59%、43.05%、38.02%和33.11%；新亚电子、江海股份、星宸科技、润欣科技、和林微纳跌幅居前，跌幅分别为11.14%、10.53%、8.85%、8.45%和7.28%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

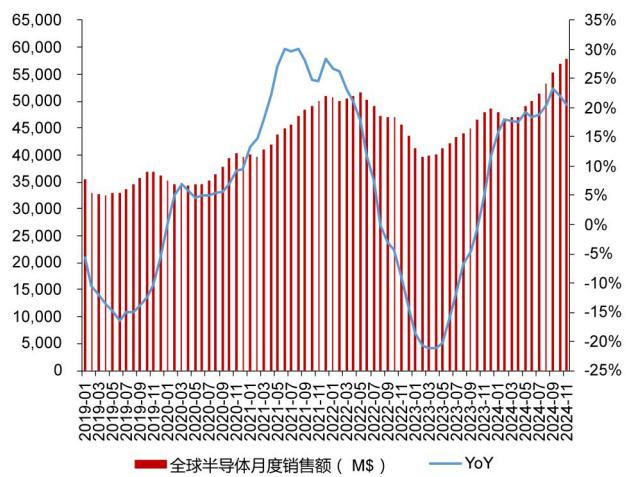
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

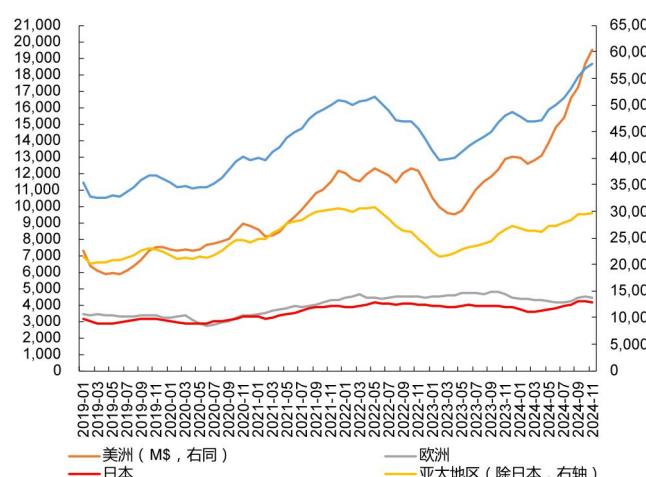
2. 数据跟踪

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

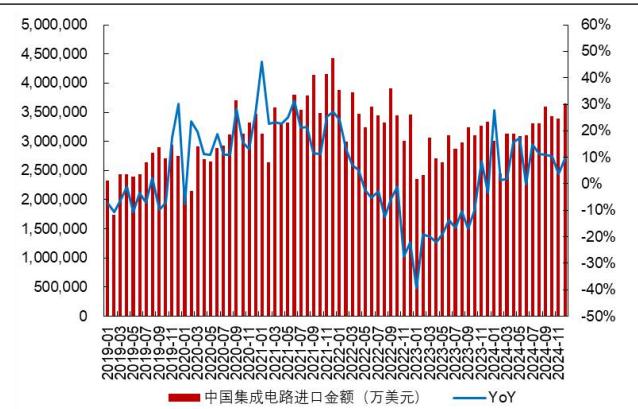
图 10：分地区半导体销售额



资料来源：WSTS，山西证券研究所

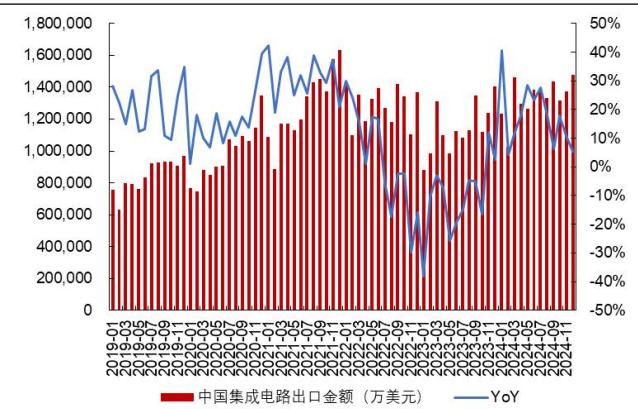


图 11：中国集成电路行业进口情况



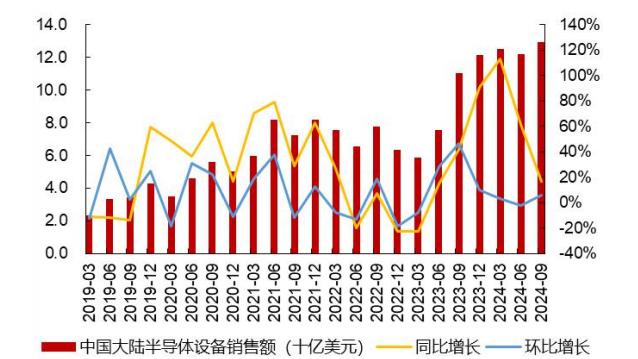
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



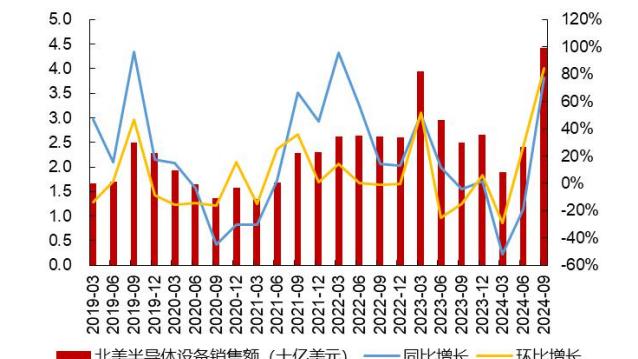
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



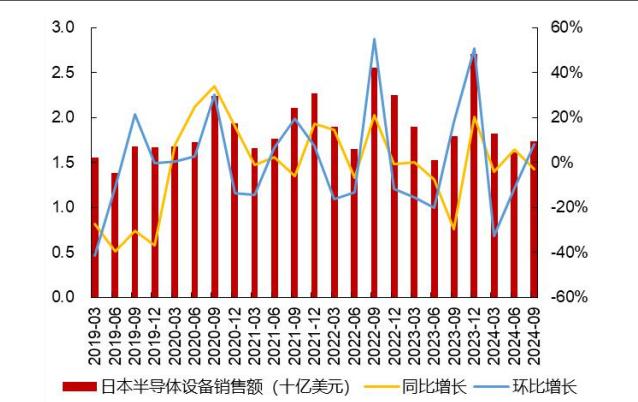
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



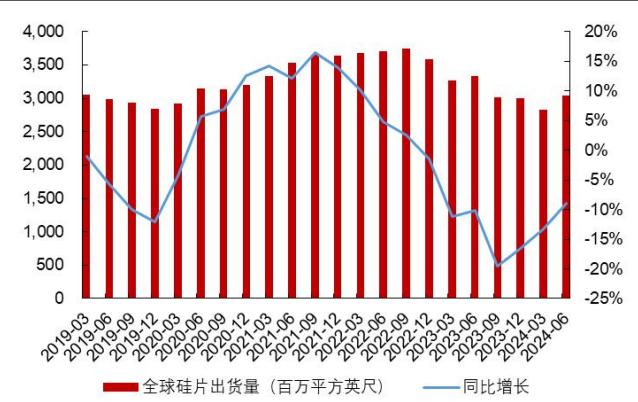
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



资料来源：Wind，山西证券研究所

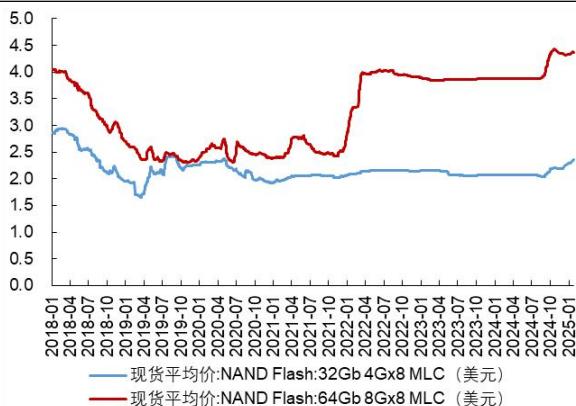
图 16：全球硅片出货面积



资料来源：SEMI，山西证券研究所

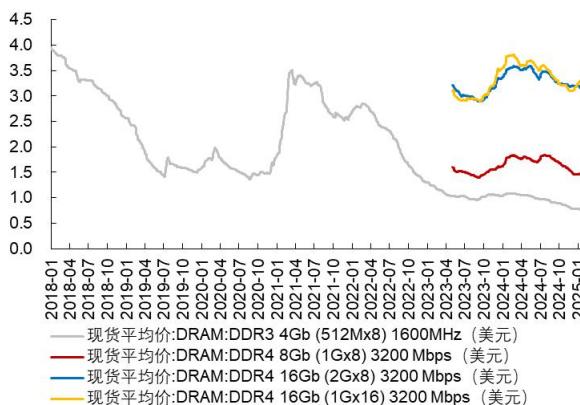


图 17: NAND 现货平均价



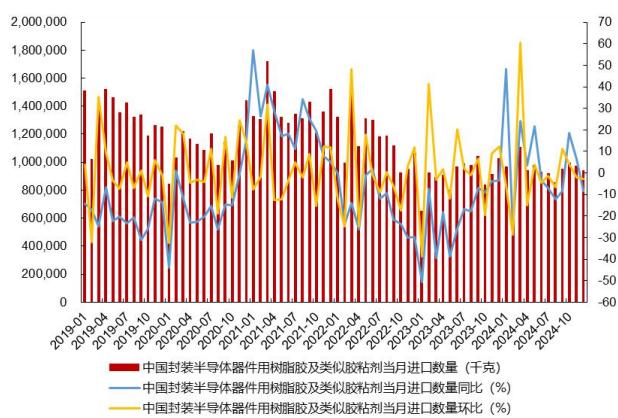
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



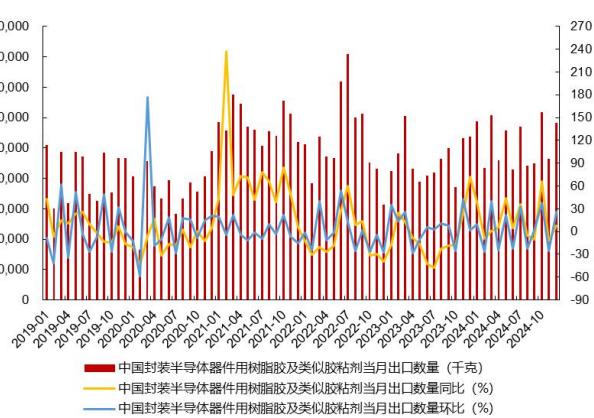
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



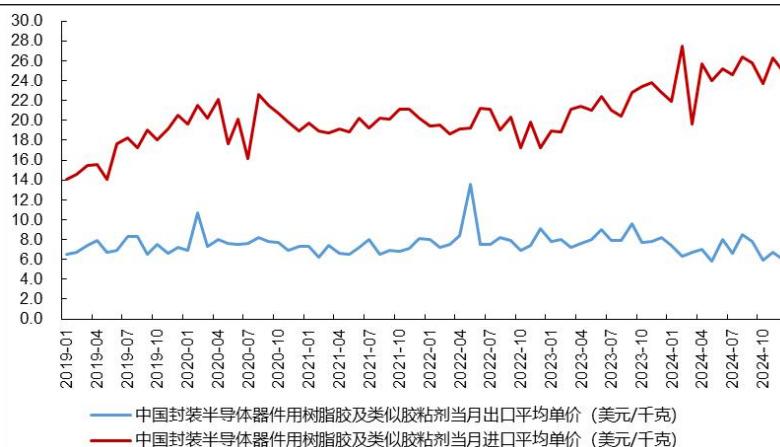
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

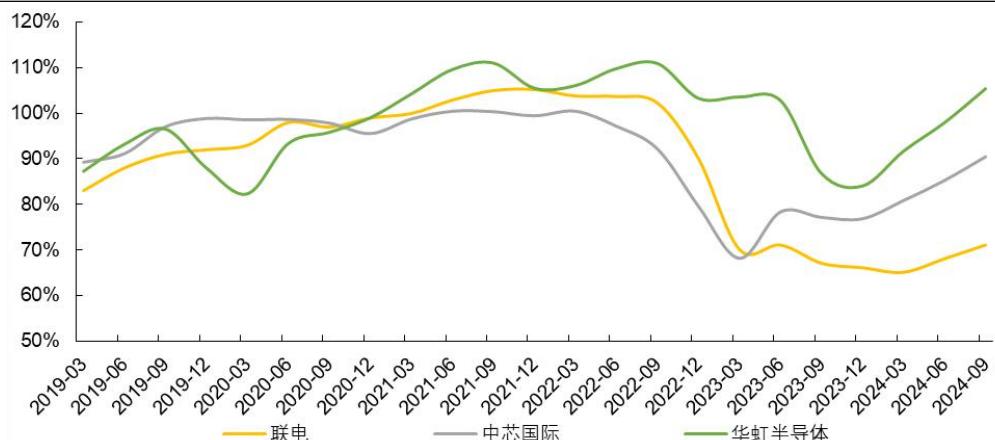
图 21: 半导体封装材料进出口均价



资料来源：Wind，山西证券研究所

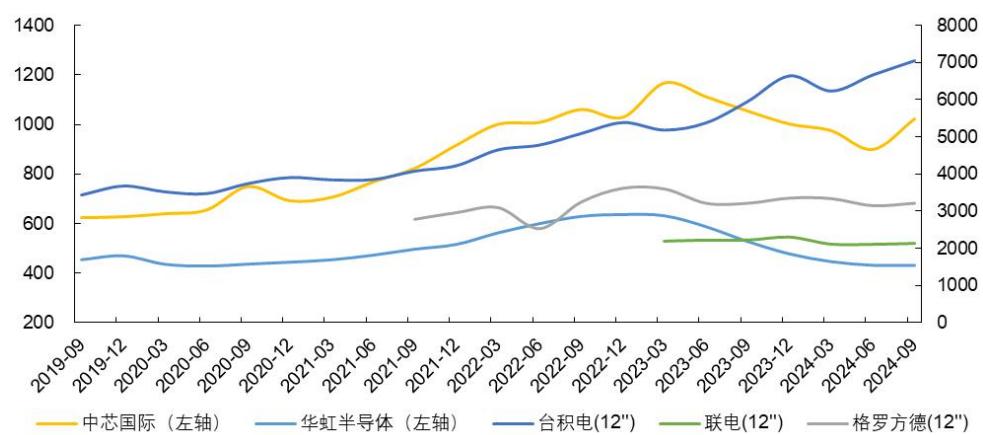


图 22：晶圆厂稼动率（%）



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2月3日					
2025年2月4日					
2025年2月5日		汇创达			光韵达



时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2025年2月6日		雅葆轩、长信科技、中微半导			
2025年2月7日	铜峰电子	飞荣达、思泉新材	捷邦科技		
2025年2月8日		盛洋科技、凌云光			

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2月4日	AMD公布2024年第四季度及年度财报。 2024年第四季度营业额达到创纪录的77亿美元，毛利率为51%，经营收入8.71亿美元，净收入4.82亿美元，摊薄后每股收益为0.29美元。数据中心事业部营业额创季度新高，达39亿美元，同比增长69%，主要得益于AMD Instinct GPU出货量的强劲增长和AMD EPYC CPU的销售增长。AMD董事会主席及首席执行官Lisa Su博士表示：“2024年对于AMD是具有变革性的一年，我们在这一年实现了创纪录的年度营业额和强劲的利润增长。随着EPYC（霄龙）处理器的加速部署，数据中心事业部的年度营业额几乎翻了一番，AMD Instinct加速器的营业额超过50亿美元。展望2025年，基于我们强大的产品组合，以及市场对高性能与自适应计算日益增长的需求，我们能够清晰地看到推动持续增长的明确机遇。”	AMD
2025年2月5日	Alphabet（谷歌母公司）发布2024财年第四季度及全年财报。 财报显示，Alphabet第四季度营收为964.69亿美元，同比增长12%；净利润265.36亿美元，同比增长28%；每股收益为2.15美元，同比增长31%。Alphabet宣布2025财年的资本支出将达到750亿美元，以继续扩展其人工智能战略。根据FactSet的数据，这一投资金额超出了华尔街预期的588.4亿美元。Alphabet还预计，2025年第一季度的资本支出将在160亿美元到180亿美元之间，同样高于华尔街预期的143亿美元。谷歌及其母公司Alphabet的首席财务官阿纳特·阿什肯纳齐（Anat Ashkenazi）表示，这些数字主要反映了该公司在技术基础设施方面的投资，其中最大的部分是服务器投资，其次是数据中心投资，“以支持我们在谷歌服务、谷歌云和Google DeepMind等业务中的增长”。	腾讯科技
2025年2月5日	联想AIPC个人智能体“小天”接入DeepSeek。 联想集团中国区市场部于2月5日发文宣布，联想AIPC个人智能体“小天”已接入DeepSeek，提升了在专业领域语言处理、代码生成与编程、数学推理、多模态处理等方面的AI能力。联想知识库显示，“联想小天”是联想公司研发的AI智能体，其采用本地大模型，并结合用户的个人知识库、自然交互理解能力等提供AI功能。联想小天的核心AI助手包括工作助手、设备助手、会议助手。	IT之家
2025年2月6日	亚马逊2024年第四季度营收1877.92亿美元，净利同比大增88%。 亚马逊发布了2024财年第四季度及全年财报。根据财报信息，亚马逊第四季度净销售额达到1878亿美元，同比增长10%；净利润为200亿美元，同比增长88.7%；每股摊薄收益1.86美元，同比增长86%。2024年全年，亚马逊净销售额为6380亿美元，较上年增长11%；净利润为592亿美元，较上年增长95%。	Amazon



时间	内容	来源
2025年2月6日	因服务器资源紧张，DeepSeek 暂停 API 服务充值。官方对此发布声明称，“当前服务器资源紧张，为避免对您造成业务影响，我们已暂停 API 服务充值。存量充值金额可继续调用，敬请谅解！”官方价目表显示，deepseek-chat 模型优惠期至北京时间 2025 年 2 月 8 日 24:00，优惠结束后将按每百万输入 tokens 2 元，每百万输出 tokens 8 元计费。deepseek-reasoner 模型上线即按每百万输入 tokens 4 元，每百万输出 tokens 16 元计费。	IT之家
2025年2月7日	比亚迪宋 PLUS 智驾版 SUV 车型将于 2 月 10 日上市，配备“天神之眼”系统。 比亚迪宣布旗下宋 PLUS 智驾版将于 2 月 10 日 19:30 上市。作为参考，当前在售的 2025 款宋 PLUS DM-i 官方指导价区间为 13.58 万-17.58 万元，宋 PLUSEV 官方指导价区间为 14.98 万-17.58 万元。宋 PLUS DM-i 智驾版整体现款车型的外观设计，配有梯形无边界风格的进气格栅，前风挡内配备三目前视摄像头，前翼子板及外后视镜增加摄像头，车辆尾部增加“天神之眼”标识，有望配备 DiPilot 100 “天神之眼”智驾系统。	IT之家

资料来源：AMD，腾讯科技，Amazon，IT之家，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形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

