

2025 年 10 月 20 日

第二届湾芯展成功举办，ASML、台积电 Q3 业绩大增

—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)	-4.3	30.3	44.6
沪深 300	0.4	11.2	15.0

市场表现



相关研究

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《电子行业周报：高端光刻机国产化进程加速，华为全联接大会成功举办》2025-09-23

上周回顾

10 月 13 日-10 月 17 日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下跌 7.14%，位列第 31 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、房地产，电子行业的市盈率为 67.51。电子行业细分板块比较，10 月 13 日-10 月 17 日当周，电子行业细分板块均呈下跌态势。其中，半导体设备跌幅最大，达到-9.52%。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。

2025 湾芯展 10 月 15 日开幕，超 600 家企业齐聚深圳

10 月 15 日至 17 日，第二届湾区半导体产业生态博览会（湾芯展）在深圳会展中心举办。展会设晶圆制造、化合物半导体、IC 设计、先进封装四大展区，让参展者一站式发布行业最新技术动态与发展趋势；除设四大核心展区外，本届展会海特别开设 AI 芯片和边缘计算生态、RISC-V 生态、Chiplet 与先进封装生态三大特色展区，集中展示 AI 芯片在智能计算、边缘终端等场景应用方案。国内外 600 余家半导体优质企业参加本届湾芯展，北方华创、新凯来、盛美上海、拓荆科技、华润微电子、芯源微、华海清科、上海微电子、雅克科技、江丰电子、至纯科技、沪硅产业、上海贝岭、华天科技、华大九天等国内龙头企业全面展示中国在半导体制程、装备与材料等领域的最新突破与产业实力。建议关注国产半导体设备、材料等标的：北方华创、盛美上海、拓荆科技、芯源微、华海清科、雅克科技、江丰电子等。

ASML、台积电财报披露：Q3 业绩大增

ASML 2025 年第三季度实现净销售额 75 亿欧元，毛利率为 51.6%，净利润达 21 亿欧元。该季度的新增订单金额为 54 亿欧元，其中 36 亿欧元为 EUV 光刻机订单。此外，ASML 预计 2026 年净销售额将不低于 2025 年水平。ASML 表示，在 AI 浪潮发展推动下，光刻设备在晶圆厂投资中的占比持续提升，尤其是 EUV 在 DRAM 与先进逻辑芯片领域的应用势头更为强

劲。

台积电第三季度实现营收 9899.2 亿新台币，同比增长 30%，超出市场预期的 9677 亿新台币。从业务结构来看，高性能计算和车用芯片等高附加值产品的需求增长，成为推动营收增长的主要动力。在产能扩张方面，台积电保持了高强度的资本投入，前 9 个月公司资本支出总计达 293.9 亿美元，维持在历史高位水平。

ASML、台积电财报超预期反映出 AI 需求的积极预期，拉动上游设备、材料和中游制造需求持续旺盛。建议关注 Fab 厂和半导体设备标的：中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、芯源微等。

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	2025-10-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002371. SZ	北方华创	399.43	10.57	10.33	13.33	51.45	38.68	29.97	未评级
002409. SZ	雅克科技	72.75	1.83	2.51	3.27	39.73	29.04	22.24	未评级
300666. SZ	江丰电子	94.54	1.39	1.83	2.34	68.01	51.66	40.4	买入
688012. SH	中微公司	261.91	2.61	3.64	5.19	101.50	71.87	50.46	未评级
688037. SH	芯源微	127.79	1.01	1.24	2.06	127.04	102.6838	61.91	未评级
688072. SH	拓荆科技	241.6	2.48	3.46	4.90	98.71	69.92	49.30	未评级
688082. SH	盛美上海	176	2.64	3.17	3.78	73.24	55.57	46.54	未评级
688120. SH	华海清科	142.1	4.33	3.85	4.87	49.07	36.89	29.18	未评级
688347. SH	华虹公司	117.74	0.22	0.40	0.70	536.90	295.01	169.39	未评级
688981. SH	中芯国际	121.98	0.49	0.66	0.81	248.94	184.82	150.59	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.....	5
1.1、本周重点推荐及推荐组	5
1.2、海外龙头一览	6
2、周度行情分析及展望.....	8
2.1、周涨幅排行	8
2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、行业高频数据.....	14
3.1、台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、电子行业主要产品指数跟踪	16
4、行业动态跟踪.....	21
4.1、半导体	21
4.2、消费电子	21
4.3、汽车电子	22
5、行业重点公司公告.....	25
6、风险提示.....	26

图表目录

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

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	15
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	16
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	16
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	17
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	17
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	18
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	18
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 35: 本周重点公司公告	25

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 2025 湾芯展 10 月 15 日开幕，超 600 家企业齐聚深圳

10 月 15 日至 17 日，第二届湾区半导体产业生态博览会（湾芯展）在深圳会展中心举办。展会设晶圆制造、化合物半导体、IC 设计、先进封装四大展区，让参展者一站式发布行业最新技术动态与发展趋势；除设四大核心展区外，本届展会海特别开设 AI 芯片和边缘计算生态、RISC-V 生态、Chiplet 与先进封装生态三大特色展区，集中展示 AI 芯片在智能计算、边缘终端等场景应用方案。国内外 600 余家半导体优质企业参加本届湾芯展，北方华创、新凯来、盛美上海、拓荆科技、华润微电子、芯源微、华海清科、上海微电子、雅克科技、江丰电子、至纯科技、沪硅产业、上海贝岭、华天科技、华大九天等国内龙头企业全面展示中国在半导体制程、装备与材料等领域的最新突破与产业实力。建议关注国产半导体设备、材料等标的：北方华创、盛美上海、拓荆科技、芯源微、华海清科、雅克科技、江丰电子等。

(2) ASML、台积电财报披露：Q3 业绩大增

ASML 2025 年第三季度实现净销售额 75 亿欧元，毛利率为 51.6%，净利润达 21 亿欧元。该季度的新增订单金额为 54 亿欧元，其中 36 亿欧元为 EUV 光刻机订单。此外，ASML 预计 2026 年净销售额将不低于 2025 年水平。ASML 表示，在 AI 浪潮发展推动下，光刻设备在晶圆厂投资中的占比持续提升，尤其是 EUV 在 DRAM 与先进逻辑芯片领域的应用势头更为强劲。

台积电第三季度实现营收 9899.2 亿新台币，同比增长 30%，超出市场预期的 9677 亿新台币。从业务结构来看，高性能计算和车用芯片等高附加值产品的需求增长，成为推动营收增长的主要动力。在产能扩张方面，台积电保持了高强度的资本投入，前 9 个月公司资本支出总计达 293.9 亿美元，维持在历史高位水平。

ASML、台积电财报超预期反映出 AI 需求的积极预期，拉动上游设备、材料和中游制造需求持续旺盛。建议关注 Fab 厂和半导体设备标的：中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、芯源微等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002371.SZ	北方华创	399.43	10.57	10.33	13.33	51.45	38.68	29.97	未评级
002409.SZ	雅克科技	72.75	1.83	2.51	3.27	39.73	29.04	22.24	未评级
300666.SZ	江丰电子	94.54	1.39	1.83	2.34	68.01	51.66	40.4	买入
688012.SH	中微公司	261.91	2.61	3.64	5.19	101.50	71.87	50.46	未评级
688037.SH	芯源微	127.79	1.01	1.24	2.06	127.04	102.6838	61.91	未评级
688072.SH	拓荆科技	241.6	2.48	3.46	4.90	98.71	69.92	49.30	未评级
688082.SH	盛美上海	176	2.64	3.17	3.78	73.24	55.57	46.54	未评级
688120.SH	华海清科	142.1	4.33	3.85	4.87	49.07	36.89	29.18	未评级
688347.SH	华虹公司	117.74	0.22	0.40	0.70	536.90	295.01	169.39	未评级
688981.SH	中芯国际	121.98	0.49	0.66	0.81	248.94	184.82	150.59	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13日-10月17日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)领涨，涨幅为14.84%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

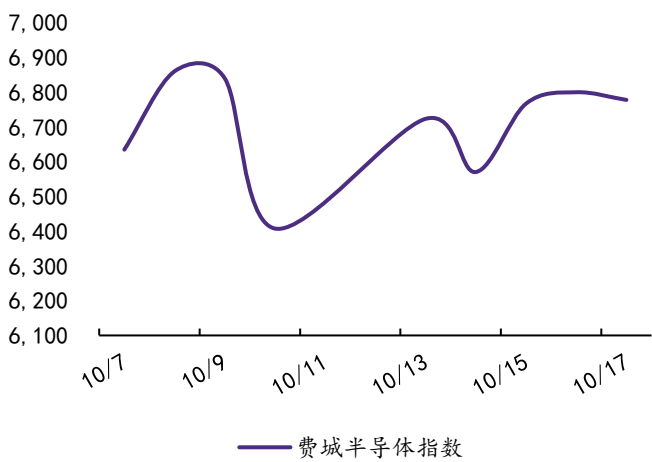
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1620	-9	2	1.76
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	1764	17	6	6.42
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	3783	231	6	8.46
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	44522	61	44	0.03
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	2272	27	4	11.44
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1605	34	10	2.84
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1195	73	4	7.79
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	16497	280	23	7.61
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	540	22	6	4.37
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	112	19	2	8.91
	QRVO.O	QORVO	美国	85	154	2	10.68
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	267	17	2	7.89
	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	215	14	3	14.84
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	422	32	3	1.37
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2950	11	2	-10.53
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1792	25	9	7.16
	LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	美国	1784	33	18	7.72
	KLAC.O	科天半导体(KLA)	美国	1457	36	31	12.61
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	4054	51	18	9.94
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2343	24	3	-1.11
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	467026	32	8	0.69
	GFS.O	格芯(GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	192	-72	2	4.95
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	402	52	1	-6.50
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	281	28	3	14.80
分销	ARW.N	艾睿电子(ARROW ELECTRONICS)	美国	61	16	1	4.98
	AVT.O	安富利(AVNET)	美国	43	18	1	5.17

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至10月17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。

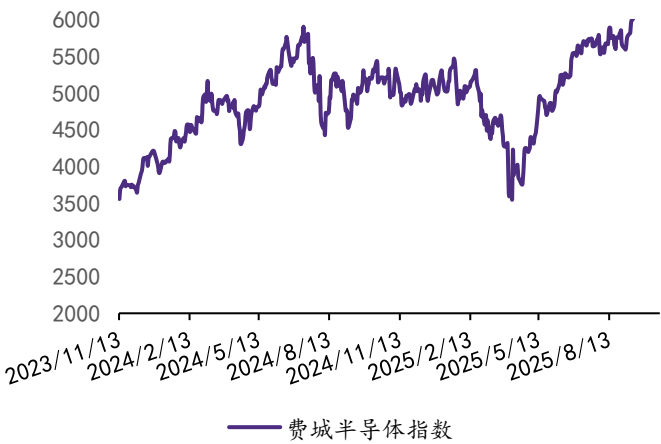
从数据来看，10月13日-10月17日当周，费城半导体指数呈现先降后升的态势，近两周整体处于震荡上行的态势。更长时间维度上来看，2023年10月底开始持续上涨。2024年上半年整体处于上升态势，7月出现大幅回调，8月处于震荡下行行情，9月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025年一季度呈现先涨后跌的走势，4月后逐渐回升，二季度三季度均呈现震荡上行的态势。

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



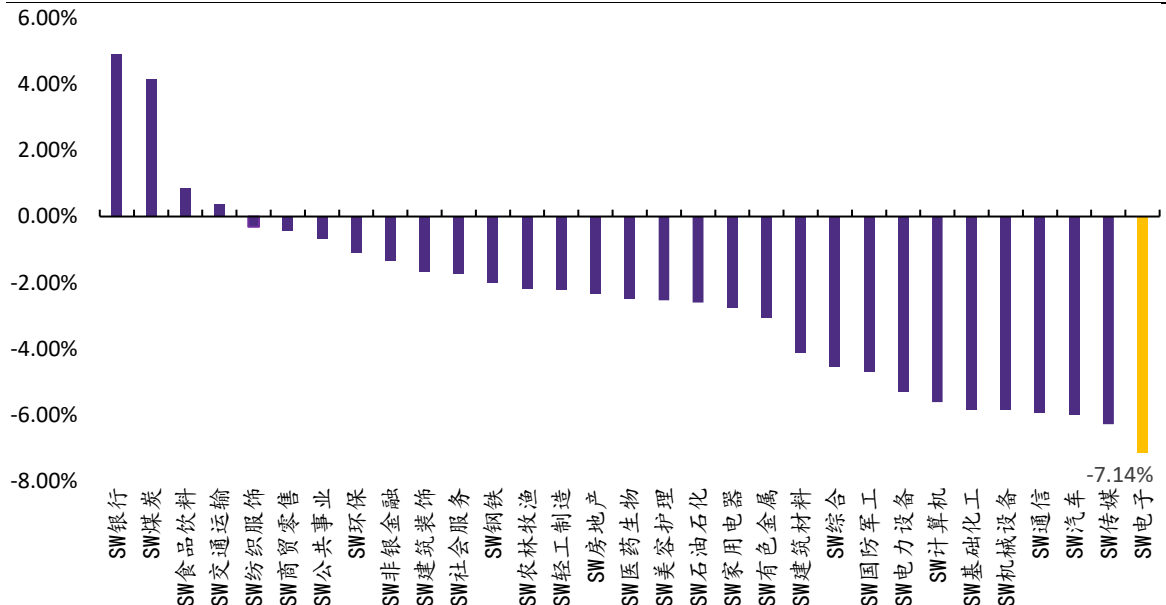
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，10月13日-10月17日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下跌7.14%，位列第31位。估值前三的行业为计算机、国防军工、房地产，电子行业市盈率为67.51。

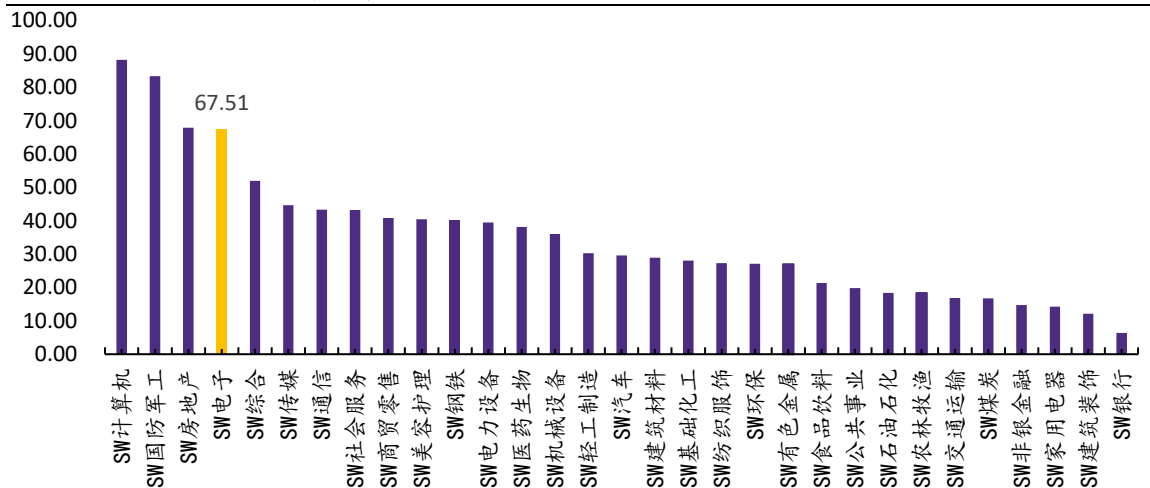
图表5：10月13日-10月17日行业周涨跌幅比较（%）



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17日行业市盈率（TTM）比较

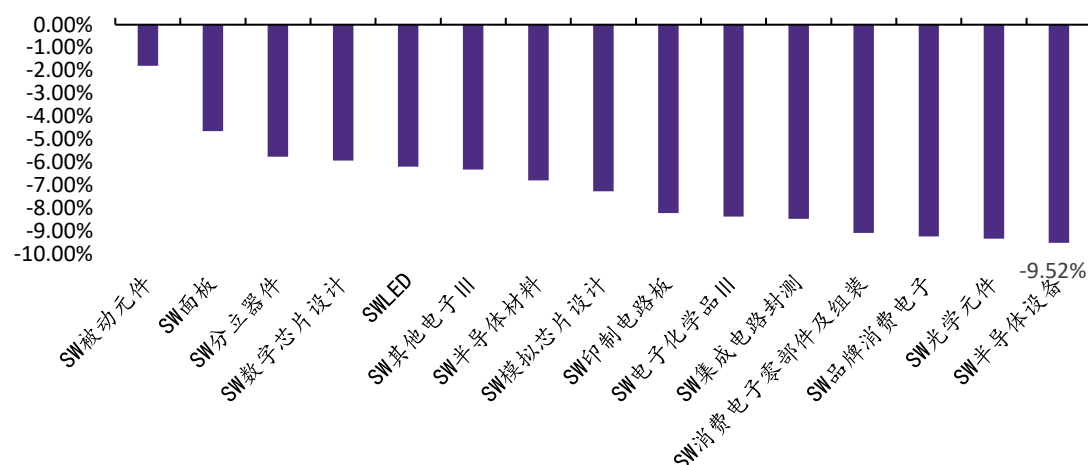


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

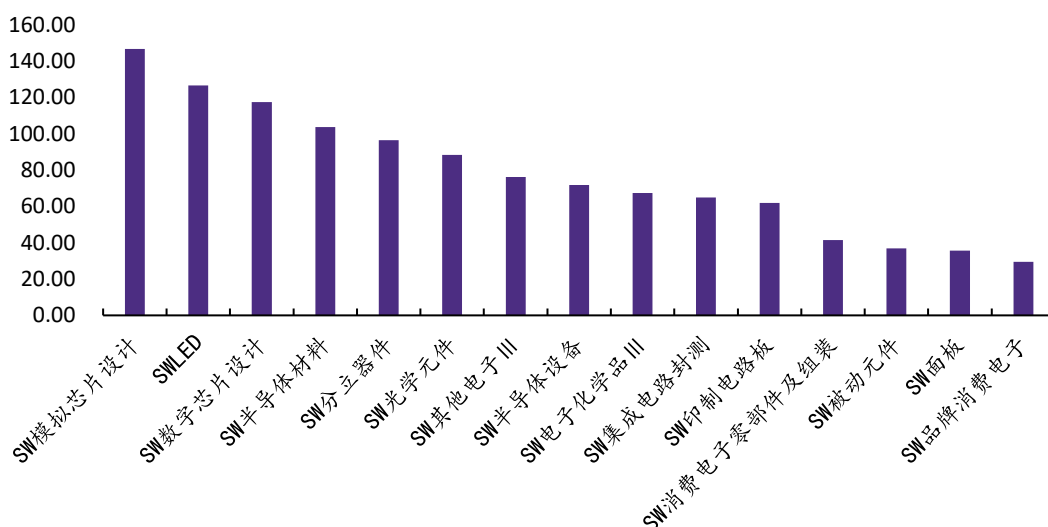
电子行业细分板块比较，10月13日-10月17日当周，电子行业细分板块均呈下跌态势。其中，半导体设备跌幅最大，达到-9.52%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料和分立器件板块估值排名本周第四、五位。

图表 7：10 月 13 日-10 月 17 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 17 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 13 日-10 月 17 日当周，重点关注公司周涨幅前十：数字 IC 和功率半导体各占两席，被动元件、通信工程及服务、消费电子零部件及组装、膜材料、家电零部件、半导体材料各占一席。雅创电子（被动元件）、新洁能（功率半导体）、东芯股份（数字 IC）包揽前三，周涨幅分别为 24.47%、9.21%、5.35%。

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) 2025-10-17	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
被动元件	301099.SZ	雅创电子	76.69	7.10	1.18	3.24	2.17	52.38	29.61	24.12	5.84	24.47	买入
功率半导体	605111.SH	新洁能	161.98	12.27	1.05	1.30	1.58	37.58	30.05	24.69	3.89	9.21	买入
数字 IC	688110.SH	东芯股份	444.95	-1.83	-0.38	1.23	0.09	-253.93	81.49	1183.00	14.19	5.35	买入
通信工程及服务	688766.SH	普冉股份	166.70	8.89	2.77	3.39	3.96	57.01	46.57	39.88	7.44	3.30	增持
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	229.18	17.68	1.84	3.18	4.24	83.02	45.84	34.31	9.63	2.99	买入
消费电子零部件及组装	300684.SZ	中石科技	123.46	13.21	0.67	0.92	1.21	61.56	44.89	33.92	6.31	1.73	增持
膜材料	300806.SZ	斯迪克	128.83	5.16	0.12	1.08	0.55	242.81	26.35	51.98	5.74	-0.18	买入
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	466.32	17.54	0.58	1.01	1.15	180.79	101.37	88.49	14.60	-0.47	买入
功率半导体	688711.SH	宏微科技	54.78	2.30	-0.07	2.59	0.33	-238.80	13.90	78.26	5.28	-0.54	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	214.30	0.62	-0.40	0.15	0.45	-53.92	210.10	70.73	3.07	-0.68	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 10 月 17 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) 2025-10-17	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	100.00	6.57	0.07	0.43	0.22	284.52	46.30	87.35	8.89	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	173.46	0.88	-0.22	0.23	0.13	-181.02	177.00	315.52	8.59	买入
LED	002449.SZ	国星光电	52.88	0.00	0.08	0.51	-	97.25	16.63	-	1.38	未评级
	600363.SH	联创光电	279.50	12.07	0.53	1.37	1.61	96.94	44.72	38.08	6.37	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	695.97	2.63	0.05	0.32	0.35	272.32	43.12	40.17	1.96	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	60.86	2.81	0.40	0.32	1.59	173.22	184.43	37.57	4.47	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	331.95	1.92	-0.12	0.31	0.48	-62.53	62.75	40.98	6.45	买入
	300903.SZ	科翔股份	50.26	0.00	-0.83	-	-	-13.84	-	-	2.82	未评级
	603920.SH	世运电路	282.33	12.82	0.94	1.24	2.07	44.27	31.47	18.90	4.38	买入
	688020.SH	方邦股份	45.59	1.60	-1.14	1.25	0.96	-53.33	45.59	57.67	3.36	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	214.30	0.62	-0.40	0.15	0.45	-53.92	210.10	70.73	3.07	增持
	688126.SH	沪硅产业	677.18	0.06	-0.35	0.20	0.07	-60.37	125.40	371.56	5.78	增持
	688234.SH	天岳先进	332.84	4.31	0.42	0.51	0.70	185.92	136.97	99.95	4.70	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	30.82	0.00	-0.78	1.07	-	-27.84	20.54	-	3.86	未评级
	688012.SH	中微公司	1639.94	10.51	2.60	3.58	4.49	101.59	73.84	58.84	7.93	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	172.16	4.02	0.29	0.98	0.56	52.02	15.25	26.54	1.40	增持
	002138.SZ	顺络电子	269.71	15.57	1.03	1.28	1.54	28.38	26.14	21.77	4.35	买入
	301099.SZ	雅创电子	76.69	7.10	1.18	3.24	2.17	52.38	29.61	24.12	5.84	买入
	603738.SH	泰晶科技	55.17	3.25	0.23	0.15	0.29	63.39	95.12	48.39	3.16	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	155.29	3.80	0.09	0.21	0.35	162.24	67.52	39.82	2.61	买入
电子化学	300054.SZ	鼎龙股份	314.39	14.04	0.55	0.68	0.86	49.22	49.51	39.10	6.62	买入

请阅读最后一页重要免责声明

品	300655.SZ	晶瑞电材	147.00	4.01	-0.17	0.53	0.14	-76.80	47.27	100.68	6.12	买入
	301489.SZ	思泉新材	155.69	8.57	0.91	1.87	2.64	321.74	144.16	102.43	14.84	增持
	688106.SH	金宏气体	96.88	7.15	0.42	1.01	1.32	46.18	19.65	15.02	3.29	买入
	688268.SH	华特气体	75.77	10.51	1.53	3.04	2.15	41.24	20.70	29.25	4.21	增持
	688371.SH	菲沃泰	77.49	3.92	0.13	0.23	0.39	171.80	99.35	59.16	4.04	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	588.37	6.85	0.45	0.72	0.93	74.34	54.13	41.91	3.99	买入
	600584.SH	长电科技	706.82	6.39	0.90	1.82	1.36	43.85	21.74	29.09	2.54	买入
	688362.SH	甬矽电子	123.84	6.86	0.16	0.49	0.83	313.42	61.92	36.75	4.92	买入
	688372.SH	伟测科技	111.63	8.35	1.13	2.15	2.76	87.06	45.56	35.55	4.10	买入
	688403.SH	汇成股份	135.64	6.28	0.19	0.33	0.32	84.90	49.33	48.88	4.05	买入
功率半导体	300623.SZ	捷捷微电	250.29	9.78	0.57	0.72	0.94	50.25	47.40	36.12	4.32	买入
	600460.SH	士兰微	498.22	4.57	0.13	0.35	0.51	-2087.94	84.73	58.89	4.05	增持
	605111.SH	新洁能	161.98	12.27	1.05	1.30	1.58	37.58	30.05	24.69	3.89	买入
	688261.SH	东微半导	86.42	3.84	0.33	9.74	1.57	214.78	13.17	44.78	2.96	增持
	688711.SH	宏微科技	54.78	2.30	-0.07	2.59	0.33	-238.80	13.90	78.26	5.28	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	154.46	12.80	0.84	1.97	2.08	57.38	23.99	22.53	5.10	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	310.79	5.65	-0.07	1.34	2.02	-5066.73	270.25	178.61	14.78	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	105.54	3.51	-0.52	0.15	0.32	-16.98	65.82	30.90	4.99	买入
	002222.SZ	福晶科技	205.97	15.95	0.47	0.61	0.74	90.94	72.27	59.02	12.42	买入
	002456.SZ	欧菲光	390.12	2.33	0.02	0.61	0.05	301.67	19.59	232.22	10.22	增持
	301421.SZ	波长光电	118.62	3.88	0.32	1.08	0.58	322.12	94.90	176.10	10.05	买入
	603297.SH	永新光学	111.62	13.23	1.88	3.54	4.46	53.65	28.33	22.50	5.74	买入
	688010.SH	福光股份	43.96	2.85	0.06	0.61	0.49	550.11	46.77	56.00	2.60	买入
	688195.SH	腾景科技	123.70	9.98	0.54	0.80	1.00	181.80	118.94	95.89	13.18	买入
	688502.SH	茂莱光学	189.21	5.27	0.67	1.18	1.43	532.68	305.18	252.29	15.86	增持
	688167.SH	炬光科技	126.81	-0.15	-1.94	0.19	0.62	-72.50	745.94	226.45	5.91	增持
	688376.SH	美埃科技	58.60	13.31	1.43	2.21	2.78	30.47	19.73	15.71	3.11	增持
激光设备	002008.SZ	大族激光	355.73	7.14	1.61	1.29	1.73	20.30	26.73	19.96	2.26	增持
	688025.SH	杰普特	125.63	9.76	1.40	3.34	3.09	101.28	39.63	42.76	5.99	买入
	688170.SH	德龙激光	32.79	0.00	-0.33	0.93	-	-95.03	34.15	-	2.70	未评级
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	466.32	17.54	0.58	1.01	1.15	180.79	101.37	88.49	14.60	买入
金属制品	873693.BJ	阿为特	31.41	0.00	0.24	0.54	-	180.92	80.53	-	8.95	未评级
军工电子	300045.SZ	华力创通	139.96	0.00	-0.22	0.15	-	-98.44	139.96	-	8.75	买入
	002387.SZ	维信诺	117.47	0.00	-1.79	-1.45	-0.75	-3.89	-5.81	-11.21	2.62	增持
	002876.SZ	三利谱	40.03	5.23	0.39	2.31	1.39	58.54	9.98	16.50	1.69	买入
面板	300088.SZ	长信科技	151.86	0.00	0.15	0.38	-	41.40	16.07	-	1.75	未评级
	300909.SZ	汇创达	58.31	8.40	0.58	1.97	2.55	59.34	17.10	13.19	2.93	增持
	603773.SH	沃格光电	68.68	1.34	-0.55	1.13	1.45	-75.83	27.25	21.26	5.85	买入
模拟 IC	300661.SZ	圣邦股份	460.29	12.26	1.06	1.57	2.04	93.72	62.12	47.85	9.75	买入
	300782.SZ	卓胜微	393.18	2.41	0.75	3.45	1.28	97.65	21.36	57.23	3.92	增持
	603160.SH	汇顶科技	353.04	8.93	1.31	1.63	1.93	58.48	47.13	39.94	3.86	买入
	688052.SH	纳芯微	261.54	-1.17	-2.83	5.01	1.03	-64.92	36.89	177.65	4.42	买入
	688173.SH	希荻微	62.27	-1.55	-0.71	-0.03	0.11	-21.08	-444.77	132.48	4.23	买入
	688220.SH	翱捷科技-U	382.41	-6.72	-1.66	-0.65	0.41	-55.18	-140.59	224.95	6.86	买入
	688368.SH	晶丰明源	89.69	6.52	-0.38	1.22	2.41	-2232.50	83.82	42.30	7.74	增持

	688458.SH	美芯晟	45.71	1.68	-0.60	2.78	1.07	-68.66	20.59	38.18	2.47	买入
	688515.SH	裕太微-U	84.41	-12.60	-2.52	-2.25	-1.42	-41.85	-46.89	-74.04	5.56	买入
	688798.SH	艾为电子	181.54	9.31	1.10	1.51	2.29	71.22	51.57	34.00	4.49	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	128.83	5.16	0.12	1.08	0.55	242.81	26.35	51.98	5.74	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	147.60	9.85	0.47	0.54	0.66	22.69	21.96	17.96	2.59	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	873.62	21.61	4.87	5.77	6.82	15.61	13.27	11.23	4.62	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	36.53	9.90	0.50	0.92	1.20	81.49	45.10	34.46	5.29	未评级
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	57.57	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-52.70	59.97	39.43	5.68	增持
	872190.BJ	雷神科技	26.16	5.03	0.22	0.62	0.92	121.12	42.19	28.43	3.06	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	158.68	13.03	1.22	3.12	3.32	98.75	38.80	36.20	7.36	买入
	300223.SZ	北京君正	406.78	4.01	0.76	1.28	1.55	111.69	65.72	54.46	3.27	买入
	300458.SZ	全志科技	382.26	11.08	0.26	0.51	0.59	229.24	118.71	78.44	12.61	增持
	301308.SZ	江波龙	745.66	10.27	1.20	1.24	2.97	147.59	145.35	59.91	11.06	买入
	603501.SH	豪威集团	1535.36	16.31	2.73	3.42	4.63	46.75	36.95	27.30	6.15	买入
	603893.SH	瑞芯微	773.48	25.12	1.42	1.20	3.36	130.03	154.39	54.66	19.48	买入
	603986.SH	兆易创新	1342.63	8.81	1.66	2.40	3.10	121.96	83.81	64.92	7.64	买入
	688018.SH	乐鑫科技	272.66	19.71	3.02	2.40	3.27	80.43	101.74	74.50	11.22	买入
	688099.SH	晶晨股份	391.83	14.64	1.96	2.96	3.49	47.83	31.68	26.84	5.62	买入
	688110.SH	东芯股份	444.95	-1.83	-0.38	1.23	0.09	-253.93	81.49	1183.00	14.19	买入
数字 IC	688123.SH	聚辰股份	229.18	17.68	1.84	3.18	4.24	83.02	45.84	34.31	9.63	买入
	688213.SH	思特威-W	407.75	18.96	0.98	1.55	2.32	103.82	65.66	43.89	8.83	买入
	688259.SH	创耀科技	45.34	4.65	0.54	2.44	0.80	74.97	23.25	50.66	2.95	买入
	688262.SH	国芯科技	90.99	-5.00	-0.54	2.44	0.02	-50.38	15.55	1590.71	4.33	增持
	688332.SH	中科蓝讯	171.65	8.97	2.49	3.80	4.69	57.19	37.64	30.49	4.28	买入
	688385.SH	复旦微电	412.13	10.95	0.70	1.03	1.30	73.63	48.83	38.52	7.84	买入
	688486.SH	龙迅股份	86.66	12.79	1.41	3.03	4.57	60.01	41.27	27.34	5.93	买入
	688521.SH	芯原股份	835.99	-5.30	-1.20	0.02	0.27	-139.13	6966.58	610.21	23.21	买入
	688608.SH	恒玄科技	424.30	11.88	3.84	4.45	5.96	92.14	79.46	59.26	6.31	买入
	688728.SH	格科微	412.97	2.51	0.07	0.18	0.24	221.07	86.04	66.93	5.31	买入
通信工程 及服务	688766.SH	普冉股份	166.70	8.89	2.77	3.39	3.96	57.01	46.57	39.88	7.44	增持
通信网络 设备及器 件	603220.SH	中贝通信	98.88	9.40	0.33	0.48	0.68	67.12	47.77	33.52	5.04	买入
	300308.SZ	中际旭创	4151.14	33.76	4.61	8.23	10.82	77.28	45.40	34.54	18.55	买入
通信线缆 及配套	300394.SZ	天孚通信	1139.61	38.44	2.43	2.96	4.18	84.86	49.48	35.07	26.51	买入
通信终端 及配件	600487.SH	亨通光电	503.21	10.73	1.12	1.30	1.60	16.94	15.65	12.78	1.68	买入
	832149.BJ	利尔达	59.37	0.00	-0.26	0.46	-	-54.59	30.76	-	8.30	未评级
	002241.SZ	歌尔股份	1092.17	9.48	0.76	1.01	1.24	42.23	31.57	25.87	3.28	买入
	002993.SZ	奥海科技	114.97	11.63	1.68	3.43	2.79	24.45	12.15	14.90	2.37	买入
消费电子 零部件及 组装	300115.SZ	长盈精密	496.32	9.53	0.57	0.74	0.91	59.07	55.95	45.45	6.11	增持
	300136.SZ	信维通信	267.82	9.42	0.68	1.42	0.86	40.89	19.51	32.30	3.63	增持
	300684.SZ	中石科技	123.46	13.21	0.67	0.92	1.21	61.56	44.89	33.92	6.31	增持
	300709.SZ	精研科技	82.49	8.89	0.64	2.14	3.15	63.57	20.67	14.08	3.71	未评级
	300793.SZ	佳禾智能	59.78	2.85	0.11	0.23	0.38	147.40	68.13	41.08	2.00	增持
	600745.SH	闻泰科技	479.18	5.24	-2.28	2.02	2.49	-16.77	19.08	15.50	1.45	增持

	601231.SH 环旭电子	416.86	9.56	0.75	0.83	1.04	25.35	22.70	18.20	2.29	买入
	603296.SH 华勤技术	927.49	15.34	2.88	3.36	3.94	31.83	27.16	23.16	3.93	买入
	603380.SH 易德龙	65.43	14.53	1.15	1.39	1.64	34.96	29.47	24.78	4.46	买入
	688661.SH 和林微纳	72.36	4.75	-0.07	3.49	0.70	-837.61	23.12	68.26	5.88	买入
	688283.SH 坤恒顺维	37.26	4.13	0.30	0.34	0.52	100.61	89.56	59.27	3.91	未评级
	300354.SZ 东华测试	62.70	18.83	0.88	2.57	1.59	51.81	17.61	28.46	7.86	买入
仪器仪表	300567.SZ 精测电子	194.59	5.72	-0.36	2.02	1.28	-87.33	34.69	54.47	5.47	买入
	688112.SH 鼎阳科技	58.57	9.74	0.70	2.27	1.27	52.25	16.27	28.81	3.81	买入
	688337.SH 普源精电	73.97	4.05	0.48	2.02	0.94	80.14	20.32	40.56	2.38	增持
	688628.SH 优利德	37.99	17.43	1.65	3.08	2.48	21.21	11.08	13.71	3.10	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至10月17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

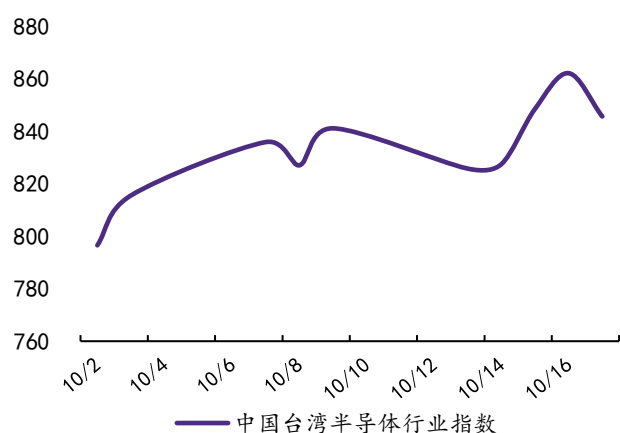
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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2日-10月17日两周，台湾半导体行业指数、台湾计算机外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数均呈现先震荡上行后下降的趋势；台湾光电行业指数亦呈现先升后降的趋势。

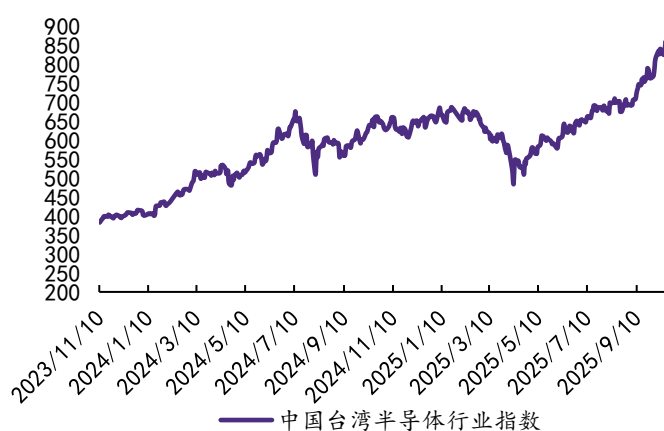
近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势，2025年二季度开始呈现震荡上行的态势，随后二三季度总体均呈现上行的趋势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态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

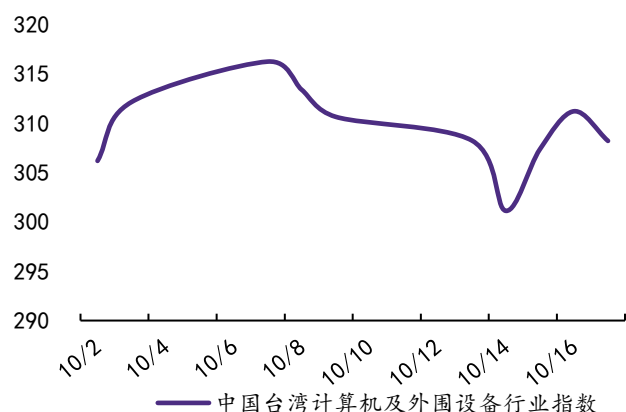
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



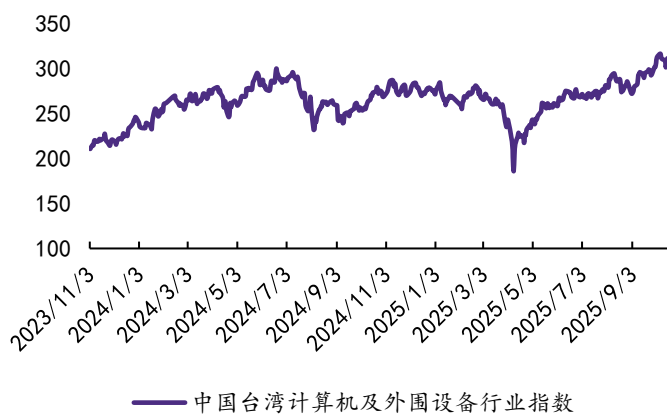
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势

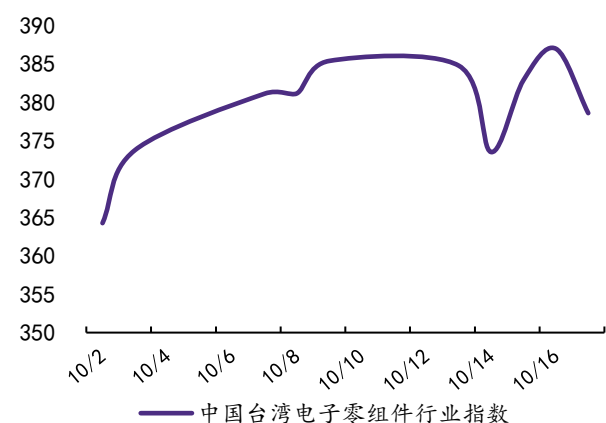


资料来源: wind, 华鑫证券研究



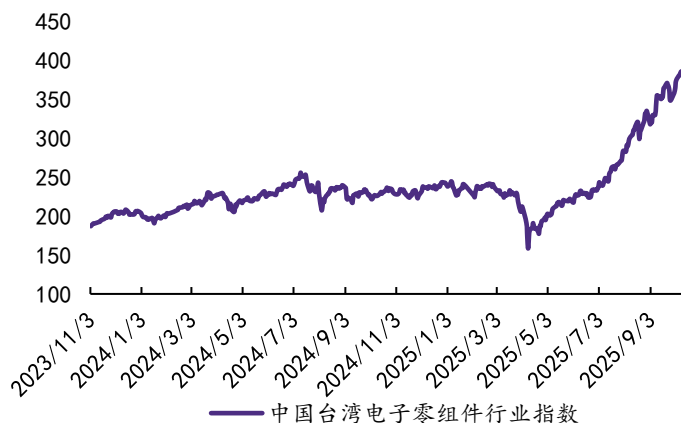
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



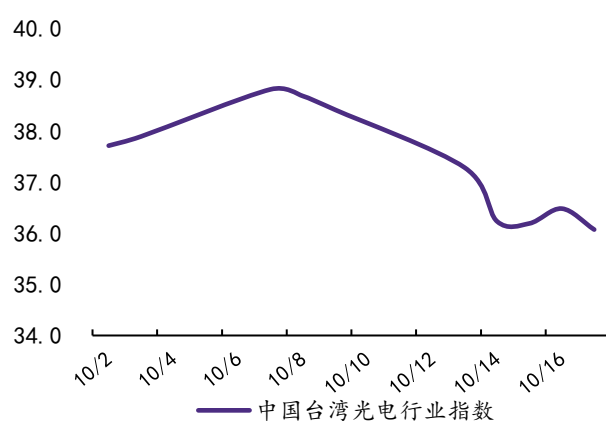
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



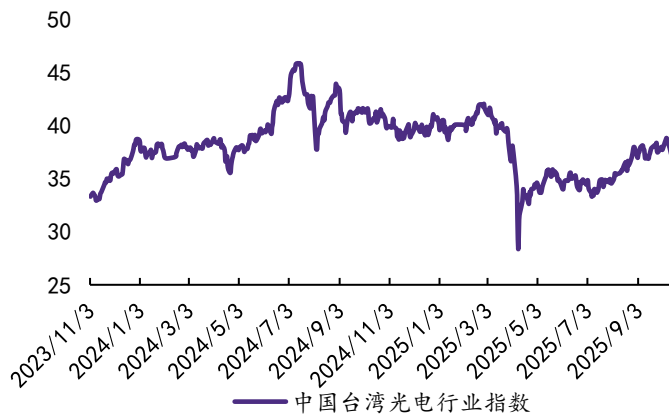
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

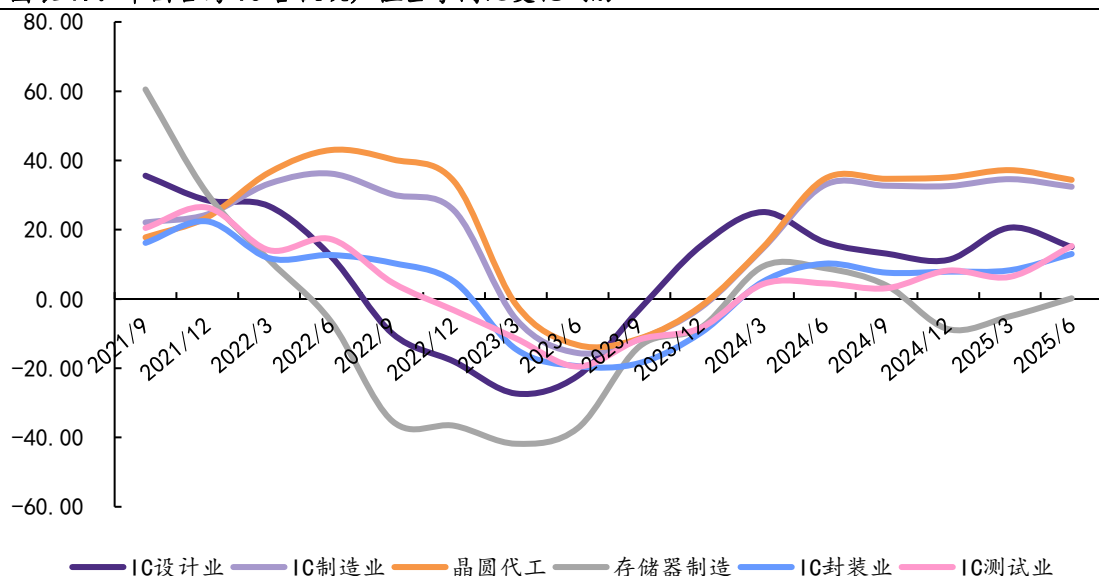


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 (%)



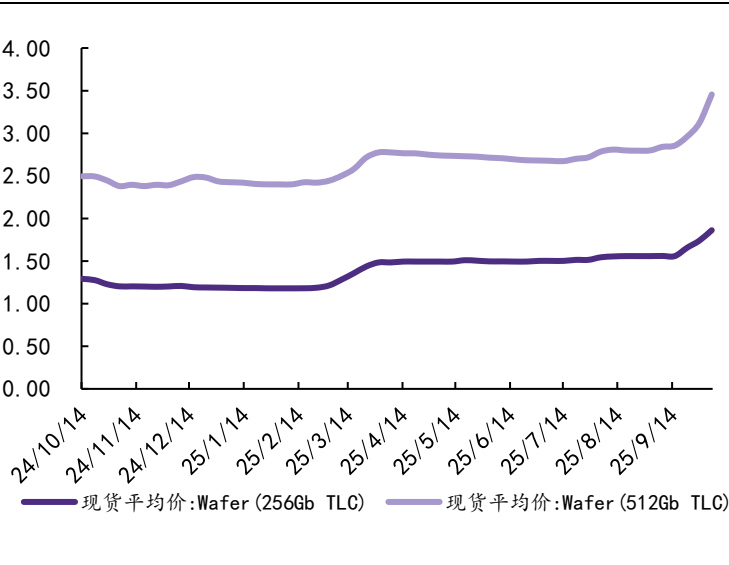
资料来源：wind，华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

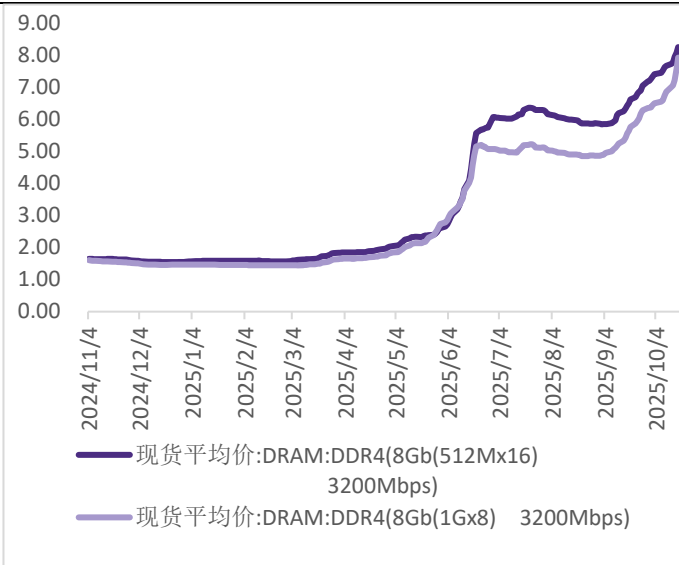
尽管上游头部供应商陆续宣布减产，但由于消费电子市场需求疲软，存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面**：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升，10 月出现小幅下跌后变化趋于平缓，2025 年 3 月以来小幅上涨，4 月后价格略有下滑，7 月后缓慢回升。2025 年 10 月 6 日价格为 3.46 美元。**DRAM 方面**：DRAM:DDR4 (8Gb (512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，9 月之后又重回下跌态势，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 17 日价格为 8.25 美元。

图表 20：NAND 价格（单位：美元）

图表 21：DRAM 价格（单位：美元）



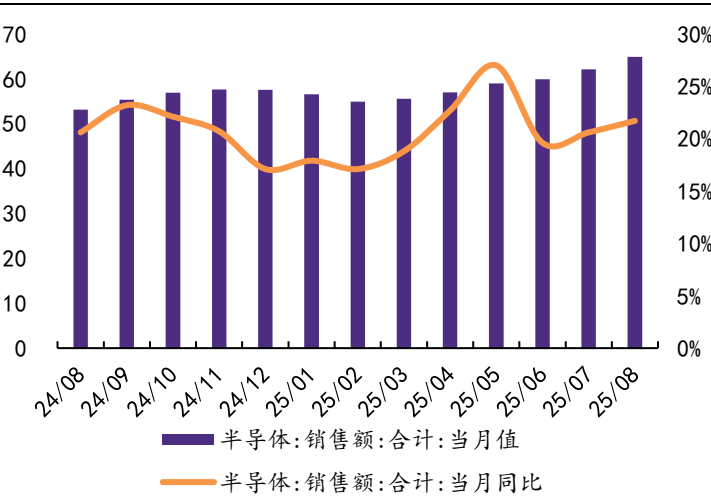
资料来源：wind，华鑫证券研究



资料来源：wind，华鑫证券研究

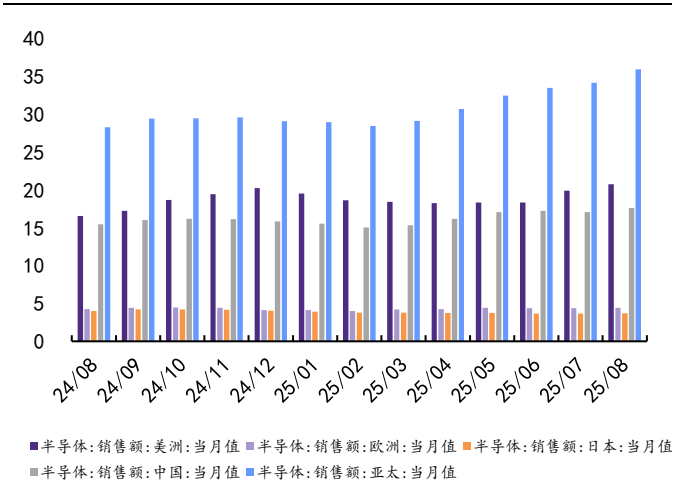
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升，6 月出现下降趋势。2025 年 7 月，全球半导体当月销售额为 648.8 亿美元，同比增长 21.7%，环比增长 4.41%，其中中国销售额为 176.3 亿美元，环比增长 3.34%，占比达 27.17%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著，2025 年 6 月增速开始放缓，7-8 月增速开始回升。

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

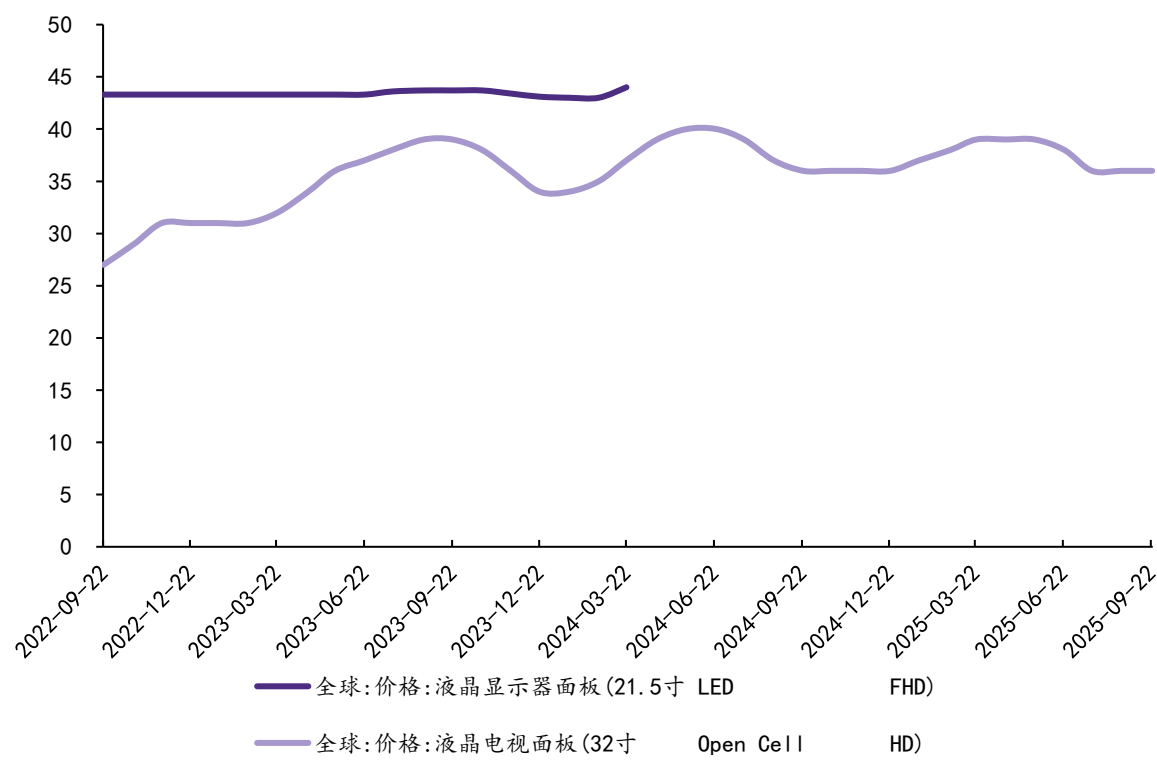
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



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 9 月 23 日为 36 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。

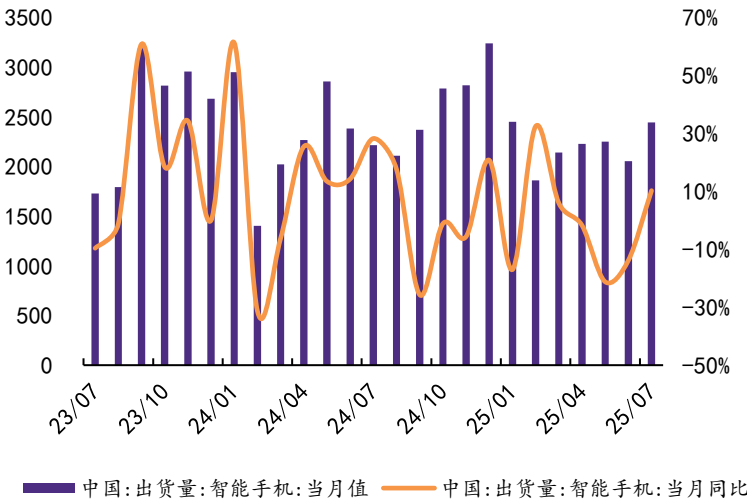
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源: wind, 华鑫证券研究

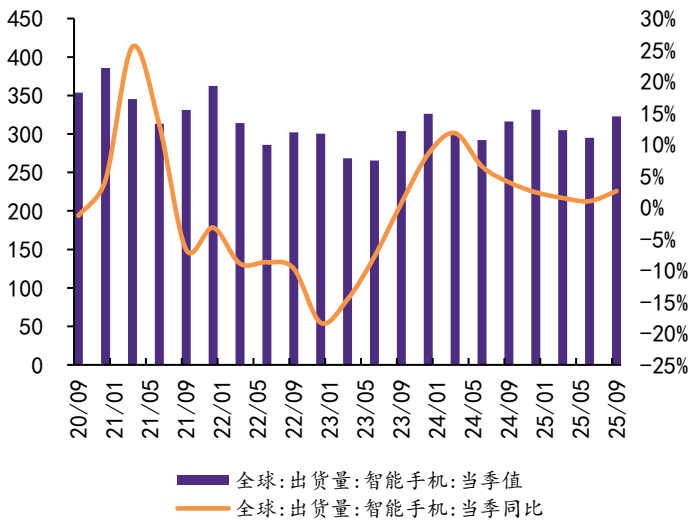
2025 年 7 月国内手机出货量同比上升 10.3%。全球范围内, 2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.56%, 分季度来看, 四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖, 主要由于两个方面, 一方面是全球进入新一轮换机周期; 另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。2025 年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势, Q2 出货量下降至 2.95 亿部, Q3 出货量回升至 3.23 亿部。

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, %)

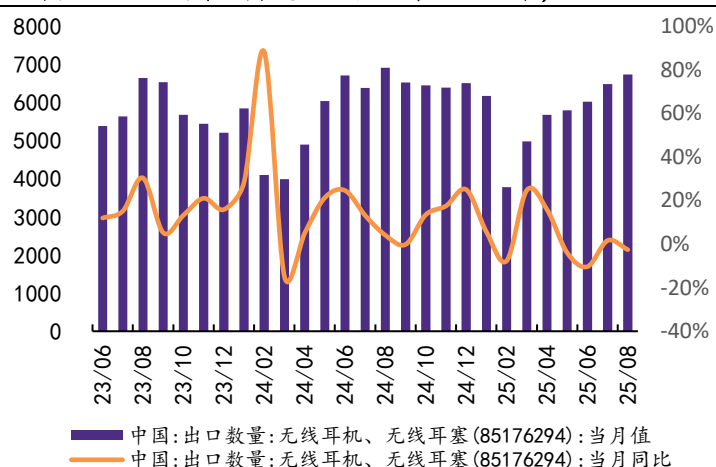


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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

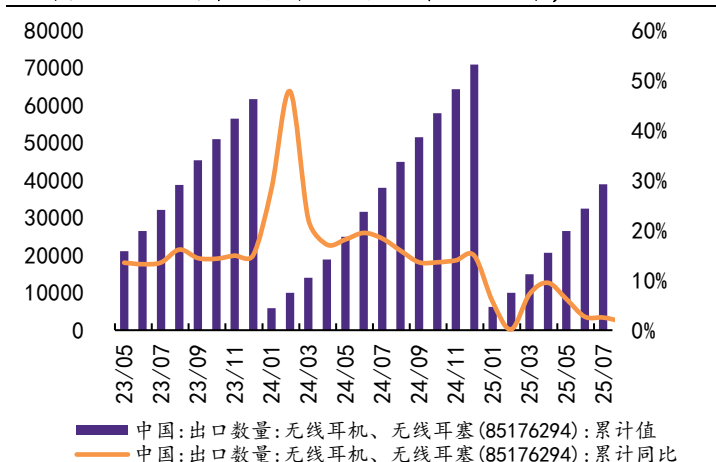
费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

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

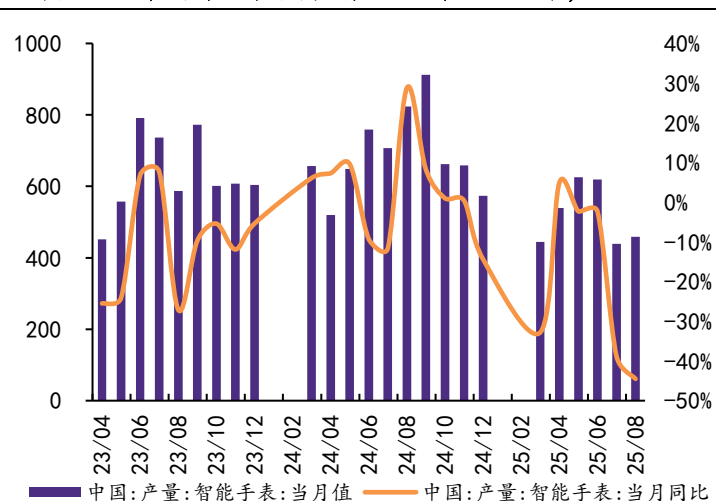
图表 28：无线耳机累计出口量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

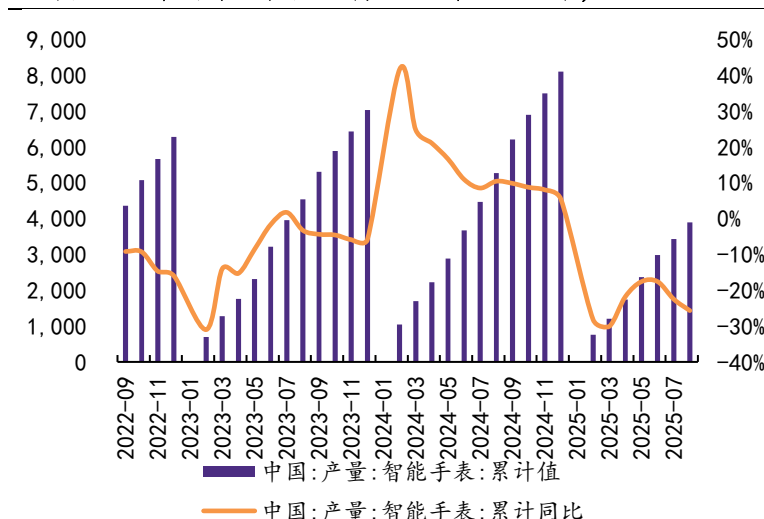
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，第一季度智能手表累计产量同比增长 33.01%，打破近两年的持续下滑趋势，第二季度智能手表累计产量同比增长 1.94%，第三季度智能手表累计产量同比增长 21.26%，第四季度智能手表累计产量同比增长 9.38%，增幅有所缩窄。2025 年，第一季度智能手表累计产量同比下降 28.95%，第二季度智能手表累计产量同比下降 9.94%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表未来有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

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

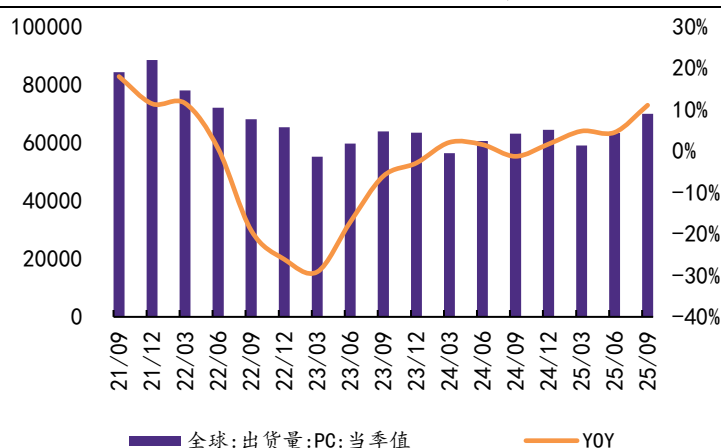
图表 30：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

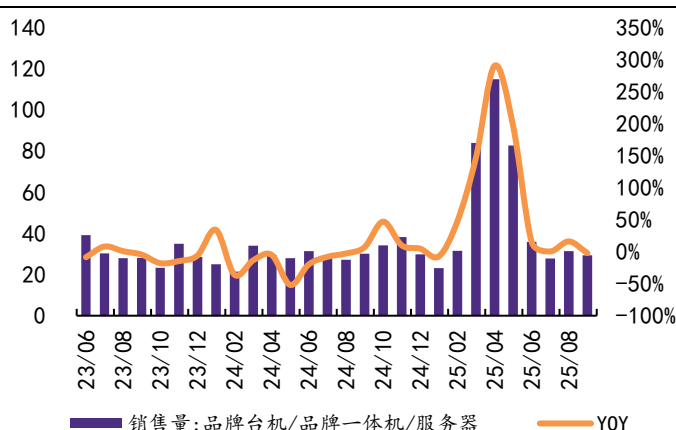
个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比上升 4.75%；第二季度全球 PC 出货量同比上升 4.43%；第三季度全球 PC 出货量同比上升 10.98%。2025 年 9 月，国内品牌台式机出货量达到 29.33 万台，同比下降 2.42%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄。我们认为 AI 大模型落地将给 PC 产业链带来新的创新驱动动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场恢复增长。

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

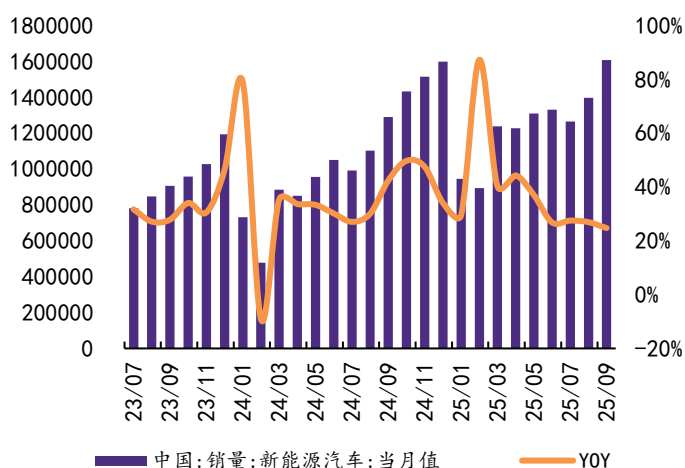
图表 32：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

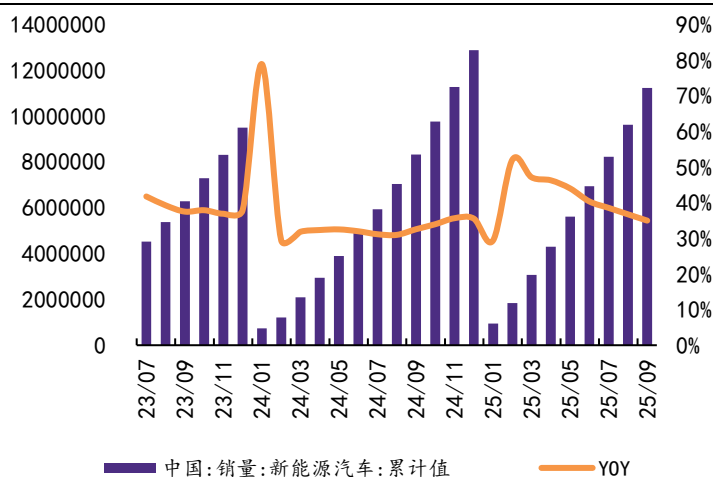
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车，新能源车销量依旧保持强劲增长势头，2025 年 3 季度取得 27.09% 的同比增速。2024 年全年，新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆，同比增长 35.50%。2025 年 9 月新能源汽车销量达到 160.40 万辆，同比增长 24.65%。新能源车产业链已经发展成熟，汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

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

英伟达与 Firmus 合作投资 45 亿澳元建设南半球 AI 数据中心

在全球人工智能基础设施竞争日益激烈的背景下，英伟达（NVIDIA）与澳大利亚初创企业 Firmus Technologies 近期联合宣布，将在澳大利亚建设名为“Project Southgate”的 AI 数据中心集群。这一项目的初期投资高达 45 亿澳元（约合 29 亿美元），标志着 AI 基础设施的布局已扩展至南半球。

根据 Firmus 的透露，首批两座数据中心已在墨尔本和塔斯马尼亚动工，预计将在明年 4 月投入运营。项目的首期工程将部署 150 兆瓦的电力容量，并采用英伟达最新的 GB300 芯片技术，所有基础设施均由再生能源供电，体现了科技企业对于清洁电力的优先布局。

这一项目不仅展示了英伟达在亚太算力网络的深化，也预示着南半球正在成为 AI 基础设施的新热土。Firmus 还表示，若项目全面扩展，到 2028 年，其电力使用量将达到 1.6GW，配套基础设施的总投资将增加至 733 亿澳元，届时将推动 51GW 的新风能、太阳能及水力发电产能的开发。

（资料来源：全球半导体观察）

甲骨文与超微携手推出 MI450 芯片云端服务

甲骨文（Oracle）与超微（AMD）于 10 月 14 日宣布，将在 2026 年第三季度起部署约 5 万颗 AMD Instinct MI450 人工智能加速器芯片于甲骨文的云端基础设施部门（OCI），打造大规模 AI 运算服务。MI450 为 AMD 首款支持机架级系统的 AI 芯片，能够组成包含 72 颗芯片的高密度集群，适用于下一代 AI 模型的训练及推理工作，整体算力对应约 200 兆瓦电力负荷。

此次合作彰显了企业对多元 AI 芯片解决方案的需求，甲骨文通过 AMD 的供应，提供用户更多元的硬件选择，减少对英伟达的依赖。甲骨文 OCI 高级副总裁 Karan Batta 指出，市场对 AMD 在 AI 推理领域的产品接受度很高，认为 AMD 与 NVIDIA 均有其市场位置。

近期，超微也公告与 OpenAI 签订多年 AI 芯片供应合同，OpenAI 计划建设约 1GW 规模的设施以部署 MI450，但关于与甲骨文签订高额云计算合同的消息尚需进一步确认。

（资料来源：全球半导体观察）

天成半导体 12 英寸 SiC 新突破

近日，天成半导体官微宣布，依托自主研发的 12 英寸碳化硅长晶设备成功研制出 12 英寸高纯半绝缘碳化硅单晶材料，12 英寸 N 型碳化硅单晶材料晶体有效厚度突破 35 mm 厚。天成半导体现已掌握 12 英寸高纯半绝缘和 N 型单晶生长双成熟工艺，且自研的长晶设备可产出直径达到 350 mm 的单晶材料。

近年来，天成半导体在碳化硅领域取得了诸多重要进展，率先研发出可量产的 8-12 英寸导电型和半绝缘型碳化硅单晶材料。2022 年实现了 6 英寸导电型和半绝缘型碳化硅晶圆的小批量生产；2023 年 6 月实现 8 寸 SiC 单晶技术研发突破，开发出了直径为 202mm 的 8 寸 SiC 单晶；2024 年实现了 8 英寸 SiC 单晶批量生产，产品厚度均匀性误差小于 2 微米。

今年 7 月，天成半导体宣布成功研制出 12 英寸（300mm）N 型碳化硅单晶材料，攻克了大尺寸扩径工艺和低缺陷 N 型单晶材料的生长工艺，其创新采用的电阻炉工艺使晶体生长速度突破 0.4mm/h 的行业瓶颈，微管密度降至 0.5 个 /cm² 以下，良率达到 65%。

（资料来源：全球半导体观察）

台积电：将在美国打造超大晶圆厂聚落，加速 2nm 生产

台积电董事长魏哲家 10 月 16 日于法说会首度明确对外表达，应对全球贸易政策、关税风险的不确定性，台积电将采取严谨的产能规划机制。考量 AI 需求强劲，台积电将在美国亚利桑那州新厂附近购置第二块土地，以支撑产能扩充计划。

魏哲家提到，美国新厂将加速升级至 2nm 和更先进的制程技术。应对 AI 结构性增长，台积电结合内外部市场分析，采取严谨的产能规划机制，并将开发与产能协调时间提前 2 至 3 年，以确保供应链稳定；内部也通过跨部门评估市场需求的“自上而下”与“自下而上”集成机制，确保投资节奏精准。

魏哲家指出，未来亚利桑那州将扩展为一独立的超大晶圆厂（Giga Fab）聚落，主要支撑智能手机、AI 和高性能计算（HPC）相关应用的需求。

（资料来源：爱集微）

4.2、消费电子

OPPO Find X9 系列核心配置出炉：天玑 9500、汇顶超声波指纹、eSIM...

10 月 26 日，OPPO Find X9 系列正式发布，该款旗舰手机由 OPPO 和联发科研发，搭载联发科天玑 9500 旗舰平台与全新一代潮汐引擎，性能大幅升级。

天玑 9500 采用全大核 CPU 架构，包含 1 个主频 4.21GHz 的 C1-Ultra 超大核以及 3 个 C1-Premium 超大核和 4 个 C1-Pro 大核，集成矩阵运算指令集 SME2。单核性能相较上一代提升 32%，多核性能提升 17%，超大核功耗相较上一代 X925 峰值性能降低 55%，多核功耗相较上一代峰值性能降低 37%。

OPPO 表示，全新潮汐引擎带来行业首发芯片级动态追帧技术，实现了软硬协同的系统级动画性能优化，不仅让系统重载流畅度提升 37%，功耗更是降低了 13%。

其他芯片配置上，OPPO Find X9 系列搭载汇顶科技超声波指纹方案，自研 CMOS Sensor 架构带来卓越信噪比表现，显著提升抗水渍、污渍干扰能力，实现极速、安全的解锁体验。汇顶科技表示，OPPO Find X9 系列配备了超声波滑动录入功能，指纹设置一键完成，告别繁琐按压。同时，汇顶科技智能音频放大器依托独创 CoolPWM 架构，带来高响度、低噪声的纯净音质，支持硅负极电池设计，大幅提升功耗表现，让用户持久畅享澎湃音效。

OPPO Find X9 系列支持 eSIM 的版本，成为国产手机中率先布局 eSIM 的品牌之一。

（资料来源：全球半导体观察）

苹果发布 M5 芯片

苹果公司于 2025 年 10 月 15 日正式发布了其最新的 M5 芯片，并在三款新设备上首发，包括 14 英寸 MacBook Pro、iPad Pro 和 Vision Pro。这一新芯片采用台积电第三代 3nm 工艺，具备 10 核 GPU，支持第三代光线追踪技术，每个核心都配备神经引擎加速器，显著提

升了基于 GPU 的人工智能工作负载的性能。M5 芯片的 AI 计算性能较前代 M4 提升近 4 倍，而整体图形性能提升最高可达 45%。

M5 芯片的统一内存带宽也有近 30% 的提升，从 M4 的 120GB/s 增加至 153GB/s。苹果表示，升级后的 MacBook Pro 在 AI 任务处理上比 M4 版本快 3.5 倍，图形性能和游戏帧率提升最高可达 1.6 倍，多线程能力提高了 20%。新款 MacBook Pro 的起售价为 12,999 人民币，支持最高 4TB 的 SSD 存储。

新款 iPad Pro 的升级幅度更为明显，存储读写速度提升最高达 2 倍，256GB 和 512GB 版本起始配备 12GB 统一内存，较上一代增加 50%。此外，iPad Pro 还支持快充功能，约 30 分钟可充 50% 的电量。该设备还搭载了自研的 N1 无线网络芯片，支持 Wi-Fi 7、蓝牙 6 和 Thread 协议，国行起售价为 8999 元。

Vision Pro 也进行了升级，能够渲染的像素数量提高了 10%，刷新率提升至最高 120Hz，电池续航时间增加 30 分钟，支持最长 2.5 小时的常规使用或 3 小时的视频播放。新款 Vision Pro 的起售价为 29,999 人民币，尽管其重量有所增加，但苹果表示新设计的头带改善了佩戴体验，用户还可以选择额外购买双色针织带以增强舒适度。

（资料来源：全球半导体观察）

中兴通讯智慧家庭产品荣获 2025 Network X “最具创新智能家庭体验奖”，引领全球家庭智能化变革

10 月 14 日，在法国巴黎举办的 2025 年 Network X 颁奖典礼上，中兴通讯“新一代 AI 中屏”凭借卓越的创新实力与场景应用价值，荣获“最具创新智能家庭体验奖”（Most Innovative Smart Home Experience）。该奖项不仅是对中兴通讯技术领先地位的权威认可，也彰显了其在推动全球家庭智能化普及与数字包容进程中的关键作用。

面对传统家庭设备智能化水平有限、适老化体验不足及城乡数字鸿沟等行业挑战，中兴通讯推出全球首款“双脑双屏·全域智联”AI 中屏。该产品融合“云端模型”与“端侧算力”双脑架构，支持方言与英语混合识别，兼具中屏便捷操控与大屏沉浸体验双重优势，首次以单一设备实现通信、娱乐、安防、康养等全场景智慧家庭覆盖。通过“硬件+订阅”服务模式，用户可便捷获取健康管理、陪伴学习等普惠服务，显著提升独居老人安全守护效率达 30%，社区资源调度响应速度提升一倍。

中兴通讯进一步将 AI 能力拓展至家庭连接、娱乐与看护等多个核心领域：AI Wi-Fi 7 产品依托智能天线与无损漫游技术，为用户提供稳定优质的网络连接，助力运营商实现从基础带宽向高价值体验服务的转型；AI 机顶盒重塑大屏交互，推动电视从“观看终端”升级为多终端融合的参与式中心，有效提升运营商 ARPU 值；AI 家庭看护方案则结合智能监测与云存储技术，全面强化家庭安防能力。配合 SCP 平台的实时拓扑可视与统一设备管理能力，中兴在优化用户体验的同时，也实现了数字化运营成本的显著降低。

（资料来源：爱集微）

4.3、汽车电子

豪威集团 OX05C：汽车行业首款全局快门 HDR 传感器 显著提升图像质量

豪威集团，全球排名前列的先进数字成像、模拟和显示技术等半导体解决方案开发商，10 月 7 日发布了其广受欢迎的 Nyxel® 近红外技术家族中的全新产品：OX05C 传感器。该传感器是汽车行业首款且唯一一款 500 万像素背照式（BSI）全局快门高动态范围（HDR）传感器，专门用于舱内驾驶员监测系统（DMS）与乘员监测系统（OMS）。

OX05C 全局快门 HDR 传感器能够清晰捕捉整个座舱的图像，即使在高亮度照明环境下，也能提升算法精准度。该传感器像素尺寸仅 2.2 微米，并采用豪威集团突破性的 Nyxel® 近红外技术，在 940 纳米近红外波长下实现了全球领先的量子效率，可进一步增强暗态下的 DMS 与 OMS 性能。此外，OX05C 传感器集成了片上 RGB-IR 分离功能，可以通过虚拟通道分别输出分离后的 RGB 和 IR 数据，无需专用图像信号处理器（ISP）及后端处理，从而为其其他任务释放出更多带宽。

OX05C1S 封装尺寸仅为 6.61 毫米×5.34 毫米，比前代产品 OX05B（7.94 毫米×6.34 毫米）减少 30%，为汽车厂商提供了更高的设计灵活性，允许摄像头在驾驶舱内的多个位置进行安装。不仅如此，从 OX05B 升级至新一代 OX05C 时，厂商无需更换摄像头镜头，因此在设计和成本上具有显著优势。

（资料来源：爱集微）

集创北方荣获 2025 世界智能网联汽车大会“汽车芯片优秀供应商”

2025 年 10 月 16 日，由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府共同主办的 2025 世界智能网联汽车大会（WICV）在北京亦庄正式拉开帷幕。在“2025 中国汽车芯片优秀供应商”评选中，北京集创北方科技股份有限公司凭借车规级桥接芯片 ICNM7801Q 在显示接口的转换兼容、高清视频信号传输、集成了分区调光技术等方面的突破，荣获通信类优秀供应商殊荣。

车规级桥接芯片 ICNM7801Q 是全球首颗支持并集成 6 路独立 LVDS 接口的车规级桥接芯片，更是国内首款实现全国产供应链的车规级桥接芯片。该芯片支持 eDP 输入接口与 6 路 LVDS 同时输出，单颗芯片支持 8K1K 分辨率，二颗级联支持 16K1K 分辨率和 6400 分区。单颗芯片即可驱动 3 块车载屏幕，能够完美适配车载中控屏、仪表屏、PHUD（投影式抬头显示）、电子后视镜等多场景显示需求。同时，其搭载的 3200 分区 Local Dimming 背光调节技术，能显著提升屏幕对比度与显示清晰度，搭配 OSD 菜单显示功能，进一步优化车载交互体验。目前，该芯片已与多家汽车零部件供应商及整车企业达成合作，部分产品已进入关键验证阶段。

长期以来，集创北方始终以车载显示领域的技术痛点与市场需求为导向，系统性构建起覆盖智能座舱、智慧灯语等关键车载部件的车规显示产品矩阵，涵盖了车规级电源管理芯片 IML988X、车规级 LED 恒流驱动芯片 ICND7X01/ICND7X02、车规级背光行控制芯片 ICND880X、车规级桥接 Bridge 芯片 ICNM78XX 等多款车规显示系列解决方案，部分产品已通过 ISO26262、AEC-Q100 等国际权威汽车安全标准认证，印证了产品在复杂车载环境下的稳定性能表现。

（资料来源：爱集微）

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
2025-10-16	301099.SZ	雅创电子：关于为子公司提供担保的进展公告	雅创电子（301099）发布关于为子公司提供担保的进展公告。 近日，公司与中国信托商业银行股份有限公司深圳分行签订《最高额保证合同》，由公司为威雅利电子（深圳）有限公司与中国信托签订的一系列授信业务合同形成的所有债务承担连带保证责任，保证合同项下担保的主债权余额最高不超过人民币 6,000.00 万元整。本次担保金额在公司股东会履行审议程序的担保额度以内，无需履行其他审议、审批程序。保证人同意就授信银行对主债务人所发生之主债权，负最高额连带责任保证，特与授信银行签署本最高额保证合同。公司子公司台湾威雅利电子股份有限公司、WE COMPONENTS PTE.LTD.、威雅利电子（香港）有限公司与中国信托签订《最高额保证合同》，由保证人为深圳威雅利与中国信托签订的一系列授信业务合同形成的所有债务承担连带保证责任，保证合同项下担保的主债权余额最高不超过人民币 2,400.00 万元整。本次担保金额在公司股东会履行审议程序的担保额度以内，无需履行其他审议、审批程序。保证人同意就授信银行对主债务人所发生之主债权，负最高额连带责任保证，特与授信银行签署本最高额保证合同。
2025-10-17	688110.SH	东芯股份：关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告	东芯股份（688110）发布关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。东芯半导体股份有限公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已经成就，根据公司 2025 年第三次临时股东会授权，公司于 2025 年 10 月 16 日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2025 年 10 月 16 日为授予日，以人民币 82.05 元/股的授予价格向 141 名激励对象授予 89.98 万股限制性股票。约占公司 2025 年限制性股票激励计划公告时公司股本总额 44,224.9758 万股的 0.20%。股权激励方式为第二类限制性股票。本激励计划无公司董事、高级管理人员参与。
2025-10-15	688123.SH	聚辰股份：聚辰股份简式权益变动报告书	聚辰股份（688123）发布简式权益变动报告书。本次权益变动前，信息披露义务人合计持有公司 41,663,155 股股份，占公司其时总股本的比例为 26.42%。本次权益变动完成后，信息披露义务人持有公司 39,567,655 股股份，占公司总股本的比例为 25.00%。本次权益变动系武汉珞珈基于自身资金需求通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，以及公司激励计划股份归属上市导致的信息披露义务人持股比例被动稀释所致，累计权益变动触及 5% 刻度。截至本报告书签署日，信息披露义务人所持有的上市公司股份均不存在任何权利限制，包括但不限于股份被质押、冻结等。
2025-10-13	300684.SZ	中石科技：2025 年前三季度业绩预告	中石科技（300684）发布 2025 年前三季度业绩预告。2025 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润为 11,500 万元 - 14,500 万元，比上年同期增长 65.79% - 109.04%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 11,100 万元 - 14,100 万元，比上年同期增长 109.36% - 165.94%。三季度为消费电子行业传统旺季，公司受益于北美大客户新品发布与新项目放量，散热材料及组件出货量增长；公司持续深化与全球头部客户的合作，散热产品品类渗透率与市场份额稳步提升。公司持续加大 AI 赋能下的新兴消费电子、数字基建（数据中心、通信基站等）等行业新散热解决方案推广及核心产品研发，积极拓展公司业务第二增长曲线，高效散热模组、核心散热零部件、高性能导热材料等营收同比增长较快。同时产品结构优化叠加降本增效，公司盈利水平实现显著提升。报告期内，非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额预计为

1,520 万元左右，主要来自理财产品投资收益及政府补助收益，具体数据以 2025 年第三季度报告中披露数据为准。

2025-10-16605358.SH

[立昂微：立昂微关于为控股子公司提供担保的进展公告](#)

立昂微（605358）发布关于为控股子公司提供担保的进展公告。为满足生产经营等对资金的需求，浙江金瑞泓向国家开发银行宁波市分行申请借款 23,500 万元，公司近日与国开行宁波分行签署了保证合同为上述借款提供连带责任保证，担保金额为 23,500 万元（其中 17,000 万元为前期担保到期续签，6,500 万元为新增担保），保证责任期间为履行债务期届满之日起 3 年。本次担保无反担保。本次担保系公司 2024 年年度股东大会审议通过的担保额度内发生，该额度经公司第五届董事会第八次会议批准后提请股东大会审议。董事会审议该额度时认为，被担保对象是公司合并报表范围内控股子公司，本次担保有助于子公司解决其生产经营的资金需求，属于公司正常的融资担保行为。本次担保对象为公司控股子公司，能够对其经营进行有效管理，担保风险整体可控，不存在损害公司及广大投资者利益的情形。

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。