

# 电子行业周报

## 存储中期上行趋势确立，半导体自主可控再升温

优于大市

### 核心观点

**存储中期上行趋势确立，半导体自主可控再度升温。**过去一周，上证上涨0.37%，受美国对华经贸政策反复、尤其是科技方面限制政策的冲击，电子下跌2.63%，子行业中半导体下跌3.28%。同期恒生科技、费城半导体下跌3.91%、6.60%，台湾资讯科技上涨1.23%。伴随中国产业结构的升级、半导体产业链自主可控进程的提速，中美围绕科技的政策博弈已不可避免的常态化，政策反复的边际冲击力走弱。面对迅速扩张的AI算力以及高端芯片设计能力的提升，国内晶圆代工在“量”和“质”上都有着超预期的进阶表现，这也正是Deepseek、阿里、腾讯等大厂对国产算力的适配力度和采购比重不断加大的底气。当前时点，继续关注以代工和设备为核心的自主可控链（中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创）；以价格上涨和AI需求激增为主要逻辑的存储链（德明利、江波龙、翱捷科技）；以及C端落地能力显著改善的AI眼镜产业链（歌尔股份、蓝思科技、蓝特光学、佰维存储）。

**存储厂商业绩持续回暖，产业链上行趋势明确。**台湾模组厂商9月营收持续回暖：威刚9月营收达52.44亿元，环比增长5.24%，同比增长61.18%，创19年来单月新高；随全球大型云端服务供应商的刚性需求推升DRAM、NAND Flash合约价，威刚预期4Q25将开启新一轮产业繁荣期。此外，群联9月营收65.15亿新台币，环比增长9.8%，同比增长47.04%，为历史单月次高，前三季营收498.65亿元，同比增长7.55%，为历史同期新高；其中，PCIe SSD控制芯片单月出货量同比增长近300%，创下历史新高，对应NAND需求加速提升。在产业回暖背景下，手机、服务器市场打开国产化空间，我们认为国产存储厂商有望迎来量价齐升机遇期，建议关注德明利、江波龙、佰维存储及兆易创新、翱捷科技等。

**美众议院发布半导体出口管制报告，持续看好半导体设备材料自主可控。**10月7日，美国众议院“中美战略竞争特别委员会”调查指出，美国及其盟国的5大设备公司2024年为中国提供了价值380亿美元的半导体制造设备，其中TEL收入的44%来自中国，LAM为42%，KLA为41%，ASML和AMAT均为36%。特别委员会提出九项政策建议，包括1. 加强对华全面出口管制；2. 扩大“实体清单”范围（至45nm及以下节点）；3. 防止设备转用与规避；4. 限制全球fab使用中国设备；5. 加强BIS执法能力等。我们认为海外半导体设备&材料限制进一步趋严，为国产供应链的份额提升提供机遇，建议关注：中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技、神工股份等。

**国际经贸关系仍存较大不确定性，重视半导体本土化机会。**10月9日，中国商务部发布公告，将TechInsights公司及其分支机构等14个外国实体列入不可靠实体清单；最终用途为研发、生产14纳米及以下逻辑芯片或256层及以上存储芯片的稀土相关物项出口申请将实行“逐案审批”。10月10日，特朗普表示美国将对中国进口商品加征100%的新关税，这是在目前所支付关税之上额外加征的税率。我们认为，国际关系仍存在较大不确定性，建议关注具有国产空间和能力的模拟芯片企业圣邦股份、杰华特、思瑞浦、南芯科技、纳芯微、艾为电子等，及本土晶圆代工企业中芯国际、华虹半导体等。

**Meta首款单目全彩AR眼镜发布，苹果眼镜战略转向。**2025年9月30日，Meta首款单目全彩AR眼镜Ray-Ban Display在美国线下首发后迅速售罄，11月前的试戴预约已全部排满，市场反应热烈。行业普遍认为，Meta有望

### 行业研究 · 行业周报

#### 电子

#### 优于大市 · 维持

**证券分析师：胡剑**

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

**证券分析师：叶子**

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

**证券分析师：张大为**

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

**证券分析师：连欣然**

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

**证券分析师：胡慧**

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

**证券分析师：詹浏洋**

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

**证券分析师：李书颖**

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

- 《电子行业周报-半导体自主可控再成焦点，继续推荐模拟、存储及算力ASIC》——2025-09-16
- 《电子行业周报-电子板块戴维斯双击趋势不改，AR眼镜及折叠屏加速落地》——2025-09-08
- 《电子行业周报-阿里高强度加码AI，重视国产算力+存力产业链机遇》——2025-09-03
- 《电子行业周报-重视“三重周期”共振下半导体的估值扩张弹性》——2025-08-25
- 《电子行业周报-继续推荐AI算力链，本土多相控制器及OCS产业进程提速》——2025-08-19

在 2027 年推出双目全彩升级版 Meta Ray-Ban Display。同时，根据 Mark Gurman 最新文章，苹果已将部分 Vision Air 头显项目团队成员调离，转向支持带显示屏的 AR 眼镜开发。该产品原计划于 2028 年推出，但随着 Meta 的快速进展，苹果内部正全力加速进度，目标提前至 2026-2027 年间问世。我们认为，AR 眼镜的关键技术正加速成熟，行业正在从“概念验证”走向“消费级普及”的拐点，建议关注：歌尔股份、蓝特光学等。

**OpenAI 加速 AI 基础设施建设，持续看好 AI 算力需求。**10 月 6 日，OpenAI 和 AMD 宣布合作，将根据多年、多代协议部署 60 亿瓦 AMD GPU，并将于 2026 年下半年开始部署 AMD Instinct MI450 系列 GPU，初始部署功率为 10 亿瓦。此前 9 月，英伟达宣布将在未来十年向 OpenAI 投资 1000 亿美元；根据协议，OpenAI 计划利用英伟达的资金购买英伟达的芯片，并在 AI 数据中心部署高达 100 亿瓦的计算能力。我们认为上述合作有助于加速 OpenAI 的 AI 基础设施建设，AI 仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

**10 月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格维持稳定。**据 WitsView，10 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 35/64/124/173 美金，各尺寸 LCD TV 面板价格环比 9 月下旬持平。据 TrendForce，四季度年末旺季促销备货接近尾声，部分品牌陆续开始调整库存，电视面板需求预计放缓。供给端面板厂在 10 月进行产能调控，平均稼动率预计将在 80% 以下，电视面板价格稳定。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

## 重点投资组合

**消费电子：**工业富联、蓝思科技、小米集团、蓝特光学、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、世华科技、东山精密、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

**半导体：**中芯国际、翱捷科技、德明利、华虹半导体、杰华特、赛微电子、恒玄科技、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、佰维存储、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

**设备及材料：**北方华创、中微公司、鼎龙股份、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

**被动元件：**江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技

**风险提示：**下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

## 重点公司盈利预测及投资评级

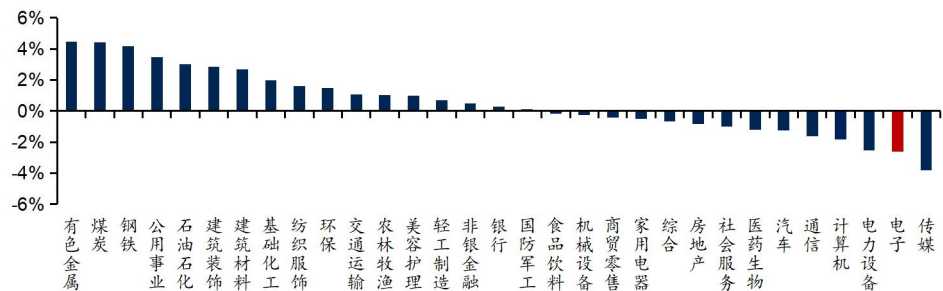
| 公司代码   | 公司名称   | 投资评级 | 昨收盘 (元) | 总市值 (亿元) | EPS   |       | PE     |        |
|--------|--------|------|---------|----------|-------|-------|--------|--------|
|        |        |      |         |          | 2025E | 2026E | 2025E  | 2026E  |
| 0981   | 中芯国际   | 优于大市 | 71.11   | 6241     | 0.51  | 0.71  | 138.4  | 100.7  |
| 688220 | 翱捷科技-U | 优于大市 | 98.50   | 412      | -1.14 | 0.10  | -86.4  | 1030.1 |
| 001309 | 德明利    | 优于大市 | 198.00  | 449      | 1.59  | 2.25  | 124.4  | 88.1   |
| 300433 | 蓝思科技   | 优于大市 | 31.90   | 1670     | 0.97  | 1.22  | 32.8   | 26.2   |
| 688608 | 恒玄科技   | 优于大市 | 285.37  | 480      | 4.72  | 6.52  | 60.5   | 43.8   |
| 688141 | 杰华特    | 优于大市 | 55.99   | 250      | -0.29 | 0.12  | -192.5 | 481.2  |
| 002475 | 立讯精密   | 优于大市 | 60.80   | 4427     | 2.20  | 2.67  | 27.7   | 22.7   |
| 002463 | 沪电股份   | 优于大市 | 72.76   | 1400     | 1.95  | 2.86  | 37.3   | 25.4   |
| 688012 | 中微公司   | 优于大市 | 293.00  | 1835     | 3.56  | 5.01  | 82.2   | 58.5   |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

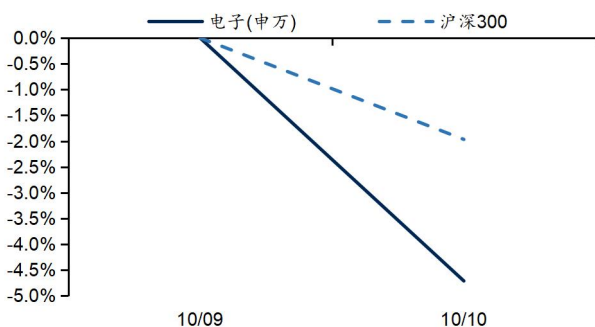
过去一周上证指数上涨 0.37%，深证成指、沪深 300 分别下跌 1.26%、0.51%。电子行业整体下跌 2.63%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 0.25%，半导体跌幅较大，下跌 3.28%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别下跌 3.91%、6.60%，台湾资讯科技指数上涨 1.23%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



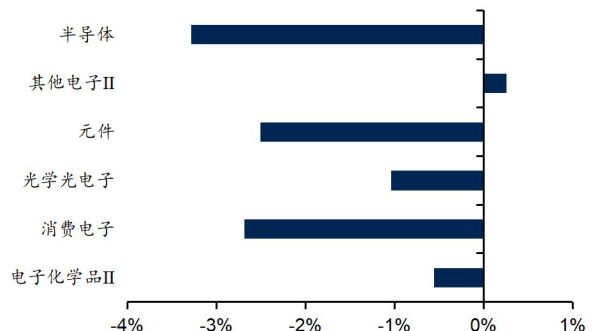
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



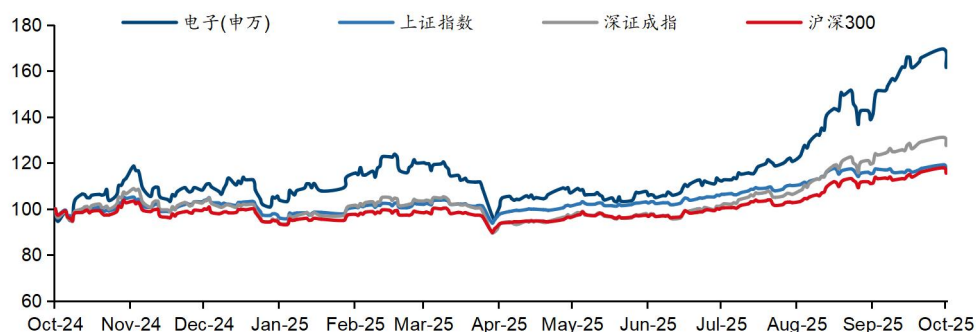
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

| 涨幅前十       |      |         | 跌幅前十       |        |         |
|------------|------|---------|------------|--------|---------|
| 公司代码       | 公司名称 | 涨跌幅 (%) | 公司代码       | 公司名称   | 涨跌幅 (%) |
| 301563. SZ | C 云汉 | 21.81   | 300650. SZ | 太龙股份   | -14.67  |
| 688691. SH | 灿芯股份 | 17.98   | 688123. SH | 聚辰股份   | -13.46  |
| 002409. SZ | 雅克科技 | 15.17   | 688449. SH | 联芸科技   | -12.61  |
| 000021. SZ | 深科技  | 13.81   | 688020. SH | 方邦股份   | -11.61  |
| 002156. SZ | 通富微电 | 13.52   | 688286. SH | 敏芯股份   | -11.04  |
| 600353. SH | 旭光电子 | 13.25   | 688220. SH | 翱捷科技-U | -10.86  |
| 603061. SH | 金海通  | 12.80   | 688110. SH | 东芯股份   | -10.66  |
| 300136. SZ | 信维通信 | 11.47   | 603595. SH | 东尼电子   | -10.29  |
| 300475. SZ | 香农芯创 | 10.69   | 300115. SZ | 长盈精密   | -10.27  |
| 002885. SZ | 京泉华  | 10.14   | 688498. SH | 源杰科技   | -10.25  |

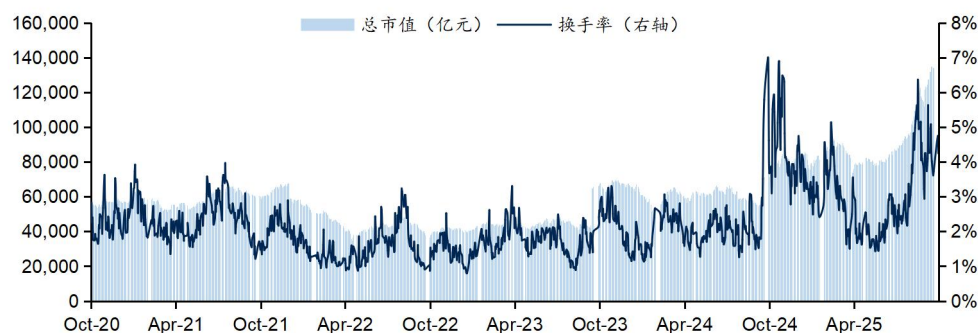
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



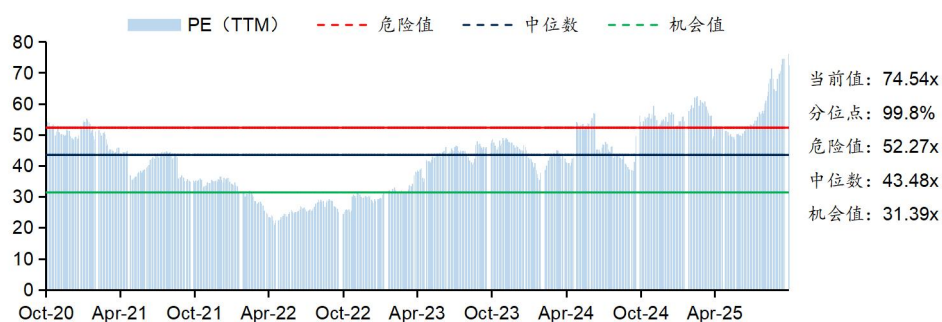
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

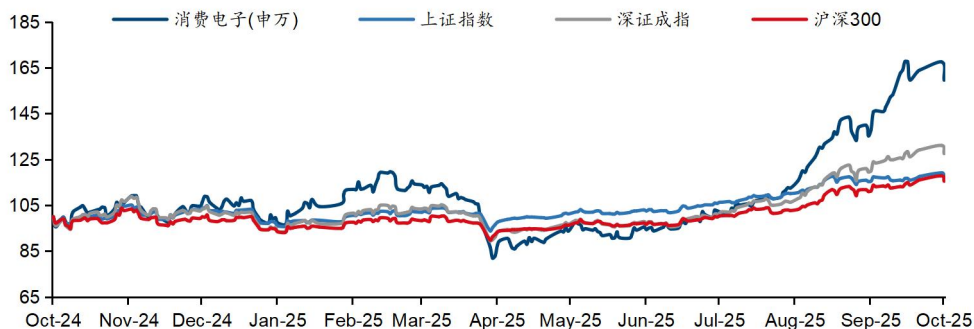


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

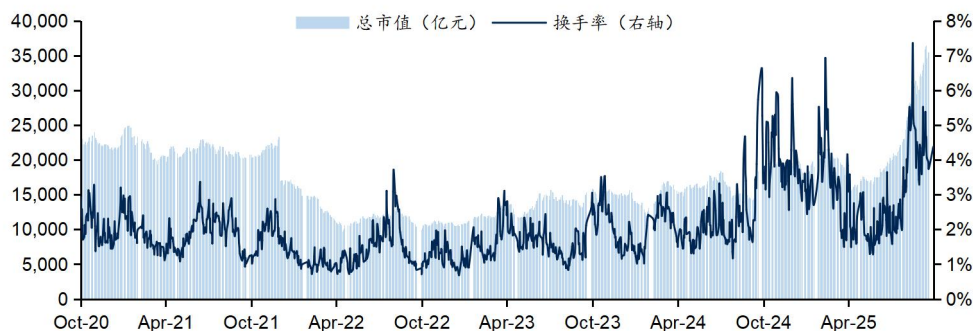
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



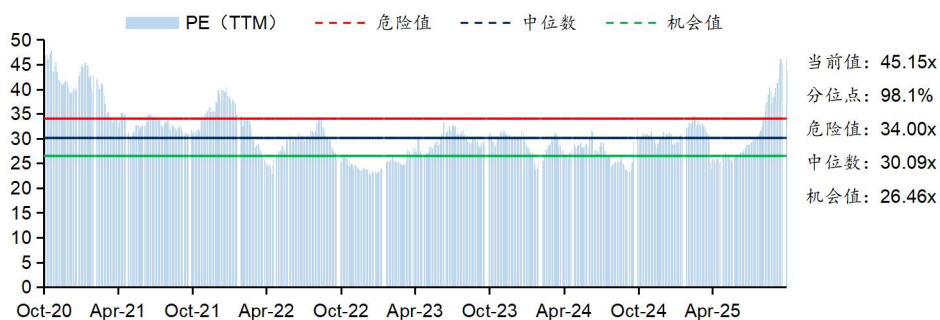
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



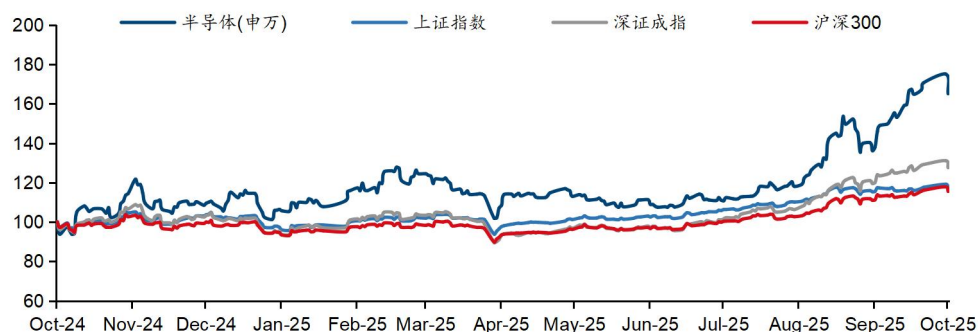
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



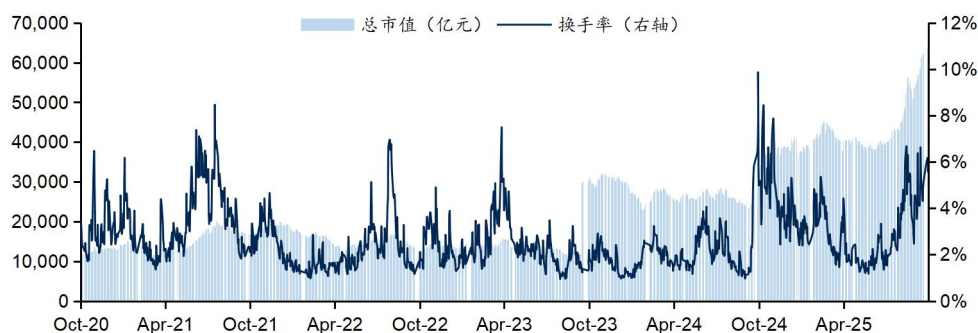
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



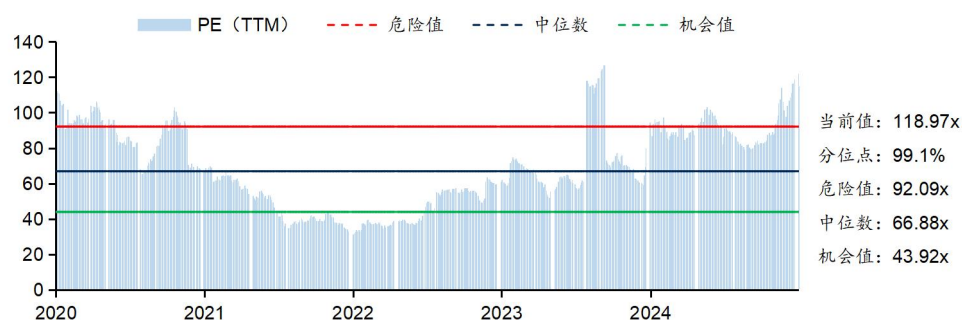
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

## 行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

| 新闻日期       | 新闻标题                                                       |
|------------|------------------------------------------------------------|
| 2025-10-11 | <a href="#">2025 年上半年全球 VR 头显出货量同比下降 14%，AR 智能眼镜有望强劲增长</a> |
| 2025-10-08 | <a href="#">2025 年诺贝尔物理学奖涉量子计算</a>                         |

资料来源：国际电子商情，集微网，国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

| 公告日期       | 证券代码      | 公告标题                                                                  |
|------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------|
| 2025-10-11 | 000801.SZ | <a href="#">四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于控股子公司参与设立投资基金暨关联交易的公告</a>              |
| 2025-10-11 | 000801.SZ | <a href="#">四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于注销回购股份减少公司注册资本并修订《公司章程》的公告</a>         |
| 2025-10-11 | 000801.SZ | <a href="#">四川九洲:关于聘任公司副总经理、董事会秘书的公告</a>                              |
| 2025-10-11 | 000801.SZ | <a href="#">四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于股份回购结果暨股份变动的公告</a>                     |
| 2025-10-11 | 000801.SZ | <a href="#">四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告</a>                        |
| 2025-10-11 | 688508.SH | <a href="#">芯朋微:关于持股 5%以上股东减持股份进展暨权益变动触及 5%整数倍的提示性公告</a>              |
| 2025-10-11 | 688141.SH | <a href="#">杰华特:关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告</a>        |
| 2025-10-11 | 601138.SH | <a href="#">工业富联:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2025 年第三季度自主行权结果暨股份变动的公告</a> |
| 2025-10-11 | 300408.SZ | <a href="#">三环集团:关于回购公司股份进展情况的公告</a>                                  |
| 2025-10-11 | 688396.SH | <a href="#">华润微:2025 年半年度权益分派实施公告</a>                                 |
| 2025-10-11 | 000725.SZ | <a href="#">京东方 A:关于董事辞职的公告</a>                                       |
| 2025-10-11 | 000725.SZ | <a href="#">京东方 A:关于回购部分社会公众股份事项的进展公告</a>                             |
| 2025-10-11 | 688521.SH | <a href="#">芯原股份:关于发行股份及支付现金购买资产事项的进展公告</a>                           |
| 2025-10-10 | 002938.SZ | <a href="#">鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于子公司申请银行授信额度的公告</a>                   |
| 2025-10-10 | 603501.SH | <a href="#">豪威集团:关于可转债转股及股权激励计划自主行权结果暨股份变动公告</a>                      |
| 2025-10-10 | 603228.SH | <a href="#">景旺电子:关于 2024 年股票期权与限制性股票激励计划 2025 年第三季度自主行权结果暨股份变动公告</a>  |
| 2025-10-10 | 688381.SH | <a href="#">帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>                            |
| 2025-10-10 | 002241.SZ | <a href="#">歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告</a>                                    |
| 2025-10-10 | 688141.SH | <a href="#">杰华特:关于为控股子公司提供担保的公告</a>                                   |
| 2025-10-10 | 300054.SZ | <a href="#">鼎龙股份:2025 年前三季度业绩预告</a>                                   |
| 2025-10-10 | 601231.SH | <a href="#">环旭电子:关于 2025 年 9 月份股份回购进展的公告</a>                          |
| 2025-10-10 | 601231.SH | <a href="#">环旭电子:关于 2025 年第三季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告</a>        |
| 2025-10-10 | 002484.SZ | <a href="#">江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于回购股份实施完成暨股份变动的公告</a>                  |
| 2025-10-10 | 601138.SH | <a href="#">工业富联:关于股份回购进展公告</a>                                       |
| 2025-10-10 | 688711.SH | <a href="#">宏微科技:关于第二期以集中竞价方式回购公司股份的进展公告</a>                          |
| 2025-10-10 | 688099.SH | <a href="#">晶晨股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>                           |
| 2025-10-09 | 300373.SZ | <a href="#">扬杰科技:2025 年前三季度业绩预告</a>                                   |
| 2025-10-09 | 002180.SZ | <a href="#">纳思达:关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告</a>                             |
| 2025-10-09 | 002241.SZ | <a href="#">歌尔股份:关于 2025 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告</a>            |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别         | 级别   | 说明                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|-------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点             |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我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，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032