

2025 年 10 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

地缘政治扰动加强国产替代趋势，国产半导体产业链升级持续推进

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	6.7	43.4	70.8
沪深 300	2.1	15.0	18.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：存储芯片进入新一轮周期，国产 AI 芯片大时代已经开启》2025-09-29
- 2、《电子行业周报：高端光刻机国产化进程加速，华为全联接大会成功举办》2025-09-23
- 3、《电子行业周报：对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查，英伟达发布全新 RubinCPXGPU》2025-09-14

上周回顾

10 月 6 日- 10 月 10 日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下降 2.63%，位列第 30 位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为 72.56。电子行业细分板块比较，10 月 6 日-10 月 10 日当周，电子行业细分板块呈涨跌分化态势。其中，集成电路封测涨幅最大，达到 1.57%。估值方面，模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三，半导体材料和分立器件板块估值排名本周第四、五位。

■ 特朗普宣称将于 2025 年对中国输美商品加征 100% 额外关税

10 月 11 日消息，美国总统特朗普周五表示，美国将自 2025 年 11 月 1 日起，对中国进口商品加征 100% 的新关税。按照特朗普的说法，这是在目前所支付关税之上额外加征的税率。特朗普在其社交平台“真相社交”上发文称：“我们刚刚获悉，中国在贸易议题上态度极为强硬，并向全球发出一封极具对抗性的信函，声称拟自 2025 年 11 月 1 日起，对几乎所有中国制造产品甚至部分非中国产商品实施大规模出口管制。”他写道：“鉴于中方这一前所未有的立场，且该关税仅代表美国，自 2025 年 11 月 1 日起，或更早，具体将视中国的后续行动而定，将对所有中国输美商品加征 100% 的关税，该税率远高于现行标准。”在这之前，我国和美国都进行了不同程度的关税战，不过随后双方都缓和了不少。面对特朗普的说法，估计我国很快也会有对等的关税制裁。据外媒报道，美国对华商品平均关税目前约为 57%。若此次加税得以实施，美国对华关税将升至 150% 以上。同时，这位现任美国总统还宣布，美国也将于同日对所有关键软件实施出口管制。建议关注国产半导体产业链：寒武纪、海光信息、中芯国际、中微公司、华虹公司。

■ 中国对高通公司违法收购案立案调查，AMD 携手

OpenAI 布局 AI 苏姿丰看好技术潜力

据新华社，市场监管总局反垄断二司负责人星期天（10月12日）表示，对高通公司立案调查是日常执法工作，主要源于高通公司在未进行申报也未与市场监管总局作任何沟通的情况下，收购以色列 Autotalks 公司。市场监管总局反垄断二司负责人表示，2023年5月，高通公司宣布收购 Autotalks 公司。在收到举报后，市场监管总局对该项集中进行了综合评估，认为该项集中虽未达到申报标准，但有证据证明具有或者可能具有排除、限制竞争效果。该负责人说，2024年3月12日，根据中国的反垄断法，市场监管总局书面通知高通公司要求其进行申报，未申报或者申报后获得批准前不得实施集中。高通也在3月14日致函市场监管总局，表示放弃此项交易。但今年6月，高通公司在未进行申报也未与市场监管总局作任何沟通的情况下，完成对 Autotalks 公司的收购。负责人表示，中国市场监管总局接到举报后，市场监管总局进行了核实，高通公司也承认了相关事实。在相关事实清楚、证据确凿的基础上，市场监管总局依法对高通公司收购 Autotalks 公司违法实施经营者集中事宜进行立案调查。下一步，市场监管总局将继续秉持依法依规、客观公正原则推进相关调查工作。依据中国《反垄断法》规定，只要并购行为会对中国市场的竞争产生实际或潜在影响，无论交易发生在境内还是境外，都必须遵守中国的申报制度，“经营者集中在境外实施，但对中国境内市场竞争产生排除、限制效果的，适用本规定。”

值得关注的是，AMD 在 AI 领域的布局近期取得重要进展。10月6日，AMD 与人工智能巨头 OpenAI 达成一项价值数百亿美元的合作协议。根据协议，OpenAI 将以每股 1 美分的价格收购 AMD 最多 10% 股份，双方将联合开发基于 AMD 处理器的 AI 数据中心；同时，OpenAI 承诺购买价值 6 千兆瓦、基于多代 AMD Instinct GPU 的 AI 芯片。展望 AI 未来发展，AMD 首席执行官苏姿丰充满信心。她指出，当前 AI 热潮仍处于早期阶段，技术改变各行各业的潜力才刚刚显现。“我相信通过适当使用 AI，能让人们更快地进行药物研发、消灭疾病，在早期诊疗方面也会有更好表现，给所有人带来实实在在的改变。”在她看来，AI 技术在医疗健康等关键领域的应用，将切实提升人类生活质量，为解决全球性挑战提供新路径。

建议关注：通富微电。

风险提示

中美“关税战”加剧风险；中美科技竞争加剧风险；国产先进制程进度不及预期风险；国内 AI 模型大厂资本开支不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002156. SZ	通富微电	45. 60	0. 45	0. 72	0. 93	101. 33	63. 33	49. 03	买入
688012. SH	中微公司	293	2. 61	3. 66	5. 19	113. 55	80. 14	56. 46	未评级
688041. SH	海光信息	241. 49	0. 82	1. 18	1. 58	294. 5	204. 65	152. 84	买入
688256. SH	寒武纪-U	1247. 08	-1. 08	5. 25	8. 05	-1154. 7	237. 54	154. 92	买入
688347. SH	华虹公司	113. 1	0. 22	0. 40	0. 70	515. 74	283. 39	162. 71	未评级
688981. SH	中芯国际	127. 95	0. 49	0. 66	0. 81	261. 12	193. 86	157. 96	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	12
3、 行业高频数据	14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	14
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	17
4、 行业动态跟踪	22
4.1、 半导体	22
4.2、 消费电子	23
4.3、 汽车电子	25
5、 行业重点公司公告.....	26
6、 风险提示	27

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：10月6日-10月10日行业周涨跌幅比较（%）	9
图表 6：10月10日行业市盈率（TTM）比较	9
图表 7：10月6日-10月10日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图表 8：10月10日电子细分板块市盈率（TTM）比较	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	12
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	15
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	15
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	15
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	15
图表 15：台湾电子零组件行业指数近两周走势	15
图表 16：台湾电子零组件行业指数近两年走势	15
图表 17：台湾光电行业指数近两周走势	16

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	16
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	16
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	17
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	17
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	18
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	19
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	19
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)	19
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	19
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	19
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	19
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	20
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	20
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	20
图表 35: 本周重点公司公告	26

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 特朗普宣称将于 2025 年对中国输美商品加征 100%额外关税

10 月 11 日消息，美国总统特朗普周五表示，美国将自 2025 年 11 月 1 日起，对中国进口商品加征 100%的新关税。按照特朗普的说法，这是在目前所支付关税之上额外加征的税率。特朗普在其社交平台“真相社交”上发文称：“我们刚刚获悉，中国在贸易议题上态度极为强硬，并向全球发出一封极具对抗性的信函，声称拟自 2025 年 11 月 1 日起，对几乎所有中国制造产品甚至部分非中国产商品实施大规模出口管制。”他写道：“鉴于中方这一前所未见的立场，且该关税仅代表美国，自 2025 年 11 月 1 日起，或更早，具体将视中国的后续行动而定，将对所有中国输美商品加征 100%的关税，该税率远高于现行标准。”在这之前，我国和美国都进行了不同程度的关税战，不过随后双方都缓和了不少。面对特朗普的说法，估计我国很快也会有对等的关税制裁。据外媒报道，美国对华商品平均关税目前约为 57%。若此次加税得以实施，美国对华关税将升至 150%以上。同时，这位现任美国总统还宣布，美国也将于同日对所有关键软件实施出口管制。

(2) 中国对高通公司违法收购案立案调查，AMD 携手 OpenAI 布局 AI 苏姿丰看好技术潜力

据新华社，市场监管总局反垄断二司负责人星期天（10 月 12 日）表示，对高通公司立案调查是日常执法工作，主要源于高通公司在未进行申报也未与市场监管总局作任何沟通的情况下，收购以色列 Autotalks 公司。市场监管总局反垄断二司负责人表示，2023 年 5 月，高通公司宣布收购 Autotalks 公司。在收到举报后，市场监管总局对该项集中进行了综合评估，认为该项集中虽未达到申报标准，但有证据证明具有或者可能具有排除、限制竞争效果。该负责人说，2024 年 3 月 12 日，根据中国的反垄断法，市场监管总局书面通知高通公司要求其进行申报，未申报或者申报后获得批准前不得实施集中。高通也在 3 月 14 日致函市场监管总局，表示放弃此项交易。但今年 6 月，高通公司在未进行申报也未与市场监管总局作任何沟通的情况下，完成对 Autotalks 公司的收购。负责人表示，中国市场监管总局接到举报后，市场监管总局进行了核实，高通公司也承认了相关事实。在相关事实清楚、证据确凿的基础上，市场监管总局依法对高通公司收购 Autotalks 公司违法实施经营者集中事宜进行立案调查。下一步，市场监管总局将继续秉持依法依规、客观公正原则推进相关调查工作。依据中国《反垄断法》规定，只要并购行为会对中国市场的竞争产生实际或潜在影响，无论交易发生在境内还是境外，都必须遵守中国的申报制度，“经营者集中在境外实施，但对中国境内市场竞争产生排除、限制效果的，适用本规定。”

值得关注的是，AMD 在 AI 领域的布局近期取得重要进展。10 月 6 日，AMD 与人工智能巨头 OpenAI 达成一项价值数十亿美元的合作协议。根据协议，OpenAI 将以每股 1 美分的价格收购 AMD 最多 10%股份，双方将联合开发基于 AMD 处理器的 AI 数据中心；同时，OpenAI 承诺购买价值 6 千兆瓦、基于多代 AMD Instinct GPU 的 AI 芯片。展望 AI 未来发展，AMD 首席执行官苏姿丰充满信心。她指出，当前 AI 热潮仍处于早期阶段，技术改变各行各业的潜力才刚刚显现。“我相信通过适当使用 AI，能让人们更快地进行药物研发、消灭疾病，在早期诊疗方面也会有更好表现，给所有人带来实实在在的改变。”在她看来，AI 技术在医疗健康等关键领域的应用，将切实提升人类生活质量，为解决全球性挑战提供新路径。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002156.SZ	通富微电	45.60	0.45	0.72	0.93	101.33	63.33	49.03	买入
688012.SH	中微公司	293	2.61	3.66	5.19	113.55	80.14	56.46	未评级
688041.SH	海光信息	241.49	0.82	1.18	1.58	294.5	204.65	152.84	买入
688256.SH	寒武纪-U	1247.08	-1.08	5.25	8.05	-1154.7	237.54	154.92	买入
688347.SH	华虹公司	113.1	0.22	0.40	0.70	515.74	283.39	162.71	未评级
688981.SH	中芯国际	127.95	0.49	0.66	0.81	261.12	193.86	157.96	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

1.2、海外龙头一览

10月4日-10月10日当周，海外龙头呈上涨态势。其中，超威半导体(AMD)领涨，涨幅为30.50%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

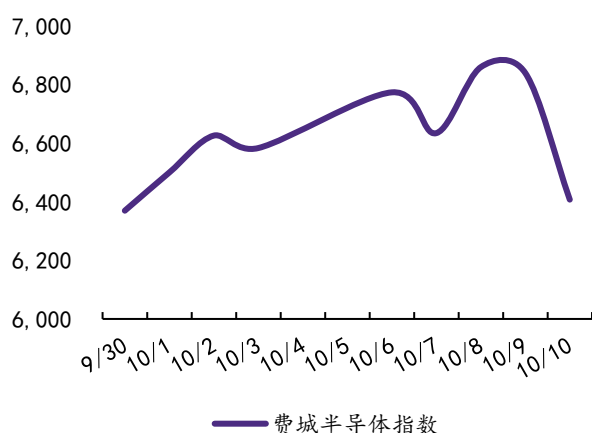
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值（亿元）	PE (LYR)	PB (MRQ)	周涨跌幅（%）
处理器	INTC.0	英特尔 (INTEL)	美国	1592	-8	2	-1.25
	QCOM.0	高通 (QUALCOMM)	美国	1657	16	6	-9.22
	AMD.0	超威半导体 (AMD)	美国	3487	213	6	30.50
	NVDA.0	英伟达 (NVIDIA)	美国	44508	61	44	-2.38
存储	MU.0	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	美国	2038	24	4	-3.32
模拟	TXN.0	德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1561	33	10	-4.78
	ADI.0	亚德诺 (ANALOG)	美国	1108	68	3	-6.89
	AVGO.0	博通 (BROADCOM)	美国	15330	260	21	-4.06
	NXPI.0	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	518	21	5	-10.28
射频	SWKS.0	思佳讯 (SKYWORKS)	美国	103	17	2	-10.30
	QRVO.0	QORVO	美国	77	139	2	-10.95
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	247	16	1	-5.84
	ON.0	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	美国	187	12	2	-7.16
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	416	32	2	-6.21
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3297	13	2	3.56
半导体设备	AMAT.0	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	美国	1673	23	9	-3.48
	LRCX.0	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	美国	1657	31	17	-9.90
	KLAC.0	科天半导体 (KLA)	美国	1294	32	28	-10.78
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	3687	47	18	-9.30
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2369	24	3	1.12
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	473002	32	8	2.86
	GFS.0	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	183	-69	2	-7.96
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	430	56	1	8.79
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	245	24	2	0.00
分销	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	58	15	1	-6.65
	AVT.0	安富利 (AVNET)	美国	41	17	1	-4.51

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至10月10日收盘价

更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

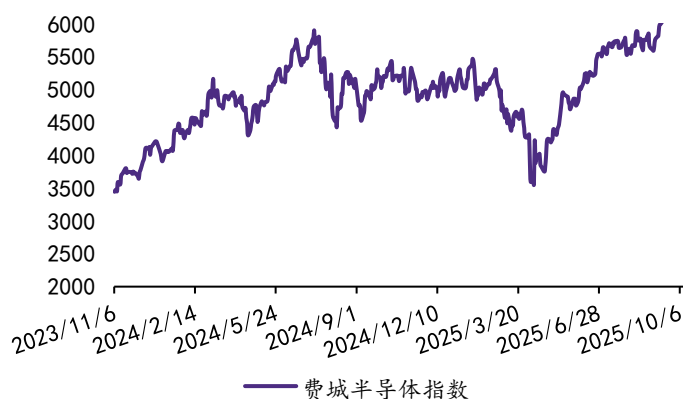
从数据来看，10 月 6 日-10 月 10 日当周，费城半导体指数呈现先升后降的态势，近两周整体处于震荡下行的态势。更长时间维度上来看，2023 年 10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，7 月出现大幅回调，8 月处于震荡下行行情，9 月出现探底回升，四季度总体处于震荡的态势。2025 年一季度呈现先涨后跌的走势，4 月后逐渐回升，二季度三季度均呈现震荡上行的态势。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



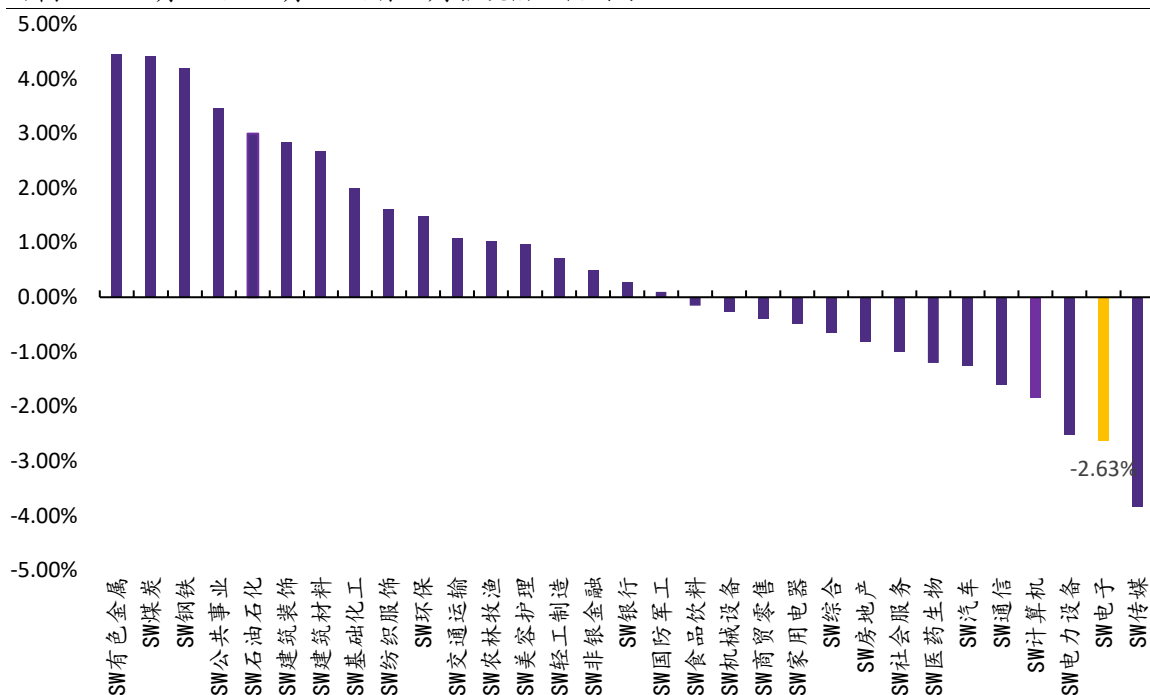
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，10月6日-10月10日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业下降2.63%，位列第30位。估值前三的行业为计算机、国防军工、电子，电子行业市盈率为72.56。

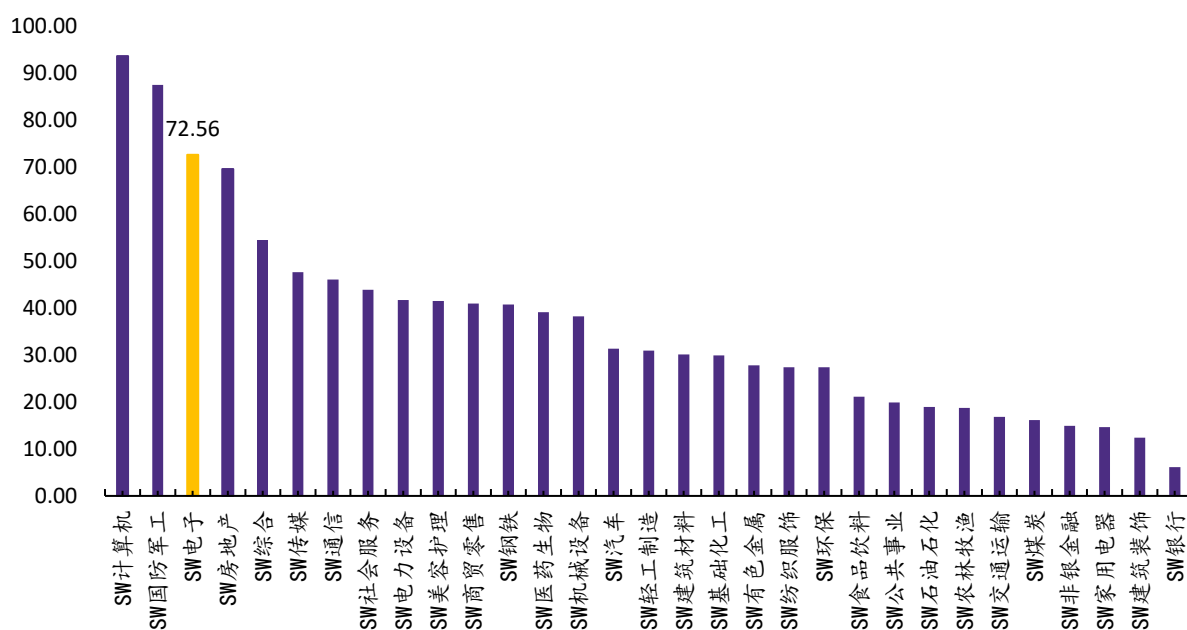
图表 5：10月6日-10月10日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表 6：10月10日行业市盈率（TTM）比较

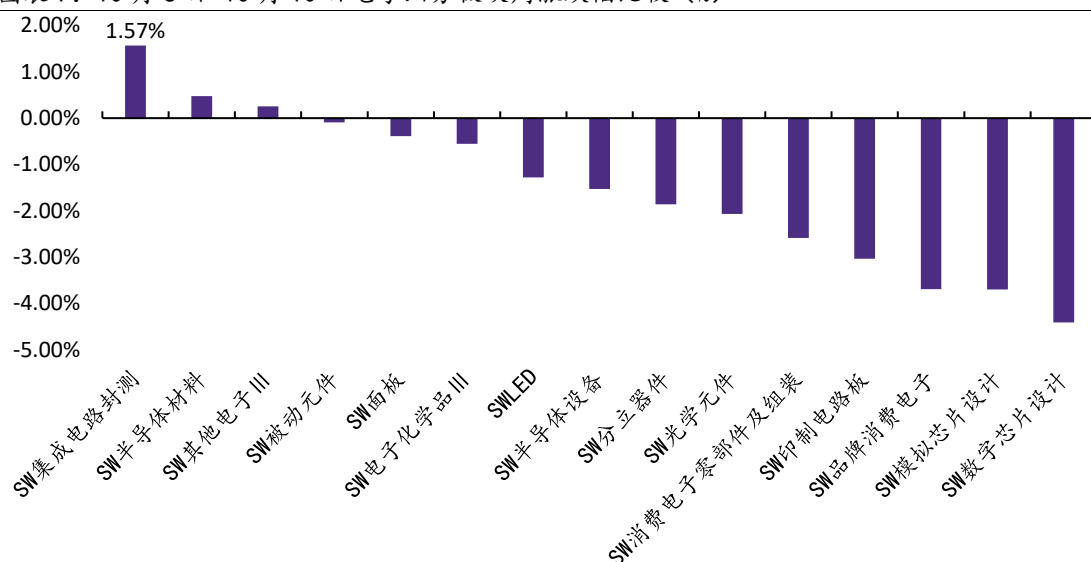


资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业一级分类

电子行业细分板块比较, 10月6日-10月10日当周, 电子行业细分板块呈涨跌分化态势。其中, 集成电路封测涨幅最大, 达到 1.57%。估值方面, 模拟芯片设计、LED、数字芯片设计板块估值水平位列前三, 半导体材料和分立器件板块估值排名本周第四、五位。

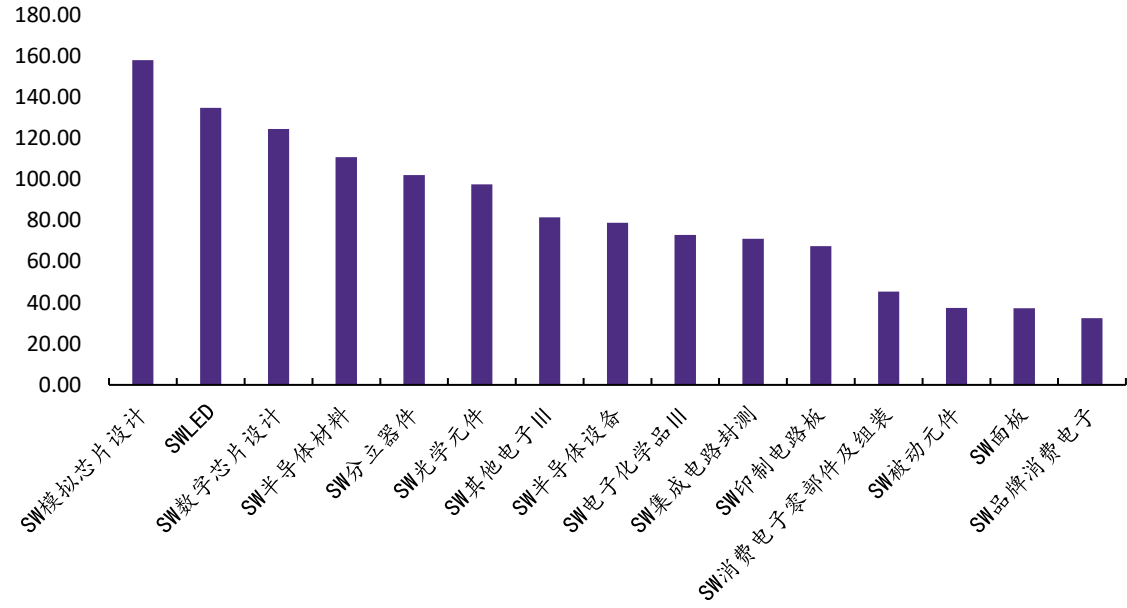
图表 7: 10月6日-10月10日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业三级分类

图表 8：10 月 10 日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

10 月 6 日-10 月 10 日当周，重点关注公司周涨幅前十：电子化学品独占三席，封测、消费电子零部件及组装、家电零部件、膜材料、磁性材料、面板、品牌分销各占一席。通富微电（封测）、信维通信（消费电子零部件及组装）、香农芯创（家电零部件）包揽前三，周涨幅分别为 13.52%、11.47%、10.69%

图表 9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-10-10	2025E ROE (%)	EPS 2024	2025E	2026E	PE 2024	2025E	2026E	PB	周涨幅 (%)	投资评级
封测	002156.SZ	通富微电	692.02	6.95	0.45	0.72	0.93	87.43	63.66	49.29	4.69	13.52	买入
消费电子零部件及组装	300136.SZ	信维通信	278.27	9.42	0.68	1.42	0.86	42.49	20.27	33.56	3.77	11.47	增持
家电零部件	300475.SZ	香农芯创	468.50	17.54	0.58	1.01	1.15	181.63	101.85	88.90	14.66	10.69	买入
膜材料	300806.SZ	斯迪克	129.05	5.16	0.12	1.08	0.55	243.22	26.39	52.07	5.75	8.83	买入
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	168.26	3.80	0.09	0.21	0.35	175.79	73.16	43.14	2.83	6.99	买入
电子化学品	688268.SH	华特气体	82.52	10.57	1.53	3.04	2.15	44.91	22.55	31.86	4.59	5.52	增持
电子化学品	688106.SH	金宏气体	100.35	7.15	0.42	1.01	1.32	47.83	20.35	15.56	3.41	5.36	买入
面板	300909.SZ	汇创达	60.49	8.40	0.58	1.97	2.55	61.56	17.74	13.69	3.04	4.39	增持
品牌分销	002416.SZ	爱施德	156.27	9.85	0.47	0.54	0.66	24.02	23.25	19.01	2.74	3.36	买入
电子化学品	301489.SZ	思泉新材	199.36	8.08	0.91	1.87	2.64	411.98	184.59	131.16	19.00	2.86	增持

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至 10 月 10 日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2025-10-10	2025E ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	113.69	6.57	0.07	0.43	0.22	323.44	52.63	99.31	10.10	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	184.86	0.88	-0.22	0.23	0.13	-192.93	188.64	336.24	9.15	买入
LED	002449.SZ	国星光电	56.53	0.00	0.08	0.51	-	103.95	17.78	-	1.48	未评级
	600363.SH	联创光电	286.08	12.07	0.53	1.37	1.61	99.22	45.77	38.98	6.52	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	768.31	2.63	0.05	0.32	0.35	300.63	47.60	44.34	2.17	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	74.06	2.77	0.40	0.32	1.59	210.81	224.42	45.71	5.43	未评级
PCB	002436.SZ	兴森科技	357.10	1.92	-0.12	0.31	0.48	-67.27	67.50	44.09	6.93	买入
	300903.SZ	科翔股份	54.12	0.00	-0.83	-	-	-14.90	-	-	3.04	未评级
	603920.SH	世运电路	312.59	12.83	0.94	1.24	2.07	49.01	34.85	20.92	4.85	买入
	688020.SH	方邦股份	49.26	1.60	-1.14	1.25	0.97	-57.62	49.26	62.30	3.63	增持
半导体材料	605358.SH	立昂微	215.78	0.62	-0.40	0.15	0.45	-54.29	211.55	71.21	3.09	增持
	688126.SH	沪硅产业	712.89	0.08	-0.35	0.20	0.07	-63.56	132.02	374.50	6.08	增持
	688234.SH	天岳先进	366.51	4.31	0.42	0.51	0.70	204.72	150.83	110.06	5.17	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	34.12	0.00	-0.78	1.07	-	-30.83	22.75	-	4.27	未评级
	688012.SH	中微公司	1834.61	10.54	2.60	3.58	4.49	113.65	82.60	65.83	8.87	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	181.30	4.02	0.29	0.98	0.56	54.78	16.06	27.95	1.47	增持
	002138.SZ	顺络电子	278.91	15.55	1.03	1.28	1.54	29.35	27.03	22.51	4.50	买入
	301099.SZ	雅创电子	61.61	7.10	1.18	3.24	2.17	42.08	23.79	19.38	4.69	买入
	603738.SH	泰晶科技	59.41	3.25	0.23	0.15	0.29	68.26	102.43	52.11	3.40	增持
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	168.26	3.80	0.09	0.21	0.35	175.79	73.16	43.14	2.83	买入
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	345.65	13.98	0.55	0.68	0.86	54.11	54.43	42.99	7.27	买入
	300655.SZ	晶瑞电材	163.63	4.01	-0.17	0.53	0.14	-85.49	52.61	112.07	6.81	买入
	301489.SZ	思泉新材	199.36	8.08	0.91	1.87	2.64	411.98	184.59	131.16	19.00	增持
	688106.SH	金宏气体	100.35	7.15	0.42	1.01	1.32	47.83	20.35	15.56	3.41	买入
	688268.SH	华特气体	82.52	10.57	1.53	3.04	2.15	44.91	22.55	31.86	4.59	增持
	688371.SH	菲沃泰	82.19	3.92	0.13	0.23	0.39	182.20	105.37	62.74	4.28	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	692.02	6.95	0.45	0.72	0.93	87.43	63.66	49.29	4.69	买入
	600584.SH	长电科技	783.23	6.47	0.90	1.82	1.37	48.59	24.09	31.85	2.81	买入
	688362.SH	甬矽电子	145.06	6.86	0.16	0.49	0.83	367.16	72.53	43.05	5.77	买入
	688372.SH	伟测科技	122.70	8.35	1.13	2.15	2.76	95.69	50.08	39.08	4.51	买入
	688403.SH	汇成股份	164.64	6.28	0.19	0.33	0.32	103.06	59.87	59.33	4.92	买入
	300623.SZ	捷捷微电	257.36	9.92	0.57	0.72	0.94	51.67	48.74	37.14	4.44	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	517.53	4.57	0.13	0.35	0.51	-2169.01	188.01	61.17	4.21	增持
	605111.SH	新洁能	148.32	12.27	1.05	1.30	1.58	34.41	27.52	22.61	3.56	买入
	688261.SH	东微半导	92.58	3.84	0.33	9.74	1.57	230.06	14.11	47.97	3.17	增持
	688711.SH	宏微科技	55.08	1.70	-0.07	2.59	0.28	-240.11	13.98	93.98	5.31	增持
光刻胶	603306.SH	华懋科技	169.88	12.78	0.84	1.97	2.08	63.11	26.38	24.78	5.61	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	330.91	5.50	-0.07	1.34	2.02	-5398.16	287.75	190.18	15.74	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	114.72	3.51	-0.52	0.15	0.32	-18.46	71.54	33.59	5.43	买入
	002222.SZ	福晶科技	232.44	15.95	0.47	0.61	0.74	102.62	81.56	66.60	14.01	买入

	002456. SZ欧菲光	430.75	2.33	0.02	0.61	0.05	333.09	21.63	256.40	11.28	增持
	301421. SZ波长光电	136.55	3.88	0.32	1.08	0.58	370.75	109.24	202.71	11.57	买入
	603297. SH永新光学	125.20	13.23	1.88	3.54	4.46	60.18	31.78	25.24	6.44	买入
	688010. SH福光股份	47.65	2.85	0.06	0.61	0.49	596.43	50.70	60.71	2.82	买入
	688195. SH腾景科技	137.89	9.98	0.54	0.80	1.00	202.66	132.58	106.89	14.69	买入
	688502. SH茂莱光学	218.06	5.27	0.67	1.18	1.43	613.90	351.71	290.74	18.28	增持
	688167. SH炬光科技	136.21	-0.15	-1.94	0.19	0.62	-77.87	801.23	243.23	6.35	增持
环保设备III	688376. SH美埃科技	66.00	13.31	1.43	2.21	2.78	34.32	22.22	17.70	3.51	增持
	002008. SZ大族激光	399.07	7.14	1.61	1.29	1.73	22.77	29.98	22.39	2.54	增持
激光设备	688025. SH杰普特	129.26	9.76	1.40	3.34	3.09	104.21	40.78	43.99	6.17	买入
	688170. SH德龙激光	38.35	0.00	-0.33	0.93	-	-111.15	39.94	-	3.15	未评级
家电零部件	300475. SZ香农芯创	468.50	17.54	0.58	1.01	1.15	181.63	101.85	88.90	14.66	买入
金属制品	873693. BJ阿为特	34.54	0.00	0.24	0.54	-	198.96	88.56	-	9.85	未评级
军工电子	300045. SZ华力创通	147.58	0.99	-0.22	0.15	0.05	-103.80	147.58	434.05	9.23	买入
	002387. SZ维信诺	123.90	-34.50	-1.79	-1.45	-0.75	-4.11	-6.12	-11.82	2.76	增持
	002876. SZ三利谱	42.74	5.23	0.39	2.31	1.39	62.50	10.66	17.62	1.80	买入
面板	300088. SZ长信科技	164.35	0.00	0.15	0.38	-	44.81	17.39	-	1.90	未评级
	300909. SZ汇创达	60.49	8.40	0.58	1.97	2.55	61.56	17.74	13.69	3.04	增持
	603773. SH沃格光电	73.96	1.34	-0.55	1.13	1.45	-81.66	29.35	22.90	6.30	买入
	300661. SZ圣邦股份	499.48	12.26	1.06	1.57	2.04	101.69	67.41	51.92	10.58	买入
	300782. SZ卓胜微	427.79	2.41	0.75	3.45	1.28	106.24	23.24	62.26	4.27	增持
	603160. SH汇顶科技	376.78	8.93	1.31	1.63	1.93	62.41	50.30	42.62	4.11	买入
	688052. SH纳芯微	277.60	-1.18	-2.83	5.01	1.02	-68.90	39.15	190.63	4.69	买入
模拟 IC	688173. SH希荻微	65.27	-1.55	-0.71	-0.03	0.11	-22.10	-466.20	138.87	4.44	买入
	688220. SH翱捷科技-U	412.03	-6.61	-1.66	-0.65	0.41	-59.45	-151.48	242.37	7.39	买入
	688368. SH晶丰明源	99.91	6.81	-0.38	1.22	2.41	-2485.22	293.37	47.13	8.62	增持
	688458. SH美芯晟	51.53	1.68	-0.60	2.78	1.07	-77.41	23.21	43.04	2.78	买入
	688515. SH裕太微-U	91.95	-12.60	-2.52	-2.25	-1.42	-45.59	-51.08	-80.66	6.06	买入
	688798. SH艾为电子	201.42	9.35	1.10	1.51	2.29	79.03	57.22	37.72	4.99	买入
膜材料	300806. SZ斯迪克	129.05	5.16	0.12	1.08	0.55	243.22	26.39	52.07	5.75	买入
品牌分销	002416. SZ爱施德	156.27	9.85	0.47	0.54	0.66	24.02	23.25	19.01	2.74	买入
品牌整机	688036. SH传音控股	999.75	21.61	4.87	5.77	6.82	17.86	15.19	12.86	5.29	买入
其他电子III	688662. SH富信科技	41.38	9.90	0.50	0.92	1.20	92.29	51.08	39.03	5.99	未评级
其他计算机设备	300042. SZ朗科科技	58.18	-3.00	-0.50	0.48	0.73	-53.26	60.60	39.85	5.74	增持
	872190. BJ雷神科技	28.68	5.03	0.22	0.62	0.92	132.78	46.26	31.17	3.36	增持
其他专用设备	688630. SH芯基微装	180.35	13.06	1.22	3.12	3.32	112.23	44.10	41.13	8.36	买入
	300223. SZ北京君正	433.08	4.01	0.76	1.28	1.55	118.91	69.96	57.98	3.49	买入
	300458. SZ全志科技	397.79	11.07	0.26	0.51	0.59	238.56	123.54	81.71	13.13	增持
	301308. SZ江波龙	754.50	10.27	1.20	1.24	2.97	149.34	147.08	60.62	11.20	买入
	603501. SH豪威集团	1710.89	16.07	2.73	3.42	4.63	52.09	41.18	30.42	6.85	买入
	603893. SH瑞芯微	866.92	25.12	1.42	1.20	3.35	145.74	173.04	61.47	21.83	买入
数字 IC	603986. SH兆易创新	1434.78	8.80	1.66	2.40	3.10	130.33	89.56	69.38	8.23	买入
	688018. SH乐鑫科技	312.62	19.71	3.02	2.40	3.27	92.22	116.65	85.42	12.86	买入
	688099. SH晶晨股份	452.26	14.64	1.96	2.96	3.49	55.21	36.56	30.98	6.48	买入
	688110. SH东芯股份	422.35	-1.83	-0.38	1.23	0.09	-241.04	77.35	1122.97	13.47	买入
	688123. SH聚辰股份	222.53	17.56	1.84	3.18	4.24	80.61	44.51	33.31	9.35	买入
	688213. SH思特威-W	460.11	18.72	0.98	1.55	2.32	117.15	74.09	49.53	9.97	买入

	688259.SH创耀科技	52.05	4.65	0.54	2.44	0.80	86.08	26.69	58.16	3.39	买入
	688262.SH国芯科技	100.56	-5.00	-0.54	2.44	0.02	-55.69	17.19	1758.13	4.78	增持
	688332.SH中科蓝讯	189.53	8.97	2.49	3.80	4.69	63.15	41.56	33.66	4.72	买入
	688385.SH复旦微电	441.99	10.95	0.70	1.03	1.30	78.96	52.37	41.31	8.41	买入
	688486.SH龙迅股份	97.33	12.79	1.41	3.03	4.57	67.40	46.35	30.70	6.66	买入
	688521.SH芯原股份	977.88	-5.30	-1.20	0.02	0.27	-162.74	8148.99	713.78	27.14	买入
	688608.SH恒玄科技	480.47	11.78	3.84	4.45	5.96	104.34	89.98	67.10	7.15	买入
	688728.SH格科微	454.32	2.96	0.07	0.18	0.24	243.20	94.65	73.63	5.85	买入
通信工程及服务	688766.SH普冉股份	161.37	10.02	2.77	3.39	3.96	55.19	45.08	38.61	7.20	增持
通信网络设备及器件	603220.SH中贝通信	107.74	9.40	0.33	0.48	0.68	73.14	52.05	36.52	5.49	买入
	300308.SZ中际旭创	4333.36	33.76	4.61	8.23	10.82	80.67	47.39	36.06	18.99	买入
通信线缆及配套	300394.SZ天孚通信	1229.87	38.44	2.43	2.96	4.18	91.59	53.40	37.84	28.61	买入
通信终端及配件	600487.SH亨通光电	556.50	10.73	1.12	1.30	1.60	18.73	17.30	14.13	1.86	买入
	832149.BJ利尔达	63.20	0.00	-0.26	0.46	-	-58.12	32.75	-	8.84	未评级
	002241.SZ歌尔股份	1255.65	9.48	0.76	1.01	1.24	48.55	36.29	29.74	3.77	买入
	002993.SZ奥海科技	124.71	11.63	1.68	3.43	2.79	26.52	13.18	16.17	2.57	买入
	300115.SZ长盈精密	508.76	9.53	0.57	0.74	0.91	60.55	57.36	46.59	6.26	增持
	300136.SZ信维通信	278.27	9.42	0.68	1.42	0.86	42.49	20.27	33.56	3.77	增持
消费电子零部件及组装	300684.SZ中石科技	121.36	13.06	0.67	0.92	1.21	60.51	44.13	33.34	6.20	增持
	300709.SZ精研科技	91.16	8.89	0.64	2.14	3.15	70.26	22.85	15.56	4.10	未评级
	300793.SZ佳禾智能	65.80	2.85	0.11	0.23	0.38	162.22	74.98	45.22	2.20	增持
	600745.SH闻泰科技	578.48	5.15	-2.28	2.02	2.49	-20.24	23.03	18.72	1.75	增持
	601231.SH环旭电子	466.60	9.67	0.75	0.83	1.04	28.38	25.45	20.47	2.56	买入
	603296.SH华勤技术	991.38	15.34	2.88	3.36	3.94	34.03	29.03	24.75	4.20	买入
	603380.SH易德龙	73.03	14.53	1.15	1.39	1.64	39.03	32.90	27.66	4.98	买入
	688661.SH和林微纳	77.92	4.75	-0.07	3.49	0.70	-901.83	24.89	73.51	6.33	买入
	688283.SH坤恒顺维	40.05	4.13	0.30	0.34	0.52	108.15	96.27	63.71	4.20	未评级
	300354.SZ东华测试	64.87	18.96	0.88	2.57	1.61	53.60	18.22	29.08	8.13	买入
仪器仪表	300567.SZ精测电子	221.59	5.72	-0.36	2.02	1.28	-99.44	39.50	62.02	6.23	买入
	688112.SH鼎阳科技	60.61	9.74	0.70	2.27	1.27	54.07	16.84	29.82	3.96	买入
	688337.SH普源精电	75.56	4.05	0.48	2.02	0.94	81.87	20.76	41.44	2.43	增持
	688628.SH优利德	39.45	17.10	1.65	3.08	2.50	22.02	11.50	14.11	3.22	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究，截至10月10日收盘价（注：“未评级”盈利预测与ROE取自万得一致预期）

3、行业高频数据

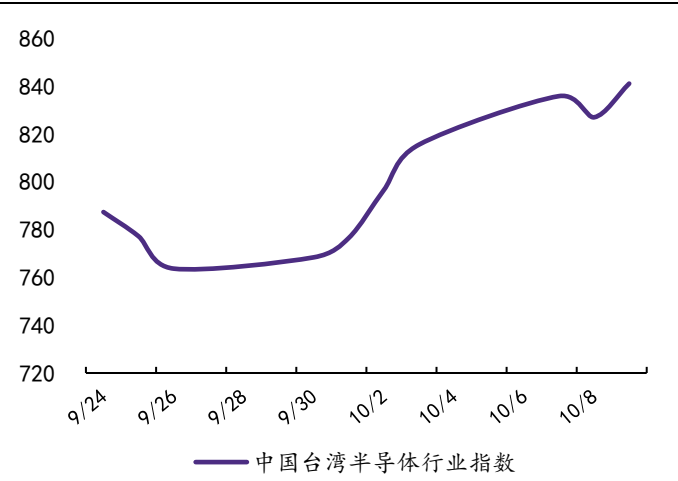
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，9月29日-10月10日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零部件行业指数均呈现震荡上行趋势、台湾计算机外围设备行业指数呈现先震荡上行后下降的趋势；台湾光电行业指数亦呈现先震荡上行后降的趋势。

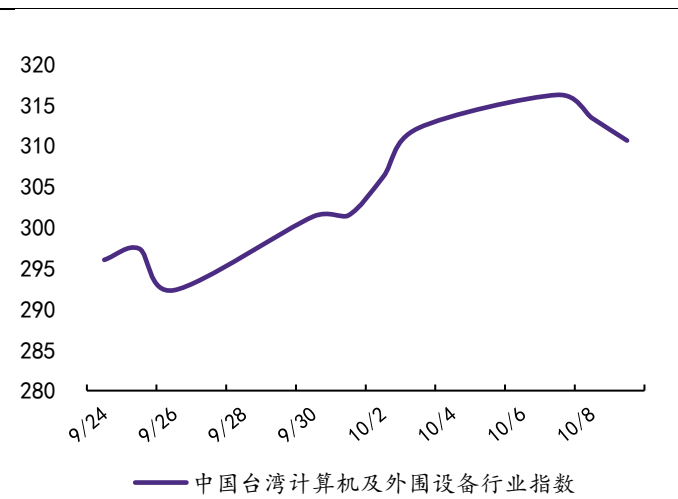
近两年：更长时间维度看，除台湾半导体行业指数在2023年下半年来呈先降后升态势，其余细分板块都呈现震荡下行趋势。台湾电子行业各细分板块指数2024年整体呈现先上涨后下跌再企稳并震荡的态势。其中台湾半导体行业指数2024年上半年总体呈现加速上行态势，下半年呈现震荡格局，2025年一季度呈下降态势，2025年二季度开始呈现震荡上行的态势，随后二三季度总体均呈现上行的趋势。台湾计算机及外围设备行业指数2024年呈现上半年震荡上行，下半年呈现震荡走平的态势，2025年一季度呈缓慢上行后，震荡下行态势。台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数2024年总体呈现上半年震荡上行，下半年先下跌后企稳并震荡的态势，2025年一季度呈现先涨后跌的态势。台湾电子零部件行业指数在2025年第三季度呈现上涨态势，台湾光电行业指数同样在2025年三季度缓慢上升，逐步回稳。台湾电子行业各细分板块对应指数均在第二季度开始震荡上行。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



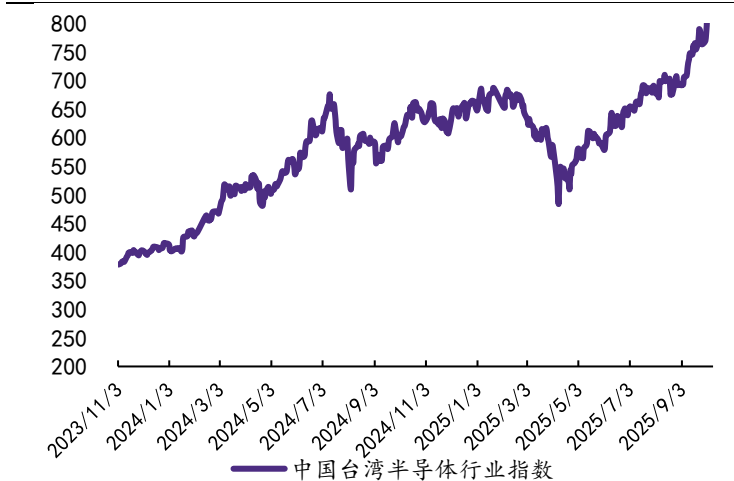
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



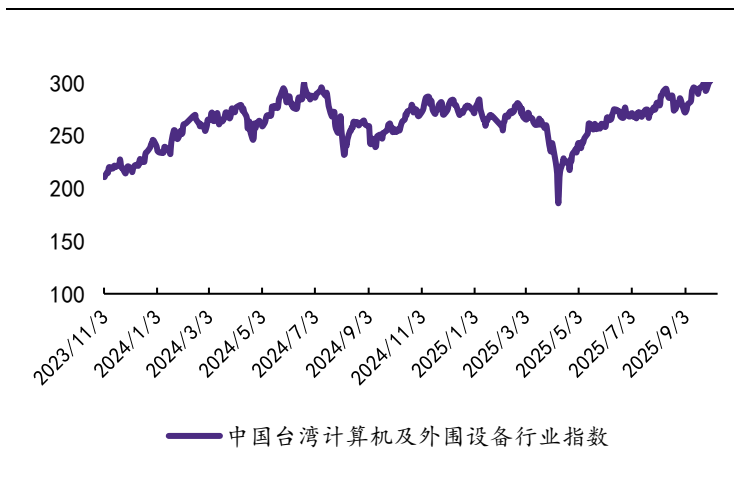
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

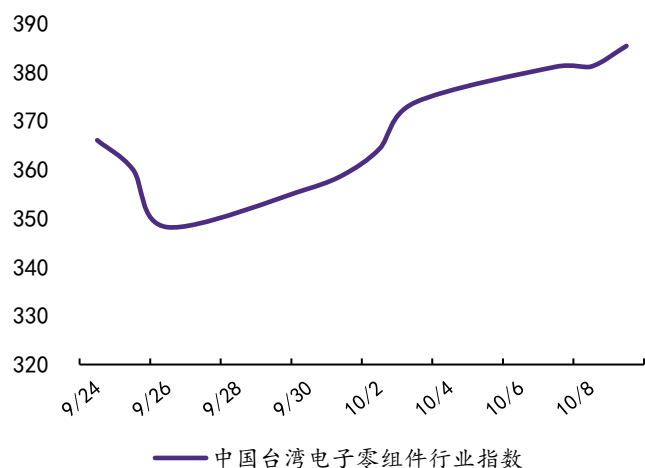
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



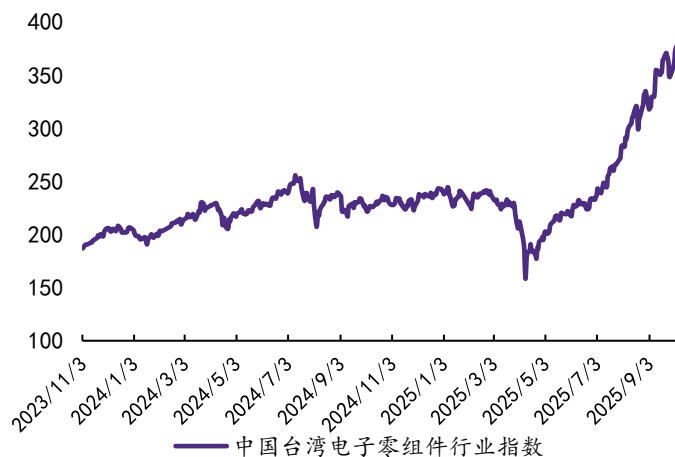
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾电子零部件行业指数近两周走势

图表 16：台湾电子零部件行业指数近两年走势

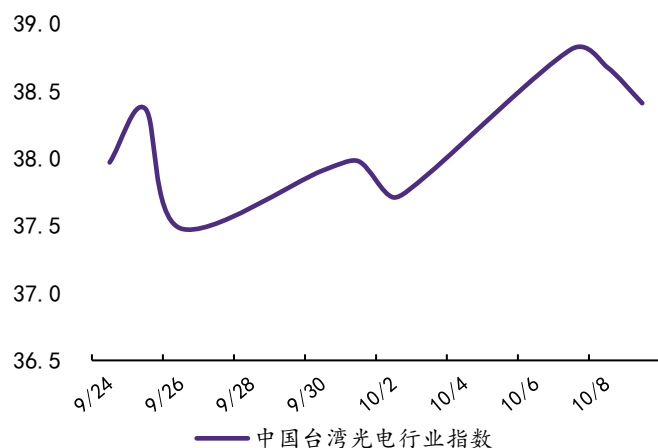


资料来源: wind, 华鑫证券研究



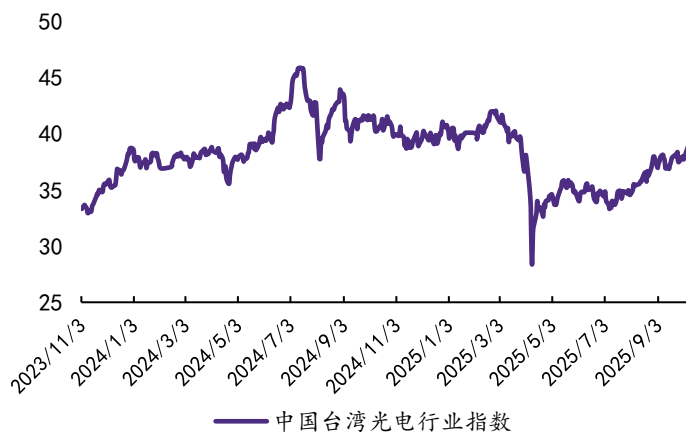
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

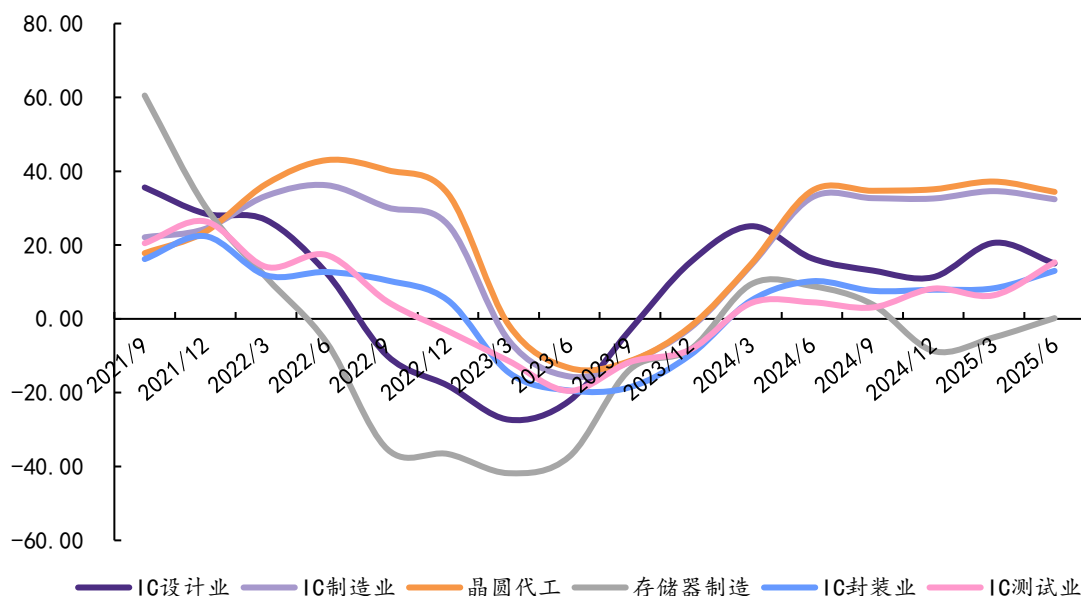


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速, 将电子各板块合在一起观察:

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降, 从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹, 各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳, 主要因为消费电子需求差, 导致 IC 设计下滑, 加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动, 2024 年需求开始逐步回升。

图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

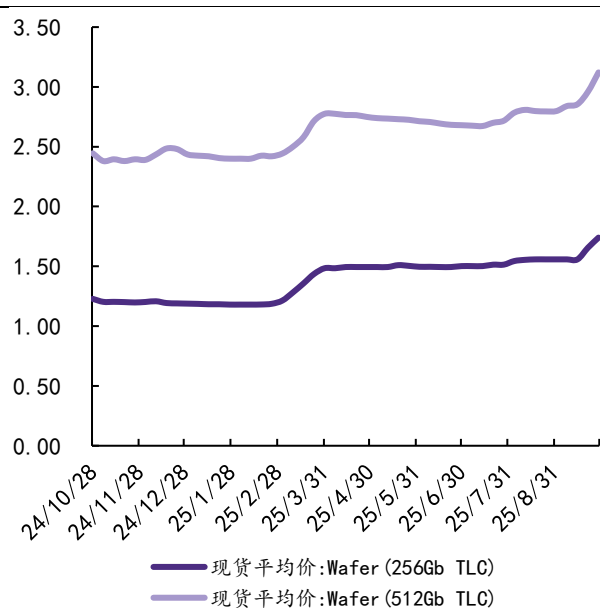


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

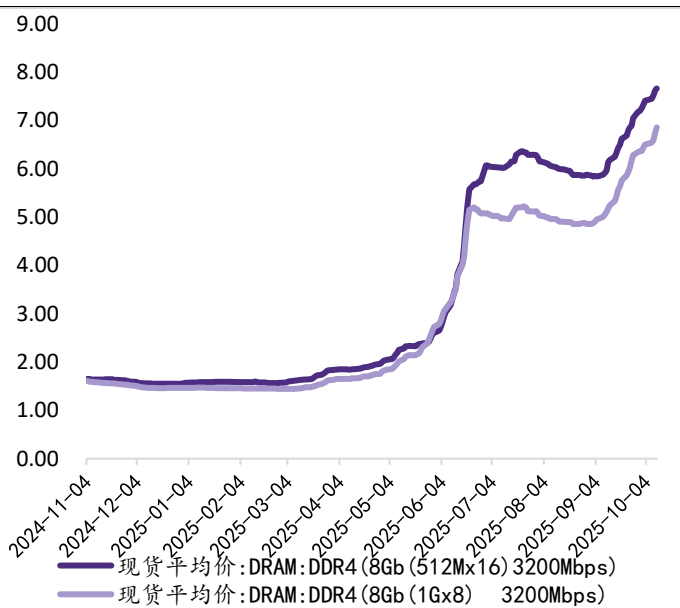
尽管上游头部供应商陆续宣布减产,但由于消费电子市场需求疲软,存储芯片价格整体呈现波动下降趋势。**NAND 方面:** Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升,随后从 2024 年 3 月底进入小幅回升,10 月出现小幅下跌后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来小幅上涨,4 月后价格略有下滑,7 月后缓慢回升。2025 年 9 月 29 日价格为 3.12 美元。**DRAM 方面:** DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)现货平均价从 2024 年 3 月以来价格略有下滑,6 月之后呈现小幅回升态势,9 月之后又重回下跌态势,12 月以来略有回升后变化趋于平缓,2025 年 3 月以来呈现大幅上涨的态势,8 月出现小幅下跌,9 月之后开始回升。2025 年 10 月 10 日价格为 7.66 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

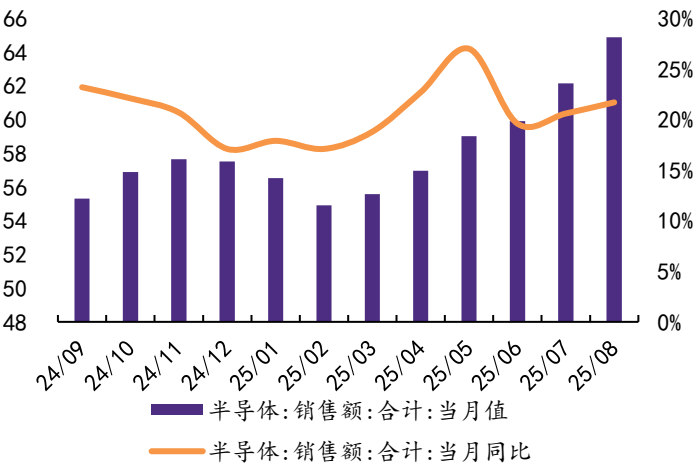
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

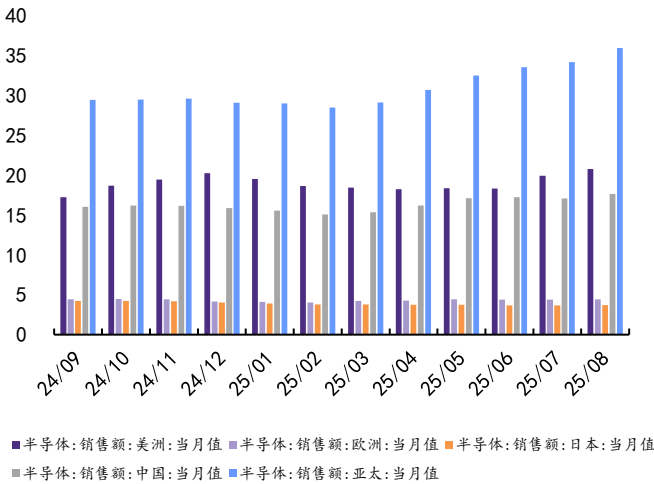
全球半导体销售额自 2024 年 4 月份触底以来逐步攀升，6 月出现下降趋势。2025 年 8 月，全球半导体当月销售额为 648.8 亿美元，同比增长 21.70%，环比增长 4.41%，其中中国销售额为 176.3 亿美元，环比上升 3.34%，占比达 27.17%。自 2024 年 2 月以来，全球半导体销售额同比连续保持正增长，半导体行业景气度提升显著，2025 年 6 月增速开始放缓。

图表 22：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

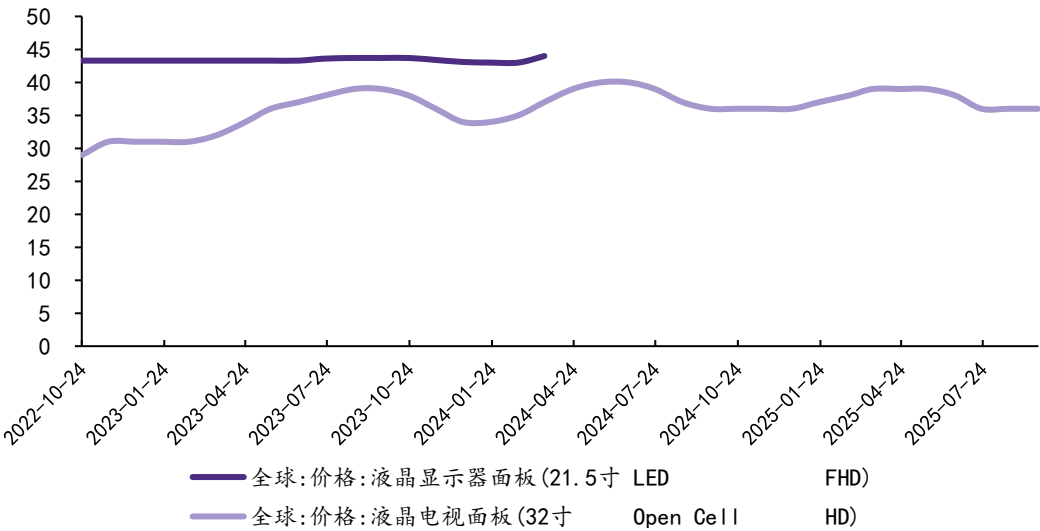
图表 23：全球分地区半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期略有回升，2025 年 9 月 23 日为 36 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格逐步由 44.3 美元/片下降至 43 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44 美元/片。

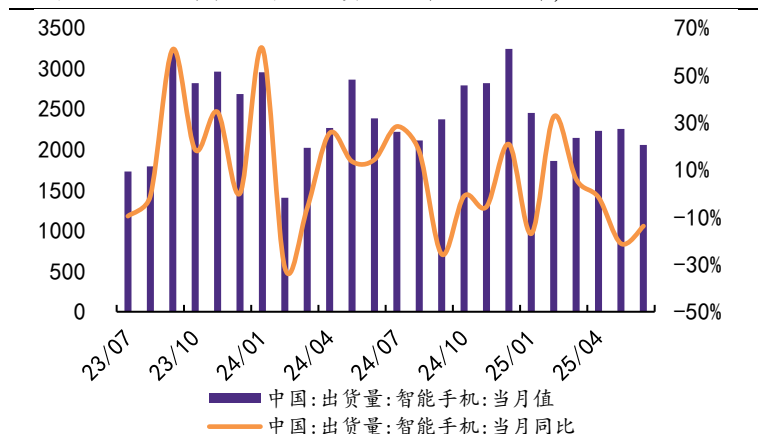
图表 24：面板价格（单位：美元/片）



资料来源：wind，华鑫证券研究

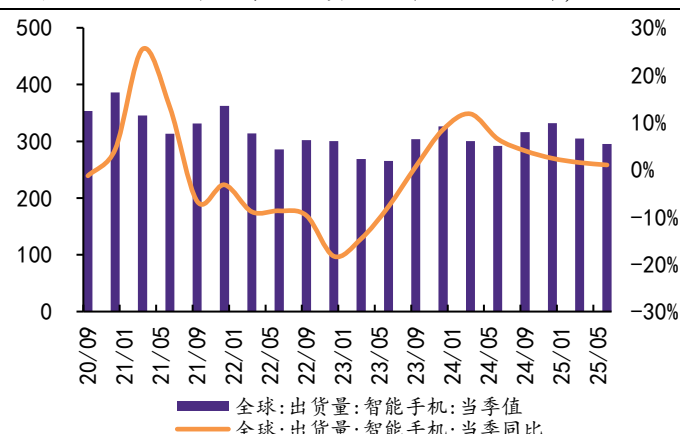
2025 年 6 月国内手机出货量同比下 13.8%。全球范围内，2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.56%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024 年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI 手机等新产品不断发布。2025 年前两个季度全球手机出货量则开始出现下降趋势，Q2 出货量下降至 2.95 亿部。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

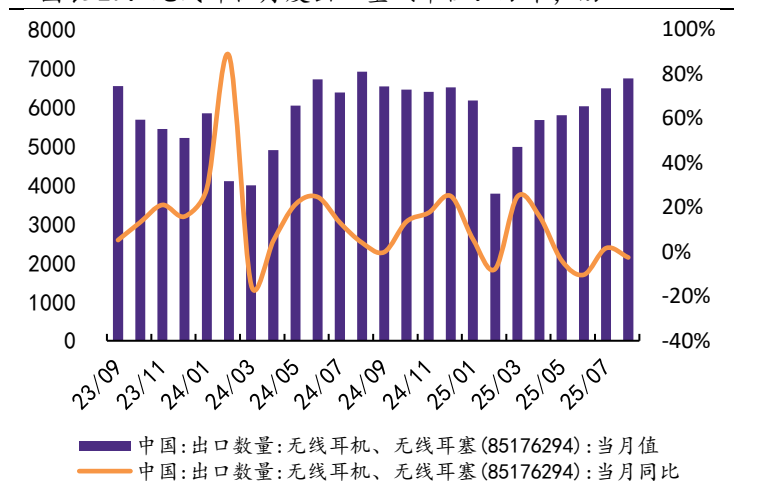
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

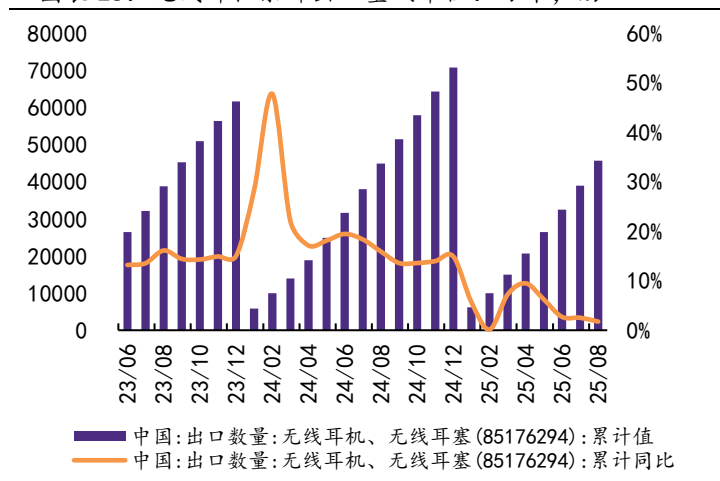
无线耳机方面,国内海关出口数据显示,2023年以来呈现复苏趋势,2024年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正,累计出口量同比稳定增长。2025年上半年无线耳机的累计同比始终为正,累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟,相对于手机消费,无线耳机普及还有空间,随着无线耳机传感器的增多,产品体验感会更加出色,叠加价值量相对手机较小,换机周期会显著快于手机。因此,随着国内的放开和经济复苏,我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)

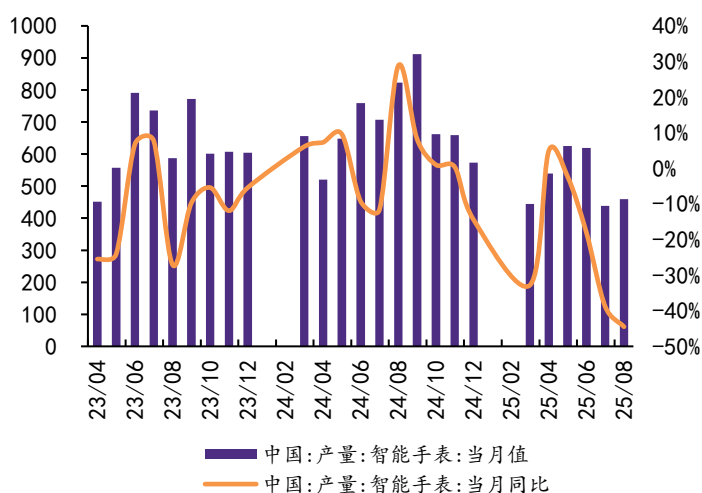


资料来源: wind, 华鑫证券研究

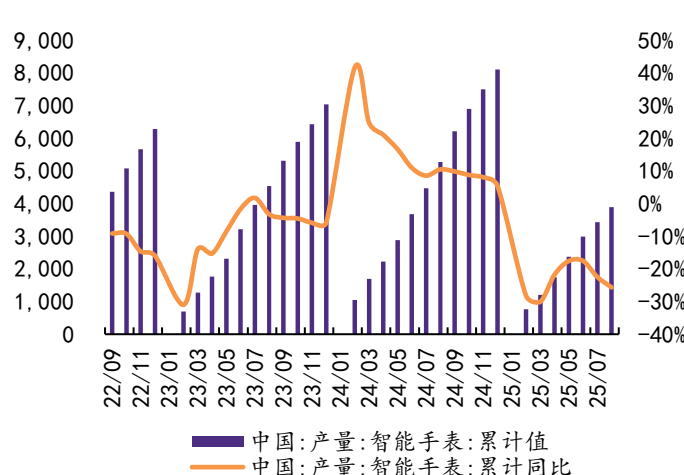
中国智能手表进入2024年之后出现反弹,第一季度智能手表累计产量同比增长33.01%,打破近两年的持续下滑趋势,第二季度智能手表累计产量同比增长1.94%,第三季度智能手表累计产量同比增长21.26%,第四季度智能手表累计产量同比增长9.38%,增幅有所缩窄。2025年,第一季度智能手表累计产量同比下降28.95%,第二季度智能手表累计产量同比下降9.94%。我们认为随着生成式AI与终端硬件的结合,智能手表未来有望集成更多AI功能,从而为市场增长开辟新途径。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



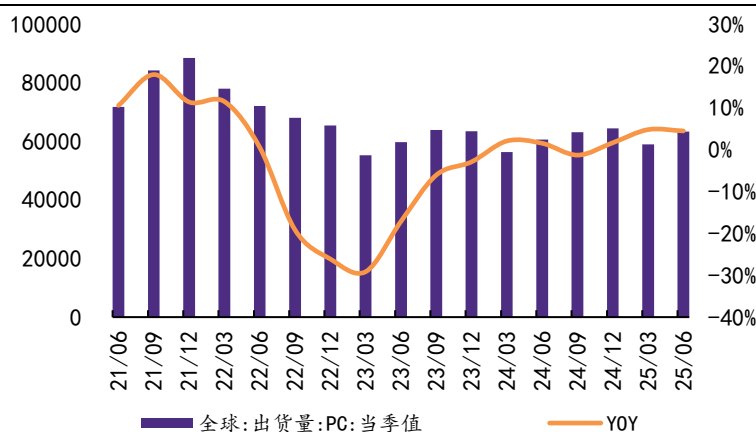
资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

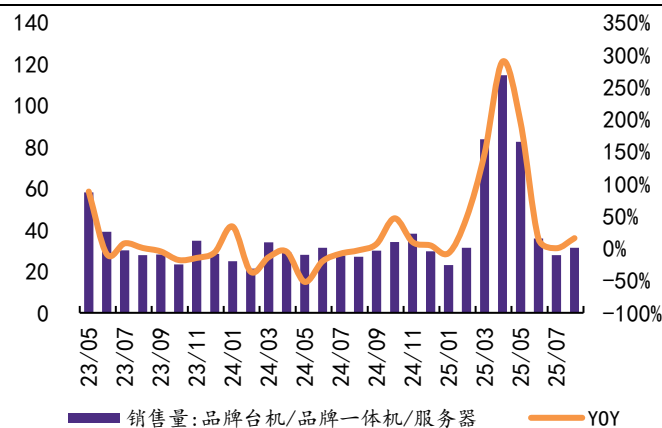
个人电脑方面, 2025 年第一季度, 全球 PC 出货量同比上升 4.75%; 第二季度全球 PC 出货量同比上升 4.43%。2025 年 8 月, 国内品牌台式机出货量达到 31.36 万台, 同比增长 15.84%。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄, 全年品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量同比微增 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, 另外 PC 换机潮的到来, 2025 年 PC 市场有望恢复增长。

图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 32: 中国台式机/服务器月度出货量 (单位: 万台)

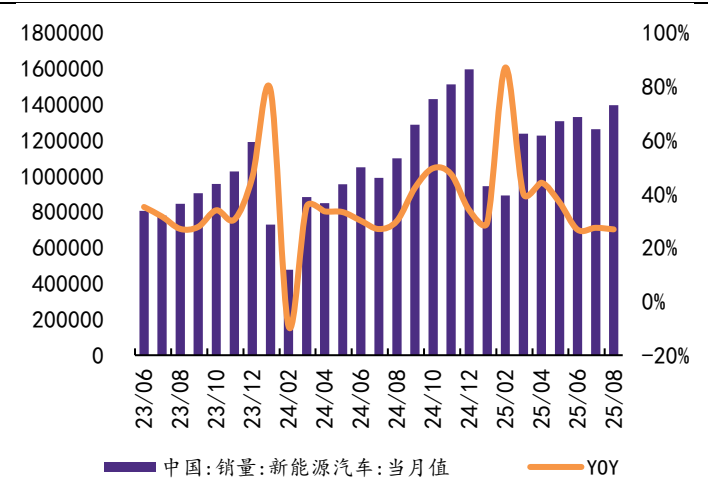


资料来源: wind, 华鑫证券研究

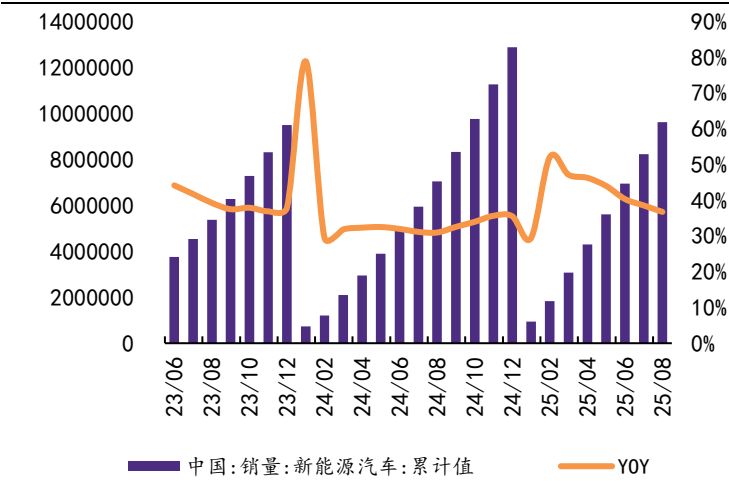
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2025 年 2 季度取得 35.35% 的同比增速。2024 年全年, 新能源汽车销售量达到 1286.59 万辆, 同比增长 35.50%。2025 年 8 月新能源汽车销量达到 139.53 万辆, 同比增长 26.84%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)

图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4、行业动态跟踪

4.1、半导体

英伟达获对阿联酋出口许可：每年 50 万个 GPU！

10 月 9 日消息，据彭博社报道，美国政府终于授予了英伟达出口许可证，允许其向阿拉伯联合酋长国运送价值数百亿美元的先进人工智能（AI）芯片，使得双方此前达成的大型双边技术合作得以正式启动。据了解，此次英伟达所获得的出口许可证，是面向英伟达与阿联酋在今年 5 月份达成的一项协议。该协议允许阿联酋每年购买多达 500,000 颗先进的英伟达 AI 芯片（目前为 Blackwell，未来几年为 Rubin 和 Feynman），同时，阿联酋承诺在未来十年内在美国投资 1.4 万亿美元。预计双方将以美元对美元的方式匹配投资。

美国总统拜登在下台前曾推出 AI 扩散规则，将全球各国列为三个等级，以匹配不同的 AI 芯片出口限制政策。而在特朗普政府的上台后不久，便废除了这一限制。根据新的规则，面向这些国家的 AI 芯片出口上限正在被取消，以支持新的双边框架，相关盟友需要承诺使用美国运营的云基础设施。美国商务部长霍华德·卢特尼克证实，只有由经批准的美国运营商管理的数据中心才有资格运行这些 AI 系统。通过将美国云提供商和硬件嵌入阿联酋的基础设施，他们旨在阻止华为和其他中国公司引入他们的标准并在该国获得市场份额。

未来英伟达所能够获得的许可，将取决于阿联酋的投资如何展开。如果该合作成功，这种伙伴关系或将成为美国与其他寻求先进人工智能硬件的盟友进行类似交易的原型，同时加强美国对其部署的控制。

（资料来源：芯智讯）

三星已向高通提供 2nm 骁龙 8 Elite Gen 5 样品

10 月 10 日消息，据韩国媒体 newdaily 引述业内人士报道称，三星晶圆代工部门近日已经向高通公司提供了基于三星 2nm 制程制造的骁龙 8 Elite Gen 5 芯片组的样品，这标志着两家公司有望恢复晶圆代工领域的合作。业内分析师预测，三星的晶圆代工技术在性能和良率方面正趋于稳定，这将增加高通追加订单的可能性。

报道称，与现有的 3nm 工艺相比，三星的 2nm 工艺具有更高的晶体管密度和更高的功率效率。虽然良率问题一直困扰着三星，但是三星正在通过 Exynos 2600 的试产来快速稳定 2nm 工艺的良率，三星最近向高通提供的样品也被认为是在满足内部质量标准后进行的。

然而，在提供样品并最终签订代工合同之前，三星必须通过高通的数个评估阶段。高通会耗时数月，对包括功率效率、性能、发热量、良率和可靠性等各项因素进行细致验证，并在此基础上进入试产阶段。这一过程通常需要六个月到一年的时间。除了简单的技术实力外，评估还会全面评估良率稳定性、进度响应能力以及长期供货能力。初始样品的质量越高，最终获得合同的可能性就越大。

三星和高通过去关系密切，但四年前的 2021 年，双方的合作关系破裂。当时，采用三星 4nm 工艺生产的第一代骁龙 8 处理器出现了过热和良率问题。当时，由于三星未能确保稳定的质量，高通从第一代骁龙 8+ 开始，将芯片生产全面转移到了台积电。随后，高通的处理器一直交由台积电独家代工，双方的合作一直延续至今。

（资料来源：芯智讯）

股价暴涨 36%！AMD 与 OpenAI 达成 6GW 芯片供应协议！

美国当地时间 2025 年 10 月 6 日，处理器大厂 AMD 与 OpenAI 共同宣布，双方达成一项 6000 兆瓦（6 吉瓦/6GW）的协议，为 OpenAI 的下一代 AI 基础架构提供动力，该基础架构将基于多代 AMD Instinct GPU。首批 1000 兆瓦的 AMD Instinct MI450 GPU 部署预计将于 2026 年下半年开始。同时，AMD 将向 OpenAI 发行了至多达 1.6 亿股 AMD 普通股的认股权证，如果 OpenAI 行使全部认股权证，将可以获得 AMD 约 10% 的股权。

这笔交易预计将为 AMD 带来数百亿美元的收入，助力 AMD 进一步提升在利润丰厚的 AI 加速器市场的份额，并向 AI 加速器霸主英伟达发起最猛烈的挑战。受该消息影响，AMD 股价在盘前交易中一度大涨超 36%。

根据这项最终协议，OpenAI 将作为 AMD 的核心战略计算合作伙伴，携手推动 AMD 技术的大规模部署，从 AMD Instinct MI450 系列和机架式 AI 解决方案开始，并延伸至未来几代产品。通过分享技术专长来优化产品路线图，AMD 和 OpenAI 正在深化从 MI300X 开始到 MI350X 系列的多代软硬件合作。此次合作将为两家公司带来真正的双赢，助力大规模 AI 部署，并推动整个生态系统的发展。

作为此次双方最新合作协议的一部分，为了进一步协调战略利益，AMD 已向 OpenAI 发行了最多 1.6 亿股 AMD 普通股的认股权证，该认股权证将在实现特定里程碑时归属。其中，首批认股权证将在初始 1000 兆瓦部署时归属，后续认股权证将随着购买规模扩大至 6000 兆瓦时归属。此外，计划的认股权证归属还与 AMD 实现特定股价目标以及 OpenAI 实现 AMD 大规模部署所需的技术和商业里程碑挂钩。

（资料来源：芯智讯）

4.2、消费电子

苹果据称正重绘权力版图：供应链、健康、硬件三线人事变动

知名苹果爆料人马克·古尔曼最新撰文称，苹果正准备扩大部分高管的职权范围，以应对公司长期首席运营官杰夫·威廉姆斯（Jeff Williams）即将离职的状况。威廉姆斯自 2015 年起担任苹果 COO，已预定于今年年底正式退休。他负责苹果的整个供应链和运营，从制造、零部件采购到技术支持，在公司的重要程度不言而喻。自今年 7 月宣布退休计划以来，威廉姆斯已陆续把供应链、运营、AppleCare 客户支持等管理权，移交给新任首席运营官萨比赫·汗（Sabih Khan）。古尔曼援引媒体的话表示，服务部门主管埃迪·库伊（Eddy Cue）将接管公司的健康与健身团队，软件工程部门主管费德里吉（Craig Federighi）将负责 Apple Watch 操作系统的开发。

古尔曼提到，苹果将健康业务划归库伊管理的决定，正值公司即将推出全新订阅服务“Health+”——此举旨在把健康与健身业务整合到同一架构之下。健康部门负责人 Sumbul Desai 与健身部门负责人 Jay Blahnik 原先均直属于威廉姆斯。根据新的架构，两个团队将合并由 Desai 统一管理，库伊成为其直属上司。Desai 目前负责健康 App 及其他健康类产品开发，以及医学研究与临床验证。这一业务范围未来都将划归库伊管理。库伊目前掌管苹果的 TV+ 与音乐流媒体、 iCloud、地图及其他在线服务。

多次在苹果发布会上亮相、深受果粉喜爱的费德里吉，如今将负责 watchOS 系统。这是他今年第二次扩权，此前他已接手 Siri 语音助手及 Vision Pro 头显操作系统 visionOS 的管理。苹果硬件主管 John Ternus 也将获得更多权限，全面负责 Apple Watch 硬件工程。虽然他原本该团队的“一把手”，但威廉姆斯一直亲自监督手表新品的研发。

另有消息显示，苹果内部还将有更多高层变动。公司正在为人工智能主管 John

Giannandrea 物色继任者；环境与政府事务负责人 Lisa Jackson 也在考虑退休。与此同时，掌管芯片部门并刚刚推出苹果首款自研蜂窝调制解调器的 Johny Srouji 也在评估自己在公司的未来。

（资料来源：财联社）

苹果 HomePod Touch 新品预计明年初发布 对标亚马逊

据外媒报道，苹果的带屏幕智能音箱——最初被称为“HomePad”，但最新消息显示其可能命名为“HomePod Touch”——预计将于 2026 年初发布。该产品被业界寄予厚望，主要基于两大现实原因：

亚马逊 Echo Show 广告泛滥引发用户不满。智能音箱带屏幕的设计并非新鲜事物，在海外市场，亚马逊 Echo Show 是该领域的代表产品。然而，近期有用户反馈显示，Echo Show 充斥“赞助”标签的全屏广告。这些广告出现在相册轮播模式中，甚至穿插在家庭照片之间，严重干扰用户体验。用户抱怨称，购买设备时并未被告知需接受广告，且无任何折扣补偿，感觉被“bait and switch”（诱导转向）策略欺骗。此外，亚马逊升级的语音助手 Alexa+ 也开始推送自有服务的全屏广告，进一步加剧了用户的反感。这种广告侵入性行为使得苹果 HomePod Touch 的推出更具紧迫性。

新 Siri 或成 HomePod Touch 的“杀手锏”。苹果在人工智能（AI）领域的表现一直备受争议，尤其是语音助手 Siri 被多次诟病落后于竞争对手。尽管 iOS 26 已推送多项 Apple Intelligence 功能，但 Siri 的核心升级仍未完全落地。苹果已将 HomePod Touch 的发布时间推迟一年，旨在等待新一代 Siri 的全面升级。预计 2026 年 3 月至 4 月，新版 Siri 将与 HomePod Touch 同步亮相，这可能成为苹果展示 AI 实力的关键机会。HomePod Touch 有望成为新 Siri 的功能展示平台，帮助苹果回应外界对其 AI 能力的质疑。

（资料来源：CNMO）

谷歌 Pixel 10 曝出严重摄像头故障 蓝牙故障也频繁发生

近日，据外媒报道，谷歌 Pixel 10 遭遇摄像头故障，在长焦拍摄时会导致视频严重模糊。此外，使用长焦镜头拍摄时视频也有严重抖动现象。在五倍变焦时这一问题尤为明显，但即便在两倍放大的情况下，这些故障也清晰可见。外媒表示，修复补丁最早也要等到 11 月才能发布。

谷歌 Pixel 10 在无线充电和蓝牙方面也有不少缺陷。例如，蓝牙配对故障频繁发生。据 CNMO 了解，有用户调查了该问题并进行了广泛的测试。原因不在于硬件，而是在于谷歌相机 API 中的错误。该问题源于电子图像稳定系统（EIS）与光学图像稳定系统（OIS）之间的软件冲突。EIS 通过软件运作，实时分析移动并进行数字补偿；而 OIS 则通过物理移动相机镜头或传感器来实现机械防抖。通常情况下这两个系统相互补充，但在 Pixel 10 上它们似乎产生了互相干扰。该问题不仅出现在谷歌自己的相机应用程序中，还出现在所有访问谷歌 EIS API 的应用程序中。

外媒指出，在谷歌解决方案出台之前，存在多种临时解决方法。第一个方法是：用户可以在相机应用中关闭视频防抖功能，但这会导致拍摄画面更加晃动。第二个方法是：以 30 帧每秒进行拍摄。此外，第三个方法是：使用其他摄影应用（如 Open Camera），这些应用能够在谷歌的 EIS 和其自身的 API 之间正常切换。

（资料来源：CNMO）

4.3、汽车电子

特斯拉新款 Model 3/Y 降价，市值蒸发 650 亿美元

为了应对美国政府税收抵免结束的冲击，特斯拉推出了特斯拉推出售价 39,990 美元的新版 Model Y，同时 Model 3 的标准版售价也下调到了 36,990 美元，成为了特斯拉目前最便宜的车型。美东时间 10 月 7 日周二美股午盘时段，特斯拉官网更新 Model Y 和 Model 3 标准版的订购信息。官网显示，Model Y 的标准版目前在美国市场起售价为 3.999 万美元，较此前 Model Y 的起售价便宜约 11%。同步推出的 Model 3 标准版，成为特斯拉目前最便宜的车型，起售价为 36990 美元（现汇率约合 26.4 万元人民币），比后驱长续航版（Premium）便宜 5500 美元。

这两款新增的“标准版”车型，均配备了容量更小的电池组，满电状态下预估续航里程均为 321 英里（约合 516 公里），且其他配置相较于更高端的后驱版或四驱版车型有所缩减。它们甚至未配备特斯拉的基础高级驾驶辅助系统——Autopilot 自动辅助驾驶。Model 3 与 Model Y 标准版后排均未配备触控屏，方向盘与外后视镜需手动调节，取消了 FM/AM 收音机功能，且仅前排座椅支持加热。外观方面，特斯拉取消了高端版 Model Y 车型前脸标志性的贯穿式灯条；同时，标准版车型也不再配备全景玻璃车顶。

对于特斯拉的此次降价，很多分析师表示均失望。知名特斯拉多头、分析师 Dan Ives 也难掩失望之情，他表示：“对这次的发布相对失望，因为价格只比之前的 Model 3 和 Y 低了 5000 美元。”美东时间 10 月 7 日周二美股午盘收盘，特斯拉下跌 4.46%，市值蒸发 650 亿美元。

（资料来源：芯智讯）

小米汽车发布十一假期出行报告：累计里程超 2.61 亿公里

近日，小米数据中心发布了 2025 年十一假期出行报告，统计时间为 10 月 1 日至 10 月 8 日。数据显示，小米汽车在假期内累计行驶里程超过 2.61 亿公里，单车最长行驶里程达 8,680.9 公里，车主足迹遍布全国 368 个城市，最北抵达大兴安岭地区，最南到达三亚市，最西延伸至喀什地区，最东覆盖至佳木斯市。

报告显示，假期期间新增“超级任务”超过 28.6 万个，用户通过个性化场景设置，实现了更智能的交互体验。其中，小米 YU7 车型的车载影像功能广受欢迎，车主共拍摄照片 10.5 万次、视频 4.3 万次，记录旅途精彩瞬间。此外，无麦 K 歌功能使用次数达 5.2 万次，成为缓解驾驶疲劳、增添旅途乐趣的热门选择。

在智能驾驶方面，辅助驾驶系统为长途出行提供了有力支持。假期期间，小米汽车辅助驾驶总里程达 4692 万公里，单日最长使用里程突破 17,423 公里。自动泊车辅助功能使用次数高达 213 万次，有效减轻了城市停车压力。语音交互方面，车主累计唤醒“小爱同学”8237.5 万次，其中车辆控制、地图导航和音乐播放成为三大最常用语音指令场。

外放电功能在长途出行、露营及应急场景中发挥了重要作用，累计放电次数达 7648 次，总放电量达 3552.66 千瓦时。服务保障方面，小米汽车假期期间提供救援与维保服务，覆盖全国 292 个城市，其中最远一次救援单程里程达 2671 公里，从江西省宜春市出发抵达黑龙江省哈尔滨市。

（资料来源：CNMO）

5、行业重点公司公告

图表 35：本周重点公司公告			
公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2025-10-09	002808.SZ	*ST 恒久:监管函	深圳证券交易所对江苏中企华中天资产评估有限公司及相关评估师刘阳洋、周雷刚出具监管函，因其在为苏州恒久光电科技股份有限公司（*ST 恒久）收购上海憬芯科技有限公司部分股权并增资事项提供评估服务时，存在执业违规行为。主要有以下两个问题。第一个是业务量、增长率及营运资金预测依据不充分。评估报告中对憬芯科技 2025 年业务量、增长率及营运资金的预测主要依赖管理层主观判断，缺乏客观证据支持；在与主要客户访谈过程中未验证身份，也未对获取的业务量区间执行进一步评估程序；对增长率合理性的判断不审慎。其次是可比公司选用不恰当。评估公司选用的可比公司在业务结构、经营模式、企业规模、经营阶段及成长性等 方面与憬芯科技存在较大差异，不符合执业准则要求。违反《资产评估执业准则——资产评估方法》第十一条及《资产评估执业准则——企业价值》第二十三条。
2025-10-10	000100.SZ	TCL 科技:关于收购乐金显示(中国)有限公司 80%股权及乐金显示(广州)有限公司 100%股权进展暨交易完成的公告	TCL 科技（000100）通过控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司收购 LG Display Co.,Ltd. 及其关联方持有的乐金显示（中国）有限公司 80%股权、乐金显示（广州）有限公司 100%股权，以及标的公司运营所需相关技术及支持服务。标的公司已完成公司名称及股权变更的工商变更登记手续，并已于 2025 年第二季度起纳入公司合并报表。根据会计师审计情况及与交易对方协商确定，本次交易协议约定的最终收购金额为 110.88 亿元人民币。截至公告日，TCL 华星已将按照协议约定的对应汇率及支付方式，以人民币或等值人民币的美元支付全部交易对价款，本次交易已全部完成。
2025-10-10	002387.SZ	维信诺:关于回购股份的进展公告	维信诺（002387）于 2025 年 4 月 29 日召开的第七届董事会第十八次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金和自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股），用于未来实施股权激励计划或员工持股计划，本次用于回购股份的总金额不低于人民币 0.5 亿元（含）且不超过人民币 1 亿元（含），回购价格不超过人民币 14.80 元/股（含），具体回购股份的数量以公司公告回购方案实施完毕之日的实际回购股份数量为准，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
2025-10-13	600745.SH	闻泰科技:关于子公司经营管理情况暨公司股票复牌的公告	闻泰科技（600745）及闻泰转债（110081）于 2025 年 10 月 9 日开市起停牌，预计不超过 2 个交易日。于 2025 年 10 月 13 日（星期一）开市起复牌，闻泰转债同时恢复转股。安世半导体及其控股公司收到荷兰经济事务与气候政策部的部长令，要求其全球 30 个主体不得调整资产、知识产权、业务及人员，有效期为一年。企业法庭裁决暂停张学政在安世半导体控股的非执行董事及安世半导体的执行董事职务，直至调查结束。企业法庭任命一位外籍人士担任非执行董事，拥有决定性投票权，并可独立代表公司。裕成控股持有的安世半导体控股 99 股股份（除保留的一股外）被托管，暂时失去治理权和投票权。由于上述事情，可能导致以下风险：公司日常经营仍在持续，但短期内决策链条可能变更或延长，资源配置灵活度下降，影响运营效率；裕成控股暂时失去对安世半导体控股的股东权利，但经济收益权不受影响；事件尚在发展中，影响难以量化，公司将持续跟踪并履行信息披露义务。

6、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。