

电子行业周报

电子板块戴维斯双击趋势不改，AR 眼镜及折叠屏加速落地

优于大市

核心观点

电子板块戴维斯双击趋势不改，AR 眼镜及折叠屏加速落地。过去一周上证下跌 1.18%，电子下跌 4.57%，子行业中半导体下跌 6.55%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 0.23%、1.63%、1.30%。继北美算力产业链高速增长的业绩兑现催化主线行情之后，半导体在台积电上修年度业绩指引、中芯国际和华虹半导体在法说会上对未来订单及景气乐观展望的背景下，迎来板块性快速上涨行情。与此同时，Deepseek、阿里先后表态对国产算力的适配力度和采购比重都有所加大，而国内先进制程的配套能力也在不断提升，本土算力链正经历戴维斯双击。我们维持对于 2025 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下“估值扩张”的乐观判断，推荐中芯国际、江海股份、翱捷科技、顺络电子、杰华特、德明利、华虹半导体、工业富联、澜起科技、赛微电子、华勤技术、杰华特、蓝特光学。

华为官宣麒麟 9020 芯片，国产芯片高端化趋势不变。在 9 月 4 日召开的折叠屏手机 Mate XTs 发布会上，华为现场官宣麒麟 9020 系列芯片，这是自 2021 年以来，华为首次公开新款麒麟芯片的有关消息。另外，商汤大装置 SenseCore 与昇腾 384 超节点率先完成全面适配，在功能与性能验证中均达到预期目标，标志着国产 AI 算力在系统级协同与工程化落地方面取得关键进展。我们认为，虽然受制于国际关系，但国内高端芯片自给能力在过去几年仍然取得了长足的进步，继续推荐受益国产芯片高端化趋势的企业中芯国际、寒武纪、翱捷科技、澜起科技、杰华特、伟测科技、华虹半导体等。

Rokid Glasses 正式预售，AR 智能眼镜热度不减。9 月 1 日，Rokid Glasses 正式开启全网预售，一经上线便迅速售罄。截至 5 日，Rokid Glasses 全渠道已售 40000 台，9 月产能已全部排满。Rokid Glasses 光学方案采用“Micro LED+衍射光波导”且为双目显示，FOV(视场角)为 30 度。近年来 Rokid 在光学显示、交互技术、操作系统等方面均实现了部分关键技术的突破，我们认为国内外龙头陆续推出带显示的 AR 智能眼镜将不断给行业带来新的变量，带动 AR 眼镜市场整体规模快速扩大，建议持续关注相关公司：舜宇光学科技、蓝特光学、水晶光电、豪威集团、歌尔股份、立讯精密等。

AI 服务器推动被动元件全面升级。AI 服务器在架构、工作方式和功率等方面与传统服务器存在显著差异，正在驱动被动元件迎来新一轮需求升级。其采用 CPU+GPU/NPU 的架构，通过大规模并行计算高效处理复杂任务，整体功耗大幅提升：单颗 GPU 的功耗已从 300~400W 跃升至 B 系列的 1400W，预计下一代 Rubin 更将达到 1800W。伴随制程进一步微缩，单位面积功率密度急剧上升，热量释放剧烈，对供电系统的响应速度与能效水平提出极高要求。传统供电模式亟需重新设计匹配，被动元件也面临全面升级：MLCC 需求持续扩张，同时新增牛角型铝电解电容、超级电容、钽电容、芯片电感等新应用场景，分别对应数十亿元级市场空间。建议重点关注国内领先的被动元件厂商：江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科等。

博通第三财季业绩超预期，持续看好云端 ASIC 产业趋势。博通公布 2025 年第三财季报告，总收入达 160 亿美元，同比增长 22%，收入创下历史新高。其中，半导体收入为 92 亿美元，同比增速为 26%，AI 半导体收入 52 亿美元，同比增速为 63%，连续十个季度保持强劲增长。XPU 业务已占 AI 业务收入的 65%，来自三大客户的定制 AI 加速器需求持续增长，同时上季度新增一家潜

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-阿里高强度加码 AI，重视国产算力+存力产业链机遇》——2025-09-03

《电子行业周报-重视“三重周期”共振下半导体的估值扩张弹性》——2025-08-25

《电子行业周报-继续推荐 AI 算力链，本土多相控制器及 OCS 产业进程提速》——2025-08-19

《TMT 行业专题-人工智能产业再提速，华宝人工智能 ETF 矩阵深度布局》——2025-08-18

《LCD 行业月报-关注 TV 品牌下半年促销备货情况》——2025-08-18

在客户下单超 100 亿美元，预计 2026 财年 AI 业务展望将好于预期。此外，公司指引第四财季营收约 174 亿美元，AI 业务预计 62 亿美元。我们认为海外 AI ASIC 需求旺盛，产业趋势明确，持续建议关注：翱捷科技、芯原股份、灿芯股份、澜起科技等。

闪迪宣布存储产品涨价，看好存储回暖趋势与国产化机遇。9 月 4 日，闪迪宣布将面向所有渠道和消费者客户的产品价格上调 10% 以上；受人工智能应用以及数据中心、客户端和移动领域存储需求的推动，NAND 需求逐步提升。此前，随着产品结构调整，闪迪二季度库存周转天数已显著减少，部分产品供应已出现结构性紧张的现象。行业代表厂商价格调涨，存储温和复苏趋势不变，叠加国内 CSP 厂商资本开支持续增加、手机应用打开国产化窗口，我们认为国产存储厂商有望持续受益，建议关注江波龙、德明利、佰维存储及兆易创新等。

9 月电视品牌采购面板动能较稳定，各尺寸 TV 面板价格环比持平。据 WitsView, 9 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 35/64/124/173 美金，各尺寸 LCD TV 面板价格环比 8 月下旬持平。据 TrendForce, 9 月电视品牌陆续针对年末促销旺季需求准备，带动电视面板采购动能维持相对稳定，面板厂近两个月面板生产与出货转为较积极的态度，二季度以来面板价格下跌压力减缓。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：工业富联、蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、世华科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、东山精密、福立旺、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、德明利、华虹半导体、杰华特、赛微电子、恒玄科技、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

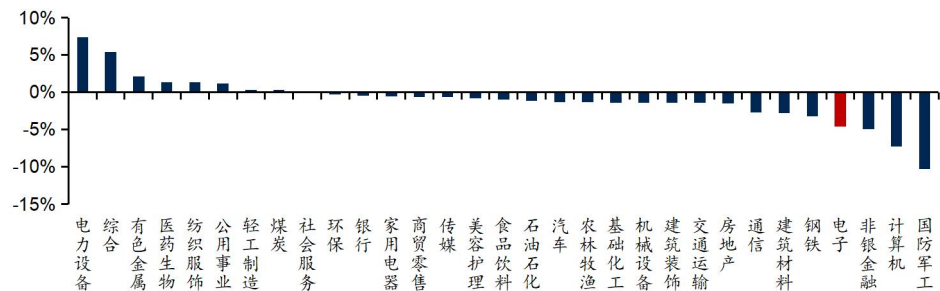
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	53.70	5022	0.51	0.71	104.4	75.9
688220	翱捷科技-U	优于大市	93.48	391	-1.14	0.10	-82.0	977.6
001309	德明利	优于大市	95.57	217	1.59	2.25	60.1	42.5
300433	蓝思科技	优于大市	31.40	1638	0.97	1.22	32.2	25.8
1810	小米集团-W	优于大市	49.08	11637	1.50	1.96	32.7	25.0
688608	恒玄科技	优于大市	249.51	420	4.72	6.52	52.9	38.3
688141	杰华特	优于大市	47.34	212	-0.29	0.12	-162.7	406.8
002138	顺络电子	优于大市	35.04	283	1.36	1.67	25.7	21.0
002475	立讯精密	优于大市	47.20	3423	2.21	2.68	21.4	17.6
002463	沪电股份	优于大市	64.14	1234	1.95	2.86	32.8	22.4
688012	中微公司	优于大市	200.01	1252	3.56	5.01	56.1	39.9
002371	北方华创	优于大市	357.28	2578	10.78	13.71	33.2	26.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

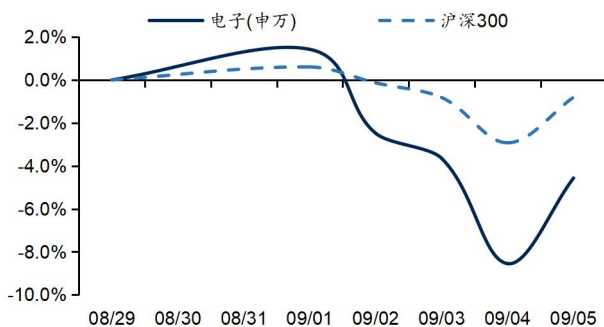
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.18%、0.83%、0.81%。电子行业整体下跌 4.57%，二级子行业中半导体跌幅较大，下跌 6.55%，电子化学品跌幅较小，下跌 1.46%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 0.23%、1.63%、1.30%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



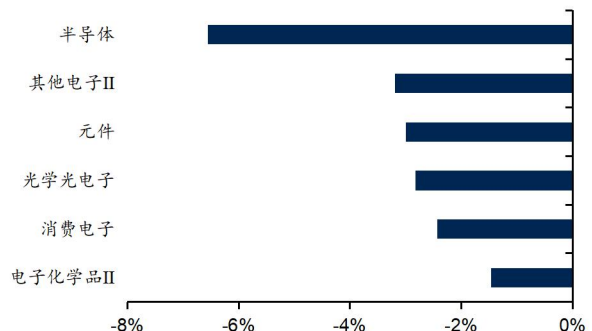
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



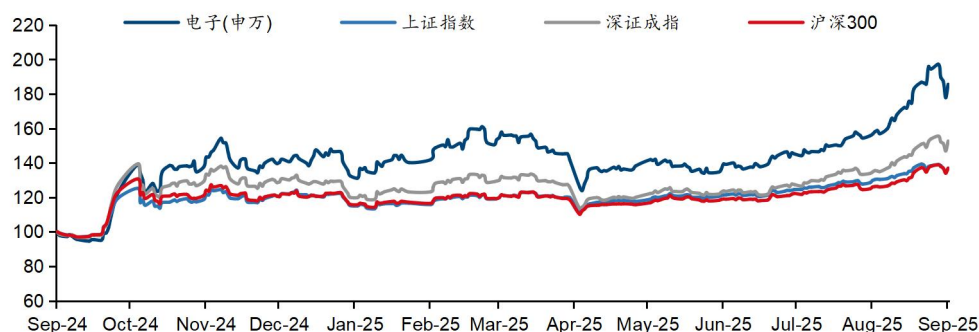
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
871857. BJ	泓禧科技	42.34	603893. SH	瑞芯微	-19.61
300331. SZ	苏大维格	31.06	688018. SH	乐鑫科技	-17.49
688195. SH	腾景科技	30.20	301421. SZ	波长光电	-16.43
688141. SH	杰华特	30.05	688110. SH	东芯股份	-16.10
600330. SH	天通股份	27.37	301326. SZ	捷邦科技	-15.38
688498. SH	源杰科技	24.87	688535. SH	华海诚科	-15.18
688234. SH	天岳先进	19.81	300322. SZ	硕贝德	-14.89
688709. SH	成都华微	19.79	603068. SH	博通集成	-14.88
688683. SH	莱尔科技	17.29	002815. SZ	崇达技术	-14.52
301031. SZ	中熔电气	16.22	603228. SH	景旺电子	-14.38

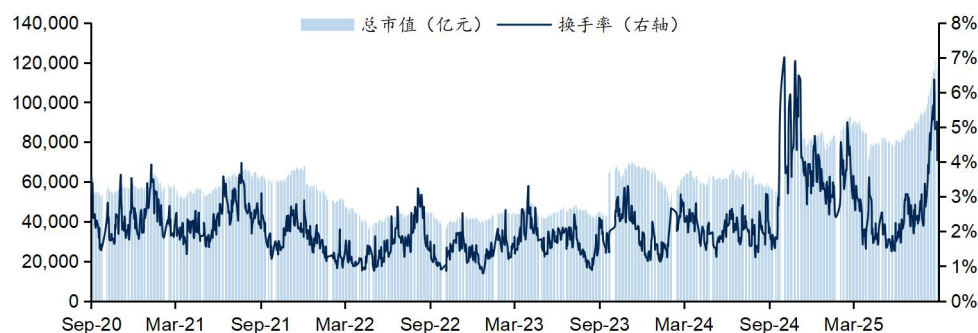
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



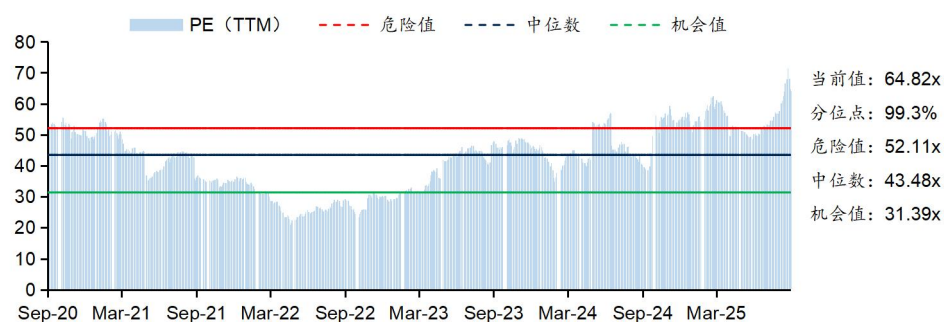
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

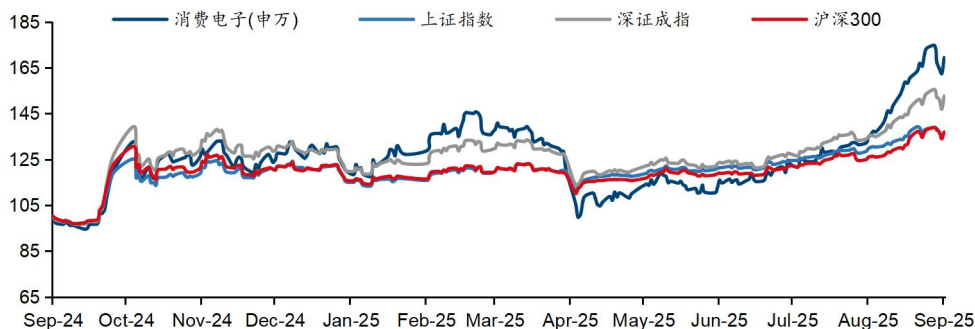


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

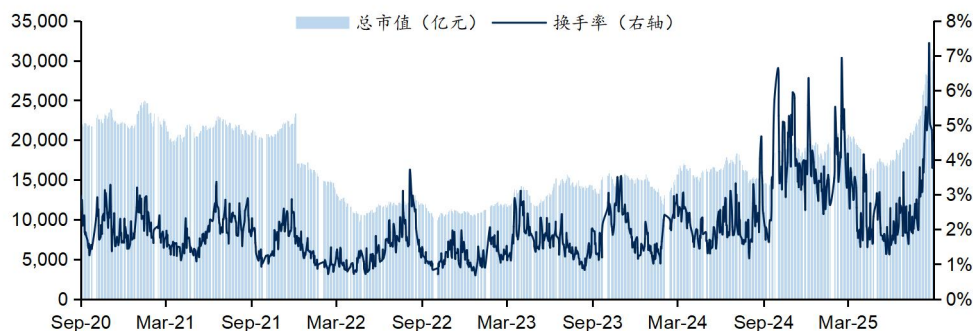
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



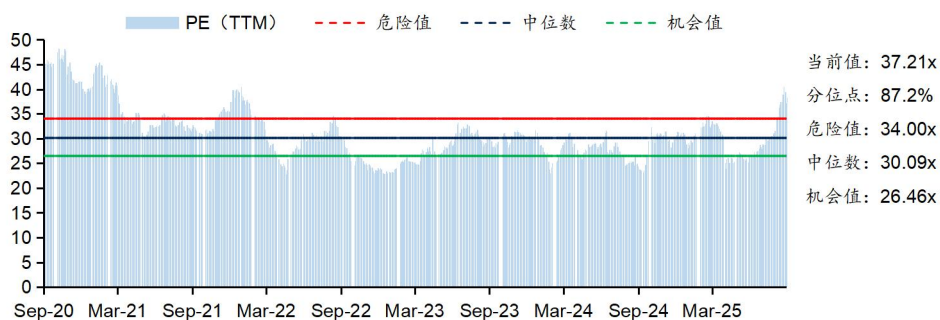
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

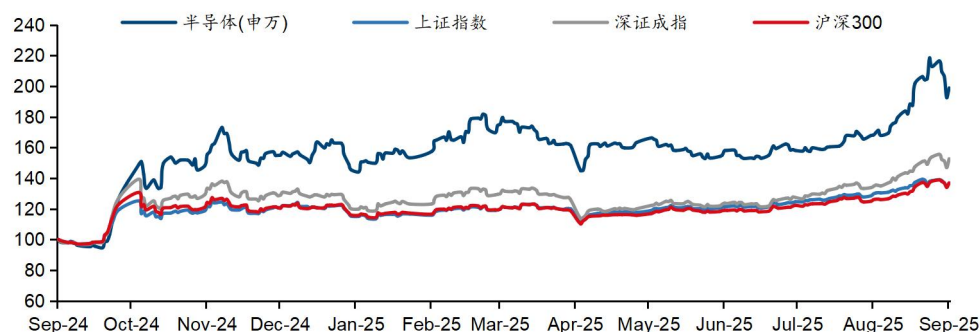
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

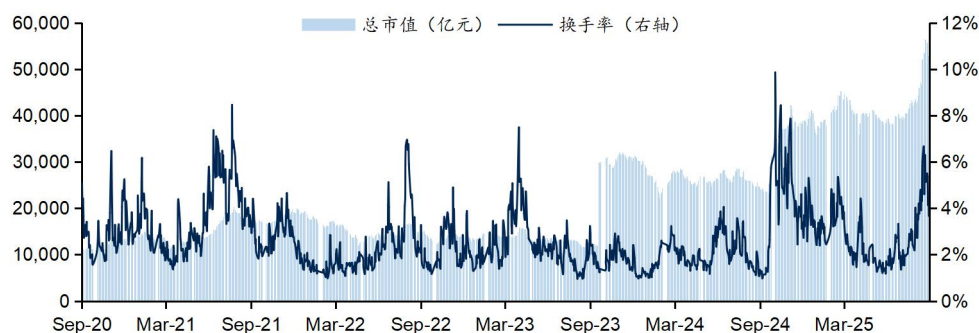
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



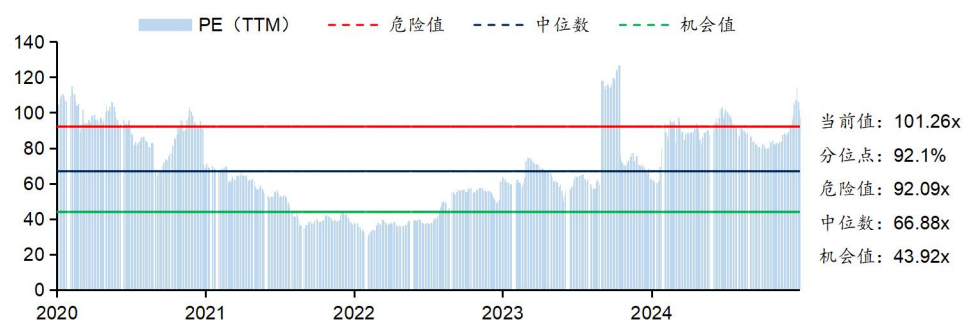
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-05	机构：iPhone17 系列出货量或比 16 系列增长 3.5%
2025-09-04	郭明錤：苹果首款折叠屏 iPhone 明年 Q4 量产 售价超 2000 美元
2025-09-03	机构：Q2 拉美智能手机市场出货量达 3430 万部 小幅增长 2%
2025-09-02	一年两调！台积电高端芯片价格再涨 10%
2025-09-02	鸿蒙智行 8 月交付新车 44579 辆，累计交付突破 90 万辆

资料来源：国际电子商情，集微网，国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-09-06	002415.SZ	海康威视：关于 2025 年中期分红方案的公告
2025-09-06	688126.SH	沪硅产业：关于上海证券交易所并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产及支付现金并募集配套资金暨关联交易事项会议安排的公告
2025-09-06	688099.SH	晶晨股份：关于制定《员工购房免息借款制度》的公告
2025-09-06	688099.SH	晶晨股份：关于增选独立非执行董事及调整董事会专门委员会委员的公告
2025-09-06	688099.SH	晶晨股份：董事会提名委员会关于第三届董事会独立董事候选人的审核意见
2025-09-06	688099.SH	晶晨股份：独立董事候选人声明与承诺（田宏）
2025-09-06	002241.SZ	歌尔股份：关于为子公司提供担保的进展公告
2025-09-06	688508.SH	芯朋微：关于出售参股公司股权进展的公告
2025-09-06	688126.SH	沪硅产业：中国国际金融股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告
2025-09-06	688126.SH	沪硅产业：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（上会稿）
2025-09-06	688126.SH	沪硅产业：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（上会稿）修订说明的公告
2025-09-06	688126.SH	沪硅产业：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（摘要）（上会稿）
2025-09-05	300735.SZ	光弘科技：关于部分董事、高级管理人员股份减持计划时间届满减持股份结果的公告
2025-09-05	300456.SZ	赛微电子：关于全资子公司收购控股子公司部分股权暨关联交易的进展公告
2025-09-05	600745.SH	闻泰科技：关于 2023 年股票期权激励计划首次授予第二个行权期行权条件成就及注销部分股票期权的公告
2025-09-05	600745.SH	闻泰科技：北京市君合律师事务所关于闻泰科技 2023 年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期行权条件成就及注销首次授予的部分股票期权相关事项的的法律意见书
2025-09-05	688008.SH	澜起科技：关于 2025 年回购 A 股股份方案回购股份进展的自愿性披露公告
2025-09-05	603986.SH	兆易创新：关于 2023 年股票期权激励计划第二个行权期行权结果暨股份上市的公告
2025-09-05	601231.SH	环旭电子：关于股份回购进展的公告
2025-09-05	688521.SH	芯原股份：关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌进展公告
2025-09-04	002484.SZ	江海股份：南通江海电容器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-09-04	688036.SH	传音控股：2025 年半年度权益分派实施公告
2025-09-04	000725.SZ	京东方 A：关于回购部分社会公众股份事项的进展公告
2025-09-04	002384.SZ	东山精密：关于在子公司之间调剂担保额度的公告
2025-09-03	300408.SZ	三环集团：关于回购公司股份进展情况的公告
2025-09-03	688008.SH	澜起科技：关于 2025 年回购 A 股股份方案回购股份进展的公告
2025-09-03	603297.SH	永新光学：持股 5%以上股东减持股份结果公告
2025-09-03	002241.SZ	歌尔股份：关于 2023 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2025-09-02	688515.SH	裕太微：关于持股 5%以上股东减持股份至 5%以下的权益变动提示性公告
2025-09-02	688141.SH	杰华特：中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司联合投资人共同收购新港海岸（北京）科技有限公司部分股份暨关联交易的核查意见
2025-09-02	688141.SH	杰华特：关于联合投资人共同购买新港海岸（北京）科技有限公司部分股份暨关联交易的公告
2025-09-02	688381.SH	帝奥微：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-09-02	000801.SZ	四川九洲：四川九洲电器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-09-02	002241.SZ	歌尔股份：关于回购公司股份的进展公告
2025-09-02	601138.SH	工业富联：关于股份回购进展公告
2025-09-02	601231.SH	环旭电子：关于出售控股子公司的交易交割完成的公告
2025-09-02	601231.SH	环旭电子：关于 2025 年 8 月股份回购进展的公告
2025-09-02	688711.SH	宏微科技：关于第二期以集中竞价方式回购公司股份的进展公告
2025-09-01	688099.SH	晶晨股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-09-01	002463.SZ	沪电股份：关于高级管理人员拟减持公司股份的预披露公告

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032