

2025年08月04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. 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）
2. 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）
3. 端侧AI厂商中报业绩亮眼，多模态大模型Grok 4正式发布——电子行业周报（2025/7/7-2025/7/13）

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

投资要点：

- 电子板块观点：北美四大云厂商均公布了2025Q2财报，云业务营收持续高增，同时资本开支不断上行，反映出云厂商在算力需求呈指数级暴增的背景下超前布局以避免产能瓶颈、以及抢占未来科技竞争的制高点的决心。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。
- 继谷歌财报显示Q2云收入高增且上调全年资本开支后，本周微软、Meta、亚马逊也均公布了Q2财报，不仅相关云业务业绩亮眼，其AI基础建设相关的资本开支上行也显示市场算力需求仍处于持续扩张阶段。（1）微软2025财年第四季度（截至2025年6月30日）实现营收764亿美元，同比增长18%，净利润达272亿美元，同比增长24%。分业务看，增长的主要动力是微软365产品和Azure云服务，其中智能云业务增长26%，Azure增速达39%。2025财年全年微软营收2817.24亿美元，同比增长15%，净利润为1018.32亿美元，同比增长16%。微软CEO萨提亚·纳德拉指出：“云和AI是各行业和领域业务转型的驱动力。我们正在技术创新堆栈中进行创新，以帮助客户适应并在这个新时代中成长。今年，Azure的收入超过了750亿美元，同比增长了34%。”资本开支方面，微软Q2总资本支出242亿美元，同比增长27%，预计下个季度资本开支将超过300亿美元，远超市场预期。微软财务长Amy Hood表示，2026财年全年资本支出将持续成长，若各季度支出保持均值，全年总额将突破1,200亿美元，年增率达36%，高于市场预期的1,005亿美元。微软资本支展望强劲，反映云端及AI基础建设需求仍在持续扩大。（2）Meta二季度实现营收475.2亿美元，同比增长22%，超出市场预期，实现净利润183.37亿美元，同比增长36%。分业务看，Q2广告业务营收465.6亿美元，同比增长21.5%，元宇宙业务营收3.7亿美元，同比增长4.82%。本季度业绩超预期主要来自于AI驱动核心广告业务持续增长。资本开支方面，二季度资本开支170亿美元，同比涨幅达100%，超出市场预期，上调全年资本开支下限20亿美元，整体范围在660-720亿美元。2026年meta将继续加大AI基础设施投入，同时加码AI眼镜投入。（3）亚马逊Q2营收达到1677.02亿美元，同比增长13.33%，环比增长7.73%，实现净利润181.64亿美元，同比增长34.70%，环比增长6.05%显著高于去年同期的134.85亿美元。亚马逊的核心盈利板块云计算业务持续保持强劲增长势头，本季度营收首次突破300亿美元大关，为308.73亿美元，同比增长17.5%，自2023年第二季度以来已实现连续九个季度的增长，但增速低于微软Azure和谷歌云。资本开支方面，亚马逊Q2资本开支313.68亿美金，并计划2025年投入超1000亿美元资本支出，其中大部分用于AI与云业务扩张。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数下跌1.75%，申万电子指数上涨0.28%，行业整体跑赢沪深300指数2.03个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第4位，PE(TTM)56.09倍。截止8月1日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.43%)、电子元器件(+7.77%)、光学光电子(-1.25%)、消费电子(+0.71%)、电子化学品(-0.54%)、其他电子(+0.50%)。
- 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
3. 行情回顾	8
4. 行业数据追踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/1）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/1）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/8/1）	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	10
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/1）	10
图 8 2023 年 8 月 1 日-2025 年 8 月 1 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 6 月-2025 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 7 月 29 日-2025 年 7 月 29 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 7 月 20 日-2025 年 7 月 21 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 6 月-2025 年 7 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 7 月-2025 年 7 月显示面板价格(美元)	12
表 1 上市公司重要公告	7

1. 行业新闻

1) 微软 2025 财年 Q4 净利润同比增长 24%，全年 Azure 收入同比增长 34%，下季度资本开支有望超 300 亿美元

根据最新公布的财报，微软在 2025 财年第四季度，实现了 764 亿美元的收入，同比增长 18%。其中，运营收入增长了 23%，达到 343 亿美元；净利润更是达到了 272 亿美元，同比大幅增长 24%。增长的主要动力是微软 365 产品和 Azure 云服务，微软 Q4 总资本支出 242 亿美元，同比增长 27%，公司预计，下一季度资本开支有望提升至 300 亿美元以上。微软 CEO 指出：“云和 AI 是各行业和领域业务转型的驱动力。我们正在技术创新堆栈中进行创新，以帮助客户适应并在这个新时代中成长。今年，Azure 的收入超过了 750 亿美元，同比增长了 34%。”整个 2025 财年，微软的营收为 2817.24 亿美元，同比增长 15%；运营利润为 1285.28 亿美元，同比增长 17%；净利润为 1018.32 亿美元，同比增长 16%。（信息来源：同花顺财经，上海证券报）

2) meta 二季度业绩超预期

Meta 公司公布第二季度财务报告，公司第二季度营收、盈利及未来业绩展望都全方位好于预期。报告显示，第二季度营收 475.2 亿美元，预期为 448 亿美元，同比增长 22%；净利润同比增长 36%，至 183.4 亿美元；每股收益 7.14 美元，远高于预期 5.92 美元，同比增长 38%。Meta 表示，第三季营收将在 475 亿—505 亿美元之间，高于华尔街预估的 461.4 亿美元。此外，meta 全年资本支出将在 660 亿美元至 720 亿美元之间，相较于此前预计的 640 亿美元至 720 亿美元的预期，下限有所提高。（信息来源：同花顺财经）

3) 苹果 Q3 营收创近四年新高，大中华区恢复增长

苹果公司公布了截至 6 月 28 日的 2025 财年第三财季财报，整体表现远超市场预期，实现自 2021 年 12 月以来最强劲的季度营收增长。具体来说，苹果第三财季总营收达到 940.4 亿美元，同比增长 10%，创下近年来历史最高水平；净利润为 244.3 亿美元。分业务来看，核心业务 iPhone 实现 13% 的同比增幅，营收达到 445.8 亿美元，优于市场预期。苹果 CEO 蒂姆·库克表示，iPhone 16 系列销售实现了强劲的双位数增长，远超去年同期的 iPhone 15 系列，尤其是在现有用户的换机需求上。从各区域表现来看，第三财季大中华区的总营收为 153.7 亿美元，同比增长 4%，扭转了过去两个季度的下滑趋势，部分地区的消费补贴对公司产品起到了明显提振作用。（信息来源：芯智讯）

4) 高通正开发数据中心 CPU 和 AI 推理芯片

高通公布了截至今年 6 月 29 日的第三财季财报。财报显示，该季度营收同比增长 10% 至 103.65 亿美元，低于预期；调整后净利润同比增长 25% 至 26.7 亿美元。高通预计，截至 9 月底的第四财季营收将在 103 亿至 111 亿美元之间，高于分析师平均预期的 106 亿美元。高通总裁兼首席执行官 Amon 表示，高通正在开发“通用的数据中心 CPU”，并且“非常专注于超大规模企业”，因为“他们拥有兼容 Arm 架构 CPU 的工作负载”。同时，高通还正在开发的另一款数据中心产品，并将描述为“推理集群的主机”。“我们一直在构建加速卡，我们还将构建一个机架。”（信息来源：芯智讯）

5) 三星 Q2 半导体营业利润暴跌 94%

7月31日，三星电子正式公布了截至第二季度财务业绩，公司合并销售额为74.6万亿韩元，同比增长0.7%，环比下滑5.8%；营业利润同比大跌55%，降至4.7万亿韩元，创近六季新低。其中，半导体业务获利暴跌93.8%，表现低于市场预期，显示其在AI存储与晶圆代工业务仍面临挑战。（信息来源：芯智讯）

6) 特斯拉与三星签署 165 亿美元芯片合同

7月28日，韩国三星电子宣布与一家全球大型企业签署价值约165亿美元的芯片代工供应协议，并将在2033年底前保密合同细节。特斯拉CEO马斯克当日透露，该客户为特斯拉，三星将在得州工厂为其生产下一代AI6芯片。此举凸显特斯拉在人工智能芯片领域的战略布局。（信息来源：同花顺财经）

7) 英伟达 H20 遭遇困境：安全隐患未消，许可仍未获批

据路透社报道称，美国公司向全球（包括中国大陆）出口商品和技术的数千份许可证申请的审批正陷入困境，因为负责批准这些许可证的机构的动荡使其几乎陷入瘫痪。虽然美国商务部长霍华德·卢特尼克已成为吹捧美国总统唐纳德·特朗普的关税和贸易协议的熟悉面孔，但卢特尼克指挥下的BIS并未能发布预期的新规则，并扼杀了与行业代表的沟通，赶走了相关专家，并通过裁员减少了很多的员工。（信息来源：芯智讯）

8) 可折叠 iPhone 明年 9 月推出：物料成本或为 759 美元

摩根大通研究报告显示，苹果预计将于2026年9月推出旗下首款可折叠屏iPhone，或将刺激苹果iPhone销量和销售额的增长，预计苹果公司将因此获得高达650亿美元的市场机会。根据预计，该款iPhone将会采用书本式外形和内折叠设计，展开状态下拥有7.8英寸的屏幕，外屏尺寸为5.5英寸，将配备A20 Pro芯片组。（信息来源：芯智讯）

9) 工信部：上半年智能手机产量 5.63 亿台同比增长 0.5%，出口手机 3.4 亿台

8月1日，工信部公布2025年上半年电子信息制造业运行情况。上半年规模以上电子信息制造业增加值同比增长11.1%。主要产品中手机产量7.07亿台，同比下降4.5%，其中智能手机产量5.63亿台，同比增长0.5%；微型计算机设备产量1.66亿台，同比增长5.6%；集成电路产量2395亿块，同比增长8.7%。上半年，规模以上电子信息制造业实现营业收入8.04万亿元，同比增长9.4%；实现利润总额3024亿元，同比增长3.5%。（信息来源：同花顺财经）

10) Counterpoint Research：2025 年全球纯半导体代工收入将达 1650 亿美元，同比增长 17%

据市调机构Counterpoint Research最新报告，2025年全球纯半导体晶圆代工行业收入将达到1650亿美元，同比增长17%。这一增长主要得益于先进制程节点的推动。其中，3纳米节点收入预计同比增长超600%，达到300亿美元，而5/4纳米节点收入将超过400亿美元。这些先进节点将在2025年贡献纯晶圆厂总收入的一半以上。报告指出，高端智能手机、AI PC解决方案以及AI ASIC、GPU和高性能计算（HPC）解决方案需求的增加是推动先进制程收入增长的主要因素。在竞争格局方面，台积电在先进节点方面占据优势，三星和英特尔紧随其后。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

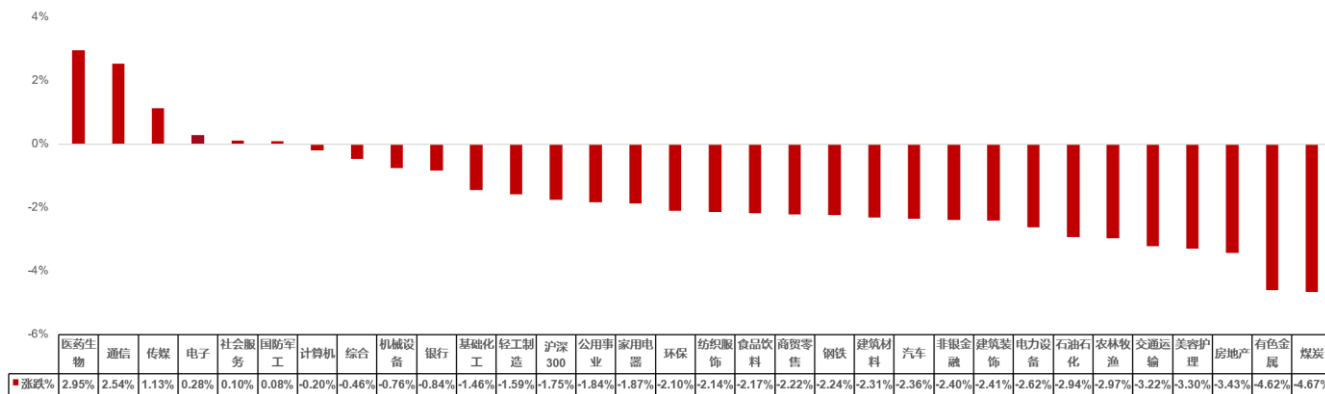
公司名称	公告类型	公司公告
苏州固锔 002079.SZ	股权投资	公司的全资子公司苏州晶银近日与苏州领晟签署《股权转让协议》，约定苏州晶银以 327.25 万元的价格受让苏州领晟持有的苏州谱曜 35%的股权，并在股权受让完成后，以现金 305.28 万元认购苏州谱曜新增的 261.2 万元注册资本。本次交易金额总计 6,325,275 元，资金来源为苏州晶银自有资金，本次股权受让并增资完成后，苏州晶银取得苏州谱曜 51%的股权。
领益智造 002600.SZ	股权收购	公司拟向常州优融、上海迈环、万里扬管理等 8 名交易对方发行可转换公司债券及支付现金收购江苏科达 66.46%股权，交易价格 3.32 亿元。
华天科技 002185.SZ	子公司设立	公司拟由全资子公司华天江苏、华天昆山及全资下属合伙企业先进壹号共同出资，设立全资子公司南京华天先进封装有限公司。拟新设公司注册资本总额 20 亿元，其中华天江苏认缴出资 10 亿元，占比 50%，华天昆山认缴出资 6.65 亿元，占比 33.25%，先进壹号认缴出资 3.35 亿元，占比 16.75%。
精研科技 300709.SZ	子公司设立	为满足公司长远战略发展及业务需要，完善公司一站式全制程生产能力，公司拟与宁波明研创业投资合伙企业（有限合伙）、徐天敏先生、王逸然女士、邬均文先生、杨剑先生、朱卫东先生、王立成先生以及常州精材管理咨询合伙企业（有限合伙）共同设立江苏精研热处理有限公司。
弘信电子 300657.SZ	对外投资	公司控股子公司燧弘绿色与庆阳市人民政府双方经友好协商，本着诚信、友好、平等、互利、合作的原则，双方拟共同签署《燧弘庆阳绿色智能数字基础设施项目投资框架协议》，共建燧弘庆阳绿色智能数字基础设施项目。项目总规划建设用地约 500 亩，总投资预计 128 亿元，拟分期阶段性建设。
奕东电子 301123.SZ	股权激励	本激励计划包括第一类限制性股票激励计划和第二类限制性股票激励计划两部分。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 126.50 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 2.34 亿股的 0.54%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划的激励对象共计 15 人，第一类、第二类限制性股票的授予价格均为 13.55 元/股。
高华科技 688539.SH	股权激励	股权激励权益授予日：2025 年 8 月 1 日；股权激励权益授予数量：第二类限制性股票 210.37 万股，占公司股本总额 1.86 亿股的 1.13%。；股权激励方式：限制性股票（第二类限制性股票），授予价格为 13.26 元/股。
晶合集成 688249.SH	港股上市	为深化公司国际化战略布局，加快海外业务发展，进一步提高公司综合竞争力及国际品牌形象，同时充分借助国际资本市场的资源与机制优势，优化资本结构，拓宽多元融资渠道，公司正在筹划发行境外上市股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市。
赛微电子 300456.SZ	产品进展	近日，公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司代工制造的某款 MEMS 硅晶振通过了客户验证，赛莱克斯北京收到该客户发出的采购订单，启动首批 MEMS 硅晶振 8 英寸晶圆的小批量试生产。
华塑控股 000509.SZ	高管变动	公司董事会于 2025 年 8 月 1 日收到公司副总经理彭振华先生递交的书面辞职报告。彭振华先生因其工作调动原因申请辞去公司副总经理职务，其原定任期至十二届董事会届满之日止，辞职后不再担任公司及子公司任何职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.75%，申万电子指数上涨 0.28%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 4 位，PE(TTM)56.09 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 1 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.43%)、电子元器件(+7.77%)、光学光电子(-1.25%)、消费电子(+0.71%)、电子化学品(-0.54%)、其他电子(+0.50%)。海外方面，台湾电子指数下降 0.87%，费城半导体指数下降 2.09%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/8/1）

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	5,059.43	-1.43%	2.37%	6.27%
	801083.SI	电子元器件	9,941.08	7.77%	21.00%	49.44%
	801084.SI	光学光电子	1,497.66	-1.25%	1.68%	-0.51%
	801085.SI	消费电子	7,050.36	0.71%	8.10%	4.49%
	801086.SI	电子化学品	5,824.28	-0.54%	1.15%	14.02%
	801082.SI	其他电子	11,438.49	0.50%	1.49%	9.32%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,559.95	-0.94%	2.96%	6.21%
	399001.SZ	深证成指	10,991.32	-1.58%	4.92%	5.54%
	399006.SZ	创业板指	2,322.63	-0.74%	8.13%	8.45%
	000300.SH	沪深300	4,054.93	-1.75%	2.84%	3.05%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,867.86	0.28%	5.48%	9.88%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	680.59	-0.87%	4.39%	3.77%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,527.61	-2.09%	0.37%	11.00%

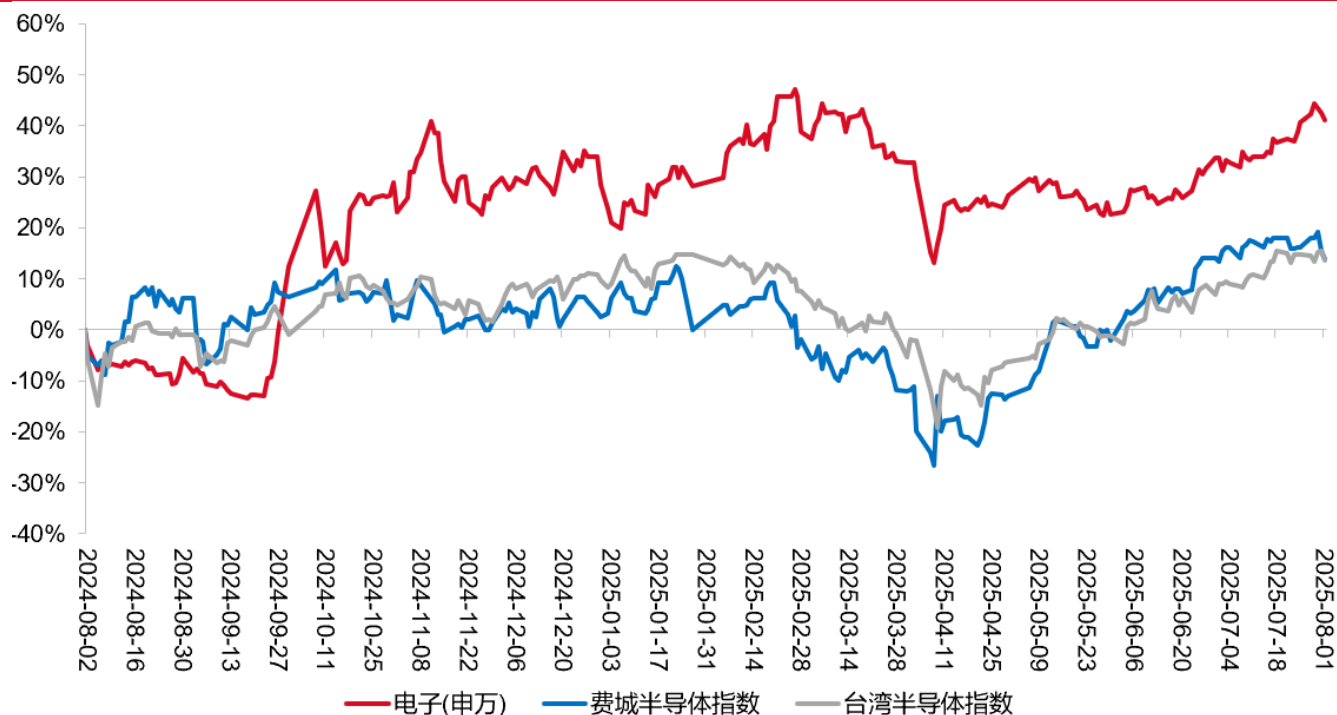
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/8/1）

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	86.16	70.96%	61.71%	7.71	62.13%	74.56%	9.06	52.85%	67.89%
	801083.SI	电子元器件	51.18	98.51%	82.30%	4.35	99.75%	99.88%	7.33	91.75%	93.78%
	801084.SI	光学光电子	50.92	56.35%	63.11%	1.44	65.68%	37.67%	4.34	64.36%	48.58%
	801085.SI	消费电子	30.26	52.93%	32.96%	1.28	65.18%	35.98%	4.11	58.00%	31.89%
	801086.SI	电子化学品	58.76	75.17%	67.44%	5.53	80.61%	57.43%	4.72	29.87%	27.79%
	801082.SI	其他电子	66.33	99.59%	68.68%	1.53	95.79%	68.30%	9.54	88.78%	70.34%
大盘指数	000001.SH	上证指数	15.42	88.94%	78.02%	1.35	98.18%	79.70%	3.45	66.58%	46.54%
	399001.SZ	深证成指	26.72	60.07%	51.79%	1.68	38.61%	25.98%	2.36	36.88%	24.37%
	399006.SZ	创业板指	33.62	39.27%	23.38%	3.57	42.08%	25.73%	4.26	36.67%	27.97%
	000300.SH	沪深300	13.12	68.77%	66.80%	1.41	72.52%	76.41%	3.85	49.42%	32.69%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	56.09	93.07%	79.27%	2.76	96.70%	69.45%	7.16	67.37%	67.56%
	SOX.GI	费城半导体指数	49.38	83.90%	88.81%	13.11	92.35%	94.68%	11.91	98.80%	99.17%

资料来源：Wind，东海证券研究所

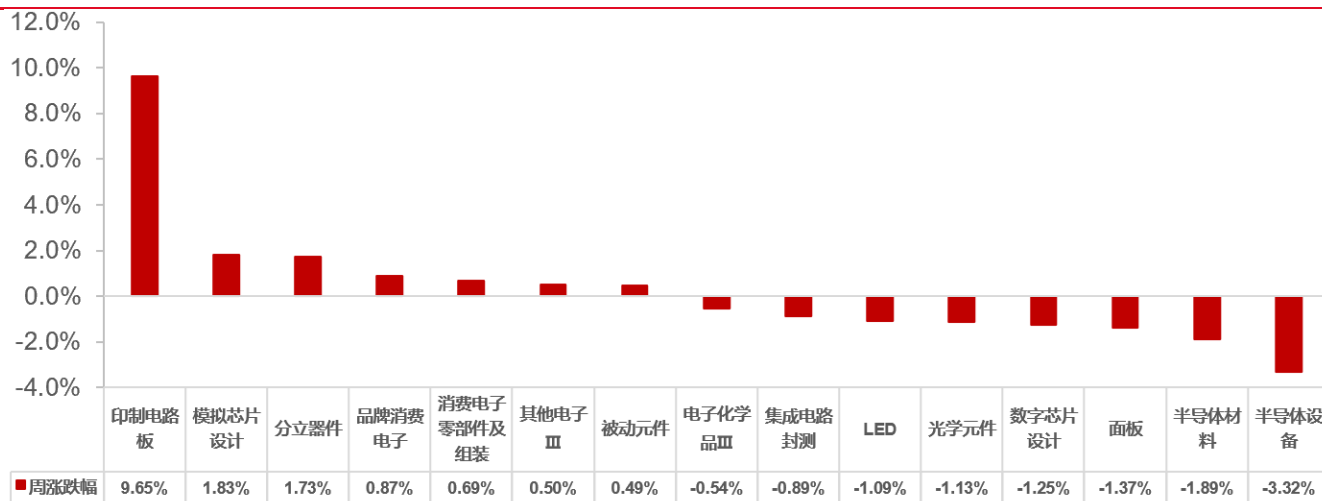
图4 电子指数组合图（截至 2025/8/1）



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（+0.87%）、消费电子零部件及组装（+0.69%）、半导体设备（-3.32%）、面板（-1.37%）、被动元件（+0.49%）、LED（-1.09%）、数字芯片设计（-1.25%）、模拟芯片设计（+1.83%）、印制电路板（+9.65%）、电子化学品Ⅲ（-0.54%）、光学元件（-1.13%）、半导体材料（-1.89%）、其他电子Ⅲ（+0.50%）、集成电路封测（-0.89%）、分立器件（+1.73%）。

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。本周较多科技股发布二季度财报。本周涨幅较大的为超微半导体（+3.14%）、微软（+2.02%）和英伟达（+0.13%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/8/1）

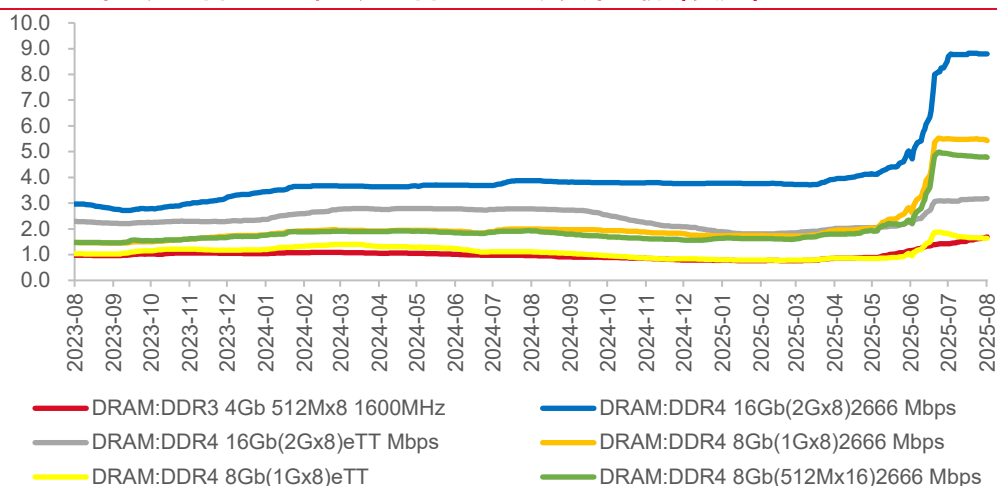
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	营收(亿美元)			归母净利润(亿美元)			
										2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2783.95	3.14%	-2.61%	42.15%	125.01	4.81	68.19	76.58	74.38		7.71	4.82	7.09	
MSFT.O	微软	系统软件	38957.97	2.02%	-1.76%	24.82%	38.26	12.87	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33
NVDA.O	英伟达	半导体产品	42387.68	0.13%	-2.33%	29.38%	55.21	72.88	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	237.44	-0.18%	0.82%	-9.88%	37.47	2.96	17.62	17.23	14.46		4.02	3.80	-4.85	
AVGO.O	博通	半导体产品	13576.10	-0.53%	-1.72%	25.17%	105.10	19.51	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1644.27	-1.53%	-0.11%	-1.30%	32.75	10.02	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	22873.38	-2.10%	-1.44%	0.15%	19.79	6.30	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1100.23	-2.68%	-1.30%	5.28%	60.08	3.14	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2672.36	-2.77%	-0.70%	0.26%	24.12	12.94	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
TSM.N	台积电	半导体产品	12199.22	-4.23%	-2.65%	19.39%	24.39	7.77	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
ASX.N	日月光控股	半导体产品	221.33	-4.67%	5.37%	3.01%	18.97	2.20	50.59	49.49	44.64		3.05	2.84	2.28	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	101.62	-5.37%	-1.24%	-22.08%	24.66	1.71	10.25	10.69	9.53		1.93	1.64	0.69	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	30033.98	-5.38%	-2.50%	-18.99%	30.25	44.96	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34
MU.O	美光科技	半导体产品	1173.74	-5.73%	-3.90%	24.30%	18.86	2.41	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
NXP.O	恩智浦	半导体产品	529.24	-5.99%	-1.80%	1.97%	24.64	5.53	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
QCOM.O	高通	半导体产品	1598.97	-6.45%	0.97%	-2.43%	13.81	5.77	102.44	116.69	109.79	103.65	30.36	38.30	28.12	26.66
INTC.O	英特尔	半导体产品	845.20	-6.71%	-2.47%	-3.69%	-4.12	0.86	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1456.97	-15.68%	-2.68%	11.33%	208.44	24.23	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

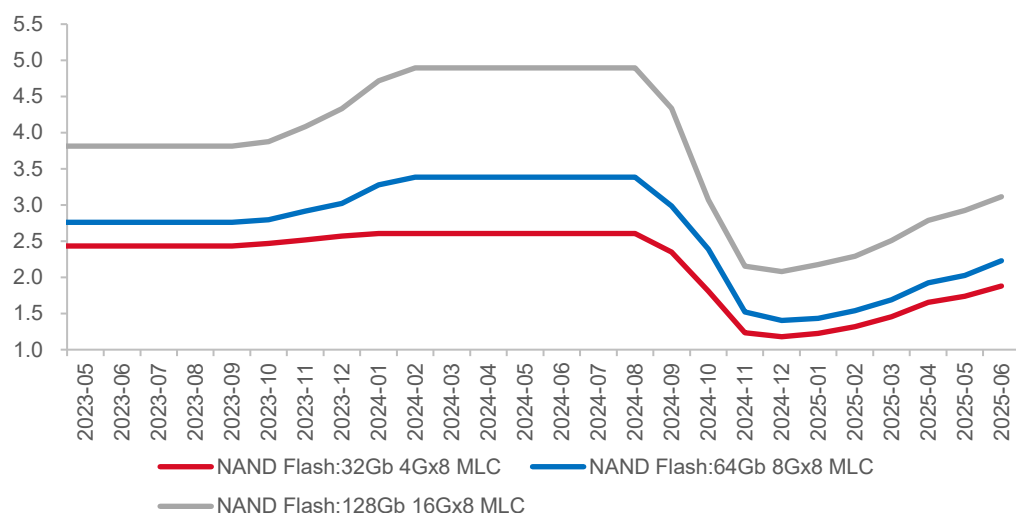
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 6 月。

图8 2023 年 8 月 1 日-2025 年 8 月 1 日 DRAM 现货平均价 (美元)



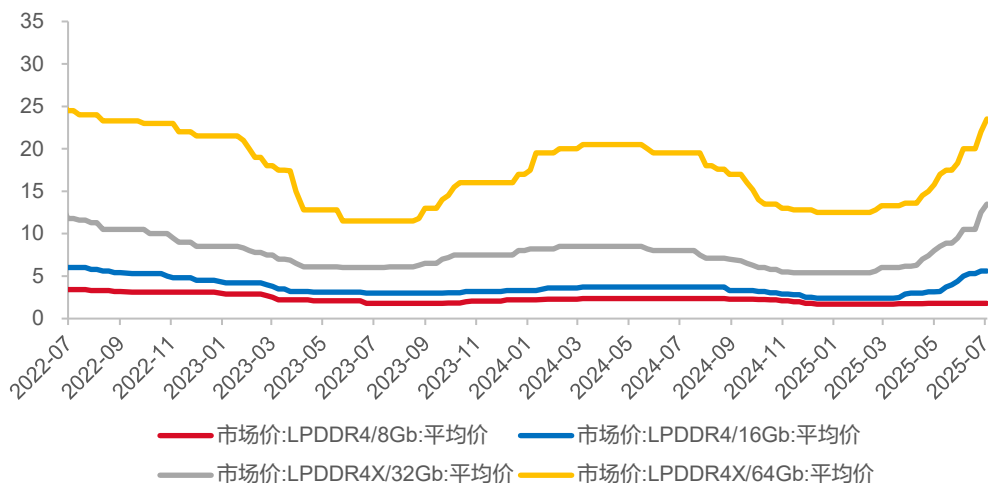
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

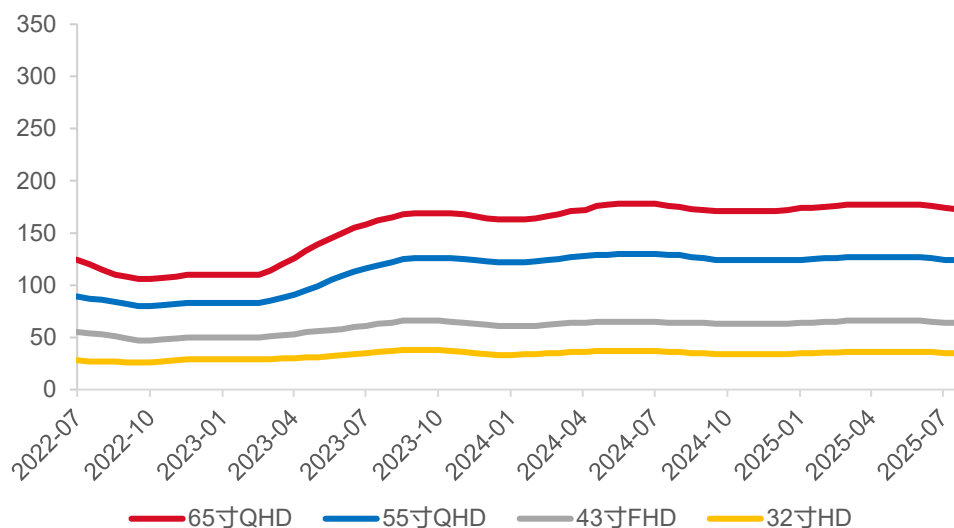
图10 2022年7月29日-2025年7月29日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

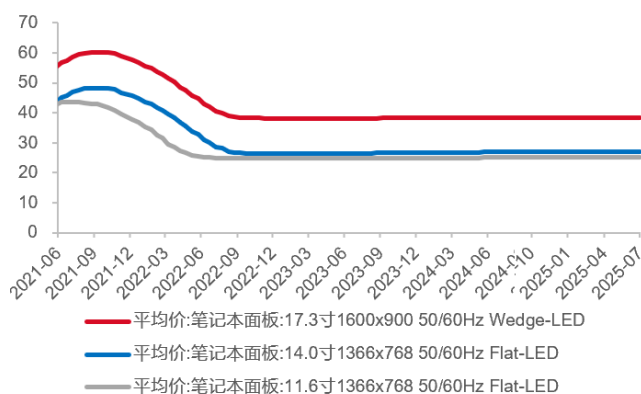
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所下跌，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年7月20日-2025年7月21日 TV 面板价格（美元）



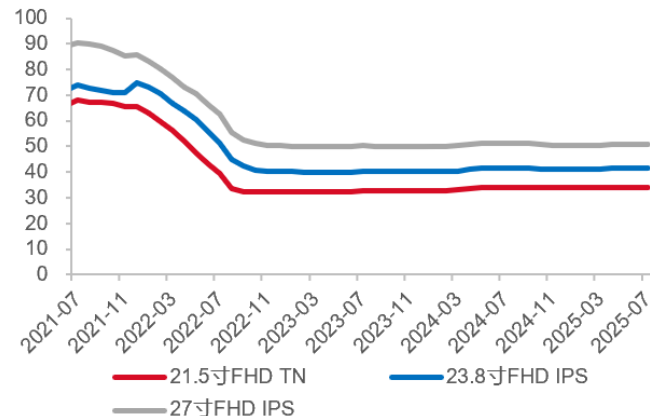
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年7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7月-2025年7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