



2025年07月28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H20恢复对华供应，台积电中期业绩超预期——电子行业周报（2025/7/14-2025/7/20）
2. 端侧AI厂商中报业绩亮眼，多模态大模型Grok 4正式发布——电子行业周报（2025/7/7-2025/7/13）
3. 国产GPU新秀IPO获受理，EDA对华禁令解封——电子行业周报（2025/6/30-2025/7/6）

谷歌2025Q2云收入高增，WAIC 2025推动AI规范治理与产业加速

——电子行业周报2025/7/21-2025/7/27

投资要点：

- 电子板块观点：受益于AI与云业务的迅猛增长，谷歌2025Q2营收同比增长14%，谷歌云收入136亿美元，同比大涨32%，年化营收突破500亿美元，在手订单达1060亿美元，同比增长38%，同时谷歌全年资本开支上调100亿美元至850亿美元；为期三天的WAIC 2025于上海正式召开，华为、摩尔线程、腾讯、科大讯飞、XREAL等厂商云、边、端侧AI创新迭出，构建全球AI治理新秩序。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。
- 受益于AI与云业务的迅猛增长，谷歌2025Q2营收同比增长14%，全年资本开支上调100亿美元至850亿美元。当地时间7月23日，谷歌母公司Alphabet公布了截至2025年6月30日的第二季度财报。根据财报，得益于AI与云业务的全面提振，公司营收达到964.28亿美元，同比增长14%，超出市场预期，净利润同比增长19%至281.96亿美元，每股收益达2.31美元，同比增长22%，高于预期的2.18美元。分业务看，搜索业务营收541亿美元，同比双位数增长，广告收入98亿美元，同比增长13%，谷歌云收入136亿美元，同比大涨32%，年化营收突破500亿美元，在手订单达1060亿美元，同比增长38%。值得注意的是，谷歌全年资本开支由原本的750亿美元上调至850亿美元，主要用于服务器采购和数据中心建设。在AI基础设施方面，谷歌运营着全球领先的数据中心网络和云区域，并提供TPU与GPU选择，配套构建了存储和软件体系，2025年上半年签下的100万美元以上的交易数量已与2024年全年持平，新客户数量环比增长近28%；在AI大模型方面，谷歌持续拓展Gemini 2.5系列的混合推理模型，目前已有超过900万开发者为Gemini开发应用，目前每月处理的AI tokens已达980万亿，相比今年5月宣布的480万亿已实现翻倍增长，Gemini应用月活跃用户已超过4.5亿人。目前AI已成为推动谷歌搜索、YouTube与云业务增长的关键力量，长期来看，若AI基础建设扩张顺利落地，谷歌有望维持云服务商的全球领先地位。
- WAIC 2025于上海正式召开，云、边、端侧AI创新迭出，构建全球AI治理新秩序。7月26日，为期三天的2025世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2025）在上海拉开序幕，今年大会展览展示面积首次突破7万平方米，800余家企业集中亮相，3000余项前沿展品展出，涵盖40余款大模型、50余款AI终端产品、60余款智能机器人，以及100余款“全球首发”或“中国首秀”的新品，规模创历届之最，是全球AI领域最具影响力的行业盛会。（1）华为首次线下展出昇腾384超节点Atlas 900 A3 SuperPoD，该产品基于超节点架构，通过总线技术实现384个NPU之间的大带宽低时延互联，解决集群内计算、存储等各资源之间的通信瓶颈。带宽方面，超节点内任意两个AI处理器之间通信带宽，相较于传统架构提升15倍，超节点内单跳时延降低10倍。性能方面，在昇腾超节点集群上，LLaMA3等千亿稠密模型训练性能可达传统集群的2.5倍以上。在通信占比更高的Qwen、DeepSeek等多模态、MoE模型上，可以达到3倍以上的提升。（2）摩尔线程创新性地提出“AI工厂”理念，以“KUAE+MUSA”为核心，需要实现从底层芯片架构创新、到集群整体架构的优化，再到软件算法调优和资源调度系统的全面升级，从而推动AI训练从千卡级向万卡级乃至十万卡级规模演进，以系统级工程实现生产力和创新效率的飞跃。（3）XREAL作为全球领先的AI眼镜厂商，携最新旗舰产品 XREAL One Pro亮相。XREAL One Pro搭载自研X Prism光学引擎和自研X1空间计算芯片，重塑AR体验上限。WAIC2025的召开，不仅推动AI技术展示与产业加速，同时会上发布的《人工智

能全球治理行动计划》标志着我国从AI技术追随者转向了治理规则制定者，为全球提供可借鉴的治理范式。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.69%，申万电子指数上涨2.85%，行业整体跑赢沪深300指数1.16个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第13位，PE(TTM)55.97倍。截止7月25日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.65%)、电子元器件(-0.85%)、光学光电子(+2.36%)、消费电子(+1.85%)、电子化学品(+2.71%)、其他电子(-0.61%)。
- **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
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司 2025 年半年度业绩预告	8
3. 行情回顾	9
4. 行业数据追踪	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/7/25）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/25）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/7/25）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/7/25）	11
图 8 2023 年 7 月 28 日-2025 年 7 月 28 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 5 月-2025 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 7 月 15 日-2025 年 7 月 15 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 7 月 20 日-2025 年 7 月 21 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 6 月-2025 年 7 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 7 月-2025 年 7 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司 2025 年半年度业绩预告	8

1. 行业新闻

1) WAIC 2025 于上海召开，规模创历届之最

7 月 26 日，2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（简称“WAIC 2025”）在上海世博中心、世博展览馆拉开序幕。来自 73 个国家和地区的超过 1572 位全球领军人物参会，包括 12 位顶奖（图灵奖、菲尔兹奖、诺贝尔奖等）得主、80 余位国内外顶级院士以及 215 位产业大咖。今年大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，3000 余项前沿展品展出，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人，以及 100 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品，规模创历届之最。（信息来源：同花顺财经）

2) 谷歌 Q2 营收突破 960 亿美元，AI 与云双驱动增长，全年资本支出上调至 850 亿美元

2025 年 7 月 23 日盘后，谷歌母公司 Alphabet（GOOG，GOOGL）公布了 2025 年第二季度财报。得益于 AI 与云业务的全面提振，公司营收达到 964 亿美元，同比增长 14%，超出市场预期的 93.97 亿美元，净利润同比增长 19%至 282 亿美元，每股收益达 2.31 美元，也高于预期的 2.18 美元。云业务依旧是亮点，Google Cloud 季度营收大增 32%，年收入运行率突破 500 亿美元，积压订单达 1060 亿美元，同比暴涨 38%。财报中的一个关注点是资本开支的迅速增长，Alphabet 将 2025 年资本支出从此前预估的 750 亿美元上调至 850 亿美元，超出此前普遍预期的 730 亿美元。管理层表示，这主要是为了扩展 AI 与云业务基础设施，包括服务器采购和数据中心建设。（信息来源：同花顺财经）

3) 长江存储首条全国产化的产线将于 2025 年下半年导入试产

近日，长江存储在推动“全国产化”制造设备方面取得了重大突破，首条全国产化的产线将于 2025 年下半年导入试产。长江存储此次试产的全国产化产线涵盖光刻、刻蚀、沉积等全环节国产设备，若试产成功，将为 2026 年实现全球 NAND Flash 市场 15%份额的目标扫除设备“卡脖子”障碍。（信息来源：同花顺财经）

4) 砺算首款 GPU 正式发布，性能对标英伟达 RTX4060

7 月 26 日，“砺算算芯 超越极限”砺算科技产品发布会在上海召开，砺算正式发布首款 GPU 芯片“7G100”系列和首款显卡产品 Lisuan eXtreme 系列。据砺算科技在发布活动现场介绍，砺算 7G100 系列 GPU 从计算核心到指令集完全由自主设计，基于自研 TrueGPU 天图架构，并自研指令集、自研软件栈，非市场中常见的通过采购 Imagination 等现成 IP 授权，完全掌握着 GPU 架构的自主权。综合来看，Lisuan eXtreme 系列显卡达到了英伟达 RTX 4060 的水平。根据产品发布会信息，Lisuan eXtreme 系列显卡包含专业版和消费级两大类，预计产品送样时间为 2025 年 8 月，启动量产时间为 2025 年 9 月。（信息来源：芯智讯）

5) 英特尔 Q2 亏损 29 亿美元

当地时间 7 月 24 日，处理器大厂英特尔公布了第二季度财报，虽然 128.6 亿美元的营收超出预期，特别是其核心的数据中心和 AI 业务营收也超预期，但亏损仍在扩大。为了减少支出，并提升盈利能力，英特尔 CEO 陈立武宣布取消此前已经暂停的德国和波兰的建厂项目，放缓俄亥俄州工厂的进度，将其在哥斯达黎加的组装和测试业务整合到越南和马来

西亚的更大工厂。同时，英特尔正全球裁员 15%，并计划进一步裁员，以实现在 2025 年年底将核心员工降低至 75000 人。（信息来源：芯智讯）

6) ST 宣布收购 NXP MEMS 传感器业务

当地时间 7 月 24 日，意法半导体发布新闻稿称，近日已经与恩智浦半导体达成协议，计划以高达 9.5 亿美元的现金收购 NXP 的 MEMS 传感器业务，以增强其全球传感器业务实力。其中包括 9 亿美元的预付款和 5000 万美元的技术里程碑付款。该交易将使用现有流动资金进行融资，并需满足包括监管部门批准在内的惯例成交条件，预计将于 2026 年上半年完成。（信息来源：芯智讯）

7) 美光推出首款太空级 SLC NAND

当地时间 7 月 22 日，存储芯片大厂美光科技宣布推出业界密度最高、耐辐射的单层单元（SLC）NAND 产品。该产品的芯片容量为 256 Gb，是包括太空合格的 NAND、NOR 和 DRAM 解决方案的产品组合中的第一款。该产品现已上市，是同类产品第一款由主要存储制造商提供的产品。（信息来源：芯智讯）

8) 中微半导拟港股上市

7 月 22 日，中微半导体（深圳）股份有限公司发布公告称，为深化公司全球化战略布局，提升公司国际化品牌形象，多元化公司融资渠道，进一步提升公司核心竞争力，公司拟发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。（信息来源：同花顺财经）

9) 全新 AI 芯片后摩漫界 M50 正式发布

7 月 25 日，后摩智能正式发布全新端边大模型 AI 芯片——后摩漫界®M50，同步推出力擎™系列 M.2 卡、力谋®系列加速卡及计算盒子等硬件组合，形成覆盖移动终端与边缘场景的完整产品矩阵。M50 芯片实现了 160TOPS@INT8、100TFLOPS@bFP16 的物理算力，搭配最大 48GB 内存与 153.6 GB/s 的超高带宽，典型功耗仅 10W，相当于手机快充的功率，就能让 PC、智能语音设备、机器人等智能移动终端高效运行 1.5B 到 70B 参数的本地大模型，真正实现了“高算力、低功耗、即插即用”。（信息来源：芯智讯）

10) 上海发文支持智能眼镜主控芯片研发与产业化

7 月 22 日，上海市经济和信息化委员会网站消息，上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市下一代显示产业高质量发展行动方案(2026-2030 年)》。《方案》提出，到 2028 年，打造产业链完整、产业生态完善、技术水平领先的下一代显示产业集群，与全国产业链深度联动，锻造一批长板环节。到 2030 年，下一代显示产业竞争力、配套竞争力和区域竞争力达到国际先进水平，产业链更加完整、更有韧性。同时《方案》明确支持智能眼镜主控芯片研发与产业化，加快市场开拓。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

2.1. 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
汇成股份 688403.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。上市流通总数为 223.4 万股，上市流通日期为 2025 年 7 月 30 日。
远望谷 002161.SZ	股份激励	本次股权激励拟授予付强先生 100 万份期权，在行权条件成就时，付强先生作为激励对象受让远望谷持有的汇智创新 100 万元财产份额，构成关联交易。
骏成科技 301106.SZ	解除限售	本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，申请解除限售股份的数量 0.72 亿股，占公司总股本比例为 71.28%，限售期为自公司股票上市之日起 36 个月以及因公司股票上市后 6 个月内连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价 37.75 元/股。该部分限售股的锁定期即将届满，并于 2025 年 7 月 28 日起上市流通。
希荻微 688173.SH	股权激励	监事会同意符合行权条件的 7 名激励对象在规定的行权期内采取自主行权的方式行权，对应股票期权的行权数量为 54.90 万份。
崇达技术 002815.SZ	子公司担保	公司为深圳崇达、珠海崇达分别提供不超过 14.70 亿元、17.50 亿元担保额度，该担保额度使用有效期为股东会审议通过之日起十二个月内。
宸展光电 003019.SZ	子公司增资	同意公司先以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，再通过香港宸展向 TES Technology (Thailand) Co., Ltd. 增资 3.68 亿泰铢，用于泰国宸展的生产、建设及其他日常经营活动。
瀛通通讯 002861.SZ	专利授予	瀛通通讯股份有限公司全资子公司湖北瀛新精密电子有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书。
利扬芯片 688135.SH	可转债发行	本次发行可转债总额为人民币 5.2 亿元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年，即自 2024 年 7 月 2 日至 2030 年 7 月 1 日。
硕贝德 300322.SZ	对外投资	广州硕贝德以 2,015 万元退还宗地号为 ZSCXN-C5-2 的土地使用权，再通过竞拍方式以 1,918 万元获得宗地号为 ZSCXN-B3-9 的土地使用权。
燕东微 688172.SH	股票发行	本次向特定对象发行股票数量为 2.25 亿股，未超过发行前公司总股本的 30%。发行价格为 17.86 元/股，本次实际募集资金净额为人民币 400.51 亿元。本次向特定对象发行的股票将申请在上海证券交易所科创板上市交易。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年半年度业绩预告

表2 上市公司 2025 年半年度业绩预告

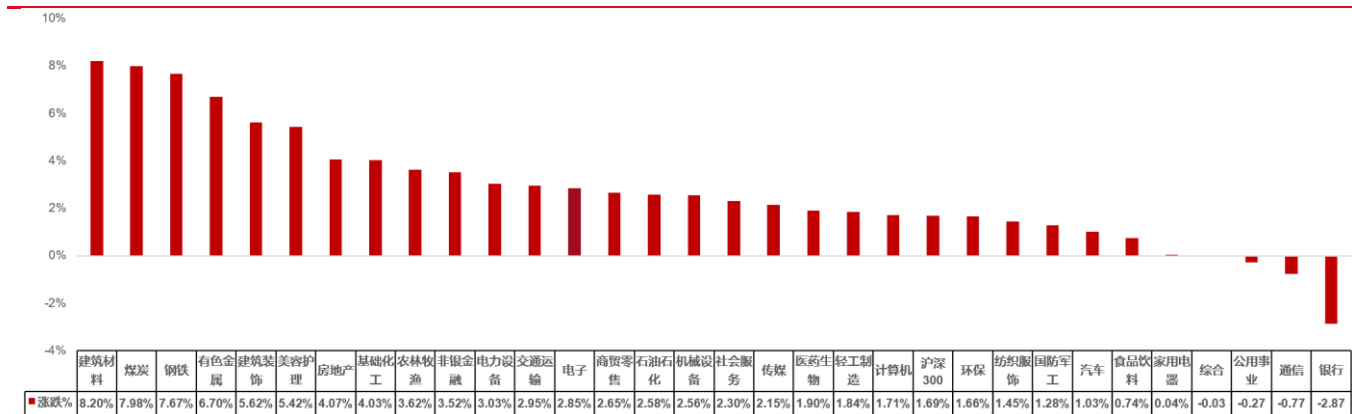
公司名称	公告类型	公司公告
扬杰科技 300373.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 5.52~6.37 亿元，同比增长 30%~50%；扣非净利润 5.14~5.98 亿元，同比增长 21.56%~41.67%。
晶合集成 688249.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 50.70~53.20 亿元，同比增长 15.29%~20.97%；实现归母净利润 2.60~3.90 亿元，同比增长 39.04%~108.55%；实现归母扣非净利润 1.57~2.35 亿元，同比增长 65.83%~148.22%。
普冉股份 688766.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收约 9.05 亿元，同比增加约 1.00%；实现归母净利润约 0.40 亿元，同比减少约 70.58%；实现归母扣非净利润约 0.26 亿元，同比减少约 82.83%。
德邦科技 688035.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现营收 6.87~6.92 亿元，同比增长 48.39%~49.47%；实现归母净利润 0.43~0.47 亿元，同比增长 27.56%~39.42%；实现归母扣非净利润 0.42~0.46 亿元，同比增长 45.54%~59.40%。
中石科技 300684.SZ	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润 1.16~1.29 亿元，同比增长 85.01%~105.75%；实现归母扣非净利润 1.05~1.18 亿元，同比增长 135.73%~164.92%。
福立旺 688678.SH	2025 年中报预告	2025 年上半年公司预计实现归母净利润约-0.17 亿元，同比减少约 137.12%；实现归母扣非净利润约-0.25 亿元，同比减少约 171.23%。

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 1.69%，申万电子指数上涨 2.85%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 13 位，PE(TTM)55.97 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 7 月 25 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.65%)、电子元器件(-0.85%)、光学光电子(+2.36%)、消费电子(+1.85%)、电子化学品(+2.71%)、其他电子(-0.61%)。海外方面，台湾电子指数下降 0.71%，费城半导体指数下降 1.51%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/7/25）

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	5,132.81	4.65%	6.40%	7.81%
	801083.SI	电子元器件	9,223.94	-0.85%	21.91%	38.66%
	801084.SI	光学光电子	1,516.60	2.36%	4.49%	0.75%
	801085.SI	消费电子	7,000.40	1.85%	10.64%	3.75%
	801086.SI	电子化学品	5,855.64	2.71%	6.52%	14.63%
	801082.SI	其他电子	11,382.14	-0.61%	7.25%	8.78%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,593.66	1.67%	5.05%	7.22%
	399001.SZ	深证成指	11,168.14	2.33%	9.30%	7.24%
	399006.SZ	创业板指	2,340.06	2.76%	13.37%	9.27%
	000300.SH	沪深300	4,127.16	1.69%	5.72%	4.89%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,854.41	2.85%	8.72%	9.52%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	686.55	-0.71%	8.21%	4.68%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,645.86	-1.51%	3.75%	13.37%

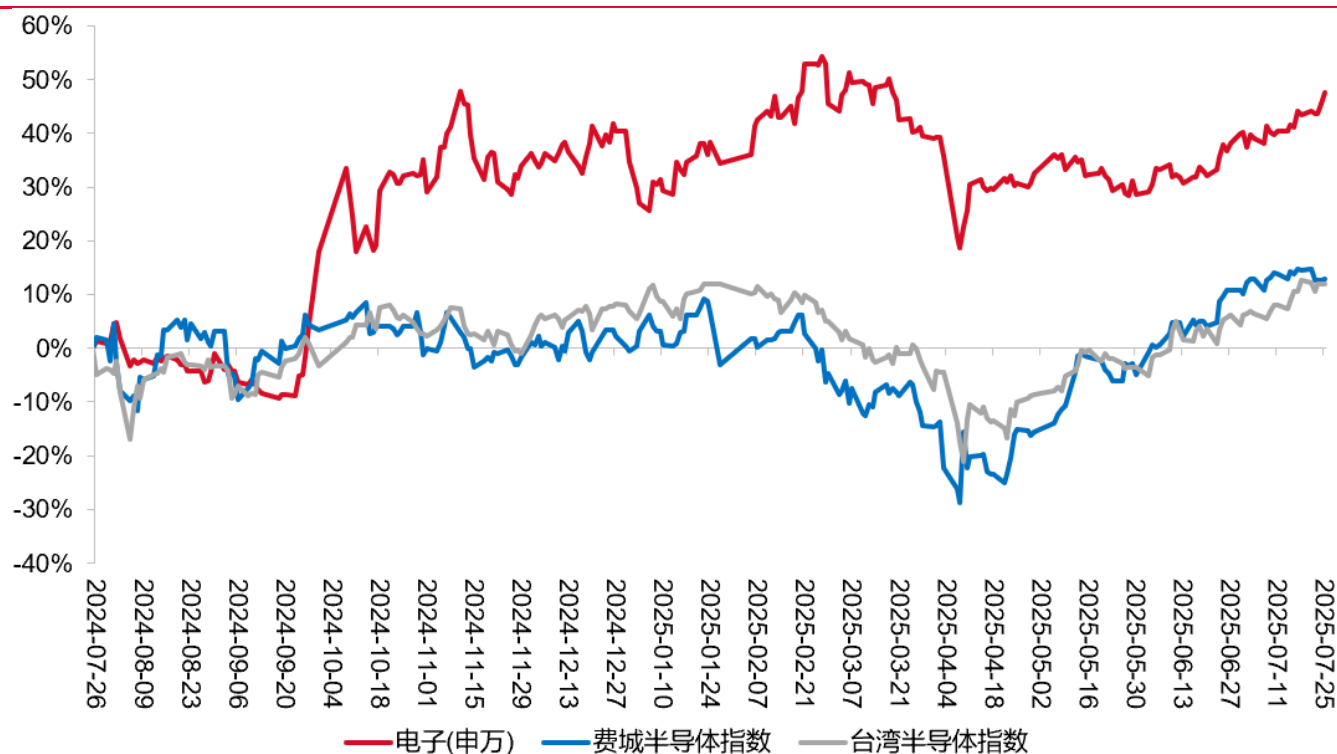
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/7/25）

指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	87.47	72.19%	62.60%	7.85	64.36%	76.31%	9.01	54.91%	69.23%
	801083.SI	电子元器件	47.41	96.95%	78.76%	4.04	99.67%	98.76%	6.39	80.20%	85.86%
	801084.SI	光学光电子	51.54	57.22%	64.20%	1.46	67.90%	39.69%	4.38	66.21%	49.92%
	801085.SI	消费电子	30.10	50.21%	31.43%	1.23	60.31%	32.44%	4.01	57.10%	31.31%
	801086.SI	电子化学品	59.67	79.99%	70.63%	5.54	80.61%	57.43%	4.77	31.72%	29.50%
	801082.SI	其他电子	65.97	99.42%	85.96%	1.52	95.63%	68.01%	9.78	87.75%	69.21%
大盘指数	000001.SH	上证指数	15.58	91.34%	81.02%	1.36	99.50%	81.56%	3.40	67.24%	48.00%
	399001.SZ	深证成指	28.32	75.83%	64.68%	1.77	51.98%	37.09%	2.49	43.77%	32.32%
	399006.SZ	创业板指	34.81	43.73%	25.77%	3.63	43.73%	27.01%	4.36	38.70%	31.04%
	000300.SH	沪深300	13.51	75.37%	75.28%	1.45	82.34%	84.52%	3.84	58.95%	41.99%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	55.97	92.78%	78.98%	2.74	96.62%	69.16%	7.01	67.08%	67.23%
	SOX.GI	费城半导体指数	50.41	86.85%	90.83%	13.35	95.14%	96.61%	12.10	99.76%	99.83%

资料来源：Wind，东海证券研究所

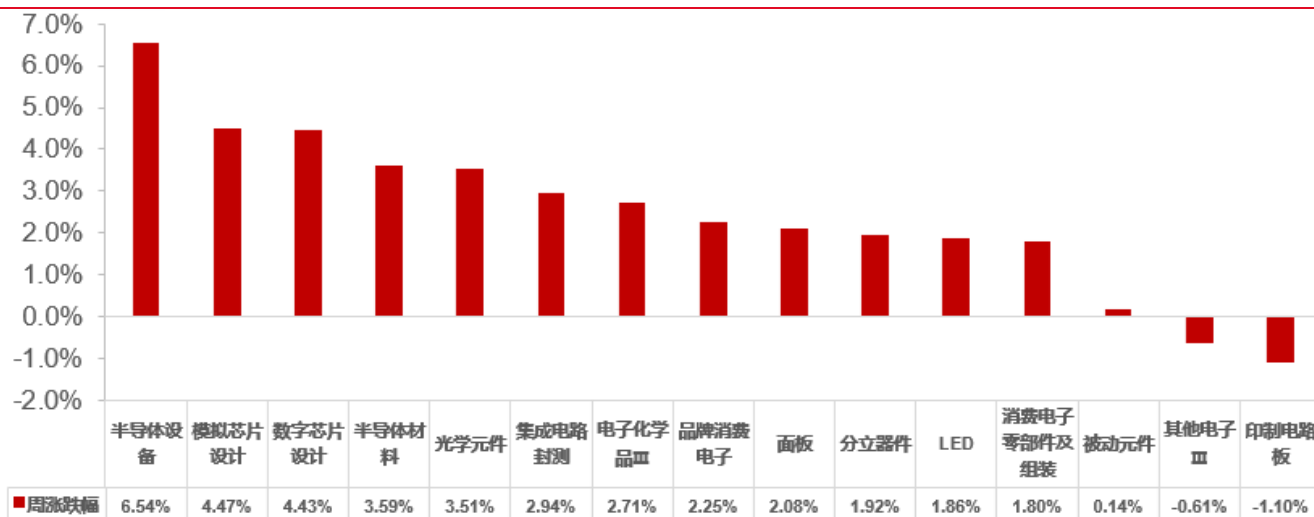
图4 电子指数组合图（截至 2025/7/25）



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（+2.25%）、消费电子零部件及组装（+1.80%）、半导体设备（+6.54%）、面板（+2.08%）、被动元件（+0.14%）、LED（+1.86%）、数字芯片设计（+4.43%）、模拟芯片设计（+4.47%）、印制电路板（-1.10%）、电子化学品Ⅲ（+2.71%）、光学元件（+3.51%）、半导体材料（+3.59%）、其他电子Ⅲ（-0.61%）、集成电路封测（+2.94%）、分立器件（+1.92%）。

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	300706.SZ	半导体材料	阿石创	21.34%	46.17%
	688230.SH	分立器件	芯导科技	21.28%	15.11%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	15.56%	10.88%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	-8.10%	-4.71%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-5.12%	19.50%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-2.73%	-7.14%
电子元器件	002436.SZ	印制电路板	兴森科技	13.00%	32.30%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	9.11%	84.79%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	6.31%	4.22%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-7.91%	-1.88%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	-7.90%	-6.71%
	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	-7.46%	11.35%
光学光电子	688502.SH	光学元件	茂莱光学	19.82%	28.17%
	300808.SZ	LED	久量股份	19.70%	21.86%
	600651.SH	汽车电子电气系统	飞乐音响	13.23%	18.27%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	-13.48%	18.46%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-13.15%	29.51%
	301379.SZ	面板	天山电子	-6.29%	-9.46%
消费电子	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	39.97%	59.41%
	301067.SZ	消费电子零部件及组装	显盈科技	16.33%	8.40%
	300916.SZ	消费电子零部件及组装	朗特智能	13.76%	25.71%
	002055.SZ	消费电子零部件及组装	得润电子	-3.54%	3.52%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	-2.81%	4.23%
	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	-2.68%	10.48%
其他电子Ⅲ	600288.SH	横向通用软件	大恒科技	19.57%	36.22%
	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	15.41%	23.32%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	10.78%	21.91%
	600751.SH	航运	海航科技	-6.34%	13.61%
	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	-6.11%	5.57%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-4.33%	3.48%
电子化学品Ⅲ	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	7.20%	22.26%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	6.69%	12.80%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	6.54%	9.81%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-2.48%	6.20%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	-0.98%	16.88%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-0.83%	-8.40%

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。本周谷歌、恩智浦、英特尔、德州仪器发布二季度财报。本周涨幅较大的为超微半导体（+6.04%）、谷歌A（+4.39%）和 Arm Holdings（+4.10%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/7/25）

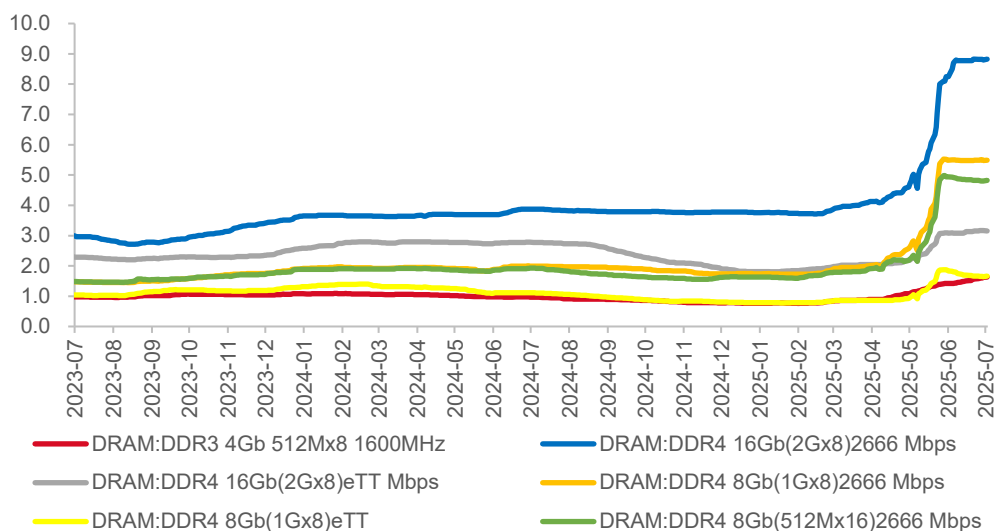
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2699.15	6.04%	17.32%	37.32%	121.20	4.66	68.19	76.58	74.38		7.71	4.82	7.09	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	23363.19	4.39%	9.62%	2.29%	20.22	6.44	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1728.40	4.10%	0.88%	32.27%	218.23	28.75	8.44	9.83	12.41		1.07	2.52	2.10	
AVGO.O	博通	半导体产品	13648.53	2.41%	5.27%	25.84%	105.66	19.61	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65
QCOM.O	高通	半导体产品	1739.23	2.33%	-0.54%	4.29%	15.75	6.27	102.44	116.69	109.79		30.36	38.30	28.12	
TSM.N	台积电	半导体产品	12738.10	2.18%	8.44%	25.20%	25.46	8.11	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	31944.74	1.23%	4.25%	-14.39%	32.83	47.82	949.30	1243.00	953.59		147.36	363.30	247.80	
MSFT.O	微软	系统软件	38181.72	0.72%	3.28%	22.35%	39.51	12.61	655.85	696.32	700.66		246.67	241.08	258.24	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	42334.00	0.63%	9.82%	29.22%	55.14	72.79	350.82	393.31	440.62		193.09	220.66	187.75	
ASX.N	日月光投控	半导体产品	231.87	-0.19%	5.33%	8.05%	22.43	2.47	50.59	49.49	44.64		3.05	2.84	2.28	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	562.95	-1.16%	2.20%	8.45%	26.21	5.88	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	107.39	-1.70%	-4.01%	-17.66%	26.06	1.81	10.25	10.69	9.53		1.93	1.64	0.69	
MU.O	美光科技	半导体产品	1245.14	-2.74%	-9.64%	32.30%	20.00	2.56	77.50	87.09	80.53	93.01	8.87	18.70	15.83	18.85
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2755.38	-3.18%	-11.25%	3.13%	24.86	13.34	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1130.55	-5.80%	-4.29%	8.19%	61.73	3.23	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70
ON.O	安森美半导体	半导体产品	237.86	-6.26%	8.61%	-9.72%	37.54	2.96	17.62	17.23	14.46		4.02	3.80	-4.85	
INTC.O	英特尔	半导体产品	906.04	-10.89%	-7.59%	3.24%	-4.42	0.93	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1681.56	-14.80%	-10.90%	0.23%	33.44	10.25	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

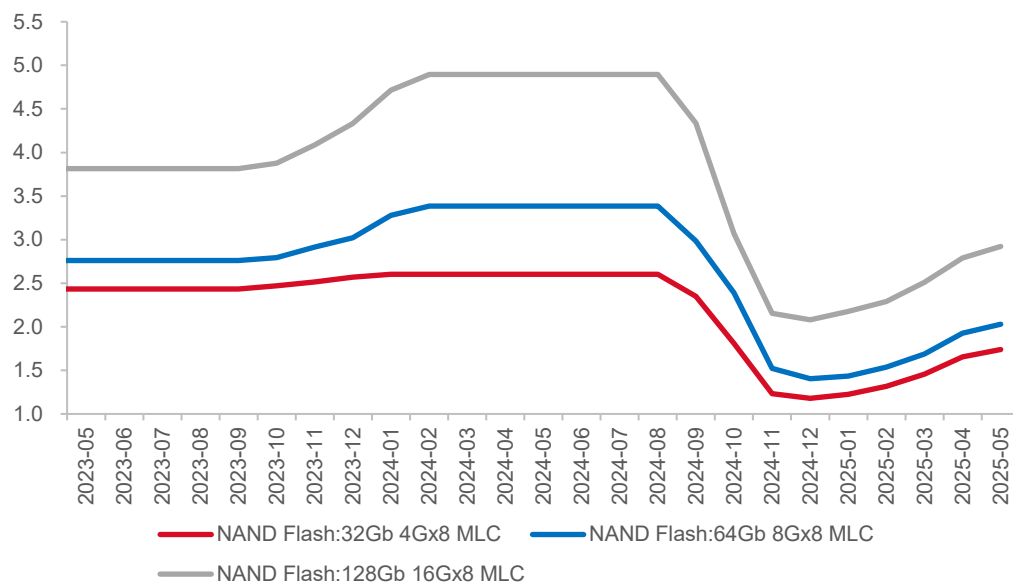
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大, DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点, 7 月价格顶部震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 5 月。

图8 2023 年 7 月 28 日-2025 年 7 月 28 日 DRAM 现货平均价 (美元)



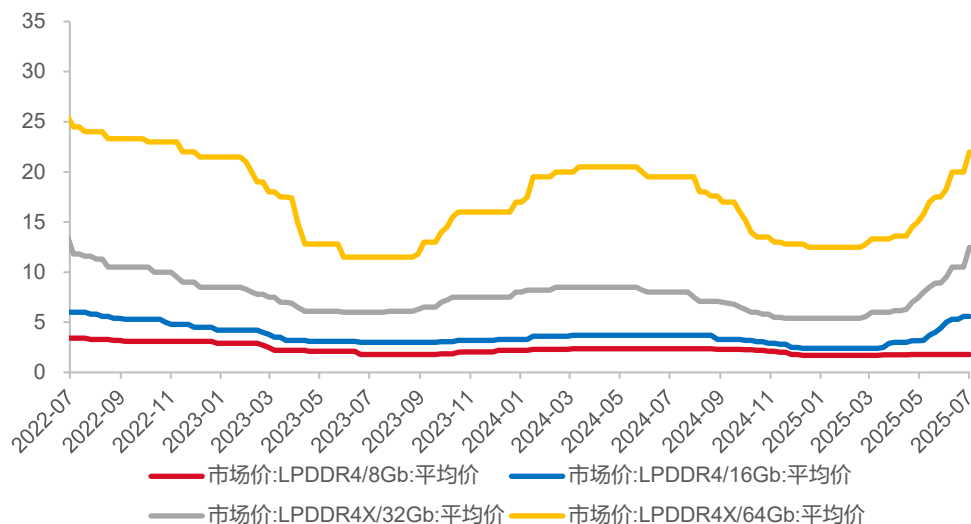
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2023 年 5 月-2025 年 5 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

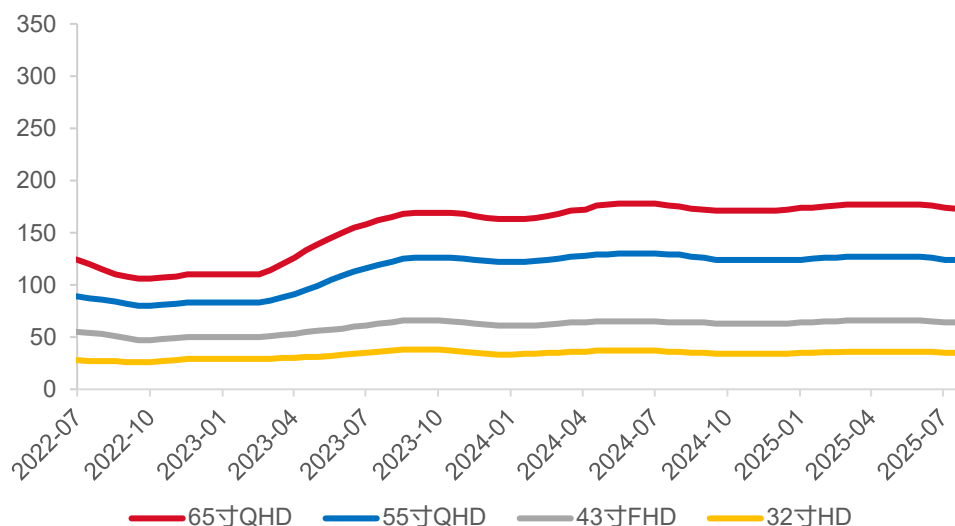
图10 2022年7月15日-2025年7月15日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

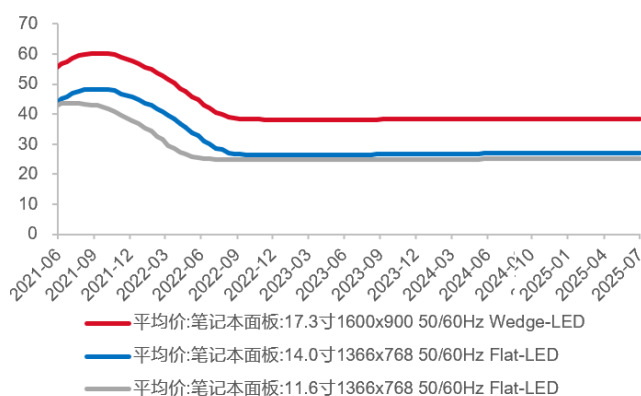
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，近期有所下跌，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年7月20日-2025年7月21日 TV 面板价格 (美元)



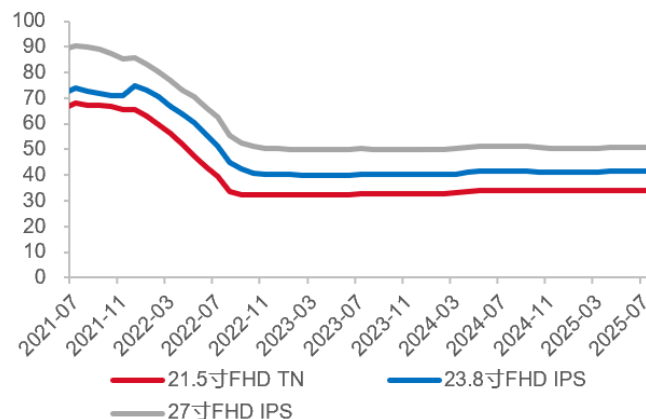
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年7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7月-2025年7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
 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
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089