

行业景气度超预期，AI 与国产化双主线凸显

【20251222-20251228】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 12 月 28 日）



数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

邮箱: yanxw@dsbc.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址: <http://www.dsbc.com.cn>

周度市场回顾: 本周 (12/22-12/28) 沪指周涨幅 1.88%, 报 3963.68 点; 深成指周涨幅 3.53%, 报 13603.89 点; 创业板指周涨幅 3.9%, 报 3243.88 点。本周三大指数保持持续上涨态势, 其中上证指数再度站上 3950 点, 深证成指再次站上 13600 点。三大指数收复短中期均线, 指数依托 5 日均线持续上涨迎来强势修复。

周度行业要闻: (1) 半导体需求旺盛, 消息称中芯国际部分产能涨价 10%。中芯国际近期已对部分产能实施涨价, 涨幅约为 10%。由于需求旺盛, 中芯国际的产能利用率持续攀升, 目前已接近满载甚至超过满载状态。(2) 美方拟自 2027 年起对华半导体产业征关税。中方坚决反对美方滥施关税、无理打压中国产业。(3) HBM 价格攀升, 市场格局或生变。三星电子、SK 海力士等存储供应商已上调明年 HBM3E 价格, 涨幅接近 20%。SK 海力士将其位于清州的 M15X 工厂的量产计划提前了四个月, 将于明年 2 月开始量产用于 HBM4 的 1b DRAM 晶圆; 同时, 英伟达搭载 HBM4 的 Vera Rubin 200 平台出货预期愈发明确。

行业数据跟踪: (1) 消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策, 10 月份我国智能手机出货量增速大幅提升。(2) 半导体行业当前的需求依然旺盛, 同时国内国产替代持续推进, 国内半导体设备的需求依然较好。(3) 存储芯片行业景气上行, 近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势, 直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

投资建议: 当前半导体行业呈现出结构性景气, 其中成熟制程及特色工艺需求强劲, 以中芯国际为代表的国内晶圆制造龙头产能满载并部分调价, 业绩指引稳健, 显示出在供



需偏紧环境下**国产制造环节**的成长性与韧性。同时，AI 算力需求持续拉动高端存储升级，HBM 价格攀升及巨头竞逐下一代技术，明确了**先进存储与封装测试**等核心环节的高景气趋势。整体来看，国内晶圆制造龙头及其**上下游产业链**、以及 AI 驱动的**高端硬件产业链**，是当前值得关注的重点领域。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

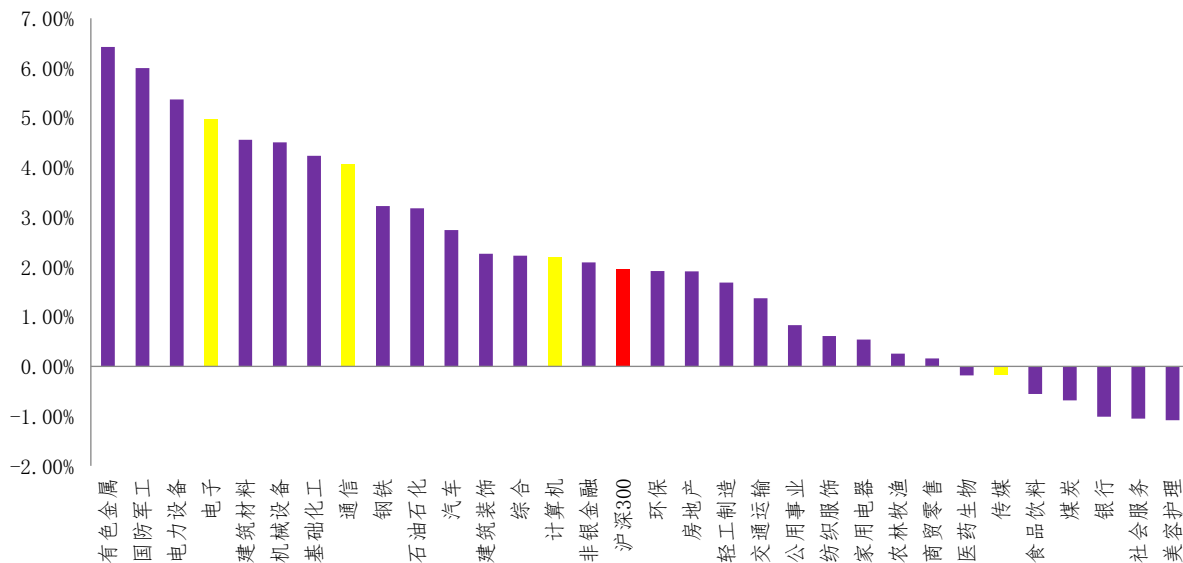


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（12/22-12/28）沪指周涨幅 1.88%，报 3963.68 点；深成指周涨幅 3.53%，报 13603.89 点；创业板指周涨幅 3.9%，报 3243.88 点。本周三大指数保持持续上涨态势，其中上证指数再度站上 3950 点，深证成指再次站上 13600 点。三大指数收复短中期均线，指数依托 5 日均线持续上涨迎来强势修复。

本周电子（申万）上涨 4.96%，跑赢上证综指 3.08 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.01 个百分点；通信（申万）上涨 4.07%，跑赢上证综指 2.19 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.12 个百分点；传媒（申万）下跌 0.18%，跑输上证综指 2.06 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点；计算机（申万）上涨 2.20%，跑赢上证综指 0.32 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点。

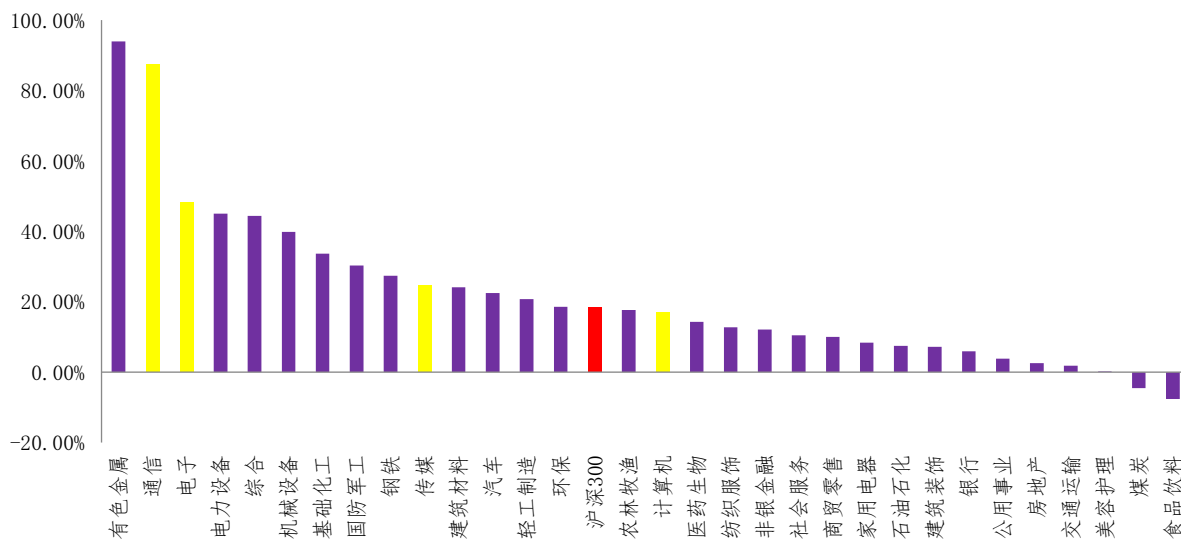
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 12 月 19 日，沪深 300 指数上涨 18.36%，电子行业（申万）上涨 48.12%、通信行业上涨 87.39%、传媒行业上涨 24.52%、计算机行业上涨 16.89%。

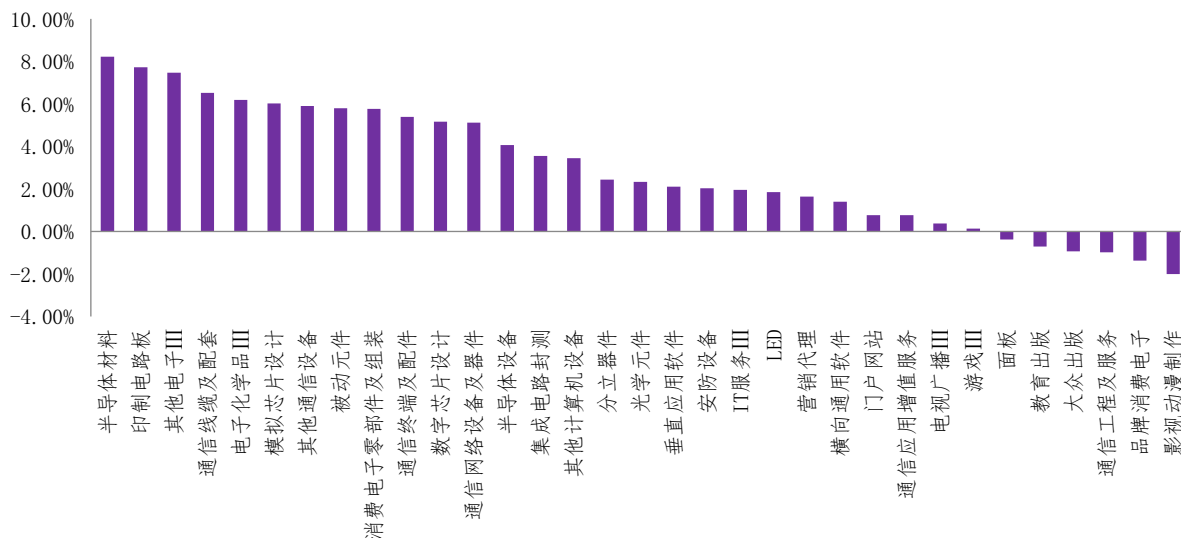
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 27 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为半导体材料（8.22%）、印制电路板（7.73%）、其他电子III（7.46%），跌幅靠前的三级子行业分别为影视动漫制作（-2.01%）、品牌消费电子（-1.38%）、通信工程及服务（-0.97%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为南亚新材（31.67%）、珂玛科技（35.01%）、奕东电子（34.97%）；通信周涨幅前三的标的为通宇通讯（30.68%）、永鼎股份（28.06%）、中光防雷（25.71%）；计算机周涨幅前三的标的分别为佳华科技（16.27%）、直真科技（15.95%）、品茗科技（15.45%）；传媒周涨幅前三的标的分别为百纳千成（20.08%）、名臣健康（9.19%）、游族网络（9.00%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
南亚新材	36.17%	百邦科技	-23.39%
珂玛科技	35.01%	华体科技	-19.47%
奕东电子	34.97%	赛微电子	-9.58%
信维通信	34.89%	南极光	-6.96%
*ST 宇顺	27.63%	传音控股	-6.00%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
通宇通讯	30.68%	万隆光电	-14.31%
永鼎股份	28.06%	通鼎互联	-11.45%
中光防雷	25.71%	中富通	-6.19%
鼎通科技	22.60%	超讯通信	-6.18%
长江通信	21.25%	中国电信	-5.31%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
佳华科技	16.27%	创识科技	-20.82%
直真科技	15.95%	智莱科技	-10.29%
品茗科技	15.45%	天玑科技	-8.06%
优刻得	14.62%	汉仪股份	-6.57%
首都在线	14.57%	佳创视讯	-6.32%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
百纳千成	20.08%	博纳影业	-20.06%
名臣健康	9.19%	天威视讯	-11.34%
游族网络	9.00%	吉比特	-6.97%
宝通科技	4.84%	北京文化	-5.75%
广西广电	4.65%	中国电影	-5.27%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



二、行业数据跟踪及投资要点

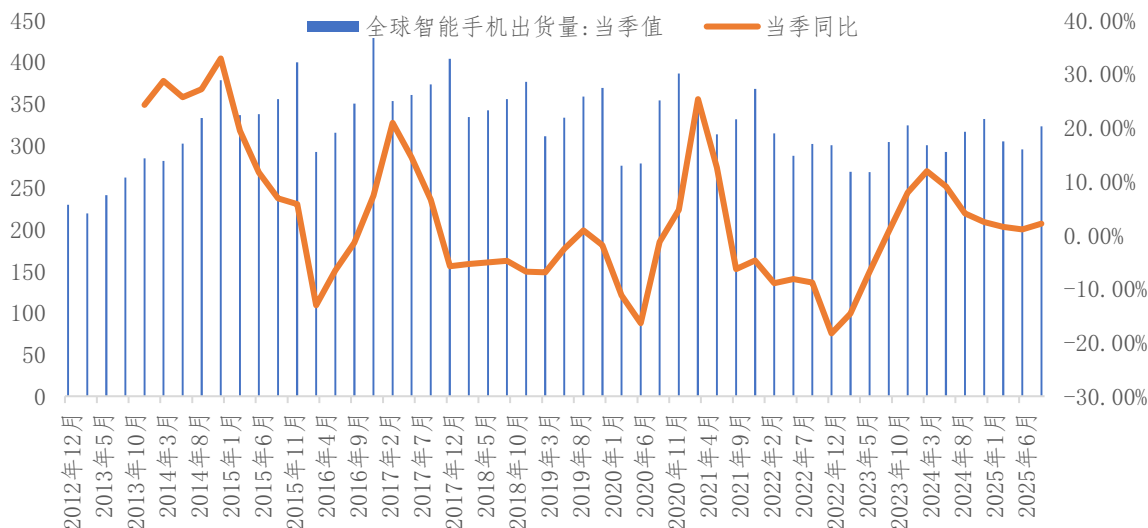
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.23 亿台，同比增长 2.09%，相比 2025 年一季度的 1.03%有所增长。

国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.00%，相比 2025 年 10 月的 12.40%大幅减少。

综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于**突破性的技术创新**（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和**有效的市场刺激政策**。2025 年 10 月中国智能手机市场交出了一份亮眼的成绩单，同比增长大幅提速。这主要得益于“国庆+双十一预售”双重旺季效应、密集的新品发布以及可能出现的结构性市场机遇（如华为回归），消费市场有望迎来一个积极的增长周期。10 月初的国庆长假通常是重要的消费节点，各大品牌会进行大规模促销，有力刺激了当期销量。电商平台和厂商通常会提前至 10 月下旬启动“双十一”预售活动，这为 10 月贡献了显著的增量出货。

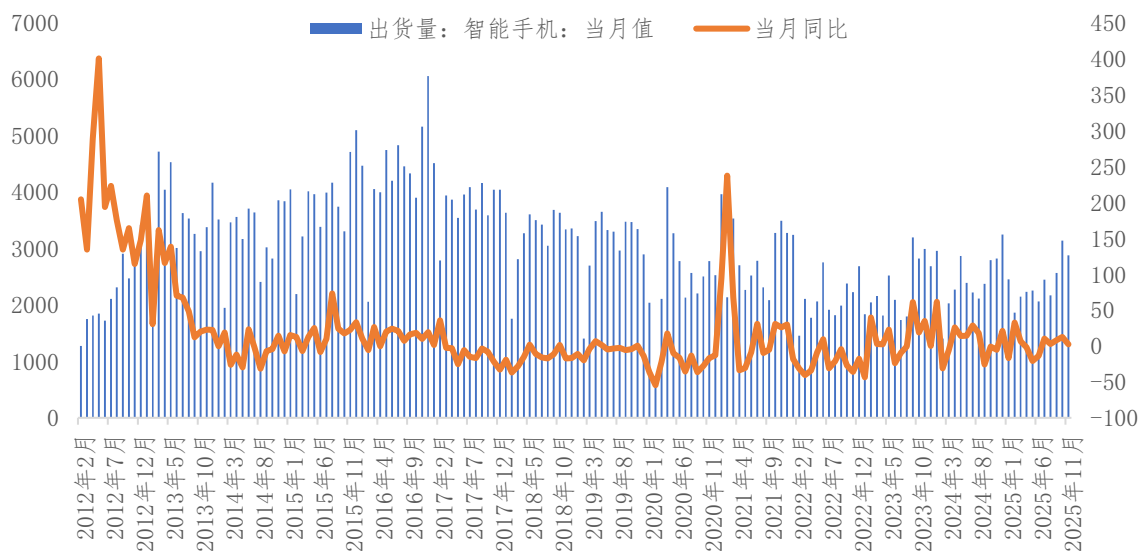
图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

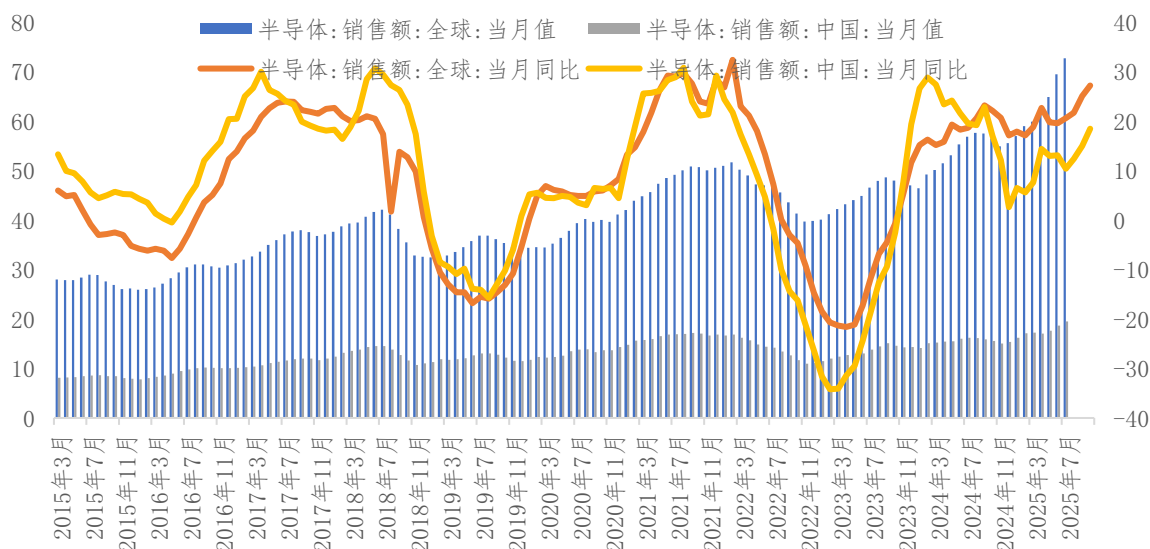
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 10 月，全球半导体销售额 727 亿美元，同比增长 27.2%，相比 2025 年 9 月 25.1% 的增速有所上升；中国半导体销售额 195 亿美元，同比增长 18.5%，相比 2025 年 9 月 15% 的增速有所上升。

2025 年 10 月，日本半导体设备出货量 4139 亿日元，同比增长 7.30%，相比 2025 年 9 月增速 14.88% 有所下降。

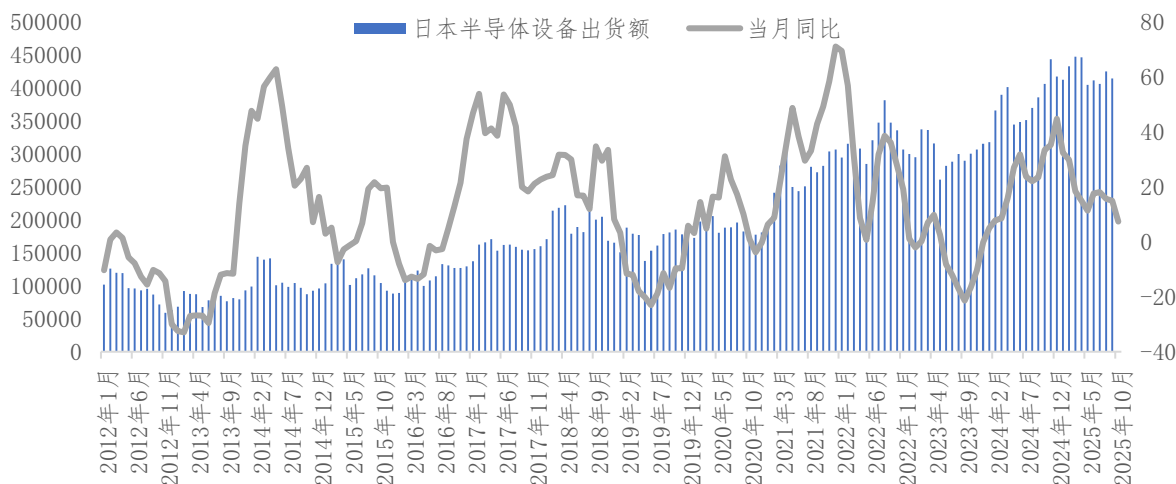
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

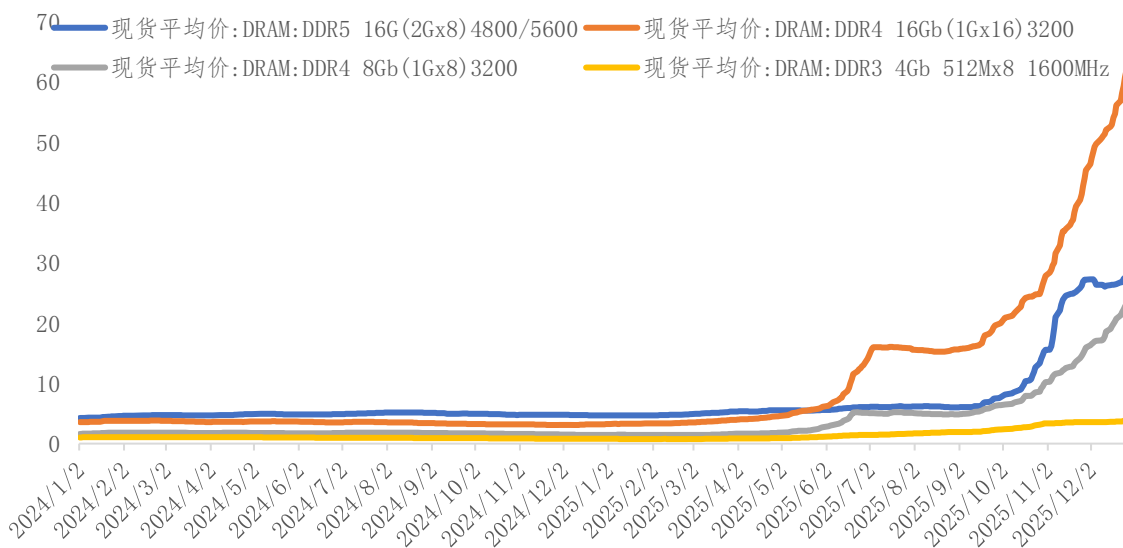


数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(三) 存储芯片行业景气上行

近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势, 直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳, 正稳步增长, 智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言, 存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

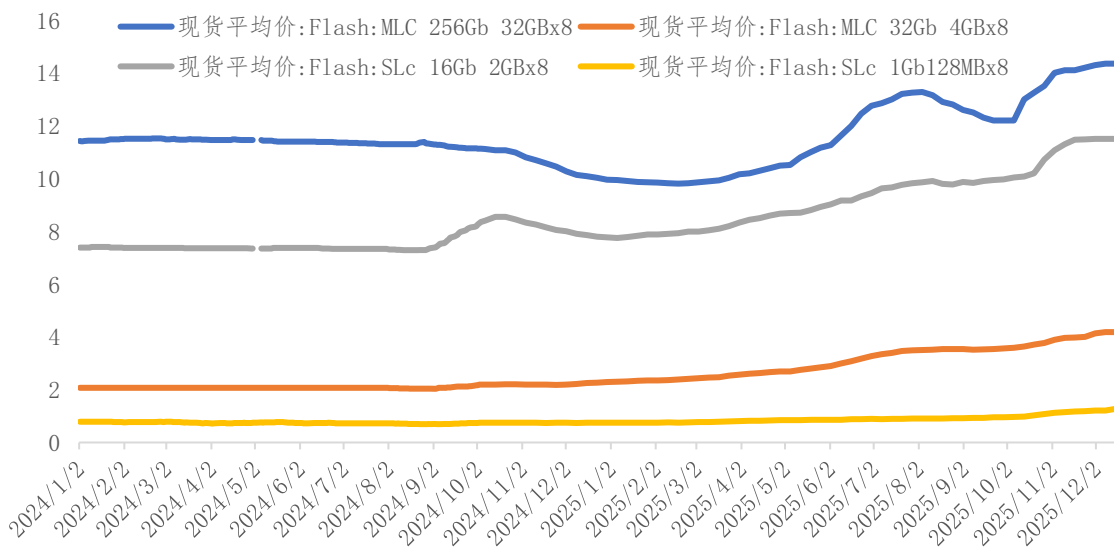
图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心



图 9：NAND FLASH 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（四）投资建议

综上所述，全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求，推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气，且在外部环境倒逼下，国内半导体产业核心环节的“国产替代”，已从“可选项”升级为“必选项”，这为国内的设备与材料公司开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场；此外，位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期，为数字经济高质量发展提供支撑。因此，投资视野需要超越全球周期的短期波动，聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的国产设备与材料公司，它们是中国半导体产业自主可控战略的核心环节，其成长性与国产化进程紧密相连。

当前，存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面：首先，AI 时代下，多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长；其次，主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品，导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响，行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧，并在第三季度后加剧，推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

当前半导体行业呈现出结构性景气，其中成熟制程及特色工艺需求强劲，以中芯国际为代表的国内晶圆制造龙头产能满载并部分调价，业绩指引稳健，显示出在供需偏紧环境下国产制造环节的成长性与韧性。同时，AI 算力需求持续拉



动高端存储升级，HBM 价格攀升及巨头竞逐下一代技术，明确了先进存储与封装测试等核心环节的高景气趋势。整体来看，国内晶圆制造龙头及其上下游产业链、以及 AI 驱动的高端硬件产业链，是当前值得关注的重点领域。

三、TMT 行业要闻

（一）半导体需求旺盛，消息称中芯国际部分产能涨价 10%

据多家媒体报道，中芯国际近期已对部分产能实施涨价，涨幅约为 10%，相关企业已收到中芯国际发出的涨价函。此次涨价主要受多重因素推动，手机应用和 AI 需求持续增长带动套片需求，进而推高整体半导体产品需求；同时原材料价格上涨也增加了生产成本。此外，台积电近期确认将整合 8 英寸产能并计划在 2027 年末关停部分生产线，这一产能调整也引发了行业涨价预期。

市场数据显示，由于需求旺盛，中芯国际的产能利用率持续攀升，目前已接近满载甚至超过满载状态。公司联合首席执行官赵海军在 11 月中旬的业绩说明会上表示，尽管第四季度是行业传统淡季，客户备货有所放缓，但产业链迭代效应持续，呈现出“淡季不淡”的态势，公司产线仍处于供不应求状态。

中芯国际给出的第四季度业绩指引显示，收入预计环比持平至增长 2%，产线整体保持满载，毛利率指引区间与第三季度持平。据测算，公司全年销售收入预计将超过 90 亿美元，收入规模将创下历史新高。

（资料来源：TechWeb）

（二）美方拟自 2027 年起对华半导体产业征关税

12 月 24 日，外交部发言人林剑主持例行记者会。法新社记者提问，美国贸易代表调查结果称“中国实行了不公平的措施，企图主导半导体产业”，美国拟自 2027 年起对中国半导体产业征收关税。

林剑表示，中方坚决反对美方滥施关税、无理打压中国产业。美方的做法扰乱全球产供应链稳定，阻碍各国半导体产业的发展，损人害己。“我们敦促美方尽快纠正错误做法，以两国元首达成的重要共识为引领，在平等、尊重、互惠的基础上，通过对话解决各自关切，妥善管控分歧，维护中美关系稳定、健康、可持续发展。如果美方一意孤行，中方必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。”

林剑说。



（资料来源：澎湃新闻）

（三）HBM 价格攀升，市场格局或生变，英伟达 Rubin 出货预期渐浓，存储巨头上演“你追我赶”

三星电子、SK 海力士等存储供应商已上调明年 HBM3E 价格，涨幅接近 20%。一般而言，在新一代 HBM 产品面世之前，供应商往往会下调前一代产品价格，因此本次涨价在业内较为罕见。12 月 27 日讯，在 HBM3E 价格依旧节节攀升之际，存储龙头们已围绕 HBM4 展开了新一轮的市场份额之争。

据 TheElec 报道，SK 海力士将其位于清州的 M15X 工厂的量产计划提前了四个月，将于明年 2 月开始量产用于 HBM4 的 1b DRAM 晶圆。产能方面，该工厂初期规划约为 1 万片，预计到明年底将提升至数万片。相关人士透露：“设备投入和安装工作正在进行，计划已进行调整，以实现更快、更大规模的量产。”与此同时，英伟达搭载 HBM4 的 Vera Rubin 200 平台出货预期愈发明确。市场预测显示，伟达 GB300AI 服务器机柜明年出货量有望达到 5.5 万台，同比增长 129%。Vera Rubin 200 平台预计将于明年第四季度开始出货，部分厂商订单能见度已远至 2027 年。

（资料来源：科创板日报）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。