



2025年01月23日

晨会纪要20250123

证券分析师:

王珏人 S0630523100001

wjrr@longone.com.cn

重点推荐

- 1.全球及国内2024Q4智能手机出货量同比增长,行业弱复苏格局持续——电子行业周报(2025/1/13-2025/1/19)
- 2.光伏硅片排产有望上行,关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报(20250113-20250117)

财经要闻

- 1.中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。
- 2.中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划(2024—2027年)》。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 全球及国内 2024Q4 智能手机出货量同比增长，行业弱复苏格局持续——电子行业周报（2025/1/13-2025/1/19）	3
1.2. 光伏硅片排产有望上行，关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报（20250113-20250117）	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1. 全球及国内 2024Q4 智能手机出货量同比增长，行业弱复苏格局持续——电子行业周报（2025/1/13-2025/1/19）

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630519030001；联系人：董经纬，
djwei@longone.com.cn

全球以及国内 2024Q4 及 2024 全年智能手机出货量均实现同比增长，但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下，整体增长幅度较小，消费电子弱复苏的节奏或将在 2025 年持续；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

IDC 发布 2024Q4 及 2024 年全球以及国内智能手机市场出货报告，全球以及国内 2024Q4 及 2024 全年智能手机出货量均实现同比增长，但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下，整体增长幅度较小，弱复苏的节奏或将持续至 2025 年。

（1）全球智能手机出货量 2024Q4 同比增长 2.4%，全年同比增长 6.4%，苹果、三星领跑但份额有所收窄，国内智能手机厂商出货量达历史新高，Q4 共占比 56%。报告显示，2024Q4 全球智能手机出货量同比增长 2.4%，达到 3.317 亿部，连续第六个季度保持增长。2024 年全年同比增长 6.4%，出货量达到 12.4 亿部，这标志着在经历了两年充满挑战的下滑后，全球智能手机市场出现了充满韧劲的复苏。同时，IDC 预计全球智能手机市场将在 2025 年继续增长，但因为换机周期继续延长，过去几年积压的换机需求在 2024 年逐渐得到了释放，2025 年增速将有所放缓。从厂商排名看，第四季度以及全年苹果和三星依然保持前两名，但是出货量和市场份额均出现同比下滑，小米位列第三，传音和 vivo 并列，包括 OPPO、荣耀、华为等在内的国内智能手机市场，四季度总出货量达到了历史新高，占全球智能手机出货量的 56%，国内厂商通过专注低端价位机等策略，在国内以及东南亚等新兴市场获得了迅速扩展，并推动全球智能手机出货量提升。此外，市场对折叠屏手机的需求有所下降。由于消费者兴趣仍然低迷，厂商开始将研发资源从折叠屏手机转移出来。此外，随着 AI 功能越来越多地出现在更多设备上，尤其是 GenAI 的出现，许多厂商正在以牺牲折叠屏手机为代价来优先考虑新一代 AI 功能的发展。

（2）国内智能手机出货量 2024Q4 同比增长 3.9%，全年同比增长 5.6%。1）2024Q4 中国智能手机市场出货量约 7643 万台，同比增长 3.9%。各价位段新品的集中上市以及部分省市开始的新机购买补贴政策推动整体市场延续之前 4 个季度的增长趋势。vivo、华为和小米等厂商的强势表现帮助安卓市场增幅超过 7%；虽然苹果在自身传统出货量最高的第四季度依然排名国内市场首位，但 iPhone16 系列销售难有起色，使 iOS 市场继续同比下降。四季度市占率前五大厂商分别为苹果、vivo、华为、小米、荣耀与 OPPO 并列第五，其中苹果和荣耀出货量同比下滑，vivo、华为、小米出货量同比高增。2）从全年看，2024 年中国智能手机市场出货量约 2.86 亿台，同比增长 5.6%，时隔两年触底反弹。其中，上半年承接 2023 年末开始的市场复苏趋势，Gen AI、屏幕以及电池续航等技术创新驱动消费者换机需求释放明显；但是下半年尤其临近年末，市场需求逐渐放缓。预计 2025 年在全国性政府消费补贴政策的刺激下，中国智能手机市场有望延续增长趋势。从全年排名看，不同于 Q4 排名，市占率前五大厂商分别为 vivo、华为、苹果、荣耀与 OPPO 并列第四。竞争加剧、AI 功能上线时间不确定以及渠道改革不显著使苹果市场份额下滑，但在 800 美元以上市场份额依然占据 60%；华为在头部厂商中增幅最高，HarmonyOS Next 系统有望正式成为智能手机，乃至多终端系统生态的重要力量。展望 2025 年，国补措施首次扩张至消费电子领域、AI 功能持续落地或将一定程度刺激换机需求，但整体或仍将维持弱复苏格局。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 2.14%，申万电子指数上涨 4.08%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 12 位，PE(TTM)54.49 倍。截止 1 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.08%)、电子元器件(+2.80%)、光学光电子(+4.57%)、消费电子(+4.23%)、电子化学品(+5.43%)、其他电子(+3.93%)。

投资建议：行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT 板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注 CIS 的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）研发进展不及预期风险。

1.2.光伏硅片排产有望上行，关注深远海海风发展进程—— —新能源电力行业周报（20250113-20250117）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001；证券分析师：于卓楠，执业证书编号：S0630524100001，
yzn@longone.com.cn

市场表现：

本周（01/13-01/17）申万光伏设备板块上涨 5.9%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，申万风电设备板块上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、福莱特、晶盛机电，跌幅前三个股为拓日新能、ST 中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为海力风电、新强联、中环海陆，跌幅前三个股为中材科技、电气风电、东方电缆。

光伏板块

上游价格企稳，硅片排产有望上行

1）硅料：价格维稳。本周 N 型硅料有成交的企业数量为 5 家，成交低价有所上调。目前硅料企业自身库存压力较小，硅料企业撑市情况较为普遍。但随着下游春节备货完成，下游原料库存处于高位，后续短期内成交欲望不强。2）硅片：价格上升。本周一体化企业仍然维持相对较高的开工率，主要是当前利润水平对一体化企业自产硅片有足够吸引力。1 月硅片产量仍维持预期 46GW 左右，较 12 月产出变化幅度不大。3）电池片：价格上升。受年节将至组件淡季影响，N 型电池片在前期响应上游涨价后，本周价格走势已趋于平稳，后续得静待春节后的市场变化。相对地，P 型 M10 电池片则因印度市场将进入当地财政年末的需求上升期，海内外订单大量集中造成价格上涨，预期后续价格走势也将回归横盘状态。4）组件：价格维稳。当前组件市场主流成交价区间持稳，需求淡季，订单量显著减少，部分企业价格下调以刺激提货。集中式市场价格相对稳定，预计企稳至春节前夕。近期有企业继续下降开工率或关停产线，预计 1 月实际产量比预期将进一步下滑，2 月开工继续维持，订单交付较多积攒至 3 月。

建议关注：福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

风电板块

陆风开标规模持续增长，上海市推进深远海风电建设

据我们统计，2024 年全年陆上风电机组招标规模约 165.88GW、海上风电机组约 12.05GW，国家能源局数据显示，2024 年 1~11 月全国风电新增装机规模 51.75GW。根据近期在北京召开的“中国风能新春茶话会”内容显示，2024 年全国新增并网风电装机数据约为 88GW，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长在会上表示，2025 年新增装机规模预计可达 105~115GW。我们认为，根据招标、并网数据比对，2025 年为风电装机大年确定性持续走强，整机厂商提前锁定产能，零部件需求量有望高增，相关厂商具备一定的议价能力，大宗商品价格的波动为厂商提供了议价基础。市场需求不减背景下，建议关注业绩有望回暖的整机企业、弹性较大的核心零部件企业。

本周，辽宁省大连市、营口市、丹东市先后发布“十四五”海上风电项目竞争性配置结果的公示，至此，辽宁省 7GW 海上风电竞配全部启动；山东省烟台市公布 2025 年重点项目名单，包含总装机容量 1908MW 的 3 个海上风电项目；广东省、浙江省多个海风项目公示相关环节的中标结果；河北省海风项目启动多个标段海缆招标；上海 2025 政府工作报告提出，推进深远海风电，涉及装机容量约 4312MW。总体来看，继 2024 年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，山东省、河北省、辽宁省等北部地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。**东方电缆：**公司为海缆领先企业，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。近期公告，拟投资约 20 亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

2.财经新闻

1.中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

近日，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

主要举措包括：一是提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例。对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于 30%，三年到五年周期指标权重不低于 60%。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。

二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。稳步提升全国社会保障基金股票类资产投资比例，推动有条件地区进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制，支持全国社会保障基金理事会充分发挥专业投资优势。

三是提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。加快出台企（职）业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见。逐步扩大企业年金覆盖范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择。鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资。

四是提高权益类基金的规模和占比。强化分类监管评价约束，优化产品注册机制，引导督促公募基金管理人稳步提高权益类基金的规模和占比。牢固树立投资者为本的发展理念，建立基金管理人、基金经理与投资者的利益绑定机制，提升投资者获得感。推动私募证券投资基金运作规则落地，依法拓展私募证券投资基金产品类型和投资策略。

五是优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。进一步扩大证券基金保险公司互换便利操作规模。

（信息来源：证监会）

2.中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》

中共中央、国务院近日印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》。规划提出，到 2027 年，乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶；到 2035 年，乡村全面振兴取得决定性进展，农业现代化基本实现，农村基本具备现代生活条件。

规划提出优化城乡发展格局，分类有序推进乡村全面振兴；加快现代农业建设，全方位夯实粮食安全根基；推动乡村产业高质量发展，促进农民收入增长；大力培养乡村人才，吸引各类人才投身乡村全面振兴；繁荣乡村文化，培育新时代文明乡风；深入推进乡村生态文明建设，加快发展方式绿色转型；建设宜居宜业和美乡村，增进农民福祉；深化农业农村改革，激发农村发展活力；加强农村基层组织建设，推进乡村治理现代化。

（信息来源：新华社）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 29 点，跌幅 0.89%，收于 3213 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数在 20 日均线压力下无力上破，回落收小实体阴 K 线。量能进一步缩小，大单资金净流出加码，全天净流出超 96 亿元。日线 KDJ、MACD 尚未死叉，但指数连收三个阴 K 线，跌破 10 日均线，10 日均线破位。指数连日来震荡，但做多力量未能发力，虽日线指标尚未明显走弱，但 60 分钟线 MACD 死叉延续，需要时间修复。短线指数或延续震荡整理。

上证指数周线跌破 20 周均线与 250 周均线的双重支撑，目前呈阴 K 线。周 KDJ、MACD 死叉共振尚未向好，指数最近支撑位是近期低点与缺口支撑位附近。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.77%、0.54%，均收星状 K 线。指数仍收于 20 日均线之上，5 日均线金叉 20 日均线，日线短期均线仍有向好迹象。但两指数在 30 日均线处遇阻，目前上行无力。虽日线 KDJ、MACD 金叉延续，但 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，需时间修复，短线或延续震荡整理。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 5%，收红个股占比 19%。涨超 9% 的个股 53 只，跌超 9% 的个股 37 只。4028 只个股收阴 K 线，上交易日市场情绪进一步低落。

上交易日同花顺行业板块中，只有 5 个板块逆市收红，包括贵金属、通信设备、元件、其他电源设备、保险板块。而房地产、厨卫电器、旅游及酒店、贸易、零食等板块回落调整居前。消费电子、通信设备、元件等板块大单资金仍呈明显净流入，但半导体、汽车整车、房地产、银行、证券等板块，大单资金净流出居前。

贵金属板块，昨日收盘逆市收涨 1.96%，在同花顺行业中涨幅第一。指数收阳 K 线，收于日线均线体系之上，短期均线多头排列向好。量能明显放大，大单资金净流入超 2.5 亿元，日线 MACD 金叉延续，周线 KDJ 有金叉迹象，指数短线技术条件有所修复。目前指数上方有缺口压力位及前期下降趋势线压力位需要突破，在此附近或有震荡预期。但若有效上破压力位，指数或仍有震荡盘升动能。震荡中可加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
元件	3.25	房地产服务	-4.63
贵金属	2.81	房地产开发	-3.37
通信设备	2.25	数字媒体	-3.20
商用车	0.92	厨卫电器	-2.74
燃气 II	0.85	汽车服务	-2.69

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/1/22	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18170	13.18
	逆回购到期量	亿元	9595	/
	逆回购操作量	亿元	11575	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7999	0.10
	DR007	%,BP	1.8721	-16.03
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6602	1.06
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.6000	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	0.00
股市	上证指数	点, %	3213.62	-0.89
	创业板指数	点, %	2101.03	-0.54
	恒生指数	点, %	19778.77	-1.63
	道琼斯工业指数	点, %	44153.72	0.29
	标普 500 指数	点, %	6086.28	0.61
	纳斯达克指数	点, %	20015.34	1.31
	法国 CAC 指数	点, %	7837.40	0.86
	德国 DAX 指数	点, %	21254.27	1.01
	英国富时 100 指数	点, %	8545.13	-0.04
	美元指数	/, %	108.2525	0.28
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2808	133.00
	欧元/美元	/, %	1.0410	-0.17
	美元/日元	/, %	156.53	0.66
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3337.00	-0.77
	铁矿石	元/吨, %	800.50	-0.44
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2766.30	0.28
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	75.44	-0.51
	LME 铜	美元/吨, %	9235.00	-0.60

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089