

2025 年 10 月 17 日

证券研究报告·电子行业周报

8 月全球半导体销售额同比增长 21.7%

——中山证券电子行业周报

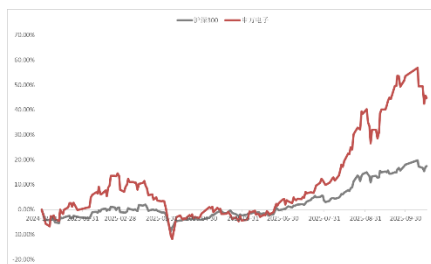
中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●8 月全球半导体销售额同比增长 21.7%。半导体行业协会 SIA 宣布，根据世界半导体贸易统计组织 WSTS 编制的数 据，今年 8 月全球半导体销售额达 648.8 亿美元，同比增长 21.7%、环比增长 4.4%。世界所有区域的半导体销售额在 8 月均实现了环比增长；而亚太及其它、美洲、中国分列同比增幅前三，日本是唯一较去年同期下滑的区域。

●机构称 CoWoS 晶圆需求量高速增长。瑞银集团（UBS）报告预测，受当前 Blackwell 及下一代 RubinAI 芯片的强劲订单驱动，英伟达对 CoWoS 先进封装的需求将迎来大幅增长，预计到 2026 年，其 CoWoS 晶圆需求量将达到 67.8 万片，同比增长近 40%，GPU 总产量也将提升至 740 万颗。

◎回顾本周行情（10 月 9 日-10 月 15 日），本周上证综指上涨 0.76%，沪深 300 指数下跌 0.74%。电子行业表现弱于大市。电子（申万）下跌 5.08%，跑输上证综指 5.83 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.33 个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 70.46 倍左右。

◎行业数据：三季度全球手机出货 3.22 亿台，同比增长 2.57%。中国 6 月智能手机出货量 2055 万台，同比增长-13.8%。8 月，全球半导体销售额 648 亿美元，同比增长 21.7%。8 月，日本半导体设备出货量同比增长 15.58%。

◎行业动态：存储器价格上涨带动三星电子业绩创新高；8 月全球半导体销售额同比增长 21.7%；机构称 CoWoS 晶圆需求量高速增长；机构预期 2026 年 OLED 笔记本电脑出货量增速将提高。

◎公司动态：寒武纪：定增募资 39.53 亿元。

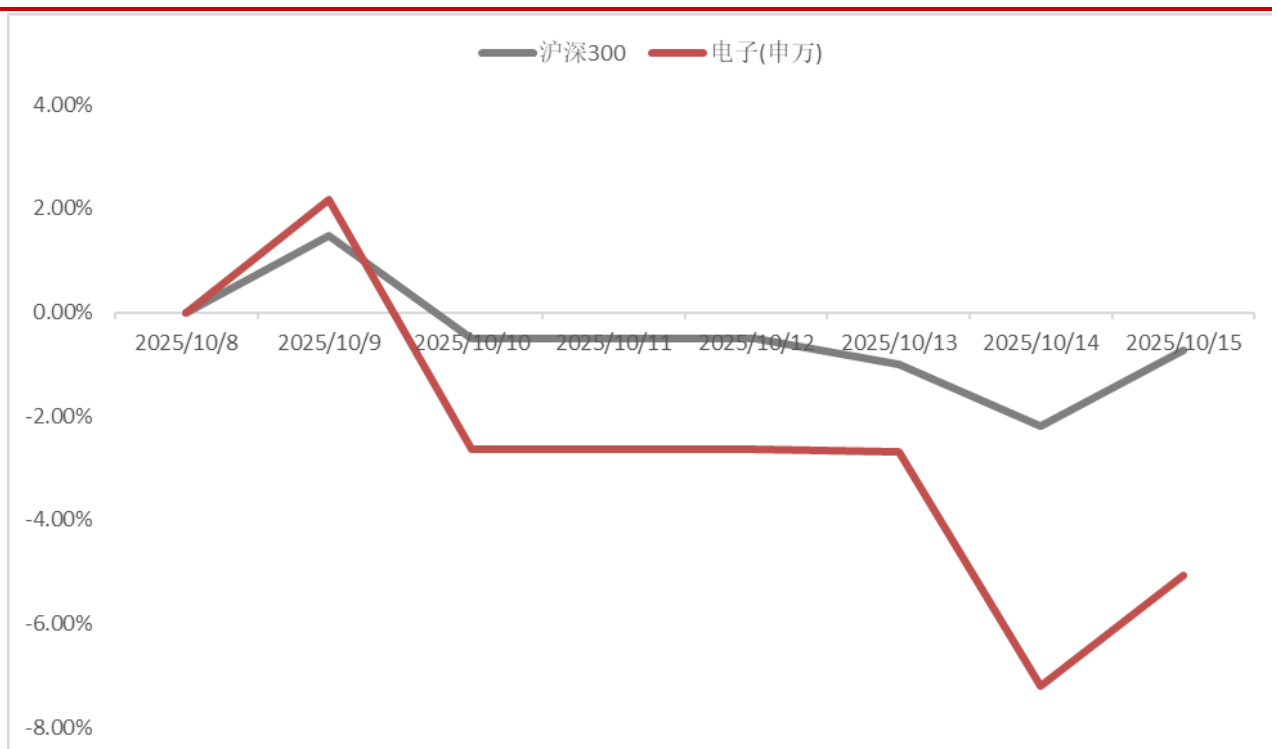
◎投资建议：综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受此影响，成熟制程半导体相关设备投资可能放缓。但 AI 相关需求依然景气，国内先进制程投资依然迫切，国产替代也有望带动国内半导体设备投资穿越周期。建议继续关注国产半导体设备材料公司。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

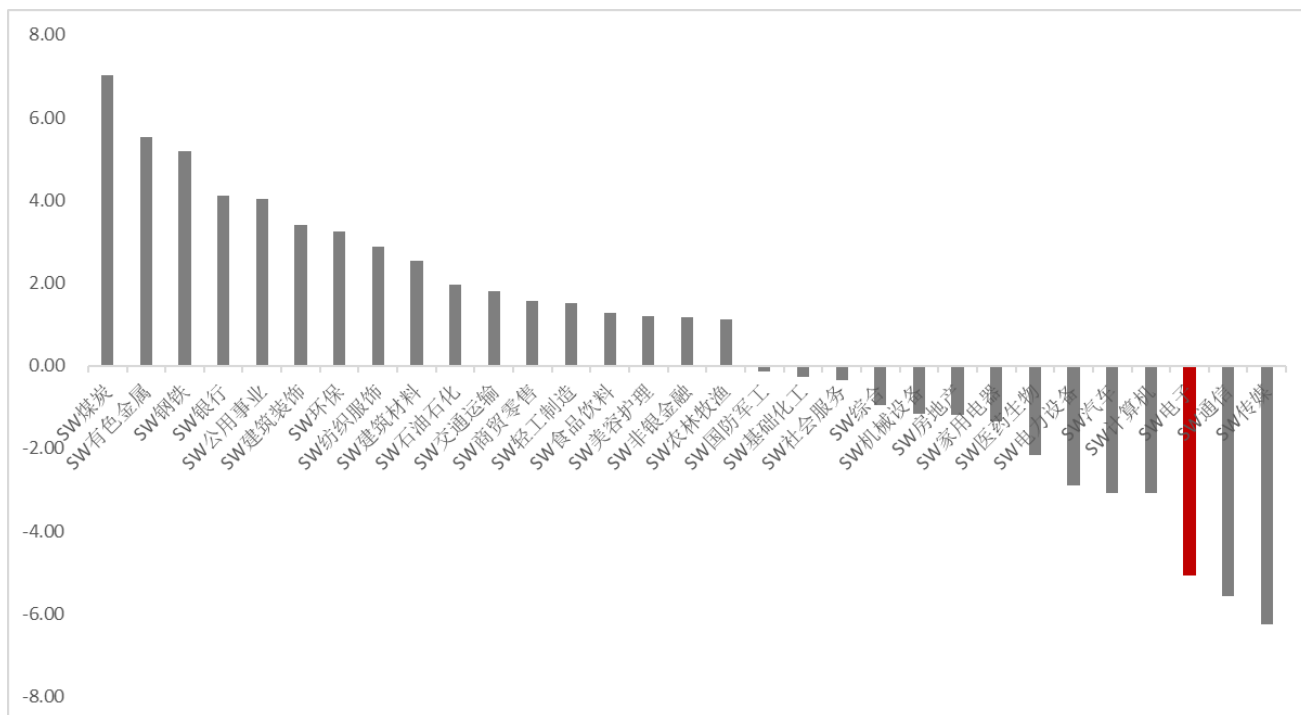
回顾本周行情（10月9日-10月15日），本周上证综指上涨0.76%，沪深300指数下跌0.74%。电子行业表现弱于大盘。电子(申万)下跌5.08%，跑输上证综指5.83个百分点，跑输沪深300指数4.33个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)下跌5.35%，跑输上证综指6.11个百分点，跑输沪深300指数4.61个百分点；其他电子II(申万)下跌3.33%，跑输上证综指4.09个百分点，跑输沪深300指数2.59个百分点；元件(申万)下跌4.08%，跑输上证综指4.84个百分点，跑输沪深300指数3.34个百分点；光学光电子(申万)下跌3.61%，跑输上证综指4.37个百分点，跑输沪深300指数2.87个百分点；消费电子(申万)下跌6.46%，跑输上证综指7.21个百分点，跑输沪深300指数5.71个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周PE估值下降至70.46倍左右。

图1. 电子行业本周走势



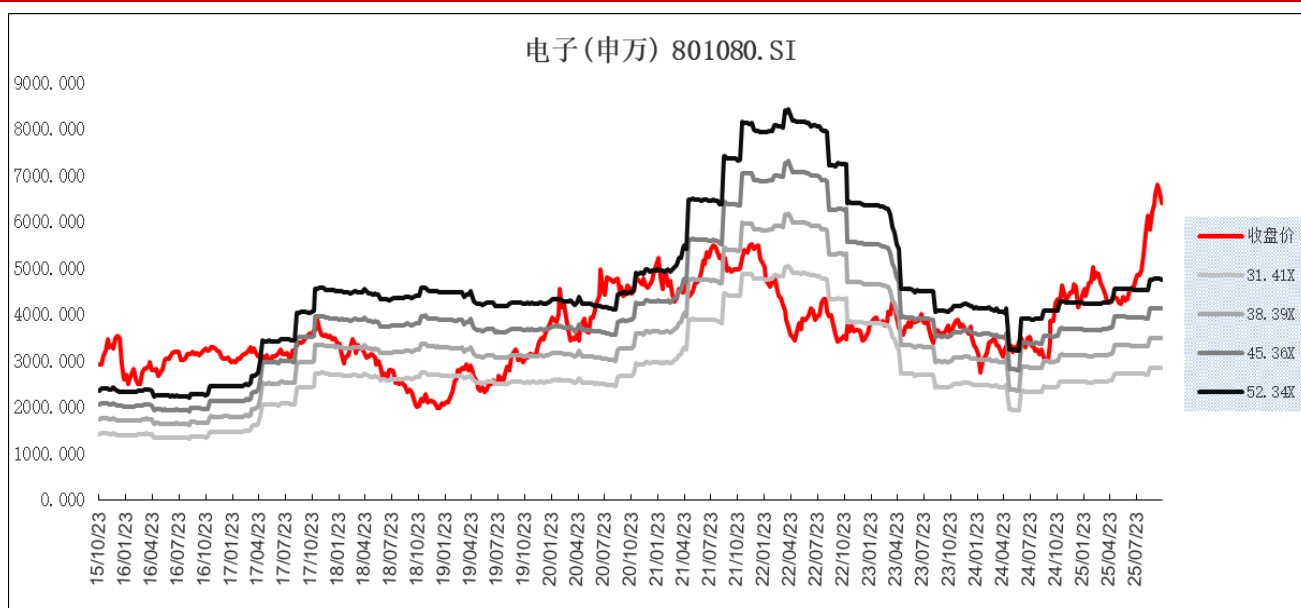
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速上升。根据 IDC 数据, 2025 年第三季度智能手机出货 3.22 亿台, 同比增长 2.57%, 相比 2025 年二季度的 1.03% 小幅上升。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据,中国 2025 年 6 月智能手机出货量 2055 万台,同比增长-13.8%。增速相比 2025 年 5 月的-21.2%有所上升。

本轮手机换机周期起始于 2023 年下半年,销量增速的上行到目前已经持续了两年。根据手机三年换机周期的历史经验,未来手机销售量增速下降的概率较大。

半导体行业景气度上升。2025 年 8 月,全球半导体销售额 648 亿美元,同比增长 21.7%,相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 8 月,日本半导体设备出货量同比增长 15.58%,相比 2025 年 7 月增速 18.06%有所下降。

半导体行业景气需求分化,以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓,但以 AI 为代表的海外半导体需求依然较强。同时国内国产替代持续推进,国内半导体设备的需求依然较好。

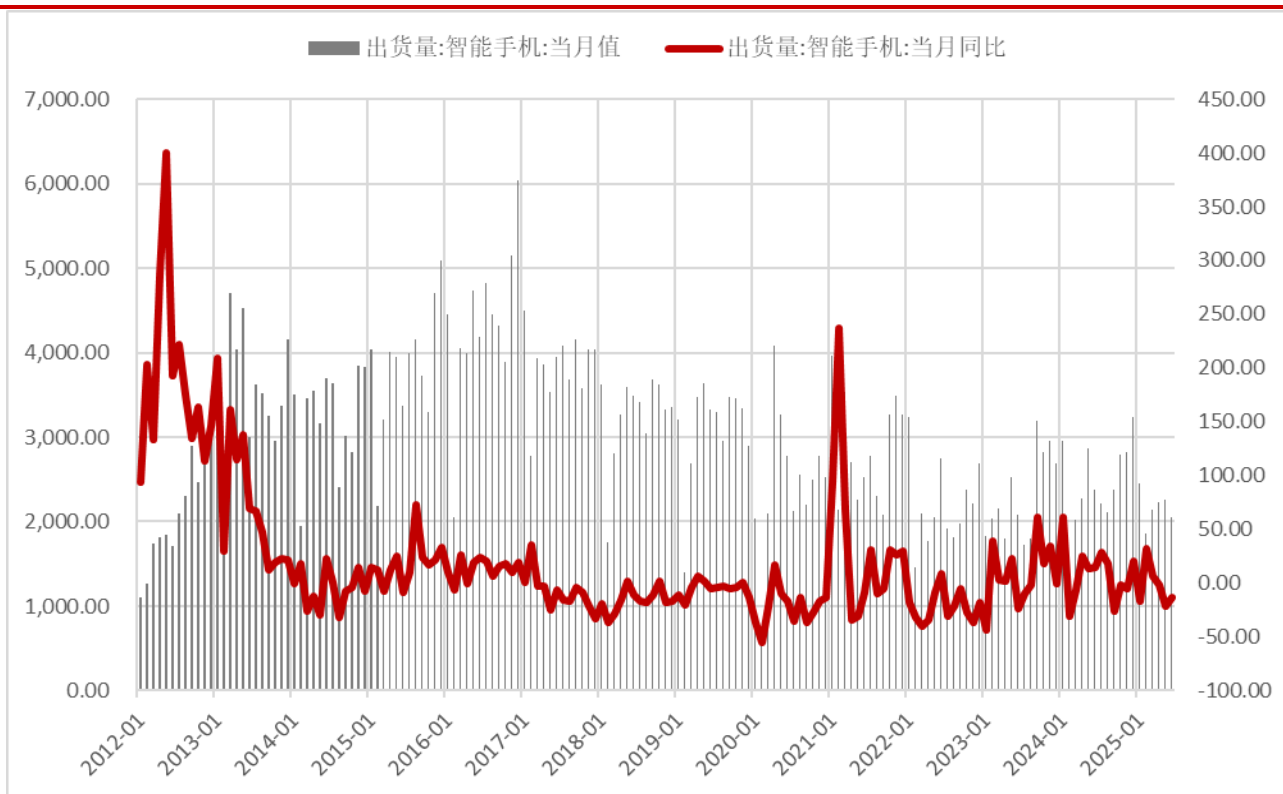
综上所述,下游手机销售量增速放缓,未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受此影响,成熟制程半导体相关设备投资可能放缓。但 AI 相关需求依然景气,国内先进制程投资依然迫切,国产替代也有望带动国内半导体设备投资穿越周期。建议继续关注国产半导体设备材料公司。

图4. 全球智能手机出货量(单位:百万台)



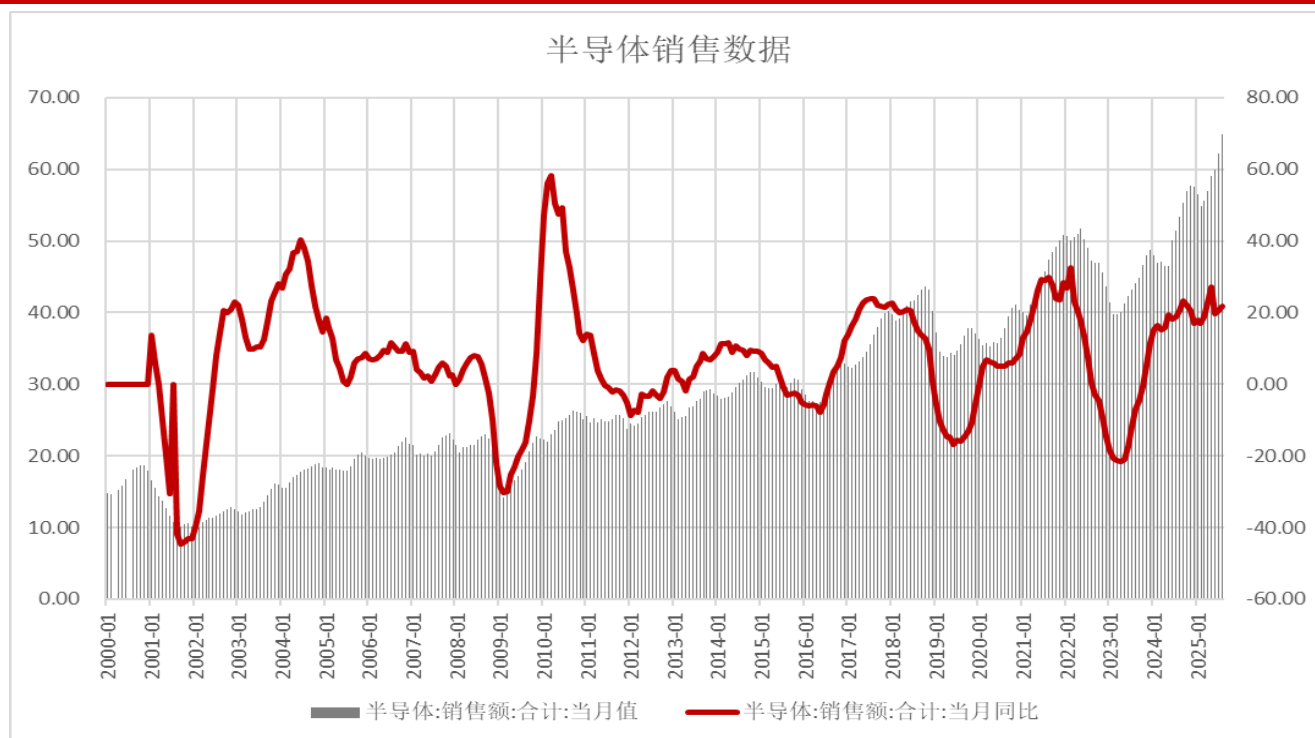
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



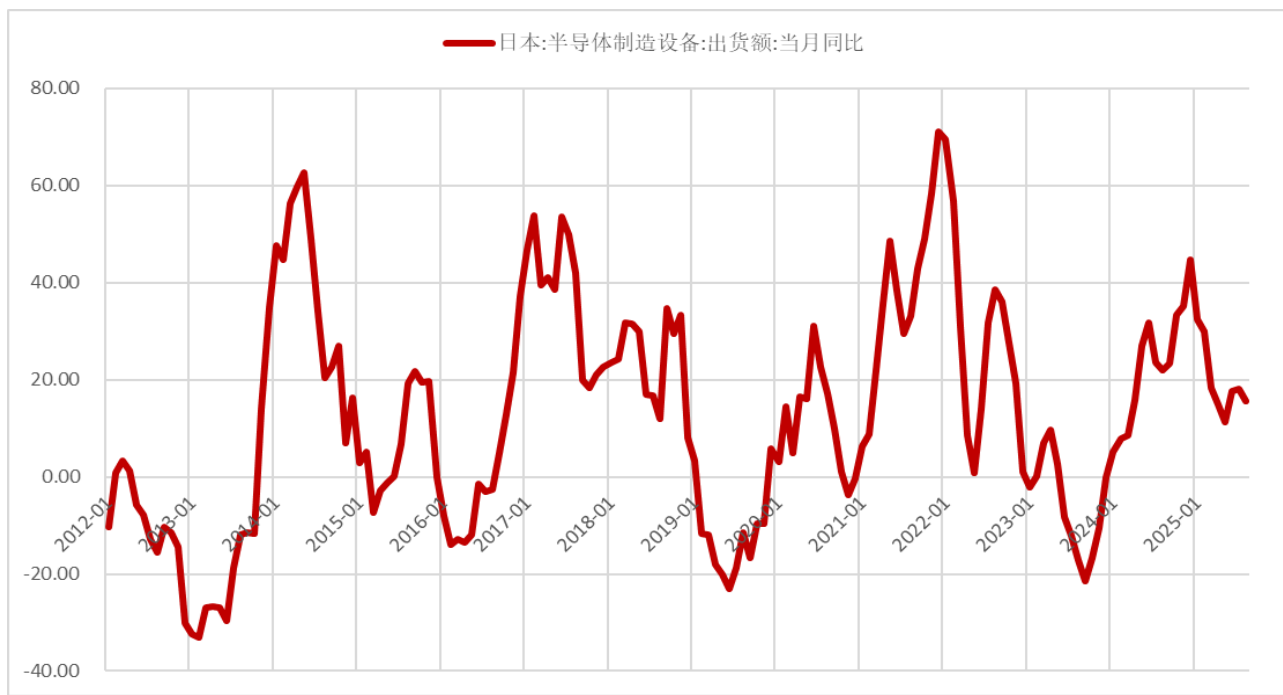
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.存储器价格上涨带动三星电子业绩创新高

据路透社报道，三星电子预计今年第三季度利润将达到自2022年以来的最高水平，主要得益于服务器需求带动的存储芯片价格上涨，同时客户重建库存推动销量回暖。

根据31位分析师提供的LSEGSmartEstimate数据，三星在7月至9月的营业利润预计达到10.1万亿韩元，同比增长10%。

TrendForce数据显示，第三季度部分广泛用于服务器、智能手机和个人电脑的DRAM芯片价格较去年同期上涨171.8%。

（信息来源：IT之家）

3.2.8月全球半导体销售额同比增长21.7%

半导体行业协会SIA宣布，根据世界半导体贸易统计组织WSTS编制的的数据，今年8月全球半导体销售额达648.8亿美元，同比增长21.7%、环比增长4.4%。

世界所有区域的半导体销售额在8月均实现了环比增长；而亚太及其它、美洲、中国分列同比增幅前三，日本是唯一较去年同期下滑的区域。

（信息来源：IT之家）

3.3.机构称 CoWoS 晶圆需求量高速增长

瑞银集团(UBS)报告预测,受当前 Blackwell 及下一代 RubinAI 芯片的强劲订单驱动,英伟达对 CoWoS 先进封装的需求将迎来大幅增长,预计到 2026 年,其 CoWoS 晶圆需求量将达到 67.8 万片,同比增长近 40%, GPU 总产量也将提升至 740 万颗。

根据瑞银集团(UBS)最新发布的分析师报告,英伟达预计在 2026 年需要高达 67.8 万片的 CoWoS 晶圆,这一数字相较于 2025 年激增近 40%,清晰地表明了英伟达对未来 AI 芯片订单 massive 增长的预期。

（信息来源：IT之家）

3.4.机构预期 2026 年 OLED 笔记本电脑出货量增速将提高

市场调查机构 CounterPointResearch 10 月 10 日发布博文,报道称受企业升级、人工智能应用和一系列新产品亮相等因素推动,预估 2025 年全球笔记本电脑显示器出货量将同比增长 4%。

细分到面板方面,包括 OLED 和 MiniLED 技术的先进笔记本电脑面板预计将同比增长 9%,占 2025 年笔记本电脑总出货量的 8%。

OLED 笔记本电脑面板预计在 2025 年也将同比增长 9%,在 2026 年将呈现更强劲的增长,预计出货量将同比增长 30%。

展望 2026 年,随着成本效率的提升以及更多品牌拓展高端产品线,OLED 笔记本电脑的市场份额预计将持续增长。

苹果 OLED MacBook Pro 机型(预计将在 2026 年底或 2027 年初推出)将成为催化剂,进一步推动 IT 市场向高性能、节能显示器的转变。

（信息来源：IT之家）

4.公司动态

4.1.寒武纪：定增募资 39.53 亿元

9月30日晚间，寒武纪发布公告称，截至2025年9月26日15时止，发行人本次向特定对象发行A股股票实际已发行人民币普通股333.49万股，每股发行价格人民币1195.02元，募集资金总额为人民币39.85亿元，扣除发行费用（不含税）人民币3217.13万元，实际募集资金净额为人民币39.53亿元。

公告显示，寒武纪本次发行对象最终确定为13家。最终确定的发行对象、获配股数及获配金额方面，广发基金管理有限公司获配股数最多，达到101.09万股，获配金额为12.08亿元。

（信息来源：澎湃新闻）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**一行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★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，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。