

2025年06月23日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 英伟达拟在欧洲新建多座AI工厂，华为发布Pura 80系列——电子行业周报（2025/6/9-2025/6/15）
2. 博通2025Q2 AI营收大幅增长，存储市场持续回暖——电子行业周报（2025/6/2-2025/6/8）
3. 英伟达Q1数据中心业务成绩亮眼，美限制EDA龙头对华提供服务——电子行业周报（2025/5/26-2025/6/1）

DDR4价格大涨，Marvell释放ASIC市场乐观预期

——电子行业周报2025/6/16-2025/6/22

投资要点:

- **电子板块观点：**由于头部存储厂商逐渐停产DDR4，加之工控等市场需求旺盛，DDR4内存本周价格暴涨超过8%，目前DDR4最新现货报价已涨至2022年首个季度左右的价位，价格甚至超越DDR5出现倒挂；Marvell将2028年ASIC市场规模预期由750亿美元上调至940亿美元，且当前头部云厂商的AI资本开支有相当一部分资金将投向“定制芯片”。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- **由于头部存储厂商逐渐停产DDR4，加之市场需求旺盛，DDR4内存本周价格暴涨超过8%，目前DDR4最新现货报价已涨至2022年首个季度左右的价位，价格甚至超越DDR5出现倒挂。**本周，由于DDR4供应减少，最新的8Gb/16Gb DDR4 DRAM现货价等规格单日都暴涨近8%。目前，在海力士、三星、美光科技等DDR4厂商先后宣布将重心转移至DDR5的生产，逐渐停产DDR4之后，DDR4供需关系改变较大，市场忧心后续供给不足，引发追价抢货意愿，涨幅甚至高过当年921台湾大地震时的涨幅。DDR4目前市价已经超过DRAM厂的损益平衡点，主要系价格上涨，外加更先进的制造技术以及折旧率的降低，虽然DDR5性能更优秀，但是DDR4在汽车、工业和网络通信等领域仍然被广泛使用，尤其是在工控市场中，由于需求旺盛而致使现货市场供给短缺。根据TrendForce的报告，三星DDR4 8Gb现货价已飙升至4.8美元，远高于近期平均价格约3.3美元。此外，美光在6月的DDR4报价也大幅上涨了50%，尤其是在8Gb和16Gb规格上表现尤为强劲。DDR4价格的暴涨一方面与市场供给减少而需求旺盛有关，且目前在关税政策不稳定、国际供应链变动的情况下，客户备货需求提升，另一方面，近几个月存储价格一直有所上升，反应出行业整体的需求回暖。
- **Marvell将2028年ASIC市场规模预期由750亿美元上调至940亿美元。**6月17日，芯片大厂Marvell举行了一场聚焦AI基础设施的线上投资者峰会，首次系统性披露其在AI基础设施定制芯片领域的战略进展、技术优势与未来布局。会上Marvell表明，AI芯片正在从“通用GPU拼装”走向“高度定制的系统级协同”。Marvell董事长兼CEO Matt Murphy指出，当前云计算四巨头的资本支出2023年约为1500亿美元，2024年超过2000亿美元，2025年预计将超过3000亿美元，其中最大一部分资金将投向“定制芯片”，且定制化趋势已不再局限于前四大公司，很多新兴企业正在投资自己的数据基础设施。Marvell认为，没有任何一种通用架构能“一刀切”适应所有场景，通用平台会造成“内存闲置-计算瓶颈”或“计算闲置-访存不足”的结构浪费，只有定制平台才能按需配置。因此在去年披露的750亿美元市场预期基础上，Marvell今年将定制市场的2028年目标市场规模（TAM）上修至940亿美元，年复合增速达35%。在这940亿美元的总市场中，定制计算是最大且增长最快的部分，互连为第二大市场，交换和存储则保持稳定增长。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌0.45%，申万电子指数上涨0.95%，行业整体跑赢沪深300指数1.40个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第3位，PE(TTM)49.86倍。截止6月20日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.09%)、电子元器件(+5.05%)、光学光电子(+1.13%)、消费电子(+0.93%)、电子化学品(+1.29%)、其他电子(-1.32%)。
- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、

恒玄科技、瑞芯微。(2) AI创新驱动板块, 算力芯片关注寒武纪、海光信息, 光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。(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、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) 汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技; MCU市场的国芯科技、兆易创新等; CIS的韦尔股份、思特威、格科微; 存储的北京君正、江波龙、佰维存储; 模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

- **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 2025/6/20)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/6/20)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/6/20)	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 2025/6/20)	10
图 8 2023 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 20 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 9 2024 年 3 月-2025 年 4 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 10 2022 年 6 月 17 日-2025 年 6 月 17 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	12
图 11 2022 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	12
图 12 2021 年 6 月-2025 年 6 月笔记本面板价格(美元).....	12
图 13 2021 年 6 月-2025 年 6 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) AMD 发布新 AI 芯片 MI350 系列

美东时间 6 月 12 日，在 Advancing AI 2025 大会上，AMD 发布了专为 AI 工作负载打造的全新 MI350 系列 GPU--MI350X 和 MI355X。其中，MI350X 和 MI355X 采用相同的底层设计，配备高达 288GB 的 HBM3E 内存、8TB/s 的内存带宽，并新增对 FP4 和 FP6 数据类型的支持。在与 NVIDIA B200 和 GB200 的对比中，MI355X 的 HBM3E 内存容量是英伟达 GB200/B200 的 1.6 倍，内存带宽则基本持平。在峰值 FP64/FP32 性能上，MI355X 拥有 2 倍优势。（信息来源：同花顺财经）

2) Marvell 上调定制化 AI 芯片市场展望

当地时间 6 月 18 日，芯片设计大厂 Marvell 在网络研讨会上将旗下定制化 AI 芯片的 2028 年整体潜在市场（total addressable market，简称 TAM）规模展望，从原本的 430 亿美元一口气上调至 550 亿美元。除了原本跟亚马逊、微软、Alphabet 旗下谷歌的合作外，Marvell 在会上宣布获得了两家“新兴”超大规模云计算客户，以及超过 50 个为其他客户定制化芯片的机会，并预计这有望转化为 750 亿美元营收。（信息来源：同花顺财经）

3) DDR4 现货价一天大涨近 8%

6 月 16 日消息，据台媒《经济日报》报道，由于 DDR4 供应减少，再加上市场神秘买家大举出手扫货，最新的 8Gb/16Gb DDR4 DRAM 现货价等规格单日都暴涨近 8%，涨幅惊人。在大型企业比如美光科技和三星等专注 DDR5 市场，陆续断供停产 DDR4 之后，供需关系出现明显变化，涨幅甚至高过当年 921 台湾大地震时的涨幅。（信息来源：芯智讯）

4) Meta 发布最新 AI 眼镜

当地时间 6 月 20 日，meta 与依视路发布了一款全新的 Oakley Meta HSTN 智能眼镜，起售价 399 美元。Meta 表示，这款新型智能眼镜采用 Oakley 的 PRIZM Lens 技术，旨在帮助运动员在不断变化的光线和天气条件下获得更清晰的视野。（信息来源：同花顺财经）

5) 中国台湾将华为及中芯国际列入出口管制“黑名单”

6 月 15 日消息，据彭博社报道，中国台湾已将华为技术有限公司和中芯国际列入了出口管制黑名单。根据中国台湾国际贸易管理局（ITAC）周六在其网站上公布的最新版本显示，华为及其几家子公司、中芯国际及其几家子公司均已纳入其所谓的战略性高科技商品实体清单的更新。其中就包括华为在日本、俄罗斯和德国等海外地区的子公司。根据中国台湾的现有法规，当地公司需要获得当地政府的批准，然后才能向实体清单上的实体运送任何东西。报道称，中国台湾实施的新限制可能至少部分切断华为和中芯国际获得来自中国台湾的技术、材料和设备的机会，这些技术、材料和设备可能是制造半导体所必需的。（信息来源：芯智讯）

6) 软银拟与台积电合作投建亚利桑那州万亿 AI 中心

6月20日，软银创始人孙正义计划与台积电携手，在美国亚利桑那州建设一座规模达1万亿美元的人工智能与机器人制造中心。此举系推动人工智能芯片产业发展，同时顺应美国政府对台积电的在美投资建厂政策。（信息来源：同花顺财经）

7) 亚马逊携手 SK 集团建韩国最大 AI 数据中心，将部署 6 万颗 AI GPU

6月17日消息，据外媒 CNBC 报道，云服务大厂亚马逊 AWS 携手韩国第二大财阀 SK 集团，以及 SK 集团旗下子公司 SK 海力士、SK 电讯、SK 宽带等，计划在韩国蔚山打造韩国最大 AI 数据中心，目标电力容量达 103 兆瓦，并将部署高达 6 万颗 GPU，对于韩国加速推进 AI 发展具有标志性意义。（信息来源：芯智讯）

8) 江波龙携手 Sandisk，为客户提供高品质的 UFS 存储解决方案

2025年6月16日，江波龙与全球知名的存储解决方案提供商 Sandisk（闪迪）在中山存储产业园签署合作备忘录（Binding MOU）。此次合作将深度整合双方优势资源，为客户带来高品质的 UFS 存储解决方案，助力客户推出市场差异化产品。（信息来源：芯智讯）

9) 2025Q1 全球智能眼镜市场出货 148.7 万台，同比增长 82.3%

6月18日消息，IDC《全球智能眼镜市场季度跟踪报告》显示，2025年第一季度全球智能眼镜市场出货量 148.7 万台，同比增长 82.3%。其中全球音频和音频拍摄眼镜市场出货量 83.1 万台，同比增长 219.5%；AR/VR 市场出货 65.6 万台，同比增长 18.1%。其中中国智能眼镜出货量 49.4 台，同比增长 116.1%。行业主要玩家有小米，华为，界环等企业，市场前景良好。（信息来源：芯智讯）

10) 国产 GPU 厂商摩尔线程完成上市辅导

6月19日消息，据中国证监会网上办事服务平台信息显示，继去年11月，摩尔线程在北京证监局办理辅导备案登记，正式启动 A 股上市辅导国产 GPU 厂商摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司（简称“摩尔线程”）的 IPO 辅导状态已变更为“辅导验收”，这也意味着摩尔线程的 IPO 的进程又进了一步。（信息来源：芯智讯）

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

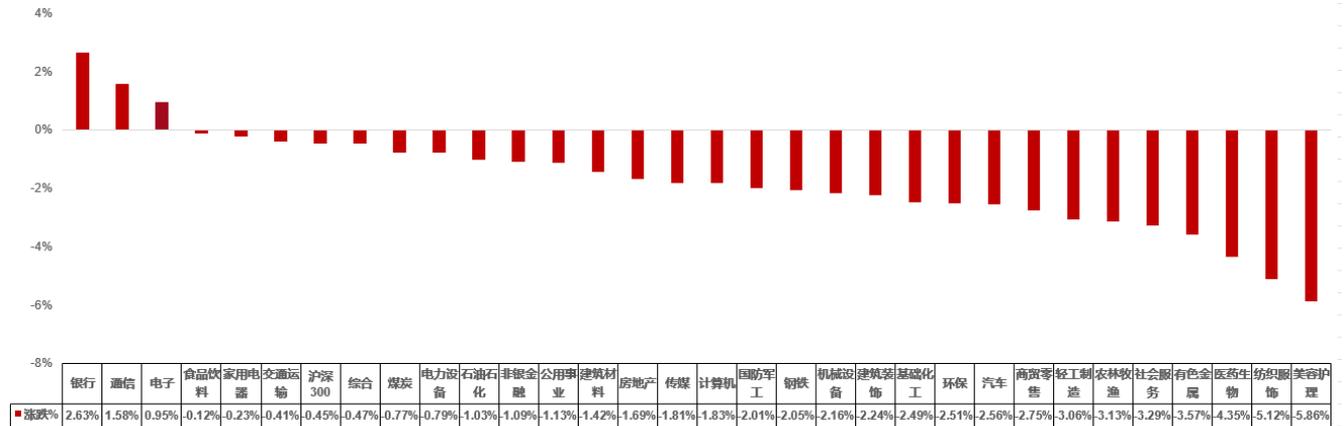
公司名称	公告类型	公司公告
澜起科技 688008.SH	筹划港股上市	为深化公司的国际化战略布局，持续吸引并集聚优秀的研发与管理人才，增强境外融资能力，进一步提升公司核心竞争力，根据公司发展战略及运营需要，公司拟发行境外上市股份 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市。
康达新材 002669.SZ	股权收购	公司拟以现金方式收购成都中科华微电子有限公司不低于 51% 的股权，对应标的公司人民币 660.96 万元注册资本，实现对标的公司的控股。
京东方 A 000725.SZ	股权收购	公司拟通过公开竞价收购彩虹股份持有的彩虹光电的 30% 股权，对应注册资本 42.74 亿元，挂牌底价 48.49 亿元，资金来源为自筹资金。
晶丰明源 688368.SH	股票增发	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向玮峻思等 50 名交易对方购买其合计持有的易冲科技 100% 股权并募集资金。本次股份发行数量为 0.40 亿股，调整后的发行价格为 50.39 元/股。本次交易发行股份的交易对方为玮峻思等在本次交易中涉及股份对价的易冲科技股东。
东山精密 002384.SZ	股票增发	公司本次向特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次向特定对象发行股票的数量为 1.26 亿股，价格为 11.49 元每股。
杰美特 300868.SZ	股权收购	公司正在筹划以现金方式购买思腾合力（天津）科技有限公司控制权，交易价格及收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后，思腾合力将成为公司控股子公司。
澜起科技 688008.SH	股份回购	回购股份金额：不低于人民币 2 亿元（含），不超过人民币 4 亿元（含）；资金来源：公司自有资金；回购股份用途：将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让；回购股份价格：不超过人民币 118 元/股（含）；回购股份方式：通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购；回购股份期限：自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 3 个月内。
思瑞浦 688536.SH	股权激励	首次授予日为 6 月 20 日，公司共授予 118.64 万股，授予 72 人，授予价格为 72.81 元每股。
可立克 002782.SZ	股权激励	公司股权激励计划通过 60 日内，将授予限制性股票 850.00 万股，激励对象共计 242 人，授予价格为 6.10 元每股。
聚灿光电 300708.SZ	股权激励	公司股权激励计划通过 60 日内，本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 1000 万股，激励对象共计 252 人，授予价格为 5.68 元每股。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.45%，申万电子指数上涨 0.95%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 3 位，PE(TTM)49.86 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 6 月 20 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.09%)、电子元器件(+5.05%)、光学光电子(+1.13%)、消费电子(+0.93%)、电子化学品(+1.29%)、其他电子(-1.32%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.01%，费城半导体指数上涨 1.94%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/6/20）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,676.78	0.09%	-4.03%	-1.77%
	801083.SI	电子元器件	7,445.96	5.05%	12.99%	11.93%
	801084.SI	光学光电子	1,409.52	1.13%	-2.65%	-6.37%
	801085.SI	消费电子	6,188.72	0.93%	-0.08%	-8.28%
	801086.SI	电子化学品	5,311.73	1.29%	-0.46%	3.98%
801082.SI	其他电子	10,312.34	-1.32%	1.24%	-1.44%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,359.90	-0.51%	-0.61%	0.24%
	399001.SZ	深证成指	10,005.03	-1.16%	-2.38%	-3.93%
	399006.SZ	创业板指	2,009.89	-1.66%	-1.88%	-6.15%
	000300.SH	沪深300	3,846.64	-0.45%	-1.32%	-2.24%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,343.82	0.95%	-1.08%	-2.00%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	635.35	2.01%	6.05%	-3.13%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,211.48	1.94%	6.56%	4.65%

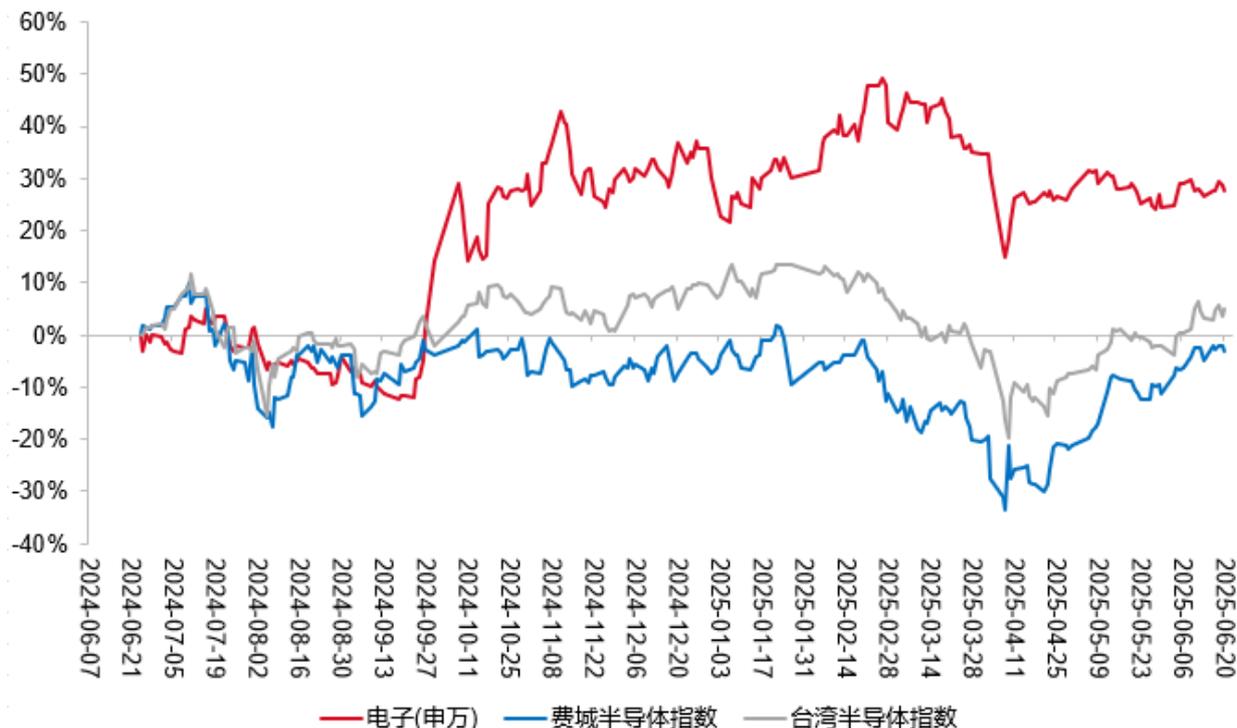
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/6/20）

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	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	79.43	61.74%	54.10%	7.03	47.85%	66.19%	8.13	39.13%	55.58%
	801083.SI	电子元器件	37.96	74.67%	51.09%	3.23	89.50%	80.77%	5.05	62.15%	50.76%
	801084.SI	光学光电子	47.54	48.10%	56.67%	1.34	49.75%	27.39%	3.90	55.74%	39.60%
	801085.SI	消费电子	26.53	20.54%	13.53%	1.05	26.69%	13.30%	3.60	38.35%	19.11%
	801086.SI	电子化学品	54.02	52.89%	53.73%	4.99	56.61%	43.53%	4.27	16.82%	17.63%
801082.SI	其他电子	59.80	91.24%	76.03%	1.38	88.26%	63.34%	8.38	73.72%	59.49%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.64	82.07%	69.11%	1.28	91.98%	69.81%	3.12	39.75%	25.91%
	399001.SZ	深证成指	25.66	46.45%	42.79%	1.61	28.18%	18.33%	2.24	26.36%	17.20%
	399006.SZ	创业板指	30.38	23.80%	14.95%	3.17	23.14%	12.23%	3.80	21.32%	16.06%
	000300.SH	沪深300	12.83	63.35%	59.99%	1.38	68.68%	70.39%	3.44	34.09%	20.61%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	49.86	73.06%	67.09%	2.40	72.27%	55.95%	6.24	54.05%	45.35%
	SOX.GI	费城半导体指数	46.94	80.72%	86.37%	12.10	85.58%	89.81%	10.81	94.50%	96.11%

资料来源：Wind，东海证券研究所

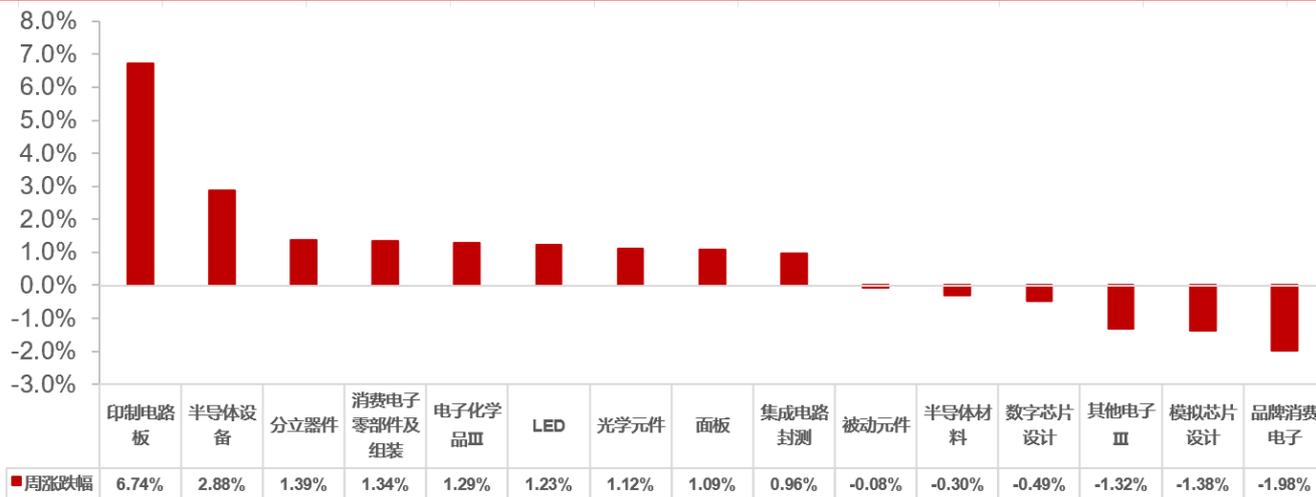
图4 电子指数组合图 (截至 2025/6/20)



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: 品牌消费电子 (-1.98%)、消费电子零部件及组装 (+1.34%)、半导体设备 (+2.88%)、面板 (+1.09%)、被动元件 (-0.08%)、LED (+1.23%)、数字芯片设计 (-0.49%)、模拟芯片设计 (-1.38%)、印制电路板 (+6.74%)、电子化学品Ⅲ (+1.29%)、光学元件 (+1.12%)、半导体材料 (-0.30%)、其他电子Ⅲ (-1.32%)、集成电路封测 (+0.96%)、分立器件 (+1.39%)。

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	688049.SH	数字芯片设计	炬芯科技	18.56%	18.48%
	301308.SZ	数字芯片设计	江波龙	12.31%	4.93%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	12.06%	21.25%
	688536.SH	模拟芯片设计	思瑞浦	-7.44%	-10.45%
	003026.SZ	半导体材料	中晶科技	-7.05%	-3.28%
	688230.SH	分立器件	芯导科技	-6.73%	3.00%
电子元器件	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	41.20%	41.37%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	35.78%	34.94%
	002579.SZ	印制电路板	中京电子	32.60%	36.42%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	-4.72%	-12.65%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	-4.08%	3.37%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-3.85%	4.93%
光学光电子	300269.SZ	LED	联建光电	51.60%	51.23%
	301379.SZ	面板	天山电子	20.67%	-9.53%
	300940.SZ	LED	南极光	17.92%	43.03%
	300808.SZ	LED	久量股份	-7.78%	8.73%
	002955.SZ	面板	鸿合科技	-7.75%	-7.07%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	-6.25%	-1.94%
消费电子	301051.SZ	消费电子零部件及组装	信濠光电	19.14%	-6.88%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	17.67%	16.41%
	300647.SZ	消费电子零部件及组装	超频三	14.26%	13.10%
	002993.SZ	消费电子零部件及组装	奥海科技	-6.05%	-6.46%
	300115.SZ	消费电子零部件及组装	长盈精密	-5.52%	-6.67%
	301383.SZ	消费电子零部件及组装	天键股份	-5.32%	0.34%
其他电子 III	002141.SZ	动物保健 III	*ST贤丰	21.87%	53.09%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	12.62%	12.83%
	688093.SH	其他电子 III	世华科技	8.73%	10.34%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	-22.66%	9.93%
	600353.SH	其他电子 III	旭光电子	-16.80%	24.89%
	002161.SZ	其他电子 III	远望谷	-12.85%	4.52%
电子化学品 III	300429.SZ	电子化学品 III	强力新材	21.76%	26.17%
	603002.SH	电子化学品 III	宏昌电子	11.73%	6.91%
	300655.SZ	电子化学品 III	晶瑞电材	10.35%	6.75%
	002584.SZ	电子化学品 III	西陇科学	-6.57%	-6.10%
	838402.BJ	其他化学制品	硅烷科技	-2.84%	-9.67%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	-2.50%	-8.46%

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。本周涨幅居前的为超威半导体（10.40%）、Arm Holdings（7.00%）和美光科技（6.92%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/6/20）

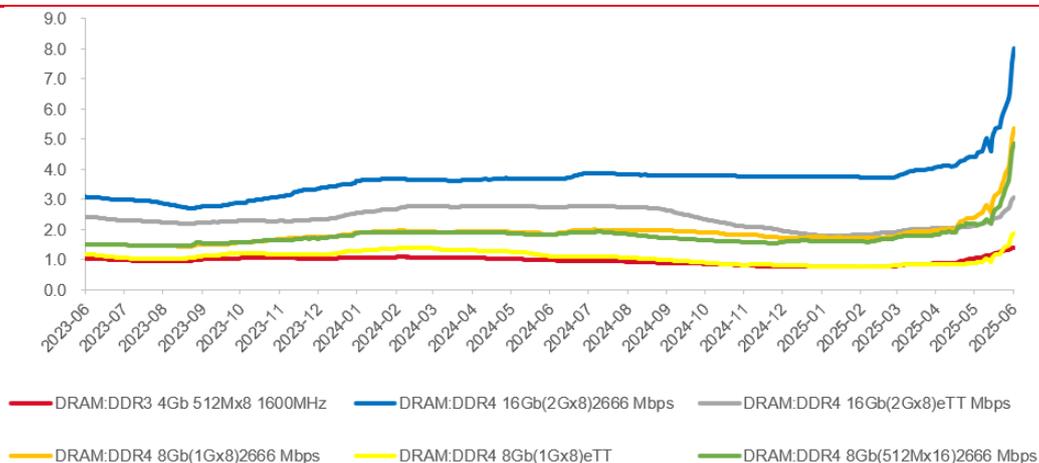
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2079.29	10.40%	15.81%	6.17%	93.37	3.59	58.35	68.19	76.58	74.38	2.65	7.71	4.82	7.09
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1536.36	7.00%	16.46%	17.57%	193.98	27.13	9.39	8.44	9.83	12.41	2.23	1.07	2.52	2.10
MU.O	美光科技	半导体产品	1381.32	6.92%	30.85%	47.05%	29.57	2.95	68.11	77.50	87.09	80.53	3.32	8.87	18.70	15.83
INTC.O	英特尔	半导体产品	919.51	4.67%	7.83%	5.13%	-4.79	0.92	128.33	132.84	142.60	126.67	-16.10	-166.39	-1.26	-8.21
ON.O	安森美半导体	半导体产品	220.73	3.58%	25.70%	-16.23%	34.83	2.75	17.35	17.62	17.23	14.46	3.38	4.02	3.80	-4.85
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	30021.01	2.32%	0.07%	-19.54%	30.86	44.97	857.77	949.30	1243.00	953.59	214.48	147.36	363.30	247.80
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1800.59	1.64%	8.39%	7.39%	37.10	10.98	38.22	41.51	40.07	40.69	11.27	13.62	12.05	11.73
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1133.18	1.48%	7.20%	8.48%	61.88	3.23	21.59	23.12	24.43	24.23	3.02	3.92	4.78	3.91
NVDA.O	英伟达	半导体产品	35099.40	1.32%	6.45%	7.11%	45.72	71.42	300.40	350.82	393.31	440.62	165.99	193.09	220.66	187.75
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	108.29	1.24%	4.49%	-16.97%	26.28	1.69	9.06	10.25	10.69	9.53	1.23	1.93	1.64	0.69
ASX.N	日月光投控	半导体产品	223.69	0.80%	8.00%	0.60%	21.64	2.38	43.22	50.59	49.49	44.64	2.40	3.05	2.84	2.28
AVGO.O	博通	半导体产品	11758.21	0.78%	3.51%	8.41%	91.03	16.85	124.87	130.72	140.54	149.16	21.21	-18.75	43.24	55.03
MSFT.O	微软	系统软件	35482.96	0.51%	3.70%	13.70%	36.72	12.33	647.27	655.85	696.32	700.66	220.36	246.67	241.08	258.24
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2975.31	-0.59%	2.68%	9.70%	31.67	15.70	62.43	74.67	92.63	77.42	15.78	20.77	26.93	23.55
TSM.N	台积电	半导体产品	10866.28	-0.75%	8.75%	6.87%	27.54	7.90	211.12	240.57	269.29	255.26	77.69	103.00	116.18	109.97
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	527.99	-0.90%	9.35%	1.05%	22.36	5.66	31.27	32.50	31.11	28.35	6.58	7.18	4.95	4.90
QCOM.O	高通	半导体产品	1661.49	-2.20%	4.81%	-0.37%	15.05	6.18	93.93	102.44	116.69	109.79	26.48	30.36	38.30	28.12
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20221.76	-4.60%	-2.85%	-11.76%	18.22	5.86	847.42	882.68	964.69	899.74	236.19	263.01	265.36	345.40

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

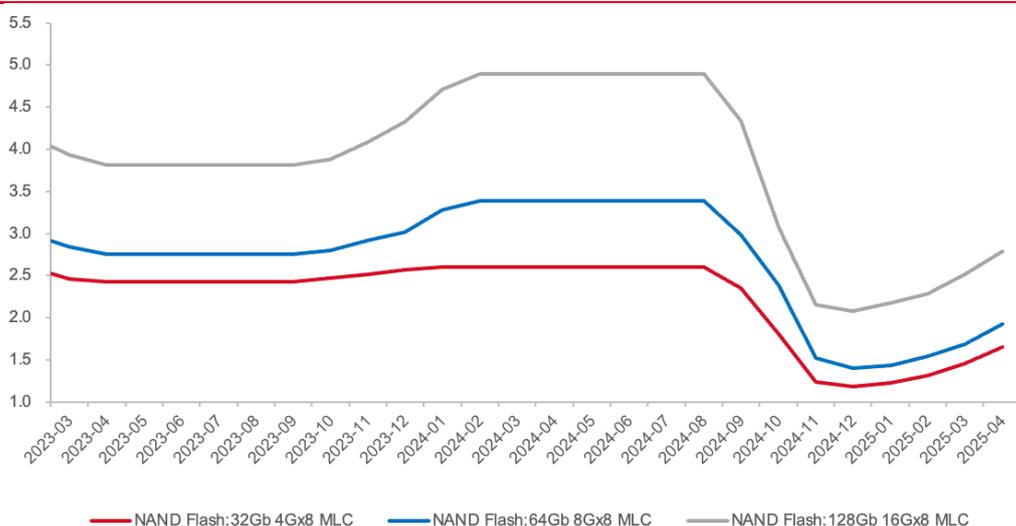
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，本周 DDR4 价格涨幅较大。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升，涨势已延续至 4 月。

图8 2023 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 20 日 DRAM 现货均价 (美元)



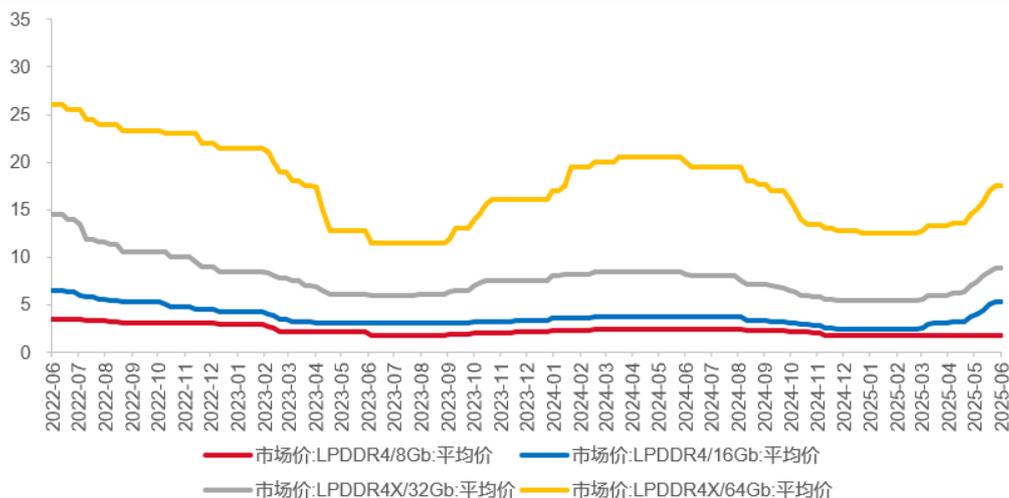
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 3 月-2025 年 4 月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

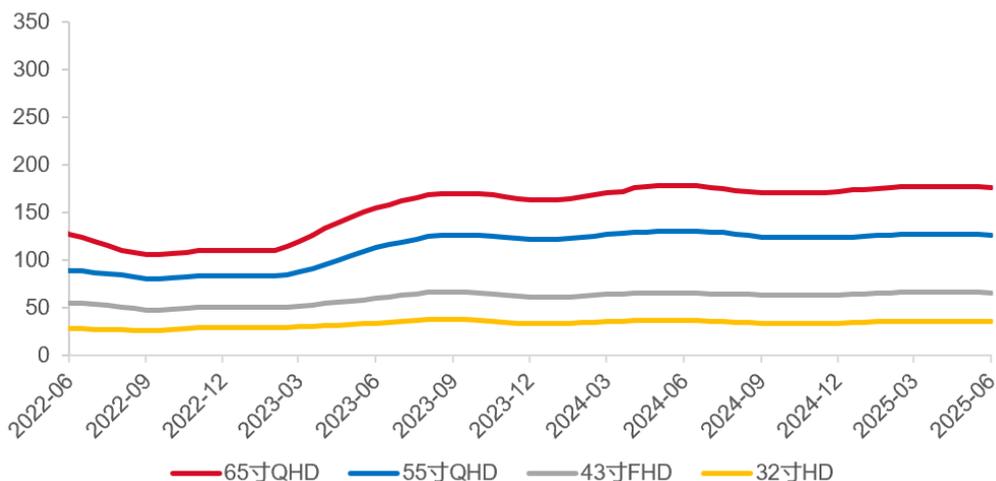
图10 2022年6月17日-2025年6月17日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

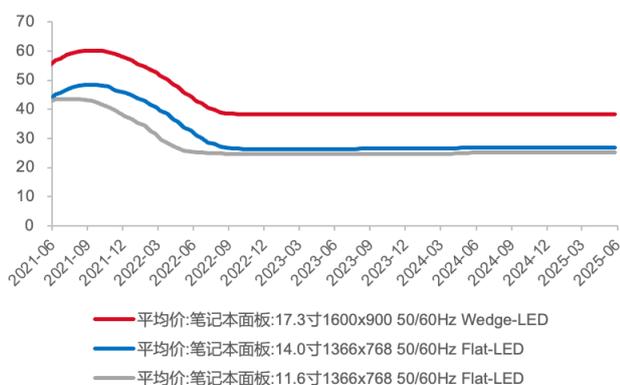
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年6月20日-2025年6月20日 TV 面板价格 (美元)



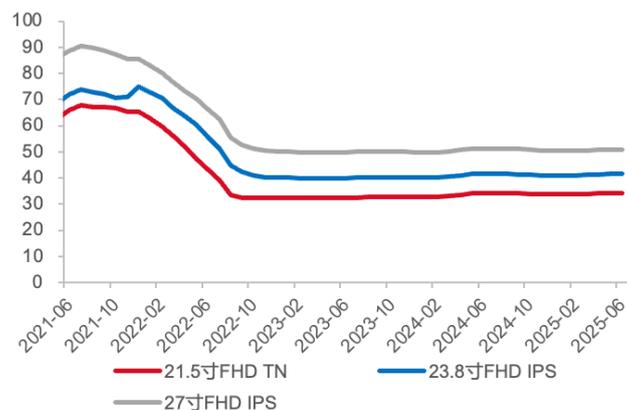
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年6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6月-2025年6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,均与其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中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