

2025年6月3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. 小米发布自研玄戒双芯，华为鸿蒙电脑正式发布——电子行业周报（2025/5/19-2025/5/25）
2. 美出台措施加强半导体出口管制，国产AI芯片2025年国内市占率有望升至40%——电子行业周报（2025/5/12-2025/5/18）
3. 晶圆代工厂产能利用率高企，下游市场需求结构性复苏——电子行业周报（2025/5/5-2025/5/11）

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

投资要点：

- **电子板块观点：英伟达一季度营收同比增长69%，数据中心营收同比增长73%，AI推理市场需求高度增长，token生成量在短短一年内激增10倍；美对华H2O禁令致使英伟达一季度计提了大量费用损失；美BIS要求头部EDA软件厂商停止对华提供服务，Synopsys、Cadence已发布公告确收到相关通知，禁令或针对“军事用途”；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。**
- **英伟达一季度业绩依然亮眼，数据中心营收同比增长73%，AI推理市场需求高度增长，token生成量在短短一年内激增10倍；美对华H2O禁令致使英伟达一季度计提了大量费用损失。**5月28日，英伟达发布了截至4月28日的2026财年第一季度财报。英伟达的第一季度营收为440.62亿美元，环比增长12%，同比增长69%；净利润187.75亿美元，环比下降15%，同比增长26%。其中，数据中心收入为391.12亿美元，环比增长10%，同比增长73%。财报显示，英伟达看到了AI推理需求方面强劲的增长，微软、谷歌、OpenAI均在token生成方面有阶梯式的飞跃，CEO黄仁勋表示，AI推理token的生成量在短短一年内激增了10倍，体现了AI市场的高景气度仍在延续。同时，英伟达Blackwell NVL72 AI超级计算机（专为推理而设计的“思考机器”）现已在系统制造商和云服务提供商中全面生产。值得注意的是，美国要求英伟达对华禁售H2O产品影响了一季度相关产品的营收，并产生了大额费用损失。英伟达在2026财年第一季度计提了45亿美元（比原来预计的55亿美元减少了10亿美元）的与H2O超额库存和采购义务相关的费用损失，且在新的禁令之前，一季度H2O产品的销售额为46亿美元。但是随着禁令的实施，英伟达无法在第一季度获得额外的25亿美元的H2O收入。展望第二财季，英伟达预计营收为450亿美元，上下浮动2%，略低于市场预测，但是，这一数字中已包含了因H2O芯片禁令所损失的80亿美元营收。
- **美BIS要求头部EDA软件厂商停止对华提供服务。**5月28日，据英国《金融时报》报道，美国商务部工业和安全局（BIS）已经向Synopsys、Cadence、西门子EDA这三家全球前三的EDA（电子设计自动化）软件厂商发出通知，要求他们停止向中国提供服务，以阻止中国开发先进制程芯片。截至5月30日，Synopsys、Cadence已发布公告确认已经收到了BIS的通知，同时，Cadence在文件中表示，此次禁令或针对“军事用途”。虽然EDA软件在整个半导体行业中所占的份额相对较小，但芯片设计人员和制造商需要依靠先进的EDA软件才能够开发和测试下一代芯片，因此EDA成为半导体上游供应链中极为关键的部分之一。目前，Synopsys、Cadence和西门子EDA约占中国EDA市场份额的80%。短期看，国产EDA目前还不具备完全替代美系EDA的能力。部分先进制程芯片设计或将受到影响，长期看，此次新的禁令或将推动国内EDA厂商加快自主研发的进程，推动国产化的全流程EDA平台发展。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌1.08%，申万电子指数下跌0.59%，行业整体跑赢沪深300指数0.49个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第22位，PE(TTM)48.52倍。截止5月30日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.00%)、电子元器件(2.21%)、光学光电子(-1.27%)、消费电子(-1.00%)、电子化学品(0.57%)、其他电子(0.81%)。

- **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 2025/5/30)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/5/30)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/5/30)	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 2025/5/30)	10
图 8 2023 年 5 月 30 日-2025 年 5 月 30 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 5 月 30 日-2025 年 5 月 30 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	12
图 11 2022 年 5 月 30 日-2025 年 5 月 30 日 TV 面板价格 (美元)	12
图 12 2021 年 5 月-2025 年 5 月笔记本面板价格(美元).....	12
图 13 2021 年 5 月-2025 年 5 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) 美国切断部分对华半导体技术出口，涉三家公司

据英国《金融时报》28日报道，美国政府已实质性切断了部分美国企业向中国出售半导体设计软件的渠道。《纽约时报》随后报道称，美方还暂停了与喷气式飞机发动机技术及部分化学品销售有关的对华出口。美国商务部28日回应美国有线电视新闻网（CNN）称，正“审查对华具有战略意义的出口”，“在某些情况下，商务部已暂停现有出口许可，或在审查期间施加额外的许可要求”。（信息来源：同花顺财经）

2) 美在半导体领域滥用出口管制措施 商务部回应

中国网5月29日讯，商务部召开5月第4次例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方利用多双边场合，在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通。近期中方围绕美方在半导体领域滥用出口管制措施等做法，多次与美方进行交涉。中方再次敦促美方立即纠正错误做法，停止对华歧视性限制措施，共同维护日内瓦高层会谈共识。（信息来源：同花顺财经）

3) 英伟达 Q1 因 H2O 禁令损失 45 亿美元，Q2 还将损失 80 亿美元营收

当地时间5月28日美股盘后，人工智能芯片大厂英伟达公布了截至2025年4月27日的2026财年第一财季财报。尽管受到H2O对华出口禁令影响，英伟达业绩仍大致符合华尔街预期，数据中心业务营收更是维持高达73%的同比增长，反映了AI市场的高景气延续，推动英伟达美股盘后股价一度大涨近6%。（信息来源：芯智讯）

4) 全国最大碳化硅晶圆厂在武汉投产，每年可为 144 万辆新能源车供应“心脏”

5月28日，位于湖北光谷科学岛的长飞先进武汉基地投产，其首片6英寸碳化硅晶圆下线。该基地可年产36万片6英寸碳化硅晶圆，达产后每年可为144万辆新能源车供应“心脏”，成为全国最大的碳化硅晶圆厂，有望打破国际垄断，也填补了湖北在高端碳化硅器件制造领域的空白。（信息来源：同花顺财经）

5) 2025Q1 半导体行业呈现典型季节性，Navitas 获英伟达 800V HVDC 大单

Navitas 获英伟达 800V HVDC 大单，或将带来数据中心基建新一轮革新。根据芯智讯消息，美国功率器件大厂纳微半导体于当地时间5月21日宣布，与英伟达就其下一代800V高压直流供电（HVDC）架构展开合作，以支持为其GPU（例如Rubin Ultra）供电的“Kyber”机架级系统，该系统将由Navitas的GaNFast™和GeneSiC™功率技术支持。（信息来源：同花顺财经）

6) 中兴通讯亮相 2025 全球人工智能终端展，展示 AI 全场景生态布局

5月22日至24日，2025全球人工智能终端展暨第六届深圳国际人工智能展览会在深圳会展中心隆重举行。中兴通讯终端业务以“AI赋智，端云共生”为主题，围绕“AI for All”的产品战略和理念，携努比亚Z70S Ultra摄影师版、二合一云PAD PRO、中兴自由

屏等全系列多形态 AI 终端产品亮相，全方位呈现了中兴通讯终端业务在 AI 领域的最新成果。（信息来源：同花顺财经）

7) 小米总裁卢伟冰：小米将自研 5G 基带芯片

5 月 27 日，在小米集团业绩会议上，小米集团总裁卢伟冰回应了近期关于自研旗舰 SoC 玄戒 O1 的相关争议性话题，并明确表示小米将会自研 5G 基带芯片。（信息来源：芯智讯）

8) 对标 RTX4060，砺算科技 6nm 高性能 GPU 成功点亮，已获亿元预订单

继 5 月中旬国产 GPU 厂商砺算科技宣布经过三年多的不懈努力，已经完成了 TrueGPU 架构的设计，并成功研发出首款基于该架构的第一代系列 GPU 产品之后，近日业内消息显示，砺算科技首款 6nm 高性能 GPU 芯片 G100 在成功完成封装回片后，24 小时内就成功点亮（即完成主要功能测试）了。（信息来源：芯智讯）

9) 国家统计局：1-4 月份半导体器件专用设备制造、电子电路制造、集成电路制造等行业利润分别增长 105.1%、43.1%、42.2%

据国家统计局数据，1-4 月份，高技术制造业利润同比增长 9.0%，较 1-3 月份加快 5.5 个百分点，增速高于全部规模以上工业平均水平 7.6 个百分点。（信息来源：同花顺财经）

10) 中国信通院：4 月国内市场手机出货 2503.8 万部，同比增长 4.0%

5 月 30 日，中国信通院发布 4 月国内市场手机出货情况报告，2025 年 4 月，国内市场手机出货量 2503.8 万部，同比增长 4.0%，其中 5G 手机 1988.9 万部，同比下降 1.7%，占同期手机出货量的 79.4%。（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

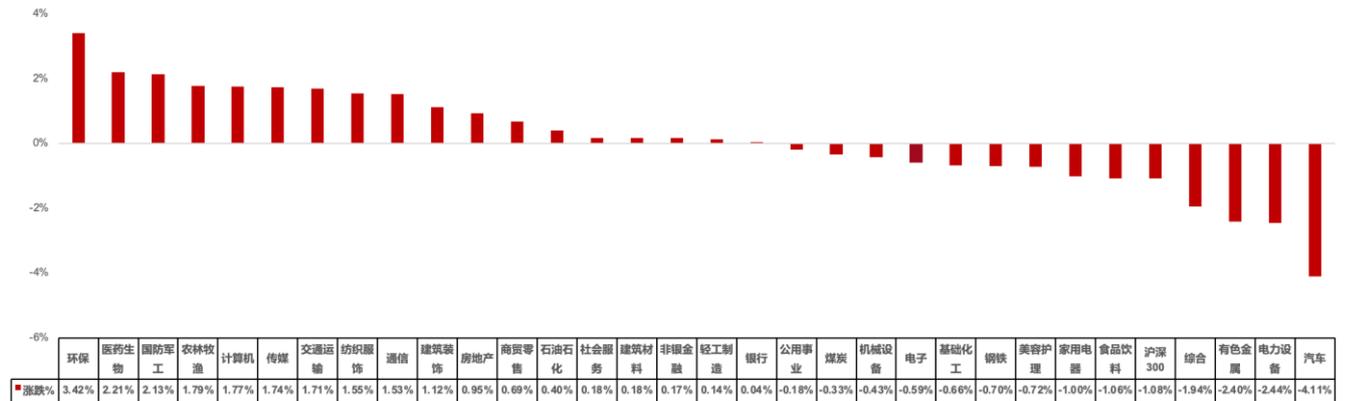
公司名称	公告类型	公司公告
恒烁股份 688416.SH	限售股上市	本次股票上市类型为股权激励股份。股票认购方式为网下。本次股票上市流通总数为 29.21 万股，上市流通日期为 2025 年 6 月 3 日。
光大同创 301387.SZ	限售股上市	本次归属股票的上市流通日为 2025 年 5 月 28 日，第二类限制性股票归属数量为 27.2948 万股，归属人数为 45 人。
维峰电子 301328.SZ	子公司增值	本次增资完成后，维康汽车注册资本将从 2,000 万元增加至 4,000 万元，公司持股比例将从 60% 增加至 80%。本次增资完成后维康汽车仍为公司控股子公司，公司合并报表范围不会发生变化。
宸展光电 003019.SZ	子公司增值	宸展光电（厦门）股份有限公司拟先使用自有资金或自筹资金 1,200 万美元向公司全资子公司 TES Technology (Hong Kong) Limited 进行增资，增资完成后，再通过香港宸展以自有资金或自筹资金 3.68 亿泰铢向 TES Technology Co., Ltd. 进行增资。
灿瑞科技 688061.SH	股份回购	公司使用不低于人民币 2000 万元（含），不超过人民币 4000 万元（含）的自有资金和回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过 44.95 元/股（含），用于员工持股计划或股权激励，回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
领益智造 002600.SZ	可转债发行	公司向不特定对象发行可转换公司债券 0.21 亿张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额不超过人民币 21.37 亿元（含本数），扣除各项发行费用（不含增值税）人民币 0.21 亿元后，募集资金净额为人民币 21.16 亿元。
英力股份 300956.SZ	可转债发行	发行主体为安徽英力电子科技股份有限公司，本次可转债的发行总额为人民币 3.4 亿元，发行数量为 340.00 万张。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2022 年 7 月 21 日至 2028 年 7 月 20 日。
晨丰科技 603685.SH	可转债发行	本次发行主体为浙江晨丰科技股份有限公司，本次可转债发行规模为人民币 4.15 亿元，可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次可转债期限为发行之日起 6 年，即自 2021 年 8 月 23 日至 2027 年 8 月 22 日。
兴瑞科技 002937.SZ	可转债发行	宁波兴瑞电子科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券，发行规模为人民币 4.62 亿元，发行数量为 462 万张，本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。
立讯精密 002475.SZ	股权激励	股票期权首次授予日为 2025 年 5 月 23 日，股票期权首次授予数量为 1.77 亿份，授予人数 3,126 人，股票期权行权价格：25.35 元/份。

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 1.08%，申万电子指数下跌 0.59%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 22 位，PE(TTM)48.52 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 5 月 30 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.00%)、电子元器件(2.21%)、光学光电子(-1.27%)、消费电子(-1.00%)、电子化学品(0.57%)、其他电子(0.81%)。海外方面，台湾电子指数下跌 1.79%，费城半导体指数上涨 1.18%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/5/30）

指数	2025/5/30		收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
	代码	板块			30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,681.86	-1.00%	-5.11%	-1.66%
	801083.SI	电子元器件	6,535.37	2.21%	5.18%	-1.76%
	801084.SI	光学光电子	1,384.37	-1.27%	1.06%	-8.04%
	801085.SI	消费电子	5,937.78	-1.00%	2.31%	-12.00%
	801086.SI	电子化学品	5,262.92	0.57%	0.05%	3.03%
大盘指数	801082.SI	其他电子	9,886.91	0.81%	2.81%	-5.51%
	000001.SH	上证指数	3,347.49	-0.03%	1.85%	-0.13%
	399001.SZ	深证成指	10,040.63	-0.91%	1.94%	-3.59%
	399006.SZ	创业板指	1,993.19	-1.40%	3.17%	-6.93%
	000300.SH	沪深300	3,840.23	-1.08%	1.73%	-2.41%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,234.59	-0.59%	-1.58%	-4.46%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	591.15	-1.79%	5.71%	-9.87%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,758.06	1.18%	13.38%	-4.46%

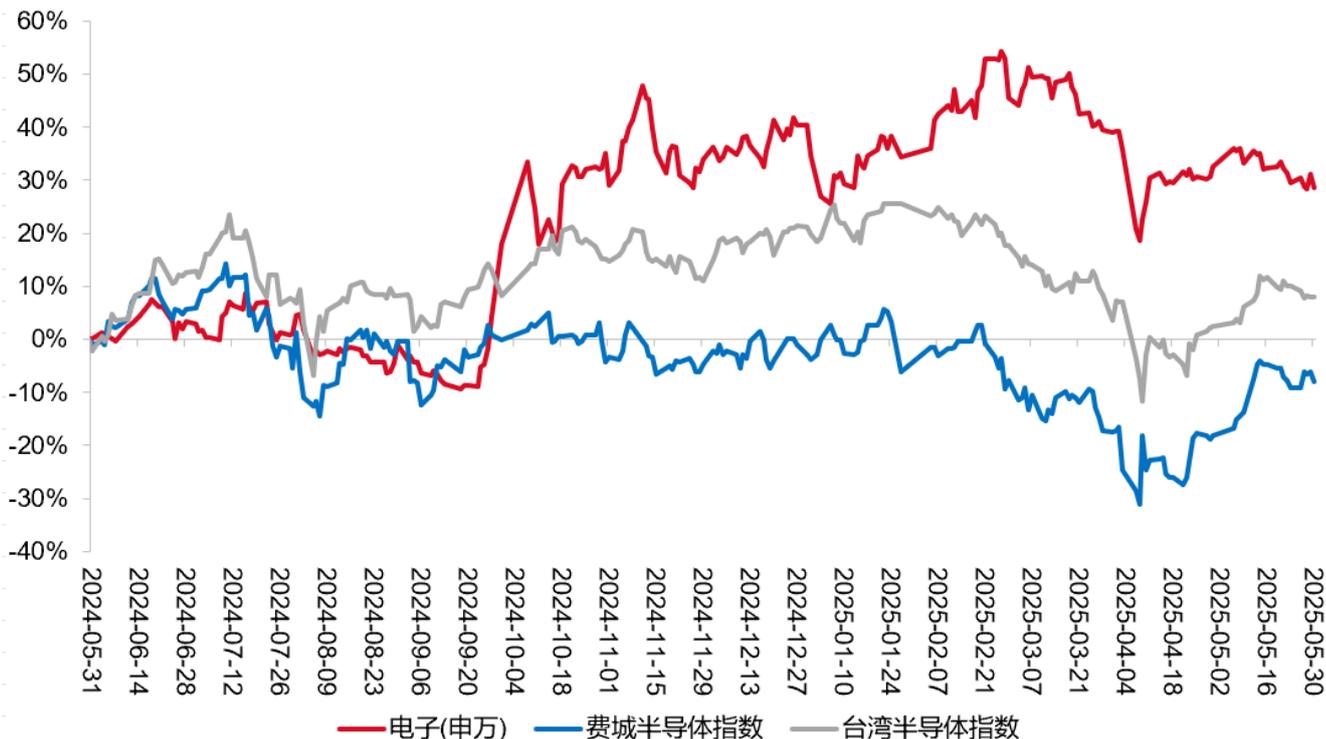
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/5/30）

指数	代码	板块	PE估值			PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
			PE (TTM)	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	79.44	61.52%	54.01%	7.05	48.06%	66.36%	8.37	39.18%	55.85%
	801083.SI	电子元器件	33.27	54.71%	36.08%	2.84	64.99%	59.41%	4.10	48.22%	31.35%
	801084.SI	光学光电子	46.76	45.62%	54.90%	1.32	47.32%	25.73%	3.70	53.84%	37.55%
	801085.SI	消费电子	25.28	12.22%	9.18%	0.97	10.90%	5.43%	3.36	23.86%	11.90%
	801086.SI	电子化学品	53.54	49.88%	52.10%	4.95	53.26%	41.79%	4.17	14.74%	15.91%
	801082.SI	其他电子	57.04	85.22%	72.42%	1.33	87.12%	62.17%	8.59	67.63%	53.99%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.49	78.70%	66.16%	1.27	86.71%	65.60%	3.16	36.09%	22.81%
	399001.SZ	深证成指	24.82	34.85%	34.46%	1.53	20.73%	13.71%	2.11	16.89%	11.59%
	399006.SZ	创业板指	30.20	23.37%	14.66%	3.20	23.70%	12.80%	3.66	16.10%	12.60%
	000300.SH	沪深300	12.46	54.34%	51.13%	1.33	59.00%	59.92%	3.39	23.29%	13.32%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	48.52	68.99%	63.71%	2.33	65.98%	52.08%	6.23	51.24%	41.99%
	SOX.GI	费城半导体指数	44.63	77.55%	84.00%	11.34	80.33%	85.98%	10.07	87.74%	91.26%

资料来源：Wind，东海证券研究所

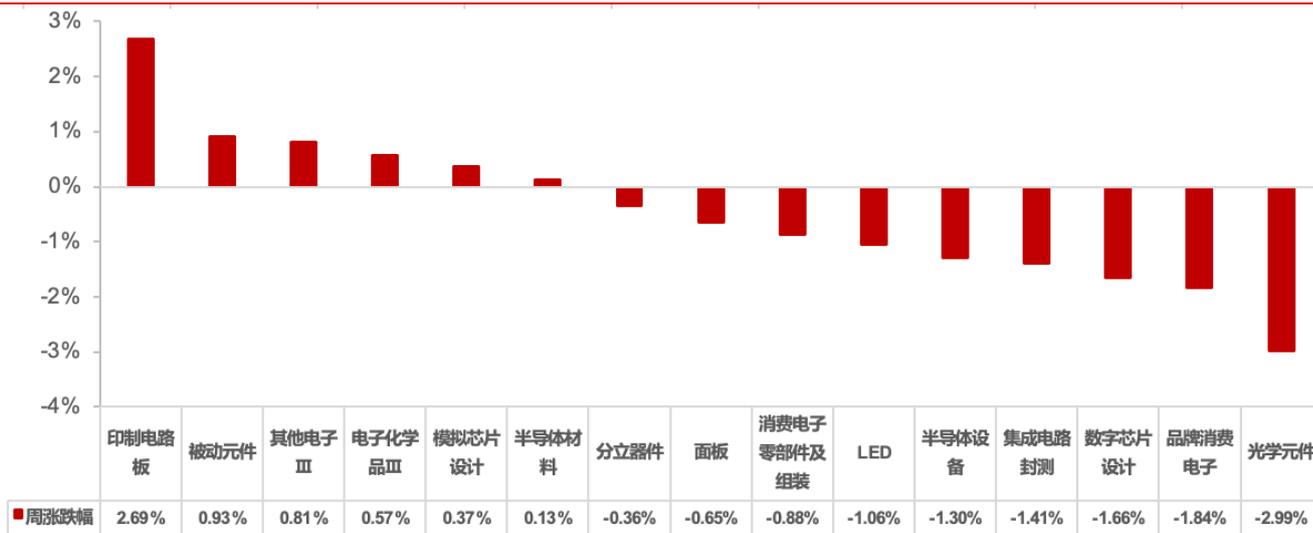
图4 电子指数组合图 (截至 2025/5/30)



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 (-1.84%)、消费电子零部件及组装 (-0.88%)、半导体设备 (-1.30%)、面板 (-0.65%)、被动元件 (0.93%)、LED (-1.06%)、数字芯片设计 (-1.66%)、模拟芯片设计 (0.37%)、印制电路板 (2.69%)、电子化学品 III (0.57%)、光学元件 (-2.99%)、半导体材料 (0.13%)、其他电子 III (0.81%)、集成电路封测 (-1.41%)、分立器件 (-0.36%)。

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	688047.SH	数字芯片设计	龙芯中科	7.52%	1.38%
	688409.SH	半导体设备	富创精密	7.25%	5.04%
	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	7.03%	0.40%
	301297.SZ	半导体设备	富乐德	-10.10%	18.06%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-8.34%	-14.37%
	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	-6.33%	0.70%
电子元器件	300975.SZ	被动元件	商络电子	19.19%	15.17%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	17.29%	27.98%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	14.26%	16.99%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	-7.43%	47.84%
	300852.SZ	印制电路板	四会富仕	-5.58%	10.48%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	-3.66%	-1.50%
光学光电子	300940.SZ	LED	南极光	13.32%	20.92%
	000045.SZ	面板	深纺织A	9.66%	12.33%
	600666.SH	面板	奥瑞德	6.91%	1.94%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-10.54%	-17.16%
	002992.SZ	LED	宝明科技	-8.42%	-18.64%
	688299.SH	面板	长阳科技	-7.65%	6.25%
消费电子	600130.SH	消费电子零部件及组装	*ST波导	14.95%	44.71%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	11.13%	22.72%
	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	10.22%	-21.38%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	-12.32%	-6.46%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贺电子	-6.33%	7.52%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	-5.85%	8.15%
其他电子Ⅲ	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	21.04%	26.74%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	13.14%	14.73%
	900938.SH	航运	海科B	12.05%	10.71%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	-14.42%	-4.67%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	-6.03%	2.45%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	-4.27%	-3.17%
电子化学品Ⅲ	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	12.73%	20.65%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	7.96%	20.11%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	7.23%	17.82%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-3.99%	-30.38%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-2.32%	-6.83%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-2.05%	-5.73%

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。本周涨幅较大的为博通（5.84%）、德州仪器（3.72%）和英伟达（2.92%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/5/30）

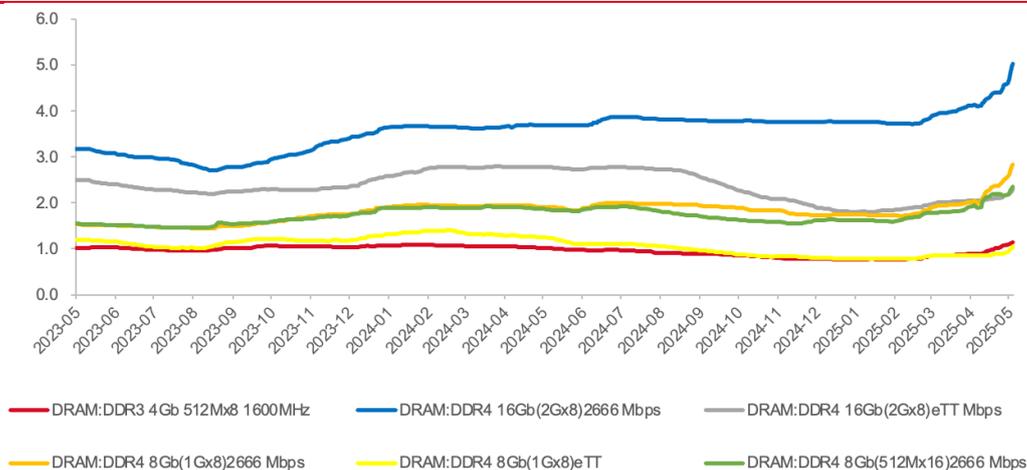
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收(亿美元)				归母净利润(亿美元)			
									2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
AVGO.O	博通	半导体产品	11694.22	5.84%	2.74%	7.69%	116.09	16.76	124.87	130.72	140.54	149.16	21.21	-18.75	43.24	55.03
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1673.50	3.72%	0.74%	-0.19%	34.48	10.20	38.22	41.51	40.07	40.69	11.27	13.62	12.05	11.73
NVDA.O	英伟达	半导体产品	33520.72	2.92%	1.67%	2.31%	43.66	68.21	300.40	350.82	393.31	440.62	165.99	193.09	220.66	187.75
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	30125.56	2.86%	0.42%	-19.26%	30.96	45.13	857.77	949.30	1243.00	953.59	214.48	147.36	363.30	247.80
MSFT.O	微软	系统软件	34336.12	2.26%	0.35%	10.02%	35.53	11.93	647.27	655.85	696.32	700.66	220.36	246.67	241.08	258.24
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20511.79	1.94%	-1.58%	-10.61%	18.48	5.94	847.42	882.68	964.69	899.74	236.19	263.01	265.36	345.40
ON.O	安森美半导体	半导体产品	177.77	1.82%	1.24%	-32.53%	28.05	2.21	17.35	17.62	17.23	14.46	3.38	4.02	3.80	-4.85
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1069.17	1.67%	0.69%	1.85%	58.38	3.05	21.59	23.12	24.43	24.23	3.02	3.92	4.78	3.91
MU.O	美光科技	半导体产品	1097.23	1.17%	3.94%	16.31%	23.49	2.34	68.11	77.50	87.09	80.53	3.32	8.87	18.70	15.83
TSM.N	台积电	半导体产品	10105.42	0.70%	0.79%	-0.96%	25.62	7.35	211.12	240.57	269.29	255.26	77.69	103.00	116.18	109.97
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2935.98	0.58%	1.32%	8.25%	31.25	15.50	62.43	74.67	92.63	77.42	15.78	20.77	26.93	23.55
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1858.62	0.38%	3.52%	-5.10%	83.46	3.21	58.35	68.19	76.58	74.38	2.65	7.71	4.82	7.09
QCOM.O	高通	半导体产品	1610.00	-0.12%	0.98%	-4.04%	14.58	5.99	93.93	102.44	116.69	109.79	26.48	30.36	38.30	28.12
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	103.51	-0.52%	-0.12%	-20.63%	25.12	1.62	9.06	10.25	10.69	9.53	1.23	1.93	1.64	0.69
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	487.09	-0.53%	0.88%	-6.78%	20.63	5.23	31.27	32.50	31.11	28.35	6.58	7.18	4.95	4.90
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1335.26	-2.08%	1.22%	2.18%	168.59	23.58	9.39	8.44	9.83	12.41	2.23	1.07	2.52	2.10
INTC.O	英特尔	半导体产品	861.06	-2.49%	0.97%	-1.55%	-4.49	0.86	128.33	132.84	142.60	126.67	-16.10	-166.39	-1.26	-8.21
ASX.N	日月光控股	半导体产品	208.24	-2.70%	0.53%	-6.36%	20.14	2.22	43.22	50.59	49.49	44.64	2.40	3.05	2.84	2.28

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

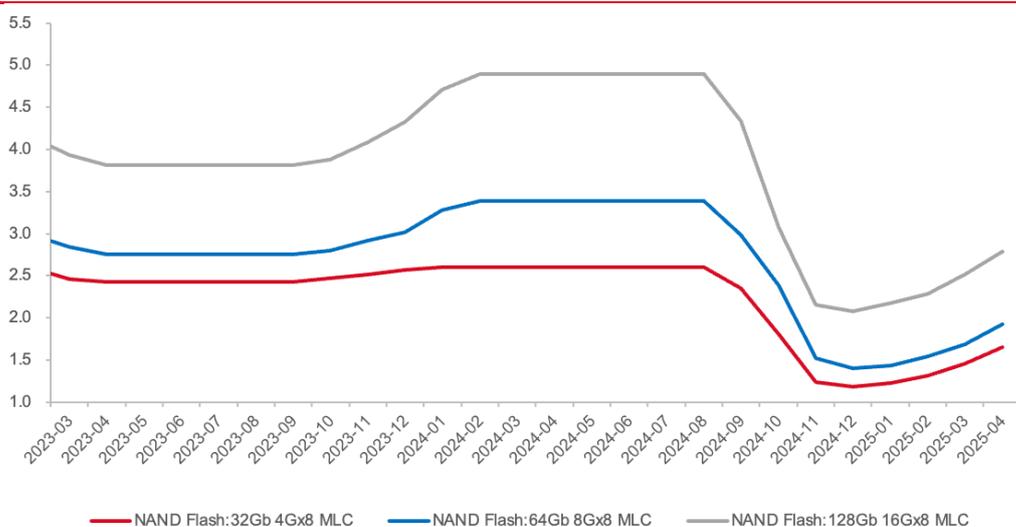
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升。

图8 2023 年 5 月 30 日-2025 年 5 月 30 日 DRAM 现货平均价 (美元)



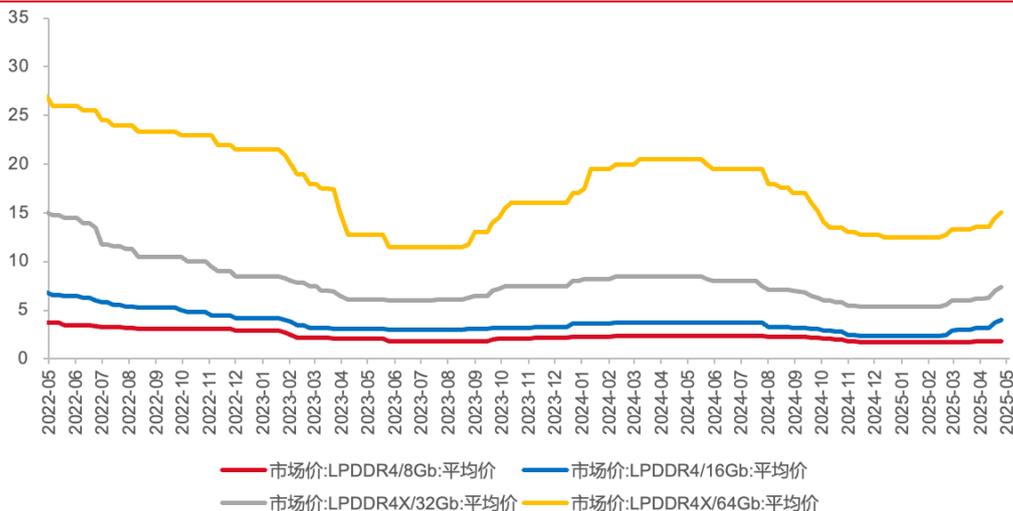
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2024 年 3 月-2025 年 4 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

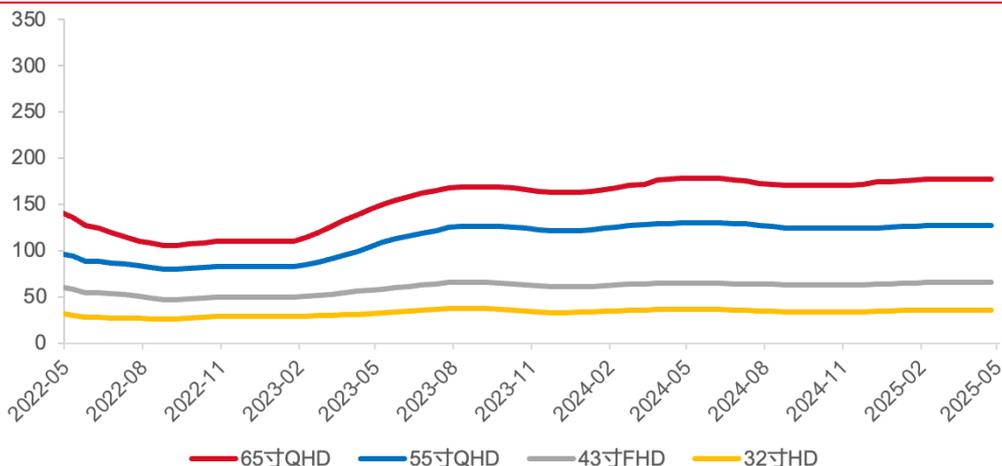
图10 2022年5月30日-2025年5月30日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

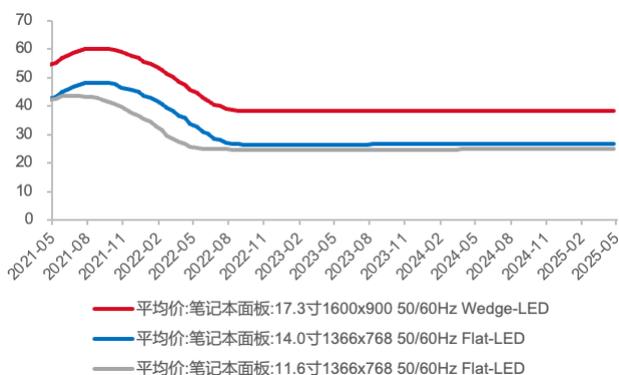
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2022年5月30日-2025年5月30日 TV 面板价格 (美元)



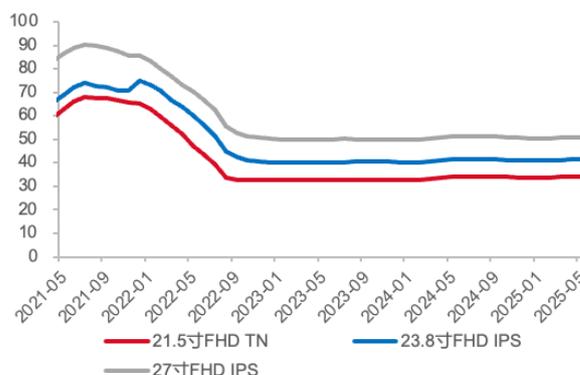
资料来源：Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年5月-2025年5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5月-2025年5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