

2025年09月13日

电子

行业周报

AI & 半导体：AI 高景气度产业趋势持续

投资要点

◆ **英伟达发布新型专用 GPU NVIDIA Rubin CPX:** Vera Rubin NVL144 CPX 平台在单机架集成 144 张 Rubin CPX GPU、144 张 Rubin GPU、36 张 Vera CPU，提供 8EFLOPS 的 AI 性能（NVFP4 精度）和 100TB 的快速内存，内存带宽达到 1.7PB/s。AI 的性能是 Vera Rubin NVL144 的 2 倍多，是基于 Blackwell Ultra 的 GB300 NVL72 系统的 7.5 倍，相比 GB300 NVL72 系统能提供 3 倍更快注意力机制。专为长上下文推理和视频生成应用设计，预计于 2026 年底上市。

◆ **甲骨文发布 2026 财年第一季度报告:** 公司第一季度营收 149.3 亿美元，同比增长 12%；非 GAAP 净利润为 43 亿美元，同比增长 8%。公司剩余履约义务金额达到 4550 亿美元，同比增长超四倍，环比增长超三倍，上一财季末为 1380 亿美元。云基础设施（OCI）收入将在本财年达到 180 亿美元，同比增长 77%。未来四年云基础设施收入持续高速增长，目标分别设定为 320 亿、730 亿、1140 亿和 1440 亿美元。2026 财年资本支出预计为 350 亿美元。

◆ **阿里通义实验室正式发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next:** 基于该架构训练了 Qwen3-Next-80B-A3B-Base 模型，拥有 800 亿个参数，仅激活 30 亿个参数。在推理效率方面，与 Qwen3-32B 相比，Qwen3-Next-80B-A3B 在预填充阶段，在 4k tokens 的上下文长度下，吞吐量接近前者的 7 倍，当上下文长度超过 32k 时，吞吐量提升达到 10 倍以上。在解码阶段，该模型在 4k 上下文下实现近 4 倍吞吐量提升，在超过 32k 长上下文场景中能保持 10 倍以上的吞吐优势。

◆ **芯原股份公告拟收购芯来科技:** 芯来科技 RISC-V IP 业务在中国本土处于领先地位，在全球已授权客户超 300 家公司，已成为全球 RISC-V IP 赛道第一梯队的代表企业之一。收购完成后，芯原股份将能够利用自身半导体 IP 和芯片定制平台的技术赋能能力，通过协同芯来科技在 RISC-V 领域的技术资源，加速推进 RISC-V 的规模化落地。2025 年 7 月 1 日-9 月 11 日芯原股份新签订单 12.05 亿元，同比增长 85.88%，创历史新高，AI 算力相关的订单占比约 64%。

◆ **投资建议:** 在以 GPT、Gemini 等大模型为代表的人工智能浪潮下，训练数据和参数规模快速增长。随着深度学习算法的优化、模型的成熟，推理型智能体 AI 对训练与推理计算需求的数量级提升，阿里巴巴等云厂商逐步加大资本开支，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。

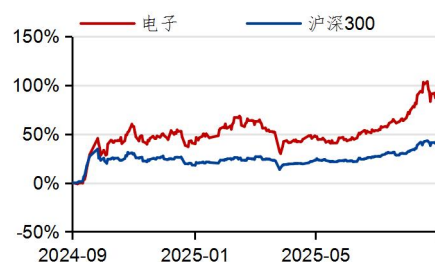
投资评级

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	10.75	24.31	58.39
绝对收益	19.87	40.49	100.93

分析师

熊军

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

相关报告

电子: DeepSeek-V3.1 加速国产算力-华金证券-电子-周报 2025.8.23

电子: AI & 半导体: 市场持续旺盛, 液冷趋势加速-电子 2025.8.17

电子: AI & 半导体: 液冷渗透率提升, FAB 稳健成长-华金证券-电子-周报 2025.8.10

电子: WAIC 盛况空前, 关注 AI 算力与应用-电子 电新 传媒 汽车 2025.7.29

电子: DeepSeek-V3.1 加速国产算力-华金证券-电子-周报 2025.8.23

电子: AI & 半导体: 市场持续旺盛, 液冷趋势加速-电子 2025.8.17

电子: AI & 半导体: 液冷渗透率提升, FAB 稳健成长-华金证券-电子-周报 2025.8.10



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

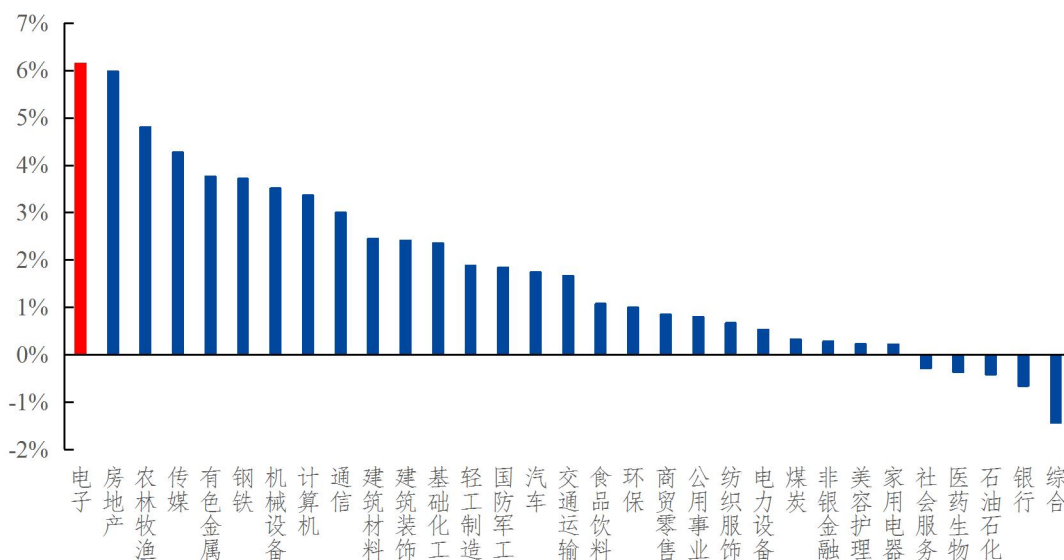
图 1：2025/09/08-2025/09/12 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/09/08-2025/09/12 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/09/12 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/09/08-2025/09/12 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 6.15%。9 月 8 日-9 月 12 日，申万一级行业涨多跌少。其中，电子块涨幅最大，上涨 6.15%，其次是房地产板块及农林牧渔板块，分别上涨 5.98%/4.81%。综合跌幅最大，下跌 1.43%，其次是银行板块及石油石化板块，分别下跌 0.66%/0.41%。

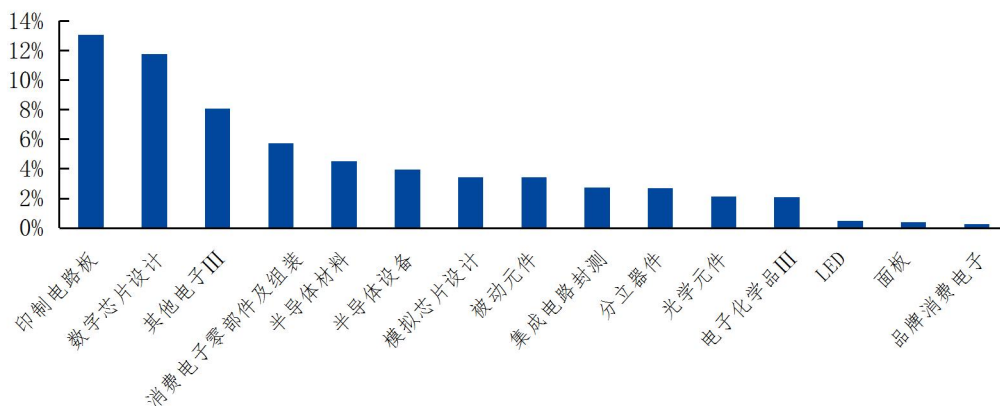
图 1：2025/09/08-2025/09/12 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，9 月 8 日-9 月 12 日，申万三级电子行业细分板块全线上涨。其中，印制电路板板块涨幅最大，上涨 13.07%，其次是数字芯片设计板块及其他电子 III 板块，分别上涨 11.75% / 8.06%；涨幅最小的是品牌消费电子板块，涨幅为 0.26%。

图 2：2025/09/08-2025/09/12 电子各行业涨跌幅（%）



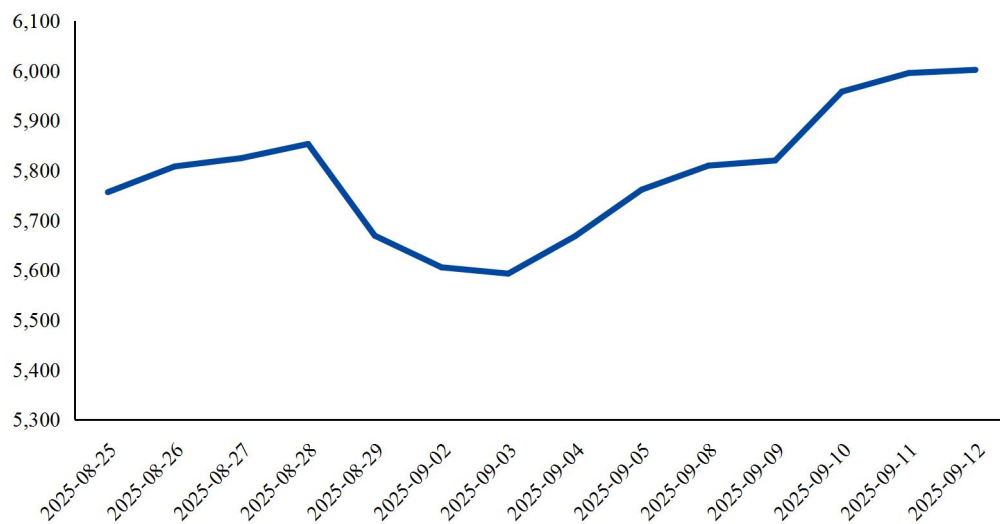
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

1.2 全球行情一览

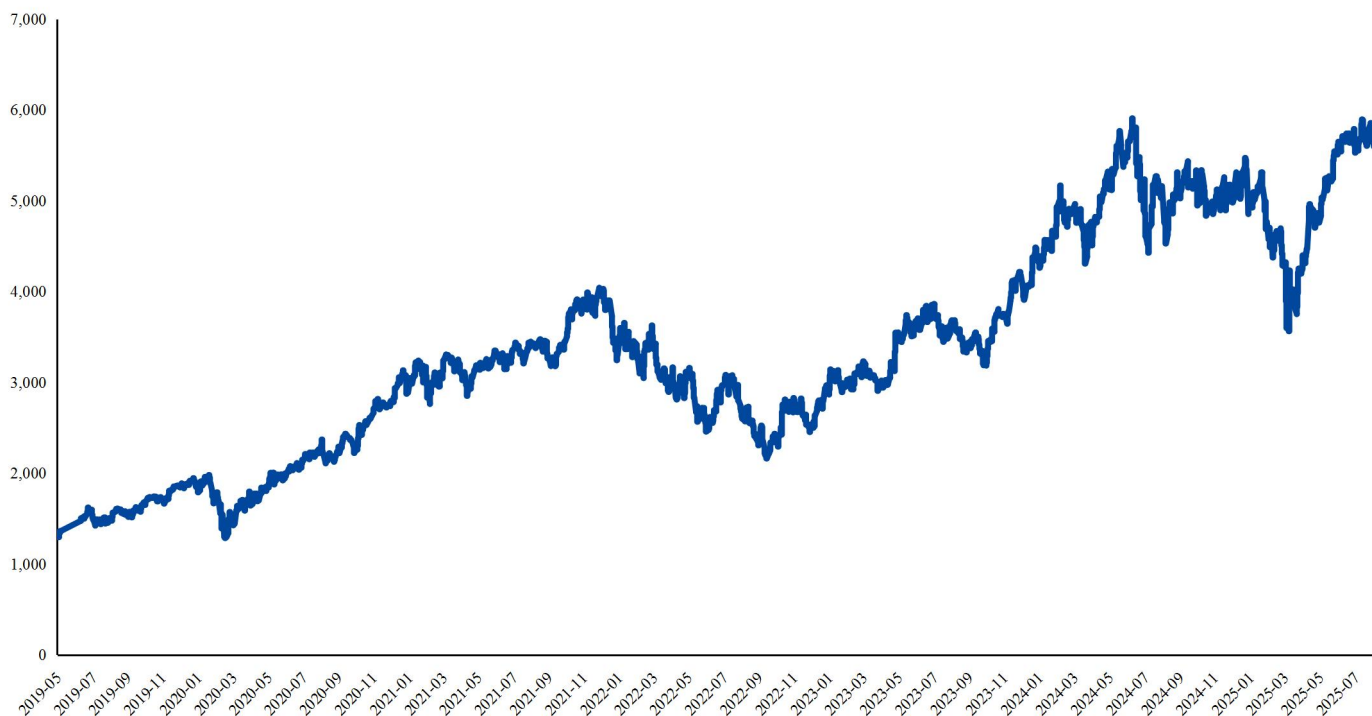
9月8日-9月12日当周，费城半导体指数整体呈现上升走势，由9月8日的5,809.61点上升至9月12日的6,001.74点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，突破2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

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8日-9月12日，我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。SK海力士涨幅最大，涨幅为20.11%；QORVO跌幅最大，跌幅为6.55%。

表 1：2025/09/08-2025/09/12 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	7,485	-5.62	1.08	-1.67%
	QCOM.O	高通	12,401	17.22	6.42	1.24%
	NVDA.O	英伟达	306,875	59.29	43.15	6.47%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	18,276	301.33	4.31	4.92%
存储	MU.O	美光	12,497	226.17	3.47	19.68%
	000660.KS	SK 海力士	12,230	12.09	2.74	20.11%
模拟	TXN.O	德州仪器	11,790	34.59	10.12	-2.84%
	NXPI.O	恩智浦	3,918	21.98	5.77	-3.49%
射频	SWKS.O	思佳讯	785	18.54	1.96	-0.98%
	QRVO.O	QORVO	572	144.85	2.34	-6.55%
功率半导体	STM.N	意法	1,677	15.16	1.33	-3.54%
	OKED.L	英飞凌	3,438	31.74	2.47	0.72%
光学	3008.TW	大立光	722	11.85	1.73	-4.37%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	9,494	18.63	6.85	3.10%
	ASML.O	阿斯麦	22,764	40.44	15.56	4.12%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	437	18.87	2.19	4.86%
晶圆代工	2330.TW	台积电	95,522	28.21	7.13	6.78%
封测	ASX.N	日月光	1,733	24.23	2.41	5.54%
	AMKR.O	安靠	447	17.77	1.50	3.33%
	2449.TW	京元电子	478	26.09	4.62	3.75%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	90	49.73	1.05	-0.11%
分销	ARW.N	艾睿电子	469	16.86	1.04	0.55%
	AVT.O	安富利	317	18.57	0.89	-0.60%

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

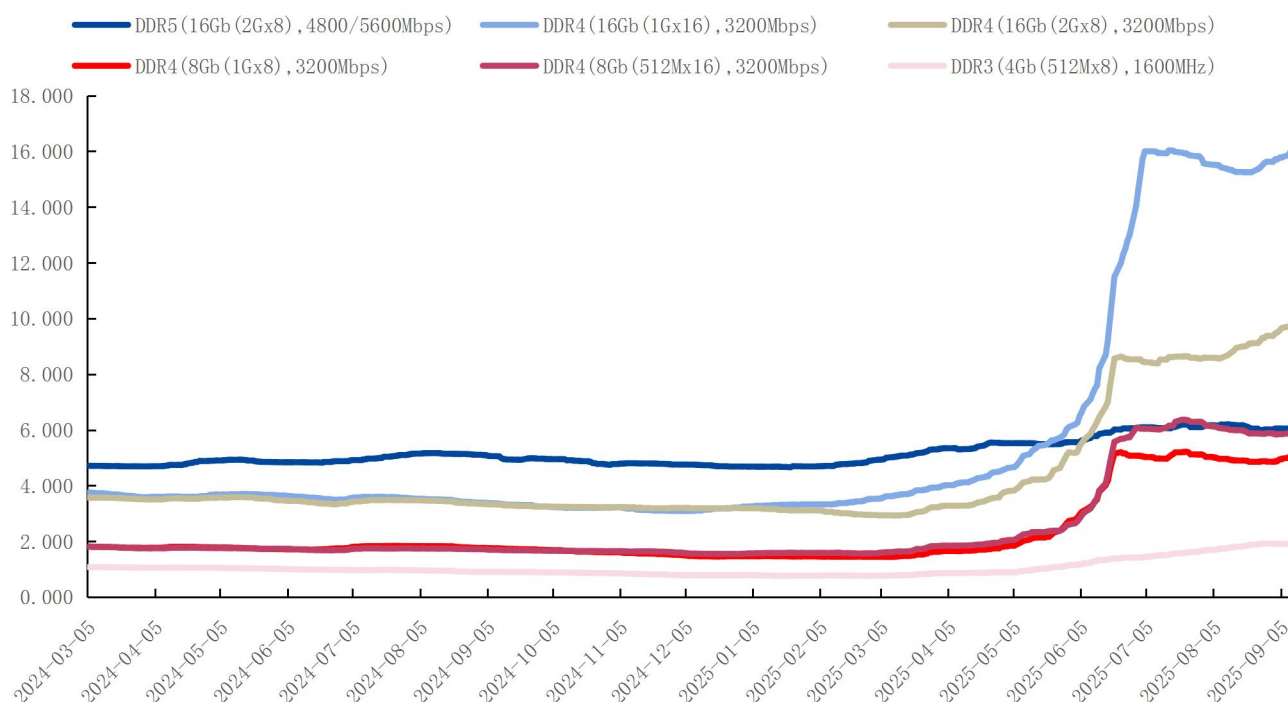
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Jun'25 (A)	Aug'25(E)	Jul. VS Jun.Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0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

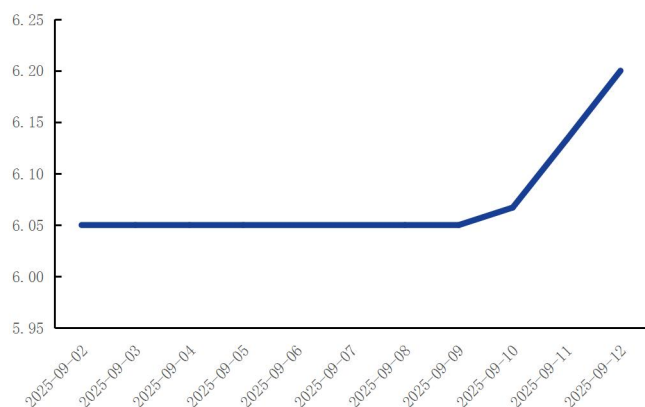
9月8日-9月12日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的6.050美元上涨至9月12日的6.200美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的15.863美元上涨至9月12日的16.125美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的9.710美元上涨至9月12日的10.245美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的5.002美元上涨至9月12日的5.243美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的5.876美元上涨至9月12日的6.185美元。(6)DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由9月8日的1.907美元上涨至9月12日的1.958美元。

图 5: 2024/03/05-2025/09/12 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



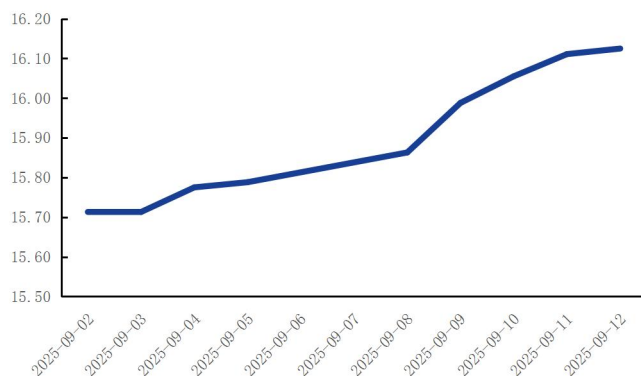
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



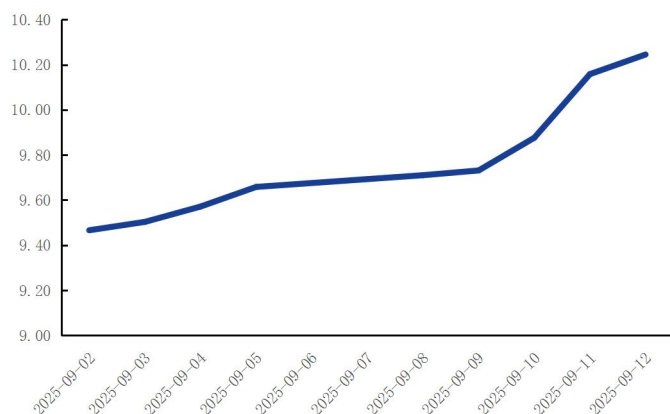
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



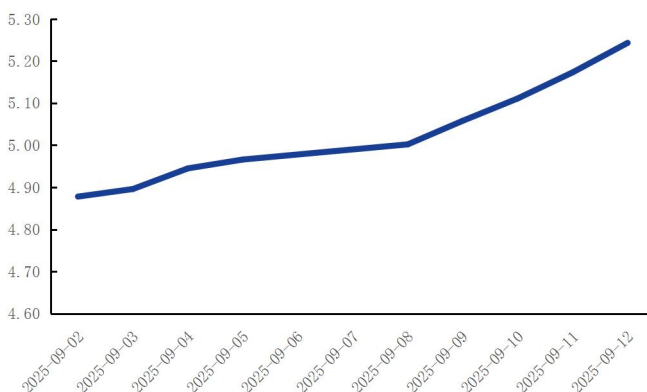
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



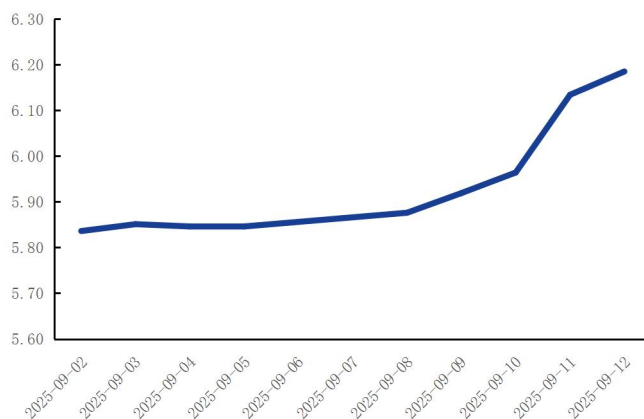
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



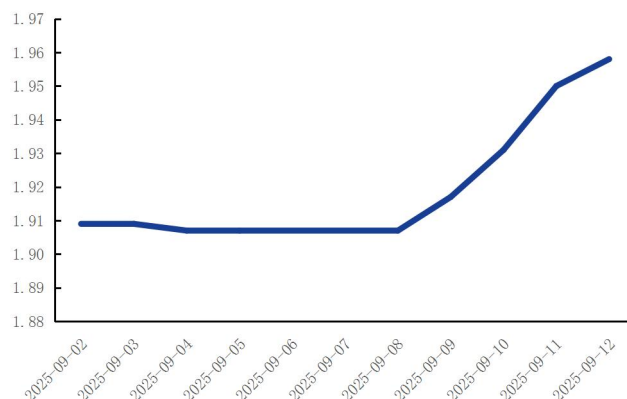
资料来源: Wind、华金证券研究所

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