

2025年09月15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）
2. 全球科技共振，“AI+算力”驱动增长——电子行业周报（2025/8/25-2025/8/31）
3. 国产芯片新机遇，小米业绩亮眼迎新高——电子行业周报（2025/8/18-2025/8/24）

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

投资要点：

- 电子板块观点：苹果发布iPhone17系列新机，搭载台积电最新3nm制程处理器芯片A19/A19 Pro和自研WiFi7芯片N1，同时发布了升级版的基带芯片C1X，有望拉动新一轮换机需求。BIS宣布将23家中国实体列入实体清单，我国商务部公告对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查，并就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查，一方面保障了本土企业的生存空间，维护产业链安全，另一方面有助于促进中高端领域模拟芯片的国产替代进程。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。
- 苹果发布iPhone17系列新机，搭载台积电最新3nm制程处理器芯片A19/A19 Pro和自研WiFi7芯片N1，同时发布了升级版的基带芯片C1X，有望拉动新一轮换机需求。北京时间9月10日凌晨，苹果召开秋季新品发布会，会上发布了新机iPhone17系列，除了基础款与Pro/ProMax，还发布了苹果史上最薄的全新机型iPhone Air。从芯片规格看，17系列配备的A19系列处理器芯片均由台积电最新的第三代3nm（N3P）制程工艺节点制造，其中基础版携带的A19具备6核中央处理器（2个性能核心和4个能效核心）、5核图形处理器（配备神经网络加速器）和16核神经网络引擎；Air和Pro系列配备A19 Pro芯片，同样为6核CPU，但GPU方面17Pro系列机型配备6核GPU，持续性能较前代提升40%。自研WiFi芯片N1支持Wi-Fi7、蓝牙6.0和Thread协议，能为AirDrop和个人热点等功能带来性能和能效提升。散热方面，A19 Pro芯片将通过一体式设计的新散热系统进行冷却。摄像头方面，17系列后摄像头均为4800万像素。此外，尽管iPhone17和Pro系列机型仍然配备高通5G基带芯片，但发布会上苹果发布了新一代基带芯片C1X，性能相较于C1提升2倍。苹果持续扩大自研芯片范围，一方面使得iPhone机型的性能、续航、智能体验都有了更迅速和稳固的进步，另一方面提升了其技术主导权，强化苹果对供应链的控制，生态壁垒更加坚固，也引领并促使其他厂商加大自研投入，建议持续关注苹果相关供应链。
- BIS宣布将23家中国实体列入实体清单，我国商务部公告对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查，并就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查。9月12日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布公告，以存在“违背美国国家安全或外交政策利益”的行为为由，宣布将23家中国实体列入实体清单，其中涉及13家半导体与集成电路企业，被列入实体清单的实体，所有受EAR（出口管制条例）管辖的物项对其出口均须申请许可证，许可证审查政策为“推定拒绝”。9月13日，商务部发布两条公告，一方面决定自2025年9月13日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查，调查对象主要为相关模拟芯片中使用40nm及以上工艺制程的通用接口芯片和栅极驱动芯片，据江苏省半导体行业协会提交的申请文件，相关美国生产商包括四家，分别是德州仪器、ADI、博通、安森美。初步证据显示，申请调查期内，原产于美国的申请调查产品的价格持续大幅下降，对华出口的倾销幅度高达300%以上，申请调查产品占中国市场份额年均高达41%；另一方面商务部决定自2025年9月13日起就美国被调查措施启动反歧视调查。模拟芯片以成熟制程为主，根据WSTS和弗若斯特沙利文，2024年我国占全球模拟芯片市场的35%左右，但模拟芯片料号广泛，海外TI、ADI等龙头企业长期占据市场主要份额，尤其在汽车、工控等中高端应用领域，此次反倾销调查一方面保障了本

土企业的生存空间，维护自身合法权益和产业链安全，另一方面有助于促进中高端领域模拟芯片的国产替代进程，建议关注国内模拟芯片相关产业链。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.38%，申万电子指数上涨6.15%，涨跌幅在申万一级行业中排第1位，PE(TTM)68.16倍。截止9月12日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+6.52%)、电子元器件(+11.33%)、光学光电子(+0.85%)、消费电子(+5.17%)、电子化学品(+2.10%)、其他电子(+8.06%)。
- **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 2025/9/12）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/12）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/9/12）	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 2025/9/12）	10
图 8 2023 年 9 月 12 日-2025 年 9 月 12 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 9 日-2025 年 9 月 9 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 5 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) 苹果发布 iPhone17 系列等新品

9月10日凌晨，苹果举办秋季发布会，推出新款 iPhone17 系列手机、AirPodsPro3 以及三款 AppleWatch。亮点之一是发布迄今最薄的轻薄款 iPhone Air，厚度 5.6 毫米，重 165 克，配备 6.5 英寸屏幕、A19Pro 芯片和新调制解调器芯片 C1X，采用抛光钛金属边框与超瓷晶面板，提升抗刮划与抗裂能力。值得注意的是，iPhone Air 内置 eSIM，无需实体 SIM 卡。其他几款 iPhone 也均采用新一代芯片，A19Pro 和 A19 芯片是第三代 3 纳米芯片，新款 iPhone 还配备自研 N1 无线网络芯片。摄像方面，iPhone Air 前置 1800 万像素摄像头，带 4800 万像素融合式摄像头系统，iPhone17Pro、ProMax 和 iPhone17 后摄均为 4800 万像素。部分新款 iPhone 机身材料改变，iPhone17Pro 和 ProMax 采用热锻铝金属一体成型机身，iPhone17ProMax 续航比 iPhone15ProMax 长 3 小时。软件方面，新机发布将推出新操作系统 iOS26。AI 方面，新款 iPhone 可运行个性化智能系统 Apple Intelligence，但国内尚待推出。（信息来源：同花顺财经）

2) BIS 宣布将 23 家中国实体列入实体清单，商务部就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查

9月12日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布公告，以存在“违背美国国家安全或外交政策利益”的行为为由，宣布将 23 家中国实体列入实体清单，其中涉及 13 家半导体与集成电路企业。被列入实体清单的实体，所有受 EAR 管辖的物项对其出口均须申请许可证；许可证审查政策为“推定拒绝”；上海复旦微电子还被标注了脚注 4，认定其涉及高性能计算（HPC）及人工智能（AI）芯片应用，因此相关的外国生产的包含美国技术的物项也将被纳入出口管制。我国商务部获得初步证据和信息显示，美国对华集成电路领域相关措施（以下称被调查措施）符合《中华人民共和国对外贸易法》第七条规定的“在贸易方面对中华人民共和国采取歧视性的禁止、限制或者其他类似措施”的情形。依据《中华人民共和国对外贸易法》第三十六条、第三十七条规定，商务部决定自 2025 年 9 月 13 日起就美国被调查措施启动反歧视调查。（信息来源：同花顺财经）

3) 甲骨文与 OpenAI 签下大单，RPO 业务同比暴增 359%达到 4550 亿美元

甲骨文公布二季度财报，尽管调整后营收 149.3 亿美元，每股收益 1.47 美元略低于市场预期，但衡量未来收入潜力的“剩余履约义务（RPO）”出现爆炸式增长，同比暴增 359%，达到 4550 亿美元。庞大的 RPO 背后，是 Oracle 与 AI 领域头部企业签署的一系列重磅合作：不仅与 OpenAI 达成 4.5 吉瓦数据中心容量的合作（电力规模足以供应数百万美国家庭），还拿下了 xAI、Meta、NVIDIA 等巨头的长期订单，这些订单既验证了两月前市场对其生态位的判断，更让市场看到了其持续盈利的强劲潜力。与此同时，Oracle 的云业务也成为重要增长引擎，其中云基础设施（IaaS）营收 33 亿美元，同比增长 55%，超过分析师预期；云业务总营收（IaaS+SaaS）达 72 亿美元，同比增长 28%，清晰展现出其从传统软件向 AI 基建转型的阶段性成果。（信息来源：同花顺财经）

4) 美光官宣存储产品涨价

美光科技近日向渠道商发出通知，宣布其存储产品价格将上涨 20%-30%。从今日起，所有 DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5 等存储产品全部停止报价，协议客户价格全部取消，暂停报价一周。（信息来源：同花顺财经）

5) 台积电 8 月份合并营收同比增长 33.8%

台积电公布 8 月份营收报告。报告显示，该公司 8 月份合并营收约为 3357.72 亿新台币，环比增长 3.9%，同比增长 33.8%。2025 年前八个月的累计营收达到 24319.83 亿新台币，同比增长 37.1%。（信息来源：同花顺财经）

6) IDC：二季度全球腕戴设备出货量增长 12.3%

2025 年第二季度，全球腕戴设备市场出货量达 4922 万台，同比增长 12.3%。中国以 2080 万台的出货量领跑全球，增速达 33.8%。美国与西欧市场逐步复苏，拉丁美洲等新兴市场亦保持增长态势。（信息来源：同花顺财经）

7) 英伟达要求三星电子翻倍供应 GDDR7 显存

韩国 ET News 报道称，英伟达已向三星电子大幅追单，要求对方将 GDDR7 显存供货量翻倍。三星电子从英伟达获得的 GDDR7 订单规模尚未明确，但预计至少达数百亿韩元，最高可能达到数万亿韩元。（信息来源：同花顺财经）

8) SK 海力士：HBM4 已准备好首次量产，预计功耗效率提升 40%

韩国内存芯片制造商 SK 海力士宣布完成下一代 HBM4 内存开发，并已具备全球首个大规模量产条件，这标志着该公司在人工智能内存领域的技术领先地位进一步巩固。SK 海力士宣布新产品通过采用 2048 个 I/O 终端实现带宽翻倍，功耗效率较前一代产品提升超过 40%，运行速度超过 10Gbps，远超 JEDEC 标准的 8Gbps 要求。该公司预计，HBM4 产品应用后可将 AI 服务性能提升最多 69%，有助于解决数据瓶颈问题并显著降低数据中心电力成本。（信息来源：同花顺财经）

9) 新思科技第三财季财报不及预期

EDA 与半导体 IP 巨头新思科技公布 2025 财年第三季度业绩，营收达 17.40 亿美元，同比增长 14%，但低于市场预期的 17.7 亿美元。新思科技同时宣布，将在 2026 财年末前全球裁员 10%。公司首席执行官 Sassine Ghazi 表示，尽管完成了对 Ansys 的收购并扩展了 AI 驱动产品线，但 IP 业务表现未达预期。新思科技正采取措施增强竞争优势，推动长期增长。（信息来源：同花顺财经）

10) 国内首条 8 英寸硅基氮化镓 Micro LED 中试线在武汉通线

9 月 8 日，星钥半导体的 Micro LED 生产线在武汉光谷正式通线，成为国内首条 8 英寸硅基氮化镓 Micro LED 芯片中试线。星钥半导体的中试线采用 8 英寸硅基氮化镓 LED 外延技术，通过成熟的无损去硅技术可实现较高的良率，可实现 8 英寸硅基氮化镓晶圆生产能力 1.2 万片/年。同时产线与 8 英寸 CMOS 半导体芯片工艺高度兼容，生产产品可应用于 AR/MR 眼镜。（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

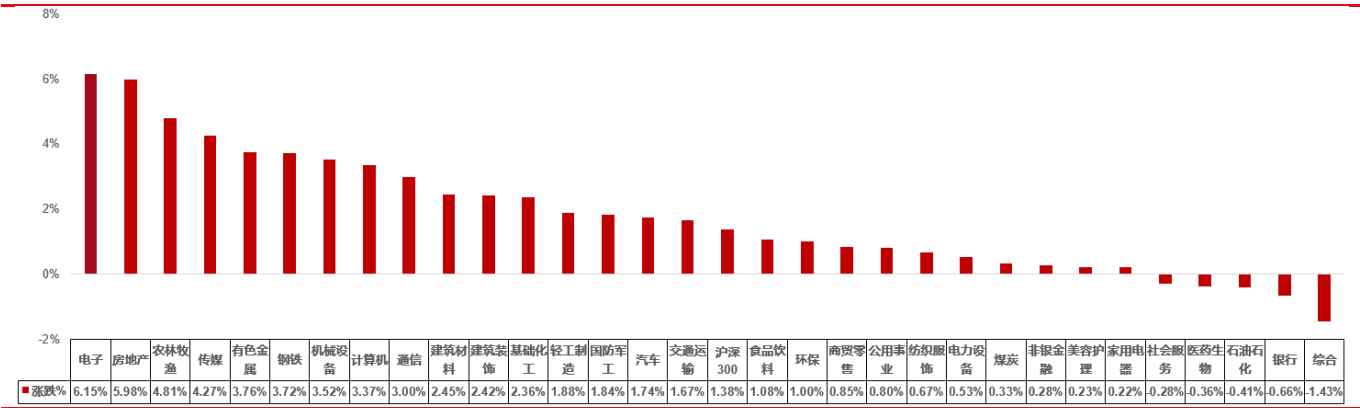
公司名称	公告类型	公司公告
芯原股份 688521.SH	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金方式向芯来共创、胡振波、芯来合创等 31 名交易对方购买其合计持有的芯来科技 97.0070% 股权，并募集配套资金。截至本预案签署日，上市公司直接持有芯来科技 2.9930% 股权，本次交易完成后，芯来科技将成为上市公司的全资子公司。
扬杰科技 300373.SZ	股权收购	公司拟支付现金购买东莞市贝特电子科技股份有限公司 100% 股权，本次交易以符合《证券法》规定的评估机构出具的权益评估价值为定价参考，最终确定整体转让价格为人民币 22.18 亿元。本次交易完成后，贝特电子将成为上市公司的全资子公司。
芯联集成-U 688469.SH	资产出售	公司、芯联越州、芯联先锋、吉光半导体拟将持有的检测业务设备、专利及非专利型专有技术转让给上海芯港联测半导体有限责任公司（暂定名），转让对价为不低于人民币 4.58 亿元。
拓荆科技 688072.SH	股票发行	本次发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，本次发行不超过 0.84 亿股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 46 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投入“高端半导体设备产业化基地建设项目”、“前沿技术研发中心建设项目”和补充流动资金。
奥比中光-UW 688322.SH	股票发行	本次发行的对象为不超过 35 名（含）特定投资者。本次发行不超过 1.20 亿股（含），预计募集资金总额不超过人民币 19.18 亿元（含），扣除发行费用后拟用于“机器人 AI 视觉与空间感知技术研发平台项目”和“AI 视觉传感器与智能硬件制造基地建设项目”。
炬光科技 688167.SH	股权激励	本次激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。本次激励计划拟向激励对象授予限制性股票 360.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本的 4.01%。其中，首次授予 324.00 万股，预留授予 36.00 万股。本次激励计划限制性股票的授予价格（含预留部分）为不低于 120.80 元/股。
国芯科技 688262.SH	股权激励	本激励计划采取的激励工具为第二类限制性股票。本激励计划拟向激励对象授予 922.0686 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.74%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为 14.97 元/股。本激励计划拟授予的激励对象总人数为 176 人。
亚世光电 002952.SZ	股权激励	本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 200.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.22%。其中首次授予 160.00 万股，预留 40.00 万股。本激励计划限制性股票的授予价格为 10.35 元/股。本激励计划首次授予涉及的激励对象总人数为 51 人。
明微电子 688699.SH	政府补助	公司全资子公司铜陵碁明半导体技术有限公司于近日收到政府补助款项共计人民币 164.84 万元，为与收益相关的政府补助。
晨丰科技 603685.SH	高管变动	公司董事会于 2025 年 9 月 11 日收到董事、副总经理刘余先生提交的书面辞职报告，因公司内部工作调整原因，刘余先生向公司董事会申请辞去公司副总经理职务，并将继续担任董事职务。

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 1.38%，申万电子指数上涨 6.15%，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM)68.16 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 12 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+6.52%)、电子元器件(+11.33%)、光学光电子(+0.85%)、消费电子(+5.17%)、电子化学品(+2.10%)、其他电子(+8.06%)。海外方面，台湾电子指数上涨 5.92%，费城半导体指数上涨 4.17%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/9/12）

2025/9/12		板块	收盘价	涨跌幅		
指数	代码			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	6,475.96	6.52%	21.88%	36.02%
	801083.SI	电子元器件	13,475.26	11.33%	31.29%	102.57%
	801084.SI	光学光电子	1,652.76	0.85%	6.87%	9.79%
	801085.SI	消费电子	9,559.16	5.17%	24.40%	41.67%
	801086.SI	电子化学品	6,895.51	2.10%	11.24%	34.99%
	801082.SI	其他电子	14,169.63	8.06%	14.81%	35.42%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,870.60	1.52%	5.58%	15.48%
	399001.SZ	深证成指	12,924.13	2.65%	13.85%	24.10%
	399006.SZ	创业板指	3,020.42	2.10%	25.36%	41.04%
	000300.SH	沪深300	4,522.00	1.38%	9.13%	14.92%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,211.61	6.15%	21.09%	40.15%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	747.86	5.92%	6.85%	14.03%
	SOX.GI	费城半导体指数	6,001.74	4.17%	2.77%	20.52%

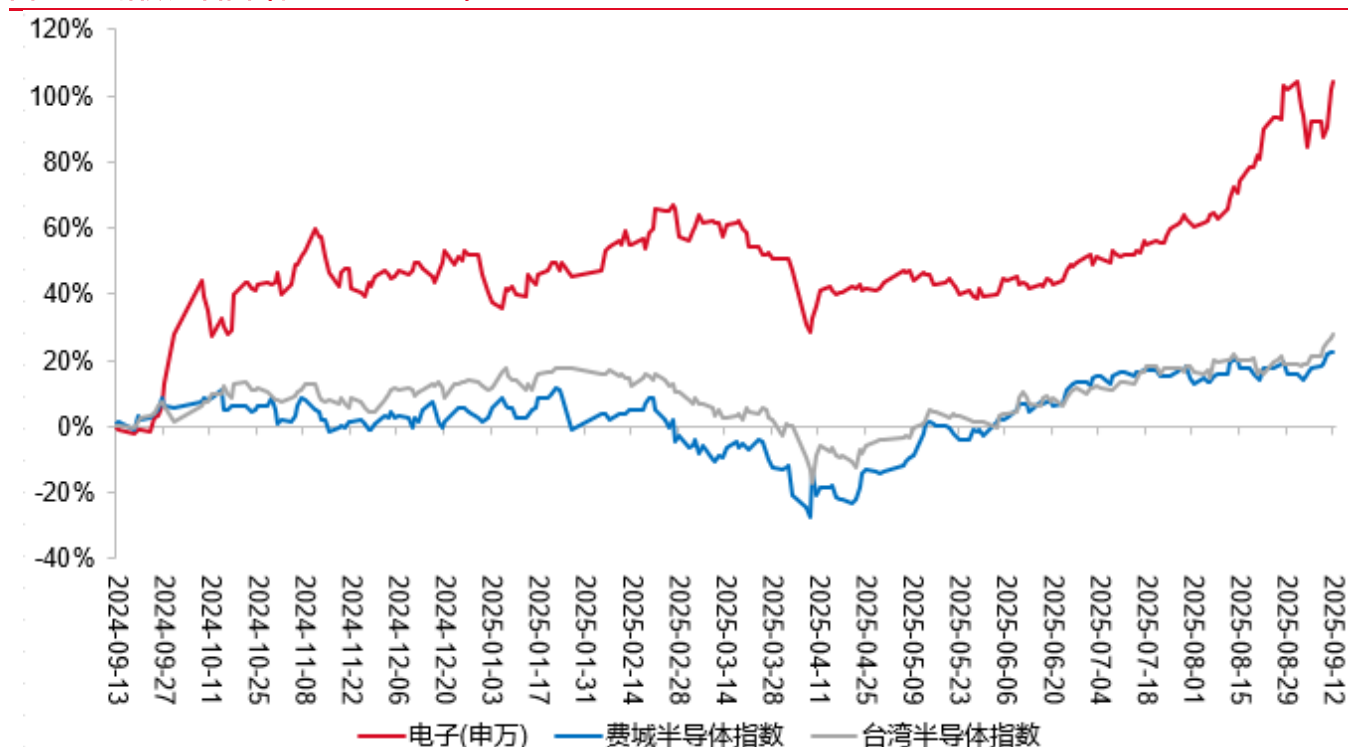
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/12）

2025/9/12		板块	PE 估值			PS 估值			PB 估值		
指数	代码		PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	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	103.95	94.22%	79.56%	9.60	91.75%	94.32%	17.23	68.56%	81.45%
	801083.SI	电子元器件	62.52	99.88%	97.10%	5.51	100.00%	100.00%	11.21	100.00%	100.00%
	801084.SI	光学光电子	55.43	66.79%	70.32%	1.57	79.46%	49.77%	4.76	77.93%	59.36%
	801085.SI	消费电子	40.25	92.24%	66.02%	1.78	77.23%	53.31%	5.75	73.31%	48.09%
	801086.SI	电子化学品	66.95	93.98%	81.69%	6.38	96.29%	72.44%	5.71	55.28%	44.90%
	801082.SI	其他电子	77.35	99.50%	95.31%	1.76	99.75%	71.45%	13.86	98.47%	87.43%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.58	98.76%	97.37%	1.46	99.83%	95.04%	4.69	76.65%	59.03%
	399001.SZ	深证成指	30.52	90.51%	80.71%	1.92	64.69%	48.42%	2.68	59.24%	45.78%
	399006.SZ	创业板指	42.32	57.26%	46.07%	4.38	56.72%	42.43%	5.26	57.92%	59.23%
	000300.SH	沪深300	14.13	82.84%	85.15%	1.52	89.52%	94.04%	5.75	66.09%	52.78%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	68.16	99.75%	92.84%	3.46	100.00%	79.02%	12.22	98.72%	99.32%
	SOX.GI	费城半导体指数	48.76	80.56%	86.70%	13.69	97.45%	98.26%	12.52	99.68%	99.78%

资料来源：Wind，东海证券研究所

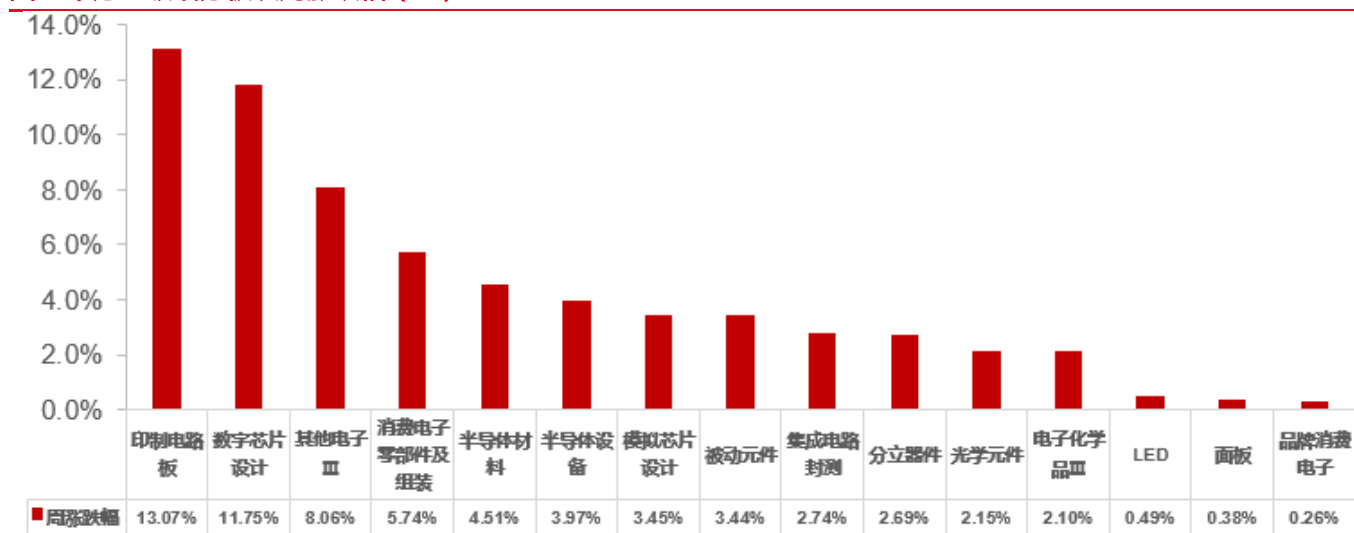
图4 电子指数组合图（截至 2025/9/12）



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：电子化学品Ⅲ（+2.10%）、消费电子零部件及组装（+5.74%）、LED（+0.49%）、分立器件（+2.69%）、印制电路板（+13.07%）、面板（+0.38%）、其他电子Ⅲ（+8.06%）、光学元件（+2.15%）、被动元件（+3.44%）、半导体材料（+4.51%）、品牌消费电子（+0.26%）、半导体设备（+3.97%）、集成电路封测（+2.74%）、模拟芯片设计（+3.45%）、数字芯片设计（+11.75%）。

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	688593.SH	数字芯片设计	新相微	34.85%	32.16%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	27.32%	51.92%
	688325.SH	模拟芯片设计	赛微微电	24.80%	20.45%
	688261.SH	分立器件	东微半导	-7.21%	38.74%
	688478.SH	半导体设备	晶升股份	-7.18%	12.83%
	688981.SH	集成电路制造	中芯国际	-5.52%	22.48%
电子元器件	300852.SZ	印制电路板	四会富仕	29.70%	38.28%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	26.69%	19.30%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	19.30%	34.82%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-4.35%	7.98%
	000636.SZ	被动元件	风华高科	-4.16%	9.44%
	688539.SH	被动元件	高华科技	-0.96%	-5.93%
光学光电子	002289.SZ	面板	*ST宇顺	14.43%	24.78%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	11.02%	126.75%
	600071.SH	光学元件	凤凰光学	9.86%	9.00%
	300331.SZ	光学元件	苏大维格	-10.84%	33.30%
	688299.SH	面板	长阳科技	-8.87%	28.04%
	300752.SZ	LED	隆利科技	-8.82%	-1.96%
消费电子	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	32.98%	61.45%
	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	14.48%	15.92%
	002475.SZ	消费电子零部件及组装	立讯精密	11.67%	38.09%
	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	-14.48%	7.51%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	-14.07%	50.00%
	603595.SH	消费电子零部件及组装	东尼电子	-6.82%	30.65%
其他电子Ⅲ	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	71.74%	99.54%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	11.55%	11.13%
	900938.SH	航运	海科B	11.07%	5.82%
	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	-6.17%	-9.37%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-4.71%	17.12%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-2.03%	1.78%
电子化学品Ⅲ	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	18.13%	5.87%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	7.87%	20.43%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	6.34%	5.80%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-4.06%	9.44%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-2.69%	-12.00%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-2.19%	-1.94%

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。本周涨幅较大的为美光科技（+19.68%）、Arm Holdings（+9.03%）和博通（+7.46%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/9/12）

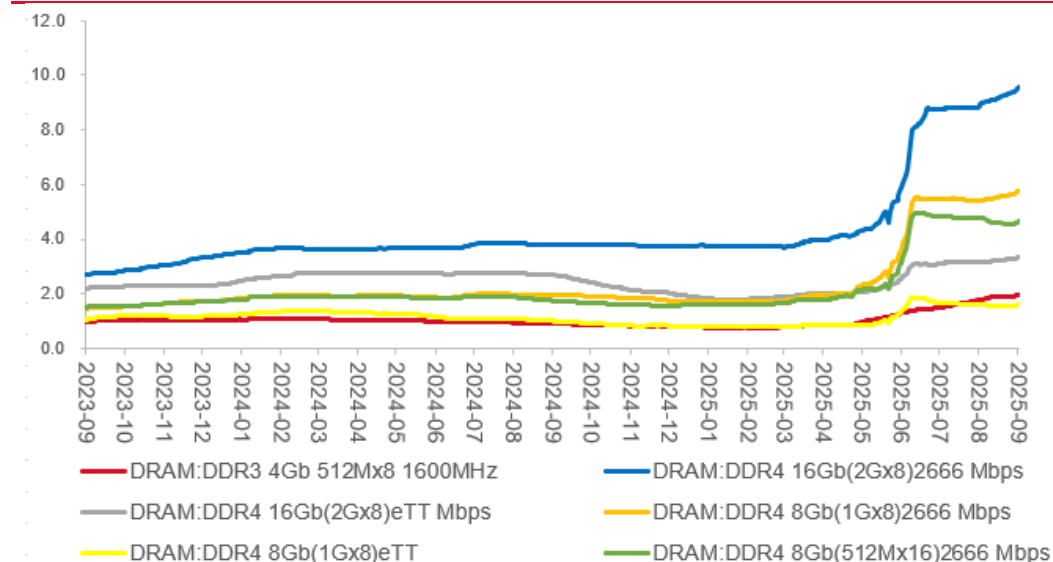
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
MU.O	美光科技	半导体产品	1759.60	19.68%	32.11%	87.24%	28.27	3.62	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1595.28	9.03%	8.91%	22.11%	228.22	26.53	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
AVGO.O	博通	半导体产品	16994.38	7.46%	21.01%	56.06%	89.77	24.42	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
TSM.N	台积电	半导体产品	13450.21	6.54%	12.33%	32.29%	26.89	8.57	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
NVDA.O	英伟达	半导体产品	43210.26	6.47%	2.10%	32.44%	49.90	74.30	350.82	393.31	440.62	467.43	193.09	220.66	187.75	264.22
ASX.N	日月光投控	半导体产品	244.33	5.54%	11.50%	13.71%	20.94	2.43	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2573.34	4.92%	-2.50%	31.28%	90.80	4.31	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3152.93	4.12%	9.58%	18.31%	28.45	15.26	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
MSFT.O	微软	系统软件	37901.72	3.01%	0.63%	21.64%	37.22	12.52	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	29122.35	2.47%	13.20%	27.82%	25.20	8.02	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
QCOM.O	高通	半导体产品	1746.15	1.24%	1.25%	7.15%	15.08	6.30	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1206.32	-0.75%	-2.43%	16.31%	61.62	3.45	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	110.52	-0.98%	-0.64%	-13.49%	27.89	1.86	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05
INTC.O	英特尔	半导体产品	1124.60	-1.67%	-1.11%	20.10%	-5.48	1.15	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
ON.O	安森美半导体	半导体产品	197.37	-1.72%	-2.68%	-23.46%	42.37	2.49	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	34736.90	-2.34%	0.83%	-6.20%	34.99	52.00	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1660.08	-2.84%	-9.82%	-0.35%	33.06	10.12	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95
NXP.O	恩智浦	半导体产品	551.68	-3.49%	-6.83%	6.29%	25.68	5.77	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

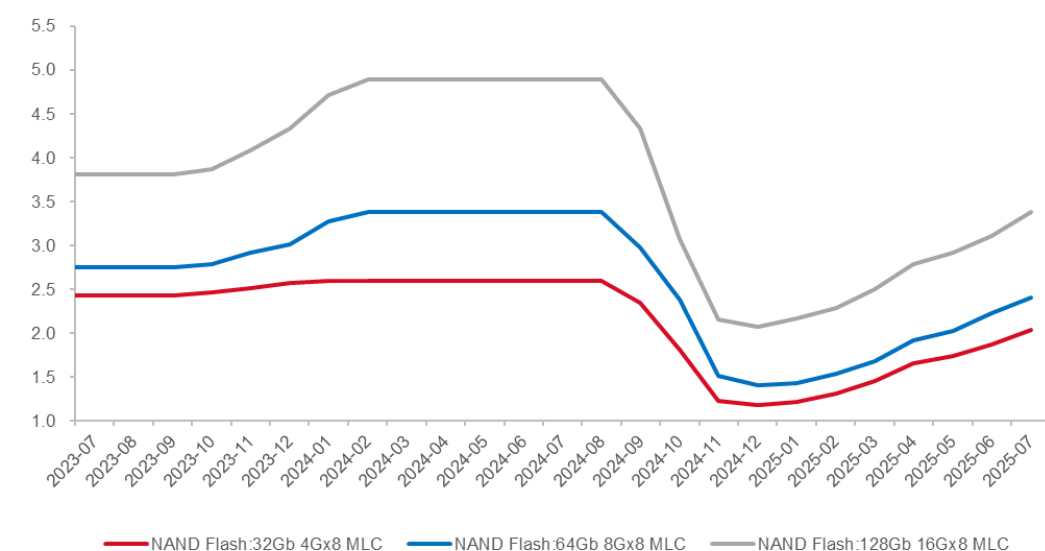
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升, 涨势已延续至 7 月。

图8 2023 年 9 月 12 日-2025 年 9 月 12 日 DRAM 现货平均价 (美元)



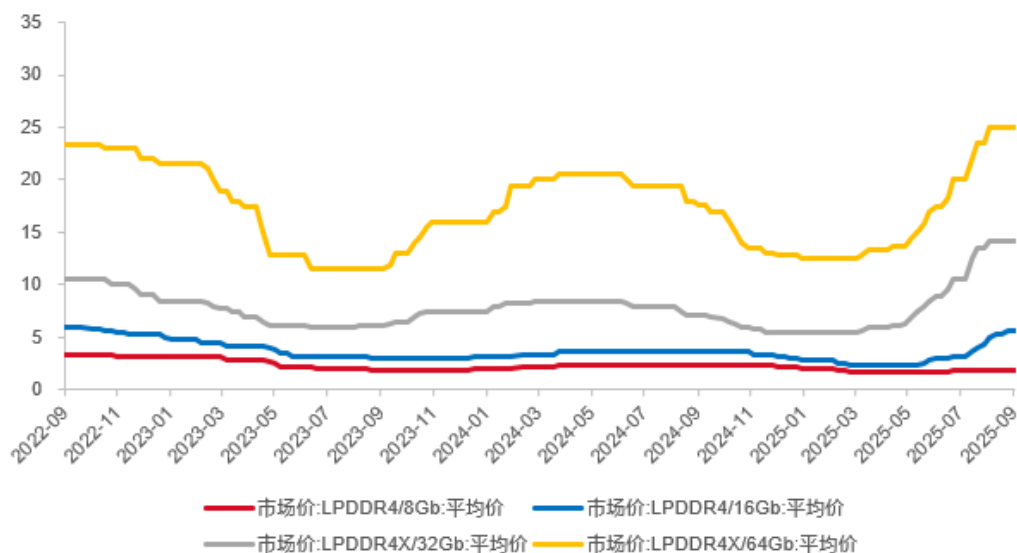
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

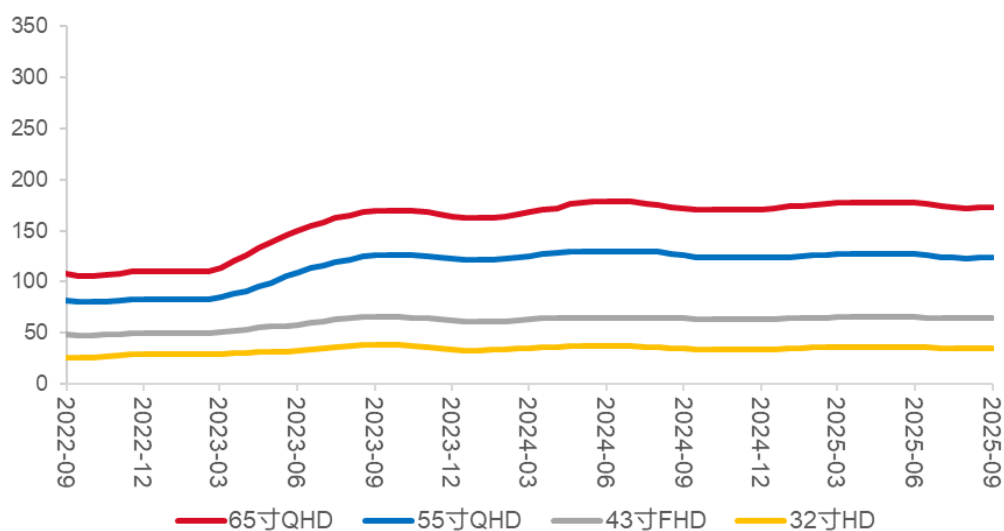
图10 2022年9月9日-2025年9月9日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

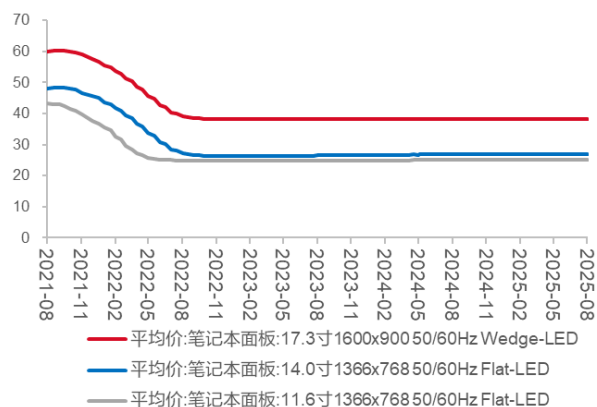
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所回升，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年9月5日-2025年9月5日 TV 面板价格（美元）



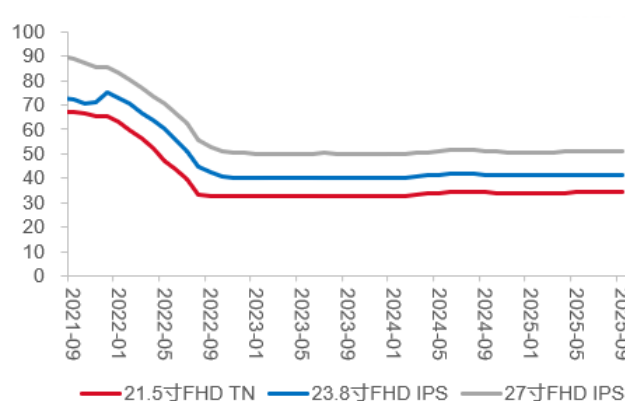
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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, 均与其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