



2025年09月01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. 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）
2. 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（2025/8/18-2025/8/24）
3. 中芯国际、华虹二季度业绩优于指引，GPT-5正式发布——电子行业周报（2025/8/4-2025/8/10）

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

投资要点：

- 电子板块观点：英伟达第二季度营收467.43亿美元，同比增55.6%，主要增长来自数据中心业务，占比达88%，中国市场销售额未达预期，原因或为H20芯片未能对华出口。中国互联网巨头AI战略成效显著，AI赋能云服务与广告业务，驱动业绩增长。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。
- 英伟达公布Q2财报，整体表现强劲，数据中心业务为主要驱动。英伟达二季度实现营收467.43亿美元，同比增长55.60%，实现净利润264.22亿美元，同比增长59.18%。各业务均增长显著，其中数据中心业务为主要增长动力营收410.96亿美元，约占比88%，同比增长56.43%；游戏业务营收42.87亿美元，同比增长48.85%；专业可视化业务营收6.01亿美元，同比增长32.38%；汽车业务营收5.86亿美元，同比增长69.36%。第二季度英伟达中国区营收仅27.69亿美元，同比下降24.49%，其主要原因可能由于英伟达未向中国销售H20芯片。黄仁勋表示，中国是全球第二大计算市场，也是AI研究人员的聚集地。今年中国可能带来500亿美元的商机，中国市场年增长大约50%，并希望向中国销售更新的芯片。随着市场对AI服务器需求强劲，Blackwell平台收入创历史新高，环比+17%。Blackwell平台以全栈式架构革新重塑AI基础设施，整合了GPU、CPU、DPU、NIC、交换芯片与AI软件栈，构建起一个完整的异构计算生态。英伟达有望凭借其在“AI+算力”领域的独特优势，持续驱动大模型技术的演进，并借助Blackwell等前沿技术不断拓宽应用场景，加速其全球化战略的深入实施。
- 中国头部云厂商业绩亮眼，资本开支持续上行，AI成为核心增长引擎。（1）阿里云业务增长加速，AI产品表现尤为亮眼。近日，阿里巴巴发布第二季度财报，实现营收2476.52亿元，同比增长1.82%；净利润达441.15亿元，同比大幅增长80.87%。其中，云计算和互联网基础设施业务营收达33.98亿元，占总营收的13.49%，同比增长25.80%。AI相关产品收入已连续八个季度保持三位数增长，反映出市场对云计算基础设施的需求正随AI应用普及显著提升。资本开支方面，阿里Q2资本开支386.8亿元，同比增长220%，在上一个财季，阿里巴巴宣布未来三年将投入3800亿元用于AI及云计算基础设施建设，这一投资规模超过过去十年总和。资金将重点用于算力中心建设、基础模型平台开发以及推动各项业务的AI化转型，进一步巩固其在全球云服务与人工智能领域的竞争实力。（2）腾讯Q2营收达到1845.04亿元，同比增长14.52%，实现净利润556.28亿元，同比增长16.79%，环比增长16.33%。资本开支方面，腾讯Q2资本开支191.1亿元，同比增长119%，主要用于数据中心、服务器等底层基础设施的建设，为AI相关的训练和迭代储备了大量算力资源。公司依托AI赋能主业的战略持续显效，已连续11个季度实现同比正增长，并创下近四年来的最高单季收入增速。在AI技术广泛应用的推动下，腾讯三大核心业务，增值服务（含游戏与社交网络）、营销服务（广告）以及金融科技与企业服务，均录得超过10%的收入增长和20%以上的毛利提升。腾讯将AI深度整合进游戏与社交生态，例如，《王者荣耀》借助AI托管功能有效提升用户留存，广告点击率从0.1%大幅提高至3.0%。同时，广告平台通过升级基础模型，带动视频号营销收入增长50%，微信搜索广告收入增长60%。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨2.71%，申万电子指数上涨6.28%，行业整体跑赢沪深300指数3.57个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第3位，PE(TTM)70.91倍。截止8月29日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.46%)、电子元器件

(+14.15%)、光学光电子(+1.16%)、消费电子(+8.13%)、电子化学品(+1.19%)、其他电子(+1.61%)。海外方面，台湾电子指数上涨2.42%，费城半导体指数下跌1.49%。

- **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
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司 2025 年半年度报告	8
3. 行情回顾	9
4. 行业数据追踪	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/29）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/29）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/8/29）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/29）	11
图 8 2023 年 8 月 30 日-2025 年 8 月 29 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 7 月-2025 年 7 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 8 月 23 日-2025 年 8 月 26 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 8 月 5 日-2025 年 8 月 20 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 8 月-2025 年 8 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 8 月-2025 年 8 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司 2025 年半年度业绩报告	8

1. 行业新闻

1) 英伟达 2026 财年第二季度营收 467 亿美元 同比增长 56%

英伟达发布财报显示，公司 2026 财年第二季度营收 467 亿美元，同比增长 56%；第二季度数据中心营收为 411 亿美元，上年同期为 262.72 亿美元；第二季度净利润 264.22 亿美元，同比增加 59%。公司批准额外 600 亿美元股票回购。（信息来源：同花顺财经）

2) 阿里巴巴“AI+云”及消费两大战略成效显著

阿里巴巴发布 2026 财年第一季度（2025 年 4 月份至 6 月份）财报，剔除已出售业务影响，集团整体收入同比增长 10%；净利润同比增长 76%，超市场预期。本财季，阿里巴巴对“AI+云”的 Capex 投入达 386 亿元，同比增长 220%。阿里巴巴坚定投入云和 AI 基础设施建设，AI 成为驱动云业务增长的核心动能之一。在 AI 需求高速增长的同时，AI 应用带动传统计算存储类产品的增长，带动阿里云收入同比增长 26%，创三年来的最高增速，AI 相关产品收入连续八个财季同比三位数增长。（信息来源：同花顺财经）

3) 国产半导体设备巨头，营收超 160 亿元

北方华创发布 2025 年半年度业绩报告，上半年，公司实现营业收入 161.42 亿元，同比增长 29.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 32.08 亿元，同比增长 14.97%；扣除非经常性损益的净利润为 31.81 亿元，同比增长 20.17%。（信息来源：同花顺财经）

4) 中微公司上半年营收同比增长 43.88% 加速迈向全球半导体设备第一梯队

中微公司(688012)发布 2025 年半年度报告。财报显示，上半年公司实现营业收入约 49.61 亿元，同比增长约 43.88%。其中，2025 年上半年刻蚀设备销售约 37.81 亿元，同比增长约 40.12%；LPCVD 设备销售约 1.99 亿元，同比增长约 608.19%；公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升，在先进逻辑器件和先进存储器件中多种关键刻蚀工艺实现大规模量产。（信息来源：同花顺财经）

5) Canalys：2025Q2 欧洲智能手机出货量三星、苹果、小米前三，荣耀逆势增长 11%

Canalys 最新数据显示，2025 年第二季度，欧洲（不含俄罗斯）智能手机出货量下降 9%，至 2870 万部。消费者支出谨慎及经济前景受限，继续压抑需求，使欧洲成为本季度全球表现最差的智能手机区域市场。三星出货量 1030 万部，同比下降 10%，市场份额 36%；苹果出货量 690 万部，同比下降 4%，市场份额 24%；小米出货量 540 万部，同比下降 4%，市场份额 19%。（信息来源：同花顺财经）

6) 2030 年全球半导体营收将超万亿美元

8 月 28 日，Counterpoint Research 发布报告指出，全球半导体营收预计从 2024 年到 2030 年接近翻番，规模将突破 1 万亿美元。短期内，生成式 AI 在云端和端侧设备的基础设施建设将成为关键增长动力。长期来看，AI 将从企业和消费应用中的代理式 AI 向物理智能演进，推动自主机器人和车辆的发展。半导体基础设施的大部分价值将在未来由 AI 价值链中的应用和 API 进一步释放。（信息来源：同花顺财经）

7) 2025 年 7 月全球液晶电视面板出货量创新高，中国大陆厂商市占率突破 74%

2025 年 7 月，全球大尺寸液晶电视面板出货量达到 2040 万片，较去年同期增长 8.9%，相比 6 月也实现了 4.9% 的环比增长。中国大陆厂商在全球液晶电视面板市场中的出货份额达到 74.3%，再创新高，同比和环比分别提升 9.3 和 2.2 个百分点。（信息来源：同花顺财经）（信息来源：同花顺财经）

8) 2nm AI 芯片，提前试产

特斯拉 AI6 芯片的首批样品预计将在三星位于韩国的代工和封装工厂开始生产。随后，三星位于得克萨斯州的代工厂将进行 AI6 芯片的量产。三星的得州工厂预计将于 2025 年投入运营。据三星此前介绍，该技术与上一代相比性能提升 12%，功耗降低 25%，芯片面积减少 8%。（信息来源：同花顺财经）

9) 半导体龙头再现巨额并购 中芯国际拟收购中芯北方 49% 股权，或显著增加归母净利润

中芯国际拟发行股票，收购中芯北方 49% 的股权。中芯北方为中芯国际重要的 12 英寸晶圆厂。由于近年来新建的四座 12 英寸晶圆厂尚在产能爬坡和折旧高峰期，因此，中芯北方是中芯国际当下重要的利润贡献方。（信息来源：同花顺财经）

10) AMD 研发布局曝光：2.5D/3.5D 芯粒与单芯片 GPU 齐头并进

根据 AMD 资深研究员兼 SoC 首席架构师 Laks Pappu，公司正在开发新一代 GPU 产品，涵盖基于 2.5D/3.5D 芯粒（chiplet）封装技术的多芯片模块以及单芯片（monolithic）架构。这一动态被解读为 AMD 有意在未来产品中提升其在高性能 GPU 领域的竞争力。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公司重要公告

2.1.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
日久光电 003015.SZ	高管变动	8月26日,余寅萍女士因个人工作安排需要,申请辞去公司第四届董事会董事职务。辞职后,余寅萍女士仍担任公司财务总监职务。
中芯国际 688981.SH	停牌公告	公司正在筹划以发行人民币普通股(A股)的方式购买公司控股子公司中芯北方集成电路制造(北京)有限公司的少数股权,公司股票(证券代码:688981)自2025年9月1日(星期一)开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。
传艺科技 002866.SZ	高管变动	康书文先生因个人原因申请辞去公司副总经理等职务,康书文先生未持有公司股票,不是失信被执行人,不存在应当履行而未履行的承诺事项,其辞职不会影响公司正常的生产经营活动。辞职后,康书文先生不再担任公司及子公司其他职务。
必易微 688045.SH	对外投资	公司拟以自有或自筹资金收购上海兴感半导体有限公司100%股权,本次交易对价为人民币2.95亿元。交易完成后,兴感半导体将成为公司全资子公司,纳入公司合并报表范围。
海洋王 002724.SZ	增加经营范围	根据公司经营发展需要,公司拟在原经营范围中增加:通信设备制造、通信设备销售;光通信设备制造;光通信设备销售;集成电路芯片设计及服务;电子元器件制造;集成电路销售;光纤销售;光缆销售。
华虹公司 688347.SH	高管变动	董事会于8月28日作出决议,委任陈一敏女士担任公司的执行副总裁,同时,公司认定陈广龙先生为公司的核心技术人员,并不再将GuangpingHua(华光平)先生(认定为公司的核心技术人员)。
中富电路 300814.SZ	开展外汇衍生品业务	公司开展的外汇衍生品套期保值交易业务的交易品种为与公司实际业务密切相关的外汇衍生品,包括但不限于远期结售汇、外汇掉期、外汇期权、利率互换、货币互换、利率掉期、利率期权等业务,公司及下属公司预计开展外汇衍生品套期保值交易业务金额不超过等值1亿美元。
秋田微 300939.SZ	开展票据池业务	公司及各全资子公司与国内资信较好的商业银行合作开展不超过人民币2亿元的票据池业务,即用于与合作银行开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币2亿元,业务开展期限内,该额度可循环使用。
智动力 300686.SZ	股票回购	公司拟使用公司自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于实施公司股权激励计划。本次回购资金总额不低于人民币3,000.00万元(含本数)且不超过人民币6,000.00万元(含本数)。
华灿光电 300323.SZ	高管变动	余晓敏先生因工作调整原因申请辞去公司第六届董事会董事、战略委员会委员及提名委员会委员职务,辞职后将不再担任公司任何职务。余晓敏先生持有公司2024年限制性股票激励获授的股份1.00万股,持股比例占公司总股本的0.06%,公司将按照相关规定履行相应程序后进行回购注销,回购注销完成后,余晓敏先生将不再持有公司限制性股票激励计划授予的股份。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年半年度报告

表2 上市公司 2025 年半年度业绩报告

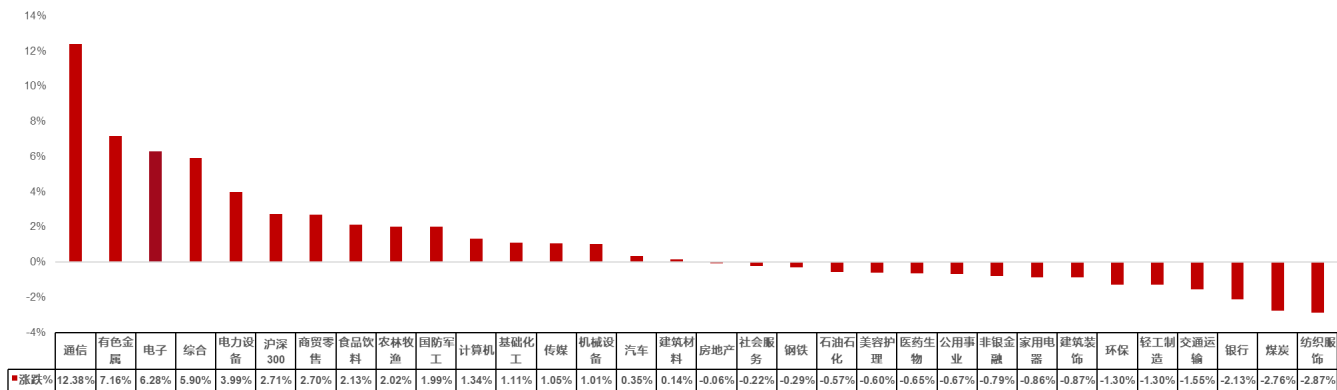
公司名称	公告类型	公司公告
拓荆科技 688072.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 19.54 亿元，同比增长 54.25%；实现归母净利润 0.94 亿元，同比下降 26.96%；实现归母扣非净利润 0.38 亿元，同比增长 91.35%。
北方华创 002371.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 161.42 亿元，同比增长 29.51%；实现归母净利润 32.08 亿元，同比增长 14.97%；实现归母扣非净利润 31.81 亿元，同比增长 20.17%。
至纯科技 603690.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 16.08 亿元，同比增长 5.25%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比下降 46.68%；实现归母扣非净利润 0.20 亿元，同比下降 71.34%。
安集科技 688019.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 11.41 亿元，同比增长 43.17%；实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 60.53%；实现归母扣非净利润 3.57 亿元，同比增长 51.91%。
中芯国际 688981.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 323.48 亿元，同比增长 23.14%；实现归母净利润 23.01 亿元，同比增长 39.76%；实现归母扣非净利润 19.04 亿元，同比增长 47.80%。
寒武纪 688256.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 28.81 亿元，同比增长 4347.82%；实现归母净利润 10.38 亿元；实现归母扣非净利润 9.13 亿元。
乐鑫科技 688018.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 12.46 亿元，同比增长 35.35%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 72.29%；实现归母扣非净利润 2.39 亿元，同比增长 64.22%。
芯源微 688037.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 7.09 亿元，同比增长 2.24%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比下降 79.09%；实现归母扣非净利润-0.50 亿元，同比下降 238.44%。
中微公司 688012.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 49.61 亿元，同比增长 43.88%；实现归母净利润 7.06 亿元，同比增长 36.62%；实现归母扣非净利润 5.39 亿元，同比增长 11.49%。
华特气体 688268.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 6.77 亿元，同比下降 5.77%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比下降 18.97%；实现归母扣非净利润 0.75 亿元，同比下降 17.97%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 2.71%，申万电子指数上涨 6.28%，行业整体跑赢沪深 300 指数 3.57 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 3 位，PE(TTM)70.91 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 8 月 29 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.46%)、电子元器件(+14.15%)、光学光电子(+1.16%)、消费电子(+8.13%)、电子化学品(+1.19%)、其他电子(+1.61%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.42%，费城半导体指数下跌 1.49%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/29）

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	6,506.07	5.46%	24.83%	36.66%
	801083.SI	电子元器件	12,477.73	14.15%	22.84%	87.57%
	801084.SI	光学光电子	1,686.37	1.16%	10.47%	12.92%
	801085.SI	消费电子	9,315.47	8.13%	31.42%	38.06%
	801086.SI	电子化学品	6,853.79	1.19%	14.82%	34.17%
	801082.SI	其他电子	13,545.60	1.61%	16.72%	29.46%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,857.93	0.84%	6.88%	15.10%
	399001.SZ	深证成指	12,696.15	4.36%	12.46%	21.91%
	399006.SZ	创业板指	2,890.13	7.74%	20.09%	34.95%
	000300.SH	沪深300	4,496.76	2.71%	8.30%	14.28%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,131.74	6.28%	23.19%	38.34%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	692.44	2.42%	1.99%	5.58%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,668.94	-1.49%	-1.23%	13.84%

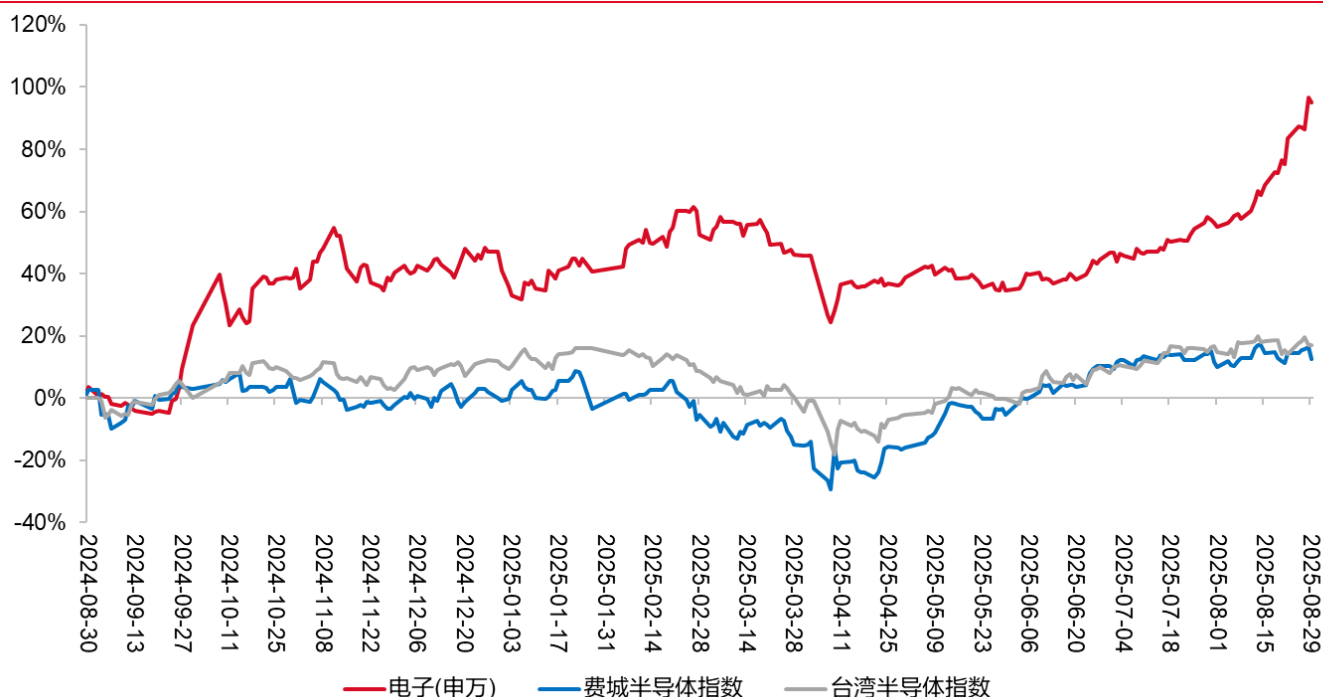
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/29）

指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值 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	111.06	96.53%	85.63%	9.63	91.91%	94.44%	17.04	67.95%	81.58%
	801083.SI	电子元器件	64.46	100.00%	97.37%	5.19	100.00%	100.00%	9.23	100.00%	100.00%
	801084.SI	光学光电子	57.59	72.19%	74.85%	1.61	80.78%	51.46%	4.77	79.00%	60.68%
	801085.SI	消费电子	40.48	91.67%	65.95%	1.70	74.34%	49.94%	5.43	71.95%	46.01%
	801086.SI	电子化学品	67.99	95.38%	82.64%	6.38	95.79%	72.17%	5.65	53.96%	44.24%
	801082.SI	其他电子	79.77	99.92%	95.97%	1.69	99.09%	70.77%	14.06	95.05%	82.30%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.56	98.68%	96.91%	1.45	99.83%	93.74%	4.75	78.55%	60.27%
	399001.SZ	深证成指	30.23	89.11%	79.50%	1.90	63.45%	47.63%	2.66	57.67%	44.71%
	399006.SZ	创业板指	41.01	55.45%	41.46%	4.24	54.79%	38.74%	5.09	54.62%	56.61%
	000300.SH	沪深300	14.15	82.43%	85.84%	1.52	89.40%	93.89%	5.74	66.58%	55.85%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	70.91	99.92%	95.04%	3.42	99.92%	78.26%	11.83	97.81%	98.79%
	SOX.GI	费城半导体指数	46.99	76.89%	84.11%	12.84	87.97%	91.73%	11.75	96.89%	97.86%

资料来源：Wind，东海证券研究所

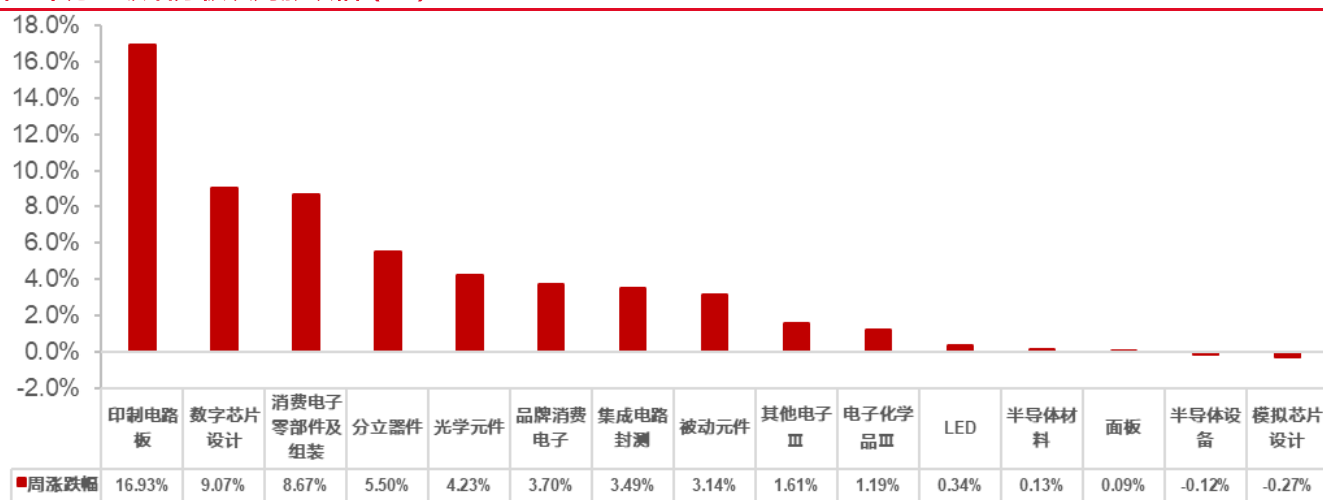
图4 电子指数组合图（截至 2025/8/29）



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：印制电路板（+16.93%）、数字芯片设计（+9.07%）、消费电子零部件及组装（+8.67%）、分立器件（+5.50%）、光学元件（+4.23%）、品牌消费电子（+3.70%）、集成电路封测（+3.49%）、被动元件（+3.14%）、其他电子Ⅲ（+1.61%）、电子化学品Ⅲ（+1.19%）、LED（+0.34%）、半导体材料（+0.13%）、面板（+0.09%）、半导体设备（-0.12%）、模拟芯片设计（-0.27%）。

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	688110.SH	数字芯片设计	东芯股份	28.47%	156.52%
	603893.SH	数字芯片设计	瑞芯微	25.65%	47.49%
	603068.SH	模拟芯片设计	博通集成	25.18%	36.75%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	-11.90%	2.92%
	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	-10.36%	11.81%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	-9.15%	7.15%
电子元器件	002916.SZ	印制电路板	深南电路	32.07%	37.02%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	23.96%	15.06%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	23.66%	24.66%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-15.93%	9.05%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-15.69%	-2.27%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	-9.91%	-5.89%
光学光电子	301183.SZ	光学元件	东田微	46.92%	64.72%
	300389.SZ	LED	艾比森	27.46%	31.39%
	300889.SZ	LED	爱克股份	24.05%	53.35%
	300269.SZ	LED	联建光电	-9.78%	0.77%
	688079.SH	光学元件	美迪凯	-7.69%	7.05%
	001373.SZ	光学元件	翔腾新材	-7.10%	-4.78%
消费电子	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	44.48%	111.07%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	32.62%	74.45%
	002600.SZ	消费电子零部件及组装	领益智造	26.03%	69.47%
	301189.SZ	品牌消费电子	奥尼电子	-10.92%	21.23%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	-9.51%	0.42%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	-9.29%	1.91%
其他电子Ⅲ	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	15.13%	40.33%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	14.89%	38.74%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	8.41%	16.20%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-9.63%	20.43%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	-7.34%	21.02%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	-6.42%	14.02%
电子化学品Ⅲ	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	16.47%	42.57%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	11.60%	20.34%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	8.07%	13.33%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-7.61%	9.17%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-7.26%	12.72%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-6.28%	-0.93%

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。目前美股科技股基本发布了二季度财报，同环比大部分取得了上涨。本周涨幅较大的为谷歌（+3.31%）、苹果（+1.92%）和高通（+1.72%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/29）

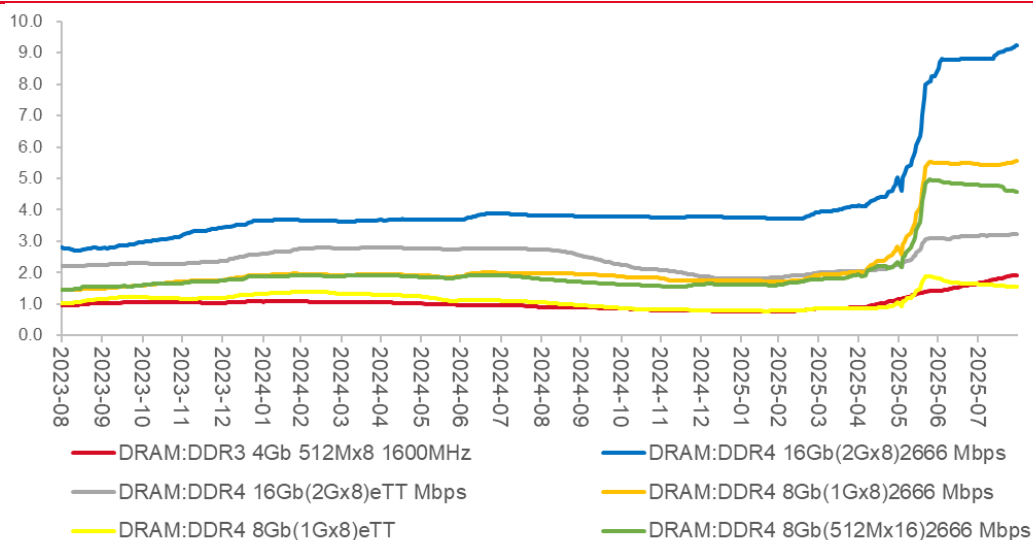
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	营收(亿美元)			归母净利润(亿美元)			
										2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	25749.34	3.31%	10.95%	12.74%	22.28	7.10	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及 电脑周边	34450.48	1.92%	11.96%	-6.97%	34.70	51.58	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
QCOM.O	高通	半导体产品	1734.28	1.72%	9.52%	5.82%	14.98	6.25	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
AVGO.O	博通	半导体产品	13987.65	1.15%	1.26%	28.96%	108.29	20.10	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	1331.87	1.13%	9.04%	41.73%	21.40	2.74	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
ASX.N	日光投控	半导体产品	219.12	0.51%	4.32%	1.98%	18.78	2.18	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1464.70	0.28%	-2.17%	12.12%	209.54	24.36	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
NXP.O	恩智浦	半导体产品	592.09	0.01%	9.86%	14.08%	27.56	6.19	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
MSFT.O	微软	系统软件	37663.11	-0.11%	-4.87%	20.87%	36.99	12.44	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1236.33	-0.35%	11.88%	19.34%	63.15	3.53	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
TSM.N	台积电	半导体产品	11974.13	-0.91%	-4.45%	17.77%	23.94	7.63	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	2876.91	-1.63%	6.90%	7.95%	25.96	13.93	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1840.82	-1.74%	11.83%	10.50%	36.66	11.22	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95
INTC.O	英特尔	半导体产品	1132.66	-1.81%	22.98%	21.45%	-5.52	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	111.23	-2.14%	10.36%	-12.83%	28.07	1.87	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05
NVDA.O	英伟达	半导体产品	42325.74	-2.14%	-2.07%	29.73%	48.88	72.78	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	2639.23	-3.06%	-7.76%	34.64%	93.13	4.42	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72
ON.O	安森美半导体	半导体产品	202.81	-4.36%	-12.01%	-21.85%	43.54	2.55	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

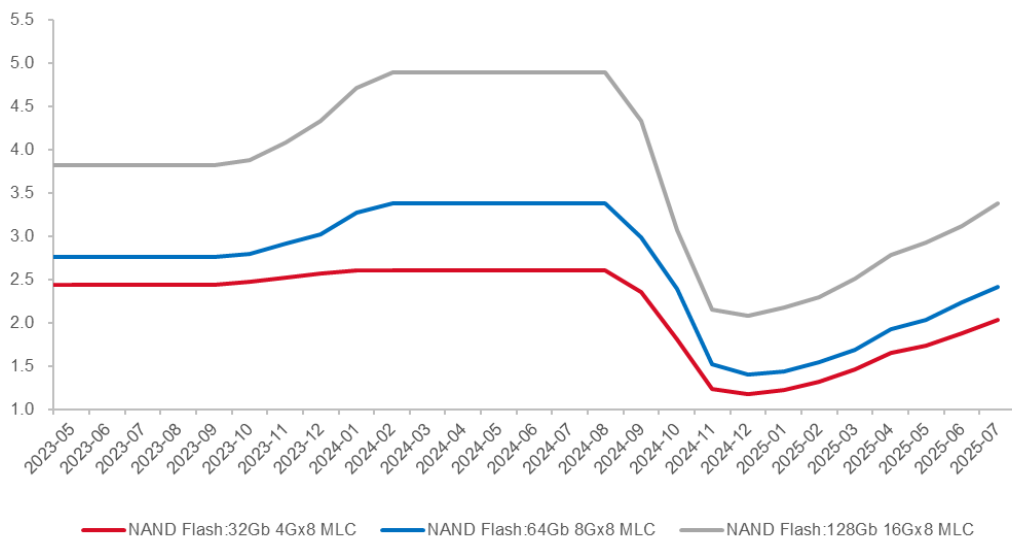
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升, 涨势已延续至 7 月。

图8 2023 年 8 月 30 日-2025 年 8 月 29 日 DRAM 现货平均价 (美元)



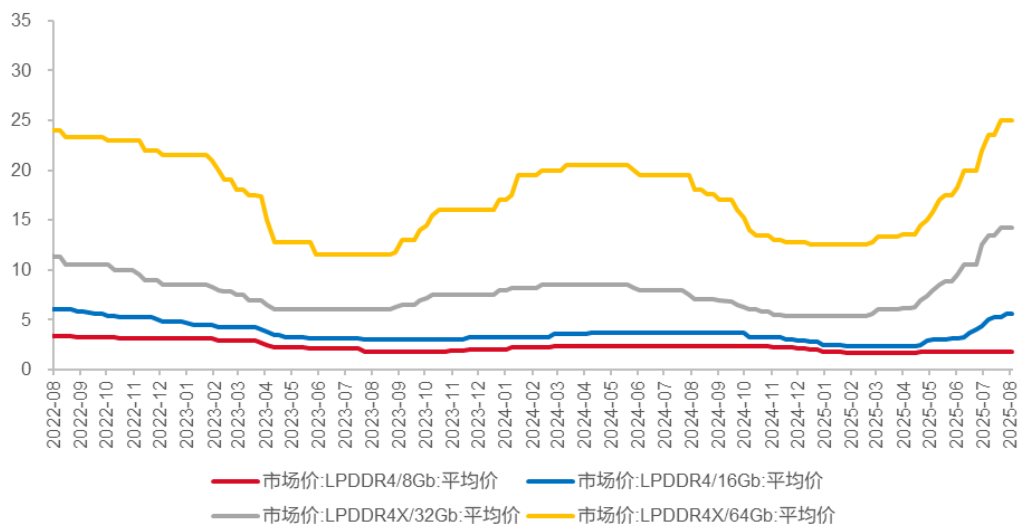
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

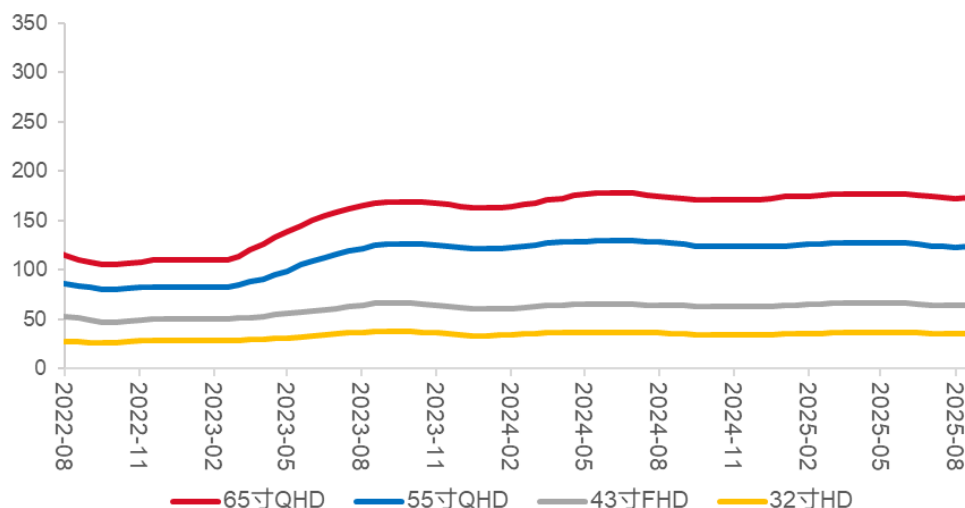
图10 2022年8月23日-2025年8月26日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

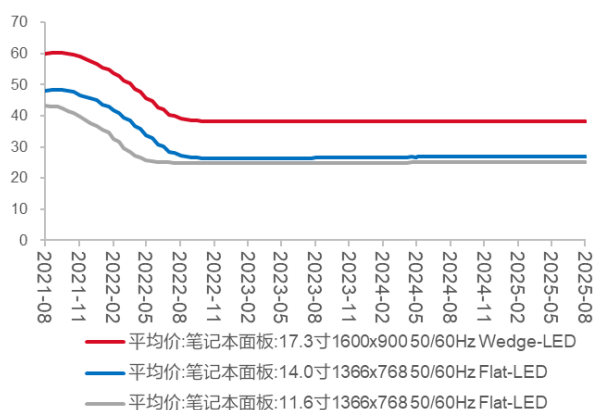
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所回升，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年8月5日-2025年8月20日 TV 面板价格 (美元)



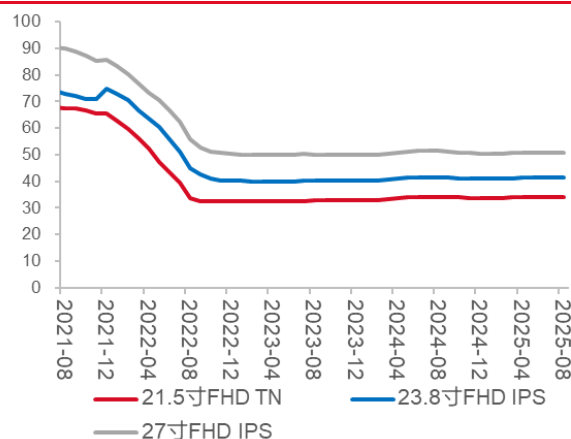
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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8月-2025年8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, 均与其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