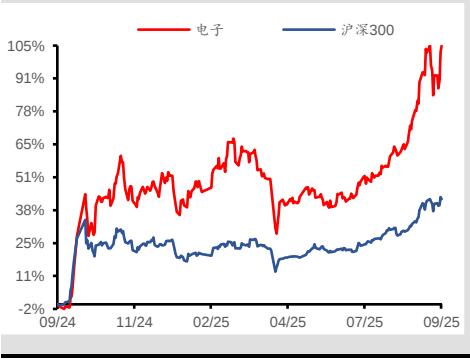




增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年09月15日
分析师： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkaishzq.com
SAC 编号: S0870525070001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《25Q2 全球 DRAM 产业营收环比增长，英诺赛科联手英伟达加码数据中心业务》
——2025 年 09 月 09 日
《中国巨石有序推进特种电子布，存储市场逐步回暖》
——2025 年 09 月 01 日
《CCL 迎涨价潮，持续关注 AIPCB 上游材料机会》
——2025 年 08 月 22 日

25Q2 全球半导体设备出货金额同比增长 24%，Micro LED 迎来全新增长契机

——电子行业周报（2025.09.08-2025.09.12）

核心观点

市场行情回顾

过去一周（09.08-09.12），SW 电子指数上涨 6.15%，板块整体跑赢沪深 300 指数 4.77 个百分点，从六大子板块来看，元件、其他电子 II、半导体、消费电子、电子化学品 II、光学光电子涨跌幅分别为 11.33%、8.06%、6.52%、5.17%、2.10%、0.85%。

核心观点

25Q2 全球半导体设备出货金额同比增长 24%，中国大陆稳居第一市场。9 月 8 日，据芯智讯援引国际半导体协会（SEMI）在最新发布的《全球半导体设备市场报告》报告，25Q2 全球半导体设备出货金额达到 330.7 亿美元，同比增长 24%。受先进逻辑制程、HBM 相关 DRAM 应用以及亚洲地区出货量增加的推动，25Q2 销售额环比增长 3%。从 25Q2 具体各区域半导体设备销售额来看，中国大陆销售额达 113.6 亿美元，同比下滑 2%，环比增长 11%，以约 34.4% 的份额稳居全球第一大半导体设备市场。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示：“2024 年全球半导体设备市场是创纪录的 1170 亿美元销售额，2025 年上半年表现强劲，营收超过 650 亿美元。芯片制造商持续投资产能，以支持推动人工智能浪潮的先进逻辑和存储创新，以及加强区域供应链韧性的关键项目。”

受益于指标性产品上市，Micro LED 市场产值有望快速拉升。9 月 9 日，据 TrendForce 集邦咨询消息，Micro LED 于消费性电子产品的渗透率正加速提升，继 2023 年 Samsung（三星）推出 140 吋 Micro LED 电视后，2025 年 Garmin Fenix 8 Pro 智能手表也将导入相关技术，加上预计于同年底问世的 Sony Honda Afeela 30 吋车用显示，标志着 Micro LED 开始覆盖各主要领域。TrendForce 集邦咨询表示，这些指标性产品上市将逐步推动 Micro LED 芯片市场产值，预估于 2029 年提升至 4.61 亿美元的规模。TrendForce 集邦咨询表示，Micro LED 正逐步于各领域实现商业化，从电视、智能手表到车用显示，每项指标产品问世皆象征一次技术突破。凭借高亮度、高对比度的优势，Micro LED 目前已获部分创新智能眼镜品牌采用，未来随着国际大厂加入以及 Micro LED 光源供应商推动，这项技术也将在近眼显示装置逐步崭露头角，有助于提升产业整体产值。TrendForce 集邦咨询还指出，市场对现阶段 Micro LED 的高功耗与高单价接受度仍是一大考验，也导致短期内难以和技术更成熟、成本具优势的 OLED 竞争。然而，Micro LED 能满足运动手表在户外环境对螢幕亮度的极致需求，还具备高度整合感测元件的潜力，为未来产品创新与差异化铺路。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体关键材料聚焦国产替代逻辑，

建议关注电子材料平台型龙头企业彤程新材、鼎龙股份、安集科技等；碳化硅产业链建议关注天岳先进。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。