



2025年10月13日

标配

中美科技摩擦升级，OpenAI将部署6GW AMD GPU算力

——电子行业周报2025/10/6-2025/10/12

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 英伟达拟向OpenAI投资1000亿美元，小米召开多品类新品发布会——电子行业周报（2025/9/22 - 2025/9/28）
2. 华为公布昇腾AI芯片及鲲鹏CPU路线图，英伟达拟50亿美元投资英特尔——电子行业周报（2025/9/15 - 2025/9/21）
3. 商务部启动美国进口模拟芯片反倾销调查，苹果发布iPhone17系列新机——电子行业周报（2025/9/8 - 2025/9/14）

投资要点：

- 电子板块观点：我国商务部加强稀土出口管制，美对中国进口商品加征额外100%关税，中美摩擦持续升级，加剧了全球半导体供应链的紧张，同时或将不断催化国产供应链的进一步替代。继与英伟达达成战略合作后，OpenAI与英伟达的竞争对手AMD也建立了合作关系，其将在未来部署总计6GW的AMD GPU算力，AI竞争从单点技术突破进入了“算力联盟”时代，也将推动全球AI算力基础设施规模迈向新的量级。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AI服务器产业链、AIOT、设备材料、汽车电子国产化。
- 中美摩擦仍在持续，我国商务部加强稀土出口管制，美对中国进口商品加征额外100%关税。10月9日，商务部发布公告，对境外相关稀土物项实施出口管制，其中第四条表明：“最终用途为研发、生产14纳米及以下逻辑芯片或者256层及以上存储芯片，以及制造上述制程半导体的生产设备、测试设备和材料，或者研发具有潜在军事用途的人工智能的出口申请，逐案审批。”此外，商务部同时公布了对稀土相关技术实施出口的决定。稀土是一种不可再生的关键战略性资源，在科技竞争中地位凸显。我国是全球唯一拥有完整稀土产业链的国家，全球产量占比稳定在69%-70%之间，在当前中美科技竞争加剧的背景下，稀土成为应对技术封锁、维护发展权益的重要战略筹码。本次稀土出口管制在半导体领域尤其针对先进制程的逻辑芯片以及高端存储芯片，短期内，台积电、三星等半导体制造商将面临直接的合规挑战与潜在的供应链延迟风险。长期来看，海外重新构建独立于我国的稀土供应链也将充满挑战。相应的，当地时间10月10日，美国总统特朗普在社交媒体平台发文宣布，将从11月1日起对中国输美商品加征100%的额外关税。特朗普表示，这一税率“远高于目前中方所支付的任何关税水平”。同日，他还宣称美国将对“所有关键软件”实施出口管制。近期中美摩擦政策持续加码，加剧了全球半导体供应链的紧张，同时或将不断催化国产供应链的进一步替代。
- 继与英伟达达成战略合作后，OpenAI与英伟达的竞争对手AMD也建立了合作关系，其将在未来部署总计6GW的AMD GPU算力。根据协议内容，OpenAI将在未来数年内部署总计6吉瓦（GW）的AMD GPU算力，涵盖AMD即将发布的MI450系列芯片，首批1GW的AMD Instinct MI450 GPU部署计划将于2026年下半年启动，作为供应方，AMD将获得数百亿美元的芯片销售合同。作为合作的一部分，OpenAI还将获得相当于1.6亿股AMD普通股的认股权证。该权证的兑现条件与芯片部署进度及AMD股价表现挂钩。若OpenAI最终全额行使这些权证，其将持有AMD约10%的股份，成为公司重要股东之一。OpenAI先后与英伟达和AMD建立深度合作，背后是确保算力安全、争夺生态话语权的战略考量，也标志着AI竞争从单点技术突破进入了“算力联盟”时代，也将迫使谷歌、Meta等其他科技巨头加大投入，推动全球AI算力基础设施规模迈向新的量级。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌0.51%，申万电子指数下跌2.63%，涨跌幅在申万一级行业中排第30位，PE(TTM)72.56倍。截止10月10日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-3.28%)、电子元器件(-2.51%)、光学光电子(-1.04%)、消费电子(-2.68%)、电子化学品(-0.55%)、其他电子(+0.25%)。
- 投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易

盛、光迅科技、天孚通信。(3)上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业,关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4)汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技;MCU市场的国芯科技、兆易创新等;CIS的韦尔股份、思特威、格科微;存储的北京君正、江波龙、佰维存储;模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

- 风险提示:(1)下游需求复苏不及预期风险;(2)国产替代进程不及预期风险;(3)地缘政治风险。

正文目录

1. 行业新闻	5
2. 上市公司重要公告	7
3. 行情回顾	8
4. 行业数据追踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/10/10）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/10）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/10/10）	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	10
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/10/10）	10
图 8 2023 年 10 月 10 日-2025 年 10 月 10 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 8 月-2025 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 9 月 30 日-2025 年 9 月 30 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 10 月 7 日-2025 年 10 月 7 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 10 月-2025 年 10 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 9 月-2025 年 9 月显示面板价格(美元)	12
表 1 上市公司重要公告	7

1. 行业新闻

1) 商务部出台稀土出口管制新规

10月9日，中国商务部发布公告，宣布对含有中国成分的部分境外稀土相关物项实施出口管制。其中第四条明确指出，最终用途为研发、生产14纳米及以下逻辑芯片或者256层及以上存储芯片，以及制造上述制程半导体的生产设备、测试设备和材料，或者研发具有潜在军事用途的人工智能的出口申请，逐案审批。（信息来源：同花顺财经）

2) 特朗普称将对华加征100%关税，并限制“关键软件”等产品出口

10月11日消息，美国总统特朗普称，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。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。（信息来源：同花顺财经）

3) OpenAI 与 AMD 达成千亿美元算力合作

当地时间10月6日，AMD与OpenAI敲定了一份重磅战略协议。根据双方发布的联合声明，达成了一项为期多年、涵盖多代产品的6吉瓦协议，将基于AMD Instinct GPU为OpenAI的下一代人工智能基础设施提供动力。首批1吉瓦的AMD Instinct MI450 GPU部署计划于2026年下半年启动，作为供应方，AMD将获得数百亿美元的芯片销售合同。更为引人注目的是交易中的股权条款：若合作目标顺利达成，OpenAI有权以每股0.01美元的象征性价格认购1.6亿股AMD股票，相当于后者总股本的10%。（信息来源：同花顺财经）

4) 美国要求先进AI芯片制造商优先满足美国国内采购需求

美国国会参议院通过了一项被称为《保证美国国家人工智能访问与创新法案》（GAIN AI Act）的两党立法修正案，要求先进AI芯片制造商（如英伟达和AMD）在向中国等“受关注国家”出口其先进芯片之前，必须优先满足美国国内客户（包括中小企业和初创公司）的采购需求。（信息来源：同花顺财经）

5) 台积电9月营收同比增加31.4%

10月9日，台积电公布2025年9月营收报告。2025年9月合并营收约为3309.80亿新台币，较上月减少了1.4%，较去年同期增加了31.4%。累计2025年1至9月营收约为2.76万亿新台币，较去年同期增加了36.4%。（信息来源：同花顺财经）

6) 英特尔公布 Panther Lake 处理器架构细节：首款基于 Intel 18A 制程的 AI PC 平台

10月10日，英特尔公布了代号Panther Lake的新一代客户端处理器英特尔酷睿Ultra处理器（第三代）的架构细节，该产品预计将于今年晚些时候开始出货。Panther

Lake 是英特尔首款基于 Intel 18A 制程工艺打造的产品，这一制程是英特尔研发并制造的最先进的半导体工艺。Panther Lake 将于今年开始进入大规模量产，首款 SKU 预计在年底前出货，并于 2026 年 1 月实现广泛的市场供应。（信息来源：同花顺财经）

7) IDC 三季度全球 PC 市场报告：整体出货量增 9.4%，联想以 17.3%增速领跑

国际数据公司（IDC）《全球季度个人计算设备追踪报告》发布的初步结果显示，2025 年第三季度，全球传统个人电脑（包括台式机、笔记本电脑和 workstation）市场显示持续活力实现加速增长：出货总量达到 7590 万台，相较于去年同期（6930 万台）增长了 9.4%。其中，联想集团蝉联全球 PC 市场份额第一，扩大了其对竞争对手的领先优势。根据 IDC 的最新数据，2025 年第三季度，联想的 PC 出货量达到 1940 万台，市场份额高达 25.5%。对比来看，联想实现了 17.3% 的同比增长，这一增速显著高于市场平均水平（9.4%），也高于所有前五名主要竞争对手。（信息来源：同花顺财经）

8) 长鑫科技完成 IPO 辅导

据证监会官网披露，长鑫科技已发布 IPO 辅导工作完成报告。长鑫科技集团股份有限公司成立于 2016 年 6 月 13 日，总部位于安徽省合肥市经济技术开发区空港工业园，是一家专注于动态随机存取存储芯片（DRAM）设计、研发、生产和销售的国家高新技术企业。（信息来源：同花顺财经）

9) 闻泰科技对安世的控制权暂时受限

10 月 12 日，闻泰科技公告，近期，公司子公司安世半导体有限公司以及安世半导体控股有限公司（合称“安世”）收到荷兰经济事务与气候政策部下达的部长令（Order）和阿姆斯特丹上诉法院企业法庭的裁决。荷兰时间 2025 年 9 月 30 日，荷兰经济事务与气候政策部对安世下达部长令（Order），要求安世及其下属所有子公司、分公司、办事处等全球 30 个主体对其资产、知识产权、业务及人员等不得进行任何调整，有效期为一年。（信息来源：同花顺财经）

10) 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

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》期刊发表了上述研究成果。周鹏-刘春森团队方面认为，这是中国集成电路领域的“源技术”，使中国在下一代存储核心技术领域掌握了主动权。展望二维-硅基混合架构闪存芯片的未来，该团队期待该技术颠覆传统存储器体系，让通用型存储器取代多级分层存储架构，为人工智能、大数据等前沿领域提供更高速度、更低能耗的数据支撑，让二维闪存成为 AI 时代的标准存储方案。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

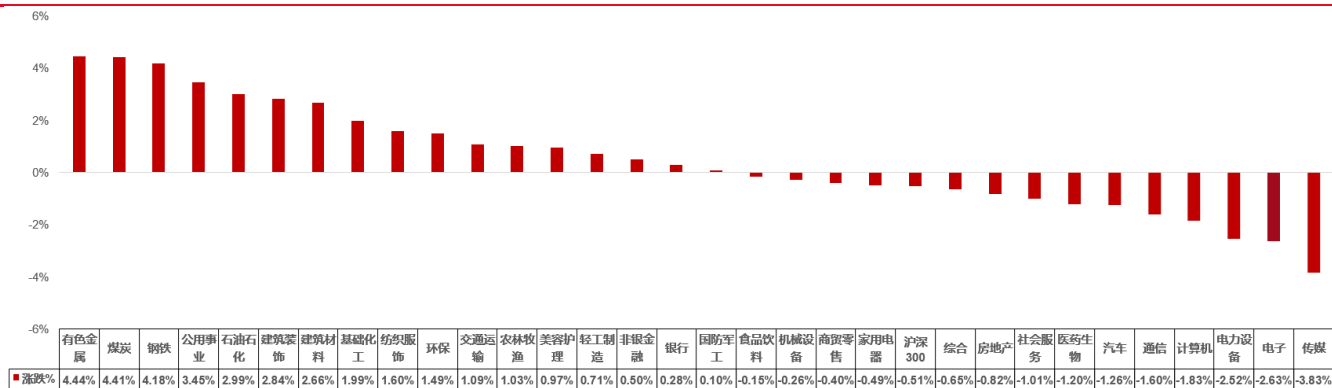
公司名称	公告类型	公司公告
奥士康 002913.SZ	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次可转换公司债券信用等级为AA，公司主体信用等级为AA，评级展望稳定。公司本次募集资金投资项目为高端印制电路板项目，投资总额为18.20亿元，使用募集资金投资总额为10亿元。
寒武纪-U 688256.SH	股票发行	截至2025年9月26日15时止，公司本次向特定对象发行A股股票实际已发行人民币普通股333.49万股，每股发行价格人民币1,195.02元，募集资金总额为人民币39.85亿元，扣除发行费用（不含税）人民币0.32亿元，实际募集资金净额为人民币39.53亿元，其中新增注册资本人民币333.49万元，资本公积股本溢价人民币39.50亿元。
三孚新科 688359.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币1,000万元（含），不超过人民币1,500万元（含）；回购股份资金来源：公司自有资金；回购股份用途：拟用于员工股权激励或员工持股计划；回购股份价格：不超过人民币80.00元/股；回购股份期限：自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。
康强电子 002119.SZ	股份回购	公司本次将使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币6,000万元（含），不高于人民币10,000万元（含）；回购股份价格不超过人民币25元/股，按最高回购资金测算，预计可回购股份数量为400万股，约占公司目前总股本的1.07%；按最低回购资金测算，预计可回购股份数量为240万股，约占公司目前总股本的0.64%。回购股份用于后期实施股权激励计划、员工持股计划。
TCL 科技 000100.SZ	重整投资	公司通过TCL 厦门产投，与新扬子商贸、新扬船投资、中国东方深圳分公司组成联合投资方，投标参与杉杉股份控股股东杉杉集团及其全资子公司宁波朋泽的合并破产重整。2025年9月29日，联合投资方与管理人、杉杉集团、宁波朋泽签署《重整投资协议》。TCL 厦门产投参与本次重整的投资额为不超过人民币5亿元。本次重整实施完成后，TCL 厦门产投将获得杉杉集团及宁波朋泽持有的0.45亿股杉杉股份股票，占杉杉股份总股本的1.94%。
晶华微 688130.SH	股权激励	公司《2024年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票预留部分授予条件已经成就，公司审议通过了《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定以2025年9月29日为预留授予日，以8.69元/股（调整后）的授予价格向21名激励对象授予39.26万股（调整后）限制性股票。
峰岷科技 688279.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为0.37亿股。本次股票上市流通日期为2025年10月20日。
杰华特 688141.SH	限售股上市	本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为344.16万股。本次股票上市流通日期为2025年10月15日。
英集芯 688209.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为1.30亿股。本次股票上市流通日期为2025年10月20日。
京泉华 002885.SZ	政府补助	公司全资子公司江苏京泉华电子科技有限公司收到政府补助资金0.10亿元，本次补助系与收益相关的政府补助，与公司日常经营活动相关，占公司2024年度经审计归属于上市公司股东的净利润的26.50%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.51%，申万电子指数下跌 2.63%，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM)72.56 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 10 月 10 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-3.28%)、电子元器件(-2.51%)、光学光电子(-1.04%)、消费电子(-2.68%)、电子化学品(-0.55%)、其他电子(+0.25%)。海外方面，台湾电子指数上涨 3.14%，费城半导体指数下跌 2.68%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/10/10）

2025/10/10		板块	收盘价	涨跌幅		
指数	代码			周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	7,177.70	-3.28%	21.26%	50.76%
	801083.SI	电子元器件	12,688.58	-2.51%	10.49%	90.74%
	801084.SI	光学光电子	1,657.06	-1.04%	2.11%	10.08%
	801085.SI	消费电子	10,432.62	-2.68%	17.99%	54.61%
	801086.SI	电子化学品	7,539.16	-0.55%	13.06%	47.59%
	801082.SI	其他电子	14,970.96	0.25%	14.67%	43.08%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,897.03	0.37%	2.35%	16.27%
	399001.SZ	深证成指	13,355.42	-1.26%	6.75%	28.24%
	399006.SZ	创业板指	3,113.26	-3.86%	8.55%	45.37%
	000300.SH	沪深300	4,616.83	-0.51%	4.07%	17.33%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,624.84	-2.63%	16.35%	49.47%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	841.10	3.14%	16.81%	28.24%
	SOX.GI	费城半导体指数	6,407.60	-2.68%	10.10%	28.67%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/10）

2025/10/10		板块	PE (TTM)	PE估值		PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
指数	代码			历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	115.01	97.61%	88.81%	10.72	96.53%	97.94%	14.86	72.77%	84.49%
	801083.SI	电子元器件	58.97	98.60%	94.42%	5.24	98.76%	99.38%	9.45	98.76%	99.38%
	801084.SI	光学光电子	55.46	66.91%	69.79%	1.57	79.79%	50.04%	4.83	77.97%	59.40%
	801085.SI	消费电子	43.93	96.95%	72.55%	1.90	84.90%	59.84%	6.20	83.54%	62.14%
	801086.SI	电子化学品	72.92	97.69%	88.02%	6.96	99.17%	79.30%	6.46	72.44%	59.05%
	801082.SI	其他电子	81.60	99.75%	96.34%	1.86	99.92%	72.14%	13.69	99.75%	90.68%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.69	99.26%	98.68%	1.47	99.92%	95.51%	4.71	79.17%	61.32%
	399001.SZ	深证成指	31.51	93.81%	86.26%	1.98	67.66%	51.32%	2.77	64.11%	50.70%
	399006.SZ	创业板指	43.83	59.41%	50.33%	4.53	59.98%	44.94%	5.46	61.63%	61.56%
	000300.SH	沪深300	14.25	84.82%	87.33%	1.54	91.75%	95.23%	5.70	68.32%	56.50%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	72.56	99.42%	96.21%	3.71	99.42%	85.27%	11.05	99.42%	99.71%
	SOX.GI	费城半导体指数	49.92	83.35%	88.73%	14.11	98.25%	98.81%	12.91	99.36%	99.57%

资料来源：Wind，东海证券研究所

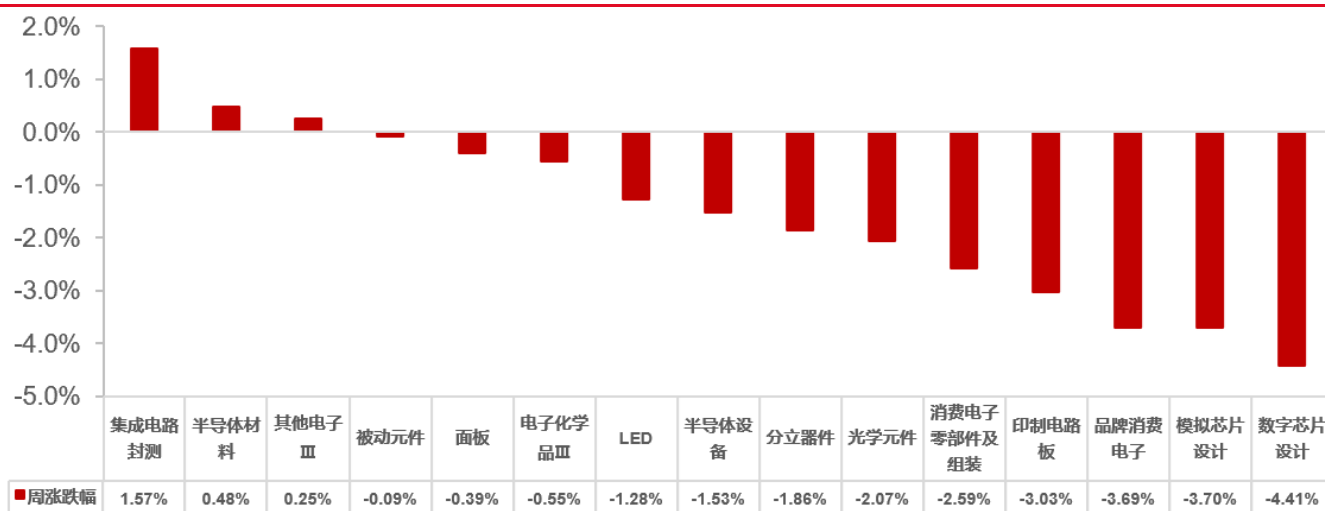
图4 电子指数组合图（截至 2025/10/10）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：半导体设备（-1.53%）、半导体材料（+0.48%）、集成电路封测（+1.57%）、数字芯片设计（-4.41%）、电子化学品Ⅲ（-0.55%）、消费电子零部件及组装（-2.59%）、模拟芯片设计（-3.70%）、其他电子Ⅲ（+0.25%）、分立器件（-1.86%）、品牌消费电子（-3.69%）、LED（-1.28%）、面板（-0.39%）、被动元件（-0.09%）、光学元件（-2.07%）、印制电路板（-3.03%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	002409.SZ	半导体材料	雅克科技	15.17%	48.52%
	002156.SZ	集成电路封测	通富微电	13.52%	46.11%
	603061.SH	半导体设备	金海通	12.80%	36.31%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-13.46%	75.07%
	688286.SH	模拟芯片设计	敏芯股份	-11.04%	5.56%
	688220.SH	模拟芯片设计	翱捷科技	-10.86%	4.16%
电子元器件	002913.SZ	印制电路板	奥士康	5.90%	10.06%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	5.50%	27.37%
	600183.SH	印制电路板	生益科技	4.26%	22.76%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	-11.61%	1.51%
	600601.SH	印制电路板	方正科技	-9.07%	20.68%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-6.78%	2.56%
光学光电子	300323.SZ	LED	华灿光电	6.24%	2.73%
	000045.SZ	面板	深纺织A	5.63%	21.51%
	002765.SZ	其他汽车零部件	蓝黛科技	4.92%	12.84%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	-9.84%	19.51%
	688299.SH	面板	长阳科技	-9.72%	-10.45%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-9.71%	10.11%
消费电子	000021.SZ	消费电子零部件及组装	深科技	13.81%	58.68%
	300136.SZ	消费电子零部件及组装	信维通信	11.47%	15.99%
	300602.SZ	消费电子零部件及组装	飞荣达	9.61%	27.51%
	603595.SH	消费电子零部件及组装	东尼电子	-10.29%	-5.15%
	300115.SZ	消费电子零部件及组装	长盈精密	-10.27%	50.20%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	-7.24%	20.16%
其他电子Ⅲ	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	13.25%	10.74%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	10.69%	88.82%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	10.14%	33.59%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	-14.67%	16.37%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	-7.07%	4.66%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-5.85%	4.79%
电子化学品Ⅲ	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	10.04%	2.63%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	5.52%	23.43%
	688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	5.36%	14.52%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-4.78%	30.90%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	-4.52%	17.60%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-4.21%	11.66%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周涨幅较大的为超微半导体（+30.50%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/10/10）

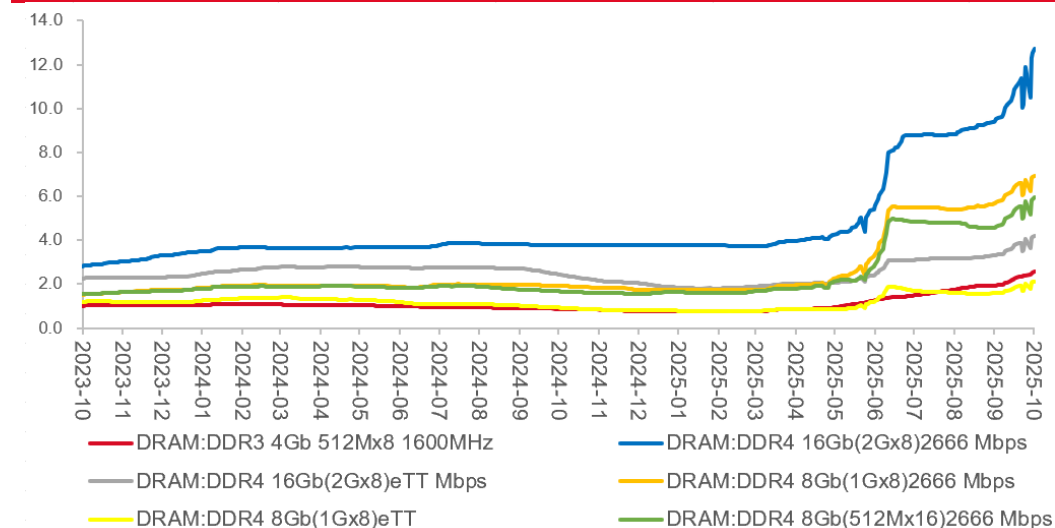
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)			归母净利润 (亿美元)				
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
AMD.O	超微半导体	半导体产品	3487.49	30.50%	32.83%	77.81%	123.06	5.85	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1639.44	1.42%	9.41%	25.49%	234.54	25.54	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
ASX.N	日月光控股	半导体产品	244.99	0.00%	-0.09%	14.02%	20.99	2.43	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58
MSFT.O	微软	系统软件	37980.51	-1.24%	-1.35%	21.89%	37.30	11.80	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
INTC.O	英特尔	半导体产品	1698.57	-1.25%	8.41%	81.40%	-8.28	1.74	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
NVDA.O	英伟达	半导体产品	44507.88	-2.38%	-1.83%	36.42%	51.40	67.54	350.82	393.31	440.62	467.43	193.09	220.66	187.75	264.22
MU.O	美光科技	半导体产品	2038.40	-3.32%	8.60%	116.80%	23.87	4.02	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	28610.78	-3.58%	-2.69%	25.38%	24.76	7.88	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
TSM.N	台积电	半导体产品	14556.50	-3.95%	0.49%	43.82%	29.10	9.27	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
AVGO.O	博通	半导体产品	15330.21	-4.06%	-1.60%	41.02%	80.98	20.92	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1560.99	-4.78%	-6.55%	-6.29%	31.09	9.52	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	36399.02	-4.94%	-3.68%	-1.71%	36.66	55.29	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1108.47	-6.89%	-8.29%	7.42%	56.62	3.25	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
ON.O	安森美半导体	半导体产品	187.06	-7.16%	-7.24%	-27.45%	40.16	2.36	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70
QCOM.O	高通	半导体产品	1657.24	-9.22%	-7.68%	1.70%	14.31	6.09	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3626.80	-9.30%	-3.30%	36.09%	32.73	17.56	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	517.77	-10.28%	-9.82%	0.22%	24.10	5.41	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	102.65	-10.30%	-10.16%	-19.64%	25.91	1.82	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

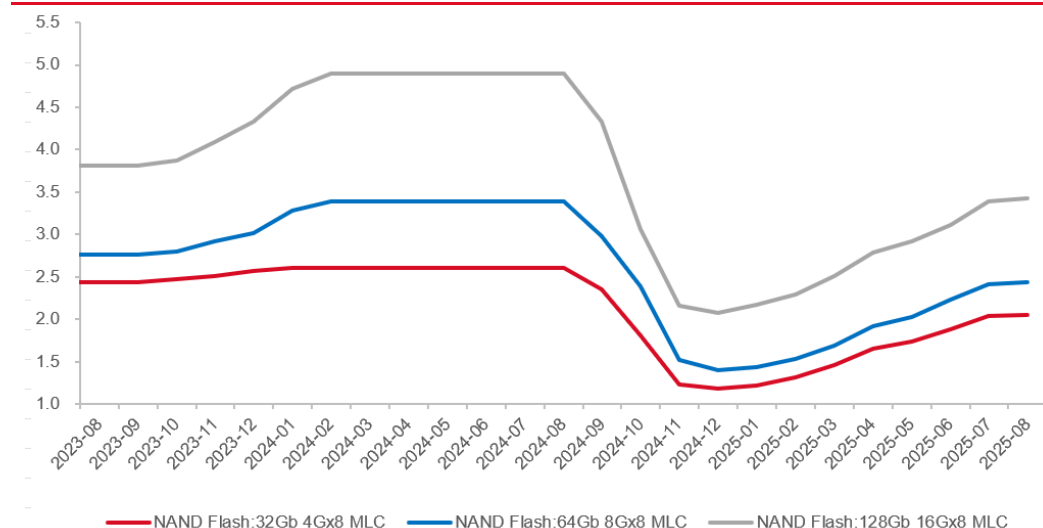
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，10 月价格又有所上涨。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 8 月。

图8 2023 年 10 月 10 日-2025 年 10 月 10 日 DRAM 现货平均价（美元）



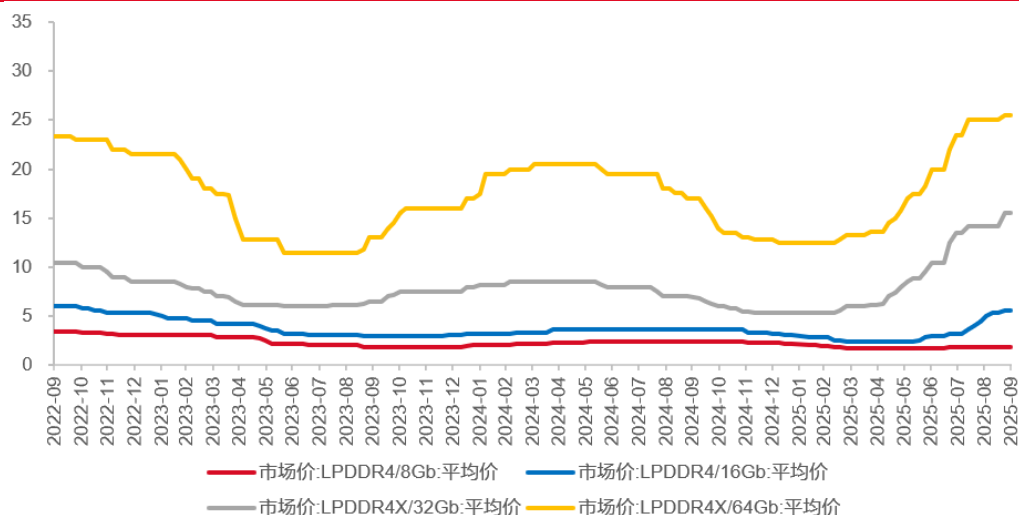
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 8 月-2025 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

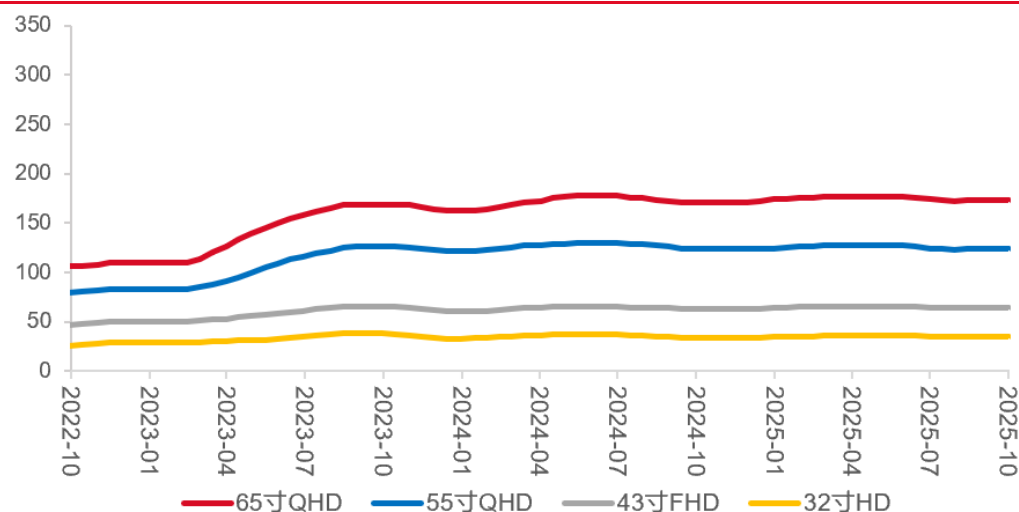
图10 2022年9月30日-2025年9月30日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

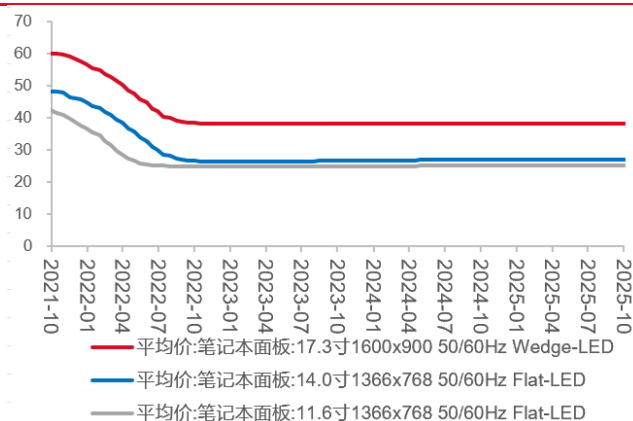
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所回升，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年10月7日-2025年10月7日 TV 面板价格（美元）



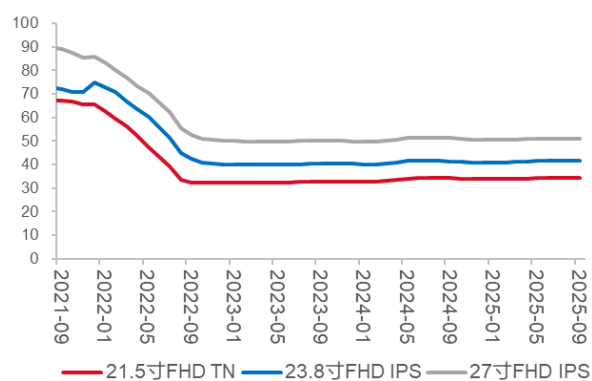
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年10月-2025年10月笔记本面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 2021年9月-2025年9月显示面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）**下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

（2）**市场竞争加剧风险**：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；

（3）**地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089