



电子行业

2025 年 4 月 21 日

行业周度报告

—关注国产替代相关公司

评级：增持（维持）

● 上周国内电子行业（申万一级）下跌放缓，近 10 年估值分位数为 69%，海外半导体指数波动较大，上周集体下跌。个股来看，涨跌各半，其中自主可控表现较好。

● 根据全球半导体观察资讯，上周部分 DRAM 颗粒价格上涨。Wafer 现货市场价格大致维稳，低容量产品买盘虽较为明显，不过整体买气表现偏弱。eMMC 现货市场价格表现相对平稳。

● 半导体：JEDEC 发布 JESD270-4 规范，HBM4 内存正式标准化。

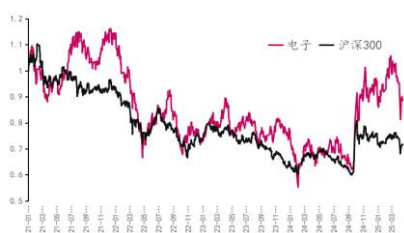
● 消费电子：2025 年，全球智能手机市场复苏乏力，第一季度增长仅 1%。

● 面板：4 月手机面板行情—需求短期回暖，长期成本重构在即。

投资建议：美国利用关税持续打压中国，中长期来看，科技竞争无法避免。科技当自立自强，国产替代急迫性提升。短期建议逢低积极关注自主可控产业链海光信息、北方华创等。

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。

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

行业周度报告-关注英伟达 GTC 大会-20250317

行业周度报告-短期防御为主-20250324

行业周度报告-短期依然防御为主-20250331

行业周度报告-积极关注自主可控相关公司-20250407

行业周度报告-继续关注自主可控相关公司-20250414

分析师：王熠杰

执业证书编号：S0370525030002

电话：0755-21515595

邮箱：wangzj@jyzq.cn

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	9
3.3、面板	10
四、行业公司重要公告	10
五、投资建议	12
六、行业风险因素分析	13

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

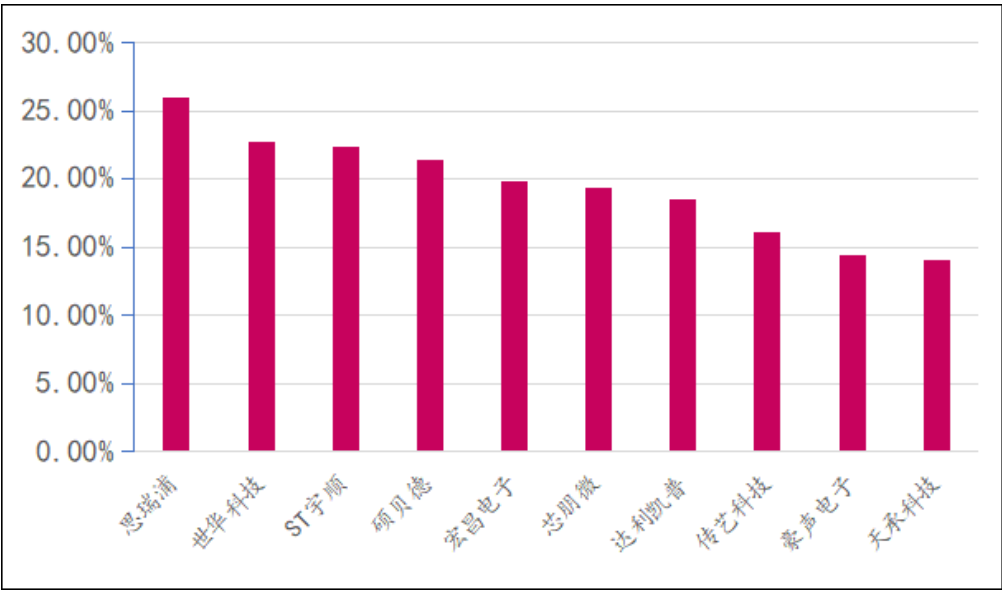
上周国内电子行业（申万一级）下跌放缓，近 10 年估值分位数为 69%，海外半导体指数波动较大，上周集体下跌。个股来看，涨跌各半，其中自主可控表现较好。

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)	-0.64%	69.04%
000001.SH	上证指数	1.19%	56.37%
000300.SH	沪深300	0.59%	44.41%
399001.SZ	深证成指	-0.54%	28.21%
399006.SZ	创业板指	-0.64%	10.98%
SOX.GI	费城半导体指数	-3.97%	76.05%
TWSE071.TW	台湾半导体指数	-3.36%	—
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)	-0.63%	61.72%
801082.SI	其他电子II(申万)	0.28%	69.57%
801083.SI	元件(申万)	0.23%	36.02%
801084.SI	光学光电子(申万)	0.70%	61.35%
801085.SI	消费电子(申万)	-2.61%	8.47%
801086.SI	电子化学品II(申万)	0.02%	60.24%

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



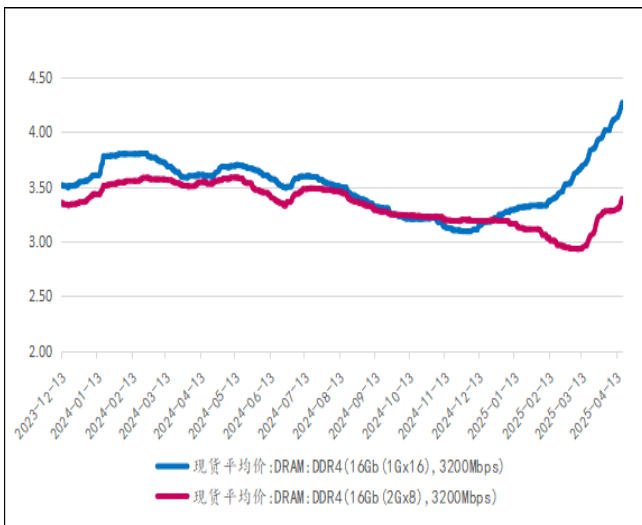
数据来源：Wind 金元证券研究所

二、行业数据跟踪

根据全球半导体观察资讯，上周部分 DRAM 颗粒价格上涨，终端采购端调整策略，逐步释出实际补货需求，积极提升库存水位，先行完成安全库存布局。原厂同步调升官价，涨幅约落在 8%~10%，其中原先价格偏低的颗粒出现追价补货情况，带动现货市场价格上扬。然而，整体需求依然以策略性备货为主，仅有部分容量颗粒有较明显的拉货动能。

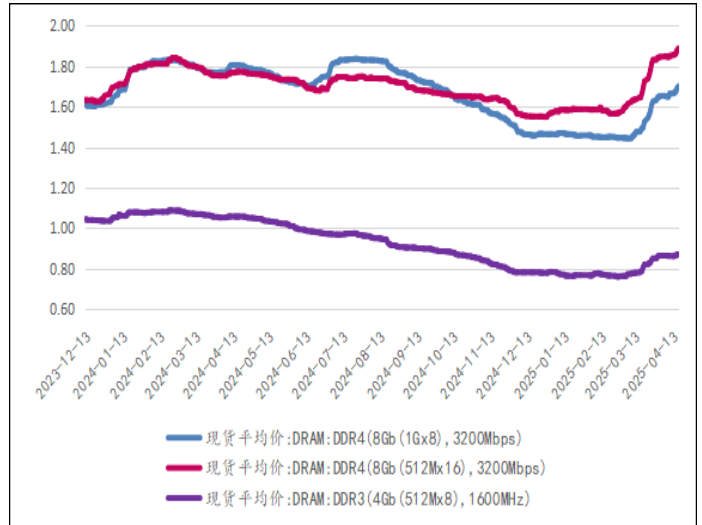
Wafer 现货市场价格大致维稳，低容量产品买盘虽较为明显，不过整体买气表现偏弱。eMMC 现货市场价格表现相对平稳。部分低价位颗粒仍有零星询单，因需求力道不足，使市场仍具有议价空间，供应商报价虽无大幅波动，但在买方态度谨慎下，成交情况依旧有限。

图表 3：高端 DRAM 现货平均价格走势（美元）



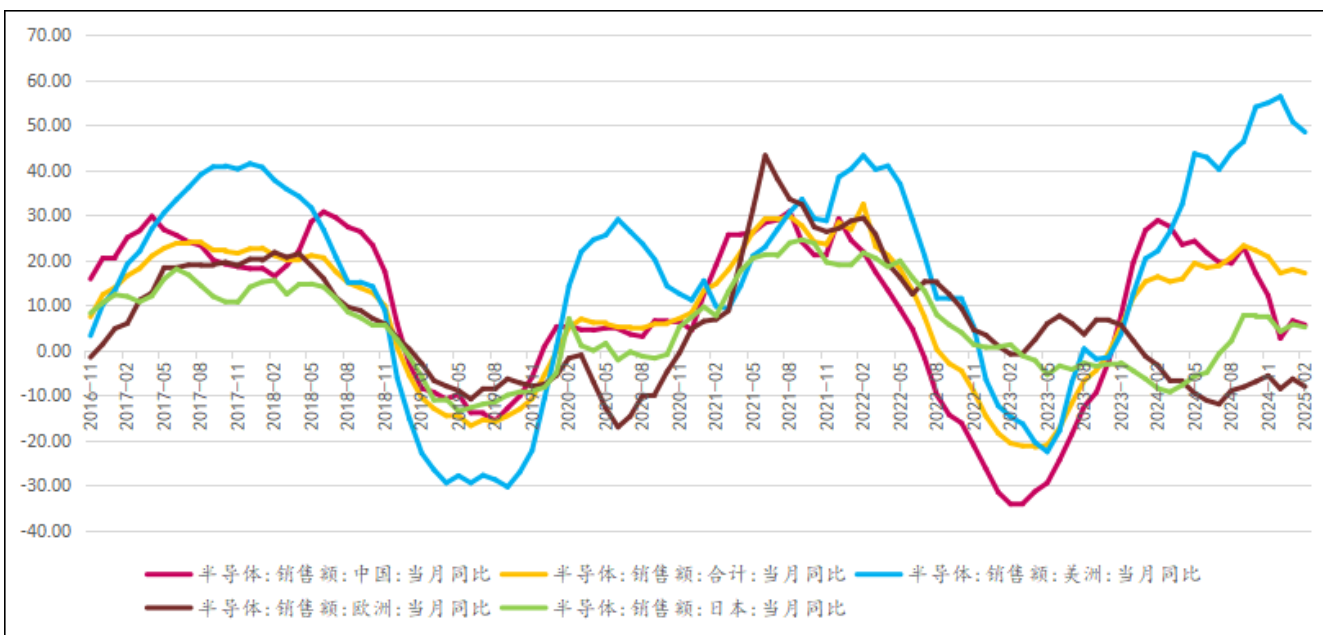
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 4：低端 DRAM 现货平均价格走势（美元）



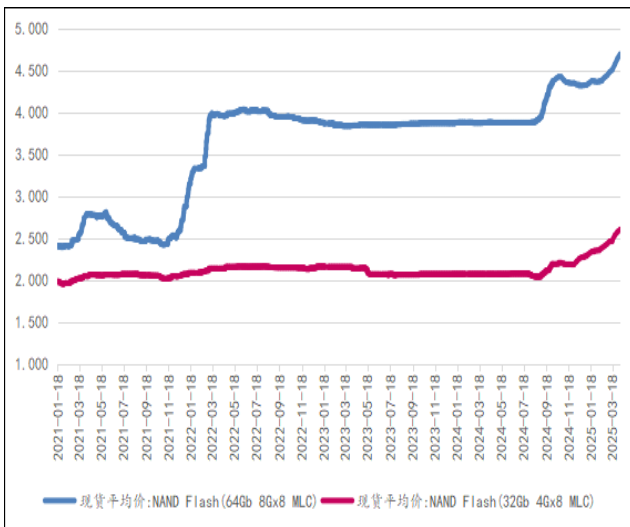
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 5：全球主要市场半导体月度销售额同比（%）



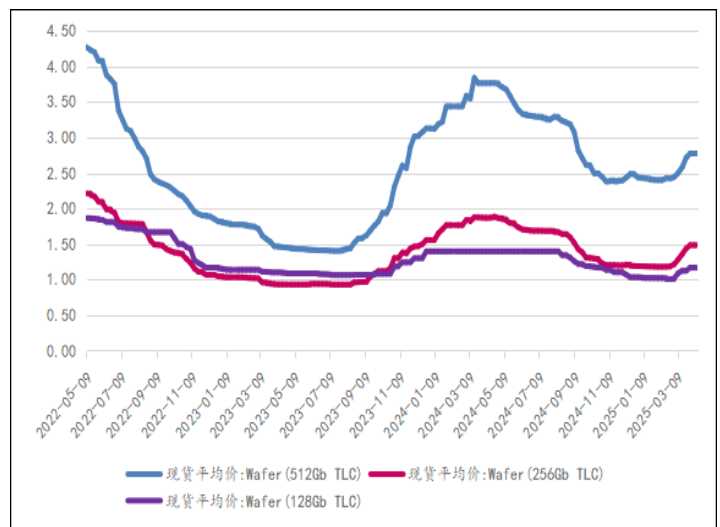
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 6: NAND Flash 现货平均价格走势 (美元)



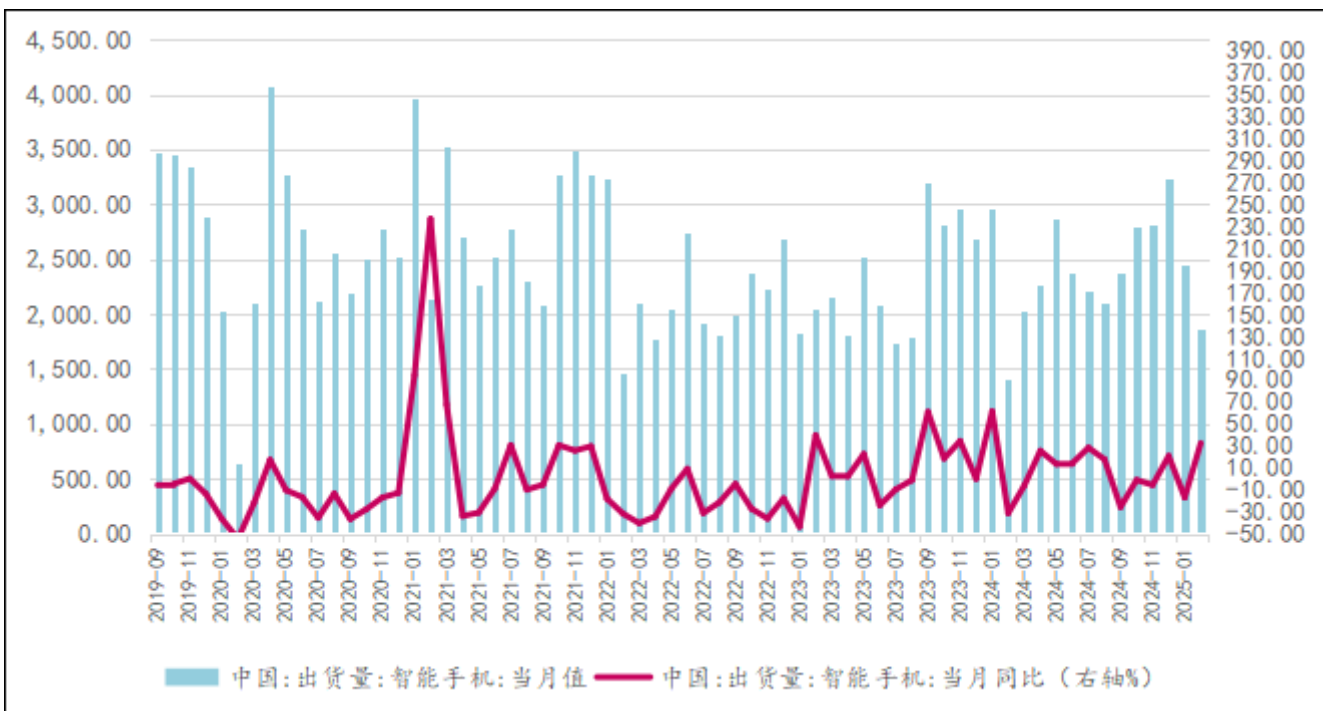
数据来源: Wind 金元证券研究所

图表 7: NAND Wafer 现货平均价格走势 (美元)



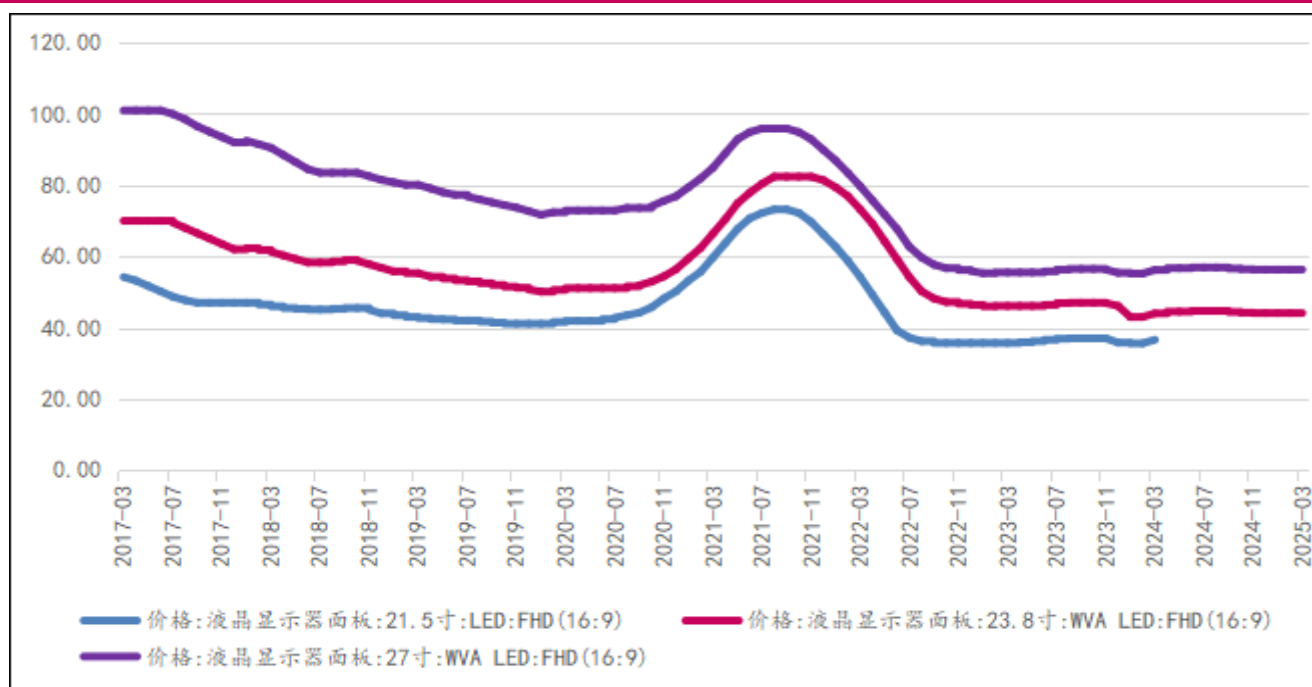
数据来源: Wind 金元证券研究所

图表 8: 中国智能手机月度及月度累计出货量 (万台)



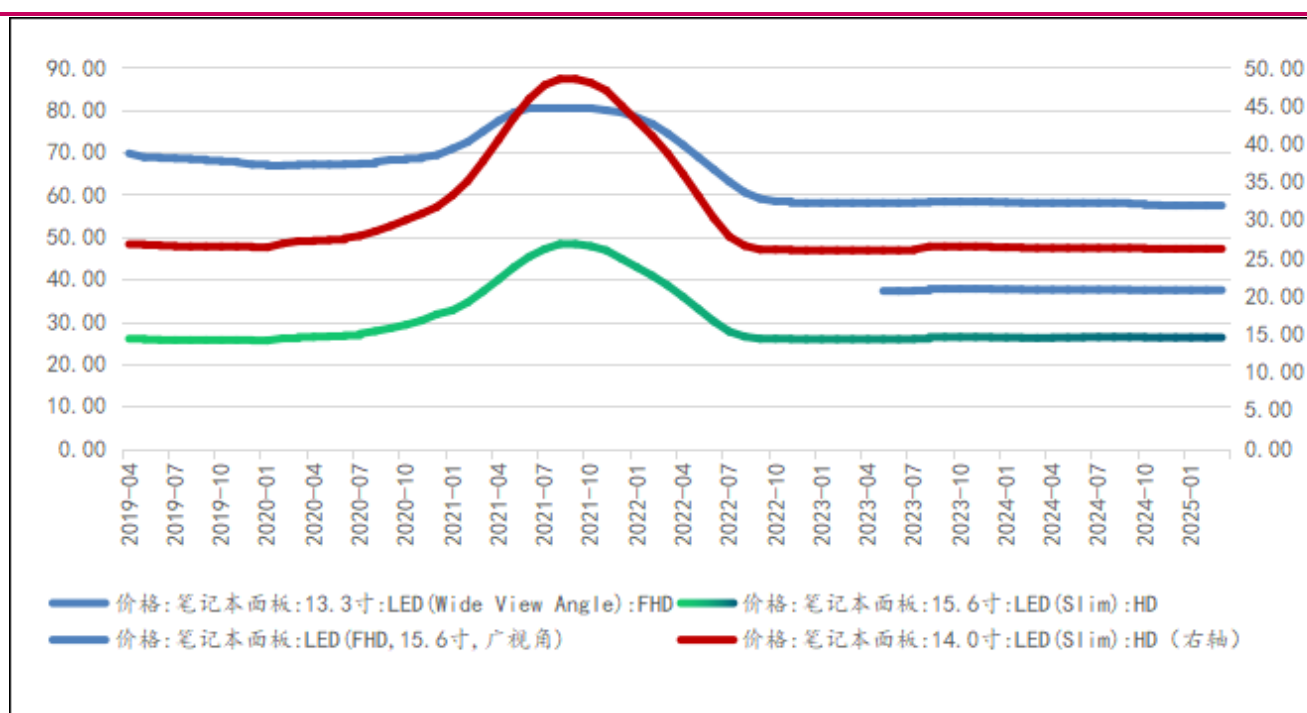
数据来源: Wind 金元证券研究所

图表 9：液晶显示器面板月度价格趋势（美元）



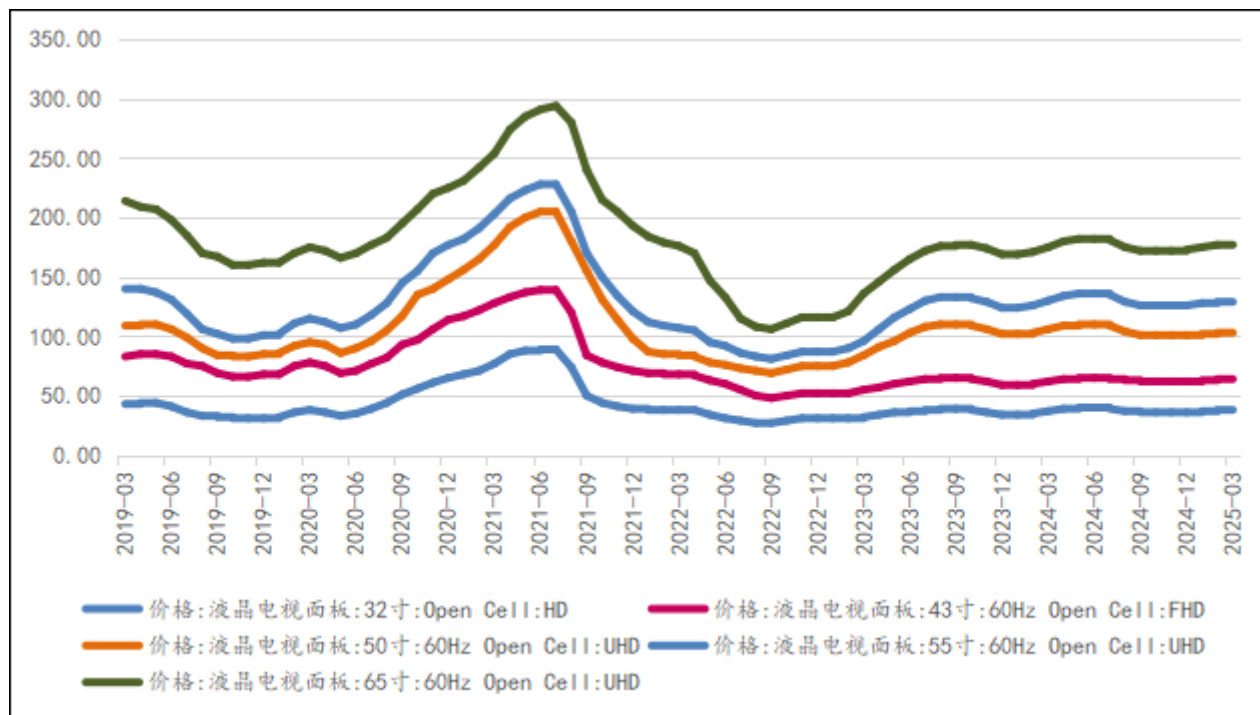
数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 10：笔记本面板月度价格趋势（美元）



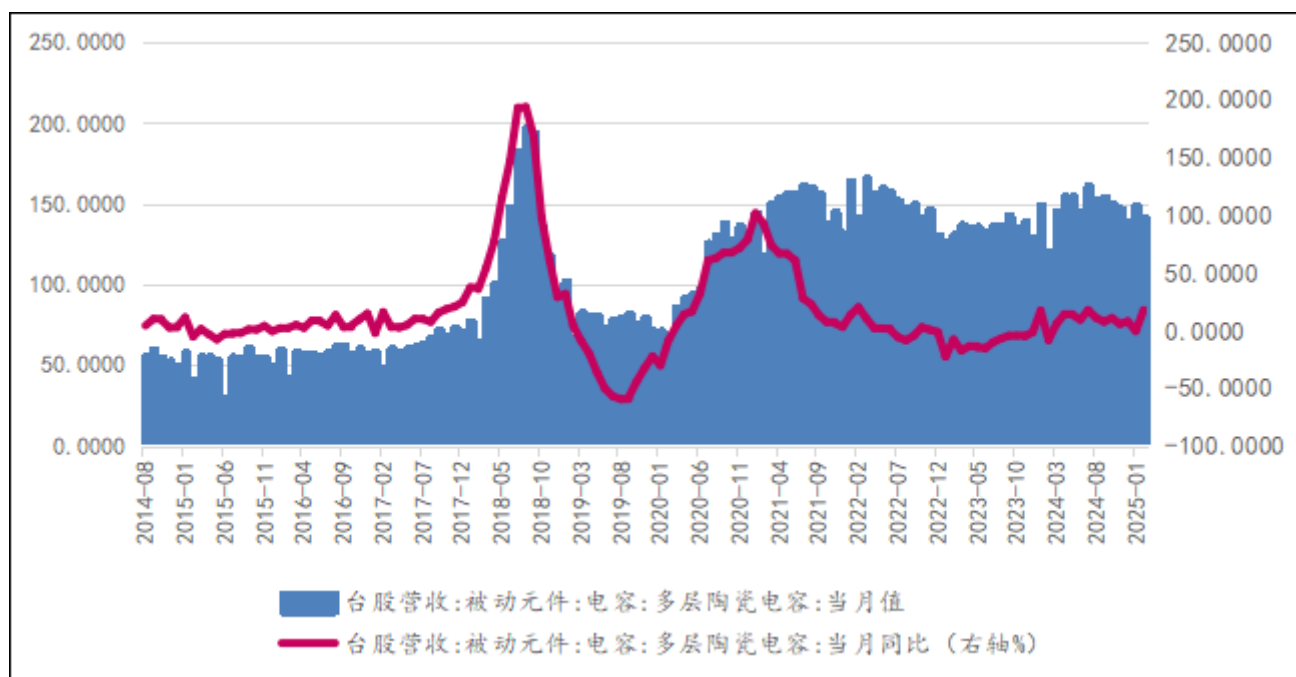
数据来源：Wind 金元证券研究所

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

JEDEC 发布 JESD270-4 规范，HBM4 内存正式标准化：JEDEC 固态技术协会宣布，正式推出 HBM4 内存规范 JESD270-4，该规范为 HBM 的最新版本设定了更高的带宽性能标准。

HBM4 内存采用两倍宽度的 2048-bit 接口，支持 8Gb/s 传输速率，总带宽可达 2TB/s。HBM 还支持 4/8/12/18 层 DRAM 堆栈和 24Gb/32Gb 的芯片密度，单堆栈容量可达 64GB。

此外，HBM4 将每个堆栈的独立通道数量增加了一倍，从 HBM3 时期的 16 个翻倍到 32 个；电压方面，VDDQ 可为 0.7V、0.75V、0.8V 或 0.9V，VDDC 可为 1.0V 或 1.05V，这降低了功耗并提高了能效。

安全方面，HBM4 拥有 DRFM 定向刷新管理功能，这改进了对 row-hammer 攻击的缓解效果，拥有更优秀的 RAS 表现。
(TechSugar)

3.2、消费电子

2025 年，全球智能手机市场复苏乏力，第一季度增长仅 1%：Canalys（现已并入 Omdia）研究数据显示，2025 年第一季度，全球智能手机市场同比增长 1%。尽管面临持续的宏观经济下行、消费者信心疲软以及渠道库存出货延迟等挑战，市场仍实现温

和增长。三星以 20% 的市场份额重夺全球第一，苹果紧随其后，市场份额为 18%。小米以 14% 的市场份额位居第三，与去年同期持平；vivo 与 OPPO 分别以 8% 的市场份额排名第四和第五。
(Canalys)

3.3、面板

4 月手机面板行情—需求短期回暖，长期成本重构在即：
进入第二季度，手机面板市场在“国补”政策以及年中促销季备货需求的双重推动下，呈现出短期内需求持续旺盛的态势，尽管整体价格水平保持相对平稳，但不同技术类型的手机面板价格仍呈现分化趋势。(CINNO)

四、行业公司重要公告

风华高科：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 94.47%。

韦尔股份：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 498.11%。

捷捷微电：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 115.87%。

江丰电子：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 56.79%。

南亚新材：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。

联芸科技：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 126.04%。

中微公司：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比去年下降 9.53%。

海康威视：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比去年下降 13.55%。

思特威-W：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 2,662.76%。

寒武纪-U：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润继续亏损，亏损幅度减少。

士兰微：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比去年扭亏为盈。

北京君正：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比去年下降 31.84%。

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 28.27%。

长电科技：公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比增长 9.44%。

顺络电子：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润同比去年增长 37.02%。

海康威视：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 6.41%。

思特威-W：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 1,264.97%。

寒武纪-U：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润同比去年扭亏为盈。

大华股份：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 16.45%。

五、投资建议

1、根据新浪财经报道，当地时间 4 月 15 日，美国商务部表示，将对英伟达的 H20、AMD 的 MI308 人工智能芯片及其同类产品向中国发布新的出口许可要求。

美国商务部发言人表示：“美国商务部致力于执行特朗普的指示，维护我们的国家和经济安全。”

英伟达 4 月 15 日时候表示，由于美国政府限制其 H20 人工智能芯片向中国出口，该公司将面临 55 亿美元的损失。中国是其最畅销芯片之一的关键市场。英伟达称，美国政府于 4 月 9 日通知，H20 芯片将需要获得出口到中国的许可，并于 4 月 14 日告知英伟达，这些规定将无限期实施。目前尚不清楚美国政府可能会颁发多少张许可证。

2、美国利用关税持续打压中国，中长期来看，科技竞争无法避免。科技当自立自强，国产替代紧迫性提升。短期建议积极关注自主可控产业链海光信息、北方华创等。

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。