



2025年07月07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. 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）
2. 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）
3. 英伟达拟在欧洲新建多座AI工厂，华为发布Pura 80系列——电子行业周报（2025/6/9-2025/6/15）

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

投资要点：

- 电子板块观点：国产GPU新秀摩尔线程、沐曦科技IPO均获受理，壁仞科技拟最快今年8月向港交所申请IPO，标志着国产GPU行业进入资本化攻坚阶段，国产AI芯片产业链在技术突围、政策支持和市场替代三重动力下有望迎来渗透率的新一轮加速提升；美解除三大EDA巨头的对华销售禁令，短期看EDA限制有所缓和，长期看国内EDA产业发展亟待加速。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。
- 国产GPU新秀摩尔线程、沐曦科技IPO均获受理，壁仞科技拟最快今年8月向港交所申请IPO，标志着国产GPU行业进入资本化攻坚阶段，国产AI芯片产业链在技术突围、政策支持和市场替代三重动力下有望迎来渗透率的新一轮加速提升。（1）6月30日，据上交所官网公告显示，摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司的科创板IPO申请获得上交所受理，拟募集资金80亿元。摩尔线程成立于2020年6月，主营业务是GPU，其创始人张建中曾任英伟达全球副总裁、中国区总经理，研究技术团队有大量英伟达，AMD，ARM等大厂背景。摩尔线程的技术亮点在于其自主研发的MUSA架构，已经陆续研发出四代GPU，在AI计算加速、图形渲染、物理仿真以及超高清视频处理等领域取得技术突破，助力芯片国产化加速。（2）同日，沐曦股份科创板IPO申请也获上交所受理，此次沐曦股份拟募集资金39亿元。沐曦股份成立于2020年，主要产品全面覆盖AI计算、通用计算和图形渲染三大领域，在商业应用方面，沐曦股份是国内少数真正实现千卡集群大规模商业化应用的GPU供应商，并正在研发和推动万卡集群的落地，目前已成功支持128B MoE大模型等完成全量预训练，目前沐曦股份GPU产品累计销量超过25,000颗，并已在多个国家人工智能公共算力平台和商业化智算中心实现规模化应用。（3）同样作为国产GPU“四小龙”之一的壁仞科技已完成新一轮约15亿元融资，并计划最快今年8月向港交所申请IPO，筹备赴港上市。根据IDC数据，随着我国加速芯片市场规模增长，本土AI芯片品牌的出货量也在不断上升，2024年出货超过82万张，份额约为30%。根据TrendForce，中国AI Server市场预计外购英伟达、AMD等芯片比例会下降至2025年的42%，而本土芯片供应商（如华为海思、寒武纪等）在国有AI芯片政策支持下，2025年预计占比将提升至40%。在中美科技博弈下，海外高端芯片断供，国内数据中心、大模型企业逐步转向国产方案，若国产GPU新兴企业成功上市，不仅验证了资本市场的长期信心，更有望加速国内AI芯片产业链的国产化进程。
- 美解除三大EDA巨头的对华销售禁令，国产EDA仍需加速发展以防于芯片上游被掣肘。7月3日消息，全球三大EDA（电子设计自动化）厂商Synopsys（新思科技）、Cadence和西门子EDA均已收到美国商务部工业和安全局通知，解除了对中国芯片设计所需的EDA软件的出口管制，短期看EDA限制有所缓和，但长期国产化进程仍需加速。根据赛迪智库，上述EDA三巨头在2020年几乎共占领中国EDA80%的份额，国产EDA企业仅占11.5%，虽然我国近年来重视芯片上游产业链的全面发展，但在EDA领域基础薄弱，仍亟待加速替代。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数上涨1.54%，申万电子指数上涨0.74%，行业整体跑输沪深300指数0.80个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第18位，PE(TTM)52.63倍。截止7月4日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.18%)、电子元器件

件(+6.82%)、光学光电子(-0.21%)、消费电子(+2.49%)、电子化学品(+1.54%)、其他电子(+1.06%)。

- **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。（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
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 2025/7/4）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/4）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/6/27）	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 2025/7/4）	10
图 8 2023 年 7 月 4 日-2025 年 7 月 4 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 5 月-2025 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 7 月 1 日-2025 年 7 月 1 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 20 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 6 月-2025 年 6 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 6 月-2025 年 6 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) Synopsys/Cadence/西门子 EDA 均已恢复对华供应

当地时间 7 月 2 日，全球三大 EDA 厂商 Synopsys（新思科技）、Cadence 和西门子 EDA 均已收到美国商务部工业和安全局（BIS）通知，解除对中国芯片设计所需的 EDA 软件的出口管制。据彭博社此前报道称，根据西门子的向其提供声明显示，其已收到了美国 BIS 的通知，恢复了中国客户对其 EDA 软件和技术的全面访问。Synopsys 也于当地时间 7 月 2 日发布公告称，已经收到美国商务部 BIS 的一封信，通知 Synopsys 与中国有关的出口限制现已撤销，立即生效。（信息来源：芯智讯）

2) 摩尔线程 IPO 获受理，拟募资 80 亿元

6 月 30 日，据上交所官网公告显示，摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司的科创板 IPO 申请获得上交所受理。此次摩尔线程拟募集资金 80 亿元。本次发行前，摩尔线程总股本为 40,002.8217 万股。本次拟向社会公众发行不低于 4,444.7580 万股普通股（不含因行使超额配售选择权增发的股份）。本次发行完成后，公开发行股数占公司发行后总股本的比例不低于 10%。招股书显示，摩尔线程自 2020 年成立以来，以自主研发的全功能 GPU 为核心，致力于为 AI、数字孪生、科学计算等高性能计算领域提供计算加速平台。公司创始人张建中曾担任英伟达全球副总裁、中国区总经理。（信息来源：芯智讯）

3) 沐曦股份 IPO 获受理，拟募资 39 亿元

6 月 30 日，根据上交所官网公告显示，沐曦集成电路（上海）股份有限公司科创板 IPO 申请已获上交所受理。此次沐曦股份拟募集资金 39 亿元。自成立以来，沐曦股份持续深耕 GPU 和人工智能行业，成为了国内少数几家全面系统掌握了通用 GPU 架构、GPU IP、先进制程 GPU 芯片及其基础系统软件研发、设计和量产核心技术的企业之一。沐曦股份 GPU 产品基于自主研发的 GPU IP 与统一的 GPU 计算和渲染架构，在通用性、单卡性能、集群性能及稳定性、生态兼容与迁移效率等方面具备较强的核心竞争力，产品综合性能已处于国内领先水平。（信息来源：芯智讯）

4) 三星全面完成 1c 纳米 DRAM 工艺研发

据韩国媒体报道，7 月 1 日，三星电子在当地时间下午正式批准了其第六代 10nm 级 DRAM 内存工艺——1c 纳米的生产准备。这一决定意味着三星已全面完成 1c 纳米内存技术的研发，即将迈入量产阶段。三星即将推出的 HBM4 12Hi 内存产品将采用基于 1c 纳米工艺的 DRAM 芯片，该技术的性能表现预计将对三星电子 DS 部门存储器事业部未来一至两年的营收状况产生重要影响。（信息来源：同花顺财经）

5) 苹果折叠 iPhone 进入原型试产，折叠 iPad 搁置

根据《电子时报》(DigiTimes) 的供应链信源，苹果已经于 6 月启动了折叠 iPhone 的初步原型 1 (Prototype 1/P1) 阶段。如果按照苹果的传统产品开发时间表，这台折叠屏手机预计将在 2025 年底完成主要的原型测试阶段，随后进入工程验证测试 (EVT) 阶段。发布目标预期最早可能在 2026 年下半年。（信息来源：同花顺财经）

6) 微软将全球裁员 9000 人，AI 将替代冗余人力

7 月 3 日消息，据外媒 geekwire 报道，微软将宣布裁减多达 9,000 名员工，这是该公司今年最新一波的裁员行动，约占其全球 228,000 名员工的 4%。此次裁员将影响多个部门，虽然公司未具体说明哪些部门，但 Xbox 游戏部门可能会受到较大影响。微软发言人表示，该公司正在实施必要的组织变革，以便在动态市场中为公司成功做好准备。这是微软自 2023 年以来最大一波裁员，反映出公司在 AI 技术快速发展的背景下，对某些人力资源的需求可能会减少。（信息来源：芯智讯）

7) 《深圳市关于促进半导体与集成电路产业高质量发展的若干措施》出台实施

近日，《深圳市关于促进半导体与集成电路产业高质量发展的若干措施》出台实施，并设立总规模 50 亿元的“赛米产业私募基金”，以“政策+资本”组合拳，支持产业全链条优化提质。《若干措施》围绕“强链、稳链、补链”核心目标，从高端芯片产品突破、加强芯片设计流片支持、加快 EDA 工具推广应用、突破核心设备及配套零部件、突破关键制造封装材料、提升高端封装测试水平、加速化合物半导体成熟等方面，提出了 10 条具体支持举措。（信息来源：同花顺财经）

8) 中国信通院：今年 5 月国内市场手机出货量 2371.6 万部，同比下降 21.8%

中国信通院 7 月 4 日发布数据显示，2025 年 5 月，国内市场手机出货量 2371.6 万部，同比下降 21.8%。2025 年 1-5 月，国内市场手机出货量 1.18 亿部，同比下降 2.8%，其中，5G 手机 1.02 亿部，同比下降 0.1%，占同期手机出货量的 86.2%。（信息来源：IT 之家）

9) 2025Q2 中国智能手机市场：华为出货量同比增长 12%，重回第一

根据市场调研机构 Counterpoint Research 最新公布的《中国智能手机每周销量追踪报告》显示，2025 年第二季度中国智能手机销量预计将较去年同期小幅成长 1%，增长动能主要来自华为与苹果等品牌。从具体的品牌表现来看，华为在所有主流智能手机品牌当中表现最佳，成为了 2025 年第二季度中国智能手机市场增长最快的厂商，同比增长 12%，并成为了二季度中国智能手机市场出货量第一的厂商。排名第二的是 vivo，但是其销量同比下滑了 9%。（信息来源：同花顺财经）

10) 工信部：1~5 月规上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%

7 月 1 日，工信部发布 2025 年 1~5 月电子信息制造业运行情况。1~5 月，我国电子信息制造业生产增长较快，出口增速放缓，效益稳步改善，投资增速回落，行业整体发展态势良好。1~5 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.8 个百分点和 1.6 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%。主要产品中，手机产量 5.7 亿台，同比下降 6.5%，其中智能手机产量 4.5 亿台，同比下降 2.1%；微型计算机设备产量 1.3 亿台，同比增长 5.5%；集成电路产量 1935 亿块，同比增长 6.8%。（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

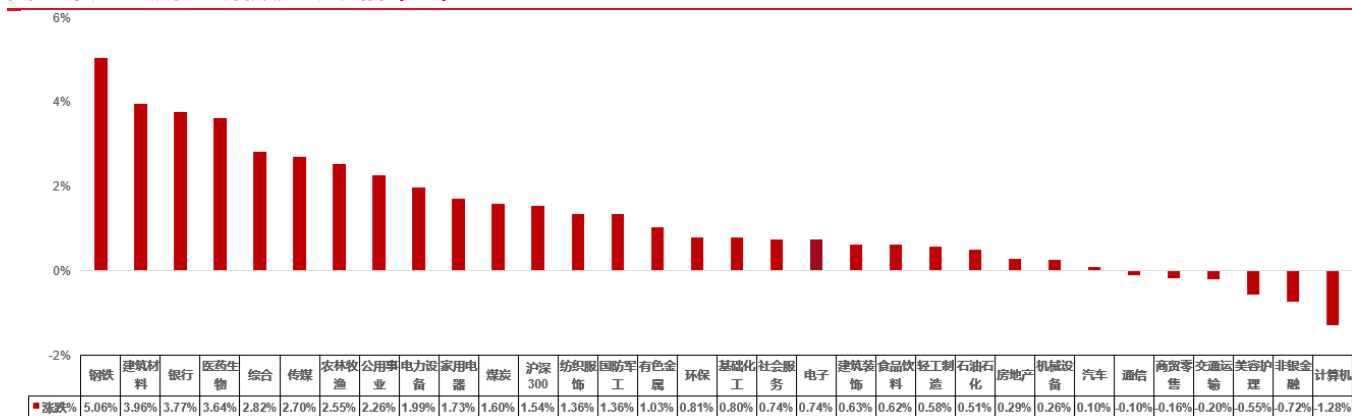
公司名称	公告类型	公司公告
TCL 科技 000100.SZ	发行新股	本次发行新增股份上市数量为 9.86 亿股，发行价格为 4.42 元/股。公司筹集资金拟向重大产业基金发行股份及支付现金购买其持有的深圳华星半导体 21.5311% 股权。
胜宏科技 300476.SZ	孙公司增资	公司拟通过新加坡全资子公司 VICTORY GIANT TECHNOLOGY (SINGAPORE) PTE.,LTD.向泰国全资孙公司 VICTORY GIANT TECHNOLOGY (THAILAND) CO.,LTD.增资 2.5 亿美元，用于泰国胜宏建设厂房、购买设备以及其他日常经营活动相关事项。
弘信电子 300657.SZ	债券发行	公司董事会会议审议通过《关于公司拟发行科技创新债券的议案》，为优化公司债务结构、降低财务风险及扩大生产经营规模的资金需求，董事会同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行最高不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）2025 年度第一期科技创新债券。
天键股份 301383.SZ	设立子公司	公司拟以自有资金在赣州市设立全资子公司进行专业化的供应链管理，以降本增效，注册资本 1,000 万元人民币，公司认缴 100% 出资额。
鸿利智汇 300219.SZ	专利授予	公司控股子公司广州市莱帝亚照明股份有限公司近日有五项发明专利被授予专利权，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。
天岳先进 688234.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 1.29 亿股，流通日期为 7 月 14 日，占公司股本总数的 30.09%。
安集科技 688019.SH	股权激励	公司以人民币 64.64 元/股的授予价格向 243 名激励对象授予 105.8122 万股限制性股票，授予日期为 7 月 1 日。
芯原股份 688521.SH	股票发行	公司以人民币 72.68 元/股的发行价格向 11 名特定对象授予 2486 万股 A 股股票，募集资金净额为人民币 17.80 亿元。
显盈科技 301067.SZ	股权激励	公司向 29 名对象授予的限制性股票（第二类限制性股票）数量为 89.04 万股，授予价格为 15.67 元/股。
木林森 002745.SZ	对外投资	公司下属子公司 LEDVANCE GmbH 拟以自有资金或自筹资金 2.56 亿元购买 Epistar JV Holding (BVI) Co., Ltd. 持有的公司参股公司普瑞光电（厦门）股份有限公司 18.7722% 的股权（即 56,316,532 股）。

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 1.54%，申万电子指数上涨 0.74%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.80 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 18 位，PE(TTM)52.63 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 4 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.18%)、电子元器件(+6.82%)、光学光电子(-0.21%)、消费电子(+2.49%)、电子化学品(+1.54%)、其他电子(+1.06%)。海外方面，台湾电子指数上涨 0.25%，费城半导体指数上涨 1.84%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/7/4）

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	4,832.01	-1.18%	2.53%	1.49%
	801083.SI	电子元器件	8,483.63	6.82%	30.14%	27.53%
	801084.SI	光学光电子	1,455.71	-0.21%	5.29%	-3.30%
	801085.SI	消费电子	6,596.09	2.49%	11.33%	-2.25%
	801086.SI	电子化学品	5,583.94	1.54%	5.60%	9.31%
大盘指数	801082.SI	其他电子	11,242.41	1.06%	13.66%	7.45%
	000001.SH	上证指数	3,472.32	1.40%	3.29%	3.60%
	399001.SZ	深证成指	10,508.76	1.25%	4.40%	0.90%
	399006.SZ	创业板指	2,156.23	1.50%	7.67%	0.68%
行业指数	000300.SH	沪深300	3,982.20	1.54%	3.38%	1.20%
	801080.SI	电子(申万)	4,577.83	0.74%	7.81%	3.28%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	652.57	0.25%	12.24%	-0.50%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,647.12	1.84%	13.75%	13.40%

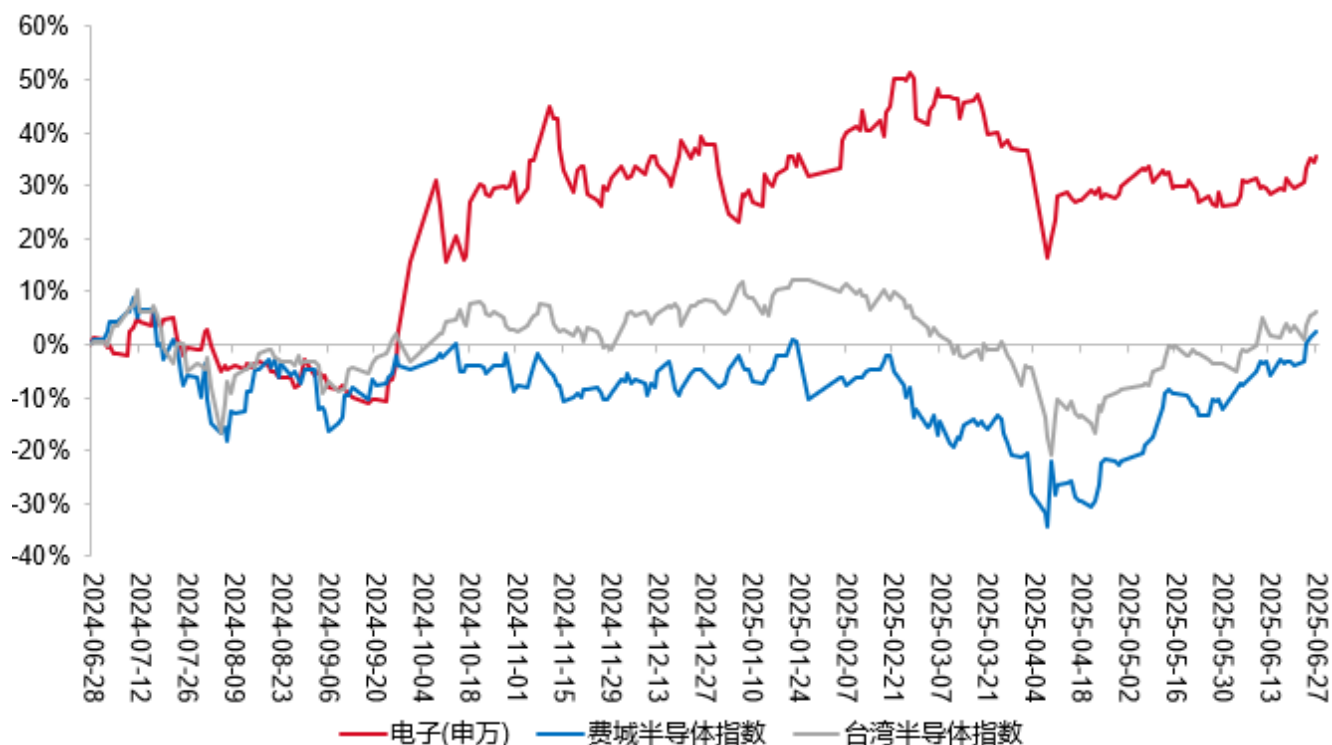
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/4）

指数	代码	板块	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	82.12	64.93%	57.18%	7.28	52.97%	69.16%	7.97	44.80%	62.08%
	801083.SI	电子元器件	43.52	87.46%	67.76%	3.71	99.92%	94.20%	5.94	71.12%	73.53%
	801084.SI	光学光电子	49.10	52.23%	59.90%	1.38	56.15%	31.39%	4.21	60.27%	44.36%
	801085.SI	消费电子	28.32	33.00%	20.96%	1.14	42.82%	21.57%	3.79	50.41%	26.10%
	801086.SI	电子化学品	56.84	63.94%	60.67%	5.25	72.61%	52.37%	4.56	24.67%	24.15%
大盘指数	801082.SI	其他电子	65.31	99.92%	84.81%	1.50	94.88%	67.02%	10.83	86.84%	68.57%
	000001.SH	上证指数	15.15	87.05%	74.35%	1.33	97.81%	76.64%	3.20	58.75%	38.70%
	399001.SZ	深证成指	26.77	60.81%	52.24%	1.67	37.83%	25.42%	2.34	35.48%	23.18%
	399006.SZ	创业板指	32.38	33.25%	20.34%	3.38	29.95%	18.63%	4.06	28.92%	21.43%
行业指数	000300.SH	沪深300	13.23	71.20%	70.03%	1.42	75.78%	77.75%	3.55	48.02%	31.58%
	801080.SI	电子(申万)	52.63	81.48%	72.11%	2.55	87.54%	64.10%	6.41	61.30%	57.16%
	SOX.GI	费城半导体指数	51.11	89.08%	92.32%	13.25	95.30%	96.69%	11.84	100.00%	100.00%

资料来源：Wind，东海证券研究所

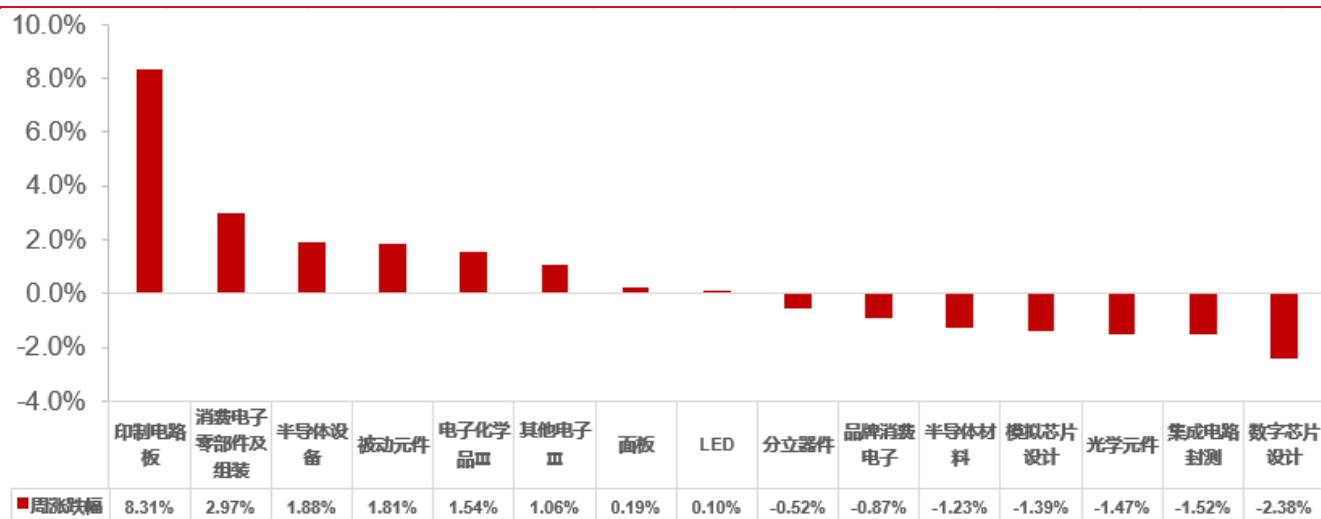
图4 电子指数组合图（截至 2025/6/27）



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（+2.97%）、半导体设备（+1.88%）、面板（+0.19%）、被动元件（+1.81%）、LED（+0.10%）、数字芯片设计（-2.38%）、模拟芯片设计（-1.39%）、印制电路板（+8.31%）、电子化学品Ⅲ（+1.54%）、光学元件（-1.47%）、半导体材料（-1.23%）、其他电子Ⅲ（+1.06%）、集成电路封测（-1.52%）、分立器件（-0.52%）。

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	688213.SH	数字芯片设计	思特威	10.75%	20.35%
	688233.SH	半导体材料	神工股份	9.47%	17.57%
	301369.SZ	半导体设备	联动科技	7.64%	14.44%
	688486.SH	数字芯片设计	龙迅股份	-7.67%	-3.41%
	688403.SH	集成电路封测	汇成股份	-6.53%	5.08%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-6.50%	-8.12%
电子元器件	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	38.60%	109.70%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	22.45%	48.72%
	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	21.54%	35.32%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	-7.50%	37.04%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-7.00%	1.81%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-6.03%	29.39%
光学光电子	002992.SZ	LED	宝明科技	15.23%	31.93%
	300269.SZ	LED	联建光电	12.20%	39.39%
	603773.SH	面板	沃格光电	8.53%	18.49%
	002217.SZ	面板	合力泰	-9.49%	14.81%
	688299.SH	面板	长阳科技	-7.70%	4.91%
	300120.SZ	面板	经纬辉开	-7.23%	15.93%
消费电子	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	29.81%	52.73%
	601138.SH	消费电子零部件及组装	工业富联	11.52%	26.72%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀家科技	10.57%	25.10%
	301067.SZ	消费电子零部件及组装	显盈科技	-9.05%	1.65%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贸电子	-7.61%	3.34%
	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	-6.27%	16.73%
其他电子 II	001298.SZ	其他电子 II	好上好	18.04%	73.62%
	000670.SZ	其他电子 II	盈方微	17.99%	24.70%
	002729.SZ	其他电子 II	好利科技	11.62%	21.02%
	002141.SZ	动物保健 II	贤丰控股	-16.50%	28.75%
	300650.SZ	其他电子 II	太龙股份	-9.34%	12.45%
	688800.SH	其他电子 II	瑞可达	-6.83%	18.81%
电子化学品 II	300537.SZ	电子化学品 II	广信材料	15.71%	28.55%
	688550.SH	电子化学品 II	瑞联新材	8.47%	2.75%
	688019.SH	电子化学品 II	安集科技	7.98%	-12.58%
	301319.SZ	电子化学品 II	唯特偶	-4.81%	25.43%
	831526.BJ	电子化学品 II	凯华材料	-3.95%	2.45%
	002741.SZ	电子化学品 II	光华科技	-3.55%	34.20%

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。本周涨幅较大的为恩智浦（+6.94%）、安森美半导体（+6.93%）和苹果（+6.20%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/7/4）

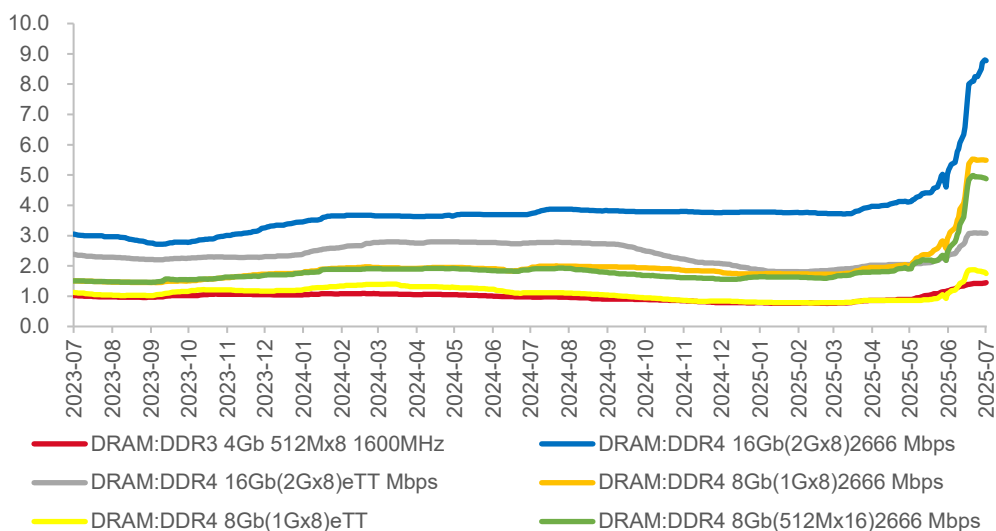
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	营收 (亿美元)			归母净利润 (亿美元)			
										2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	586.35	6.94%	6.28%	12.74%	24.83	6.29	32.50	31.11	28.35		7.18	4.95	4.90	
ON.O	安森美半导体	半导体产品	236.52	6.93%	7.99%	-10.23%	37.32	2.95	17.62	17.23	14.46		4.02	3.80	-4.85	
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	31895.46	6.20%	4.08%	-14.52%	32.78	47.75	949.30	1243.00	953.59		147.36	363.30	247.80	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	118.24	5.29%	5.69%	-9.34%	28.69	1.99	10.25	10.69	9.53		1.93	1.64	0.69	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1962.48	4.32%	4.05%	17.05%	40.43	11.96	41.51	40.07	40.69		13.62	12.05	11.73	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1219.18	3.68%	3.22%	16.67%	66.57	3.48	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
TSM.N	台积电	半导体产品	12177.96	2.73%	3.67%	19.76%	30.87	8.86	240.57	269.29	255.26		103.00	116.18	109.97	
QCOM.O	高通	半导体产品	1781.07	2.31%	1.85%	6.80%	16.13	6.42	102.44	116.69	109.79		30.36	38.30	28.12	
AVGO.O	博通	半导体产品	12943.01	2.15%	-0.17%	19.33%	100.20	18.60	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
ASX.N	日月光投控	半导体产品	228.99	1.47%	4.03%	6.71%	22.15	2.44	50.59	49.49	44.64		3.05	2.84	2.28	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	38878.96	1.01%	0.85%	18.67%	50.64	66.85	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
MSFT.O	微软	系统软件	37076.50	0.58%	0.29%	18.80%	38.37	12.25	655.85	696.32	700.66		246.67	241.08	258.24	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	21785.97	0.56%	1.87%	-4.94%	19.63	6.31	882.68	964.69	899.74		263.01	265.36	345.40	
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3124.64	-0.18%	-0.86%	15.20%	33.26	16.49	74.67	92.63	77.42		20.77	26.93	23.55	
INTC.O	英特尔	半导体产品	981.01	-0.88%	0.40%	12.17%	-5.11	0.98	132.84	142.60	126.67		-166.39	-1.26	-8.21	
MU.O	美光科技	半导体产品	1368.58	-1.98%	-0.78%	45.30%	21.99	2.81	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2236.08	-4.10%	-2.81%	14.17%	100.41	3.86	68.19	76.58	74.38		7.71	4.82	7.09	
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1642.81	-6.27%	-4.11%	25.72%	207.43	27.33	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

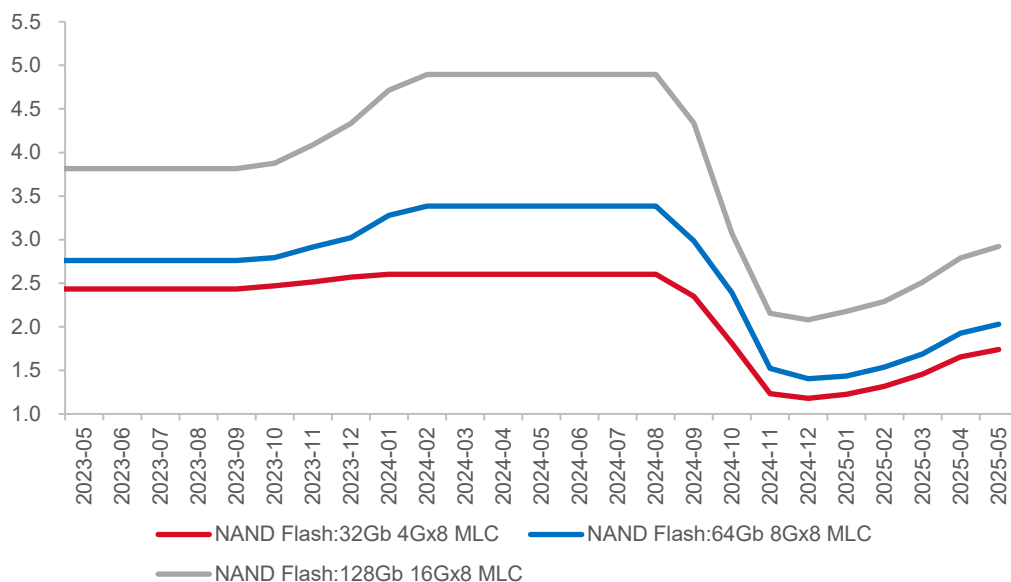
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 5 月。

图8 2023 年 7 月 4 日-2025 年 7 月 4 日 DRAM 现货平均价 (美元)



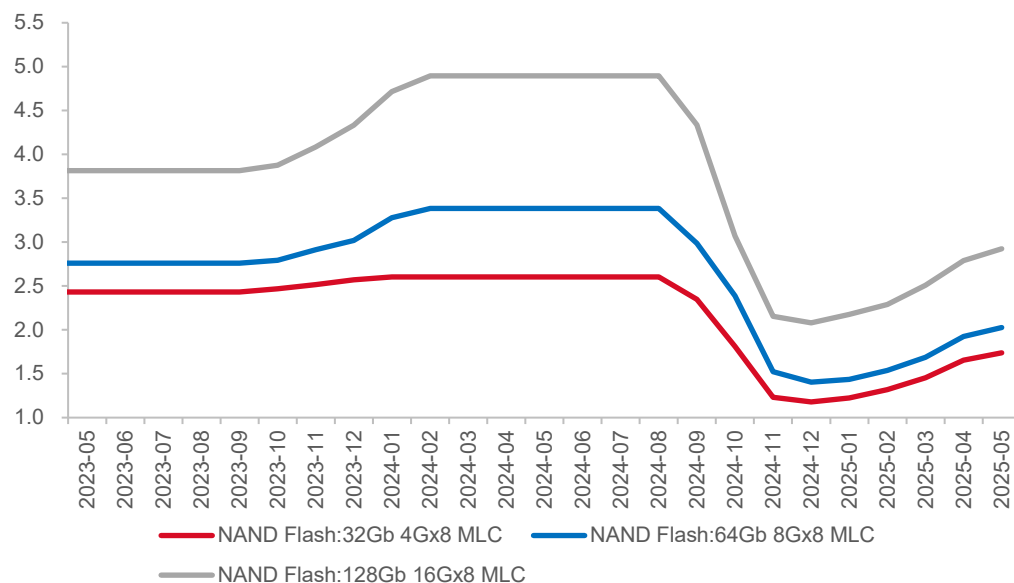
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

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

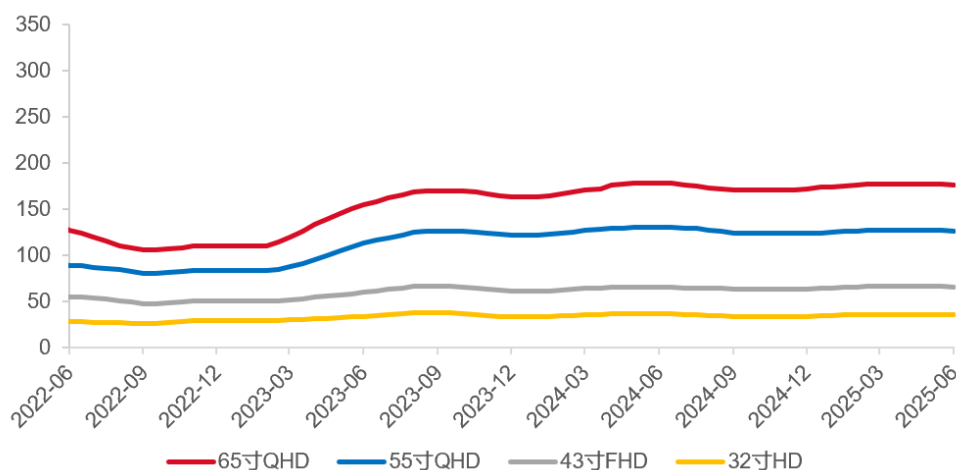
图10 2022年7月1日-2025年7月1日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

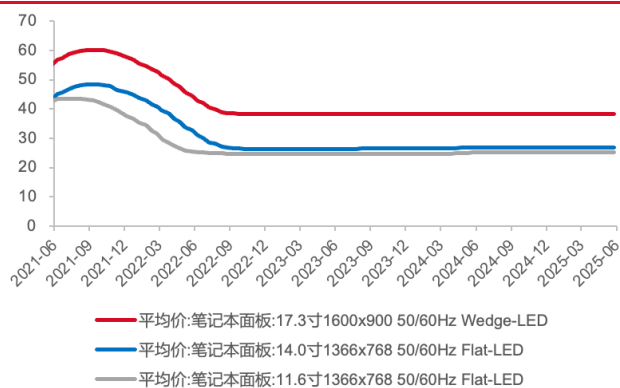
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年6月20日-2025年6月20日 TV 面板价格（美元）



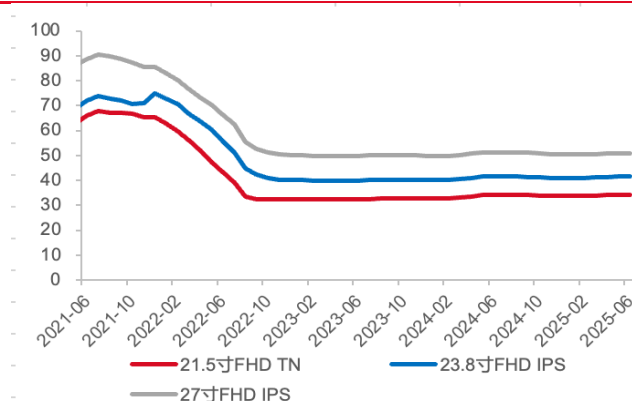
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年6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6月-2025年6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