



中美贸易摩擦或再度升温，半导体自主可控逻辑加强

【20251009-20251010】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 10 月 10 日）

数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

邮箱: yanxw@dtsbc.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址: <http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾: 本周 (10/09-10/10) 沪指周涨幅 0.37%, 报 3897.03 点; 深成指周跌幅-1.26%, 报 13355.42 点; 创业板指周跌幅-3.86%, 报 3113.26 点。技术面上, 本周三大指数持续上攻创出阶段新高, 其中沪指周四创 2015 年 8 月以来十年新高 3936 点, 目前三大指数涨势良好。在经济基本面保持平稳、A 股增量资金持续流入和全球流动性宽松的大背景下, 市场在政策红利与流动性支撑下仍具韧性, A 股中期缓慢上行的趋势没有变化。

周度行业要闻: (1) 特朗普威胁对华加征 100%关税, 并限制“关键软件”等产品出口: 美国总统特朗普本周五威胁称, 将从 11 月 1 日起对中国进口商品加征额外 100%的关税。

(2) A 股龙头, 闻泰突发公告: 荷兰冻结安世半导体资产。10 月 12 日晚间, 功率半导体龙头闻泰科技在上交所公告称, 子公司安世半导体收到荷兰经济事务与气候政策部的部长令及阿姆斯特丹上诉法院企业法庭的裁决。(3) 复旦大学科研团队研发全球首颗二维-硅基混合架构闪存芯片: 在二维电子器件工程化道路上再获里程碑式突破。

行业数据跟踪: (1) 消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策, 未来手机销量的增长势头可能会面临放缓的压力, 但国内受益于“国补”等政策刺激, 需求较为稳健。(2) 半导体行业当前的需求依然旺盛, 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。(3) 存储芯片行业景气上行, 近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势, 直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。

投资建议: 综上所述, 建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾, 重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进

入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**。

在流动性驱动的行​情中期，TMT 板块凭借其高成长性和丰富的题材，更容易成为市场主线。当前，中国“硬科技”产业正值黄金发展期，半导体、AI 等领域机遇广阔。除此之外，美联储开启降息周期，9 月降息 25BP，推动美债利率下行，这从估值模型和全球风险偏好两个维度，都更有利于 TMT 这类对利率敏感的高成长板块，使其股价表现有望获得额外动力。建议关注 **AI 算力、半导体设备和零部件、先进制程代工**等相关产业链环节。

10 月 8 日消息，美众议院“特别委员会”发布涉华半导体出口管制重要报告，提出加强对华全面出口管制，扩大“实体清单”范围等九项监管措施。因此作为反制，10 月 9 日，中国商务部，发布了 7 个公告，宣布对稀土、锂电池及锂电池技术、人造石墨负极材料及相关物项、反无人机技术、超硬材料等等一系列产品和技术进行出口管制。10 月 11 日消息，美国总统特朗普本周五威胁称，将从 11 月 1 日起对中国进口商品加征额外 100% 的关税。本轮行情从去年至今，主要由内在因素和资金驱动为主。核心逻辑依然是通过资本市场为经济转型下的**新质生产力**，尤其是科技产业进行赋能，加大科技行业的投资回报率从而带动新兴产业投资。同时在外需回落，内需不足的消费局面下，修复居民资产负债表。大逻辑在发生根本改变之前，市场的内在驱动力不变，外部利空更多的是影响节奏和板块分化，中期难改科技行情的趋势。中美贸易摩擦或再度升温，半导体产业链自主可控逻辑加强，利好层面或多于利空层面，大国博弈升级下，建议关注国内**自主可控板块**受益标的。

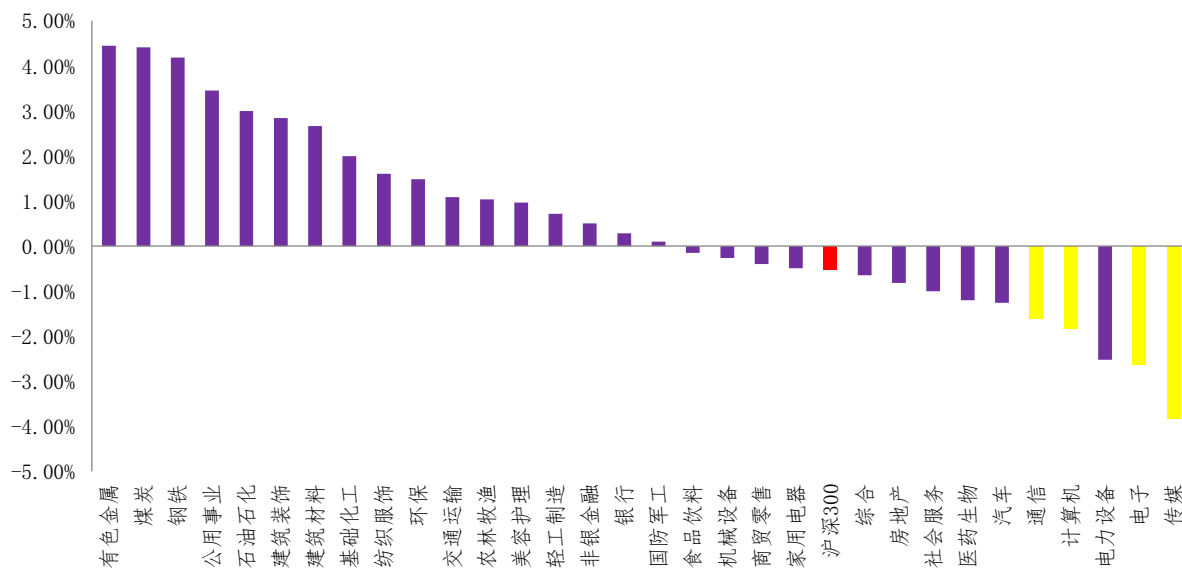
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（9/30-10/10）沪指周涨幅 0.37%，报 3897.03 点；深成指周跌幅-1.26%，报 13355.42 点；创业板指周跌幅-3.86%，报 3113.26 点。技术面上，本周三大指数持续上攻创出阶段新高，其中沪指周四创 2015 年 8 月以来十年新高 3936 点，深证成指和创业板指创出阶段新高，目前三大指数涨势良好。周线级别的调整态势尚未完全结束。在经济基本面保持平稳、A 股增量资金持续流入、全球流动性宽松和中美关系改善的大背景下，市场在政策红利与流动性支撑下仍具韧性，A 股中期缓慢上行的趋势没有变化。

本周电子（申万）下跌 2.63%，跑输上证综指 3.00 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.12 个百分点；传媒（申万）下跌 3.83%，跑输上证综指 4.20 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.32 个百分点；计算机（申万）下跌 1.83%，跑输上证综指 2.20 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点；通信（申万）下跌 1.60%，跑输上证综指 1.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

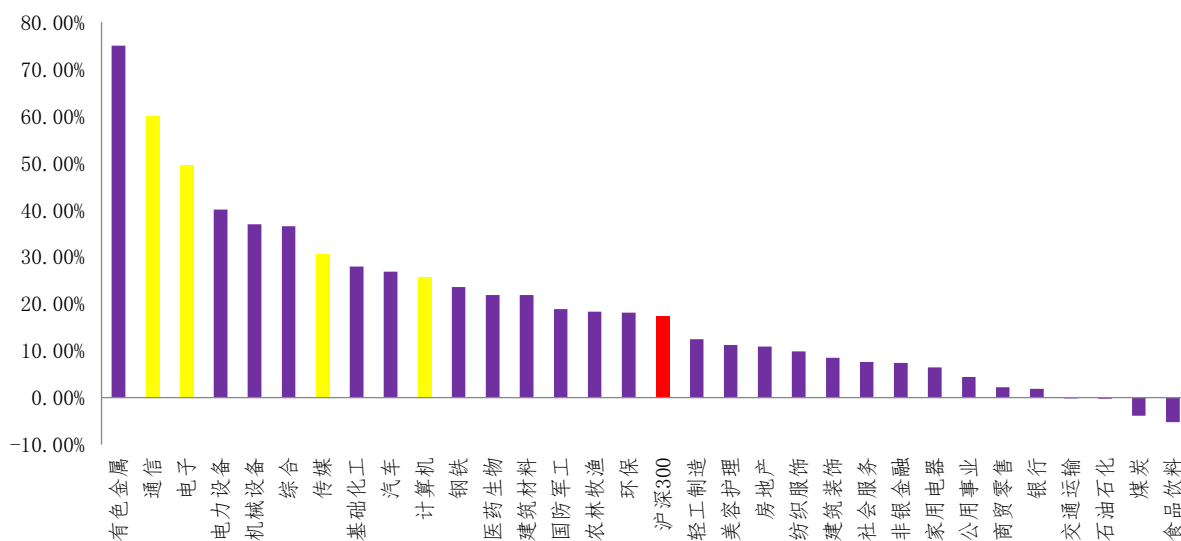


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 10 月 10 日，沪深 300 指数上涨 17.33%，通信行业（申万）上涨 60.01%、电子行业上涨 49.47%、传媒行业上涨 30.50%、计算机行业上涨 25.69%。



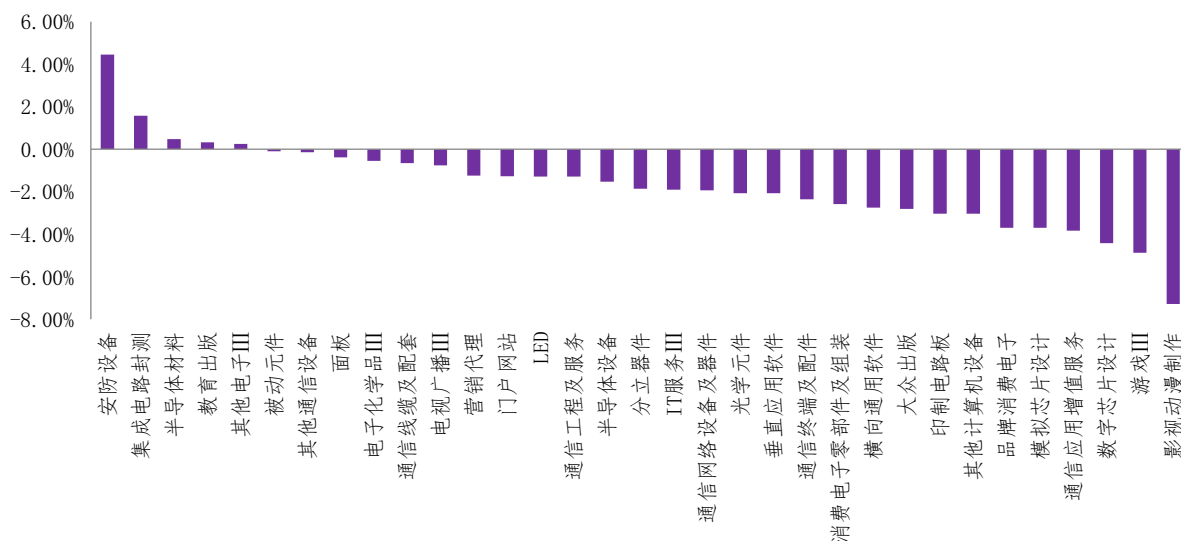
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内涨幅靠前的三级子行业为安防设备（4.45%）、集成电路封测（1.57%）、半导体材料（0.48%），跌幅靠前的三级子行业分别为影视动漫制作（-7.27%）、游戏III（-4.88%）、数字芯片设计（-4.41%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为灿芯股份（17.98%）、雅克科技（15.17%）、深科技（13.81%）；通信周涨幅前三的标的为永鼎股份（16.52%）、中兴通讯（13.94%）、通宇通讯（10.38%）；计算机周涨幅前三的标的分别为中望软件（16.52%）、品茗科技（14.31%）、竞业达（11.08%）；传媒周涨幅前三的标的分别为视觉中国（13.44%）、名臣健康（12.05%）、遥望科技（8.46%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
灿芯股份	17.98%	太龙股份	-14.67%
雅克科技	15.17%	聚辰股份	-13.46%
深科技	13.81%	联芸科技	-12.61%
通富微电	13.52%	方邦股份	-11.61%
旭光电子	13.25%	敏芯股份	-11.04%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
永鼎股份	16.52%	剑桥科技	-14.63%
中兴通讯	13.94%	德科立	-13.75%
通宇通讯	10.38%	有方科技	-9.77%
超讯通信	7.27%	光库科技	-9.64%
广和通	7.05%	长飞光纤	-9.53%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
中望软件	16.52%	恒为科技	-16.23%
品茗科技	14.31%	荣科科技	-15.14%
竞业达	11.08%	每日互动	-10.88%
中威电子	10.83%	佳创视讯	-9.76%
安联锐视	10.44%	深信服	-9.13%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
视觉中国	13.44%	果麦文化	-35.35%
名臣健康	12.05%	横店影视	-16.56%
遥望科技	8.46%	华策影视	-15.18%
中文传媒	3.54%	博纳影业	-13.45%
天下秀	3.20%	中国电影	-12.60%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



二、行业数据跟踪及投资要点

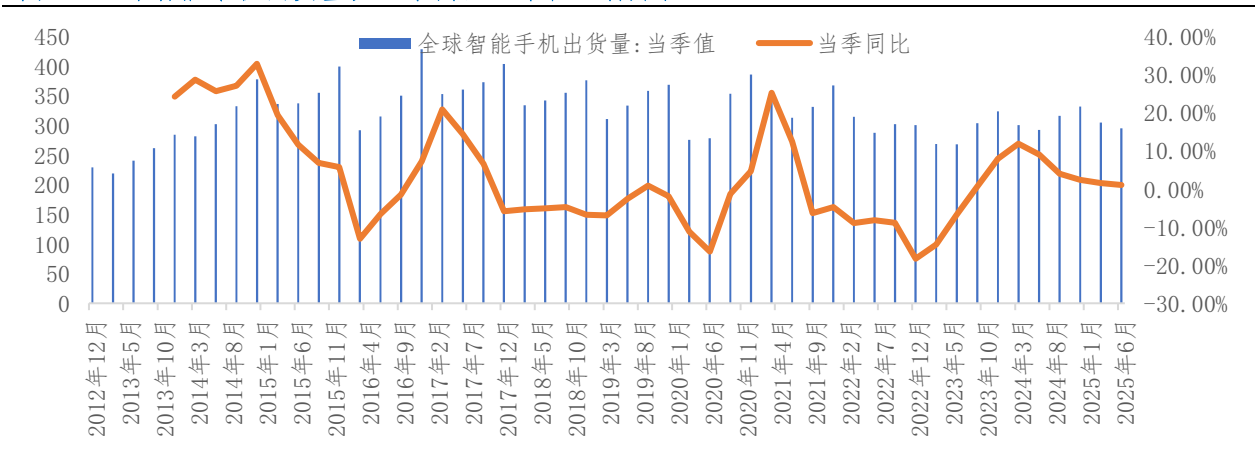
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，2025 年第二季度智能手机出货 2.95 亿台，同比增长 1.03%，相比 2025 年一季度的 1.53% 小幅下降。

国内手机销量同比增速上升。根据 ifinD 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。

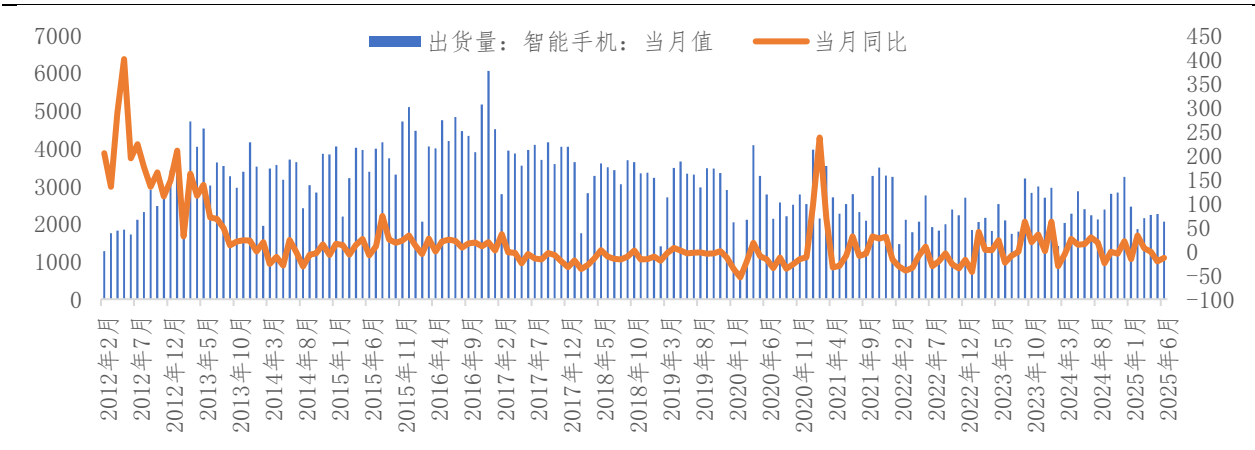
本轮手机换机周期起始于 2023 年下半年，已持续两年，根据过往经验，当前增长或已临近后期，未来手机销量的增长势头可能会面临放缓的压力。但国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。综合来看，单纯依靠“三年换机周期”的旧经验来预测未来销售可能已经不再适用。未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策，才能激发用户缩短当前已经延长的换机周期。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



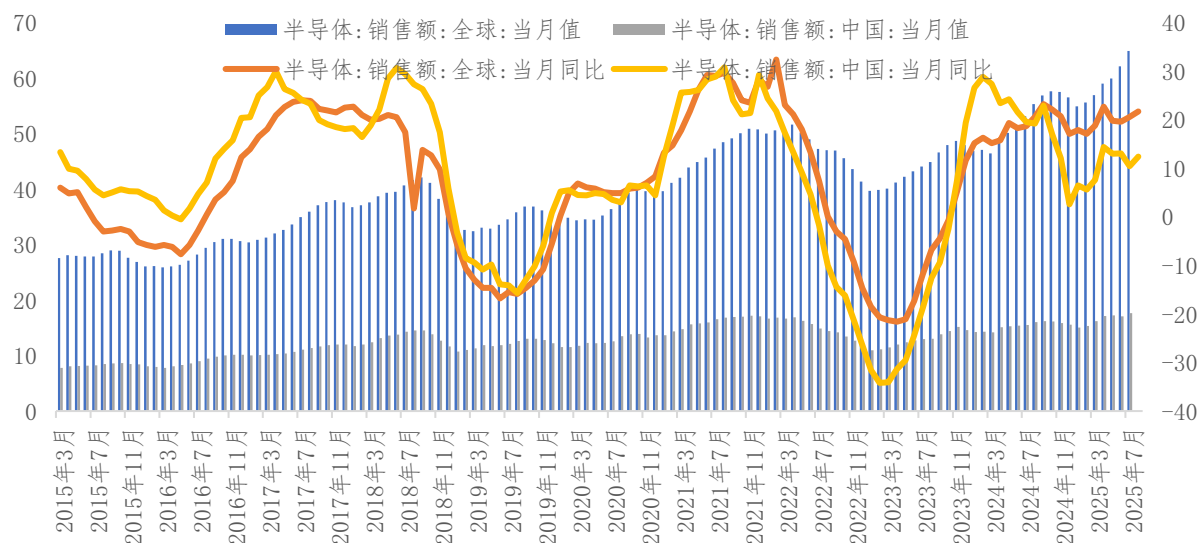
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 8 月，全球半导体销售额 649 亿美元，同比增长 21.7%，相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

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。

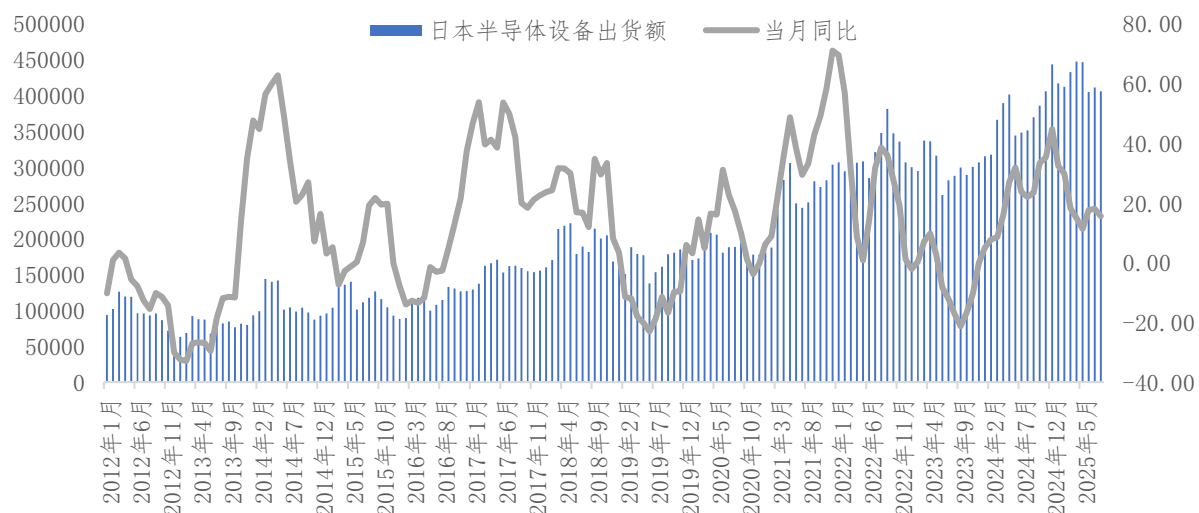
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

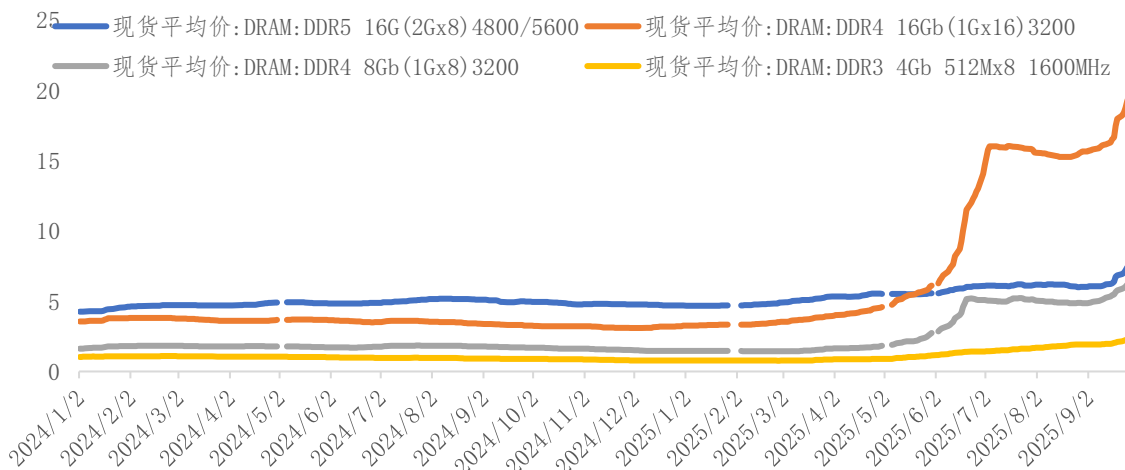
（三）存储芯片行业景气上行

近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和



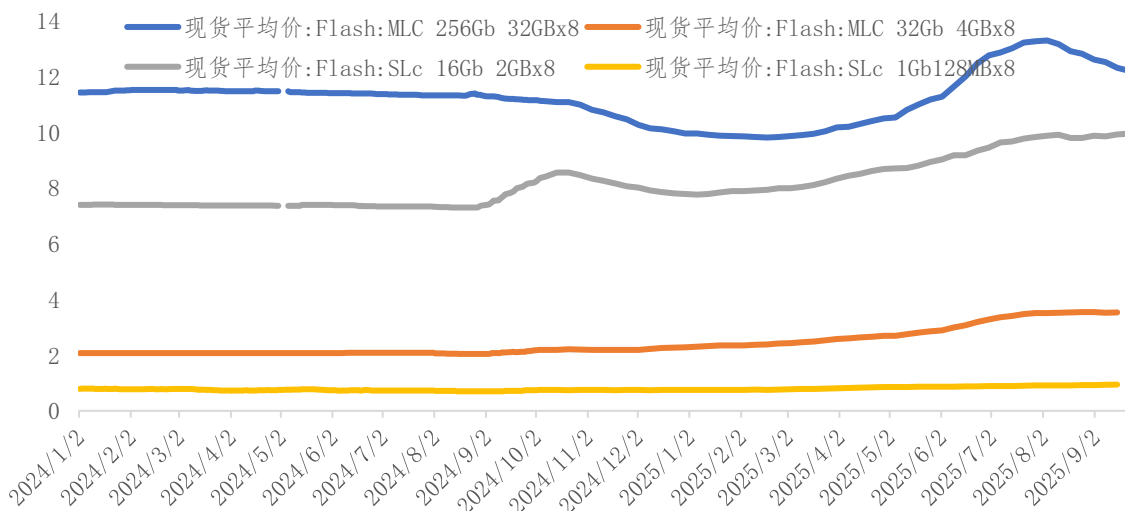
数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

综上所述,受手机等传统消费电子需求疲软拖累,与之相关的成熟制程半导体及产业链公司,正面临业绩增长放缓的压力,资本开支意愿减弱;但全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求,推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气,且在外部环境倒逼下,国内半导体产业核心环节的“国产替代”,已从“可选项”升级为“必选项”,这为国内的设备与材料公司创造了一个确定性较高、能抵御全球周期波动的内需市场;此外,位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期,



为数字经济高质量发展提供支撑。因此,投资视野需要超越全球周期的短期波动,聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾,重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**。它们是中国半导体产业穿越风雨、迈向自主的基石,也是最有可能实现持续超预期的方向。

在流动性驱动的行情中期,TMT 板块凭借其高成长性和丰富的题材,更容易成为市场主线。当前,中国“硬科技”产业正值黄金发展期,半导体、AI 等领域机遇广阔。加之 TMT 板块自身催化不断、动能充足,本轮行情有望延续这一规律。除此之外,美联储开启降息周期,9 月降息 25BP,推动美债利率下行,这从估值模型和全球风险偏好两个维度,都更有利于 TMT 这类对利率敏感的高成长板块,使其股价表现有望获得额外动力;建议关注 **AI 算力、半导体设备和零部件、先进制程代工**等相关产业链环节。

2025 年 10 月 8 日消息,美众议院“特别委员会”发布涉华半导体出口管制重要报告,提出加强对华全面出口管制,扩大“实体清单”范围等九项监管措施。因此作为反制,10 月 9 日,中国商务部,发布了 7 个公告,宣布对稀土、锂电池及锂电池技术、人造石墨负极材料及相关物项、反无人机技术、超硬材料等等一系列产品和技术进行出口管制。10 月 11 日消息,美国总统特朗普本周五威胁称,将从 11 月 1 日起对中国进口商品加征额外 100%的关税。本轮行情从去年至今,主要由内在因素和资金驱动为主。核心逻辑依然是通过资本市场为经济转型下的新质生产力,尤其是科技产业进行赋能,加大科技行业的投资回报率从而带动新兴产业投资。同时在外需回落,内需不足的消费局面下,修复居民资产负债表。大逻辑在发生根本改变之前,市场的内在驱动力不变,外部利空更多的是影响节奏和板块分化,中期难改科技行情的趋势。中美贸易摩擦或再度升温,半导体产业链自主可控逻辑加强,利好层面或多于利空层面,大国博弈升级下,建议关注**国内自主可控板块**受益标的。

三、行业要闻及重要公告

(一) TMT 行业重要事件

1. 特朗普威胁对华加征 100%关税,并限制“关键软件”等产品出口



10 月 11 日消息，美国总统唐纳德·特朗普本周五威胁称，将从 11 月 1 日起——即现有关税减免即将到期的 9 天前，对中国进口商品加征额外 100% 的关税，此举可能使关税水平重新回涨至今年 4 月“解放日关税”时期的高点。

特朗普声称，中国对电子产品、芯片、激光器、喷气发动机等关键技术所需金属与磁体的出口供应的管理措施令他不满意。他发帖表示：“从 2025 年 11 月 1 日起（或更早，如果中国采取进一步行动或作出改变），美国将对中国征收 100% 的关税，叠加在当前所有关税之上。”他还表示，美国政府将对来自美国公司的所有“关键软件”实施出口管制。

有专家评述称：中美双方仍有缓和局势的空间，特朗普的关税威胁是“一种反应过度的举措”；但是，降温仍有回旋余地，尤其是在执行的层面。

（资料来源：亿邦动力）

2.A 股龙头，闻泰突发公告：荷兰冻结安世半导体资产

10 月 12 日晚间，功率半导体龙头闻泰科技在上交所公告称，子公司安世半导体收到荷兰经济事务与气候政策部的部长令及阿姆斯特丹上诉法院企业法庭的裁决，导致公司对安世的控制权暂时受限。闻泰科技表示，目前，相关事件走向和潜在影响尚难具体量化。公司正在积极与国际律师事务所团队沟通法律救济方案及手段，将采取一切行动，最大限度维护公司及全体股东的合法权益。公司股票及可转换公司债券将自 10 月 13 日开市起复牌。

同时，闻泰科技发布关于荷兰政府干预闻泰科技旗下安世半导体运营的严正立场称，荷兰政府以莫须有的“国家安全”为由，对安世半导体实施全球运营冻结，是基于地缘政治偏见的过度干预，而非基于事实的风险评估。此举严重违背了欧盟一贯倡导的市场经济、公平竞争和国际经贸规则。闻泰科技对这种针对中资企业的歧视性待遇表示强烈抗议。闻泰科技作为长期战略股东，绝不会屈服于外部政治压力。闻泰科技已启动一切法律与外交途径，要求：荷兰政府立即撤销错误指令；停止对中国企业的系统性歧视；维护全球半导体产业链的开放与合作。

（资料来源：证券时报数据宝）

3. 福光股份：聚焦数字化、智能化光学新需求，深化产业链布局

A 股光学镜头供应商福光股份(688010)10 月 10 日举办 2025 年度半年度业



绩说明会，公司董事长兼总经理何文波谈及未来规划时指出，公司将大力推动定制产品、非定制产品业务，聚焦数字化、智能化对光学技术与产品提出的新需求，把握人工智能、大数据、新质生产力建设等机遇，深化产业链布局。

2025 年上半年，福光股份实现营业收入近 3 亿元，同比增加约 10%，归属净利润约-2877 万元，亏损同比收窄。其中，非定制产品中红外镜头收入同比增长 147%，重点项目进入批量生产阶段，成为增长亮点。展望定制产品市场，公司高管指出，该领域正在从机械化、信息化向数字化、网络化、智能化发展，定制产品作为航天工程、空间探测、高端装备不可或缺的组成部分，伴随着行业的快速发展，预计市场需求稳定持续增长。

（资料来源：澎湃新闻）

4. 复旦大学科研团队研发全球首颗二维-硅基混合架构闪存芯片

中新网上海 10 月 9 日电(记者 陈静)继“破晓(PoX)”皮秒闪存器件问世后，复旦大学在二维电子器件工程化道路上再获里程碑式突破。记者 9 日获悉，复旦大学集成芯片与系统全国重点实验室、集成电路与微纳电子创新学院周鹏-刘春森团队率先研发出全球首颗二维-硅基混合架构芯片。

这一突破攻克了新型二维信息器件工程化的关键难题；为推动信息技术迈入全新高速时代提供强力支撑。北京时间 10 月 8 日深夜，《自然》(Nature)期刊发表了上述研究成果。

（资料来源：国内新闻）

（二）重要公告

1. 国力电子（688103）：昆山国力电子科技股份有限公司关于 2025 年第三季度业绩预告的自愿性披露公告

2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日，经财务部门初步测算，预计昆山国力电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）2025 年第三季度实现营业收入 34,000 万元到 37,000 万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 12,638.23 万元到 15,638.23 万元，同比增加 59.16%到 73.21%；预计 2025 年第三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,920 万元到 2,100 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 754.40 万元到 934.40 万元，同比增加 64.72%到 80.17%。



本次业绩提升主要源于公司在新产品、新客户及新市场的持续拓展。经过长期研发投入与技术积累，公司产品更新迅速、布局完善，形成了差异化的市场竞争优势，推动业务进入快速发展通道。公司始终以客户需求为导向，凭借敏锐的市场洞察，持续开展技术与产品创新，从而保持较强的市场竞争力与持续盈利能力。

（资料来源：公司公告）

2. 道通科技（688208）：2025 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日，经财务部门初步测算，预计 2025 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 69,500 万元至 72,300 万元，与上年同期相比，将增加 25,140 万元至 27,940 万元，同比增长 56.67%至 62.98%；预计 2025 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润为 71,000 万元至 73,800 万元，与上年同期相比，将增加 16,872 万元至 19,672 万元，同比增长 31.17%至 36.34%。

本预告所载公司 2025 年 1-9 月主要财务数据为初步核算数据，具体准确的财务数据以公司正式披露的 2025 年第三季度报告为准，敬请广大投资者注意投资风险。

（资料来源：公司公告）

3. 大恒科技（600288）：关于控股股东、实际控制人发生变更的提示性公告

本次权益变动系大恒新纪元科技股份有限公司控股股东、实际控制人郑素贞女士持有公司 129,960,000 股无限售流通股被司法拍卖所致，不触及要约收购。本次权益变动后，郑素贞女士已不再持有公司股份，李蓉蓉女士、周正昌先生合计持股 40,460,000 股，占公司总股本的 9.26%，为公司第一大股东及一致行动人。

本次权益变动后，郑素贞女士不再持有公司股份，公司将变更为无控股股东、无实际控制人。公司原控股股东、实际控制人与公司在资产、业务、人员等方面保持独立性，且不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形。截至本公告披露日，公司生产经营活动正常。本次控制权变更后，公司在资产、业务、人员等方面将继续与股东保持分离，不会对公司治理结构及生产经营产生重



大不利影响。

（资料来源：公司公告）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。