

行业及产业

电子

国产示波器实现高端突破

——电子行业周报（2025/10/13-10/17）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报：湾芯展：期待新凯来新惊喜》
2025-10-13

《电子行业周报：先进封装玻璃基板实现技术突破》2025-10-09

《电子行业周报：AI 服务器+智能手机需求爆发推动 NAND Flash 价格上涨》2025-09-29

《人工智能月度跟踪：CPO&CPC 有望开启新一轮成长周期》2025-09-29

《电子行业周报：NVIDIA 推动供应商加速 MLCP 产业化落地》2025-09-24

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

■ **电子板块整体回调。**本周（2025/10/13-10/17）SW 电子行业指数（-7.14%），涨跌幅排名 31/31 位，沪深 300 指数（-2.22%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五别为：银行（+4.89%），煤炭（+4.17%），食品饮料（+0.86%），交通运输（+0.37%），纺织服饰（-0.31%），涨跌幅后五分别为：电子（-7.14%），传媒（-6.27%），汽车（-5.99%），通信（-5.92%），机械设备（-5.84%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路制造（-1.47%），被动元件（-1.80%），面板（-4.64%）；涨跌幅后三分别是：半导体设备（-9.52%），光学元件（-9.33%），品牌消费电子（-9.24%）。

■ **引子：**10 月 15 日，深圳市万里眼科技有限公司在“湾芯展”上正式发布一款全球领先的超高速实时示波器。发布会上，万里眼公司 CEO 刘桑介绍，该款示波器不仅实现 90GHz 带宽突破，较当前国产示波器平均带宽水平提升 500%，性能跃居全球第二；同时，它还是基于 AI 驱动的自动化分析功能定义下，全球首款超高速智能示波器，在技术与设计上实现了创新。

■ **示波器是一款基于时域分析的电子测量仪器，核心作用是捕获并显示电信号随时间变化的波形，既能精准复现电压信号波形，也能对频率、振幅、相位差等参数做定量分析，广泛应用于电子、通信工程及物理实验领域。**其核心功能涵盖三大模块，信号采集与转换环节先放大输入电压信号，再通过采样/保持电路和 ADC 转为数字信号，存储与处理环节负责存储数字信号并经处理器分析得出测试结果，显示环节则通过屏幕呈现信号且支持缩放、测量等操作；按信号处理方式可分为数字与模拟两类，数字示波器精度高、功能全但价格较高、操作较复杂且可能存在信号延迟，而模拟示波器依赖模拟电路，操作直观、价格低且无延迟，适合瞬时信号观测但功能单一、高频波形捕捉稳定性不足。

■ **全球及中国示波器市场均呈增长态势，国产示波器虽在高端带宽性能上落后于国际品牌，但未来潜力可观。**据 Frost&Sullivan 数据，2019 年全球示波器市场规模为 78.30 亿元，预计 2025 年将增长至 113.01 亿元；中国作为全球示波器的重要市场表现更为亮眼，2019-2025 年市场规模将从 26.6 亿元增长至 42.2 亿元，复合增长率达 8.00%。示波器按带宽可分为三类：4GHz 以下中低端产品占比仅 10%，4GHz-13GHz 中端产品占比 20%，13GHz 以上高端产品占比则高达 70%。国际主流高端示波器带宽已突破 60GHz，最高达 110GHz；国内厂商当前仍以 4GHz 以下中低端市场为主，产品最高带宽集中在 8GHz-13GHz 区间，但普源精电、鼎阳科技、优利德等头部国产企业已加大研发投入，技术差距逐步缩小。

■ **普源精电与鼎阳科技是国产示波器重要生产厂商。**普源精电是国内领先的电子测量仪器制造商，产品线覆盖数字示波器、射频类仪器等。公司围绕“技术+市场”双轮驱动战略持续加码研发（2024 年投入 2.07 亿元），攻克高带宽相关核心技术跻身国内高端示波器行列，2025 年 9 月发布的 MHO900 系列示波器（最高 1GHz 带宽、4GSa/s 采样率）更打破入门级产品性能边界；而鼎阳科技作为研发驱动型高新技术企业，自主品牌“SIGLENT”已成为全球知名品牌。公司凭借持续研发投入、高频新品发布及产品结构优化实现营收增长，2025 年 10 月发布的 SDS8000A 系列示波器（16GHz 带宽、40GSa/s 采样率）进一步完善产品矩阵。

■ **投资建议：**随着国内半导体行业的高速发展，对于高端示波器等先进仪器设备的需求也将持续提升，建议关注国产高端示波器产业的投资机会。

■ **风险提示：**1) 国际贸易摩擦加剧 2) 下游需求不及预期 3) 技术升级进度滞后

目录

1. 国产示波器实现高端突破	4
1.1 示波器概述	4
1.2 国产示波器带宽性能相较于国际品牌暂显落后，未来发展潜力值得期待	5
1.3 普源精电与鼎阳科技：国产示波器重要生产厂商	7
2. 全球产业动态	10
2.1 OpenAI 携手博通部署 10GW 自研芯片	10
2.2 鸿海与英伟达协同推动高雄 AI 工厂建设	10
2.3 中国移动、中国联通、中国电信启动 eSIM 手机商用	11
2.4 英特尔推出新一代数据中心 GPU “Crescent Island”	11
2.5 苹果发布全新 M5 芯片	12
2.6 台积电召开 2025Q3 法说会	12
2.7 ASML 公布 2025Q3 财报	12
3. 本周市场回顾	14
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览	14
3.2 SW 电子三级行业市场表现	15
3.3 SW 电子行业个股情况	15
3.4 SW 科技行业其他市场表现	16
4. 风险提示	17

图表目录

图表 1：示波器展示图	4
图表 2：示波器的工作原理	5
图表 3：数字示波器与模拟示波器性能对比	5
图表 4：全球、中国示波器市场规模及同比增长率	6
图表 5：示波器带宽在 13GHz 以上的市场份额高达 70%	6
图表 6：2025 年国内外主要公司示波器带宽情况	6
图表 7：2020-2025 H1 公司营业收入及同比	7
图表 8：2020-2025 H1 公司毛利率情况	7
图表 9：普源精电持续加码研发投入	8
图表 10：普源精电 MHO900 示波器示意图	8
图表 11：2020-2025 H1 公司营业收入及同比	8
图表 12：2020-2025 H1 公司毛利率情况	8
图表 13：鼎阳科技持续加码研发投入	9
图表 14：公司持续优化产品结构	9
图表 15：鼎阳科技 SDS8000A 系列高分辨率示波器产品展示图	9
图表 16：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	14
图表 17：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	15
图表 18：SW 电子个股本周涨跌幅前十	16
图表 19：SW 电子个股本周涨跌幅后十	16
图表 20：本周费城半导体指数	16
图表 21：本周恒生科技指数	16
图表 22：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	17

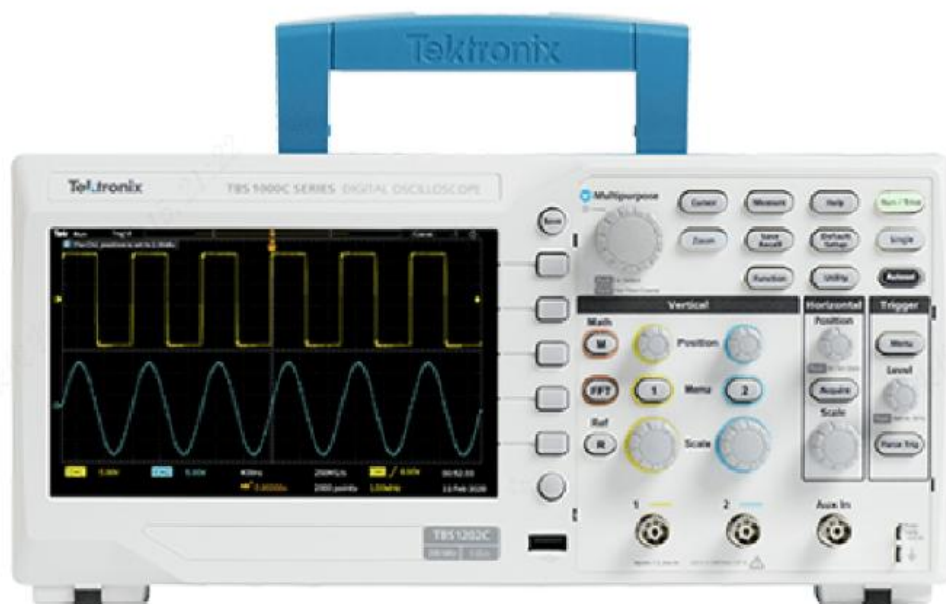
1. 国产示波器实现高端突破

引子：10 月 15 日，深圳市万里眼科技有限公司在“湾芯展”上正式发布一款全球领先的超高速实时示波器。发布会上，万里眼公司 CEO 刘桑介绍，该款示波器不仅实现 90GHz 带宽突破，将国产示波器性能提升至原有水平的 500%，其性能更是跃居全球第二；同时，它还具备双重“全球首个”属性——既是全球首款超高速智能示波器，也是全球首款全面屏示波器，在技术与设计上实现双重创新。

1.1 示波器概述

示波器是一种基于时域分析的电子测量仪器，用于捕获和显示电信号随时间变化的波形。其核心能力包括精准复现电压信号波形，以及对信号的频率、振幅、相位差等参数进行定量分析，被广泛用于电子、通信工程及物理实验等领域。

图表 1：示波器展示图



资料来源：Tektronix，爱建证券研究所

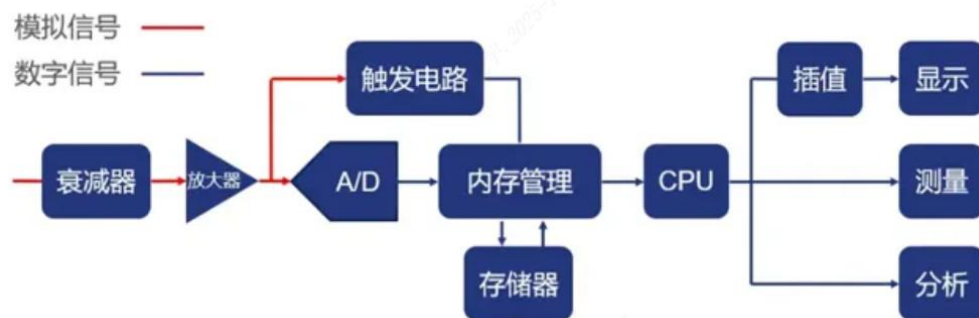
示波器的核心功能主要是信号采集与转换、存储与处理以及波形显示。

1) 信号采集与转换部分：输入的电压信号经过耦合电路送至前端放大器放大，以提高示波器的灵敏度和动态范围，经过放大的信号由采样/保持电路进行取样变成离散信号，并由 ADC 数字化；

2) 存储与处理部分：数字信号存入存储器，处理器对其进行处理分析后得出测试结果；

3) 显示部分：通过显示屏呈现信号，还可进行缩放、测量等操作。

图表 2：示波器的工作原理



资料来源：睿测仪器，爱建证券研究所

按照信号处理的方式不同，示波器可分为数字示波器和模拟示波器。1) 数字示波器以模数转换器（ADC）为核心，将被测信号转为数字信号后通过软件编程处理信号，凭借 A/D 转换显著提升波形精确度与分辨率，还具备内置存储、多种触发模式、数学运算及 FFT 频谱分析功能，部分支持 PC 连接实现远程控制与数据传输，但普遍价格更高、操作界面较复杂，且数据采集处理易产生信号延迟；2) 模拟示波器依赖模拟电路与示波管处理信号，操作界面直观易懂、价格更低，能实时显示信号且无处理延迟，适合观察瞬时信号与延迟敏感场景，但功能单一、无法完成复杂信号分析与存储，捕捉高频及复杂波形时稳定性不足，也缺乏数字处理计算能力。

图表 3：数字示波器与模拟示波器性能对比

	数字示波器	模拟示波器
定义	数字示波器采用模数转换器（ADC）将被测信号转换为数字信号，然后通过软件编程进行信号处理。	模拟示波器采用模拟电路（示波管）进行信号处理。
优点	1. 数字示波器采用 A/D 转换将模拟信号转换为数字信号，使得波形的精确度和分辨率显著提升。 2. 数字示波器通常具备内置的存储功能，可以保存采集到的波形数据。 3. 数字示波器支持多种触发模式（如边沿触发、脉冲宽度触发等），使得捕捉复杂信号变得更加简单。 4. 大多数数字示波器具备多种附加功能，如数学运算、FFT 频谱分析等。 5. 许多数字示波器支持 PC 连接，用户可以通过软件进行远程控制和数据传输。	1. 模拟示波器的工作原理相对简单，操作界面通常直观易懂。 2. 相较于数字示波器，模拟示波器的价格相对便宜，尤其是对于基础测试需求的用户来说，性价比高。 3. 模拟示波器能够实时显示输入信号的变化，适合需要精准观察瞬时信号变化的测试场合。 4. 模拟示波器在信号处理过程中不会产生延迟，适合对信号延迟敏感的应用。
缺点	1. 数字示波器通常比模拟示波器昂贵，特别是在高端型号中更为明显。 2. 数字示波器的操作界面可能相对复杂。 3. 在某些情况下，数字示波器可能会出现信号延迟。这主要由数据采集和处理的时间消耗所导致，可能影响实时观察。	1. 模拟示波器的功能较为单一，无法进行复杂的信号分析和存储操作。 2. 在高频信号和复杂波形的捕捉上，模拟示波器显示的波形可能不如数字示波器稳定。 3. 模拟示波器缺少数字处理和计算功能，无法进行高级的数据分析和信号处理，限制了其应用范围。

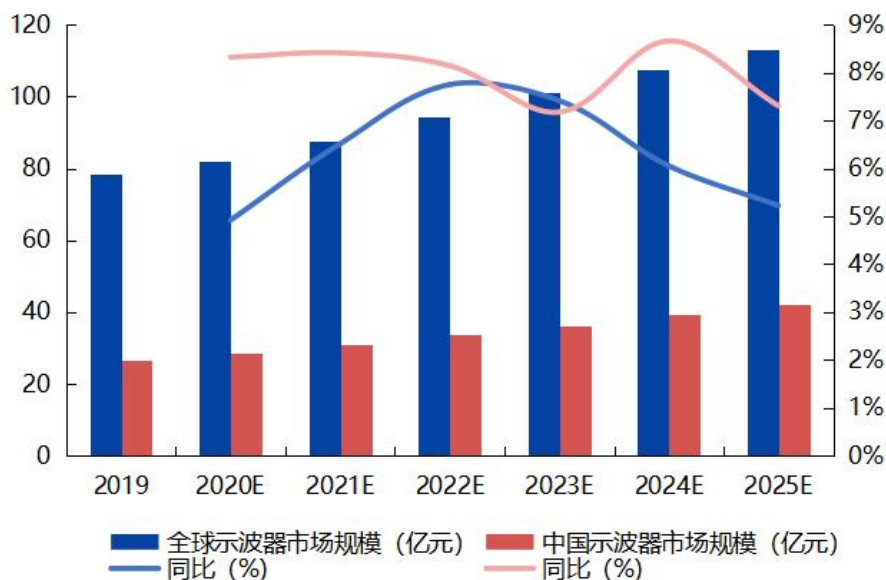
资料来源：EEWORLD，爱建证券研究所

1.2 国产示波器带宽性能相较于国际品牌暂显落后，未来发展潜力值得期待

全球示波器市场整体呈现上升趋势，2019-2025 年复合增长率达 6.31%。根据 Frost&Sullivan 的数据，2019 年全球示波器市场规模达到 78.30 亿元，预计 2025 年将

增长至 113.01 亿元。中国是全球示波器的重要市场，中国示波器市场规模将从 2019 年的 26.6 亿元增长至 2025 年的 42.2 亿元，复合增长率达 8.00%；2024 年中国示波器市场规模约占全球的 36.57%。随着半导体、5G、人工智能、新能源等新兴下游领域的需求拉动，示波器具有良好的发展前景。

图表 4：全球、中国示波器市场规模及同比增长率

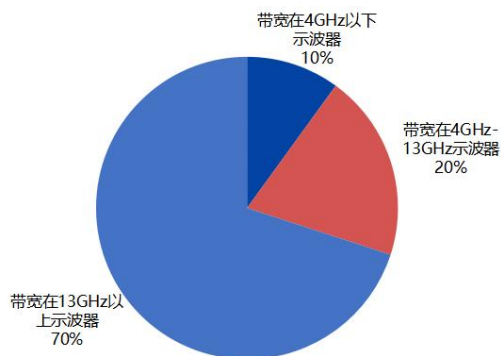


资料来源：Frost&Sullivan，爱建证券研究所

从产品结构来看，示波器按照带宽可分为 4GHz 以下、4GHz-13GHz 以及 13GHz 以上三类。中研网数据显示，4GHz 以下带宽的示波器在示波器整体市场的份额仅为 10%，而带宽在 13GHz 以上的示波器占整体市场份额的 70%。

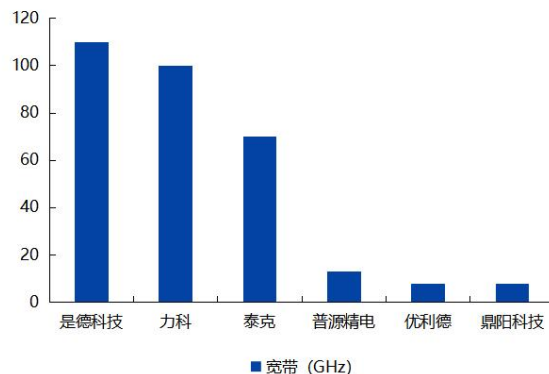
长期以来，国产示波器性能相较于国际品牌有所不及，但未来发展潜力巨大。国际主流的高端示波器带宽已超过 60GHz，最高水平可达 110GHz；而国内厂商目前多聚焦于中低端市场，产品最高带宽仅处于 8GHz-13GHz 区间。国内电子通信类仪器企业中，普源精电、鼎阳科技、优利德等企业已纷纷加大示波器研发投入，持续缩小技术差距。

图表 5：示波器带宽在 13GHz 以上的市场份额高达 70%



资料来源：中研网，爱建证券研究所

图表 6：2025 年国内外主要公司示波器带宽情况



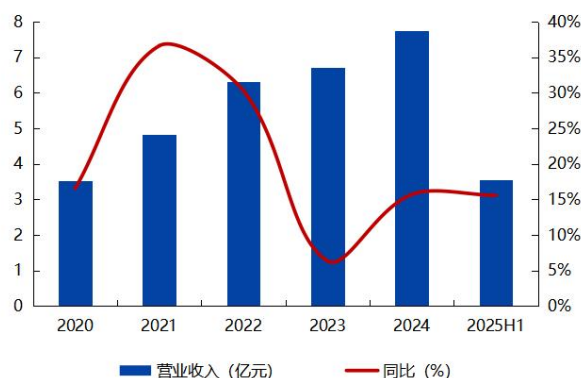
资料来源：华经产业研究院，爱建证券研究所

1.3 普源精电与鼎阳科技：国产示波器重要生产厂商

普源精电、鼎阳科技是国内示波器领域的重要企业，多年来深耕技术研发与市场拓展。伴随万里眼在超高速实时示波器领域实现关键技术突破，海外品牌在高端市场的垄断局面被进一步打破。我们认为，这一系列进展不仅推动国产示波器行业整体发展，更显著增强了市场对仪器国产化的信心。

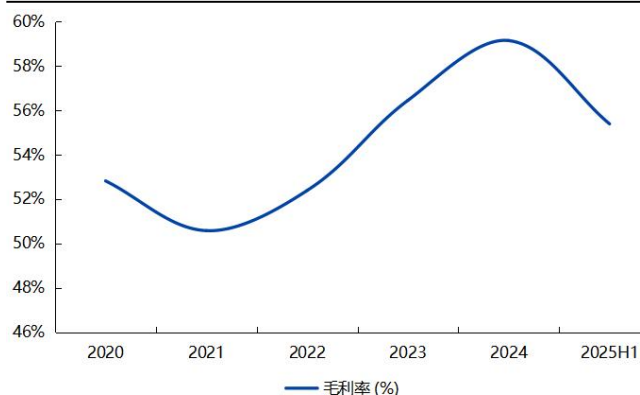
普源精电是国内领先的电子测量仪器制造商，专注于通用电子测量前沿技术的开发与突破，其产品包括数字示波器、射频类仪器、波形发生器、电源及电子负载、万用表及数据采集器等。财务表现方面，公司营业收入从 2020 年的 3.54 亿元增长至 2024 年的 7.76 亿元，复合增长率达 21.68%；同时，公司盈利稳定性突出，2020 年至 2025H1 毛利率始终稳定在 55%左右。

图表 7：2020-2025 H1 公司营业收入及同比



资料来源：普源精电公司公告，爱建证券研究所

图表 8：2020-2025 H1 公司毛利率情况



资料来源：普源精电公司公告，爱建证券研究所

围绕“技术+市场”双轮驱动战略，普源精电持续维持较高水平的研发投入，金额从 2020 年的 0.79 亿元增长至 2024 年的 2.07 亿元。公司依托自主研发与硬件技术创新拓展仪器测量边界，推动产品实现更高带宽、更低噪声与更快速度。例如，通过攻克“高带宽低噪声模拟前端技术”与“高采样示波器数据采集技术”，将示波器带宽成功提升至 5GHz、采样率提高至 20GSa/s，性能已跻身国内高端示波器行列。

2025 年 9 月 8 日，普源精电正式发布 MHO900 系列示波器。该系列实现最高 1GHz 模拟带宽、4GSa/s 实时采样率及 500Mpts 存储深度，凭借这些硬核参数，其在紧凑便携的机身中既能精准捕捉高频信号的细微特征，又能实现长时段波形分析；搭配 12bit 高分辨率技术，进一步打破了入门级示波器的性能边界。

图表 9：普源精电持续加码研发投入



资料来源：普源精电公司公告，爱建证券研究所

图表 10：普源精电 MHO900 示波器示意图

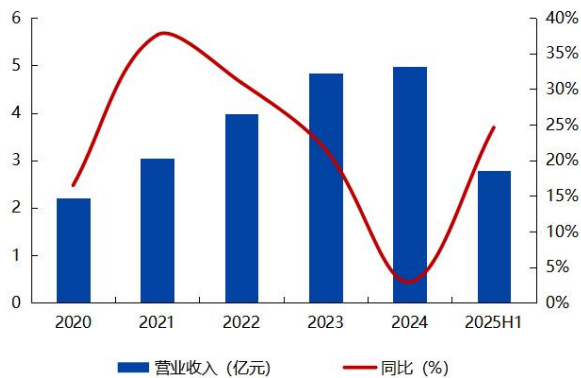


资料来源：普源精电公司官网，爱建证券研究所

鼎阳科技是一家研发驱动型高新技术企业，自成立起便专注于通用电子测试测量仪器的研发与技术创新。公司主营业务为数字示波器、波形和信号发生器、频谱分析仪、矢量网络分析仪、可编程电源、万用表等产品的研发、生产及销售，自主品牌“SIGLENT”已成为全球知名的通用电子测试测量仪器品牌，目前公司已发展为国内技术领先的通用电子测试测量仪器企业之一。

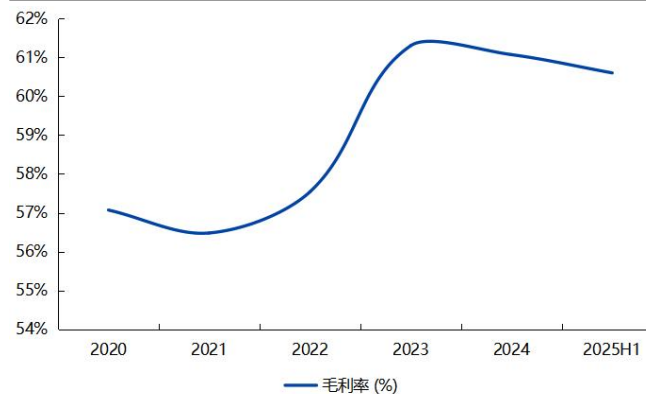
财务表现方面，公司营业收入从 2020 年的 2.21 亿元增长至 2024 年的 4.97 亿元，复合增长率达 24.46%；同时，公司盈利稳定性突出，2020 年至 2025H1 毛利率始终稳定在 60%左右。

图表 11：2020-2025 H1 公司营业收入及同比



资料来源：鼎阳科技公司公告，爱建证券研究所

图表 12：2020-2025 H1 公司毛利率情况



资料来源：鼎阳科技公司公告，爱建证券研究所

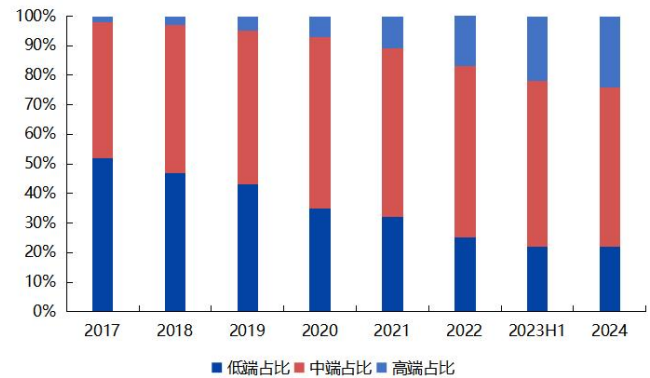
公司营收增长主要得益于两大核心：1) 坚持技术创新，以持续研发投入支撑技术迭代。2023 年、2024 年研发投入分别达 0.86 亿元、1.08 亿元，为产品升级与新品研发提供充分保障，持续提升产品竞争力；2) 优化产品结构，通过高频新品迭代拉动增长。公司保持每年推出多款高端产品的节奏，2024 年全年发布 10 款新产品，为后续营收增长奠定坚实基础。从产品结构看，2024 年公司四大主力产品结构持续优化，高端、中端、低端产品营收占比分别为 24%、54%、22%。

图表 13：鼎阳科技持续加码研发投入



资料来源：鼎阳科技公司公告，爱建证券研究所

图表 14：公司持续优化产品结构



资料来源：鼎阳科技公司公告，爱建证券研究所
注：2024 年报披露的 2023 年仅有上半年数据

2025 年 10 月 10 日，鼎阳科技正式公开发布 SDS8000A 系列高带宽高分辨率数字示波器。该系列模拟通道带宽最高达 16GHz，搭载基于硬件 ADC 实现的 12-bit 垂直分辨率，同时具备每通道 40GSa/s 实时采样率、单通道最大 2Gpts 存储深度及最高 50 万 wfm/s 波形捕获率，进一步丰富并完善了公司的产品结构。

图表 15：鼎阳科技 SDS8000A 系列高分辨率示波器产品展示图



资料来源：优测科技，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 OpenAI 携手博通部署 10GW 自研芯片

10 月 13 日, OpenAI 宣布与芯片公司博通达成合作, 共同开发规模达 10GW 的定制化 AI 芯片及网络系统机架。消息发布后, 博通股价于周一开盘后上涨近 10%, 市值增加超 1500 亿美元。

OpenAI 表示, 通过自主设计 AI 芯片与系统, 可将其在前沿模型及产品开发中积累的经验直接嵌入硬件, 进而释放更高水平的功能与智能。该合作涉及的机架将完全采用博通的以太网及其他连接解决方案实现扩展, 并部署于 OpenAI 自身设施及合作伙伴数据中心, 以满足全球日益增长的 AI 需求。

此外, 双方就 AI 加速器的联合开发与供应达成长期协议, 并已签署条款清单, 计划部署集成 AI 加速器与博通网络解决方案的机架。

OpenAI 联合创始人兼首席执行官 Sam Altman 指出: “与博通合作, 是构建释放 AI 潜力、为个人及企业带来真正利益所需基础设施的关键一步。开发自主加速器将进一步丰富更广泛的合作伙伴生态系统, 助力各方共同构建必要能力, 推动 AI 前沿发展并造福全人类。”

博通总裁兼首席执行官陈福阳则表示: “博通与 OpenAI 的合作, 标志着我们在探索通用人工智能进程中的关键时刻。自 ChatGPT 诞生以来, OpenAI 始终处于人工智能革命的前沿。我们很高兴能携手开发并部署 10 千兆瓦的下一代加速器及网络系统, 为人工智能的未来发展铺平道路。”

2.2 鸿海与英伟达协同推动高雄 AI 工厂建设

10 月 13 日, 在美国加州圣荷西举行的开放运算计划全球峰会 (OCP Global Summit 2025) 上, 鸿海科技集团宣布与 NVIDIA 合作, 在台湾高雄推动 800V HVDC 电力架构的导入, 打造未来的 AI 工厂基础设施。

鸿海指出, 随着 AI 工厂的落地, 产业正迈入高密度、高效能的新时代。通过与英伟达及其生态系统的技术合作, 鸿海不仅在 K-1 项目中率先导入 800V HVDC 架构, 还将持续强化 AI 服务器、电力与冷却整合设计领域的实力, 目标是打造安全、节能且可快速部署的 AI 数据中心解决方案。

800V HVDC 架构的主要优点包括:

- 1) 效率提升:** 通过集中式供电, 减少多重能源转换步骤, 提高能源传输效率。
- 2) 空间优化:** 减少电源供应单元的使用, 简化电力分配流程并节省使用空间。
- 3) 可扩展性:** 具备模组化和可扩展特性, 支持英伟达未来多代绘图处理器 (GPU) 平台。

在此次 OCP 全球峰会上，鸿海旗下的鸿佰科技还展示了多项最新世代的 AI 解决方案，包括 NVIDIA GB300 NVL72、NVIDIA HGXB300 平台，以及专为企业级 AI 应用设计的 NVIDIA MGX 服务器。

2.3 中国移动、中国联通、中国电信启动 eSIM 手机商用

10 月 13 日，中国电信、中国移动、中国联通三大运营商相继宣布，获工信部 eSIM 手机运营服务商用试验批复，标志中国手机 eSIM 商用（试验）启动，通信产业迈入“无卡时代”。

eSIM 即嵌入式 SIM 卡，无需物理卡，将 SIM 功能集成到设备芯片，可办理入网、换补卡、停机、销号等业务；此前国内 eSIM 仅用于智能穿戴、物联网领域，现扩展至手机端。

随着 eSIM 卡批复落地，三大运营商快速布局：

中国电信 10 月 13 日开放全国 31 省市 eSIM 手机业务，用户可线下营业厅办理或线上 APP 预约后到店办理，商用试验期暂不支持代办；此前其 eSIM 已覆盖智能手表、车载设备等终端。

中国联通 9 月初即完成批复并上线全国 eSIM 预约通道，截至 10 月 14 日预约近 7 万人；以“联通 eSIM 选择更随心”为口号，开放 APP+线下双预约渠道，同步启动“eSIM 尝鲜季”补贴。

中国移动 9 月 21 日上线 eSIM 预约界面（标注待批复开放），并明确安全与办理规则；目前已完成系统优化与安全升级，计划四季度全面铺开。依托自研 eSIM 管理平台，其实现区块链身份验证与“空中写号 2.0”，激活时间缩至 3 分钟，现支持 OPPO Watch X2 等设备线上开通。

2.4 英特尔推出新一代数据中心 GPU “Crescent Island”

10 月 14 日的 OCP 全球峰会上，英特尔正式发布了其新一代数据中心 GPU，代号为“Crescent Island”。该产品专为满足日益增长的人工智能推理工作负载而设计，搭载了英特尔的 Xe3P 微架构，并配备了高达 160GB 的 LPDDR5X 内存。此款 GPU 的推出标志着英特尔在数据中心 GPU 领域的又一次重要进展。

“Crescent Island” GPU 以功耗与成本优化为核心设计目标，特别适配采用空气冷却的企业级服务器，可支持多种推理工作负载相关的数据类型——尽管英特尔目前尚未披露其具体性能指标。该产品预计 2026 年下半年启动客户测试，2027 年有望实现量产，更多性能细节或于后续 OCP 会议及 SC25 贸易展上公布。

2.5 苹果发布全新 M5 芯片

10 月 15 日，苹果公司正式发布 M5 芯片。这款处理器采用第三代 3nm 工艺打造，在 AI 运算、图形性能及能效三大核心维度均实现重大提升。

M5 芯片搭载全新一代 10 核 GPU 架构，首次在每个 GPU 核心内集成独立的 Neural Accelerator 神经加速单元。这一设计直接推动 AI 计算能力大幅跃升，其 GPU 在 AI 计算中的峰值性能相较前代 M4 提升超 4 倍，较 M1 提升更超 6 倍，能为各类 AI 工作负载提供显著加速。

图形性能方面，M5 的 GPU 配备第三代光线追踪引擎与增强型着色核心。整体图形性能较 M4 提高约 30%、较 M1 提高 2.5 倍；在支持光线追踪的应用中，性能提升更可达到最高 45%，进一步强化了图形密集型任务的处理能力。

苹果管理层表示：“M5 标志着 Apple 芯片在 AI 性能上的又一次重大跨越。通过在 GPU 中引入神经加速单元，M5 为 AI 工作负载带来了巨大提升；再结合更快的神经引擎、世界上最快的 CPU 核心，以及更高带宽的统一内存，M5 将为 MacBook Pro、iPad Pro 和 Apple Vision Pro 这三大产品线，带来更强大的综合性能与使用体验。”

2.6 台积电召开 2025Q3 法说会

10 月 16 日，台积电公布 2025Q3 财报。受 AI 芯片需求持续火热的驱动，公司 Q3 净利润创下历史新高，同比超预期增长 39%，单季度资本支出达 97 亿美元。

随后的法说会上，台积电上调了全年资本支出预期，从此前的 380 亿至 420 亿美元调整为 400 亿至 420 亿美元。管理层同时强调，资本支出规模在任何年份都不太可能出现突然下降，并重申 2026 年整体发展展望良好。

台积电 CEO 魏哲家在会上再度重申对 AI 市场的坚定信心：“AI 需求持续强劲，甚至比三个月前预想的还要强劲。”他表示，公司对人工智能大趋势的信心正在不断增强，且判断 AI 需求将在 2025 年全年保持强劲态势。

技术与产能进展方面，台积电透露海外扩产计划推进顺利：2 纳米制程预计于本季度后期实现量产；更先进的 A16 制程则计划于 2026 年下半年量产。针对 AI 芯片核心的 CoWoS 先进封装产能，公司管理层表示当前相关产能仍非常紧张，正全力推进 2026 年的产能提升计划，以缓解供需压力。

2.7 ASML 公布 2025Q3 财报

10 月 15 日，全球光刻机龙头企业 ASML 公布了 2025 年第三季度（Q3）财报。财报数据显示，该季度 ASML 实现净销售额 75 亿欧元，毛利率为 51.6%，净利润达 21 亿欧元；新增订单金额合计 54 亿欧元，其中 36 亿欧元来自 EUV（极紫外）光刻机订单，占比超六成。

ASML 预计 2025Q4 净销售额预计在 92 亿欧元至 98 亿欧元之间，毛利率将介于 51% 至 53%；2025 年全年净销售额预计同比增长约 15%，全年毛利率约为 52%。此外，公司还预计 2026 年净销售额将不低于 2025 年水平。

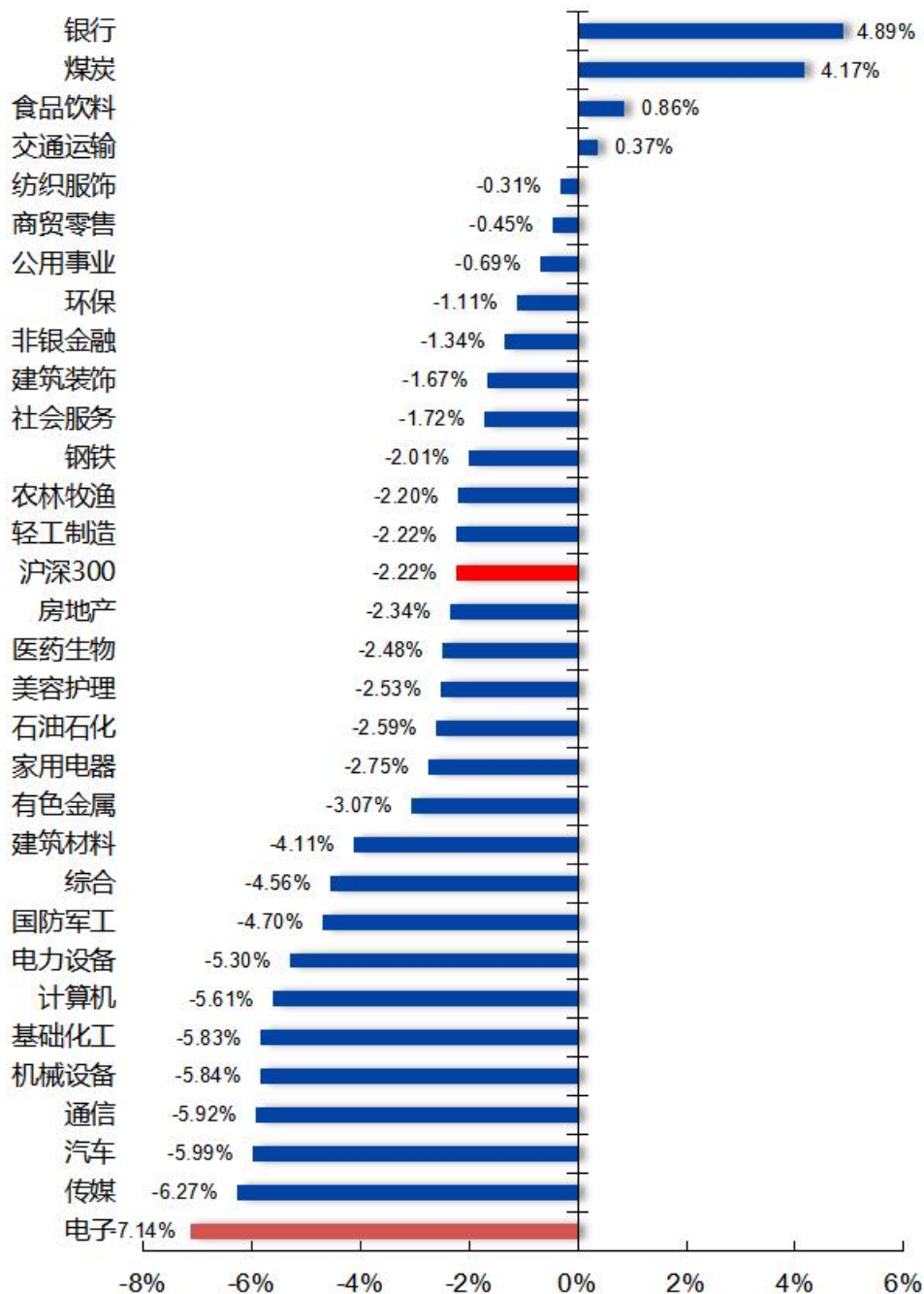
ASML 管理层针对市场动态表示，过去几个月市场出现的积极信号，缓解了上一季度提及的部分不确定性，主要体现在三方面：首先，人工智能（AI）相关投资持续保持强劲，直接推动先进逻辑芯片与 DRAM 的需求增长；其次，AI 产业的发展将惠及 ASML 更广泛的客户群体，拓展业务覆盖范围；再者，光刻设备在晶圆厂总体投资中的占比正不断提升，尤其是 EUV 光刻机在 DRAM 客户与先进逻辑芯片客户中的采用势头持续增强，进一步巩固了光刻环节的重要性。

3. 本周市场回顾

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-7.14%)，涨跌幅排名 31/31 位，沪深 300 指数 (-2.22%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五别为:银行(+4.89%),煤炭(+4.17%),食品饮料(+0.86%),交通运输(+0.37%),纺织服饰(-0.31%)，涨跌幅后五分别为:电子(-7.14%)，传媒(-6.27%)，汽车(-5.99%)，通信(-5.92%)，机械设备(-5.84%)。

图表 16：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

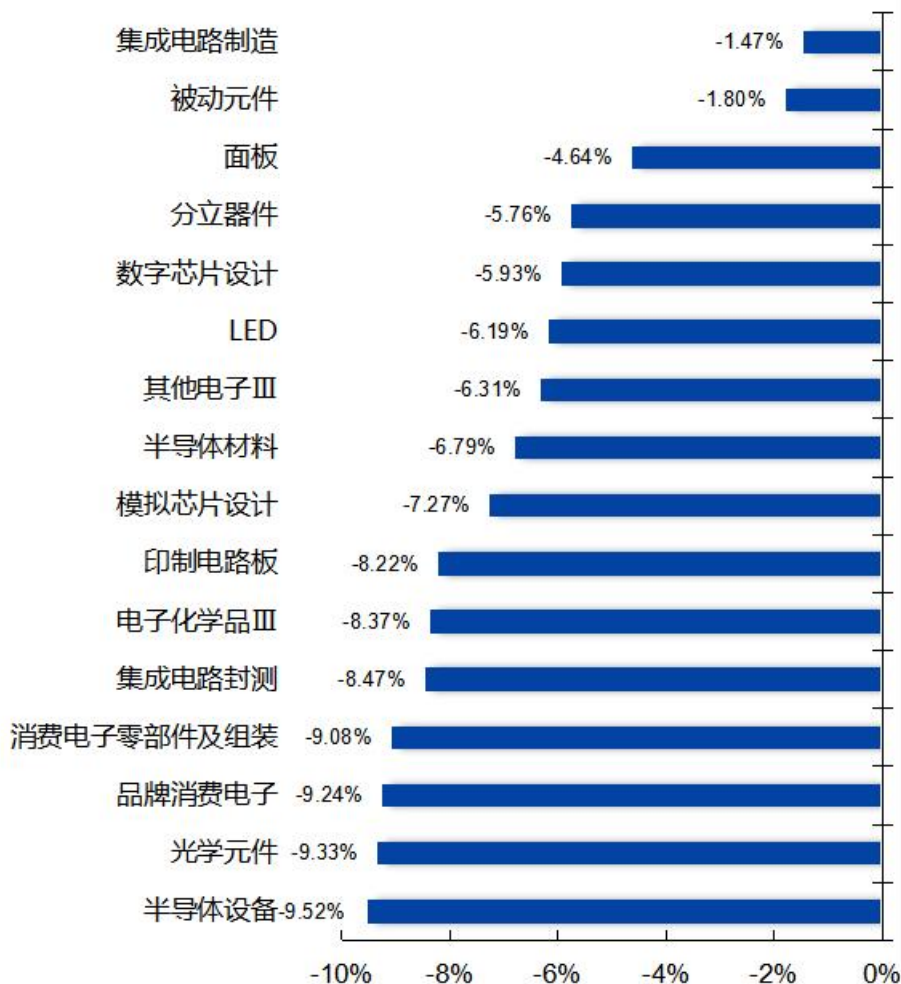


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路制造（-1.47%），被动元件（-1.80%），面板（-4.64%）；涨跌幅后三分别是：半导体设备（-9.52%），光学元件（-9.33%），品牌消费电子（-9.24%）。

图表 17：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



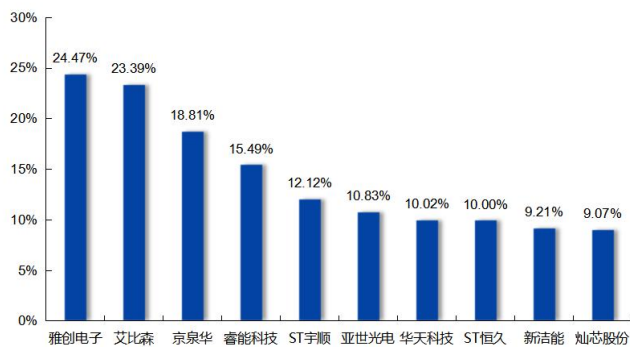
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：雅创电子（+24.47%），艾比森（+23.39%），京泉华（+18.81%），睿能科技（+15.49%），ST 宇顺（+12.12%），亚世光电（+10.83%），华天科技（+10.02%），ST 恒久（+10.00%），新洁能（+9.21%），灿芯股份（+9.07%）。

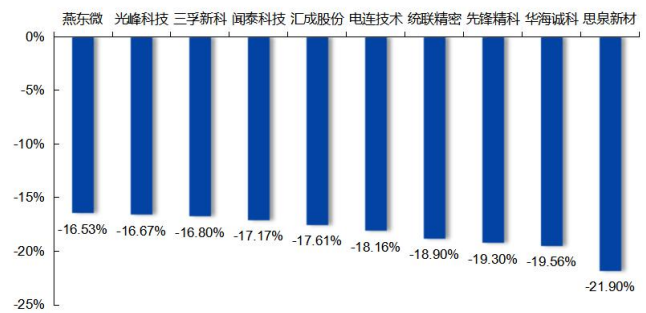
涨跌幅排名后十的股票分别是：思泉新材（-21.90%），华海诚科（-19.56%），先锋精科（-19.30%），统联精密（-18.90%），电连技术（-18.16%），汇成股份（-17.61%），闻泰科技（-17.17%），三孚新科（-16.80%），光峰科技（-16.67%），燕东微（-16.53%）。

图表 18: SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: SW 电子个股本周涨跌幅后十

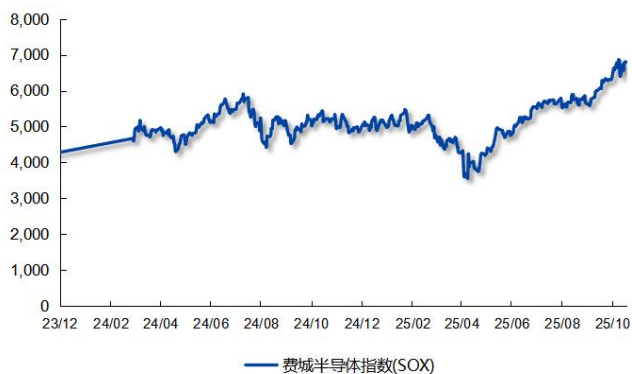


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.4 SW 科技行业其他市场表现

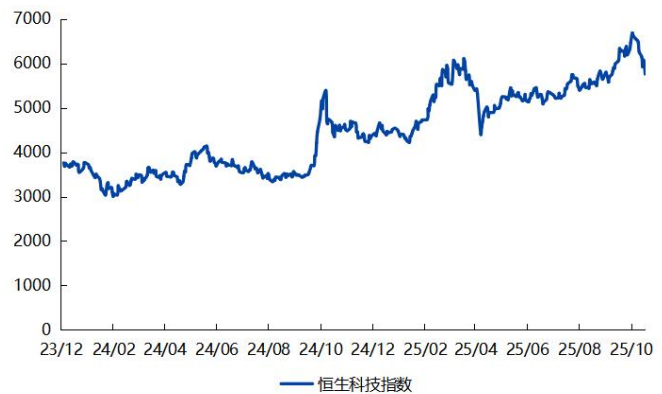
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+6.12%; 恒生科技指数本周涨跌幅为-7.98%。

图表 20: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

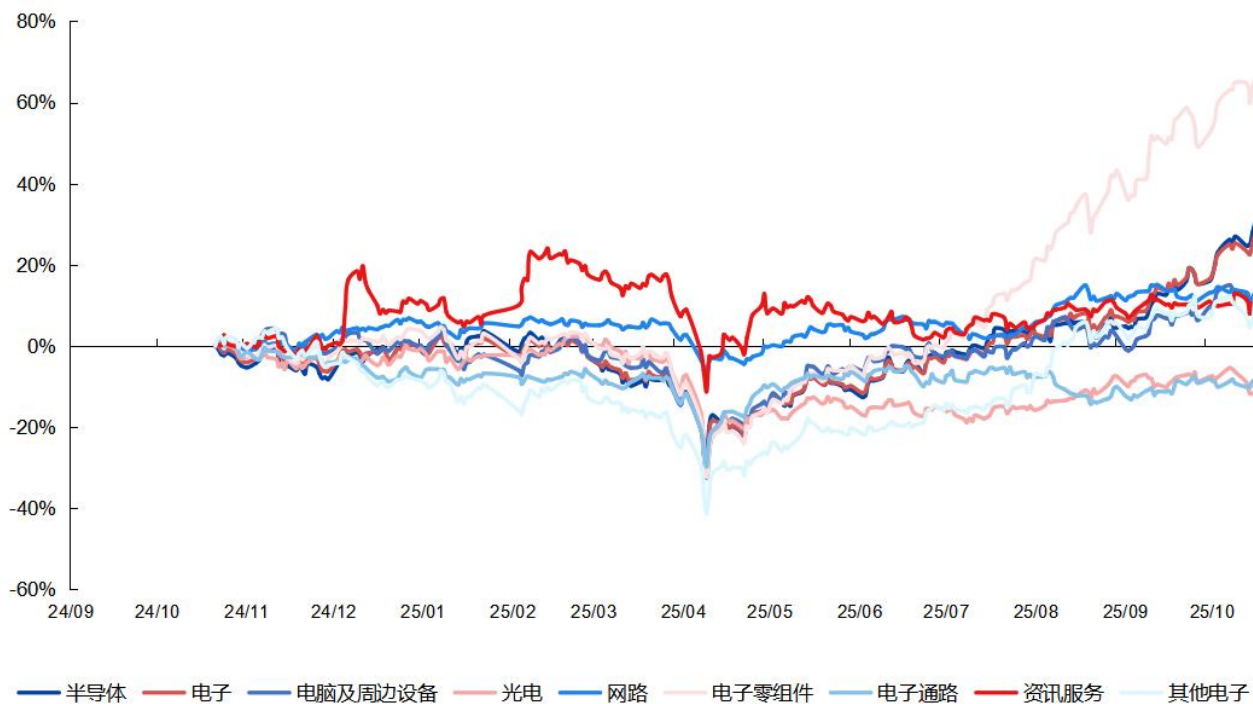
图表 21: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

截至 2025/10/16 中国台湾电子指数各板块涨跌幅分别是: 半导体 (+2.50%), 电子 (+1.69%), 电脑及周边设备 (+0.18%), 光电 (-5.02%), 网路 (-1.67%), 电子零组件 (+0.41%), 电子通路 (+0.28%), 资讯服务 (-3.18%), 其他电子 (+1.69%)。

图表 22：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。