

AI 算力需求仍强劲 应用有望持续增长

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(6.30-7.4)申万电子行业指数上涨 0.74%，在申万 31 个行业中排名第 18，跑输沪深 300 指数 0.80%。

每周一谈: AI 算力需求仍强劲 应用有望持续增长

甲骨文披露获得一项价值 300 亿美元的云计算服务订单，AI 算力需求带动基建投资预期仍强劲。根据经济观察网消息，甲骨文披露其已签署一项价值 300 亿美元的云计算服务协议，预计从 2028 财年起每年为公司带来超 300 亿美元收入，这一数字相当于该公司 2025 财年 574 亿美元总收入的 52%，占全球云基础设施服务市场年规模的近十分之一。公司表示，目前甲骨文的多云数据库收入正以超过 100% 的速度增长。根据 Canalys 消息，2025Q1 全球云基础设施服务支出达 909 亿美元，同比增长 21%，部署 AI 应用需求重新聚焦云迁移，从而推动云投资持续增长，带动云与 AI 基础设施的大规模投入，三大云厂商(亚马逊云科技、微软 Azure 和谷歌云)云相关支出合计同比增长 24%。

AI 需求调用量和相关收入增长明显，算力产业链有望继续受益。根据华尔街见闻和财联社消息，ChatGPT 在 17 个月内达到 8 亿用户，其年度搜索量已经达到 3650 亿次，是谷歌的 5.5 倍，公司 6 月宣布其目前拥有 300 万付费商业用户，高于 2 月份报告的 200 万。OpenAI 的年化经常性收入 (ARR) 已突破 100 亿美元，在其去年全年约 55 亿美元基础上增长了近 80%。根据量子位消息，在谷歌 I/O 大会上，公司 CEO 表示，去年 4 月谷歌产品和模型 API 合计每月处理 9.7T 的 tokens，一年时间过去，这个数据增长到 50 倍，每月处理 480T+ tokens。Canalys 数据显示，微软 Azure 一季度处理的 token 数量超过 100 万亿，同比增长五倍。

我们认为，目前 AI 需求调用量快速增长成为大模型本身迭代之外的另一反映 AI 产业链景气度的重要因素，AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长，国外算力产业链 PCB、互联等环节有望受益，同时，看好国产算力在模型侧和算力芯片的持续突破，有望维持较好景气度。

投资策略: 建议关注国产 AI 产业链相关标的海光信息、寒武纪-U、深南电路、华丰科技、杰华特、中科曙光、中兴通讯等；消费电子及端侧 AI 相关标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子、瑞芯微、兆易创新等；半导体设备和零部件、先进制程代工企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、拓荆科技、精测电子等；建议关注有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的存储模组和端侧存储公司。

风险提示: 贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持(维持)

2025 年 07 月 07 日

王伟

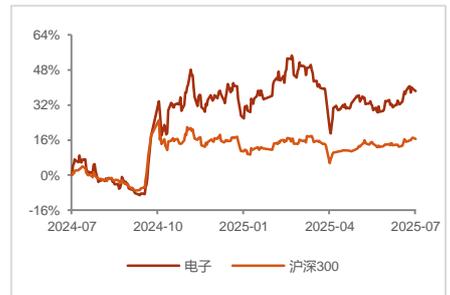
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

行业基本资料

股票家数	463
行业平均市盈率	52.3
市场平均市盈率	13.2

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《电子行业研究周报: Marvell 上调目标市场规模 ASIC 份额有望继续提升》2025-06-25
- 《电子行业研究周报: AI 大模型降本助力 Agent 规模化应用》2025-06-19
- 《电子行业研究周报: 博通定制 AI 芯片部署规模有望继续增大 存储价格 Q2 反弹优于预期》2025-06-13

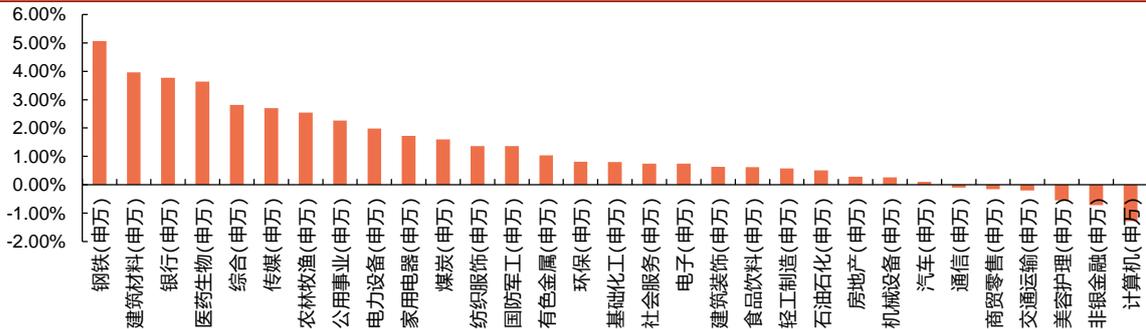
1. 市场回顾

上周(6.30-7.4)申万电子行业指数上涨0.74%，在申万31个行业中排名第18，跑输沪深300指数0.80%。

本月(7.1-7.4)申万电子行业指数下跌0.70%，在申万31个行业中排名第24，跑输沪深300指数1.87%。

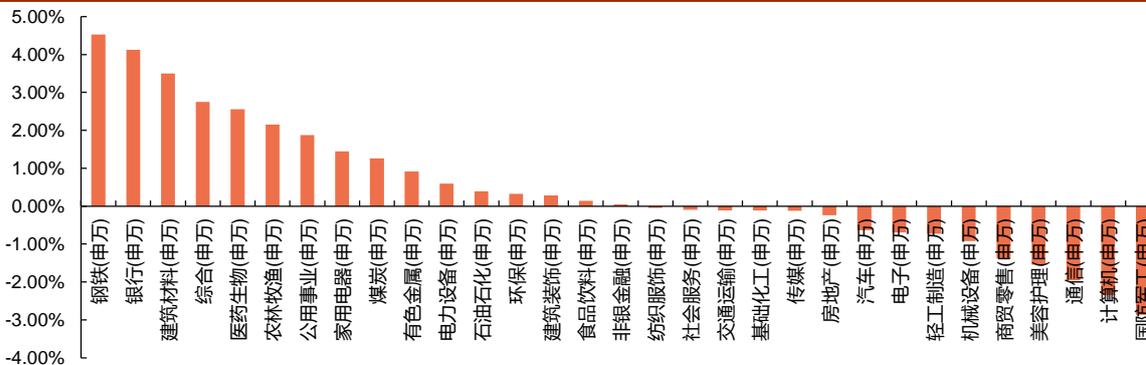
年初至今(1.1-7.4)申万电子行业指数上涨3.28%，在申万31个行业中排名第18，跑赢沪深300指数2.08%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



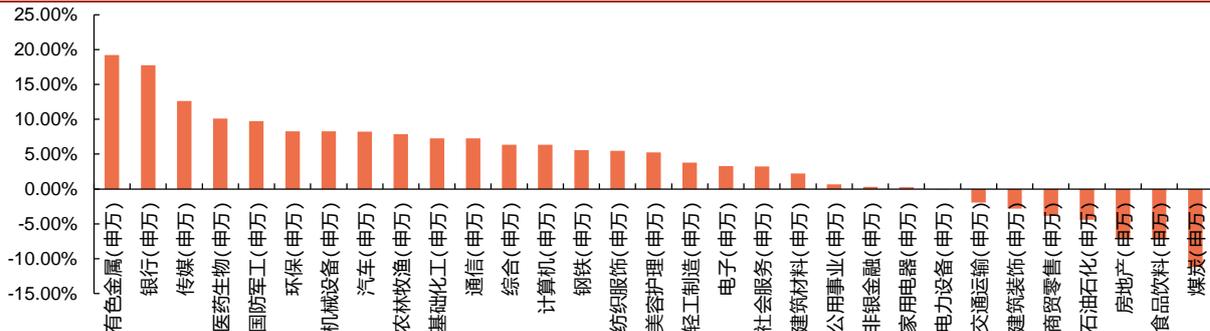
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

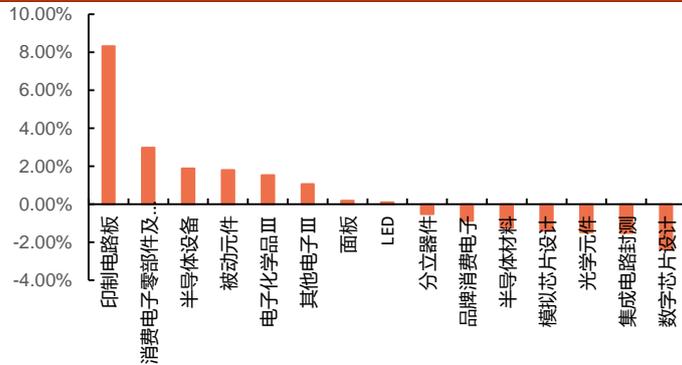
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

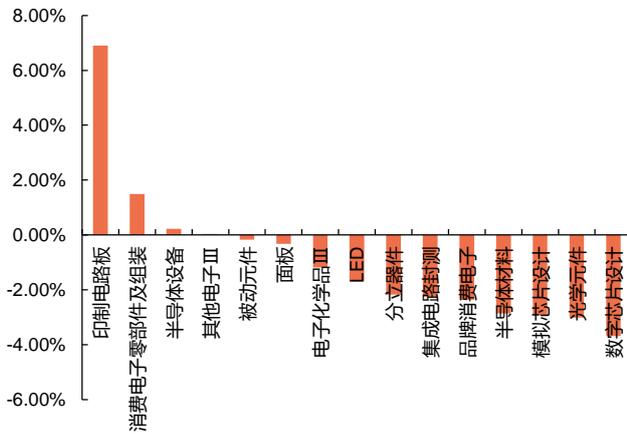
上周(6.30-7.4)申万电子行业三级子行业中印制电路板、消费电子零部件及组装、半导体设备、被动元件指数涨跌表现较好,分别跑赢沪深300指数6.77%、1.43%、0.34%、0.27%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅



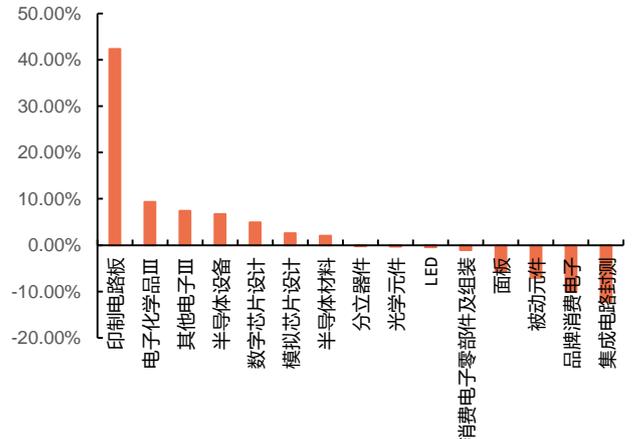
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

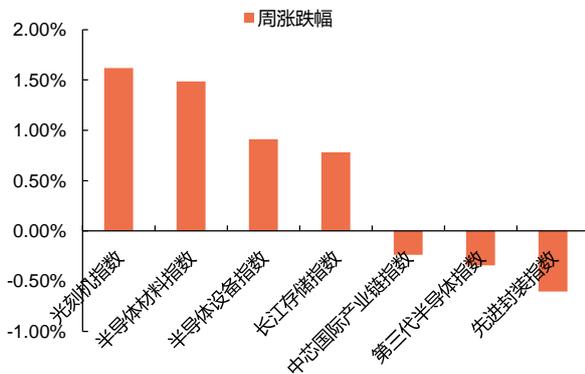
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

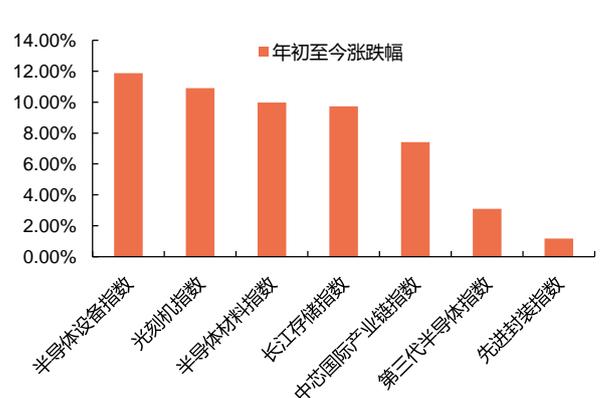
上周(6.30-7.4)万得半导体概念指数中光刻机指数、半导体材料指数、半导体设备指数、长江存储指数、中芯国际产业链指数、第三代半导体指数、先进封装指数涨跌幅分别为1.62%、1.49%、0.91%、0.78%、-0.24%、-0.34%、-0.60%。

图7: 万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

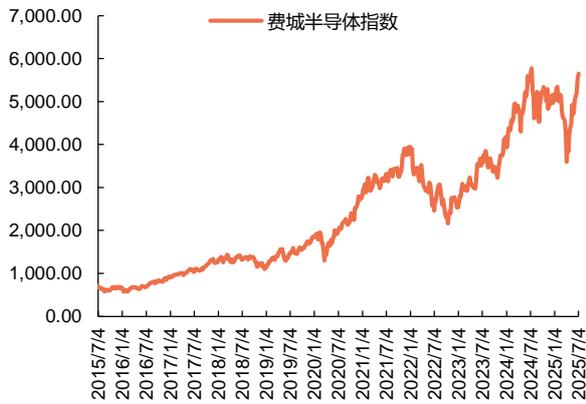
图8: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至7月4日，费城半导体指数收于5647.12点、周上涨1.8%。台湾半导体指数收于652.57点、周上涨0.2%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

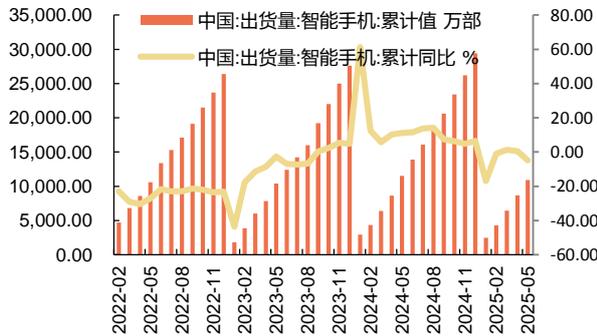
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

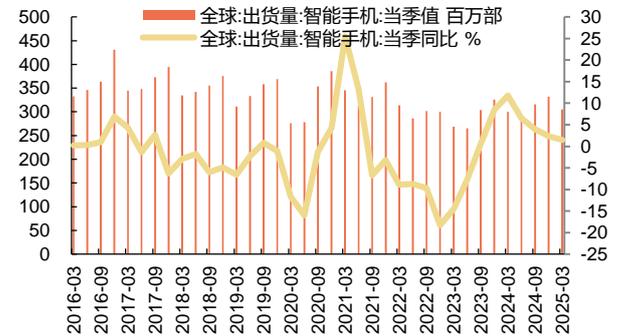
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



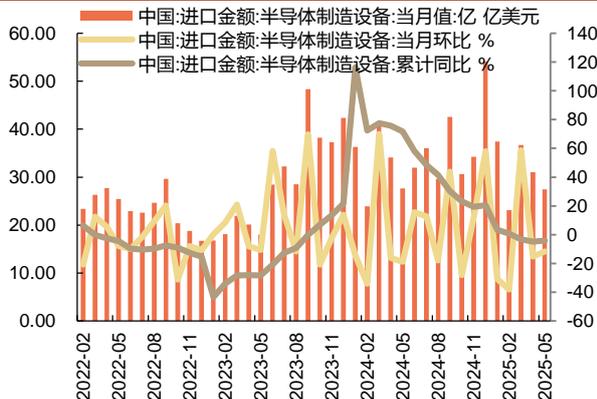
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



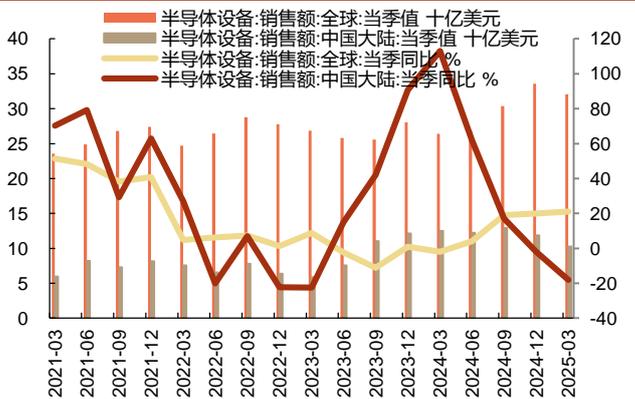
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况



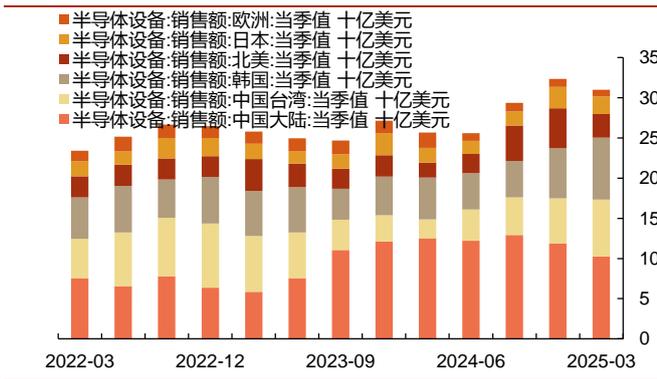
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



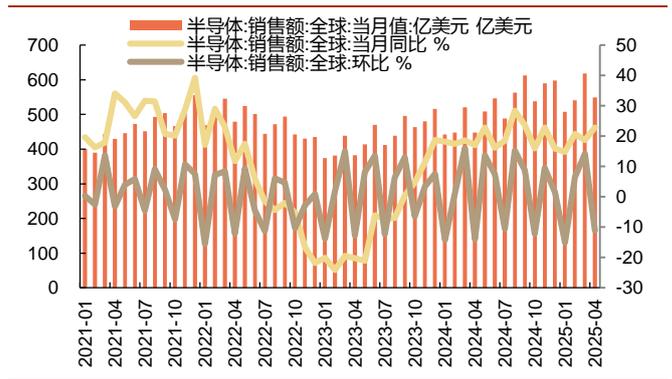
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



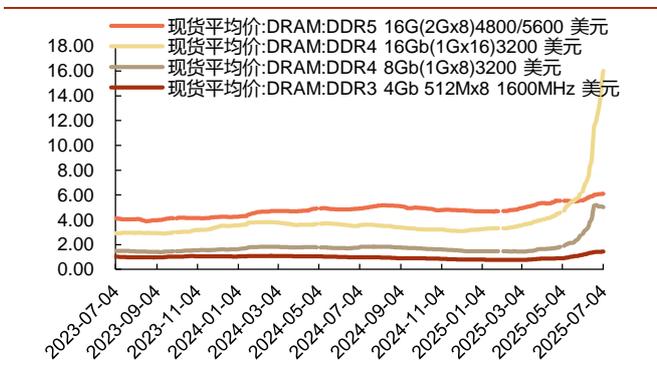
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



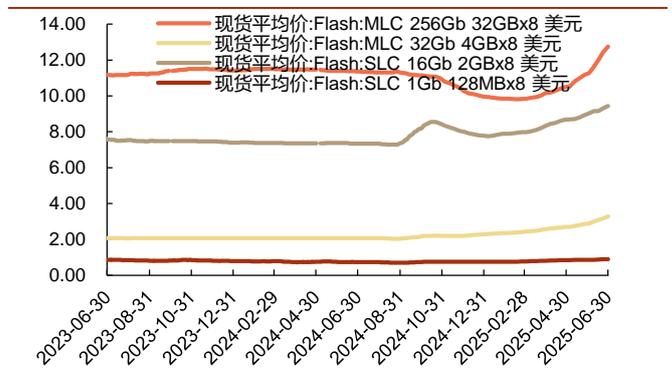
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

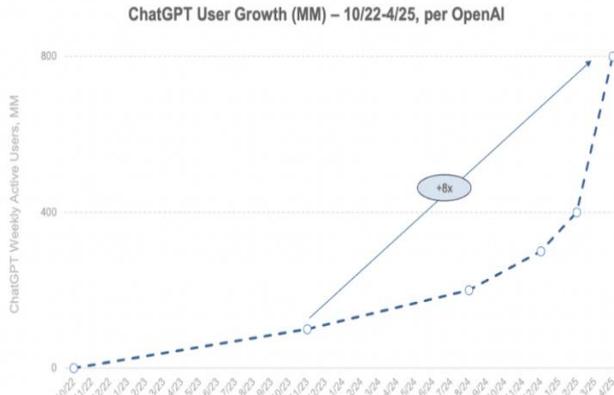
3. 每周一谈: AI 算力需求仍强劲 应用有望持续增长

甲骨文披露获得一项价值 300 亿美元的云计算服务订单, AI 算力需求带动基建投资预期仍强劲。根据经济观察网消息, 甲骨文披露其已签署一项价值 300 亿美元的云计算服务协议, 预计从 2028 财年起每年为公司带来超 300 亿美元收入, 这一数字相当于该公司 2025 财年 574 亿美元总收入的 52%, 占全球云基础设施服务市场年规模的近十分之一。公司表示, 目前甲骨文的多云数据库收入正以超过 100% 的速度增长。根据 Canalsy 消息, 2025Q1 全球云基础设施服务支出达 909 亿美元, 同比增长 21%, 部署 AI 应用需重新聚焦云迁移, 从而推动云投资持续增长, 带动云与 AI 基础设施的大规模投入, 三大云厂商(亚马逊云科技、微软 Azure 和谷歌云)云相关支出合计同比增长 24%。

AI 需求调用量和相关收入增长明显, 算力产业链有望继续受益。根据华尔街见闻和财联社消息, ChatGPT 在 17 个月内达到 8 亿用户, 其年度搜索量已经达到 3650 亿次, 是谷歌的 5.5 倍, 公司 6 月宣布其目前拥有 300 万付费商业用户, 高于 2 月份报告的 200 万。OpenAI 的年化经常性收入 (ARR) 已突破 100 亿美元, 在其去年全年约 55 亿美元基础上增长了近 80%。根据量子位消息, 在谷歌 I/O 大会上, 公司 CEO 表示, 去年 4 月谷歌产品和模型 API 合计每月处理 9.7T 的 tokens, 一

年时间过去, 这个数据增长到 50 倍, 每月处理 480T+ tokens。Canalys 数据显示, 微软 Azure 一季度处理的 token 数量超过 100 万亿, 同比增长五倍。

图19: ChatGPT 用户增长情况



资料来源: Trends – Artificial Intelligence (AI), 华尔街见闻, 申港证券研究所

图20: 谷歌产品和模型 API 合计每月处理量增长情况



资料来源: 谷歌 2025I/O 大会, 量子位, 申港证券研究所

我们认为, 目前 AI 需求调用量快速增长成为大模型本身迭代之外的另一反映 AI 产业链景气度的重要因素, AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长, 国外算力产业链 PCB、互联等环节有望受益, 同时, 看好国产算力在模型侧和算力芯片的持续突破, 有望维持较好景气度。

4. 重要公告

芯朋微: 7 月 7 日发布 2025 年半年度业绩预增公告。经财务部门初步测算, 预计 2025 年半年度实现营业收入为 63000 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 17600 万元左右, 同比增长 38% 左右。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9000 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 4600 万元左右, 同比增长 104% 左右。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 7000 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 2400 万元左右, 同比增长 53% 左右。

胜宏科技: 7 月 5 日发布关于公司部分董事、高级管理人员减持计划预披露公告。公司于近日分别收到董事刘春兰女士、董事兼总裁赵启祥先生、董事兼副总裁陈勇先生、执行副总裁王辉先生、财务总监朱国强先生的《股份减持计划告知函》。上述董事、高级管理人员合计持有公司股份 9962437 股, 占公司股份总数 1.16%。上述董事、高级管理人员计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其直接持有的公司股份, 减持数量合计不超过 2490609 股, 即不超过公司股份总数的 0.29%。

恒玄科技: 7 月 5 日发布关于股东减持股份计划公告。因自身资金需求, 公司控股股东 Liang Zhang、赵国光、汤晓冬和一致行动人宁波百碧富、宁波千碧富、宁波亿碧富拟通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2014888 股, 即

不超过公司目前总股本的 1.20%，且任意连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

公司股东 Run Yuan I、Run Yuan II 因自身资金需求，拟通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1343500 股，即不超过公司目前总股本的 0.80%。上述减持计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。

锴威特：7 月 4 日发布关于近期经营情况的自愿性披露公告。2025 年以来，公司研发投入、市场开拓、供应链管理、产品质量管理、人才建设等多方面工作稳步推进，同时受益于新研产品的量产以及下游领域需求回暖，公司营业收入较上年同期有所改善。截至目前，公司经营情况良好，据公司财务部门初步测算，公司 2025 年 1-6 月预计实现营业收入 9000-11000 万元，较去年同期增长 56.17%-90.87%。

5. 行业动态

美国三大 EDA 巨头对华解除出口限制

随着中美实施旨在促进两国关键技术流动的贸易协议，特朗普政府已取消了对华芯片设计软件(EDA)销售的至少部分出口许可要求。西门子股份公司(Siemens AG)声明表示已收到美国政府通知，取消对中国芯片设计软件的出口限制。据该公司声明称，这家德国供应商已恢复其中国客户对其软件和技术完全访问权限。

据报道，美国商务部工业和安全局 5 月份向一些领先的电子设计自动化(EDA)供应商发出信函，要求他们停止向中国客户发货，并撤销了一些供应商已获得的出货许可。受影响的产品不仅包括半导体设计软件，还包括相关化学品。

EDA 软件制造商包括 Cadence、新思科技和西门子的子公司 Siemens EDA。

新思科技(Synopsys)于当地时间 7 月 2 日宣布，美国商务部已解除此前对该公司向中国出口的限制措施。新思科技日前就美国解除近期对华出口限制发表了声明：新思科技于 7 月 2 日收到美国商务部工业与安全局来函，通知基于 2025 年 5 月 29 日收到的限制令所实施的对华出口管制措施现予以撤销，即时生效。公司正恢复近期受限产品在中国市场的供应和全面客户支持。(来源：集微网)

总投资 120 亿元 厦门士兰微 8 英寸碳化硅项目首台设备提前搬入

据中建三局一公司消息，6 月 26 日，厦门士兰微 8 英寸碳化硅功率器件芯片制造生产线项目(一期)首台设备提前搬入，该项目是 2025 年福建省及厦门市重点建设项目，也是厦门最大的碳化硅项目。

据悉，该项目总投资 120 亿元，分两期建设，建成后将形成年产 72 万片 8 英寸碳化硅功率器件芯片的生产能力。其中，一期项目总投资 70 亿元，预计 2025 年三季度末初步通线，2025 年四季度试生产，达产后年产 42 万片。项目建成后将极大提升士兰微碳化硅芯片制造能力，较好满足国内新能源汽车所需的碳化硅芯片需求，并有能力向光伏、储能、充电桩等功率逆变产品提供高性能的碳化硅芯片。(来源：

集微网)

三星 1.4nm 量产计划将推迟，重心将放在 2nm 优化

7月1日消息，据韩国媒体 ZDNet Korea 报导，三星电子旗下 Exynos 移动处理器的开发策略预计在未来 2 至 3 年内将迎来重大转变，其中的一项关键调整在于，暂缓原定于 2027 年量产 1.4nm 制程节点的计划。

在过去，三星自家的 Exynos 旗舰处理器一直都是首批采用自家最先进的制程工艺的产品，这也使得 Exynos 旗舰处理器的发展路线图与三星晶圆代工的制程进展紧密相连，对于制程工艺路线图的任何变动都极为敏感。因此，在新的开发策略下，三星电子系统 LSI 事业部在开发下一代移动处理器时，将把主要的研发与最佳化重心放在成熟的 2nm 制程上。这意味着，三星正审慎考察其未来的制程工艺技术进展。(来源：芯智讯)

摩尔线程、沐曦股份两家国产 GPU 独角兽 IPO 同日获受理

2025 年上半年最后一天，被誉为“中国英伟达”的两家 GPU 芯片独角兽公司同时启动 IPO 上市。6月30日晚，据上交所官网，沐曦集成电路（上海）股份有限公司科创板首发申请获得上交所受理，此次沐曦股份拟募集资金 39.04 亿元（投资总额 50 亿元），保荐机构为华泰联合证券；与此同时，摩尔线程智能科技（北京）有限责任公司科创板首发申请也获得上交所受理，拟募资 80 亿元，保荐机构中信证券股份。

招股书显示，过去 39 个月内（2022 年-2025 年 3 月），沐曦股份累计营收约合 11.17 亿元，同期归属于母公司所有者的净亏损额共计 32.9 亿元，最近一次外部股权融资对应的投后估值为 210.71 亿元；而在过去三年内（2022 年-2024 年），摩尔线程累计营收 6.09 亿元，同期归属于母公司所有者的净亏损共计 50.05 亿元，最近一轮投前估值 246.20 亿元。(来源：IC Research)

模拟芯片开始涨价，交期增长

随着制造商清理积压库存，模拟芯片的价格和交货时间正在上涨。美国伯恩斯坦投资分析师表示，德州仪器正在将其多种模拟元件的制程提高 30%，同时部分数据转换器元件的价格翻倍。他们表示，此举旨在提高元件利润率，而非应对元件短缺。

目前，德州仪器 (TI) 正在其位于德克萨斯州理查森的晶圆厂加大 300 毫米晶圆模拟部件的产量，并计划投资 600 亿美元再建三座晶圆厂。过去两年库存积压，是新冠疫情期间制造商从多个渠道订货导致的短缺，也是全球生活成本危机导致需求下降的结果。

德国分销贸易集团 FBDi 预计，由于库存减少，2025 年下半年市场将会好转。经销商指出形势正在好转。英国分销商 Anglia 的营销总监约翰·鲍曼 (John Bowman) 表示：“所有迹象都表明市场正在迅速回暖，在我们最近的销售会议上，许多供应商都担心，如果客户现在不开始积压订单，那么由于交货时间预计会迅速延长，他们将在今年晚些时候遇到问题。”(来源：半导体行业观察)

1-5 月我国集成电路出口增长 19.5%

数据显示，1—5月，我国电子信息制造业生产增长较快，出口增速放缓，效益稳步改善，投资增速回落，行业整体发展态势良好。

据工信微报报道，1—5月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.8 个和 1.6 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%。主要产品中，手机产量 5.7 亿台，同比下降 6.5%，其中智能手机产量 4.5 亿台，同比下降 2.1%；微型计算机设备产量 1.3 亿台，同比增长 5.5%；1935 亿块，同比增长 6.8%。

在出口方面，1—5月，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 3.3%，较 1—4 月回落 1.2 个百分点。据海关统计，1—5 月，我国出口笔记本电脑 5395 万台，同比下降 2.9%；出口手机 2.79 亿台，同比下降 7.7%；出口集成电路 1359 亿个，同比增长 19.5%。

在效益方面，1—5月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 6.49 万亿元，同比增长 9.4%；营业成本 5.7 万亿元，同比增长 9.4%；实现利润总额 2162 亿元，同比增长 11.9%；营业收入利润率为 3.33%，较 1—4 月提高 0.2 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 1.37 万亿元，同比增长 6.8%。此外，1—5 月，电子信息制造业固定资产投资同比增长 7%，较 1—4 月回落 2 个百分点，比同期工业投资增速低 4.6 个百分点。（来源：天天 IC）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）