

2025年07月21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. 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）
2. 国产GPU新秀IPO获受理，EDA对华禁令解封——电子行业周报（2025/6/30-2025/7/6）
3. 小米发布首款AI眼镜，端侧AI创新热潮持续——电子行业周报（2025/6/23-2025/6/29）

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

投资要点:

- 电子板块观点：英伟达宣布对中国的特供芯片H20恢复销售，同时AMD也恢复MI308的对华出售，短期内国内市场算力短缺问题将得到阶段性缓解，长期看国内AI芯片自主可控进展提速仍是大势所趋；台积电2025Q2营收同比增长44.4%，净利润同比大涨60.7%，7nm及以下制程营收占比74%，高性能计算营收环比增长14%，预计2025全年营收同比增速近30%；IDC数据显示2025Q2全球智能手机出货同比增长1%，中国智能手机出货同比下滑4%；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- 英伟达宣布对中国的特供芯片H20恢复销售，并将为中国推出新的完全兼容的NVIDIA RTX PRO GPU；AMD恢复MI308对华出售。2025年4月，美国商务部颁布新的对华芯片禁令，这道禁令使得英伟达在此前禁令背景下特供中国的“阉割版”芯片H20也被禁售，对此，英伟达在2025年第一财季财报发布时宣布一季度计提了H20相关的45亿美元损失，并预计第二财季还将损失80亿美元营收。英伟达CEO黄仁勋此前公开表示对特朗普政府的芯片制裁措施表示反对，他宣称这与美国政府的措施事与愿违，这将加速中国的自研芯片的发展速度，最终带来在国际市场上都有竞争力的产品。7月14日，英伟达宣布在美国政府承诺授予许可证的背景下，其将恢复H20在中国的销售，同时英伟达还宣布将为中国推出新的完全兼容的NVIDIA RTX PRO GPU，该产品“是为智能工厂和物流打造数字孪生AI的理想选择”。继英伟达后，7月15日，AMD也宣布其AI芯片MI308也即将恢复对华出口。AMD表示“我们最近收到特朗普政府的通知，向中国出口MI308产品的许可证申请将被推进至审核流程。我们计划在许可证获批后恢复出货。”海外部分AI芯片对华解禁一方面意味着中美博弈短期内出现缓和，MI308专为云计算优化，H20基于Hopper架构，可满足垂类模型训练需求，填补国产芯片产能空窗期，目前国内多家厂商正加紧提交H20芯片订单，市场算力短缺问题将得到阶段性缓解，另一方面国内AI芯片自主可控进展在地缘政策动荡背景下的提速仍是长期趋势，国产芯片渗透率有望进一步提升，建议关注AI芯片、PCB、光模块等相关产业链。
- 台积电2025Q2营收超300亿美元，同比增长44.4%，净利润同比大涨60.7%，7nm及以下制程营收占比74%，高性能计算营收环比增长14%，预计2025全年营收同比增速近30%。台积电发布2025年二季度财报，数据显示2025Q2营收300.7亿美元，超出指引上限，同比增长44.4%，环比增长17.8%；归母净利润3982.7亿新台币，同比上升60.7%，环比上升10.2%；毛利率58.6%，符合指引。从业务构成来看，营收增长的核心驱动力是AI和高性能计算（HPC）相关需求，公司HPC业务带来了60%的营收，环比增长14%；其余智能手机业务、物联网业务、车用电子业务、消费性电子业务分别占总营收的27%、5%、5%、1%。消费性电子是环比增长最快的业务板块，达到30%。而核心驱动力是AI和高性能计算（HPC）相关需求。从制程看，7nm营收占比14%，5nm占比36%，3nm占比24%。对于2025Q3公司预计营收介于318-330亿美元之间，毛利率介于55.5%-57.5%，2025全年预计营收按美元计增长近30%。
- 2025Q2全球智能手机出货同比增长1%，中国智能手机出货同比下滑4%。7月14日，国际数据公司（IDC）发布了《全球季度手机跟踪报告》，数据显示2025Q2全球智能手机出货量仍实现同比1.0%的增长，达到2.952亿部，且已连续8个季度保持增长，创下2013年以来的最长增长周期；2025Q2中国智能手机市场表现不及预期，总出货量约为6900万

部，同比下降4%，结束了此前连续六个季度的增长趋势。从全球市场看，二季度增长主要来自于AI相关技术创新与新机密集发布等的共同作用。从厂商市占率看，三星出货量同比增长7.9%，市占率仍位居第一且同比上升1.3个百分点，苹果、小米、vivo、传音位列2-5名。从国内市场看，“国补”政策对需求的拉动效果有限，多数厂商为控制渠道库存，在第二季度主动缩减出货量，并借助“618”电商大促清理库存，整体需求难有显著提升，2025下半年或仍将延续弱复苏格局。国内厂商市占率看，1-5名分别为华为、vivo、OPPO、小米和苹果，其中小米是唯一实现正增长的品牌。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.09%，申万电子指数上涨2.15%，行业整体跑赢沪深300指数1.06个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM)54.38倍。截止7月18日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.42%)、电子元器件(+9.36%)、光学光电子(+0.44%)、消费电子(+3.29%)、电子化学品(+1.37%)、其他电子(+1.75%)。
- **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。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息，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、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 年半年度业绩预告	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 2025/7/18）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/18）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/7/18）	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 2025/7/18）	11
图 8 2023 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 18 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 5 月-2025 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 7 月 15 日-2025 年 7 月 15 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 7 月 5 日-2025 年 7 月 7 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 6 月-2025 年 7 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 7 月-2025 年 7 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 年半年度业绩预告	8

1. 行业新闻

1) 英伟达 H20、AMD MI308 将恢复对华销售

当地时间 2025 年 7 月 14 日，AI 芯片大厂英伟达通过官网宣布，英伟达将恢复向中国销售 H20，并将为中国推出新的完全兼容的 NVIDIA RTX PRO GPU。7 月 15 日，继英伟达宣布恢复 H20 芯片的对华出口之后，15 日晚间，AMD 也宣布，其 AI 芯片 MI308 也即将恢复对华出口。AMD 表示，“我们最近收到特朗普政府的通知，向中国出口 MI308 产品的许可证申请将被推进至审核流程。我们计划在许可证获批后恢复出货。”（信息来源：芯智讯）

2) 台积电 Q2 净利大涨 60.7%

7 月 17 日，台积电公布了 2025 年第二季财务报告，合并营收约新台币 9,337.9 亿元，同比增长 38.6%，环比增长 11.3%；税后净利润约 3,982.7 亿元，同比大涨 60.7%，环比增长 10.2%，高于市场预期的 3764.2 亿新台币；每股收益为新台币 15.36 元（折合美国存托凭证每单位为 2.47 美元）。毛利率为 58.6%，营业利率为 49.6%，税后净利润率为 42.7%。从二季度各制程节点的营收在总营收当中的占比来看，3nm 晶圆营收占比为 24%；5nm 占比 36%；7nm 占比 14%。7nm 及更先进制程营收占比达 74%。（信息来源：芯智讯）

3) ASML 业绩预警

7 月 16 日，光刻机大厂 ASML 发布了 2025 年第二季度财报，2025 年第二季度，ASML 实现净销售额 77 亿欧元，处于此前预测营收区间的高位，环比增长 0.65%、同比增长 23.21%。其中，装机售后服务的净销售额为 21 亿欧元；毛利率为 53.7%，高于预期 51%至 53%；净利润达 22.90 亿欧元，环比小幅下滑 2.76%，同比大涨 44.9%。但由于日益紧张的地缘政治、宏观经济形势、关税、出口管制等因素的影响，ASML 对于三季度和 2025 年的营收目标低于市场预期，并且对于 2026 年的展望表示仍存在不确定性，无法确认是否能实现增长。（信息来源：芯智讯）

4) 发力 AgenticAI，OpenAI 正式发布 ChatGPT Agent

7 月 18 日凌晨，OpenAI 通过技术直播发布重磅产品 ChatGPT Agent。这款新产品具备自主思考与行动能力，可主动从技能库中选取 Operator、Deep Research、ChatGPT 等合适工具，完成各类超复杂任务。简单来说，它是融合了 Operator 智能体网页交互能力、“深入研究”（Deep Research）功能的互联网信息搜集能力，以及 ChatGPT 对话能力的统一智能体——这意味着 ChatGPT 不再局限于问答机器人的定位，还能借助“内置计算机”代表用户完成多步骤复杂任务。（信息来源：同花顺财经）

5) IDC：全球智能手机出货量逆势增长 1%，中国市场结束连增态势同比下降 4.0%

7 月 16 日国际数据公司（IDC）最新发布的《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示，尽管面临地缘动荡、宏观经济挑战等多重压力，2025 年第二季度（2Q25）全球智能手机出货量仍实现同比 1.0% 的增长，达到 2.952 亿部，且已连续 8 个季度保持增长，创下 2013 年以来的最长增长周期。不过，中国市场表现不及预期，出货量同比下降 4.0%，结束了连续六个季度的增长态势。（信息来源：同花顺财经）

6) 英伟达官宣: CUDA 将全面支持 RISC-V 架构

2025 年 7 月 17 日, 2025 年 RISC-V 中国峰会正式在中国上海张江召开。人工智能芯片大厂英伟达副总裁做了题为《在英伟达计算平台实现 RISC-V 应用处理器部署》的主题演讲, 介绍了英伟达在 RISC-V CPU 上的发展历程和成果, 并宣布其关键的 CUDA 软件接下来也将支持在 RISC-V 上的全面部署。(信息来源: 芯智讯)

7) 新思科技完成对 Ansys 的收购

北京时间 7 月 17 日晚间, 新思科技 (Synopsys) 正式宣布, 已经完成对 Ansys 的收购。根据该收购协议条款, Ansys 股东将以每股 Ansys 股票换取 197.00 美元现金和 0.3450 股新思科技普通股, 按 2023 年 12 月 21 日新思科技普通股的收盘价 (559.96 美元/股) 计算, 该收购总价值约为 350 亿美元。(信息来源: 芯智讯)

8) 三星 1c DRAM 良率突破 50%, HBM4 下半年量产

7 月 18 日消息, 据韩国媒体 sedaily 报道, 三星电子 10nm 级第六代 (1c) DRAM 制程的良率已经超过 50%, 计划导入第六代 HBM (HBM4), 并在今年下半年量产。(信息来源: 芯智讯)

9) 兆易创新与 RT-Thread 睿赛德达成战略合作

近日, 兆易创新 (GigaDevice) 宣布与国内知名嵌入式操作系统睿赛德科技 (RT-Thread) 达成战略合作, 成为 RT-Thread 高级合作伙伴, 这标志着双方在嵌入式系统生态建设领域的协同迈入全新阶段。双方将基于 RT-Thread 先进内核与组件生态, 覆盖支持兆易创新 GD32 全系产品, 并重点深化 GD32F5、GD32VW553 和 GD32H7 三大产品线的软硬件协同与合作, 为工业控制、消费电子、AIoT 等多元化场景提供更加坚实的技术支撑, 进一步助力开发者加速创新实践, 推动高性能、高可靠性的嵌入式解决方案落地。(信息来源: 同花顺财经)

10) 美国 ITC 裁决三星胜诉, 京东方 OLED 将遭禁售

7 月 15 日消息, 据韩国媒体 ETNEWS 报道, 显示面板大厂三星 Display 在针对中国显示面板大厂京东方 (BOE) 提起的侵犯商业秘密的美国诉讼中获得了胜利, 京东方的 OLED 产品将被禁售。(信息来源: 芯智讯)

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
晨丰科技 603685.SH	子公司增资	7月18日,晨丰科技向全资子公司北网智算增资9000万元,北网智算将致力于打造基于增量配电网的电算融合一体化新生态,提供低电价的绿色算力中心用电解决方案。
芯联集成-U 688469.SH	股权收购	芯联集成收购控股子公司少数股权。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向滨海芯兴、远致一号等15名交易对方购买其合计持有的芯联越州的72.33%的股权,交易价格为58.97亿元,同时向交易对象置换新股以筹措资金,发行股份购买资产的股份发行数量为13.14亿股,发行价格为4.04元/股。
达瑞电子 300976.SZ	股权激励	2025年7月18日,达瑞电子将授予57名激励对象共167.30万股,授予价格为24.52元/股。
*ST恒久 002808.SZ	股权收购	公司收购上海憬芯部分股权,公司拟以人民币1000万元受让标的公司合计人民币5.9242万元注册资本,对应本次交易后标的公司3.57%的股权;同时以人民币7000万元认购标的公司新增的注册资本人民币41.4693万元,对应本次交易后标的公司25.00%的股权。
南亚新材 688519.SH	股权激励	2025年07月17日,以授予价格21.19元/股向42名激励对象首次授予68.00万股限制性股票。
智动力 300686.SZ	股权激励	公司拟向激励对象共215人授予权益总计不超过1,100.00万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额2.61亿股的4.22%,其中第一类限制性股票总数量为252.75万股,第二类限制性股票总数量为847.25万股,授予价格为6.30元/股。
东微半导体 688261.SH	股权激励	公司拟向激励对象共计126人授予权益总计183.80万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额的1.50%,其中授予第一类限制性股票55.14万股,第二类限制性股票128.66万股,第一类与第二类限制性股票的授予价格均为21.77元/股。
茂硕电源 002660.SZ	解除限售	公司将于7月21日解除限售部分股票,本次解除限售的股份为公司2022年度向特定对象发行股票的限售流通股,数量为0.82亿股,占公司总股本的23.08%。
茂莱光学 688502.SH	可转债发行	公司本次可转债拟发行数量为不超过562.5万张,每张面值100元人民币,可转债期限为六年。
紫光国微 002049.SZ	子公司注销	公司于2025年7月14日作出决定,拟对全资子公司唐山捷准芯测信息科技有限公司进行清算注销。注销原因系捷准芯测的芯片测试业务与公司其他全资子公司的芯片测试业务存在业务重合,影响公司芯片测试业务整体运营效率。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年半年度业绩预告

表2 上市公司 2025 年半年度业绩预告

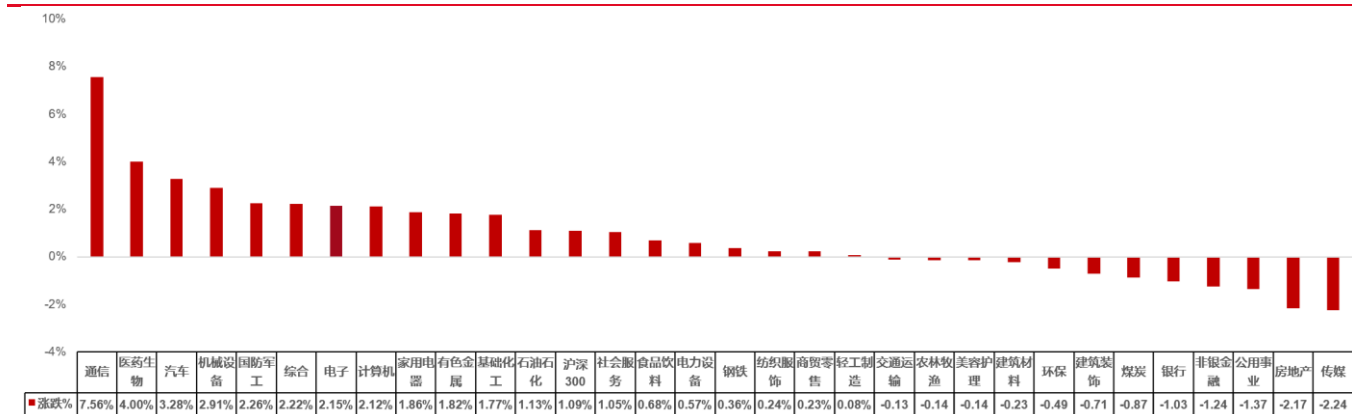
公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 688012.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 49.61 亿元，同比增长约 43.88%；实现归母净利润 6.8~7.3 亿元，同比增长 31.61%~41.28%；实现归母扣非净利润 5.1~5.6 亿元，同比增长 5.54%~15.89%。
闻泰科技 600745.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 3.90~5.85 亿元，同比增长 178%~317%。实现归母扣非净利润 2.6~3.9 亿元。
恒玄科技 688608.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 19.38 亿元，同比增长 26.58%；实现归母净利润 3.05 亿元左右，同比增长 106.45%左右。实现归母扣非净利润 2.84 亿元左右，同比增长 153.37%。
炬芯科技 688049.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 4.49 亿元，同比增长 60.07%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比增长 122.28%；实现归母扣非净利润 0.86 亿元，同比增长 269.49%。
鹏鼎控股 002938.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 11.98~12.60 亿元，同比增长约 52.79~60.62%；实现归母扣非净利润 11.05~11.64 亿元，同比增长 46.12%~53.61%。
拓荆科技 688072.SH	2025 年中报预告	2025 年第二季度公司预计实现营收 12.1~12.6 亿元，同比增长约 52%~58%；实现归母净利润 2.38~2.47 亿元，同比增长 101%~108%；实现归母扣非净利润 2.15~2.24 亿元，同比增长 235%~249%。
士兰微 600460.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 2.35~2.75 亿元；实现归母扣非净利润 2.4~2.8 亿元，同比增长 90.18%~121.88%。
苏州固锟 002079.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 0.30~0.45 亿元，同比增长 171.46%~307.19%；实现归母扣非净利润 370~550 万元，同比增长 -87.98%~-82.13%。
思特威 688213.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 36~39 亿元，同比增长约 47%~59%；实现归母净利润 3.60~4.20 亿元，同比增长 140%~180%；实现归母扣非净利润 3.58~4.18 亿元，同比增长 135%~174%。剔除股份支付费用的影响后归母扣非净利润 1.82~2.42 亿元，同比增长 88%~118%。

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 1.09%，申万电子指数上涨 2.15%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位，PE(TTM)54.38 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 7 月 18 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.42%)、电子元器件(+9.36%)、光学光电子(+0.44%)、消费电子(+3.29%)、电子化学品(+1.37%)、其他电子(+1.75%)。海外方面，台湾电子指数上涨 4.27%，费城半导体指数上涨 0.64%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/7/18）

2025/7/18		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	4,904.62	0.42%	4.97%	3.02%
	801083.SI	电子元器件	9,302.59	9.36%	28.14%	39.84%
	801084.SI	光学光电子	1,481.67	0.44%	4.90%	-1.57%
	801085.SI	消费电子	6,873.29	3.29%	10.12%	1.86%
	801086.SI	电子化学品	5,701.38	1.37%	9.13%	11.61%
	801082.SI	其他电子	11,451.71	1.75%	8.92%	9.45%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,534.48	0.69%	4.34%	5.45%
	399001.SZ	深证成指	10,913.84	2.04%	7.51%	4.79%
	399006.SZ	创业板指	2,277.15	3.17%	11.08%	6.33%
	000300.SH	沪深300	4,058.55	1.09%	4.86%	3.14%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,719.71	2.15%	8.84%	6.49%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	691.48	4.27%	9.35%	5.43%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,732.62	0.64%	9.74%	15.11%

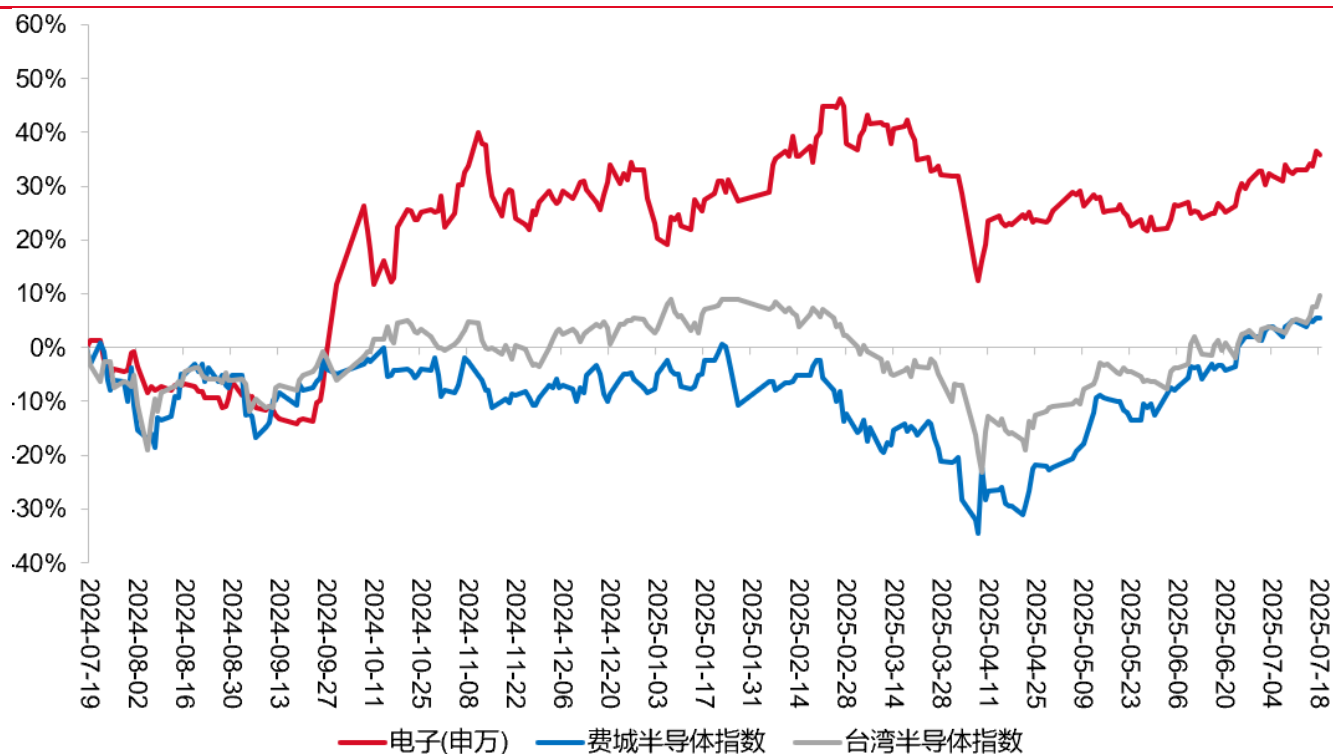
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/18）

2025/7/18		板块	PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码		PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	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	83.52	67.66%	59.16%	7.44	57.18%	71.10%	8.21	48.72%	64.88%
	801083.SI	电子元器件	47.81	97.24%	79.19%	4.08	99.92%	99.09%	6.57	81.02%	86.81%
	801084.SI	光学光电子	50.28	54.87%	62.00%	1.42	62.71%	35.61%	4.18	63.37%	47.67%
	801085.SI	消费电子	29.59	44.88%	28.41%	1.21	56.27%	29.52%	3.95	55.45%	29.87%
	801086.SI	电子化学品	58.06	71.12%	64.99%	5.38	76.82%	55.04%	4.60	28.30%	26.62%
	801082.SI	其他电子	66.45	99.92%	86.50%	1.53	96.37%	68.18%	9.73	89.07%	70.42%
大盘指数	000001.SH	上证指数	15.39	89.27%	77.32%	1.35	98.76%	79.29%	3.31	65.80%	45.51%
	399001.SZ	深证成指	27.68	71.12%	60.15%	1.73	47.40%	32.21%	2.43	39.52%	27.25%
	399006.SZ	创业板指	33.89	40.18%	23.88%	3.54	39.85%	24.50%	4.24	36.14%	27.54%
	000300.SH	沪深300	13.39	74.09%	72.99%	1.44	79.33%	80.86%	3.76	55.61%	38.49%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	54.38	88.37%	75.87%	2.66	93.07%	67.11%	6.59	64.60%	62.99%
	SOX.GI	费城半导体指数	49.84	85.18%	89.64%	13.31	95.06%	96.55%	12.03	99.76%	99.83%

资料来源：Wind，东海证券研究所

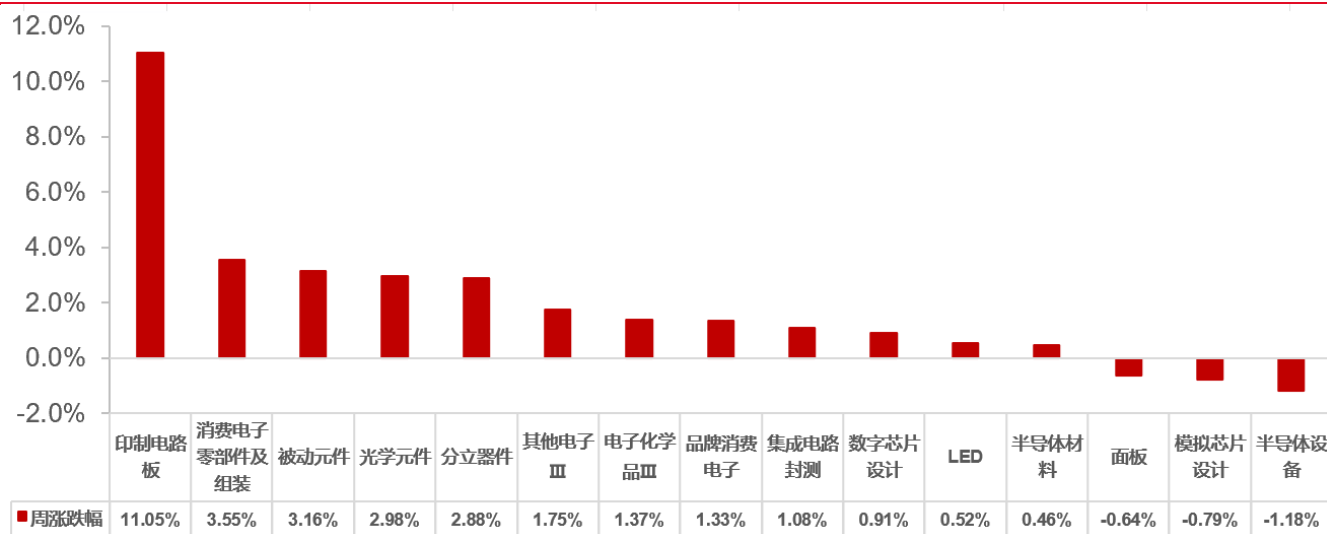
图4 电子指数组合图（截至 2025/7/18）



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（+1.33%）、消费电子零部件及组装（+3.55%）、半导体设备（-1.18%）、面板（-0.64%）、被动元件（+3.16%）、LED（+0.52%）、数字芯片设计（+0.91%）、模拟芯片设计（-0.79%）、印制电路板（+11.05%）、电子化学品Ⅲ（+1.37%）、光学元件（+2.98%）、半导体材料（+0.46%）、其他电子Ⅲ（+1.75%）、集成电路封测（+1.08%）、分立器件（+2.88%）。

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	688711.SH	分立器件	宏微科技	17.26%	27.98%
	300706.SZ	半导体材料	阿石创	13.00%	26.72%
	688279.SH	数字芯片设计	峰岷科技	9.60%	9.17%
	688458.SH	模拟芯片设计	美芯晟	-9.56%	-3.42%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	-8.84%	8.81%
	688213.SH	数字芯片设计	思特威	-6.66%	6.56%
电子元器件	002938.SZ	印制电路板	鹏鼎控股	25.56%	58.52%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	22.04%	55.64%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	14.95%	39.62%
	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	-11.44%	38.69%
	002579.SZ	印制电路板	中京电子	-5.15%	55.07%
	300936.SZ	印制电路板	中英科技	-3.40%	16.13%
光学光电子	301183.SZ	光学元件	东田微	30.19%	58.57%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	27.67%	35.02%
	300940.SZ	LED	南极光	13.29%	21.48%
	300301.SZ	LED	ST长方	-9.80%	6.98%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	-8.08%	11.23%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-7.75%	3.14%
消费电子	300916.SZ	消费电子零部件及组装	朗特智能	11.64%	13.29%
	603380.SH	消费电子零部件及组装	易德龙	9.45%	23.83%
	002475.SZ	消费电子零部件及组装	立讯精密	8.91%	18.55%
	002947.SZ	消费电子零部件及组装	恒铭达	-5.63%	-3.74%
	002681.SZ	消费电子零部件及组装	奋达科技	-5.32%	-3.46%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	-3.56%	15.44%
其他电子Ⅲ	600751.SH	航运	海航科技	16.15%	23.87%
	900938.SH	航运	海科B	10.55%	32.42%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	9.78%	15.52%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	-5.95%	5.45%
	002141.SZ	动物保健Ⅲ	贤丰控股	-4.71%	-13.51%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-3.44%	40.53%
电子化学品Ⅲ	002643.SZ	电子化学品Ⅲ	万润股份	8.52%	14.25%
	300655.SZ	电子化学品Ⅲ	晶瑞电材	5.68%	19.63%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	3.58%	-9.78%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	-9.26%	25.07%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-6.19%	-6.38%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-5.61%	9.39%

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。本周台积电、阿斯麦发布二季度财报。本周涨幅较大的为 Arm Holdings (+7.40%)、超微半导体 (+7.22%) 和英伟达 (+4.54%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/7/18)

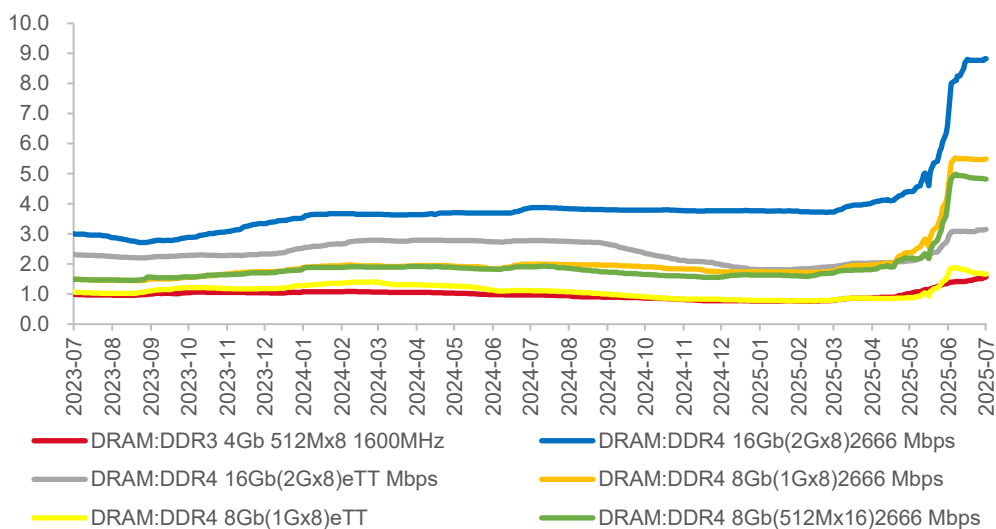
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1660.29	7.40%	-3.09%	27.65%	209.63	27.62	8.44	9.83	12.41		1.07	2.52	2.10	
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2545.44	7.22%	10.63%	29.57%	114.30	4.40	68.19	76.58	74.38		7.71	4.82	7.09	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	42068.04	4.54%	9.13%	28.41%	54.79	72.34	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
TSM.N	台积电	半导体产品	12468.40	4.34%	6.14%	22.63%	24.92	7.94	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
AVGO.O	博通	半导体产品	13326.81	3.27%	2.79%	22.47%	103.17	19.15	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	22457.03	2.70%	5.01%	-2.01%	20.23	6.50	882.68	964.69	899.74		263.01	265.36	345.40	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	253.74	1.66%	15.86%	-3.70%	40.04	3.16	17.62	17.23	14.46		4.02	3.80	-4.85	
MSFT.O	微软	系统软件	37909.69	1.34%	2.54%	21.47%	39.23	12.52	655.85	696.32	700.66		246.67	241.08	258.24	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	232.31	1.06%	5.53%	8.26%	22.47	2.48	50.59	49.49	44.64		3.05	2.84	2.28	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、存储设备 及电脑周边	31541.48	0.01%	2.93%	-15.47%	32.42	47.22	949.30	1243.00	953.59		147.36	363.30	247.80	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1200.18	-1.15%	1.61%	14.85%	65.53	3.43	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
NXP.O	恩智浦	半导体产品	570.69	-1.32%	3.39%	9.73%	24.17	6.12	32.50	31.11	28.35		7.18	4.95	4.90	
INTC.O	英特尔	半导体产品	1007.62	-1.41%	3.15%	15.21%	-5.25	1.01	132.84	142.60	126.67		-166.39	-1.26	-8.21	
QCOM.O	高通	半导体产品	1699.70	-1.69%	-2.80%	1.92%	15.39	6.13	102.44	116.69	109.79		30.36	38.30	28.12	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1967.93	-2.09%	4.33%	17.47%	40.54	12.00	41.51	40.07	40.69		13.62	12.05	11.73	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	109.24	-3.52%	-2.36%	-16.24%	26.51	1.84	10.25	10.69	9.53		1.93	1.64	0.69	
MU.O	美光科技	半导体产品	1280.17	-8.14%	-7.10%	36.22%	20.56	2.63	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2845.76	-8.40%	-8.34%	6.51%	25.68	13.78	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

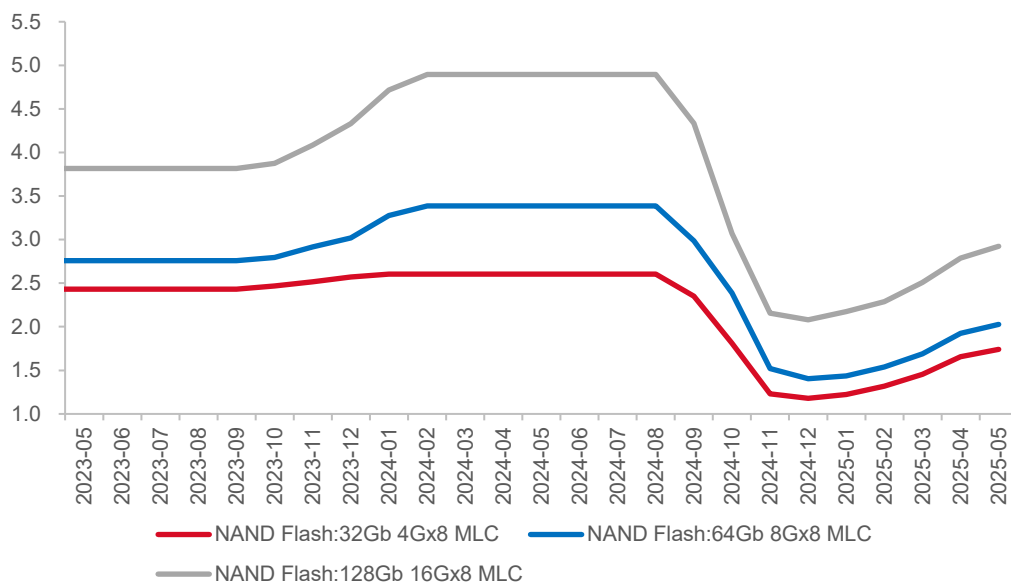
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 5 月。

图8 2023 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 18 日 DRAM 现货平均价 (美元)



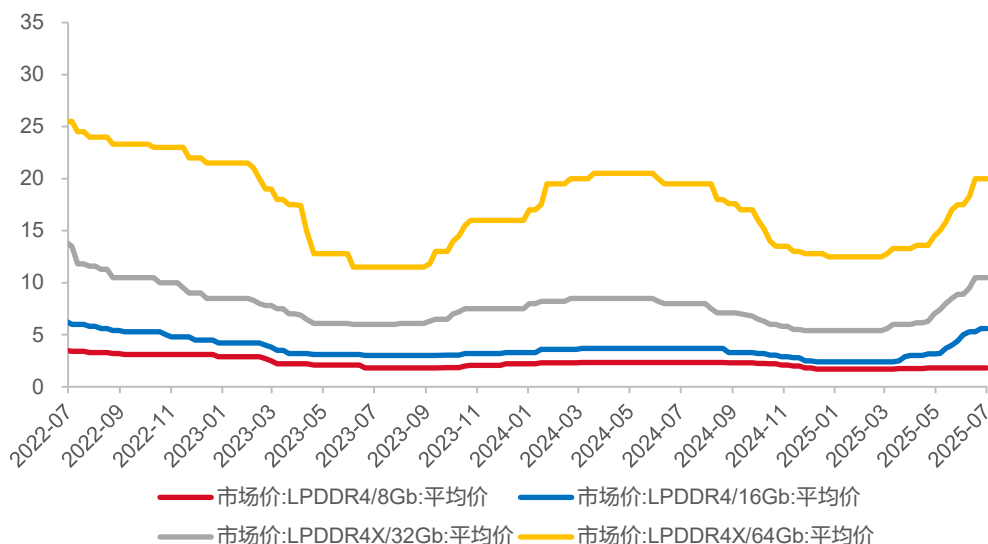
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2023 年 5 月-2025 年 5 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

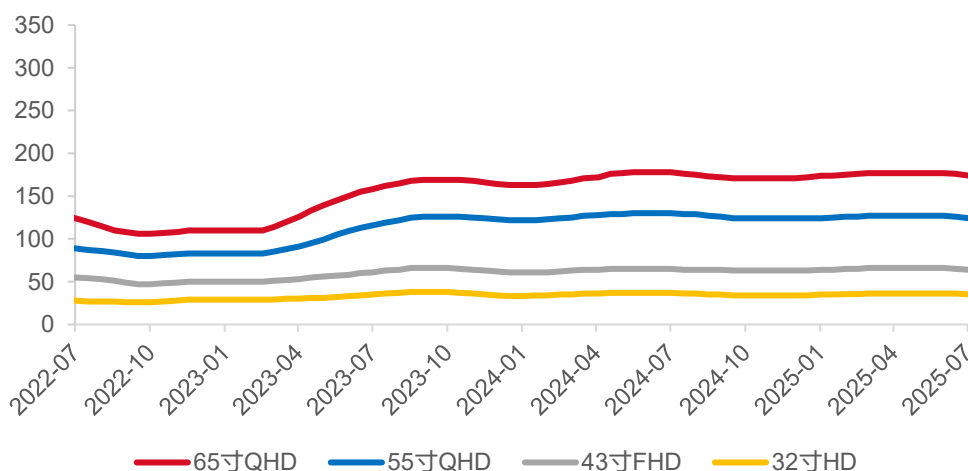
图10 2022年7月15日-2025年7月15日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

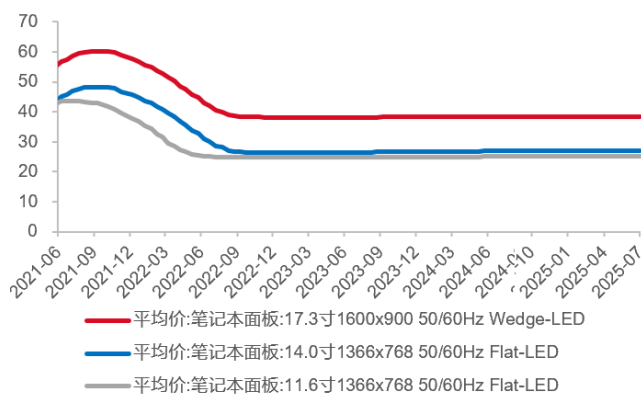
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所下跌，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年7月5日-2025年7月7日 TV 面板价格（美元）



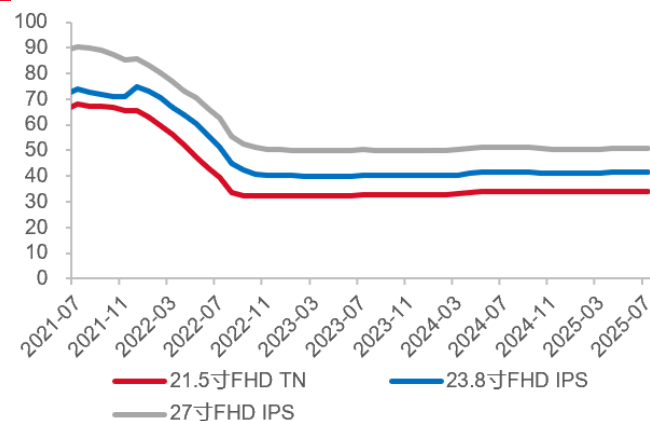
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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