

超配（维持）

电子行业双周报（2025/12/05-2025/12/18）

截至 12 月 18 日日均调用量超过 50 万亿

2025 年 12 月 19 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（12/05-12/18）累计下跌0.02%，跑输沪深300指数0.16个百分点，在申万行业中排名第12名；板块12月累计上涨0.64%，跑赢沪深300指数0.06个百分点，在申万行业中排名第8名；板块今年累计上涨41.53%，跑赢沪深300指数25.82个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至12月18日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为57.40倍，处于近5年94.51%分位、近10年90.98%分位。
- **产业新闻：**（1）在火山引擎原动力大会上，火山引擎总裁谭待透露，截至今年十二月，豆包大模型日均调用量超过50万亿，自模型发布以来增长417倍。此外，有超过一百家企业在火山引擎上突破了万亿tokens。（2）美国密歇根州监管机构批准电力供应商DTE的请求，将为甲骨文和OpenAI计划建设的大型数据中心开发项目提供电力支持。各监管机构称，公用事业公司与科技公司拟议的合约能保护电网和民众利益。DTE早前申请加急审批供电计划，以支持位于Saline Township、耗资数十亿美元、容量达1.4吉瓦的设施。（3）亚马逊与OpenAI正就一系列合作事宜展开谈判交涉。亚马逊有意以超过5000亿美元的估值向OpenAI投资不少于100亿美元；OpenAI有意在其算力组合中添加亚马逊AWS的Tranium系列AI芯片；双方还在讨论其它商业合作机会。（4）英伟达、AMD、OpenAI、微软、亚马逊AWS以及谷歌母公司Alphabet等24家顶尖AI公司已签署加入美国政府的“创世纪计划”（Genesis Mission），这是特朗普政府推动将新兴人工智能技术用于科学发现和能源项目的一项举措。（5）随着存储涨价潮持续发酵，联想、戴尔、惠普等都计划涨价，涨幅最高达到20%。其中，联想已通知客户，当前所有服务器和电脑报价将于2026年1月1日到期，届时新报价将大幅上涨。
- **周观点：**受主要原材料价格上涨影响，近期多家覆铜板厂商对旗下产品进行调涨。目前原材料价格仍然维持高位，下游PCB厂稼动率较高，覆铜板产品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，明年随着GPU、ASIC阵营新平台产品陆续采用M8.5+材料，覆铜板产品将进一步升级，同时也将带动原材料往HVLP、二代布/Q布方向升级，价值量有望大幅提升。建议关注受益于覆铜板涨价、具备高端产品储备的厂商。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/12/18）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/12/18）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/12/18）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/12/18）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（12/05-12/18）累计下跌 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，在申万行业中排名第 12 名；板块 12 月累计上涨 0.64%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在申万行业中排名第 8 名；板块今年累计上涨 41.53%，跑赢沪深 300 指数 25.82 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/12/18）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801790.SL	非银金融	6.89	5.62	9.35
2	801770.SL	通信	5.92	8.49	78.87
3	801740.SL	国防军工	5.18	5.81	21.23
4	801200.SL	商贸零售	3.50	1.83	5.95
5	801050.SL	有色金属	1.90	4.38	78.81
6	801890.SL	机械设备	0.93	1.36	32.25
7	801010.SL	农林牧渔	0.88	-1.59	16.31
8	801210.SL	社会服务	0.73	-0.80	9.46
9	801030.SL	基础化工	0.46	-0.93	26.44
10	801980.SL	美容护理	0.18	-2.66	-0.58
11	801170.SL	交通运输	0.04	1.19	-0.01
12	801080.SL	电子	-0.02	0.64	41.53
13	801880.SL	汽车	-0.17	-0.04	17.49
14	801710.SL	建筑材料	-0.26	-0.14	17.64
15	801140.SL	轻工制造	-0.38	0.44	16.23
16	801120.SL	食品饮料	-0.42	-2.74	-7.34
17	801230.SL	综合	-0.83	-3.53	38.19
18	801780.SL	银行	-0.93	-1.52	7.50
19	801160.SL	公用事业	-0.96	-0.84	2.71
20	801760.SL	传媒	-0.97	-5.08	23.07
21	801970.SL	环保	-0.97	-2.52	13.99
22	801750.SL	计算机	-1.23	-4.29	13.45
23	801730.SL	电力设备	-1.24	-2.59	36.43
24	801040.SL	钢铁	-1.53	-2.29	21.10
25	801130.SL	纺织服饰	-1.58	-3.84	9.96
26	801960.SL	石油石化	-1.64	-0.32	4.06
27	801720.SL	建筑装饰	-1.75	-2.81	3.68
28	801110.SL	家用电器	-1.87	-0.44	7.34
29	801150.SL	医药生物	-2.00	-3.14	13.05
30	801950.SL	煤炭	-2.74	-1.89	-3.63
31	801180.SL	房地产	-4.79	-6.98	-1.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/12/18）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688270.SH	臻镭科技	63.35	688270.SH	臻镭科技	76.95	002289.SZ	*ST 宇顺	627.81
301123.SZ	奕东电子	49.38	301123.SZ	奕东电子	43.00	300476.SZ	胜宏科技	594.67
301183.SZ	东田微	44.46	301183.SZ	东田微	38.01	300475.SZ	香农芯创	394.88
300456.SZ	赛微电子	40.49	301486.SZ	致尚科技	35.74	688110.SH	东芯股份	381.69
688167.SH	炬光科技	39.39	300456.SZ	赛微电子	35.39	688498.SH	源杰科技	374.64
301486.SZ	致尚科技	38.50	301285.SZ	鸿日达	34.61	688195.SH	腾景科技	343.56
688048.SH	长光华芯	32.40	603703.SH	盛洋科技	31.94	301489.SZ	思泉新材	304.41
301285.SZ	鸿日达	31.32	300516.SZ	久之洋	31.87	300456.SZ	赛微电子	282.31
300516.SZ	久之洋	31.17	300102.SZ	乾照光电	30.41	688048.SH	长光华芯	264.53
688661.SH	和林微纳	30.88	301611.SZ	珂玛科技	27.59	001309.SZ	德明利	231.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

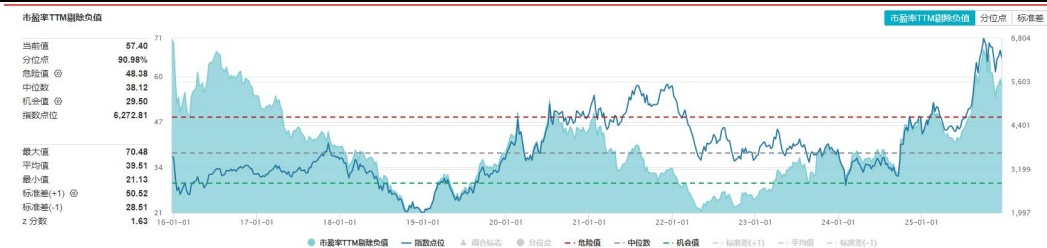
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/12/18）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002289.SZ	*ST 宇顺	-27.65	688260.SH	昀冢科技	-31.65	002449.SZ	国星光电	-38.84
300460.SZ	ST 惠伦	-23.25	002289.SZ	*ST 宇顺	-26.99	002045.SZ	国光电器	-36.61
603327.SH	福蓉科技	-22.08	300889.SZ	爱克股份	-20.47	301383.SZ	天键股份	-35.77
688332.SH	中科蓝讯	-20.10	300460.SZ	ST 惠伦	-18.93	300460.SZ	ST 惠伦	-32.29
300269.SZ	联建光电	-18.67	688173.SH	希荻微	-18.36	605218.SH	伟时电子	-31.77
603933.SH	睿能科技	-18.50	688521.SH	芯原股份	-17.99	300493.SZ	润欣科技	-30.77
300889.SZ	爱克股份	-18.28	002866.SZ	传艺科技	-17.80	688496.SH	清越科技	-28.94
000536.SZ	华映科技	-15.38	300115.SZ	长盈精密	-17.38	301536.SZ	星宸科技	-26.04
002855.SZ	捷荣技术	-14.98	688210.SH	统联精密	-16.17	688036.SH	传音控股	-25.12
002369.SZ	卓翼科技	-14.97	000509.SZ	华塑控股	-16.01	002351.SZ	漫步者	-25.11

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 12 月 18 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 57.40 倍，处于近 5 年 94.51%分位、近 10 年 90.98%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/12/18）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 在火山引擎原动力大会上，火山引擎总裁谭待透露，截至今年十二月，豆包大模型日均调用量超过 50 万亿，自模型发布以来增长 417 倍。此外，有超过一百家企业在火山引擎上突破了万亿 tokens。（来源：科创板日报）
2. 美国密歇根州监管机构批准电力供应商 DTE 的请求，将为甲骨文和 OpenAI 计划建设的大型数据中心开发项目提供电力支持。各监管机构称，公用事业公司与科技公司拟议的合约能保护电网和民众利益。DTE 早前申请加急审批供电计划，以支持位于 Saline Township、耗资数十亿美元、容量达 1.4 吉瓦的设施。OpenAI 和甲骨文表示，双方全美的合作规划容量超 8 吉瓦，未来三年将带来超 4500 亿美元投资。（来源：和讯网）
3. 亚马逊与 OpenAI 正就一系列合作事宜展开谈判交涉。亚马逊有意以超过 5000 亿美元的估值向 OpenAI 投资不少于 100 亿美元；OpenAI 有意在其算力组合中添加亚马逊 AWS 的 Tranium 系列 AI 芯片；双方还在讨论其它商业合作机会。（来源：IT 之家）
4. 英伟达、AMD、OpenAI、微软、亚马逊 AWS 以及谷歌母公司 Alphabet 等 24 家顶尖 AI 公司已签署加入美国政府的“创世纪计划”（Genesis Mission），这是特朗普政府推动将新兴人工智能技术用于科学发现和能源项目的一项举措。（来源：TechWeb）
5. 随着存储涨价潮持续发酵，联想、戴尔、惠普等都计划涨价，涨幅最高达到 20%。其中，联想已通知客户，当前所有服务器和电脑报价将于 2026 年 1 月 1 日到期，届时新报价将大幅上涨。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 12月10日，蓝思科技公告，公司于2025年12月10日在中国香港与吕松寿 LEU, SONG-SHOW（以下简称“乙方”）签订了《股权收购意向协议》（以下简称“本协议”），拟以现金及其他合法方式购买吕松寿 LEU, SONG-SHOW 拥有的 PMG International Co., LTD.（裴美高国际有限公司）100%股权。通过本项收购，公司将快速获得国内外特定客户服务器机柜业务（包括但不限于机架、滑轨、托盘、Busbar、其他组件）的成熟技术与客户认证，以及先进液冷散热系统集成能力，与公司强大的精密结构件制造及“材料-模组-整机”垂直整合能力形成强力互补和高

度协同，大幅增强在 AI 算力硬件方案的核心竞争力，为公司开拓 AI 算力基础设施新赛道、加速向全球 AI 硬件创新平台转型增添强劲动力。

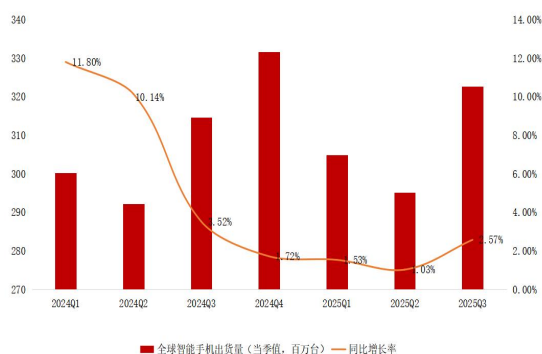
- 12 月 15 日，鹏鼎控股公告，公司于 2025 年 12 月 15 日召开第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于公司 2026 年泰国园区投资计划的议案》，同意公司 2026 年向泰国园区投资合计 42.97 亿元人民币用于建设泰国园区生产厂房及周边配套设施，并同步投资建设包括高阶 HDI（含 SLP）、HLC 等产品产能，为快速成长的 AI 应用市场提供涵盖服务器、AI 端侧产品、低轨卫星等多领域的全方位 PCB 解决方案。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q3，全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.57%。

中国智能手机出货数据：2025 年 10 月，中国智能手机出货量为 3,136 万台，同比增长 12.45%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 11 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 33、60、91、114 和 163 美元/片，价格环比上月下降 2、2、2、4、4 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

受主要原材料价格上涨影响，近期多家覆铜板厂商对旗下产品进行调涨。目前原材料价格仍然维持高位，下游 PCB 厂稼动率较高，覆铜板产品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，明年随着 GPU、ASIC 阵营新平台产品陆续采用 M8.5+材料，覆铜板产品将进一步升级，同时也将带动原材料往 HVLP、二代布/Q 布方向升级，价值量有望大幅提升。建议关注受益于覆铜板涨价、具备高端产品储备的厂商。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 前三季度营业收入为 135.12 亿元，同比增长 49.96%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 27.18 和 26.76 亿元，同比分别增长 47.03%和 48.17%，主要受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对 PCB 的结构性需求增加。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92%和 17.55%。公司报告期内基本完成对莱尼相关资产、闻泰 ODM/OEM 资产收购，通过垂直整合、资源共享、智能制造赋能与运营体系优化等举措，助力其实现经营面的改善；同时，公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，通过“内生外延”策略驱动三大业务板块协同发展。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 前三季度营业收入为 268.55 亿元，同比增长 14.34%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 24.08 和 22.45 亿元，同比分别增长 21.95%和 16.37%。公司持续保持战略定力，稳定推进各业务板块纵深发展，同时，加大市场开拓力度，稳步推进新产品的认证和投产。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 前三季度营业收入为 141.17 亿元，同比大幅增长 83.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 32.45 和 32.48 亿元，同比分别增长 324.38%和 317.75%，业绩高增主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司 2025 前三季度营业收入为 6,039.31 亿元，同比增长 38.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 224.87 和 216.57 亿元，同比分别增长 48.52%和 46.99%。公司与北美头

部客户关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

AI 算力需求不及预期：若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

终端需求不及预期：若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

行业竞争加剧：若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn