

电子行业周报

GB 系列机柜出货预期有所上修，晶圆代工订单展望乐观

优于大市

核心观点

半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机。过去一周上证上涨 2.11%，电子上涨 1.65%，子行业中消费电子上涨 4.27%，元件下跌 1.59%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.17%、2.72%、2.90%。近期在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，尤其是受益于 ASIC 趋势下网络架构的变化而带来显著增量的交换机及服务器产业链。一方面，供应链近期陆续上修 2026 年英伟达 GB 系列产品出货预期，算力链业绩高增长趋势再强化；另一方面，台积电预计 AI 需求持续强劲，非 AI 需求温和复苏，将年收入增速预期由 25%左右上调到 30%左右；与此同时，中芯、华虹 2025 稼动率趋近饱和，订单需求展望乐观，佐证半导体高景气延续。建议关注基本面趋势逐季强化、有较强品类扩张及国产替代预期的模拟 IC 及存储模组。当下时点仍坚定看好 25 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，坚定推荐工业富联、华虹半导体、翱捷科技、中芯国际、思瑞浦、澜起科技、沪电股份、中微公司、德明利、北方华创、杰华特、圣邦股份。

GPT5 发布，AI 编程能力大幅提升，资金回归硬件。8 月 8 日 GPT-5 正式发布，这是一个一体化系统，包含三个核心部分：一个智能高效的基础模型，可解答大多数问题；一个深度推理模型，用于处理更复杂的难题；以及一个实时路由模块，能够基于对话类型、问题复杂度、工具需求及用户显式指令智能调度模型。性能方面，GPT-5 在网页开发、编程、Agent 任务、长上下文任务中都取得了优秀表现，并在降低幻觉方面取得显著进步，幻觉率下降超 80%，多项权威性能榜单排名居首。随之而来是美国 DUOL、Salesforce 等 AI 应用公司股价的连续走低，市场担忧具备极高通用性和性能上限的顶级大模型可能削弱垂直应用的差异化价值，推动资金回流至硬件板块，我们继续推荐业绩确定性强的北美算力产业链核心标的：工业富联、生益科技、鹏鼎控股、沪电股份、景旺电子等。

中芯国际和华虹半导体 2025 产能稼动率提高，模拟芯片需求旺盛。中芯国际和华虹半导体 2025 产能利用率分别为 92.5% (YoY +7.3pct, QoQ +2.9pct)、108.3% (YoY +10.4pct, QoQ +5.6pct)。中芯国际 2025 工业和汽车收入同比增长 54.8%，环比增长 7.9%，是增速最快的下游；按平台看，模拟芯片的需求显著增加，当前正处于国内企业加速替代海外份额的阶段。华虹半导体也表示用于电源管理芯片的 BCD 平台增长最快。我们认为，国内模拟芯片企业前期研发投入正处于变现期，继续推荐设计企业圣邦股份、思瑞浦、杰华特、南芯科技、纳芯微、艾为电子等，及代工企业中芯国际、华虹半导体等。

存储回暖趋势不变，看好全年存储修复趋势。铠侠发布 FY25 Q1 (2025 年 4-6 月) 业绩 Non-GAAP 下归母净利润环比 39.1%；预计 25 年 NAND 市场 bit 增长率将在 10%左右。随着智能手机和 PC 客户库存水平已恢复正常，手机新机发布、PC 产品更新周期及数据中心的强劲需求将共同推动 NAND 需求增长，预计 FY25Q2 (7-9 月) 营收及利润都将实现显著环比增长。此外，根据 CFM，各大原厂对服务器客户发布三季度报价，平均上涨个位数百分点，本周现货市场服务器 DDR5 价格呈上扬态势。目前，存储温和复苏趋势不减，存储相关厂商有望持续受益，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、北京君正等。

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机》——2025-08-05
- 《电子行业周报-半导体全面反弹伊始，看好三重周期共振下的估值扩张行情》——2025-07-28
- 《电子行业周报-台积电上调 2025 年收入增速预期，关注半导体底部配置机遇》——2025-07-21
- 《电子行业周报-电子景气度得到财报验证，行业有望迎来密集催化》——2025-07-15
- 《电子行业周报-算力与端侧创新呈现共振行情，业绩期内电子有望延续强势》——2025-07-08

AMD 季度营收创新高,新款AI 芯片提前量产。AMD 2Q25 营收 76.85 亿美元 (YoY 31.7%), 其中数据中心收入 32.4 亿美元 (YoY 14.3%), 主要由于对 EPYC 处理器强劲需求的推动,抵消了 MI308 向中国发货所面临的不利因素影响。AMD 表示,其计算和人工智能产品组合需求强劲,有望在下半年显著增长,将由 MI350 系列加速器产能提升以及 EPYC 和 Ryzen 处理器持续的市场份额增长所驱动。公司已于 6 月提前启动 MI350 的量产,预计下半年将大幅加快产能提升。我们认为 AI 仍是需求确定性高增长的投资主线,建议持续关注:工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

8 月上旬 32/43 寸 TV 面板价格环比持平, 55/65 寸 TV 面板价格环比下滑。

据 WitsView, 8 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 35/64/123/172 美金, 32/43 寸 LCD 电视面板价格环比 7 月下旬持平, 55/65 寸 LCD 电视面板价格环比 7 月下旬分别下跌 0.8/0.6%。据 TrendForce, 8 月电视品牌客户开始针对年末旺季促销启动备货, 电视面板采购维持较好动能。我们认为, 在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后, LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分, 推荐京东方 A 等。与此同时, LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力, 推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子: 工业富联、蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、东山精密、福立旺、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体: 中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料: 北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件: 顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示: 下游需求不及预期; 产业发展不及预期; 行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	44.53	4006	0.52	0.73	85.7	61.0
688220	翱捷科技-U	优于大市	85.70	358	-0.98	0.11	-87.6	779.3
001309	德明利	优于大市	89.64	203	1.59	2.17	56.3	41.3
300433	蓝思科技	优于大市	22.88	1197	0.97	1.22	23.5	18.8
1810	小米集团-W	优于大市	46.90	11100	1.49	1.92	31.4	24.5
603501	豪威集团	优于大市	119.23	1438	3.75	4.63	31.8	25.7
2382	舜宇光学科技	优于大市	69.56	692	3.16	3.77	22.0	18.5
688608	恒玄科技	优于大市	219.97	370	5.26	7.12	41.8	30.9
688536	思瑞浦	优于大市	140.25	190	1.22	2.29	115.3	61.4
688141	杰华特	优于大市	30.12	135	-0.21	0.16	-146.3	189.6
688678	福立旺	优于大市	25.67	67	0.51	0.66	50.0	38.9
002138	顺络电子	优于大市	28.66	231	1.36	1.67	21.0	17.2
002475	立讯精密	优于大市	36.44	2643	2.21	2.68	16.5	13.6
002463	沪电股份	优于大市	51.08	983	1.83	2.42	27.9	21.1
688012	中微公司	优于大市	195.93	1227	3.56	5.01	55.0	39.1
002371	北方华创	优于大市	329.09	2375	10.77	13.70	30.5	24.0
600114	东睦股份	优于大市	26.85	165	0.91	1.14	29.6	23.6
000725	京东方 A	优于大市	4.00	1486	0.23	0.33	17.1	12.3
002859	洁美科技	优于大市	25.68	111	0.60	0.79	42.9	32.6

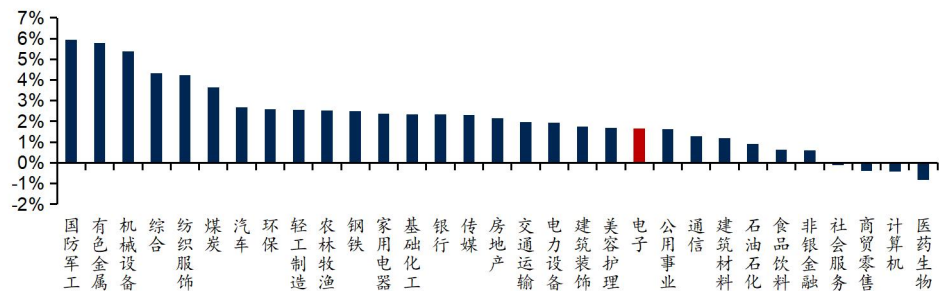
资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行情回顾

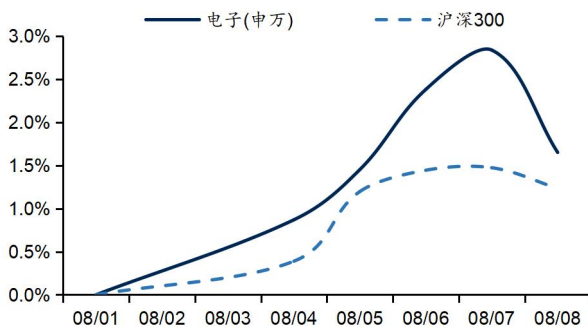
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.11%、1.25%、1.23%。电子行业整体上涨 1.65%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 4.27%，元件跌幅较大，下跌 1.59%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.17%、2.72%、2.90%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



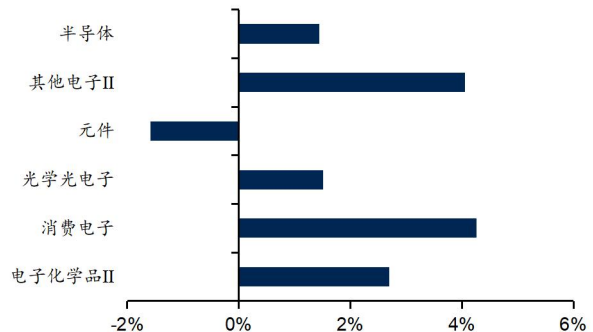
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



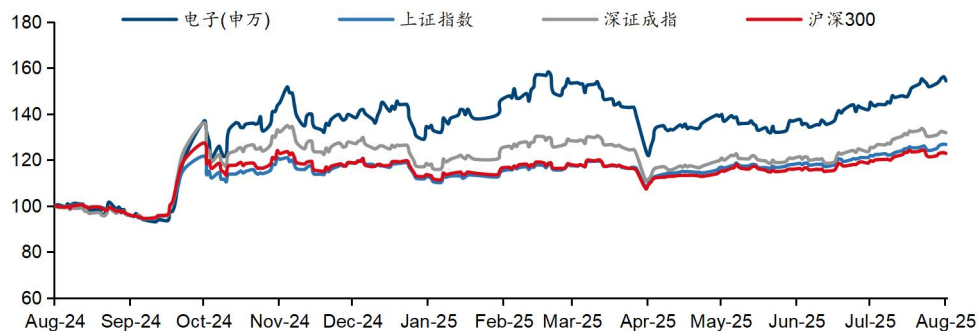
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
600203.SH	福日电子	43.62	688519.SH	南亚新材	-11.01
300322.SZ	硕贝德	42.08	605277.SH	新亚电子	-10.61
300706.SZ	阿石创	32.78	002436.SZ	兴森科技	-9.37
688110.SH	东芯股份	28.59	688082.SH	盛美上海	-7.63
002289.SZ	*ST 宇顺	27.65	688608.SH	恒玄科技	-7.34
002199.SZ	*ST 东晶	25.03	920005.BJ	鼎佳精密	-6.54
301489.SZ	思泉新材	24.47	002913.SZ	奥士康	-6.44
300916.SZ	朗特智能	22.32	600666.SH	奥瑞德	-6.44
301678.SZ	新恒汇	22.18	688368.SH	晶丰明源	-6.40
688167.SH	炬光科技	21.78	688486.SH	龙迅股份	-6.28

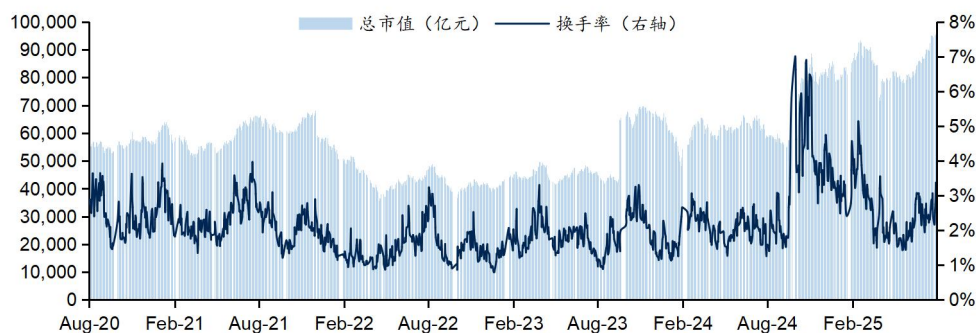
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



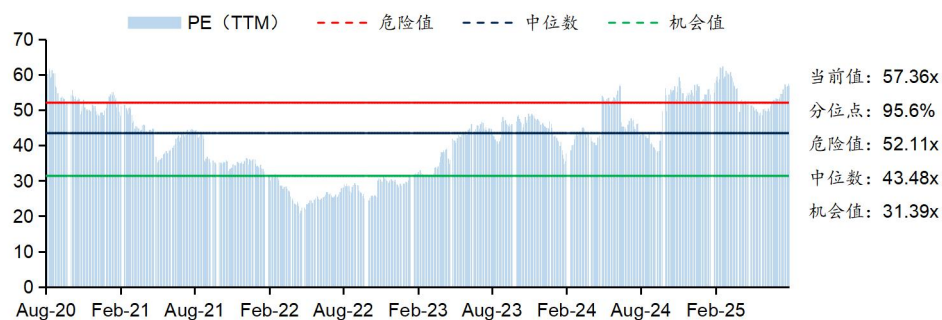
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

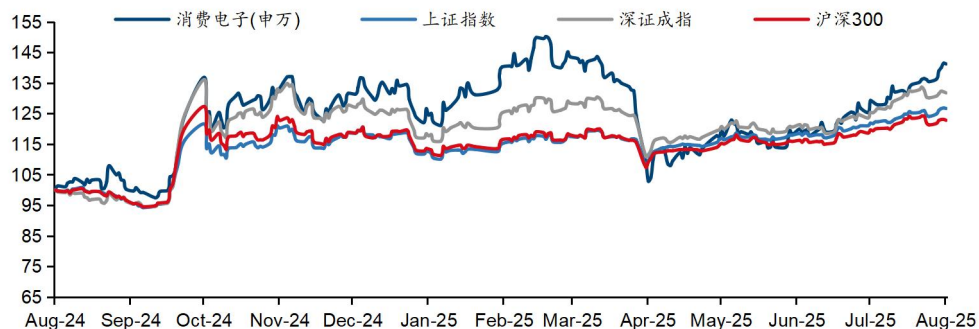


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

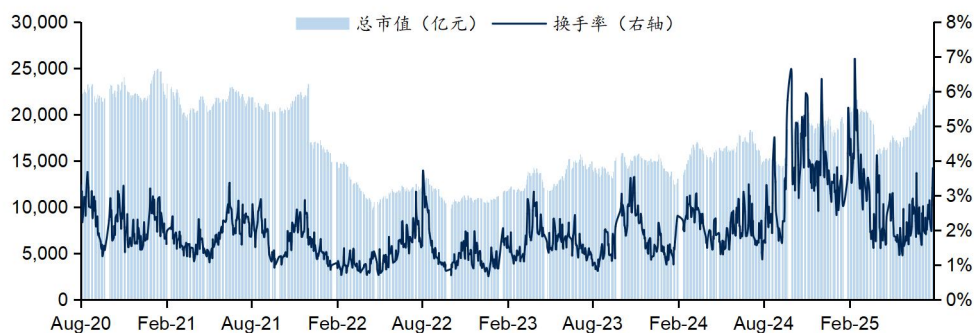
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



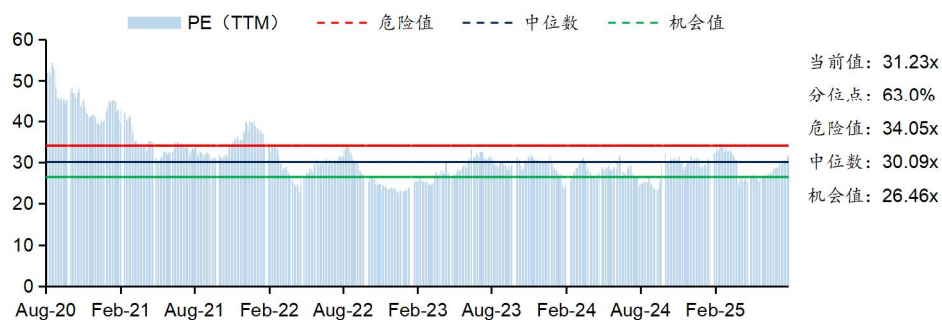
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

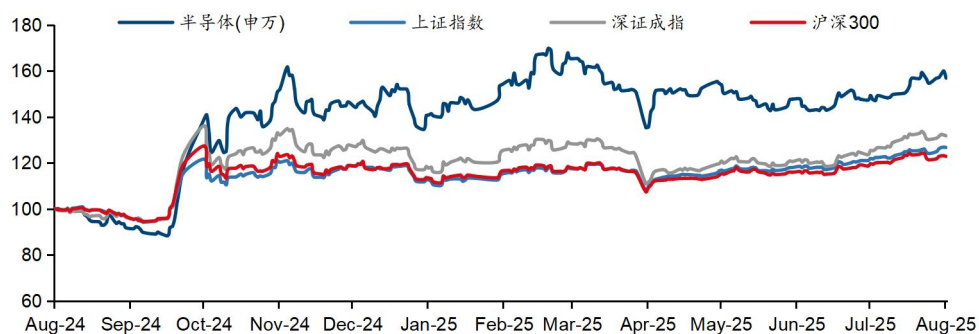
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

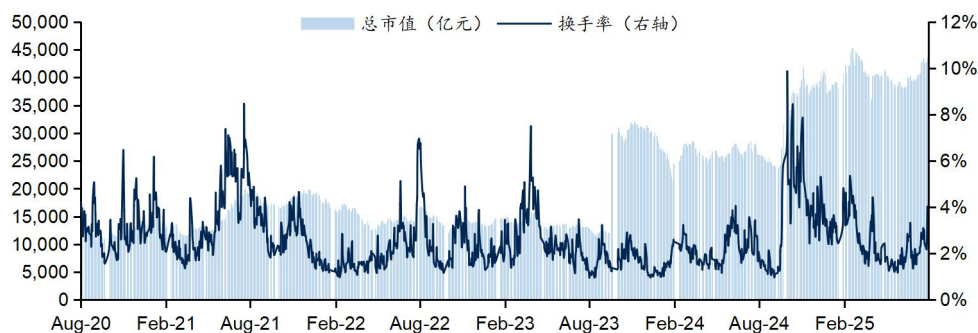
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



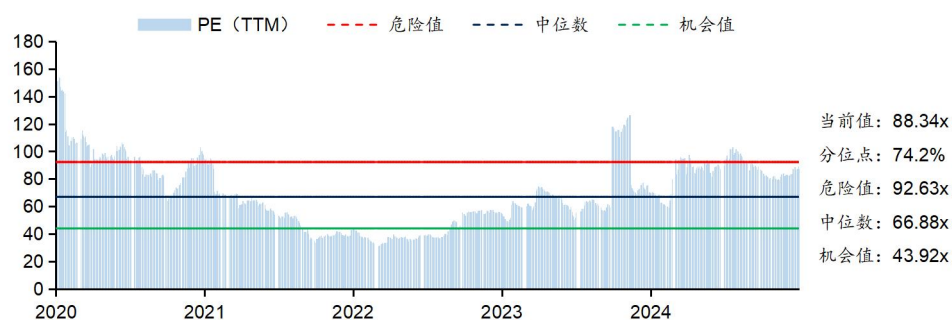
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-08-06	火力全开,德州仪器6万料号集体涨价
2025-08-06	机构:全球平板电脑出货量达到3900万台 苹果稳居第一
2025-08-05	机构:Q2全球智能手机收入首次突破1000亿美元

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-08-09	600460.SH	士兰微:关于选举职工代表董事的公告
2025-08-09	688072.SH	拓荆科技:中信证券股份有限公司关于拓荆科技股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份的核查报告
2025-08-09	600745.SH	闻泰科技:关于重大资产出售的进展公告
2025-08-09	002241.SZ	歌尔股份:关于子公司对外投资涉及财务资助的公告
2025-08-09	688126.SH	沪硅产业:关于延期回复《关于上海硅产业集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》的公告
2025-08-09	002180.SZ	纳思达:关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告
2025-08-09	688798.SH	艾为电子:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2025-08-08	300782.SZ	卓胜微:关于实际控制人及其一致行动人股份变动触及1%暨减持计划实施完成的公告
2025-08-08	688508.SH	芯朋微:股东减持股份计划公告
2025-08-08	688008.SH	澜起科技:2023年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期第一次归属结果暨股份上市公告
2025-08-08	000810.SZ	创维数字:关于董事兼高级管理人员辞职的公告
2025-08-08	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于副总经理兼董事会秘书辞职的公告
2025-08-08	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于补选非独立董事的公告
2025-08-08	688368.SH	晶丰明源:2025年半年度报告摘要
2025-08-08	688368.SH	晶丰明源:2025年半年度报告
2025-08-08	603228.SH	景旺电子:关于子公司使用募集资金临时补充流动资金提前归还的公告
2025-08-07	688536.SH	思瑞浦:发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金向特定对象发行股票实施情况暨新增股份上市公告书
2025-08-07	688536.SH	思瑞浦:发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金向特定对象发行股票实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2025-08-07	688536.SH	思瑞浦:国浩律师(上海)事务所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之交易实施情况的补充法律意见书(一)
2025-08-07	688536.SH	思瑞浦:发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金向特定对象发行股票发行结果暨股本变动的公告
2025-08-07	688536.SH	思瑞浦:华泰联合证券有限责任公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金向特定对象发行股票实施情况之独立财务顾问核查意见
2025-08-07	300679.SZ	电连技术:关于收购控股子公司少数股东股权的公告
2025-08-07	300679.SZ	电连技术:关联交易管理办法(2025年8月)
2025-08-07	300679.SZ	电连技术:融资与对外担保管理办法(2025年8月)
2025-08-07	603501.SH	豪威集团:关于回购股份注销暨股份变动的公告
2025-08-07	002241.SZ	歌尔股份:关于为子公司提供担保的进展公告
2025-08-07	688019.SH	安集科技:关于2024年限制性股票激励计划第一个归属期部分归属结果公告(回购股份)
2025-08-07	603297.SH	永新光学:持股5%以上大股东减持股份计划公告
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:2025年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截至授予日)
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:关于调整公司2025年限制性股票激励计划相关事项的公告
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:浙江天册律师事务所关于苏州东微半导体股份有限公司2025年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:中国国际金融股份有限公司关于苏州东微半导体股份有限公司《2025年限制性股票激励计划》调整及首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:董事会薪酬与考核委员会关于公司2025年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见(截至授予日)
2025-08-06	688261.SH	东微半导体:关于向2025年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2025-08-06	002384.SZ	东山精密:关于对全资子公司增资的公告
2025-08-06	688508.SH	芯朋微:股东减持股份计划公告
2025-08-05	300679.SZ	电连技术:关于监事减持计划完成的公告
2025-08-05	000725.SZ	京东方A:关于回购部分社会公众股份事项的进展公告
2025-08-05	603986.SH	兆易创新:北京市中伦(深圳)律师事务所关于兆易创新回购注销相关事项的法律意见书
2025-08-05	603986.SH	兆易创新:关于部分限制性股票回购注销实施公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-08-05	688008.SH	澜起科技:关于 2025 年回购 A 股股份方案回购股份进展的公告
2025-08-05	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-08-05	688711.SH	宏微科技:关于第二期以集中竞价方式回购公司股份的进展公告
2025-08-05	300408.SZ	三环集团:关于回购公司股份进展情况的公告
2025-08-05	601138.SH	工业富联:关于股份回购进展公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032