



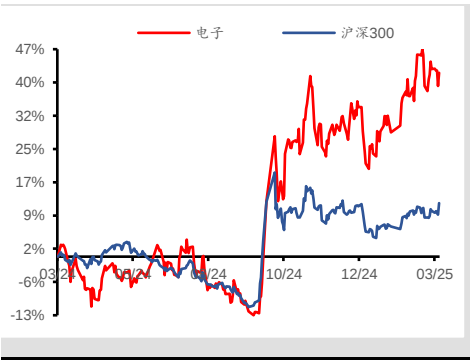
半导体并购潮持续，华为 PC 或将全面转向鸿蒙系统

——电子行业周报（2025.3.10-2025.3.14）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年03月17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：
- 《周观点：Monica 发布通用型 AI Agent 产品 Manus，关注英伟达 GTC 大会》
——2025 年 03 月 12 日
 - 《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%》
——2025 年 03 月 11 日
 - 《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

核心观点

市场行情回顾

过去一周（03.10-03.14），SW 电子指数下跌 0.62%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.20 个百分点，从六大子板块来看，元件、其他电子 II、光学光电子、消费电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 6.68%、2.47%、-0.17%、-1.14%、-1.55%、-2.11%。

核心观点

进入 2025 年，国内半导体并购潮仍在继续。据北方华创 3 月 11 日发布的公告，该公司拟通过受让股份的方式取得对芯源微的控制权。在国内半导体产业，北方华创处于龙头位置，除光刻机和 CMP 抛光外，芯片制造所需要的核心设备该公司均有布局。芯源微产品主要包括光刻工序涂胶显影设备、单片式湿法设备。其中的涂胶显影设备是集成电路制造过程中不可或缺的关键处理设备，主要与光刻机配合进行作业，通过机械手使晶圆在各系统间传输和处理，从而完成晶圆的光刻胶涂覆、固化、显影、坚膜等工艺过程，或能弥补北方华创光刻设备这块短板。我们认为，北方华创此举意在将业务触手伸向光刻设备领域，完善其在半导体市场的产业链布局；同时，公司在发展成熟后通过并购来整合资源，有望持续提升市场占有率。另外，华海诚科也已累计斥资 16 亿元收购衡所华威 100% 股权。据财联社报道，衡所华威是一家从事半导体芯片封装材料研发、生产和销售的国家级专精特新“小巨人”企业。该公司及其前身已深耕半导体芯片封装材料领域四十余年，系国内首家量产环氧塑封料的厂商。我们认为，衡所华威和华海诚科的主要产品均为环氧塑封料，未来有望展现协同效应。华海诚科表示，标的公司所持有的 Hysol 品牌积累了一批全球知名的半导体客户。本次交易如成功实施，有利于上市公司直接获取上述客户资源，快速提升国际市场份额，提高国产半导体封装材料的国际市场竞争力。

Windows 系统授权即将到期，华为 PC 或将全面转向鸿蒙系统。快科技 3 月 14 日消息，华为近日推出了 Linux 笔记本，出厂只有 Linux 系统，配置不变，比 Windows 版本便宜 300 元。此举主要是因为微软对华为的 Windows 系统授权即将到期，华为将无法再继续使用 Windows。据第一财经报道，2024 年 9 月 20 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在央视新闻直播间透露，由于外部影响，“Windows PC 可能停止供货了，可能是最后一批了，以后只有用我们的鸿蒙 PC 了。”同时，余承东称，鸿蒙 PC “已在路上”，预计 2025 年推出。2024 年 11 月，继手机之后，华为终端在官方社交平台发布消息称，将搭载原生鸿蒙系统的平板即将亮相。这也是华为第一次将原生鸿蒙系统扩展至平板赛道。我们认为，在以上因素推动下，2025 年鸿蒙终端数量有望快速提升。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年有望迎来全面复苏，同时，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。