

存储芯片行业持续景气上行，周期性机遇来临

【20251027-20251031】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 10 月 31 日）

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（10/27-10/31）沪指周涨幅 0.11%，报 3954.79 点；深成指周涨幅 0.67%，报 13378.21 点；创业板指周涨幅 0.50%，报 3187.53 点。本周，权益市场高位震荡，周中沪指一度冲上 4000 点，之后再度杀跌回落。其中上证指数和创业板指再度创出阶段新高，上证指数时隔十年后一度站上 4000 点，创业板指创出近四年新高 3331 点。

周度行业要闻：（1）马斯克最新预测，人类所消费的数字内容都将由 AI 生成。他谈到，未来，不会有操作系统或应用程序，设备只是一个用于显示画面和播放音频的终端，AI 能力将尽可能集成在手机设备上。（2）存储芯片供不应求，有存储芯片涨价 100%。据央视财经报道，从 9 月起，存储芯片价格开始上涨，进入四季度后涨势加快，下游厂商争相备货，有生产企业产线满负荷运转，仍然供不应求。（3）谷歌季度营收首破 1000 亿美元，预计明年资本支出大幅增长。财报显示，谷歌母公司 Alphabet 第三季度实现营收 1023.46 亿美元，同比增长 16%，高于市场预期的 999 亿美元。

行业数据跟踪：（1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。

投资建议：随着 AI 生成内容从初期的单一形态（如简单语音、图像）逐步扩展至歌曲、视频乃至多语言视频等更为复杂的形式，数据容量正呈现爆发式增长。在 AI 需求的强劲拉

动下，预计 2025 年第四季度存储价格仍将延续上涨态势。随着中美经贸磋商取得积极进展以及美联储降息落地，我们认为 A 股电子板块在本周经历冲高回落后，下周有望迎来上涨行情。

持续看好由存储涨价所带来的周期性机遇，在 AI 基础设施建设的推动下，北美与国产算力领域均保持较高成长性，建议重点关注**存储、算力需求板块**。在 AI 需求持续拉动与存储价格上行的背景下，存储行业供需格局或将持续偏紧。为应对日益增长的存储需求，原厂有望加大资本开支，从而带动半导体设备需求提升，建议关注**刻蚀、沉积**等关键环节的**国产半导体设备公司**。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

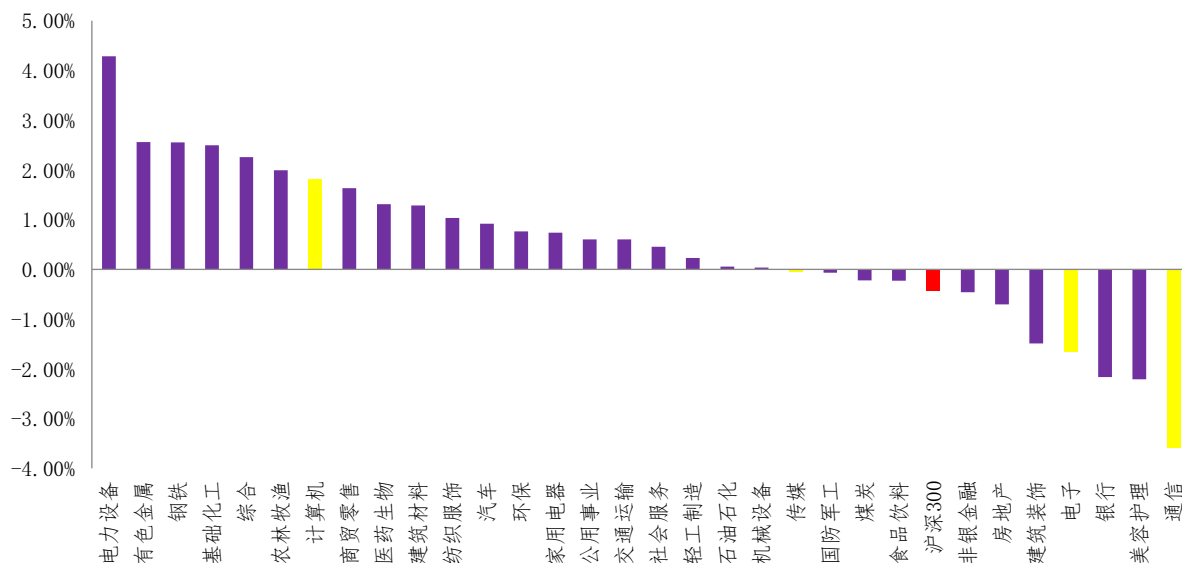


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（10/27-10/31）沪指周涨幅 0.11%，报 3954.79 点；深成指周涨幅 0.67%，报 13378.21 点；创业板指周涨幅 0.50%，报 3187.53 点。本周，权益市场高位震荡，周中沪指一度冲上 4000 点，之后再度杀跌回落。其中上证指数和创业板指再度创出阶段新高，上证指数时隔十年后一度站上 4000 点，创业板指创出近四年新高 3331 点。虽然近期盘面宽幅震荡，但在经济基本面保持平稳、A 股增量资金持续流入、全球流动性宽松的大背景下，市场在政策红利与流动性支撑下仍具韧性。

本周电子（申万）下跌 1.65%，跑输上证综指 1.77 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点；通信（申万）下跌 3.59%，跑输上证综指 3.70 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.16 个百分点；传媒（申万）下跌 0.06%，跑输上证综指 0.17 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.37 个百分点；计算机（申万）上涨 1.82%，跑赢上证综指 1.70 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点。

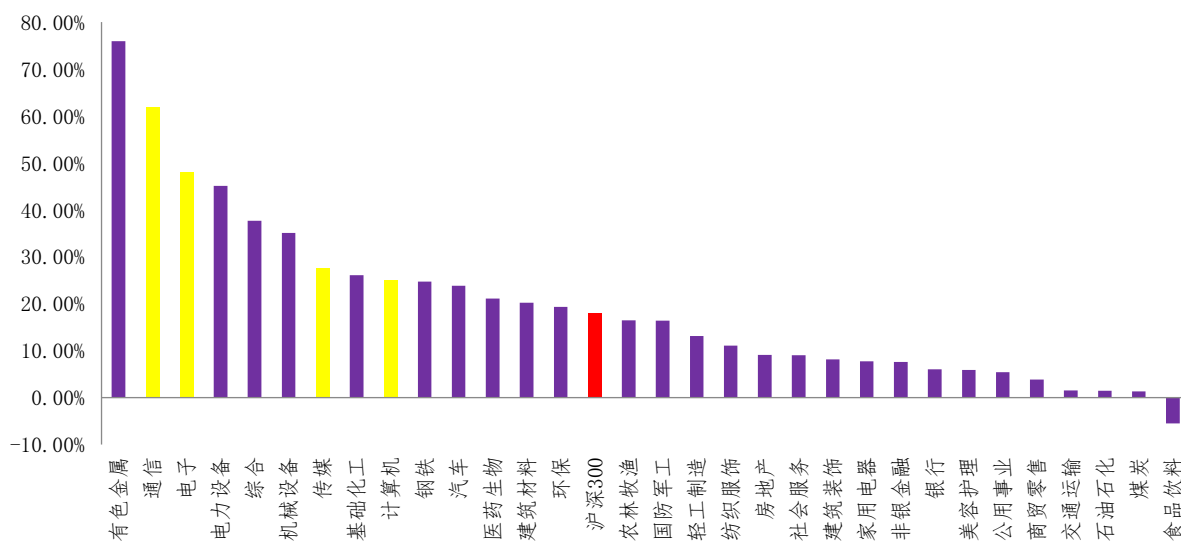
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 10 月 31 日，沪深 300 指数上涨 17.94%，电子行业（申万）上涨 48.10%、通信行业上涨 61.88%、传媒行业上涨 27.50%、计算机行业上涨 25.12%。

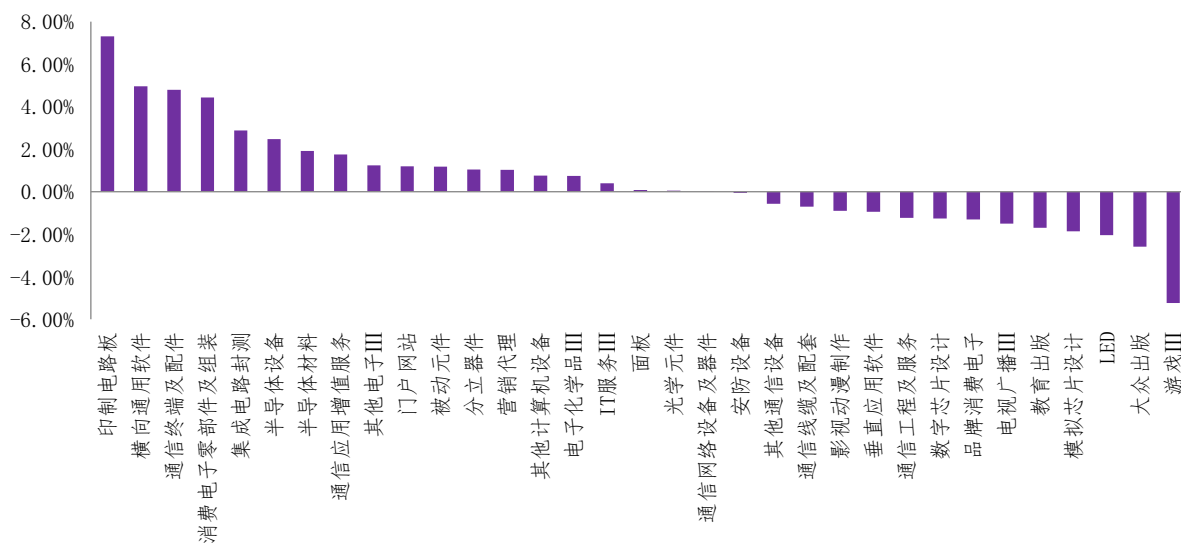
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 19 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为印制电路板（7.31%）、横向通用软件（4.96%）、通信终端及配件（4.80%），跌幅靠前的三级子行业分别为游戏III（-5.23%）、大众出版（-2.58%）、LED（-2.05%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为本川智能（27.27%）、生益电子（22.33%）、信维通信（21.17%）；通信周涨幅前三的标的为国盾量子（38.42%）、联特科技（20.65%）、万马科技（8.96%）；计算机周涨幅前三的标的分别为海峡创新（60.66%）、福昕软件（47.20%）、神州信息（27.87%）；传媒周涨幅前三的标的分别为蓝色光标（18.36%）、粤传媒（18.03%）、福石控股（17.87%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
本川智能	27.27%	思泉新材	-20.89%
生益电子	22.33%	灿芯股份	-20.01%
信维通信	21.17%	晶晨股份	-12.83%
大为股份	20.52%	海能实业	-12.73%
绿联科技	19.92%	恒玄科技	-12.31%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
国盾量子	38.42%	超讯通信	-16.23%
联特科技	20.65%	德科立	-13.90%
万马科技	8.96%	中兴通讯	-12.82%
润泽科技	8.25%	天孚通信	-11.23%
世嘉科技	7.87%	剑桥科技	-10.89%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
海峡创新	60.66%	佳缘科技	-24.21%
福昕软件	47.20%	佳发教育	-16.68%
神州信息	27.87%	熙菱信息	-13.47%
科大国创	23.81%	品高股份	-10.89%
星环科技	23.22%	启明信息	-9.46%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
蓝色光标	18.36%	巨人网络	-13.08%
粤传媒	18.03%	顺网科技	-10.65%
福石控股	17.87%	天威视讯	-8.51%
欢瑞世纪	14.42%	冰川网络	-6.67%
昆仑万维	11.63%	时代出版	-6.23%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



二、行业数据跟踪及投资要点

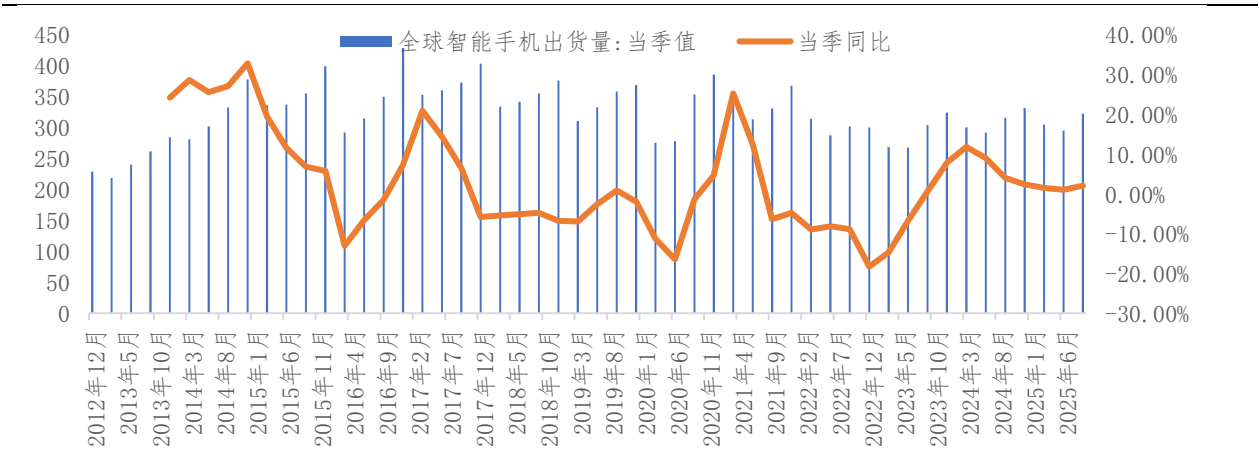
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.23 亿台，同比增长 2.09%，相比 2025 年一季度的 1.03%有所增长。

国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 8 月智能手机出货量 2164 万台，同比增长 2.6%。增速相比 2025 年 7 月的 10.3%有所下降。

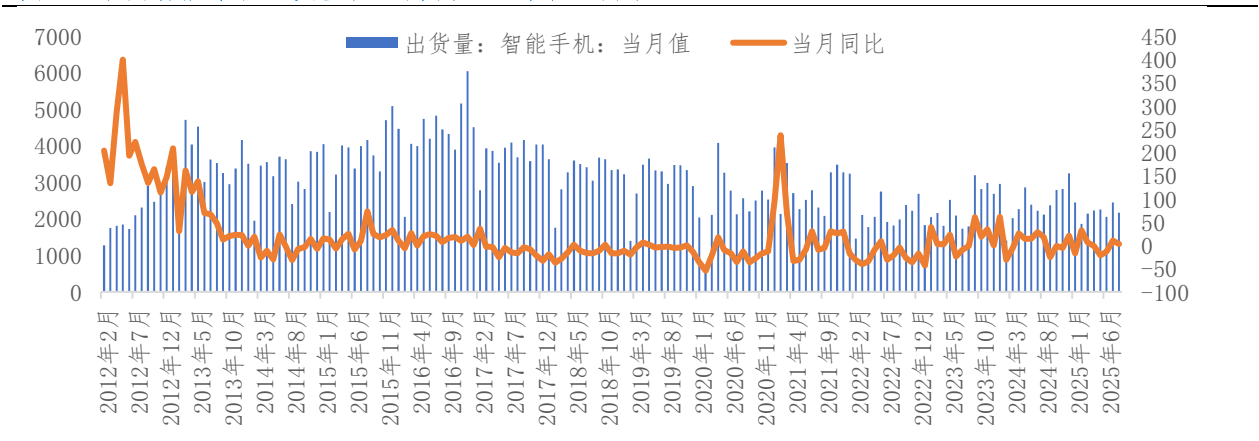
综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策，国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

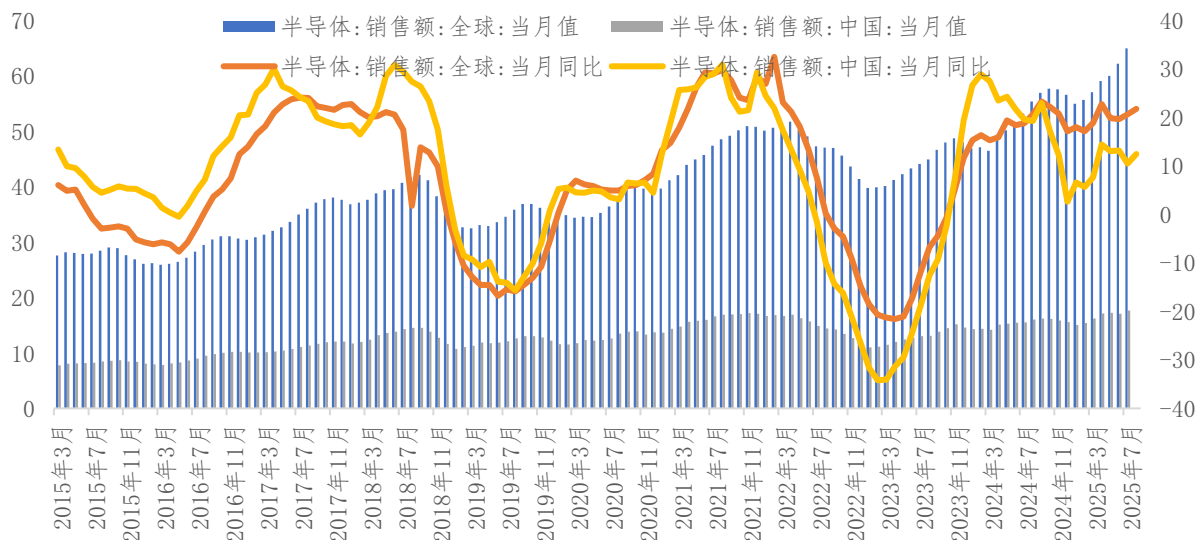
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 8 月，全球半导体销售额 649 亿美元，同比增长 21.7%，相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

2025 年 9 月，日本半导体设备出货量 4246 亿日元，同比增长 14.88%，相比 2025 年 8 月增速 15.88%有所下降。

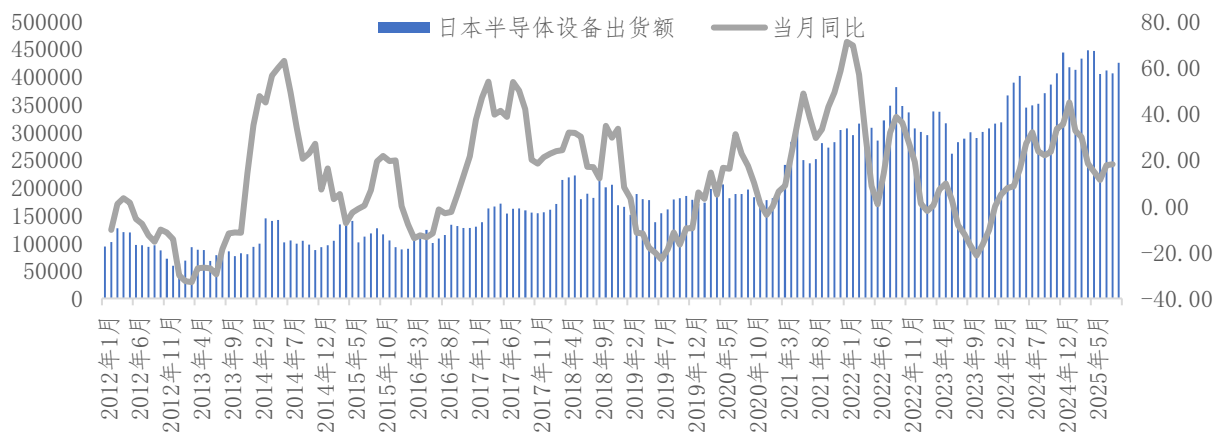
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

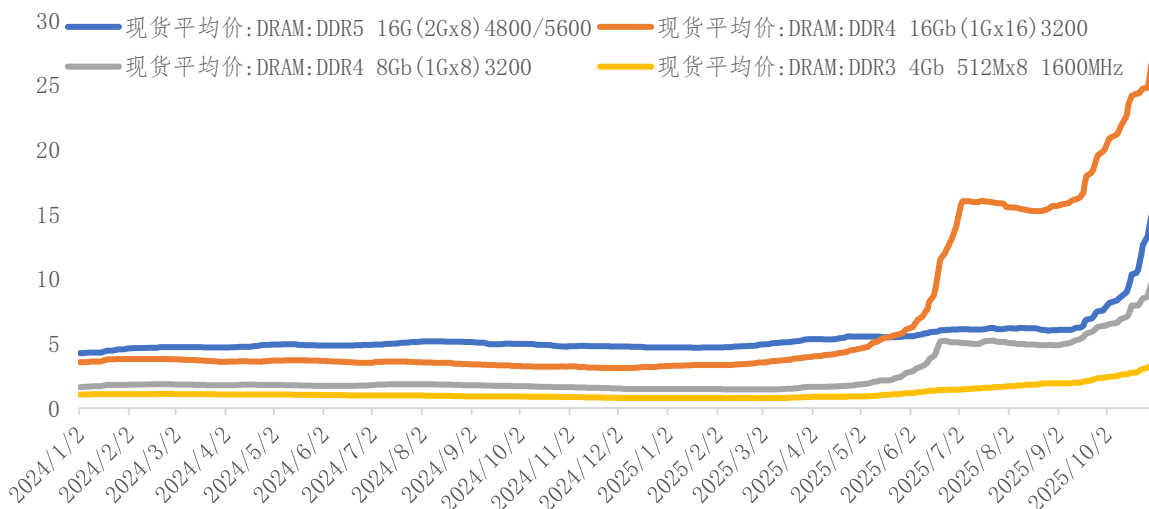


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

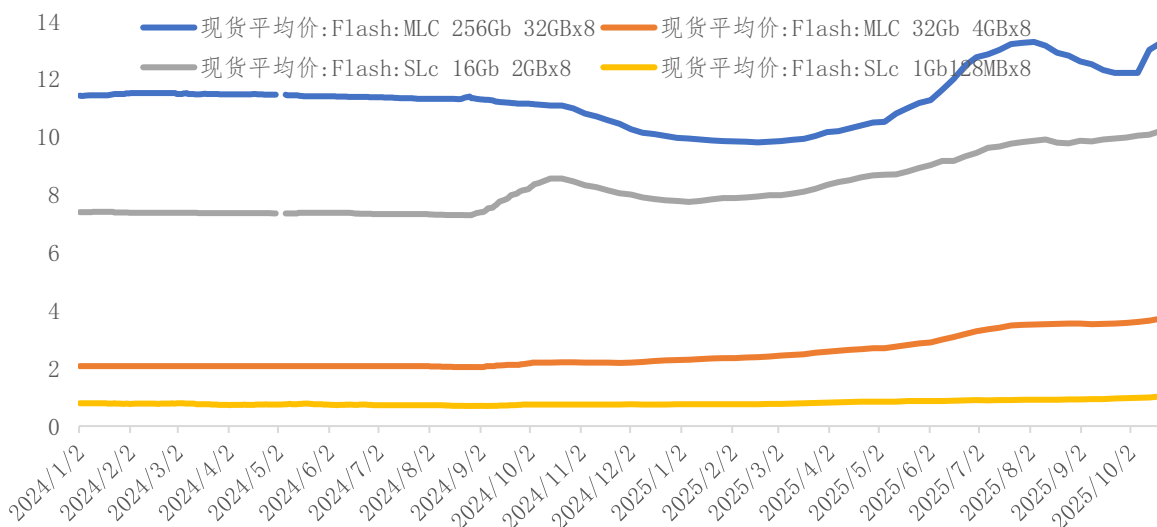
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

综上所述,受手机等传统消费电子需求疲软拖累,与之相关的成熟制程半导体及产业链公司,正面临业绩增长放缓的压力;但全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求,推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气,且在外部环境倒逼下,国内半导体产业核心环节的“国产替代”,已从“可选项”升级为“必选项”,这为国内的设备与材料公司创造了一个确定性较高、能抵御全球周期波动的内需市场;此外,位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期,为数字经济高质量发展提供支撑。因此,投资视野需要超越全球周期的短期波动,聚焦于中国半导



体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料**公司。它们是中国半导体产业穿越风雨、迈向自主的基石，也是最有可能实现持续超预期的方向。

随着 AI 生成内容从初期的单一形态（如简单语音、图像）逐步扩展至歌曲、视频乃至多语言视频等更为复杂的形式，数据容量正呈现爆发式增长。在 AI 需求的强劲拉动下，预计 2025 年第四季度存储价格仍将延续上涨态势。随着中美经贸磋商取得积极进展以及美联储降息落地，我们认为 A 股电子板块在本周经历冲高回落后，下周有望迎来上涨行情。

持续看好由存储涨价所带来的周期性机遇，在 AI 基础设施建设的推动下，北美与国产算力领域均保持较高成长性，建议重点关注**存储、算力需求板块**。在 AI 需求持续拉动与存储价格上行的背景下，存储行业供需格局或将持续偏紧。为应对日益增长的存储需求，原厂有望加大资本开支，从而带动半导体设备需求提升，建议关注**刻蚀、沉积**等关键环节的**国产半导体设备公司**。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1. 马斯克最新预测，人类所消费的数字内容都将由 AI 生成

马斯克认为，未来五到六年内，人类所消费的数字内容都将由 AI 生成。埃隆·马斯克近日参加了知名主持人乔·罗根的播客节目，讨论了他对未来智能手机的愿景。他谈到，未来的手机将是一个用于 AI 推理的边缘节点，带有一些无线连接功能。通过服务器端的 AI 与个人手机的 AI 进行通信，可以实时生成任何内容。未来，不会有操作系统或应用程序，设备只是一个用于显示画面和播放音频的终端，AI 能力将尽可能集成在手机设备上。

在今年 9 月举办的 2025 云栖大会上，阿里巴巴集团 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭也发表过类似观点。吴泳铭表示，未来，自然语言就是 AI 时代的源代码，任何人用自然语言就能创造自己的 Agent。只需要输入母语，告诉 AI 你的需求，AI 就能自己编写逻辑、调用工具、搭建系统，完成数字世界的几乎所有工作，并通过数字化接口来操作所有物理设备。



（资料来源：证券时报）

2. 存储芯片供不应求，有存储芯片涨价 100%

据央视财经报道，从 9 月起，存储芯片价格开始上涨，进入四季度后涨势加快，下游厂商争相备货，有生产企业产线满负荷运转，仍然供不应求。

记者了解到，本轮存储芯片价格大涨，是全球市场多重因素叠加共振的结果。一方面，为追求更高利润，全球主要存储芯片厂商把大量产能，转向用于人工智能和数据中心的高端芯片，导致传统存储芯片供应锐减；另一方面，存储芯片行业本身具有周期性，在经历前期价格低迷后，厂商主动减产去库存，加快了供需关系逆转，推动价格进入上行周期。

（资料来源：财闻）

3. 中国“芯”再进一步：国内首个汽车芯片标准验证平台投入使用

电动知家消息，10 月 28 日，2025 汽车芯片生态大会在深圳市坪山区举行，国内首个国家级汽车芯片标准验证中试服务平台正式投入使用。该平台将致力于解决国产汽车芯片上车应用的“最后一公里”难题，标志着我国在构建自主可控的汽车芯片产业生态上迈出关键一步。大会上，由多家央企联合发起成立的中汽芯(深圳)科技有限公司正式揭牌，将负责运营这一全项标准验证公共服务平台。平台建有 13 个专业试验室，配备试验设备 80 余套，具备 30 余项汽车芯片标准的验证试验能力。

（资料来源：电动知家）

4. 谷歌：季度营收首破 1000 亿美元，预计明年资本支出大幅增长

谷歌母公司 Alphabet 截至 9 月 30 日的 2025 年第三季度财报显示，Alphabet 第三季度实现营收 1023.46 亿美元，同比增长 16%，高于市场预期的 999 亿美元；Non-GAAP 净利润为 349.79 亿美元，同比增长 33%；摊薄后每股收益为 2.87 美元，高于市场预期的 2.33 美元。截至第三季度末，谷歌云的积压订单已达到 1550 亿美元。

资本支出方面，谷歌年内第二次上调预期，预计 2025 年的资本支出将在 910 亿美元至 930 亿美元之间。上一季度，谷歌刚将 2025 年资本支出预期从 750 亿美元上调至 850 亿美元。



（资料来源：中国闪存市场）

（二）重要公告

1. 寒武纪（688256）：关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告

2025 年 10 月 31 日，寒武纪召开董事、监事会议，审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在保证不影响募集资金投资项目实施、确保募集资金安全的前提下，对 2025 年度向特定对象发行股票的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，使用额度不超过人民币 25 亿元（含本数），用于购买结构性存款、大额存单等安全性高、流动性好的保本型产品。上述额度在 2025 年 10 月 31 日至 2026 年 10 月 30 日之间可以滚动使用，到期后归还至募集资金专项账户。

（资料来源：公司公告）

2. 鸿合科技（002955）：关于实际控制人及其一致行动人、5%以上股东签署《股份转让协议之补充协议》与《表决权放弃协议》暨公司控制权拟发生变更的进展公告

2025 年 6 月 10 日，合肥瑞丞与鸿合科技股份实际控制人 XINGXIUQING、邢正以及一致行动人鸿达成、持股 5%以上股东王京和张树江正式签署《股份转让协议》。2025 年 10 月 31 日，鸿达成、邢正、XING XIUQING、王京、张树江与瑞丞鸿图、合肥瑞丞签署《股份转让协议之补充协议》。

本次权益变动完成后，瑞丞基金将取得鸿合科技股份 59,159,978 股股份及对应表决权（占公司股份总数的 25.00%），结合《股份转让协议》中的相关安排及 XING XIUQING、鸿达成、邢正、王京和张树江出具的《关于不谋求上市公司控制权的承诺函》，合肥瑞丞将成为公司的间接控股股东，公司实际控制人由 XING XIUQING、邢正变更为无实际控制人。

（资料来源：公司公告）

3. 立讯精密（002475）：2025 年三季度报告

今年前三季度，公司实现营业收入 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，实现归母净利润 115.18 亿元，同比增长 26.92%。

报告期内，面对复杂多变的国际政经形势与全球供应链重构的挑战，公司紧



抓战略机遇，坚定执行“三个五年”既定计划，实现了持续稳定的高质量发展。公司于报告期内已基本完成对莱尼相关资产、闻泰 ODM/OEM 资产收购，并通过垂直整合、资源共享、智能制造赋能与运营体系优化等举措，助力其实现经营面的改善；同时，公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，通过“内生外延”策略驱动三大业务板块协同发展。关于公司收购闻泰 ODM/OEM 业务资产，基于协议安排，目前公司正与闻泰科技就相关过渡期损益进行沟通协调，过渡期损益结算结果对公司利润不构成影响。

（资料来源：公司公告）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示:

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明:

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺:

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。