



2025年09月29日

标配

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. 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（2025/9/22-2025/9/28）
2. 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）
3. 华为领跑折叠手机市场，存储需求推动闪迪NAND闪存涨价超10%——电子行业周报（2025/9/1-2025/9/7）

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

投资要点：

- 电子板块观点：英伟达与OpenAI达成战略合作，将分阶段投入高达1000亿美元，专项用于共建AI数据中心并部署至少10吉瓦算力系统，以支撑OpenAI下一代AI模型的训练与运行。小米召开多新品发布会，重磅推出17数字系列且首次明确“全面对标iPhone”，并通过一系列人车家全生态的新品集中亮相，展现了其在消费电子与智能生态领域的全面创新实力。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。
- 英伟达将逐步向OpenAI投资高达1000亿美元，以共同建设超大规模AI数据中心。9月22日，英伟达与OpenAI宣布建立战略合作伙伴关系。根据合作规划，英伟达将分阶段向OpenAI投入高达1000亿美元，专项用于共建超大规模AI数据中心，并部署至少10吉瓦的英伟达算力系统，为OpenAI下一代模型的训练与运行提供底层支撑。该算力集群将分阶段建设，首阶段计划于2026年下半年在NVIDIA Vera Rubin平台启动。基于英伟达CEO黄仁勋在GTC 2025大会上披露的参数，Rubin Ultra NVL576服务器可在单机架（功耗600千瓦）中集成576颗GPU芯片。据此测算，本次10吉瓦的算力集群预计将容纳500万至1000万颗英伟达Rubin系列GPU芯片。作为合作的重要组成部分，OpenAI将成为英伟达“AI工厂”增长计划的首选计算与网络合作伙伴，双方将共同优化OpenAI模型、基础设施软件与英伟达硬件、软件的协同发展路径。该合作也将与OpenAI既有的微软、Oracle、软银及Stargate等生态伙伴形成互补，共同构建全球领先的AI基础设施体系。对OpenAI而言，这一合作将为其超过7亿的周活跃用户生态及“实现通用AI、造福人类”的使命提供坚实算力保障；而对英伟达而言，在OpenAI自研芯片接近流片的背景下，此次深度绑定将进一步巩固其在AI基础设施建设中的核心地位。
- 小米召开新品发布会，小米17系列全球首发第五代骁龙8至尊版，采用最新一代3nm工艺，带来与众不同的产品创新，实现屏幕、电池、影像三大技术突破。9月22日，小米举行新品发布会，正式推出小米17系列手机，并明确提出“全面对标iPhone”的战略目标。该系列全球首发第五代骁龙8至尊版处理器，采用最新第三代3nm工艺，CPU主频高达4.6GHz，GPU独立缓存增加50%，功耗下降20%，配合立体环形冷泵散热技术，实现核心温度降低3℃。产品在屏幕、电池、影像三大领域实现显著突破，屏幕峰值亮度达3500nits，并搭载全新M10发光体系，标志着小米首次深入屏幕材料创新；电池容量高达7000mAh，采用新一代金沙江电池，硅含量提升至16%，能量密度达894Wh/L，并具备优异低温续航性能；影像系统搭载徕卡Summilux，主摄为5000万像素光影猎人950传感器，配备逐片镀膜工艺，长焦镜头支持60mm f/2.0大光圈与10cm超近对焦。小米17 Pro系列更以“妙享背屏”创新交互，支持个性时钟与AI壁纸等功能。此外，小米还同步发布了平板8系列、米家三区洗衣机Pro、路由器BE10000 Pro、电视S Pro Mini LED 2026等多款人车家全生态新品，全面展现其在智能生态领域的持续创新能力。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨1.07%，申万电子指数上涨3.51%，涨跌幅在申万一级行业中排第3位，PE(TTM)72.55倍。截止9月26日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+7.64%)、电子元器件(-6.52%)、光学光电子(-2.27%)、消费电子(+4.14%)、电子化学品(+4.68%)、其他电子(+1.97%)。海外方面，台湾电子指数上涨1.26%，费城半导体指数上涨1.17%。

- **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、零部件、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 2025/9/26）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/26）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/9/26）	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 2025/9/26）	10
图 8 2023 年 9 月 26 日-2025 年 9 月 26 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 7 月-2025 年 7 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 9 月 23 日-2025 年 9 月 23 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 9 月 20 日-2025 年 9 月 22 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 9 月-2025 年 9 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) 英伟达计划逐步向 OpenAI 投资 1000 亿美元

美国东部时间 9 月 22 日晚，英伟达、OpenAI 宣布建立战略合作伙伴关系。根据双方在官网披露的信息，两家公司将达成以下合作内容：其一，OpenAI 将使用数百万枚英伟达 GPU（图形处理器），部署至少 10GW（吉瓦，功率单位。1GW 算力集群理想情况可容纳 80 万枚英伟达 GB200 旗舰芯片）的 AI 算力集群。其二，支持这一合作关系，英伟达计划随着每 GW 算力集群的部署，逐步向 OpenAI 投资 1000 亿美元。其三，第一个 GW 的算力集群将于 2026 年下半年部署，这将使用英伟达最新 Vera Rubin（英伟达下一代旗舰芯片 Rubin 系列，预计于 2026 年下半年上市）平台部署。（信息来源：同花顺财经）

2) 小米 17 向高端化迈进 供应链公司加速协同布局

随着智能手机市场进入存量竞争的新阶段，高端化已成为国产品牌寻求突破与增长的必由之路。9 月 25 日，小米推出年度旗舰小米 17 系列手机，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军将其视为全面对标 iPhone 的产品。与产品战略升级相呼应的是，小米手机供应链公司加速协同布局，为小米 17 等国产手机的高端化征程提供坚实支撑。（信息来源：同花顺财经）

3) 阿里巴巴宣布与英伟达开展 Physical AI 合作

9 月 24 日，2025 阿里云栖大会上，阿里巴巴正式宣布与英伟达开展 Physical AI 合作。合作包括数据的合成处理、模型的训练、环境仿真强化学习以及模型验证测试等。同时阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭表示，实现通用人工智能 AGI 已是确定性事件，但这只是起点，终极目标是发展出能自我迭代、全面超越人类的超级人工智能 ASI。吴泳铭表示，阿里巴巴正在积极推进三年 3800 亿的 AI 基础设施建设计划，并将会持续追加更大的投入。为了迎接 ASI 时代的到来，对比 2022 年这个 GenAI 的元年，2032 年阿里云全球数据中心的能耗规模将提升 10 倍。（信息来源：同花顺财经）

4) 美光科技第四财季营收同比增长 46%

美光科技公布截至 2025 年 8 月 28 日的 2025 财年第四财季业绩，营收 113.2 亿美元，同比增长 46%，超出分析师预期。调整后每股收益(EPS)3.03 美元，同比增长 156.8%，亦高于分析师预期。用于 AI 数据处理的高带宽内存(HBM)营收在本财季创下新高，推动数据中心业务全年业绩创新高。美光预计 2026 财年第一季度营收将达到 122 亿至 128 亿美元，同比增长超过 40%。第一财季 EPS 指引中值为 3.75 美元，意味着同比将增长 109.5%，远高于分析师预期。（信息来源：同花顺财经）

5) 摩尔线程 88 天过会，手握 20 亿订单，毛利率飙至 70%

9 月 26 日，摩尔线程在披露招股书（6 月 30 日）后仅 88 天，顺利进入上会阶段。公告显示，上海证券交易所上市审核委员会认定，摩尔线程符合发行条件和上市条件。2024 年，摩尔线程的营业收入（4.38 亿元）大幅增长，净亏损（14.92 亿元）情况持续有所缓解。而在 2025 年上半年，公司营业收入（7.02 亿元）已经是前一年全年的 1.6 倍，同比增长 238.71%、环比增长 203.44%，净亏损（2.71 亿元）也呈现进一步改善迹象，同比下降 56.02%、环比下降 69.07%。（信息来源：同花顺财经）

6) 台积电 1.4nm 厂将于 2025 年第四季度动工

9 月 25 日，台积电位于中部科学园区的 1.4nm 新厂将于 2025 年第四季度正式动工，承建商正就施工细节做最后协调。根据公开资料整理，中部科学园区二期扩建工程共规划 4 座 1.4nm 先进制程晶圆厂，首座厂房预计 2027 年开始试产，2028 年下半年实现量产，届时将成为全球最先进的半导体制造工艺之一。（信息来源：同花顺财经）

7) 高通发布第五代骁龙 8 至尊版，引领 AI 旗舰新纪元

2025 年 9 月 25 日，高通公司正式发布全新旗舰级移动平台——第五代骁龙 8 至尊版。该芯片被官方称为目前全球性能最强的移动 SoC，标志着新一代旗舰智能手机的全面启幕。发布会后，多家终端品牌迅速响应，同步揭晓搭载该平台的新机型计划。其中包括小米 17 系列、一加 15、iQOO15、真我 GT8 Pro、红魔 11 系列等产品，均将首批采用这一最新处理器。在制程工艺方面，该芯片首次采用台积电最新的第三代 3nm 技术。相较前代 N3E 工艺，仅制程升级即可带来约 5% 的性能增益与 5% 的功耗优化，为整体能效表现奠定基础。（信息来源：同花顺财经）

8) 高端化趋势，Counterpoint 预测 2029 年全球智能手机平均售价达 412 美元

根据 Counterpoint Research 最新发布的《市场展望追踪报告》，全球智能手机市场的 ASP（平均售价）预计将从 2024 年的 357 美元升至 2025 年的 370 美元，并在 2029 年达到 412 美元，CAGR 为 3%。除了高端化趋势带来的提升外，5G 的普及和消费者对高级功能的偏好（即便在中端机型中也是如此）也推动了这一稳步增长。（信息来源：同花顺财经）

9) 全球第五大晶圆代工厂，与增芯科技合作开发芯片

全球第五大晶圆代工厂格罗方德（GF）于 9 月 24 日在上海举行的技术峰会上公布了其最新的中国市场战略。该公司还宣布与中国本土晶圆代工厂增芯科技（Zensemi）合作，专注于成熟的 40nm 工艺技术，用于汽车电子领域的 CMOS 产品。（信息来源：同花顺财经）

10) SK 海力士启动 1b DRAM 试验生产线

据韩媒报道，近日，SK 海力士在 M15X 工厂启动了一条试验生产线，以 1β (b) nm（第五代 10nm 级别）工艺生产 DRAM 芯片，以满足市场不断增长的 HBM 需求。报道称，SK 海力士打算 11 月之前搬入设备，并在今年第四季度举行设施落成仪式，初始产能目标是每月 10,000 片晶圆。此前，SK 海力士宣布已成功完成面向 AI 的超高性能存储器新产品 HBM4 的开发，并在全球首次构建了量产体系。（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

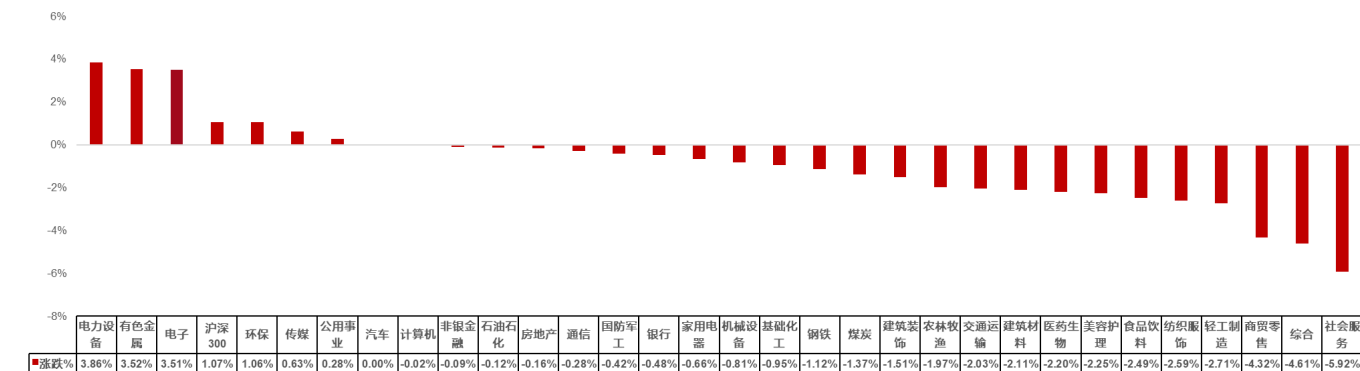
公司名称	公告类型	公司公告
富创精密 688409.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 1.29 亿股，上市流通日期为 2025 年 10 月 10 日。
精测电子 300567.SZ	股份转让	彭骞先生拟通过协议转让方式向文发长江 2 号转让其直接持有及通过武汉精至、武汉精锐间接持有的公司无限售流通股合计 1,404.41 万股，占公司总股本的 5.02%，转让价格为 60.24 元/股。本次协议转让后，彭骞先生直接持有公司股份 5,850.00 万股，占公司总股本的 20.91%，不再间接持有公司股份。文发长江 2 号持有公司股份 1,404.41 万股，占公司总股本的 5.02%，成为公司持股 5%以上的股东。
至纯科技 603690.SH	贷款担保	公司全资及控股子公司系统集成、至微半导体向银行申请授信贷款事项,公司为系统集成提供 1 亿元的连带责任保证，上述担保无反担保，截至本公告日累计为其提供担保余额为 6.47 亿元；本次公司为至微半导体提供 1 亿元的连带责任保证，上述担保无反担保，截至本公告日累计为其提供担保余额为 7.09 亿元。
晶晨股份 688099.SH	港股上市	公司于 2025 年 9 月 25 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。
华天科技 002185.SZ	股票停牌	公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，自 2025 年 9 月 25 日开市时起开始停牌，本次交易的标的公司为华羿微电子股份有限公司，为公司控股股东天水华天电子集团股份有限公司的控股子公司，主营半导体功率器件的研发、生产、销售等业务。
灿瑞科技 688061.SH	股份回购	公司以集中竞价交易方式回购股份，通过自有资金和回购专项贷款金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元，拟用于员工持股计划或股权激励。回购股份价格不超过人民币 52.46 元/股，该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
三孚新科 688359.SH	股份回购	公司以集中竞价交易方式回购股份通过，自有资金不低于人民币 1,000 万元，不超过人民币 1,500 万元，拟用于员工持股计划或股权激励。回购股份价格不超过人民币 80.00 元/股，该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
佰维存储 688525.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为向特定对象发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 3,002.53 万股，上市流通日期为 2025 年 10 月 13 日。
和林微纳 688661.SH	股权激励	公司本次股票上市类型为向特定对象发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 23.86 万股，上市流通日期为 2025 年 10 月 10 日。
智动力 300686.SZ	股权激励	公司以 2025 年 9 月 25 日为首授予日，向符合授予条件的 184 名激励对象首次授予 784.65 万股限制性股票，其中，第一类限制性股票首次授予 166.6 万股，第二类限制性股票首次授予 618.05 万股，限制性股票的首次授予价格为 6.3 元/股。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.07%，申万电子指数上涨 3.51%，涨跌幅在申万一级行业中排第 3 位，PE(TTM)72.55 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 9 月 26 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+7.64%)、电子元器件(-6.52%)、光学光电子(-2.27%)、消费电子(+4.14%)、电子化学品(+4.68%)、其他电子(+1.97%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.26%，费城半导体指数上涨 1.17%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/9/26）

2025/9/26		涨跌幅				
指数	代码	板块	收盘价	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	7,165.43	7.64%	14.82%	50.51%
	801083.SI	电子元器件	12,769.68	-6.52%	13.97%	91.96%
	801084.SI	光学光电子	1,661.96	-2.27%	-2.19%	10.40%
	801085.SI	消费电子	10,437.90	4.14%	16.54%	54.69%
	801086.SI	电子化学品	7,479.39	4.68%	11.21%	46.42%
	801082.SI	其他电子	14,555.67	1.97%	7.92%	39.11%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,828.11	0.21%	-1.04%	14.21%
	399001.SZ	深证成指	13,209.00	1.06%	5.90%	26.83%
	399006.SZ	创业板指	3,151.53	1.96%	14.93%	47.16%
	000300.SH	沪深300	4,550.05	1.07%	2.19%	15.63%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,620.15	3.51%	12.64%	49.36%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	763.68	1.26%	9.09%	16.44%
	SOX.GI	费城半导体指数	6,305.05	1.17%	8.56%	26.61%

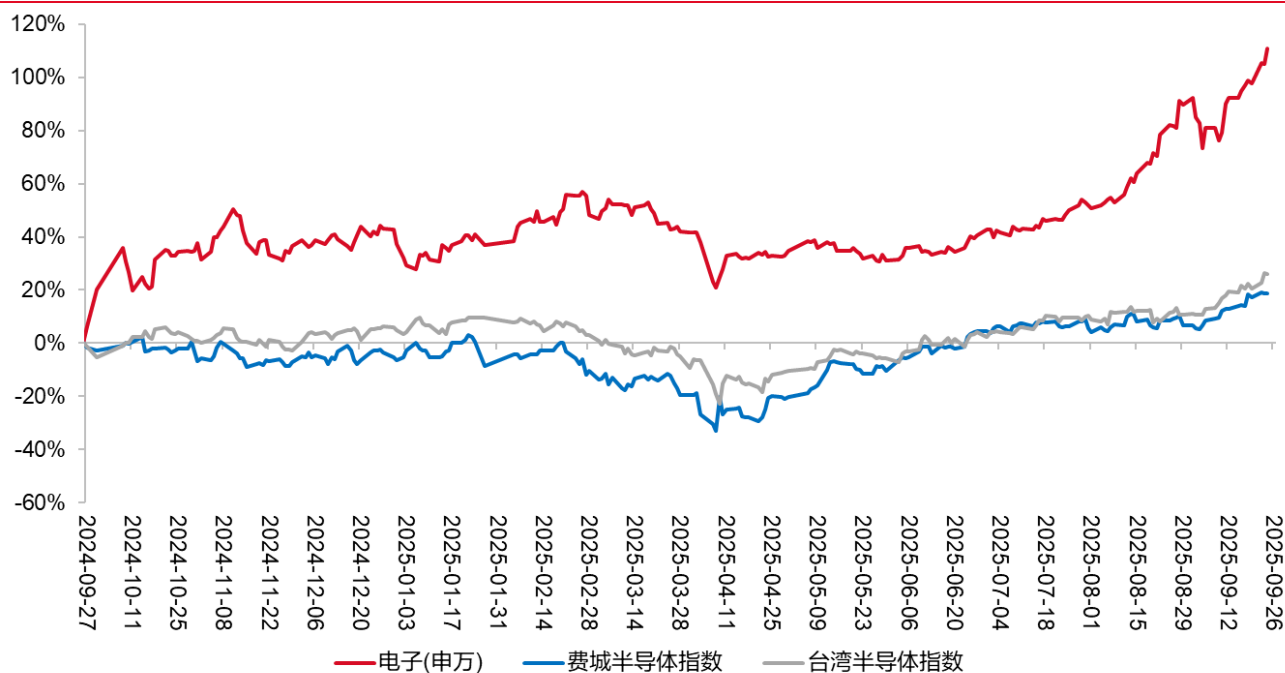
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/26）

2025/9/26		估值									
指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	115.10	97.94%	89.02%	10.73	97.03%	98.19%	15.88	72.90%	84.53%
	801083.SI	电子元器件	59.33	98.93%	94.78%	5.25	99.09%	99.55%	9.82	99.09%	99.55%
	801084.SI	光学光电子	55.62	67.16%	70.18%	1.58	79.95%	50.27%	5.03	78.51%	59.87%
	801085.SI	消费电子	43.92	96.86%	72.44%	1.90	84.16%	59.40%	6.22	83.50%	62.09%
	801086.SI	电子化学品	72.14	97.77%	87.33%	6.91	99.42%	78.82%	6.51	69.93%	56.95%
	801082.SI	其他电子	79.41	99.50%	95.76%	1.80	99.59%	71.78%	13.38	99.42%	89.82%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.41	97.03%	94.86%	1.44	98.93%	91.86%	4.85	72.61%	56.15%
	399001.SZ	深证成指	31.06	92.16%	83.46%	1.95	66.75%	49.94%	2.73	61.96%	48.70%
	399006.SZ	创业板指	44.17	59.82%	50.97%	4.57	60.73%	45.33%	5.50	62.13%	61.83%
	000300.SH	沪深300	14.04	82.51%	82.76%	1.51	88.12%	93.05%	5.93	64.93%	49.92%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	72.55	99.67%	96.34%	3.71	99.67%	85.31%	11.62	99.71%	99.86%
	SOX.GI	费城半导体指数	49.54	82.55%	88.12%	13.91	98.41%	98.92%	12.66	99.68%	99.78%

资料来源：Wind，东海证券研究所

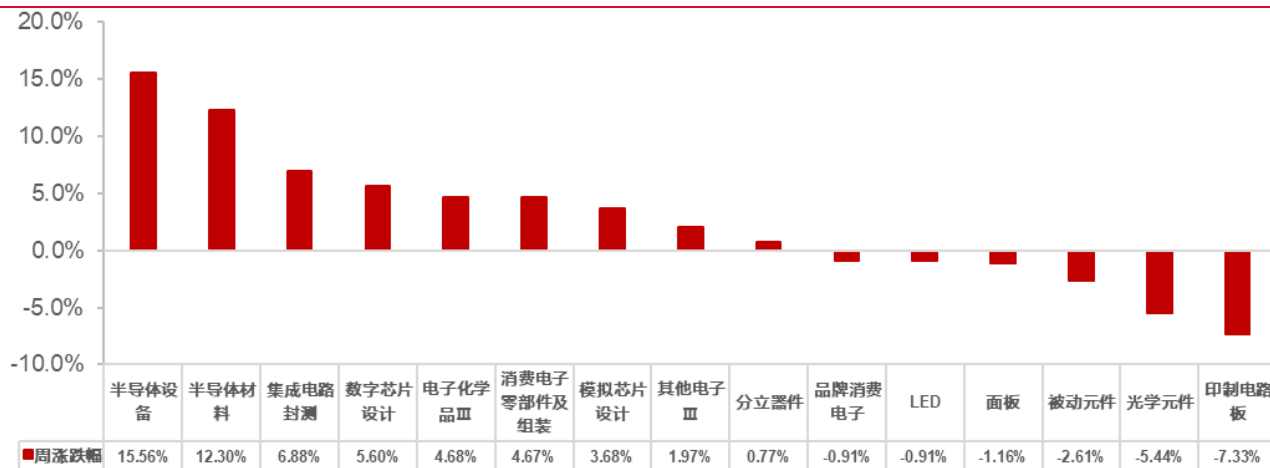
图4 电子指数组合图（截至 2025/9/26）



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（+15.56%）、半导体材料（+12.30%）、集成电路封测（+6.88%）、数字芯片设计（+5.60%）、电子化学品Ⅲ（+4.68%）、消费电子零部件及组装（+4.67%）、模拟芯片设计（+3.68%）、其他电子Ⅲ（+1.97%）、分立器件（+0.77%）、品牌消费电子（-0.91%）、LED（-0.91%）、面板（-1.16%）、被动元件（-2.61%）、光学元件（-5.44%）、印制电路板（-7.33%）。

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	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	51.90%	68.97%
	300604.SZ	半导体设备	长川科技	49.40%	87.67%
	688249.SH	集成电路制造	晶合集成	39.58%	37.95%
	688593.SH	数字芯片设计	新相微	-12.71%	18.47%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	-11.19%	17.58%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-8.04%	34.91%
电子元器件	002916.SZ	印制电路板	深南电路	5.61%	26.96%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	5.37%	0.62%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	4.00%	2.48%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	-12.89%	3.72%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-12.41%	20.74%
	002815.SZ	印制电路板	崇达技术	-12.02%	-4.27%
光学光电子	000020.SZ	面板	深华发A	23.99%	16.87%
	002654.SZ	LED	万润科技	12.31%	21.52%
	002765.SZ	其他汽车零部件	蓝黛科技	11.96%	16.60%
	603297.SH	光学元件	永新光学	-16.11%	7.08%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-15.81%	15.59%
	300331.SZ	光学元件	苏大维格	-13.85%	45.97%
消费电子	300686.SZ	消费电子零部件及组装	智动力	19.65%	10.33%
	300115.SZ	消费电子零部件及组装	长盈精密	19.41%	42.00%
	301086.SZ	消费电子零部件及组装	鸿富瀚	18.78%	19.20%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	-17.96%	21.27%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	-15.19%	-13.40%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	-14.44%	3.77%
其他电子Ⅲ	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	22.19%	18.64%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	21.59%	25.06%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	15.91%	32.77%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-14.36%	2.70%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-9.99%	-4.25%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-8.89%	-14.18%
电子化学品Ⅲ	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	35.67%	49.39%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	19.05%	34.09%
	300346.SZ	电子化学品Ⅲ	南大光电	14.98%	15.46%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-8.49%	-16.19%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-6.10%	12.52%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-4.26%	3.65%

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。目前美股科技股均发布了二季度财报，环比大部分取得了上涨。本周涨幅较大的为英特尔（+20.01%）、苹果（+4.06%）和台积电（+3.21%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/9/26）

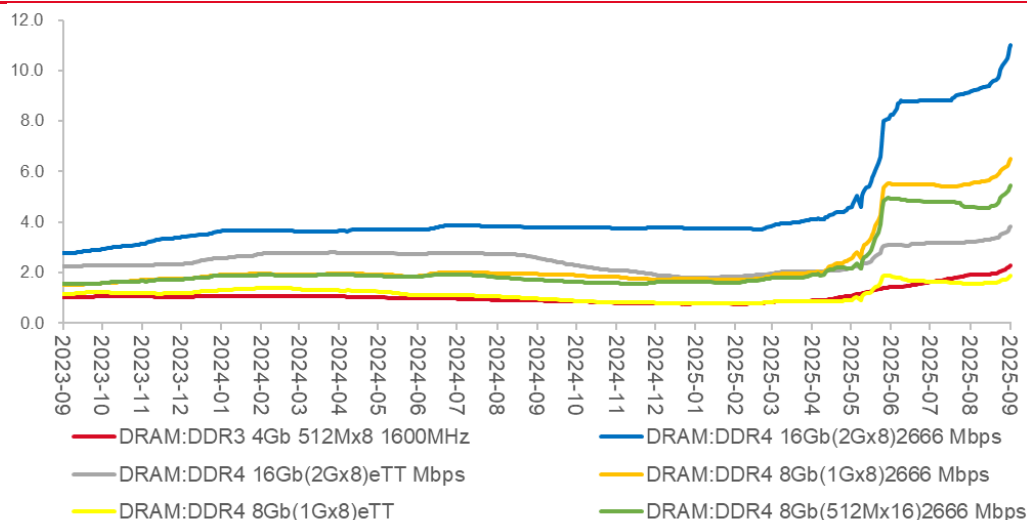
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2		
INTC.O	英特尔	半导体产品	1657.94	20.01%	45.79%	77.66%	-8.09	1.69	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及 电脑周边	37911.26	4.06%	10.05%	2.37%	38.19	56.76	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34	
TSM.N	台积电	半导体产品	14177.88	3.21%	18.70%	39.79%	28.34	9.03	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1677.81	2.89%	-8.86%	0.72%	33.42	10.23	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95	
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3686.19	2.08%	28.13%	38.32%	33.26	17.85	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79	
QCOM.O	高通	半导体产品	1825.67	1.41%	5.87%	12.03%	15.77	6.58	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2587.79	1.32%	-1.95%	32.01%	91.31	4.34	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1217.88	0.91%	-1.49%	18.03%	62.21	3.48	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70	
NXP.O	恩智浦	半导体产品	569.88	0.89%	-3.31%	10.30%	26.53	5.96	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	43300.17	0.86%	2.31%	32.72%	50.00	74.45	350.82	393.31	440.62	467.43	193.09	220.66	187.75	264.22	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	118.01	0.71%	6.10%	-7.62%	29.79	1.99	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05	
MSFT.O	微软	系统软件	38017.67	-1.25%	0.94%	22.01%	37.33	12.56	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	205.14	-1.78%	1.15%	-20.44%	44.04	2.58	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70	
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1478.58	-2.30%	0.95%	13.18%	211.53	24.59	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	246.98	-2.53%	12.71%	14.95%	21.16	2.45	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58	
AVGO.O	博通	半导体产品	15797.73	-3.02%	12.68%	45.32%	83.44	22.70	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	29816.55	-3.21%	15.90%	30.66%	25.80	8.22	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96	
MU.O	美光科技	半导体产品	1760.05	-3.36%	32.15%	87.28%	20.61	3.62	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85	

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

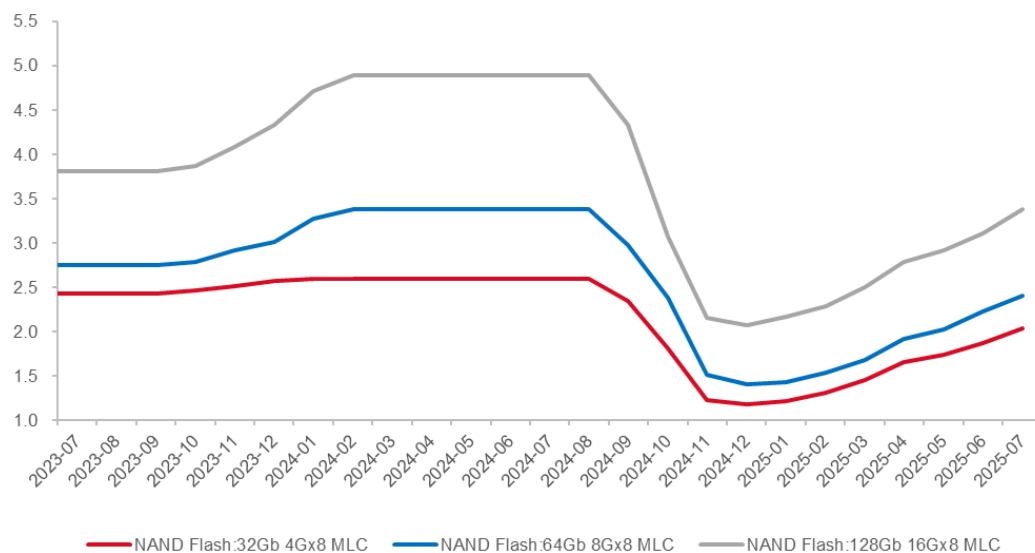
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹,但自 2024 年 9 月起,DRAM 现货价格略有承压,部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升,波动上涨至 6 月,其中 6 月整体涨幅较大,DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点,7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升,涨势已延续至 7 月。

图8 2023 年 9 月 26 日-2025 年 9 月 26 日 DRAM 现货平均价 (美元)



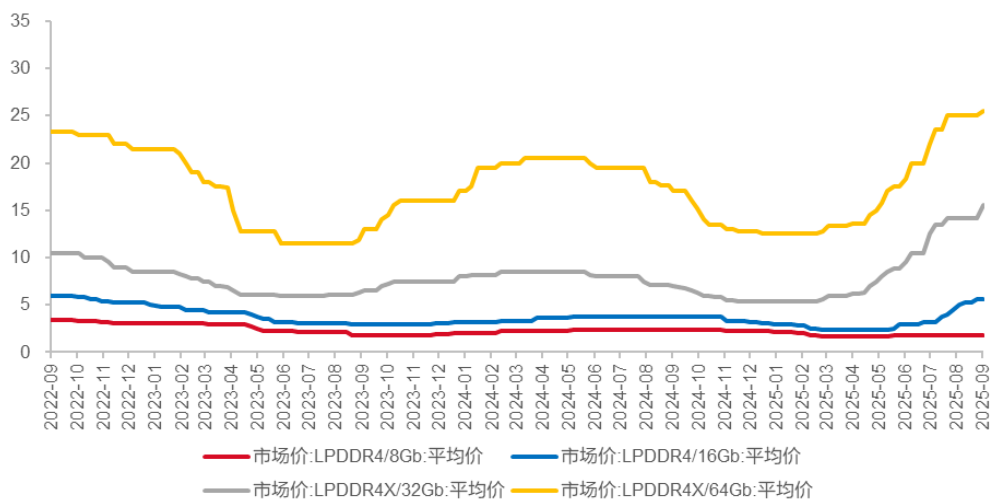
资料来源:同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2023 年 7 月-2025 年 7 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

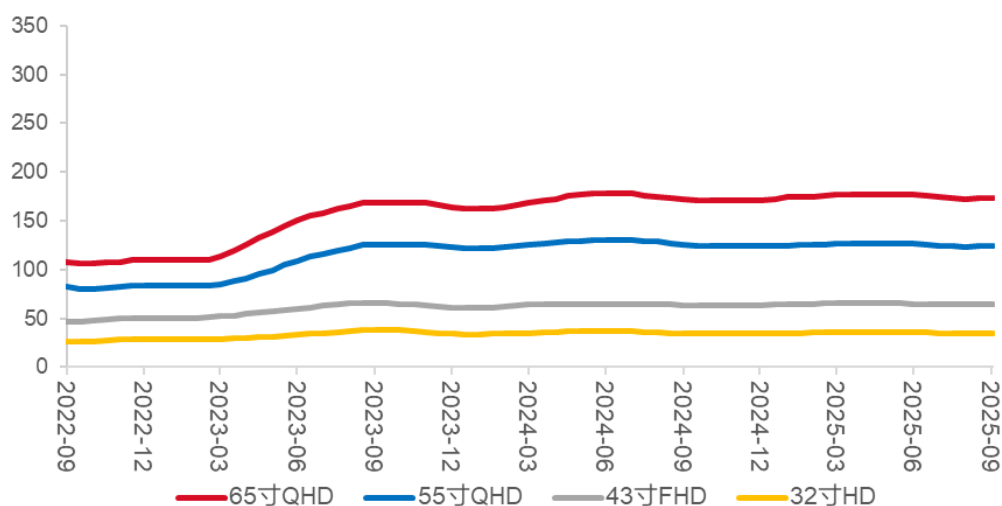
图10 2022年9月23日-2025年9月23日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

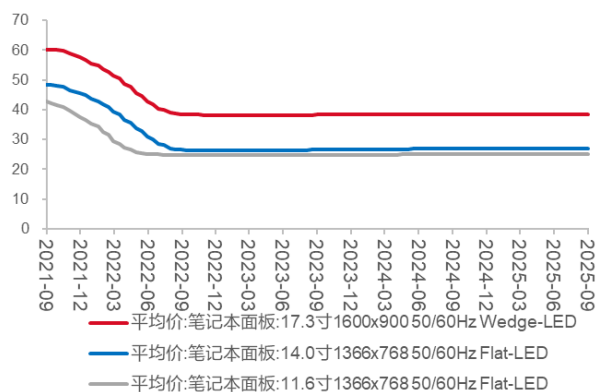
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, 近期有所回升, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年9月20日-2025年9月22日 TV 面板价格 (美元)



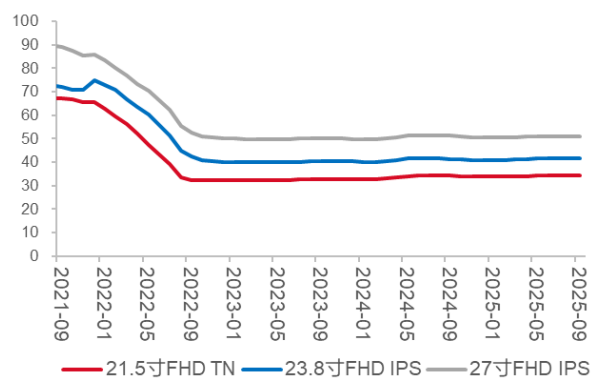
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年9月-2025年9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中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