

2025年07月14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. 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）
2. 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）
3. DDR4价格大涨，Marvell释放ASIC市场乐观预期——电子行业周报（2025/6/16-2025/6/22）

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

投资要点：

- 电子板块观点：2025半年度业绩预告密集释出，受益于AIOT等下游需求持续旺盛和公司产品渗透加速，乐鑫科技、瑞芯微等端侧AI厂商业绩亮眼；xAI多模态大模型Grok 4正式发布，推理能力较前代提升10倍，HLE成绩打破历史记录。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。
- 2025半年度业绩预告密集释出，端侧AI厂商业绩亮眼。目前A股半导体企业业绩预告进入密集披露期，后续即将陆续发布2025年半年度报告，从预告看，受益于AIOT等下游需求持续旺盛，端侧AI厂商半年度业绩依旧亮眼，建议保持关注。（1）AIOT厂商乐鑫科技预计2025年半年度实现营业收入为12.2-12.5亿元，同比增加33%-36%；实现归属于归母净利润2.5-2.7亿元，同比增加65%-78%；实现归母扣非净利润为2.3亿元到2.5亿元，同比增加58%到72%。公司营收增长主要来自于公司无线SoC解决方案在智能家居等领域加速渗透，能源管理、工业控制等仍然维持较好的增速，AI玩具、音乐教育、智慧农业等新兴领域也开始萌芽。此外，规模效应叠加相关费用率有所降低，使得整体净利润增厚。公司首款支持Wi-Fi 6E的无线通信芯片已完成工程样片测试，计划于2025年下半年正式量产；6月公司携手火山引擎扣子大模型团队，共同推出智能AI开发套件EchoEar（喵伴），助力AI在更多智能终端中落地。（2）瑞芯微预计2025年半年度实现营业收入约20.45亿元，同比增长约64%；实现归母净利润5.2-5.4亿元，同比增长185%-195%；实现归母扣非净利润5.05-5.25亿元，同比增长186%到197%。依托公司在AIoT产品长期战略布局优势，瑞芯微旗舰产品与次新品带领AIoT各产品线继续保持高速增长，特别在汽车、工业控制、机器视觉及各类机器人等重点领域持续扩张，为后续的渗透与成长打下良好基础。
- 多模态大模型Grok 4正式发布，推理能力较前代提升10倍，HLE成绩打破历史记录。当地时间7月9日晚，马斯克领导的AI初创公司xAI旗下AI聊天机器人的最新版本Grok 4正式发布。根据发布会信息，Grok 4拥有25.6万token的上下文窗口，推理能力相较于Grok3提升了10倍，主打多模态功能（弥补了前代弱点），支持文本、图像、视频以及更复杂的交互形式，同时具备更快的推理速度和改进的用户界面。在和GPT o3、Gemini 2.5 pro、Claude 4 Opus的各项基准测试中，Grok 4的跑分结果均居于前列，在HLE(Human Last Exam，人类最后考试)测试中取得了历史性突破，45%的成绩相比此前的冠军Google Gemini2.5Pr(21%)翻倍以上。从理论上讲，Grok 4的性能预计将与GPT-5和Claude 4 Opus相媲美。定价方面，Grok 4采用订阅制，\$30/月起，价格较高。会上xAI同时发布了专为编程打造的模型Grok 4 Code，能够用于更有效地编写、调试和解释代码，后续9月将推出多模态智能体版本，10月将推出视频模型。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨0.82%，申万电子指数上涨0.93%，行业整体跑赢沪深300指数0.11个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第24位，PE(TTM)53.20倍。截止7月11日，申万电子二级市场板块涨跌：半导体(+1.07%)、电子元器件(+0.27%)、光学光电子(+1.34%)、消费电子(+0.89%)、电子化学品(+0.72%)、其他电子(+0.11%)。
- 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 2025/7/11）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/11）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/7/11）	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 2025/7/11）	11
图 8 2023 年 7 月 11 日-2025 年 7 月 11 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 8 日-2025 年 7 月 8 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) Grok 4 发布，多模态能力或打开新应用场景

7月10日，xAI发布新一代基座大模型 Grok 4，包含 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本。该模型在专业学科和复杂任务上的推理能力显著提升，展现其在长流程专业工作中的应用潜力。（信息来源：同花顺财经）

2) 海光 C86 新一代移动工作站及工作站首发，重塑国产终端产品力

新一代海光 C86 处理器移动工作站及工作站首发亮相，十余家主流整机厂商共同推出数十款 C86 终端新品，全面覆盖办公、科研、工程、设计等多场景需求，标志着国产终端从关键行业替代向全行业场景替代突围。（信息来源：芯智讯）

3) 存储芯片龙头长鑫科技启动 IPO

7月7日，证监会官网显示，国产 DRAM 内存芯片龙头长鑫科技启动上市辅导，中金、中信建投担任辅导机构。官方资料介绍，长鑫科技成立于 2016 年，主要从事动态随机存取存储器产品的研发、设计生产及销售。公司注册资本达 601.9 亿元。（信息来源：同花顺财经）

4) 台积电 6 月环比下滑 17.7%，上半年营收同比增长 40%

7月10日，晶圆代工龙头大厂台积电公布了 2025 年 6 月营收快报，由于受汇率损失影响，6 月营收较 5 月环比减少 17.7%至新台币 2,637.09 亿元，但较 2024 年同期则保持了 26.9%的增长。累计 2025 年第二季营收为新台币 9,337.92 亿元，环比增长 11.26%。整个上半年总营收为新台币 17,730.46 亿元，同比大涨 40%。（信息来源：同花顺财经）

5) 屹唐股份登陆科创板

7月8日，南通市产业投资母基金合作基金所投资企业北京屹唐半导体科技股份有限公司于上海证券交易所科创板挂牌上市，证券代码为“688729”。屹唐股份成立于 2015 年，主要从事集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案。（信息来源：同花顺财经）

6) 三星 Galaxy 全球新品发布会召开，最新款大折叠 Z Fold7 发布

7月9日 22:00，三星 Galaxy 全球新品发布会如期而至，备受期待的三星第七代折叠屏旗舰 Galaxy Z Fold7 与 Galaxy Z Flip7 正式揭开面纱。作为三星的最新款大折叠屏手机，三星 Z Fold7 不但在外观和硬件配置上有明显升级，而且机身采用了极致轻薄的设计，是三星目前最薄的大折叠屏手机。三星 Z Fold7 采用了一块 8 英寸第二代动态 AMOLED 内屏，分辨率为 2184×1968，支持 120Hz 刷新率（LTPO 技术，1-120Hz 自适应），局部峰值亮度高达 2600nit；外屏则为 6.5 英寸 2520×1080 AMOLED 面板，同样支持 120Hz 刷新率与 2600nit 峰值亮度。Galaxy Z Flip 7 则是搭载超大视野智能外屏的掌中 AI 旗舰，4.1 英寸外屏为 Flip 系列最大，超窄边框的 Super AMOLED 显示屏支持

Vision Booster 技术，高刷新率与峰值亮度确保户外清晰可视，用户可直接在外屏回复消息、查看日程或自拍。展开后，内屏为 Flip 系列最大，尺寸 6.9 英寸，提升操作便利性与观影沉浸感。（信息来源：同花顺财经）

7) 华大九天宣布终止收购芯和半导体

2025 年 7 月 9 日晚间，国产 EDA 大厂华大九天发布公告，宣布终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。这也意味着，华大九天收购另一家国产 EDA 厂商——芯和半导体科技（上海）股份有限公司 100% 股份的交易正式终止。（信息来源：芯智讯）

8) JEDEC 发布全新 LPDDR6 标准，以提高移动和 AI 内存性能

当地时间 7 月 9 日，微电子行业标准开发领域的全球领导者 JEDEC 固态技术协会宣布发布最新的 LPDDR6 标准 JESD209-6。JESD209-6 旨在显著提高各种用途的内存速度和效率，包括移动设备和 AI。新的 JESD209-6 LPDDR6 标准代表了内存技术的重大进步，提供了增强的性能、能效和安全性。（信息来源：芯智讯）

9) 华为海思 Cat.1 物联芯片 Hi2131 正式上市

7 月 10 日，华为海思正式宣布，Hi2131 Cat.1 物联芯片正式上市。Hi2131 Cat.1 芯片采用超轻量芯片架构与极简休眠管理，将休眠功耗一举压缩至 150uA。相较于常见的同类型芯片，保活功耗直降 30% 以上，数传功耗亦降低 10%。功耗的显著优化直接转化为设备续航能力的跃升。（信息来源：芯智讯）

10) 中国团队推出全球首款可编程全光信号处理芯片

7 月 10 日消息，据 scitechdaily 报道，由华中科技大学、上海交通大学、电子科技大学和南开大学等机构组成的中国研究团队，近日成功研制出全球首款可编程的单芯片全光信号处理芯片。（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
弘信电子 300657.SZ	限售股上市	本次解除限售股份的数量为 0.19 亿股，占公司总股本的 3.94%，其中，实际可上市流通的股份数量为 0.12 亿股，占公司总股本的 2.49%。上市流通日期为 2025 年 7 月 11 日。
奥比中光 688322.SH	股份回购	公司已累计回购股份 40.36 万股，占公司目前总股本的 0.10%，回购成交的最高价为 53.50 元/股，最低价为 41.63 元/股，回购均价为 49.62 元/股，支付的资金总额为人民币 0.2 亿元（不含交易佣金等费用）。
共达电声 002655.SZ	股权收购	公司已将相应的 1000 万元的出资款实缴到位，浙江豪晨已经完成股权转让相关的工商变更，共达电声持有该公司 42.67% 股权，为浙江豪晨控股股东。
立讯精密 002475.SZ	股权收购	2025 年 7 月 10 日，公司已通过新加坡汇聚向 Leoni AG 足额支付 Leoni K 100% 股权的交易款项，并通过新加坡立讯向 L2-Beteiligungs 足额支付 Leoni AG 50.1% 股权的交易款项，均已完成股权所有权变更或收到相应股份过户的证明文件。
易天股份 300812.SZ	股权收购	2025 年第一次临时股东会同意公司以自有资金人民币 1 元收购深圳市易天半导体设备有限公司少数股东黄招凤持有的易天半导体 40% 股权，对应注册资本 400 万元，并承担本次收购股权对应的认缴而尚未实缴部分 360 万元注册资本的实缴义务。本次收购完成后，公司对易天半导体的持股比例将由 60% 增加至 100%，易天半导体成为公司的全资子公司。
奥尼电子 301189.SZ	股权激励	本激励计划所涉及的标的股票数量为 200.00 万股，因此公司全部在有效期内的激励计划所涉及的标的股票数量为 500.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 1.16 亿股的 4.30%
博通集成 603068.SH	政府补助	公司于近日收到政府补助 937.08 万元，属于与收益相关的政府补助，占最近一年经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 37.90%。
路维光电 688401.SH	可转债发行	可转换公司债券发行量为 6.15 亿元，上市地点为上海证券交易所。可转换公司债券上市时间：2025 年 7 月 10 日。
麦捷科技 300319.SZ	对外投资	本轮投资方按照本协议的约定以人民币 3200 万元（“投资款”）合计溢价认购公司人民币 6.15 亿元的新增注册资本，合计对应本轮投资后 29.091% 的公司股权。
秋田微 300939.SZ	子公司增资	公司拟以自有资金通过公司与全资子公司秋田微电子国际有限公司按照出资比例等比例向秋田微（泰国）有限公司增资 2,000 万美元。本次增资完成后，泰国秋田微的注册资本由 5,500 万泰铢增加至 7.43 亿泰铢。

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

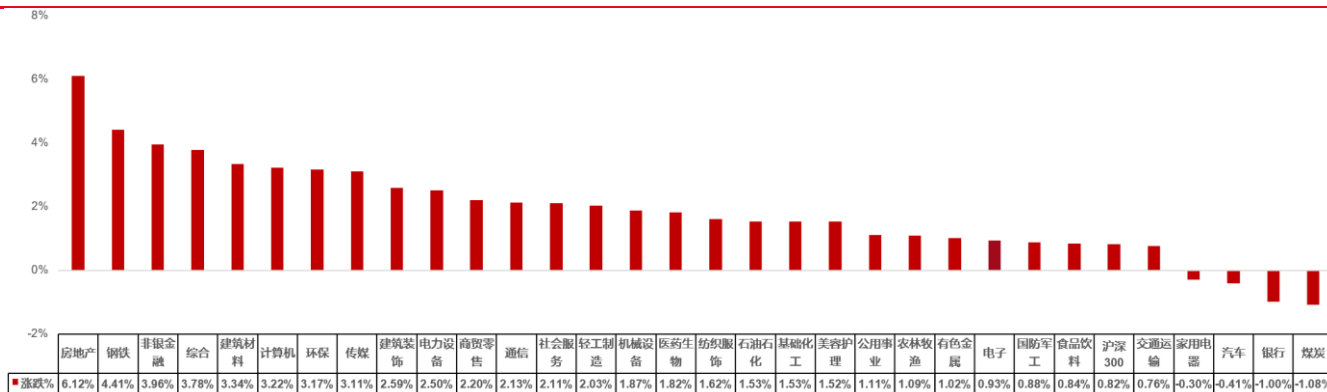
公司名称	公告类型	公司公告
澜起科技 688008.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 26.33 亿元，同比增长约 58.17%；实现归母净利润 11.00~12.00 亿元，同比增长 85.50%~102.36%；实现归母扣非净利润 10.30~11.20 亿元，同比增长 89.17%~105.71%。
全志科技 300458.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 1.56~1.71 亿元，同比增长 31.02%~43.62%；实现扣非净利润 1.30~1.40 亿元，同比增长 59.94%~72.25%。
乐鑫科技 688018.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 12.20~12.50 亿元，同比增长 33.00%~36.00%；实现归母净利润 2.50~2.70 亿元，同比增长 65.00%~78.00%；实现归母扣非净利润 2.30~2.50 亿元，同比增长 58.00%~72.00%。
瑞芯微 603893.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收约 20.45 亿元，同比增长约 64.00%；实现归母净利润为 5.20~5.40 亿元，同比增长 185.00%~195.00%；实现归母扣非净利润为 5.05~5.25 亿元，同比增长 186.00%~197.00%。
工业富联 601138.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 119.58~121.58 亿元，同比增长 36.84%~39.12%；实现归母扣非净利润 115.97~117.97 亿元，同比增长 35.91%~38.25%。
沪电股份 002463.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 16.50~17.50 亿元，同比增长 44.63%~53.40%；实现扣非净利润 16.10~17.10 亿元，同比增长 44.85%~53.85%。

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 0.82%，申万电子指数上涨 0.93%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 24 位，PE(TTM)53.20 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 11 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.07%)、电子元器件(+0.27%)、光学光电子(+1.34%)、消费电子(+0.89%)、电子化学品(+0.72%)、其他电子(+0.11%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.63%，费城半导体指数上涨 0.87%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/7/11）

2025/7/11		板块	收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
指数	代码				30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,883.89	1.07%	3.15%	2.58%
	801083.SI	电子元器件	8,506.48	0.27%	20.43%	27.87%
	801084.SI	光学光电子	1,475.23	1.34%	5.10%	-2.00%
	801085.SI	消费电子	6,654.60	0.89%	7.85%	-1.38%
	801086.SI	电子化学品	5,624.27	0.72%	6.40%	10.10%
大盘指数	801082.SI	其他电子	11,255.30	0.11%	7.91%	7.57%
	000001.SH	上证指数	3,510.18	1.09%	3.70%	4.78%
	399001.SZ	深证成指	10,696.10	1.78%	5.25%	2.70%
	399006.SZ	创业板指	2,207.10	2.36%	8.34%	3.06%
	000300.SH	沪深300	4,014.81	0.82%	3.86%	2.08%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,620.38	0.93%	6.47%	4.24%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	663.18	1.63%	4.68%	1.11%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,696.29	0.87%	8.66%	14.38%

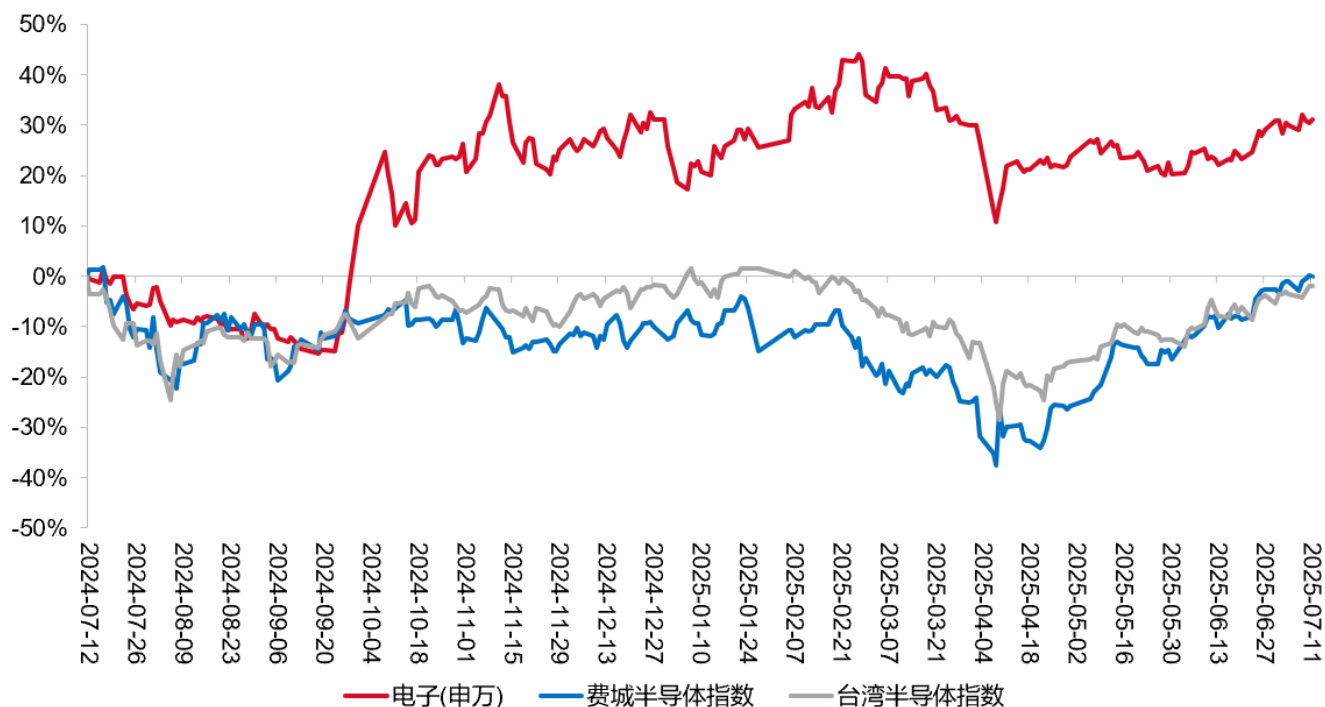
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/11）

2025/7/11		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	83.08	66.63%	58.40%	7.38	55.03%	70.11%	8.03	47.03%	63.54%
	801083.SI	电子元器件	43.66	88.28%	68.53%	3.72	99.67%	94.36%	5.91	71.45%	73.63%
	801084.SI	光学光电子	50.12	53.96%	61.38%	1.41	61.06%	34.58%	4.22	62.62%	47.04%
	801085.SI	消费电子	28.62	35.68%	22.58%	1.17	48.93%	24.91%	3.82	51.90%	27.11%
	801086.SI	电子化学品	57.31	66.54%	62.09%	5.29	73.60%	52.98%	4.53	25.83%	24.89%
大盘指数	801082.SI	其他电子	65.27	99.59%	84.79%	1.50	94.55%	67.06%	9.81	86.59%	68.42%
	000001.SH	上证指数	15.30	88.04%	75.71%	1.34	97.94%	77.85%	3.18	63.70%	42.90%
	399001.SZ	深证成指	27.20	65.26%	55.45%	1.70	41.58%	27.91%	2.38	37.54%	25.11%
	399006.SZ	创业板指	33.06	36.96%	22.23%	3.45	33.75%	21.04%	4.14	30.86%	23.80%
	000300.SH	沪深300	13.31	72.52%	71.47%	1.43	77.72%	79.29%	3.55	51.24%	34.54%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	53.20	84.41%	73.61%	2.58	89.60%	65.17%	6.41	62.33%	59.65%
	SOX.GI	费城半导体指数	51.89	90.60%	93.41%	13.45	96.73%	97.71%	12.02	100.00%	100.00%

资料来源：Wind，东海证券研究所

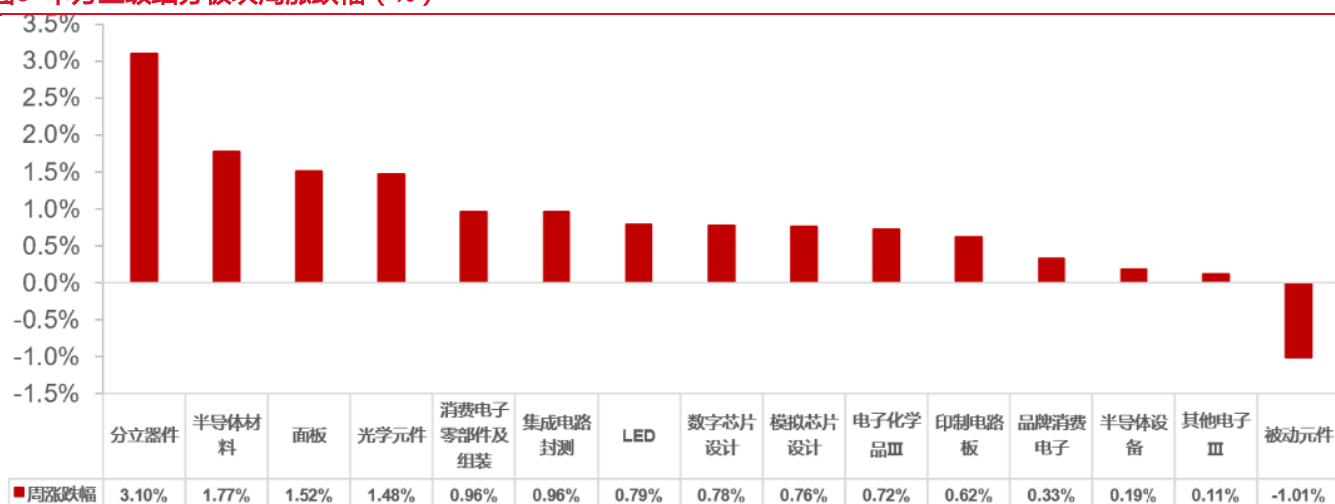
图4 电子指数组合图（截至 2025/7/11）



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（+0.33%）、消费电子零部件及组装（+0.96%）、半导体设备（+0.19%）、面板（+1.52%）、被动元件（-1.01%）、LED（+0.79%）、数字芯片设计（+0.78%）、模拟芯片设计（+0.76%）、印制电路板（+0.62%）、电子化学品Ⅲ（+0.72%）、光学元件（+1.48%）、半导体材料（+1.77%）、其他电子Ⅲ（+0.11%）、集成电路封测（+0.96%）、分立器件（+3.10%）。

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	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	12.54%	9.45%
	688048.SH	分立器件	长光华芯	12.19%	14.30%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	10.18%	18.31%
	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	-4.81%	-5.15%
	301369.SZ	半导体设备	联动科技	-4.50%	6.45%
	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	-3.88%	-0.66%
电子元器件	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	20.28%	56.24%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	11.60%	18.79%
	600183.SH	印制电路板	生益科技	4.94%	19.82%
	002579.SZ	印制电路板	中京电子	-13.78%	67.79%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-11.85%	1.44%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-7.40%	13.82%
光学光电子	002289.SZ	面板	*ST宇顺	21.71%	29.23%
	301183.SZ	光学元件	东田微	16.96%	24.81%
	603297.SH	光学元件	永新光学	7.59%	7.89%
	002992.SZ	LED	宝明科技	-13.64%	1.66%
	003019.SZ	面板	宸展光电	-8.91%	2.88%
	300752.SZ	LED	隆利科技	-5.35%	-0.78%
消费电子	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	31.85%	58.03%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	11.27%	18.90%
	601138.SH	消费电子零部件及组装	工业富联	9.20%	28.97%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-5.78%	6.17%
	002866.SZ	消费电子零部件及组装	传艺科技	-4.87%	8.23%
	300433.SZ	消费电子零部件及组装	蓝思科技	-4.42%	5.19%
其他电子Ⅲ	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	10.94%	24.16%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	7.06%	8.84%
	900938.SH	航运	海科B	5.83%	13.54%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-11.49%	45.67%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	-8.88%	11.95%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-6.49%	3.64%
电子化学品Ⅲ	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	11.74%	11.30%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	8.88%	40.04%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	7.54%	11.08%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	-15.98%	-8.16%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-4.96%	-16.58%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-3.73%	10.20%

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。海外科技股即将密集发布二季度财报。本周涨幅较大的为超微半导体（+6.17%）、安森美半导体（+5.53%）和英特尔（+4.18%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/7/11）

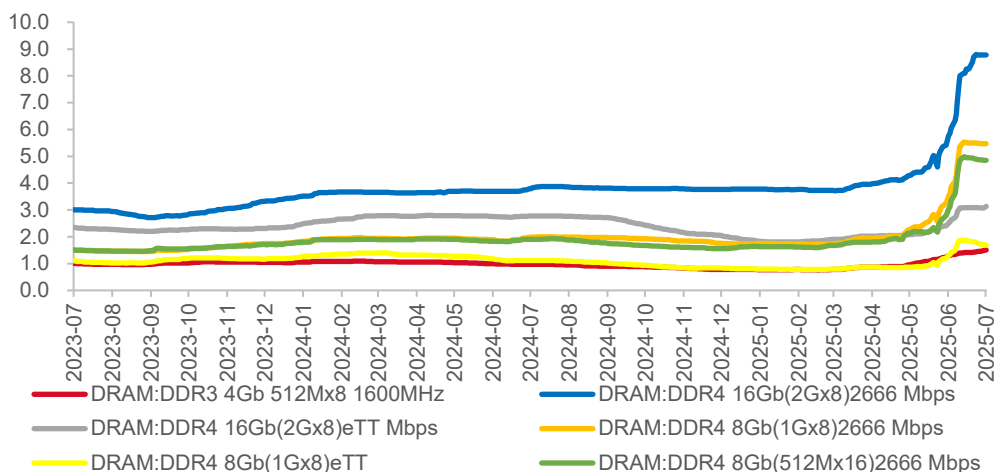
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2374.06	6.17%	3.19%	21.22%	106.60	4.10	68.19	76.58	74.38		7.71	4.82	7.09	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	249.60	5.53%	13.47%	-5.27%	39.39	3.11	17.62	17.23	14.46		4.02	3.80	-4.85	
INTC.O	英特尔	半导体产品	1022.02	4.18%	4.60%	16.46%	-5.32	1.02	132.84	142.60	126.67		-166.39	-1.26	-8.21	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	40240.48	3.50%	4.39%	22.83%	52.41	69.19	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	2009.99	2.42%	6.55%	19.88%	41.41	12.25	41.51	40.07	40.69		13.62	12.05	11.73	
MU.O	美光科技	半导体产品	1393.65	1.83%	1.13%	48.30%	22.39	2.87	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	3153.86	0.94%	0.07%	16.28%	33.57	16.65	74.67	92.63	77.42		20.77	26.93	23.55	
MSFT.O	微软	系统软件	37409.48	0.90%	1.19%	19.87%	38.71	12.36	655.85	696.32	700.66		246.67	241.08	258.24	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	229.88	0.39%	4.43%	7.19%	22.23	2.45	50.59	49.49	44.64	0.00	3.05	2.84	2.28	0.00
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	21866.06	0.37%	2.25%	-4.59%	19.70	6.33	882.68	964.69	899.74		263.01	265.36	345.40	
AVGO.O	博通	半导体产品	12905.38	-0.29%	-0.46%	18.99%	99.91	18.55	130.72	140.54	149.16		-18.75	43.24	55.03	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1214.20	-0.41%	2.80%	16.19%	66.30	3.47	23.12	24.43	24.23		3.92	4.78	3.91	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	31538.49	-1.12%	2.92%	-15.47%	32.42	47.22	949.30	1243.00	953.59		147.36	363.30	247.80	
NXP.O	恩智浦	半导体产品	578.32	-1.37%	4.77%	11.20%	24.49	6.20	32.50	31.11	28.35		7.18	4.95	4.90	
TSM.N	台积电	半导体产品	11949.75	-1.87%	1.73%	17.43%	30.29	8.69	240.57	269.29	255.26		103.00	116.18	109.97	
QCOM.O	高通	半导体产品	1728.91	-2.93%	-1.13%	3.67%	15.66	6.24	102.44	116.69	109.79	0.00	30.36	38.30	28.12	0.00
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	113.23	-4.24%	1.21%	-13.18%	27.48	1.91	10.25	10.69	9.53		1.93	1.64	0.69	
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1545.89	-5.90%	-9.77%	18.30%	195.19	25.71	8.44	9.83	12.41		1.07	2.52	2.10	

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

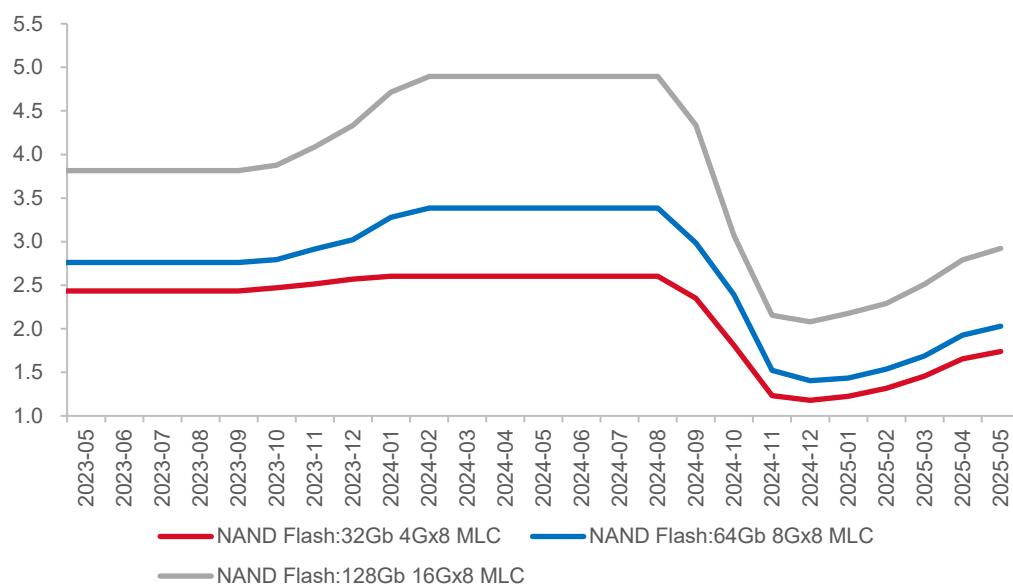
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 5 月。

图8 2023 年 7 月 11 日-2025 年 7 月 11 日 DRAM 现货平均价 (美元)



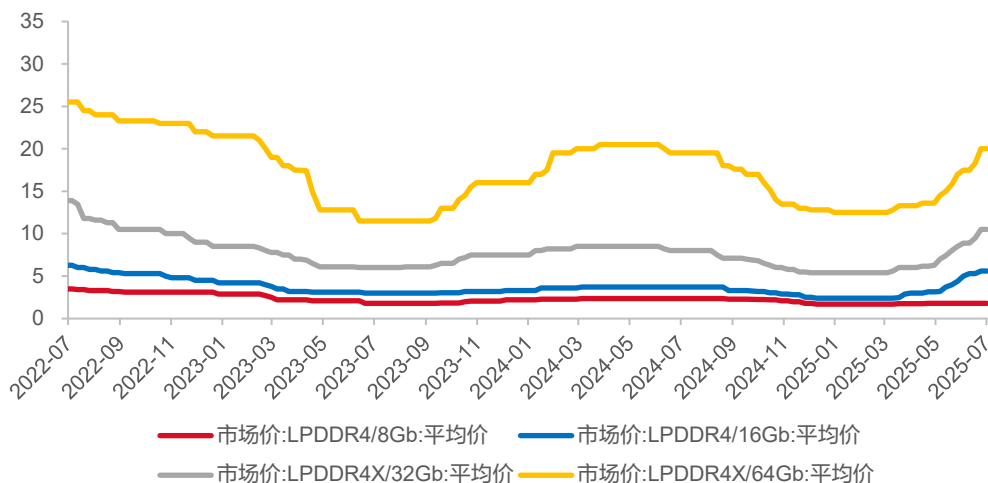
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

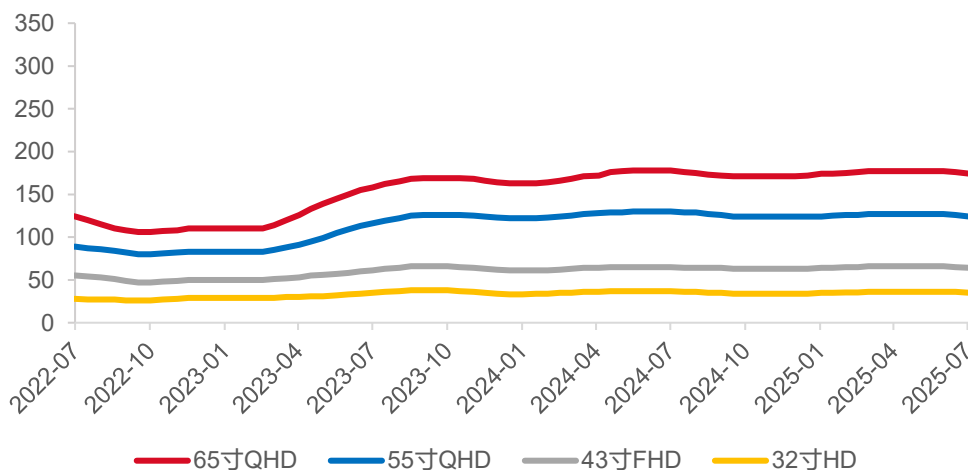
图10 2022年7月8日-2025年7月8日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

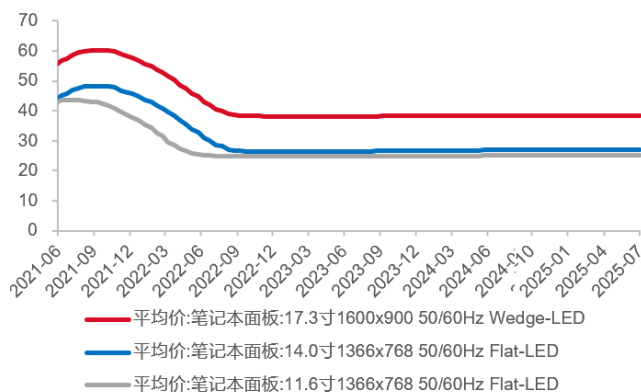
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所下跌，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年7月5日-2025年7月7日 TV 面板价格 (美元)



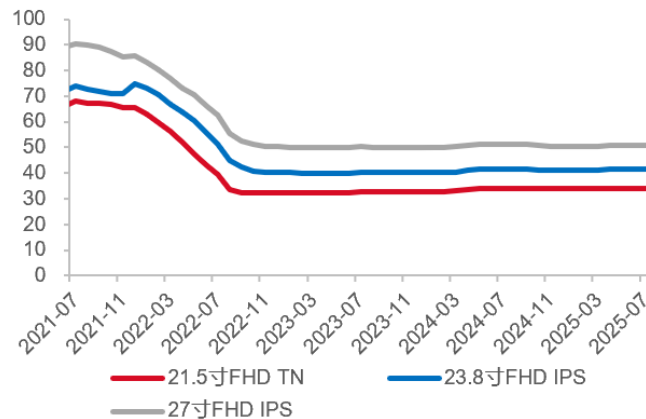
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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