

超配（维持）

电子行业双周报（2025/10/10-2025/10/23）

OpenAI 发布 AI 浏览器，iPhone17 系列销售火热

2025 年 10 月 24 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

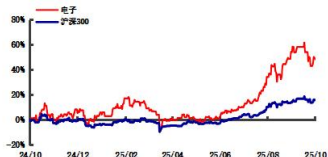
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（10/10-10/23）累计下跌8.33%，跑输沪深300指数6.14个百分点，在申万行业中排名第31名；板块10月累计下跌6.33%，跑输沪深300指数5.59个百分点，在申万行业中排名第31名；板块今年累计上涨43.80%，跑赢沪深300指数26.74个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至10月23日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为63.15倍，处于近5年98.44%分位、近10年96.09%分位。
- **产业新闻：**（1）OpenAI发布AI浏览器ChatGPT Atlas：原生嵌入ChatGPT，提供侧边栏、浏览器记忆与智能体模式，可在页面内理解意图并自动完成填表、下单等任务。（2）AI独角兽Anthropic正与投资方谷歌就一笔数百亿美元量级的大型云算力交易展开初期谈判，相关协议尚未最终敲定。（3）苹果中国官网显示，iPhone Air正式发售。该机型通过eSIM激活，不支持实体SIM卡，中国移动、中国电信和中国联通均可为该机型提供eSIM支持。（4）IDC：受消费者对高端和支持人工智能的设备的强劲需求推动，今年第三季度全球智能手机出货量增长2.6%。IDC的数据显示，第三季度全球智能手机出货量增至3.227亿部，苹果第三季度取得了有史以来最好的表现，三星也实现了有记录以来最强劲的季度增长。三星以6140万部的出货量保持了全球第一的位置，而苹果的出货量增长了近3%，达到5860万部。小米、传音和VIVO在本季度也取得了显著增长。
- **周观点：**受益于标准版“加量不加价”以及Pro系列多项功能升级，国行iPhone17系列全机型在9月19日正式发售日期间，官网的预计发货时间均达到3-4周，相较于iPhone16系列的发货时间增加。据Counterpoint调查，中国及美国市场iPhone17系列前十天销售量相较于iPhone16系列增长14%，其中iPhone17标准版销量增加31%。短期来看，iPhone17系列销售数据火热，有望进一步带动零部件及代工厂业绩。而2026年亦为苹果创新大年，更高阶AI功能、折叠手机有望推出，从而进一步拉动产品销量，带动供应链业绩。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/10/23）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/10/23）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/23）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/23）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（10/10-10/23）累计下跌 8.33%，跑输沪深 300 指数 6.14 个百分点，在申万行业中排名第 31 名；板块 10 月累计下跌 6.33%，跑输沪深 300 指数 5.59 个百分点，在申万行业中排名第 31 名；板块今年累计上涨 43.80%，跑赢沪深 300 指数 26.74 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/10/23）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	8.46	11.71	2.89
2	801780.SL	银行	7.33	7.13	8.81
3	801960.SL	石油石化	4.28	6.11	2.79
4	801170.SL	交通运输	2.99	3.20	1.94
5	801720.SL	建筑装饰	2.06	4.28	9.98
6	801130.SL	纺织服饰	2.04	2.35	10.68
7	801160.SL	公用事业	1.66	4.31	5.27
8	801210.SL	社会服务	1.58	0.53	9.29
9	801120.SL	食品饮料	1.24	0.94	-4.17
10	801140.SL	轻工制造	1.00	1.15	12.96
11	801970.SL	环保	0.87	2.10	18.79
12	801790.SL	非银金融	0.76	0.86	7.81
13	801180.SL	房地产	0.73	-0.67	11.02
14	801200.SL	商贸零售	0.47	0.22	2.83
15	801040.SL	钢铁	0.06	3.44	22.68
16	801110.SL	家用电器	-0.35	-0.11	6.87
17	801710.SL	建筑材料	-1.10	-0.38	18.22
18	801770.SL	通信	-1.88	-1.41	60.32
19	801980.SL	美容护理	-1.91	-1.96	7.97
20	801010.SL	农林牧渔	-2.48	-2.40	14.32
21	801230.SL	综合	-3.02	-2.73	33.67
22	801150.SL	医药生物	-3.41	-3.26	19.34
23	801030.SL	基础化工	-3.85	-2.11	22.76
24	801890.SL	机械设备	-4.03	-2.81	33.44
25	801760.SL	传媒	-4.95	-6.30	27.13
26	801740.SL	国防军工	-5.19	-4.17	13.80
27	801880.SL	汽车	-5.21	-5.57	21.26
28	801050.SL	有色金属	-6.20	0.93	69.07
29	801730.SL	电力设备	-7.14	-5.25	36.15
30	801750.SL	计算机	-7.29	-5.49	21.01
31	801080.SL	电子	-8.33	-6.33	43.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/23）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
000045.SZ	深纺织 A	21.51	688691.SH	灿芯股份	31.53	002289.SZ	*ST 宇顺	939.33
603933.SH	睿能科技	19.29	603933.SH	睿能科技	21.91	300476.SZ	胜宏科技	584.91
002885.SZ	京泉华	18.98	301099.SZ	雅创电子	20.52	301489.SZ	思泉新材	325.04
300889.SZ	爱克股份	18.85	000045.SZ	深纺织 A	19.80	688110.SH	东芯股份	289.20
301099.SZ	雅创电子	18.06	002885.SZ	京泉华	19.11	300475.SZ	香农芯创	273.91
688498.SH	源杰科技	15.14	300475.SZ	香农芯创	16.49	301389.SZ	隆扬电子	262.68
002808.SZ	*ST 恒久	14.97	300889.SZ	爱克股份	16.43	688498.SH	源杰科技	254.72
000509.SZ	华塑控股	14.55	002808.SZ	*ST 恒久	14.26	301458.SZ	钧崑电子	250.62
002952.SZ	亚世光电	12.71	000509.SZ	华塑控股	14.20	688519.SH	南亚新材	220.04
300812.SZ	易天股份	10.98	300812.SZ	易天股份	14.01	688521.SH	芯原股份	218.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/23）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688591.SH	泰凌微	-25.50	301421.SZ	波长光电	-22.93	002449.SZ	国星光电	-34.71
688172.SH	燕东微	-24.34	688591.SH	泰凌微	-22.73	301383.SZ	天键股份	-33.61
688279.SH	峰昭科技	-19.88	688279.SH	峰昭科技	-21.93	300493.SZ	润欣科技	-28.88
688403.SH	汇成股份	-19.48	688210.SH	统联精密	-19.10	600707.SH	彩虹股份	-28.47
688521.SH	芯原股份	-18.88	688230.SH	芯导科技	-18.41	002045.SZ	国光电器	-26.92
002241.SZ	歌尔股份	-18.84	688403.SH	汇成股份	-18.40	301536.SZ	星宸科技	-26.65
688362.SH	甬矽电子	-18.77	688018.SH	乐鑫科技	-18.24	605218.SH	伟时电子	-23.20
002916.SZ	深南电路	-18.71	688478.SH	晶升股份	-18.02	002952.SZ	亚世光电	-22.24
688605.SH	先锋精科	-18.04	688449.SH	联芸科技	-17.93	300460.SZ	惠伦晶体	-21.83
688035.SH	德邦科技	-18.01	688036.SH	传音控股	-17.73	002351.SZ	漫步者	-20.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 10 月 23 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 63.15 倍，处于近 5 年 98.44%分位、近 10 年 96.09%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/10/23）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. OpenAI 发布 AI 浏览器 ChatGPT Atlas：原生嵌入 ChatGPT，提供侧边栏、浏览器记忆与智能体模式，可在页面内理解意图并自动完成填表、下单等任务。（来源：36 氪）
2. AI 独角兽 Anthropic 正与投资方谷歌就一笔数百亿美元量级的大型云算力交易展开初期谈判，相关协议尚未最终敲定。（来源：IT 之家）
3. 根据 Counterpoint Research 的数据，iPhone 17 系列在美国和中国上市的前 10 天销量比 iPhone 16 系列高出 14%。（来源：财联社）
4. 苹果中国官网显示，iPhone Air 正式发售。该机型通过 eSIM 激活，不支持实体 SIM 卡，中国移动、中国电信和中国联通均可为该机型提供 eSIM 支持。该机型提供深空黑色、云白色、浅金色和天蓝色外观，起步存储容量为 256GB，并提供 512GB 和 1TB 配置，起售价为 7999 元。（来源：财联社）
5. IDC：受消费者对高端和支持人工智能的设备的强劲需求推动，今年第三季度全球智能手机出货量增长 2.6%。IDC 的数据显示，第三季度全球智能手机出货量增至 3.227 亿部，苹果第三季度取得了有史以来最好的表现，三星也实现了有记录以来最强劲的季度增长。三星以 6140 万部的出货量保持了全球第一的位置，而苹果的出货量增长了近 3%，达到 5860 万部。小米、传音和 VIVO 在本季度也取得了显著增长。IDC 表示，其对 2025 年剩余时间的前景保持乐观，预计在积极的促销活动、不断扩大的人工智能功能和持续的设备创新的推动下，年底的销售将会强劲。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 10 月 21 日，东山精密公告，公司前三季度营业收入为 270.71 亿元，同比增长 2.28%；归母净利润为 12.23 亿元，同比增长 14.61%；扣非后归母净利润为 10.71 亿元，同比增长 6.22%。
2. 10 月 22 日，威尔高公告，公司前三季度营业收入为 11.22 亿元，同比增长 51.93%；归母净利润为 0.70 亿元，同比增长 48.10%；扣非后归母净利润为 0.68 亿元，同比增长 76.39%。
3. 10 月 22 日，德福科技公告，公司前三季度营业收入为 85.00 亿元，同比增长 59.14%；

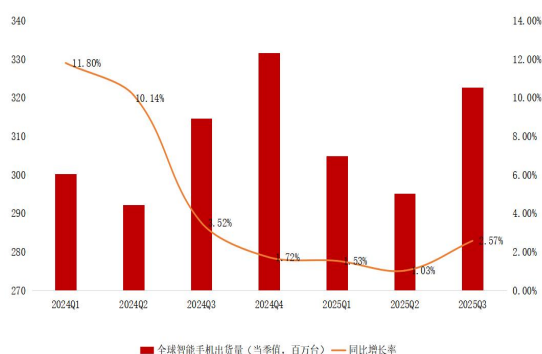
归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 132.63%；扣非后归母净利润为 0.25 亿元，同比增长 112.00%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q3，全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.57%。

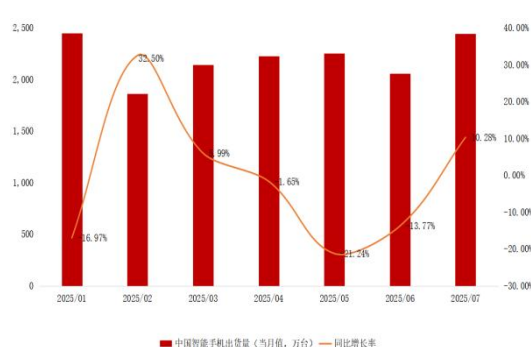
中国智能手机出货数据：2025 年 7 月，中国智能手机出货量为 2,445 万台，同比增长 10.28%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

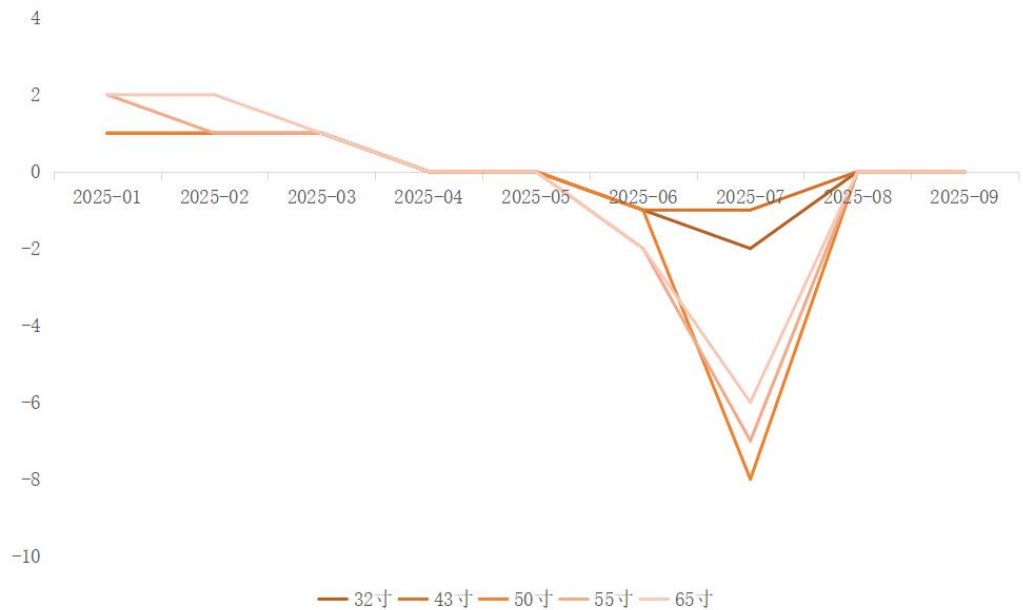
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 9 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 36、63、95、121 和 170 美元/片，价格环比上月无变动。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

受益于标准版“加量不加价”以及 Pro 系列多项功能升级，国行 iPhone17 系列全机型在 9 月 19 日正式发售日期间，官网的预计发货时间均达到 3-4 周，相较于 iPhone16 系列的发货时间增加。据 Counterpoint 调查，中国及美国市场 iPhone17 系列前十天销售量相较于 iPhone16 系列增长 14%，其中 iPhone17 标准版销量增加 31%。短期来看，iPhone17 系列销售数据火热，有望进一步带动零部件及代工厂业绩。而 2026 年亦为苹果创新大年，更高阶 AI 功能、折叠手机有望推出，从而进一步拉动产品销量，带动供应链业绩。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 上半年营业收入为 84.94 亿元，同比增长 56.59%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 16.83 和 16.44 亿元，同比分别增长 47.50%和 47.90%。主要受益于 AI 服务器、交换机等数据中心基础设施的强劲需求推动，高多层板、HDI 等产品需求持续加大。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 上半年营业收入为 1,245.03 亿元，同比增长 20.18%；归母净利润为 66.44 亿元，同比增长 23.13%，扣非后归母净利润为 55.99 亿元，同比增长 12.90%，主要得益于消费电子、通信、汽车等主要业务发展向好。其中消费电子方面，公司上半年成功导入多个新产品项目，在多个前沿产品领域，如 AR/VR、消费级 3D 打印、机器人等新兴领域持续与客户加深合作。大客户今明两年有望迎产品创新大年，公司有望深度受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 上半年营业收入为 163.75 亿元，同比增长 24.75%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 12.33 和 11.49 亿元，同比分别增长 57.22%和 51.90%。主要得益于产品结构优化、部分新产线 Q2 良率环比改善、持续降本增效等。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 上半年营业收入为 90.31 亿元，同比增长 86.00%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 21.43 和 21.49 亿元，同比分别大幅增长 366.89%和 365.69%。业绩快

		速增长，主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司 2025 上半年营业收入为 3,607.60 亿元，同比增长 35.58%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 121.13 和 116.68 亿元，同比分别增长 38.61%和 36.73%。公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603920.SH	世运电路	公司 2025 上半年营业收入为 25.79 亿元，同比增长 7.64%，一方面受益于新客户、新产品开拓，业务量整体提升，另一方面受益于产品结构优化，高价值量产品提高产品平均单价。利润方面，公司上半年归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.84 和 3.57 亿元，同比分别增长 26.89%和 19.55%。主要得益于产品结构优化、汇兑收益、理财收益等因素推动。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn