

2025年10月11日

电子

行业周报

AI & 半导体：OpenAI 构建算力产业生态圈

投资要点

◆ **OpenAI 与 AMD 达成重磅合作。**芯片制造商 AMD 与 OpenAI 宣布达成一项为期四年、价值数百亿美元的芯片供应协议。根据协议，AMD 将向 OpenAI 提供数十万颗人工智能芯片，用于构建总计 6 GW 的 AI 算力基础设施，首批 1GW 基于 MI450 系列芯片的部署将于 2026 年下半年启动。作为交易的一部分，OpenAI 获得上限 1.6 亿股 AMD 认股权证，可按每股 1 美分行权，若全部兑现，持股比例约占 AMD 总股本的 10%，成为 AMD 重要战略股东。

◆ **OpenAI 发布 Sora 2 及社交应用 Sora。**Sora 2 的最大突破在于首次实现了音频与画面的智能同步生成。新模型通过多模态融合算法，能够理解视频内容的情绪基调、场景特征和动作节奏，并生成匹配的背景音乐、环境音效甚至人物对话。用户只需录制一段简短的自我介绍视频，系统就能捕捉其外貌特征、声音音色和表情动作，无缝嵌入任何生成场景中。OpenAI 2025 开发者日上官宣四大更新：Apps SDK，一键拖拽构建智能体 AgentKit，无代码 Codex 及 Sora 2 等。

◆ **OpenAI 与三星电子和 SK 海力士建立战略合作伙伴关系。**根据合作协议，这两家存储芯片公司将纳入到英伟达和甲骨文等巨头也参与其中的星际之门数据中心建设计划中。OpenAI 预计需要每月 90 万片 DRAM 晶圆产能来运行其先进 AI 模型。三星电子供应包括高性能、高能效 DRAM 在内的先进半导体产品，同时在先进芯片封装和内存与系统半导体集成方面提供解决方案。SK 海力士将作为 HBM 供应合作伙伴参与“星际之门”项目。

◆ **芯原股份披露三季度业绩预告。**公司预计第三季度实现营收 12.84 亿元，创单季度收入新高，QoQ+119.74%，YoY+78.77%。前三季度公司新签订单 32.49 亿元，其中三季度新签订单 15.93 亿元，AI 算力相关订单占比高达 65%。公司预计 2025 年第三季度芯片设计业务收入 4.29 亿元，QoQ+291.76%，YoY+80.67%；预计量产业务收入 6.09 亿元，QoQ+133.02%，YoY+158.12%；预计知识产权授权使用费收入 2.13 亿元，QoQ+14.14%，同比基本持平。

◆ **投资建议：**华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》两份报告，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。持续看好国产算力芯片的全产业链，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。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	15.58	33.37	51.57
绝对收益	19.44	48.5	67.05

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：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

电子：AI & 半导体：AI 高景气度产业趋势持续-华金证券-电子-周报 2025.9.14

电子：AI & 半导体：定制 AI ASIC 芯片加速成长-华金证券-电子-周报 2025.9.6



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	6

图表目录

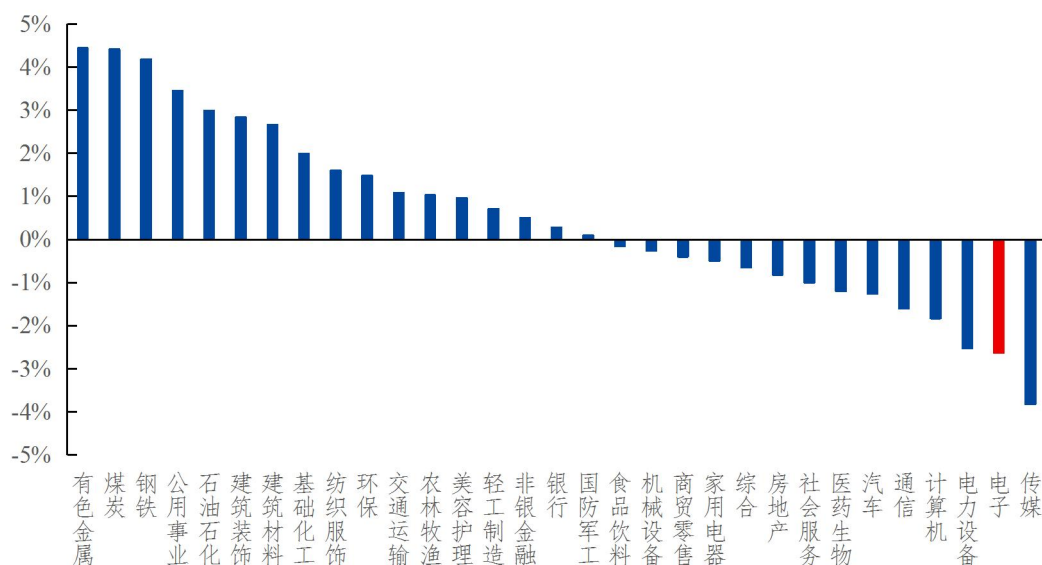
图 1：2025/10/06-2025/10/10 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/10/06-2025/10/10 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/10/10 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/10/06-2025/10/10 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

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周跌幅为 2.63%。10 月 06 日-10 月 10 日，申万一级行业涨多跌少。其中，有色金属板块涨幅最大，上涨 4.44%，其次是煤炭板块及钢铁板块，分别上涨 4.41%/4.18%。传媒板块跌幅最大，下跌 3.83%，其次是电子板块及电力设备板块，分别下跌 2.63%/2.52%。

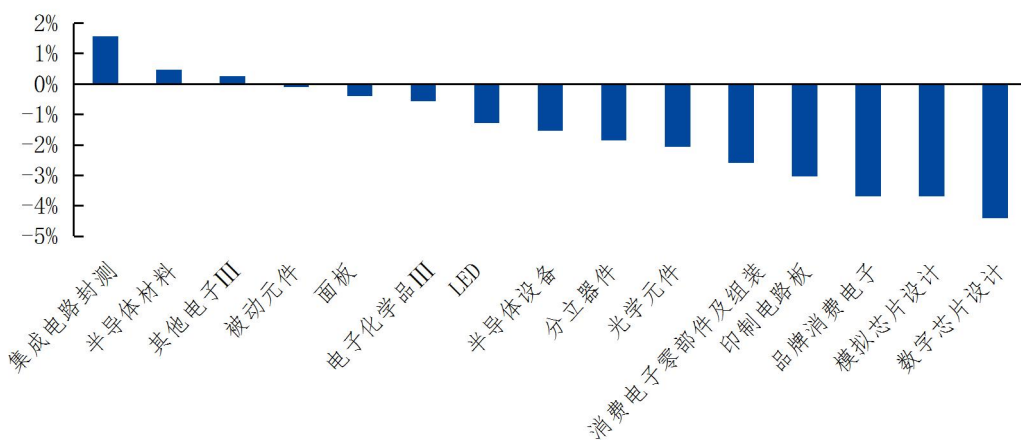
图 1：2025/10/06-2025/10/10 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，10 月 06 日-10 月 10 日，申万三级电子行业细分板块跌多涨少。集成电路封测板块涨幅最大，上涨 1.57%，其次是半导体材料板块及其他电子 III 板块，分别上涨 0.48%/0.25%；跌幅最大的是数字芯片设计板块，跌幅为 4.41%。

图 2：2025/10/06-2025/10/10 电子各行业涨跌幅（%）



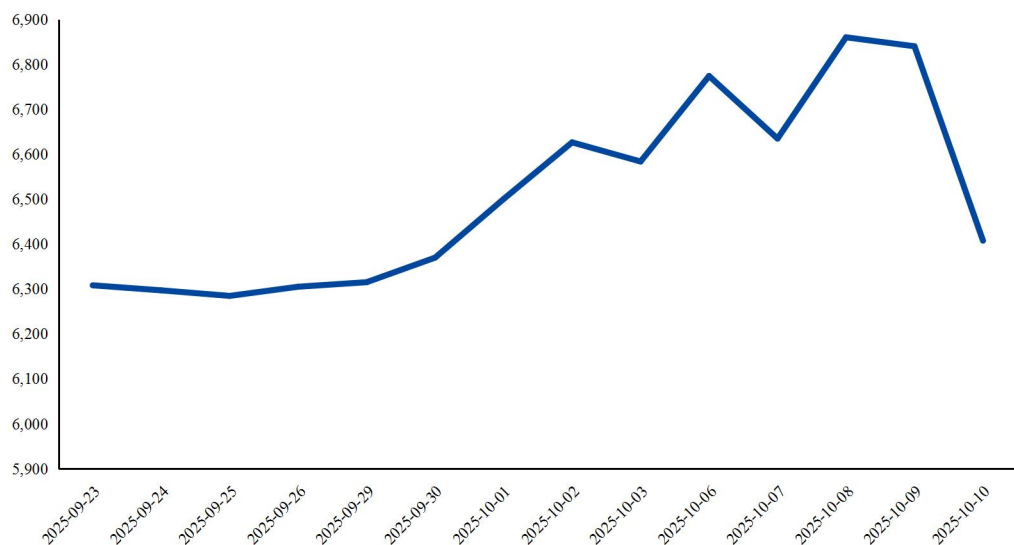
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

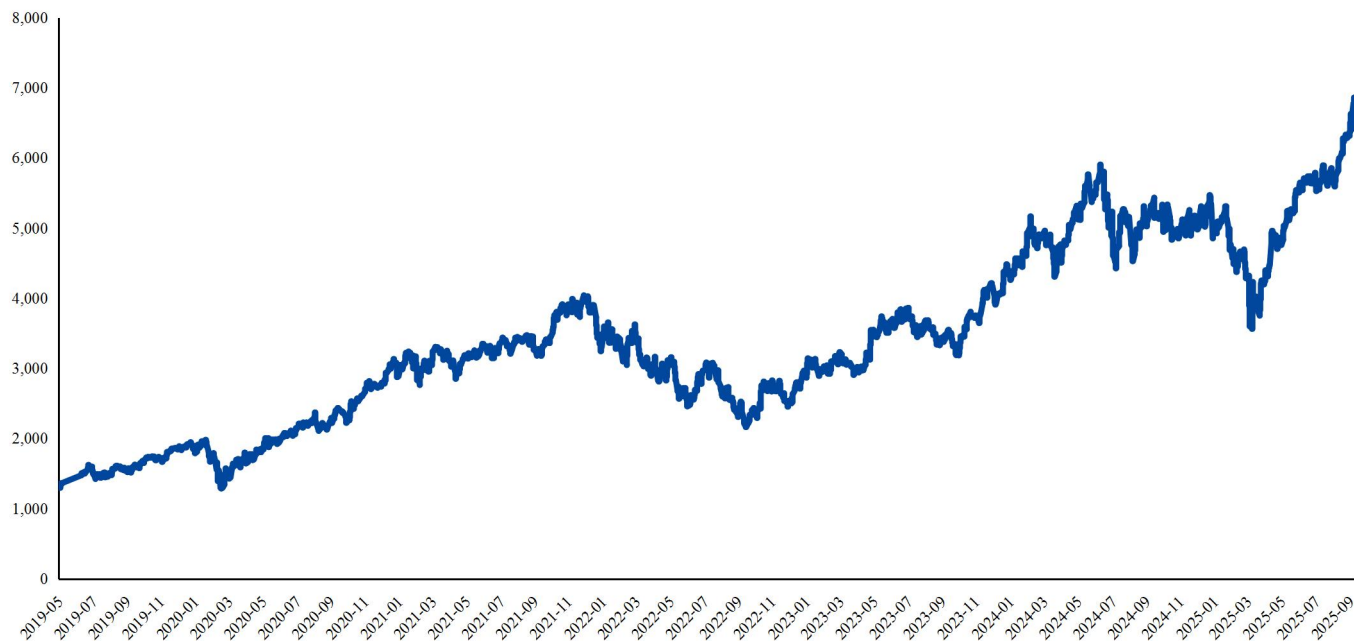
10月06日-10月10日当周,费城半导体指数整体呈现下跌走势,由10月06日的6,774.06点下跌至10月10日的6,407.60点。从更长的时间维度上看,指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中,突破2024年7月高点(自2018年以来历史高点:2024年7月10日为5,904.54点)。

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06日-10月10日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。超威半导体(AMD)涨幅最大，涨幅为30.50%；QORVO跌幅最大，跌幅为10.95%。

表 1：2025/10/06-2025/10/10 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	11,310	-8.49	1.63	-1.25%
	QCOM.O	高通	11,774	16.34	6.09	-9.22%
	NVDA.O	英伟达	316,220	61.07	44.45	-2.38%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	24,778	408.37	5.85	30.50%
存储	MU.O	美光	14,482	23.87	3.76	-3.32%
	000660.KS	SK 海力士	15,673	15.75	3.58	8.22%
模拟	TXN.O	德州仪器	11,091	32.53	9.52	-4.78%
	NXPI.O	恩智浦	3,679	20.63	5.41	-10.28%
射频	SWKS.O	思佳讯	729	17.22	1.82	-10.30%
	QRVO.O	QORVO	549	138.89	2.25	-10.95%
功率半导体	STM.N	意法	1,755	15.87	1.39	-5.84%
	0KED.L	英飞凌	3,425	32.08	2.50	-6.22%
光学	3008.TW	大立光	771	12.72	1.86	3.56%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	11,883	23.30	8.58	-3.48%
	ASML.O	阿斯麦	26,195	46.51	17.89	-9.30%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	554	24.06	2.79	1.12%
晶圆代工	2330.TW	台积电	103,421	32.24	8.15	2.86%
封测	ASX.N	日月光	1,738	24.29	2.42	0.00%
	AMKR.O	安靠	496	19.73	1.66	-3.81%
	2449.TW	京元电子	503	27.66	4.90	4.14%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	101	56.02	1.18	8.79%
分销	ARW.N	艾睿电子	415	14.91	0.92	-6.65%
	AVT.O	安富利	293	17.16	0.82	-4.51%

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

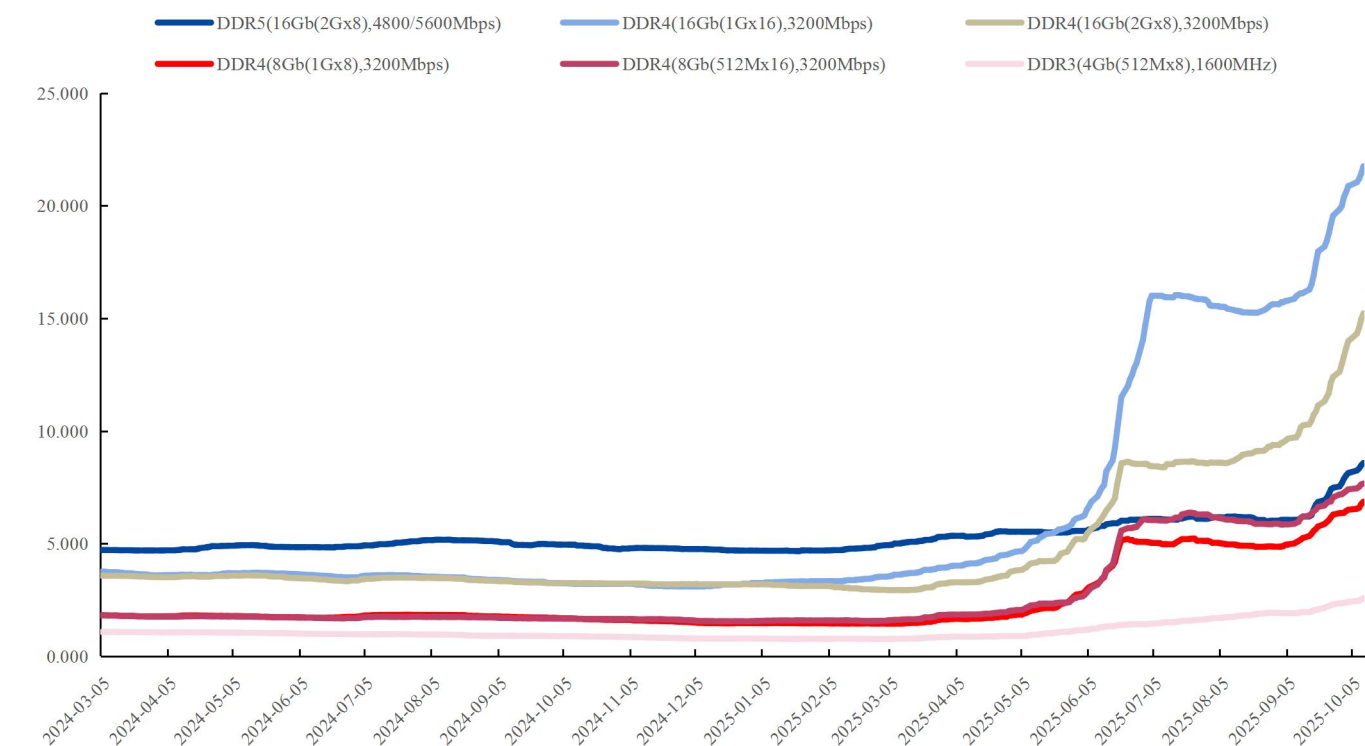
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Sep'25 (A)	Oct'25 (E)	Oct vs Sep. Change
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	34.0	0.0
				Typical	33.0	33.0	0.0
				Low	32.0	32.0	0.0
	50"	3840×2160	OC	High	95.0	95.0	0.0
				Typical	92.0	92.0	0.0
				Low	87.0	87.0	0.0
	55"	3840×2160	OC	High	120.0	120.0	0.0
				Typical	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

2.2 存储器价格

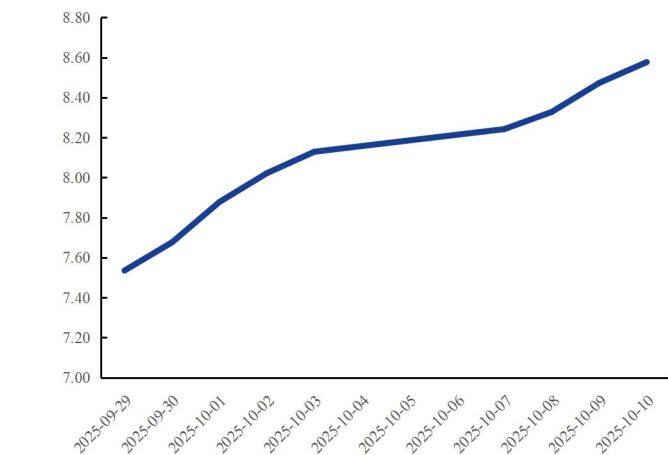
10 月 07 日-10 月 10 日，（1）DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 8.242 美元上涨至 10 月 10 日的 8.577 美元。（2）DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 21.038 美元上涨至 10 月 10 日的 21.750 美元。（3）DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 14.318 美元上涨至 10 月 10 日的 15.218 美元。（4）DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 6.544 美元上涨至 10 月 10 日的 6.856 美元。（5）DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 7.450 美元上涨至 10 月 10 日的 7.663 美元。（6）DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)：价格呈现上涨趋势，由 10 月 07 日的 2.450 美元上涨 10 月 10 日的 2.575 美元。

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



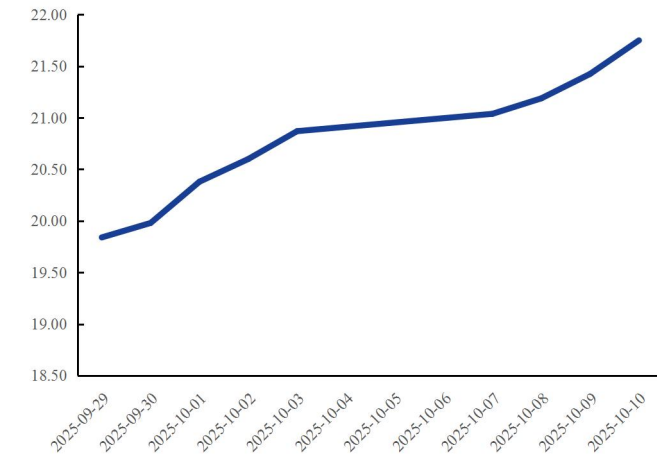
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



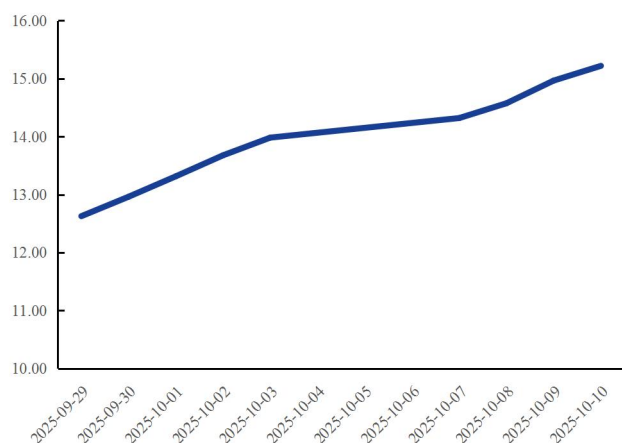
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



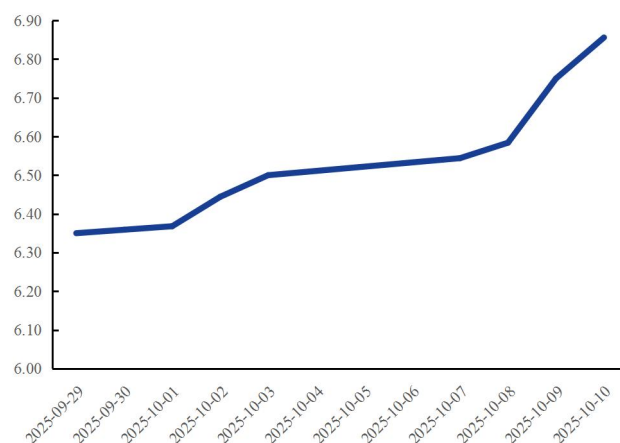
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



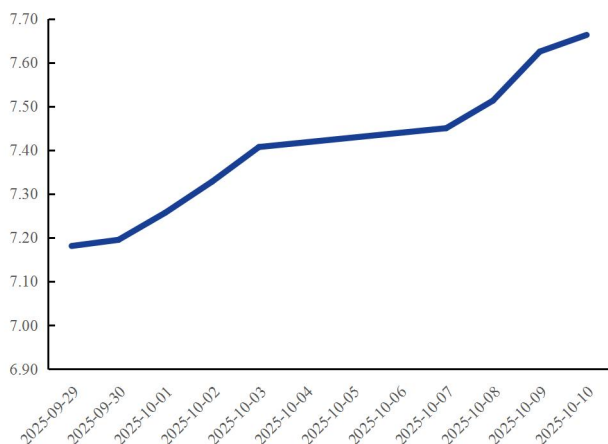
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



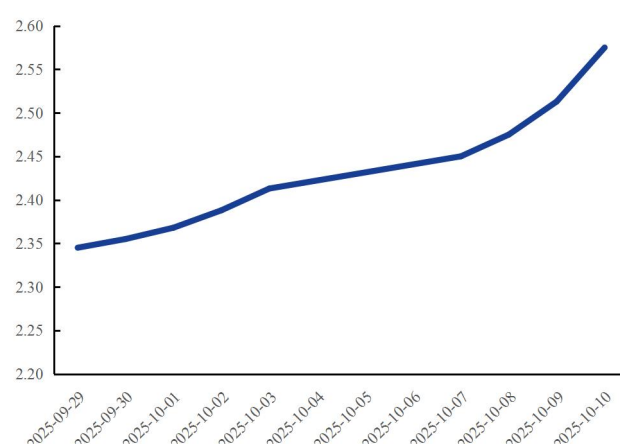
资料来源：Wind、华金证券研究所

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

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