

超配（维持）

电子行业双周报（2025/09/05-2025/09/18）

iPhone17 系列预购火热，英伟达推出 CPX 芯片

2025 年 9 月 19 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

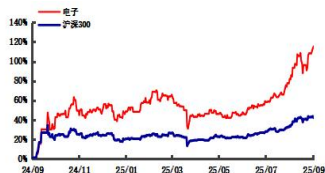
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（09/05-09/18）累计上涨13.53%，跑赢沪深300指数10.48个百分点，在申万行业中排名第1名；板块9月累计上涨3.82%，跑赢沪深300指数3.79个百分点，在申万行业中排名第9名；板块今年累计上涨43.63%，跑赢沪深300指数29.32个百分点，在申万行业中排名第4名。估值方面，截至9月18日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为63.86倍，处于近5年100.00%分位、近10年97.25%分位。
- **产业新闻：**（1）英伟达将向英特尔注资50亿美元，在数据中心领域，英特尔将为英伟达定制x86 CPU，由英伟达将其集成至AI基础设施平台；在个人计算领域，英特尔将生产并供应集成了英伟达RTX GPU芯片的x86系统级芯片（SOC）。（2）《日经新闻》报道称苹果已知会供应链合作伙伴，称2026年iPhone18系列的目标出货量约为9500万台，较2025年iPhone17系列（含iPhone Air）的8500万部，增长约11.76%。（3）Apple如期举办秋季新品发布会，重磅推出iPhone 17系列、新款Apple Watch及AirPods等多款新品。据了解，iPhone 17系列包括iPhone 17、iPhone 17 Air、iPhone 17 Pro及iPhone 17 Pro Max 四款机型，起售价分别为5999元、7999元、8999元和9999元。性能方面，iPhone 17采用A19芯片，iPhone Air以及Pro系列搭载Pro处理器，两款芯片均基于台积电3nm N3P工艺，其中Pro晶体管密度提升15%，GPU增至6核，支持70亿参数大模型本地运行。（4）Meta宣布推出AI智能眼镜Meta Ray-Ban Display，配备全彩高清显示屏。每副眼镜均配套Meta神经腕带（Neural Band），这款EMG腕带可将肌肉产生的信号（如细微手指动作）转化为眼镜操作指令。套装含眼镜与神经腕带，起售价799美元。
- **周观点：**近期英伟达在AI Infra峰会上推出Rubin CPX芯片，CPX是专为大规模推理设计的GPU，能处理百万tokens量级的代码和生成式视频，预计2026年推出。据SemiAnalysis，目前除了标准化Rubin机架外，后续将会推出单独Rubin CPX机架，以及由Rubin标准机架搭配CPX机架的形式。以Rubin CPX机架为例，单个Compute Tray除了搭载原有的Rubin GPU外，还会新增加8个CPX GPU，同时可能采用Midplane PCB中板形式替代内部的线缆连接。受益于此，PCB及CCL的想象空间进一步打开，行业供需不匹配可能会进一步加剧，建议继续关注具备HDI及高多层技术、产能、以及通过大客户验证公司。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	6
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/9/18）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/9/18）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/18）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/18）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（09/05-09/18）累计上涨 13.53%，跑赢沪深 300 指数 10.48 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块 9 月累计上涨 3.82%，跑赢沪深 300 指数 3.79 个百分点，在申万行业中排名第 9 名；板块今年累计上涨 43.63%，跑赢沪深 300 指数 29.32 个百分点，在申万行业中排名第 4 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/9/18）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801080.SL	电子	13.53	3.82	43.63
2	801730.SL	电力设备	13.29	13.51	34.62
3	801890.SL	机械设备	10.40	5.64	37.77
4	801760.SL	传媒	9.82	6.44	37.10
5	801880.SL	汽车	9.80	5.86	29.26
6	801180.SL	房地产	9.71	7.12	10.69
7	801770.SL	通信	8.32	-0.08	62.72
8	801750.SL	计算机	8.02	-1.85	28.17
9	801050.SL	有色金属	6.54	4.21	54.78
10	801230.SL	综合	5.70	7.15	48.07
11	801720.SL	建筑装饰	5.56	2.91	7.10
12	801010.SL	农林牧渔	5.26	2.85	21.94
13	801140.SL	轻工制造	5.07	3.43	16.13
14	801030.SL	基础化工	5.00	0.76	24.83
15	801950.SL	煤炭	4.69	3.95	-6.03
16	801710.SL	建筑材料	4.64	0.05	19.58
17	801110.SL	家用电器	4.17	1.99	8.28
18	801040.SL	钢铁	4.11	-0.21	18.57
19	801170.SL	交通运输	3.58	1.57	1.63
20	801200.SL	商贸零售	2.89	1.18	8.04
21	801970.SL	环保	2.80	1.08	16.71
22	801130.SL	纺织服饰	2.31	2.57	11.95
23	801740.SL	国防军工	2.01	-9.76	15.49
24	801210.SL	社会服务	1.93	0.37	14.57
25	801150.SL	医药生物	1.86	0.85	26.57
26	801160.SL	公用事业	1.75	1.87	2.39
27	801790.SL	非银金融	1.05	-4.69	8.18
28	801980.SL	美容护理	0.99	-1.14	14.60
29	801120.SL	食品饮料	0.56	-0.98	-1.93
30	801960.SL	石油石化	-0.42	-1.89	-1.04
31	801780.SL	银行	-4.01	-3.53	5.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/18）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300475.SZ	香农芯创	89.58	300475.SZ	香农芯创	79.19	002289.SZ	*ST 宇顺	982.87
300857.SZ	协创数据	69.80	300857.SZ	协创数据	62.75	300476.SZ	胜宏科技	674.11
688167.SH	炬光科技	58.05	688195.SH	腾景科技	61.35	301489.SZ	思泉新材	375.82
688325.SH	赛微微电	55.76	300331.SZ	苏大维格	50.56	688110.SH	东芯股份	369.08
688593.SH	新相微	53.15	688135.SH	利扬芯片	48.95	301389.SZ	隆扬电子	346.38
688195.SH	腾景科技	48.70	688325.SH	赛微微电	44.24	688519.SH	南亚新材	283.13
001309.SZ	德明利	47.55	871857.BJ	泓禧科技	43.80	301458.SZ	钧崴电子	257.18
688279.SH	峰岬科技	43.96	688141.SH	杰华特	42.31	688521.SH	芯原股份	233.78
688766.SH	普冉股份	43.43	688593.SH	新相微	37.26	835438.BJ	戈碧迦	231.81
688041.SH	海光信息	40.70	688167.SH	炬光科技	36.81	601138.SH	工业富联	208.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/9/18）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688478.SH	晶升股份	-8.57	301626.SZ	苏州天脉	-18.26	002449.SZ	国星光电	-30.58
870357.BJ	雅葆轩	-6.88	301326.SZ	捷邦科技	-14.99	301383.SZ	天键股份	-29.57
300752.SZ	隆利科技	-6.62	300102.SZ	乾照光电	-13.93	002952.SZ	亚世光电	-26.98
600130.SH	*ST 波导	-6.35	838701.BJ	豪声电子	-13.56	600707.SH	彩虹股份	-24.33
603595.SH	东尼电子	-5.66	688603.SH	天承科技	-13.14	002045.SZ	国光电器	-24.16
301626.SZ	苏州天脉	-5.40	301176.SZ	逸豪新材	-12.67	300493.SZ	润欣科技	-22.80
300889.SZ	爱克股份	-5.18	688018.SH	乐鑫科技	-12.58	600130.SH	*ST 波导	-21.82
688709.SH	成都华微	-4.28	300537.SZ	广信材料	-11.91	301536.SZ	星辰科技	-21.23
301369.SZ	联动科技	-4.20	600363.SH	联创光电	-11.34	002351.SZ	漫步者	-18.89
600360.SH	*ST 华微	-4.13	688270.SH	臻镭科技	-11.04	300460.SZ	惠伦晶体	-16.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 9 月 18 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 63.86 倍，处于近 5 年 100.00%分位、近 10 年 97.25%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/9/18）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 英伟达推出专为长上下文工作负载设计的专用 GPU Rubin CPX，用于翻倍提升当前 AI 推理运算的工作效率，特别是编程、视频生成等需要超长上下文窗口的应用。英伟达 CEO 黄仁勋表示，CPX 是首款专为需要一次性处理大量知识（数百万级别 tokens），并进行人工智能推理的模型而构建的芯片。（来源：科创板日报）
2. 英伟达将向英特尔注资 50 亿美元，在数据中心领域，英特尔将为英伟达定制 x86 CPU，由英伟达将其集成至 AI 基础设施平台；在个人计算领域，英特尔将生产并供应集成了英伟达 RTX GPU 芯片的 x86 系统级芯片（SOC）。英伟达首席执行官黄仁勋表示：“此次历史性合作将英伟达的 AI 和加速计算堆栈与英特尔的 CPU 和庞大的 x86 生态系统紧密结合，实现了两大世界级平台的融合。我们将携手拓展生态系统，为下一个计算时代奠定基础。”完成交易后，英伟达可能持有英特尔 4% 及以上的股份，成为英特尔的大股东之一。不过，双方的合作协议没有涉及英伟达芯片的代工业务。（来源：财联社）
3. 《日经新闻》报道称苹果已知会供应链合作伙伴，称 2026 年 iPhone18 系列的目标出货量约为 9500 万台，较 2025 年 iPhone17 系列（含 iPhone Air）的 8500 万部，增长约 11.76%。（来源：IT 之家）
4. 北京时间 9 月 10 日凌晨，Apple 如期举办秋季新品发布会，重磅推出 iPhone 17 系列、新款 Apple Watch 及 AirPods 等多款新品。据了解，iPhone 17 系列包括 iPhone 17、iPhone 17 Air、iPhone 17 Pro 及 iPhone 17 Pro Max 四款机型，起售价分别为 5999 元、7999 元、8999 元和 9999 元。性能方面，iPhone 17 采用 A19 芯片，iPhone Air 以及 Pro 系列搭载 Pro 处理器，两款芯片均基于台积电 3nm N3P 工艺，其中 Pro 晶体管密度提升 15%，GPU 增至 6 核，支持 70 亿参数大模型本地运行。值得一提的是，iPhone 17 标准版迎来多项历史性升级，被用户称为“加量不加价”的诚意之作。新款 iPhone 17 标准机型终于上高刷了，120Hz 自适应刷新率，搭载 A19 芯片，并且全系存储升级为 256GB 起步，直接取消了 128GB 版本，售价仍维持 5999 元，可以说变相降价。（来源：深圳商报）
5. Meta 宣布推出 AI 智能眼镜 Meta Ray-Ban Display，配备全彩高清显示屏。每副眼镜均配套 Meta 神经腕带（Neural Band），这款 EMG 腕带可将肌肉产生的信号（如细微手指动作）转化为眼镜操作指令。套装含眼镜与神经腕带，起售价 799 美元。（来源：财联社）

三、公司公告

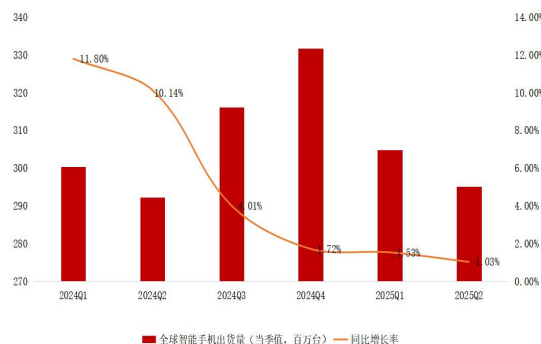
- 9月16日，德福科技公告，向特定对象发行A股股票的募集资金总额不超过人民币193,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于以下项目：卢森堡铜箔100%股权收购项目、铜箔添加剂用电子化学品项目、补充流动资金。
- 9月16日，立讯精密公告，公司于2025年4月9日披露了《关于公司实际控制人之一、副董事长增持股份计划的公告》（公告编号：2025-033），公司实际控制人之一、副董事长王来胜先生拟自增持计划公告之日起6个月内通过深圳证券交易所系统增持公司股份，增持金额不低于人民币2亿元，不超过人民币3亿元（以下简称“本次增持计划”）。截至本公告披露日，本次计划增持主体完成了增持计划，王来胜先生通过深圳证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份4,414,500股，增持金额为人民币20,094.26万元（不含交易费用）。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q2，全球智能手机出货量为295百万台，同比增长1.03%。

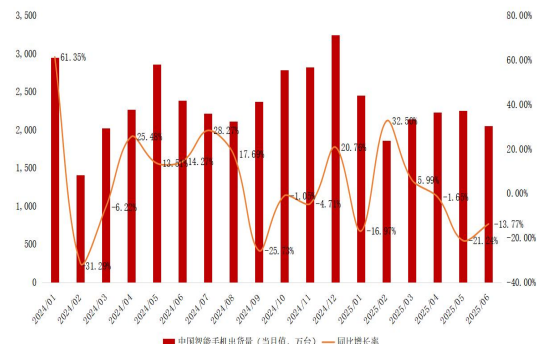
中国智能手机出货数据：2025年6月，中国智能手机出货量为2,056万台，同比下降13.77%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

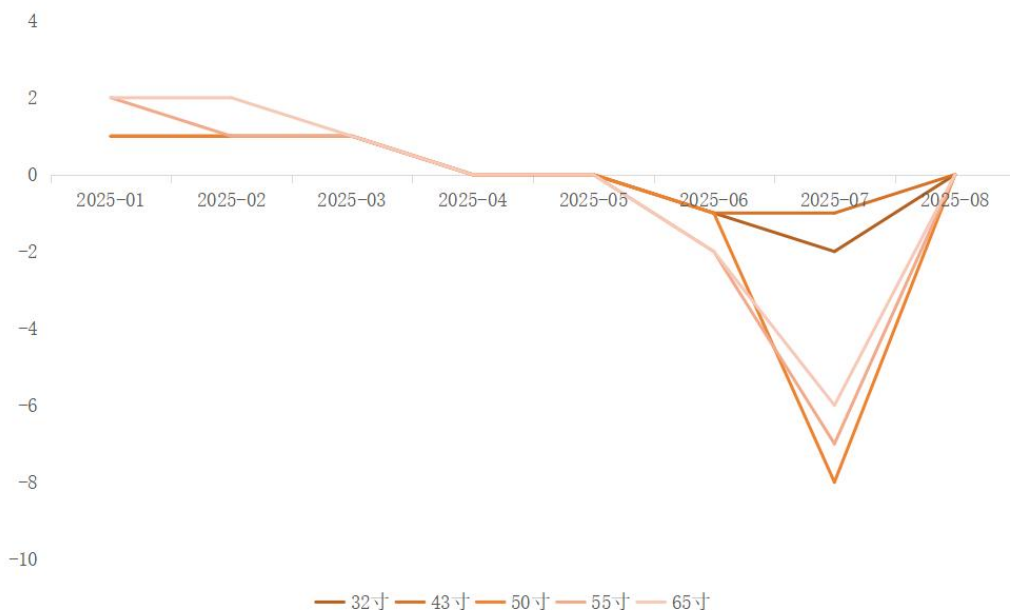
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025年8月，32寸、43寸、50寸、55寸、65寸液晶面板价格分别为36、63、95、121和170美元/片，价格环比上月无变动。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

近期英伟达在 AI Infra 峰会上推出 Rubin CPX 芯片，CPX 是专为大规模推理设计的 GPU，能处理百万 tokens 量级的代码和生成式视频，预计 2026 年推出。据 SemiAnalysis，目前除了标准化 Rubin 机架外，后续将会推出单独 Rubin CPX 机架，以及由 Rubin 标准机架搭配 CPX 机架的形式。以 Rubin CPX 机架为例，单个 Compute Tray 除了搭载原有的 Rubin GPU 外，还会新增加 8 个 CPX GPU，同时可能采用 Midplane PCB 中板形式替代内部的线缆连接。受益于此，PCB 及 CCL 的想象空间进一步打开，行业供需不匹配可能会进一步加剧，建议继续关注具备 HDI 及高多层技术、产能、以及通过大客户验证公司。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 上半年营业收入为 84.94 亿元，同比增长 56.59%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 16.83 和 16.44 亿元，同比分别增长 47.50%和 47.90%。主要受益于 AI 服务器、交换机等数据中心基础设施的强劲需求推动，高多层板、HDI 等产品需求持续加大。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 上半年营业收入为 1,245.03 亿元，同比增长 20.18%；归母净利润为 66.44 亿元，同比增长 23.13%，扣非后归母净利润为 55.99 亿元，同比增长 12.90%，主要得益于消费电子、通信、汽车等主要业务发展向好。其中消费电子方面，公司上半年成功导入多个新产品项目，在多个前沿产品领域，如 AR/VR、消费级 3D 打印、机器人等新兴领域持续与客户加深合作。大客户今明两年有望迎产品创新大年，公司有望深度受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 上半年营业收入为 163.75 亿元，同比增长 24.75%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 12.33 和 11.49 亿元，同比分别增长 57.22%和 51.90%。主要得益于产品结构优化、部分新产线 Q2 良率环比改善、持续降本增效等。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 上半年营业收入为 90.31 亿元，同比增长 86.00%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 21.43 和 21.49 亿元，同比分别大幅增长 366.89%和 365.69%。业绩快

		速增长，主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司 2025 上半年营业收入为 3,607.60 亿元，同比增长 35.58%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 121.13 和 116.68 亿元，同比分别增长 38.61%和 36.73%。公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603920.SH	世运电路	公司 2025 上半年营业收入为 25.79 亿元，同比增长 7.64%，一方面受益于新客户、新产品开拓，业务量整体提升，另一方面受益于产品结构优化，高价值量产品提高产品平均单价。利润方面，公司上半年归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.84 和 3.57 亿元，同比分别增长 26.89%和 19.55%。主要得益于产品结构优化、汇兑收益、理财收益等因素推动。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn