



电子行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

台积电 4 月营收超预期，关注关税谈判动向

电子周观点：

- **台积电 4 月营收超预期，关注关税谈判动向。**台积电 4 月营收 3496 亿元新台币，环比 3 月增长 22.2%、同比增长 48.1%，创单月历史新高。1-4 月累计营收为 11888 亿元新台币，同比增长 43.5%，创历年同期新高。研判主要是 AI 需求驱动和部分客户担心关税影响提前备货。微软 25Q1 业绩、Azure 云业务增长及 25Q2 营收指引超预期。Meta 在 25Q1 业绩超预期，并上调 2025 年的资本开支预期至 640 亿至 720 亿美元。我们从产业链了解到，目前 AI 需求依然旺盛，AI-PCB 近期也有加单的动作，研判二季度高增长持续。5 月 10 日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，建议关注中美贸易谈判动向，若趋势缓和，则 A-PCB、苹果产业链及出口美国占比较大的细分行业有望继续迎来估值修复。受益 AI 驱动、国产替代、终端需求复苏，电子板块 25Q1 延续快速增长趋势，25Q1 营收 8392 亿元，同增 17.6%，归母净利润 355 亿元，同增 31.2%。中芯国际联席 CEO 赵海军在一季报电话会议上表示，公司产能利用率继续保持饱满状态（25Q1 为 89.6%），已经看到了各行业，包括工业和汽车领域，触底反弹的积极信号，产业链在地化转换也继续走强，更多的晶圆代工需求回流本土，公司 2025 年指引：销售收入增幅高于可比同业的平均值，资本开支与上一年持平。我们看到一季度半导体材料相关公司（靶材、抛光液、抛光垫等）业绩超预期，主要受益于晶圆厂稼动率提升、国产替代加速等，研判具有一定持续性，建议关注核心龙头公司。整体来看，建议关注关税动向，上半年业绩增长确定性方向，自主可控受益方向、算力核心受益硬件、苹果链及 AI 驱动受益产业链。

投资建议与估值

- **重点关注上半年业绩增长确定性方向、半导体自主可控、算力核心受益硬件、苹果链及 AI 驱动受益产业链。**建议继续重点关注一季度业绩高增长及上半年业绩增长确定性方向，包括 AI-PCB、SOC 芯片、算力芯片、苹果产业链、CIS 芯片、家电补贴受益芯片等。下半年多家厂商有望发布 AI 智能眼镜，建议重点关注 AI 智能眼镜、AR 智能眼镜受益产业链，包括 SOC 芯片、光波导光学、其他关键零部件、制造代工等环节。建议重点关注关税动向，自主可控受益方向、算力核心受益硬件、苹果链及 AI 驱动受益产业链。
- **细分行业景气指标：**消费电子（拐点向上）、PCB（稳健向上）、半导体芯片（稳健向上）、半导体代工/设备/材料/零部件（稳健向上）、显示（底部企稳）、被动元件（稳健向上）。

风险提示

需求恢复不及预期的风险；AIGC 进展不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



一、细分板块观点

1.1 消费电子：2024 业绩同增 13.37%，25Q1 业绩同增 7.26%

消费电子 2024 年营收为 16424.56 亿元，同增 22.25%，归母净利润为 638.38 亿元，同增 13.37%。25Q1 营收为 4000.29 亿元，同增 21.82%，归母净利润为 142.42 亿元，同增 7.26%。这一轮消费终端需求主要来自两个方面，第一是传统终端产品的升级，包括手机、PC、IOT 等产品的自然更换，这主要归因于此前三年居家办公带来的电子产品集中式采购，陆续进入的自然换机周期，同时如智能手机本身产品的升级（包括 SoC 主控芯片、存储芯片、电源管理芯片等升级）；第二是 AI 带来的创新需求，我们看好未来几年 AI 所带来的应用创新，包括 AI 手机、AIPC、机器人、自动驾驶等未来有望爆发的端侧 AI，均会带动存储、算力芯片、电源管理以及驱动 IC 等增长。

2025 年 5 月 2 日苹果披露 FY25Q2 (2025.1~2025.3) 业绩，公司 FY25Q2 实现营业收入 953.59 亿美元，同比+5.08%，公司毛利率为 47.05%，同比+0.47pct，环比+0.17pct，公司实现净利润 247.80 亿美元，同比+4.84%。公司指引 FY25Q3 营收实现低到中个位数同比增长，预计毛利率为 45.5%~46.5%，其中包括 9 亿美元的关税带来的成本提升。公司服务业务收入继续增长，FY25Q2 公司实现服务业务营收 266.45 亿美元，同比+11.64%。公司付费订阅数实现同比双位数增长，达到超过 10 亿数量；付费账户实现同比双位数增长，达到历史新高。我们认为随着公司订阅内容持续丰富，公司服务业务有望继续增长，为公司提供较强的分红与回购的能力。硬件端除可穿戴产品外，公司其他类别产品均实现营收同比增长。FY25Q2 公司产品收入为 687.14 亿美元，同比+2.73%，其中 iPhone、iPad、Mac、可穿戴营收分别为 468.41、64.02、79.49、75.22 亿美元，同比+1.9%、+15.16%、+6.68%、-4.94%。公司服务业务收入持续双位数增长，有望为公司回购、分红提供较强的自由现金流保障。硬件端，iPhone 16e 有望拉动公司全年销量增长。未来来看，我们认为应充分关注关税变化情况，以及服务端相关诉讼进展。

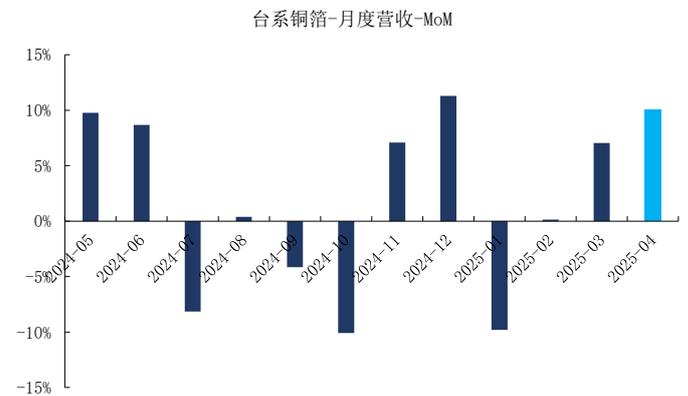
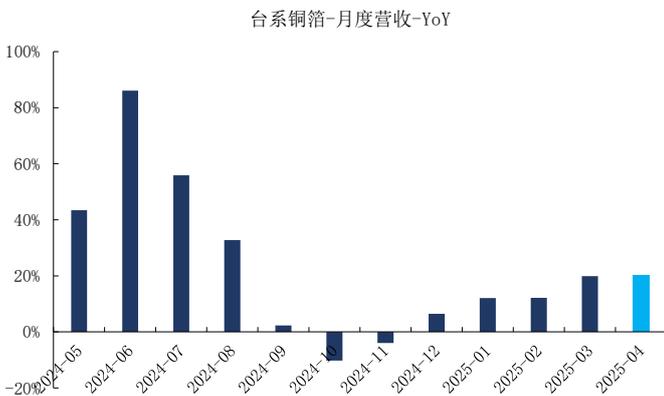
苹果 iPhone 开启新一轮创新与成长：AI 赋能，iPhone17 有望在 SOC 芯片 AI 能力提升、散热、FPC 软板、电池及后盖等方面迎来升级及价值量提升，苹果产业链细分龙头公司估值合理，2025-2026 年苹果硬件/端侧模型创新及销量增长趋势确定，预测在 16e、Slim 机型（轻薄款）及折叠手机的带动下，2025-2027 年 iPhone 销量有望稳健增长。

1.2 PCB：延续景气度回暖，判断景气度显著向上

从 PCB 产业链最新数据和 5 月产业链更新来看，整个行业景气度同比均大幅上行，整个产业链景气度判断为“显著向上”。根据我们产业链跟踪，主要原因来自于家电、汽车、消费类随着政策补贴加持同时 AI 开始大批量放量，并且从当前的能见度观察来看，二季度有望持续保持较高的景气度状态，特别是覆铜板行业有望在 25Q2 实现大幅度的环比增长。

图表1：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速

图表2：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速



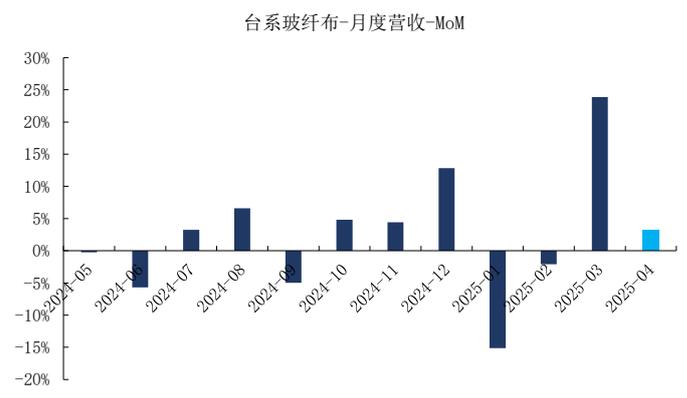
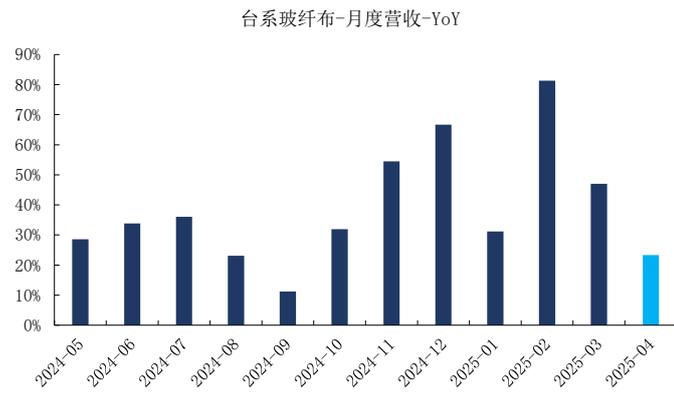
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所



图表3: 台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速

图表4: 台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速

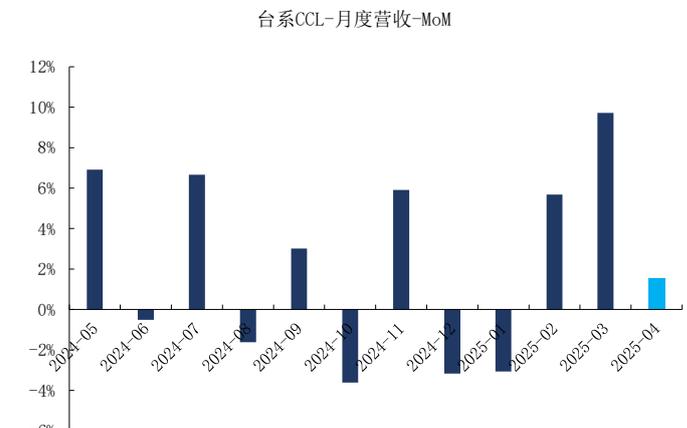
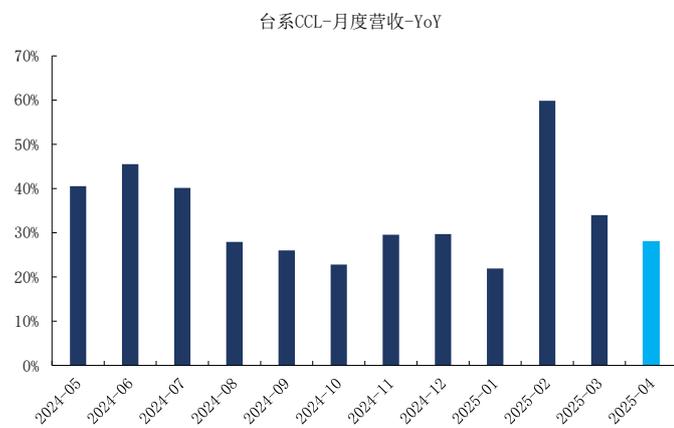


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速

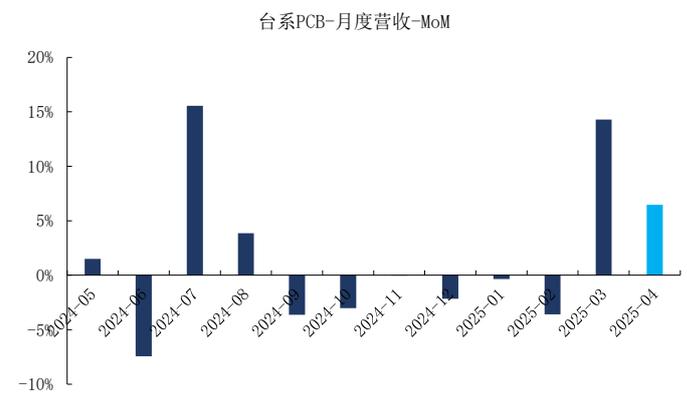


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系 PCB 厂商月度营收同比增速

图表8: 台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

1.3 元件: 2024 业绩同增 30.17%, 25Q1 业绩同增 46.25%

元件 2024 年营收为 2809.37 亿元, 同增 19.14%, 归母净利润为 220.53 亿元, 同增 30.17%。25Q1 营收为 740.16 亿元, 同增 23.55%, 归母净利润为 68.88 亿元, 同增 46.25%。元件属于产业链偏上游, 其业绩增长主要原因来自于家电、汽车、消费类随着政策, 加持同时 AI 开始大批量放量。

1) 被动元件: 外部摩擦带动提前备货, AI 端测的升级有望带来估值弹性

AI 端测的升级有望带来估值弹性, AI 手机单机电感用量预计增长, 价格提升; MLCC 手机用量增加, 均价有提升, 主



要是产品升级（高容高压耐温、低损耗）。端侧笔电以 WoA 笔电（低能耗见长的精简指令集 RISC，ARM 设计架构）为例，ARM 架构下 MLCC 容值规格提高，其中 1u 以上 MLCC 用量占总用量近八成，每台 WoA 笔电 MLCC 总价大幅提高到 5.5~6.5 美金。

2) 面板：LCD 面板价格平稳，或受到关税影响

LCD: 1) 根据 WitsView 最新面板报价，4 下旬月 32/43/55/65 吋面板价格平稳，供需状况稳健。2) 需求情况：整体来看，国际品牌年底控管库存，需求动能平稳，国内以旧换新政策持续带动需求增长，供应链库存健康，大部分的品牌客户仍能维持采买动能，订单趋势持续向上。

OLED: 看好上游国产化机会。国内 OLED 产能释放、高世代线规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代加速。8.6 代线单线有机发光材料用量远高于 6 代线。有机发光材料技术壁垒高、海外专利垄断，设备端蒸镀机、掩膜版美日企业主导，国内供应商正在加速面板厂导入验证，目前 8.6 代线面板厂规划即三星、LG、京东方、维信诺，大陆话语权增强也在加速上游国产化进程。国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证，建议关注奥来德、莱特光电、京东方 A、维信诺。

1.4 IC 设计：存储器合约价涨价提前，持续看好存储板块

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，近期国际形势变化已切实改变了存储器供需方操作策略：由于买卖双方急于完成交易、推动生产出货，客户积极提高 DRAM 和 NAND Flash 的库存水位，以应对未来市场不确定性，预期第二季存储器市场的交易动能将随之增强，DRAM 和 NAND Flash 合约价调涨幅度皆较原本预期扩大（DRAM 和 NAND 合约价涨幅 3-8%）

我们认为随着一季度业绩落地，存储板块受去年价格影响的淡季已过，从 Q2 开始：1) 供给端，减产效应显现，存储大厂合约开启涨价。2) 需求端，云计算大厂 capex 投入开始启动，对应企业级存储需求开始增多；同时消费电子终端为旺季备货，补库需求也在加强。整体，我们认为存储器进入明显的趋势向上阶段。

我们持续看好企业级存储需求及利基型 DRAM 国产替代，建议重点关注：香农芯创、兆易创新、德明利、江波龙、佰维存储等。

1.5 半导体代工、设备、材料、零部件观点：制裁密集落地，产业链持续逆全球化，自主可控逻辑继续加强

半导体代工、设备、材料、零部件观点：半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

封测：先进封装需求旺盛，重视产业链投资机会。算力需求旺盛，地缘政治因素影响下，算力端自主可控成为国产算力核心发展方向。寒武纪、华为昇腾等 AI 算力芯片需求旺盛，先进封装产能紧缺，持续扩产背景下先进封装产业链有望深度受益。此外，HBM 产能紧缺，国产 HBM 已取得突破，看好相关产业链标的。建议关注：长电科技、甬矽电子、通富微电、利扬芯片、伟测科技；封测设备及耗材：华峰测控、金海通、和林微纳。

半导体设备板块：半导体设备景气度加速向上，根据 SEMI 2024 年 9 月 26 日最新发布的报告来看，全球 300mm 晶圆厂扩产有望重回爆发式增长。全球范围内，300mm（12 寸）晶圆厂设备支出主要是由半导体晶圆厂的区域化以及数据中心和边缘设备中使用的人工智能（AI）芯片需求不断增长推动的。SEMI 预计将在 2024 年增长 4% 至 993 亿美元，并在 2025 年进一步增长 24% 至 1232 亿美元，首次超过 1000 亿美元，预计 2026 年支出将增长 11% 至 1362 亿美元，随后在 2027 年增长 3% 至 1408 亿美元。分区域来看，中国是最大的下游市场，2024 年中国半导体设备市场规模将达 450 亿美元，未来三年将投资超过 1000 亿美元。根据 ASML 2025 年 1 月 29 日发布的 24Q4 财报数据来看，光刻机需求持续旺盛，Q4 新签订单达 70.88 亿欧元，环比+169%，反应其旺盛需求。2025 年 2 月 21 日华为公司任正非透露中国的先进半导体制造工艺能够生产等效 5.5nm 的芯片。距离台积电量产的 3nm 工艺越来越接近国内先进制程加速推进，半导体设备产业链迎来全新发展机遇。

后续，我们看好国内存储大厂及先进制程扩产加速落地，建议关注订单弹性较大的【北方华创/拓荆科技/中微公司/华海清科/京仪装备】；另一方面消费电子补库，半导体需求端也在持续改善，随着周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，我们持续看好设备板块。此外，部分国产化率较低设备 25 年或将有所突破，建议关注【芯源微/中科飞测/精测电子】。

半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控下国产化的快速导入。材料相对后周期，行业 β 会受到一些半导体行业景气度的影响，三季报来看，材料端营收利润环比弱复苏。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，建议关注鼎龙股份、雅克科技，安集科技等。

二、重点公司

重点关注上半年业绩增长确定性方向、半导体自主可控、算力核心受益硬件、苹果链及 AI 驱动受益产业链

建议继续重点关注一季度业绩高增长及上半年业绩增长确定性方向，包括 AI-PCB、SOC 芯片、算力芯片、苹果产业链、CIS 芯片、家电补贴受益芯片等。下半年多家厂商有望发布 Ai 智能眼镜，建议重点关注 AI 智能眼镜、AR 智能



眼镜受益产业链，包括 SOC 芯片、光波导光学、其他关键零部件、制造代工等环节。建议重点关注关税动向，自主可控受益方向、算力核心受益硬件、苹果链及 AI 驱动受益产业链。重点公司：立讯精密、生益科技、沪电股份、胜宏科技、江丰电子、恒玄科技、瑞芯微、寒武纪、生益电子、东山精密、建滔积层板、蓝特光学、水晶光电、北方华创、中微公司、正帆科技、思特威、兆易创新、华勤技术、鹏鼎控股、蓝思科技、统联精密、领益智造、三环集团、顺络电子、深南电路、东睦股份、传音控股、鼎龙股份、安集科技。

北方华创：受益国产化替代浪潮，看好公司市占率持续提升。美国商务部产业安全局（BIS）在 2024 年 12 月 2 日再次发布新规，针对中国半导体设备施加了新一轮限制。国际形势加速半导体设备国产化替代进程，公司作为国产半导体设备龙头厂商，产品涵盖刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、快速退火等领域，市场竞争力强劲，有望稳步提升产品市占率。看好后续半导体先进制程及存储厂商扩产。公司作为国内龙头半导体前道设备厂商，产品涉及刻蚀、薄膜沉积、立式炉、外延、清洗等核心工艺制程设备，看好后续国内存储厂商及先进制程扩产下，公司获得重复订单能力。逻辑代工大厂维持高资本开支叠加国内存储大厂年内有望招标扩产，25 年规划内扩产有望逐步落地，公司作为国产半导体设备大厂有望迎来订单及业绩释放大年。持续丰富产品矩阵，平台化布局构筑核心优势。公司在主营产品业务上实现关键突破，成功研发电容耦合等离子体刻蚀设备（CCP）、等离子体增强化学气相沉积设备（PECVD）、原子层沉积立式炉等多款新产品，不断丰富产品矩阵，增强产品布局完善性，进一步巩固行业龙头地位。

恒玄科技：公司自成立以来持续深耕 AIoT 领域，在低功耗、无线连接、音频等方向积累深厚技术底蕴。目前主营产品智能音视频 SoC 芯片广泛应用于智能可穿戴和智能家居在内的各类低功耗场景。公司坚持拓宽品牌客户深度和广度，以此打造竞争优势。目前下游涵盖全球主流安卓手机品牌、专业音频厂商、互联网公司以及家电厂商等四大类客户。公司营收高速增长，盈利能力持续改善，正处于新一轮上升周期。

沪电股份：AI 仍然是当前确定性最强的需求。从海外资本开支预期可看到云计算厂商正在争相在 AI 基础设施布局，根据彭博预期，2025 年 META、谷歌、微软、亚马逊资本开支分别同比增加 60%、43%、45%、20%，AI 服务器从以往的 14~24 层提升至 20~30 层，交换机提升至 38~46 层，部分产品还会引入 HDI 工艺，行业附加值有望增长。虽然当前海外关税或对出口产业链有影响，但考虑到各大厂商仍在加快布局、AI 硬件产品仍在升级，因此我们认为 AI 相关需求在当前的确定性仍然最高。公司 AI 业务占比快速提升，扩产迎接强劲需求。2024 年公司企业通讯市场板营业收入中（企业通讯市场板占整体收入 75.65%），AI 服务器和 HPC 相关 PCB 产品约占 29.48%；高速网络的交换机及其配套路由相关 PCB 产品约占 38.56%。在 AI 需求进一步加速的情况下，公司也开始加速布局产能，2024 年启动“面向算力网络的高密高速互连印制电路板生产线技改项目”和“人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目”。考虑到公司绑定海外高端客户（2024 年境外营收占比 83%、境外毛利占比达到 91%）、不断投入研发以支撑产品升级（2024 年研发费用率 5.9% 的高水平），我们认为公司有望乘 AI 发展东风实现快速发展。

江丰电子：超高纯靶材业务新品取得突破，精密零部件业务保持高速增长。2024 年，公司超高纯靶材收入达到 23.33 亿元，占总营收比例为 64.73%，同比+39.51%。公司在全球半导体靶材的市场份额进一步扩大，公司研发成果显著，300mm 铜锰合金靶产量大幅攀升；用于先进制程的高致密 300mm 钨靶实现稳定批量供货，高端靶材产品竞争力进一步强化。2024 年，精密零部件业务收入为 8.87 亿元，占比 24.60%，同比+55.53%。公司的精密零部件产品已经在刻蚀、薄膜沉积等半导体核心工艺环节得到广泛应用，可量产 Shower head、Si 电极等 4 万多种零部件，形成全品类零部件覆盖。2024 年公司半导体精密零部件业务毛利率有所下滑，为 24.27%，主要系公司为扩大市场份额和导入新客户在毛利率方面有所让步。随着公司多个生产基地陆续建成投产，以及先进制程的需求增加，公司精密零部件业务将为公司业绩增长注入强劲动力。

中微公司：公司研发力度持续加大，新品开发速度加快。目前公司在研项目涵盖六大类，超过二十款新设备的开发。目前，在高额研发投入支持下，公司相较之前三到五年产品速度，目前只需两年或更短时间就能开发出有竞争力的新设备，并顺利进入市场。1Q25 公司继续维持高额研发投入，研发费用达 6.87 亿元，同比增长 90.53%，研发投入占公司营业收入比例约为 31.60%，显著高于同行业公司。刻蚀设备 24 年收入高增，薄膜沉积设备/EPI/量检测等新产品进展良好。根据公司 24 年年报数据显示，24 年公司刻蚀设备收入为 72.77 亿元，同比+54.73%。公司为先进存储器件和逻辑器件开发的六种 LPCVD 薄膜设备已经顺利进入市场，2024 年收到约 4.76 亿元批量订单，实现销售收入已达到 1.56 亿元。新开发的 EPI 设备已顺利进入客户端量产验证阶段，满足客户先进制程中锗硅外延生长工艺的量产需求。此外公司成立子公司“超微公司”，布局量检测设备板块，已规划覆盖多种量检测设备产品，平台型设备公司布局已初步形成。

兆易创新：25Q1 淡季不淡，下游需求强劲。一季度收入和利润双增长主要归因于：1) 国补刺激消费电子需求，国家一揽子刺激措施等原因，消费领域需求得以提振；2) AI 带动端侧存储容量升级，受益于 AIPC 等终端对存储容量需求的带动，一季度公司产品在存储与计算领域实现收入和销量大幅增长；此外，公司网通市场也实现较好增长。我们认为“国产替代+端侧 AI”将成为驱动公司未来成长的主要动力。1) 利基型存储和 MCU 加速国产替代：此次中美关税事件，将加速推动国内企业进行供应链国产替代，基于外部的不安全性，即便海外产品在某些方面有优势，也难以对冲对供应不安全性的担忧，更别说兆易在 NorFlash、MCU、利基 DRAM 等领域本身技术就领先于竞争对手。此外在利基 DRAM 领域，由于三星、美光、海力士等头部公司为了加速向新制程节点的 HBM、DDR5、LPDDR5 等产品迁移，放弃或减少利基型产品的生产，有望带来行业竞争格局的变化和国内厂商份额提升的机会。2) AI 驱动端侧存储升级：Deepseek 加快了 AI 推理和应用脚步，我们看好不久的将来端侧 AI 有望大规模爆发，包括 AI 耳机、AI 手机、AI 眼镜、AIPC、AI 智能家居等，这将有效带动端侧存储的升级。公司在端侧存储领域有较完善的产品线布局，产品包括 NORFlash、利基型 DRAM 和 SLC NANDFlash 三大品类，有望核心受益。

建滔积层板：需求加速揭开涨价周期，高端品布局有望将盈利水平拔到新高度。1) 根据沪电股份 2024 年年报引用的



Prismark 数据，下游 PCB 行业 2024 年同比+5.8%、2025 年预计同比+6.8%；2) 台系企业的月度营收保持同比增长；3) IDC 对消费类终端保持增长预期；4) 家电和汽车高频数据大幅增长，看好今年需求有望走出加速趋势。2 月底覆铜板及上游原材料纷纷发出涨价函，打响了涨价周期的发令枪，在涨价逻辑的基础上公司盈利存在加速提升的基础，同时公司覆铜板已涉足高速领域、上游原材料已经涉足 low dk 玻纤布和 HVLP3 等级铜箔等高端产品，因此公司的盈利水平有望在本轮周期中拔高到新高度。

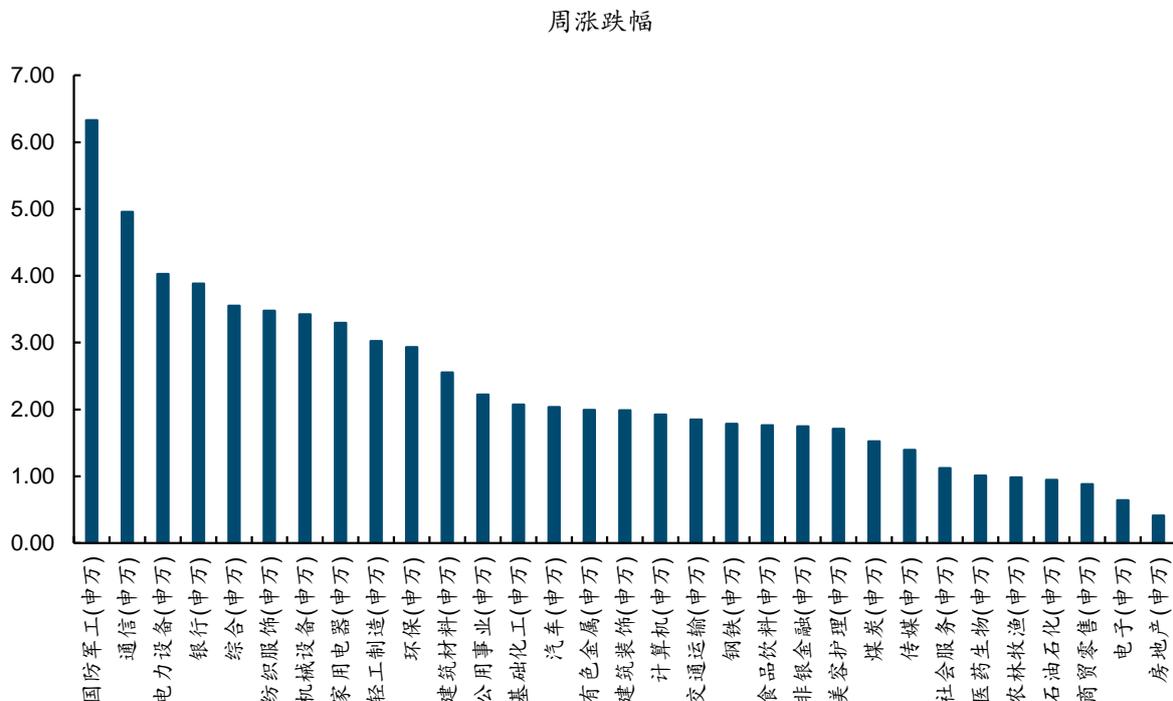
蓝特光学：微棱镜收入实现较快增长。2024 年，公司光学棱镜业务收入 6.54 亿元，同比增长 59.01%，下游客户智能手机潜望式摄像头模组的微棱镜产品需求增加，带动公司业绩增长；玻璃非球面透镜业务收入 2.51 亿元，同比增长 4.08%，加强产能储备、降本增效，营收规模提升的同时实现了成本规模控制；玻璃晶圆业务收入 0.73 亿元，同比增长 38.91%，加强开发 AR/VR、汽车 LOGO 投影、半导体等领域客户。持续看好公司光学棱镜及玻璃非球面透镜业务成长性。终端品牌潜望式规格有望进一步升级，公司有望凭借其生产工艺优势、产能储备、良率水平提升，持续受益于微棱镜渗透和升级。公司具备玻璃晶圆能力，在研发 AR 光波导模组，深度绑定下游龙头客户，看好 AR 智能眼镜光波导方向，公司主要客户提供玻璃晶圆，显示玻璃晶圆再裁剪切割后可制成 AR 光波导，最终用作 AR 镜片材料，公司亦可根据下游客户需求，在显示玻璃晶圆进行通孔、切割、光刻等深加工。玻璃非球面透镜业务增长空间广阔，汽车智能化推动车载 ADAS 及高清摄像头逐渐渗透，公司深度绑定智能汽车头部供应商及客户。

传音控股：收入增速稳健，盈利水平有所承压，2024 年公司手机业务毛利率为 20.62%，同比下滑 2.63pct，非洲地区毛利率为 28.59%，同比下滑 1.46pct，亚洲及其他地区毛利率为 17.66%，同比下滑 2.52pct，毛利率下滑主要系市场竞争以及供应链成本综合影响。预计未来随着公司产品高端化方向持续发力、进一步加强供应链成本管理水平，公司盈利水平有望提升。2024 年，公司持续开拓新兴市场及推进产品升级，整体出货量有所增加。2024 年，公司手机整体出货量约 2.01 亿部，根据 IDC 数据，2024 年公司全球手机市占率为 14.0%，在全球手机品牌厂商中排名第三，其中全球智能手机市占率为 8.7%，排名第四。非洲市场地位领先，新兴市场有较大成长潜力。根据 IDC 数据，2024 年公司在非洲智能机市占率超过 40%，排名第一，南亚市场在巴基斯坦智能机市占率超过 40%，排名第一；孟加拉国智能机市占率 29.2%，排名第一；印度智能机市占率为 5.7%，排名第八。公司基于其在新兴市场积累的领先优势，推进多元化战略布局，在新兴市场开展了数码配件、家用电器等扩品类业务以及提供移动互联网产品及服务。

三、板块行情回顾

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，涨跌幅前三名的行业分别为国防军工、通信、电力设备，涨跌幅分别为 6.38%、4.96%、4.02%。涨跌幅后三位为商贸零售、电子、房地产，涨跌幅分别为 0.88%、0.64%、0.41%。本周电子行业涨跌幅为 0.64%。

图表9：板块周涨跌幅排序（单位：%）（2025.5.05-2025.5.09）

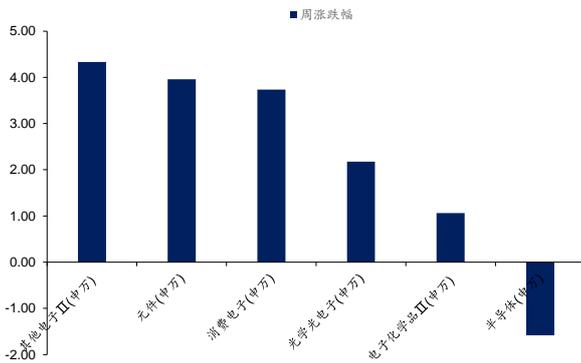


来源：Wind，国金证券研究所

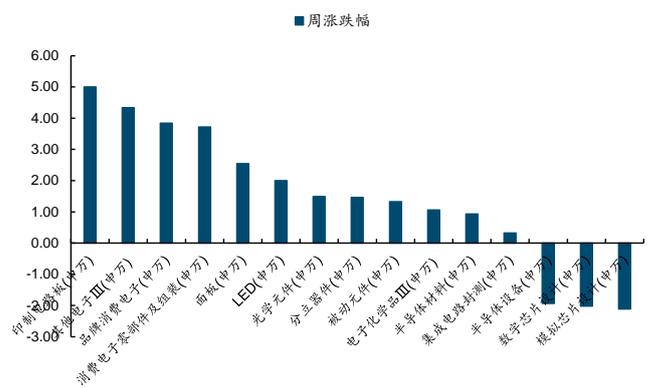
在电子细分板块中，涨跌幅前三大细分板块为印制电路板、其他电子、品牌消费电子，涨跌幅分别为 5.00%、4.33%、3.84%。涨跌幅靠后的三大细分板块为半导体设备、数字芯片设计、模拟芯片设计，涨跌幅分别为-1.93%、-2.02%、-2.11%。



图表10: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (单位: %)
(2025. 5. 05-2025. 5. 09)



图表11: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (单位: %)
(2025. 5. 05-2025. 5. 09)

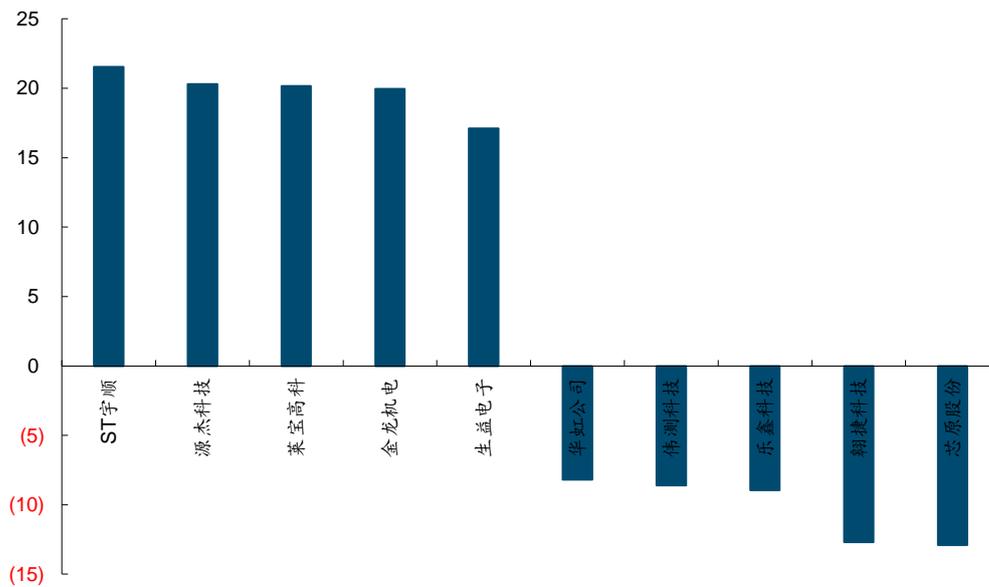


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股情况来看, 本周 ST 宇顺、源杰科技、莱宝高科、金龙机电、生益电子为涨幅前五大公司, 涨幅分别为 21.53%、20.31%、20.17%、19.95%、17.10%。跌幅前五为芯原股份、翱捷科技、乐鑫科技、伟测科技、华虹公司, 跌幅分别为 -12.89%、-12.69%、-8.95%、-8.60%、-8.18%。

图表12: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2025. 5. 05-2025. 5. 09)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、风险提示

AIGC 进展不及预期的风险: 科技巨头公司布局 AI, 存在未来行业竞争进一步加剧、AI 产品不能有效与应用实践相结合的风险。

外部制裁进一步升级的风险: 全球范围内的贸易摩擦不断升级, 若美国、日本、荷兰等国出口管制进一步升级, 可能会导致相关企业的核心环节受限。

终端需求不及预期的风险: 消费类智能手机创新乏力, 对产业链拉动低于预期, 换机周期较长; 若新能源(电动汽车、风电、光伏、储能)需求不及预期, 电动车销量下滑, 光储装机量不及预期, 可能会对相关公司业绩产生影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究