

2025 年 09 月 20 日

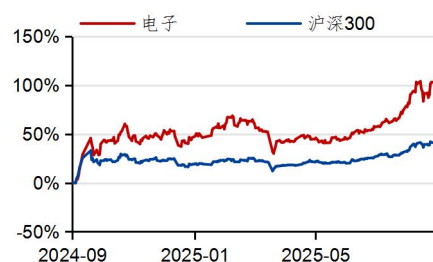
电子
行业周报

AI & 半导体：华为发布 AI 芯片三年路线图

投资要点

- ◆ **华为正式发布算力超节点和集群。**华为在今年第一季度推出昇腾 910C AI 芯片，预计于 2026 年第一季度推出昇腾 950PR，2026 年第四季度推出昇腾 950DT，2027 年第四季度推出昇腾 960，2028 年第四季度推出昇腾 970。华为推出基于灵衢和超节点架构全新产品，全液冷数据中心 AI 超节点 Atlas 950 SuperPoD、企业级风冷 AI 超节点服务器 Atlas 850 和 Atlas 860、AI 新一代标卡 Atlas 350、业界首个通算超节点 Taishan 950 SuperPoD 等，产品升级迭代在加速。
- ◆ **英伟达以 50 亿美元入股英特尔。**英伟达将获 2.15 亿股，约占英特尔总股本的 4.91%。双方将在产品领域开展合作，主要合作事项包括三项。通过英伟达 NVLink 技术实现架构的无缝物联——融合英伟达在 AI 与 GPU 加速计算领域的优势以及英特尔先进的 CPU 技术与 x86 生态；在数据中心领域，英特尔将为英伟达定制 x86 架构处理器；在个人电脑消费产品市场，英特尔将面向市场推出集成英伟达消费级显卡产品 RTX GPU 芯粒的 x86 系统级芯片。
- ◆ **微软宣布建设两座总投资 73 亿美元的 AI 数据中心。**微软在美国威斯康辛州斥资 33 亿美元建设的 AI 数据中心将于 2026 年初投入使用。首座数据中心由数十万颗 NVIDIA GB200 GPU 驱动，初期将主要用于训练 OpenAI 模型。预计于 2026 年初投入使用。每个机架内有 72 块 GPU，通过 NVLink 互联支持高带宽通信和芯片间共享内存，使集群每秒处理 86.5 万个 Token。微软还计划追加 40 亿美元，在同一州建设第二座同等规模数据中心。
- ◆ **Meta 发布三款革命性智能眼镜：**首款 AR 眼镜 Meta Ray-Ban Display 在右镜片右下角有一块单目全彩的显示屏，可显示信息、通知、导航翻译、AI 回复，还能预览手机 App 通知功能。同时搭配了一款名为 Meta Neural Band 的肌电腕带，肌电腕带能够通过轻敲手指、滑动拇指和转动手腕等简单手势，在日常生活控制智能装置。新款 Ray-Ban Meta 还支持对话聚焦功能，可以主动识别和增强人声。运动款 Oakley Meta Vanguard 电池续航时间长达 9 小时。
- ◆ **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。看好国产算力芯片的全产业链，从设计、制造到封测测试以及上游的设备材料，建议关注国产芯片全产业链，重点标的包括：寒武纪-U，海光信息、中芯国际、华虹公司、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、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	10.65	25.96	68.02
绝对收益	17.25	43.11	108.88

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：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
3、风险提示	9

图表目录

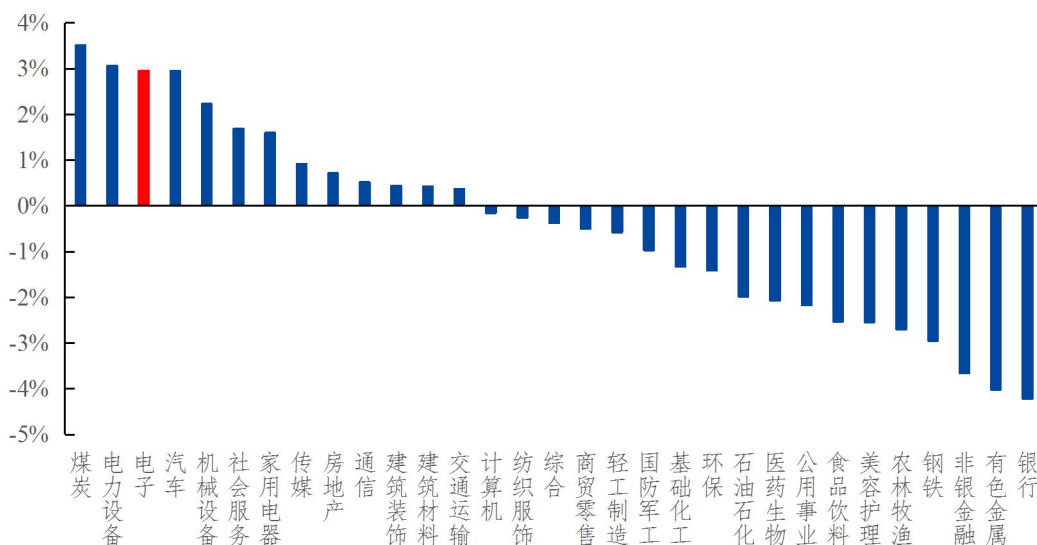
图 1：2025/09/15-2025/09/19 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/09/15-2025/09/19 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/09/19 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/09/15-2025/09/19 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 2.96%。9 月 15 日-9 月 19 日，申万一级行业跌多涨少。其中，煤炭块涨幅最大，上涨 3.51%，其次是电力设备板块及电子板块，分别上涨 3.07%/2.96%。银行板块跌幅最大，下跌 4.21%，其次是有色金属板块及非银金融板块，分别下跌 4.02%/3.66%。

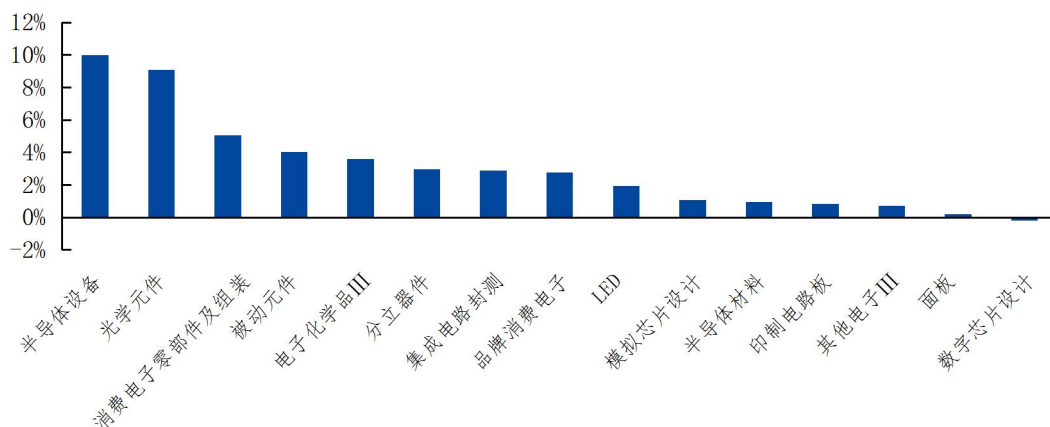
图 1：2025/09/15-2025/09/19 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，9 月 15 日-9 月 19 日，申万三级电子行业细分板块仅数字芯片设计下跌。半导体设备板块涨幅最大，上涨 9.98%，其次是光学元件板块及消费电子零部件及组装板块，分别上涨 9.08%/5.08%；跌幅最大的是数字芯片设计板块，跌幅为 0.18%。

图 2：2025/09/15-2025/09/19 电子各行业涨跌幅（%）



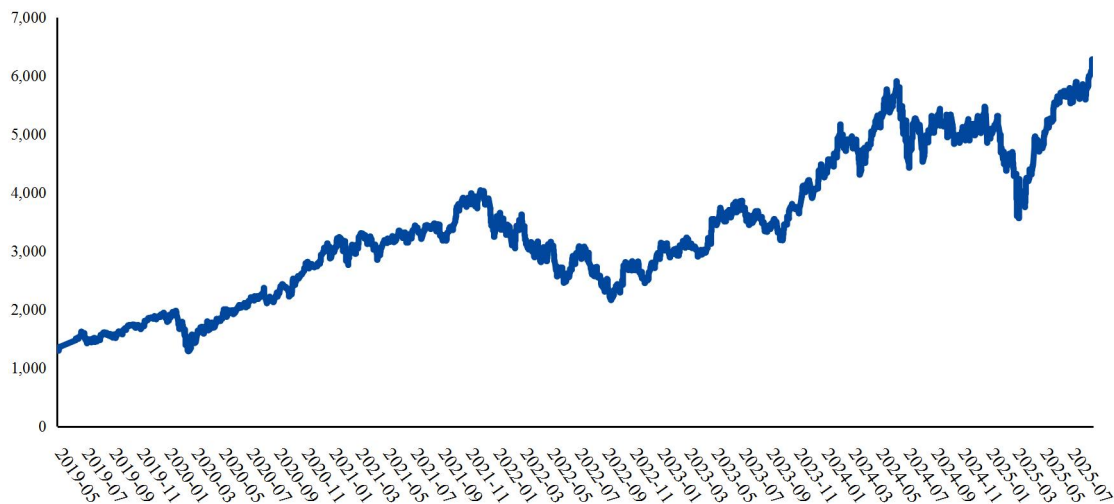
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

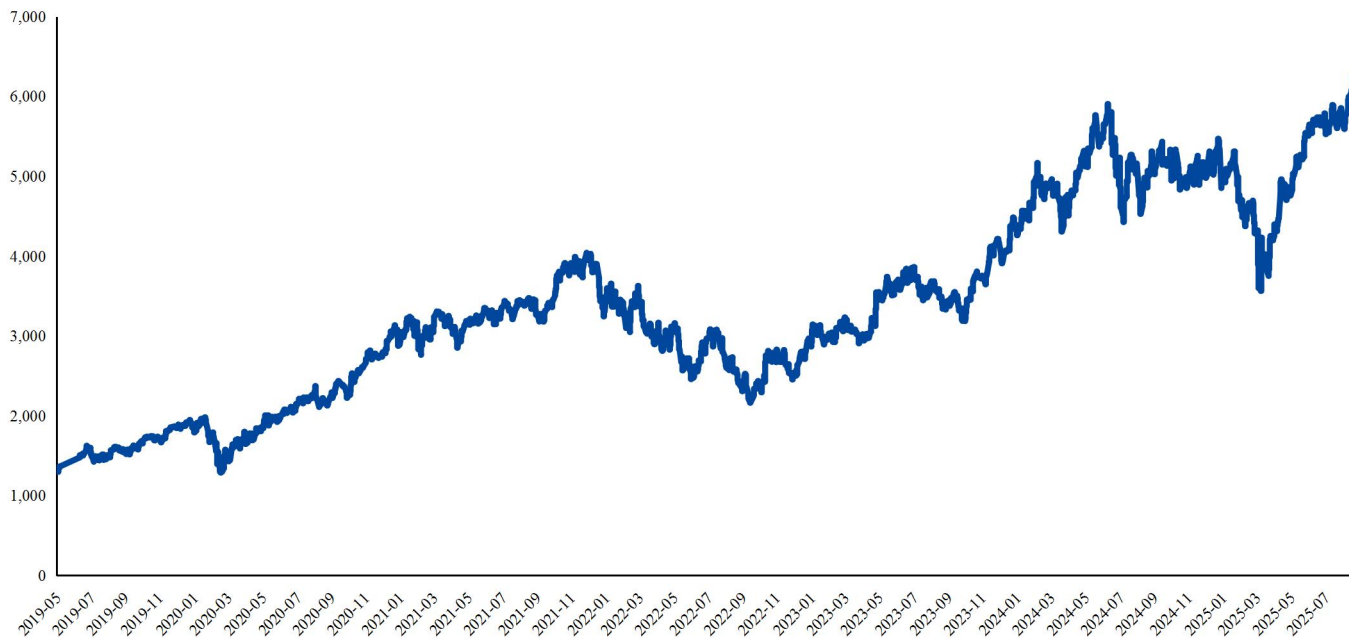
9月15日-9月19日当周，费城半导体指数整体呈现上升走势，由9月15日的6,059.83点上升至9月19日的6,232.24点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，突破2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

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15日-9月19日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。环球晶圆涨幅最大，涨幅为29.99%；艾睿电子跌幅最大，跌幅为5.16%。

表 1：2025/09/15-2025/09/19 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	9,209	-6.90	1.32	22.84%
	QCOM.O	高通	12,805	17.75	6.62	3.10%
	NVDA.O	英伟达	305,358	58.91	42.87	-0.65%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	18,167	299.09	4.28	-0.74%
存储	MU.O	美光	12,953	234.08	3.59	3.50%
	000660.KS	SK 海力士	13,158	12.99	2.95	7.38%
模拟	TXN.O	德州仪器	11,599	33.98	9.94	-1.77%
	NXPI.O	恩智浦	4,018	22.50	5.90	2.86%
射频	SWKS.O	思佳讯	834	19.66	2.07	6.03%
	QRVO.O	QORVO	606	153.19	2.48	5.76%
功率半导体	STM.N	意法	1,802	16.27	1.43	7.29%
	OKED.L	英飞凌	3,593	32.91	2.56	3.69%
光学	3008.TW	大立光	736	12.05	1.76	1.74%
	AMAT.O	AMAT	10,772	21.10	7.76	13.29%
半导体设备	ASML.O	阿斯麦	26,112	46.31	17.82	14.53%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	569	24.52	2.84	29.99%
晶圆代工	2330.TW	台积电	97,713	28.32	7.16	0.80%
封测	ASX.N	日月光	1,800	25.12	2.50	3.71%
	AMKR.O	安靠	498	19.76	1.67	11.19%
	2449.TW	京元电子	489	26.64	4.72	2.11%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	96	52.98	1.11	6.55%
分销	ARW.N	艾睿电子	446	15.99	0.99	-5.16%
	AVT.O	安富利	315	18.44	0.88	-0.04%

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：群智咨询预计，三季度面板需求向好且波动平稳。供应端，需求回暖影响面板厂商控产节奏放缓，预计三季度面板厂商稼动率恢复至 86%。总体而言，电视产业上下游在旺季备货节奏下供需环境波动平缓。根据群智咨询数据：（1）32"，新兴市场备货需求恢复，8 月均价止跌回稳，预计 9 月维持平稳。（2）50"，需求温和恢复叠加产能增长受限，8 月~9 月均价维持平稳。（3）55"，供需趋向平衡，8 月~9 月均价维持平稳。（4）大尺寸方面，旺季备货刺激大尺寸需求温和恢复，预计 9 月均价维持稳定。

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。16:10 主流规格面板价格小幅下跌\$0.2，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

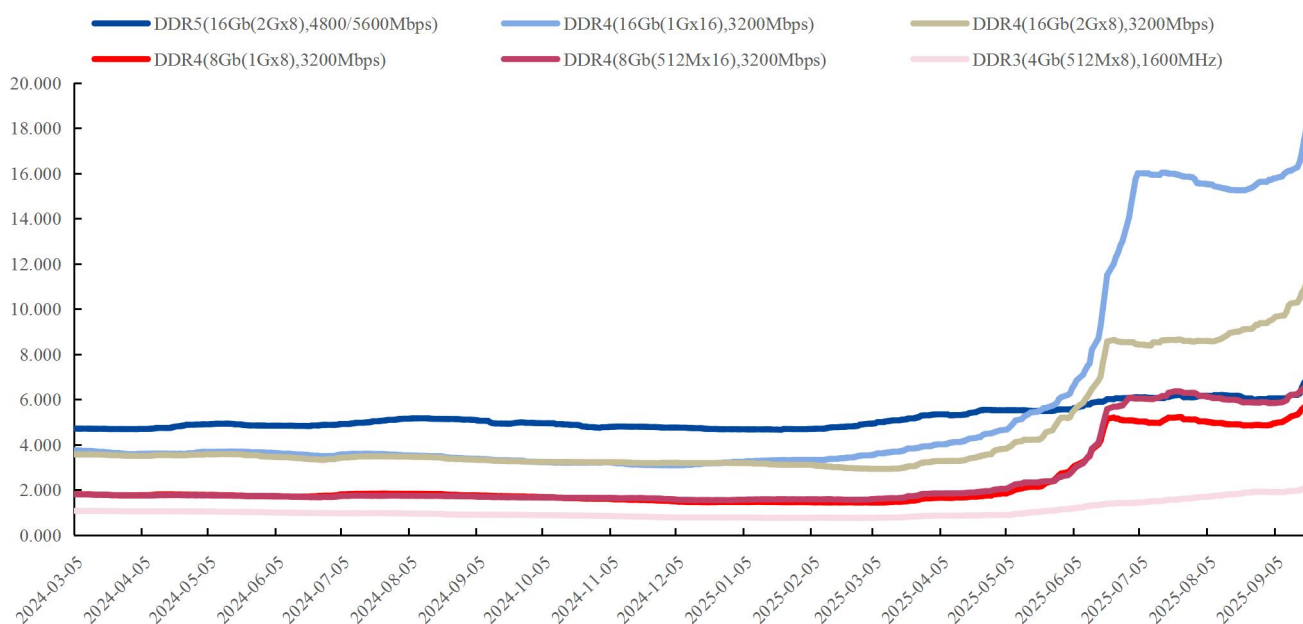
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Jun'25 (A)	Aug'25(E)	Jul. VS Jun.Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0
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

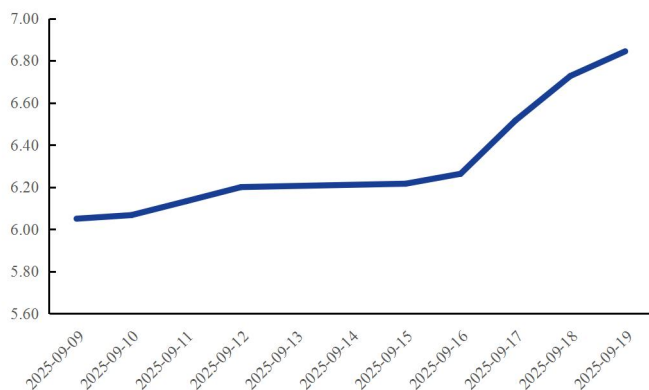
9月15日-9月19日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日的6.216美元上涨至9月19日的6.844美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日的16.272美元上涨至9月19日的17.960美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日的10.293美元上涨至9月19日的11.127美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日5.334美元上涨至9月19日的5.756美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日的6.246美元上涨至9月19日的6.623美元。(6) DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由9月15日的1.972美元上涨9月19日的2.088美元。

图 5: 2024/03/05-2025/09/19 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



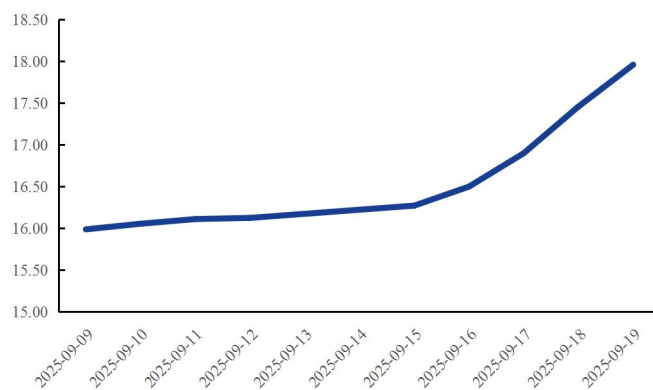
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



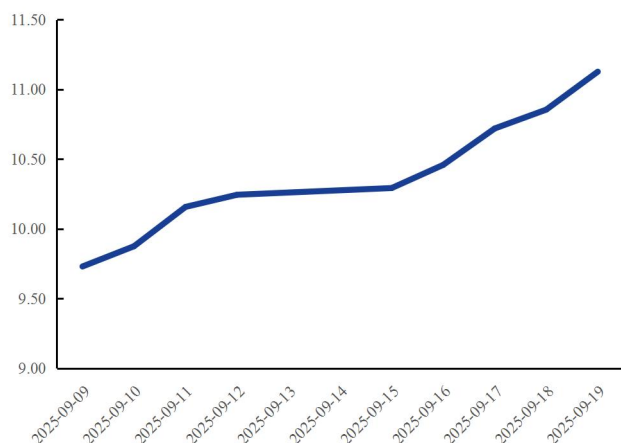
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



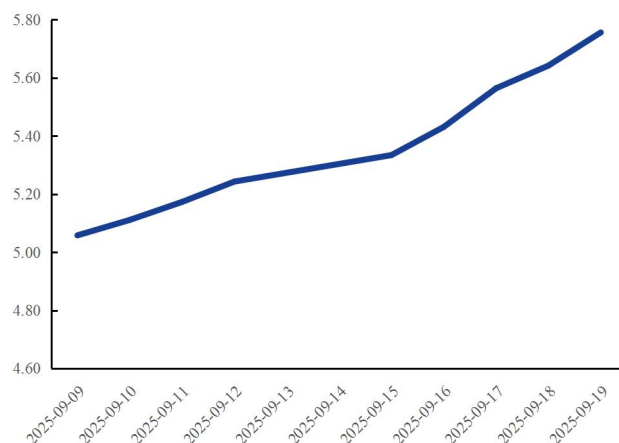
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



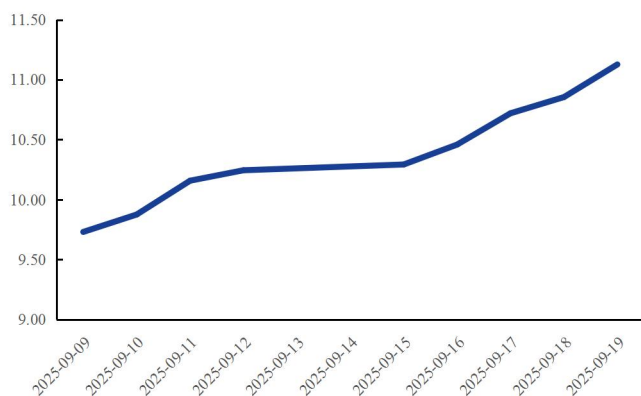
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



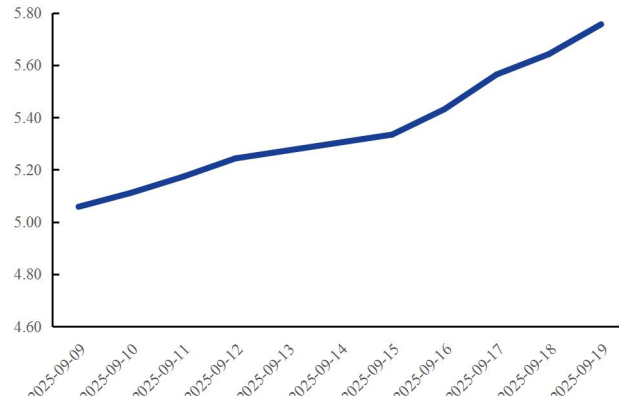
资料来源: Wind、华金证券研究所

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

3、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