

2025年10月18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

◆ **OpenAI 与专用集成电路厂商博通宣布达成一项战略合作。**双方计划于 2026 年推出定制数据中心芯片，部署 10GW AI 加速器。OpenAI 将负责加速器及系统架构设计，博通则参与联合开发与部署。OpenAI 与博通已就 AI 加速器的共同开发与供应达成长期协议，博通计划于 2026 年下半年开始部署 AI 加速器和网络系统机架，并于 2029 年底完成。OpenAI 与博通共同设计整个机架系统，包括了博通端到端的以太网、PCIe 和光连接解决方案。

◆ **ASML 发布 2025Q3 财报。**公司 2025 年 Q3 实现净销售额 75 亿欧元，毛利率为 51.6%，净利润达 21 亿欧元。第三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。以应用领域所贡献占比来看，逻辑制程占比 65%，环比减少了 4 个百分点；存储制程占比 35%，环比增加了 4 个百分点。公司预计 2025 年第四季度净销售额在 92 亿欧元至 98 亿欧元之间，毛利率介于 51% 至 53%；预计 2025 年全年净销售额将同比增长约 15%，毛利率约为 52%。

◆ **台积电发布 2025Q3 财报。**公司 2025Q3 营收为 9899.2 亿新台币，同比增长 30.3%，净利润实现 4523 亿新台币，创下公司的纪录新高，同比增长 39.1%。3 纳米芯片 Q3 出货量占到晶圆总收入的 23%，5 纳米芯片占到 37%，7 纳米占到 14%，先进技术（7 纳米及更先进工艺）占到晶圆总收入的 74%，凸显出在先进制程上的强劲实力。预计第四季度销售额 322 亿美元至 334 亿美元，第四季度毛利率 59% 至 61%。全年资本支出则在 400 亿至 420 亿美元之间。

◆ **寒武纪发布 2025Q3 财务报告。**公司实现前三季度总营业收入 46.07 亿元，同比增长 2386.4%；实现归母净利润 16.05 亿元。公司第三季度营业收入为 17.3 亿元，同比上升 1332.5%；归母净利润自去年同期亏损 1.94 亿元成功扭亏到 5.67 亿元；扣非归母净利润自去年同期亏损 2.54 亿元成功扭亏到 5.06 亿元。公司凭借人工智能芯片产品的核心优势，持续深化与大模型、互联网等前沿领域头部企业的技术合作，以技术合作促进应用落地，以应用落地拓展市场规模。

◆ **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	-2.64	15.53	36.39
绝对收益	-3.45	27.42	55.55

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsec.com

相关报告

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

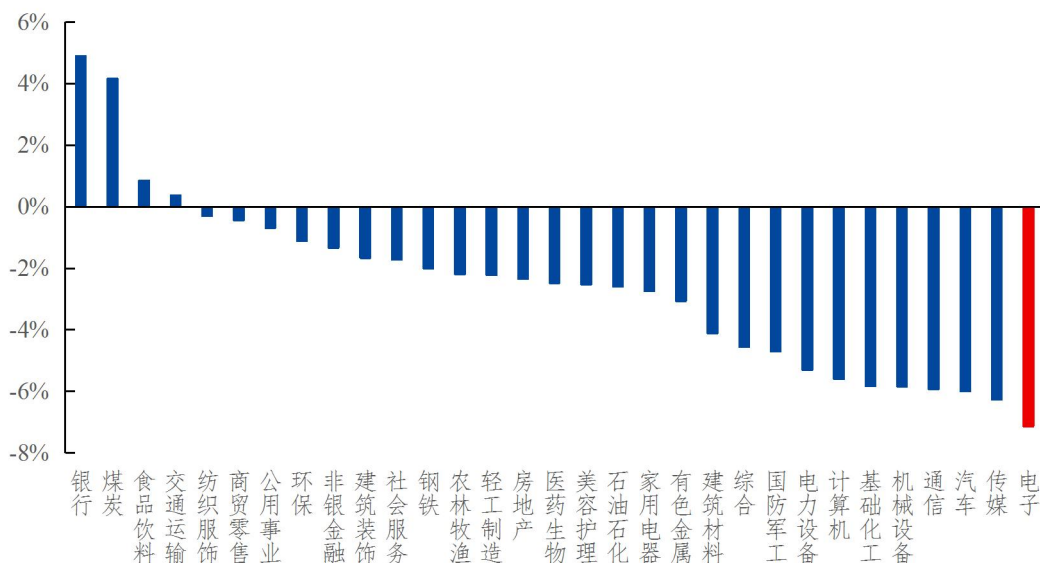
图 1：2025/10/13-2025/10/17 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/10/13-2025/10/17 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/10/17 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/10/13-2025/10/17 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

电子行业周跌幅为 7.14%。10 月 13 日-10 月 17 日，申万一级行业跌多涨少。其中，银行板块涨幅最大，上涨 4.89%，其次是煤炭板块及食品饮料板块，分别上涨 4.17%/0.86%。电子板块跌幅最大，下跌 7.14%，其次是传媒板块及汽车板块，分别下跌 6.27%/5.99%。

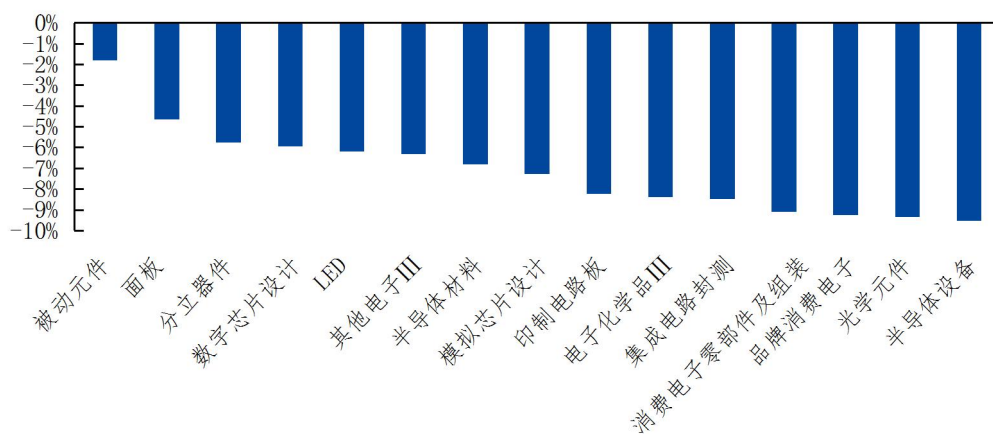
图 1：2025/10/13-2025/10/17 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，10 月 13 日-10 月 17 日，申万三级电子行业细分板块全线下跌。被动元件板块跌幅最小，下跌 1.80%，其次是面板板块及分立器件板块，分别下跌 4.64%/5.76%；跌幅最大的是半导体设备板块，跌幅为 9.52%。

图 2：2025/10/13-2025/10/17 电子各行业涨跌幅（%）



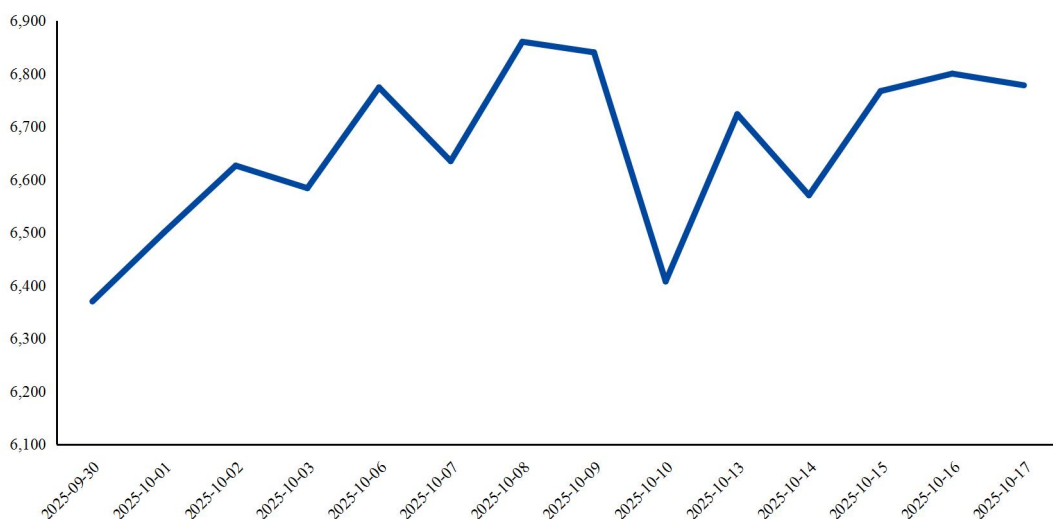
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

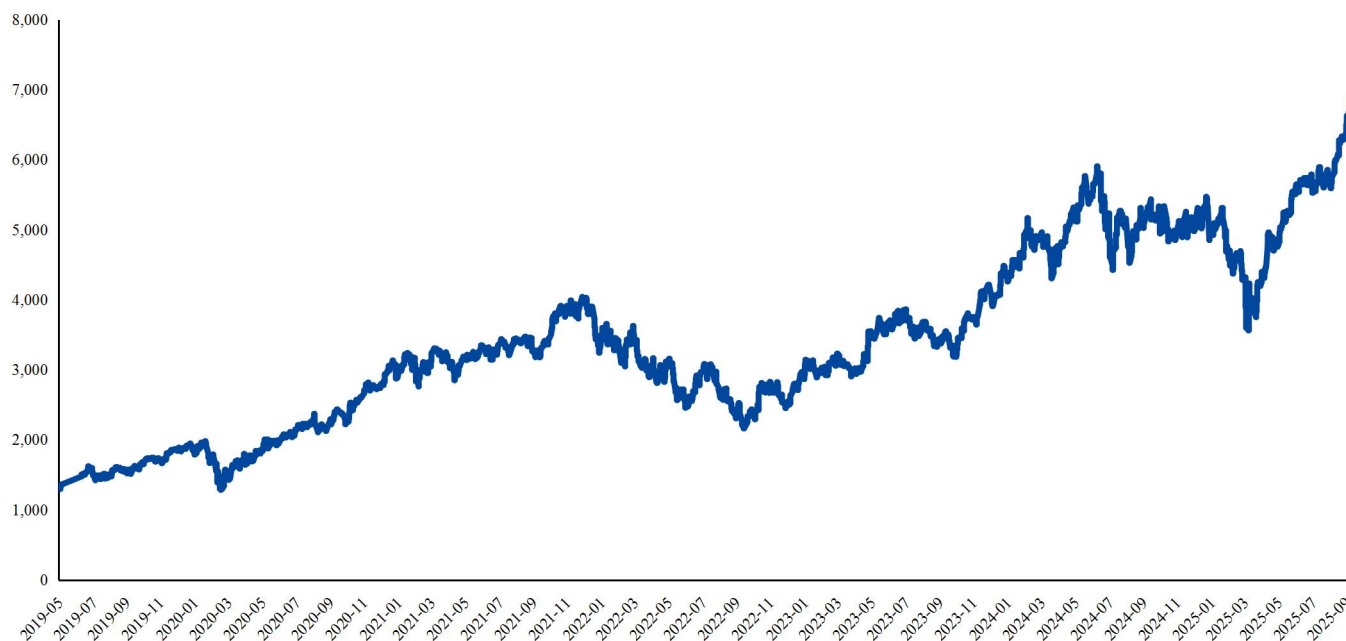
10月13日-10月17日当周,费城半导体指数整体呈现上涨走势,由10月13日的6,723.46点上涨至10月17日的6,777.98点。从更长的时间维度上看,指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中,突破2024年7月高点(自2018年以来历史高点:2024年7月10日为5,904.54点)。

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13日-10月17日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。日月光涨幅最大，涨幅为14.80%；大立光跌幅最大，跌幅为10.53%。

表 1：2025/10/13-2025/10/17 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	11,493	-8.64	1.65	1.76%
	QCOM.O	高通	12,513	17.39	6.48	6.42%
	NVDA.O	英伟达	315,882	61.09	44.46	0.03%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	26,837	442.92	6.34	8.46%
存储	MU.O	美光	16,117	26.60	4.19	11.44%
	000660.KS	SK 海力士	16,998	17.13	3.89	8.76%
模拟	TXN.O	德州仪器	11,390	33.45	9.79	2.84%
	NXPI.O	恩智浦	3,834	21.53	5.65	4.37%
射频	SWKS.O	思佳讯	793	18.76	1.98	8.91%
	QRVO.O	QORVO	607	153.73	2.49	10.68%
功率半导体	STM.N	意法	1,891	17.12	1.50	7.89%
	OKED.L	英飞凌	3,503	32.43	2.52	1.11%
光学	3008.TW	大立光	686	11.38	1.66	-10.53%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	12,717	24.97	9.19	7.16%
	ASML.O	阿斯麦	28,760	51.14	18.27	9.94%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	545	23.79	2.76	-1.11%
晶圆代工	2330.TW	台积电	108,584	32.46	7.52	0.69%
封测	ASX.N	日月光	1,993	27.89	2.77	14.80%
	AMKR.O	安靠	549	21.84	1.84	10.72%
	2449.TW	京元电子	498	27.51	4.87	-0.57%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	94	52.38	1.10	-6.50%
分销	ARW.N	艾睿电子	435	15.65	0.97	4.98%
	AVT.O	安富利	308	18.05	0.87	5.17%

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

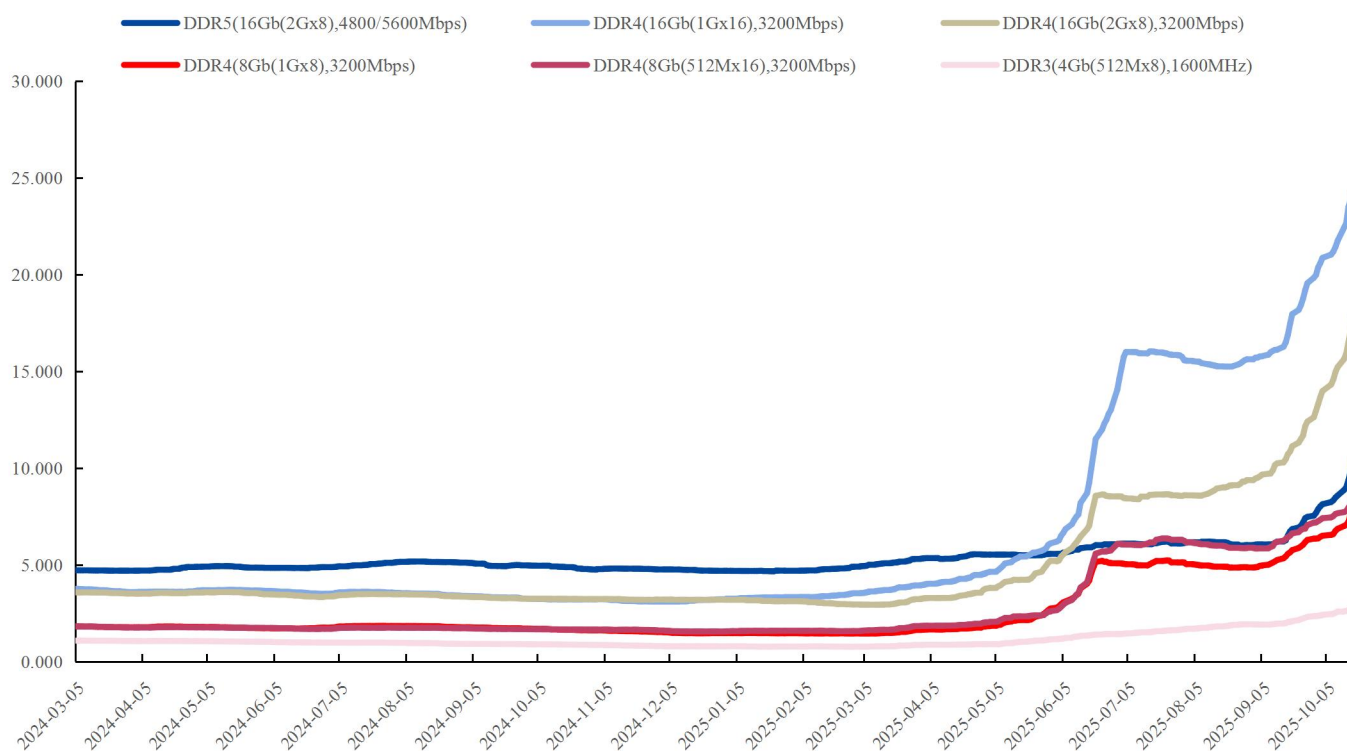
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Sep'25 (A)	Oct'25 (E)	Oct vs Sep. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0
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

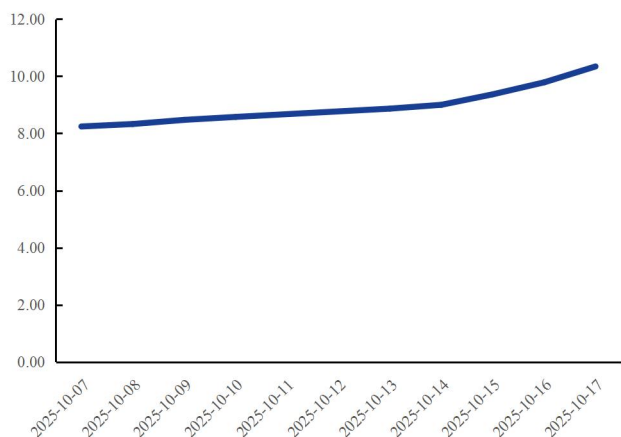
10月13日-10月17日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的8.867美元上涨至10月17日的10.343美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的22.433美元上涨至10月17日的24.167美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的15.636美元上涨至10月17日的17.909美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的7.004美元上涨至10月17日的7.923美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的7.725美元上涨至10月17日的8.250美元。(6) DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由10月13日的2.600美元上涨至10月17日的2.720美元。

图 5: 2024/03/05-2025/10/17 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



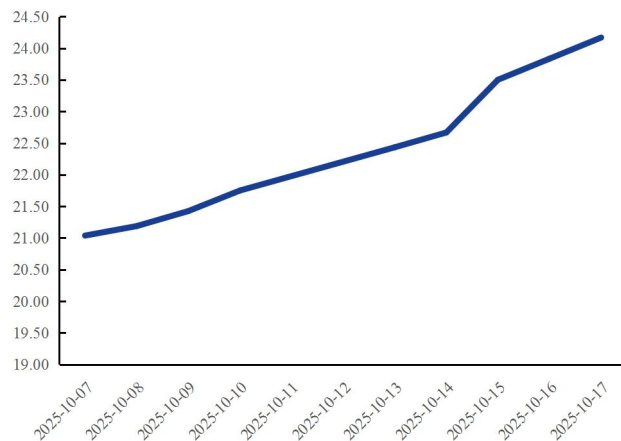
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



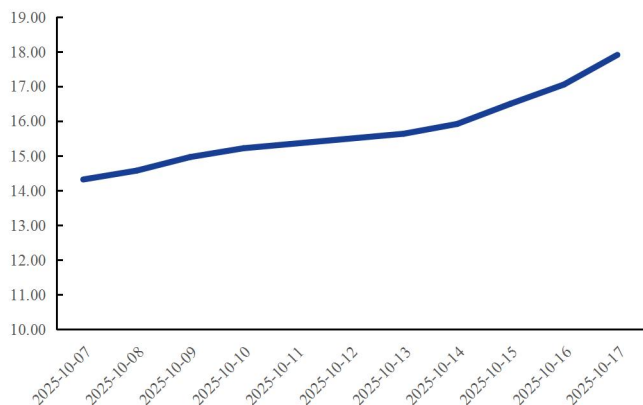
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



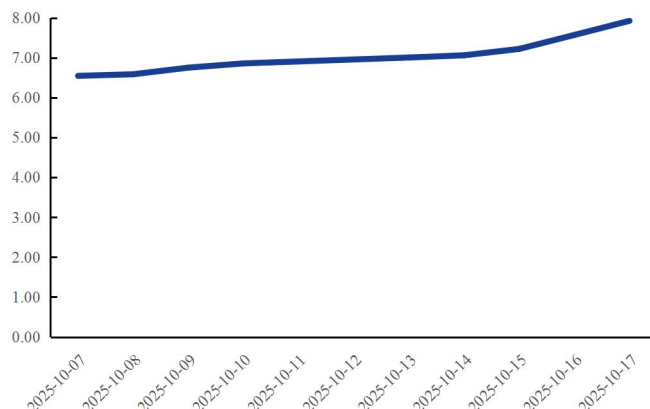
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



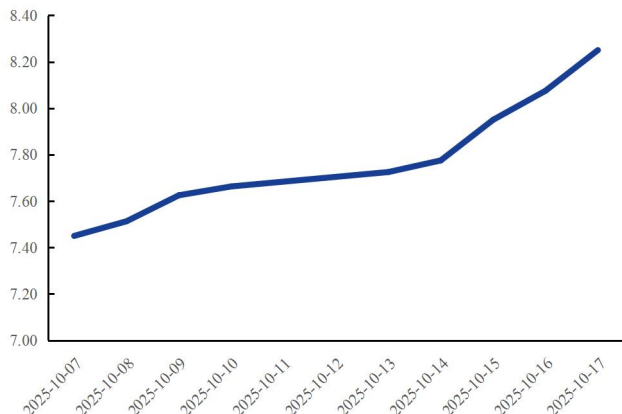
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



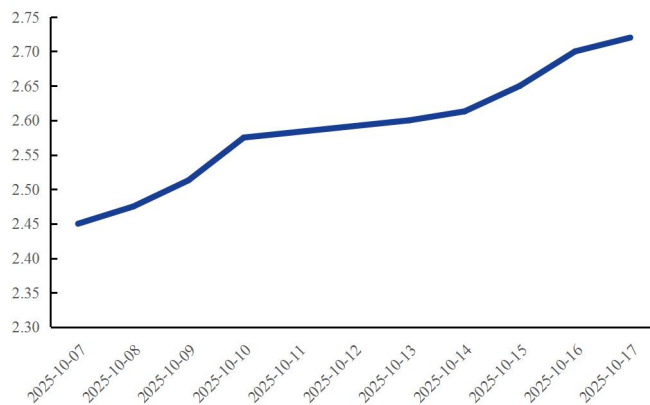
资料来源：Wind、华金证券研究所

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