



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

博通获第四位客户百亿订单，看好 ASIC 产业链机会

2025 年 9 月 7 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

博通获第四位客户百亿订单，看好 ASIC 产业链机会

2025 年 9 月 7 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业均有所调整。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+27.70%）/其他电子 II（+25.32%）/元件（+81.95%）/光学光电子（+8.86%）/消费电子（+34.70%）/电子化学品 II（+32.21%）；本周涨跌幅分别为半导体（-6.55%）/其他电子 II（-3.19%）/元件（-3.00%）/光学光电子（-2.82%）/消费电子（-2.43%）/电子化学品 II（-1.46%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+3.25%）/特斯拉（+5.08%）/博通（+12.61%）/高通（-0.55%）/台积电（+5.43%）/美光科技（+10.39%）/英特尔（+0.57%）/迈威尔科技（+0.74%）/英伟达（-4.11%）/亚马逊（+1.45%）/甲骨文（+2.95%）/应用光电（-0.87%）/谷歌 A（+10.38%）/Meta（+1.86%）/微软（-2.31%）/超威半导体（-7.07%）。
- **营收再创历史新高，AI 业务增长强劲。**博通 FY25Q3 实现营收 160 亿美元，同比+22%，创季度新高，主要得益于 AI 半导体超预期以及 VMware 业务持续增长。其中，半导体业务收入 92 亿美元，同比+26%，AI 半导体收入达 52 亿美元，同比+63%，公司预计这一强劲增长态势或延续至连续 10 个季度。由于 AI 领域强劲需求，公司订单量表现出色，当前积压订单达到 1100 亿美元。公司指引 FY25Q4 营收约 174 亿美元，同比+24%；其中 AI 半导体预计将增长至 62 亿美元，同比+66%。
- **AI ASIC 业务需求持续，博通已获得第四位客户订单超 100 亿美元。**第三财季公司 XPU 业务占 AI 收入比例已提升至 65%，来自三家客户的 ASIC 需求持续增长，每家客户都在以自己的节奏朝着计算自给自足的方向迈进，且公司的份额逐步提升。本季度公司已获得第四位客户基于 XPU 的 AI 机架超过 100 亿美元的订单，因此公司预计 2026 财年 AI 业务的营收指引或将优于上季度的预期。
- **建议关注：【海外 AI】**工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；**【国产 AI】**寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪：本周电子细分行业均大幅上涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

表目录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图目录

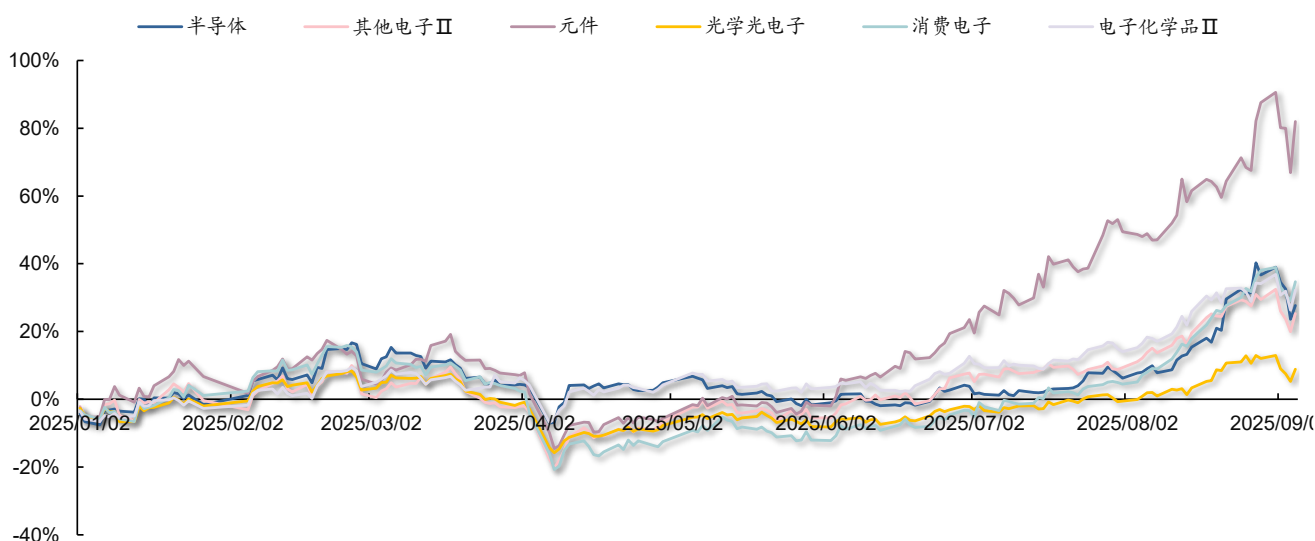
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业均有所调整

电子行业

本周电子细分行业均有所调整。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+27.70%）/其他电子Ⅱ（+25.32%）/元件（+81.95%）/光学光电子（+8.86%）/消费电子（+34.70%）/电子化学品Ⅱ（+32.21%）；本周涨跌幅分别为半导体（-6.55%）/其他电子Ⅱ（-3.19%）/元件（-3.00%）/光学光电子（-2.82%）/消费电子（-2.43%）/电子化学品Ⅱ（-1.46%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-4.28%）/特斯拉（-13.12%）/博通（+44.45%）/高通（+4.05%）/台积电（+23.25%）/美光科技（+56.10%）/英特尔（+22.14%）/迈威尔科技（-42.66%）/英伟达（+24.37%）/亚马逊（+5.90%）/甲骨文（+39.70%）/应用光电（-34.92%）/谷歌 A（+24.14%）/Meta（+28.51%）/微软（+17.44%）/超威半导体（+25.13%）；本周涨跌幅分别为苹果（+3.25%）/特斯拉（+5.08%）/博通（+12.61%）/高通（-0.55%）/台积电（+5.43%）/美光科技（+10.39%）/英特尔（+0.57%）/迈威尔科技（+0.74%）/英伟达（-4.11%）/亚马逊（+1.45%）/甲骨文（+2.95%）/应用光电（-0.87%）/谷歌 A（+10.38%）/Meta（+1.86%）/微软（-2.31%）/超威半导体（-7.07%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

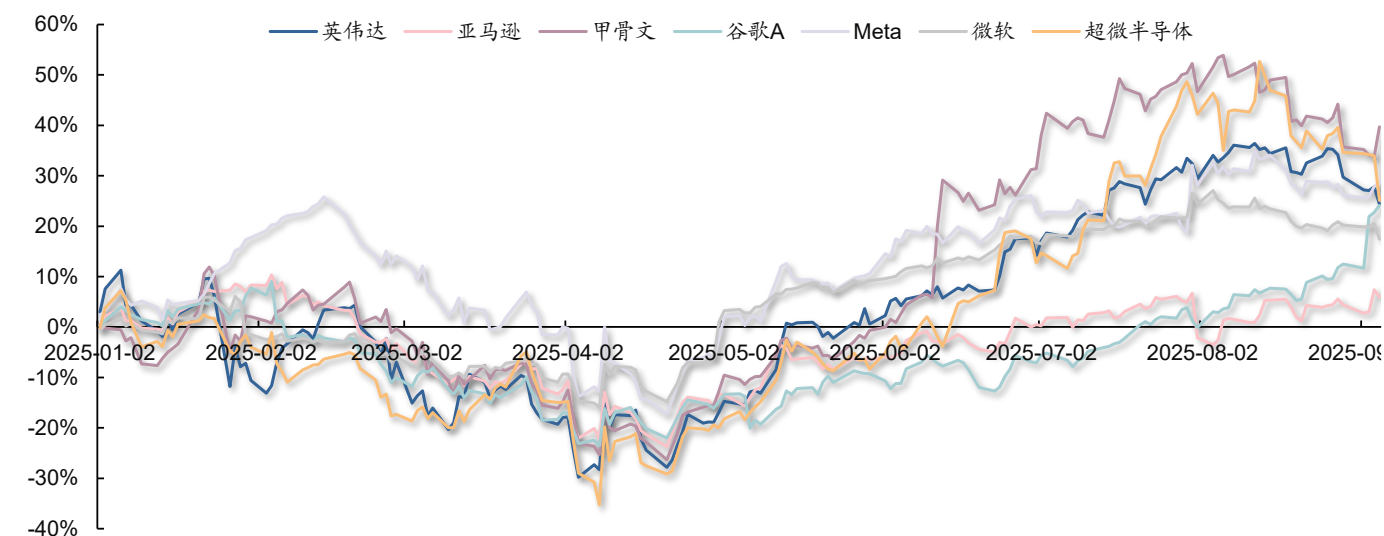
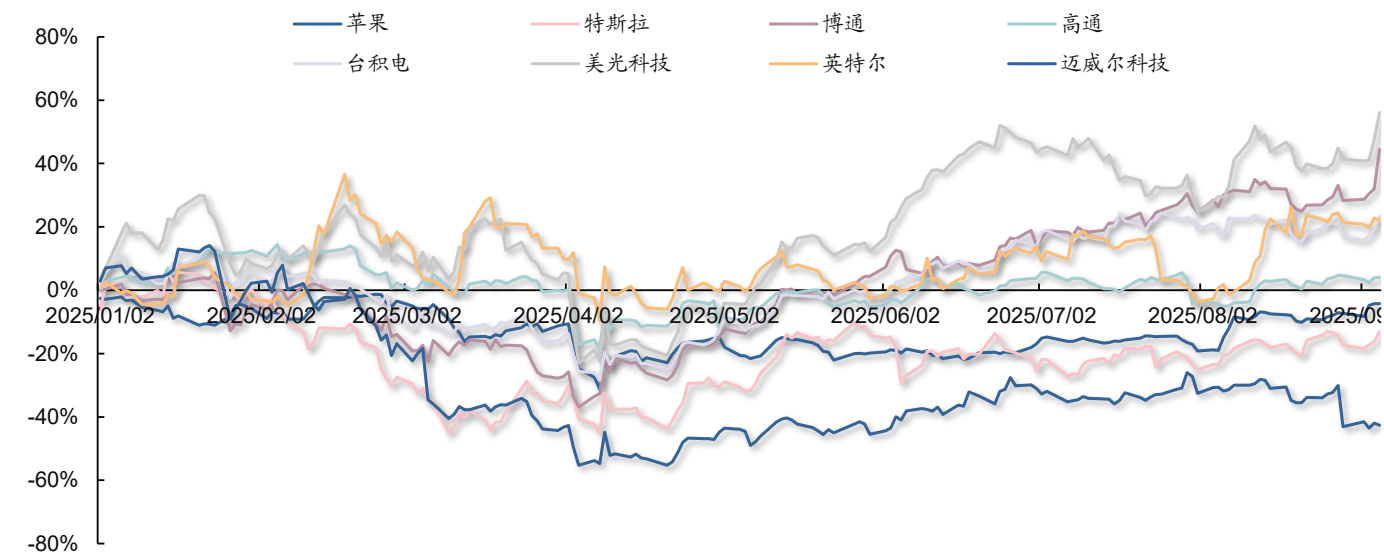


图 3：美股年初以来涨跌幅 2



个股涨跌

申万半导体板块本周杰华特、源杰科技、天岳先进、利扬芯片、东微半导涨幅靠前，分别同比+30.05%/+24.87%/+19.81%/+14.29%/+13.85%；本周瑞芯微/乐鑫科技/东芯股份/华海诚科/博通集成跌幅靠前，分别同比-19.61%/-17.49%/-16.10%/-15.18%/-14.88%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	杰华特	30.05%	1	瑞芯微	-19.61%
2	源杰科技	24.87%	2	乐鑫科技	-17.49%
3	天岳先进	19.81%	3	东芯股份	-16.10%
4	利扬芯片	14.29%	4	华海诚科	-15.18%
5	东微半导	13.85%	5	博通集成	-14.88%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周泓禧科技、莱尔科技、东尼电子、统联精密、雅葆轩涨幅靠前，分别同比+42.34%/+17.29%/+14.99%/+14.97%/+10.86%；本周捷邦科技/硕贝德/隆扬电子/和而泰/美格智能跌幅靠前，分别同比-15.38%/-14.89%/-12.98%/-12.79%/-12.22%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	泓禧科技	42.34%	1	捷邦科技	-15.38%
2	莱尔科技	17.29%	2	硕贝德	-14.89%
3	东尼电子	14.99%	3	隆扬电子	-12.98%
4	统联精密	14.97%	4	和而泰	-12.79%
5	雅葆轩	10.86%	5	美格智能	-12.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周方正科技、胜宏科技、生益电子、顺络电子、晶赛科技涨幅靠前，分别同比+11.06%/+10.67%/+10.03%/+7.55%/+4.82%；本周崇达技术/景旺电子/华正新材/鹏鼎控股/南亚新材跌幅靠前，分别同比-14.52%/-14.38%/-14.25%/-13.80%/-13.53%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	方正科技	11.06%	1	崇达技术	-14.52%
2	胜宏科技	10.67%	2	景旺电子	-14.38%
3	生益电子	10.03%	3	华正新材	-14.25%
4	顺络电子	7.55%	4	鹏鼎控股	-13.80%
5	晶赛科技	4.82%	5	南亚新材	-13.53%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周苏大维格、腾景科技、合力泰、英飞特、经纬辉开涨幅靠前，分别同比+31.06%/+30.20%/+10.26%/+9.82%/+9.77%;本周波长光电/东田微/茂莱光学/天山电子/乾照光电跌幅靠前，分别同比-16.43%/-13.63%/-12.07%/-11.19%/-8.69%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	苏大维格	31.06%	1	波长光电	-16.43%
2	腾景科技	30.20%	2	东田微	-13.63%
3	合力泰	10.26%	3	茂莱光学	-12.07%
4	英飞特	9.82%	4	天山电子	-11.19%
5	经纬辉开	9.77%	5	乾照光电	-8.69%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周晶瑞电材、三孚新科、光华科技、瑞联新材、江化微涨幅靠前，分别同比+11.39%/+6.48%/+5.82%/+2.95%/+2.84%;本周广信材料/德邦科技/天承科技/中石科技/上海新阳跌幅靠前，分别同比-12.67%/-10.20%/-10.19%/-8.57%/-7.00%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶瑞电材	11.39%	1	广信材料	-12.67%
2	三孚新科	6.48%	2	德邦科技	-10.20%
3	光华科技	5.82%	3	天承科技	-10.19%
4	瑞联新材	2.95%	4	中石科技	-8.57%
5	江化微	2.84%	5	上海新阳	-7.00%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心



重要公告

华虹公司《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预案》

上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买华虹集团、上海集成电路基金、大基金二期、国投先导基金 4 名交易对方合计持有的华力微 97.4988% 股权。本次交易完成后，华力微将成为上市公司控股子公司。上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，本次募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，募集配套资金发行股份数量不超过本次发行股份及支付现金购买资产后上市公司总股本的 30%，最终发行数量以经中国证监会作出注册决定的发行数量上限。本次交易通过注入华力微，上市公司与控股股东控制的除上市公司及其控股子公司外其他公司在 65/55nm、40nm 的同业竞争得到实质性解决。上市公司的资产规模和盈利能力将进一步增强，有效保障全体股东特别是中小股东的合法权益。华虹半导体聚焦于特色工艺，目前已覆盖至 65/55nm、40nm；华力微聚焦于 65/55nm 及 40nm 逻辑工艺，并在此基础上进一步开发特色工艺。本次重组完成后，华力微的 65/55nm 及 40nm 逻辑工艺及特色工艺技术将直接注入上市公司，上市公司将新增 3.8 万片/月的 65/55nm、40nm 产能，提高上市公司市场地位。本次并购重组将进一步提高上市公司资产质量，增强持续经营能力，符合全体股东利益。

苏大维格《关于签署股权收购意向协议的公告》

苏大维格拟筹划以现金方式收购常州维普不超过 51% 的股权，收购完成后，预计实现对标的公司的控股。标的公司 100% 股权的整体估值暂定为不超过人民币 10 亿元（含），标的公司最终估值以及本次交易对价最终以评估报告和正式签署的收购协议为准。标的公司是江苏省专精特新“小巨人”企业，主营产品为光掩模缺陷检测设备（收入主要构成）和晶圆缺陷检测设备的研发、生产和销售，两者均属于半导体量检测的核心设备。常州维普是国内极少数在半导体光掩模缺陷检测设备领域已实现规模化量产的企业，其技术、产品和核心算法系正向自研开发，拥有自主知识产权，主要核心零部件实现了国产化和自主可控。标的公司产品已进入国内头部晶圆厂和国内外头部掩膜版厂商的量产线。公司一直致力于积极拓展激光直写光刻机在半导体掩模制造领域的量产应用和国产替代，潜在客户群体和常州维普现有客户体系基本重叠，收购常州维普，利用其现有客户资源，有利于大大减少公司的客户开发成本和产品验证周期。此外，激光直写光刻机和掩模缺陷检测设备，在核心部件构成上相似度较高，均主要由光学系统、核心算法、软件系统、精密运动控制平台、电气电控系统等五部分组成。公司在光学系统、精密运动控制平台上有较深的技术积累，常州维普则在核心算法、软件系统、电气电控系统等方面有技术优势和量产经验。本次交易后，双方优势互补，有利于增强公司在直写光刻领域的研发实力，提高产品的迭代速度，提升设备的竞争力，加快国产替代的进程，实现公司的战略目标，同时积极响应国家在集成电路领域的发展规划。

德明利《2025 年股票期权激励计划（草案）》

本激励计划拟授予激励对象的股票期权所涉及的标的股票总数为 482.875 万股，占本激励计划草案公告日公司总股本 22,688.6272 万股的 2.13%。其中，首次授予 386.300 万份，占本激励计划草案公告日公司总股本 22,688.6272 万股的 1.70%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 80%；预留 96.575 万份，占本激励计划草案公告日公司总股本 22,688.6272 万股的 0.43%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 20%。预留部分未超过本激励计划拟授予股票期权总数的 20%。本激励计划授予的激励对象总人数为 294 人，包括公司公告本激励计划时符合公司任职资格的公司董事、高级管理人员、公司（含分公司、控股子公司，

下同) 中层管理人员、核心技术人员、核心业务人员以及公司董事会认为需要激励的其他员工, 不包括独立董事及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予的股票期权(含预留授予)行权价格为 80.99 元/份。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。