



AI 算力多元竞争开启，产业链迎新机遇

【20251124-20251130】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 11 月 30 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@dtsec.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.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（11/24-11/30）沪指周涨幅 1.4%，收 3888.6 点，深证成指周涨幅 3.56%，收 12984.08 点，创业板指周涨幅 4.54%，收 3052.59 点。本周 A 股市场在经历了周初的连续调整后，于下半周展现出韧性，主要指数触底反弹，整体呈现先抑后扬的格局。

周度行业要闻：（1）闻泰科技敦促安世荷兰正视问题。11 月 28 日，闻泰科技(600745.SH)发布关于安世半导体控制权争议及全球芯片产业链稳定的官方声明。（2）谷歌 TPU 市值逼近 4 万亿美元。近日，谷歌母公司 Alphabet 股价连续多日强势上涨，市值逼近 4 万亿美元，创下历史新高。截至 24 日收盘，Alphabet 市值约为 3.84 万亿美元，位列全球第三，仅次于英伟达和苹果。AI 算力市场正加速摆脱对英伟达 GPU 的单一依赖，寻求基础设施多元化，拥抱以 TPU 为代表的 AI 专用芯片的新架构方向。（3）北京“十五五”规划聚焦未来产业新增长点。2025 年 11 月 26 日，北京市发布“十五五”规划建议，提出培育第六代移动通信、量子科技、生物制造、脑机接口等未来产业新增长点。

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，9 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：谷歌市值的创新高，是资本市场对其“AI 技术领先”正成功转化为“AI 商业基础设施竞争力”的认可。TPU 业务的突破，不单是卖出了更多芯片，也可能标志着谷歌



正从 AI 竞赛的参与者，正展现出向赋能者和平台方升级的趋势。这轮由巨头客户背书的 TPU 商业化浪潮，确实加速了 AI 算力市场的结构性分化。英伟达将面临更复杂的竞争格局，但对于整个行业而言，更激烈的竞争、更多元的选择，将最终推动算力成本下降、技术创新加速，从而惠及整个 AI 产业。综上所述，AI 算力市场的多元化竞争格局，预计将进一步拉动从专用芯片设计、先进封装（如 AI-PCB）、高速互联、到高带宽存储（HBM）等核心硬件的全产业链技术升级与需求增长。同时，在全球供应链重塑的背景下，寻求自主可控的产业链环节也将获得持续的发展动能。

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。

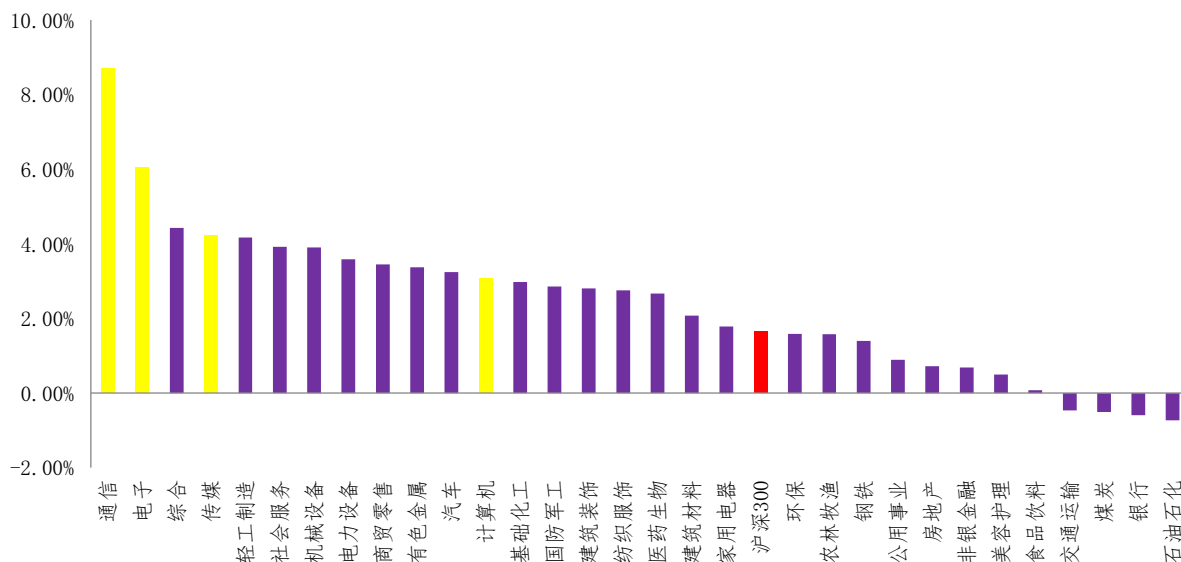


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（11/24-11/30）沪指周涨幅 1.4%，收 3888.6 点，深证成指周涨幅 3.56%，收 12984.08 点，创业板指周涨幅 4.54%，收 3052.59 点。本周 A 股市场在经历了周初的连续调整后，于下半周展现出韧性，主要指数触底反弹，整体呈现先抑后扬的格局。

本周电子（申万）上涨 6.05%，跑赢上证综指 4.65 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.41 个百分点；通信（申万）上涨 8.70%，跑赢上证综指 7.30 个百分点，跑赢沪深 300 指数 7.06 个百分点；传媒（申万）上涨 4.23%，跑赢上证综指 2.83 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.59 个百分点；计算机（申万）上涨 3.08%，跑赢上证综指 1.68 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

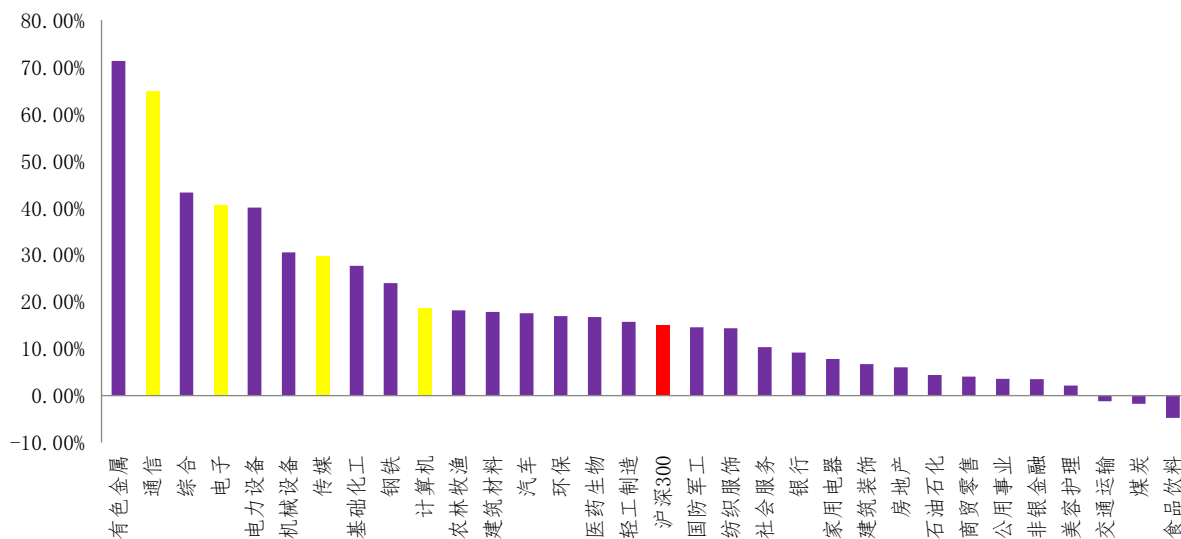


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 11 月 30 日，沪深 300 指数上涨 15.04%，电子行业（申万）上涨 40.63%、通信行业上涨 64.87%、传媒行业上涨 29.65%、计算机行业上涨 18.54%。



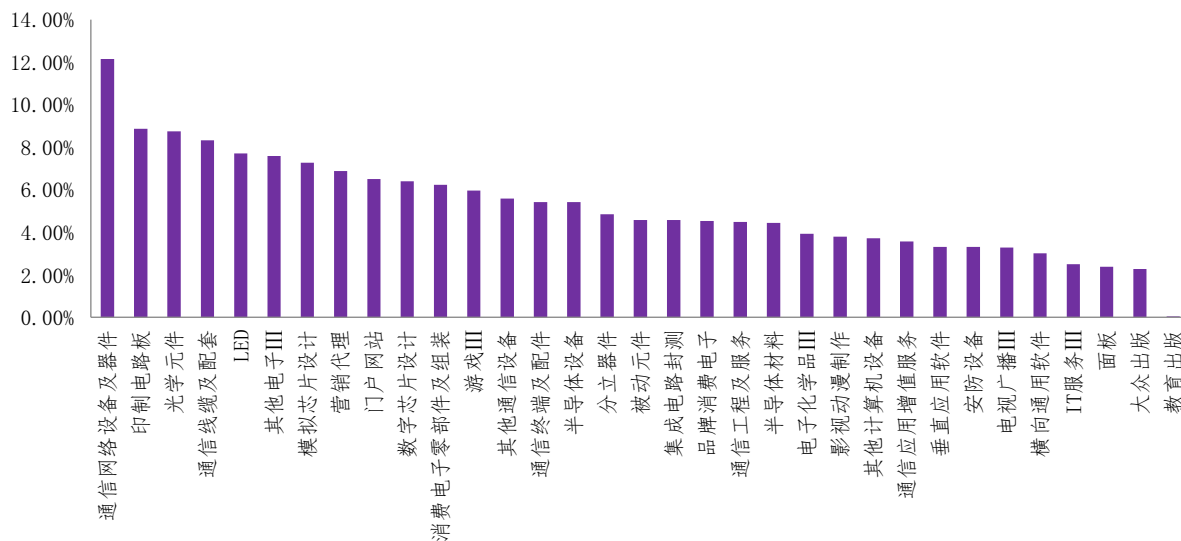
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 33 个重要子行业全部上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信网络设备（12.14%）、印制电路板（8.87%）、光学元件（8.75%），涨幅靠后的三级子行业分别为教育出版（0.04%）、大众出版（2.27%）、面板（2.38%）。

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昀冢科技（60.35%）、长光华芯（59.33%）、赛微电子（44.85%）；通信周涨幅前三的标的为光库科技（39.19%）、通宇通讯（39.06%）、特发信息（34.07%）；计算机周涨幅前三的标的分别为品高股份（66.93%）、佳缘科技（34.90%）、永信至诚（27.77%）；传媒周涨幅前三的标的分别为读者传媒（18.30%）、名臣健康（17.92%）、新华都（17.51%）。

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
昀冢科技	60.35%	大为股份	-16.95%
长光华芯	59.33%	大港股份	-5.90%
赛微电子	44.85%	显盈科技	-5.44%
乾照光电	41.47%	和而泰	-4.23%
东田微	36.90%	贝仕达克	-3.66%

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
光库科技	39.19%	美利信	-9.43%
通宇通讯	39.06%	华测导航	-2.74%
特发信息	34.07%	中光防雷	-2.56%
太辰光	22.30%	中国移动	-0.72%
长芯博创	20.84%	瑞斯康达	-0.19%

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
品高股份	66.93%	诚迈科技	-15.70%
佳缘科技	34.90%	榕基软件	-11.65%
永信至诚	27.77%	润和软件	-9.58%
金橙子	27.11%	常山北明	-9.10%
凯旺科技	24.77%	中电鑫龙	-5.98%

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
读者传媒	18.30%	福石控股	-7.60%
名臣健康	17.92%	视觉中国	-7.26%
新华都	17.51%	完美世界	-3.80%
读客文化	16.70%	因赛集团	-3.67%
蓝色光标	15.50%	元隆雅图	-3.21%

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

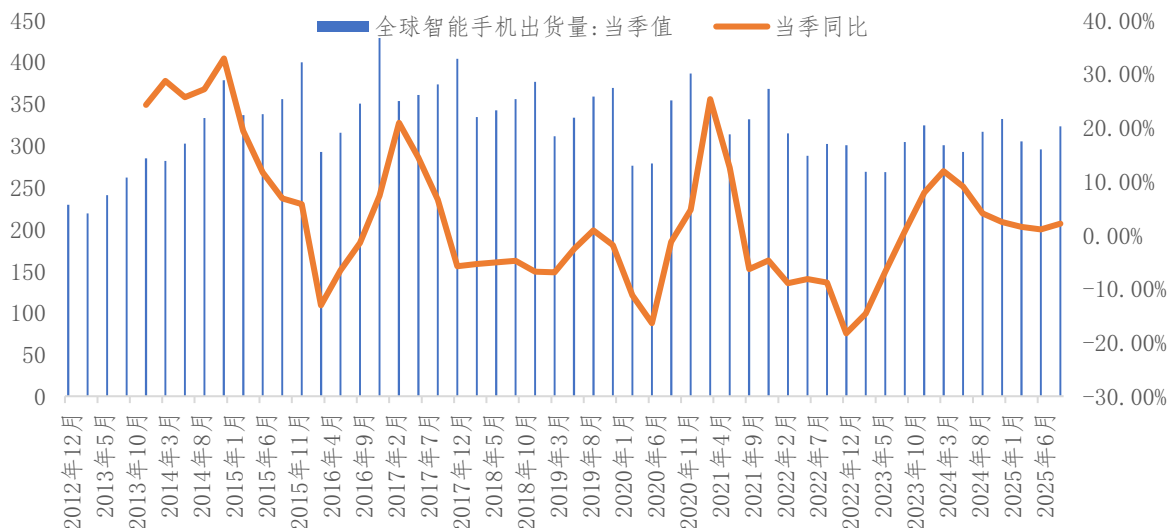
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

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上升。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 9 月智能手机出货量 2562 万台，同比增长 8%，相比 2025 年 8 月的 2.6%大幅增长。

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**。9 月份我国智能手机出货量增速的大幅提升，是多重因素共同作用的结果。根据行业数据，一方面，9 月是消费电子市场的传统旺季，各大厂商集中发布旗舰新机，有效刺激了市场需求，其核心驱动力在于持续的技术创新。另一方面，国产品牌表现尤为突出，其出货量达到 2364.4 万部，成为推动整体增长的重要驱动力。这根本上是由于国产手机产品在技术、品质和用户体验上的竞争力显著增强，反映了相关企业在研发、设计与供应链管理等领域长期积累的成果。

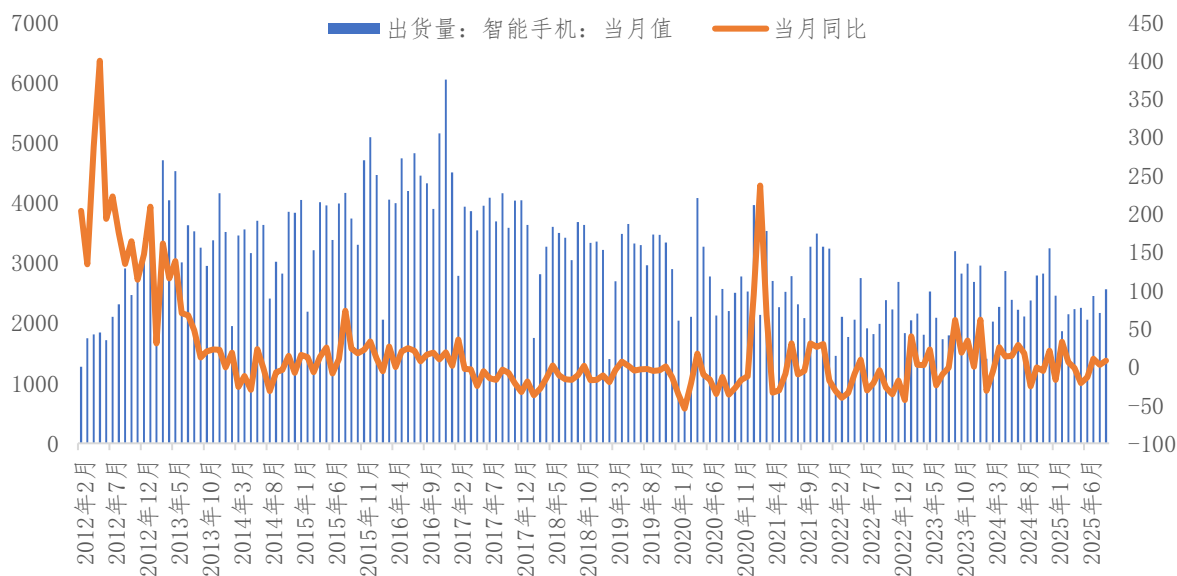
图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



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

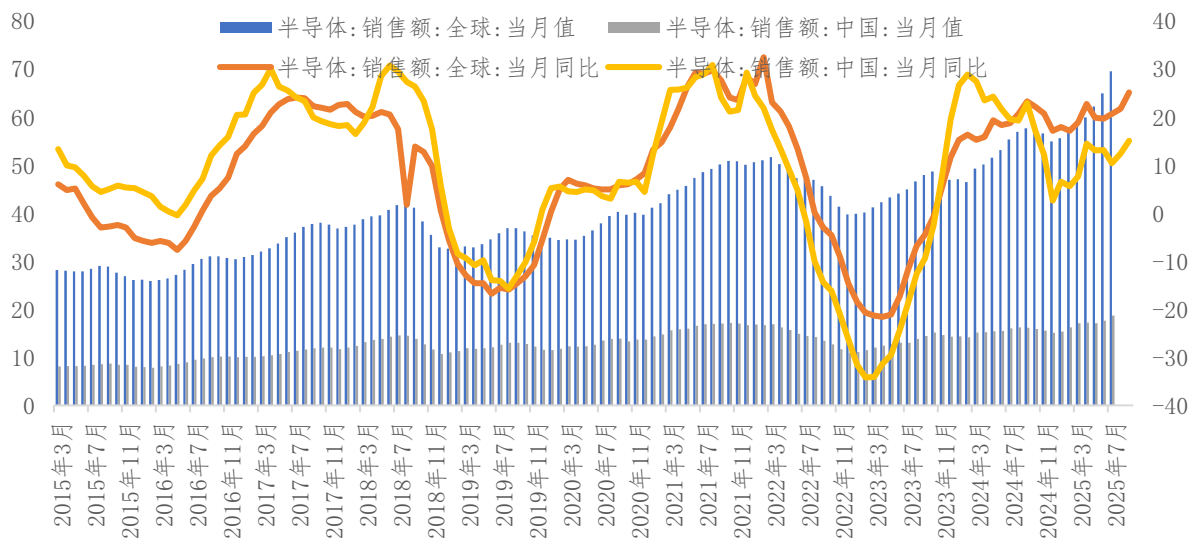
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 9 月，全球半导体销售额 695 亿美元，同比增长 25.1%，相比 2025 年 8 月 21.7%的增速有所上升；中国半导体销售额 187 亿美元，同比增长 15%，相比 2025 年 8 月 12.4%的增速有所上升。

2025 年 9 月，日本半导体设备出货量 4246 亿日元，同比增长 14.88%，相比 2025 年 8 月增速 15.88%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。

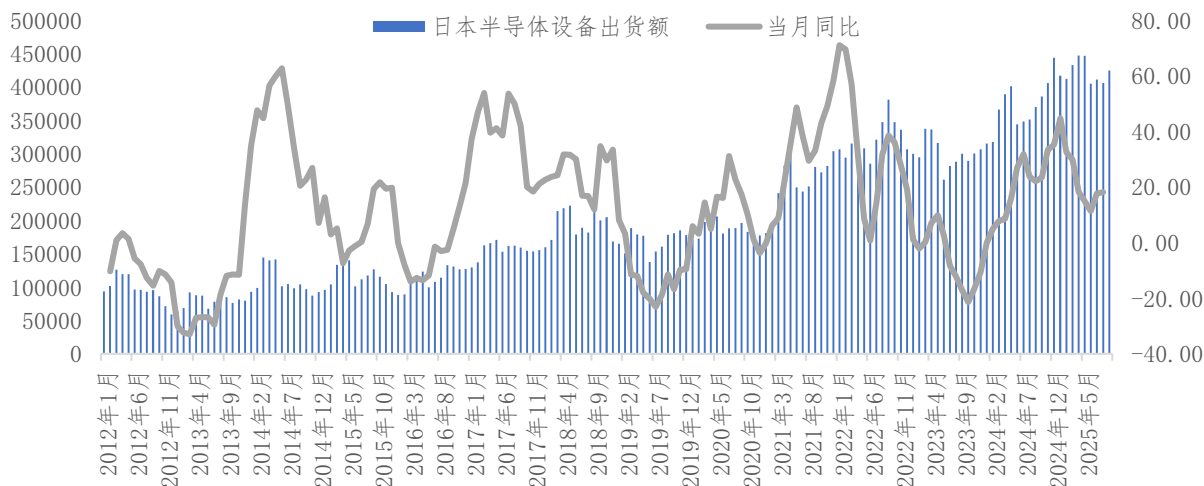
图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



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）

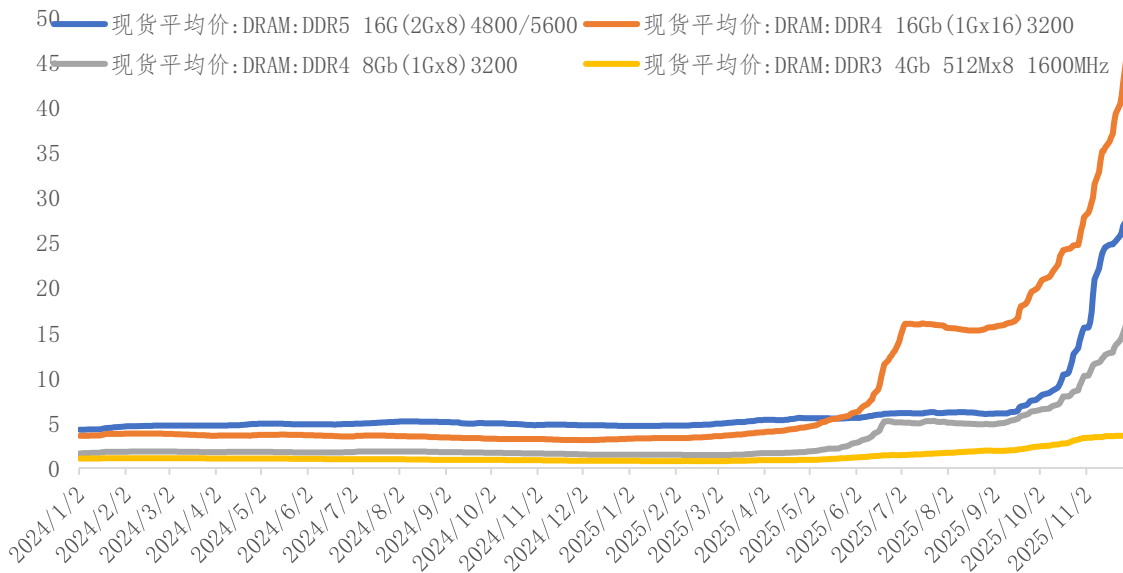


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（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。

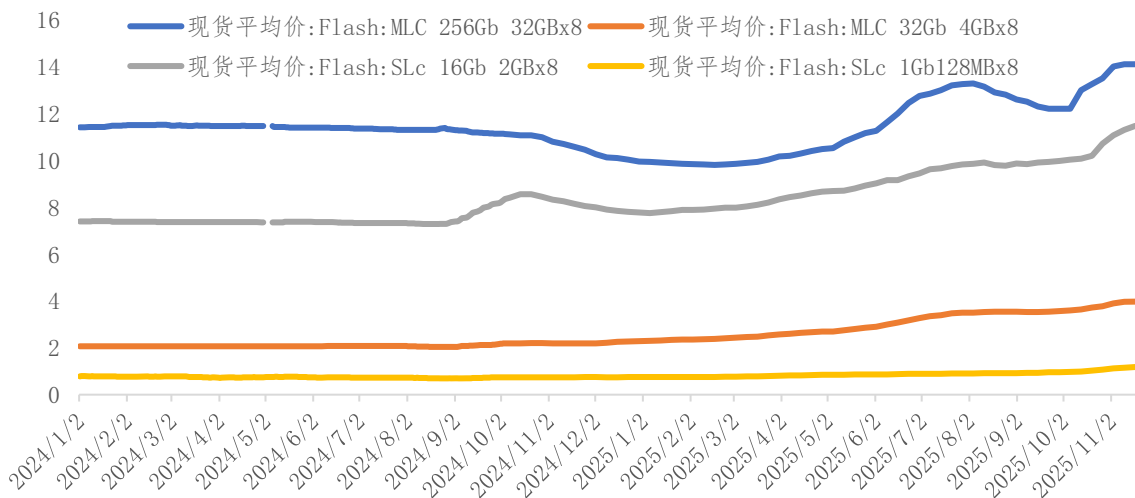
图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



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。

谷歌市值的创新高,是资本市场对其“AI 技术领先”正成功转化为“AI 商业基础设施竞争力”的认可。TPU 业务的突破,不单是卖出了更多芯片,也可能标志着谷歌正从 AI 竞赛的参与者,正展现出向赋能者和平台方升级的趋势。这



轮由巨头客户背书的 TPU 商业化浪潮，确实加速了 AI 算力市场的结构性分化。英伟达将面临更复杂的竞争格局，但对于整个行业而言，更激烈的竞争、更多元的选择，将最终推动算力成本下降、技术创新加速，从而惠及整个 AI 产业。综上所述，AI 算力市场的多元化竞争格局，预计将进一步拉动从**专用芯片设计、先进封装（如 AI-PCB）、高速互联、到高带宽存储（HBM）**等核心硬件的全产业链技术升级与需求增长。同时，在全球供应链重塑的背景下，寻求**自主可控的产业链环节**也将获得持续的发展动能。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1、闻泰科技回应公开信：敦促安世荷兰正视问题，共同守护产业链稳定

11 月 28 日，闻泰科技 (600745.SH) 发布关于安世半导体控制权争议及全球芯片产业链稳定的官方声明，我方注意到安世荷兰于 11 月 27 日致安世中国领导层的公开信，该信中存在大量混淆视听的不实指控和虚假信息，并进一步反映了安世荷兰推卸责任、回避问题，缺乏妥善解决此次事件的诚意。

在当前全球芯片产业链面临动荡与风险的局面下，作为安世半导体的唯一合法股东，同时也是深耕半导体产业、始终致力于维护全球产业链稳定的企业，闻泰科技郑重发布声明如下：一、闻泰科技对安世半导体的控制权及股东权益遭到非法剥夺，系导致全球半导体供应链混乱和动荡的根源。二、闻泰科技与安世半导体所面临的控制权争议是关乎全球半导体供应链稳定的重大议题。三、恢复闻泰科技的合法控制权，保障股东合法权益是解决当前全球芯片产业链困境的基础与关键。四、安世荷兰始终回避核心问题，缺乏沟通诚意。五、敦促安世荷兰正视问题，共同守护产业链稳定。

（资料来源：财闻）

2、谷歌 TPU 市值逼近 4 万亿美元：AI 算力驶离英伟达“单行道”

近日，谷歌母公司 Alphabet (NASDAQ:GOOGL) 股价连续多日强势上涨，市值逼近 4 万亿美元，创下历史新高。截至 24 日收盘，Alphabet 市值约为 3.84 万亿美元，位列全球第三，仅次于英伟达和苹果。

这股推动 Alphabet 市值创新高的动力，不仅源于巴菲特旗下公司破圈大举



买入谷歌所带来的市场信心,更来自谷歌 TPU 业务今年以来接连获得的全球关键客户背书:10 月 24 日 Anthropic 与谷歌共同宣布,双方达成价值数百亿美元、规模达百万片的 TPU 采购协议;11 月 23 日,马斯克披露特斯拉已在车辆控制系统与数据中心大规模部署自研 AI 芯片,数量达数百万颗;11 月 25 日 The Information 报道称,Meta 正计划于 2027 年将谷歌 TPU 部署至自有数据中心,并最早自明年起租用谷歌云 TPU 算力;而近期口碑爆棚的 Gemini 3 正是谷歌用深耕 10 年的自研 TPU 芯片训练的成果。

这些看似独立的动向,共同指向一个清晰的行业转折点:AI 算力市场正加速摆脱对英伟达 GPU 的单一依赖,寻求基础设施多元化,拥抱以 TPU 为代表的 AI 专用芯片的新架构方向。

(资料来源:界面)

3、北京“十五五”规划聚焦未来产业新增长点

2025 年 11 月 26 日,北京市发布“十五五”规划建议,提出培育第六代移动通信、量子科技、生物制造、脑机接口等未来产业新增长点。该规划旨在发展壮大高精尖产业,推动新技术新产品广泛应用,提升产业链供应链韧性。北京将统筹推进传统产业提升与新兴产业布局,强化集成电路、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业发展。通过完善创新投入与风险分担机制,加快关键装备、软件、材料国产化替代,增强实体经济核心竞争力。

(资料来源: [DoNews](#))

4、国家发展改革委:将健全具身智能准入和退出机制,营造公平竞争的市场环境

人民财讯 11 月 27 日电,11 月 27 日,国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示,为推动具身智能产业健康规范发展,国家发展改革委将从三方面进行合理引导。一是加速构建行业标准与评价体系,建立健全具身智能行业准入和退出机制,营造公平竞争的市场环境,保障产业有序发展;二是加快关键核心技术攻关,支持企业、高校、科研院所等围绕“大小脑”模型协同、云侧与端侧算力适配、仿真与真机数据融合等技术进行攻关,解决产业卡点堵点问题;三是推动训练与中试平台等基础设施建设,促进全国范围内具身智能技术、



产业资源整合和开放共享，加速具身智能体在真实场景中落地应用。

（资料来源：证券时报网）

（二）重要公告

1、必易微：必易微关于实际控制人、控股股东与一致行动人解除一致行动关系暨权益变动提示性公告

本次权益变动系深圳市必易微实际控制人、控股股东谢朋村先生与股东张波先生、喻辉洁先生解除《一致行动协议》以及公司限制性股票归属所致。本次权益变动后，谢朋村先生与新余市凯维思、新余市卡维斯特、新余市卡纬特仍为一致行动人，合计持有公司股份 25,792,200 股，占公司总股本的比例为 36.93%；张波先生直接持有公司股份 4,285,700 股，占公司总股本的比例为 6.14%；喻辉洁先生直接持有公司股份 2,142,850 股，占公司总股本的比例为 3.07%。张波先生、喻辉洁先生不再为谢朋村先生的一致行动人，相关股份将不再合并计算。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，谢朋村先生仍为公司控股股东、实际控制人。

（资料来源：公司公告）

2、中芯国际：中芯国际关于终止出售参股公司中芯宁波股权的公告

2025 年 6 月 5 日，中芯国际全资子公司中芯控股及中芯宁波的其他部分股东，与湖南国科微共同签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》，国科微拟以发行股份及支付现金的方式购买中芯宁波 94.366%的股权，其中包括中芯控股持有的中芯宁波 14.832%的股权。本次交易完成后，中芯控股将不再持有中芯宁波的股权。

自本次交易披露以来，交易各方积极推进本次交易的各项工作。由于本次交易相关事项无法在预计时间内达成一致，经交易各方沟通协商后决定终止本次交易。2025 年 11 月 28 日，交易各方共同签署了《发行股份及支付现金购买资产协议之终止协议》，本次交易终止后，中芯控股仍持有中芯宁波 14.832%的股权。本次终止出售参股公司股权不会影响公司正常的生产经营，不会对公司财务状况产生重大影响，不存在损害公司及中小股东利益的情形。

（资料来源：公司公告）



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。