

电子

行业周报

AI & 半导体：定制 AI ASIC 芯片加速成长

投资要点

◆ 博通发布 2025 财年第三季度财报：公司第三财季营收 159.5 亿美元，YoY+22%，营收创纪录，得益于定制化 AI 加速器、网络基础设施以及 VMware 业务的增长。非 GAAP 口径下调整后三季度净利润为 84.04 亿美元，YoY+37.3%。公司预计第四财季营收约 174 亿美元。公司 AI 半导体业务保持强劲增长势头，第三财季收入为 52 亿美元，YoY+63%，延续了连续 10 个季度的稳健增长态势。预计第四财季 AI 半导体收入将达 62 亿美元，YoY+66%。

◆ Credo 发布 2026 财年第一季度财报：公司第一季度营收 2.231 亿美元，YoY+274%，受益于可靠且高效能连接解决方案的需求不断增长。公司调整后每股收益 0.52 美元。公司专注数据中心互联解决方案，发明的 AEC 是一种基于铜缆的连接技术，用于连接 AI 服务器与网络交换机，是 AI 数据中心内部高速数据传输的关键组件。随着市场转向更高 GPU 密度的机架式服务器，对连接大型 AI 服务器集群所需的 AEC 需求将大幅增加。公司预计营收将持续增长。

◆ Ciena 发布 2025 财年第三季度财报：公司第三季度为 12.2 亿美元，按调整后（非 GAAP）标准计算净利润为 9620 万美元，摊薄后每股普通股收益 0.67 美元，实现了强劲的业绩增长。其中光网络业务收入 8.14 亿美元，路由和交换业务收入 1.26 亿美元。北美营收 9.24 亿美元，欧洲中东非洲营收 1.86 亿美元，亚太营收 1.1 亿美元。随着网络逐渐成为人工智能基础架构、增长及商业化的核心支撑，客户需求持续加速。公司预计 2026 财年有望保持持续增长势头。

◆ 澜起科技发布 2025 年半年报：公司上半年实现营业收入 26.33 亿元，同比增长 58.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.59 亿元，同比增长 95.41%。主要原因包括受益于 AI 产业趋势，行业需求旺盛；三款高性能运力芯片合计销售收入 2.94 亿元；公司整体毛利率提升至 60.44%，同比增长 2.66 个百分点。2025 年第二季度，公司营业收入、互连类芯片销售收入、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣非净利润均再创公司单季度历史新高。

◆ 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，定制化 ASIC 需求增加，建议关注定制化 ASIC 带来的投资机会，包括算力芯片、PCB 和光模块，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。

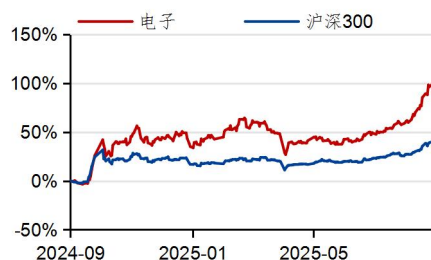
投资评级

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	8.32	15.98	45.9
绝对收益	17.02	31.01	82.81

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.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
2.2 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	6
3、风险提示	8

图表目录

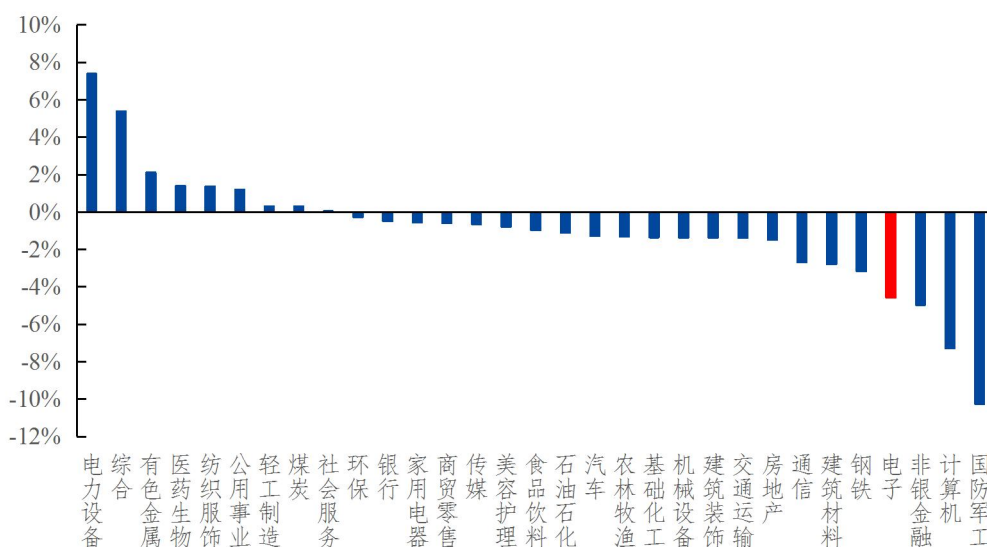
图 1：2025/09/01-2025/09/05 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/09/01-2025/09/05 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/09/05 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)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 1：2025/09/01-2025/09/05 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

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周跌幅为 4.57%。9 月 1 日-9 月 5 日，申万一级行业跌多涨少。其中，电力设备板块涨幅最大，上涨 7.39%，其次是综合板块及有色金属板块，分别上涨 5.38%/2.12%。国防军工板块跌幅最大，下跌 10.25%，其次是计算机板块及非银金融板块，分别下跌 7.27%/4.96%。

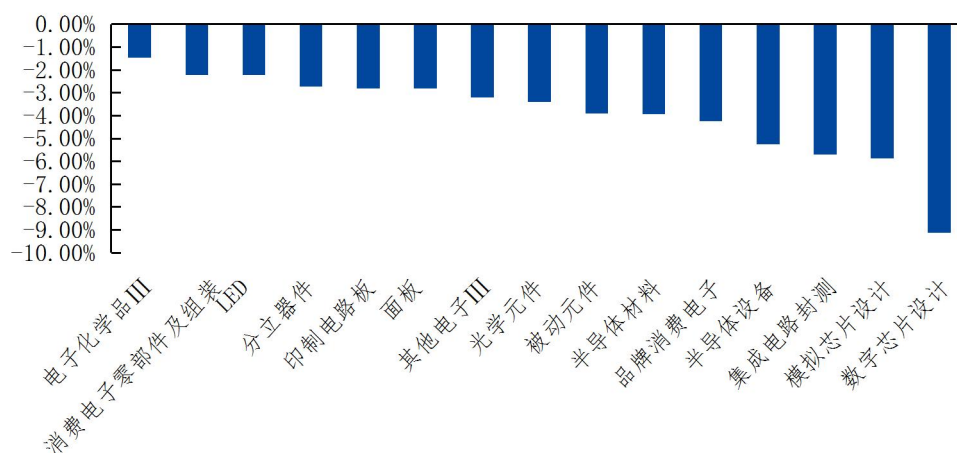
图 1：2025/09/01-2025/09/05 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，9 月 1 日-9 月 5 日，申万三级电子行业细分板块全线下跌。其中，电子化学品III板块跌幅最小，下跌 1.46%，其次是消费电子零部件及组装板块及 LED 板块，分别下跌 2.22% / 2.22%；数字芯片设计板块跌幅最大，跌幅为 9.13%。

图 2：2025/09/01-2025/09/05 电子各行业涨跌幅（%）



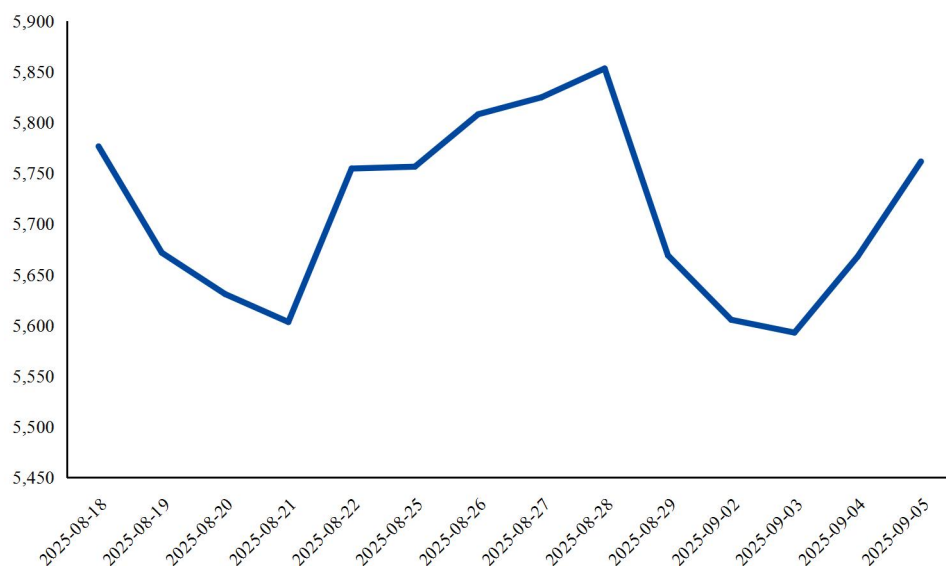
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

2.2 全球行情一览

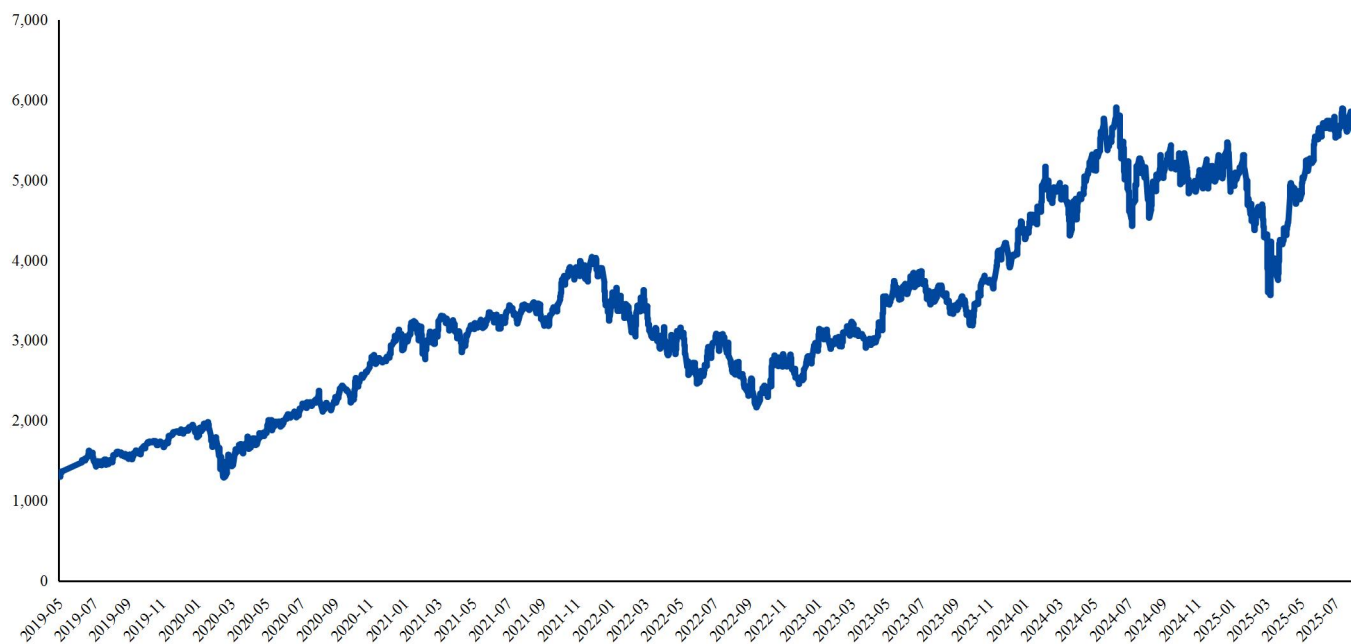
9月1日-9月5日当周，费城半导体指数整体呈现上涨走势，由9月2日的5,605.46点上涨至9月5日的5,761.40点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，接近2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

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1日-9月5日,我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。美光涨幅最大,涨幅为10.39%;英飞凌跌幅最大,跌幅为9.98%。

表 1: 2025/09/01-2025/09/05 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	7,618	-5.72	1.10	0.57%
	QCOM.O	高通	12,256	17.01	6.34	0.01%
	NVDA.O	英伟达	288,419	55.69	40.53	-4.11%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	17,430	287.21	4.11	-7.07%
存储	MU.O	美光	10,448	188.97	2.90	10.39%
	000660.KS	SK 海力士	10,186	10.06	2.29	1.67%
模拟	TXN.O	德州仪器	12,142	35.60	10.42	-7.19%
	NXPI.O	恩智浦	4,062	22.77	5.97	-3.45%
射频	SWKS.O	思佳讯	793	18.73	1.97	0.35%
	QRVO.O	QORVO	613	154.99	2.51	2.41%
功率半导体	STM.N	意法	1,739	15.72	1.38	-0.48%
	0KED.L	英飞凌	3,403	31.51	2.45	-9.98%
光学	3008.TW	大立光	748	12.39	1.81	0.00%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	9,214	18.07	6.65	1.24%
	ASML.O	阿斯麦	21,878	38.84	14.94	5.26%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	413	17.99	2.09	-0.40%
晶圆代工	2330.TW	台积电	89,715	26.42	6.68	1.72%
封测	ASX.N	日月光	1,643	22.95	2.28	5.65%
	AMKR.O	安靠	433	17.20	1.45	2.21%
	2449.TW	京元电子	456	25.15	4.45	2.56%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	89	49.78	1.05	-2.70%
分销	ARW.N	艾睿电子	467	16.77	1.04	1.04%
	AVT.O	安富利	319	18.68	0.90	-1.47%

资料来源: Wind、华金证券研究所

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

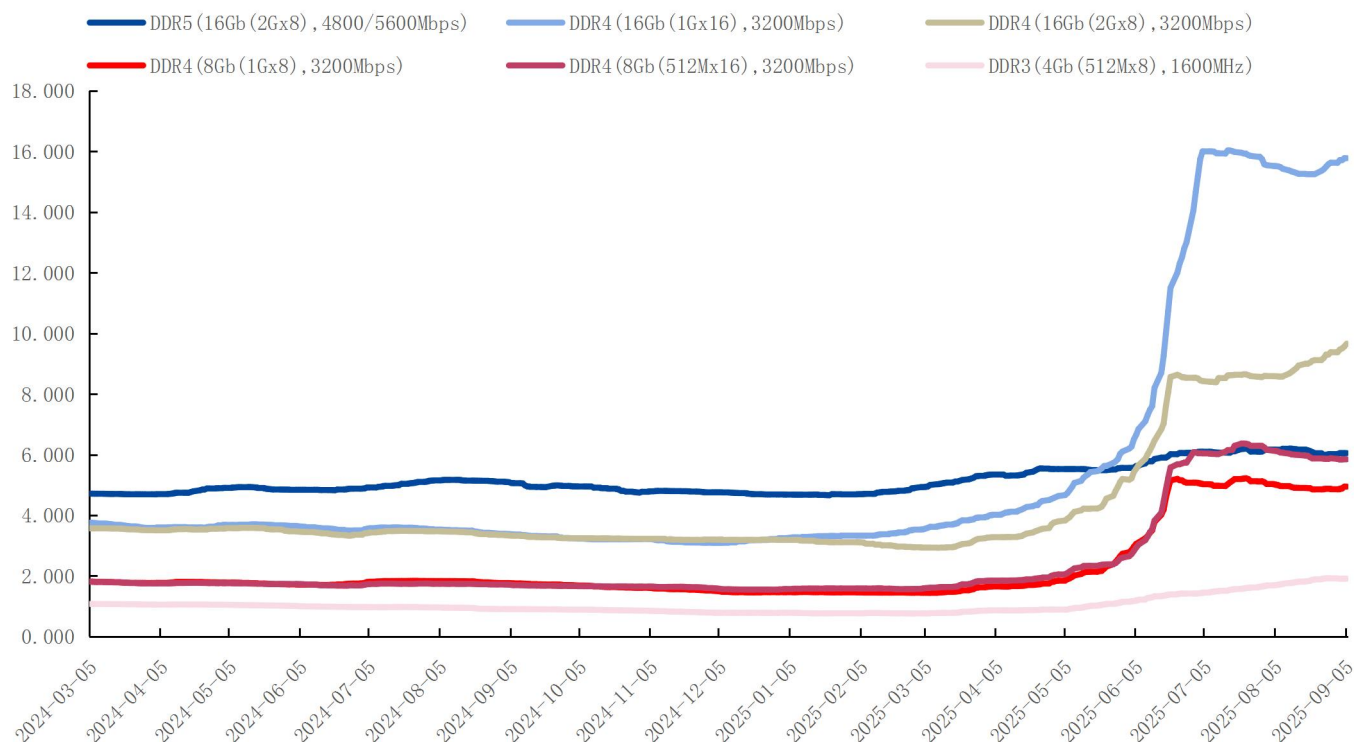
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Aug'25 (A)	Sep'25 (E)	Sep vs Aug. Change
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	34.0	0.0
				Typical	33.0	33.0	0.0
				Low	32.0	32.0	0.0
	50"	3840×2160	OC	High	95.0	95.0	0.0
				Typical	92.0	92.0	0.0
				Low	87.0	87.0	0.0
	55"	3840×2160	OC	High	120.0	120.0	0.0
				Typical	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

2.2 存储器价格

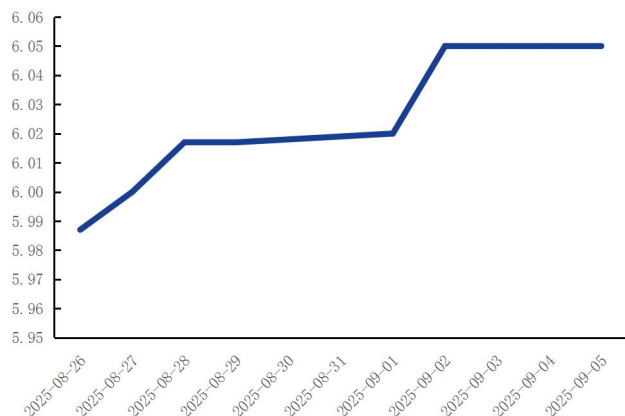
9 月 1 日-9 月 5 日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由 9 月 1 日的 6.020 美元上涨至 9 月 5 日的 6.050 美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由 9 月 1 日的 15.625 美元上涨至 9 月 5 日的 15.788 美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由 9 月 1 日的 9.377 美元上涨至 9 月 5 日的 9.658 美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由 9 月 1 日的 4.857 美元上涨至 9 月 5 日的 4.966 美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现下跌趋势, 由 9 月 1 日的 5.858 美元下跌至 9 月 5 日的 5.846 美元。(6)DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现下跌趋势, 由 9 月 1 日的 1.913 美元下跌至 9 月 5 日的 1.907 美元。

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



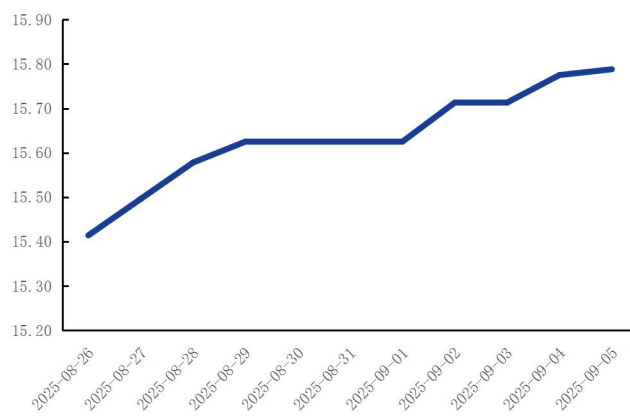
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



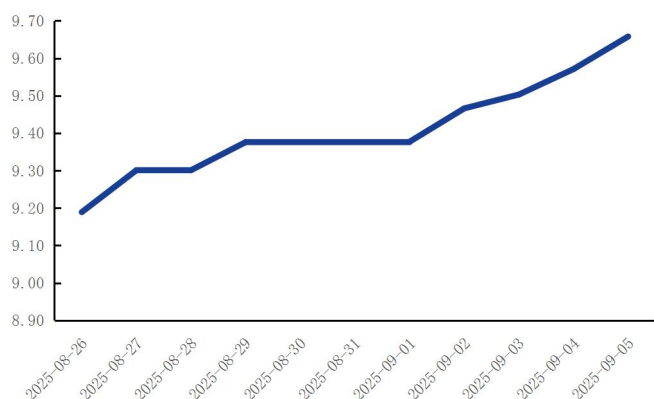
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



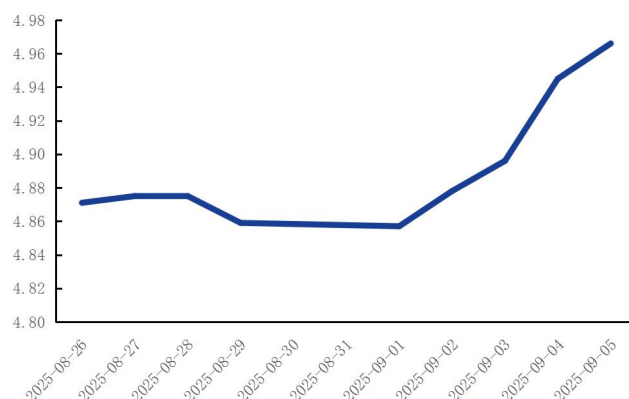
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



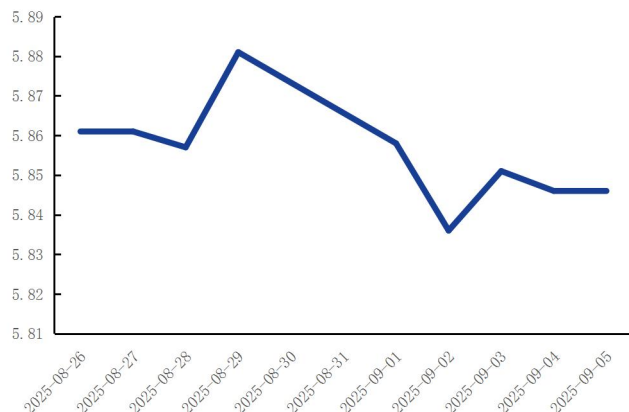
资料来源：Wind、华金证券研究所

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



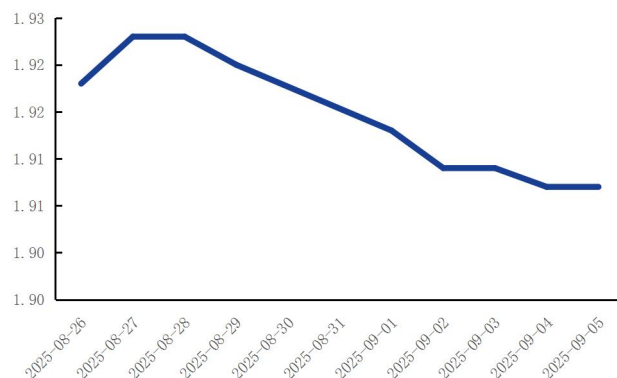
资料来源：Wind、华金证券研究所

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