

电子行业周报

电子上游“通胀”起，AI 拉动下存储“周期与成长共振”

优于大市

核心观点

电子上游“通胀”起，AI 拉动下存储周期与成长共振。过去一周上证上涨 2.88%，受中美关税博弈的预期改善以及四中全会对于国内科技发展的强调所催化，电子上涨 8.49%，子行业中元件上涨 12.84%，光学光电子上涨 4.04%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 5.20%、2.94%、0.70%。就已经披露的业绩情况及行业基本面跟踪，如台积电在法说会上判断，AI 需求持续强劲，超过此前预期，非 AI 市场正在温和复苏；此外，存储芯片、部分被动件、高阶 CCL 等环节已呈现出供不应求、价格上涨的趋势，电子产业上游的通胀预期渐起。我们认为，对于 AI 需求的景气拉动范围、幅度，以及国产算力+存力的自主可控能力及需求持续性依然存在预期差，当前时点继续推荐自主可控（代工+设备）、本土算力+存力产业链。

存储价格持续抬升，存储周期向上趋势明确。根据 CFM 报价，9 月以来 512Gb/1Tb Flash Wafer 现货价格上涨超 25%。随着成本持续走高且资源仍处于控货阶段，行业 SSD 价格持续上涨，1TB PCIe 4.0 SSD 自 9 月以来累计上涨超 20%。一方面企业级存储价格持续上扬，另一方面服务器大容量需求增加消化产能较大，消费类市场供应受到挤压，使得消费类价格上涨；因此存储价格全面拉升。目前存储价格持续抬升，叠加手机、服务器市场打开国产化空间，我们认为国产存储厂商有望迎来量价齐升机遇期，建议关注江波龙、德明利、佰维存储及兆易创新等。

TI 3Q25 营收接近指引上限，客户库存保持低位。TI 3Q25 营收 47.42 亿美元 (YoY +14.2%，QoQ +6.6%)，接近指引上限，预计 4Q25 营收 42.2-45.8 亿美元 (YoY 5.3%-14.3%，QoQ -11.0%至-3.4%)，环比下降主要来自季节效应。3Q25 所有下游均同环比增长，预计 2025 年数据中心业务营收约 12 亿美元。TI 表示当前复苏非常温和，市场正向趋势线回升，客户库存保持在低位。另外，10 月 22 日商务部宣布发放相关模拟芯片反倾销调查问卷。我们认为，客户低库存和反倾销调查均有利于加速国产替代，继续推荐圣邦股份、杰华特、思瑞浦、南芯科技、纳芯微、南芯科技、艾为电子、芯朋微、帝奥微等。

多家 PCB 厂商业绩亮眼，AI 驱动需求持续高增。进入三季度业绩披露期，PCB 产业链整体表现超预期，上游钻针供应商鼎泰高科 3Q25 收入 5.53 亿元 (YoY +33%)，钻针业务供不应求；PCB 设备厂大族数控 3Q25 收入 15.21 亿元 (YoY +95%)，归母净利润 2.28 亿元 (YoY +282%)，AI 类业务的快速增长是核心原因，公司预计 AI 类业务收入占比将从年初的 20%提升至全年的 30%。同时，生益电子和生益科技也发布业绩预告，预计生益电子 1-3Q25 实现归母净利润 10.74~11.54 亿元，对应 3Q25 归母净利润中值 5.83 亿元 (YoY +548%，QoQ +77%)。产业链公司进入业绩加速兑现阶段，建议持续关注具备高端产能与客户结构优势的：沪电股份、生益科技、鹏鼎控股、景旺电子、东山精密等。

2026 年 CSP 资本支出有望突破 5200 亿美元，AI 机柜方案将持续放量。据 TrendForce 最新调查显示，随着 AI 服务器需求快速扩张，全球大型云服务商正扩大采购英伟达 GPU 整机式解决方案、扩建数据中心等基础建设，并加速自研 AI ASIC，预估将带动 2025 年谷歌、AWS、Meta、微软、甲骨文和腾讯、阿里、百度等八大 CSP 合计资本支出突破 4200 亿美元，年增达 61%。随着 2026 年 AI 机柜方案持续放量，上述总资本支出有望达到 5200 亿美元以

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

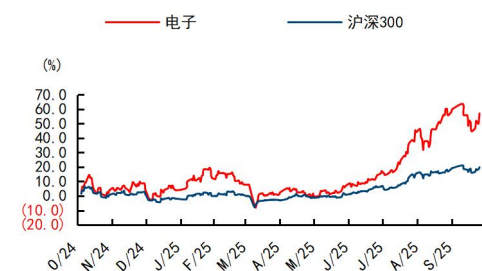
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-AI 算力+存力高需求共振，台积电收入超预期》——2025-10-21

《电子行业周报-存储中期上行趋势确立，半导体自主可控再升温》——2025-10-13

《电子行业周报-重视本土晶圆代工的估值扩张，推理需求催化存储涨价周期》——2025-10-08

《电子行业周报-半导体自主可控再成焦点，继续推荐模拟、存储及算力 ASIC》——2025-09-16

《电子行业周报-电子板块戴维斯双击趋势不改，AR 眼镜及折叠屏加速落地》——2025-09-08

上。我们认为 AI 仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

DeepSeek 开源 OCR 新模型，关注国产 ASIC 与 GPU。10 月 20 日，DeepSeek 开源一款由 DeepEncoder 和 DeepSeek3B-MoE-A570M 解码器两大核心组件构成的 OCR 模型，模型参数量为 3B。在该模型的处理过程中，一篇 1000 字的文章可以被压缩为 100 个视觉 token，十倍压缩下精度可达 97%，一张英伟达 A100 每天可以处理 20 万页的数据。这类方式或许可以解决大模型领域的上下文效率问题，在长上下文压缩和 LLM 记忆遗忘机制等方向上具有潜力。该 OCR 模型通过创新的方式，降长文本十倍压缩为占用 token 更少的图片，进一步提升模型对上下文理解，而国产 ASIC 及 GPU 推理芯片也将进一步帮助降低成本，建议关注公司：翱捷科技、灿芯股份、芯原股份、寒武纪等。

电视品牌客户采购需求走弱，10 月 LCD TV 面板价格承压。据 WitsView，10 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 35/64/123/171 美金，其中 32/43 寸 LCD TV 面板价格环比 10 月上旬持平，55/65 寸 LCD 电视面板价格环比下滑 0.8%/1.2%。据 TrendForce，10 月电视品牌客户旺季需求告一段落，采购动能开始下滑，国补政策进入尾声，整体需求开始走弱，面板厂虽开始执行产能调控，但 10 月电视面板价格承压。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：工业富联、蓝思科技、小米集团、蓝特光学、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、世华科技、东山精密、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、德明利、华虹半导体、杰华特、赛微电子、恒玄科技、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、佰维存储、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

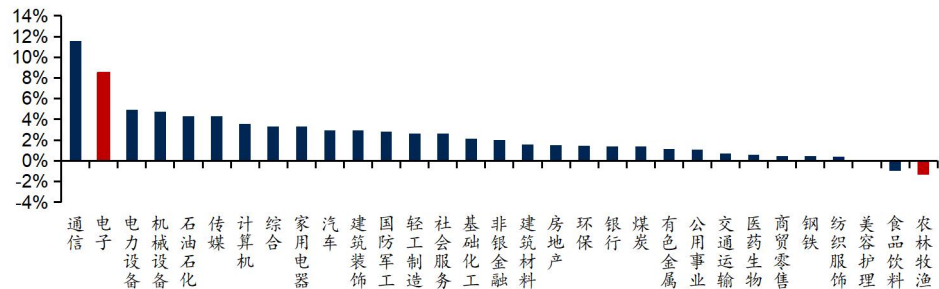
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	73.32	6472	0.51	0.71	143.0	104.0
688220	翱捷科技-U	优于大市	96.70	404	-1.14	0.10	-84.8	1011.2
001309	德明利	优于大市	216.92	492	1.59	2.25	136.3	96.5
300433	蓝思科技	优于大市	29.77	1558	0.97	1.22	30.6	24.5
2382	舜宇光学科技	优于大市	73.27	732	3.41	3.96	21.5	18.5
688608	恒玄科技	优于大市	280.54	473	4.71	6.50	59.6	43.1
688536	思瑞浦	优于大市	155.55	211	1.23	2.33	126.3	66.8
688141	杰华特	优于大市	55.73	251	-0.29	0.12	-193.0	482.6
002138	顺络电子	优于大市	39.70	320	1.36	1.67	29.1	23.8
688012	中微公司	优于大市	281.36	1762	3.56	5.01	78.9	56.1
002371	北方华创	优于大市	414.80	3004	10.74	13.66	38.6	30.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

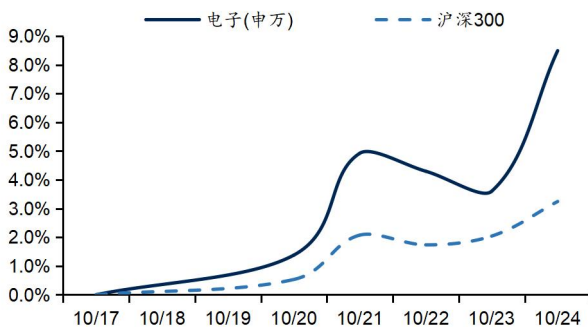
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.88%、4.73%、3.24%。电子行业整体上涨 8.49%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 12.84%，光学光电子涨幅较小，上涨 4.04%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 5.20%、2.94%、0.70%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



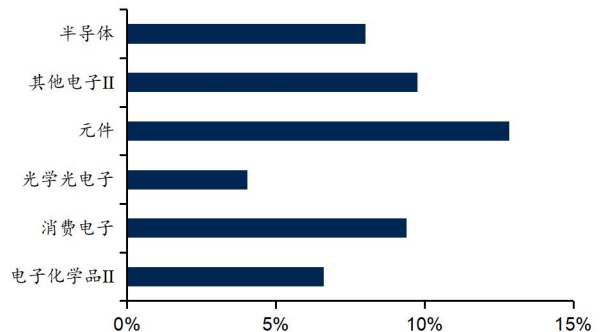
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



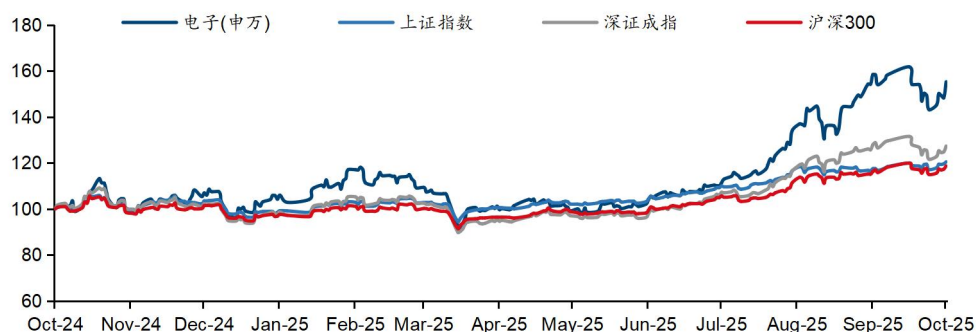
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
301563. SZ	云汉芯城	40.55	300389. SZ	艾比森	-13.03
688498. SH	源杰科技	38.00	603931. SH	格林达	-9.41
688603. SH	天承科技	30.99	002185. SZ	华天科技	-7.95
300812. SZ	易天股份	29.68	688381. SH	帝奥微	-6.87
688183. SH	生益电子	29.35	603690. SH	至纯科技	-5.93
688766. SH	普冉股份	26.88	002885. SZ	京泉华	-4.35
300475. SZ	香农芯创	26.87	603290. SH	斯达半导	-3.23
601231. SH	环旭电子	25.77	001314. SZ	亿道信息	-3.22
688359. SH	三孚新科	25.50	002952. SZ	亚世光电	-3.07
301308. SZ	江波龙	24.79	600353. SH	旭光电子	-2.94

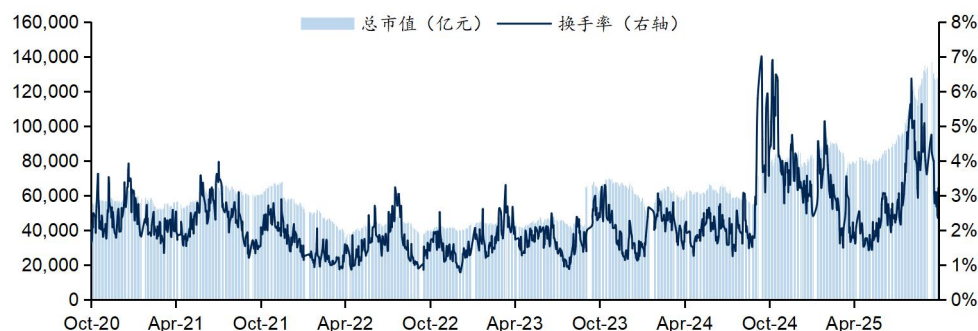
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



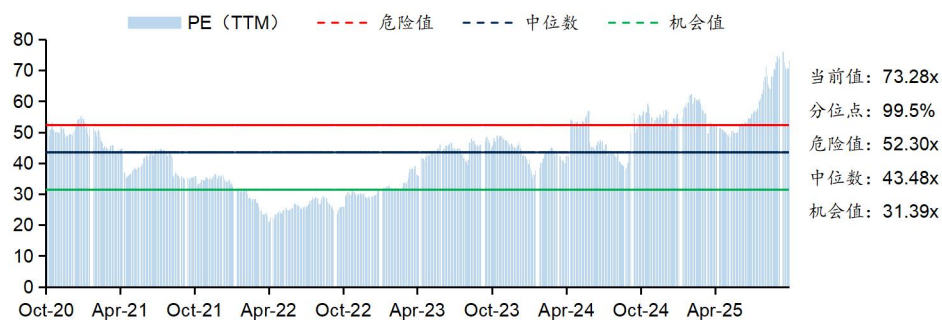
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

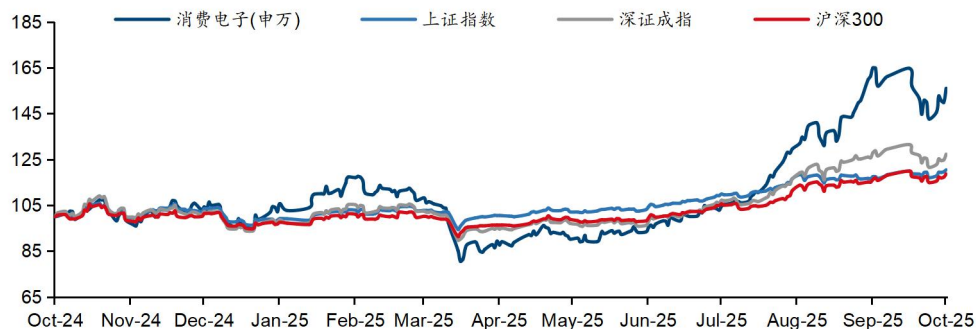
图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

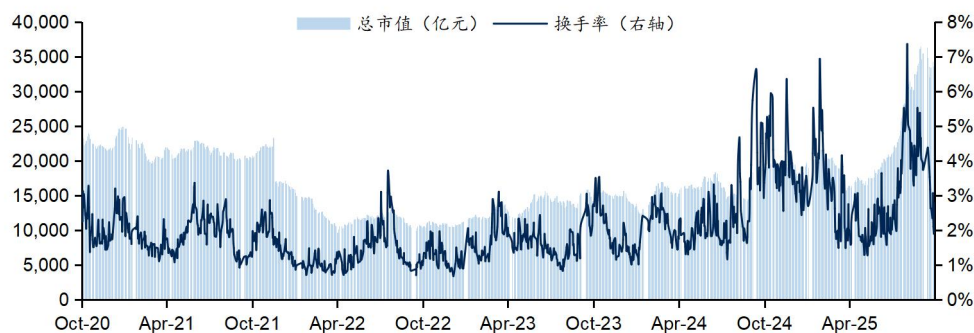
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



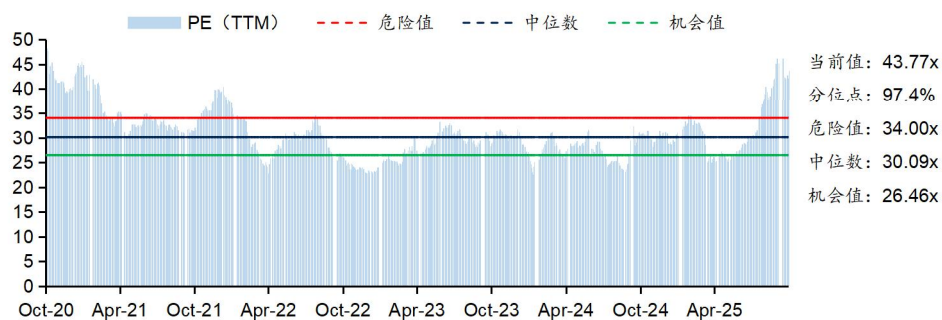
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)

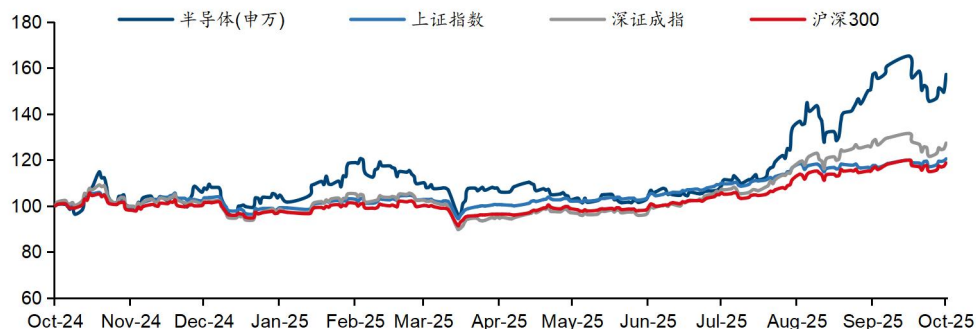


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

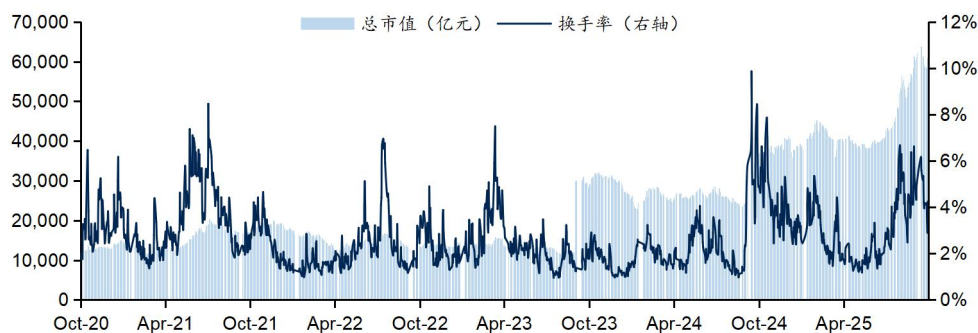
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



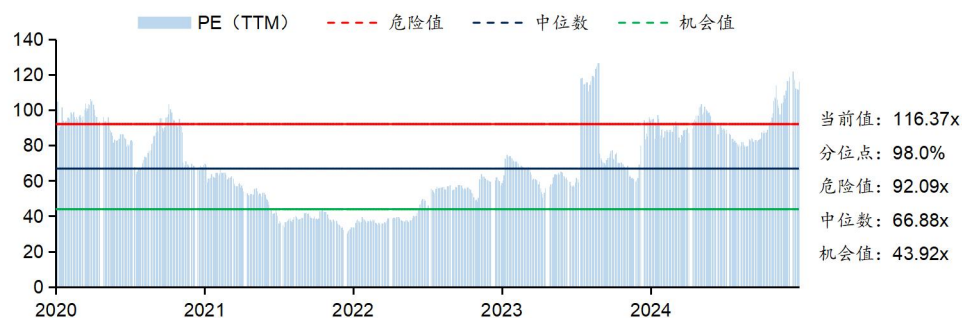
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-10-25	小米: 内存芯片价格飙升推高智能手机成本
2025-10-24	国产 GPU 领军企业沐曦股份 IPO 过会
2025-10-23	机构: 上半年全球 ODM 智能手机出货量同比增长 7%, 华勤稳居第一
2025-10-22	机构: Q3 全球个人电脑出货量同比增长 8.1% 联想保持领先
2025-10-21	iPhone 17 系列需求强劲, 苹果市值逼近 4 万亿美元

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 关于调整公司股票期权激励计划行权价格的公告
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 2025 年第三季度报告
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 北京市天元律师事务所关于歌尔股份有限公司 2023 年股票期权激励计划调整行权价格的法律意见
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 北京市天元律师事务所关于歌尔股份有限公司 2025 年股票期权激励计划调整行权价格的法律意见
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 监事会关于调整公司股票期权激励计划行权价格的审核意见
2025-10-25	002241. SZ	歌尔股份: 关于 2025 年中期利润分配方案的公告
2025-10-25	300661. SZ	圣邦股份: 2025 年第三季度报告
2025-10-25	688508. SH	芯朋微: 2025 年第三季度报告
2025-10-25	600745. SH	闻泰科技: 北京市君合律师事务所关于闻泰科技 2023 年股票期权激励计划预留授予股票期权第二个行权期行权条件成就及注销预留授予的部分股票期权相关事项的的法律意见书
2025-10-25	600745. SH	闻泰科技: 2025 年第三季度报告
2025-10-25	600745. SH	闻泰科技: 关于 2023 年股票期权激励计划预留授予第二个行权期行权条件成就及注销部分股票期权的公告
2025-10-25	603290. SH	斯达半导: 股东及董监高减持股份结果公告
2025-10-24	688601. SH	力芯微: 持股 5%以上股东减持股份计划公告
2025-10-24	688126. SH	沪硅产业: 股东减持股份计划公告
2025-10-24	301095. SZ	广立微: 关于董事辞职暨选举职工代表董事、补选董事会提名委员会委员的公告
2025-10-24	002138. SZ	顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2025-10-24	600584. SH	长电科技: 2025 年第三季度报告
2025-10-23	300373. SZ	扬杰科技: 关于终止现金收购贝特电子 100%股权暨关联交易的公告
2025-10-23	688279. SH	峰昭科技: 关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期及预留授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市公告
2025-10-23	002463. SZ	沪电股份: 关于选举产生第八届董事会职工代表董事的公告
2025-10-23	688521. SH	芯原股份: 关于更换保荐代表人的公告
2025-10-23	300054. SZ	鼎龙股份: 关于更换持续督导保荐代表人的公告
2025-10-23	002484. SZ	江海股份: 2025 年第三季度报告
2025-10-22	605111. SH	新洁能: 关于控股股东的一致行动人集中竞价减持股份结果公告
2025-10-22	002384. SZ	东山精密: 2025 年第三季度报告
2025-10-22	688608. SH	恒玄科技: 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期部分归属结果暨股份上市公告 (定向发行股份)
2025-10-22	002138. SZ	顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2025-10-22	002859. SZ	洁美科技: 关于为控股子公司提供担保的进展公告
2025-10-22	300679. SZ	电连技术: 2025 年第三季度报告
2025-10-21	300223. SZ	北京君正: 关于持股 5%以上股东减持股份触及 1%整数倍的公告
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于本次交易相关主体不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条或《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 6 号——重大资产重组》第三十条规定情形的说明
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条和第四十四条规定的说明
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 独立董事专门会议关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关事项的审核意见
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于本次交易符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》第 11.2 条、《科创板上市公司持续监管办法 (试行)》第二十条及《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》第八条的说明
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案 (摘要)
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于本次交易是否构成重大资产重组、关联交易及重组上市的说明
2025-10-21	688381. SH	帝奥微: 董事会关于公司本次交易前十二个月内购买、出售资产情况的说明

公告日期	证券代码	公告标题
2025-10-21	688381. SH	帝奥微:关于披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告
2025-10-21	002049. SZ	紫光国微:关于 2025 年股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票及其衍生品种情况的自查报告
2025-10-21	002241. SZ	歌尔股份:关于向激励对象授予股票期权的公告
2025-10-21	002241. SZ	歌尔股份:2025 年股票期权激励计划激励对象名单(授予日)
2025-10-21	002241. SZ	歌尔股份:监事会关于 2025 年股票期权激励计划相关调整事项及授予事宜的审核意见
2025-10-21	002241. SZ	歌尔股份:北京市天元律师事务所关于歌尔股份有限公司 2025 年股票期权激励计划调整及授予事项的法律意见
2025-10-21	002241. SZ	歌尔股份:关于调整 2025 年股票期权激励计划激励对象名单及数量的公告
2025-10-21	002841. SZ	视源股份:2025 年三季度报告
2025-10-21	603297. SH	永新光学:持股 5%以上大股东减持股份结果公告
2025-10-21	688630. SH	芯基微装:关于更换持续督导保荐代表人的公告
2025-10-21	000801. SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于回购股份注销完成暨股份变动的公告
2025-10-21	601138. SH	工业富联:关于公司 2025 年半年度利润分配方案的公告
2025-10-21	601138. SH	工业富联:监事会关于利润分配的核查意见
2025-10-20	600460. SH	士兰微:关于对外投资暨签署相关协议的公告
2025-10-20	300373. SZ	扬杰科技:2025 年三季度报告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032