



以“十五五”科技自立为纲，重点布局算力与存储赛道

【20251020-20251024】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 10 月 24 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@dtsbc.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（10/20-10/24）A 股市场在震荡中实现了突破，上证指数在周五成功创下近十年新高，市场情绪在政策预期与资金轮动中逐步回升。沪指周涨幅 2.88%，报 3950.31 点；深成指周涨幅 4.73%，报 13289.18 点；创业板指周涨幅 8.05%，报 3171.57 点。

周度行业要闻:（1）国产 GPU 龙头沐曦股份，IPO 过会：10 月 24 日，上交所网站显示，国产 GPU 龙头企业沐曦股份科创板 IPO 获上市委会议审议通过。（2）谷歌：Willow 芯片在量子计算领域取得突破。谷歌 10 月 22 日宣布，“柳树”（Willow）量子芯片实现了首个在硬件上获得可验证量子优势的算法。（3）OpenAI 将推出新款浏览器 ChatGPT Atlas：OpenAI 将推出一款全新的 AI 集成网络浏览器 ChatGPT Atlas，它提供了无缝的人工智能工具，用于总结页面、生成内容和自动化任务，可能会扰乱市场对 Chrome 和 Safari 的竞争。

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，未来手机销量的增长势头可能会面临放缓的压力，但国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。（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、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。

投资建议: 面对美日荷联手构筑的半导体设备出口管制壁垒，全球产业链的割裂态势日益明朗。在此背景下，实现半导体设备的自主可控已不再是可选项，而是中国半导体产业生存与发展的基石。强烈的国产替代需求，正驱动着国内

设备、材料及零部件厂商以前所未有的速度，在下游晶圆产线中完成验证与导入，全产业链的国产化进程因此全面提速。且随着“十五五”规划提出，科技自主可控成为重点工作目标，国产算力板块有望成为市场主线。我们认为，AI 需求持续强劲，在算力需求旺盛的带动下，AI 算力硬件业绩有望继续高增长，整体来看，继续看好 **AI 核心算力硬件及半导体自主可控受益产业链**。

本轮存储芯片的涨价趋势正展现出超预期的持续性，标志着行业已彻底走出谷底，进入新一轮上行周期，其背后是供给端的强力调控与需求端的多点复苏（AI 服务器对高频内存需求暴增、高端手机容量升级）共同作用的结果。预计在供需紧平衡的态势下，此轮存储芯片涨价动能有望在中短期内继续维持，持续看好 AI 浪潮下的存储周期和消费电子的创新周期，建议关注**企业级存储需求及利基型 DRAM 国产替代**。

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。

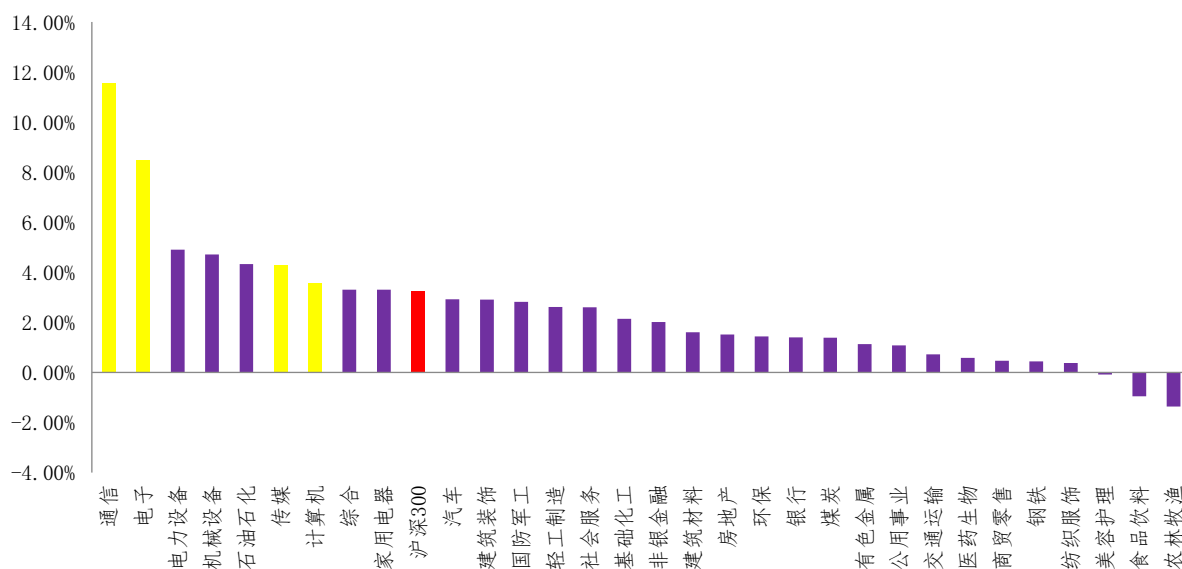


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（10/20-10/24）A 股市场在震荡中实现了突破，上证指数在周五成功创下近十年新高，市场情绪在政策预期与资金轮动中逐步回升。沪指周涨幅 2.88%，报 3950.31 点；深成指周涨幅 4.73%，报 13289.18 点；创业板指周涨幅 8.05%，报 3171.57 点。技术面上，市场短期趋势得到修复，但关键指标间存在分歧。上证指数在周五的上涨后，成功摆脱了短期均线的压制。然而，需要注意的是，尽管指数创出新高，市场成交量与八月峰值相比仍有明显差距，存在一定的量价背离现象，这可能会制约指数后续的上漲速度。创业板指数目前仍被视为阶段调整中的反弹，其持续性能否维持，还需要进一步观察。

本周通信（申万）上涨 11.55%，跑赢上证综指 8.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 8.30 个百分点；电子（申万）上涨 8.49%，跑赢上证综指 5.61 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.25 个百分点；传媒（申万）上涨 4.30%，跑赢上证综指 1.42 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点；计算机（申万）上涨 3.58%，跑赢上证综指 0.70 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点；。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

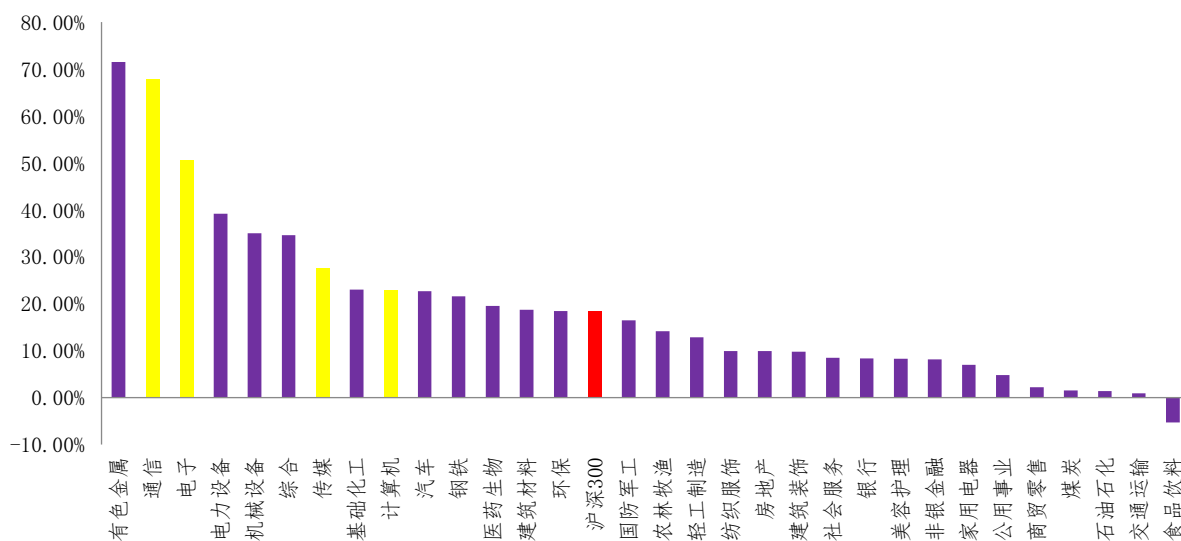


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 10 月 24 日，沪深 300 指数上涨 18.44%，通信行业（申万）上涨 67.91%、电子行业上涨 50.59%、传媒行业上涨 27.57%、计算机行业上涨 22.89%。



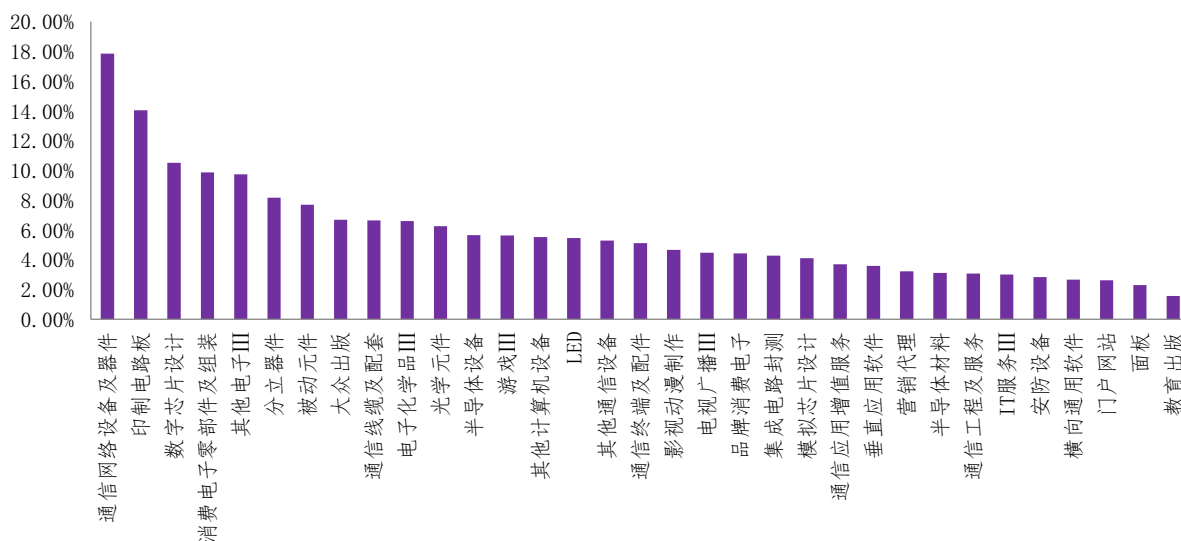
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 33 个重要子行业均上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信网络设备及器件（17.85%）、印制电路板（14.05%）、数字芯片设计（10.51%），涨幅靠后的三级子行业分别为教育出版（1.57%）、面板（2.30%）、门户网站 2.62%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为源杰科技（38.00%）、天承科技（30.99%）、易天股份（29.68%）；通信周涨幅前三的标的为中际旭创（32.23%）、线上线下（28.98%）、仕佳光子（24.63%）；计算机周涨幅前三的标的分别为科大讯创（31.31%）、达华智能（27.07%）、佳华科技（22.69%）；传媒周涨幅前三的标的分别为荣信文化（53.10%）、凡拓数创（22.57%）、游族网络（21.88%）。

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
源杰科技	38.00%	艾比森	-13.03%
天承科技	30.99%	格林达	-9.41%
易天股份	29.68%	华天科技	-7.95%
生益电子	29.35%	帝奥微	-6.87%
普冉股份	26.88%	至纯科技	-5.93%

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
中际旭创	32.23%	万马科技	-9.09%
线上线下	28.98%	中光防雷	-7.80%
仕佳光子	24.63%	锐捷网络	-7.23%
天孚通信	21.43%	东信和平	-4.93%
新易盛	17.91%	司南导航	-4.85%

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
科大国创	31.31%	御银股份	-11.10%
达华智能	27.07%	中科通达	-7.64%
佳华科技	22.69%	世纪瑞尔	-7.43%
维宏股份	17.96%	信息发展	-7.06%
航天智装	17.34%	慧博云通	-6.27%

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
荣信文化	53.10%	视觉中国	-7.22%
凡拓数创	22.57%	天下秀	-4.59%
游族网络	21.88%	星辉娱乐	-2.76%
幸福蓝海	18.93%	歌华有线	-2.57%
海看股份	12.89%	芒果超媒	-1.97%

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

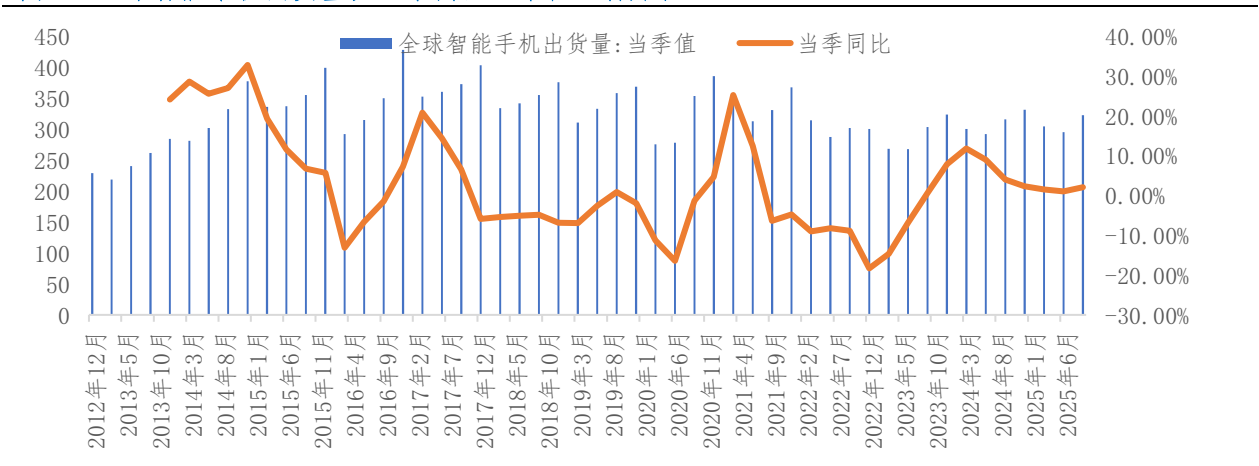
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

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下降。根据 ifinD 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。

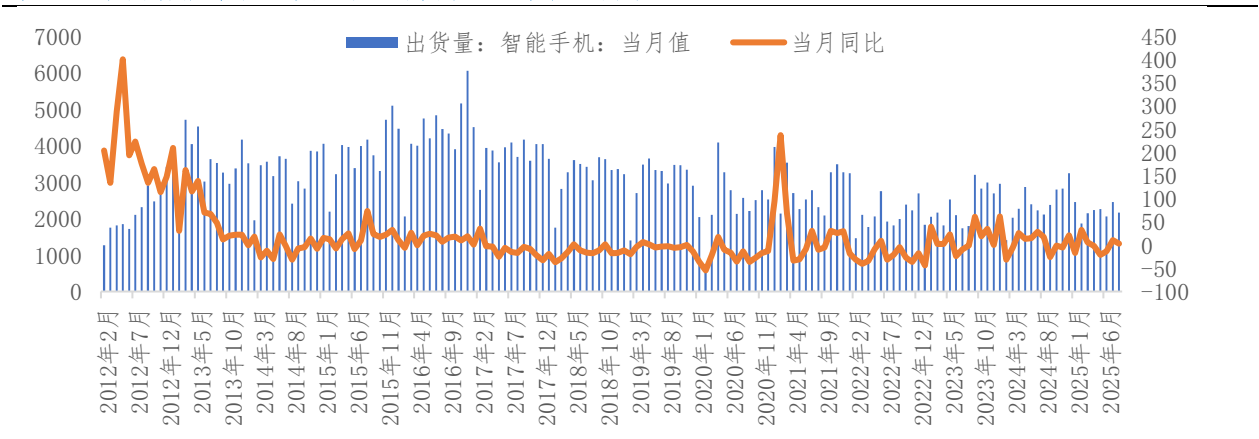
本轮手机换机周期起始于 2023 年下半年，已持续两年，根据过往经验，当前增长或已临近后期，未来手机销量的增长势头可能会面临放缓的压力。但国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。综合来看，单纯依靠“三年换机周期”的旧经验来预测未来销售可能已经不再适用。未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策，才能激发用户缩短当前已经延长的换机周期。

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



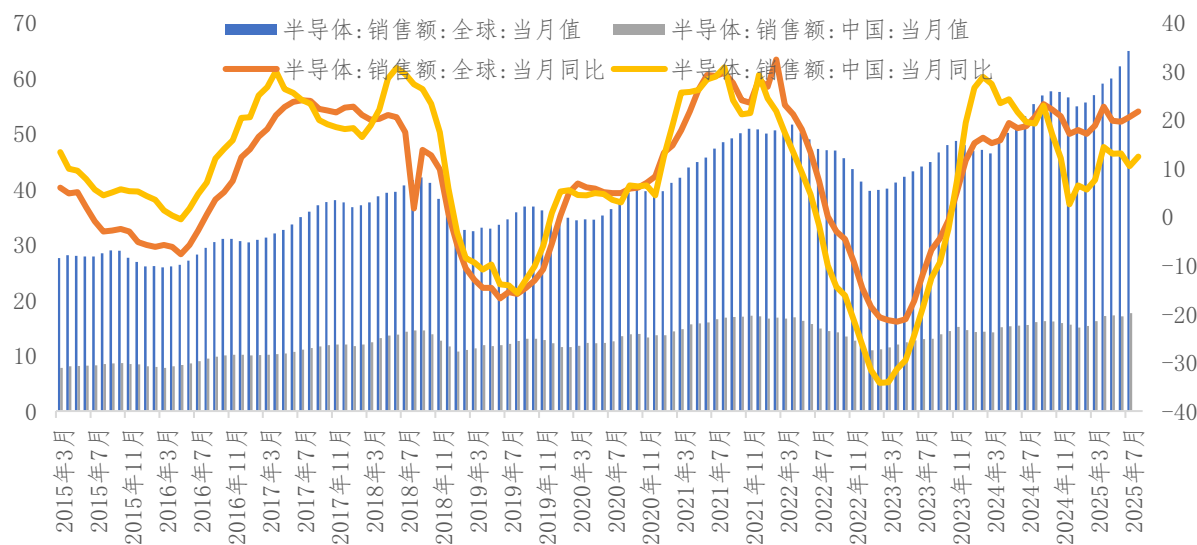
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 8 月，全球半导体销售额 649 亿美元，同比增长 21.7%，相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

2025 年 9 月，日本半导体设备出货量 4246 亿日元，同比增长 14.88%，相比 2025 年 8 月增速 15.88%有所下降。

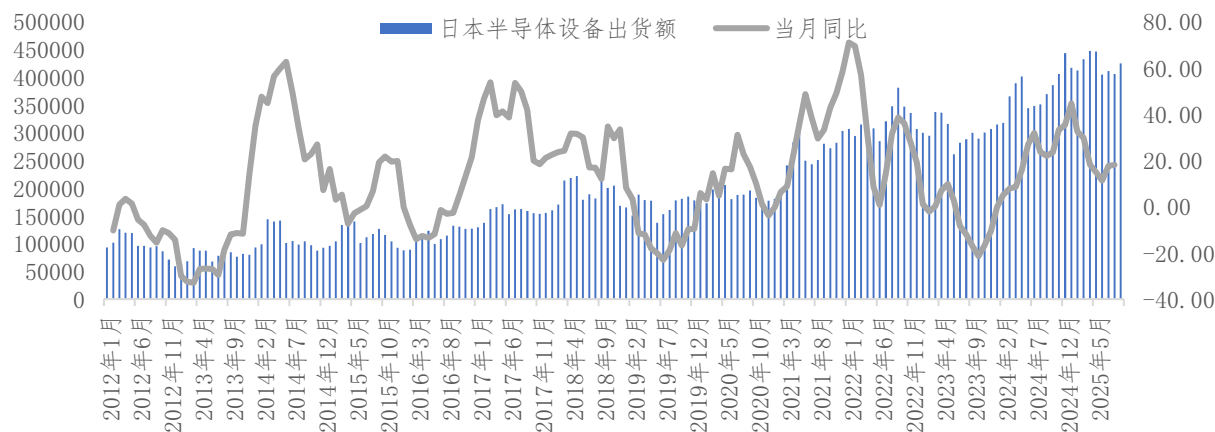
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

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

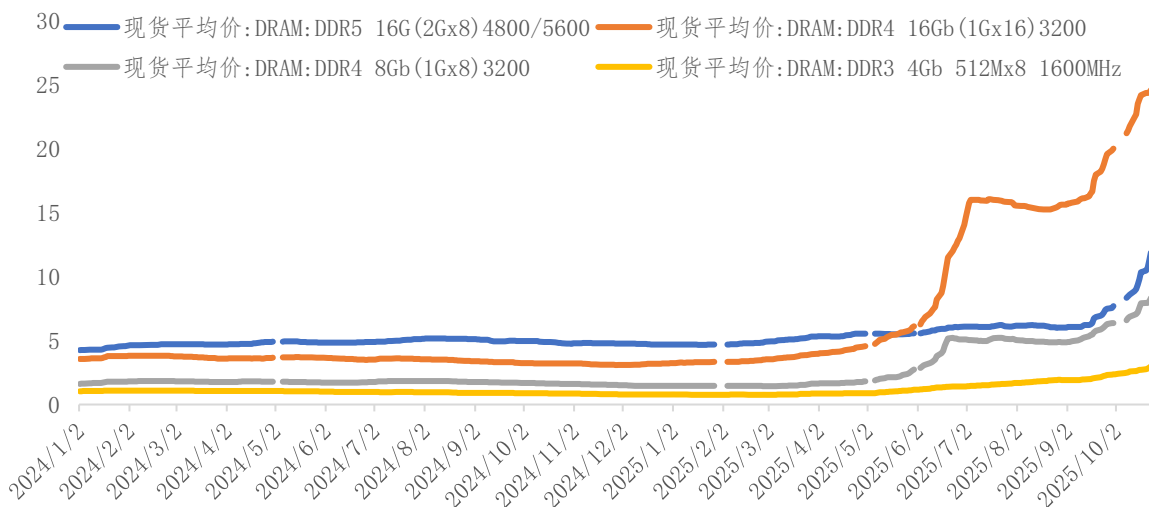
（三）存储芯片行业景气上行

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



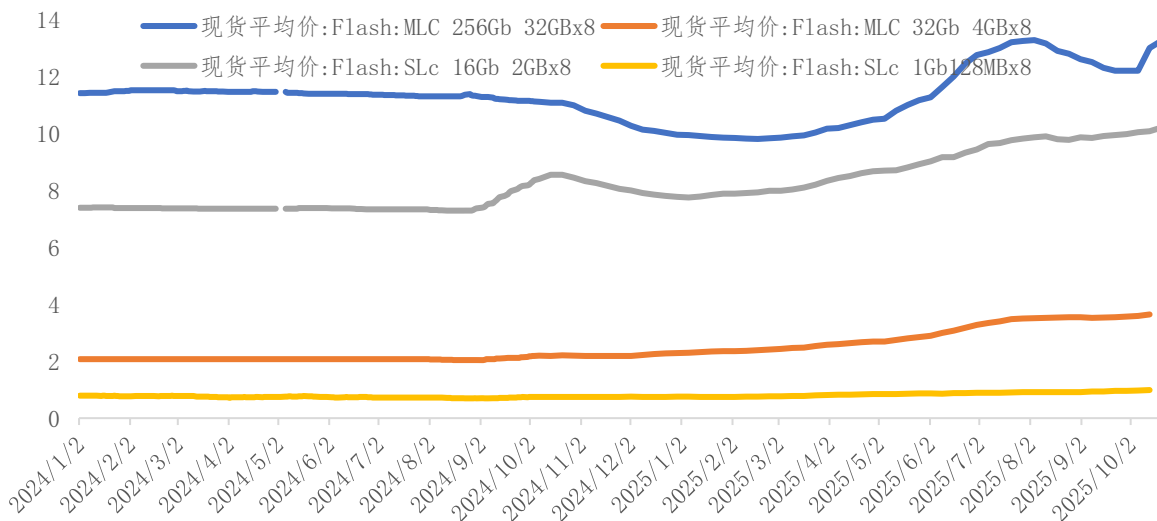
手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

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，受手机等传统消费电子需求疲软拖累，与之相关的成熟制程半导体及产业链公司，正面临业绩增长放缓的压力；但全球的 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创造了一个确定性较高、能抵御全球周期波动的内需市场；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穿越风雨、迈向自主的基石，也是最有可能实现持续超预期的方向。

面对美日荷联手构筑的半导体设备出口管制壁垒，全球产业链的割裂态势日益明朗。在此背景下，实现半导体设备的自主可控已不再是可选项，而是中国半导体产业生存与发展的基石。强烈的国产替代需求，正驱动着国内设备、材料及零部件厂商以前所未有的速度，在下游晶圆产线中完成验证与导入，全产业链的国产化进程因此全面提速。且随着“十五五”规划提出，科技自主可控成为重点工作目标，国产算力板块有望成为市场主线。我们认为，AI 需求持续强劲，在算力需求旺盛的带动下，AI 算力硬件业绩有望继续高增长，整体来看，继续看好**AI 核心算力硬件及半导体自主可控受益产业链**。

本轮存储芯片的涨价趋势正展现出超预期的持续性，标志着行业已彻底走出谷底，进入新一轮上行周期，其背后是供给端的强力调控与需求端的多点复苏（AI 服务器对高频内存需求暴增、高端手机容量升级）共同作用的结果。预计在供需紧平衡的态势下，此轮存储芯片涨价动能有望在中短期内继续维持，持续看好 AI 浪潮下的存储周期和消费电子的创新周期，建议关注**企业级存储需求及利基型 DRAM 国产替代**。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1. 国产 GPU 龙头沐曦股份，IPO 过会

10 月 24 日，上交所网站显示，国产 GPU 龙头企业沐曦集成电路（上海）股份有限公司（以下简称沐曦股份）科创板 IPO 获上市委员会审议通过。

沐曦股份 IPO 拟融资 39.04 亿元，用于投资“新型高性能通用 GPU 研发及产业化项目”、“新一代人工智能推理 GPU 研发及产业化项目”和“面向前沿领域及新兴应用场景的高性能 GPU 技术研发项目”。沐曦股份成立于 2020 年，主营业务是研发、设计和销售应用于人工智能训练和推理、通用计算与图形渲染领域



的全栈 GPU 产品，并围绕 GPU 芯片提供配套的软件栈与计算平台。

截至目前，沐曦股份仍未实现盈利。2022 年至 2024 年，沐曦股份归属于母公司所有者的净利润分别为-7.77 亿元、-8.71 亿元、-14.09 亿元。今年 1~9 月份，沐曦股份预计归属于母公司所有者的净利润亏损 3 亿元~3.8 亿元，仍未转正。营收方面，2022 年至 2024 年沐曦股份则实现大幅增长，由 42.64 万元增长至 7.4 亿元，复合增长率为 4074.52%。

（资料来源：大河财立方）

2. 谷歌：Willow 芯片在量子计算领域取得突破

谷歌 10 月 22 日宣布，“柳树”（Willow）量子芯片实现了首个在硬件上获得可验证量子优势的算法。谷歌称，该研究成果首次在历史上证明：量子计算机能够在硬件上成功运行可验证算法，其运算速度甚至超越了最快的经典超级计算机（快 13,000 倍）。它能够计算分子结构，为迈向实际应用铺平了道路。

（资料来源：界面新闻）

3. OpenAI 将推出新款浏览器 ChatGPT Atlas

OpenAI 将推出一款全新的 AI 集成网络浏览器 ChatGPT Atlas，该浏览器一开始仅仅针对苹果公司笔记本 Mac 的用户。它提供了无缝的人工智能工具，用于总结页面、生成内容和自动化任务，可能会扰乱市场对 Chrome 和 Safari 的竞争。这一举措推进了 OpenAI 在浏览领域无所不在的人工智能愿景。

（资料来源：搜狐资讯）

4. 关于芯片，我国又有新突破

近日，北京大学人工智能研究院孙仲研究员团队联合集成电路学院研究团队，成功研制出基于阻变存储器的高精度、可扩展模拟矩阵计算芯片，首次实现了在精度上可与数字计算媲美的模拟计算系统。

该芯片在求解大规模 MIMO 信号检测等关键科学问题时，计算吞吐量与能效较当前顶级数字处理器 (GPU) 提升百倍至千倍。相关论文于 10 月 13 日刊发于《自然·电子学》期刊。

（资料来源：中国财经报网）

（二）重要公告



1. 力源信息（300184）：2025 年三季度报告

2025 年以来，半导体行业景气度相比 2024 年同期呈现提升态势，公司根据前期业务布局，紧抓市场发展变化的机遇，2025 年前三季度公司实现营业收入、净利润、扣除非经常性损益的净利润分别为 648,039.21 万元、15,590.37 万元、15,166.96 万元，较去年同期分别增长 15.58%、55.49%、65.81%，其中，工业及新能源业务、AI 行业业务、安防监控业务、汽车电子业务营业收入因下游客户整体需求增加而有所增加，因此公司整体营业收入及净利润较去年同期均有所增加。

（资料来源：公司公告）

2. 中科飞测（688361）：深圳中科飞测科技股份有限公司股东减持股份计划公告

因自身资金安排需要，国投创业基金计划以集中竞价交易和大宗交易的方式减持其持有的公司股份，合计减持数量不超过 10,504,896 股（占公司总股本的比例不超过 3.00%）。其中：以集中竞价交易方式减持股份，减持期间为自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，减持数量不超过 3,501,632 股（占公司总股本比例不超过 1.00%）；以大宗交易方式减持股份，减持期间为自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，减持数量不超过 7,003,264 股（占公司总股本比例不超过 2.00%）。

若公司在减持计划实施期间发生送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，则减持股份数量将做相应调整。

（资料来源：公司公告）

3. 斯达半导（603290）：股东及董监高减持股份结果公告

公司于 2025 年 07 月 18 日在上海证券交易所网站披露了《斯达半导体股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告》，兴得利计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 2,394,734 股，即不超过公司总股本的 1%；公司副总经理戴志展计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 200,000 股，即不超过公司总股本的 0.08%；公司副总经理 TANG YI（汤艺）计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 100,000 股，即不超过公司总股本的 0.04%。



公司于 2025 年 10 月 24 日收到兴得利、戴志展、TANG YI（汤艺）发来的《关于股份减持结果的告知函》，2025 年 08 月 11 日至 2025 年 10 月 23 日期间，兴得利、戴志展、TANG YI（汤艺）通过大宗交易和集中竞价的方式累计减持公司股份 2,564,300 股（占公司总股本的 1.07%）。

（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。