

2025 年 10 月 30 日

证券研究报告·电子行业周报

存储器价格持续上涨

——中山证券电子行业周报

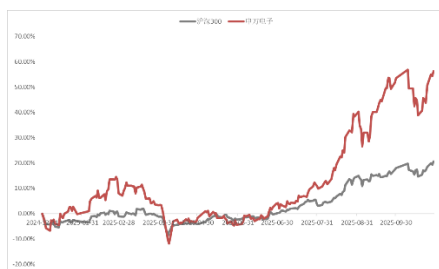
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**存储器价格持续上涨。**集邦咨询 TrendForce 10 月 22 日发布博文，报告称内存现货市场正经历一轮迅猛的涨价潮。由于买家为对冲未来涨价风险而积极备货，DRAM 和 NAND 闪存现货市场加价趋势明显，各类容量的晶圆价格普遍上涨，市场看涨情绪浓厚。

●**全球三季度 PC 出货量同比增长 8.1%。**市场调查机构 10 月 22 日发布博文，报道称受 Windows 10 终止服务支持、美国关税政策调整等主要因素影响，2025 年第 3 季度全球 PC 出货量同比增长 8.1%。

◎**回顾本周行情（10 月 23 日-10 月 29 日）**，本周上证综指上涨 2.62%，沪深 300 指数上涨 3.38%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 7.94%，跑赢上证综指 5.32 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.56 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值上涨至 76.01 倍左右。

◎**行业数据：**三季度全球手机出货 3.22 亿台，同比增长 2.57%。中国 8 月智能手机出货量 2164 万台，同比增长 2.6%。8 月，全球半导体销售额 648 亿美元，同比增长 21.7%。9 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.88%。

◎**行业动态：**三季度国内电竞显示器销量同比增长 9.5%；英特尔三季度收入同比增长 3%；存储器价格持续上涨；全球三季度 PC 出货量同比增长 8.1%。

◎**公司动态：**生益科技：前三季度利润增长 78%。

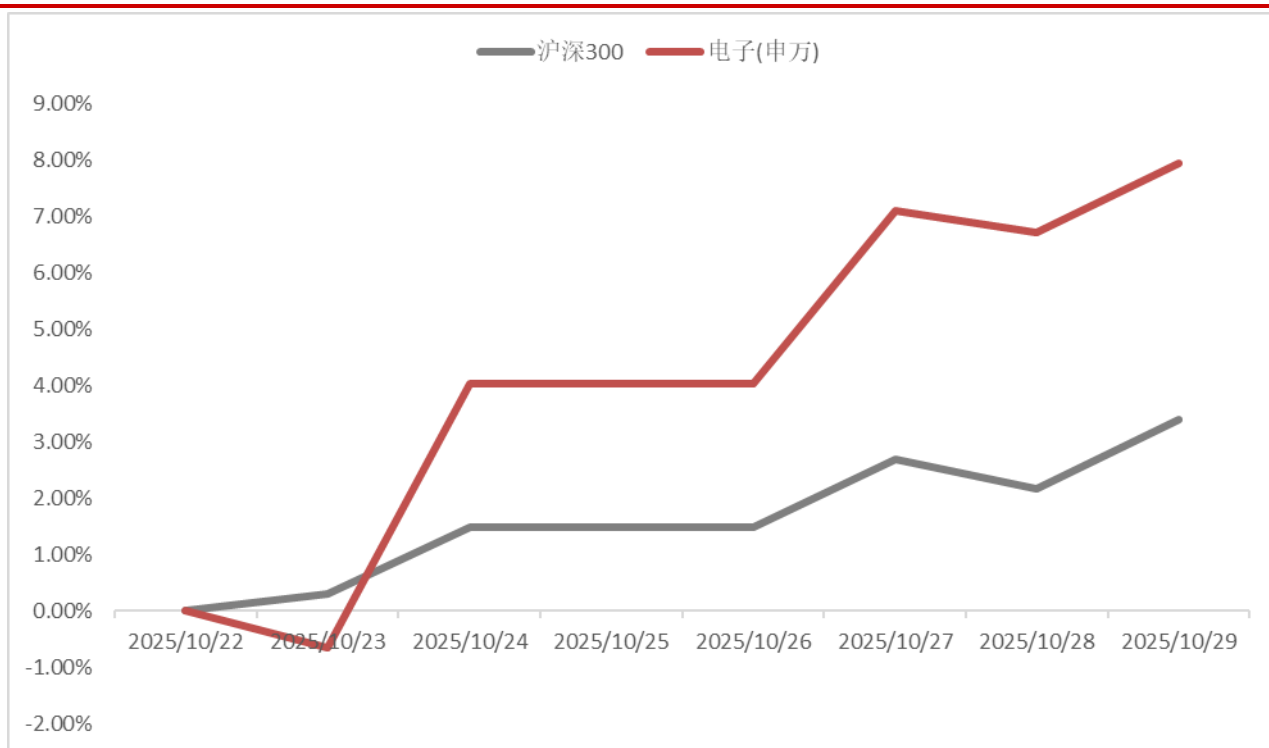
◎**投资建议：**下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。受新能源需求拉动的功率企业业绩也有望向好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

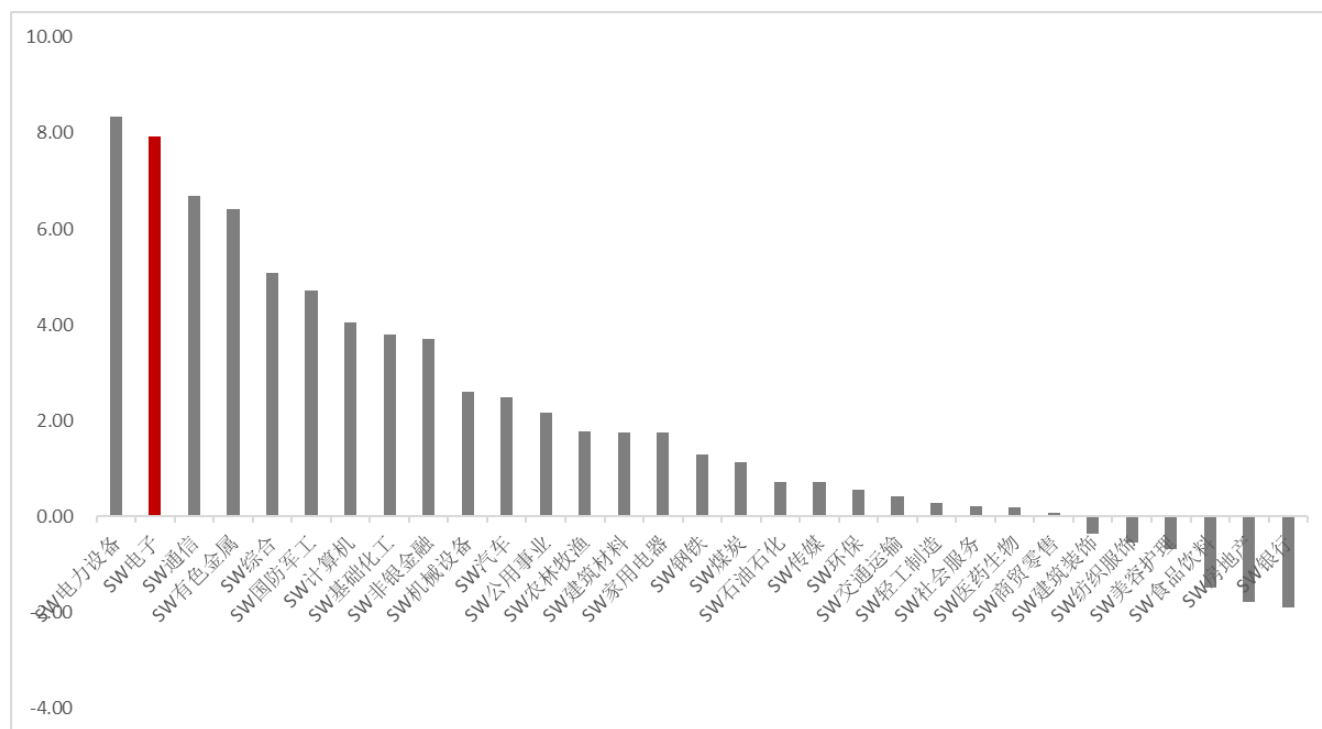
回顾本周行情（10月23日-10月29日），本周上证综指上涨2.62%，沪深300指数上涨3.38%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨7.94%，跑赢上证综指5.32个百分点，跑赢沪深300指数4.56个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨6.15%，跑赢上证综指3.53个百分点，跑赢沪深300指数2.77个百分点；其他电子II(申万)上涨8.51%，跑赢上证综指5.88个百分点，跑赢沪深300指数5.12个百分点；元件(申万)上涨15.21%，跑赢上证综指12.59个百分点，跑赢沪深300指数11.83个百分点；光学光电子(申万)上涨2.42%，跑输上证综指0.2个百分点，跑输沪深300指数0.96个百分点；消费电子(申万)上涨10.5%，跑赢上证综指7.88个百分点，跑赢沪深300指数7.12个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上涨至76.01倍左右。

图1. 电子行业本周走势



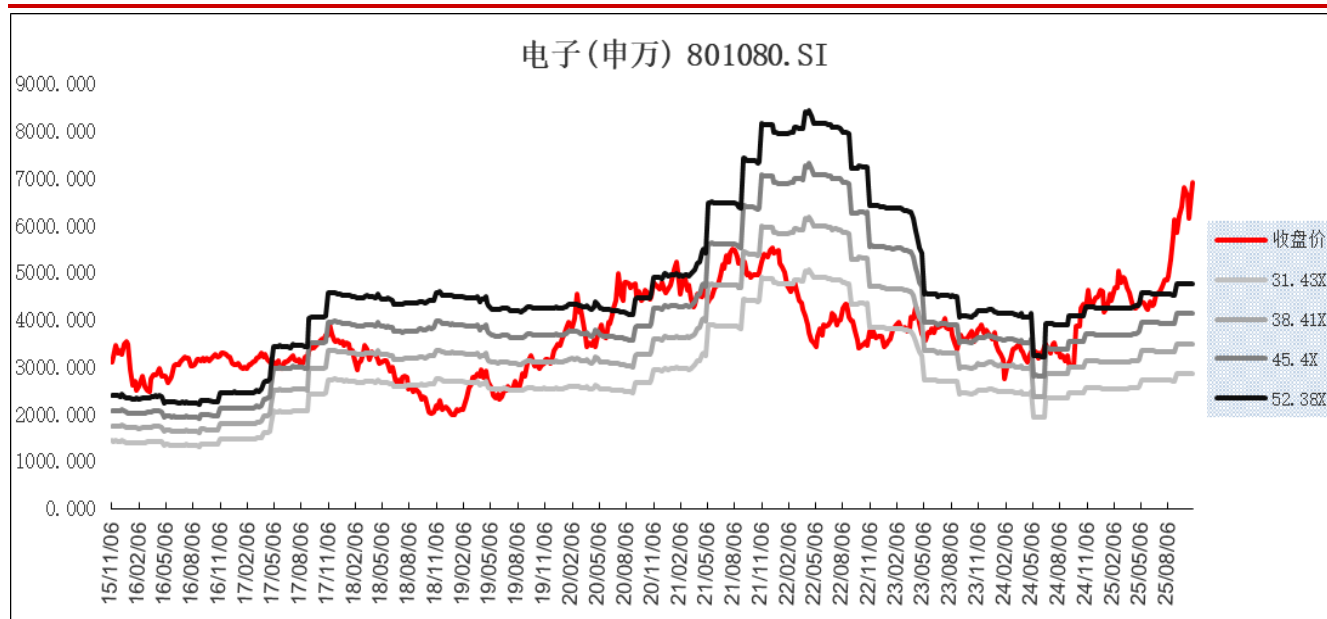
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速上升。根据 IDC 数据, 2025 年第三季度智能手机出货 3.22 亿台, 同比增长 2.57%, 相比 2025 年二季度的 1.03% 小幅上升。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 2025 年 8 月智能手机出货量 2164 万台，同比增长 2.6%。增速相比 2025 年 7 月的 10.3%有所下降。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，按照下行一年到一年半的一般性规律，预计 2025 年内手机销量依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

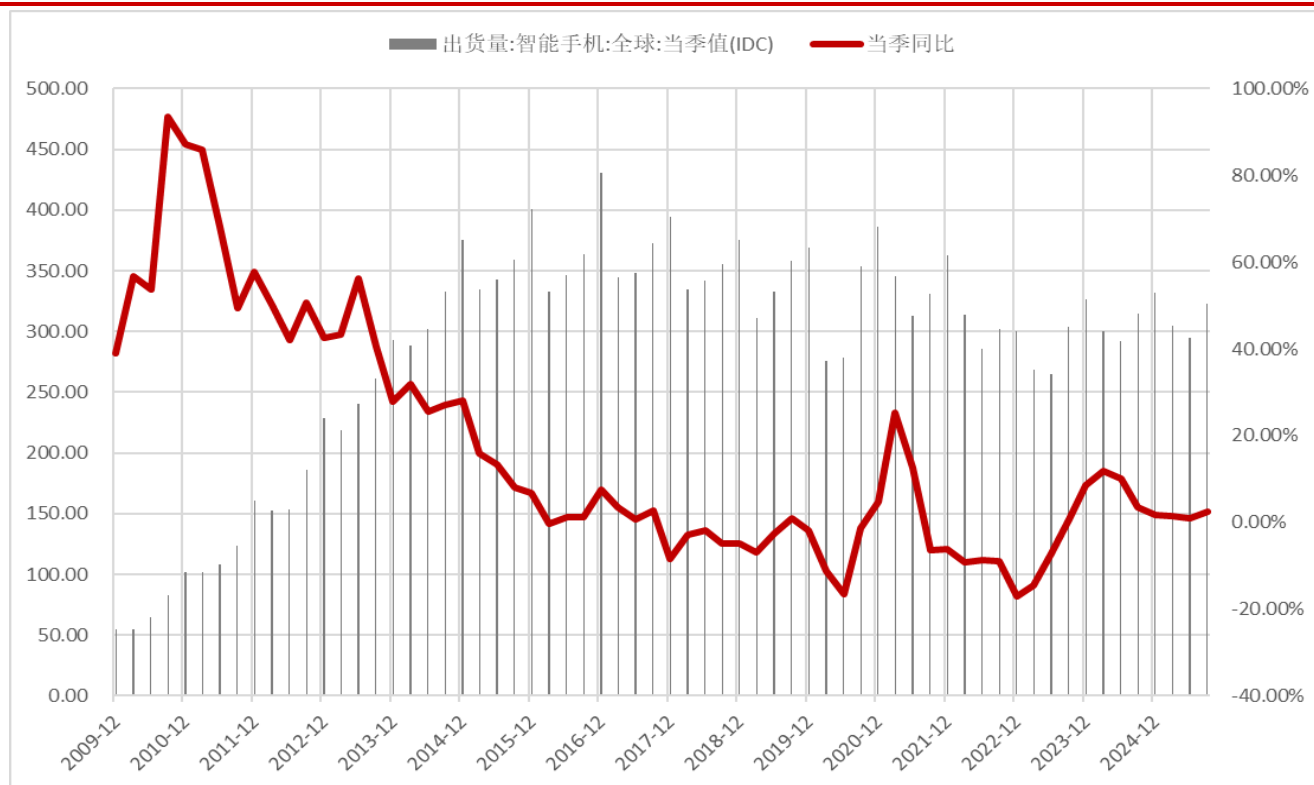
半导体行业景气度上升。2025 年 8 月，全球半导体销售额 648 亿美元，同比增长 21.7%，相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 9 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.88%，相比 2025 年 8 月增速 15.58%有所下降。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与新能源相关的功率半导体与 AI 相关的存储芯片相关细分较为景气。存储相关的半导体设备好于逻辑相关的半导体设备。

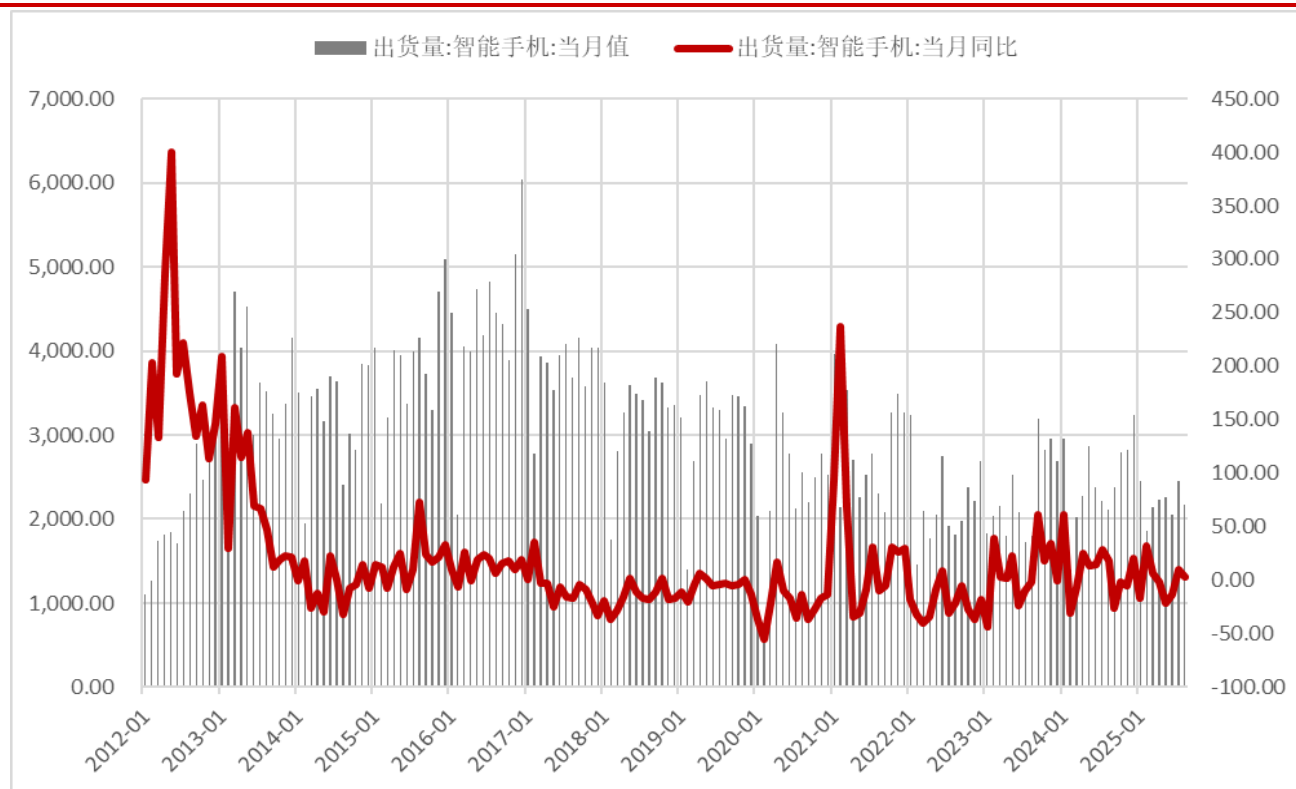
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。受新能源需求拉动的功率企业业绩也有望向好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



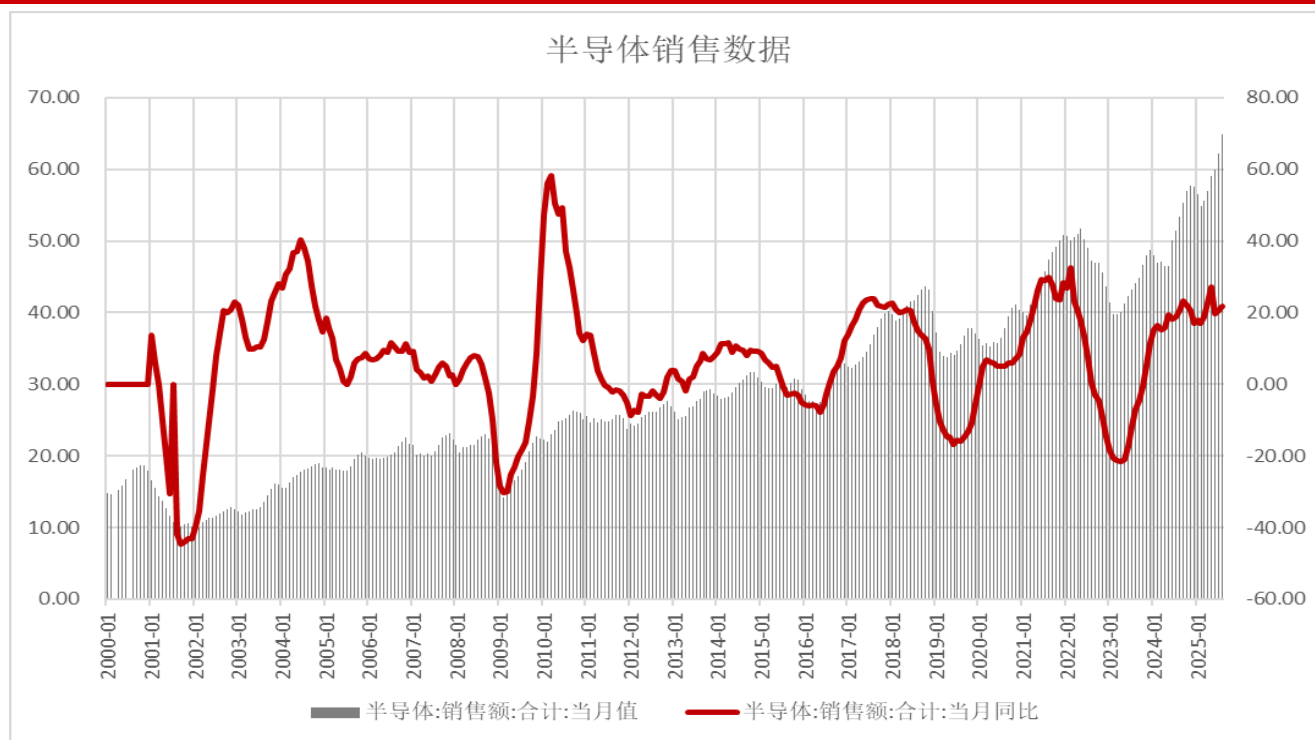
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



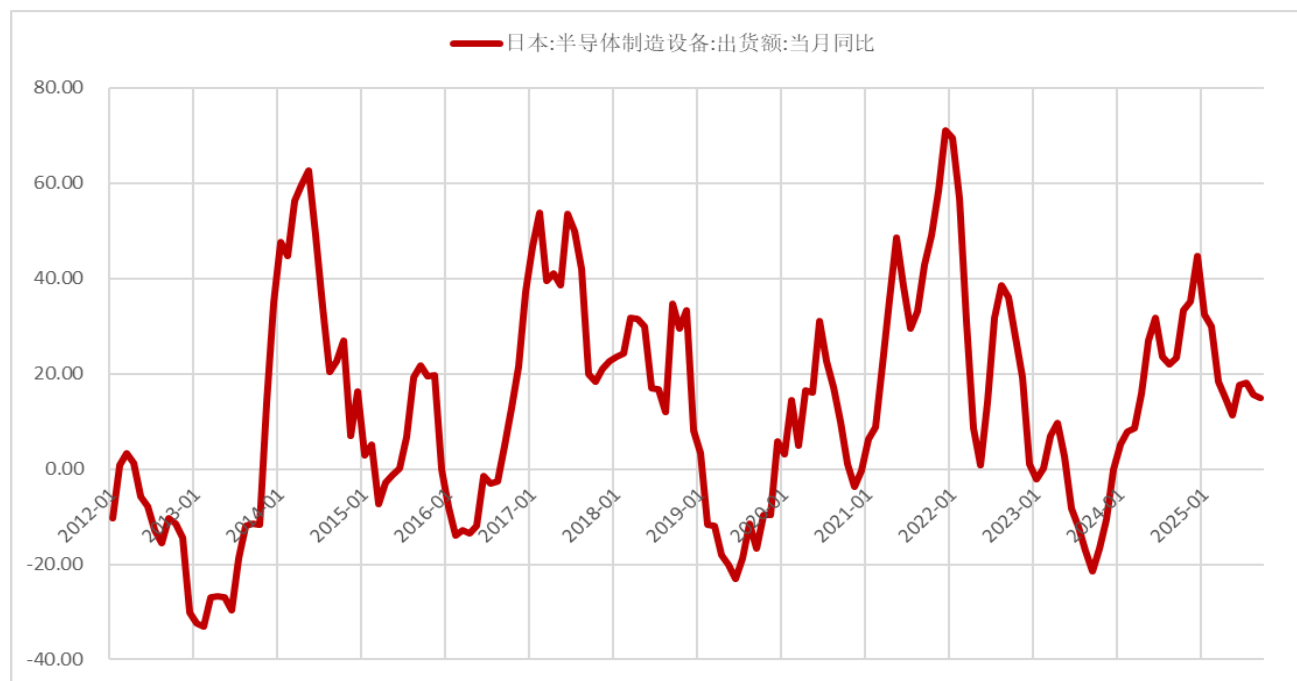
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.三季度国内电竞显示器销量同比增长 9.5%

洛图科技公布 2025 年第三季度中国大陆电竞显示器市场分析数据, 第三季度中国大陆线上公开零售市场(不含抖快等内容电商), 电竞显示器的销量为 172 万台, 同比增长 9.5%; 销额为 19 亿元, 同比增长 2.6%; 均价降至 1085 元, 较去年同期减少了 73 元。

洛图科技表示, 2025 年上半年, 国补政策强力刺激了市场消费, 电竞显示器市场的销量增速高达 40%。然而进入第三季度, 补贴范围的大幅收缩至少数省份, 且领取门槛提高, 政策效应开始迅速减弱。如今国补对第三季度销量的拉动贡献已不足 10%, 远低于上半年。

(信息来源: IT 之家)

3.2.英特尔三季度收入同比增长 3%

英特尔 Intel 公布了 2025 年第三季度的财务业绩。

在上一季度中英特尔实现 137 亿美元营业收入, 同比增长 3%; 38.2%的毛利率相较于去年同期(15%)和今年二季度(27.5%)均有明显改善; 营业利润率从 Q2 的-24.7%升至+5.0%, 重回正值。

从主要部门来看，英特尔产品下的 CCG 客户端计算事业部在 2025Q3 的营收为 85 亿美元，同比上升 5%；产品部门的另一重要分支 DCAI 数据中心与人工智能事业部季度营收则为 41 亿美元，同比下滑 1%；而英特尔代工季度营收为 42 亿美元，同比下滑 2%。

（信息来源：IT 之家）

3.3. 存储器价格持续上涨

集邦咨询 TrendForce 10 月 22 日发布博文，报告称内存现货市场正经历一轮迅猛的涨价潮。由于买家为对冲未来涨价风险而积极备货，DRAM 和 NAND 闪存现货市场加价趋势明显，各类容量的晶圆价格普遍上涨，市场看涨情绪浓厚。

在 DRAM 现货市场，交易势头持续增强。尽管消费电子产品的终端需求并未显著复苏，但市场普遍预期价格将持续大幅上涨。因此，买家为维持安全库存水平而积极备货，这种避险需求显著提升了 DDR4 和 DDR5 产品的成交量。

受此影响，持有库存的模组厂也开始惜售，从而进一步快速推高价格。IT 之家援引博文介绍，主流 DDR4 芯片 (1Gx83200MT/s) 的平均现货价格已从上周的 7.219 美元涨至 7.931 美元，周环比涨幅高达 9.86%。

（信息来源：IT 之家）

3.4. 全球三季度 PC 出货量同比增长 8.1%

市场调查机构 CounterPoint Research 10 月 22 日发布博文，报道称受 Windows 10 终止服务支持、美国关税政策调整等主要因素影响，2025 年第 3 季度全球 PC 出货量同比增长 8.1%。

本轮增长的核心动力源于微软 Windows 10 操作系统的“退役”，触发全行业的“换机闹钟”，促使大量企业和个人用户提前更新换代，以避免安全风险。

（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 生益科技：前三季度利润增长 78%

10 月 28 日消息，生益科技发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入 20,613,555,150.44 元，同比增加 39.8%，归属上市公司股东的净利润 2,443,164,415.82 元，同比增加 78.04%。

（信息来源：新浪财经）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**一行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。