



2025年08月11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. 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）
2. 谷歌2025Q2云收入高增，WAIC 2025推动AI规范治理与产业加速——电子行业周报（2025/7/21-2025/7/27）
3. 英伟达H20恢复对华供应，台积电中期业绩超预期——电子行业周报（2025/7/14-2025/7/20）

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

投资要点：

- 电子板块观点：中芯国际、华虹发布二季度财报，整体业绩表现优于指引，产能利用率高企，ASP同比均有所上涨；OpenAI正式发布GPT-5，擅长生成代码、修复漏洞等问题，同时显著解决模型幻觉问题。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。
- 中芯国际、华虹二季度业绩表现优于指引，产能利用率高企，ASP同比均有所上涨。本周中芯国际、华虹半导体发布2025年二季度财报，具体来看：（1）中芯国际二季度营收22.09亿美元（yoy+16.19%，qoq-1.7%），毛利率20.4%（qoq-2.1pcts），营收与毛利率均高于一季报时的二季度指引。从不同尺寸晶圆营收占比看，8英寸晶圆占比从一季度的21.9%提升至23.9%，12英寸晶圆占比76.1%。从产能来看，二季度月产能由第一季的973,250片折合8英寸标准逻辑增加至991,250片折合8英寸标准逻辑，季度销量环比上升4.3%，同比上升13.2%，产能利用率环比上升2.9个百分点来到92.5%，折合晶圆ASP环比有所下降，同比上升。按行业分，二季度消费电子仍为第一大下游应用，占比提升至41%，智能手机、工业与汽车占比均有所上升，计算机与平板、互联与可穿戴有所下降。三季度公司预计收入环比增长5%-7%，毛利率为18%-20%。此外，中芯国际联合CEO赵海军于8月8日在业绩会上表示，未来还会根据一些国际客户“China for China”的需求，配合建立SiC、GaN等第三代半导体产能。（2）华虹半导体二季度营收5.66亿美元（yoy+18.3%，qoq+4.6%），毛利率10.9%（yoy+0.4pcts，qoq+1.7pcts），营收符合指引，毛利率高于指引。从不同尺寸晶圆营收占比看，8英寸晶圆占比41%，12英寸晶圆占比59%。从产能看，二季度折合8英寸晶圆销量同比上升18.0%，环比上升6.0%，产能利用率108.3%，达历史新高。从应用看，二季度消费电子占比63.1%，同比增长19.8%，主要得益于其他电源管理、超级结、逻辑及通用MOS的需求增加，工业及汽车占比22.8%，同比上升16.7%，主要得益于MCU及其他电源管理需求增加，通信类占比12.7%，同比增长20.4%，主要得益于模拟产品的需求增加，计算类产品营收同比有所下滑。公司无锡新12英寸产线产能稳步爬坡，三季度公司预计营收6.2-6.4亿美元，毛利率10%-12%。
- OpenAI正式发布GPT-5，擅长生成代码、修复漏洞等问题，同时显著解决模型幻觉问题。8月7日，OpenAI正式在API平台上发布了GPT-5，同时发布了GPT-5的三个版本——GPT-5、GPT-5-mini和GPT-5-nano。GPT-5擅长生成高质量代码并处理诸如修复漏洞、修改代码以及解答复杂代码库相关问题等任务，能够以极高精度执行非常详细的指令，并在工具调用前及期间提前解释其操作原因，具备可控性和协作性。GPT-5在前端编码方面也表现出色，在内部测试中，其在70%的前端Web开发任务中表现优于OpenAI o3。其中GPT-5最核心的革新，在于它是OpenAI首个“统一”模型系统。它的系统内部包含了一个实时路由器（real-time router），如果是简单、日常的问答，它会调用一个轻量、快速的模型来处理；如果问题复杂，需要深度思考和多步推理（OpenAI称之为“GPT-5 thinking”），它则会自动切换到更强大、更消耗算力的核心推理模型。同时，在幻觉问题上，与GPT-4o相比，GPT-5出现事实性错误的概率降低了约45%，整体的幻觉率从早期模型的超过20%骤降至4.8%，在医疗健康领域，幻觉率低至1.6%（GPT-4o为12.9%）。GPT-5的发布标志着人工智能领域的一次重大跃迁，带来了从能力边界、产业生态到人机协作范式的系统性变革，建议关注AI大模型相关产业链。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.23%，申万电子指数上涨1.65%，行业整体跑赢沪深300指数0.42个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第21位，PE(TTM)57.00倍。截止8月8日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.45%)、电子元器件(-1.59%)、光学光电子(+1.51%)、消费电子(+4.27%)、电子化学品(+2.70%)、其他电子(+4.06%)。
- **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、零组件、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、斯达半导体、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 2025/8/8）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/8）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/8/8）	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 2025/8/8）	11
图 8 2023 年 8 月 8 日-2025 年 8 月 8 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 5 日-2025 年 8 月 5 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 7 月 20 日-2025 年 7 月 21 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) 中芯国际 Q2 营收同比增长 16.2%，产能利用率 92.5%

8 月 7 日晚间，中芯国际发布 2025 年第二季度财报，二季度中芯国际整体实现销售收入 22.09 亿美元，同比增长 16.2%，环比下降 1.7%；毛利润为 4.5 亿美元，环比下降 11.1%；毛利率 20.4%，环比下降 2.1 个百分点，但较去年同期大幅提升 6.5 个百分点；净利率为 20.4%，环比下降 2.1 个百分点；净利润 1.325 亿美元，同比下降 19%。产能利用率 92.5%，环比增长了 2.9 个百分点。此外，中芯国际 CEO 赵海军还在业绩会上透露，未来还会根据一些国际客户“China for China”的需求，配合建立 SiC、GaN 等第三代半导体产能。（信息来源：同花顺财经）

2) 华虹 Q2 营收同比增长 18.3%，产能利用率高达 108.3

8 月 7 日，华虹半导体披露了 2025 年二季度业绩。该季度销售收入 5.661 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 4.6%；毛利率 10.9%，同比上升 0.4 个百分点，环比上升 1.7 个百分点；归母净利润 800 万美元，同比增长 19.2%，环比增长 112.1%；基本每股盈利 0.005 美元，同比增长 25%，环比增长 150%。（信息来源：同花顺财经）

3) OpenAI 全面推出 GPT-5

8 月 9 日，OpenAI 今日在 X 平台发布更新信息，宣布 GPT-5 已面向 Plus、Pro、Team 及免费用户全面推出。同时，OpenAI 提高了 Plus 与 Team 用户的使用速率上限，提升至原先的两倍。此外，官方还透露，下周一将推出“迷你版 GPT-5”与“GPT-5 thinking”两种新模式，目前这两个选项已出现在主界面的模型选择器中。与此同时，OpenAI 也宣布 GPT-4o 已对 Plus 与 Team 用户开放。用户如需在不同平台调用该模型，可前往 ChatGPT 网页版的设置页面，启用“显示旧版模型”选项。（信息来源：同花顺财经）

4) 特朗普称美将对芯片和半导体征收约 100%的关税

当地时间 8 月 6 日，美国总统特朗普表示，美国将对芯片和半导体征收约 100%的关税。特朗普称，如果在美国制造，将不收取任何费用。（信息来源：同花顺财经）

5) 台积电 7 月合并营收 3231.66 亿元新台币，同比增长 25.8%

台积电 8 月 8 日公布 2025 年 7 月营收报告。2025 年 7 月合并营收 3231.66 亿元新台币，环比增长 22.5%，同比增长 25.8%。（信息来源：同花顺财经）

6) 英伟达正式获得 H20 对华出口许可

据英国《金融时报》当地时间 8 月 9 日报道，英伟达 CEO 黄仁勋于当地时间 8 月 6 日赴白宫拜会美国总统特朗普后，美国商务部开始向英伟达发放 H20 芯片出口至中国大陆的许可证。一位美国官员表示，商务部辖下负责出口管制的工业安全局（Bureau of Industry and Security）已经向英伟达发放了 H20 对华出口许可证。（信息来源：芯智讯）

7) AMD 二季度净利暴涨 229%，全年 AI 业务营收有望达数百亿美元

当地时间 8 月 5 日美股盘后，美国处理器大厂 AMD 公布了截至 2025 年 6 月 30 日的第二季度财报，二季度营收为 76.85 亿美元，同比增长 32%，创下季度新高，高于市场预期的 74 亿美元；在通用会计准则下（GAAP）毛利率为 40%，净利润为 8.72 亿美元，相比上年同期的 2.65 亿美元，同比暴涨 229%。基于非一般公认会计准则（Non-GAAP），第二季度毛利率则为 43%，净利润 7.81 亿美元，同比下滑 31%。摊薄后每股收益同比下降 30%至 0.48 美元，略低于市场预期的 0.49 美元。从具体业务来看，AMD 数据中心业务在第二季度营收 32 亿美元，同比增长 14%，但低于市场预期的 33 亿美元。AMD 称，数据中心营收增长主要受益于对旗下 EPYC CPU 的强劲需求推动，抵消了该季度 Instinct MI308 芯片出口中国大陆受限带来的影响。（信息来源：芯智讯）

8) 苹果宣布 6000 亿美元“美国制造计划”

当地时间 8 月 6 日，美国总统特朗普在副总统范斯、财政部长贝森特、商务部长卢特尼克和苹果 CEO 库克陪同下，在白宫椭圆办公室举行记者会，宣布苹果公司将在今年 2 月承诺投资美国本土的金额基础上追加 1000 亿美元投资，使得未来四年对美国总投资提高到 6,000 亿美元。苹果的投资并不是由其一家公司完成，而是联合供应链合作伙伴来实施这一项雄心勃勃的全新“美国制造计划”（American Manufacturing Program，简称 AMP），该计划致力于将更多苹果供应链及先进制造业务引入美国。通过实施“美国制造计划”，苹果将加大在美国各地的投资力度，并鼓励全球企业在美国生产更多关键零部件。（信息来源：芯智讯）

9) 2025 年前 7 月我国集成电路出口同比增长 21.8%

8 月 7 日，海关总署公布今年前 7 个月外贸数据。据统计，2025 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元人民币，同比(下同)增长 3.5%。其中，出口 15.31 万亿元，增长 7.3%；进口 10.39 万亿元，下降 1.6%，但降幅较上半年收窄 1.1 个百分点。其中，集成电路出口同比增长 21.8%，实现两位数增长。（信息来源：同花顺财经）

10) 2025 云栖大会 9 月 24 日杭州启幕

2025 云栖大会将于 9 月 24 日至 26 日在杭州云栖小镇国际会展中心举办。阿里云宣布，本届大会将聚焦前沿科技与产业融合，吸引全球技术爱好者与行业专家参与。大会旨在推动数字技术创新，助力产业高质量发展。（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
思瑞浦 688536.SH	股权收购	公司拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集相关资金及向杨小华、白青刚、艾育林、创芯信息、创芯科技等 19 名交易对方发行可转换公司债券收购创芯微 100.00% 股权，拟募集配套资金总金额不超过 3.83 亿元，用于支付本次交易的现金对价及中介机构费用，向特定对象发行股份募集配套资金采取询价发行方式，标的公司创芯微 100.00% 股权的最终交易价格为 10.6 亿元。
有研新材 600206.SH	股票发行	本次发行对象为发行人控股股东中国有研，发行对象以现金方式认购公司本次发行的股票。发行价格为 7.05 元/股，本次发行股票数量为 0.45 亿股。本次发行拟募集资金总额不超过 3.20 亿元（含），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于偿还国拨资金专项债务。
万润科技 002654.SZ	对外投资	公司为落实大力发展以半导体电子产业为核心的新一代信息技术“主产业”战略，扩大主业经营规模，提高盈利水平，公司自筹资金设立全资子公司深圳万润存储科技有限公司，注册资本人民币 1 亿元，负责先进存储模组制造项目的建设。
歌尔股份 002241.SZ	对外投资	为推动 Micro-LED 相关技术和产品的成熟，支持公司 AI 智能眼镜和 AR 增强现实业务的未来发展，公司控股子公司香港歌尔泰克拟以自有资金向 Haylo Labs Limited 提供不超过 1 亿美元的附股权收益权的有息借款，借款期限五年。Haylo 将用上述借款收购 Plessey Semiconductors Limited 的 100% 股权并对 Plessey 增资，用于 Plessey 购买 Micro-LED 相关固定资产及补充营运资金。
格科微 688728.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 10.50 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 18 日。
汇成股份 688403.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 2.59 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 18 日。
路维光电 688401.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 0.78 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 8 月 18 日（因 2025 年 8 月 17 日为非交易日故顺延至 2025 年 8 月 18 日）。
长光华芯 688048.SH	政府补助	公司及全资子公司自 2025 年 5 月 6 日至本公告披露之日，累计获得政府补助款项共计人民币 0.10 亿元，其中与收益相关的政府补助 963.60 万元，与资产相关的政府补助 74.07 万元。
隆利科技 300752.SZ	发明专利	公司于近日收到由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明专利《一种注胶模具》公开了一种注胶模具，通过将 OLED 模组放进特制的模具中，通过低温注塑的形式进行注胶，以精准控制注胶量以及胶体流动范围，从而提升产品结构强度及密封性，进一步提升屏占比，更轻薄化，同时大幅提升产品跌落可靠性。
星星科技 300256.SZ	高管变动	公司董事会于近日收到公司副总经理师永胜先生提交的辞职报告。由于个人原因，师永胜先生申请辞去公司副总经理职务(原定任期届满日为 2025 年 12 月 25 日)，辞职后不在公司担任任何职务。

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

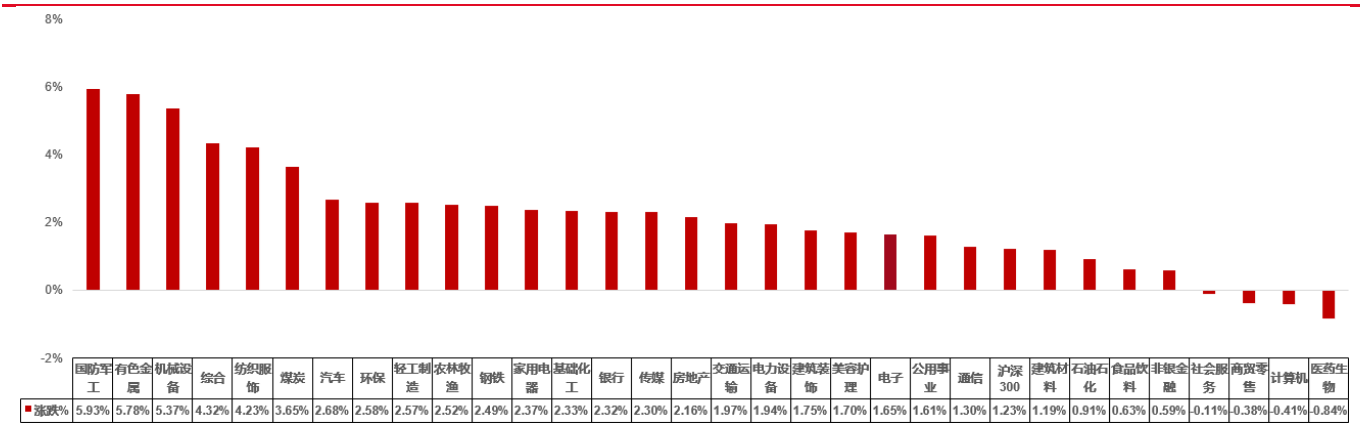
公司名称	公告类型	公司公告
海光信息 688041.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 54.64 亿元，同比增长 45.21%；实现归母净利润 12.01 亿元，同比增长 31.90%；实现归母扣非净利润 10.90 亿元，同比增长 33.31%。
盛美上海 688082.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 32.65 亿元，同比增长 35.83%；实现归母净利润 6.96 亿元，同比增长 56.99%；实现归母扣非净利润 6.74 亿元，同比增长 55.17%。
佰维存储 688525.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 39.12 亿元，同比增长 13.70%；实现归母净利润-2.26 亿元，同比下降 179.68%；实现归母扣非净利润-2.32 亿元，同比下降 181.50%。
晶丰明源 688368.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 7.31 亿元，同比下降 0.44%；实现归母净利润 0.16 亿元，实现归母扣非净利润 0.13 亿元。
工业富联 601138.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 3607.60 亿元，同比增长 35.58%；实现归母净利润 121.13 亿元，同比增长 38.61%；实现归母扣非净利润 116.68 亿元，同比增长 36.73%。
芯联集成 688469.SH	2025 半年度报告	2025 年上半年公司实现营收 34.95 亿元，同比增长 21.38%；实现归母净利润-1.70 亿元，同比减亏 63.82%；实现归母扣非净利润-5.36 亿元，同比减亏 31.11%。

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 1.23%，申万电子指数上涨 1.65%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 21 位，PE(TTM)57.00 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 8 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.45%)、电子元器件(-1.59%)、光学光电子(+1.51%)、消费电子(+4.27%)、电子化学品(+2.70%)、其他电子(+4.06%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.36%，费城半导体指数上涨 2.72%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/8）

2025/8/8		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	5,132.63	1.45%	5.08%	7.81%
	801083.SI	电子元器件	9,782.99	-1.59%	11.32%	47.06%
	801084.SI	光学光电子	1,520.20	1.51%	3.49%	0.99%
	801085.SI	消费电子	7,351.18	4.27%	9.25%	8.94%
	801086.SI	电子化学品	5,981.55	2.70%	5.08%	17.09%
	801082.SI	其他电子	11,902.38	4.06%	4.42%	13.75%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,635.13	2.11%	3.91%	8.45%
	399001.SZ	深证成指	11,128.67	1.25%	5.10%	6.86%
	399006.SZ	创业板指	2,333.96	0.49%	7.01%	8.98%
	000300.SH	沪深300	4,104.97	1.23%	2.66%	4.32%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,948.23	1.65%	6.40%	11.64%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	696.66	2.36%	7.57%	6.22%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,678.02	2.72%	0.65%	14.02%

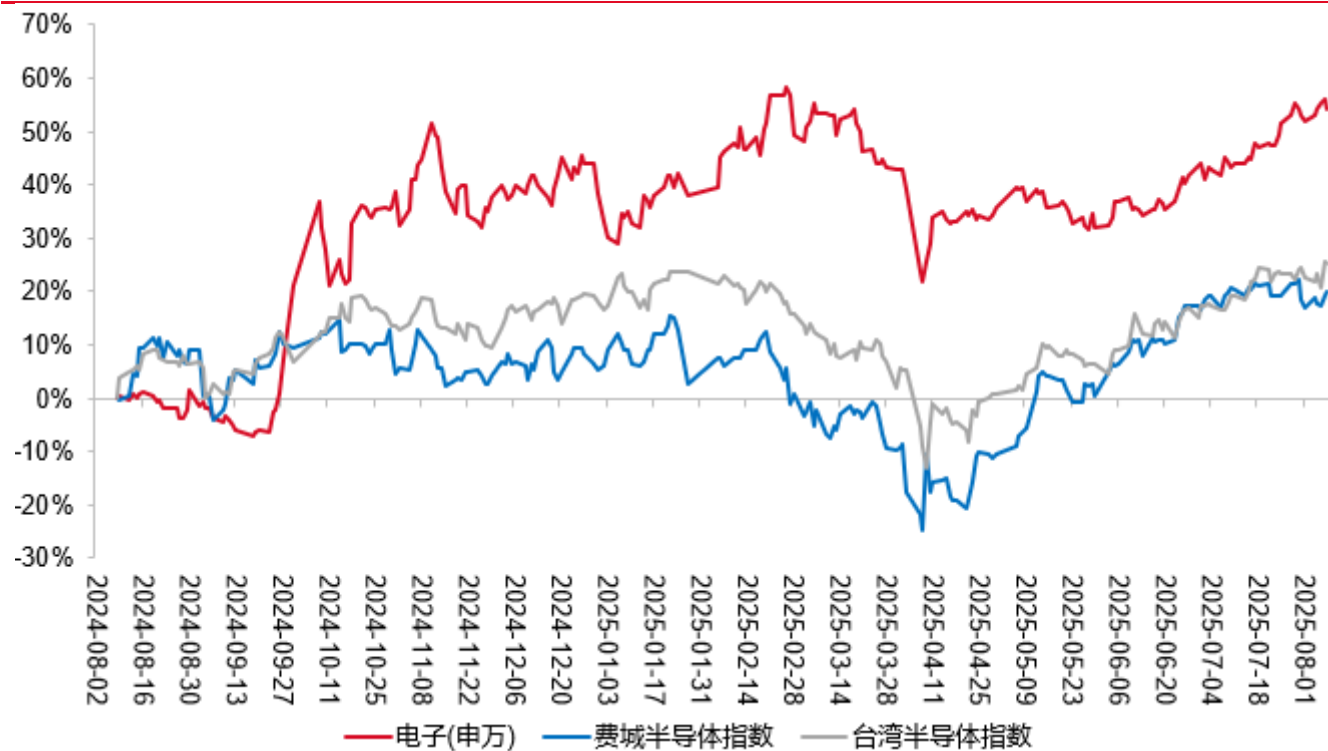
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/8）

2025/8/8		板块	PE估值		PS估值	PB估值	
指数	代码		PE (TTM)	历史分位数 (5y)		PS (TTM)	历史分位数 (5y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	87.46	72.52%	62.72%	7.79	63.37%
	801083.SI	电子元器件	50.33	98.27%	81.43%	4.27	99.34%
	801084.SI	光学光电子	51.68	57.92%	64.55%	1.46	68.98%
	801085.SI	消费电子	31.52	65.84%	40.68%	1.35	68.32%
	801086.SI	电子化学品	60.01	81.68%	71.75%	5.68	84.16%
	801082.SI	其他电子	69.08	99.88%	88.53%	1.58	98.35%
大盘指数	000001.SH	上证指数	15.69	92.99%	83.53%	1.38	99.67%
	399001.SZ	深证成指	27.03	64.44%	54.55%	1.70	42.00%
	399006.SZ	创业板指	33.79	40.18%	23.84%	3.59	43.07%
	000300.SH	沪深300	13.31	72.94%	71.68%	1.43	77.68%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	57.00	95.05%	80.61%	2.82	97.77%
	SOX.GI	费城半导体指数	51.32	88.92%	92.32%	13.63	97.45%

资料来源：Wind，东海证券研究所

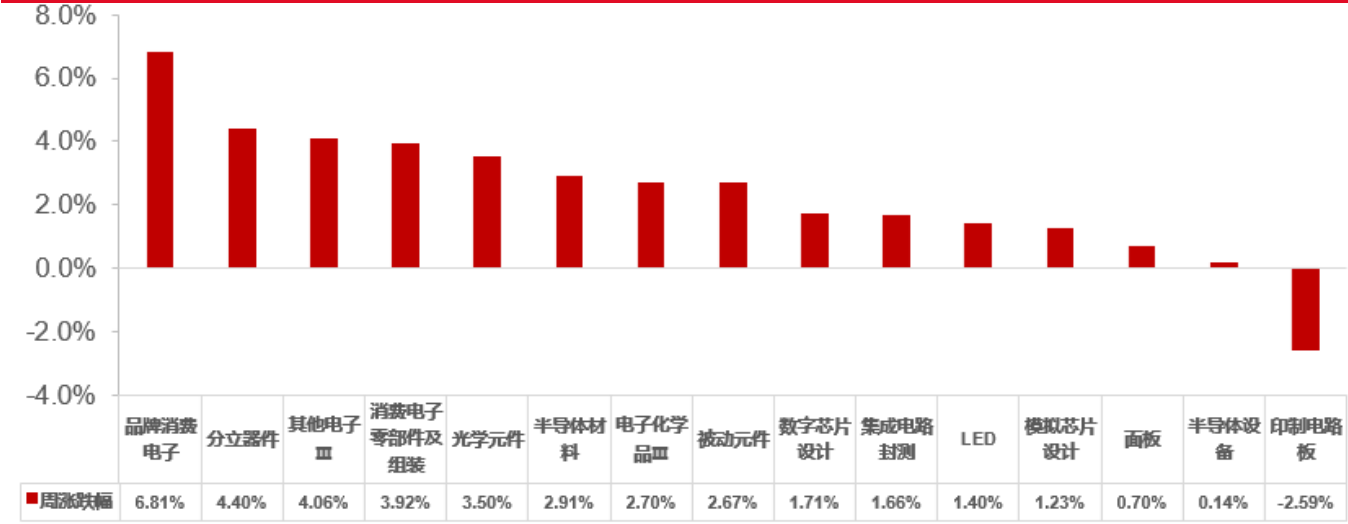
图4 电子指数组合图（截至 2025/8/8）



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：品牌消费电子（+6.81%）、消费电子零部件及组装（+3.92%）、半导体设备（+0.14%）、面板（+0.70%）、被动元件（+2.67%）、LED（+1.40%）、数字芯片设计（+1.71%）、模拟芯片设计（+1.23%）、印制电路板（-2.59%）、电子化学品Ⅲ（+2.70%）、光学元件（+3.50%）、半导体材料（+2.91%）、其他电子Ⅲ（+4.06%）、集成电路封测（+1.66%）、分立器件（+4.40%）。

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	53.68%	87.52%
	688711.SH	分立器件	宏微科技	18.95%	51.76%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	14.29%	10.03%
	688279.SH	数字芯片设计	峰岬科技	-8.50%	1.40%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	-6.20%	-1.58%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	-6.13%	-0.09%
电子元器件	688020.SH	印制电路板	方邦股份	36.99%	34.19%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	23.03%	39.06%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	20.07%	10.00%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-3.68%	-1.55%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-2.24%	-11.78%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-2.20%	-2.84%
光学光电子	600666.SH	面板	奥瑞德	19.88%	22.80%
	600651.SH	汽车电子电气系统	飞乐音响	10.10%	23.56%
	603773.SH	面板	沃格光电	7.71%	9.53%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-7.47%	14.20%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-5.79%	-8.24%
	300301.SZ	LED	ST长方	-5.62%	-10.65%
消费电子	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	31.44%	64.63%
	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	21.78%	28.38%
	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	18.12%	64.31%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-8.07%	-0.63%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	-7.35%	-7.64%
	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	-6.05%	-11.21%
其他电子Ⅲ	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	29.13%	34.98%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	16.27%	28.01%
	002869.SZ	其他计算机设备	金溢科技	8.55%	10.05%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	-17.30%	-5.12%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	-4.49%	-6.33%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	-4.27%	-5.93%
电子化学品Ⅲ	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	11.13%	25.94%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	4.98%	-2.49%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	4.04%	0.43%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-6.40%	-7.47%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-4.40%	-3.81%
	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	-4.39%	-6.58%

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。本周涨幅较大的为美光科技（+13.36%）、苹果（+13.33%）和谷歌 A（+6.50%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/8）

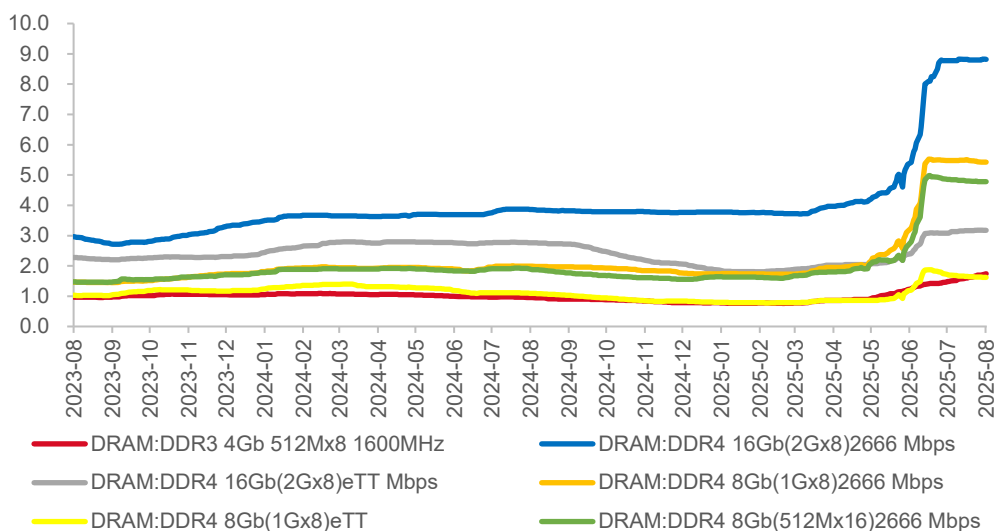
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	营收(亿美元)			归母净利润(亿美元)			
										2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
MU.O	美光科技	半导体产品	1330.53	13.36%	8.95%	41.58%	21.37	2.74	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 & 电脑周边	34036.43	13.33%	10.49%	-8.19%	34.28	50.96	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	24359.73	6.50%	4.95%	6.65%	21.08	6.71	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
AVGO.O	博通	半导体产品	14344.18	5.66%	3.84%	32.25%	111.05	20.61	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
NVDA.O	英伟达	半导体产品	44578.80	5.17%	2.72%	36.17%	58.06	76.65	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	105.50	5.08%	3.71%	-18.18%	26.63	1.78	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2798.27	4.71%	3.97%	5.00%	25.25	13.55	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	1702.09	3.52%	3.40%	2.19%	33.90	10.38	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	873.21	3.31%	0.75%	-0.50%	-4.26	0.89	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
TSM.N	台积电	半导体产品	12542.57	2.81%	0.09%	23.36%	25.07	7.99	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1111.35	1.01%	-0.30%	6.35%	60.68	3.17	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1466.72	0.67%	-2.03%	12.27%	209.83	24.40	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2803.62	0.62%	-2.01%	43.03%	98.93	4.70	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72
MSFT.O	微软	系统软件	38804.10	-0.39%	-2.15%	24.33%	38.11	12.82	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
ASX.N	日月光投控	半导体产品	220.45	-0.40%	4.95%	2.60%	18.89	2.19	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	1592.17	-0.43%	0.55%	-2.85%	13.75	5.74	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	522.28	-1.31%	-3.09%	0.63%	24.31	5.46	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
ON.O	安森美半导体	半导体产品	194.92	-16.12%	-15.44%	-24.11%	41.85	2.45	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

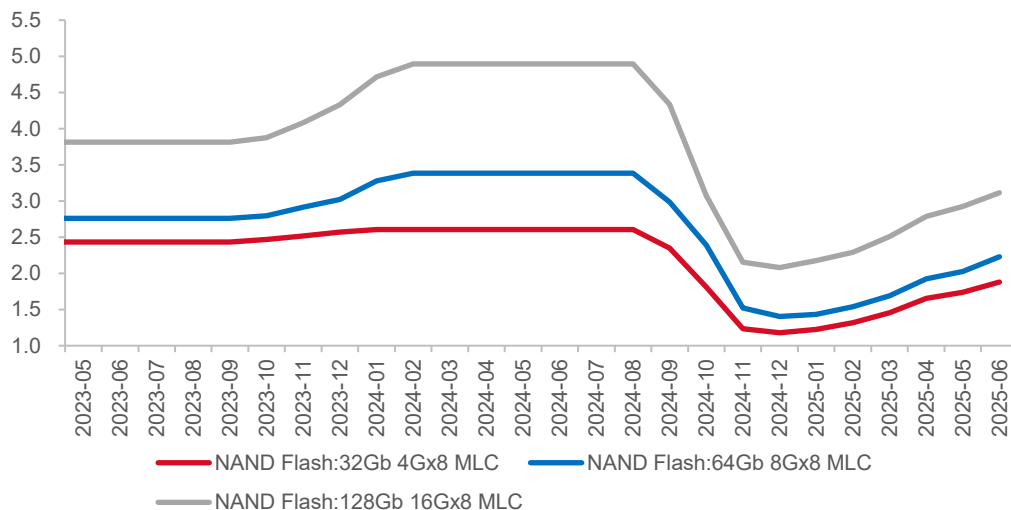
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月起价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升, 涨势已延续至 6 月。

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



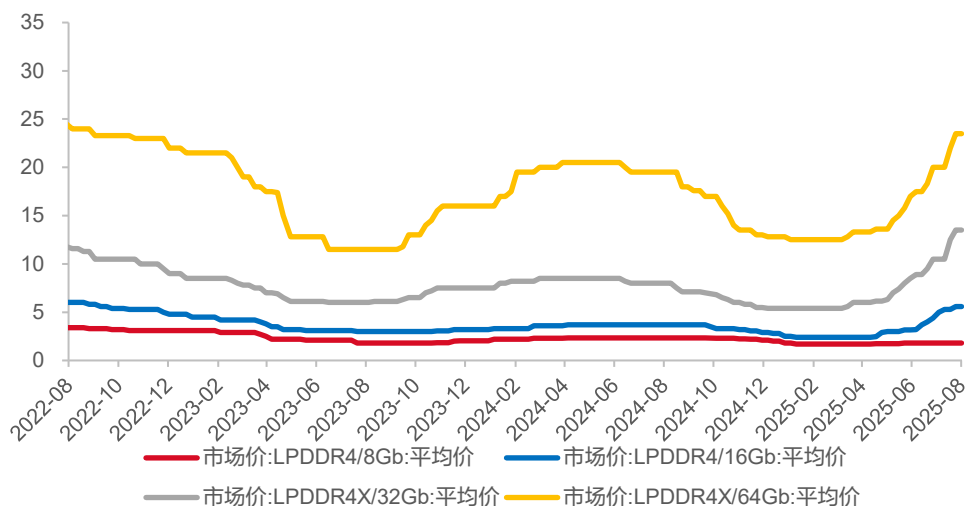
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

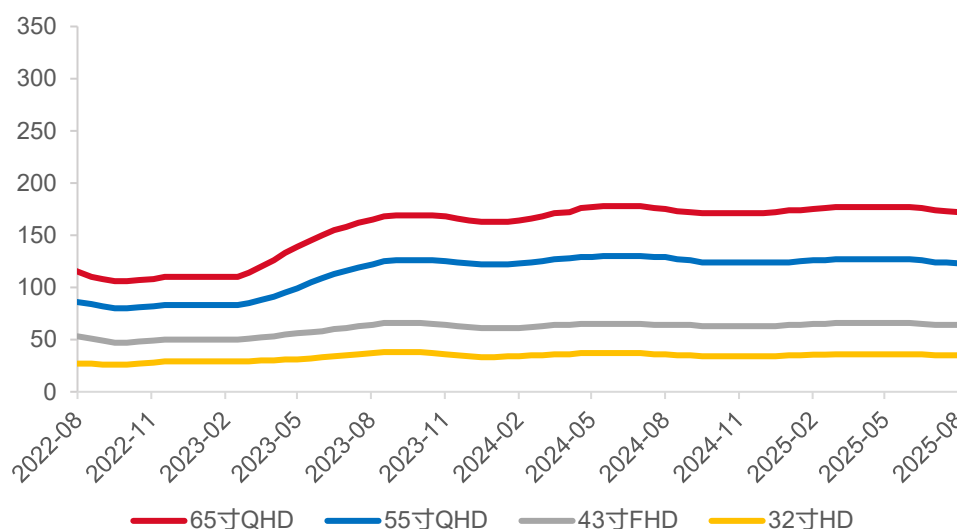
图10 2022年8月5日-2025年8月5日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

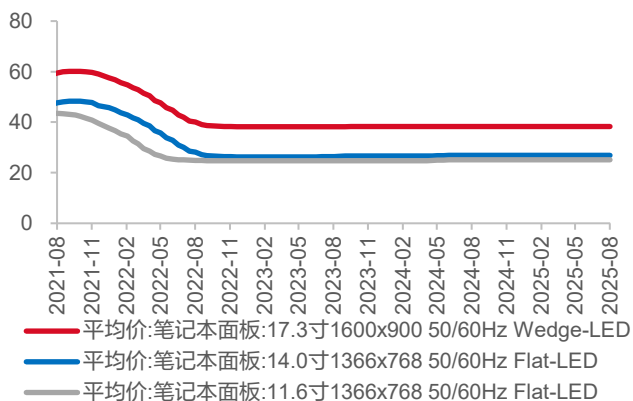
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所下跌，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年7月20日-2025年7月21日 TV 面板价格（美元）



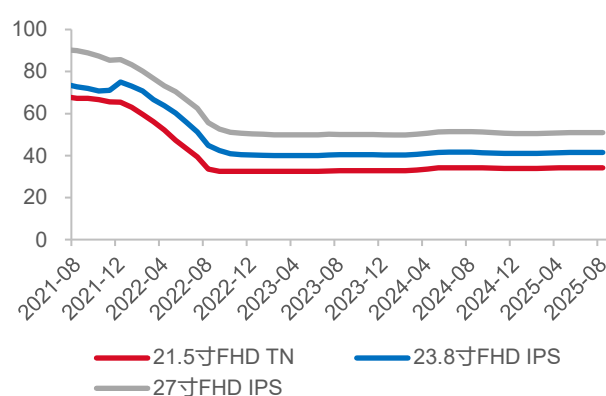
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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所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
 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
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089