

电子行业周报

以时间换空间，AI 主线高景气依然，自主可控进程提速

优于大市

核心观点

以时间换空间，AI 主线高景气依然，自主可控进程提速。受外部政治环境冲击、美联储降息预期的反复，以及市场对于流动性的担忧的加剧，过去一周上证下跌 3.90%，电子下跌 5.89%，子行业中其他电子下跌 11.95%，电子化学品下跌 3.71%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 7.18%、5.94%、3.82%。我们认为，自 3Q25 财报季以来，电子板块由于国补退坡、二季度抢出口以及存储缺货涨价造成三季度增长动能有所走弱，SoC 环节呈现大面积业绩低于预期的情况，同时考虑到此前 TMT 交易的拥挤度过高，所以近期行情表现不佳，但是以英伟达为代表的海外 AI 链仍呈现出如火如荼的高增长态势，算力+存力延续供不应求，国内先进制程的扩张速度仍有较大的市场预期差，建议“保持乐观展望，维持配置耐心，以时间换空间”，继续推荐自主可控（代工+设备）、本土算力+存力产业链。此外，近期多个硬科技主题基金快速获批，亦有望助力板块开启筑底反弹行情。

2025 年我国芯片设计业规模同比增长 29.4%，2006-2025 年 CAGR 为 19.6%。在 ICCAD-Expo 2025 上，魏少军教授做了题为《技术创新驱动设计产业升级》的主旨报告，预计 2025 年我国芯片设计业销售额为 8357 亿元，同比增长 29.4%；2006-2025 年 CAGR 为 19.6%，也是唯一自有统计数据以来没有出现衰退的细分产业领域，在 AI 和电动汽车发展的背景下，不排除在 2030 年前规模达到和超过 1 万亿元，建议关注芯片设计企业澜起科技、兆易创新、圣邦股份、翱捷科技、晶晨股份、思瑞浦、杰华特、恒玄科技、南芯科技等，以及受益国内芯片设计企业崛起的晶圆代工企业中芯国际、华虹半导体等。

Gemini3 正式发布，性能提升显著，Google 加速“模型-产品-商业化”闭环。11 月 18 日 Google 推出 Gemini3 旗舰模型家族，首发即进入搜索与 Gemini 应用主链路，并面向开发者开放 Gemini3 Pro API，展现出 Google 在大模型竞争中不仅“跑分领先”，且“场景兑现”快。功能侧，Gemini3 Pro 在推理与代码生成方面升级明显，同时上线 Deep Think 高强度推理模式，并发布全新智能体平台“Google Antigravity”，开发者可在更高抽象层级完成任务导向编程、构建更复杂的多 Agent 工作流。模型的持续进步推进 AI 应用深化，与 AI 硬件基建形成正循环，继续推荐 AI 产业链标的：工业富联、生益科技、沪电股份、东山精密等。

英伟达季度收入持续创新高，AI 生态系统正迅速扩张。英伟达发布 FY3Q26 业绩，营收实现 570.06 亿美元 (YoY 62.5%，QoQ 22.0%)，其中数据中心领域收入 512.15 亿美元 (YoY 66.4%，QoQ 24.6%)。英伟达表示，Blackwell 销量创下新高，云服务器 GPU 也已全部售罄。计算需求在训练和推理过程中持续加速并不断增长，每一项增长都呈指数级上升。Rubin 芯片有望于 2026 年下半年开始量产，预计在 Blackwell 和 Rubin 项目上可实现 5000 亿美元营收。我们认为 AI 仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

谷歌发布最新 AI 模型 Gemini 3 Pro，端侧 SoC 有望从中受益。11 月 18 日，Google 的最新 AI 模型 Gemini 3 Pro Preview 版正式上线。根据 Google 的介绍，Gemini 3 是一个有原生多模态、强大推理和 Agent 能力的模型。Gemini 3 Pro 以 81% 的 MMMU-Pro 分数和 87.6% 的 Video-MMMU 分数直接刷新了多模态推理记录。在推理能力方面，Gemini 3 以突破性的 1501 分登顶 LMArena 排行

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

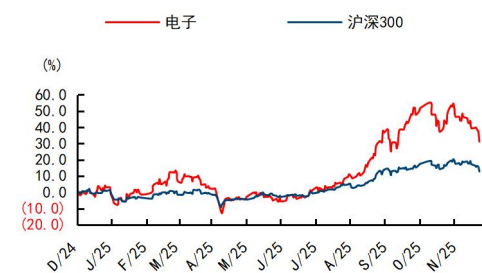
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-存储缺货涨价行情有望贯穿 26 年全年，看好利润弹性超预期》——2025-11-11

《能源电子月报：功率行业企稳，数据中心与储能带来增长动能》——2025-11-08

《电子行业周报-AI 算力+存力超预期高增，供需紧张态势延续》——2025-11-05

《电子行业周报-电子上游“通胀”起，AI 拉动下存储“周期与成长共振”》——2025-10-29

《电子行业周报-AI 算力+存力高需求共振，台积电收入超预期》——2025-10-21

榜，并在 GPQA Diamond 上获得 91.9% 的高分。我们认为，伴随 AI 模型的持续升级，以及 AI Agent 的逐步成熟，端侧硬件通过蜂窝、WiFi 等连接云端模型，其使用体验也将同步改善，AI 端侧有望迎来新爆发，建议关注相关 SoC 公司：晶晨股份、乐鑫科技、翱捷科技、恒玄科技、瑞芯微等。

数据中心能耗加速提升，看好功率器件在数据中心中的产品升级机遇。根据英飞凌数据，数据中心耗电量占全球总用电量将从目前 3% 增至 2030 年的 7%；传统处理器功耗为 150-250W，AI 加速器已接近 700W，预计未来两年将达到 1500-2000W。随着 AI 电源架构升级，功率器件作为电能转换的核心器件需求量增加，部分器件由硅基向碳化硅与氮化镓器件升级以提升能量转换效率。以英飞凌为例，2025 年 AI 电源解决方案收入超 7 亿欧元，预计 26 年翻倍增长至 15 亿欧元，至 30 年公司可触达市场容量约为 80-120 亿欧元。在 AI 电源需求增长推动下，我们认为功率器件有望迎增长机遇，建议关注新洁能、扬杰科技、斯达半导、东微半导、华润微、士兰微及华虹半导体等公司。

11 月下旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比持平。据 WitsView，11 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 34/63/121/168 美金，各尺寸 LCD TV 面板价格环比 11 月上旬持平。据 TrendForce，四季度是电视面板需求传统淡季，但部分品牌客户仍积极冲刺年底目标，部分品牌客户开始提前备货，带动第四季度面板需求提升。面板厂在持续有订单状态下积极满足客户需求，采用专案价格方式鼓励客户增加拉货。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：工业富联、蓝思科技、小米集团、蓝特光学、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、世华科技、东山精密、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、德明利、华虹半导体、杰华特、赛微电子、恒玄科技、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、佰维存储、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

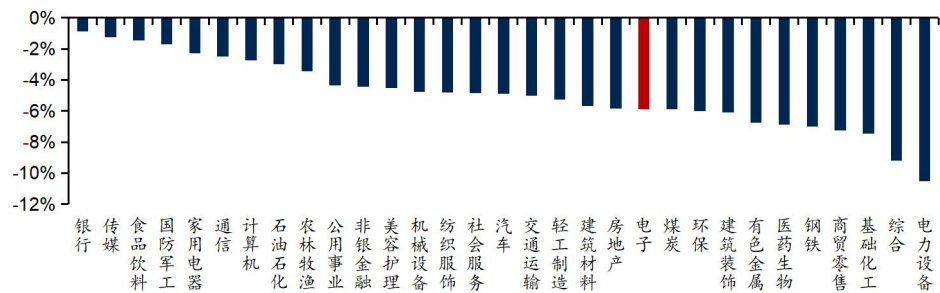
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	62.83	5495	0.58	0.72	109.1	87.5
688220	翱捷科技-U	优于大市	80.69	338	-0.97	0.12	-83.1	649.1
001309	德明利	优于大市	222.71	505	1.59	2.25	140.0	99.1
300433	蓝思科技	优于大市	26.24	1370	0.98	1.32	26.9	19.8
2382	舜宇光学科技	优于大市	57.35	572	3.41	3.96	16.8	14.5
688608	恒玄科技	优于大市	200.16	338	4.71	6.50	42.5	30.8
002138	顺络电子	优于大市	33.82	273	1.31	1.67	25.9	20.2
002475	立讯精密	优于大市	52.85	3849	2.20	2.67	24.0	19.8
002463	沪电股份	优于大市	61.50	1183	1.95	2.86	31.5	21.5
688012	中微公司	优于大市	267.00	1672	3.56	5.01	74.9	53.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

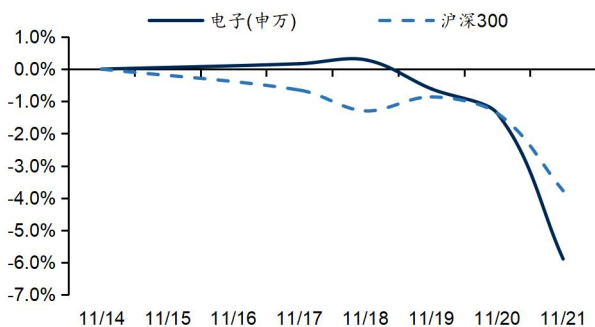
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 3.90%、5.13%、3.77%。电子行业整体下跌 5.89%，二级子行业中其他电子跌幅较大，下跌 11.95%，电子化学品跌幅较小，下跌 3.71%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 7.18%、5.94%、3.82%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



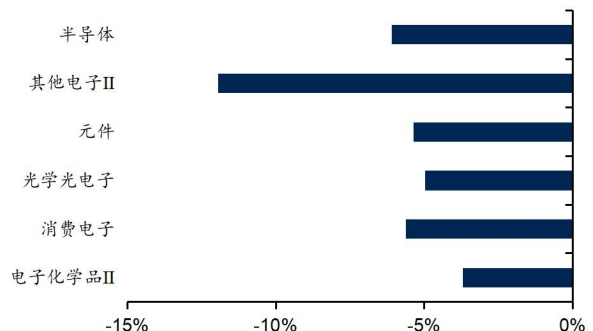
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



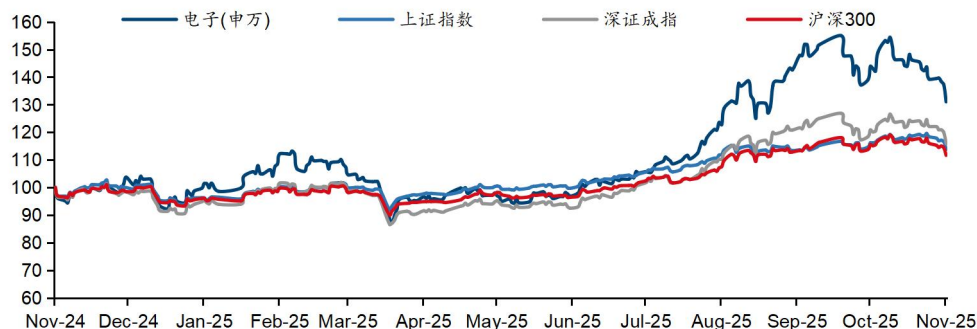
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
688195. SH	腾景科技	34.50	300475. SZ	香农芯创	-27.60
300456. SZ	赛微电子	28.71	301067. SZ	显盈科技	-23.08
300516. SZ	久之洋	23.60	300706. SZ	阿石创	-20.96
002213. SZ	大为股份	16.87	688766. SH	普冉股份	-18.69
300889. SZ	爱克股份	14.16	688525. SH	佰维存储	-18.43
002369. SZ	卓翼科技	11.97	301308. SZ	江波龙	-17.67
300814. SZ	中富电路	11.93	001309. SZ	德明利	-17.51
688099. SH	晶晨股份	9.66	001298. SZ	好上好	-17.05
300236. SZ	上海新阳	9.42	600203. SH	福日电子	-16.33
301319. SZ	唯特偶	9.36	300903. SZ	科翔股份	-16.14

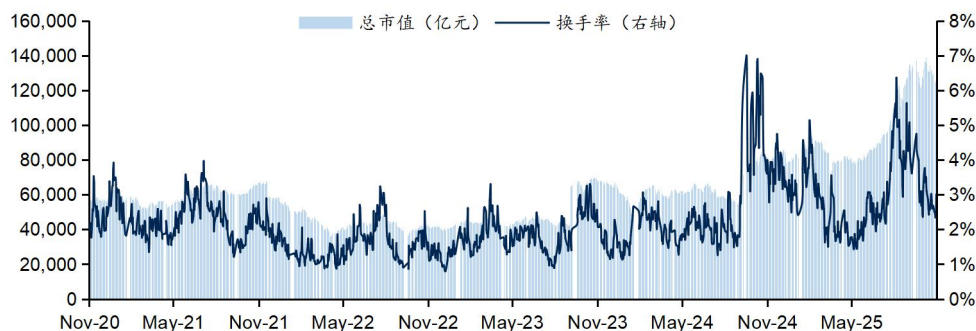
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



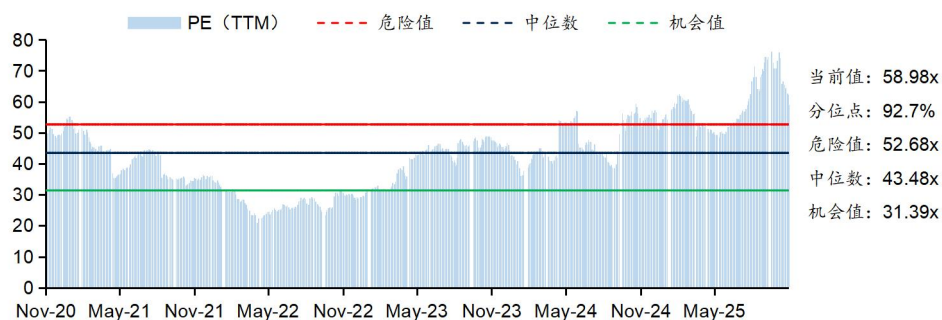
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

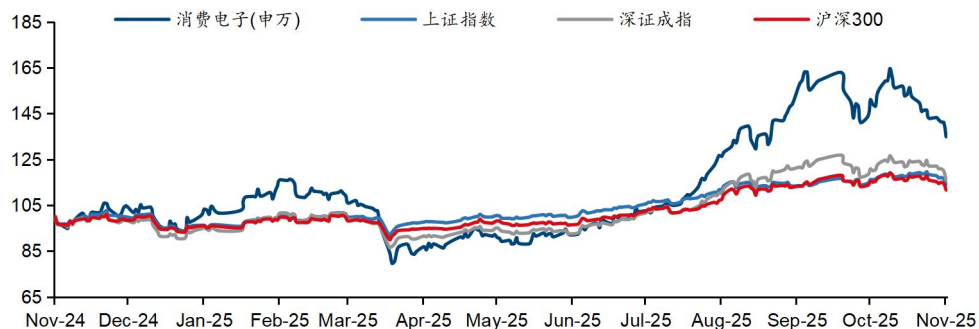


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

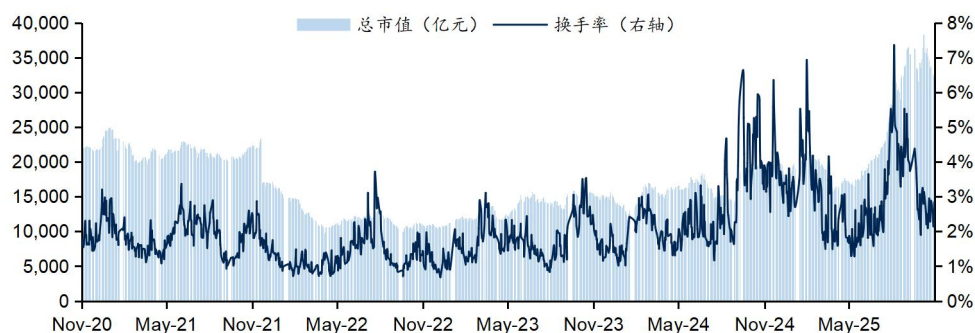
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



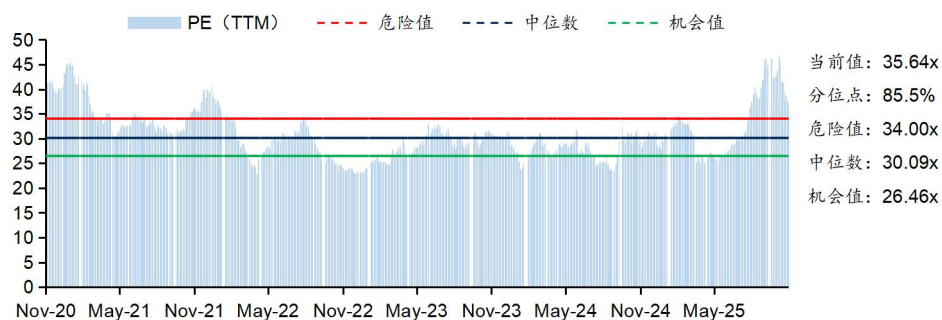
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)

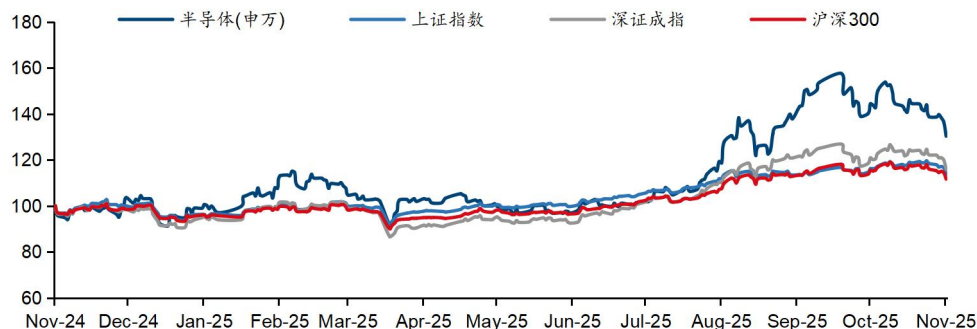


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

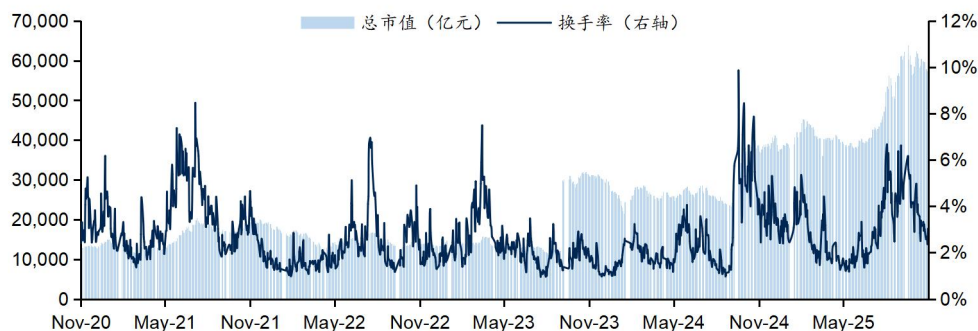
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



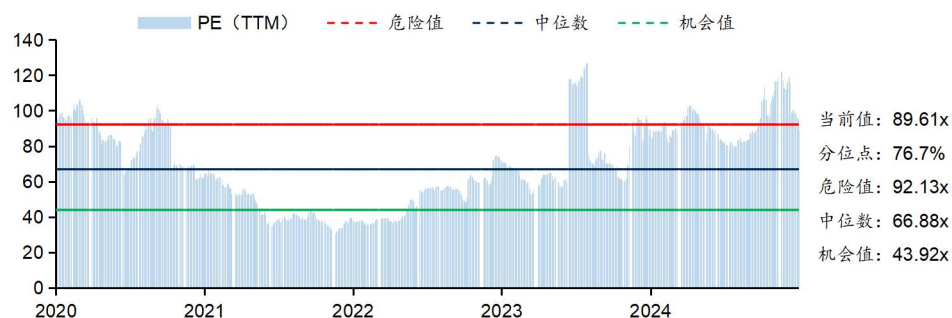
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-11-22	研调: iPhone 17、小米 17 齐发力 中国销量首月年增皆逾 20%
2025-11-20	英伟达 Q3 业绩再超预期, 数据中心单季狂揽 512 亿美元
2025-11-18	机构: AI 手机 2026 年出货挑战 6 亿台
2025-11-18	苹果 iPhone 17 系列在华热销, 10 月销量大增 37%

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-11-22	688368.SH	晶丰明源: 对外担保制度
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 2025 年股票期权激励计划(草案)
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 中信建投证券股份有限公司关于北方华创科技集团股份有限公司 2025 年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 2025 年股票期权激励计划(草案)摘要
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 2025 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 2025 年股票期权激励计划自查表
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 北京金诚同达律师事务所关于北方华创科技集团股份有限公司 2025 年股票期权激励计划(草案)之法律意见书
2025-11-22	002371.SZ	北方华创: 董事会薪酬与考核委员会关于公司 2025 年股票期权激励计划(草案)的核查意见
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 独立董事候选人声明与承诺-徐维东
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 独立董事候选人声明与承诺-董树荣
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 融资与对外担保管理办法
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 关于董事会换届选举的公告
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 关于选举职工代表董事的公告
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 回购股份管理制度
2025-11-22	002859.SZ	洁美科技: 独立董事候选人声明与承诺-徐杨
2025-11-22	688234.SH	天岳先进: 关于持股 5%以上股东减持股份结果公告
2025-11-22	603986.SH	兆易创新: 部分董事、高级管理人员减持股份计划公告
2025-11-22	688036.SH	传音控股: 关于更换保荐代表人的公告
2025-11-21	301308.SZ	江波龙: 关于为子公司提供担保的进展公告
2025-11-21	002463.SZ	沪电股份: 关于购买股权、专利及技术资产暨关联交易的公告
2025-11-21	688072.SH	拓荆科技: 股东大宗交易减持股份计划公告
2025-11-21	688012.SH	中微公司: 关于回购股份集中竞价减持股份进展公告
2025-11-21	688126.SH	沪硅产业: 北京市嘉源律师事务所关于上海硅产业集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之资产过户情况的法律意见书
2025-11-21	688126.SH	沪硅产业: 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告
2025-11-21	688126.SH	沪硅产业: 中国国际金融股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户情况之独立财务顾问核查意见
2025-11-21	688381.SH	帝奥微: 关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的进展公告
2025-11-20	688608.SH	恒玄科技: 关于完成董事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2025-11-20	688608.SH	恒玄科技: 关于选举职工代表董事的公告
2025-11-20	002241.SZ	歌尔股份: 关于 2025 年股票期权激励计划授予登记完成的公告
2025-11-20	001308.SZ	康冠科技: 广东信达律师事务所关于康冠科技 2023 年和 2024 年股票期权激励计划调整行权价格的法律意见书
2025-11-20	001308.SZ	康冠科技: 关于调整 2023 年和 2024 年股票期权激励计划行权价格的公告
2025-11-19	688409.SH	富创精密: 关于公司 2025 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2025-11-19	688508.SH	芯朋微: 股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告
2025-11-18	300456.SZ	赛微电子: 关于拟使用自有资金进行证券投资的公告
2025-11-18	300456.SZ	赛微电子: 关于拟购买北京芯东来半导体科技有限公司部分股权暨关联交易的公告
2025-11-18	605358.SH	立昂微: 关联交易制度
2025-11-18	605358.SH	立昂微: 对外投资公告
2025-11-18	600745.SH	闻泰科技: 关于 2023 年股票期权激励计划预留授予第二个行权期开始行权的提示性公告
2025-11-18	688515.SH	裕太微: 关于选举第二届董事会职工代表董事的公告
2025-11-18	002409.SZ	雅克科技: 关于选举第六届董事会职工代表董事的公告
2025-11-18	002138.SZ	顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2025-11-18	688798.SH	艾为电子: 关于选举第四届董事会职工代表董事的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-11-18	688052. SH	纳芯微:关于选举第三届董事会职工代表董事的公告
2025-11-18	603986. SH	兆易创新:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划第四个行权期行权结果暨股份上市的公告
2025-11-18	603501. SH	豪威集团:2025 年中期权益分派实施公告
2025-11-18	603501. SH	豪威集团:北京市天元律师事务所关于豪威集团差异化分红事项的专项核查意见
2025-11-18	002384. SZ	东山精密:关于对外投资进展公告
2025-11-18	000810. SZ	创维数字:薪酬与考核委员会关于 2025 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2025-11-17	300373. SZ	扬杰科技:关于选举职工代表董事的公告
2025-11-17	300373. SZ	扬杰科技:关于监事离任的公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032