



2025年08月25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）
2. 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）
3. 北美云厂商资本开支持续扩张，AI算力需求强劲——电子行业周报（2025/7/28-2025/8/3）

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

投资要点：

- **电子板块观点：英伟达近日宣布H20芯片停产，DeepSeek发布V3.1并表示UE8M0 FP8是下一代国产芯片，本土AI芯片将逐步实现对外购产品的替代。小米集团2025年第二季度业绩表现突出，总收入与净利润均创历史新高，手机×AIoT与电动汽车两大业务协同发展，展现出强劲增长动能。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。**
- **算力需求激增，国产芯片崛起。**DeepSeek-V3.1的发布推高了市场对AI芯片的关注热度与英伟达H20芯片宣布停产形成鲜明对比，国内芯片研发能力不断增强和国产化进程加速，中国自研芯片正迎来新的发展机遇。8月21日，深度求索近期发布DeepSeek-V3.1，并表示UE8M0 FP8是即将推出的下一代国产芯片设计。该芯片采用FP8精度格式，相比FP16可节省一半的算力、显存容量及通信带宽，有助于提升计算效率并降低部署成本。目前寒武纪思元590、华为昇腾芯片Ascend 910D等产品均已适配该类模型。此外，英伟达宣布停止H20芯片的生产，原因包括中国企业在安全风险未解决前暂停采购，以及本土厂商已能提供性能相当甚至更优的替代产品。以ChatGPT、DeepSeek等为代表的大模型技术，在训练和推理阶段均依赖强大的算力支持。随着模型结构日益复杂，算力需求持续攀升，智能芯片市场预计将迎来显著增长。2025年，全球AI芯片销售收入有望达到920亿美元，同比增长29.58%；中国AI芯片市场规模在2024年预计达到1412亿元，约占全球的28%。据TrendForce预测，中国AI服务器市场中英伟达、AMD等外购芯片的占比将从2024年的63%下降至2025年的42%。同时，在国产AI芯片政策支持下，智能芯片市场进入高速增长阶段，华为海思、寒武纪等本土芯片供应商的市场份额预计在2025年提升至40%。
- **小米二季度业绩亮眼，手机×AIoT、汽车业务创新高。**2025年第二季度，小米集团实现总收入人民币1,160亿元，同比增长30.5%；经调整净利润达108亿元。分业务来看，手机×AIoT业务贡献收入947亿元，同比增长14.8%，占总收入的92.80%。据Canalys数据，小米智能手机出货量已连续20个季度稳居全球前三，本季度全球市场份额达14.7%。在中国市场，小米高端化战略成效显著，高端智能手机销量占比提升至27.6%，同比增加5.5个百分点。其中，4000—5000元价位段市场份额达24.7%，保持国内第一；5000—6000元价位段取得突破，市场份额升至15.4%，同比增长6.5个百分点。智能电动汽车及AI等创新业务收入达213亿元，季度交付新车81,302辆。该业务经营亏损大幅收窄至3亿元，并预计于下半年实现盈利。此外，IoT与生活消费产品收入387亿元，同比增长44.7%；智能大家电业务表现突出，收入同比大幅增长66.2%，实现量价齐升；互联网服务收入91亿元，同比增长10.1%。2025年第二季度，小米研发开支增至78亿元，同比增长41.2%。截至2025年6月30日，研发团队规模达22,641人。公司近期多项技术成果落地，5月正式发布开源多模态大模型Xiaomi MiMo-VL-7B，6月推出第一代小米AI智能眼镜，市场反响热烈，销量超出预期。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨4.18%，申万电子指数上涨8.95%，行业整体跑赢沪深300指数4.77个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM)66.66倍。截止8月22日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+12.26%)、电子元器件(+1.68%)、光学光电子(+7.13%)、消费电子(+8.26%)、电子化学品(+5.29%)、其他电子(+6.61%)。海外方面，台湾电子指数下跌3.55%，费城半导体指数上涨0.03%。

- **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 2025/8/22）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/22）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/8/22）	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 2025/8/22）	11
图 8 2023 年 8 月 22 日-2025 年 8 月 22 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 6 月-2025 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 8 月 16 日-2025 年 8 月 19 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) DeepSeek 推 UE8M0 FP8 芯片，国产算力迎新突破

2025 年 8 月 21 日，深度求索正式发布其最新版本语言模型 DeepSeek-V3.1。据官方介绍，UE8M0 FP8 是即将推出的下一代国产芯片设计，采用 FP8 精度格式的一种子格式（指数位 8 位、尾数位 0 位），专门针对矩阵乘法等 AI 核心运算进行了优化，具有更高的效率和更低的资源消耗。作为一款国产自主研发的 GPU，该芯片基于 6nm 工艺打造，从计算核心到指令集均为自主设计。测试数据显示，其性能已超越 RTX 4060，预计最快将在今年第四季度正式上市。（信息来源：同花顺财经）

2) 在华销售遇阻，英伟达 H20 停产

8 月 22 日消息，据 The information 报道，人工智能（AI）芯片巨头英伟达（NVIDIA）在其 H20 芯片在华销售遇阻后，下令停止了 H20 的生产。2025 年 7 月 31 日，国家互联网信息办公室约谈了英伟达公司，要求英伟达公司就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。在这一问题尚未解决之前，具有国资背景企业或与官方有合作的私企不会贸然采购 H20 芯片，这也导致 H20 芯片在华销售遇阻。此外，相对于 H20 来说，目前中国市场上已经有不少的本土 AI 芯片厂商能够提供与之相近或部分方面指标更优秀的产品，这也使得 H20 在中国市场的竞争力大不如前。并且，美国政府要求英伟达分享 H20 在华 15% 的销售额以换取出口许可的做法也将大幅削弱 H20 的获利能力。（信息来源：芯智讯）

3) 小米营收连续 3 个季度超千亿元 汽车业务预计下半年盈利

2025 年第二季度，公司多项核心指标创历史新高：营收 1160 亿元，同比增长 30.5%，连续 3 个季度突破千亿元，在高基数的基础上延续高增长；经调整净利润 108 亿元，同比大增 75.4%，连续 2 个季度突破百亿元。最受市场关注的智能电动汽车及 AI 等创新业务分部收入突破 200 亿元，开始步入规模化增长快车道。数据显示，第二季度小米汽车交付量持续攀升，单季交付 81302 台，截至 7 月 10 日，小米汽车累计交付已超 30 万台，7 月单月交付首次突破 3 万台。值得一提的是，在第二季度 YU7 尚未开始交付的情况下，上半年小米汽车交付量已超 15.7 万台。二季度小米汽车业务经营亏损大幅收窄至 3 亿元，预计下半年实现盈利。（信息来源：同花顺财经）

4) 谷歌 Tensor G5 发布：3nm 制程，CPU 性能提升 34%，TPU 性能提升 60%！

8 月 21 日消息，谷歌刚刚发布了新一代 Pixel 10 系列机型，其搭载了谷歌最新的 Tensor G5 处理器，这是谷歌首款交由台积电代工的出货量，并且也是谷歌当前最强的移动处理器。Tensor G5 芯片采用台积电 3nm 制程，CPU 采用 1 个超大核核心、5 个大核和 2 个中核的八核心架构。相比前代的 Tensor G54，Tensor G5 的 CPU 整体平均性能提升 34%，单核与多核性能均有“显著提升”，TPU 性能提升高达 60%。（信息来源：芯智讯）

5) EUV 光刻胶市场将从 2026 年起快速增长

富士经济于 2025 年 8 月对半导体制造工序中使用的“液体过滤器”的全球市场进行了调查，并发布了截至 2030 年的预测。调查显示，预计 2025 年市场规模将达到 3659 亿日

元，2030 年将达到 5260 亿日元。预计市场规模将持续扩大，尤其是光刻胶市场。研究人员还调查了按用途划分的液体过滤器市场。预计光刻胶工厂和半导体器件工厂使用的“光刻胶”市场规模将在 2024 年达到 1425 亿日元，2025 年达到 1523 亿日元，较上一年增长 6.9%。预计 EUV 光刻胶未来将大幅增长。（信息来源：同花顺财经）

6) 全球首款热力学计算芯片成功流片，能效可提升 1000 倍

8 月 18 日消息，美国芯片设计企业 Normal Computing 近日宣布，全球首款热力学计算芯片“CN101”成功完成流片（Tape-out）。这是一款专为 AI 与高性能计算（HPC）数据中心设计的 ASIC，基于 Normal Computing 的 Carnot 架构，旨在通过利用物理系统的内在动力学并在目标 AI 和科学计算工作负载上实现高达 1000 倍的能效效率来加速计算任务。（信息来源：芯智讯）

7) 中国信通院发布 2025 年 6 月国内手机市场运行分析报告：出货量 2259.8 万部，其中 5G 手机占比 81.6%

2025 年 6 月，国内市场手机出货量 2259.8 万部，同比下降 9.3%，其中，5G 手机 1843.6 万部，同比下降 16.7%，占同期手机出货量的 81.6%。2025 年 1-6 月，国内市场手机出货量 1.41 亿部，同比下降 3.9%，其中，5G 手机 1.21 亿部，同比下降 3.0%，占同期手机出货量的 85.5%。（信息来源：同花顺财经）

8) 美国政府“国有化”英特尔，89 亿美元拥有近 10% 股份

据新华社报道，美国芯片制造商英特尔公司 22 日宣布与美国联邦政府达成协议，后者将向英特尔普通股投资 89 亿美元，以每股 20.47 美元的价格收购 4.333 亿股英特尔普通股，相当于该公司 9.9% 的股份。这意味着，美国政府将以股权方式深度介入美国半导体龙头的资本结构。在业内看来，其目标是强化本土先进制程与先进封装产能、降低供应链风险，并在地缘竞争中抢占技术与产业主动权。交易宣布后，英特尔股价当日应声上涨超过 5%。（信息来源：同花顺财经）

9) 电子行业 A 股市值超过银行达 11.54 万亿元，续创历史新高

2025 年 8 月 22 日，电子板块 A 股市值达到 11.54 万亿元，继续创出历史新高。其中，工业富联（601138.SH）A 股市值 9101.59 亿元居首，寒武纪-U（688256.SH）A 股市值 5200.93 亿元位居次席，海光信息（688041.SH）A 股市值 4324.66 亿元位居第三位。目前电子行业 A 股市值超过银行业，位居第一。（信息来源：同花顺财经）

10) 我国发布首个电器电子产品有害物质管控强制性标准

2025 年 8 月 22 日，我国发布首个电器电子产品有害物质限制使用强制性国家标准，将于 2027 年 8 月 1 日正式实施。该标准由工信部提出，中国电子技术标准化研究院联合 60 余家单位共同制定。标准明确限制铅、汞、镉、六价铬等 10 种有害物质含量，涵盖重金属及持久性有机污染物。此举旨在推动企业加强有害物质替代，提升绿色供应链管理水

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
恒烁股份 688416.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.17 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 29 日。
盈方微 000670.SZ	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.95 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 22 日。
长电科技 600584.SH	高管变动	2025 年 8 月 19 日收到董事长全华强先生的书面辞职报告，因工作安排调整，全华强先生辞去公司第八届董事会董事、董事长及董事会下设专门委员会相关职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。
中富电路 300814.SZ	对外投资	公司拟与北京溁圃私募基金管理有限公司、深圳市铂科新材料股份有限公司及其他合伙人（待定），共同投资设立无锡溁圃春之阳创业投资基金合伙企业（有限合伙）。全体合伙人拟认缴出资总额为人民币 25,000 万元，公司拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币 1,000 万元，占出资总额的 4%。投资基金的投资方向将集中于半导体、人工智能等领域的新材料、新技术及先进制造产业。
卓胜微 300782.SZ	限售股上市	公司 2025 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，确定以 2025 年 8 月 21 日为限制性股票授予日，以 35.58 元/股的授予价格向符合授予条件的 336 名激励对象授予 278.3280 万股限制性股票。
歌尔股份 002241.SZ	拟发中期票据	公司于 2025 年 8 月 21 日召开第六届董事会第三十次会议及第六届监事会第二十五次会议，审议通过《关于拟注册发行中期票据的议案》，为满足公司经营发展需要，优化债务结构，拓宽融资渠道，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 30 亿元（含）的中期票据。
莱尔科技 688683.SH	高管变动	公司核心技术人员周焰发先生近日因个人原因申请离职，离职后不再担任公司任何职务。
实益达 002137.SZ	开展票据池业务	公司第七届董事会第十一次会议同意公司及子公司开展票据池业务，共享合计不超过人民币 1 亿元的票据池额度，业务期限内该额度内可循环滚动使用。公司及子公司可以根据需要为票据池的建立和使用采用最高额质押、一般质押、存单质押、票据质押、保证金质押及其他合理方式进行担保。
隆利科技 300752.SZ	增加经营范围	因公司经营与发展需要，公司拟在经营范围中增加“一般项目：模具制造；金属结构制造；金属结构销售；塑料制品制造；塑料制品销售；机械设备租赁；非居住房地产租赁。”。
赛微电子 300456.SZ	对外投资	公司拟以 15.7 亿元收购公司参股子公司青岛展诚科技有限公司 56.24% 股权。本次收购前，公司全资子公司北京微芯科技有限公司持有展诚科技 4.76% 股权。本次交易完成后，公司合计持有展诚科技 61.00% 股权，展诚科技将成为公司控股子公司。

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

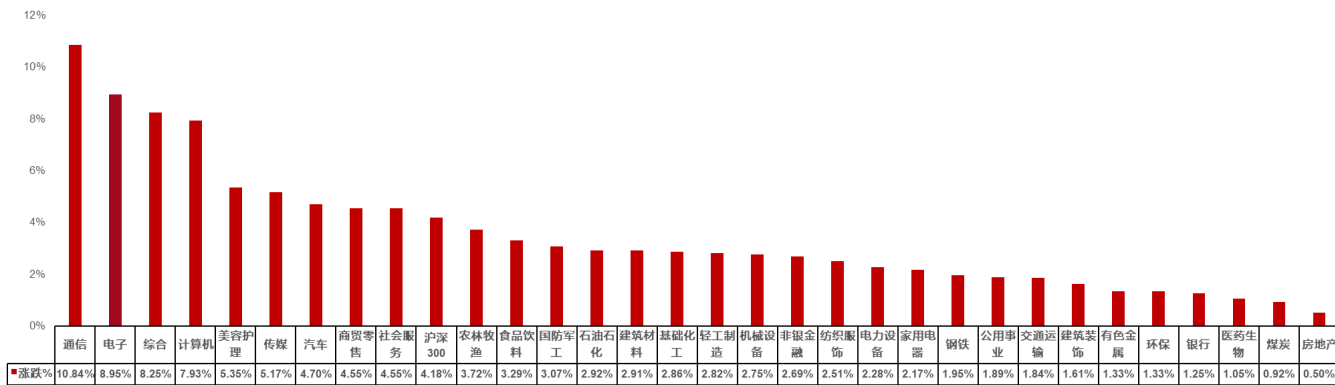
公司名称	公告类型	公司公告
长电科技 600584.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 186.05 亿元，同比增长 20.14%；实现归母净利润 4.71 亿元，同比下降 23.98%；实现归母扣非净利润 4.38 亿元，同比下降 24.75%。
华天科技 002185.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 77.80 亿元，同比增长 15.81%；实现归母净利润 2.26 亿元，同比增长 1.68%；实现归母扣非净利润 0.08 亿元，同比增长 77.36%。
鼎龙股份 300054.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 17.32 亿元，同比增长 14.00%；实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 42.78%；实现归母扣非净利润 2.94 亿元，同比增长 49.36%。
扬杰科技 300373.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 34.56 亿元，同比增长 20.58%；实现归母净利润 6.01 亿元，同比增长 41.55%；实现归母扣非净利润 5.59 亿元，同比增长 32.33%。
瑞芯微 603893.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 20.46 亿元，同比增长 63.85%；实现归母净利润 5.31 亿元，同比增长 190.61%；实现归母扣非净利润 5.16 亿元，同比增长 191.63%。
歌尔股份 002241.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 375.49 亿元，同比下降 7.02%；实现归母净利润 14.17 亿元，同比增长 15.65%；实现归母扣非净利润 10.33 亿元，同比下降 12.72%。
华正新材 603186.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 20.95 亿元，同比增长 7.88%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 327.86%；实现归母扣非净利润 0.34 亿元，同比增长 205.44%。
新洁能 605111.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 9.30 亿元，同比增长 6.44%；实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 8.03%；实现归母扣非净利润 2.07 亿元，同比下降 3.22%。
兆易创新 603986.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 41.50 亿元，同比增长 15.00%；实现归母净利润 5.75 亿元，同比增长 11.31%；实现归母扣非净利润 5.44 亿元，同比增长 14.99%。
卓胜微 300782.SZ	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 17.04 亿元，同比下降 25.42%；实现归母净利润 -1.47 亿元，同比下降 141.59%；实现归母扣非净利润 -1.51 亿元，同比下降 142.77%。

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 4.18%，申万电子指数上涨 8.95%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.77 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)66.66 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 22 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+12.26%)、电子元器件(+1.68%)、光学光电子(+7.13%)、消费电子(+8.26%)、电子化学品(+5.29%)、其他电子(+6.61%)。海外方面，台湾电子指数下跌 3.55%，费城半导体指数上涨 0.03%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/22）

2025/8/22		板块	收盘价	涨跌幅		
指数	代码			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	6,169.20	12.26%	25.39%	29.58%
	801083.SI	电子元器件	10,930.99	1.68%	18.15%	64.32%
	801084.SI	光学光电子	1,666.99	7.13%	11.29%	10.74%
	801085.SI	消费电子	8,615.39	8.26%	25.28%	27.68%
	801086.SI	电子化学品	6,773.29	5.29%	18.49%	32.59%
	801082.SI	其他电子	13,331.50	6.61%	16.99%	27.41%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,825.76	3.49%	6.81%	14.14%
	399001.SZ	深证成指	12,166.06	4.57%	9.61%	16.82%
	399006.SZ	创业板指	2,682.55	5.85%	16.08%	25.26%
	000300.SH	沪深300	4,378.00	4.18%	6.29%	11.26%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	5,769.27	8.95%	21.96%	30.17%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	676.06	-3.55%	-0.25%	3.08%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,754.46	0.03%	2.05%	15.55%

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 2025/8/22）

2025/8/22		板块	PE (TTM)	PE估值		PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
指数	代码			历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		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	105.44	94.39%	81.35%	9.36	88.20%	92.26%	15.21	67.49%	80.92%
	801083.SI	电子元器件	56.26	99.83%	91.15%	4.63	99.59%	99.79%	8.13	99.79%	98.95%
	801084.SI	光学光电子	56.97	69.97%	73.53%	1.61	80.03%	51.01%	5.09	78.84%	60.60%
	801085.SI	消费电子	37.39	87.29%	60.00%	1.58	72.28%	45.66%	5.10	70.50%	42.98%
	801086.SI	电子化学品	67.32	94.39%	81.92%	6.43	95.96%	72.70%	5.61	53.75%	44.13%
	801082.SI	其他电子	77.88	100.00%	95.53%	1.76	99.92%	70.98%	11.47	94.60%	81.49%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.41	98.10%	95.39%	1.44	100.00%	91.93%	4.19	77.60%	59.63%
	399001.SZ	深证成指	29.31	84.65%	74.76%	1.85	59.32%	43.72%	2.59	53.05%	40.47%
	399006.SZ	创业板指	38.86	51.73%	34.38%	4.08	50.99%	34.83%	4.86	48.35%	50.66%
	000300.SH	沪深300	13.97	80.78%	82.26%	1.50	88.61%	93.04%	4.89	65.26%	52.39%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	66.66	100.00%	92.10%	3.27	100.00%	75.83%	10.69	93.69%	95.55%
	SOX.GI	费城半导体指数	50.39	85.74%	90.16%	13.37	94.34%	96.10%	12.19	98.88%	99.23%

资料来源：Wind，东海证券研究所

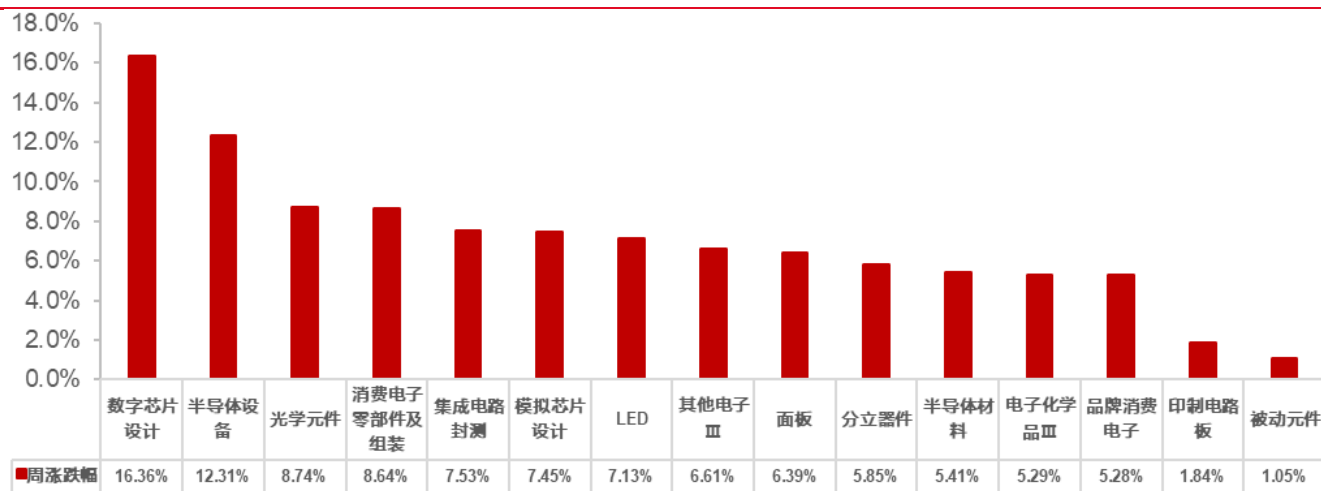
图4 电子指数组合图（截至 2025/8/22）



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：数字芯片设计（+16.36%）、半导体设备（+12.31%）、光学元件（+8.74%）、消费电子零部件及组装（+8.64%）、集成电路封测（+7.53%）、模拟芯片设计（+7.45%）、LED（+7.13%）、其他电子Ⅲ（+6.61%）、面板（+6.39%）、分立器件（+5.85%）、半导体材料（+5.41%）、电子化学品Ⅲ（+5.29%）、品牌消费电子（+5.28%）、印制电路板（+1.84%）、被动元件（+1.05%）。

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	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	41.79%	72.84%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	34.59%	109.32%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	30.59%	60.93%
	300706.SZ	半导体材料	阿石创	-6.13%	77.40%
	688110.SH	数字芯片设计	东芯股份	-5.48%	158.73%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	-4.07%	19.41%
电子元器件	688519.SH	印制电路板	南亚新材	39.48%	83.55%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	29.51%	29.44%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	18.60%	32.86%
	002579.SZ	印制电路板	中京电子	-6.91%	8.11%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	-4.81%	9.77%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-4.59%	43.78%
光学光电子	600651.SH	汽车电子电气系统	飞乐音响	27.83%	77.53%
	300323.SZ	LED	华灿光电	24.27%	31.66%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	23.92%	51.05%
	300808.SZ	LED	久量股份	-10.90%	-13.06%
	605588.SH	光学元件	冠石科技	-9.91%	22.96%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	-4.52%	3.78%
消费电子	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	61.14%	76.83%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	26.05%	79.97%
	688007.SH	品牌消费电子	光峰科技	24.00%	40.05%
	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	-9.03%	66.70%
	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	-5.18%	66.15%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-5.05%	32.20%
其他电子Ⅲ	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	23.81%	32.99%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	23.08%	31.42%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	21.56%	20.43%
	002782.SZ	其他电子Ⅲ	可立克	-7.17%	24.98%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	-6.95%	44.20%
	900938.SH	航运	海科B	-4.95%	13.98%
电子化学品Ⅲ	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	18.78%	43.80%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	16.96%	46.16%
	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	12.30%	14.96%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-3.69%	2.03%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-3.52%	4.75%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-1.27%	20.88%

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。本周涨幅较大的为亚德诺（+8.88%）、德州仪器（+5.91%）和思佳讯（+3.72%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/22）

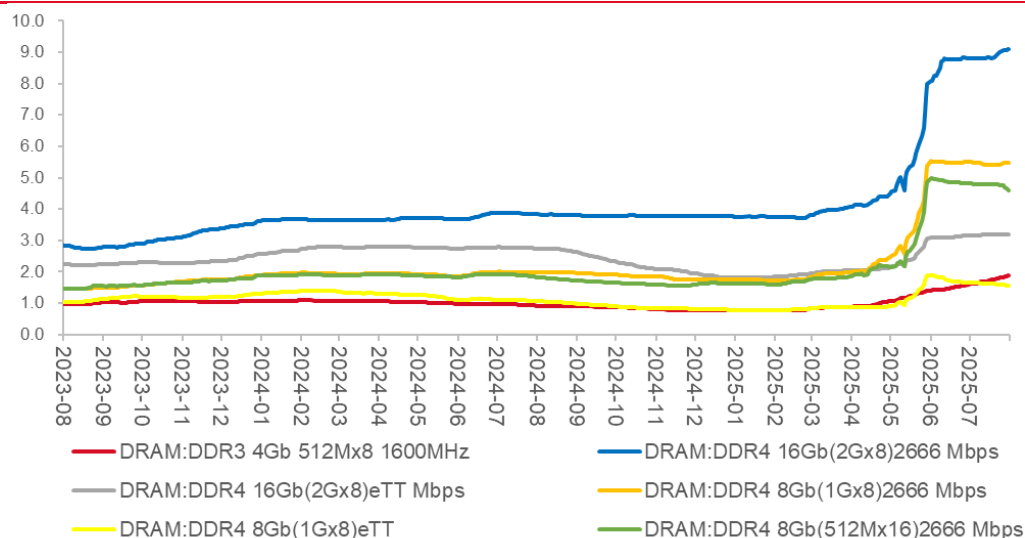
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1240.71	8.88%	12.27%	19.76%	63.38	3.54	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1873.37	5.91%	13.81%	12.46%	37.31	11.42	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	114.72	3.72%	12.77%	-11.03%	28.95	1.93	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	592.04	2.64%	9.85%	14.07%	27.56	6.19	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2924.44	1.72%	8.68%	9.74%	26.39	14.16	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
ON.O	安森美半导体	半导体产品	212.05	1.49%	-8.00%	-17.76%	45.52	2.67	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	24924.52	1.07%	7.39%	9.18%	21.57	6.87	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
INTC.O	英特尔	半导体产品	1085.50	0.98%	25.25%	23.69%	-5.29	1.11	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
ASX.N	日月光投控	半导体产品	218.01	0.31%	3.79%	1.47%	18.68	2.17	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58
QCOM.O	高通	半导体产品	1704.93	0.10%	7.67%	4.03%	14.73	6.15	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1460.57	-0.71%	-2.44%	11.80%	208.95	24.29	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
NVDA.O	英伟达	半导体产品	43429.56	-1.36%	0.07%	32.56%	56.57	74.68	350.82	393.31	440.62	0.00	193.09	220.66	187.75	0.00
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及	33800.47	-1.65%	9.88%	-8.73%	34.05	50.60	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
MSFT.O	微软	系统软件	37703.25	-2.33%	-4.77%	21.00%	37.02	12.46	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
TSM.N	台积电	半导体产品	12084.08	-2.47%	-3.57%	18.85%	24.16	7.70	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
MU.O	美光科技	半导体产品	1316.99	-2.64%	7.82%	40.14%	21.16	2.71	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
AVGO.O	博通	半导体产品	13828.20	-4.03%	0.10%	27.49%	107.05	19.87	130.72	140.54	149.16		-18.75	43.24	55.03	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2722.48	-5.49%	-4.85%	38.88%	96.07	4.56	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

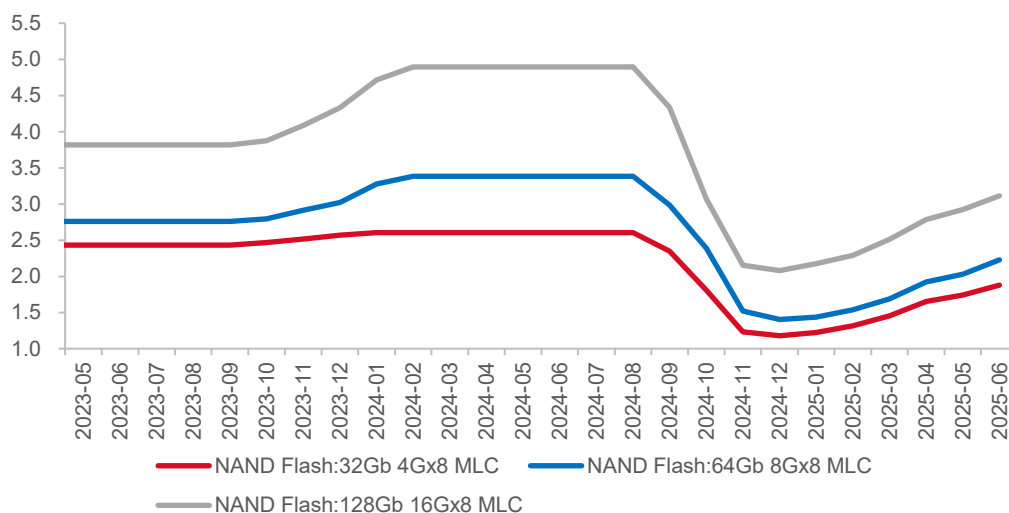
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 6 月。

图8 2023 年 8 月 22 日-2025 年 8 月 22 日 DRAM 现货平均价 (美元)



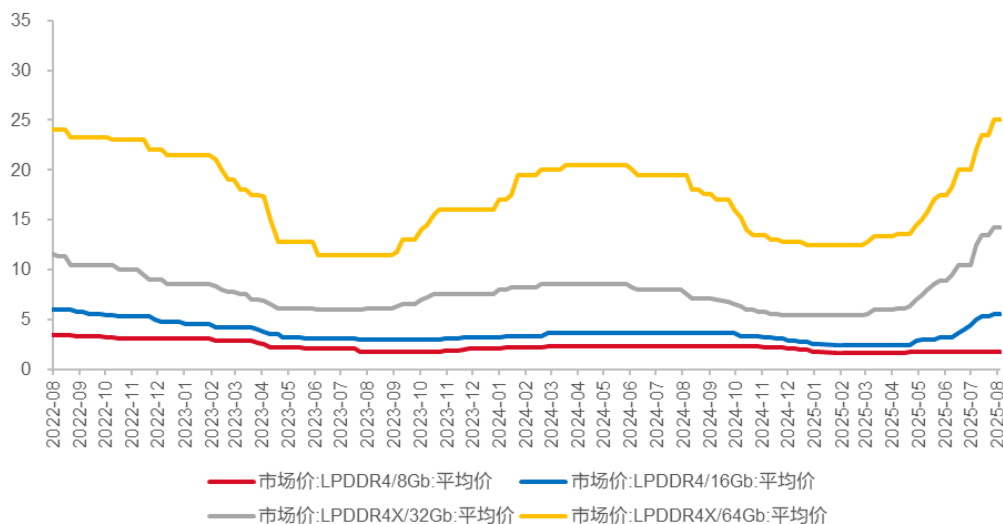
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 6 月-2025 年 6 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

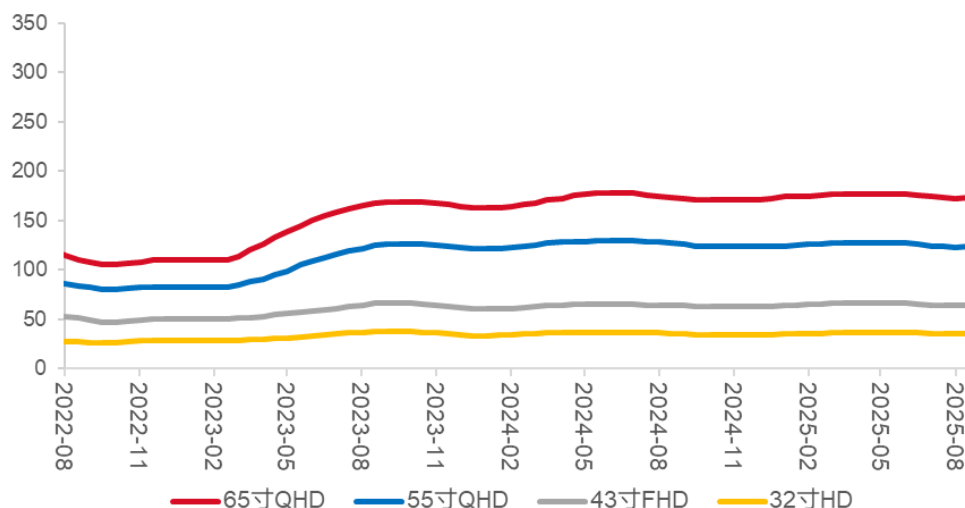
图10 2022年8月16日-2025年8月19日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

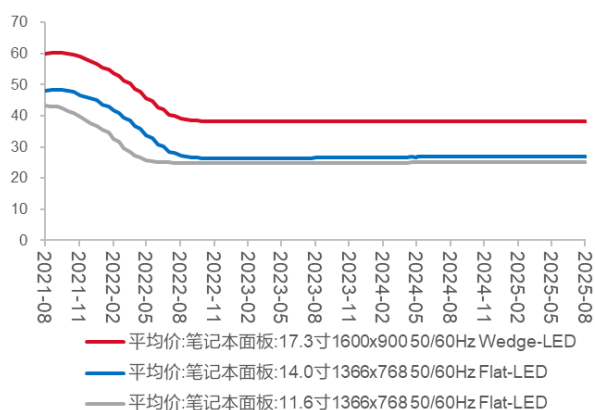
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, 近期有所回升, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年8月5日-2025年8月20日 TV 面板价格 (美元)



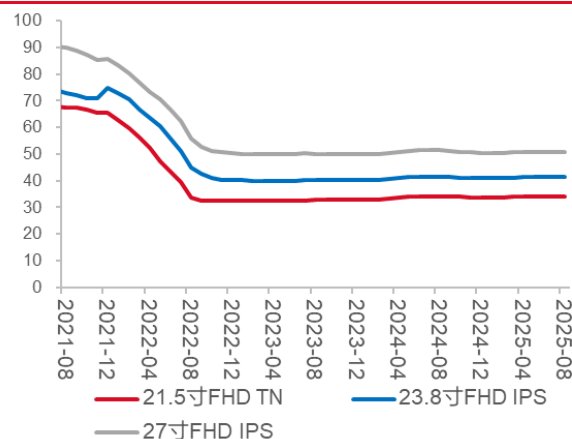
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

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