

电子行业周报

估值扩张进行时，关注算力大潮下的 ASIC 及企业级存储机遇

优于大市

核心观点

阿里大规模 Capex 彰显国内 AI 算力建设强度与发展信心，估值扩张进行时。过去一周上证上涨 0.97%，电子上涨 6.96%，子行业中半导体上涨 8.36%，光学光电子上涨 2.64%。同期恒生科技、台湾资讯科技上涨 6.03%、3.05%，费城半导体下跌 0.47%。我们认为，受益于全球范围内对于 Deepseek 大模型的认可与应用，AI 真正赋能应用的进程仍在加速，而中国科技企业在世界 AI 创新进程的参与度、贡献度则再度受到广泛关注与认知，互联网大厂聚集度更高的恒生科技指数一马当先。自 3Q24 以来，电子指数虽经历了显著上涨，但多数个股仍以前流动性风险中错误定价的估值修复为主，我们维持对于电子行业 2025 年“AI 革新人机交互，智能终端百舸争流，行业迈入估值扩张大年”的投资策略判断，基本面上行趋势中看好板块性行情的持续性，近期重点关注算力大潮下的 ASIC 及企业级存储机遇。

阿里季度资本开支超预期，未来将积极投资 AI 基础设施建设。2 月 20 日，阿里巴巴公布 FY3Q25 业绩，其中单季资本开支 317.75 亿元 (YoY 259%，QoQ 82%)，主要用于云计算基础设施的扩展、技术研发以及新兴市场开拓。阿里表示，未来三年将加大投入 AI 战略三大领域：AI 和云计算的基础设施建设、AI 基础模型平台以及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型升级；并表示未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。我们认为 AI 仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注产业链相关标的：工业富联、沪电股份、龙芯中科、立讯精密、晶晨股份、联想集团等。

ADI 1QFY25 收入接近指引上限，预计 2QFY25 收入将恢复同比正增长。ADI 公布截至 2 月 1 日的 1QFY25 业绩，实现营收 24.23 亿美元 (YoY -4%，QoQ -1%)，接近指引上限；从下游来看，1QFY25 除消费电子环比减少外，工业、汽车、通信均环比增长。ADI 预计 2QFY25 营收 24-26 亿美元 (YoY +11%至+20%，QoQ -1%至+7%)，在连续七个季度同比减少后将首次同比转正。ADI 表示，第一季预订量继续改善，工业和汽车的强劲表现将有助于公司在第二季实现环比和同比增长，对公司 2025 财年恢复增长充满信心。继续推荐工业、汽车料号储备丰富的模拟芯片企业圣邦股份、思瑞浦、杰华特、纳芯微、晶丰明源等。

中芯京城二期迎来新进展，持续看好半导体制造与设备。2 月 18 日《科创板日报》报道，北京经开区下属的北京永阔毅科技有限公司竞得亦庄新城 YZ00-0606 街区 0001-2 地块，0001 地块建设单位为中芯京城集成电路制造(北京)有限公司。该拟建项目总投资不低于 500 亿元，项目固定资产投资不低于 400 亿元，达产年产值不低于 60 亿元。中芯京城由中芯国际、北京亦庄国投、国家集成电路产业投资基金二期共同出资，对应持股比例分别为 51%、24.51%、24.49%。据中芯国际业绩说明会，2025 年公司资本支出预计与 2024 年基本持平，约 75 亿美元左右，每年约新增一座月产能 5 万片左右的 12 英寸工厂。在国内晶圆厂持续投入建设的背景下，我们持续看好国产半导体自主可控产业链相关公司：中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、拓荆科技、茂莱光学、福晶科技、富创精密等。

NAND 供需持续改善，建议关注相关模组公司。根据 Trendforce 预期，NAND Flash 价格 3Q25 有望回升；一方面，25 年初各 NAND Flash 原厂均采取更为坚决的减产措施，缩减全年投产规模；另一方面，补贴等政策刺激下手机库存去化加速，智能手机品牌厂商有望 2Q 开启低价库存采购，拉动 NAND

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

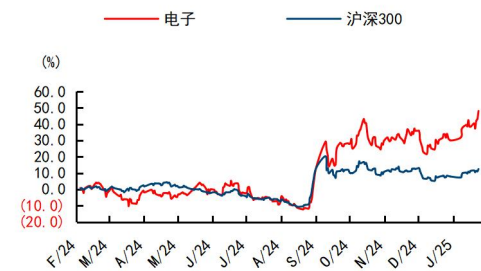
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《AI 眼镜系列专题报告（一）：AI 眼镜发展势如破竹，光学显示系统成决胜关键》——2025-02-21

《电子行业周报-AI 驱动下的应用创新纷至沓来，行业估值扩张进行时》——2025-02-17

《电子 AI+系列专题报告（六）：DeepSeek 重塑开源大模型生态，AI 应用爆发持续推升算力需求》——2025-02-05

《存储行业专题：AI 驱动下的国产企业级 SSD 机遇》——2025-02-04

《电子行业周报-台积电 4Q24 收入接近指引上限，看好半导体行情持续性》——2025-01-20

Flash 需求。随着价格逐步企稳回暖，低成本模型有望促进 AI 落地推动企业级存储增量，存储模组需求有望再度回升；建议关注国内相关存储模组厂商：德明利、江波龙及佰维存储。

以旧换新政策持续带动电视需求，2 月下旬 65 寸电视面板价格环比增长。

据 WitsView, 2 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 35.5/65/126/176 美金，65 寸 LCD 电视面板价格环比 2 月上旬上涨 0.6%，其余尺寸环比 2 月上旬持平。据 TrendForce, 2 月国内以旧换新政策带动电视面板需求增长，大部分品牌客户维持较强采买动能，面板厂维持较高生产水准，电视面板整体需求稳定。在大尺寸电视面板需求较好情况下，产能或将出现互相排挤效应，有助拉升中小尺寸电视面板价格走势。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：蓝思科技、小米集团、立讯精密、鹏鼎控股、福立旺、沪电股份、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、工业富联、视源股份、世运电路、水晶光电、春秋电子、东山精密、光弘科技、京东方 A、景旺电子、四川九洲、闻泰科技、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、佰维存储、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

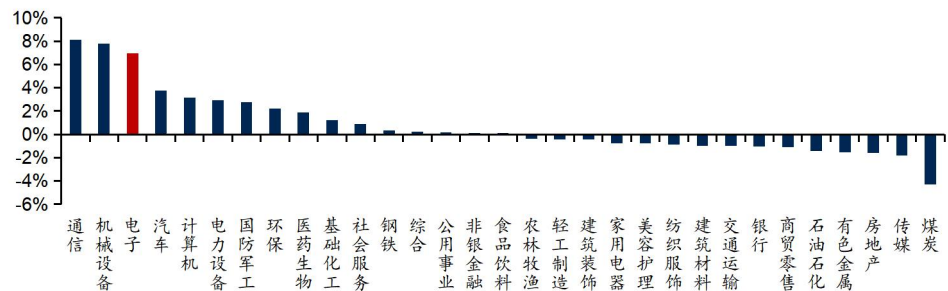
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0981	中芯国际	优于大市	50.58	4724	0.45	0.60	113.0	85.0
688220	翱捷科技-U	优于大市	84.08	352	-1.61	-0.79	-52.3	-106.3
001309	德明利	优于大市	133.77	216	5.12	5.34	26.1	25.0
300433	蓝思科技	优于大市	28.96	1443	0.79	1.03	36.8	28.1
1810	小米集团-W	优于大市	48.25	11171	0.75	0.94	64.7	51.5
603501	韦尔股份	优于大市	157.98	1921	2.77	3.73	57.1	42.3
2382	舜宇光学科技	优于大市	85.44	863	2.14	2.55	39.8	33.5
688608	恒玄科技	优于大市	375.90	451	2.60	3.70	144.6	101.6
688536	思瑞浦	优于大市	124.19	165	0.66	1.40	187.1	88.5
688141	杰华特	优于大市	37.87	169	-1.14	-0.15	-33.1	-260.4
688678	福立旺	优于大市	23.31	57	0.40	0.55	58.4	42.6
688368	晶丰明源	优于大市	97.85	86	0.58	1.33	168.5	73.5
002138	顺络电子	优于大市	32.48	262	1.10	1.41	29.5	23.1
002475	立讯精密	优于大市	44.98	3256	1.83	2.37	24.5	18.9
002463	沪电股份	优于大市	42.49	815	1.28	1.71	33.2	24.8
688012	中微公司	优于大市	211.36	1315	2.48	3.54	85.1	59.7
002371	北方华创	优于大市	465.02	2482	10.36	14.63	44.9	31.8
300679	电连技术	优于大市	66.32	281	1.46	1.92	45.3	34.5
001308	康冠科技	优于大市	26.01	182	1.25	1.59	20.8	16.4
600114	东睦股份	优于大市	23.66	146	0.70	0.91	33.8	26.1
000725	京东方 A	优于大市	4.54	1697	0.14	0.24	32.0	18.7
002859	洁美科技	优于大市	21.22	91	0.68	0.84	31.1	25.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

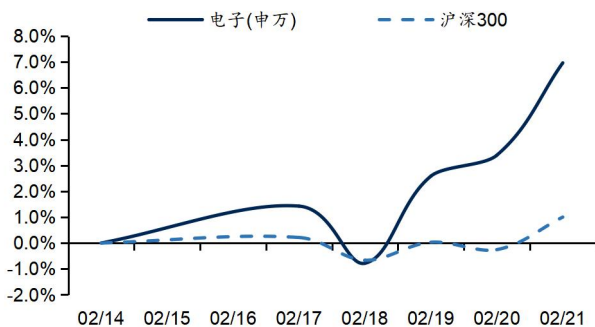
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.97%、2.25%、1.00%。电子行业整体上涨 6.96%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 8.36%，光学光电子涨幅较小，上涨 2.64%。过去一周恒生科技、台湾资讯科技指数分别上涨 6.03%、3.05%，费城半导体指数下跌 0.47%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



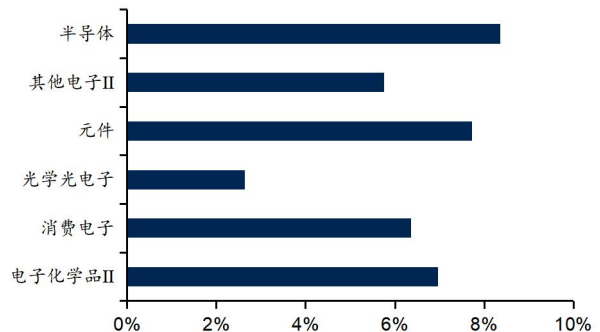
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
301389. SZ	隆扬电子	51.78	688260. SH	昀家科技	-8.95
688519. SH	南亚新材	46.42	600563. SH	法拉电子	-5.54
873001. BJ	纬达光电	41.50	002217. SZ	*ST 合泰	-5.00
688661. SH	和林微纳	36.12	301626. SZ	苏州天脉	-4.28
688279. SH	峰岷科技	35.44	002861. SZ	瀛通通讯	-4.07
300115. SZ	长盈精密	28.99	600363. SH	联创光电	-3.50
688347. SH	华虹公司	27.76	688135. SH	利扬芯片	-3.04
832491. BJ	奥迪威	27.16	002745. SZ	木林森	-2.96
301486. SZ	致尚科技	26.71	300852. SZ	四会富仕	-2.93
300256. SZ	星星科技	26.38	002584. SZ	西陇科学	-2.80

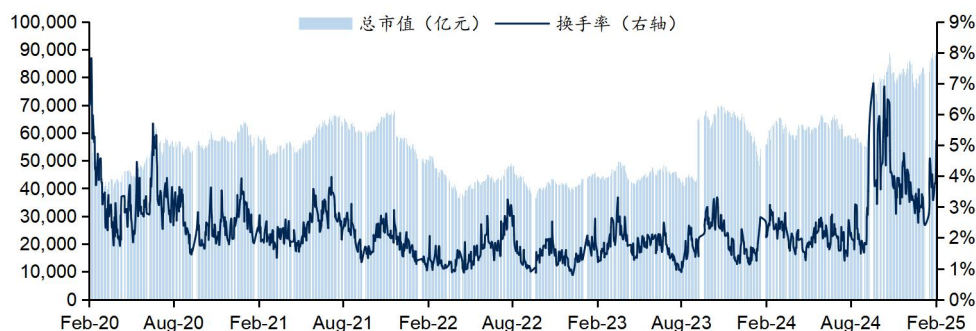
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



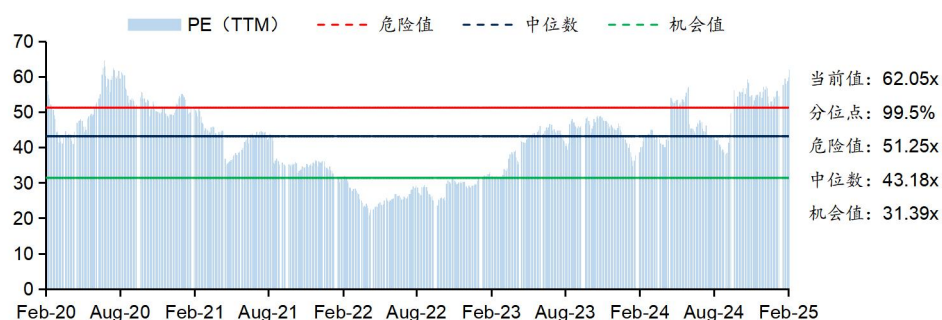
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

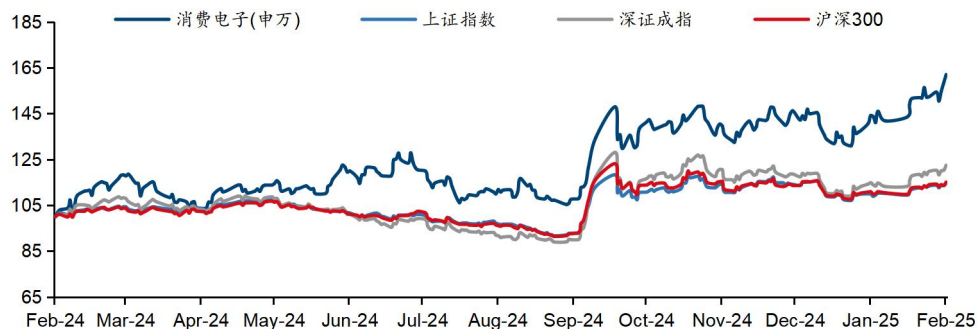
图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

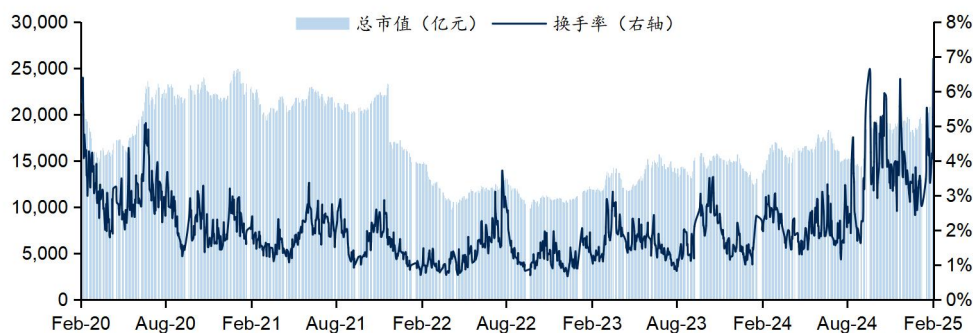
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



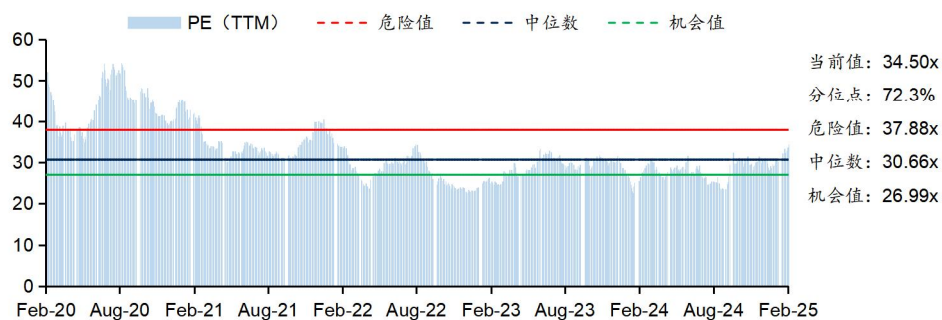
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)

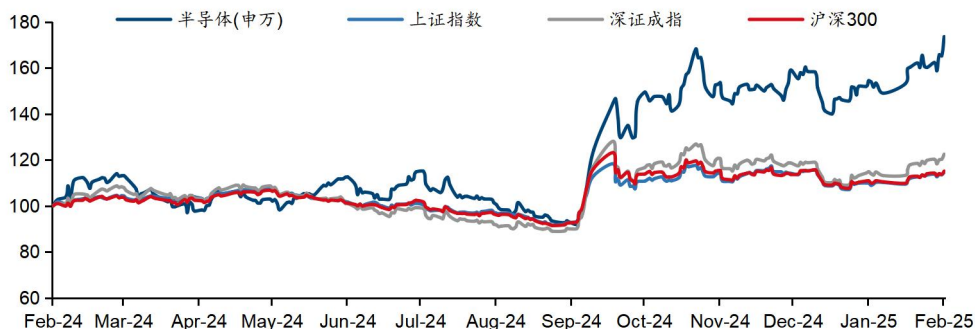


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

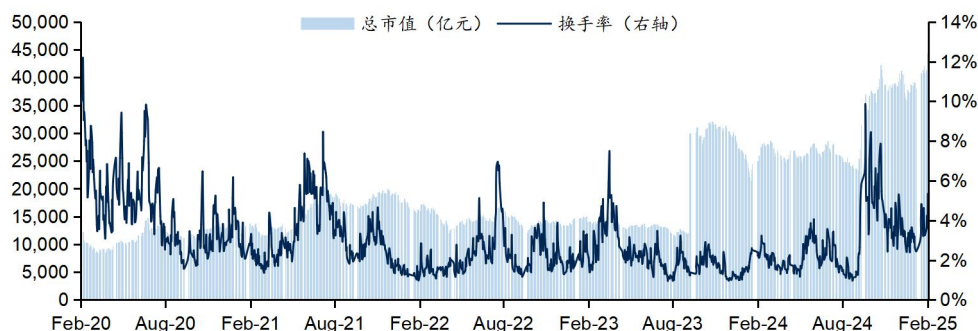
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



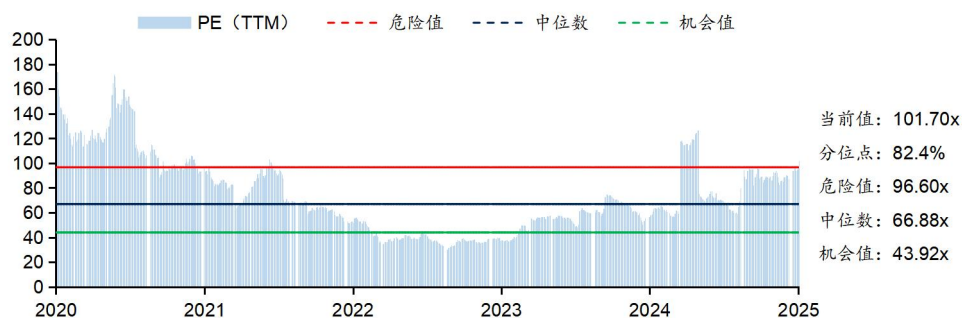
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-02-21	机构: 2025 年全球云服务支出预计增长 19%
2025-02-20	苹果发布 iPhone 16e: 搭载 A18 芯片, 起售价 4499 元
2025-02-19	预计 2025 年全球智能驾驶芯片市场规模将达 76 亿美元
2025-02-18	2025 年我国智能算力规模预计增长 43%

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-02-22	002415.SZ	海康威视: 2024 年度业绩快报
2025-02-22	300373.SZ	扬杰科技: 关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告
2025-02-22	002463.SZ	沪电股份: 关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2025-02-22	688126.SH	沪硅产业: 关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告
2025-02-22	600745.SH	闻泰科技: 关于担保实施进展的公告
2025-02-22	688630.SH	芯基微装: 关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持股份结果公告
2025-02-22	601231.SH	环旭电子: 关于股票期权激励计划限制性行权期间的提示性公告
2025-02-22	601231.SH	环旭电子: 关于控股股东减持公司可转换公司债券的公告
2025-02-22	605358.SH	立昂微: 关于签署投资协议书的进展公告
2025-02-22	601138.SH	工业富联: 2024 年度业绩快报
2025-02-21	301308.SZ	江波龙: 中信建投证券股份有限公司关于深圳市江波龙电子股份有限公司 2025 年度日常关联交易预计的核查意见
2025-02-21	301308.SZ	江波龙: 关于公司 2025 年度日常关联交易预计的公告
2025-02-21	300782.SZ	卓胜微: 2024 年度业绩快报
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 北京市嘉源律师事务所关于晶晨半导体 (上海) 股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一批次及第二批次第三个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废事项的法律意见书
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 北京市嘉源律师事务所关于晶晨半导体 (上海) 股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第四批次第三个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废事项的法律意见书
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第四批次第三个归属期符合归属条件的公告
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 监事会关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予归属名单的核查意见
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一批次第三个归属期符合归属条件的公告
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 关于作废处理部分限制性股票的公告
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 监事会关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予归属名单的核查意见
2025-02-21	688099.SH	晶晨股份: 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次第三个归属期符合归属条件的公告
2025-02-21	688368.SH	晶丰明源: 股东询价转让结果报告书暨持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 的提示性公告
2025-02-21	688368.SH	晶丰明源: 华泰联合证券有限责任公司关于上海晶丰明源半导体股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份的核查报告
2025-02-21	002180.SZ	纳思达: 关于重大资产重组事项的进展公告
2025-02-20	300373.SZ	扬杰科技: 关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告
2025-02-20	688019.SH	安集科技: 部分董事、高级管理人员减持股份结果公告
2025-02-19	688093.SH	世华科技: 关于控股股东一致行动人增持公司股份进展的公告
2025-02-18	300679.SZ	电连技术: 关于完成董事会、监事会换届选举及聘任公司高级管理人员的公告
2025-02-18	688279.SH	峰昭科技: 股东减持股份结果公告
2025-02-18	688141.SH	杰华特: 中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司 2025 年度日常关联交易预计的核查意见
2025-02-18	688141.SH	杰华特: 关于公司 2025 年度日常关联交易预计的公告
2025-02-18	002384.SZ	东山精密: 关于苏州东山精密制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函之回复报告 (修订稿)
2025-02-18	002384.SZ	东山精密: 天健会计师事务所 (特殊普通合伙) 关于苏州东山精密制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函中有关财务事项的说明 (修订稿)
2025-02-18	002384.SZ	东山精密: 关于向特定对象发行股票的第二轮审核问询函回复更新的提示性公告
2025-02-18	688368.SH	晶丰明源: 股东询价转让定价情况提示性公告
2025-02-18	002371.SZ	北方华创: 关于向全资子公司增资并参与设立北京集成电路装备产业投资并购二期基金暨关联交易的进展公告
2025-02-18	688678.SH	福立旺: 关于对外投资进展的公告
2025-02-17	300373.SZ	扬杰科技: 关于回购公司股份方案的公告
2025-02-17	300735.SZ	光弘科技: 关于筹划重大资产重组的进展公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032