

电子

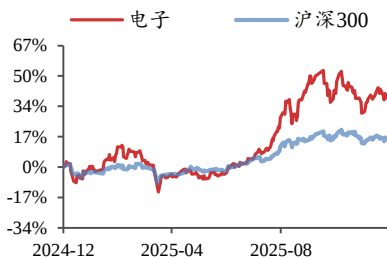
2025 年 12 月 21 日

多款重磅 AI 模型更新，存储板块延续高景气趋势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《半导体设备自主可控是当下强确定性和弹性兼备科技主线——行业周报》

-2025.12.15

《AI 端侧产品密集出新，国产算力初创公司资本化加速——行业周报》

-2025.12.7

《Gemini 3.0 强化 TPU 降本逻辑，AI 眼镜有望迈向起量元年——行业周报》

-2025.11.30

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

张威震（分析师）

zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790525020002

● 市场回顾：美股科技超跌反弹，A 股电子板块普跌，存储板块表现较好

本周（2025.12.15-2025.12.19）电子行业指数跌 3.02%，其中半导体跌 3.26%，消费电子跌 4.12%，元器件跌 2.50%，光学光电跌 0.83%。海外科技方面，由于美国 11 月 CPI 数据表明通胀意外回落，美股科技超跌反弹，纳指涨 0.48%，费城半导体指数涨 0.49%，存储板块涨幅明显，其中英伟达涨 3.41%，特斯拉涨 4.85%，美光涨 10.28%，闪迪涨 15.24%，苹果跌 1.66%，谷歌跌 0.62%。

● 行业速递：多款重磅 AI 模型更新，海外 AI 投资热潮持续，存储维持高景气

终端：多款重磅 AI 模型更新，苹果计划 2026 年春季推出 iPhone 17E。（1）小米发布自研 Xiaomi MiMo-V2-Flash 模型，总参数 309B，激活参数 15B，采用 MoE 架构，专为智能体 AI 设计，在多个 Agent 测评基准上保持进入全球开源模型 Top2，代码能力比肩 Claude 4.5 Sonnet，但推理成本仅为 2.5%。（2）谷歌推出 Gemini 3 Flash 模型，相比之前版本模型更加快速高效，同步成为谷歌搜索 AI 模式默认驱动系统，该模型保持了接近 Gemini 3 Pro 的推理能力，同时运行速度达到 Gemini 2.5 Pro 的三倍，成本仅为 Gemini 3 Pro 的四分之一。（3）火山引擎在 FORCE 原动力大会上正式发布豆包大模型 1.8 及音视频创作模型 Seedance 1.5 pro，豆包大模型 1.8 面向多模态 Agent 场景进行了定向优化，在视觉推理、通用视觉问答、空间理解及视频理解等任务中，均获得最佳或接近最佳成绩。（4）据科技媒体报道，苹果计划在 2026 年春季推出 iPhone 17e，将升级至 A19 仿生芯片，搭载自研的 C1X 基带芯片，支持 MagSafe 磁吸充电。

算力：苹果与博通联合研发 AI 推理芯片，海外 AI 投资热潮持续。（1）据科技媒体 Wccftch 报道，苹果正在与博通合作开发首款代号为“Baltra”的 AI 服务器芯片，推测 Baltra 芯片将用于 AI 推理需求，采用台积电 3nm 工艺，并将于 2026 年进入量产阶段、2027 年部署，此前苹果已在今年 10 月出货其美国本土制造的服务器。（2）据 The Information 报道，OpenAI 正与亚马逊洽谈筹集至少 100 亿美元，作为交易的一部分，OpenAI 计划使用亚马逊的 Trainium 芯片。（3）中科曙光发布并展出了大规模智能计算系统——ScaleX 万卡超集群，可支持多品牌加速卡以及主流计算生态，并实现 400+主流大模型、世界模型等适配优化。（4）甲骨文与 OpenAI 在密歇根州容量达 1.4 吉瓦的数据中心项目，其电力供应商 DTE 供应获监管机构批准。

存力：存储涨价持续向下游终端传导，美光 FY26Q1 业绩和 Q2 指引均超预期。

（1）由于内存与存储芯片涨价，戴尔预计 17 日开始商用 PC 提价 10%到 30%。（2）美光发布 FY26Q1 财报，FY26Q1 营收 136.4 亿美元（yoy+57%），GAAP 口径净利润 52.4 亿美元，摊薄后 EPS 为 4.6 美元，超市场预期。FY26Q2 营收指引 187 亿美元，摊薄后 EPS 预计为 8.19 美元，均超市场预期。美光预计 HBM 行业市场空间将以约 40% CAGR 从 2025 年的约 350 亿美元增长至 2028 年的约 1000 亿美元，公司持续增加投资力度，2026 财年 Capex 从 180 亿美元上调至 200 亿美元。

● 投资建议：关注存储、算力等高成长性板块，端侧 AI 景气度持续

随着对美国 AI 泡沫的担忧逐渐消化，美股科技板块企稳回升，全球 AI 资本支出持续推进，建议关注 AI 算力和存储等高成长性板块，以及催化较多的端侧 AI 板块。**受益标的：**北方华创、拓荆科技、长川科技、芯基微装、晶合集成、华勤技术、江波龙、德明利、兆易创新、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造。

● 风险提示：AI 产业发展不及预期风险；国际贸易不确定性风险；行业竞争加剧风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn