



化合物半导体市场加速成长，2024 年全球可穿戴腕带设备出货同比增长 4%

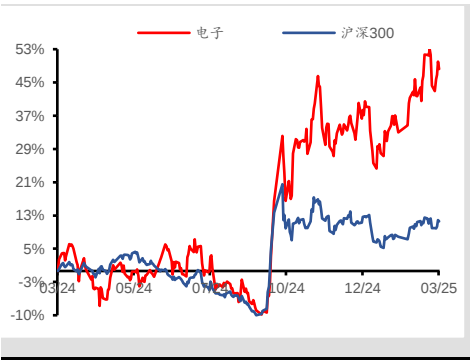
——电子行业周报（2025.03.03-2025.03.07）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年03月11日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《小米发布旗舰机型 15 Ultra 及首款 AI PC，苹果折叠屏手机出现新进展》
——2025 年 03 月 04 日
《周观点：OpenAI 发布 GPT-4.5 研究预览版，英伟达发布 2025 财年业绩》
——2025 年 03 月 03 日
《周观点：马斯克官宣 Grok-3 全家桶，阿里未来三年 CAPEX 超 3800 亿元》
——2025 年 02 月 25 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（03.03-03.07），SW 电子指数上涨 2.74%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、半导体、元件、消费电子、其他电子 II 涨跌幅分别为 3.51%、3.49%、2.85%、2.50%、1.96%、1.94%。

核心观点

中国与新兴市场引领增长，2024 年全球可穿戴腕带设备出货同比增长 4%。3 月 6 日据 Canalys 消息显示，2024 年全球可穿戴腕带设备市场实现稳步增长，出货量达 1.93 亿部，同比增长 4%。这是继 2022 年市场调整后，连续两年实现增长，展现出复苏的势头。中国及新兴市场的强劲需求成为主要增长动力，弥补了美国、印度等成熟市场的下滑。基础手表和基础手环推动了入门级用户的增长，而苹果、小米、华为等头部品牌竞争加剧，市场格局进一步演变。2024 年中国依然是全球最大的可穿戴腕带设备市场，出货量占全球 30%，同比增长 20%。得益于政府补贴、产品升级及生态整合等多重因素的推动，第四季度更是激增 50%。Canalys 研究分析师 Jack Leathem 表示：“中国市场表现亮眼，而印度和美国则面临挑战，凸显出不同地区市场表现的差异。作为全球第二大可穿戴腕带设备市场，由于本土厂商在基础手表的功能和性能升级方面遇到挑战，并且该品类占印度市场出货量的 96%，2024 年印度市场出货量下降 22%。

化合物半导体市场加速成长，预计到 2030 年有望达到 250 亿美元。3 月 3 日据市场研究机构 Yole Group 最新公布的预测报告显示，预计到 2030 年，全球化合物半导体器件市场预计将增长到约 250 亿美元。Yole Group 化合物半导体活动经理 Ezgi Dogmus 博士表示，化合物半导体器件行业在 2024 年至 2030 年期间处于快速增长轨道上，复合年增长率接近 13%，令人印象深刻，超过了更广泛的半导体市场。蓬勃发展的汽车和移动出行行业推动了这种加速，电信、基础设施和消费电子产品也带来了强劲的势头。在 SiC 市场繁荣的同时，OEM 对用于电力电子应用的 GaN 表现出更浓厚的兴趣。这种兴趣导致了格局的变化。据 Yole Group 的分析师预测，2029 年，功率 GaN 市场预计将增长到 20 亿美元以上，5 年复合年增长率将保持强劲。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。