

2025 年 10 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

四中全会公报“科技自立自强”成为未来五年关键词，全球存储价格持续高增

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

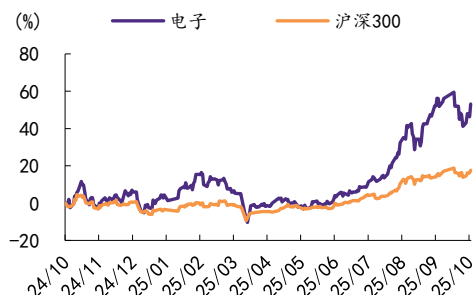
分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	0.8	37.5	53.6
沪深 300	2.4	12.9	17.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：第二届湾芯展成功举办，ASML、台积电 Q3 业绩大增》2025-10-20
- 2、《电子行业周报：地缘政治扰动加强国产替代趋势，国产半导体产业链升级持续推进》2025-10-13
- 3、《电子行业周报：存储芯片进入新一轮周期，国产 AI 芯片大时代已经开启》2025-09-29

上周回顾

10 月 20 日-10 月 24 日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业上涨 8.49%，位列第 2 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为 73.28。电子行业细分板块比较，10 月 20 日-10 月 24 日当周，电子行业细分板块均呈上涨态势。其中，印制电路板涨幅最大，达到 14.05%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料和分立器件板块估值排名本周第四、五位。

第四季度存储价格持续上升，存储上升大周期已经来临

存储板块价格趋势持续超预期。据《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。幅度上，包括 DRAM 和 NAND 在内存储产品价格将上调高达 30%，从而顺应 AI 驱动的存储芯片需求激增趋势。早在 9 月下旬，三星电子便已发出第四季度提价通知，当时的计划是将部分 DRAM 价格上调 15%至 30%，NAND 闪存价格上调 5%至 10%。

全球 AI 高速增长的 capex 以及高性能的 AI 算力硬件的高速迭代对存储容量和性能提出了更高要求，进一步推动了市场对 DDR5 和 NAND Flash 等高性能存储产品的需求。根据 CFM 数据的监测，10 月 13 日至 10 月 18 日期间，现货市场价格加速飙升。在 DRAM 方面，DDR5 16G、DDR4 16G 和 DDR3 4G 的均价分别为 10.343 美金、24.167 美金和 2.72 美金，相较上周分别上涨了 20.59%、11.11% 和 6.12%，相较上月更是分别上涨了 58.73%、43% 和 33.46%。在 NAND Flash 方面，大容量 1Tb QLC、1Tb TLC、512Gb TLC 和 256Gb TLC 的均价分别为 6 美金、6.7 美金、4.2 美金和 3.4 美金，相较上周分别上涨了 17.6%、17.5%、20% 和 6.3%，相较上月则分别上涨了 22.4%、21.8%、31.3% 和 13.3%。

此轮存储涨价大周期最核心还是来自供需关系的改变，本轮存储产品涨价始于海外大厂联合减产，削减供给所致，一方

面，中国芯片公司的中低端存储芯片业务日益成熟，促使三星、SK 海力士向更高端产品转型，以谋求更高毛利率。同时，人工智能高速发展，对新制程与高级别存储产品需求更旺盛，从 2024 年三季度开始，以盈利为主基调的存储原厂（美光、三星、SK 海力士）就开始将部分利润率偏低的传统 DRAM 产能转至 DDR5、HBM（高带宽存储器）等更高利润的产品，并逐步淘汰和减少 DDR4 及更老产品的生产。我们认为存储大周期已经来临，涨价趋势正在持续超预期，建议关注：兆易创新、澜起科技、德明利、江波龙、香农芯创、北京君正等。

■ 二十届四中全会后，科技自立自强成未来五年关键词

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于 2025 年 10 月 20 日至 23 日在北京举行。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，其中提到“科技自立自强水平大幅提高”。根据二十届四中全会公报内容，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到 2035 年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升。

国际主流媒体重点关注公报提及的“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”这一部署，认为全面增强自主创新能力和科技实力，已成为中国未来发展的重点之一。还有外媒认为，中国希望能使经济免受外部压力的影响，同时打造可持续的增长引擎。美国消费者新闻与商业频道 (CNBC) 同样关注中国呼吁提高科技自主能力。报道认为，美国加大对中国获取先进技术的限制，相对应的，中国正加快发展速度。法国投资银行 Natixis 高级经济学家向美联社表示，与五年前的计划相比，中国正在深入推动科技自立自强。

我们认为，国内科技资产正在迅速增值，特别是核心的 AI 算力资产正在高速增值，其背后主要是来自于国内对于高端 AI 算力的投入已经逐渐产业化并且正在高速迭代过程中，国产 AI 芯片大时代已经来临，国产 AI 产业链从上游先进制程到先进封装，到下游字节阿里腾讯的模型加速迭代升级已经实现全产业链打通，我们坚定看好国产 AI 算力设施的加速突破，建议关注：寒武纪、海光信息、中科曙光、中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、通富微电、甬矽电子等核心细分产业链。

风险提示

中美“关税战”加剧风险；中美科技竞争加剧风险；国产先进制程进度不及预期风险；国内AI模型大厂资本开支不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001309.SZ	德明利	216.92	2.31	3.15	4.57	93.9	68.86	47.47	买入
300223.SZ	北京君正	89.99	1.01	1.28	1.55	89.1	70.3	58.06	买入
300475.SZ	香农芯创	127.57	0.58	1.38	1.94	224.04	92.90	67.27	未评级
301308.SZ	江波龙	222	1.20	1.75	2.97	186.59	127.20	74.77	未评级
603019.SH	中科曙光	113.92	1.31	1.75	2.23	87.21	65.09	50.99	未评级
603986.SH	兆易创新	221.08	1.66	2.34	3.11	133.80	94.22	71.41	未评级
688008.SH	澜起科技	146.05	1.25	2.08	2.75	118.47	70.26	53.25	未评级
688041.SH	海光信息	249.01	0.82	1.18	1.58	303.67	211.03	157.60	买入
688256.SH	寒武纪-U	1525	-1.08	5.25	8.05	-1412.04	290.48	189.44	买入
688981.SH	中芯国际	134.06	0.49	0.66	0.81	273.59	203.12	165.51	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据	15
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	15
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 行业动态跟踪	22
4.1、 半导体	22
4.2、 消费电子	22
4.3、 汽车电子	23
5、 行业重点公司公告.....	26
6、 风险提示	27

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：10 月 20 日-10 月 24 日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：10 月 24 日行业市盈率（TTM）比较	9
图表 7：10 月 20 日-10 月 24 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：10 月 24 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	11
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15
图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势	16
图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势	16
图表 17：台湾光电行业指数近两周走势	16

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	17
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	19
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	19
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)	20
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	20
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	20
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	20
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	21
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	21
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	21
图表 35: 本周重点公司公告	26

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 第四季度存储价格持续上升，存储上升大周期已经来临

存储板块价格趋势持续超预期。据《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。幅度上，包括 DRAM 和 NAND 在内存产品价格将上调高达 30%，从而顺应 AI 驱动的存储芯片需求激增趋势。早在 9 月下旬，三星电子便已发出第四季度提价通知，当时的计划是将部分 DRAM 价格上调 15%至 30%，NAND 闪存价格上调 5%至 10%。

全球 AI 高速增长的 capex 以及高性能的 AI 算力硬件的高速迭代对存储容量和性能提出了更高要求，进一步推动了市场对 DDR5 和 NAND Flash 等高性能存储产品的需求。根据 CFM 数据的监测，10 月 13 日至 10 月 18 日期间，现货市场价格加速飙升。在 DRAM 方面，DDR5 16G、DDR4 16G 和 DDR3 4G 的均价分别为 10.343 美金、24.167 美金和 2.72 美金，相较上周分别上涨了 20.59%、11.11% 和 6.12%，相较上月更是分别上涨了 58.73%、43% 和 33.46%。在 NAND Flash 方面，大容量 1Tb QLC、1Tb TLC、512Gb TLC 和 256Gb TLC 的均价分别为 6 美金、6.7 美金、4.2 美金和 3.4 美金，相较上周分别上涨了 17.6%、17.5%、20% 和 6.3%，相较上月则分别上涨了 22.4%、21.8%、31.3% 和 13.3%。

本轮存储涨价大周期最核心还是来自供需关系的改变，本轮存储产品涨价始于海外大厂联合减产，削减供给所致，一方面，中国芯片公司的中低端存储芯片业务日益成熟，促使三星、SK 海力士向更高端产品转型，以谋求更高毛利率。同时，人工智能高速发展，对新制程与高级别存储产品需求更旺盛，从 2024 年三季度开始，以盈利为主基调的存储原厂（美光、三星、SK 海力士）就开始将部分利润率偏低的传统 DRAM 产能转至 DDR5、HBM 等更高利润的产品，并逐步淘汰和减少 DDR4 及更老产品的生产。我们认为存储大周期已经来临，涨价趋势正在持续超预期，建议关注：兆易创新、澜起科技、德明利、江波龙、香农芯创、北京君正等。

(2) 二十届四中全会后，科技自立自强成未来五年关键词

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于 2025 年 10 月 20 日至 23 日在北京举行。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，其中提到“科技自立自强水平大幅提高”。根据二十届四中全会公报内容，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到 2035 年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升。

国际主流媒体重点关注公报提及的“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”这一部署，认为全面增强自主创新能力和科技实力，已成为中国未来发展的重点之一。还有外媒认为，中国希望能使经济免受外部压力的影响，同时打造可持续的增长引擎。美国消费者新闻与商业频道 (CNBC) 同样关注中国呼吁提高科技自主能力。报道认为，美国加大对中国获取先进技术的限制，相对应的，中国正加快发展速度。法国投资银行 Natixis 高级经济学家向美联社表示，与五年前的计划相比，中国正在深入推动科技自立自强。

我们认为，国内科技资产正在迅速增值，特别是核心的 AI 算力资产正在高速增值，其

背后主要是来自于国内对于高端 AI 算力的投入已经逐渐产业化并且正在高速迭代过程中，国产 AI 芯片大时代已经来临，国产 AI 产业链从上游先进制程到先进封装，到下游字节阿里腾讯的模型加速迭代升级已经实现全产业链打通，我们坚定看好国产 AI 算力设施的加速突破，建议关注：寒武纪、海光信息、中科曙光、中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、通富微电、甬矽电子等核心细分产业链。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-24	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001309.SZ	德明利	216.92	2.31	3.15	4.57	93.9	68.86	47.47	买入
300223.SZ	北京君正	89.99	1.01	1.28	1.55	89.1	70.3	58.06	买入
300475.SZ	香农芯创	127.57	0.58	1.38	1.94	224.04	92.90	67.27	未评级
301308.SZ	江波龙	222	1.20	1.75	2.97	186.59	127.20	74.77	未评级
603019.SH	中科曙光	113.92	1.31	1.75	2.23	87.21	65.09	50.99	未评级
603986.SH	兆易创新	221.08	1.66	2.34	3.11	133.80	94.22	71.41	未评级
688008.SH	澜起科技	146.05	1.25	2.08	2.75	118.47	70.26	53.25	未评级
688041.SH	海光信息	249.01	0.82	1.18	1.58	303.67	211.03	157.60	买入
688256.SH	寒武纪-U	1525	-1.08	5.25	8.05	-1412.04	290.48	189.44	买入
688981.SH	中芯国际	134.06	0.49	0.66	0.81	273.59	203.12	165.51	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

1.2、海外龙头一览

10 月 20 日-10 月 24 日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，环球晶圆领涨，涨幅为 9.18%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元）	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.O	英特尔 (INTEL)	美国	1824	-10	2	3.43
	QCOM.O	高通 (QUALCOMM)	美国	1823	18	7	3.36
	AMD.O	超威半导体 (AMD)	美国	4104	250	7	8.51
	NVDA.O	英伟达 (NVIDIA)	美国	45261	62	45	1.66
存储	MU.O	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	2458	29	5	8.22
模拟	TXN.O	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1537	32	9	-4.22
	ADI.O	亚德诺 (ANALOG)	美国	1171	72	3	-2.00
	AVGO.O	博通 (BROADCOM)	美国	16723	284	23	1.37
	NXPI.O	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	553	22	6	2.24
射频	SWKS.O	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	110	18	2	-1.70
	QRVO.O	QORVO	美国	84	151	2	-1.54
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	222	14	1	-15.01
	ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	207	13	3	-3.46
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	435	33	3	3.19
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3030	12	2	2.71

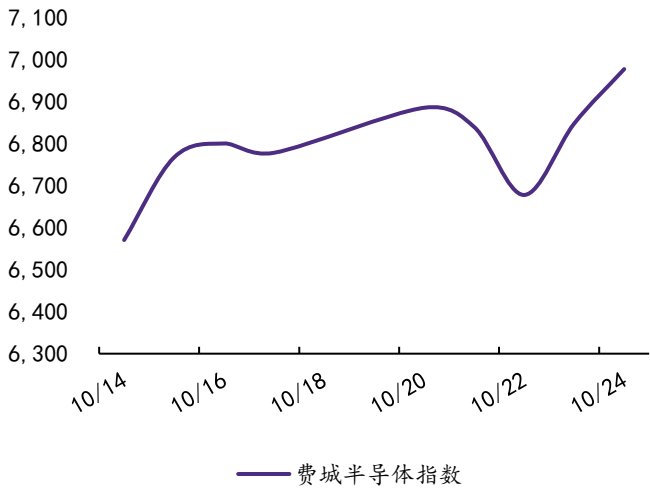
半导体设备	AMAT. O	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1822	25	9	1.67
	LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1910	36	19	7.19
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1558	38	33	6.88
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	4069	51	18	0.37
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	2558	26	3	9.18
晶圆代工	2330. TW	台积电	中国台湾	461728	32	8	0.00
	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	196	-74	2	2.11
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	417	54	1	3.69
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	287	28	3	2.04
分销	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	62	16	1	0.69
	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	43	18	1	-1.13

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 10 月 24 日收盘价

更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

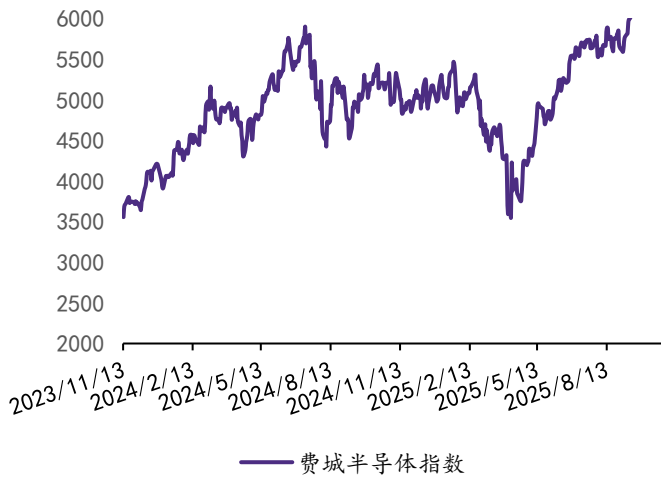
从数据来看，10 月 20 日-10 月 24 日当周，费城半导体指数呈现先降后升的态势，近两周整体处于震荡上行的态势。更长时间维度上来看，2023 年 10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，7 月出现大幅回调，8 月处于震荡下行行情，9 月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025 年一季度呈现先涨后跌的走势，4 月后逐渐回升，二季度三季度均呈现震荡上行的态势。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



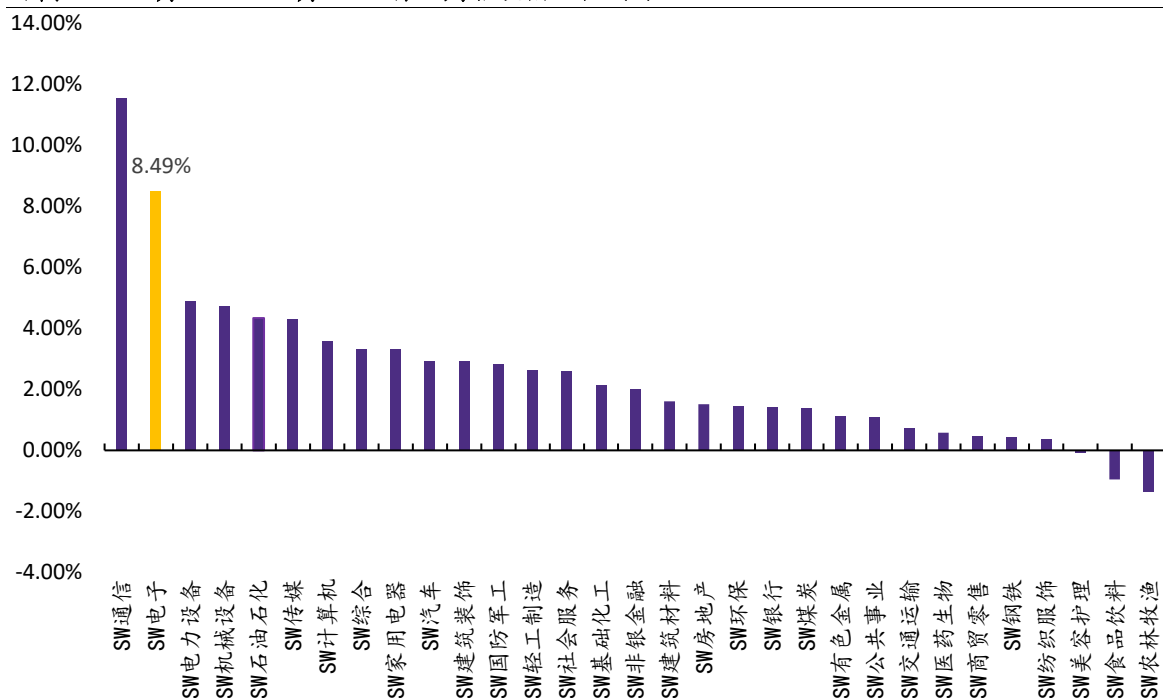
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，10月20日-10月24日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业上涨8.49%，位列第2位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为73.28。

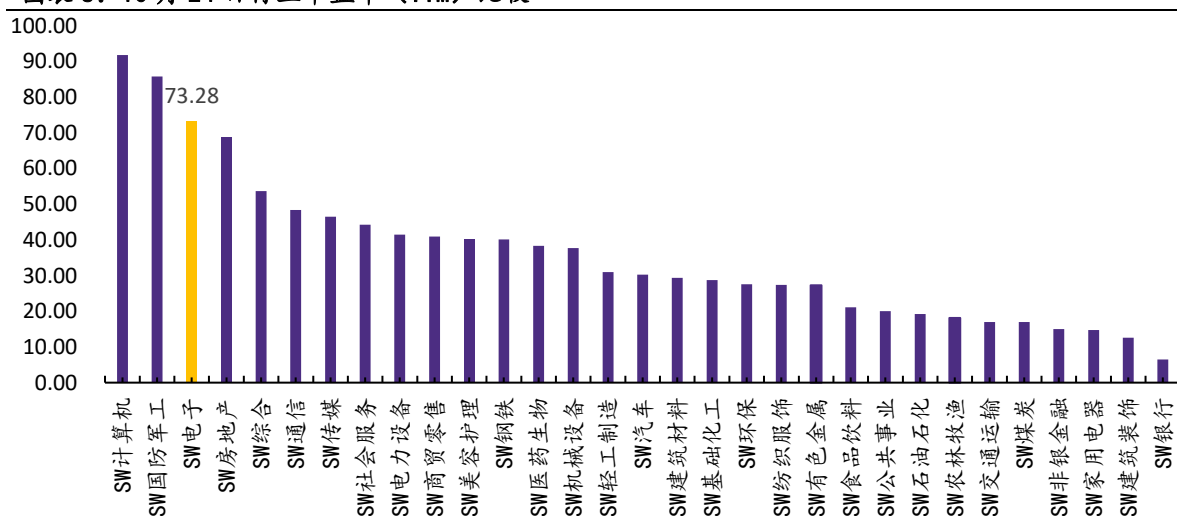
图表 5：10月20日-10月24日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表 6：10月24日行业市盈率（TTM）比较

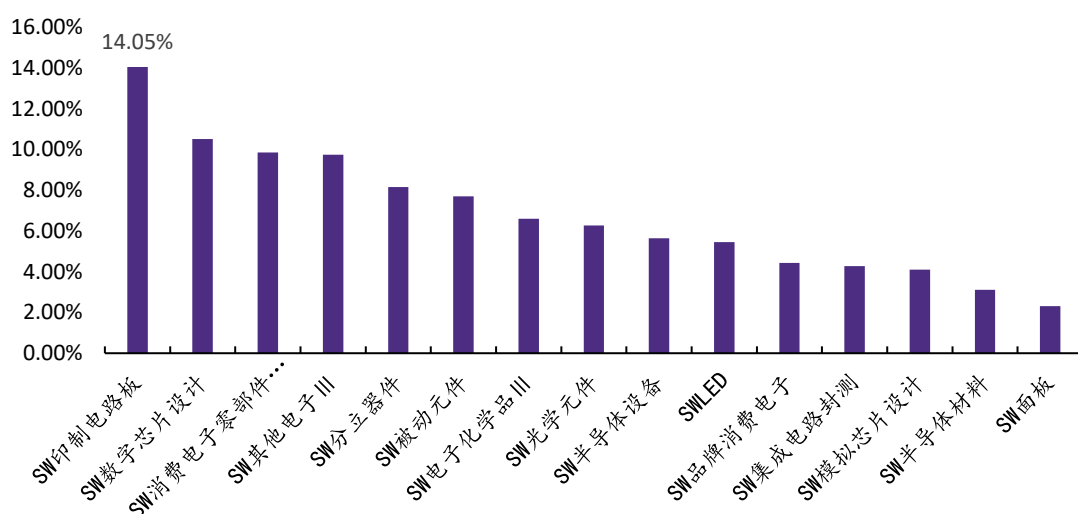


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较，10月20日-10月24日当周，电子行业细分板块均呈上涨态势。其中，印制电路板涨幅最大，达到14.05%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料和分立器件板块估值排名本周第四、五位。

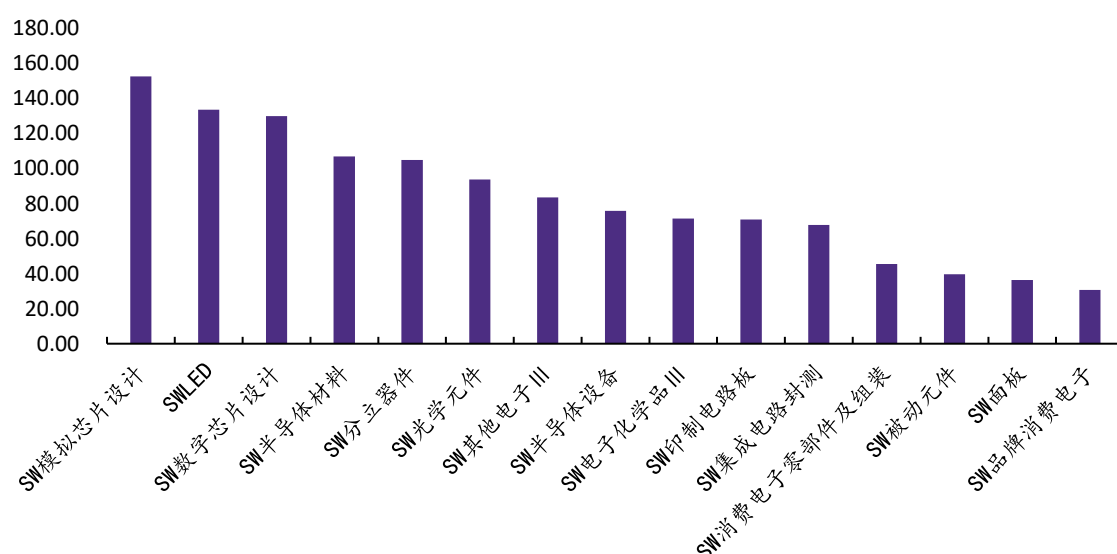
图表 7：10月20日-10月24日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：10月24日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

10月20日-10月24日当周，重点关注公司周涨幅前十：光芯片、通信网络设备及器件、半导体设备、通信工程及服务、家电零部件、消费电子零部件及组装、数字IC、光学元件、PCB、通信线缆及配套各占一席。源杰科技（光芯片）、中际旭创（通信网络设备及器件）、易天股份（半导体设备）包揽前三，周涨幅分别为38.00%、32.23%、29.68%。

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-10-24	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
光芯片	688498.SH	源杰科技	428.88	5.65	-0.07	1.34	2.02	-6991.98	372.94	246.48	20.40	38.00	买入
通信网络设备及器件	300308.SZ	中际旭创	5488.92	34.28	4.61	8.23	10.82	102.18	60.03	45.68	24.53	32.23	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	39.96	0.00	-0.78	1.07	-	-36.10	26.64	-	5.00	29.68	未评级
通信工程及服务	688766.SH	普冉股份	211.52	8.89	2.77	3.39	3.96	72.33	59.08	50.60	9.44	26.88	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	591.64	18.01	0.58	1.01	1.15	229.37	128.62	112.26	17.48	26.87	买入
消费电子零部件及组装	601231.SH	环旭电子	524.26	9.56	0.75	0.83	1.04	31.89	28.55	22.89	2.88	25.77	买入
数字 IC	301308.SZ	江波龙	930.50	10.27	1.20	1.24	2.97	184.17	181.38	74.77	13.81	24.79	买入
光学元件	688195.SH	腾景科技	152.93	9.98	0.54	0.80	1.00	224.76	147.05	118.55	15.84	23.63	买入
PCB	300903.SZ	科翔股份	61.21	0.00	-0.83	-	-	-16.85	-	-	3.44	21.78	未评级
通信线缆及配套	300394.SZ	天孚通信	1383.80	38.84	2.43	2.96	4.18	103.05	60.09	42.58	32.19	21.43	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 10 月 24 日收盘价（注：“未评级”盈利预测与 ROE 取自万得一致预期）

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-10-24	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	104.36	6.57	0.07	0.43	0.22	296.91	48.31	91.16	9.28	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	182.64	0.88	-0.22	0.23	0.13	-190.60	186.37	332.22	9.04	买入
LED	002449.SZ	国星光电	55.35	0.00	0.08	0.51	-	101.80	17.41	-	1.45	未评级
	600363.SH	联创光电	282.09	12.07	0.53	1.37	1.61	97.84	45.13	38.43	6.42	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	714.43	2.13	0.05	0.32	0.30	279.54	44.26	48.38	2.02	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	68.53	2.81	0.40	0.32	1.59	195.05	207.67	42.30	5.03	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	345.03	1.67	-0.12	0.31	0.48	-65.00	65.22	42.60	6.70	买入
	300903.SZ	科翔股份	61.21	0.00	-0.83	-	-	-16.85	-	-	3.44	未评级
	603920.SH	世运电路	307.55	12.81	0.94	1.24	2.07	48.22	34.29	20.59	4.77	买入
	688020.SH	方邦股份	48.84	1.60	-1.14	1.25	0.96	-57.13	48.84	61.77	3.53	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	216.92	0.62	-0.40	0.15	0.45	-54.58	212.67	71.59	3.10	增持
	688126.SH	沪硅产业	667.29	0.03	-0.35	0.20	0.06	-59.49	123.57	379.78	5.69	增持
	688234.SH	天岳先进	343.26	4.31	0.42	0.51	0.70	191.74	141.26	103.08	4.84	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	39.96	0.00	-0.78	1.07	-	-36.10	26.64	-	5.00	未评级
	688012.SH	中微公司	1761.72	10.45	2.60	3.58	4.49	109.13	79.32	63.21	8.52	买入
	000636.SZ	风华高科	201.44	3.96	0.29	0.98	0.55	60.87	17.84	31.90	1.63	增持
被动元件	002138.SZ	顺络电子	320.11	15.50	1.03	1.28	1.54	33.69	31.02	25.84	5.16	买入
	301099.SZ	雅创电子	78.47	7.10	1.18	3.24	2.17	53.59	30.30	24.67	5.98	买入
	603738.SH	泰晶科技	58.31	3.25	0.23	0.15	0.30	67.00	100.53	51.15	3.44	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	154.85	3.80	0.09	0.21	0.35	161.78	67.33	39.71	2.60	买入

电子化学品	300054.SZ 鼎龙股份	327.55	14.04	0.55	0.68	0.86	51.28	51.58	40.74	6.89	买入
	300655.SZ 晶瑞电材	161.27	4.01	-0.17	0.53	0.14	-84.26	51.85	108.52	6.35	买入
	301489.SZ 思泉新材	187.35	8.90	0.91	1.87	2.64	387.15	173.47	123.26	17.86	增持
	688106.SH 金宏气体	97.17	7.15	0.42	1.01	1.32	46.31	19.71	15.06	3.30	买入
	688268.SH 华特气体	76.93	10.46	1.53	3.04	2.13	41.87	21.02	29.98	4.28	增持
封测	688371.SH 菲沃泰	80.01	3.92	0.13	0.23	0.39	177.38	102.58	61.08	4.17	未评级
	002156.SZ 通富微电	635.57	6.87	0.45	0.72	0.93	80.30	58.47	45.27	4.31	买入
	600584.SH 长电科技	732.77	6.06	0.90	1.82	1.28	45.46	22.54	31.94	2.60	买入
	688362.SH 甬矽电子	142.19	6.86	0.16	0.49	0.83	359.86	71.10	42.19	5.65	买入
	688372.SH 伟测科技	131.98	8.35	1.13	2.15	2.76	102.92	53.87	42.03	4.85	买入
功率半导体	688403.SH 汇成股份	149.03	6.14	0.19	0.33	0.32	93.28	54.19	54.88	4.45	买入
	300623.SZ 捷捷微电	250.29	9.78	0.57	0.72	0.94	50.25	47.40	36.12	4.24	买入
	600460.SH 士兰微	517.86	4.47	0.13	0.35	0.51	-2170.23	88.07	61.21	4.21	增持
	605111.SH 新洁能	158.28	12.22	1.05	1.30	1.58	36.72	29.37	24.13	3.80	买入
	688261.SH 东微半导	92.37	3.84	0.33	9.74	1.62	229.58	14.08	46.58	3.16	增持
光刻胶	688711.SH 宏微科技	54.95	2.30	-0.07	2.59	0.33	-239.54	13.95	78.51	5.30	增持
	603306.SH 华懋科技	170.87	12.80	0.84	1.97	2.08	63.48	26.53	24.92	5.64	买入
	688498.SH 源杰科技	428.88	5.65	-0.07	1.34	2.02	-6991.98	372.94	246.48	20.40	买入
	002036.SZ 联创电子	107.44	3.51	-0.52	0.13	0.31	-17.29	75.84	32.76	5.08	买入
	002222.SZ 福晶科技	216.74	15.95	0.47	0.61	0.74	95.69	76.05	62.10	13.07	买入
光学元件	002456.SZ 欧菲光	399.19	2.33	0.02	0.61	-	308.68	20.05	-	10.46	增持
	301421.SZ 波长光电	120.12	3.88	0.32	1.08	0.58	326.17	96.09	178.31	10.18	买入
	603297.SH 永新光学	115.77	13.23	1.88	3.54	4.46	55.65	29.38	23.34	5.95	买入
	688010.SH 福光股份	44.49	2.70	0.06	0.61	0.47	556.74	47.33	58.54	2.63	买入
	688195.SH 腾景科技	152.93	9.98	0.54	0.80	1.00	224.76	147.05	118.55	15.84	买入
环保设备III	688502.SH 茂莱光学	200.11	5.37	0.67	1.18	1.43	563.36	322.76	266.82	16.77	增持
	688167.SH 炬光科技	145.48	-0.15	-1.94	0.19	0.62	-83.18	855.78	259.79	6.78	增持
	688376.SH 美埃科技	59.85	13.23	1.43	2.21	2.78	31.12	20.15	16.05	3.18	增持
	002008.SZ 大族激光	423.99	7.23	1.61	1.29	1.73	24.20	31.86	23.79	2.50	增持
	688025.SH 杰普特	136.77	9.76	1.40	3.34	3.09	110.26	43.14	46.55	6.53	买入
激光设备	688170.SH 德龙激光	34.84	0.00	-0.33	0.93	-	-100.99	36.29	-	2.87	未评级
	300475.SZ 香农芯创	591.64	18.01	0.58	1.01	1.15	229.37	128.62	112.26	17.48	买入
	873693.BJ 阿为特	32.08	0.00	0.24	0.54	-	184.78	82.24	-	9.14	未评级
	300045.SZ 华力创通	149.63	0.00	-0.22	0.15	-	-105.24	149.63	-	9.32	买入
	002387.SZ 维信诺	123.34	0.00	-1.79	-1.45	-0.75	-4.09	-6.10	-11.77	2.75	增持
面板	002876.SZ 三利谱	41.77	5.23	0.39	2.31	1.39	61.08	10.42	17.22	1.76	买入
	300088.SZ 长信科技	158.36	0.00	0.15	0.38	-	43.17	16.76	-	1.83	未评级
	300909.SZ 汇创达	61.13	0.00	0.58	1.97	2.55	62.21	17.93	13.83	3.07	增持
	603773.SH 沃格光电	69.80	1.34	-0.55	1.13	1.45	-77.07	27.70	21.61	5.95	买入
	300661.SZ 圣邦股份	483.25	12.09	1.06	1.57	2.04	98.39	65.22	50.23	10.23	买入
模拟 IC	300782.SZ 卓胜微	403.56	2.41	0.75	3.45	1.23	100.23	21.92	61.28	4.02	增持
	603160.SH 汇顶科技	391.11	8.92	1.31	1.63	1.93	64.79	52.22	44.24	4.19	买入
	688052.SH 纳芯微	261.11	-1.17	-2.83	5.01	1.03	-64.81	36.83	177.36	4.42	买入
	688173.SH 希荻微	63.46	-1.55	-0.71	-0.03	0.11	-21.49	-453.28	135.02	4.31	买入
	688220.SH 翱捷科技-U	404.50	-6.72	-1.66	-0.65	0.41	-58.37	-148.71	237.94	7.26	买入

	688368.SH 晶丰明源	91.61	6.52	-0.38	1.22	2.41	-2280.30	85.61	43.21	7.90	增持
	688458.SH 美芯晟	47.74	1.40	-0.60	2.78	1.06	-71.71	21.50	40.42	2.58	买入
	688515.SH 裕太微-U	90.86	-12.60	-2.52	-2.25	-1.42	-45.05	-50.48	-79.71	5.99	买入
	688798.SH 艾为电子	192.33	9.31	1.10	1.51	2.29	75.46	54.64	36.02	4.76	买入
膜材料	300806.SZ 斯迪克	119.67	4.84	0.12	1.08	0.54	225.56	24.47	49.13	5.33	买入
品牌分销	002416.SZ 爱施德	158.75	9.62	0.47	0.54	0.66	24.40	23.62	19.31	2.78	买入
品牌整机	688036.SH 传音控股	874.08	21.61	4.87	5.77	6.82	15.62	13.28	11.24	4.62	买入
其他电子 III	688662.SH 富信科技	40.33	9.90	0.50	0.92	1.20	89.97	49.80	38.05	5.84	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ 朗科科技	66.49	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-60.87	69.26	45.54	6.56	增持
	872190.BJ 雷神科技	27.42	5.03	0.22	0.62	0.92	126.96	44.23	29.80	3.21	增持
其他专用 设备	688630.SH 芯基微装	178.39	13.00	1.22	3.12	3.47	111.01	43.62	38.99	8.27	买入
	300223.SZ 北京君正	434.24	4.00	0.76	1.28	1.55	119.23	70.15	58.13	3.50	买入
	300458.SZ 全志科技	398.02	11.10	0.26	0.51	0.59	238.70	123.61	81.80	13.13	增持
	301308.SZ 江波龙	930.50	10.27	1.20	1.24	2.97	184.17	181.38	74.77	13.81	买入
	603501.SH 豪威集团	1599.90	16.34	2.73	3.42	4.63	48.71	38.51	28.44	6.41	买入
	603893.SH 瑞芯微	816.58	25.78	1.42	1.20	3.44	137.27	162.99	56.45	20.56	买入
	603986.SH 兆易创新	1475.22	8.78	1.66	2.40	3.10	134.00	92.09	71.34	8.40	买入
	688018.SH 乐鑫科技	309.72	19.24	3.02	2.40	3.27	91.36	115.57	84.62	7.38	买入
	688099.SH 晶晨股份	415.46	14.70	1.96	2.96	3.49	50.71	33.59	28.46	5.95	买入
	688110.SH 东芯股份	451.54	-1.92	-0.38	1.23	0.07	-257.69	82.70	1431.91	14.40	买入
数字 IC	688123.SH 聚辰股份	260.09	17.71	1.84	3.18	4.24	94.22	52.02	38.94	10.93	买入
	688213.SH 思特威-W	439.82	18.99	0.98	1.55	2.32	111.99	70.82	47.34	9.53	买入
	688259.SH 创耀科技	46.13	4.65	0.54	2.44	0.80	76.28	23.66	51.54	3.00	买入
	688262.SH 国芯科技	100.50	-5.00	-0.54	2.44	0.02	-55.65	17.18	1756.95	4.78	增持
	688332.SH 中科蓝讯	184.52	8.97	2.49	3.80	4.69	61.47	40.46	32.77	4.60	买入
	688385.SH 复旦微电	439.36	10.72	0.70	1.03	1.30	78.49	52.06	41.06	8.38	买入
	688486.SH 龙迅股份	90.53	12.79	1.41	3.03	4.57	62.69	43.11	28.56	6.20	买入
	688521.SH 芯原股份	929.88	-5.30	-1.20	0.02	0.27	-154.75	7749.01	678.75	25.81	买入
	688608.SH 恒玄科技	473.25	11.72	3.84	4.45	5.96	102.78	88.62	66.10	7.03	买入
	688728.SH 格科微	421.82	2.51	0.07	0.18	0.24	225.80	87.88	68.37	5.43	买入
通信工程 及服务	688766.SH 普冉股份	211.52	8.89	2.77	3.39	3.96	72.33	59.08	50.60	9.44	增持
通信网络 设备及器 件	603220.SH 中贝通信	101.70	9.70	0.33	0.48	0.68	69.04	49.13	34.48	5.19	买入
	300308.SZ 中际旭创	5488.92	34.28	4.61	8.23	10.82	102.18	60.03	45.68	24.53	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ 天孚通信	1383.80	38.84	2.43	2.96	4.18	103.05	60.09	42.58	32.19	买入
通信终端 及配件	600487.SH 亨通光电	529.36	10.73	1.12	1.30	1.60	17.82	16.46	13.44	1.77	买入
	832149.BJ 利尔达	64.05	0.00	-0.26	0.46	-	-58.90	33.18	-	8.96	未评级
	002241.SZ 歌尔股份	1177.47	9.48	0.76	1.01	1.24	45.53	34.03	27.89	3.50	买入
	002993.SZ 奥海科技	127.61	11.95	1.68	3.43	2.89	27.14	13.49	16.00	2.63	买入
消费电子 零部件及 组装	300115.SZ 长盈精密	502.98	9.78	0.57	0.74	0.91	59.86	56.71	46.06	6.19	增持
	300136.SZ 信维通信	285.63	9.45	0.68	1.42	0.87	43.61	20.80	33.80	3.87	增持
	300684.SZ 中石科技	139.90	13.38	0.67	0.92	1.21	69.76	50.87	38.43	7.15	增持
	300709.SZ 精研科技	87.87	8.89	0.64	2.14	3.15	67.72	22.02	14.99	3.95	未评级
	300793.SZ 佳禾智能	64.43	2.85	0.11	0.23	0.38	158.85	73.42	44.28	2.16	增持

	600745.SH 闻泰科技	510.42	5.24	-2.28	2.02	2.49	-17.86	20.32	16.51	1.54	增持
	601231.SH 环旭电子	524.26	9.56	0.75	0.83	1.04	31.89	28.55	22.89	2.88	买入
	603296.SH 华勤技术	969.03	15.55	2.88	3.36	3.94	33.26	28.38	24.20	4.11	买入
	603380.SH 易德龙	68.19	14.76	1.15	1.39	1.64	36.44	30.72	25.83	4.65	买入
	688661.SH 和林微纳	74.03	4.75	-0.07	3.49	0.70	-856.95	23.65	69.84	6.01	买入
	688283.SH 坤恒顺维	39.96	4.13	0.30	0.34	0.52	107.91	96.06	63.57	4.19	未评级
	300354.SZ 东华测试	64.36	18.72	0.88	2.57	1.56	53.18	18.08	29.82	7.82	买入
仪器仪表	300567.SZ 精测电子	209.31	5.74	-0.36	2.02	1.28	-93.93	37.31	58.36	5.89	买入
	688112.SH 鼎阳科技	61.68	9.51	0.70	2.27	1.23	55.02	17.13	31.51	4.01	买入
	688337.SH 普源精电	77.49	4.05	0.48	2.02	0.94	83.95	21.29	42.49	2.49	增持
	688628.SH 优利德	39.96	17.43	1.65	3.08	2.43	22.30	11.65	14.71	3.26	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至10月24日收盘价（注：“未评级”盈利预测与ROE取自万得一致预期）

3、行业高频数据

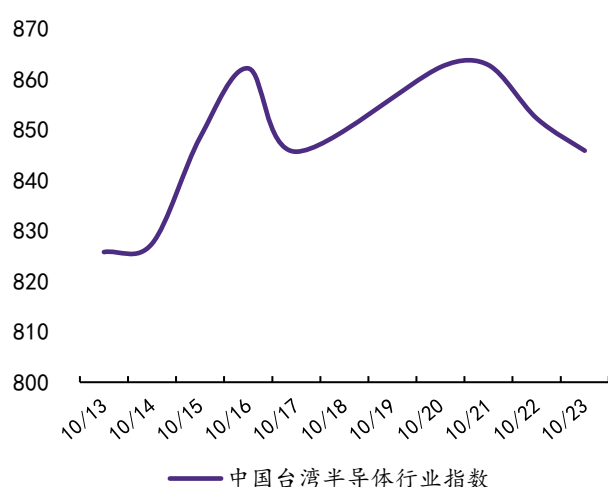
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，10月13日-10月24日两周，台湾半导体行业指数呈现先震荡上行后下降的趋势；台湾计算机外围设备行业指数和台湾电子零部件行业指数均呈现先下降后震荡上升的趋势；台湾光电行业指数则呈现下降后起伏不定的趋势。

近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势，2025年二季度开始呈现震荡上行的态势，随后二三季度总体均呈现上行的趋势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。台湾电子零部件行业指数在2025年第三季度呈现上涨态势，台湾光电行业指数同样在2025年三季度缓慢上升，逐步回稳。台湾电子行业各细分板块对应指数均在第二季度开始震荡上行。

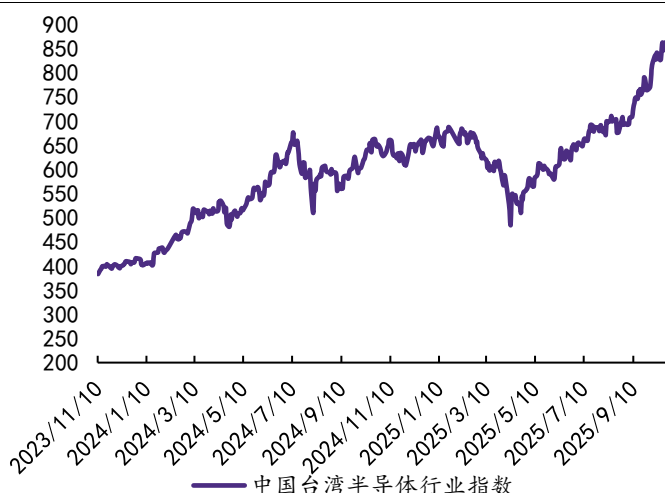
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

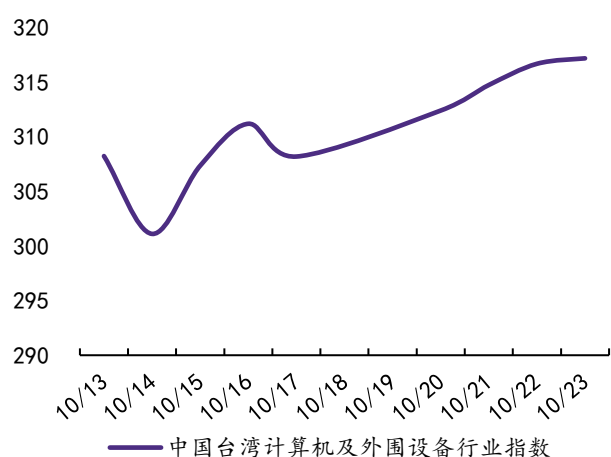
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势

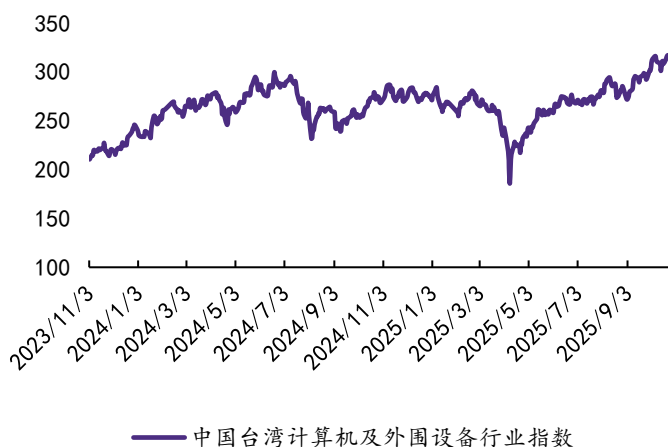


资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势

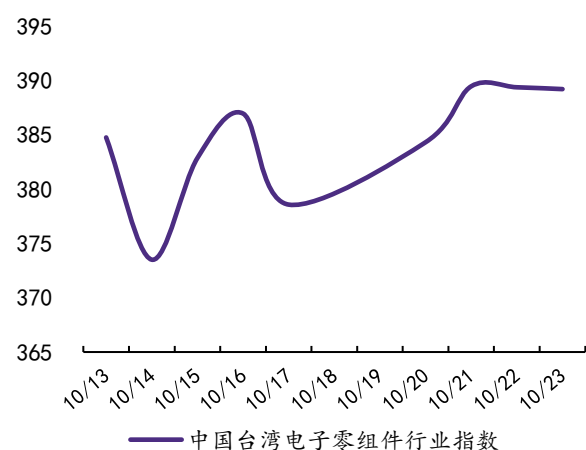


资料来源: wind, 华鑫证券研究



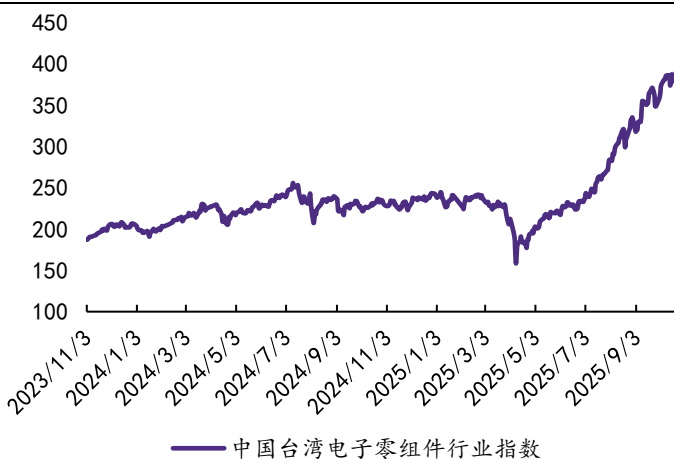
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



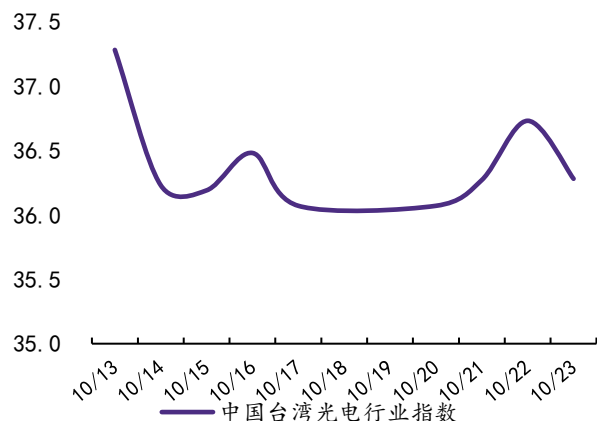
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



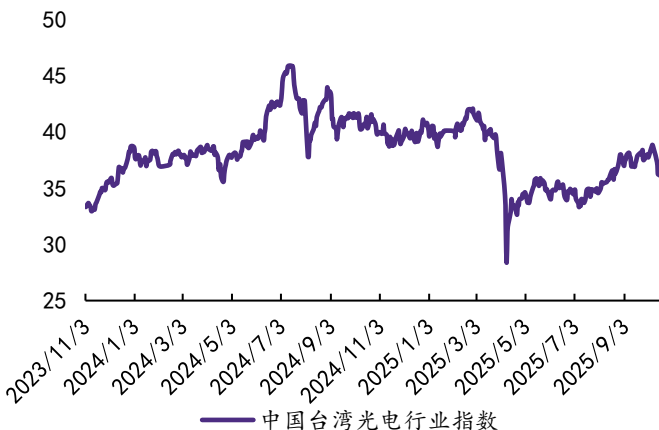
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

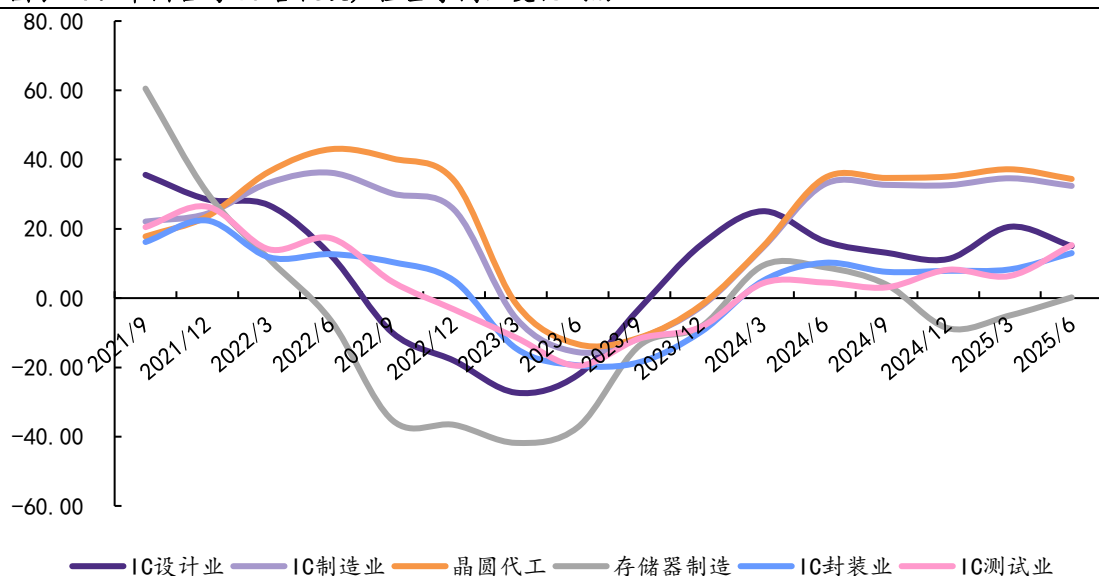


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降，从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹，各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳，主要因为消费电子需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动，2024 年需求开始逐步回升。

图表 19：中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)



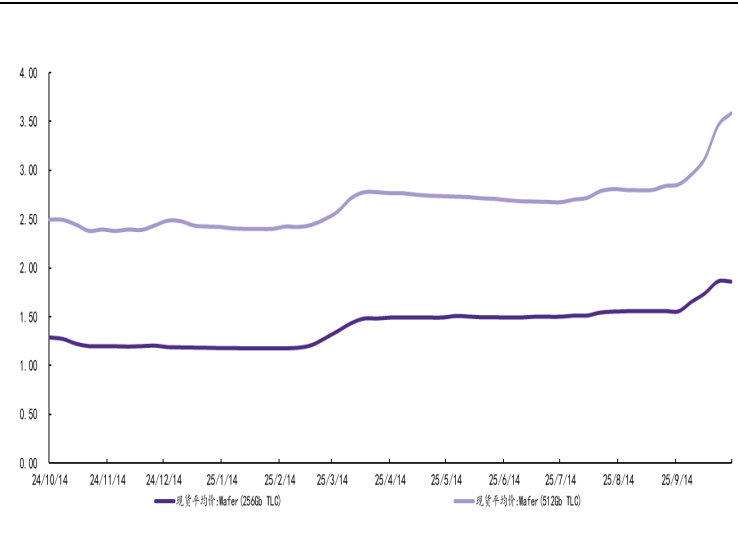
资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

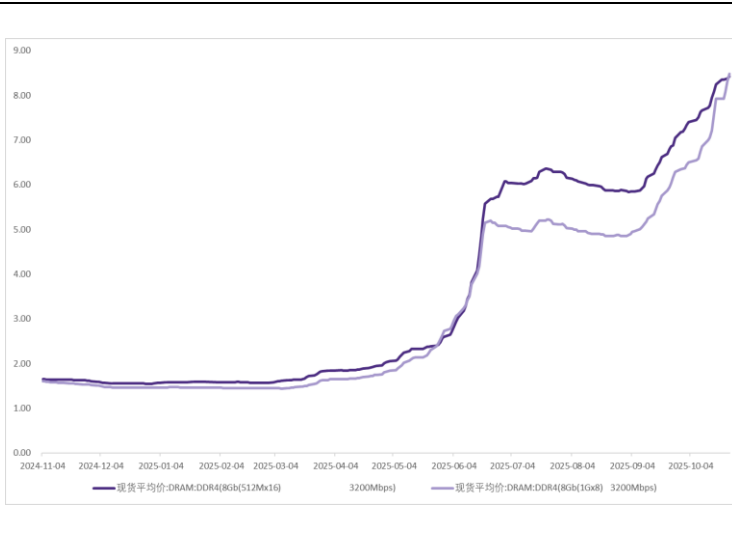
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，10 月出现小幅下跌后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来小幅上涨，4 月后价格略有下滑，7 月后缓慢回升。2025 年 10 月 13 日价格为 3.58 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，12 月以来略有回升后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势，8 月出现小幅下跌，9 月之后开始回升。2025 年 10 月 24 日价格为 8.43 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）

图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



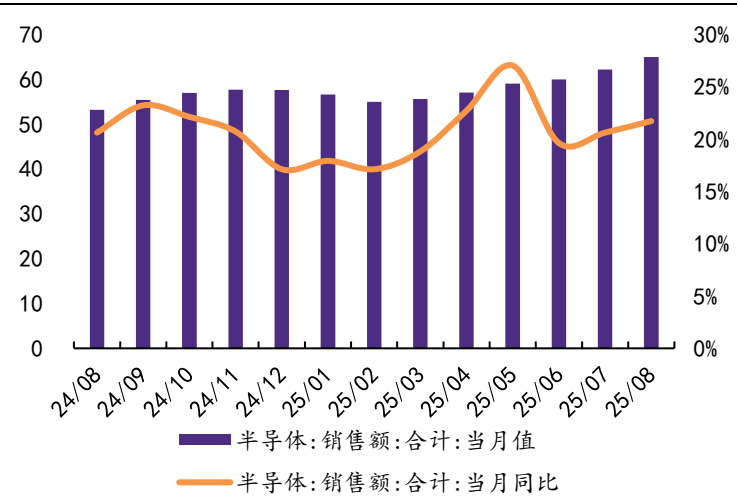
资料来源：wind，华鑫证券研究



资料来源：wind，华鑫证券研究

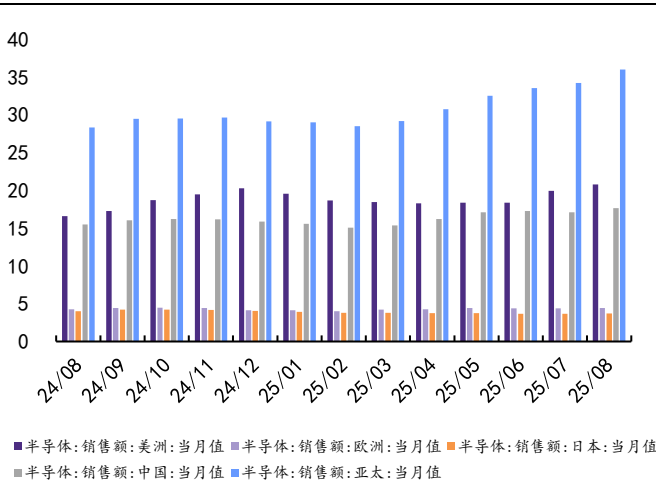
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升，6 月出现下降趋势。2025 年 8 月，全球半导体当月销售额为 648.8 亿美元，同比增长 21.7%，环比增长 4.41%，其中中国销售额为 176.3 亿美元，环比增长 3.34%，占比达 27.17%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著，2025 年 6 月增速开始放缓，7-8 月增速开始回升。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

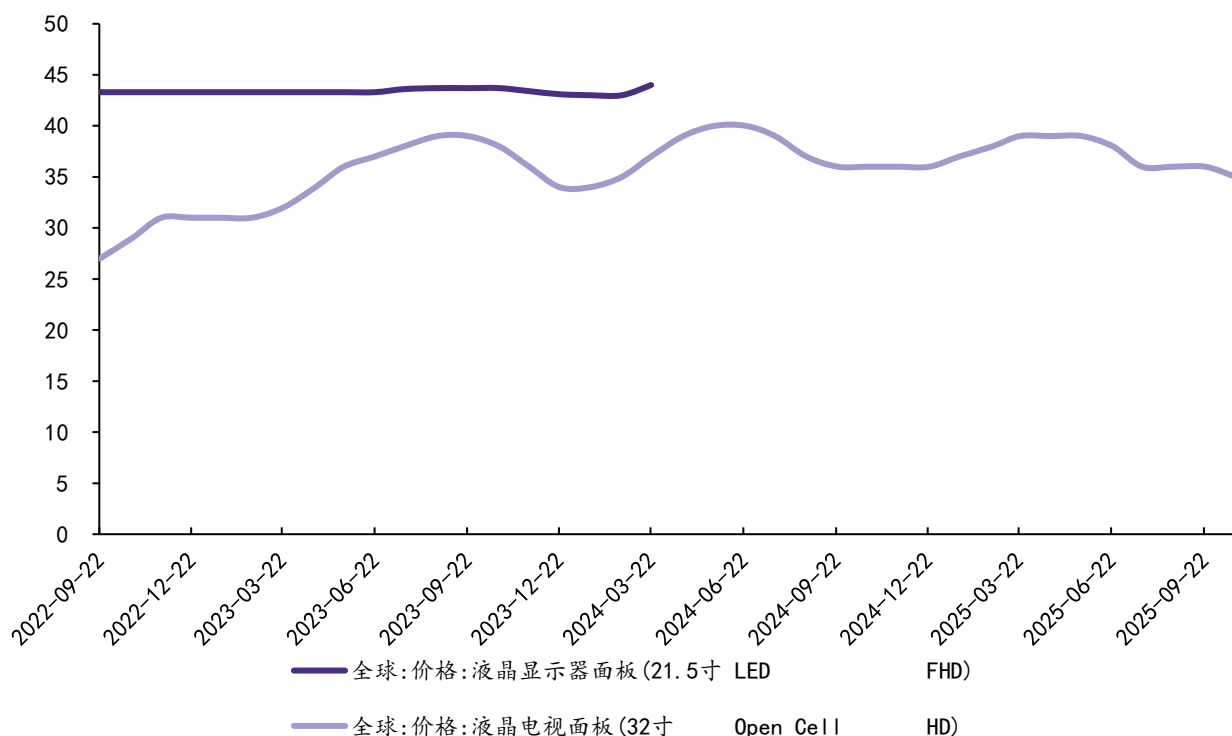
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 10 月 23 日为 35 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

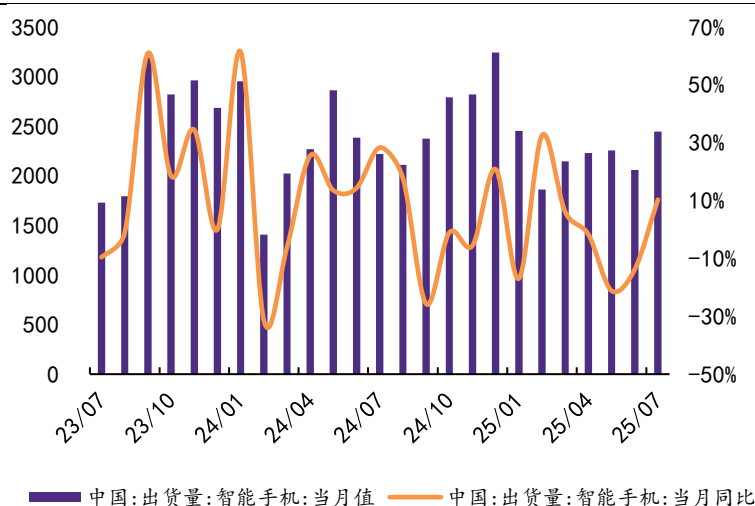
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

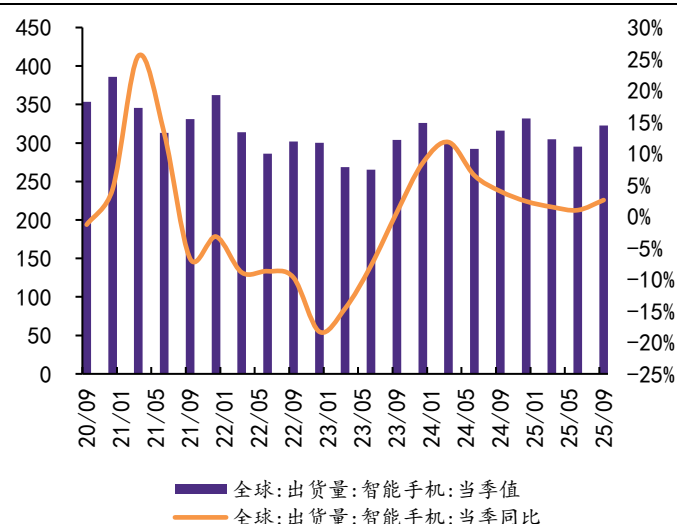
2025 年 7 月国内手机出货量同比上升 10.3%。全球范围内, 2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.56%, 分季度来看, 四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖, 主要由于两个方面, 一方面是全球进入新一轮换机周期; 另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。2025 年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势, Q2 出货量下降至 2.95 亿部, Q3 出货量回升至 3.23 亿部。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

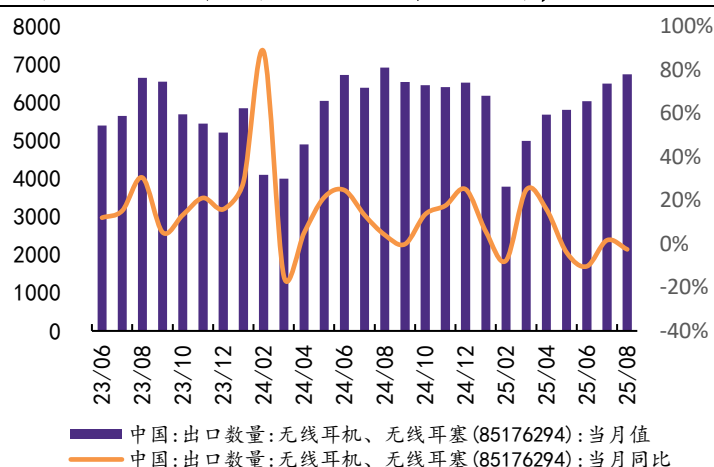
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 2024 年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正, 累计出口量同比稳定增长。2025 年上半年无线耳机的累计同比始终为正, 累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量

请阅读最后一页重要免责声明

19

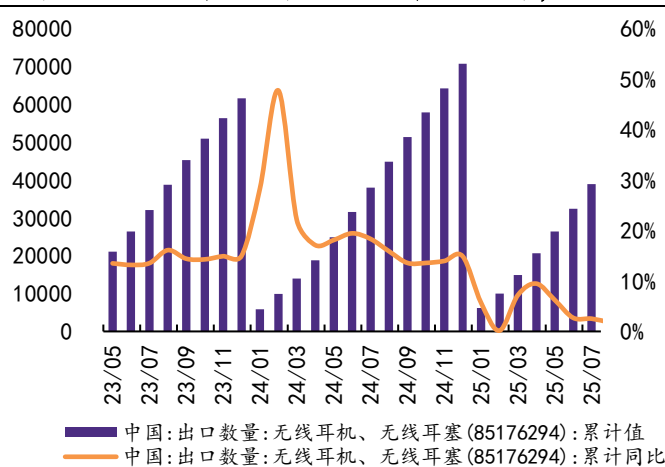
相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27：无线耳机月度出口量（单位：万个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

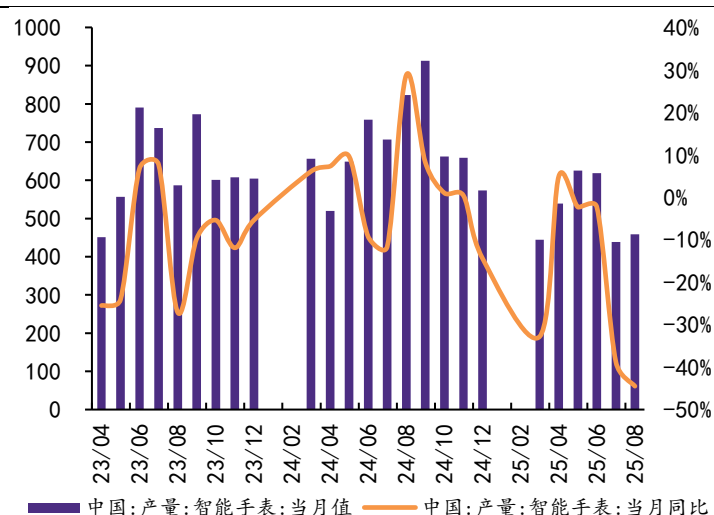
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：万个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

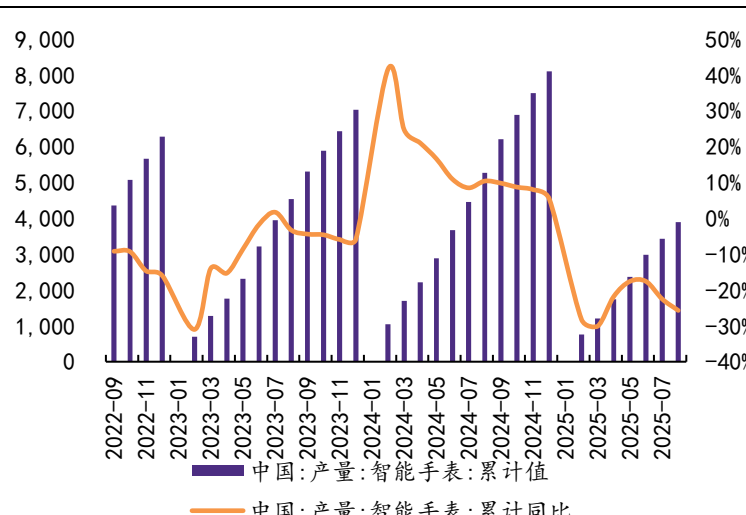
中国智能手表进入2024年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长33.01%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长1.94%，第三季度智能手表累计产量同比增长21.26%，第四季度智能手表累计产量同比增长9.38%，增幅有所缩窄。2025年，第一季度智能手表累计产量同比下降28.95%，第二季度智能手表累计产量同比下降9.94%。我们认为随着生成式AI与终端硬件的结合，智能手表未来有望集成更多AI功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 29：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

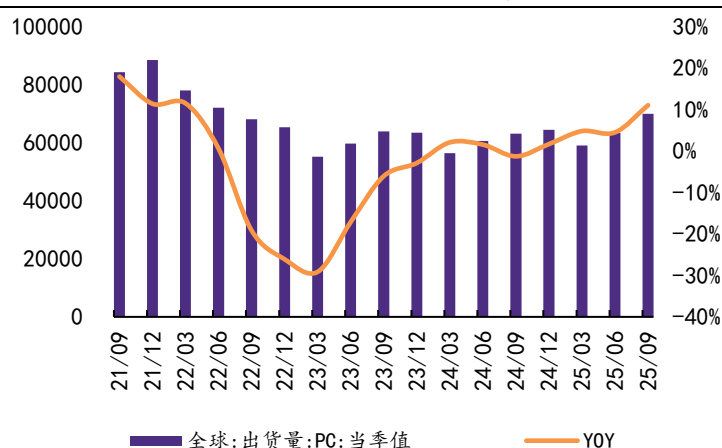
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

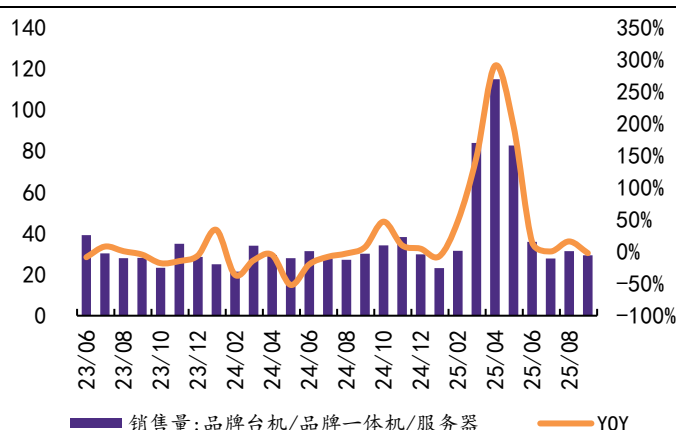
个人电脑方面，2025年第一季度，全球PC出货量同比上升4.75%；第二季度全球PC出货量同比上升4.43%；第三季度全球PC出货量同比上升10.98%。2025年9月，国内品牌台式机出货量达到29.33万台，同比下降2.42%。回顾历史，2020-2021年疫情带来居家办公需求快速上升，推动PC重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后PC重回弱势趋势，在2022Q2开始进入下行区间，2023Q3开始出货量同比降幅逐步收窄。我们认为AI大模型落地将给PC产业链带来新的创新驱动力，另外PC换机潮的到来，2025年PC市场恢复增长。

图表 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

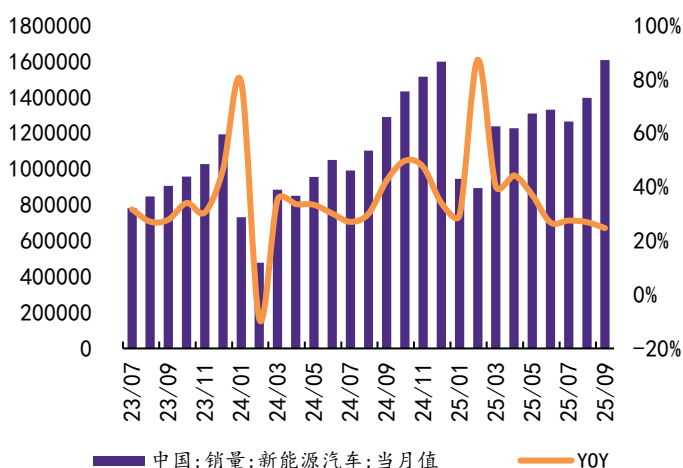
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

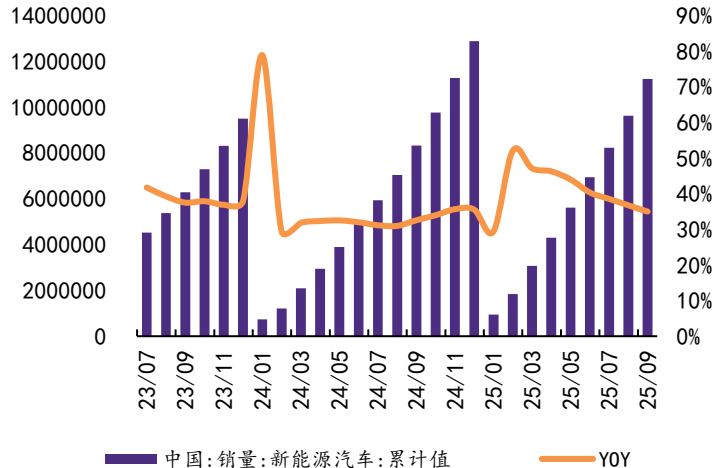
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2025 年 3 季度取得 27.09% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 9 月新能源汽车销量达到 160.40 万辆，同比增长 24.65%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 34：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

4、行业动态跟踪

4.1、半导体

三星将展示 HBM4，计划年底启动量产

10月21日消息，据韩国媒体 SeDaily 报导，三星电子将在本月底登场的“2025 三星技术展（Samsung Tech Fair）”上展示第6代高带宽存储器（HBM4），并计划于今年年底启动量产。

此次 HBM4 的亮相，被视为三星加速追赶、试图以更快的量产节奏与更成熟的技术重新夺回领先权的关键一步。业界预期，HBM4 将成为支撑下一代 AI 芯片与超大型数据中心（Hyperscale Data Center）的核心存储器。根据产业观察，HBM4 不仅在堆叠层数上实现创新，也将传输速率提升至 9 Gbps 以上，带宽较 HBM3e 提升到了超过 40%，显示三星已接近量产成熟阶段。

随着 AI 模型规模持续扩张，以及高性能计算（HPC）系统对带宽与性能需求不断攀升，HBM4 的量产进度将直接影响英伟达、AMD 等主要 AI 晶片供应链的布局。市场分析指出，如果三星能如期在今年底启动量产，将有助于其在 2025 年重返 AI HBM 存储器主流供应阵营，扭转近年由 SK Hynix 领先的市场格局。

（资料来源：芯智讯）

联电推出 55 纳米 BCD 平台，提升移动设备、消费性电子与汽车应用的电源效率

10月22日，联电宣布推出全新的 55 纳米 BCD（Bipolar-CMOS-DMOS）平台，为下一代移动设备、消费性电子、车用与工业应用实现更高的电源效率与系统整合。此平台针对电子产品日益复杂的电源管理需求而设计，实现更小的芯片面积、更低的功耗与卓越的抗噪声表现，赋予电源电路设计更高的灵活度与可靠性。

联电全新的 55 纳米 BCD 平台提供多元化电源 IC 应用的解决方案，以满足不同应用领域对效能与可靠度的需求。

联电技术研发副总经理徐世杰表示：“55 纳米 BCD 平台的推出，象征联电在 BCD 技术布局上的重要里程碑，更进一步完善我们的特殊制程产品组合，强化在电源管理市场的竞争优势。虽然 55 纳米 BCD 制程已在市场上量产多年，联电推出全新且全面的 55 纳米 BCD 解决方案，具备卓越的组件特性，协助客户打造创新电源解决方案，应用范围涵盖智能手机、穿戴式设备、车用、智能家庭与智能工厂等领域。”

（资料来源：芯智讯）

台积电自研 EUV 光罩保护膜，推迟导入 High-NA EUV 光刻机

10月22日消息，光罩大厂 Tekscend Photomask（科盛德光罩）近日于日本东京证交所挂牌上市，募资规模达 1,566 亿日元。而随着 Tekscend Photomask 的上市，象征着半导体产业前进至埃米制程，扮演最前端制程的光罩重要性大大增加。台积电自研光罩保护膜，主要因为 2nm 以下光罩开发成本昂贵，制程须加上防止灰尘与颗粒的护膜，做为关键防护作用。显示台积电维持采购标准 EUV 光刻机生产 A14、A10 制程。

晶圆代工龙头过往大多采用无保护膜的 EUV 光罩，以提高透光性，但进入 2nm 及更先进

制程，需要 EUV 曝光的次数将大大增加，为增加光罩使用寿命及降低先进制程资本密集度等，台积电开始投入自研 EUV 光罩保护膜，提升 EUV 设备的曝光性能及生产效率。此前台积电已经宣布，将不会在 A16/A14 制程当中导入价格高达 3.7 亿美元的 High NA EUV 光刻机。

随着光罩外包比重将提高，其中 Tekscend 的 EUV 光罩营收占比目标，将从 2024 年之 35% 提升至 2028 年的 55%。相比之下，台企台湾光罩将锁定成熟制程，将有外溢效果。

（资料来源：芯智讯）

三星宣布计划将 FinFET 制程导入 NAND Flash

10 月 23 日消息，三星电子在 SEDEX 2025 上宣布，计划将鳍式场效晶体管（FinFET）制程技术应用于 NAND Flash 闪存生产上。不过，这是一项技术属于未来技术，实际应用仍需时间。

三星电子 DS 部门技术长 Song Jae-hyuk 在 SEDEX 2025 主题演讲时表示，三星目前正致力于技术创新，目标是在晶体管必须堆叠的单位面积内，实现客户所期望的性能和功率。当中，FinFET 技术正是这项创新战略的核心之一。

这次三星宣布将 FinFET 应用于 NAND Flash 闪存的计划，是产业界的首次。而半导体界普遍认为，一旦 FinFET 应用于 NAND Flash 闪存，与现有的闪存相较，密集度（Integration density）将大幅提升。而且，在密集度越高的情况下，就能够在越小的空间内能容纳越多的元件，进一步显著提高性能。

三星指出，高密集度带来的优势涵盖多个方面，包括：信号传输速度更快、容量更高、功耗降低、芯片尺寸缩小，这也意味着 NAND Flash 在性能、能效、容量提升的同时，可以更有效地利用空间。

（资料来源：芯智讯）

4.2、消费电子

realme 真我 GT8 系列发布：骁龙 8 至尊版+理光 GR 影像系统，2899 元起

10 月 21 日下午，真我 realme 正式发布了 GT8 系列，包括 GT8 标准版和 GT8 Pro。其中，GT8 Pro 搭载第五代骁龙 8 至尊版处理器，行业首创机械拼装设计，售价 3999 元起；GT8 标准版机型，搭载骁龙 8 至尊版处理器，官方宣称将重新定义“标准版”性能标杆，定价 2899 元起。

屏幕配置方面，GT8 标准版与 Pro 版均搭载了同款的 2K 分辨率 144Hz 苍穹直屏，采用京东方 Q10+ 定制发光材料，实现 7000nit 峰值亮度、4000nit 阳光显示、2000nit 全局亮度、1000nit 手动最大亮度。该屏幕支持 3200Hz 瞬时触控采样率与 360Hz 四指采样率，并配备圆偏振光护眼技术、全亮度全场景硬件级 DC 调光，以及硬件级 1nit 极暗显示功能，护眼模式下屏幕无偏黄现象。

核心性能方面，GT8 标准版搭载骁龙 8 至尊版处理器与 X 电竞独显芯片 R1 的双芯组合，配合 LPDDR5X 内存及 UFS4.1 闪存，构成旗舰级性能铁三角。GT8 Pro 处理器则升级成了第五代骁龙 8 至尊版处理器。两款机型的散热系统采用 7000mm² 超覆盖冷锋 VC，覆盖面积相比上代提升 30%，确保长时间高负载运行稳定性。此外，GT8 Pro 还首发苍穹信号芯片 S1，确保极限弱网也在线。

其他功能配置方面，两款机型均支持 NFC、红外遥控、3D 超声波指纹识别，并具备 IP66/IP68/IP69 三重防尘防水认证。需要指出的是，两款新机均搭载汇顶科技提供的超声

波指纹方案，支持湿手解锁与滑动录入功能，同时两款新机还采用了汇顶科技的 CoolPWM 智能音频功放与硅负极电池协调优化技术，兼顾性能与功耗表现。

（资料来源：芯智讯）

苹果 A20 Pro 处理器成本将高达 280 美元

10 月 24 日消息，据外媒 MacRumors 报导，苹果正开发明年 iPhone 18 系列搭载的 A20 Pro 处理器，预计将交由台积电 2nm 制程代工，成本将高达 280 美元，比 iPhone 17 系列搭载的 A19 处理器贵了超过 86%，而这或将导致 iPhone 18 系列涨价。

自 iPhone 问世以来，显示面板很长时间一直是其成本最高的零部件，直到 2024 年 iPhone 16 Pro 系列问世后，当时所采用的显示面板成本约 110 美元，而搭该机型所搭载的 A18 Pro 处理器的成本达到了 135 美元，成为整部手机成本最高的零部件，而今年 iPhone 17 Pro 系列采用的 A19 Pro 处理器成本则进一步上升到了 150 美元。

而随着 A20 Pro 处理器升级至台积电 2nm 制程，而台积电 2nm 制程的代工价格相比 N3P 高出了 50%，这也意味着 A20 系列处理器将会大幅增长。MacRumors 预计 A20 Pro 成本可能将达到惊人的 280 美元，相比上代的 A19 Pro 处理器的 150 美元，增长超过 86%。

（资料来源：芯智讯）

需求低于预期，国行版 iPhone Air 开售之际面临产能大幅缩减

国行版 iPhone Air 正式开售不到一天，有关这款机型的“坏消息”接踵而至。北京时间 10 月 23 日凌晨，知名苹果分析师郭明錤表示，iPhone Air 需求低于预期，导致供应链已经开始缩减出货量和产能。预计到 2026 年一季度，大多数供应商的产能会缩减 80% 以上，部分出货前置时间较长的零组件预计在 2025 年底前停产。而在 10 月 22 日晚，据财联社报道，苹果正在大幅削减 iPhone Air 的生产订单，将更多资源和重心转向市场表现更好的 iPhone 17 和 iPhone 17 Pro 系列。

从国行版发售首日的情况来看，iPhone Air 的表现较为平淡。据第一财经消息，在线下某苹果旗舰店，相比 iPhone 17 系列发售当天的盛况，10 月 22 日上午前往苹果门店取货的人数少了许多，门口也没有大量黄牛出现。

另据得物 App 数据，开售 1 小时后，iPhone Air 256G 版本深空黑色市场上溢价 350 元，1T 版本溢价 500 元，与先前 iPhone 17 系列加价上千元转售的情况颇为不同。闲鱼平台行情数据也显示，近七成的用户对 iPhone Air 的价格看跌。

郭明錤还提到，回溯苹果过往推出的机型，无论是 mini、Plus 还是如今的 Air，都未能成功开拓出新的市场区隔与定位。iPhone mini 因屏幕尺寸较小，不符合大多数消费者的使用习惯；iPhone Plus 虽屏幕更大，但在性能和价格上缺乏足够的差异化优势。

（资料来源：界面新闻）

4.3、汽车电子

小马智行与北汽新能源合作的第 300 台极狐阿尔法 T5 Robotaxi 下线

10 月 24 日，从小马智行官方处获悉，其与北京汽车工业集团有限公司（简称“北汽集团”）合作开发的第 300 辆第七代无人驾驶极狐阿尔法 T5 Robotaxi 正式下线，标志着公司迈入量产的重要阶段。

2024 年 11 月初，北汽新能源与小马智行签署 L4 无人驾驶车型开发技术合作协议。双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，合作研发全无人 Robotaxi 车型。今年 7 月，极狐阿尔法 T5 Robotaxi 启动量产，搭载小马智行第七代自动驾驶量产方案，具备全天候、全场景、全时段的自动驾驶能力。

小马智行官方称，其与北汽新能源围绕自动驾驶开展技术合作以来，已将 L4 级自动驾驶车型落地拔至战略高度，共同完成正向研发、产线建设、供应链搭建及道路测试。随着量产提速，这款车型将在国内一线城市投放，同时也将探索中东、欧洲市场的部署计划，为全球用户提供更安心、舒适的智慧出行服务。

此外，极狐阿尔法 T5 型目前正在开展测试验证工作，为今年下半年在北京、深圳的大规模商业化运营奠定基础。与此同时，与广汽集团合作的第七代 Robotaxi 车型也在加速量产进程中，双线并举共同推动小马智行实现年底千辆级联合车队规模的目标。

（资料来源：盖世汽车资讯）

特斯拉因电池风险将在美国召回近 1.3 万辆汽车

10 月 22 日，美国国家公路交通安全管理局表示，特斯拉将在美国召回 12,963 辆汽车，原因是电池组组件存在缺陷，可能导致车辆突然丧失动力。该监管机构称，部分 2025 款 Model 3 和 2026 款 Model Y 车型存在此问题，可能导致车辆在行驶中突然丧失加速能力，从而增加碰撞事故风险。

特斯拉表示，将免费更换受影响的电池组接触器。截至 10 月 7 日，特斯拉已确认 36 起与该缺陷相关的保修索赔和 26 份现场报告，但表示尚未发现任何与该缺陷有关的碰撞、受伤或死亡事件。本月早些时候，美国国家公路交通安全管理局表示，在收到 50 多份交通安全违规报告和一系列碰撞事故报告后，将对 288 万辆配备全自动驾驶系统（FSD）的特斯拉车辆展开调查。

特斯拉最新召回事件进一步加剧了外界对该品牌的质量和安全隐患的审视。上个月，在彭博新闻社对特斯拉车辆的车门把手缺陷展开调查后，美国国家公路交通安全管理局宣布，正就 2021 款 Model Y 电动门潜在的供电问题展开调查。此外，特斯拉对旗下电动皮卡车型 Cybertruck 也已发起超过六次召回。今年 3 月份，特斯拉宣布在美国召回 46,096 辆 Cybertruck 皮卡，以修复车辆外饰面板可能在行驶过程中脱落的隐患。根据召回管理公司 BizzyCar 的数据，2024 年，特斯拉在美国的召回数量达 510 万辆，位居榜首。

（资料来源：盖世汽车资讯）

5、行业重点公司公告

图表 35：本周重点公司公告			
公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-10-25	600745.SH	闻泰科技:2025 年第三季度报告	闻泰科技（600745）发布 2025 年第三季度报告。前三季度公司归母净利润达 15.13 亿元，同比增长 265.09%，扣非净利润同比激增 993.41%，核心驱动力为产品集成业务剥离后亏损收窄及半导体业务盈利提升；前三季度经营活动现金流净额 54.22 亿元，同比增长 53.15%，源于产品集成业务规模收缩后营运资金占用大幅减少，资产周转效率优化；Q3 半导体收入 43 亿元，同比增长 12.2%，毛利率达 34.56%，中国及欧美汽车、AI 服务器等高增长领域需求强劲，支撑盈利结构持续优化。公司 2025 年第三季度及前三季度财务表现呈现“收入承压、利润跃升、现金流改善”的结构性转型特征。营业收入同比下滑 44%，主因 2024 年底被列入实体清单后产品集成业务收入锐减，叠加 7 月完成 4 家子公司出售，相关收入由总额法转为净额法确认，导致收入端显著收缩。但利润端实现跨越式增长，利润总额与归母净利润同比增幅均超 260%，核心源于产品集成业务亏损大幅收窄，叠加半导体板块持续高盈利贡献，毛利率提升与费用管控共同推动净利率显著扩张。扣非净利润同比增幅高达 993.41%，反映主业盈利能力实质性增强。
2025-10-25	300661.SZ	圣邦股份:2025 年三季度报告	圣邦股份（300661）发布 2025 年第三季度报告。公司营业收入与净利润双增，Q3 营收 9.82 亿元，同比上涨 13.06%，归母净利润 1.42 亿元，同比上涨 34.02%，盈利能力显著提升；非经常性损益贡献突出，前三季度政府补助与投资收益合计超 9,500 万元，推动归母净利润增速远超扣非净利润；经营性现金流承压，前三季度净额 3.06 亿元，同比下降 24.45，主因存货与预付款项大幅增加，反映供应链备货与资本支出扩张。2025 年前三季度实现营业收入 28.01 亿元，同比增长 14.55%；归属于上市公司股东的净利润达 3.43 亿元，同比增长 20.47%，业绩增长动能强劲。值得注意的是，扣除非经常性损益后的净利润为 2.31 亿元，同比下降 7.06%，表明盈利增长主要依赖非经常性项目支撑，其中政府补助与投资收益合计贡献 1.12 亿元，显著拉动净利润表现。公司研发费用达 8.10 亿元，同比增长 24.8%，持续高强度投入支撑长期技术壁垒。
2025-10-25	002241.SZ	歌尔股份:2025 年三季度报告	歌尔股份（002241）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%，显示主业盈利能力持续增强，非经常性收益贡献减弱，经营质量提升。前三季度经营活动现金流净额 14.75 亿元，同比下滑 44.56%，主因销售回款减少及职工薪酬支出增加；但筹资活动现金流净额高达 104.57 亿元，同比增长 650.06%，源于借款、发债及吸收投资大幅增加，支撑资本开支与股份回购。总资产达 948.23 亿元，较期初增长 14.65%；净资产增至 357.04 亿元，增长 7.59%。公司新增对康耐特光学投资，长期股权投资翻倍，同时发行科技创新债券，回购股份超 5 亿元，彰显战略投资与股东回报并重的资本策略。
2025-10-25	002236.SZ	大华股份:2025 年三季度报告	大华股份（002236）发布 2025 年第三季度报告。公司前三季度归母净利润达 35.35 亿元，同比增长 38.92%，其中 Q3 单季净利润 10.60 亿元，同比大增 44.12%，盈利能力显著提升。经营性现金流大幅改善：前三季度经营活动现金流净额 15.64 亿元，同比激增 1,351.77%，反映销售回款能力增强，经营质量持续优化。非经常性损益贡献突出：前三季度非经常性损益达 9.79 亿元，主要来自大额股权转让收益（4.84 亿元）及理财收益（4.93 亿元），显著增厚利润，但核心主业扣非净利润同比增长 13.04%，显示内生增长稳健。公司前三季度营业收入 229.13 亿元，同比增长 2.06%，增速平

稳，表明主业需求保持稳定。净利润增速远超营收增速，主要得益于成本管控与资产结构优化。财务费用同比减少 68.51%，主因汇兑收益增加；投资收益同比增长 214.03%，源于股权转让收益大幅上升；公允价值变动收益激增 1,522.63%，反映金融资产估值提升。所得税费用上升系应纳税所得额增长所致，利润质量真实。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。