

2025年09月27日

电子

行业周报

AI & 半导体：全球 AI 基础设施建设进入加速期

投资要点

- ◆ **NVIDIA 和 OpenAI 宣布签署意向书，达成一项具有里程碑意义的合作。**双方计划为 OpenAI 的下一代 AI 基础设施部署至少 10 吉瓦的 NVIDIA 系统，用于训练和运行其下一代模型，从而部署超级智能。为支持数据中心和电力容量部署，NVIDIA 计划随着新系统的部署，逐步向 OpenAI 投资高达 1000 亿美元。第一阶段部署预计将于 2026 年下半年在 NVIDIA Vera Rubin 平台上线。10 吉瓦相当于 400 万至 500 万块图形处理器，约等于英伟达今年的出货总量。
- ◆ **美光科技公告 2025 财年第四财季业绩。**公司实现营收 113.2 亿美元，同比增长 46%，环比增长 22%，实现调整后营业利润 40 亿美元，同比增长 127%；调整后的稀释后每股收益为 3.03 美元，同比增长 157%。DRAM 收入为 90 亿美元，同比增长 69%，环比增长 27%，约占总营收的 79%。NAND 收入为 23 亿美元，同比下降 5%，环比增长 5%，约占总营收的 20%；HBM 收入增长至近 20 亿美元。预计 2026 财年第一季度营收将位于 122 亿至 128 亿美元区间。
- ◆ **阿里巴巴正积极推进 3800 亿的 AI 基础设施建设，并计划追加更大的投入。**9 月 24 日阿里巴巴正式推出其迄今为止规模最大能力最强的模型 Qwen3-Max。正式版本在代码能力和智能体能力方面进一步提升，在涵盖知识、推理、编程、指令遵循、人类偏好对齐、智能体任务和多语言理解的全面基准测试中均达到业界领先水平。为了迎接 ASI 时代的到来，到 2032 年阿里云全球数据中心的能耗规模将提升 10 倍。意味着阿里云算力投入将指数级提升。
- ◆ **GPU 头部企业摩尔线程科创板 IPO 上会审议获通过。**公司成立于 2020 年，已成功推出四代 GPU 架构，并拓展出覆盖 AI 智算、云计算、个人智算等应用领域的计算加速产品矩阵。基于自主研发的 MUSA 架构，率先实现了单芯片架构同时支持 AI 计算加速、图形渲染、物理仿真和科学计算、超高清视频编解码的技术突破。2022 年、2023 年、2024 年营收分别为 0.46 亿元、1.24 亿元、4.38 亿元，2025 年 1-6 月营收为 7.02 亿元。
- ◆ **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、德福科技、鼎泰高科、大族数控、宏和科技、菲利华等。
- ◆ **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	9.37	28.75	72.61
绝对收益	11.56	44.06	100.95

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsec.cn

相关报告

- 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
- 电子：AI & 半导体：全球 AI 基建持续高速增长-华金证券-电子-行业周报 2025.8.31



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	7

图表目录

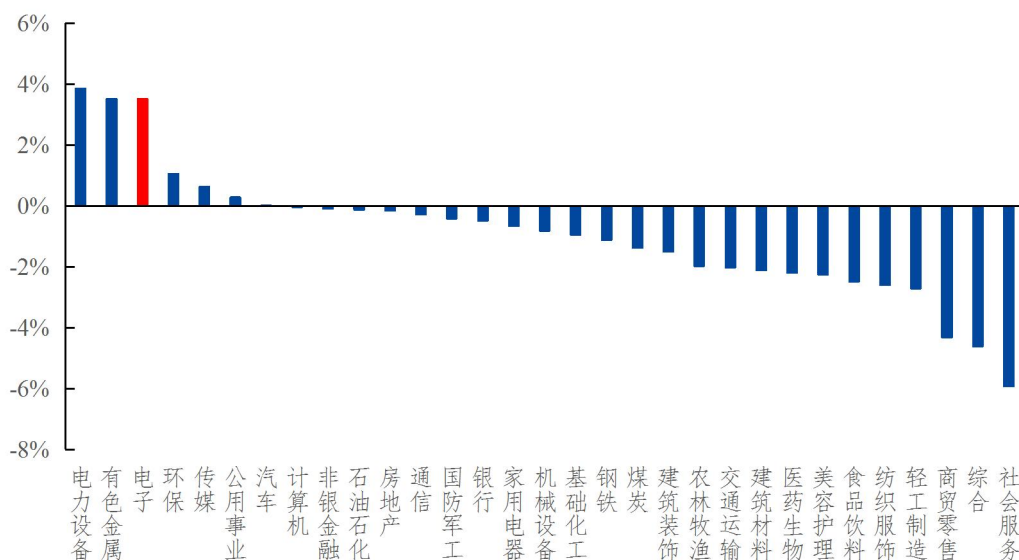
图 1：2025/09/22-2025/09/26 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/09/22-2025/09/26 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/09/26 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/09/22-2025/09/26 全球半导体龙头公司行情	5
表 2：2025 年 9 月 TV 面板价格风向标	6
表 3：2025 年 9 月 IT 面板价格风向标	6

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周涨幅为 3.51%。9 月 22 日-9 月 26 日，申万一级行业跌多涨少。其中，电力设备板块涨幅最大，上涨 3.86%，其次是有色金属板块及电子板块，分别上涨 3.52%/3.51%。社会服务板块跌幅最大，下跌 5.92%，其次是综合板块及商贸零售板块，分别下跌 4.61%/4.32%。

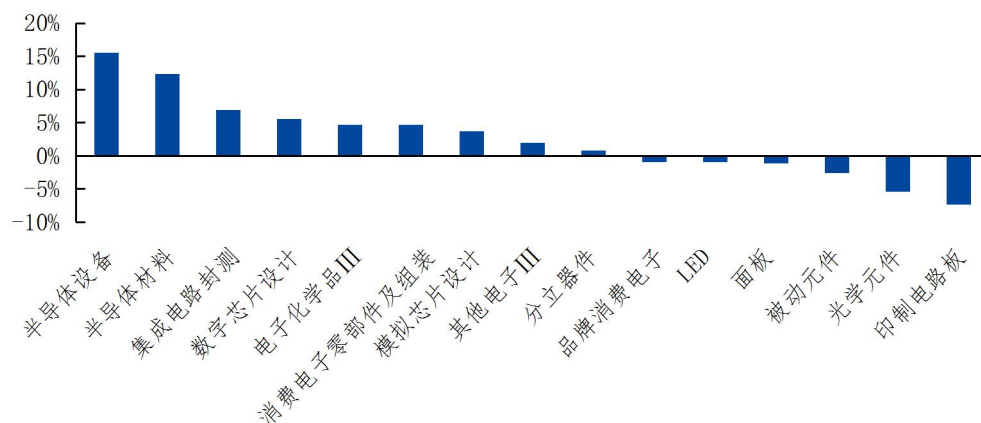
图 1：2025/09/22-2025/09/26 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，9 月 22 日-9 月 26 日，申万三级电子行业细分板块涨多跌少。半导体设备板块涨幅最大，上涨 15.56%，其次是半导体材料板块及集成电路封测板块，分别上涨 12.30%/6.88%；跌幅最大的是印制电路板板块，跌幅为 7.33%。

图 2：2025/09/22-2025/09/26 电子各行业涨跌幅（%）



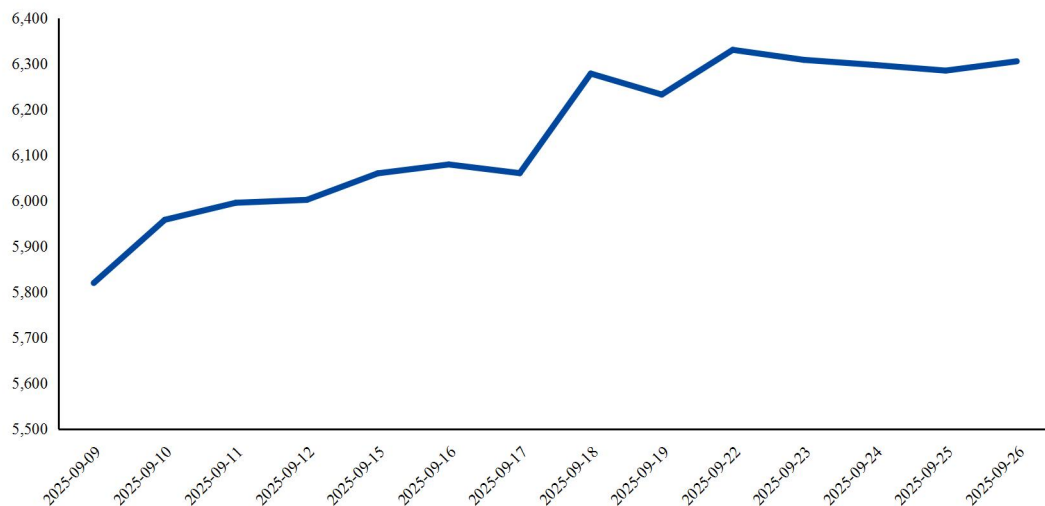
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

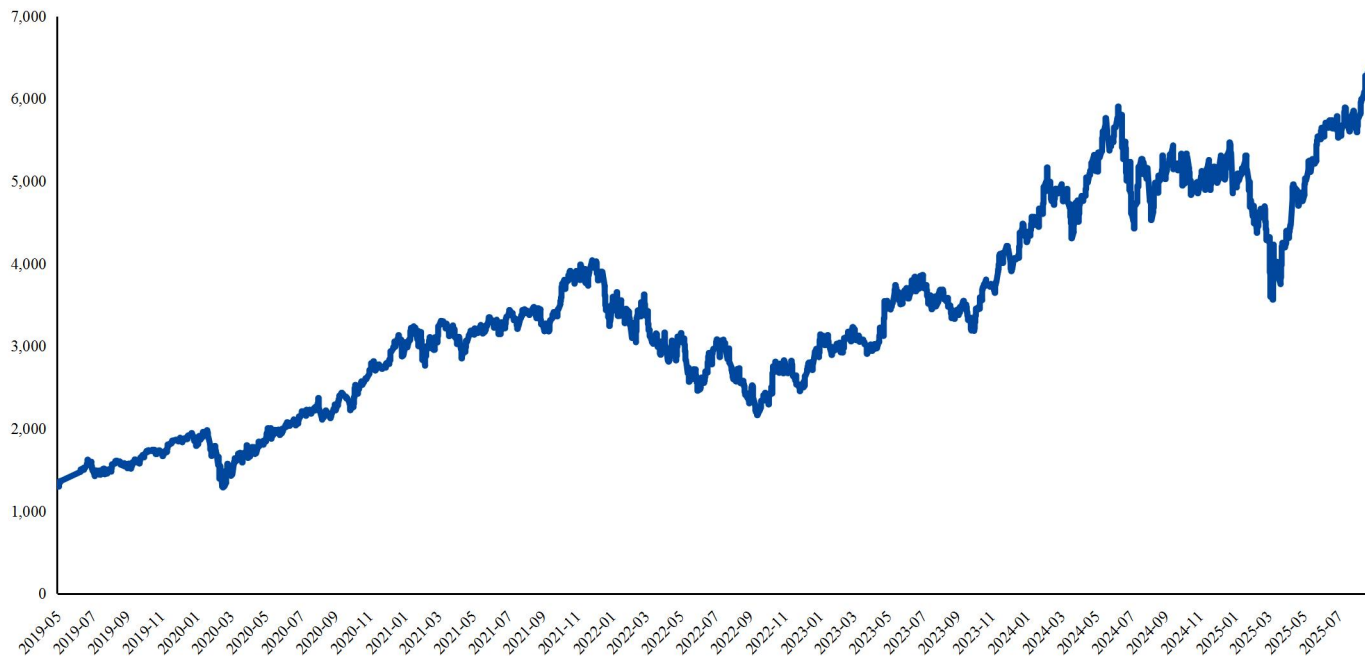
9月22日-9月26日当周，费城半导体指数整体呈现下跌走势，由9月22日的6,330.12点下跌至9月26日的6,305.05点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，突破2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

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

9月22日-9月26日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。英特尔涨幅最大，涨幅为20.01%；环球晶圆跌幅最大，跌幅为9.31%。

表 1：2025/09/22-2025/09/26 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	11,056	-8.28	1.59	20.01%
	QCOM.O	高通	12,990	18.00	6.71	1.41%
	NVDA.O	英伟达	308,089	59.41	43.24	0.86%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	18,413	303.02	4.34	1.32%
存储	MU.O	美光	12,523	20.61	3.25	-3.36%
	000660.KS	SK 海力士	12,386	12.38	2.81	-4.67%
模拟	TXN.O	德州仪器	11,938	34.96	10.23	2.89%
	NXPI.O	恩智浦	4,055	22.70	5.96	0.89%
射频	SWKS.O	思佳讯	840	19.80	2.09	0.71%
	QRVO.O	QORVO	614	155.21	2.51	1.32%
功率半导体	STM.N	意法	1,816	16.39	1.44	1.04%
	OKED.L	英飞凌	3,527	32.44	2.53	-1.41%
光学	3008.TW	大立光	724	11.95	1.74	-0.85%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	11,559	22.63	8.33	7.27%
	ASML.O	阿斯麦	26,663	47.27	18.19	2.08%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	512	22.24	2.58	-9.31%
晶圆代工	2330.TW	台积电	100,879	29.10	7.36	2.77%
封测	ASX.N	日月光	1,755	24.49	2.44	-2.53%
	AMKR.O	安靠	510	20.26	1.71	2.53%
	2449.TW	京元电子	444	24.44	4.33	-8.26%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	91	50.61	1.06	-4.48%
分销	ARW.N	艾睿电子	443	15.88	0.98	-0.66%
	AVT.O	安富利	308	18.05	0.87	-2.15%

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：需求端，促销季备货节奏接近尾声，短期品牌采购需求维持稳健，但需求降温风险逐步显现。供应端，为缓解采购高峰过后的需求压力，头部面板厂商国庆假期控产计划逐步落地，影响当月稼动率回落至 80%，成为稳定供需的主要影响因素。整体来看，预计短期全球电视面板供需环境动态平衡。根据群智咨询数据：（1）32"，印度市场备货进入尾声，且供应随之调整，预计 9 月价格维持稳定。（2）50"，供需平稳，预计 9 月价格维持稳定。（3）55"，品牌旺季备货需求稳定，供应集中度提升，预计 9 月均价维持平稳。（4）大尺寸方面，大尺寸补库存需求释放叠加产能小幅恢复，预计 9 月维持平稳。

表 2：2025 年 9 月 TV 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Aug'25 (A)	Sep'25 (E)	Sep vs Aug. 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

Monitor 面板：9 月 Monitor OC 及 LCM 面板主流规格价格有望保持持平，中高端面板少数规格或出现微调。根据群智咨询数据：（1）21.5"FHD，9 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（2）23.8"FHD，9 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（3）27"FHD，9 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平。

Notebook 面板：综合供需两端，笔记本电脑面板市场仍面临持续压力，主流细分市场价格竞争进一步加剧。根据群智咨询数据：（1）低端 HD TN：9 月主流 TN LCM 均价预计持平；（2）IPS FHD&FHD+ 产品：9 月 16:9 主流规格面板价格小幅下跌 0.1 美元。16:10 主流规格面板价格小幅下跌 0.2 美元，中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 3：2025 年 9 月 IT 面板价格风向标

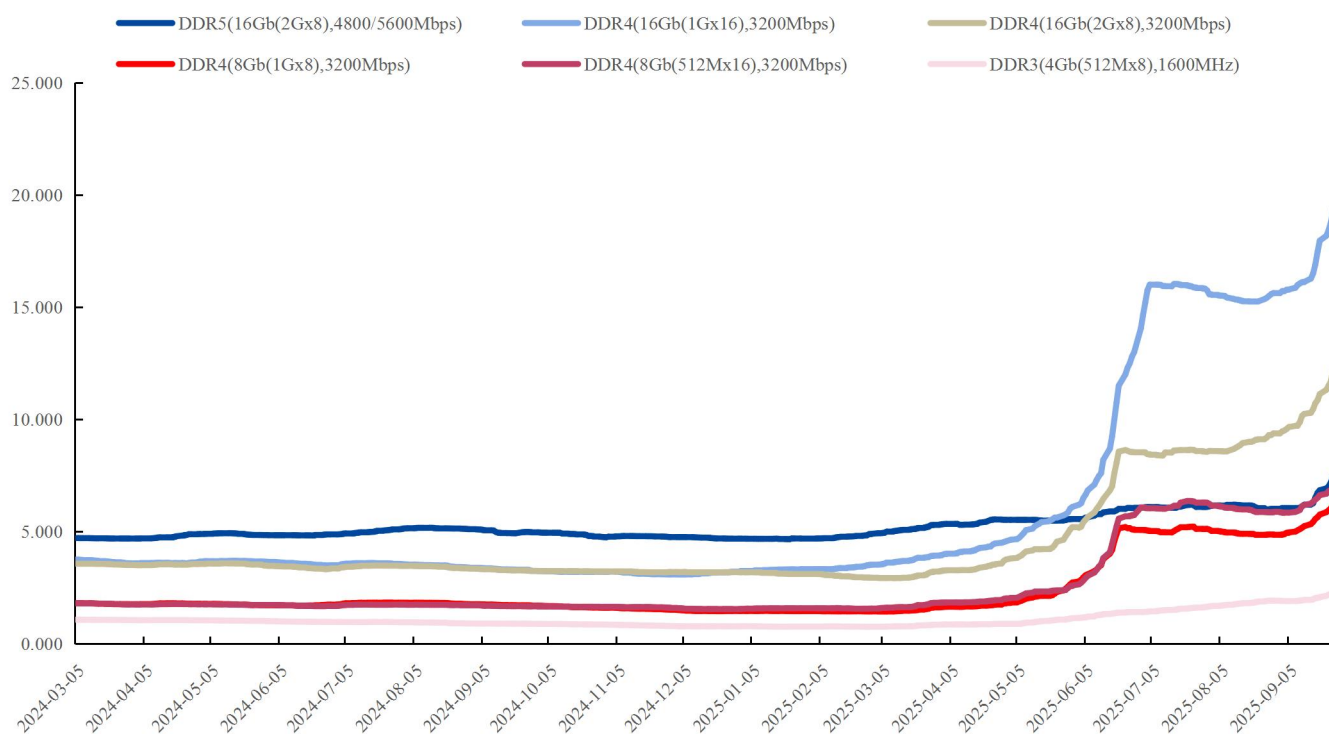
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Jun'25 (A)	Aug'25(E)	Jul. VS Jun.Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.0
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	46.2	46.1	(0.1) ↘
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	37.8	37.6	(0.2) ↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

2.2 存储器价格

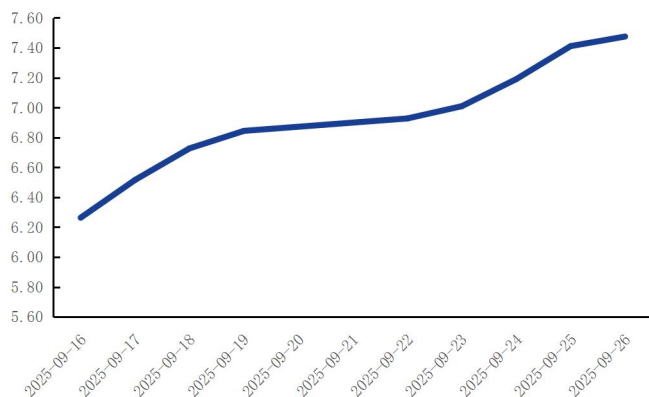
9月22日-9月26日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日的6.927美元上涨至9月26日的7.475美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日的18.180美元上涨至9月26日的19.560美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日的11.318美元上涨至9月26日的12.400美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日5.868美元上涨至9月26日的6.283美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日的6.688美元上涨至9月26日的7.052美元。(6) DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由9月22日的2.138美元上涨9月26日的2.300美元。

图 5: 2024/03/05-2025/09/26 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



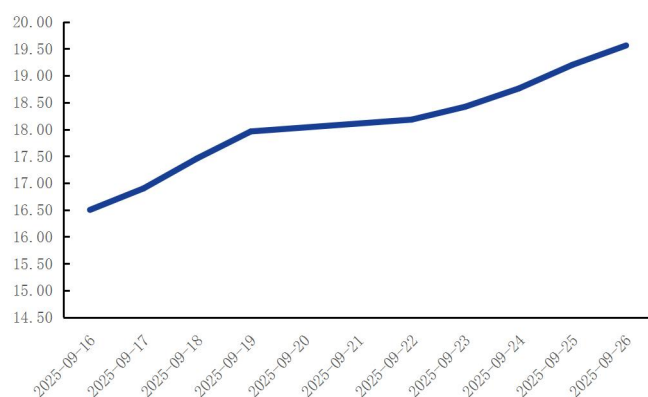
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



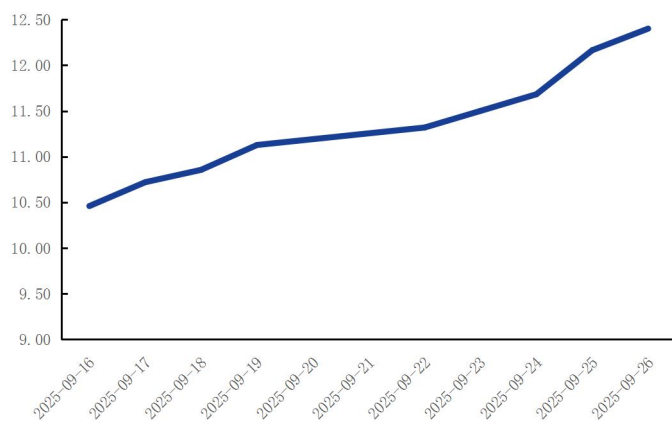
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



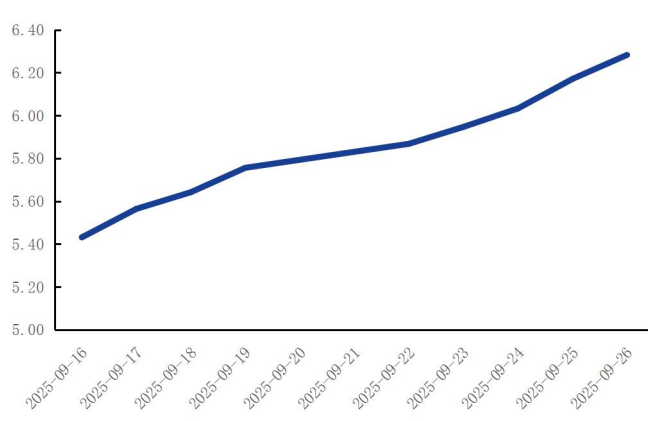
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



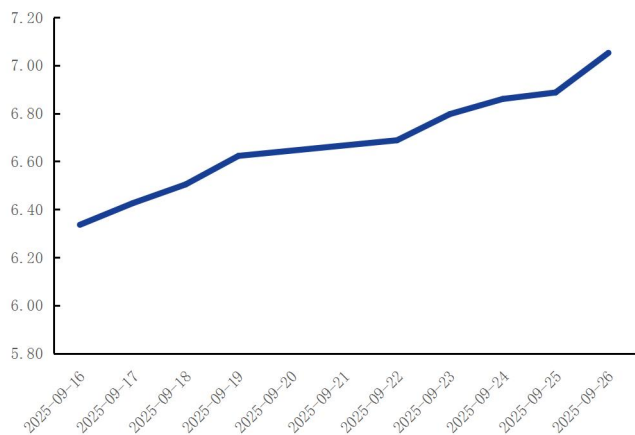
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



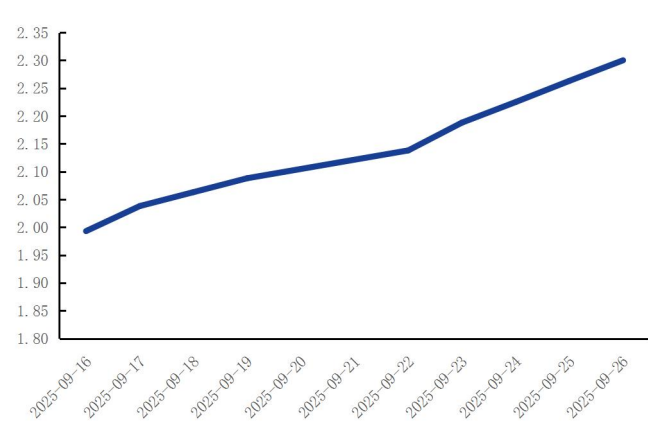
资料来源: Wind、华金证券研究所

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