



2025年12月08日

标配

摩尔线程登陆科创板，美光宣布将退出消费存储业务

——电子行业周报2025/12/01-2025/12/07

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn

投资要点：

- 电子板块观点：摩尔线程登陆科创板，其募资将主要用于新一代AI与图形芯片的研发，旨在提升核心技术能力并完善产品生态，进而展现了我国在自主算力产业持续投入的战略决心。美光宣布将逐步退出Crucial消费级存储业务，以专注AI及数据中心等高增长领域。当前电子行业需求持续复苏，供给有效出清，存储芯片价格上涨，我国国产化力度超预期。建议关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。
- 摩尔线程成功登陆科创板，标志着我国对发展自主算力芯片产业的高度重视，以及持续投入算力基础设施建设的坚定决心。作为国内GPU领域的重要参与者，公司以自主研发的全功能GPU为核心，致力于为AI、数字孪生及科学计算等领域提供算力加速平台。成立至今已推出四代GPU架构，逐步构建覆盖智算、图形渲染、虚拟化、智能媒体等多领域的产品矩阵。GPU作为高端通用芯片的代表，在推动人工智能、大数据及云计算发展中具备重要战略价值，市场前景广阔。然而，国内GPU企业起步较晚，自主研发面临硬件设计、核心架构、算法优化、软件生态等多方面技术壁垒，需长期系统性投入。目前，实现自主可控的高性能GPU已成为我国集成电路产业亟需突破的关键环节。公司基于自主研发的MUSA架构，已实现单芯片同时支持AI计算、图形渲染、科学仿真与高清视频编解码的技术突破，有力推动了国产GPU的自主化进程。不过，与英伟达等国际领先企业相比，公司在技术积累、研发实力及生态构建等方面仍存差距。本次上市募集资金将主要用于新一代AI训练与推理芯片、图形芯片及AI SoC芯片的研发，以提升核心技术创新能力、完善产品生态布局。2025年前三季度，公司营收7.85亿元，同比增长182%，毛利率达61.87%。在产品性能方面，MTT S80显卡单精度浮点算力已接近英伟达RTX 3060水平，基于MTT S5000构建的千卡智算集群效率也超过同等规模的国外同代产品，公司持续保持高研发投入以保障技术领先性，致力于成为具备国际竞争力的GPU领军企业，为融合AI和数字孪生的数智世界打造先进的计算加速平台。
- 美光宣布将逐步退出Crucial消费级存储业务，以专注AI及数据中心等高增长领域。2025年12月3日，美光科技通过官方声明表示，将停止通过零售及电商渠道销售Crucial品牌消费类存储产品，相关销售计划持续至2026年2月底。过渡期间，公司将继续提供产品保修与客户支持，并维持面向企业客户的美光品牌商用存储业务。美光指出，此次调整旨在优化产品组合，聚焦于长期盈利性更强的内存与存储业务，从而提升整体业绩并为战略客户创造价值。Crucial品牌创立至今已29年，主要面向DIY及PC硬件升级市场。尽管该消费业务营收未单独披露，美光云端存储部门在最近一季营收同比暴涨达213%，反映出AI基础设施扩张带来的强劲存储需求。在当前存储芯片供应短缺、价格上行的环境下，美光选择缩减利润较低的消费业务，以将资源转向需求旺盛、毛利更高的数据中心领域，也显示出公司对未来存储芯片市场持续短缺的判断。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数上涨1.28%，申万电子指数上涨1.09%，跑输大盘0.19点，涨跌幅在申万一级行业中排第13位，PE(TTM)63.26倍。截止12月5日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.88%)、电子元器件(-0.67%)、光学光电子(+4.42%)、消费电子(+1.61%)、电子化学品(+0.34%)、其他电子(-1.34%)。海外方面，台湾电子指数上涨1.34%，费城半导体指数上涨3.84%。
- 投资建议：行业需求在缓慢复苏，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：（1）受益海



相关研究

1. 阿里云Q3营收同比增长34%，华为Mate 80系列与夸克AI眼镜发布——电子行业周报（20251124-20251130）
2. 英伟达Q3业绩与Q4指引超市场预期，谷歌发布Gemini 3——电子行业周报（2025/11/17-2025/11/23）
3. 中芯国际三季度产能利用率与ASP双增，百度公布昆仑芯五年路线图——电子行业周报（2025/11/10-2025/11/16）

内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。(2) AI创新驱动板块, 算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技, 光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技。(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、盛美上海、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) 价格触底复苏的龙头标的。关注存储的兆易创新、江波龙、佰维存储、北京君正; 功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导; CIS的韦尔股份、思特威、格科微; 模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

- 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 2025/12/05）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/12/05）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/12/05）	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 2025/12/05）	10
图 8 2023 年 12 月 5 日-2025 年 12 月 5 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 10 月-2025 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 12 月 6 日-2025 年 12 月 2 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 12 月 5 日-2025 年 12 月 5 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 11 月-2025 年 11 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 12 月-2025 年 12 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) 美光宣布全面退出消费级存储业务

存储巨头美光正式宣布，公司将全面退出旗下 Crucial（英睿达）消费级存储业务，逐步停止通过全球零售商、电商及分销商销售该品牌产品。这意味着，自 1996 年创立、已在消费市场屹立 29 年的英睿达品牌，即将结束其历史使命。根据规划，美光的消费渠道出货与销售将持续至 2026 财年第二季度末（约 2026 年 2 月），公司承诺在此期间与合作伙伴紧密协作，确保平稳过渡，并继续为已售产品提供完整的保修与技术支持。此后，美光将把全部精力聚焦于向企业及商业客户提供美光品牌的数据中心与商用存储解决方案。（信息来源：同花顺财经）

2) 摩尔线程登陆科创板，高开 468%

摩尔线程竞价高开 468%，总市值近 3055 亿，股价报 650 元，中一签盈利近 27 万元。本次募集资金总额近 80 亿元，主要投向新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控 AI SoC 芯片研发项目以及补充流动资金。（信息来源：同花顺财经）

3) 英伟达 20 亿美元入股新思，加深与 EDA 龙头绑定

英伟达（NVIDIA）宣布与电子设计自动化（EDA）领域龙头企业新思科技（Synopsys）扩大战略合作关系，并以约 20 亿美元认购新思普通股，认购价格为每股 414.79 美元，持股比例约 2.6%，成为新思第七大股东。这次合作，则是整合英伟达在 AI 与加速计算领域的技术优势，以及新思科技领先市场的工程解决方案，重塑从芯片到系统的整个设计流程。（信息来源：同花顺财经）

4) 规上电子信息制造业增加值同比增 10.6%

工业和信息化部数据显示，前 10 月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.5 个和 1.3 个百分点。主要产品中，智能手机产量 10.2 亿台，同比增长 0.7%；集成电路产量 3866 亿块，同比增长 10.2%。1-10 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 14 万亿元，同比增长 8.3%；实现利润总额 5700 亿元，同比增长 12.8%。10 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 1.53 万亿元，同比增长 3.9%。（信息来源：同花顺财经）

5) 证监会同意恒运昌上交所科创板 IPO 注册

12 月 4 日，中国证监会发布《关于同意深圳市恒运昌真空技术股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》。据悉，恒运昌拟在上交所科创板上市，中信证券为保荐机构，拟募资 15.50 亿元。恒运昌是国内领先的半导体设备核心零部件供应商，主要从事等离子体射频电源系统、等离子体激发装置、等离子体直流电源、各种配件的研发、生产、销售及技术服务，并引进真空获得和流体控制等相关的核心零部件，围绕等离子体工艺提供核心零部件整体解决方案。（信息来源：同花顺财经）

6) 西北首条 8 英寸芯片线正式投产

12 月 5 日，据陕西建工消息，近日由陕建七建集团承建的 8 英寸高性能特色工艺半导体芯片生产线项目正式通线投产，这是我国在西北地区布局建设的首条 8 英寸高性能特色工艺半导体生产线。该项目投产，标志着陕西在高端半导体制造领域取得重大突破，将为我国功率半导体国产化替代注入强劲动能。（信息来源：同花顺财经）

7) 安森美与英诺赛科共建氮化镓产业生态，拟 2026 年上半年提供样品

12 月 4 日，安森美与英诺赛科宣布签署一份谅解备忘录，布局氮化镓(GaN)功率器件市场机遇。安森美预计将于 2026 年上半年开始提供样品。GaN 半导体器件凭借更高的开关速度、更小的尺寸和更低的能耗，能够在更小的空间内提供更大的功率。由于产品供应和产能不足，GaN 在低压和中压领域的应用受限。据统计，预计到 2030 年，GaN 将在全球功率半导体市场占据约 29 亿美元(11%)的份额，2024—2030 年期间复合年增长率预计达 42%。通过此次合作，安森美和英诺赛科加速推进实现更优化的 GaN 解决方案在全球主流市场的大规模部署。（信息来源：同花顺财经）

8) 理想造 AI 眼镜：做人工智能附件，而不是消费电子产品

12 月 3 日，理想 AI 眼镜 Livis 正式发布，售价 1999 元起。理想 AI 眼镜 Livis 自研了 Livis OS 嵌入式操作系统，全球唯二，在降低能耗的同时提升了响应速度。在 AI 大模型方面，理想汽车采用自研的 Mind GPT 语义大模型和“理想同学”语音助手。在产品功能上，理想 AI 眼镜 Livis 通过召唤“理想同学”助手，即可实现无缝流畅的操作。其中一大功能是车控，包括车内车外的一系列控制功能，这一点对理想车主而言具备吸引力；另一大功能则面向日常生活，提供拍照、视频、录音、音乐等功能。未来，将通过 OTA 升级更丰富的功能。（信息来源：同花顺财经）

9) 集邦咨询：传统旺季与新品带动 2025 年第三季度全球智能手机产量季增 9%

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，下半年手机市场迎来传统旺季，加上品牌陆续发布新机，推升 2025 年第三季全球智能手机生产数季增 9%、年增 7%，季节性生产动能明显增强。TrendForce 集邦咨询表示，第四季各旗舰品牌陆续发布新机，且有全球电商促销备货带动，需求获得支撑。然存储器供应紧缩、价格上升，低阶手机的获利空间将先被压缩，恐抵销部分增长动能。TrendForce 集邦咨询对 2025 年全年智能手机产量预测为年增 1.6%，不排除受存储器影响再度下调全年预测。（信息来源：同花顺财经）

10) 三星发布全球首款内折三折叠手机：售价 1.7 万元，年内中国上市

三星电子周二正式发布了全球首款内折三折叠手机 Galaxy Z TriFold，以在竞争日益激烈的折叠屏手机市场巩固自身的地位。Galaxy Z TriFold 在展开时屏幕尺寸为 10 英寸，闭合时外屏为 6.5 英寸，并宣称实现了“折痕最小化”。这款手机采用了内折设计以保护主显示屏。三星表示，“轻松开合”的折叠机制特别设置了警报功能，当折叠方式不当时会提醒用户。Galaxy Z TriFold 在韩国制造，将于 12 月 12 日首先在韩国上市，售价大约 359 万韩元(约合 1.7 万元人民币)。今年年内，它还将在中国内地、中国台湾地区、新加坡以及阿联酋上市。（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

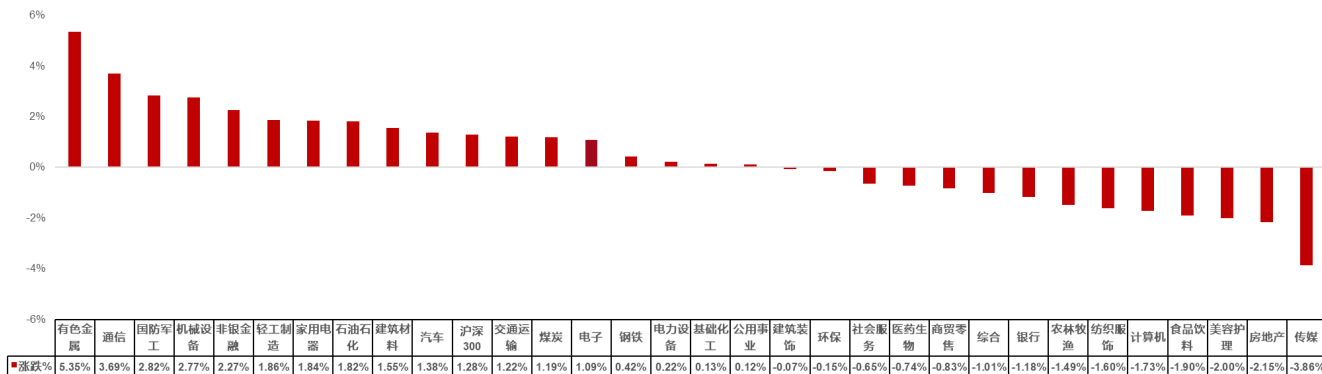
公司名称	公告类型	公司公告
摩尔线程 688795.SH	股票上市	摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司股票于 2025 年 12 月 5 日在上海证券交易所科创板上市。
西安奕材 688783.SH	对外投资	为落地实施武汉项目，公司首批计划用自有资金出资 5 亿元设立武汉奕斯伟材料科技有限公司，再由武汉奕斯伟材料科技有限公司设立武汉奕斯伟硅片技术有限公司。
中石科技 300684.SZ	对外投资	公司全资子公司北京中石伟业科技宜兴有限公司拟使用自有资金 3,570.00 万元增资收购中石讯冷散热科技（东莞）有限公司 51% 的股权。本次收购完成后，中石讯冷将成为公司的控股孙公司，纳入公司合并报表范围。
赛微电子 300456.SZ	对外投资	公司拟与青岛初芯共创科技有限公司、吕朋钊签署《合伙协议》，共同投资设立杭州初芯微科技合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终以市场监督管理机构登记核定的名称为准）。其中微芯科技拟以自有资金出资 6,600 万元，占合伙企业出资额的 30%。
三环集团 300408.SZ	H 股申请	公司已于 2025 年 12 月 5 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外股票（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行 H 股并上市的申请资料。
拓荆科技 688072.SH	拟发行股票	公司向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理。本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元，发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司等。
豪威集团 603501.SH	股份捐赠	公司控股股东虞仁荣先生拟向宁波东方理工大学教育基金会无偿捐赠其持有公司的 0.3 亿股无限售条件流通股，占公司目前总股本的 2.48%。教育基金会作为非公募基金会，为满足《基金会管理条例》的相关规定，拟向大学基金会无偿捐赠其持有公司的 60 万股无限售条件流通股，约占公司目前总股本的 0.05%。
峰昭科技 688279.SH	对外投资	公司使用募集资金向全资子公司峰岩科技（上海）有限公司增资人民币 2,033.00 万元专项用于实施募集资金投资项目“高性能驱动器及控制系统的研发及产业化项目”。
江波龙 301308.SZ	拟发行股票	公司拟向特定对象股票，发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司等。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 37 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于面向 AI 领域的高端存储器研发及产业化项目、半导体存储主控芯片系列研发项目、补充流动资金等。
茂硕电源 002660.SZ	高管变动	根据公司经营管理工作需要，经董事会提名委员会审议通过，公司董事会决定解聘袁红波先生的总经理职务。袁红波先生被解聘后将不在公司及子公司担任任何职务。本次解聘事项不会影响公司经营管理工作正常运行。

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 1.28%，申万电子指数上涨 1.09%，跑输大盘 0.19 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 13 位，PE(TTM)63.26 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 12 月 5 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.88%)、电子元器件(-0.67%)、光学光电子(+4.42%)、消费电子(+1.61%)、电子化学品(+0.34%)、其他电子(-1.34%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.34%，费城半导体指数上涨 3.84%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/12/05）

2025/12/5		板块	收盘价	周涨跌幅	涨跌幅 30日涨跌幅	年初至今
指数	代码					
申万电子二级 指数	801081.SI	半导体	6,711.71	0.88%	-2.04%	40.98%
	801083.SI	电子元器件	12,543.03	-0.67%	-5.90%	88.55%
	801084.SI	光学光电子	1,659.19	4.42%	3.95%	10.22%
	801085.SI	消费电子	9,772.86	1.61%	-4.81%	44.83%
	801086.SI	电子化学品	7,083.63	0.34%	-0.14%	38.67%
	801082.SI	其他电子	14,860.38	-1.34%	-5.19%	42.02%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,902.81	0.37%	-1.45%	16.44%
	399001.SZ	深证成指	13,147.68	1.26%	-0.21%	26.24%
	399006.SZ	创业板指	3,109.30	1.86%	-0.79%	45.19%
	000300.SH	沪深300	4,584.54	1.28%	-0.74%	16.51%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,300.64	1.09%	-2.55%	42.15%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	864.40	1.34%	-1.74%	31.79%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,294.84	3.84%	4.52%	46.48%

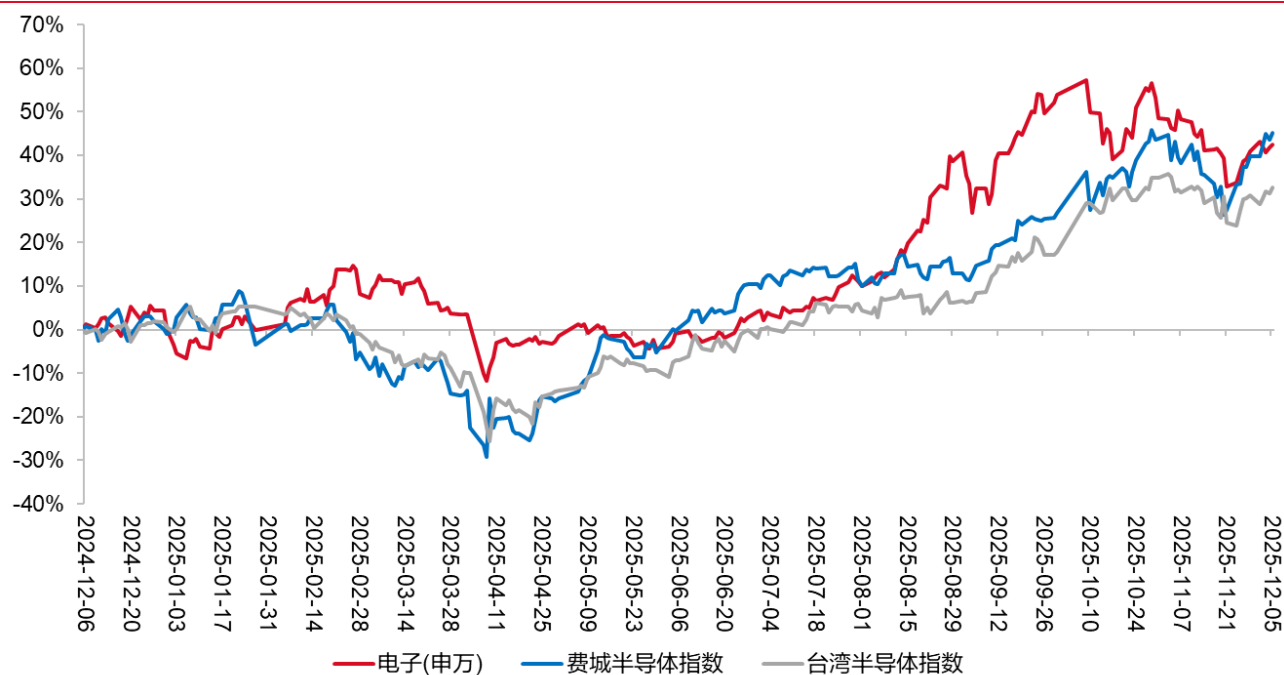
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/12/05）

2025/12/5		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	95.62	87.05%	73.25%	9.87	91.01%	94.32%	11.16	69.76%	79.96%
	801083.SI	电子元器件	52.47	94.39%	85.00%	4.92	95.87%	97.94%	8.28	95.67%	97.76%
	801084.SI	光学光电子	52.01	60.40%	64.24%	1.54	80.57%	49.49%	5.14	78.47%	58.46%
	801085.SI	消费电子	38.40	89.77%	62.94%	1.66	75.66%	49.92%	5.64	73.84%	47.16%
	801086.SI	电子化学品	66.58	90.43%	81.56%	6.30	94.14%	71.52%	5.63	59.24%	47.39%
	801082.SI	其他电子	75.79	95.38%	94.05%	1.81	96.95%	72.30%	10.39	97.11%	90.37%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.33	93.15%	92.72%	1.47	97.77%	95.60%	3.89	72.61%	56.71%
	399001.SZ	深证成指	30.18	90.59%	79.42%	1.90	64.85%	48.13%	2.63	57.67%	43.95%
	399006.SZ	创业板指	39.82	55.28%	38.11%	4.26	56.52%	40.00%	5.13	56.93%	57.78%
	000300.SH	沪深300	14.02	83.09%	81.11%	1.54	89.98%	94.34%	4.92	65.64%	50.19%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	63.26	95.46%	87.16%	3.38	96.37%	78.60%	8.82	94.06%	96.89%
	SOX.GI	费城半导体指数	45.93	70.28%	80.30%	14.53	97.53%	98.36%	13.29	98.17%	98.78%

资料来源：Wind，东海证券研究所

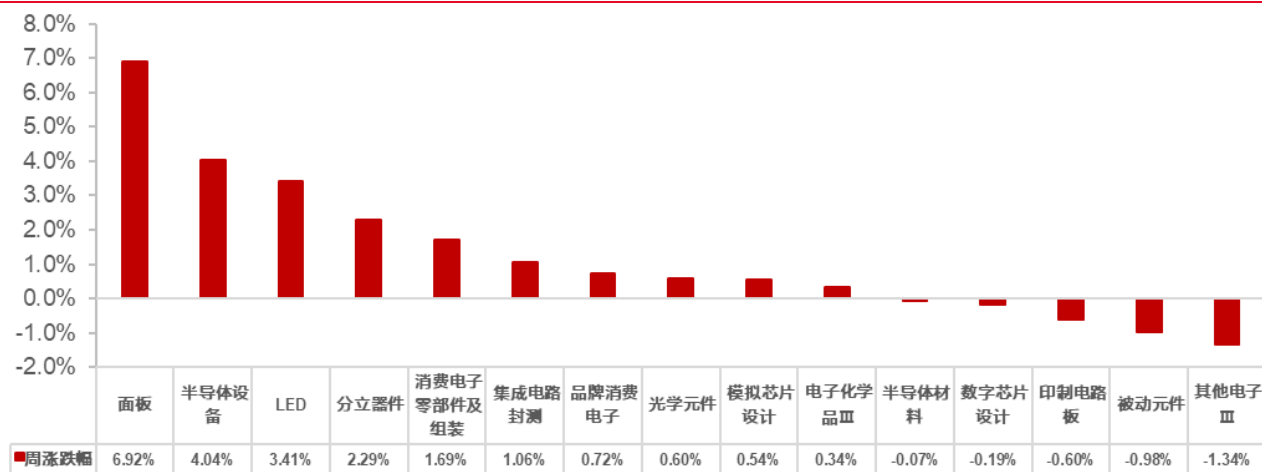
图4 电子指数组合图（截至 2025/12/05）



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：面板（+6.92%）、半导体设备（+4.04%）、LED（+3.41%）、分立器件（+2.29%）、消费电子零部件及组装（+1.69%）、集成电路封测（+1.06%）、品牌消费电子（+0.72%）、光学元件（+0.60%）、模拟芯片设计（+0.54%）、电子化学品Ⅲ（+0.34%）、半导体材料（-0.07%）、数字芯片设计（-0.19%）、印制电路板（-0.60%）、被动元件（-0.98%）、其他电子Ⅲ（-1.34%）。

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	688711.SH	分立器件	宏微科技	22.64%	17.92%
	688270.SH	模拟芯片设计	臻镭科技	15.27%	24.63%
	300223.SZ	数字芯片设计	北京君正	15.15%	1.91%
	688110.SH	数字芯片设计	东芯股份	-12.92%	25.40%
	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	-11.03%	-9.31%
	688233.SH	半导体材料	神工股份	-9.36%	24.65%
电子元器件	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	33.73%	29.67%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	21.42%	29.66%
	000823.SZ	印制电路板	超声电子	16.90%	12.42%
	301041.SZ	印制电路板	金百泽	-8.62%	0.18%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-6.58%	1.30%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	-5.04%	-16.78%
光学光电子	300269.SZ	LED	联建光电	28.62%	43.88%
	300102.SZ	LED	乾照光电	25.22%	99.00%
	600707.SH	面板	彩虹股份	19.03%	13.72%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	-9.42%	-15.89%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	-8.43%	46.44%
	000020.SZ	面板	深华发A	-5.56%	4.20%
消费电子	603327.SH	消费电子零部件及组装	福蓉科技	27.63%	37.99%
	002881.SZ	通信终端及配件	美格智能	13.67%	6.42%
	301383.SZ	消费电子零部件及组装	天键股份	10.29%	11.48%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀家科技	-20.19%	9.75%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-8.06%	-4.11%
	301189.SZ	品牌消费电子	奥尼电子	-7.57%	17.49%
其他电子Ⅲ	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	28.63%	29.61%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	9.17%	23.58%
	300516.SZ	其他电子Ⅲ	久之洋	6.88%	31.88%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-12.33%	-13.46%
	002141.SZ	动物保健Ⅲ	贤丰控股	-7.29%	1.29%
	002869.SZ	其他计算机设备	金溢科技	-6.20%	-14.85%
电子化学品Ⅲ	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	13.66%	8.09%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	10.38%	10.24%
	300346.SZ	电子化学品Ⅲ	南大光电	7.53%	6.00%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-12.37%	-5.86%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-7.62%	2.95%
	300481.SZ	电子化学品Ⅲ	濮阳惠成	-4.59%	6.32%

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。目前美股科技股均发布了三季度财报，大部分同环比业绩取得了上涨。本周涨幅较大的为恩智浦（+16.93%）、安森美半导体（+8.96%）和德州仪器（+8.48%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/12/05）

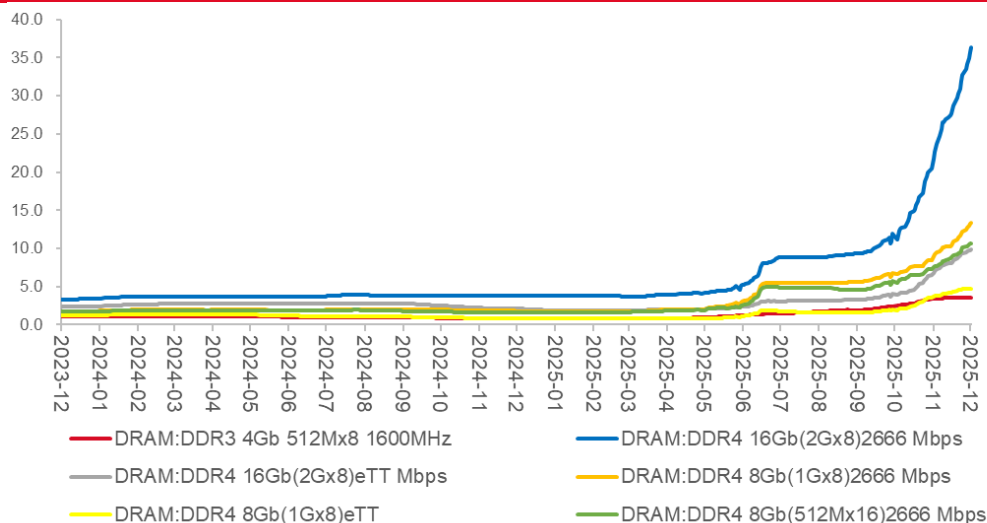
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	573.69	16.93%	16.93%	11.23%	27.84	5.71	32.50	31.11	28.35	29.26	31.73	7.18	4.95	4.90	4.45	6.31
ON.O	安森美半导体	半导体产品	220.26	8.96%	8.96%	-13.18%	69.03	2.79	17.62	17.23	14.46	14.69	15.51	4.02	3.80	-4.85	1.70	2.55
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1658.60	8.48%	8.48%	0.51%	33.03	9.98	41.51	40.07	40.69	44.48	47.42	13.62	12.05	11.79	12.95	13.64
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1377.35	6.01%	6.01%	34.11%	60.75	4.04	23.12	24.43	24.23	26.40	28.80	3.92	4.78	3.91	5.70	5.19
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	103.93	5.11%	5.11%	-18.54%	21.78	1.84	10.25	10.69	9.53	9.65	11.00	1.93	1.64	0.69	1.05	1.41
QCOM.O	高通	半导体产品	1872.22	4.53%	4.53%	16.34%	33.79	6.88	102.44	116.69	109.79	103.65	112.70	30.36	38.30	28.12	26.66	-31.17
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1499.30	4.24%	4.24%	14.55%	180.64	23.36	8.44	9.83	12.41	10.53	11.35	1.07	2.52	2.10	1.30	2.38
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	4259.35	3.72%	3.72%	60.07%	38.35	19.18	83.43	96.97	83.89	89.95	87.80	23.20	28.20	25.52	26.79	24.82
NVDA.O	英伟达	半导体产品	44325.63	3.06%	3.06%	35.87%	44.68	67.26	350.82	393.31	440.62	467.43	570.06	193.09	220.66	187.75	264.22	319.10
INTC.O	英特尔	半导体产品	1975.26	2.10%	2.10%	106.53%	997.60	1.86	132.84	142.60	126.67	128.59	136.53	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18	40.63
ASX.N	日月光投控	半导体产品	337.37	1.74%	1.74%	56.52%	29.15	3.24	50.59	49.49	44.64	51.66	55.34	3.05	2.84	2.28	2.58	3.57
TSM.N	台积电	半导体产品	15285.67	1.10%	1.10%	50.71%	29.34	9.32	240.57	269.29	255.81	321.93	330.97	103.00	116.18	110.21	137.31	151.04
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	38767.65	0.34%	0.34%	70.27%	31.20	10.02	882.68	964.69	902.34	964.28	1023.46	263.01	265.36	345.40	281.96	349.79
MU.O	美光科技	半导体产品	2669.55	0.31%	0.31%	182.88%	31.28	5.26	77.50	87.09	80.53	93.01	113.15	8.87	18.70	15.83	18.85	32.01
AMD.O	超威半导体	半导体产品	3548.64	0.20%	0.20%	80.45%	107.34	5.84	68.19	76.58	74.38	76.85	92.46	7.71	4.82	7.09	8.72	12.43
AAPL.O	苹果	电脑硬件、存储设备	41193.52	-0.03%	-0.03%	11.83%	36.78	62.58	949.30	1243.00	953.59	940.36	1024.66	147.36	363.30	247.80	234.34	274.66
MSFT.O	微软	系统软件	35910.28	-1.80%	-1.80%	15.47%	34.23	11.16	655.85	696.32	700.66	764.41	776.73	246.67	241.08	258.24	272.33	277.47
AVGO.O	博通	半导体产品	18428.56	-3.16%	-3.16%	69.32%	97.34	25.15	130.72	140.54	149.16	150.04	159.52	-18.75	43.24	55.03	49.65	41.40

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

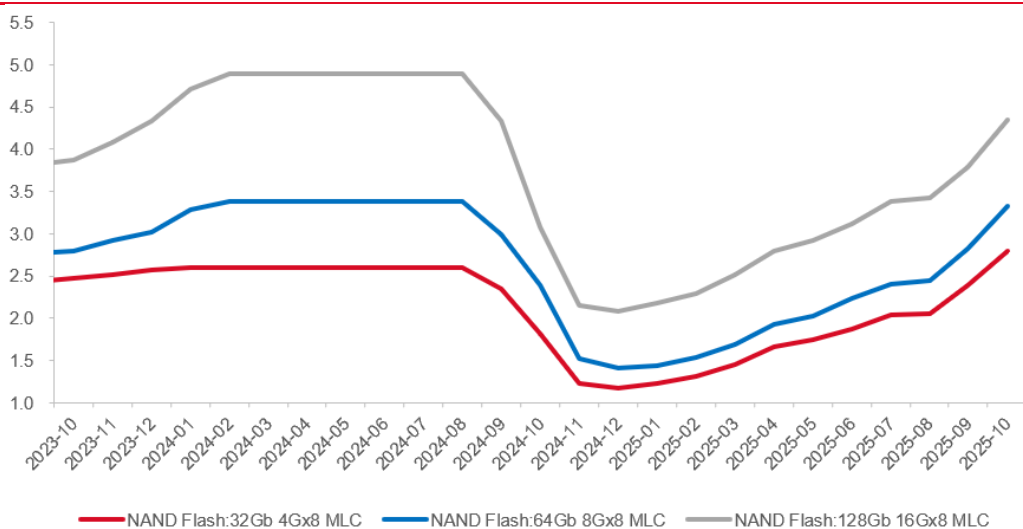
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格又有所上涨，目前已延续至 11 月。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 9 月。

图8 2023 年 12 月 5 日-2025 年 12 月 5 日 DRAM 现货平均价 (美元)



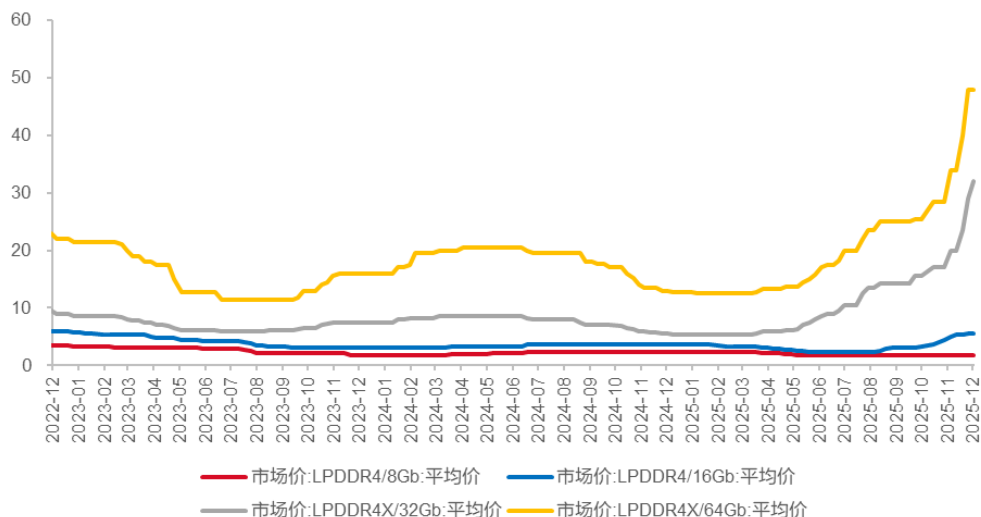
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 10 月-2025 年 10 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

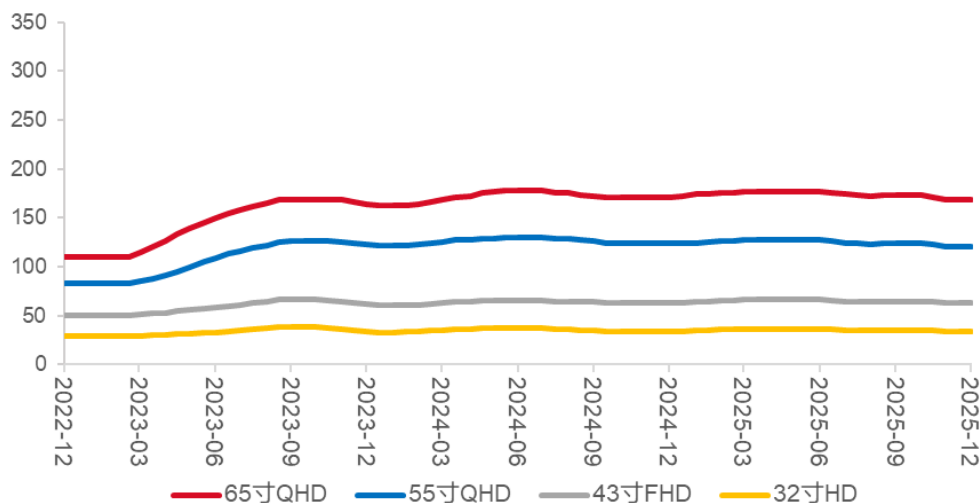
图10 2022年12月6日-2025年12月2日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

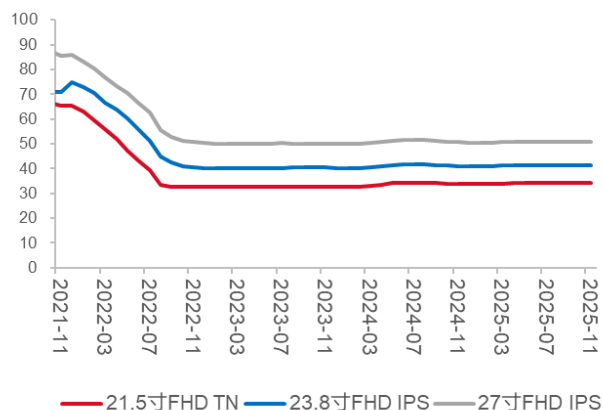
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年12月5日-2025年12月5日 TV 面板价格（美元）



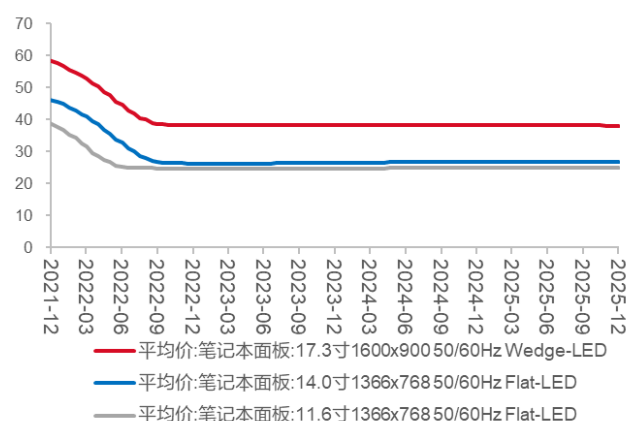
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年11月-2025年11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12月-2025年12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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089