



2025年09月08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. 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）
2. 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）
3. 全球智能眼镜市场上半年同比增长110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报（2025/8/11-2025/8/18）

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

投资要点：

- 电子板块观点：2025年上半年，华为折叠手机出货量达374万台，占据75%的市场份额，此次发布的三折叠手机MateXTs搭载麒麟9020处理器与HarmonyOS 5系统，整机性能提升36%。受AI、数据中心及终端存储需求推动，闪存市场持续升温，闪迪宣布NAND闪存涨价超10%，预计未来存储价格将维持高位震荡。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。
- 华为新款三折叠手机MateXTs非凡大师，该机型搭载麒麟9020处理器与HarmonyOS 5系统，整机性能提升达36%。9月4日，华为新款三折叠手机MateXTs非凡大师，在核心配置方面，该机型搭载全新麒麟9020处理器与HarmonyOS 5系统，此外，在屏幕、影像、电池方面均有提升，整机性能提升达36%。麒麟9020芯片采用创新架构设计，CPU集成2×2.5GHz泰山大核、6×2.15GHz中核及4×1.6GHz小核，并搭载Maleoon 920 GPU，显著提升多任务处理与图形渲染能力。HarmonyOS 5系统也针对折叠形态深度优化，带来更流畅智能的软件体验，多窗口操作、分屏协同等功能进一步升级，强化了折叠屏设备的实用性和生产力。根据国际数据公司（IDC）最新发布的手机季度追踪报告，2025年全球折叠屏手机市场出货量预计约为1,983万台，同比增长6.0%；至2029年，全球出货量有望增长至2,729万台，五年复合增长率预计为7.8%。2025年上半年，中国折叠屏手机市场表现突出，出货量达498万台，同比增长12.6%，其中，华为以374万台的出货量占据75%的市场份额，成为中国市场首家累计出货量突破1000万台的折叠屏手机品牌，显示出其在该领域的绝对领先和广泛用户认可。
- 受AI应用以及数据中心、客户端和移动领域日益增长的存储需求推动，闪存产品需求强劲，闪迪（Sandisk）决定对NAND内存涨价10%以上，预计未来存储价格持续震荡。由于AI应用及数据中心等推动闪存需求强劲，9月4日，闪迪再次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，未来将继续定期进行价格评估，并可能在未来几个季度进行其他调整。此前4月1日，闪迪已宣布10%的NAND内存涨幅。其给出的涨价原因主要有两点，一是内存产业的供需状况持续变动，预计产业将供不应求；二是关税措施对供应造成影响，增加了企业的营运成本。尽管第二季度因渠道价格回升，以及Client SSD和零售端库存回补，闪迪营收实现环比增长12.2%，达到19亿美元，但其与Kioxia合资工厂的产能利用率仍未完全恢复。此外，闪迪在企业级SSD市场渗透率有限，在AI服务器和数据中心应用方面仍落后于主要竞争对手。行业层面，NAND生产商计划在2026年仅将资本支出提高10%至15%，远低于历史位元需求年增长率30%的水平。随着AI热度持续高涨和各类型设备对存储需求的持续攀升，到2026年，供需缺口可能进一步扩大，甚至出现全面短缺。闪迪的连续调价举措强化了市场对第三季度NAND价格上涨的预期，预计前四大NAND生产商也将跟进涨价，整体来看，未来一段时间存储价格预计将维持高位震荡格局。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌0.81%，申万电子指数下跌4.57%，涨跌幅在申万一级行业中排第28位，PE(TTM)64.23倍。截止9月5日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.55%)、电子元器件(-3.00%)、光学光电子(-2.82%)、消费电子(-2.43%)、电子化学品(-1.46%)、其他电子(-3.19%)。海外方面，台湾电子指数上涨1.97%，费城半导体指数上涨1.63%。

- **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 2025/9/5）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/5）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/9/5）	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 2025/9/5）	10
图 8 2023 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 5 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 2 日-2025 年 9 月 2 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 8 月-2025 年 8 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) 闪迪宣布 NAND 闪存产品全面涨价 10%

9月5日消息，据CFM中国闪存市场和电子时报综合报道，NAND闪存原厂之一的闪迪（Sandisk）宣布，将对所有渠道通路及消费类产品实施全面价格上调，涨幅为10%。闪迪表示，在AI应用以及数据中心、客户端和移动三大领域对存储需求持续上升的推动下，公司正面临不断增强的NAND闪存产品需求。此次价格调整旨在保障高性能闪存解决方案的持续供应，并支持企业在技术创新方面的投入。此次调价即日起适用于所有新报价订单，但已签订的合同交易不受影响。闪迪表示，未来将定期对价格进行评估，并可能在未来数个季度内根据市场情况继续进行调整。（信息来源：同花顺财经）

2) 华为发布新款三折叠手机 MateXTs，搭载麒麟 9020 处理器

华为 Mate XTs 非凡大师及全场景新品发布会上，华为发布全球第二款量产三折叠屏手机——华为 MateXTs 非凡大师，256GB 版本售价 17999 元、512GB 版本售价 19999 元、1TB 版本售价 21999 元。价格比去年降了 2000 元。余承东宣布为 MateXTs 非凡大师，搭载了全新麒麟 9020 处理器，并搭载 HarmonyOS 5 系统，可以带来 36% 的整机性能提升。（信息来源：同花顺财经）

3) 2025 上半年全球折叠手机出货数据公布 华为引领市场

近期，Canalys 发布了一份有关于折叠屏手机的报告。报告指出，尽管 2025 年市场上出现了比以往更多的折叠屏新机型，各家厂商也在努力解决设备的厚重问题并探索新的价位段，但全球整体出货量预计将与去年持平，维持在 1520 万部，显示出市场进入了暂时的平台期。然而中国市场是个例外，折叠屏手机的出货量同比增长 32.8%，主要受华为 Mate 和 Pura X 机型的推动。第二大可折叠手机市场美国在 2025 年上半年仅小幅增长了 7%，主要受摩托罗拉 Razr 2025 系列的推动。（信息来源：同花顺财经）

4) 两部门联合发文，电子信息制造业迎重磅政策支持

工业和信息化部网站周四发布消息，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025 - 2026 年稳增长行动方案》（以下简称《方案》），从促进产业升级，深化构建高质量供给体系、促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力、推动科技创新和产业创新融合三方面提出 16 项具体举措。《方案》提到，2025-2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7% 左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。（信息来源：同花顺财经）

5) 2025 年 Q2 全球晶圆代工营收创新高，台积电稳居榜首

2025 年第二季度，受中国市场消费补贴政策引发的提前备货影响，叠加下半年智能手机、笔记本电脑及 PC 市场需求带动，全球晶圆代工行业产能利用率和出货量显著回升。据 Trendforce，当季全球前十大晶圆代工厂总营收超过 417 亿美元，环比增长达 14.6%，创下单季新高纪录。从主要厂商表现来看，前五名排名保持稳定。其中，台积电当季营收达 302.4 亿美元，市场份额为 70.2%；三星营收 31.6 亿美元，占比 7.3%；中芯国际营收

22.1 亿美元，市占率 5.1%；联电营收 19 亿美元，占比 4.4%；格芯营收 16.9 亿美元，市占率为 3.9%。（信息来源：同花顺财经）

6) 2025 智博会签约项目金额突破 2000 亿元

2025 世界智能产业博览会（简称“智博会”）开幕式上，签约的各类投资项目合同金额累计突破 2000 亿元。其中，以人工智能和智能网联新能源汽车为核心主线，强链补链延链重大项目成功签约 1239 亿元。这些项目，将有力夯实重庆国家重要先进制造业中心地位，加速培育新质生产力，为成渝地区双城经济圈建设贡献“重庆智造”硬核力量。（信息来源：同花顺财经）

7) 国际大厂加速投入，预估 2030 年 AR 眼镜出货量达 3,210 万台

根据 TrendForce 最新《2025 近眼显示市场趋势与技术分析》报告，2025 年随着国际品牌陆续推出 AR 眼镜原型，以及 Meta 预计在近期发布 AR 眼镜 Celeste，市场对 AR 装置的关注程度开始升温，加上 OLEDoS 产品价格下跌，预计 2025 年全球 AR 出货量将达到 60 万台。长期而言，信息提示类 AR 市场的成长动能强劲，2028 年开始伴随高阶全彩 AR 技术趋于完善，来自国际大厂设计更加成熟的产品陆续问世，将推升出货量于 2030 年达 3,210 万台。从区域出货占比观察，目前中国市场为出货主力，但随着 Meta、Google 等科技巨头加入，预计 2030 年中国市场的出货占比将降至 50.2%。（信息来源：同花顺财经）

8) SK 海力士 Q2 全球 DRAM 市占率稳居首位

2025 年 9 月 5 日，根据市场研究公司 Omdia 最新数据，第二季度全球 DRAM 销售额达 309 亿美元，环比增长 17.3%。SK 海力士市占率由第一季度的 36.9% 升至 39.5%，连续两个季度位居全球第一。三星电子市占率则由 34.4% 降至 33.3%。这标志着 SK 海力士首次在 DRAM 市场份额上超越三星，后者自 1992 年以来首次失去领先地位。（信息来源：同花顺财经）

9) 派瑞股份与西电所战略合作，拟联合开展以中高压 IGBT 为代表的功率器件研发制造

派瑞股份(300831)9 月 2 日晚公告，公司和西电所拟联合开展以中高压 IGBT 为代表的功率半导体器件研发制造，西电所主攻 IGBT 器件芯片的自主研发设计，并生产芯片，同时自主进行检测。派瑞股份在现有封装线的基础上研究高压 IGBT 器件的封装技术，扩大现有生产规模和自动化程度，形成成品规模生产能力。（信息来源：同花顺财经）

10) 2025 上半年全球面板厂营收同比持平，营业利润排名波动显著

CINNO Research 统计数据显示，2025 上半年全球主要面板厂营收总额达到约 562 亿美元，同比基本持平，其中 2025Q2 环比增长约 5.8%，同比则下滑 4.2%。从区域分布来看，2025 上半年中国大陆面板厂总营收约 293 亿美元，全球占比约 52.1%，份额同比增长 3.3 个百分点，首次超过一半的份额；韩国面板企业营收份额下滑至 30%，同比下滑 3.2 个百分点；中国台湾面板企业营收占比 13.2%，同比增长 0.6 个百分点；日本面板企业营收占比下滑 0.7 个百分点为 3.5%。（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

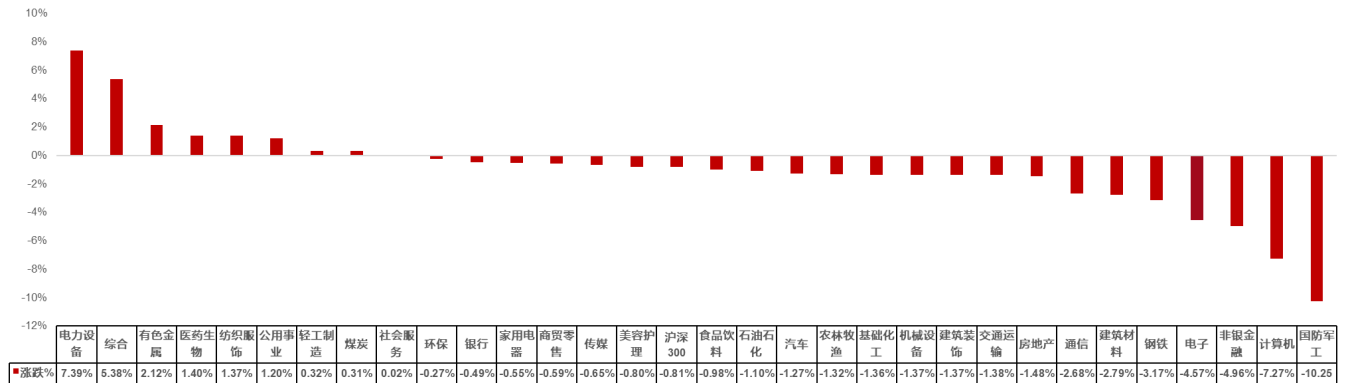
公司名称	公告类型	公司公告
必易微 688045.SH	股权激励	公司董事会认为本激励计划规定的限制性股票的授予条件已经成就，确定本激励计划的首次授予日为 2025 年 9 月 5 日，以 19.34 元/股的授予价格向符合条件的 157 名对象授予限制性股票 49.90 万股。
晶晨股份 688099.SH	港股上市	为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，深入推进公司的国际化战略，公司拟发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。
TCL 科技 000100.SZ	股份发行	经中国证券监督管理委员会同意，公司向特定对象发行人民币普通股 10.35 亿股，募集资金总额为人民币 43.59 亿元，扣除相关发行费用人民币 0.58 亿元（不含税）后，募集资金净额为人民币 43.01 亿元。
明阳电路 300739.SZ	增加资本	为进一步增强境外生产制造能力，推动全球化战略布局落地，公司拟通过全资子公司明阳电路（香港）有限公司以自有资金向马来西亚明阳增资 530 万美元。本次增资完成后，马来西亚明阳注册资本由 250 万林吉特增加至 2,491.105 万林吉特，香港明阳仍持有马来西亚明阳 100% 股权。
中微公司 688012.SH	新品发布	公司近日推出六款半导体设备新产品。这些设备覆盖等离子体刻蚀、原子层沉积及外延等关键工艺，为中微公司加速向高端设备平台化公司转型注入新动能。
国芯科技 688262.SH	新品内测通过	公司研发的新一代汽车电子 BLDC（无刷直流）电机驱动控制高性能芯片新产品“CBC2100B”于近日在公司内部测试中获得成功。CBC2100B 是基于 130nmBCD 工艺研发的电机驱动控制芯片，适用于水泵、油泵、空调风机等汽车电子领域和 BLDC 电机驱动、电动化设备等工业控制领域。
芯海科技 688595.SH	高管变动	因公司内部工作调整，杨丽宁先生辞去公司董事职务，辞任后仍然担任公司副总经理。公司于 2025 年 9 月 2 日召开职工代表大会，经全体与会职工代表表决，同意选举谢韶波先生担任公司第四届董事会职工代表董事。
清溢光电 688138.SH	高管变动	因个人原因，陈海英女士申请辞去公司第十届监事会职工代表监事职务，陈海英女士辞任职工代表监事后，不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，陈海英女士直接持有公司股份 1.8 万股。
佰维存储 688525.SH	股票回购	公司以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，本次回购股份将用于减少公司注册资本，回购资金总额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 4,000 万元（含），回购价格不超过人民币 97.90 元/股（含），回购期限自股东会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。
力合微 688589.SH	注册信息变更	公司全资子公司深圳市利普信通科技有限公司因业务发展需要，于近日增加注册资本至 1000 万元、经营范围扩大及法定代表人变更为陈丽恒先生。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.81%，申万电子指数下跌 4.57%，涨跌幅在申万一级行业中排第 28 位，PE(TTM)64.23 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 5 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.55%)、电子元器件(-3.00%)、光学光电子(-2.82%)、消费电子(-2.43%)、电子化学品(-1.46%)、其他电子(-3.19%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.97%，费城半导体指数上涨 1.63%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/9/5）

2025/9/5					涨跌幅	
指数	代码	板块	收盘价	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	6,079.68	-6.55%	18.25%	27.70%
	801083.SI	电子元器件	12,103.49	-3.00%	22.95%	81.95%
	801084.SI	光学光电子	1,638.81	-2.82%	7.86%	8.86%
	801085.SI	消费电子	9,089.04	-2.43%	25.70%	34.70%
	801086.SI	电子化学品	6,753.63	-1.46%	13.44%	32.21%
	801082.SI	其他电子	13,112.82	-3.19%	11.72%	25.32%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,812.51	-1.18%	5.39%	13.75%
	399001.SZ	深证成指	12,590.56	-0.83%	13.36%	20.89%
	399006.SZ	创业板指	2,958.18	2.35%	26.24%	38.13%
	000300.SH	沪深300	4,460.32	-0.81%	8.70%	13.35%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	5,851.75	-4.57%	18.49%	32.03%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	706.05	1.97%	3.12%	7.65%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,761.40	1.63%	3.59%	15.69%

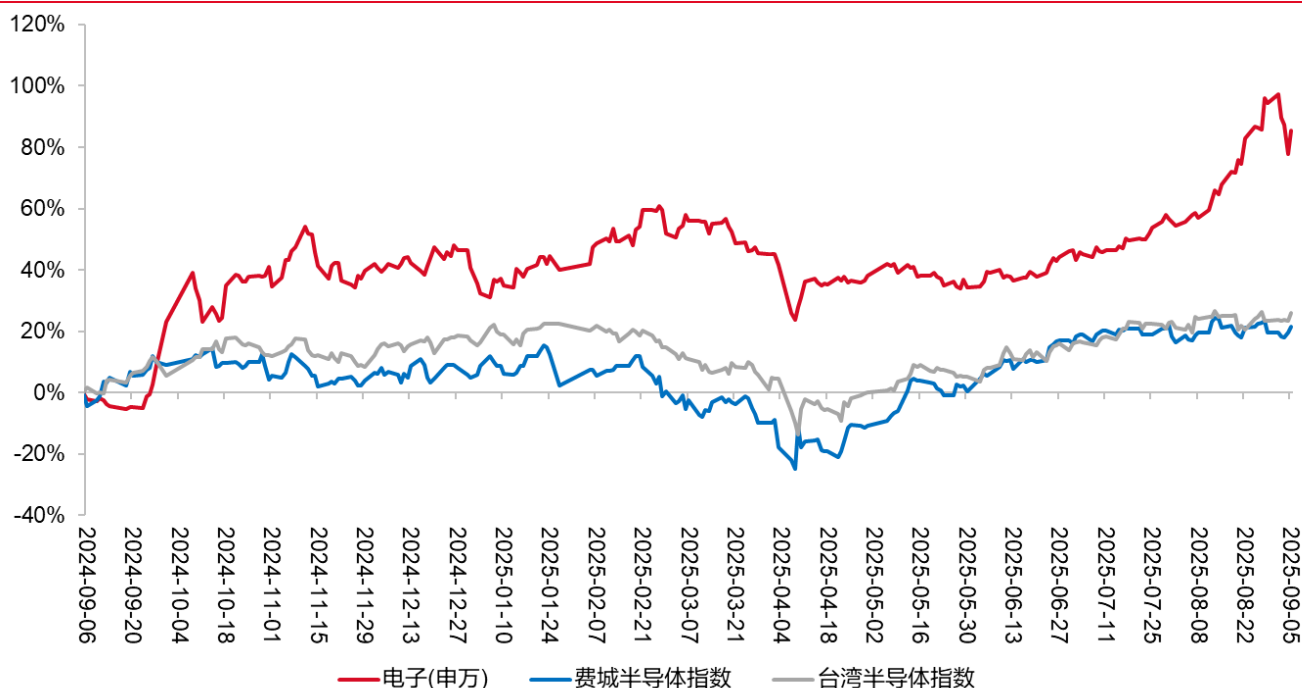
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/9/5）

2025/9/5			PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码	板块	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	97.57	89.85%	75.28%	9.08	83.66%	89.55%	14.48	67.00%	79.54%
	801083.SI	电子元器件	56.08	99.17%	90.83%	4.97	99.75%	99.88%	9.78	99.75%	99.81%
	801084.SI	光学光电子	54.94	64.85%	69.19%	1.56	78.55%	49.07%	4.62	76.94%	58.27%
	801085.SI	消费电子	38.30	88.28%	62.11%	1.68	74.59%	49.73%	5.36	71.86%	45.15%
	801086.SI	电子化学品	65.68	92.99%	81.05%	6.24	93.89%	69.72%	5.42	50.70%	42.31%
	801082.SI	其他电子	70.90	98.76%	90.00%	1.64	98.47%	70.61%	12.83	92.33%	78.61%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.34	97.19%	94.28%	1.44	99.34%	90.95%	4.30	71.53%	55.18%
	399001.SZ	深证成指	29.81	87.71%	77.46%	1.87	60.64%	44.96%	2.61	55.36%	42.08%
	399006.SZ	创业板指	41.58	56.02%	43.27%	4.30	55.61%	40.52%	5.17	56.44%	57.92%
	000300.SH	沪深300	13.98	81.27%	82.19%	1.51	88.20%	93.03%	5.22	63.45%	48.29%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	64.23	99.26%	88.73%	3.27	99.34%	75.89%	10.50	94.10%	96.05%
	SOX.GI	费城半导体指数	45.92	74.40%	82.45%	12.89	88.60%	92.18%	11.79	96.97%	97.92%

资料来源：Wind，东海证券研究所

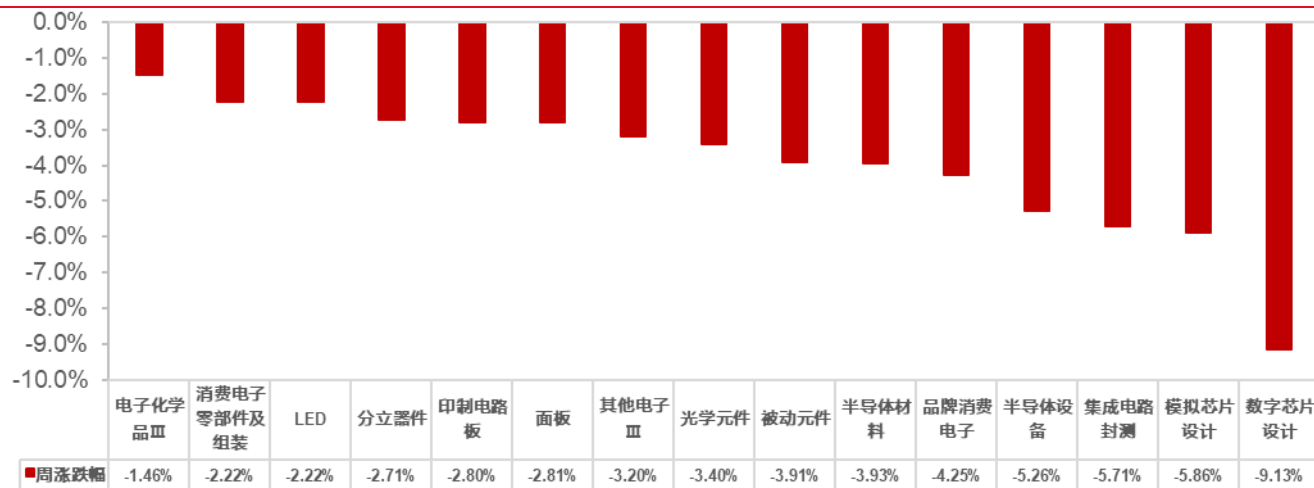
图4 电子指数组合图（截至 2025/9/5）



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（-1.46%）、消费电子零部件及组装（-2.22%）、LED（-2.22%）、分立器件（-2.71%）、印制电路板（-2.80%）、面板（-2.81%）、其他电子Ⅲ（-3.20%）、光学元件（-3.40%）、被动元件（-3.91%）、半导体材料（-3.93%）、品牌消费电子（-4.25%）、半导体设备（-5.26%）、集成电路封测（-5.71%）、模拟芯片设计（-5.86%）、数字芯片设计（-9.13%）。

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	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	30.05%	54.71%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	24.87%	71.55%
	688234.SH	半导体材料	天岳先进	19.81%	27.74%
	603893.SH	数字芯片设计	瑞芯微	-19.61%	22.22%
	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	-17.49%	12.21%
电子元器件	688110.SH	数字芯片设计	东芯股份	-16.10%	62.64%
	600601.SH	印制电路板	方正科技	11.06%	62.56%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	10.67%	56.12%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	10.03%	69.74%
	002815.SZ	印制电路板	崇达技术	-14.52%	9.24%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	-14.38%	-8.68%
光学光电子	603186.SH	印制电路板	华正新材	-14.25%	13.37%
	300331.SZ	光学元件	苏大维格	31.06%	55.59%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	30.20%	98.01%
	002217.SZ	面板	合力泰	10.26%	58.61%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-13.63%	47.03%
消费电子	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-12.07%	16.88%
	301379.SZ	面板	天山电子	-11.19%	-7.20%
	688683.SH	电子化学品Ⅲ	莱尔科技	17.29%	35.69%
	603595.SH	消费电子零部件及组装	东尼电子	14.99%	39.99%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	14.97%	25.87%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-15.38%	25.97%
其他电子Ⅲ	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	-14.89%	12.40%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	-12.98%	28.01%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	16.22%	25.03%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	7.76%	23.68%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	ST新亚	7.42%	15.78%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	-13.81%	14.41%
电子化学品Ⅲ	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	-10.83%	5.26%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	-8.93%	21.49%
	300655.SZ	电子化学品Ⅲ	晶瑞电材	11.39%	25.12%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	6.48%	9.20%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	5.82%	14.73%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	-12.67%	-4.76%
	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	-10.20%	19.19%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-8.57%	11.48%

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。目前美股科技股均发布了二季度财报，同环比大部分取得了上涨。本周涨幅较大的为博通（+12.61%）、美光科技（+10.39%）和谷歌 A（+10.38%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/9/5）

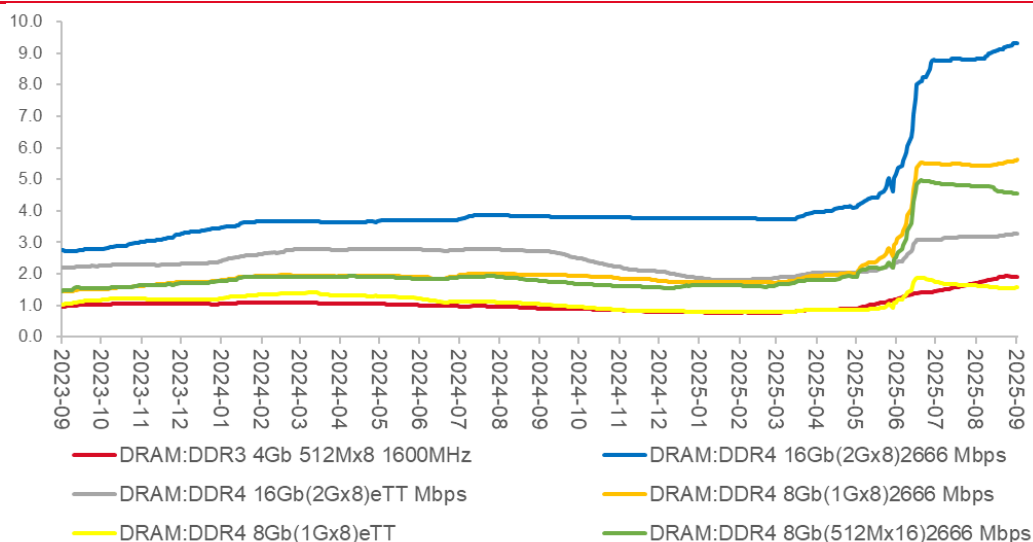
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
AVGO.O	博通	半导体产品	15751.45	12.61%	12.61%	45.23%	83.20	22.64	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
MU.O	美光科技	半导体产品	1470.19	10.39%	10.39%	56.45%	23.62	3.02	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	28420.90	10.38%	10.38%	24.44%	24.59	7.83	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
ASX.N	日月光控股	半导体产品	231.50	5.65%	5.65%	7.74%	19.84	2.30	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58
TSM.N	台积电	半导体产品	12624.52	5.48%	5.48%	24.17%	25.24	8.04	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3028.31	5.26%	5.26%	13.64%	27.33	14.66	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及	35570.93	3.25%	3.25%	-3.95%	35.83	53.25	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
INTC.O	英特尔	半导体产品	1139.17	0.57%	0.57%	22.14%	-5.56	1.16	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	111.62	0.35%	0.35%	-12.63%	28.17	1.88	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05
QCOM.O	高通	半导体产品	1724.67	0.01%	0.01%	5.84%	14.90	6.22	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1463.22	-0.10%	-0.10%	12.01%	209.33	24.34	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
ON.O	安森美半导体	半导体产品	200.83	-0.98%	-0.98%	-22.12%	43.11	2.53	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1215.47	-1.69%	-1.69%	17.79%	62.09	3.47	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
MSFT.O	微软	系统软件	36794.17	-2.31%	-2.31%	18.08%	36.13	12.16	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
NPXI.O	恩智浦	半导体产品	571.64	-3.45%	-3.45%	10.14%	26.61	5.97	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
NVDA.O	英伟达	半导体产品	40585.86	-4.11%	-4.11%	24.39%	46.87	69.79	350.82	393.31	440.62	467.43	193.09	220.66	187.75	264.22
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2452.77	-7.07%	-7.07%	25.13%	86.55	4.11	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1708.54	-7.19%	-7.19%	2.56%	34.03	10.42	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

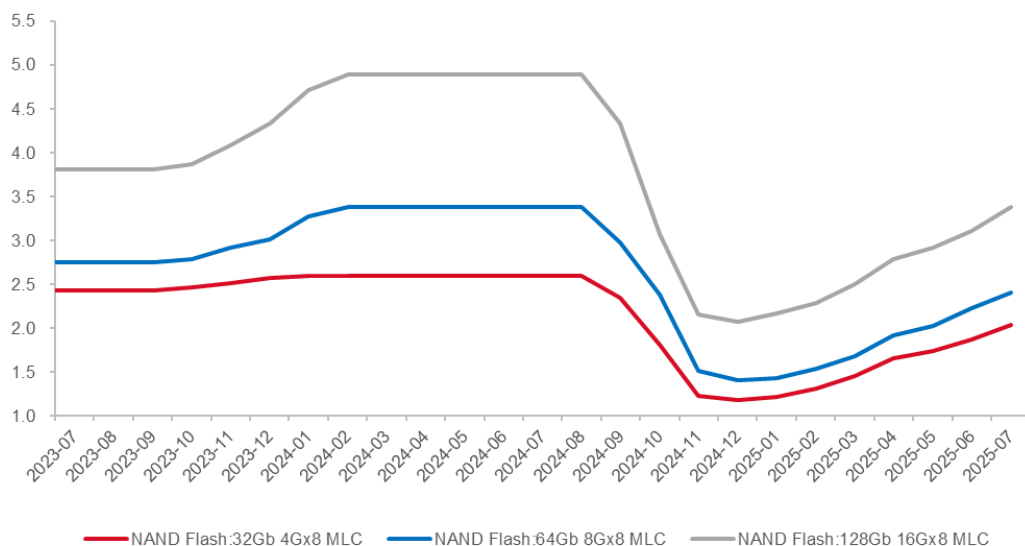
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升, 涨势已延续至 7 月。

图8 2023 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 5 日 DRAM 现货平均价 (美元)



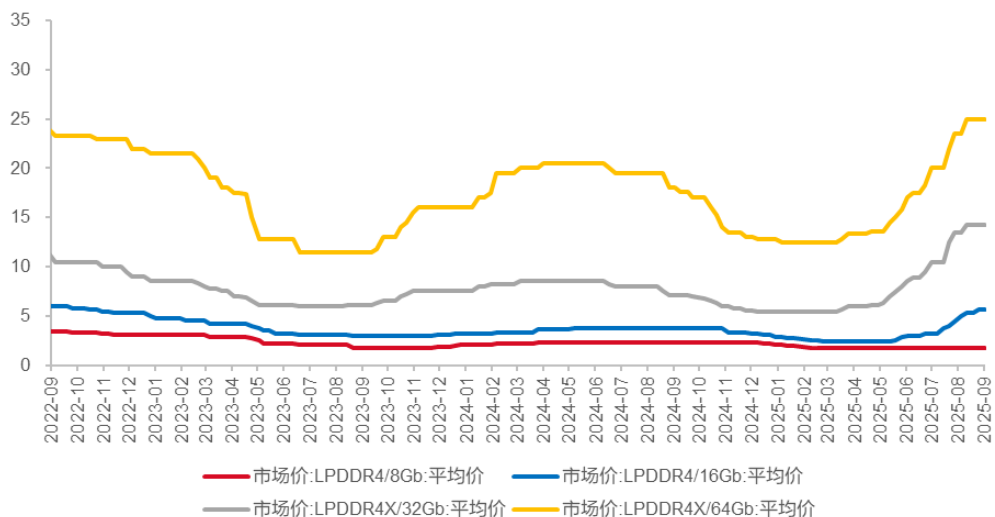
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

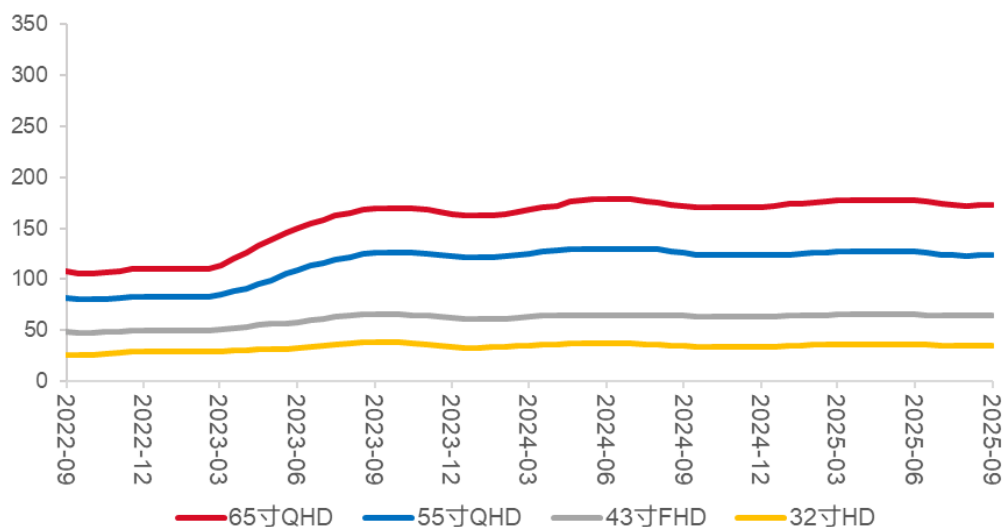
图10 2022年9月2日-2025年9月2日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

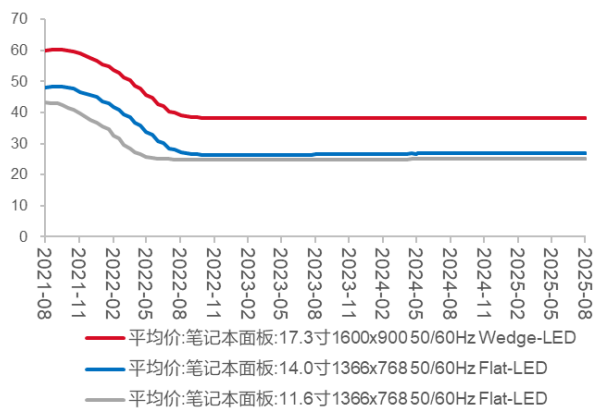
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所回升，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年9月5日-2025年9月5日 TV 面板价格（美元）



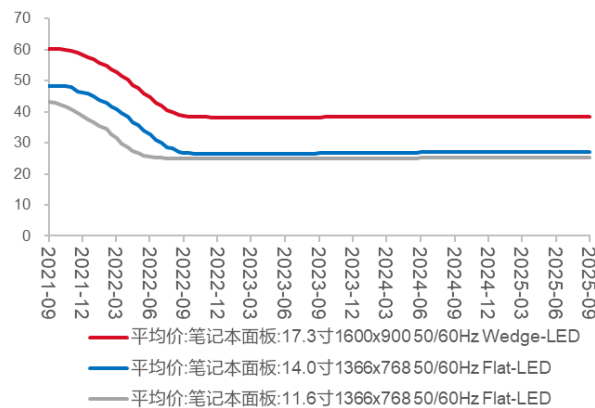
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年8月-2025年8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