



TMT 行业周报：三大利好来袭，芯片概念股大面积上涨 【20250922-20250926】

行业评级：看好

相对指数表现



市场数据（截至 9 月 26 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（9/22-9/26）延续弱势震荡格局，沪指周涨幅 0.21%，报 3828.11 点；深成指周涨幅 1.06%，报 13209.00 点；创业板指周涨幅 1.96%，报 3151.53 点。技术面上，周线级别的调整态势尚未完全结束。节前受长假因素影响，资金趋于谨慎，市场交投清淡并承压。但最后一天抛压减轻，有望企稳。节后走势的关键在于资金是否回流，若能放量，则整理后的市场有望开启新一轮上涨。

周度行业要闻:（1）三大利好来袭，芯片概念股大面积上涨！9 月 23 日，芯片设备 ETF 大涨近 8%。24 日，这个板块继续飙升。半导体设备股长川科技、盛美上海涨超 10%，创历史新高。芯片概念股一度有 16 只股票涨停或涨幅超 10%。

（2）一切始于算力！英伟达将投资 OpenAI 千亿美元，两家联手建 10GW 数据中心。为了更大算力，奥特曼和黄仁勋再度联手，英伟达计划逐步向 OpenAI 投资 1000 亿美元。

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，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，资本开支意愿明显减弱；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极高、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”。下游手机的销量波动，恰恰反衬出上游半导体设备与材料领域的战略价值与投资机遇。我们建议牢牢把握“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。

我们认为，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。我们建议关注 **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。

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。

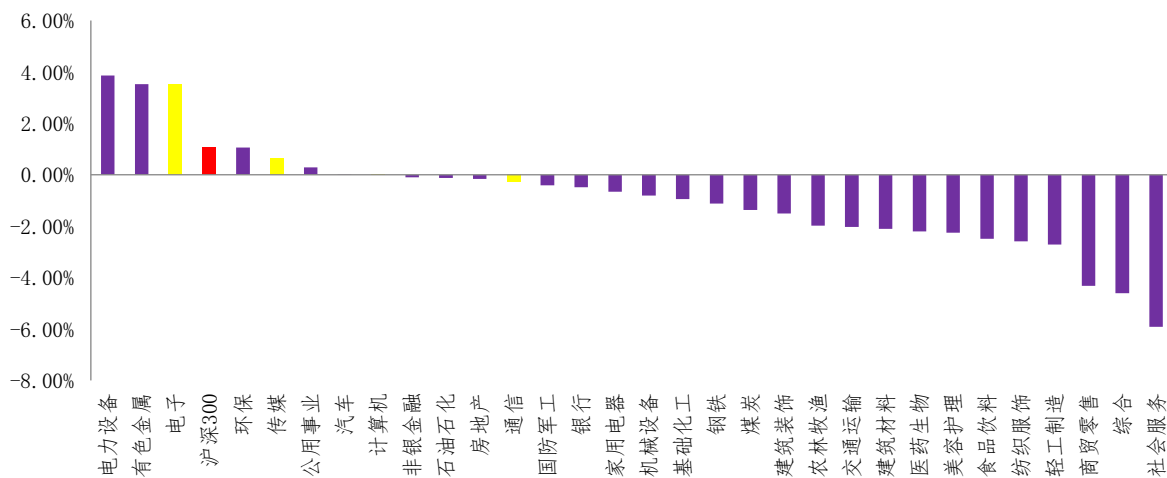


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（9/22-9/26）延续弱势震荡格局，沪指周涨幅 0.21%，报 3828.11 点；深成指周涨幅 1.06%，报 13209.00 点；创业板指周涨幅 1.96%，报 3151.53 点。技术面上，周线级别的调整态势尚未完全结束。节前受长假因素影响，资金趋于谨慎，市场交投清淡并承压。但最后一天抛压减轻，有望企稳。节后走势的关键在于资金是否回流，若能放量，则整理后的市场有望开启新一轮上涨。

本周电子（申万）上涨 3.51%，跑赢上证综指 3.30 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.44 个百分点；传媒（申万）上涨 0.63%，跑赢上证综指 0.42 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点；计算机（申万）下跌 0.02%，跑输上证综指 0.23 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点；通信（申万）下跌 0.28%，跑输上证综指 0.49 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点。

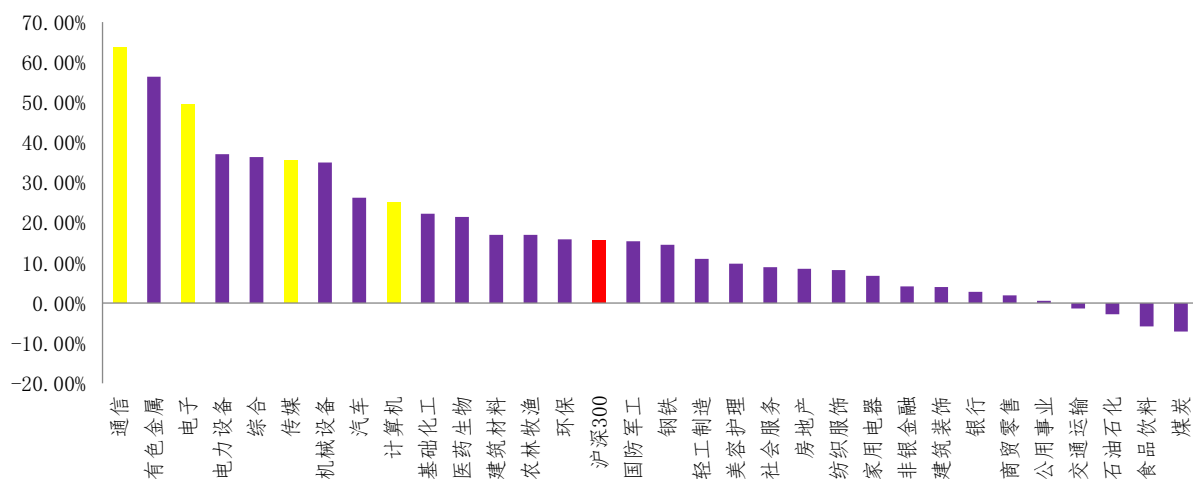
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 9 月 26 日，沪深 300 指数上涨 15.63%，通信行业上涨 63.63%、电子行业上涨 49.36%、传媒行业上涨 35.52%、计算机行业上涨 24.95%。

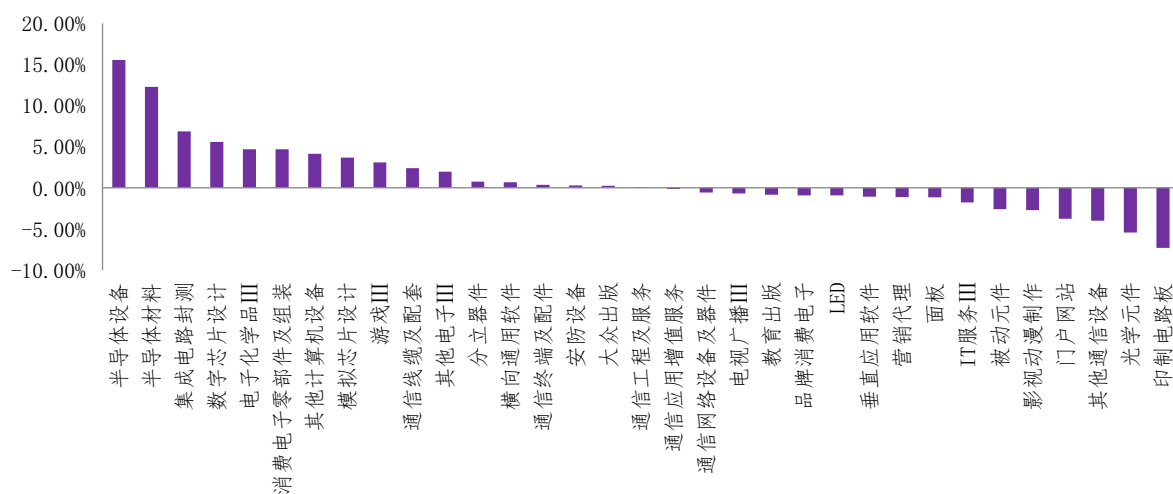
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



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半导体设备（15.56%）、半导体材料（12.30%）、集成电路封测（6.88%），跌幅靠前的三级子行业分别为印制电路板（-7.33%）、光学元件（-5.44%）、其他通信设备（-4.02%）。

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聚辰股份（51.90%）、长川科技（49.40%）、晶合集成（39.58%）；通信周涨幅前三的标的为永鼎股份（23.90%）、超讯通信（22.57%）、剑桥科技（18.77%）；计算机周涨幅前三的标的分别为品茗科技（43.13%）、中威电子（34.63%）、中电鑫龙（29.90%）；传媒周涨幅前三的标的分别为国脉文化（18.64%）、东方明珠（14.89%）、ST 华通（14.63%）。

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
聚辰股份	51.90%	隆扬电子	-17.96%
长川科技	49.40%	永新光学	-16.11%
晶合集成	39.58%	东田微	-15.81%
唯特偶	35.67%	科森科技	-15.19%
江丰电子	32.34%	天通股份	-14.93%

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	23.90%	德科立	-22.27%
超讯通信	22.57%	*ST 高鸿	-20.83%
剑桥科技	18.77%	长芯博创	-14.77%
灿勤科技	16.68%	世嘉科技	-14.61%
菲菱科思	15.08%	长飞光纤	-14.61%

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
品茗科技	43.13%	创意信息	-26.21%
中威电子	34.63%	华胜天成	-15.46%
中电鑫龙	29.90%	旋极信息	-13.73%
初灵信息	20.48%	启明信息	-10.15%
概伦电子	20.24%	汇纳科技	-9.94%

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
国脉文化	18.64%	吉视传媒	-25.73%
东方明珠	14.89%	金逸影视	-23.88%
ST 华通	14.36%	中国电影	-20.27%
果麦文化	13.00%	幸福蓝海	-18.52%
*ST 大晟	10.50%	*ST 紫天	-14.00%

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



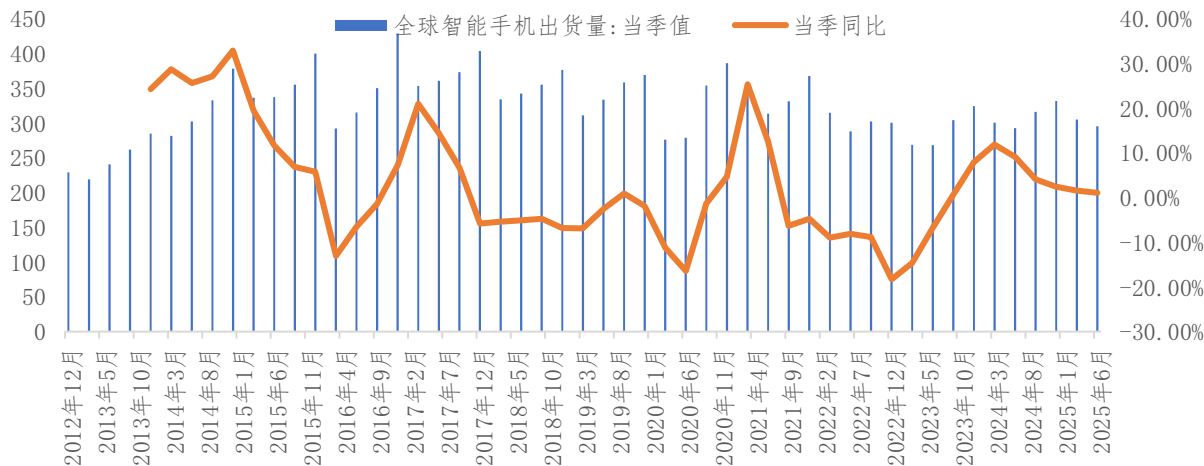
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

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。

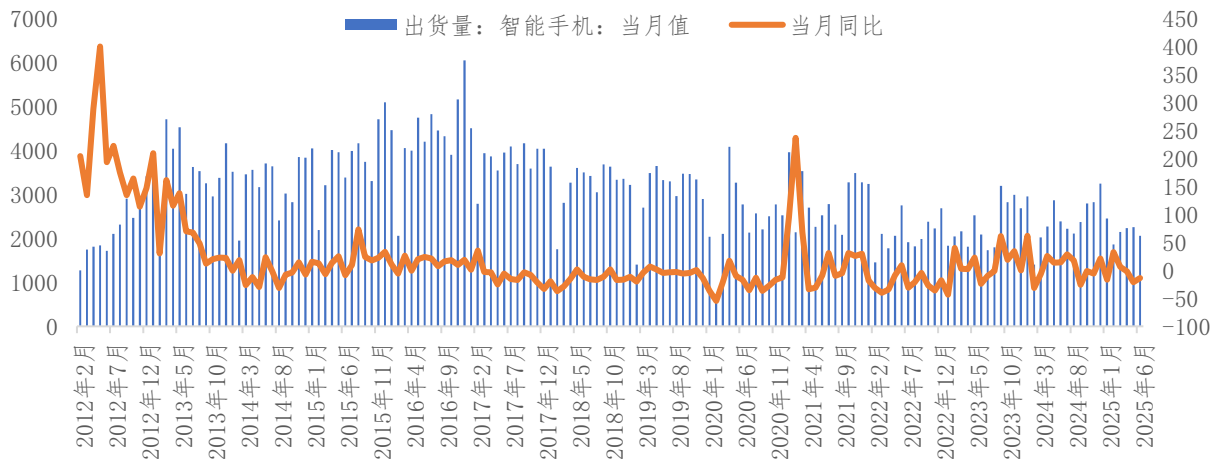
本轮手机换机周期起始于 2023 年下半年，已持续两年，根据过往经验，当前增长或已临近后期，未来手机销量的增长势头可能会面临放缓的压力。但国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。综合来看，单纯依靠“三年换机周期”的旧经验来预测未来销售可能已经不再适用。未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策，才能激发用户缩短当前已经延长的换机周期。

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



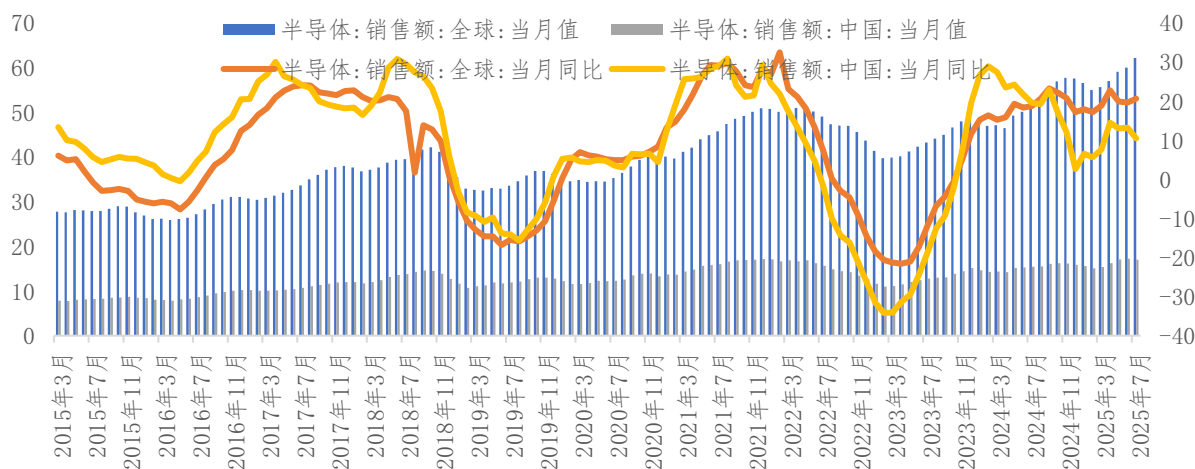
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 7 月，全球半导体销售额 620 亿美元，同比增长 20.6%，相比 2025 年 6 月 19.6%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。

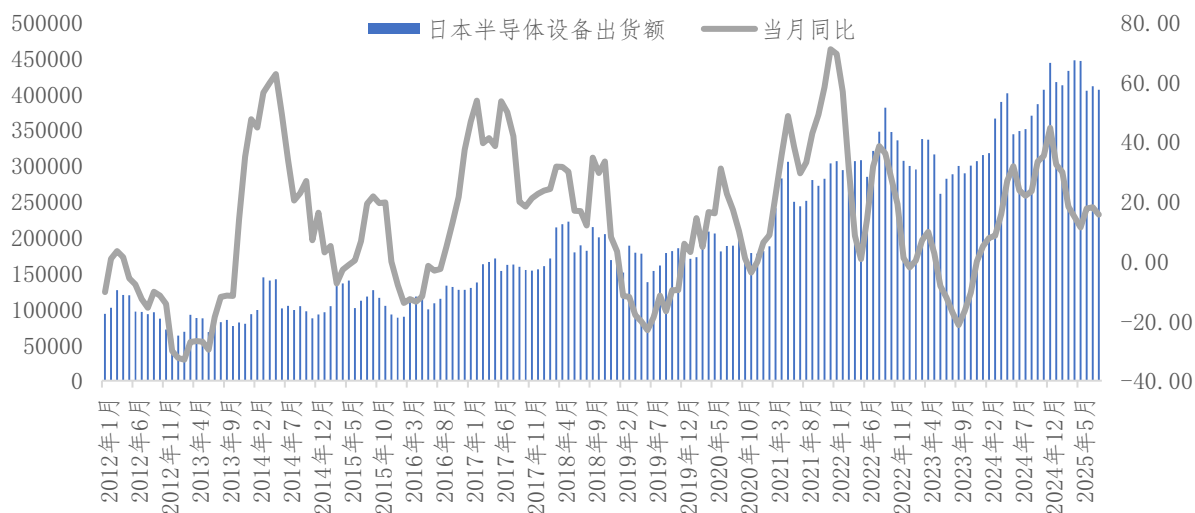
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

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

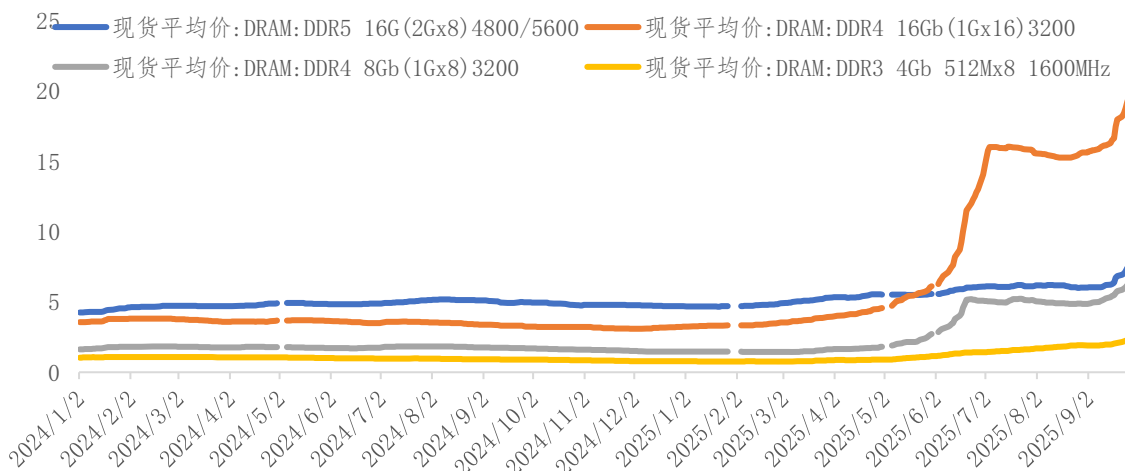
（三）存储芯片行业景气上行

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



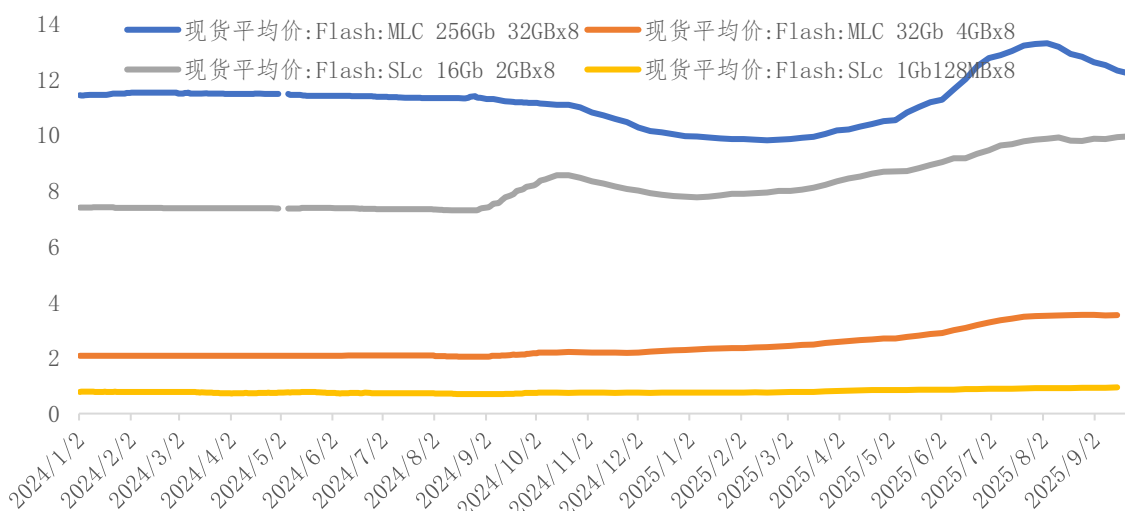
务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

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，资本开支意愿明显减弱；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极高、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”。下游手机的销量波动，恰恰反衬出上游半导体设备与材料领域的战略价值与投资机遇。我们建议牢牢把握“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。

我们认为，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。我们建议关注 **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。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1. 三大利好来袭，芯片概念股大面积上涨！

芯片设备热度上来了！9 月 23 日，芯片设备 ETF 大涨近 8%。24 日，这个板块继续飙升。半导体设备股长川科技、盛美上海涨超 10%，创历史新高。芯片概念股一度有 16 只股票涨停或涨幅超 10%。消息面上，主要有三大利好：一是，高盛将中芯国际目标价上调 14%，称中国 AI 芯片需求持续增长；二是，硅片涨价在即，四季度或将大幅受益，全球硅片公司股价短期大涨；三是，周二有报道指出，台积电 2nm 制程价格相比 3nm 至少上涨 50%，而末代 3nm CPU 价格已较前代上涨约 20%。（资料来源：券商中国）

2. 国产 GPU 第一股要来了？摩尔线程科创板 IPO 过会

9 月 26 日，摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司首发申请成功通过上交所上市审核委员会会议审议。据悉，摩尔线程此次 IPO 计划募资 80 亿元，有望成为华电新能之后，A 股年内第二大 IPO。摩尔线程自 2020 年成立以来，以自主研发的全功能 GPU 为核心，致力于为 AI、数字孪生、科学计算等高性能计算领域提供计算加速平台。公司已成功推出四代 GPU 架构，并拓展出覆盖 AI 智算、



云计算和个人智算等应用领域的计算加速产品矩阵。（资料来源：大河财立方）

3. 一切始于算力！英伟达将投资 OpenAI 千亿美元，两家联手建 10GW 数据中心

为了更大算力，奥特曼和黄仁勋再度联手。当地时间 9 月 22 日，OpenAI 宣布与英伟达签署意向书并达成战略合作，英伟达计划逐步向 OpenAI 投资 1000 亿美元。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋表示，从第一台 DGX 超级计算机到 ChatGPT 的突破，英伟达和 OpenAI 已经互相推动、共同发展了十年，此次投资和基础设施合作伙伴关系标志着下一次飞跃，推动下一个智能时代。（资料来源：澎湃新闻）

4. DeepSeek 线上模型升级至 V3.1-Terminus！算力与应用板块或迎价值重估

9 月 23 日晚，深度求索 (DeepSeek) 宣布，DeepSeek-V3.1 已正式升级至 DeepSeek-V3.1-Terminus 版本。本次更新在保持模型原有性能的基础上，针对用户反馈的问题进行了改进。此外，近日由 DeepSeek 团队共同完成、梁文锋担任通讯作者的 DeepSeek-R1 推理模型研究论文，登上国际顶级期刊《自然 (Nature)》的封面。该期刊编辑部直言：目前几乎所有主流的大模型都还没有经过独立同行评审，这一空白“终于被 DeepSeek 打破”。（资料来源：新京报）

5. 八部门：增加人工智能终端产品有效供给，释放人工智能手机、可穿戴设备等新产品消费潜力

商务部等八部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。《指导意见》指出，鼓励企业加速研发创新，增加人工智能终端产品有效供给，释放人工智能手机、电脑、智能机器人、可穿戴设备、桌面级 3D 打印设备等新产品消费潜力。加快智能家电、智能安防、视频照护系统等研发及互联互通。开展智能网联汽车准入和上路通行试点。培育建设新消费品牌，推动数字国潮等品牌创新发展。（资料来源：界面新闻）

（二）重要公告

1. 长川科技：前三季度净利预增 131.39%至 145.38%

9 月 23 日，杭州长川科技股份有限公司（以下简称“长川科技”）发布业绩预告，预计 2025 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 8.27 亿元至



8.77 亿元，同比增长 131.39%至 145.38%。其中，第三季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4 亿元至 4.50 亿元，同比增长 180.67%至 215.75%。

公告显示，业绩显著增长的主要原因是半导体行业市场需求持续增长，公司客户需求旺盛，产品订单充裕，销售收入同比大幅增长，使得利润同比大幅上升。

（资料来源：公司公告）

2. 新光光电董事长、实控人康为民被实施留置措施

新光光电公告称，近日收到嵩县监察委员会签发的关于对公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理康为民的《立案通知书》和《留置通知书》，康为民被实施留置措施。

新光光电已召开董事会临时会议，由副董事长王玉伟代为履行董事长及法定代表人职责，由副总经理曲波代为履行总经理职责。新光光电表示，公司控制权未发生变化，董事会运作正常，生产经营秩序正常。

（资料来源：公司公告）

3. 中环环保：筹划公司控制权变更相事项 29 日起停牌

公司控股股东、实际控制人张伯中及其一致行动人安徽中辰投资控股有限公司正在筹划公司控制权变更相关事宜，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票及可转换公司债券自 2025 年 9 月 29 日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

（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。