

2025 年 10 月 25 日

电子
行业周报

AI & 半导体：人工智能推动半导体超级周期

投资要点

◆ **Anthropic 与谷歌正式宣布云服务合作协议。**Anthropic 采用多云架构作为其基础设施战略的核心。Anthropic 的 Claude 系列语言模型分别在谷歌的 TPU、亚马逊的定制 Trainium 芯片和英伟达的 GPU 上运行，每个平台被分配到训练、推理和研究等专门工作负载。这笔交易将为其提供多达一百万个谷歌定制 TPU 芯片，预计在 2026 年带来超过一 GW AI 算力，将为 Claude 提供大规模计算能力支持，同时将巩固双方合作关系。谷歌已向 Anthropic 投资约 30 亿美元。

◆ **三星电子、SK 海力士等将在今年第四季度继续向客户调整报价。**DRAM 和 NAND 存储产品价格预计将上调高达 30%，从而顺应 AI 驱动的存储芯片需求激增趋势。在 9 月下旬，三星电子便已发出第四季度提价通知，计划是将部分 DRAM 价格上调 15% 至 30%，NAND 闪存价格上调 5% 至 10%。企业正日益转向提前锁定额外供应，美国的芯片公司及数据中心运营商已经开始探索与韩国两大内存制造商签订 2 至 3 年的中长期协议，以确保其未来几年的供应链稳定。

◆ **安费诺发布 2025 财年第三财季报告。**安费诺 2025 财年第三财季营业收入为 61.94 亿美元，同比增加 53.35%；净利润为 12.46 亿美元，同比增加 106.29%；经营利润率 27.5%，再创新高。生产高速电缆与天线的通信解决方案部门本季度销售额为 33.1 亿美元，同比增长 96%。公司预计第四季度营收将在 60 亿至 61 亿美元之间。AI 训练集群的能耗与带宽需求增长，推动数据中心进入“GW 级扩容”时代，从而拉动机柜内部的电连接、线缆与系统方案需求增长。

◆ **生益电子发布 2025 年前三季度业绩预告。**2025 年前三季度实现营业收入 66.14 亿元到 70.34 亿元，相比上年同期将增加 34.34 亿元到 38.54 亿元，同比增加 108% 到 121%。实现归属于母公司所有者的净利润 10.74 亿元到 11.54 亿元，相比上年同期将增加约 8.87 亿元到 9.67 亿元，同比增加 476%~519%。围绕“市场引领，双轮驱动”的经营理念，推动市场、技术、质量管理等综合能力进一步提升，高附加值产品占比提升，持续巩固了在中高端市场的竞争优势。

◆ **投资建议：**华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》报告，指出通用人工智能将成为未来十年最具变革性的技术驱动力。预测到 2035 年全社会算力总量将实现高达 10 万倍的增长。持续看好人工智能推动半导体超级周期，从设计、制造到封装测试以及上游设备材料端，建议关注半导体全产业链，重点标的包括：中芯国际、华虹公司、寒武纪-U、海光信息、芯原股份、盛科通信-U、翱捷科技-U、云天励飞-U 等。随着下游需求持续回暖，上游材料价格持续上行，建议持续关注 AI PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、生益科技、鹏鼎控股、景旺电子、广合科技等。持续看好存储全产业链，重点标的包括兆易创新、德明利、江波龙、佰维存储、普冉股份、聚辰股份等。

◆ **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级

领先大市(维持)
首选股票
评级
一年行业表现


资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.2	24.13	34.99
绝对收益	-2.13	36.46	53.62

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

相关报告

电子：AI & 半导体：人工智能推动半导体超级周期-华金证券-电子-周报 2025.10.18

电子：AI & 半导体：OpenAI 构建算力产业生态圈-华金证券-电子-周报 2025.10.11

电子：AI & 半导体：全球 AI 基础设施建设进入加速期-华金证券-电子-周报 2025.9.27

电子：AI & 半导体：华为发布 AI 芯片三年路线图-华金证券-电子-周报 2025.9.20



内容目录

1、行情回顾	3
1.1 周涨跌幅排名	3
1.2 全球行情一览	4
2、行业高频数据跟踪	5
2.1 面板价格	5
2.2 存储器价格	7
3、风险提示	9

图表目录

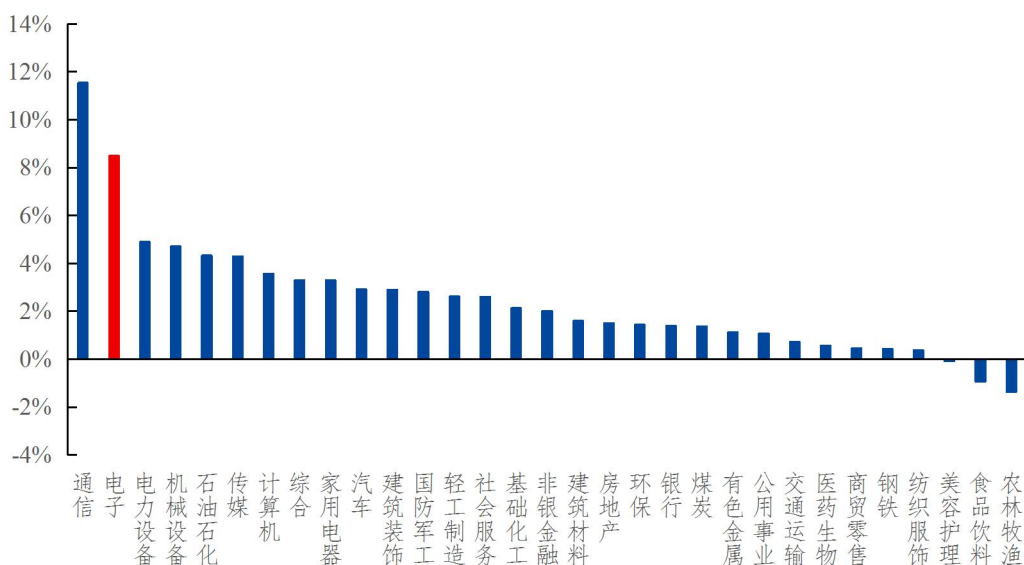
图 1：2025/10/20-2025/10/24 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/10/20-2025/10/24 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/10/24 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 9：近两周 DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 10：近两周 DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 11：近两周 DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)颗粒现货价格（\$）	8
表 1：2025/10/20-2025/10/24 全球半导体龙头公司行情	5
表 2：2025 年 10 月 TV 面板价格风向标	6
表 3：2025 年 10 月 IT 面板价格风向标	6

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周涨幅为 8.49%。10 月 20 日-10 月 24 日，申万一级行业涨多跌少。其中，通信板块涨幅最大，上涨 11.55%，其次是电子板块及电力设备板块，分别上涨 8.49%/4.90%。农林牧渔板块跌幅最大，下跌 1.36%，其次是食品饮料板块及美容护理板块，分别下跌 0.95%/0.09%。

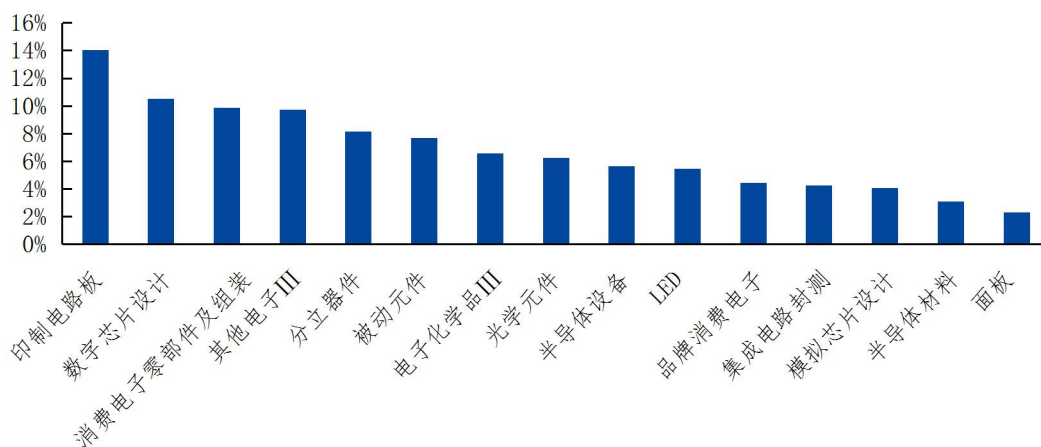
图 1：2025/10/20-2025/10/24 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，10 月 20 日-10 月 24 日，申万三级电子行业细分板块全线上涨。印制电路板板块涨幅最大，上涨 14.05%，其次是数字芯片设计板块及消费电子零部件及组装板块，分别上涨 10.51%/9.86%；涨幅最小的是面板板块，涨幅为 2.30%。

图 2：2025/10/20-2025/10/24 电子各行业涨跌幅（%）



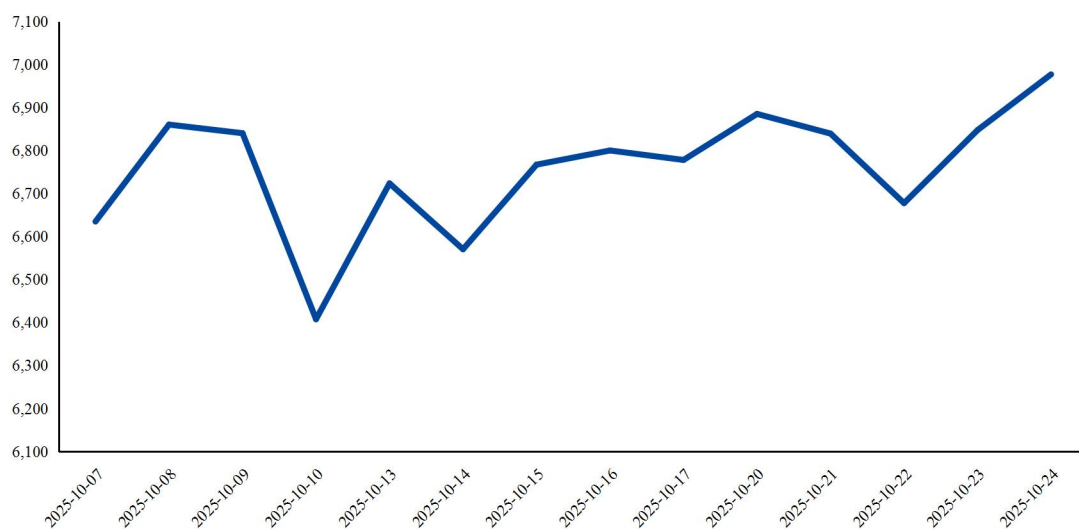
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

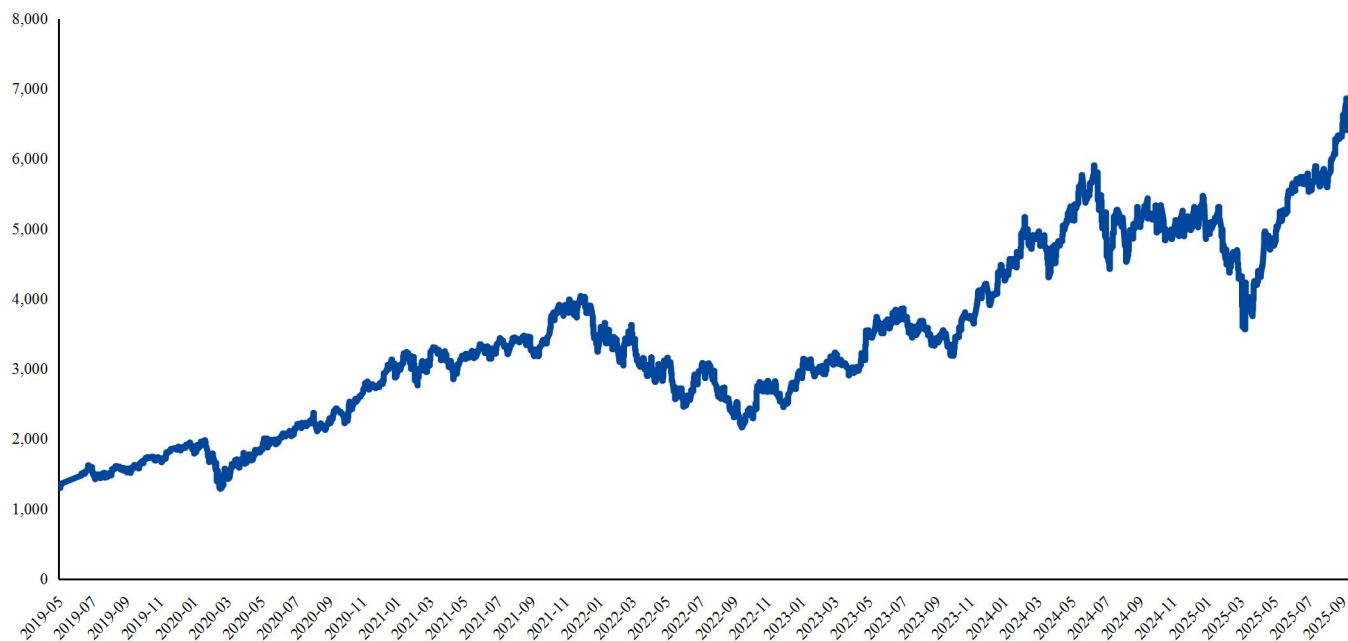
10月20日-10月24日当周,费城半导体指数整体呈现上涨走势,由10月20日的6,885.03点上涨至10月24日的6,976.94点。从更长的时间维度上看,指数仍处于2025年4月以来的上涨通道。

图 3: 费城半导体指数 (短时间维度)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 4: 费城半导体指数 (长时间维度)



资料来源: Wind、华金证券研究所

10月20日-10月24日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。SK 海力士涨幅最大，涨幅为 9.56%；意法半导体跌幅最大，跌幅为 15.01%。

表 1：2025/10/20-2025/10/24 全球半导体龙头公司行情

分类	股票代码	公司简称	市值（亿元）	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅
处理器	INTC.O	英特尔	12,940	-9.73	1.72	3.43%
	QCOM.O	高通	12,929	17.97	6.70	3.36%
	NVDA.O	英伟达	321,028	62.10	45.20	1.66%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	29,112	480.62	6.88	8.51%
存储	MU.O	美光	17,437	28.79	4.54	8.22%
	000660.KS	SK 海力士	18,390	18.76	4.26	9.56%
模拟	TXN.O	德州仪器	10,900	32.02	9.24	-4.22%
	NXPI.O	恩智浦	3,919	22.01	5.77	2.24%
射频	SWKS.O	思佳讯	779	18.44	1.94	-1.70%
	QRVO.O	QORVO	597	151.36	2.45	-1.54%
功率半导体	STM.N	意法	1,573	14.25	1.24	-15.01%
	OKED.L	英飞凌	3,589	33.54	2.61	3.41%
光学	3008.TW	大立光	702	11.69	1.71	2.71%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	12,925	25.39	9.34	1.67%
	ASML.O	阿斯麦	28,858	51.33	18.34	0.37%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	592	25.98	3.01	9.18%
晶圆代工	2330.TW	台积电	108,507	32.46	7.52	0.00%
封测	ASX.N	日月光	2,033	28.46	2.83	2.04%
	AMKR.O	安靠	574	22.88	1.93	4.73%
	2449.TW	京元电子	496	27.51	4.87	0.00%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	97	54.31	1.14	3.69%
分销	ARW.N	艾睿电子	438	15.76	0.98	0.69%
	AVT.O	安富利	304	17.84	0.86	-1.13%

资料来源：Wind、华金证券研究所，注：数据截至当周最后一个交易日

2、行业高频数据跟踪

2.1 面板价格

TV 面板：从采购侧来看，整机厂商四季度面板需求理性收敛。从供应侧来看，为对冲需求降温带来的供需风险，头部厂商再次启动“国庆假期”控产机制，同时在库存健康等因素支撑下假期控产将起到短期稳定供需的作用。根据群智咨询数据：（1）32"，二线需求降温但短期面板库存健康，预计 9 月~10 月均价稳定。（2）50"，需求逐渐乏力，同时供应亦有回落，预计 9 月~10 月均价持平。（3）55"，品牌采购需求趋于理性，同时供应集中，预计 9 月~10 月均价持平。（4）大尺寸方面，G10.5 控产力度相对明显影响供需平衡，预计 9 月~10 月均价持平。

表 2：2025 年 10 月 TV 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Sep'25 (A)	Oct'25 (E)	Oct vs Sep. Change
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	34.0	0.0
				Typical	33.0	33.0	0.0
				Low	32.0	32.0	0.0
	50"	3840×2160	OC	High	95.0	95.0	0.0
				Typical	92.0	92.0	0.0
				Low	87.0	87.0	0.0
	55"	3840×2160	OC	High	120.0	120.0	0.0
				Typical	118.0	118.0	0.0
				Low	113.0	113.0	0.0
	65"	3840×2160	OC	High	173.0	173.0	0.0
				Typical	170.0	170.0	0.0
				Low	165.0	165.0	0.0
	75"	3840×2160	OC	High	234.0	234.0	0.0
				Typical	232.0	232.0	0.0
				Low	226.0	226.0	0.0

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

Monitor 面板：10 月 Monitor OC 及 LCM 面板主流规格价格有望保持持平，中高端面板少数规格或出现微调。根据群智咨询数据：（1）21.5"FHD，10 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（2）23.8"FHD，10 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（3）27"FHD，10 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平。

Notebook 面板：需求转弱与终端品牌的盈利压力形成共振，笔记本电脑面板市场价格下行压力进一步凸显，主流细分市场价格竞争进一步加剧。根据群智咨询数据：（1）低端 HD TN：10 月主流 TN LCM 均价预计持平；（2）IPS FHD&FHD+ 产品：10 月 16:9 和 16:10 主流规格面板价格小幅下跌 0.2 美元；中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 3：2025 年 10 月 IT 面板价格风向标

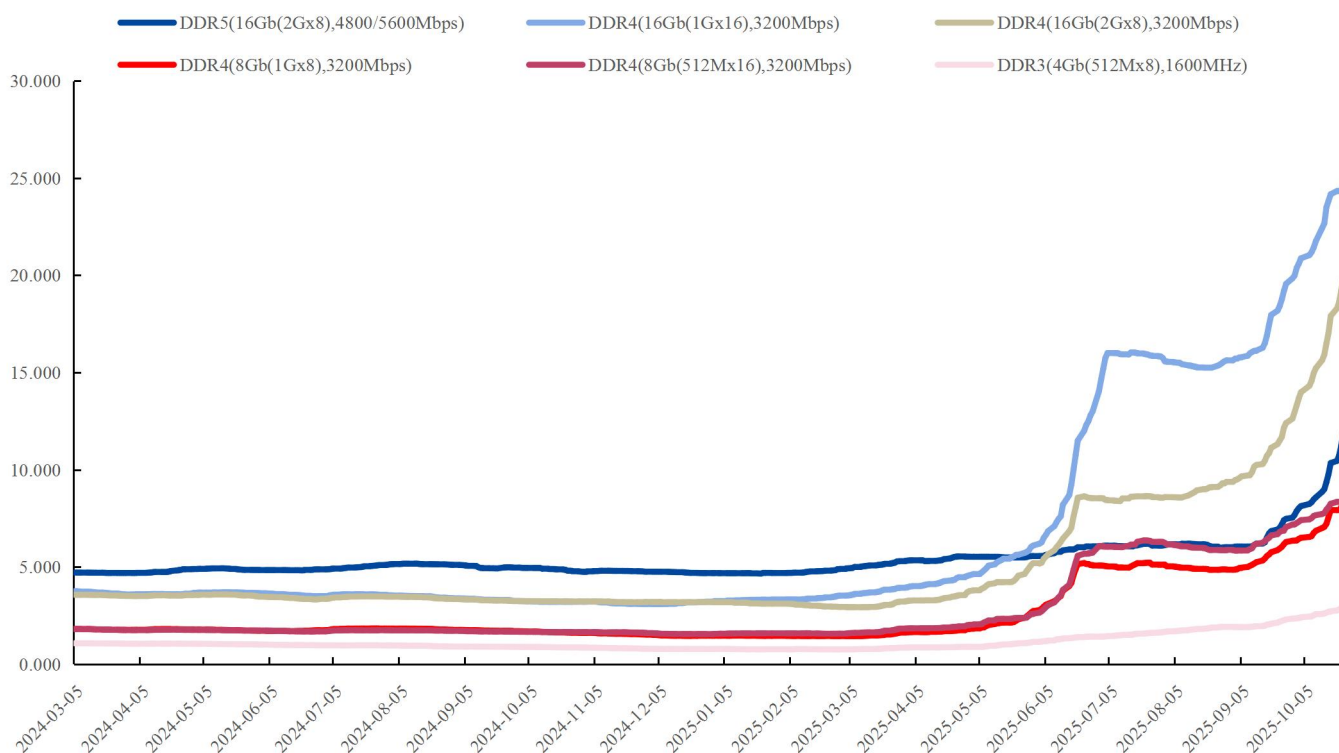
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Sep'25 (A)	Oct'25 (E)	Oct vs Sep. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.0
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	46.0	45.8	(0.2) ↘
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	37.6	37.4	(0.2) ↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

2.2 存储器价格

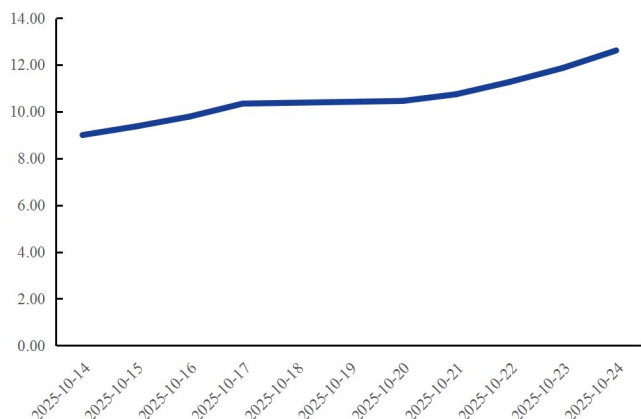
10月20日-10月24日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的10.457美元上涨至10月24日的12.615美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的24.333美元上涨至10月24日的24.721美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的18.300美元上涨至10月24日的20.550美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的7.924美元上涨至10月24日的8.480美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的8.350美元上涨至10月24日的8.425美元。(6) DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由10月20日的2.763美元上涨至10月24日的3.038美元。

图 5: 2024/03/05-2025/10/24 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



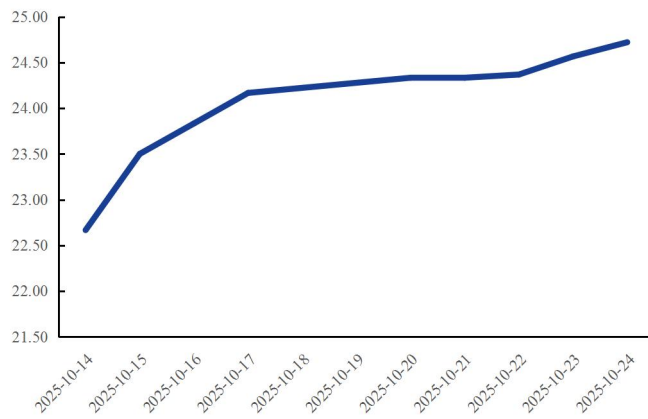
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格 (\$)



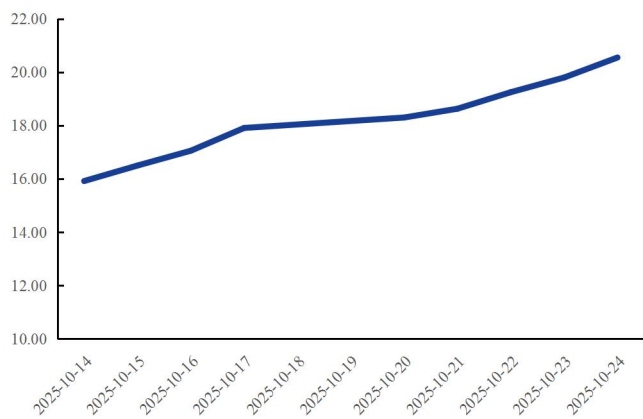
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



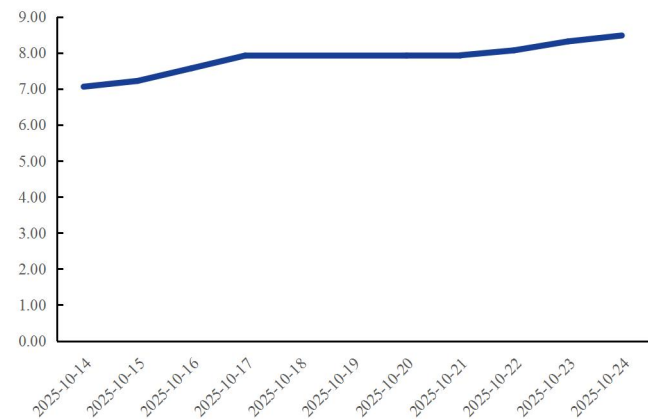
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



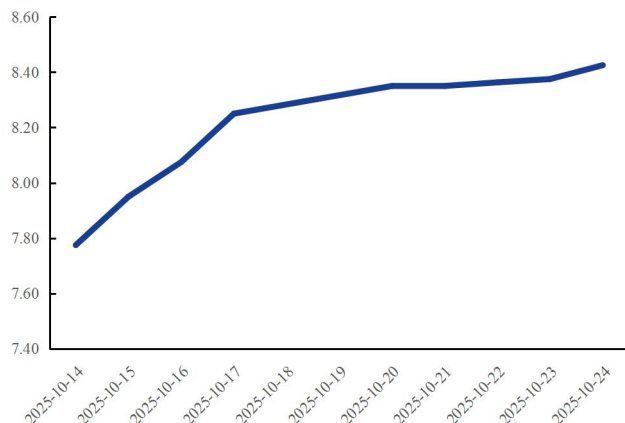
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 9：近两周 DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



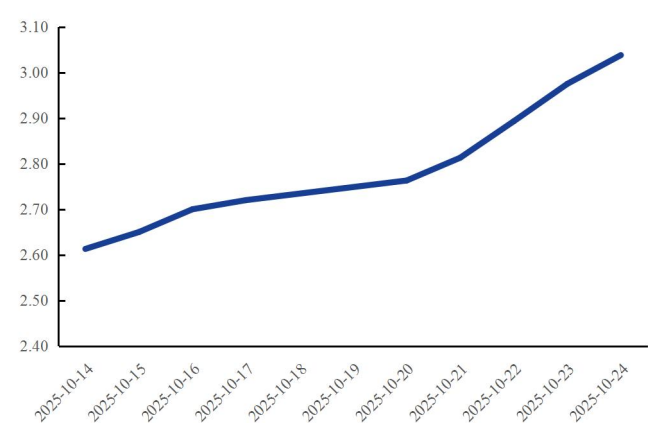
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 10：近两周 DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 11：近两周 DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)颗粒现货价格 (\$)



资料来源: Wind、华金证券研究所

3、风险提示

技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn