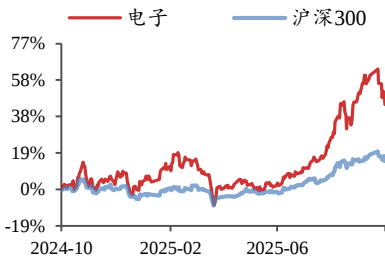


电子

2025 年 10 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国产 Scale-up/Scale-out 硬件商业化提速，聚焦 AI 算力产业投资机遇——行业点评报告》-2025.10.15

《大国科技博弈升级，半导体自主可控重中之重——行业周报》-2025.10.12

《AI 大模型厂商加速导入硬件入口，端侧 AI 产业链投资机遇可期——行业点评报告》-2025.9.16

科技板块回调，聚焦高景气核心资产

——行业周报

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

● 市场回顾：国内风险资产普跌，海外高景气度核心资产走势坚挺

本周（2025.10.13-2025.10.17）在关税政策博弈之下投资者风险偏好有所降低，国内风险资产普遍回调。具体而言，本周电子行业指数跌 7.1%，其中消费电子跌 9.3%、半导体跌 6.7%，光学光电跌 5.5%，中芯国际港股跌 10.9%、华虹半导体跌 7.3%、工业富联跌 9.6%、寒武纪本周收盘价相对开盘价持平。

海外资产方面，纳斯达克本周涨 2.1%、恒生科技跌 8.0%，存储与半导体设备公司总体表现更优，如美光涨 11.4%、闪迪涨 20.0%、SK 海力士涨 8.8%。

● 行业速递

终端：消费电子新品密集亮相，端侧 AI 积攒势能。苹果库克宣布 iPhone Air 国行版 10/17 日开启预定，10/22 开售。25Q3 全球智能手机回归增长势头，苹果 iPhone 创下史上最强 Q3 表现。荣耀展示 AI 创新“机器人手机”，搭载可翻转云台摄像头。此外，微软官宣 Windows 11 重大升级，通过更新 Copilot 语音和 Copilot 视觉功能，每台 Windows 11 PC 都将成为一台 Copilot 为中心的 AI PC。

算力：基建迈向全球化，算力芯片 5 年 40% CAGR 再次被确认。OpenAI 与博通将合作开发定制 AI 芯片和网络系统机架；谷歌将在印度南部投资 150 亿美元打造数据中心；甲骨文 (OCI) 将于 2026 年第三季度开始部署 5 万枚 AMD 的 GPU；贝莱德和英伟达斥资 400 亿美元收购数据中心；英伟达联手 Firmus Tech 在澳大利亚建设大规模 AI 集群，标志算力基建开始走向全球。此外，在台积电三季度业绩会中，其再次确定算力芯片 5 年 CAGR 将达到 40% 以上（此前英伟达提出）。

存力：缺货行情持续蔓延，存储价格持续上涨。Flash Wafer 价格全面上涨，据 CFM 闪存市场 10 月 17 日报价，1Tb QLC 涨 9.09% 至 \$6.00，1Tb TLC 涨 8.06% 至 \$6.70，512Gb TLC 涨 10.53% 至 \$4.20，256Gb TLC 涨 6.25% 至 \$3.40。此外，10 月 14 日渠道市场 SSD 报价普遍涨 15% 以上。目前存储产品供应持续紧俏，威刚董事长陈立白表示，当前 DRAM、NAND、SSD、HDD 等存储产品全面缺货，这种情况 30 年未见。他认为这背后是云服务供应商大规模采购的强劲需求推动，存储行业将迎来多年期牛市。

AI 基座：国内新凯来重磅发布，台积电业绩超预期。新凯来携子公司亮相“湾芯展”，发布 2 款 EDA 软件，以及高速实时示波器等重磅新品。ASML 总裁表示第三季度 AI 相关投资持续保持积极势头。台积电三季度业绩超预期，报告强调 AI 需求将持续强劲，N2 有望本季度末实现量产，N2P 与 A16 的量产有望于 2026 年下半年实现。

● 投资建议：短期压力不改长期基本面，继续关注高景气度方向的核心资产

A 股科技资产自高点均已显著回撤，我们认为其主要源于风险偏好降低，PCB、AI 芯片、Fab、存储等高景气度方向基本面不改，关注核心受益标的：中芯国际、华虹半导体、寒武纪、通富微电、中微公司、德明利、胜宏科技、立讯精密等。

● 风险提示：AI 产业发展不及预期、国际贸易不确定性风险、宏观经济发展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn