



2025年10月27日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 台积电三季度营收超预期, Q3全球智能手机市场持续复苏——电子行业周报 (20251013-20251019)
2. 中美科技摩擦升级, OpenAI将部署6GW AMD GPU算力——电子行业周报 (20251006-20251012)
3. 英伟达拟向OpenAI投资1000亿美元, 小米召开多品类新品发布会——电子行业周报 (20250922-20250928)

存储涨价继续超预期, Anthropic与谷歌达成数百亿美元算力合作

——电子行业周报2025/10/20-2025/10/26

投资要点:

- 电子板块观点: 存储芯片持续涨价, 三星电子、SK海力士等主要存储供应商将在四季度将DRAM和NAND等价格将上调高达30%, 幅度超出市场预期, 一方面全球算力等增长拉动存储整体需求回升, 一方面国际大厂存储减产供给大幅降低, 存储芯片下半年大幅涨价, 得益于此, 三星电子、美光科技等几大存储厂商三季度财报也均超出市场预期。全球算力投资规模仍在持续上升, 继OpenAI与英伟达和AMD达成算力合作后, AI独角兽Anthropic也宣布与谷歌达成数百亿美元算力合作。当前电子行业需求持续复苏, 供给有效出清, 存储芯片价格上涨, 我国国产化力度超预期。建议关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。
- 存储芯片持续涨价, 三星电子、SK海力士等主要存储供应商将在四季度将DRAM和NAND等价格将上调高达30%, 得益于存储市场需求持续复苏, 几大存储厂商三季度财报也均超出市场预期。《韩国经济新闻》于10月23日报道, 三星、SK海力士等主要供应链已通知客户, 将在2025年第四季度将DRAM和NAND闪存的价格上调最多 30%, 早在9月下旬, 三星电子就已发出四季度提价通知, 将部分DRAM价格上调15-30%, NAND上调5-10%, 而此次报价的调整幅度整体高于预期, 体现出目前存储供不应求的局面仍在持续, 且缺货程度较为严重。《朝鲜日报》报道, 由于担心DRAM短缺, 区别于先前签订季度、年度合同, 几家领先的国际电子和服务公司正在囤积内存, 并与三星和SK海力士洽谈签订2-3年长协。存储芯片价格持续上涨, 一方面源于国际大厂逐渐退出低端市场, 另一方面源于高阶Server DRAM和HBM的先进制程产能持续排挤PC、Mobile和Consumer应用的产能。得益于存储市场需求持续复苏, 几大存储厂商三季度财报也均表现亮眼。10月14日, 三星公布的初步财报显示, 三季度销售额为86万亿韩元, 同比增长8.72%, 环比增长15.33%, 创下历史新高; 三季度营业利润为12.1万亿韩元 (约合人民币605.21亿元), 同比增长31.81%, 环比大增158.55%, 也是历经5个季度以来再次回升至10万亿韩元以上, 并创下2022Q2以来的单季新高, 超出市场预期。美光科技截至8月28日的第四财季营收113.15亿美元, 同比增长46.00%, 环比增长21.65%, 净利润同比大增260.88%, 环比增长69.81%, 均高于市场预期, 且公司表示明年内存芯片供应依然紧张, 数据中心的需求正在挑战其满足订单的能力。
- 全球算力投资规模仍在持续上升, AI独角兽Anthropic宣布与谷歌达成数百亿美元算力合作。10月24日, AI独角兽Anthropic宣布与谷歌达成数百亿美元算力合作, 其中包括提供高达100万个TPU (张量处理器) AI芯片, 并配套1GW的电力容量, 以大幅增加计算资源进行AI研发。据估算, 建设1GW规模的数据中心成本约500亿美元, 其中约350亿美元用于芯片采购, 此次合作是Anthropic迄今最大规模的TPU人工智能算力采购协议。在此之前, 近期OpenAI也与英伟达、AMD建立了算力合作关系, 分别部署10GW和6GW的算力系统, 全球范围内的AI算力军备竞赛正在愈演愈烈, 且已进入“算力联盟”时代, 体现出算力已成为支撑AI前沿创新和未来竞争力的核心战略资产。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨3.24%, 申万电子指数上涨8.49%, 跑输大盘5.25点, 涨跌幅在申万一级行业中排第2位, PE(TTM)73.28倍。截止10月24日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+8.01%)、电子元器件(+12.84%)、光学光电子(+4.04%)、消费电子(+9.38%)、电子化学品(+6.59%)、其他电子(+9.75%)。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（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、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）价格触底复苏的龙头标的。关注存储的兆易创新、江波龙、佰维存储、北京君正；功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的韦尔股份、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

正文目录

1. 行业新闻	5
2. 上市公司重要公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司 2025 年第三季度报告	8
3. 行情回顾	9
4. 行业数据追踪	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/10/24）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/24）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/10/24）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/10/24）	11
图 8 2023 年 10 月 24 日-2025 年 10 月 24 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 8 月-2025 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 10 月 21 日-2025 年 10 月 21 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 20 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 10 月-2025 年 10 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 10 月-2025 年 10 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司 2025 年第三季度业绩报告	8

1. 行业新闻

1) 英特尔三季度盈利 41 亿美元，结束连续六个财季亏损

10 月 24 日，英特尔公布的第三季度营收重现增长，且利润转正，多项指标超指引。财报显示，第三季度营收 137 亿美元，同比增长 3%，走出了自去年第二季度以来的营收下滑趋势；第三财季通用会计准则下净利润为 41 亿美元，较去年同期上升 124%；每股收益（EPS）为 0.90 美元。第三财季的毛利率为 38.2%。在此之前，英特尔已经连续六个季度亏损。此外，英特尔预计 2025 年第四季度营收为 128 亿至 138 亿美元；每股收益（损失）为（0.14）美元，非通用会计准则每股收益预计为 0.08 美元。（信息来源：同花顺财经）

2) 德州仪器第三季营收 47.42 亿美元，同比增长 14%

德州仪器于当地时间 10 月 21 日公布了截至 2025 年 9 月 30 日的 2025 年第三季财报，该季营收 47.42 亿美元，同比增长 14%，环比增长 7%，高于市场预期的 46.5 亿美元；营业利润同比增长 7% 至 16.63 亿美元；每股收益同比增长 1% 至 1.48 美元，高于市场预期的 1.49 美元。德州仪器第三季模拟芯片营收同比增长 16% 至 37.29 亿美元、营业利润同比增长 13% 至 14.86 亿美元；嵌入式处理芯片营收同比增长 9% 至 7.09 亿美元，营业利润同比下滑 1% 至 1.08 亿美元。（信息来源：同花顺财经）

3) 阿里云计算池化方案：英伟达 H20 GPU 用量削减 82%

近日，阿里云提出的创新计算池化解决方案“Aegaeon”成功入选顶级学术会议 SOSP2025。在过去的几个月里，阿里云对 Aegaeon 系统进行了为期超过三个月的 Beta 测试，结果显示，该系统在服务参数量高达 720 亿的大型 AI 模型时，所需的英伟达 H20 GPU 数量从 1192 个减少至 213 个，削减比例高达 82%。这一显著的减少不仅意味着阿里云可以大幅降低硬件采购成本，更是为那些依赖成千上万张 GPU 进行模型服务的大型企业提供了宝贵的经验与借鉴。以服务数十个 720 亿参数大模型为例，原本需要 1192 张 GPU 才能完成任务，现在仅需 213 张即可胜任，硬件成本锐减超 80%。（信息来源：同花顺财经）

4) 三星、SK 海力士双双涨价 30%

据报道，三星电子与 SK 海力士已在第四季度将其 DRAM 和 NAND 闪存的价格上调高达 30%，并将新的价格体系传导至客户。此举是内存巨头对当前市场供需失衡的直接回应，价格上涨周期已正式开启。随着市场对供应短缺的担忧加剧，大型客户正在采取罕见的行动。据报道，部分美国的电子公司及数据中心运营商，正与三星和 SK 海力士洽谈长达 2 至 3 年的中长期供应合同。（信息来源：同花顺财经）

5) 谷歌拿下 AI 大单！深度绑定 Anthropic，构筑算力护城河

10 月 24 日，AI 独角兽 Anthropic 宣布与谷歌达成数百亿美元算力合作，其中包括提供高达一百万个 TPU（张量处理器）AI 芯片，并配套 1 吉瓦的电力容量，以大幅增加计算资源进行 AI 研发。这笔交易标志着 AI 基础设施竞赛进入白热化阶段。业内人士估算，建设 1 吉瓦规模的数据中心成本约 500 亿美元，其中约 350 亿美元用于芯片采购。此次合作是 Anthropic 迄今最大规模的 TPU 人工智能算力采购协议。（信息来源：同花顺财经）

6) 英特尔 14A 工艺突破：性能良率超预期，2026 年量产

英特尔首席财务官大卫·津斯纳在近期的一次公开演讲中透露，公司面向外部代工客户的 14A 工艺节点取得显著突破。相较于前代 18A 节点在相同开发阶段的表现，14A 在性能与良率方面均已实现超越，整体进展超出内部预期。津斯纳指出，14A 工艺的初期研发进展顺利，其技术成熟度提升速度优于以往节点。这一成果不仅验证了英特尔先进制程技术的持续进步，也为后续制造工艺的推进提供了有力支撑。与主要服务于内部产品如 Panther Lake 处理器的 18A 工艺不同，14A 被定位为以服务外部客户为核心目标的代工节点。其市场接受度和量产表现将在很大程度上影响英特尔在高端晶圆代工领域的竞争力。（信息来源：同花顺财经）

7) 沐曦股份 IPO 过会

2025 年 10 月 24 日，国产 GPU 企业沐曦股份在资本市场迈出关键一步，其首次公开发行股票并在科创板上市的申请已获上市委员会审议通过。本次 IPO 计划募集资金 39.04 亿元，将重点投向三个核心项目：新型高性能通用 GPU 的研发与产业化、新一代人工智能推理 GPU 的研发与产业化，以及面向前沿领域和新兴应用场景的高性能 GPU 技术研发。（信息来源：同花顺财经）

8) Omdia：2025 年第三季度全球 PC 市场增长 7%，联想继续蝉联榜首

2025 年第三季度，台式机、笔记本及工作站的总出货量同比增长 6.8%，达到 7200 万台。其中，笔记本（包括移动工作站）出货量增长 4%，达到 5720 万台；台式机（包括台式工作站）出货量增长 17%，达到 1520 万台。随着 Windows 10 服务终止的最后期限不到一周，全行业的设备更新需求仍是推动出货量和激活量增长的主要因素。（信息来源：同花顺财经）

9) 商务部发布模拟芯片反倾销问卷

2025 年 9 月 13 日，中华人民共和国商务部发布 2025 年第 27 号公告，决定对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销调查。该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：85423990，该税则号项下其他产品不在本次调查范围之内。10 月 22 日上午，商务部发放相关模拟芯片反倾销案调查问卷。（信息来源：同花顺财经）

10) EUV 光刻胶标准立项

国家标准委网站显示，我国首个 EUV 光刻胶标准——《极紫外（EUV）光刻胶测试方法》作为拟立项标准，10 月 23 日开始公示，截止时间为 11 月 22 日。标准的起草单位包括上海大学、张江国家实验室、上海华力集成电路制造有限公司、上海微电子装备（集团）股份有限公司。作为我国首个 EUV 光刻胶标准，具有重要的现实意义。该标准的制定不仅能够填补国内在该领域的技术标准空白，更将通过建立统一的测试方法体系，为国内外 EUV 光刻胶的性能评价提供客观标尺。具体而言，标准实施后将实现三大目标：一是推动测试数据互认，降低晶圆厂对国产材料的导入风险；二是促进测试设备国产化替代，有效压缩研发成本；三是加速实现从“进口依赖”到“自主可控”的产业跃迁。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

2.1. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
中船特气 688146.SH	接收国有资金	中国船舶集团有限公司向公司控股股东派瑞科技拨付国有资本经营预算资本性资金 2 亿元专项用于派瑞科技开展央企产业焕新行动“电子特气研制”。因公司暂不具备国有资本金注资条件，派瑞科技拟通过中船财务以委托贷款的方式向公司拨付国有资本金并签署委托贷款协议，在条件具备时将该笔委托贷款及时转为股权投资。贷款期限 3 年，贷款年利率 0.5%。
炬芯科技 688049.SH	实控人减少	叶奕廷女士拟通过宏迅创建与叶佳纹先生及其妻子徐莉莉女士、子女叶明翰先生及叶柏君女士签署《股权转让协议》，约定叶佳纹先生及其妻子徐莉莉女士、子女叶明翰先生及叶柏君女士将其持有的鹏高企业 100%股权转让给宏迅创建。转让完成后，叶奕廷女士间接持有公司股权从 6.39% 增加至 10.21%，叶佳纹、徐莉莉、叶明翰、叶柏君不再间接持有公司的股份。
新相微 688593.SH	终止募投项目	公司拟终止“合肥显示驱动芯片测试生产线建设项目”，并将节余募集资金 1.09 亿元（具体金额以实际结转时项目专户资金余额为准）用于永久补充流动资金。
久量股份 300808.SZ	子公司增资	公司拟以 2025 年 8 月 31 日为评估基准日，将所持有的位于广州市白云区兴善中路房地产按评估值 4.22 亿元，向全资子公司小家电公司进行增资。
洲明科技 300232.SZ	子公司设立	公司与北京智谱华章科技股份有限公司、北京元客视界科技有限公司（凌云光技术股份有限公司全资子公司）共同投资设立深圳市智显机器人科技有限公司（暂定名，最终以工商行政管理机关核准登记为准），注册资本 5,000 万元，其中公司以自有资金认缴出资 2,500 万元，持股 50%。
汇创达 300909.SZ	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，信用等级为 AA，评级展望为稳定。拟募集资金总额不超过人民币 6.50 亿元（含），期限为自发行之日起六年。
本川智能 300964.SZ	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 4.9 亿元（含），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于“珠海硕鸿年产 30 万平米智能电路产品生产建设项目”、“本川智能泰国印制电路板生产基地建设项目”和“补充流动资金”。
气派科技 688216.SH	定向增发	公司拟向特定对象发行 A 股股票，发行对象为梁大钟、白瑛及其关联方梁华特。三人将以现金方式全额认购本次发行的股票。发行价格为 20.11 元/股，发行股票数量不超过 790 万股（含），拟募集资金总额不超过 1.59 亿元（含），扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。
菲沃泰 688371.SH	高管变动	宗坚先生、孙西林先生因工作调整分别申请辞去公司财务总监职务、董事会秘书职务。董事会同意聘任赵钱波女士为公司董事会秘书、财务总监，任期自董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。
硅烷科技 920402.BJ	高管变动	总经理孟国均先生因工作调整，于 2025 年 10 月 24 日辞去公司董事、总经理职位。为确保公司治理结构完整和保障公司经营管理的正常开展，根据公司提名委员会的提名，聘任张红军先生任公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会完成换届之日止。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年第三季度报告

表2 上市公司 2025 年第三季度业绩报告

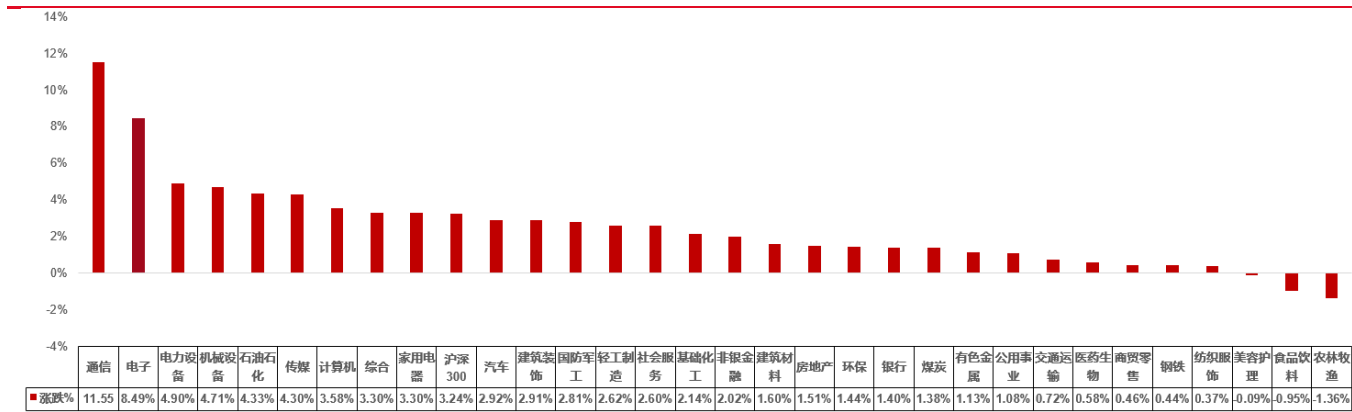
公司名称	公告类型	公司公告
扬杰科技 300373.SZ	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 18.92 亿元，同比增长 21.47%；实现归母净利润 3.72 亿元，同比增长 45.51%；实现归母扣非净利润 3.40 亿元，同比增长 46.93%。
歌尔股份 002241.SZ	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 305.57 亿元，同比下降 2.21%；实现归母净利润 11.71 亿元，同比增长 10.33%；实现归母扣非净利润 10.34 亿元，同比增长 1.02%。
东山精密 002384.SZ	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 101.15 亿元，同比增长 2.82%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比下降 8.19%；实现归母扣非净利润 4.14 亿元，同比下降 15.86%。
闻泰科技 600745.SH	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 44.27 亿元，同比下降 77.38%；实现归母净利润 10.40 亿元，同比增长 279.29%；实现归母扣非净利润 4.44 亿元，同比增长 122.53%。
中船特气 688146.SH	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 5.67 亿元，同比增长 19.36%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 18.15%；实现归母扣非净利润 0.61 亿元，同比增长 21.46%。
圣邦股份 300661.SZ	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 9.82 亿元，同比增长 13.06%；实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 34.02%；实现归母扣非净利润 0.97 亿元，同比增长 6.80%。
汇顶科技 603160.SH	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 31.33%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 87.95%；实现归母扣非净利润 2.33 亿元，同比增长 85.71%。
捷捷微电 300623.SZ	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 9.01 亿元，同比增长 21.19%；实现归母净利润 1.00 亿元，同比下降 15.65%；实现归母扣非净利润 1.00 亿元，同比下降 11.51%。
美芯晟 688458.SH	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 1.56 亿元，同比增长 66.31%；实现归母净利润 0.05 亿元，同比增长 132.74%；实现归母扣非净利润 25.78 万元，同比增长 101.10%。
芯朋微 688508.SH	2025 年三季报	2025 年第三季度公司实现营业收入 2.41 亿元，同比下降 4.97%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 162.18%；实现归母扣非净利润 0.04 亿元，同比下降 83.00%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 3.24%，申万电子指数上涨 8.49%，跑赢大盘 5.25 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)73.28 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 10 月 24 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+8.01%)、电子元器件(+12.84%)、光学光电子(+4.04%)、消费电子(+9.38%)、电子化学品(+6.59%)、其他电子(+9.75%)。海外方面，台湾电子指数上涨 0.02%，费城半导体指数上涨 2.94%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/10/24）

	2025/10/24		板块	收盘价	涨跌幅		
	指数	代码			周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数		801081.SI	半导体	7,246.16	8.01%	4.44%	52.20%
		801083.SI	电子元器件	13,307.97	12.84%	-3.61%	100.05%
		801084.SI	光学光电子	1,616.56	4.04%	-4.08%	7.39%
		801085.SI	消费电子	10,373.34	9.38%	-3.24%	53.73%
		801086.SI	电子化学品	7,363.41	6.59%	0.79%	44.14%
		801082.SI	其他电子	15,393.27	9.75%	3.85%	47.12%
大盘指数		000001.SH	上证指数	3,950.31	2.88%	3.36%	17.86%
		399001.SZ	深证成指	13,289.18	4.73%	1.29%	27.60%
		399006.SZ	创业板指	3,171.57	8.05%	1.83%	48.09%
		000300.SH	沪深300	4,660.68	3.24%	3.12%	18.44%
行业指数		801080.SI	电子(申万)	6,674.42	8.49%	0.69%	50.59%
		TWSE071.TW	台湾电子指数	845.82	0.02%	7.10%	28.96%
		SOX.GI	费城半导体指数	6,976.94	2.94%	10.60%	40.10%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/24）

	2025/10/24		板块	PE (TTM)	PE估值		PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
	指数	代码			历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数		801081.SI	半导体	116.37	98.10%	89.96%	10.81	96.95%	98.15%	12.63	73.06%	84.59%
		801083.SI	电子元器件	62.11	99.01%	97.37%	5.46	99.17%	99.59%	9.96	99.09%	99.55%
		801084.SI	光学光电子	54.09	63.45%	67.00%	1.53	77.48%	47.57%	4.86	75.70%	56.81%
		801085.SI	消费电子	43.77	97.52%	72.63%	1.90	84.98%	59.84%	6.23	83.62%	61.42%
		801086.SI	电子化学品	71.39	96.86%	86.29%	6.80	99.09%	78.27%	6.34	68.65%	55.49%
		801082.SI	其他电子	83.41	100.00%	96.95%	1.96	100.00%	72.59%	13.41	99.96%	91.85%
大盘指数		000001.SH	上证指数	16.95	100.00%	99.88%	1.49	100.00%	96.91%	4.20	87.95%	68.44%
		399001.SZ	深证成指	31.03	92.66%	83.46%	1.95	67.49%	50.45%	2.73	62.95%	49.22%
		399006.SZ	创业板指	43.51	59.82%	50.04%	4.53	60.48%	45.19%	5.39	60.73%	60.99%
		000300.SH	沪深300	14.56	88.61%	91.52%	1.57	95.87%	97.45%	5.28	71.78%	65.84%
行业指数		801080.SI	电子(申万)	73.28	99.59%	96.89%	3.74	99.59%	86.46%	10.04	99.59%	99.79%
		SOX.GI	费城半导体指数	47.36	75.30%	83.37%	14.85	99.76%	99.84%	13.37	99.68%	99.79%

资料来源：Wind，东海证券研究所

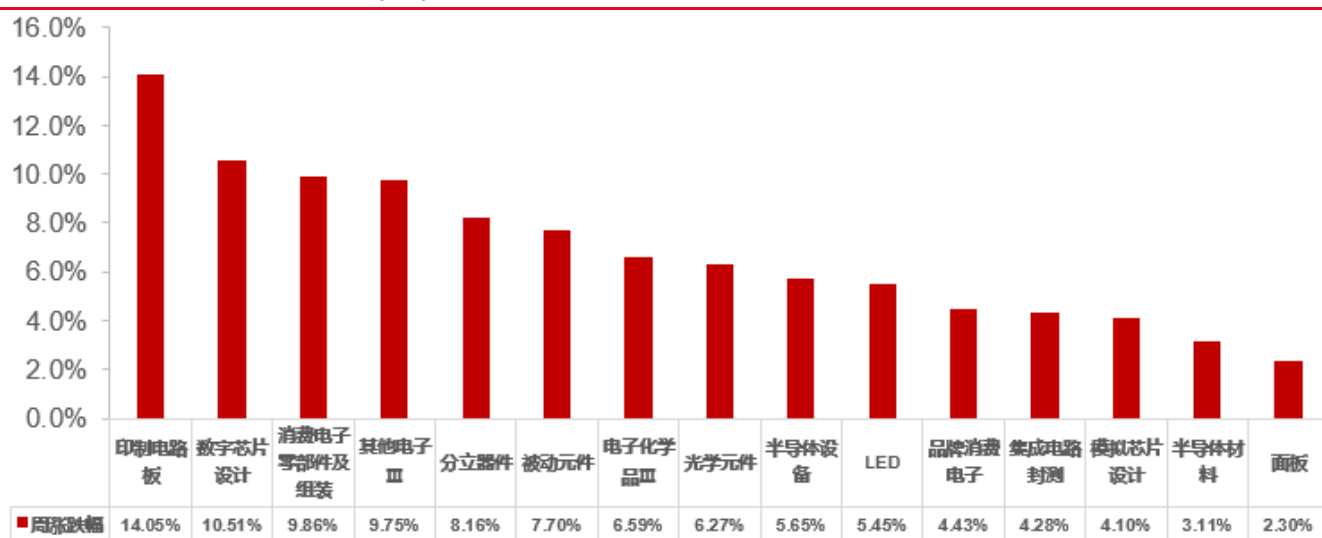
图4 电子指数组合图（截至 2025/10/24）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：印制电路板（+14.05%）、数字芯片设计（+10.51%）、消费电子零部件及组装（+9.86%）、其他电子Ⅲ（+9.75%）、分立器件（+8.16%）、被动元件（+7.70%）、电子化学品Ⅲ（+6.59%）、光学元件（+6.27%）、半导体设备（+5.65%）、LED（+5.45%）、品牌消费电子（+4.43%）、集成电路封测（+4.28%）、模拟芯片设计（+4.10%）、半导体材料（+3.11%）、面板（+2.30%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688498.SH	分立器件	源杰科技	38.00%	28.55%
	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	26.88%	34.15%
	301308.SZ	数字芯片设计	江波龙	24.79%	53.85%
	002185.SZ	集成电路封测	华天科技	-7.95%	5.48%
	688381.SH	模拟芯片设计	帝奥微	-6.87%	-10.53%
	603690.SH	半导体设备	至纯科技	-5.93%	10.82%
电子元器件	688183.SH	印制电路板	生益电子	29.35%	-1.29%
	600601.SH	印制电路板	方正科技	22.47%	7.33%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	21.78%	13.10%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-0.58%	8.73%
	871981.BJ	0	0	0.00%	0.00%
	871981.BJ	0	0	0.00%	0.00%
光学光电子	300128.SZ	锂电专用设备	锦富技术	25.17%	25.17%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	23.63%	-17.90%
	603685.SH	LED	晨丰科技	23.22%	17.40%
	300389.SZ	LED	艾比森	-13.03%	7.17%
	002952.SZ	面板	亚世光电	-3.07%	6.87%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-2.89%	-4.73%
消费电子	300812.SZ	消费电子零部件及组装	易天股份	29.68%	12.72%
	601231.SH	消费电子零部件及组装	环旭电子	25.77%	19.88%
	002861.SZ	消费电子零部件及组装	瀛通通讯	18.51%	13.24%
	001314.SZ	消费电子零部件及组装	亿道信息	-3.22%	1.15%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	-0.71%	-16.22%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	0.00%	0.00%
其他电子Ⅲ	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	26.87%	53.05%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	20.97%	-4.36%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	14.65%	8.45%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-4.35%	42.54%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	-2.94%	-3.86%
	900938.SH	航运	海科B	-1.87%	-5.42%
电子化学品Ⅲ	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	25.50%	4.03%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	13.32%	9.91%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	10.33%	13.38%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-9.41%	2.05%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-1.48%	-5.60%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-0.85%	-8.17%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。目前部分美股科技股发布了三季度财报，大部分同环比业绩取得了上涨。本周涨幅较大的为超微半导体（+8.51%）、美光科技（+8.22%）和苹果（+4.17%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/10/24）

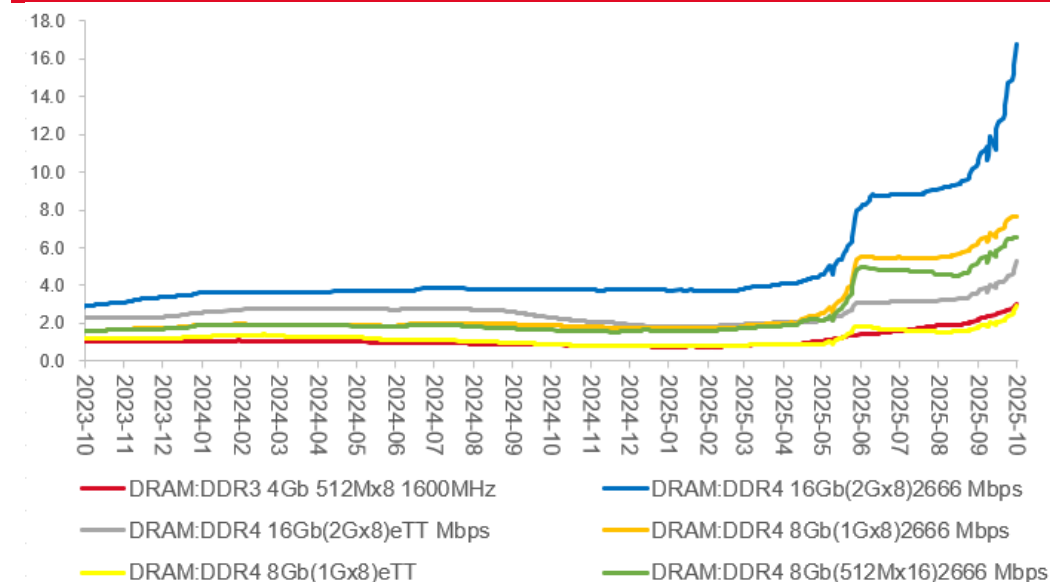
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRC)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
AMD.O	超微半导体	半导体产品	4104.50	8.51%	56.33%	109.89%	144.83	6.88	68.19	76.58	74.38	76.85		7.71	4.82	7.09	8.72	
MU.O	美光科技	半导体产品	2458.43	8.22%	30.98%	160.89%	28.79	4.84	77.50	87.09	80.53	93.01	113.15	8.87	18.70	15.83	18.85	32.01
AAPL.O	苹果	电脑硬件、存储设备及电脑周边	39003.51	4.17%	3.22%	5.32%	39.29	59.25	949.30	1243.00	953.59	940.36		147.36	363.30	247.80	234.34	
INTC.O	英特尔	半导体产品	1824.42	3.43%	14.10%	90.92%	921.43	1.72	132.84	142.60	126.67	128.59	136.53	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18	40.63
QCOM.O	高通	半导体产品	1822.86	3.35%	1.55%	11.86%	15.74	6.70	102.44	116.69	109.79	103.65		30.36	38.30	28.12	26.66	
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1807.50	3.06%	20.43%	38.36%	258.58	28.16	8.44	9.83	12.41	10.53		1.07	2.52	2.10	1.30	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	31434.72	2.61%	6.92%	37.75%	27.20	8.66	882.68	964.69	902.34	964.28		263.01	265.36	345.40	281.96	
NXP.O	恩智浦	半导体产品	552.53	2.24%	-3.76%	6.94%	25.72	5.77	32.50	31.11	28.35	29.26		7.18	4.95	4.90	4.45	
ASX.N	日月光控股	半导体产品	287.00	2.04%	17.04%	33.37%	24.59	2.85	50.59	49.49	44.64	51.66		3.05	2.84	2.28	2.58	
MSFT.O	微软	系统软件	38920.39	1.95%	1.09%	24.91%	38.22	12.09	655.85	696.32	700.66	764.41		246.67	241.08	258.24	272.33	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	45261.18	1.66%	-0.17%	38.73%	52.27	68.68	350.82	393.31	440.62	467.43		193.09	220.66	187.75	264.22	
AVGO.O	博通	半导体产品	16723.31	1.37%	7.34%	53.83%	88.33	22.82	130.72	140.54	149.16	150.04	159.52	-18.75	43.24	55.03	49.65	41.40
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	4002.23	0.37%	6.72%	50.18%	36.04	18.02	83.43	96.97	83.89	89.95	87.80	23.20	28.20	25.52	26.79	24.82
TSM.N	台积电	半导体产品	15298.40	-0.04%	5.61%	50.84%	29.37	9.32	240.57	269.29	255.81	321.93	330.97	103.00	116.18	110.21	137.31	151.04
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	109.90	-1.70%	-3.82%	-13.97%	27.74	1.94	10.25	10.69	9.53	9.65		1.93	1.64	0.69	1.05	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1170.90	-2.00%	-3.13%	13.47%	59.81	3.44	23.12	24.43	24.23	26.40	28.80	3.92	4.78	3.91	5.70	5.19
ON.O	安森美半导体	半导体产品	207.39	-3.46%	2.84%	-19.87%	44.52	2.61	17.62	17.23	14.46	14.69		4.02	3.80	-4.85	1.70	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1536.75	-4.22%	-7.95%	-7.70%	30.60	9.24	41.51	40.07	40.69	44.48	47.42	13.62	12.05	11.79	12.95	13.64

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

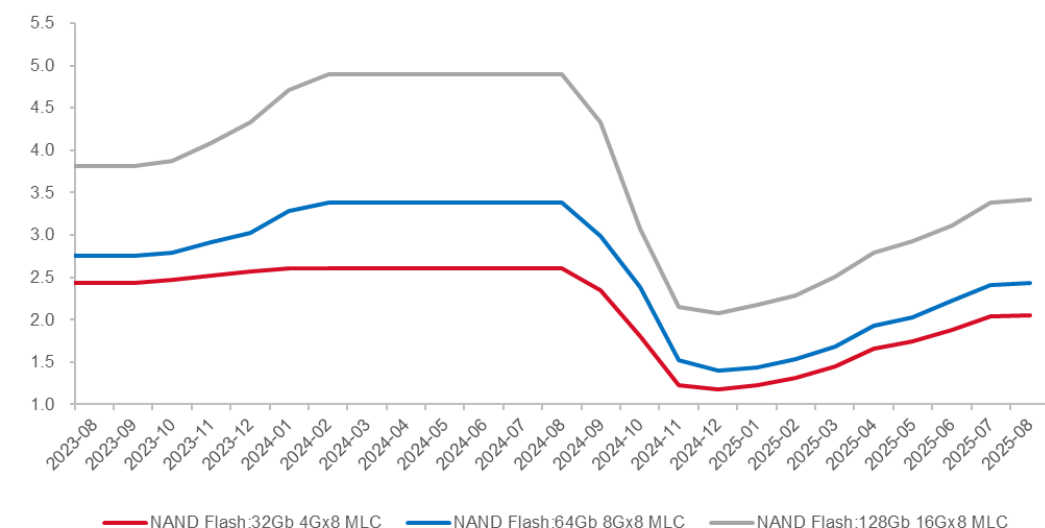
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，10 月价格又有所上涨。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 8 月。

图8 2023 年 10 月 24 日-2025 年 10 月 24 日 DRAM 现货平均价 (美元)



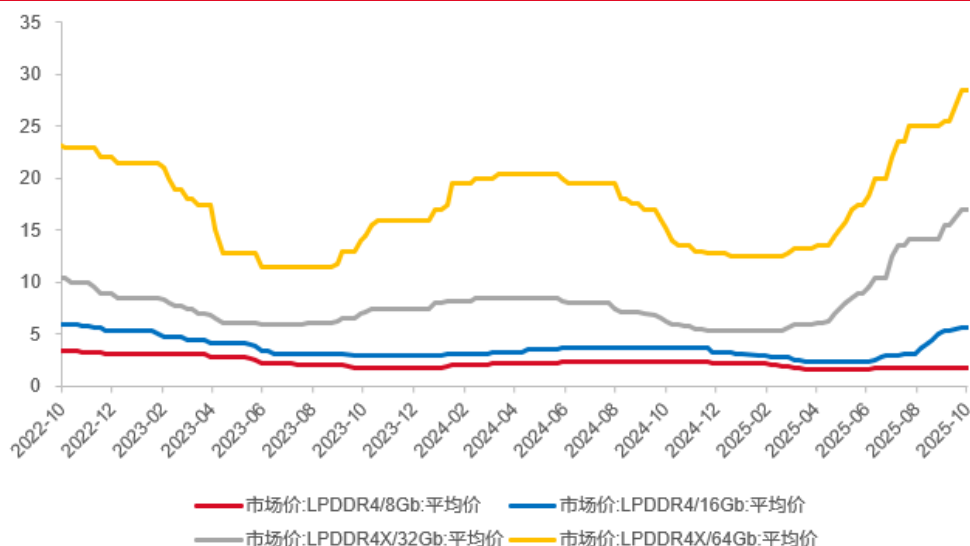
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 8 月-2025 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

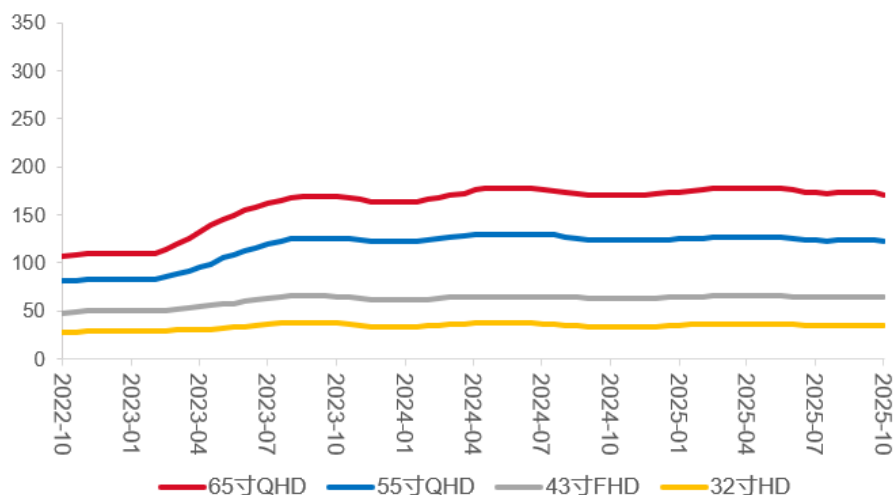
图10 2022年10月21日-2025年10月21日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

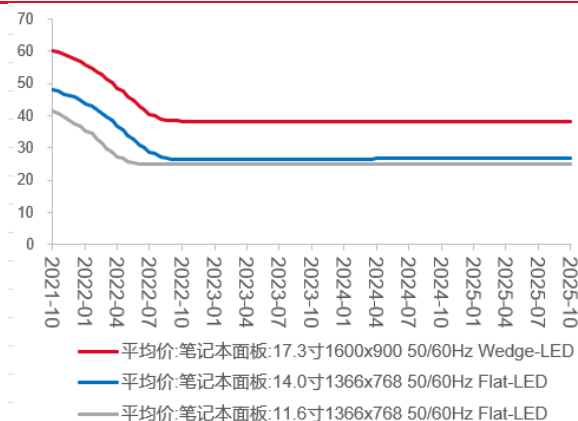
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年10月20日-2025年10月20日 TV 面板价格 (美元)



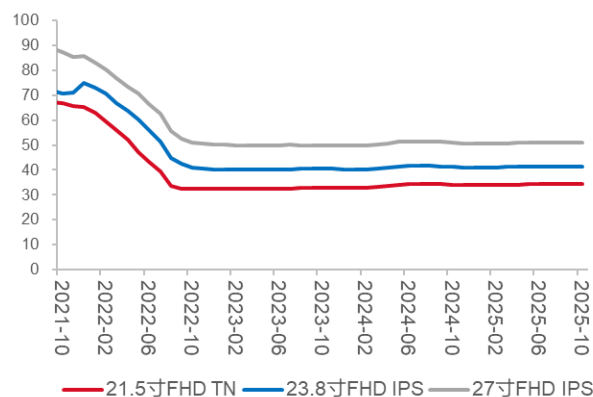
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年10月-2025年10月笔记本面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 2021年10月-2025年10月显示面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）**下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

（2）**市场竞争加剧风险**：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；

（3）**地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089