



2025年10月20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. 中美科技摩擦升级，OpenAI将部署6GW AMD GPU算力——电子行业周报（20251006-20251012）
2. 英伟达拟向OpenAI投资1000亿美元，小米召开多品类新品发布会——电子行业周报（20250922-20250928）
3. 华为公布昇腾AI芯片及鲲鹏CPU路线图，英伟达拟50亿美元投资英特尔——电子行业周报（2025/9/22-2025/9/28）

台积电三季度营收超预期，Q3全球智能手机市场持续复苏

——电子行业周报2025/10/13-2025/10/19

投资要点：

- 电子板块观点：台积电2025Q3营收实现331.0亿美元，超出指引上限，同比增长40.8%，净利润同比增长39.1%，7nm及以下制程营收占比74%。根据IDC数据，2025年第三季度全球智能手机出货量达3.23亿台，同比增长2.6%，市场在高端机型带动下持续复苏，但中国能手机出货量约0.68亿台，同比下降0.6%，延续下降趋势。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。
- 台积电2025Q3营收实现331.0亿美元，同比增长40.8%，净利润同比增长39.1%，7nm及以下制程营收占比74%，预计2025Q4公司营收介于322-334亿美元之间。台积电发布2025年三季度财报，数据显示2025Q3营收331.0亿美元，超出指引上限，同比增长40.8%，环比增长10.1%；归母净利润4523.0亿新台币，同比上升39.1%，环比上升13.6%；毛利率59.5%，符合指引。从业务构成来看，营收增长的核心驱动力是AI和高性能计算（HPC）相关需求，公司HPC业务带来了57%的营收，环比持平；其余手机业务、物联网业务、车用电子业务、消费性电子业务分别占总营收的30%、5%、5%、1%。手机业务、物联网业务、车用电子业务环比增长较快的，分别达到19%，20%、18%；而核心驱动力是AI和高性能计算（HPC）相关需求。从制程看，7nm营收占比17%，5nm占比37%，3nm占比23%，三者叠加已经连续两个季度合计为公司贡献70%以上的收入比重。对于2025Q4公司预计营收介于322-334亿美元之间，毛利率介于59%-61%之间。
- 根据IDC数据，2025年第三季度全球智能手机出货量达3.23亿台，同比增长2.6%，市场在高端机型带动下持续复苏，但中国能手机出货量约0.68亿台，同比下降0.6%，延续下降趋势。全球创新设计与高性价比AI手机成为推动消费者换机的关键动力，苹果与三星凭借新一代机型表现强劲，出货量分别达61.4百万台和58.6百万台，各占全球智能手机市场19.0%和18.2%的份额。iPhone17系列预售订单超越前代，三星Galaxy Z Fold 7与Flip 7则创下折叠屏系列最佳成绩，为该细分市场注入新活力。本土品牌小米、传音和vivo在本季度全球智能手机市场均实现增长，小米通过Redmi Note与Poco系列在欧洲和拉美市场持续复苏；传音凭借广泛的分销体系及高性价比产品，在北非与东非快速扩张，三季度同比增长13.6%；vivo则借助AI影像中端机型与线上促销，在多数新兴市场重获份额。同期，中国智能手机出货量约0.68亿台，同比下降0.6%，市场仍处下行通道。国产品牌vivo、华为、小米、荣耀均有不同程度的同比回落，或受传统淡季、新品稀少及“国补”收紧影响，消费趋于理性。尽管9月下旬起各品牌密集发布年度旗舰有望带动下一季度初回暖，但后续即便有“双十一”大促，也难以大幅刺激需求。整体来看，全球市场在高端创新与新兴区域驱动下温和回升，中国市场仍面临需求疲软与结构转型的双重挑战，未来增长更需依赖实质性产品突破与差异化竞争力。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌2.22%，申万电子指数下跌7.14%，涨跌幅在申万一级行业中排第31位，PE(TTM)67.51倍。截止10月17日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.53%)、电子元器件(-7.05%)、光学光电子(-6.23%)、消费电子(-9.10%)、电子化学品(-8.37%)、其他电子(-6.31%)。海外方面，台湾电子指数上涨0.54%，费城半导体指数上涨5.78%。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，存储芯片价格继续回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议不宜追高、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、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技。（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、盛美上海、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）价格触底复苏的龙头标的。关注存储的兆易创新、江波龙、佰维存储、北京君正；功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的韦尔股份、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **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 年第三季度报告	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 2025/10/17）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/17）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2025/10/17）	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 2025/10/17）	11
图 8 2023 年 10 月 17 日-2025 年 10 月 17 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2023 年 8 月-2025 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2022 年 10 月 14 日-2025 年 10 月 14 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2022 年 10 月 05 日-2025 年 10 月 07 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2021 年 10 月-2025 年 10 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2021 年 10 月-2025 年 10 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 年第三季度业绩报告	8

1.行业新闻

1) 台积电 Q3 营收利润双创新高 3nm 贡献显著

2025 年 10 月 16 日，晶圆代工企业台积电于今日午后公布第三季度财务报告，数据显示营收与净利润均实现显著同比增长，并双双创下历史新高。财报显示，该公司第三季度实现营收 330.97 亿美元，连续两个季度突破 300 亿美元大关。毛利润达 196.77 亿美元，毛利率为 57.8%，净利润为 151.04 亿美元，已连续五个季度维持在百亿美元以上水平。（信息来源：同花顺财经）

2) 三季度全球智能手机市场同比增长 2.6%，创新产品推动换机需求加速

根据国际数据公司（IDC）最新季度手机跟踪初步数据显示，2025 年第三季度，全球智能手机出货量达 3.227 亿部，同比增长 2.6%。在高端市场的带动下，智能手机市场延续复苏态势：创新的外观设计与更具性价比的 AI 智能手机吸引消费者升级设备，成为市场增长的关键动力。Q3 中国智能手机出货量约 6,840 万台，同比下降 0.6%，延续下降趋势。该季度属于传统手机销售淡季，新品发布数量较少，且“国补”政策收紧的情况下，消费者消费更趋于理性。（信息来源：IDC 咨询）

3) 工信部部长李乐成会见苹果 CEO 库克 深化电子信息领域合作

10 月 15 日，工业和信息化部部长李乐成在京会见美国苹果公司首席执行官蒂姆·库克，双方就苹果在华业务发展及电子信息领域合作展开深入交流。李乐成指出，中国超大规模市场和完备产业体系蕴含巨大潜力，将持续推进高水平对外开放与产业智能化进程，为外资企业营造更优营商环境。他期待苹果公司深耕中国市场，积极参与新型工业化建设。库克回应称，苹果将持续加大在华投资力度，提升合作层次，实现互利共赢。（信息来源：同花顺财经）

4) 和辉光电港股 IPO 获中国证监会备案

10 月 18 日，中国证监会国际合作司发布《关于上海和辉光电股份有限公司境外发行上市备案通知书》。和辉光电(688538.SH)拟发行不超过 28.03 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。和辉光电是一家 AMOLED 半导体显示面板制造商，长期专注研发和生产能为人们带来超凡真实色彩、卓越视觉体验和低功耗的 AMOLED 半导体显示面板。根据灼识咨询，以 2022 年到 2024 年累计销售量计，公司位居全球中大尺寸 AMOLED 半导体显示面板制造商第二名，中国第一名。（信息来源：同花顺财经）

5) 英伟达高端芯片在华份额归零

近日，英伟达（Nvidia）创始人兼首席执行官黄仁勋在纽约的一次 Citadel Securities 活动上表示，由于美国出口限制，该公司在中国高端芯片市场的份额已从 95% 暴跌至零。自 2022 年 10 月以来，英伟达多次针对管制规则推出 A800、H800、H20 等“特供版”合规芯片，但美国政策不断加码，今年 4 月的新管制措施导致 H20 芯片被迫停售，公司因此承受约 45 亿美元库存损失及 80 亿美元潜在收入损失。即便 8 月获得 H20 对华出口许可，却需向美国政府上缴 15% 销售额分成。随后该芯片因安全顾虑而遭到中国网络安全部门的调查，中国客户也被建议避免使用这款“降规版”产品。（信息来源：同花顺财经）

6) 优迅股份科创板 IPO 过会，发力光通信芯片

10 月 15 日，厦门优迅芯片股份有限公司（简称：优迅股份）科创板 IPO 获上市委审议通过：符合发行条件、上市条件和信息披露要求。优迅股份作为国内光通信领域的“国家级制造业单项冠军企业”，专注于光通信前端收发电芯片的研发、设计与销售。公司产品广泛应用于光模组（包括光收发组件、光模块和光终端）中，应用场景涵盖接入网、4G/5G/5G-A 无线网络、数据中心、城域网和骨干网等领域。（信息来源：同花顺财经）

7) 中微公司成都研发及生产基地暨西南总部项目正式开工

10 月 17 日，中微半导体设备（上海）股份有限公司公布，成都研发及生产基地暨西南总部项目正式开工。该基地的落地，将为中微公司进一步提升核心研发实力与规模化生产能力提供有力保障。对于未来的发展，中微公司将瞄准“打造世界级装备企业”的战略目标，不断加大研发力度，持续夯实公司在高端微观加工设备领域的核心竞争力，坚持三维立体发展战略，坚持有机生长和外延扩展的策略，实现高速、稳定、健康和安全的的高质量发展。（信息来源：同花顺财经）

8) 英伟达 Blackwell 芯片量产新进展

当地时间 10 月 17 日，黄仁勋到访台积电位于美国亚利桑那州凤凰城的半导体制造工厂，共同庆贺首片在美国本土生产的 Blackwell 晶圆正式下线。在庆典现场，黄仁勋与台积电运营副总裁王永利共同在这片晶圆上签名，意味着英伟达最新一代 AI 核心芯片正式在美国本土进入量产阶段。（信息来源：同花顺财经）

9) 国产示波器冲破 90GHz 天花板！撬动半导体自主可控

2025 年 10 月 15 日，新凯来旗下子公司深圳市万里眼技术有限公司(简称：万里眼)在 2025 湾区半导体产业生态博览会开幕式上发布示波器新品，90GHz 超高速实时示波器。作为全球首个全面屏示波器，该款产品实现了从基础材料、核心芯片到算法的全链路自主创新。并且首次提出“慧眼”智能架构，将传统需要数天甚至数周的手动调试流程，压缩至 10 分钟以内，测试效率提升百倍以上。（信息来源：同花顺财经）

10) 三星扩大 EUV 设备数量，以抓住即将到来的内存超级周期

全球半导体产业竞争正聚焦于核心制造技术的突破，三星电子近期宣布加大对极紫外线（EUV）光刻技术的投资力度，计划为内存业务新增 5 个 EUV 系统、为代工部门添购 2 个高数值孔径（高 NA）EUV 工具。此举不仅是三星针对 DRAM 与高带宽内存（HBM）下一代产能扩张的关键布局，更使其在行业预期的“内存超级周期”中占据先发位置。（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
至纯科技 603690.SH	贷款担保	公司为至嘉半导体提供 0.6 亿元的连带责任保证，上述担保无反担保，截至本公告日累计为其提供担保余额为 6.91 亿元；本次公司为至微半导体提供 0.1 亿元的连带责任保证，上述担保无反担保，截至本公告日累计为其提供担保余额为 7.01 亿元；本次公司为江苏启微提供 0.2 亿元的连带责任保证，上述担保无反担保，截至本公告日累计为其提供担保余额为 2.37 亿元。
甬矽电子 688362.SH	参与竞拍	余姚市昌海建设发展有限公司公开挂牌出售其持有的宁波宇昌建设发展有限公司 100% 的股权，转让底价 4.86 亿元。公司控股子公司甬矽半导体（宁波）有限公司拟参与余姚昌海所持标的股权的竞拍。如本次竞拍成功，宁波宇昌将成为公司控股子公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围。
至纯科技 603690.SH	拟发行短期融资券	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）的短期融资券，期限不超过 12 个月（含 12 个月）。
芯联集成 688469.SH	子公司增资	公司拟向控股子公司芯联先锋增资人民币 18 亿元，保障“三期 12 英寸集成电路数模混合芯片制造项目”的持续实施。增资后，芯联先锋的注册资本不低于 132.92 亿元，其他股东拟放弃优先认购权，芯联集成对芯联先锋的持股比例不低于 50.85%。
龙芯中科 688047.SH	股权激励	公司本次激励计划的授予日为 2025 年 10 月 15 日，以 79.03 元/股的授予价格向 100 名符合授予条件的激励对象授予 53.09 万股限制性股票。
东芯股份 688110.SH	股权激励	公司本次激励计划的授予日为 2025 年 10 月 16 日，以人民币 82.05 元/股的授予价格向 141 名激励对象授予 89.98 万股限制性股票。
经纬辉开 300120.SZ	对外投资	公司基于战略规划和经营发展需要，经交易各方友好协商，公司拟以现金方式收购深圳银谷科技集团有限公司、深圳市聚力弘创一号投资企业（有限合伙）、深圳市聚力弘创二号投资企业（有限合伙）合计持有的中兴系统技术有限公司 100% 股权。
华特气体 688268.SH	高管变动	谭有超先生因个人工作及职务变动原因辞去公司第四届董事会独立董事及第四届董事会下设专门委员会相关职务，辞职后将不再担任公司任何职务。谭有超先生的辞职将导致公司独立董事的人数不足董事会人数的三分之一，且现有独立董事中欠缺会计专业人士，根据有关规定，谭有超先生的辞职申请将在公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。
伟测科技 688372.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下；本次股票上市流通总数为 0.46 亿股；上市流通日期为 2025 年 10 月 27 日。
华海清科 688120.SH	股份回购	2025 年 10 月 17 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 6,896 股，占公司总股本的比例为 0.0020%，回购成交的最高价为 142.89 元/股，最低价为 142.25 元/股，支付的资金总额为人民币 98.25 万元（不含交易佣金等费用）。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年第三季度报告

表2 上市公司 2025 年第三季度业绩报告

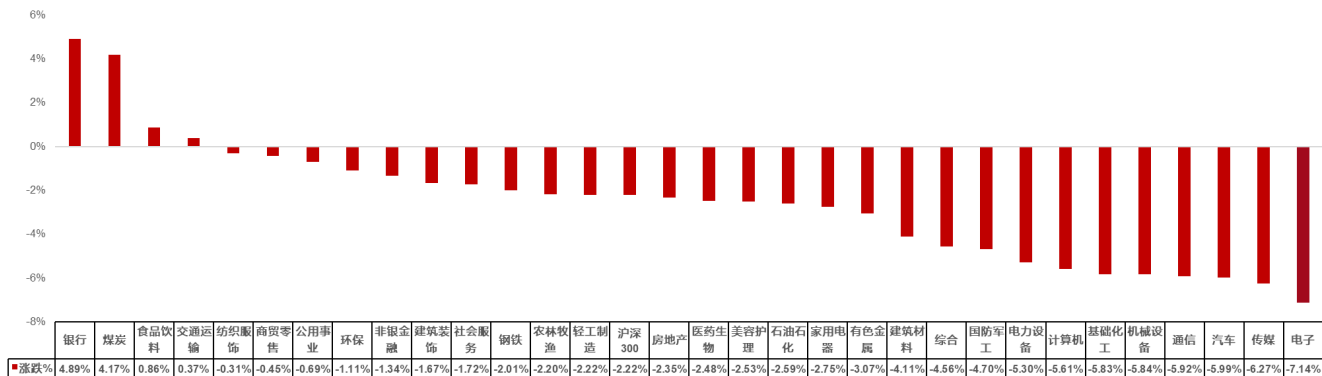
公司名称	公告类型	公司公告
寒武纪 688256.SH	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 17.27 亿元，同比增长 1332.52%；实现归母净利润 5.67 亿元；实现归母扣非净利润 5.06 亿元。
光莆股份 300632.SZ	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 2.18 亿元，同比下降 0.62%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比下降 8.38%；实现归母扣非净利润-0.02 亿元，同比下降 110.67%。
东尼电子 603595.SH	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 2.51%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 11.10%；实现归母扣非净利润 0.26 亿元，同比增长 111.39%。
腾景科技 688195.SH	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 1.62 亿元，同比增长 34.83%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 20.11%；实现归母扣非净利润 0.27 亿元，同比增长 19.52%。
光华科技 002741.SZ	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 7.62 亿元，同比增长 14.99%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比增长 962.19%；实现归母扣非净利润 0.33 亿元，同比增长 1009.97%。
海光信息 688041.SH	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 40.26 亿元，同比增长 69.60%；实现归母净利润 7.60 亿元，同比增长 13.04%；实现归母扣非净利润 7.27 亿元，同比增长 10.65%。
聚灿光电 300708.SZ	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 9.05 亿元，同比增长 31.50%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 20.58%；实现归母扣非净利润 0.55 亿元，同比增长 20.61%。
雅葆轩 920357.BJ	2025 年第三季度 报告	2025 年第三季度公司实现营业收入 1.69 亿元，同比增长 86.75%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 72.42%；实现归母扣非净利润 0.19 亿元，同比增长 107.16%。

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 2.22%，申万电子指数下跌 7.14%，跑输大盘 4.92 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 31 位，PE(TTM)67.51 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 10 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.53%)、电子元器件(-7.05%)、光学光电子(-6.23%)、消费电子(-9.10%)、电子化学品(-8.37%)、其他电子(-6.31%)。海外方面，台湾电子指数上涨 0.54%，费城半导体指数上涨 5.78%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/10/17）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	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	6,708.69	-6.53%	2.04%	40.91%
	801083.SI	电子元器件	11,794.16	-7.05%	-13.55%	77.30%
	801084.SI	光学光电子	1,553.84	-6.23%	-7.20%	3.22%
	801085.SI	消费电子	9,483.70	-9.10%	-1.82%	40.55%
	801086.SI	电子化学品	6,907.88	-8.37%	0.50%	35.23%
	801082.SI	其他电子	14,025.86	-6.31%	-1.84%	34.05%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,839.76	-1.47%	-0.57%	14.56%
	399001.SZ	深证成指	12,688.94	-4.99%	-2.87%	21.84%
	399006.SZ	创业板指	2,935.37	-5.71%	-4.91%	37.06%
	000300.SH	沪深300	4,514.23	-2.22%	-0.20%	14.72%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,152.03	-7.14%	-2.21%	38.80%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	845.62	0.54%	11.09%	28.93%
	SOX.GI	费城半导体指数	6,777.98	5.78%	11.49%	36.11%

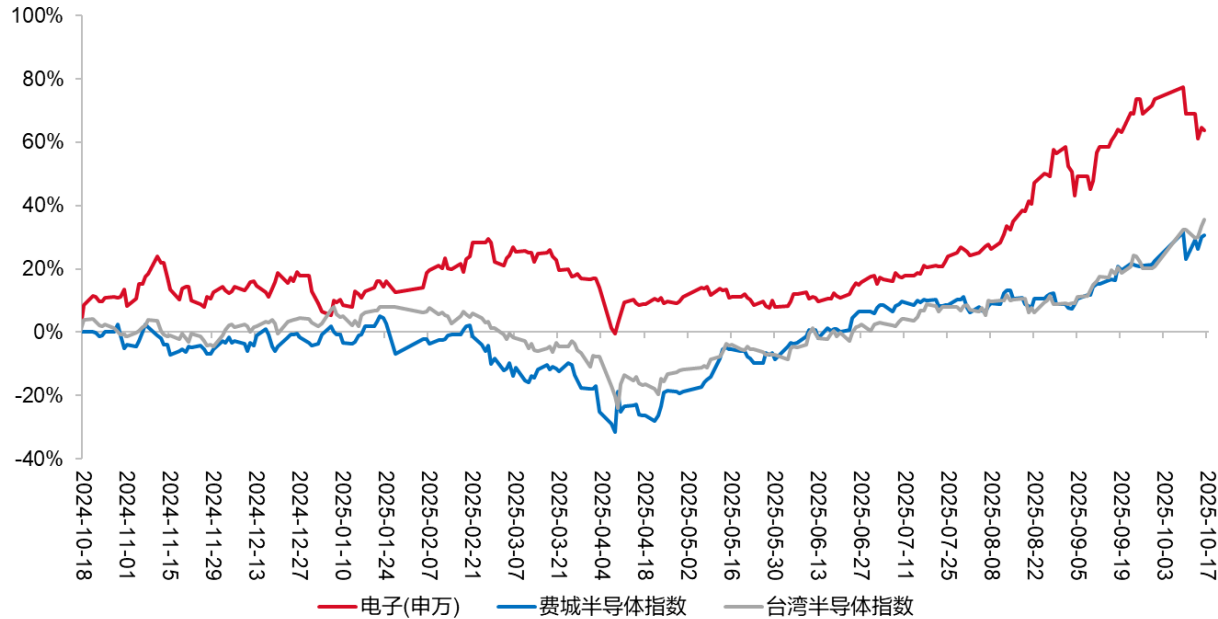
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/10/17）

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	107.67	95.79%	82.63%	10.04	93.56%	95.84%	14.50	70.13%	82.02%
	801083.SI	电子元器件	54.81	97.03%	88.46%	4.85	97.77%	98.89%	8.97	97.77%	98.77%
	801084.SI	光学光电子	52.02	58.50%	63.74%	1.47	70.87%	41.89%	4.57	69.18%	51.95%
	801085.SI	消费电子	40.01	91.58%	65.68%	1.73	75.17%	50.86%	5.69	73.27%	48.00%
	801086.SI	电子化学品	67.30	93.23%	81.56%	6.37	96.37%	72.43%	5.75	57.43%	46.23%
	801082.SI	其他电子	76.12	97.85%	94.12%	1.79	98.84%	71.81%	12.27	95.83%	85.80%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.51	97.03%	95.68%	1.45	98.60%	93.46%	4.38	74.92%	58.27%
	399001.SZ	深证成指	30.02	88.78%	77.90%	1.88	62.13%	46.30%	2.64	57.18%	43.83%
	399006.SZ	创业板指	41.35	56.11%	42.55%	4.27	55.45%	39.75%	5.15	56.44%	57.82%
	000300.SH	沪深300	14.15	84.08%	85.47%	1.53	89.19%	93.87%	5.31	67.33%	53.93%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	67.51	97.94%	91.52%	3.44	98.27%	78.85%	10.65	96.82%	98.33%
	SOX.GI	费城半导体指数	51.36	87.89%	91.82%	14.61	99.28%	99.52%	13.27	99.36%	99.57%

资料来源：Wind，东海证券研究所

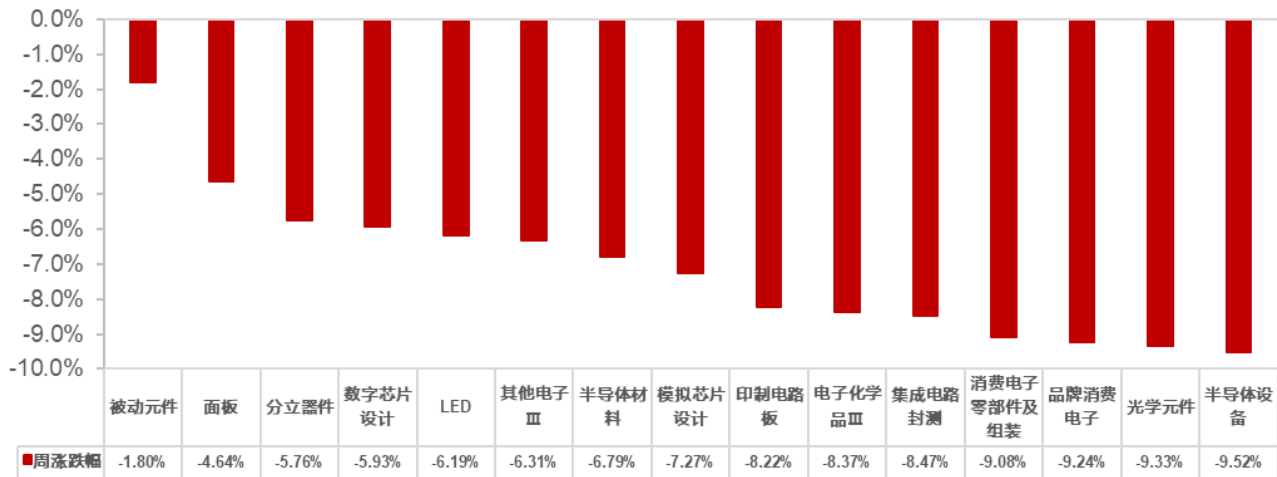
图4 电子指数组合图（截至 2025/10/17）



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：被动元件（-1.80%）、面板（-4.64%）、分立器件（-5.76%）、数字芯片设计（-5.93%）、LED（-6.19%）、其他电子Ⅲ（-6.31%）、半导体材料（-6.79%）、模拟芯片设计（-7.27%）、印制电路板（-8.22%）、电子化学品Ⅲ（-8.37%）、集成电路封测（-8.47%）、消费电子零部件及组装（-9.08%）、品牌消费电子（-9.24%）、光学元件（-9.33%）、半导体设备（-9.52%）

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	002185.SZ	集成电路封测	华天科技	10.02%	15.20%
	605111.SH	分立器件	新洁能	9.21%	14.37%
	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	8.19%	30.50%
	688535.SH	半导体材料	华海诚科	-19.56%	7.05%
	688403.SH	集成电路封测	汇成股份	-17.61%	19.32%
	600745.SH	分立器件	闻泰科技	-17.17%	-11.13%
电子元器件	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	7.95%	-3.19%
	300408.SZ	被动元件	三环集团	4.75%	15.11%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	1.77%	4.02%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-15.46%	-7.45%
	002938.SZ	印制电路板	鹏鼎控股	-13.67%	-13.41%
	002913.SZ	印制电路板	奥士康	-13.53%	-13.08%
光学光电子	300389.SZ	LED	艾比森	23.39%	22.86%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	12.12%	7.89%
	002952.SZ	面板	亚世光电	10.83%	5.00%
	688127.SH	光学元件	蓝特光学	-14.34%	-8.38%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-13.23%	-11.83%
	002273.SZ	光学元件	水晶光电	-12.78%	-14.24%
消费电子	002402.SZ	消费电子零部件及组装	和而泰	4.04%	29.38%
	001314.SZ	消费电子零部件及组装	亿道信息	0.00%	-0.06%
	001314.SZ	消费电子零部件及组装	亿道信息	0.00%	-0.06%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	-18.90%	-6.90%
	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	-18.16%	-14.64%
	688007.SH	品牌消费电子	光峰科技	-16.67%	-27.82%
其他电子Ⅲ	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	24.47%	27.57%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	18.81%	55.39%
	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	15.49%	18.79%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-15.23%	-5.41%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	-14.36%	-14.79%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	-12.43%	-16.75%
电子化学品Ⅲ	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	5.79%	18.28%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	1.73%	5.42%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	0.35%	-0.99%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-16.80%	-23.21%
	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	-15.17%	-5.58%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	-13.80%	-8.28%

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。目前美股科技股均发布了二季度财报，同环比大部分取得了上涨。本周涨幅较大的为安森美半导体（+14.84%）、日月光控股（+14.80%）和美光科技（+11.44%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/10/17）

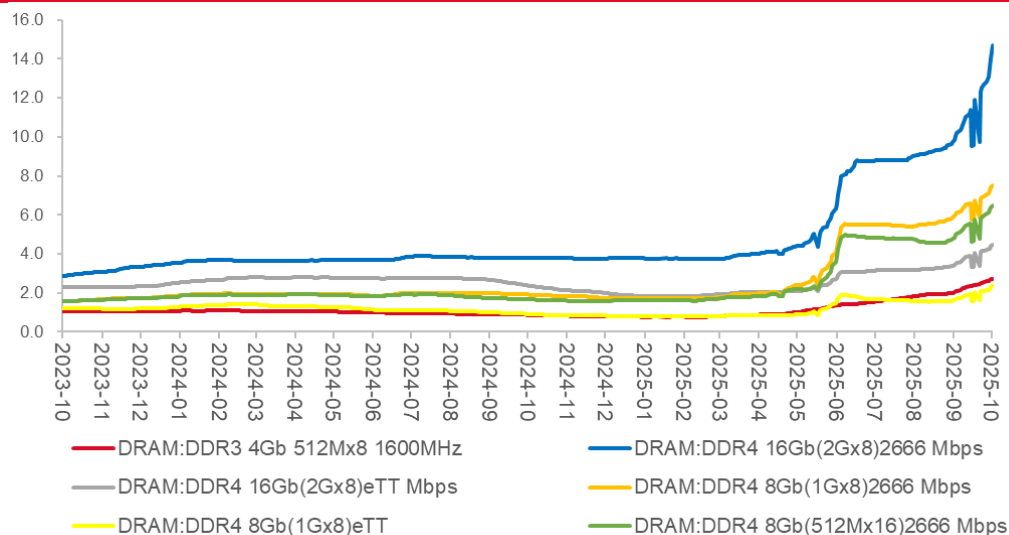
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q3	2024Q4	2025Q1	营收(亿美元)	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	归母净利润(亿美元)	2025Q2
ON.O	安森美半导体	半导体产品	214.83	14.84%	6.53%	-16.69%	46.12	2.71	17.62	17.23	14.46	14.69	4.02	3.80	-4.85	1.70			
ASX.N	日月光投控	半导体产品	281.25	14.80%	14.70%	30.90%	24.10	2.79	50.59	49.49	44.64	51.66	3.05	2.84	2.28	2.58			
MU.O	美光科技	半导体产品	2271.65	11.44%	21.03%	141.16%	26.60	4.48	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	3987.39	9.94%	6.32%	49.62%	35.91	17.96	83.43	96.97	83.89	89.95	23.20	28.20	25.52	26.79			
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	111.80	8.91%	-2.16%	-12.49%	28.22	1.98	10.25	10.69	9.53	9.65	1.93	1.64	0.69	1.05			
AMD.O	超微半导体	半导体产品	3782.52	8.46%	44.06%	92.98%	133.47	6.34	68.19	76.58	74.38	76.85	7.71	4.82	7.09	8.72			
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1194.81	7.79%	-1.15%	15.79%	61.03	3.51	23.12	24.43	24.23	26.40	3.92	4.78	3.91	5.70			
AVGO.O	博通	半导体产品	16496.64	7.61%	5.89%	51.75%	87.14	22.51	130.72	140.54	149.16	150.04	-18.75	43.24	55.03	49.65			
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	30634.10	7.07%	4.20%	34.25%	26.51	8.44	882.68	964.69	902.34	964.28	263.01	265.36	345.40	281.96			
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1753.81	6.98%	17.05%	34.25%	250.90	27.32	8.44	9.83	12.41	10.53	1.07	2.52	2.10	1.30			
QCOM.O	高通	半导体产品	1763.63	6.42%	-1.75%	8.29%	15.23	6.48	102.44	116.69	109.79	103.85	30.36	38.30	28.12	26.66			
TSM.N	台积电	半导体产品	15304.39	5.14%	5.65%	50.90%	29.38	9.33	240.57	269.29	255.81	321.93	103.00	116.18	110.21	137.31			
NXP.O	恩智浦	半导体产品	540.41	4.37%	-5.88%	4.60%	25.16	5.65	32.50	31.11	28.35	29.26	7.18	4.95	4.90	4.45			
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及	37440.82	2.86%	-0.92%	1.10%	37.71	56.88	949.30	1243.00	953.59	940.36	147.36	363.30	247.80	234.34			
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1605.35	2.84%	-3.89%	-3.63%	31.97	9.79	41.51	40.07	40.69	44.48	13.62	12.05	11.79	12.95			
INTC.O	英特尔	半导体产品	1728.46	1.76%	10.31%	84.39%	-8.43	1.77	132.84	142.60	126.67	128.59	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18			
MSFT.O	微软	系统软件	38175.26	0.51%	-0.84%	22.52%	37.49	11.86	655.85	696.32	700.66	764.41	246.67	241.08	258.24	272.33			
NVDA.O	英伟达	半导体产品	44522.46	0.03%	-1.80%	36.47%	51.41	67.56	350.82	393.31	440.62	467.43	193.09	220.66	187.75	264.22			

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

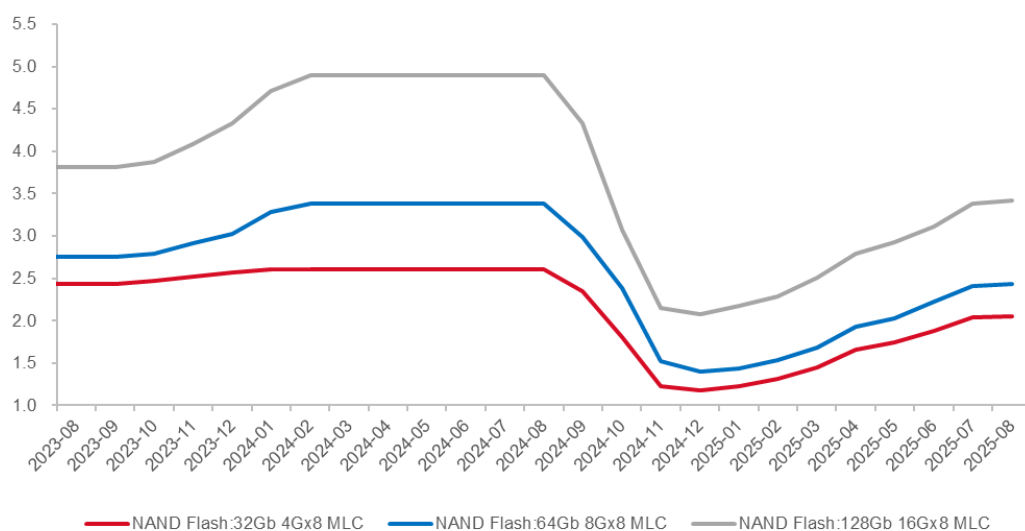
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，10 月价格又有所上涨。NAND Flash 合约价格在大下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 8 月。

图8 2023 年 10 月 17 日-2025 年 10 月 17 日 DRAM 现货平均价 (美元)



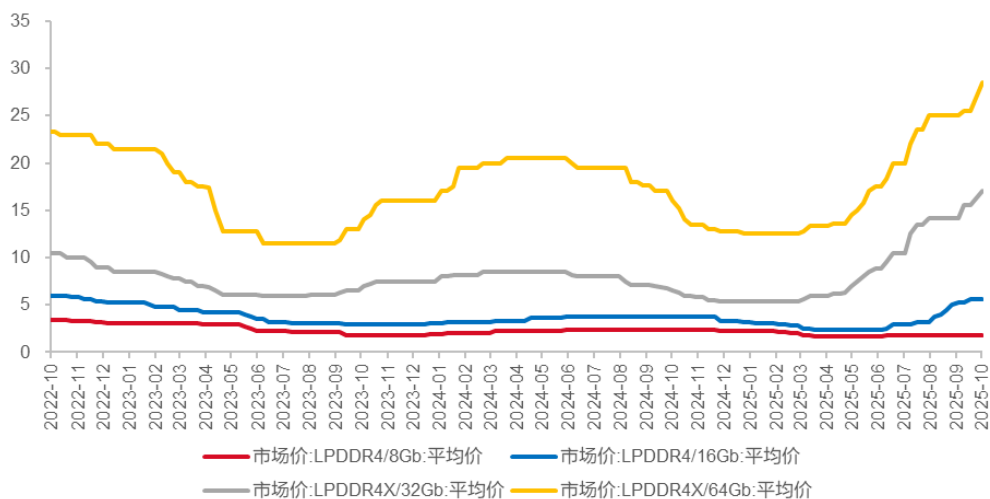
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 8 月-2025 年 8 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

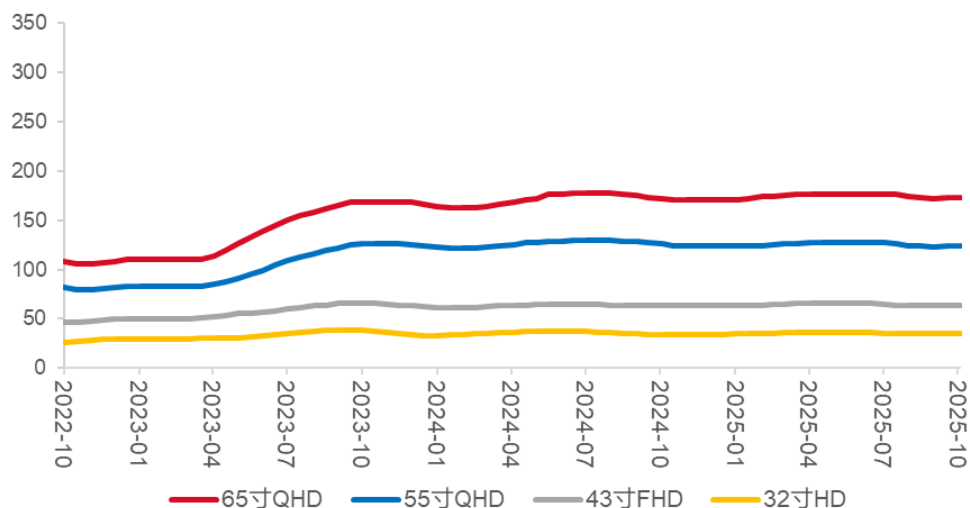
图10 2022 年 10 月 14 日-2025 年 10 月 14 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

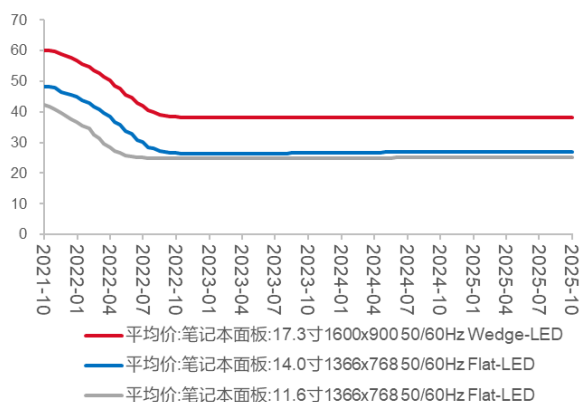
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, 近期有所回升, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022 年 10 月 05 日-2025 年 10 月 07 日 TV 面板价格 (美元)



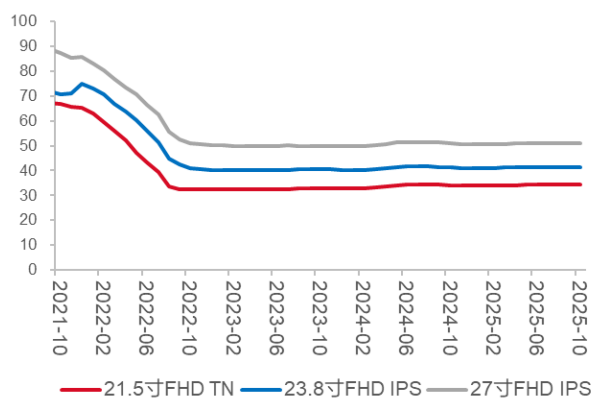
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021 年 10 月-2025 年 10 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 10 月-2025 年 10 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