



短期进口纾缓供给压力，长期自主替代势在必行

【20251208-20251214】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 12 月 14 日）

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（12/08-12/14）沪指周跌幅 0.34%，收报 3889.35 点；深证成指周涨幅 0.84%，收报 13258.33 点；创业板指周涨幅 2.74%，收报 3194.36 点。本周 A 股三大指数本周涨跌不一，市场全周日均成交额转为回升。

周度行业要闻：（1）特朗普称美国将允许英伟达向中国“经批准的客户”出售 H200 人工智能芯片，芯片销售收入的 25% 将上缴美国政府。（2）闻泰科技邀请安世（荷兰）来华协商。中方已通过荷驻华使馆，要求荷经济部落实与中方磋商共识，推动安世（荷兰）尽快派员来华。（3）中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议指出，明年经济工作在政策取向上，要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。

行业数据跟踪：（1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，9 月份我国智能手机出货量增速大幅提升。（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

投资建议：在当前国产 AI 算力仍处追赶期、市场供不应求的背景下，美方将在附加严格条件下允许 H200 等芯片对华销售，可以为国内算力供给提供短期但昂贵的补充，并可能为英伟达等美企供应链带来阶段性利好。然而，高额“技术税”与政策不确定性凸显了过度依赖外部供应链的长期风险。此次事件进一步强化了国内算力产业发展的核心逻辑，在策略性利用外部资源以维持 AI 应用发展连续性的同时，市



场与政策双重驱动将加速本土算力底座的建设。国产芯片设计、异构计算系统集成、算力调度软件及成熟制程制造等产业链关键环节，将迎来结构性增长机遇。自主可控的 AI 算力生态，是应对全球技术格局不确定性的终极保障，也是中国人工智能产业行稳致远的必然选择。

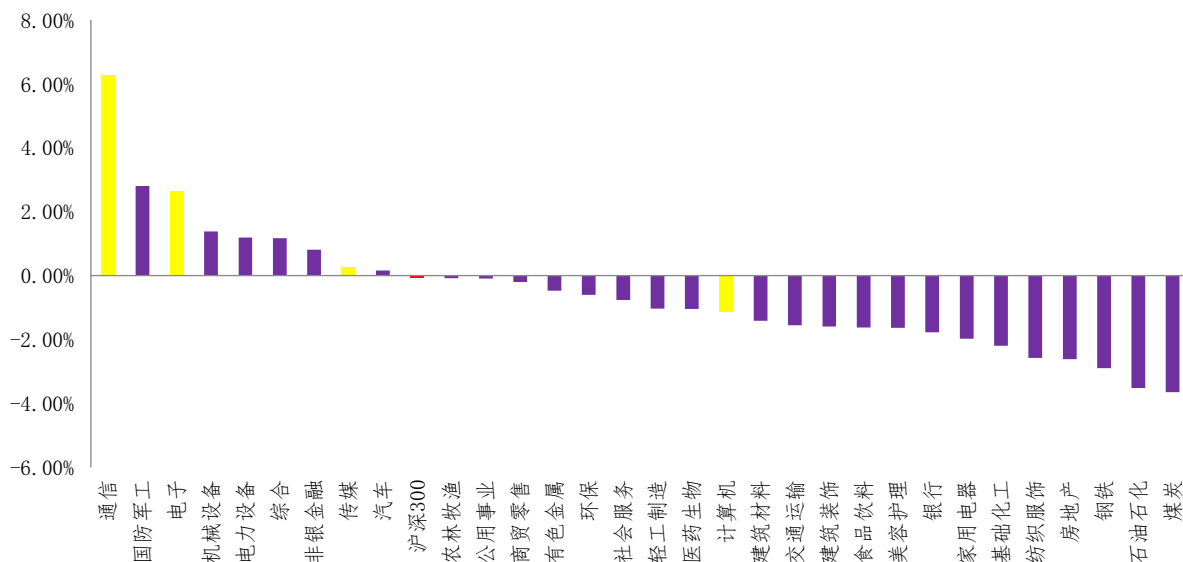
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（12/08-12/14）沪指周跌幅 0.34%，收报 3889.35 点；深证成指周涨幅 0.84%，收报 13258.33 点；创业板指周涨幅 2.74%，收报 3194.36 点。本周 A 股三大指数本周涨跌不一，市场全周日均成交额转为回升。

本周电子（申万）上涨 2.63%，跑赢上证综指 2.98 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点；通信（申万）上涨 6.27%，跑赢上证综指 6.61 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.35 个百分点；传媒（申万）上涨 0.26%，跑输上证综指 0.60 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点；计算机（申万）下跌 1.14%，跑输上证综指 0.80 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 12 月 12 日，沪深 300 指数上涨 16.42%，电子行业（申万）上涨 45.90%、通信行业上涨 81.67%、传媒行业上涨 24.97%、计算机行业上涨 15.15%。



Industry	Percentage (%)
通信	82.00
有色金属	80.00
电子	46.00
综合	43.00
电力设备	42.00
机械设备	36.00
基础化工	25.00
传媒	25.00
国防军工	21.00
钢铁	21.00
汽车	19.00
建筑材料	18.00
轻工制造	17.00
沪深300	17.00
农林牧渔	16.00
环保	16.00
计算机	15.00
医药生物	14.00
纺织服装	9.00
社会服务	8.00
家用电器	7.00
非银金融	6.00
银行	5.00
建筑装饰	4.00
公用事业	3.00
商贸零售	2.00
石油石化	2.00
房地产	1.00
交通运输	-1.00
美容护理	-1.00
煤炭	-2.00
食品饮料	-12.00

本周板块内 20 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信网络设备及器件（8.62%）、通信线缆及配套（8.28%）、印制电路板（7.03%），跌幅靠前的三级子行业分别为门户网站（-4.73%）、营销代理（-3.24%）、面板（-3.02%）。

产品类别	同比销售数量变化率
通信网络设备	8.5%
通信线缆及配套	8.2%
印制电路板	7.0%
电子化学品III	6.8%
影视动漫制作	6.5%
半导体材料	6.2%
光学元件	5.5%
其他电子III	5.5%
半导体设备	4.5%
分立器件	4.2%
其他通信设备	4.0%
通信应用增值服务	3.8%
通信终端及配件	3.5%
被动元件	1.5%
数字芯片设计	1.5%
模拟芯片设计	1.3%
游戏III	1.0%
集成电路封装	0.8%
通信工程及服务	0.5%
消费电子零部件及组装	0.4%
教育出版	-0.2%
电视广播III	-0.2%
品牌消费电子	-0.3%
LED	-0.4%
垂直应用软件	-0.5%
横向通用软件	-0.6%
IT服务III	-0.7%
安防设备	-1.0%
其他计算机设备	-2.0%
大众出版	-3.0%
面板	-3.2%
营销代理	-3.5%
门户网站	-5.0%

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为富信科技（45.57%）、东田微（35.90%）、赛微电子（29.37%）；通信周涨幅前三的标的为德科立（43.66%）、中瓷电子（40.65%）、永鼎股份（27.80%）；计算机周涨幅前三的标的分别为开普云（21.30%）、佳缘科技（16.94%）、赢时胜（15.82%）；传媒周涨幅前三的标的分别为博纳影业（51.70%）、广西广电（20.53%）、北京文化（13.29%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
富信科技	45.57%	惠伦晶体	-18.53%
东田微	35.90%	华映科技	-16.61%
赛微电子	29.37%	*ST 宇顺	-15.06%
鸿日达	27.93%	睿能科技	-13.78%
立昂微	26.84%	和而泰	-12.62%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
德科立	43.66%	中兴通讯	-10.01%
中瓷电子	40.65%	特发信息	-9.46%
永鼎股份	27.80%	南京熊猫	-8.05%
联特科技	27.67%	实达集团	-7.06%
仕佳光子	26.45%	美格智能	-6.77%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
开普云	21.30%	佳华科技	-23.71%
佳缘科技	16.94%	思创医惠	-14.49%
赢时胜	15.82%	天源迪科	-14.01%
荣科科技	14.63%	恒银科技	-13.62%
慧辰股份	14.22%	威士顿	-13.42%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
博纳影业	51.70%	华谊兄弟	-16.79%
广西广电	20.53%	三六五网	-9.76%
北京文化	13.29%	读客文化	-9.32%
三人行	13.13%	电声股份	-8.27%
华策影视	8.23%	名臣健康	-7.97%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



二、行业数据跟踪及投资要点

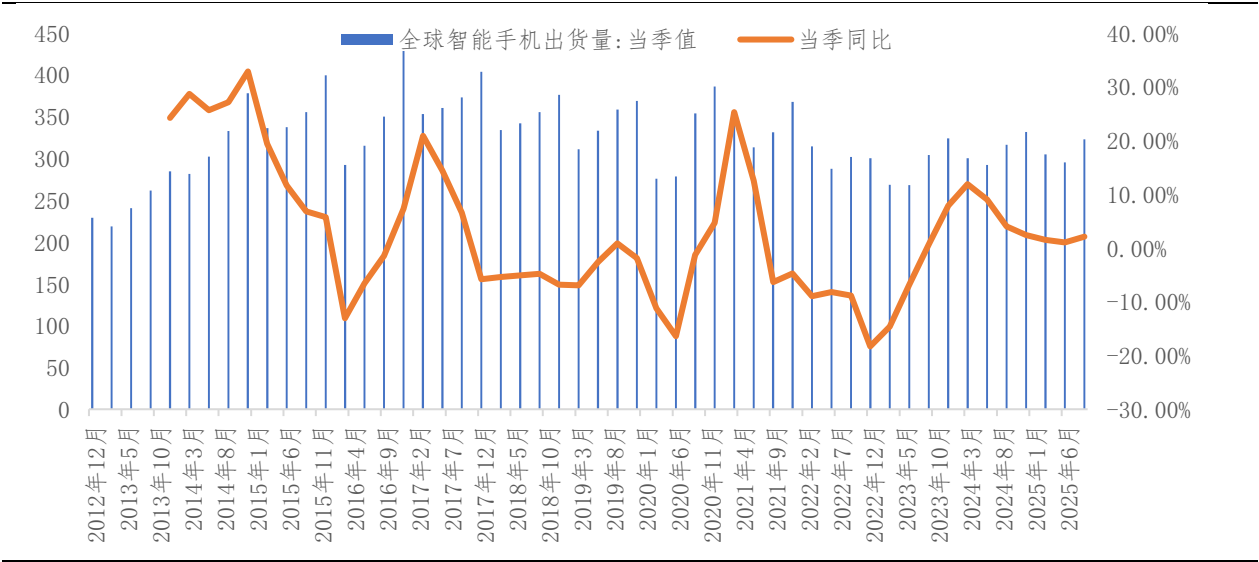
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.23 亿台，同比增长 2.09%，相比 2025 年一季度的 1.03%有所增长。

国内手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 9 月智能手机出货量 2562 万台，同比增长 8%，相比 2025 年 8 月的 2.6%大幅增长。

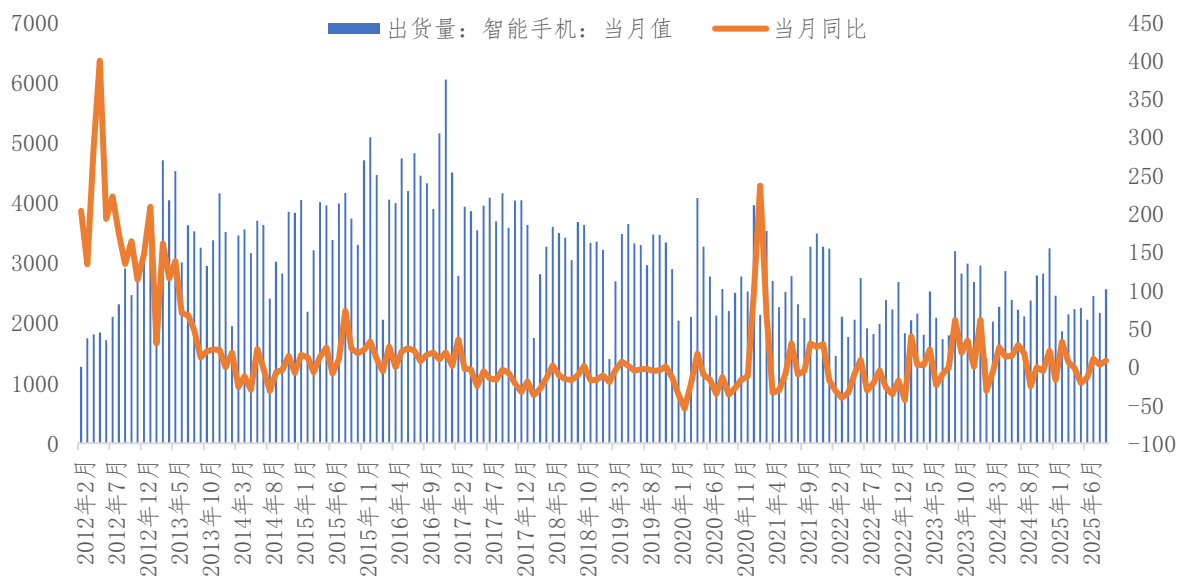
综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于**突破性的技术创新**（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和**有效的市场刺激政策**。9 月份我国智能手机出货量增速的大幅提升，是多重因素共同作用的结果。根据行业数据，一方面，9 月是消费电子市场的传统旺季，各大厂商集中发布旗舰新机，有效刺激了市场需求，其核心驱动力在于持续的技术创新。另一方面，国产品牌表现尤为突出，其出货量达到 2364.4 万部，成为推动整体增长的重要驱动力。这根本上是由于国产手机产品在技术、品质和用户体验上的竞争力显著增强，反映了相关企业在研发、设计与供应链管理等领域长期积累的成果。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

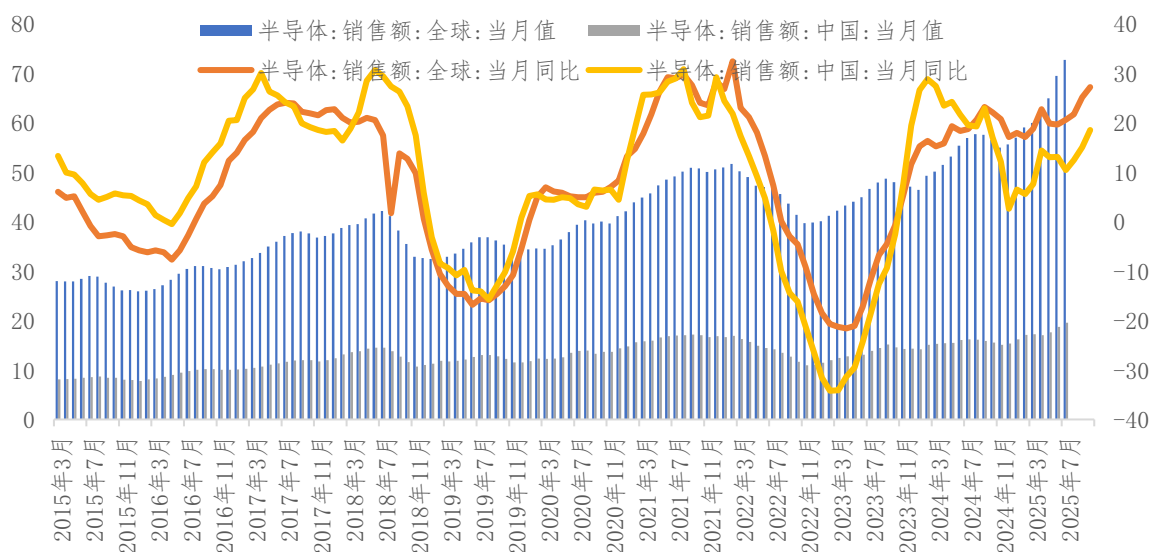
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 10 月，全球半导体销售额 727 亿美元，同比增长 27.2%，相比 2025 年 9 月 25.1% 的增速有所上升；中国半导体销售额 195 亿美元，同比增长 18.5%，相比 2025 年 9 月 15% 的增速有所上升。

2025 年 10 月，日本半导体设备出货量 4139 亿日元，同比增长 7.30%，相比 2025 年 9 月增速 14.88% 有所下降。

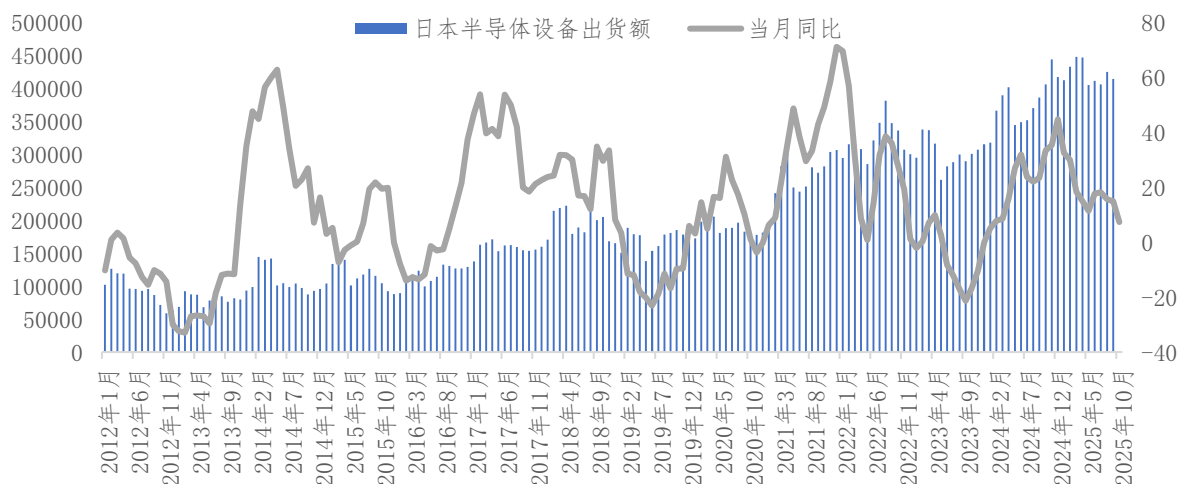
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

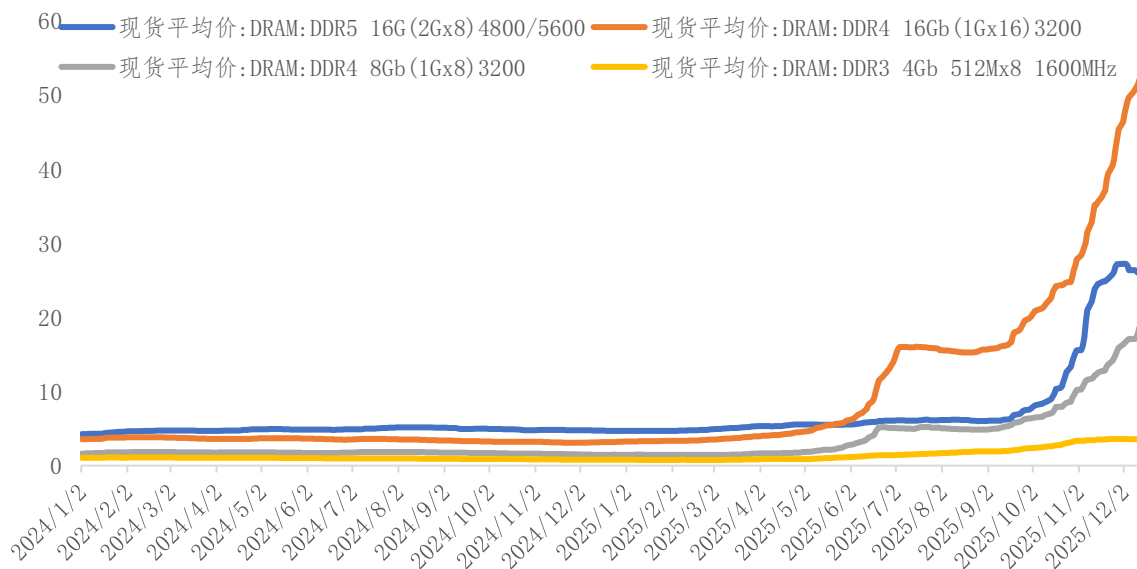


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

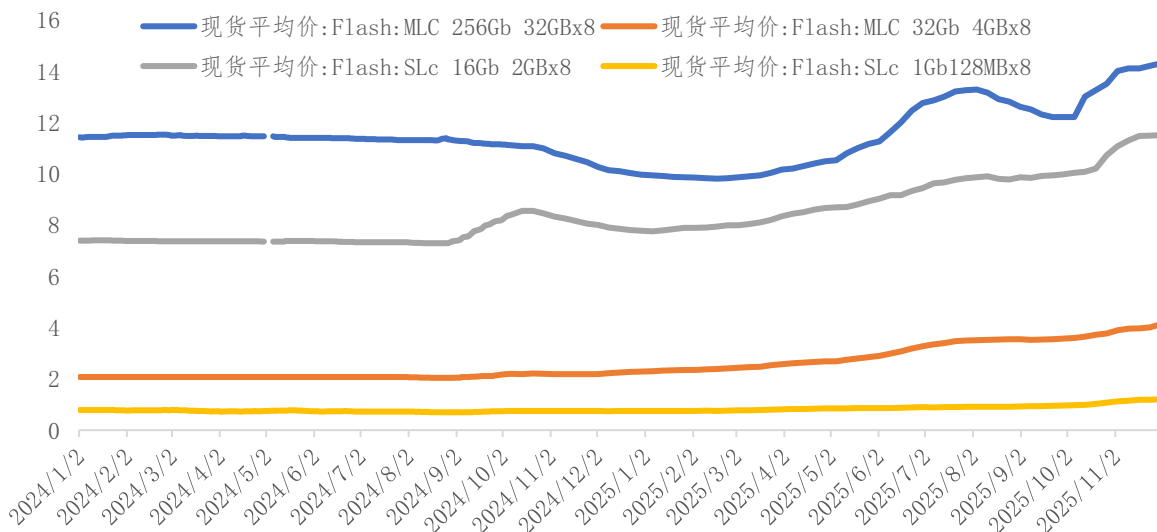
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

综上所述,全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求,推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气,且在外部环境倒逼下,国内半导体产业核心环节的“国产替代”,已从“可选项”升级为“必选项”,这为国内的设备与材料公司开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场;此外,位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期,为数字经济高质量发展提供支撑。因此,投资视野需要超越全球周期的短期波动,聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾,重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的国产设备与材料公司,它们是中国半导体产业自主可控战略的核心环节,其成长性与国产化进程紧密相连。

当前,存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面:首先,AI 时代下,多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长;其次,主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品,导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响,行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧,并在第三季度后加剧,推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

在当前国产 AI 算力仍处追赶期、市场供不应求的背景下,美方将在附加严格条件下允许 H200 等芯片对华销售,可以为国内算力供给提供短期但昂贵的补充,并可能为英伟达等美企供应链带来阶段性利好。然而,高额“技术税”与政



策不确定性凸显了过度依赖外部供应链的长期风险。此次事件进一步强化了国内算力产业发展的核心逻辑，在策略性利用外部资源以维持 AI 应用发展连续性的同时，市场与政策双重驱动将加速本土算力底座的建设。国产芯片设计、异构计算系统集成、算力调度软件及成熟制程制造等产业链关键环节，将迎来结构性增长机遇。自主可控的 AI 算力生态，是应对全球技术格局不确定性的终极保障，也是中国人工智能产业行稳致远的必然选择。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1、特朗普称美国将允许英伟达向中国“经批准的客户”出售 H200 人工智能芯片

新华社北京 12 月 9 日电。美国总统特朗普 8 日表示，美国将允许英伟达向中国“经批准的客户”出售 H200 人工智能芯片，芯片销售收入的 25%将上缴美国政府。特朗普当天在其社交媒体上发文称，此举将创造就业岗位，保持美国在人工智能领域的领先地位。特朗普说，美国商务部正在敲定细节，同样做法也将适用于超威半导体公司（AMD）、英特尔和其他美国公司。

据美国媒体报道，H200 芯片性能高于 H20，但并非英伟达目前的最高端产品。英伟达及超威半导体公司 8 月同意，面向中国市场销售芯片收入的 15%将上缴美国政府，以换取企业恢复向中国出口特定芯片的政府许可。

（资料来源：新华网）

2、闻泰科技邀请安世（荷兰）来华协商

北京 12 月 11 日下午，商务部举行例行新闻发布会，新闻发言人何亚东介绍了荷兰与中国关于安世半导体的谈判进展。何亚东介绍，最近一段时间以来，中方按照与荷经济部磋商达成的共识，一直在积极推动闻泰科技尽快与安世（荷兰）开展协商，解决企业内部纠纷。近日，闻泰科技向安世（荷兰）独立董事和股权托管人发出函件，邀请对方来华就企业控制权和恢复供应链稳定与畅通开展协商，展现了解决问题的诚意。中方已通过荷驻华使馆，要求荷经济部落落实与中方磋商共识，推动安世（荷兰）尽快派员来华。

何亚东强调，安世半导体问题是荷政府对企业经营的不当行政干预引起的，



荷经济部有责任切实采取建设性、实质性措施，撤销行政令，推动安世（荷兰）前高管从企业法庭撤诉，为企业内部协商创造有利条件。中方已采取切实措施，对合规的、用于民用用途的出口予以豁免，展现了维护全球半导体供应链安全稳定的负责任态度。希望荷方采取实际行动，推动解决安世半导体问题。

（资料来源：南方都市报）

3、中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行

中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议指出，明年经济工作在政策取向上，要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，加强财政科学管理，优化财政支出结构，规范税收优惠、财政补贴政策。重视解决地方财政困难，兜牢基层“三保”底线。

（资料来源：新华财经）

（二）重要公告

1、长信科技：关于收购子公司部分股权暨关联交易的公告

2025 年 12 月 11 日，长信科技召开第七届董事会第十九次会议、第七届监事会第十三次会议，审议通过《关于收购铁路基金持有长信新显股权暨关联交易的议案》、《关于收购舟山信臻持有长信新显股权暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金人民币 41,462.01 万元收购公司子公司长信新显的其他股东所持有的长信新显合计 43.8571%股权。本次交易完成后，公司直接持有长信新显的股权比例将由 42.8571%提升至 86.7142%。

经本次交易各方友好协商，公司于 2025 年 12 月 11 日与安徽省铁路基金、舟山信臻签署了《支付现金购买资产协议》。公司以支付现金的方式收购交易对方合计持有的长信新显 43.8571%股权，转让价格为人民币 41,462.01 万元。本次交易完成后，长信新显成为公司 100%控制的子公司。

（资料来源：公司公告）

2、富信科技：广东富信科技股份有限公司股票交易异常波动公告

公司股票交易连续三个交易日内（2025 年 12 月 10 日、11 日、12 日）收盘



价格涨幅偏离值累计达到 30%，根据《上海证券交易所交易规则》《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。

经公司自查，公司目前日常经营情况正常，未发生重大变化；市场环境、行业政策未发生重大调整；内部生产经营秩序正常。公司应用于数通 400G/800G 高速率光模块的 MicroTEC 已批量出货，同时正与多家光模块客户进行项目验证，但相关产品在公司整体收入中占比较小，预计今年产生的销售收入占 2024 年度公司经审计整体收入的 2%左右。

经公司自查，并向公司控股股东、实际控制人发函确认，截至本公告披露日，除在指定媒体上已公开披露的信息外，不存在影响公司股票交易价格异常波动的重大事项；不存在其他涉及公司应披露而未披露的重大信息，包括但不限于并购重组、股份发行、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

（资料来源：公司公告）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

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执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（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皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示:

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明:

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺:

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。