

存储调价延续 定制芯片获龙头加码

——电子行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(10.20-10.24)申万电子行业指数上涨 8.49%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 5.25%。

每周一谈：存储调价延续 定制芯片获龙头加码

三星和海力士计划四季度继续调整报价，三星 HBM3E 降价策略或难以传导到其他存储领域。根据财联社及半导体行业观察消息，《韩国经济日报》报道，三星电子、SK 海力士等主要内存供应商，将在今年第四季度继续向客户调整报价，将包括 DRAM 和 NAND 在内的存储产品价格上调高达 30%，这次调价预计是在 9 月下旬的提价通知基础上的进一步调整。《朝鲜日报》报道，由于担心 DRAM 短缺，采购方正在囤积内存和签订长期协议，三星和 SK 海力士获得 2 至 3 年长期供应协议，区别于以往按季度或年度签订合同的形式。AI 催生了对存储的性能和容量的升级需求，美光数据显示，AI 服务器的 DRAM 容量需求是普通服务器的 8 倍，NAND 容量需求达到 3 倍，HBM 消耗的晶圆容量是标准 DRAM 的多倍。根据科创板日报援引 Digitimes 报道，三星电子将针对 12 层 HBM3E 推出 30% 的降价策略以试图抢占市场，单一产品的价格竞争策略或难以传导到 DRAM 等传统存储芯片。我们认为，存储原厂此前减产效应显现，供需关系好转，且 AI 拉动 HBM、ESSD 等存储需求提升，另外，消费电子旺季备货、补库存需求提升，有望共同带动存储价格回升趋势延续。国内存储厂商有望在先进存储产能扩充、国产替代机遇下持续受益，看好国产存储厂商经营领域的利基型存储国产替代、内存接口芯片、存储模组等环节。建议关注兆易创新、澜起科技、德明利、普冉股份、江波龙、佰维存储等。

Anthropic 计划扩大使用谷歌 TPU，英特尔进军 ASIC 定制服务市场。根据芯智讯消息，Anthropic 宣布计划将谷歌 TPU 的用量扩充至 100 万颗，以提升 AI 计算资源，价值或达数百亿美元，预计在 2026 年带来超过 1GW 电力规模的算力。英特尔计划建立定制芯片(ASIC)业务，为广泛的外部客户提供服务。定制芯片在 GPU 之外构建了算力芯片的多元化供应格局，此前 OpenAI 和博通宣布共同开发 10 GW 规模的数据中心所需的定制 AI 加速器。我们认为，海外云厂商大力支持和投入 ASIC 有望继续提高该领域市场份额，增速或超过整体市场，龙头企业对该市场展望积极，建议关注有望持续受益的配套产业链高速 PCB、互联等环节，以及国产定制芯片 IP 供应商芯原股份等。

投资策略：建议关注国产 AI 产业链相关标的寒武纪-U、海光信息、芯原股份、中兴通讯、沪电股份、深南电路、华丰科技、杰华特、中科曙光等；消费电子及端侧 AI 相关标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子、瑞芯微、兆易创新等；半导体设备和零部件、先进制程代工企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、拓荆科技、精测电子等；建议关注有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的模拟芯片、存储模组和端侧存储公司，建议关注利基型存储、内存接口芯片、存储模组等环节的兆易创新、澜起科技、德明利、普冉股份、江波龙、佰维存储等。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持(维持)

2025 年 10 月 28 日

王伟

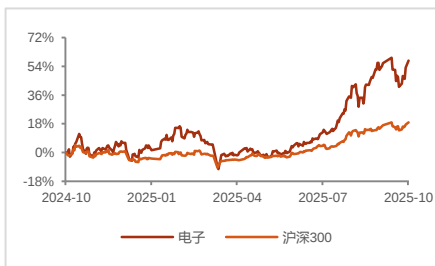
分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	468
行业平均市盈率	75.11
市场平均市盈率	14.62

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：台积电营收毛利超指引 SiC 和 GaN 功率器件成为 800V DC 新核心》2025-10-23
- 2、《电子行业研究周报：存储模组龙头近年首次暂停报价 代工国产替代进程或加速》2025-10-16
- 3、《电子行业研究周报：国产 AI 芯片创新打开自主替代空间 Q4 存储价格有望迎来全面上涨》2025-09-26

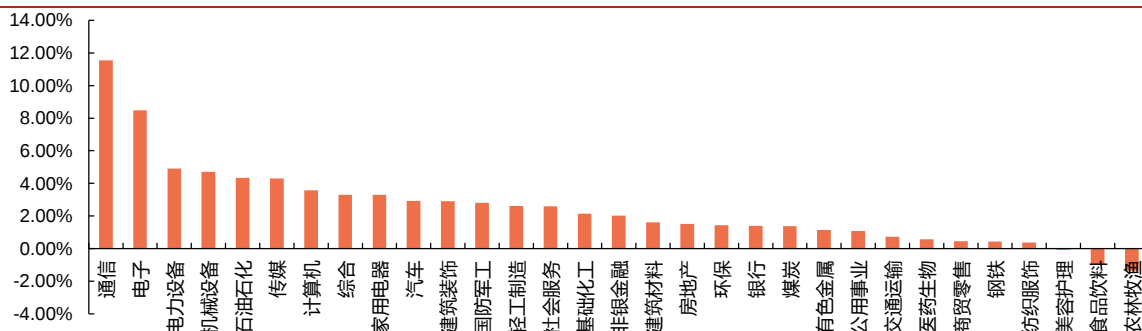
1. 市场回顾

上周(10.20-10.24)申万电子行业指数上涨 8.49%, 在申万 31 个行业中排名第 2, 跑赢沪深 300 指数 5.25%。

本月(10.1-10.24)申万电子行业指数下跌 1.90%, 在申万 31 个行业中排名第 23, 跑输沪深 300 指数 2.33%。

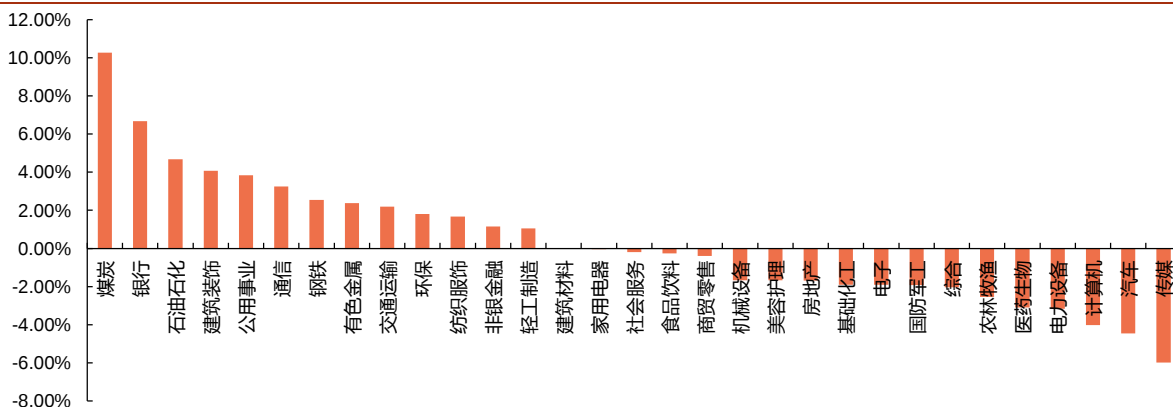
年初至今(1.1-10.24)申万电子行业指数上涨 50.59%, 在申万 31 个行业中排名第 3, 跑赢沪深 300 指数 32.14%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



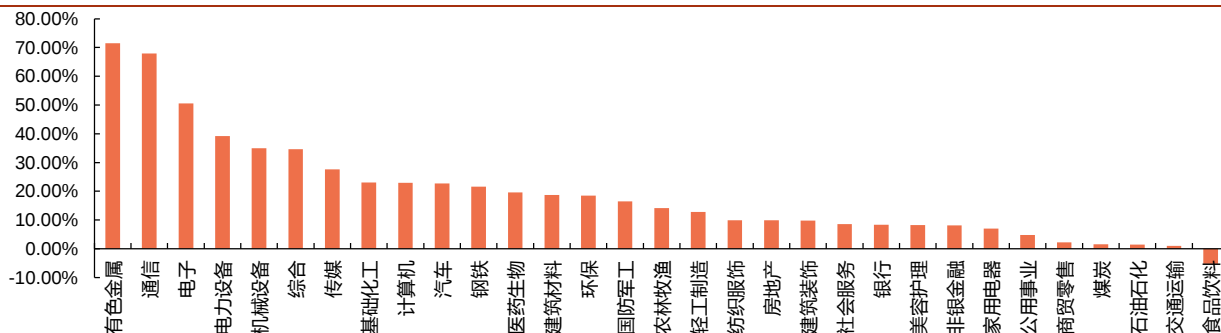
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

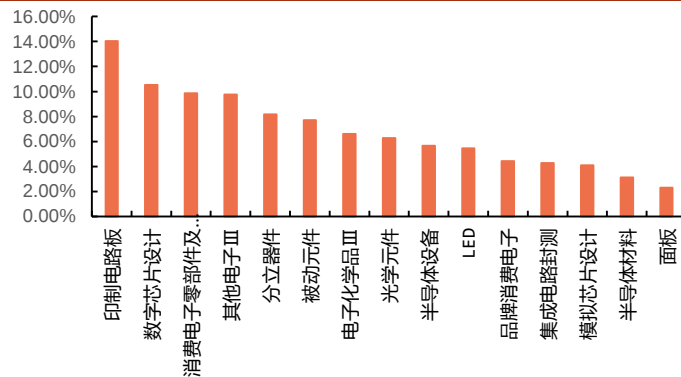
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

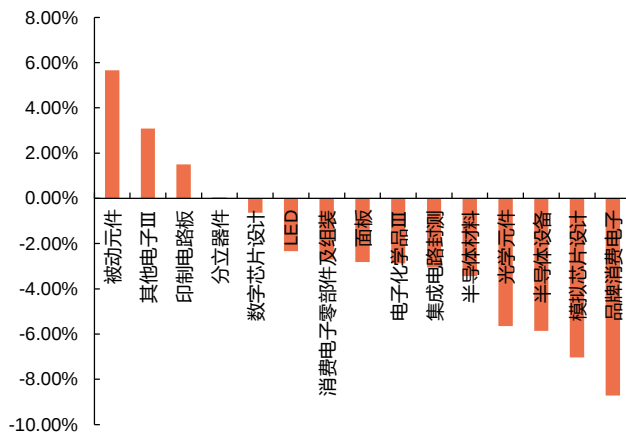
上周(10.20-10.24)申万电子行业三级子行业中印制电路板、数字芯片设计、消费电子零部件及组装、其他电子III、分立器件指数涨跌表现相对靠前,分别跑赢沪深300指数10.80%、7.27%、6.61%、6.51%、4.92%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅



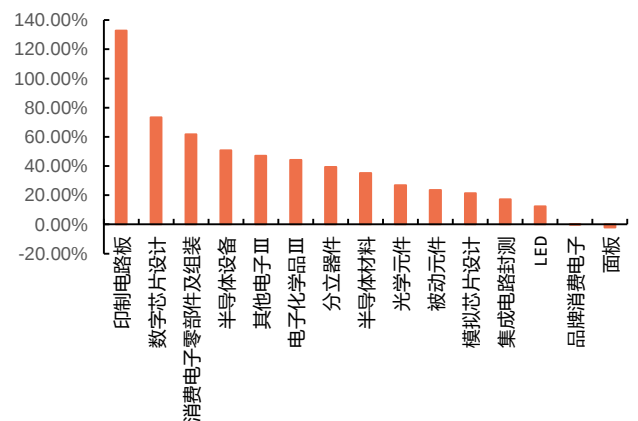
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

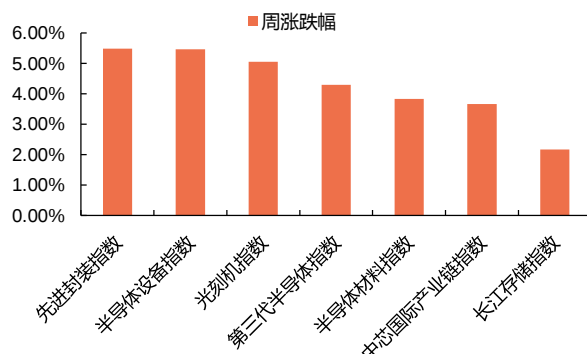
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

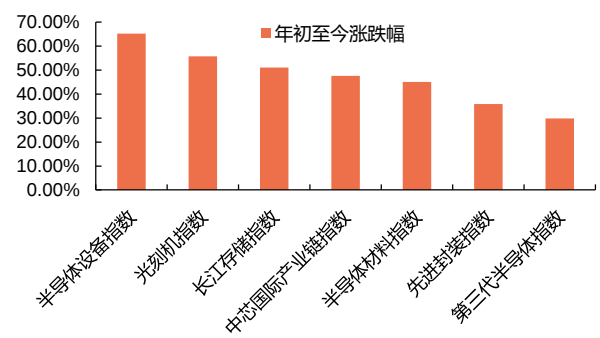
上周(10.20-10.24)万得半导体概念指数中先进封装指数、半导体设备指数、光刻机指数、第三代半导体指数、半导体材料指数、中芯国际产业链指数、长江存储指数涨跌幅分别为5.48%、5.46%、5.06%、4.29%、3.83%、3.66%、2.17%。

图7: 万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

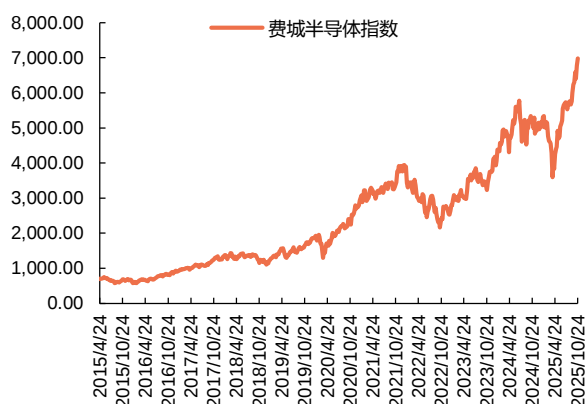
图8: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至 10 月 24 日，费城半导体指数收于 6976.94 点、周上涨 2.94%。台湾半导体指数收于 845.82 点、周上涨 0.02%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

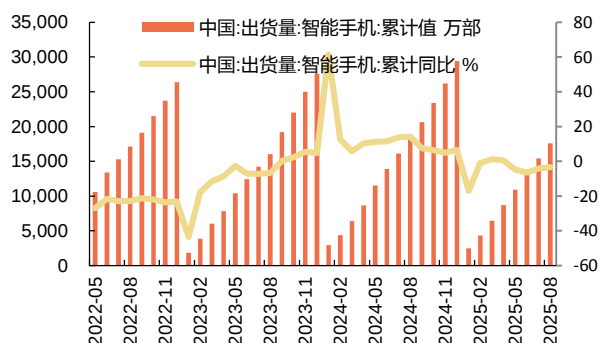
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

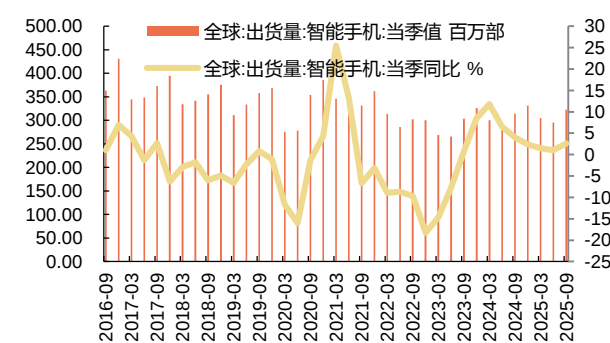
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



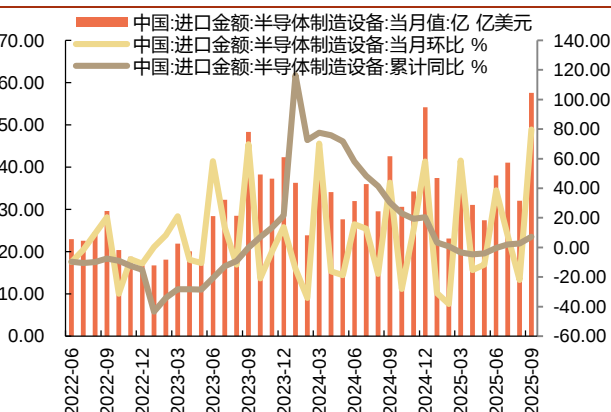
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



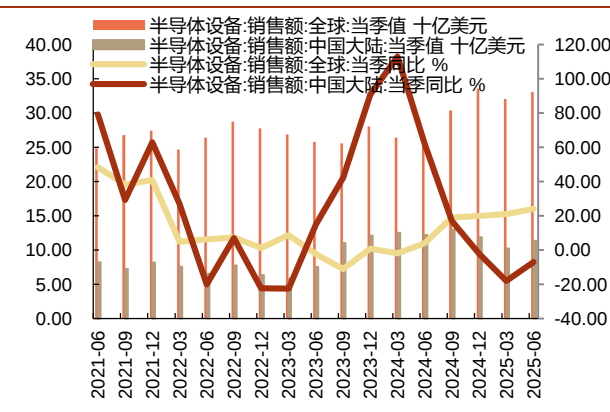
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及环比情况



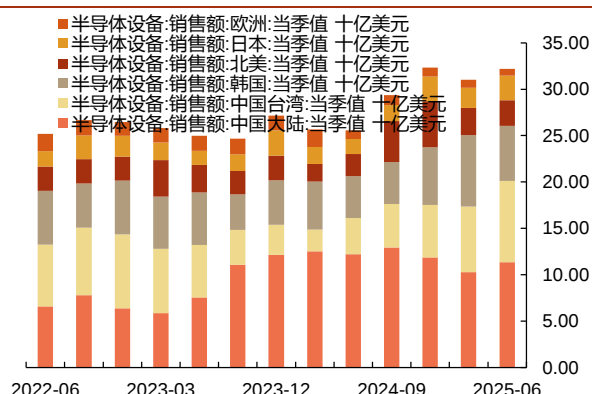
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



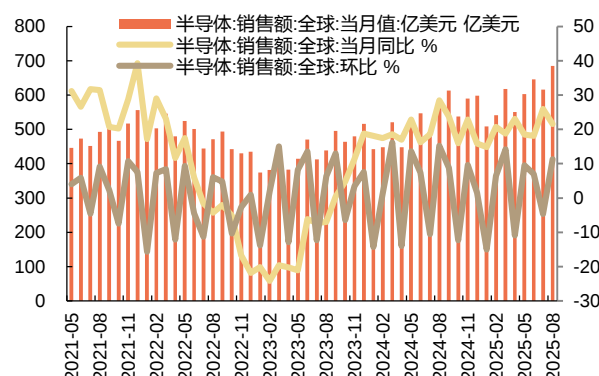
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15：主要地区半导体设备销售额



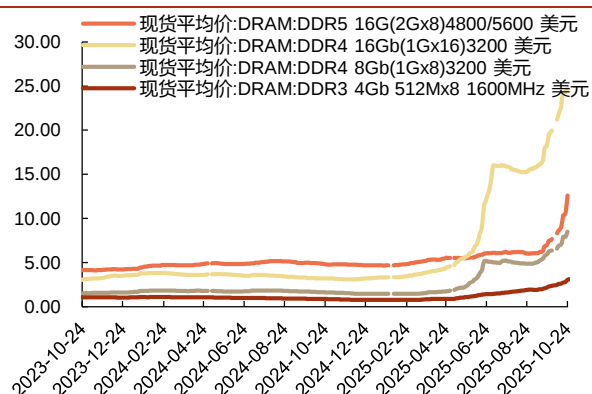
资料来源：ifind，申港证券研究所

图16：全球半导体销售额及同环比情况



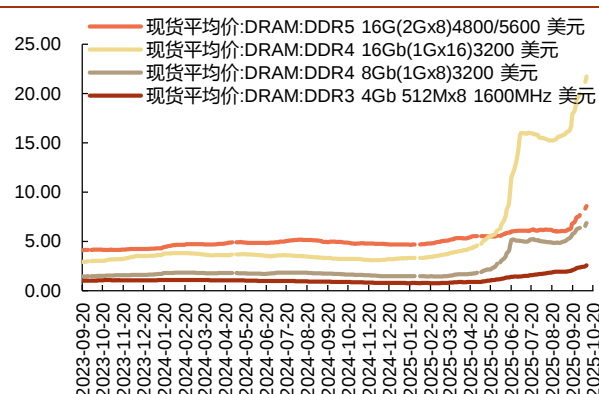
资料来源：ifind，申港证券研究所

图17：DRAM 现货平均价



资料来源：ifind，申港证券研究所

图18：NAND Flash 现货平均价



资料来源：ifind，申港证券研究所

3. 每周一谈：存储调价延续 定制芯片获龙头加码

三星和海力士计划四季度继续调整报价，三星 HBM3E 降价策略或难以传导到其他存储领域。根据财联社及半导体行业观察消息，《韩国经济日报》报道，三星电子、SK 海力士等主要内存供应商，将在今年第四季度继续向客户调整报价，将包括 DRAM 和 NAND 在内的存储产品价格上调高达 30%，这次调价预计是在 9 月下旬的提价通知基础上的进一步调整。《朝鲜日报》报道，由于担心 DRAM 短缺，采购方正囤积内存和签订长期协议，三星和 SK 海力士获得 2 至 3 年长期供应协议，区别于以往按季度或年度签订合同的形式。AI 催生了对存储的性能和容量的升级需求，美光数据显示，AI 服务器的 DRAM 容量需求是普通服务器的 8 倍，NAND 容量需求达到 3 倍，HBM 消耗的晶圆容量是标准 DRAM 的多倍。根据科创板日报援引 Digitimes 报道，三星电子将针对 12 层 HBM3E 推出 30% 的降价策略以试图抢

占市场，单一产品的价格竞争策略或难以传导到 DRAM 等传统存储芯片。我们认为，存储原厂此前减产效应显现，供需关系好转，且 AI 拉动 HBM、ESSD 等存储需求提升，另外，消费电子旺季备货、补库存需求提升，有望共同带动存储价格回升趋势延续。国内存储厂商有望在先进存储产能扩充、国产替代机遇下持续受益，看好国产存储厂商经营领域的利基型存储国产替代、内存接口芯片、存储模组等环节。建议关注兆易创新、澜起科技、德明利、普冉股份、江波龙、佰维存储等。

Anthropic 计划扩大使用谷歌 TPU，英特尔进军 ASIC 定制服务市场。根据芯智讯消息，Anthropic 宣布计划将谷歌 TPU 的用量扩充至 100 万颗，以提升 AI 计算资源，价值或达数百亿美元，预计在 2026 年带来超过 1GW 电力规模的算力。英特尔计划建立定制芯片 (ASIC) 业务，为广泛的外部客户提供服务。定制芯片在 GPU 之外构建了算力芯片的多元化供应格局，此前 OpenAI 和博通宣布共同开发 10 GW 规模的数据中心所需的定制 AI 加速器。我们认为，海外云厂商大力支持和投入 ASIC 有望继续提高该领域市场份额，增速或超过整体市场，龙头企业对该市场展望积极，建议关注有望持续受益的配套产业链高速 PCB、互联等环节，以及国产定制芯片 IP 供应商芯原股份等。

4. 重要公告

源杰科技：10 月 21 日发布关于签订日常经营重大订单的公告。公司近日收到 A 客户关于大功率激光器芯片产品的采购订单，订单总金额为 6,302.06 万元人民币(含税)。该等订单为公司日常经营性订单，公司履行了签署相应订单的内部审批程序。

歌尔股份：10 月 25 日发布 2025 年第三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 305.57 亿元，同比增长 4.42%；归属于上市公司股东的净利润达 11.71 亿元，同比增长 4.51%，扣非净利润同比增长 19.91%。

扬杰科技：10 月 20 日发布 2025 年三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 18.93 亿元，同比增长 21.47%；归属于上市公司股东的净利润达 3.72 亿元，同比增长 52.40%，扣非净利润同比增长 46.93%。

东山精密：10 月 22 日发布 2025 年三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 101.15 亿元，同比增长 2.82%；归属于上市公司股东的净利润达 4.65 亿元，同比增长-8.19%，扣非净利润同比增长-15.86%。

长电科技：10 月 24 日发布 2025 年第三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 100.64 亿元，同比增长 6.03%；归属于上市公司股东的净利润达 4.83 亿元，同比增长 5.66%，扣非净利润同比增长-21.27%。

圣邦股份：10 月 25 日发布 2025 年三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 9.82 亿元，同比增长 13.06%；归属于上市公司股东的净利润达 1.42 亿元，同比增长 34.02%，扣非净利润同比增长 6.80%。

闻泰科技：10 月 25 日发布 2025 年第三季度报告。公司 2025 年第三季度实现营业收入 44.27 亿元，同比增长-77.38%；归属于上市公司股东的净利润达 10.40 亿元，同比增长 279.29%，扣非净利润同比增长 122.53%。

中船特气：10月25日发布2025年第三季度报告。公司2025年第三季度实现营业收入5.67亿元，同比增长19.36%；归属于上市公司股东的净利润达0.68亿元，同比增长18.15%，扣非净利润同比增长21.46%。

5. 行业动态

苹果 iPhone 17 系列在中美市场销量比上一代高 14%

10月19日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，iPhone 17 系列在中国和美国上市后的前 10 天销量比 iPhone 16 系列高出 14%，中国和美国是苹果 iPhone 在全球销量的主要市场。

在四款 iPhone 中，今年的入门级 iPhone 17 表现不俗，尤其是在中国市场，消费者对其强大的性价比反应热烈。该机构高级分析师 Mengmeng Zhang 表示：“入门级 iPhone 17 对消费者极具吸引力，性价比极高。更强大的芯片、更出色的显示屏、更大的基础存储空间、升级的自拍相机——所有这些价格都与去年的 iPhone 16 相同。购买这款设备是理所当然的，尤其是在考虑渠道折扣和优惠券的情况下。简而言之，它提供了极高的性价比，而中国消费者也因此对苹果公司青睐有加。”（来源：集微网）

Anthropic 宣布采用百万颗 Google TPU，明年将达 1GW 算力

虽然近期人工智能技术大厂 OpenAI 动作频频，已经陆续与英伟达、AMD 签下了千亿美元的采购大单，不过另一家人工智能技术厂商 Anthropic 则计划扩大使用 Google Cloud 的 TPU（Tensor Processing Unit）。

当地时间 10 月 24 日，Anthropic 宣布计划将 Google 为 AI 量身打造的加速器 TPU 的用量扩充达到 100 万颗，以提升 AI 计算资源，持续推进 AI 研究与产品开发。Anthropic 称这项扩展价值达数百亿美元，预计在 2026 年带来超过 1GW 电力规模的算力。Anthropic 的计算策略聚焦于多元化构架，除 Google 的 TPU 外，还有 AWS（亚马逊云计算服务）的 Trainium、NVIDIA 的 GPU，Anthropic 灵活运用 3 大芯片平台。

业界估计 1GW 电力规模的数据中心，成本约为 500 亿美元，其中大约 350 亿美元用于计算芯片。相较于竞争对手 OpenAI Stargate（星际之门）计划目标建构 10GW 电力规模的算力，Anthropic 也奋起直追，确保 Claude 模型能力持续提升，同时维持与产业各方的合作关系。（来源：芯智讯）

英特尔进军 ASIC 定制服务市场

近日，英特尔公布了超出市场预期的三季度财报，不仅营收在一年半以来首度恢复增长，而且还实现了扭亏为盈。对此，英特尔将其归因于核心市场的增长。英特尔 CEO 陈立武指出，AI 加速计算为英特尔产品组合所带来的机会，除了包括核心 x86 平台、晶圆代工服务之外，还特别提到了专用 ASIC 和加速器方面的新业务。

值得注意的是，就在今年9月初，英特尔就曾宣布了一系列的组织架构调整和人事任命，其中就包括成立全新的 Central Engineering 事业部，由英特尔公司高级副总裁兼英特尔院士 Srinivasan (Srini) Iyengar 出任领导。英特尔表示，通过此次职务拓展，Iyengar 将横向统筹英特尔的各项工程职能，并建立新的定制芯片 (ASIC) 业务，为广泛的外部客户提供服务。(来源：芯智讯)

沐曦股份上半年营收 9.1 亿元，同比暴涨 404.51%

近日，上海证券交易所公告显示，上市审核委员会定于 10 月 24 日审议沐曦集成电路 (上海) 股份有限公司的首发申请。而在 10 月 17 日，沐曦股份也披露了最新版的科创板 IPO 招股说明(申报稿)，更新了 2025 年上半年的部分财务数据以及 2025 年前三季的业绩预告。2022 年至 2024 年及 2025 年一季度，沐曦股份营业收入分别为 42.64 万元、5,302.12 万元、74,307.16 万元和 32,041.53 万元，近 13 个季度累计营收约 11.17 亿元；归属于母公司所有者的净利润分别为 -77,696.52 万元、-87,115.82 万元、-140,887.94 万元和 -23,251.22 万元，尚未实现盈利。累计近 13 个季度亏损额约 32.9 亿元。(来源：芯智讯)

阿里夸克 AI 眼镜开启预售

这款眼镜由阿里自主研发的 Qwen 大语言模型和夸克 AI 助手驱动，支持免提通话、音乐播放和实时转译等功能。

据介绍，夸克 AI 眼镜搭载双旗舰芯片高通 AR1 和恒玄 BES2800，采用双光机双目显示，显示距离可前后上下调节，并为近视人群提供一体化配镜方案。在拍摄方面，产品支持极速抓拍、超级夜景、超清视频和双重防抖功能。续航方面，通过便捷更换镜腿电池实现“无限续航”体验。

除通话、音乐、转译、备忘录、日程提醒、提词及拍照问答等主流功能外，夸克 AI 眼镜深度定制开发了多项阿里生态服务，包括高德近眼导航系统、支付宝“看一看”安全支付、淘宝搜同款识价、飞猪出行提醒等。(来源：映维网)

阿里云推出全新 AI 计算解决方案，GPU 用量大幅减少 82%

近日，在韩国首尔举办的顶级学术会议 SOSP 2025 (操作系统原理研讨会) 上，阿里云发布了其“Aegaeon”计算池化解决方案(相关论文已被入选)，该方案可解决 AI 模型服务中普遍存在的 GPU 资源浪费问题，将大型语言模型所需的 GPU 数量减少了 82%，大幅提升 GPU 资源利用率，显著降低了 AI 模型服务中的成本。目前该核心技术已应用在阿里云百炼平台。数据显示，在阿里云模型市场为期超三个月的 Beta 测试中，Aegaeon 系统在服务数十个参数量高达 720 亿的大模型时，所需的英伟达 H20 GPU 数量从 1192 个减至 213 个，削减比例高达 82%。GPU 用量削减 82% 意味着公司硬件采购成本将显著降低，这对于动辄使用成千上万张 GPU 的大型模型服务商至关重要。(来源：芯智讯)

三星 SK 海力士计划供应价格上调最高 30%

据半导体业界消息，三星电子、SK 海力士等主要内存供应商正计划在今年第四季度将 DRAM 和 NAND 供应价格上调最高 30%，并向客户提出这一方案。全球投资银行如花旗、摩根士坦利等在最近的半导体产业分析报告中，将第四季度 DRAM 平

均销售价格（ASP）预测的上涨幅度上调了 10 个百分点以上，预计最高可达 25% 至 26%，进一步加剧了价格上升的预期。

支撑这一超级繁荣论的基础是“AI 内存需求增加”。谷歌、微软、亚马逊、Meta、OpenAI 等大型科技公司纷纷投入数十至数百亿规模的 AI 数据中心建设，导致对 AI 服务器专用的大容量、高性能 DRAM——高带宽内存（HBM）的需求激增。半导体业界预计，到 2030 年，HBM 市场规模将达到今年的三倍，达到 1000 亿美元。（天天 IC）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）