

2025年11月24日

## 标配

## 证券分析师

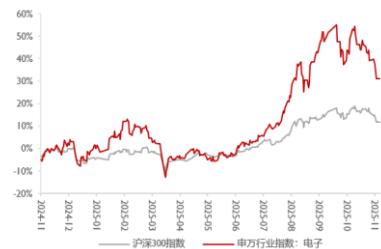
方霖 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



## 相关研究

- 中芯国际三季度产能利用率与ASP双增，百度公布昆仑芯五年路线图——电子行业周报  
(2025/11/10-2025/11/16)
- 华虹三季度营收创新高，谷歌最新TPU即将上市——电子行业周报  
(2025/11/3-2025/11/9)
- 北美云厂商资本开支继续增长，高通进军AI芯片市场——电子行业周报  
(2025/10/27-2025/11/02)

# 英伟达Q3业绩与Q4指引超市场预期，谷歌发布Gemini 3

——电子行业周报2025/11/17-2025/11/23

## 投资要点：

- 电子板块观点：英伟达发布三季度财报，营收同比增长62%，环比增长22%，超越市场预期，数据中心营收同比增长66%，主要由GB300加速推广推动，四季度预计营收650亿美元，同样大超市场预期。谷歌发布Gemini 3，由谷歌TPU训练，具备最先进的推理能力，各项基准测试远超上一代表现。当前电子行业需求持续复苏，供给有效出清，存储芯片价格上涨，我国国产化力度超预期。建议关注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。
- 英伟达发布三季度财报，超越市场预期，数据中心营收同比增长66%，主要由GB300加速推广推动，四季度预计营收650亿美元，同样大超市场预期。2025年11月19日，英伟达公布2026财年第三季度财报，根据公告，第三季度单季度实现营收570亿美元，同比增长62%，环比增长22%，超市场预期，GAAP和非GAAP毛利率分别为73.4%和73.6%，同比分别下降1.2和1.4个百分点，环比分别上升1.0和0.9个百分点，GAAP和非GAAP净利润分别为319.1和317.67亿美元，同环比也均大幅上升。分业务看，数据中心三季度创纪录地营收512亿美元 (yoY+66%, qoq+5%)，其中计算业务主要受GB300推动，同比增长56%，网络业务同比增长超一倍；游戏与AIPC营收43亿美元 (yoY+30%, qoq-1%)；专业设计视觉化解决方案营收7.6亿美元 (yoY+56%, qoq+26%)；汽车与机器人营收5.92亿美元 (yoY+32%, qoq+1%)。Hopper平台推出后的第三个季度，录得约20亿美元的营收，第三季度GB300跨越了GB200，贡献了Blackwell总营收的约2/3。在DeepSeek-R1上，Blackwell实现了比H200高10倍的每瓦性能和低10倍的每代币成本。2026财年Blackwell和Rubin带来的营收将达到5000亿美元。Rubin平台计划在2026年下半年加速推广，由7个芯片驱动。中国市场方面，H20的销售额约为5000万美元。由于地缘政治问题以及中国市场竞争日益加剧，本季度原本可观的采购订单没有实现，但公司致力于继续与美国和中国政府接触，以在AI计算领域建立可持续的领导地位。此外，公司领导层表示，2026年全球顶级CSP和超大规模数据中心的总CapEx合计将约为6000亿美元，较年初预期上升了2000亿美元。第四季度展望方面，预计四季度单季度营收650亿美元 (正负2%)，相当于环比增长14%，大超市场预期，GAAP和非GAAP毛利率预计分别为74.8%和75% (正负0.5个百分点)。
- 谷歌发布Gemini 3，训练完全依赖于谷歌的TPU，具备最先进的推理能力。谷歌发布多模态理解模型Gemini 3，也是谷歌迄今为止最强大的代理与Vibe coding模型，能够提供更丰富的视觉化效果和更深度的互动性。Gemini 3 Pro在每一项主要的AI基准测试中，表现都显著超越上一代2.5 Pro，以突破性的1501 Elo分数荣登 LMArena 排行榜榜首。在Humanity's Last Exam (未使用任何工具的情况下得分37.5%) 和GPQA Diamond (91.9%) 中取得高分，展现了博士级的推理能力。它也为前沿模型的数学能力树立了新标准，在MathArena Apex上达到了23.4%的新高。除了文字，Gemini 3 Pro也重新定义了多模态推理，在MMMU-Pro 获得81%，在Video-MMMU获得87.6%。它还在SimpleQA Verified中取得了领先业界的72.1%，展现了在事实准确性上的巨大进步。这意味着Gemini 3 Pro具备高度可靠性，能解决科学和数学等广泛主题中的复杂问题。此外谷歌推出了强化的推理模式Gemini 3 Deep Think，在Gemini 3的推理和多模态理解能力上实现了跨式的提升。Gemini 3成功使用自研TPU进行训练，证明了谷歌不依赖外部

芯片，就能从硬件到软件完全掌控并高效运行顶尖的AI技术，体现了谷歌的“全栈式”AI能力，它构建了一条从底层芯片到上层应用、难以被复制的完整技术闭环。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌3.77%，申万电子指数下跌5.89%，跑输大盘2.12点，涨跌幅在申万一级行业中排第21位，PE(TTM)58.98倍。截止11月21日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.09%)、电子元器件(-5.36%)、光学光电子(-4.96%)、消费电子(-5.62%)、电子化学品(-3.71%)、其他电子(-11.95%)。
- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，存储芯片涨价幅度超预期；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，建议逢低布局。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. 上市公告重要公告 ..... | 7  |
| 3. 行情回顾 .....     | 8  |
| 4. 行业数据追踪 .....   | 11 |
| 5. 风险提示 .....     | 13 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1 申万一级行业指数周涨跌幅(%) .....  | 8  |
| 图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅(截至 2025/11/21) .....                           | 8  |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值(截至 2025/11/21) .....                            | 8  |
| 图 4 电子指数组合图(截至 2025/11/21) .....                                 | 9  |
| 图 5 申万三级细分板块周涨跌幅(%) .....  | 9  |
| 图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股 .....                                      | 10 |
| 图 7 本周美股主要科技股信息更新(截至 2025/11/22) .....                           | 10 |
| 图 8 2023 年 11 月 21 日-2025 年 11 月 21 日 DRAM 现货平均价(美元) .....       | 11 |
| 图 9 2023 年 9 月-2025 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价(美元) .....             | 11 |
| 图 10 2022 年 11 月 18 日-2025 年 11 月 18 日 LPDDR4/4X 市场平均价(美元) ..... | 12 |
| 图 11 2022 年 11 月 20 日-2025 年 11 月 20 日 TV 面板价格(美元) .....         | 12 |
| 图 12 2021 年 11 月-2025 年 11 月笔记本面板价格(美元) .....                    | 12 |
| 图 13 2021 年 11 月-2025 年 11 月显示面板价格(美元) .....                     | 12 |
| 表 1 上市公司重要公告 .....   | 7  |

## 1. 行业新闻

### 1) 英伟达 Q3 业绩超预期，数据中心营收同比增长 66%

英伟达公布了 2026 财年第三季度（截至 2025 年 10 月 26 日）财务情况，该季度营收达 570.06 亿美元，同比增长 62%，环比增长 22%；净利润（非 GAAP）达 317.67 亿美元，同比增长 59%，环比增长 23%。营收和净利润双双超过市场预期。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋指出：Blackwell 的销售不断提升，云上的 GPU 也已售罄。从财报数据可以看到，英伟达的数据中心业务在该季度也实现了 512 亿美元的营收，同比增长 66%。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 谷歌 DeepMind 正式发布最新基础模型 Gemini 3

11 月 19 日，谷歌 DeepMind 正式发布最新基础模型 Gemini3。Gemini 3 Pro 是目前“最智能、最具适应性的模型”，目标是“让用户的任何想法变为现实”。从性能表现来看，Gemini 3 Pro 预览版在 LMArena 排行榜上以 1501 分的成绩位列榜首，在几乎所有主要 AI 基准测试中都远超上一代，在 WebDev Arena 这个专门测试一句话生成网页能力的排行榜上以 1487 的 Elo 综合分碾压所有其他模型，比第二名 GPT-5 整整超出了近 100 分。（信息来源：澎湃新闻）

### 3) 小米三季报出炉

11 月 18 日，小米集团发布的财报显示，2025 年第三季度，小米集团总营收为 1131.21 亿元，同比增长 22.3%，环比减少 2.4%；实现净利润 122.57 亿元，同比增长 129.5%，环比增长 3.2%；实现经调整净利润 113.11 亿元，同比增长 80.9%，环比增长 4.4%。第三季度，小米集团共交付 108796 辆新车，智能电动汽车及 AI 等创新业务分部实现收入 290 亿元，同比增长 199.2%，毛利率为 25.5%，并首次实现单季度盈利，经营收益为 7 亿元。手机业务方面，小米智能手机三季度收入为 459.69 亿元，同比下滑 3.1%。三季度小米智能手机全球出货量 4330 万台，同比增长 0.5%。智能手机毛利率为 11.1%，去年同期为 11.7%。财报称，毛利率下降，主要是由于竞争加剧所致。智能手机的 ASP(平均售价)由 2024 年第三季度的每部 1102.2 元下降 3.6% 至 2025 年第三季度的每部 1062.8 元。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 联想 Q2 营收 204.52 亿美元同比增长 15%

2025 年 11 月 20 日，联想集团发布 2025/26 财年中期业绩。第二财季（截至 2025 年 9 月 30 日）实现收入 204.52 亿美元，同比增长 15%；经调整净利润 5.12 亿美元，增长 25%。董事长杨元庆透露，公司将于 2026 年 1 月 6 日在拉斯维加斯 Sphere 举办创新科技大会，全球首发个人超级智能体。该战略由 IDG 推动，其营收超千亿人民币，PC 市场份额首破 25%，AI PC 全球第一，摩托罗拉手机销量创季度新高。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 华为 MatePad Edge 上线

华为 MatePad Edge 已于今日正式上线官网并开启预约，作为首款搭载鸿蒙系统的二合一平板电脑，该产品标志着鸿蒙生态在跨设备融合上的进一步深化。通过系统底层架构的全面优化，实现平板与电脑生态的无缝衔接，打破传统设备间的使用边界，使用户既能

享受完整的移动娱乐与创作体验，也可顺畅接入类 PC 的专业办公环境。（信息来源：同花顺财经）

#### 6 ) 中国信通院：2025 年 9 月国内市场手机出货量 2793.1 万部，同比增长 10.1%

中国信通院发布 2025 年 9 月国内市场运行分析报告，报告显示，2025 年 9 月，国内市场手机出货量 2793.1 万部，同比增长 10.1%，其中，5G 手机 2410.6 万部，同比增长 8.0%，占同期手机出货量的 86.3%。2025 年 1-9 月，国内市场手机出货量 2.20 亿部，同比下降 0.3%，其中，5G 手机 1.87 亿部，同比增长 0.1%，占同期手机出货量的 85.3%。（信息来源：同花顺财经）

#### 7 ) 三星扩大 DRAM 产能

三星电子计划将其位于平泽和华城的 NAND 闪存生产线部分转换为 DRAM 生产设施，以应对市场对 DRAM 的强烈需求。公司还计划将正在建设的平泽工厂 4 (P4) 打造成采用最新工艺 (1c) 的 DRAM 专用生产线，以最大化利润。（信息来源：同花顺财经）

#### 8 ) 盛美上海交付首台先进光刻胶固化设备 Ultra Lith BK (Baker) 订单

盛美上海 11 月 19 日宣布交付首台来自全球头部显示屏生产商的先进光刻胶固化设备 Ultra Lith BK (Baker) 订单。该设备专为解决先进光刻工艺中均匀性不足、温度漂移及临界尺寸变异等难题而设计，助力制造商在器件尺寸持续微缩的趋势下，维持稳定的良率与图形保真度。凭借行业领先的紫外固化均匀性与精密温控技术，该设备可实现高度稳定且可重复的光刻工艺。（信息来源：同花顺财经）

#### 9 ) 中国半导体行业协会魏少军：2025 年芯片设计产业销售首次突破千亿美元

在 11 月 20 日举行的 2025 集成电路发展论坛（成渝）暨三十一届集成电路设计业展览会（ICCAD-Expo 2025）上，中国半导体行业协会集成电路设计分会魏少军表示，2025 年芯片设计产业销售预计为 8357.3 亿元，相比 2024 年增长 29.4%。按照美元与人民币 1:7.08 的平均兑换率，全年销售约为 1180.4 亿美元，首次超过千亿，占全球集成电路产品市场的比例与上年相比会有一定上升。（信息来源：同花顺财经）

#### 10 ) 机构：存储器价格攀升冲击消费市场，下修 2026 年全球智能手机及笔电生产出货预测

11 月 17 日，根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，2026 年全球市场仍面临不确定性，通胀持续干扰消费市场表现，更关键的是，存储器步入强劲上行周期，导致整机成本上扬，并将迫使终端定价上调，进而冲击消费市场。基于此，该机构下修 2026 年全球智能手机及笔电的生产出货预测，从原先的年增 0.1% 及 1.7%，分别调降至年减 2% 及 2.4%。此外，若存储器供需失衡加剧，或终端售价上调幅度超出预期，生产出货预测仍有进一步下修风险。（信息来源：同花顺财经）

## 2. 上市公告重要公告

表1 上市公司重要公告

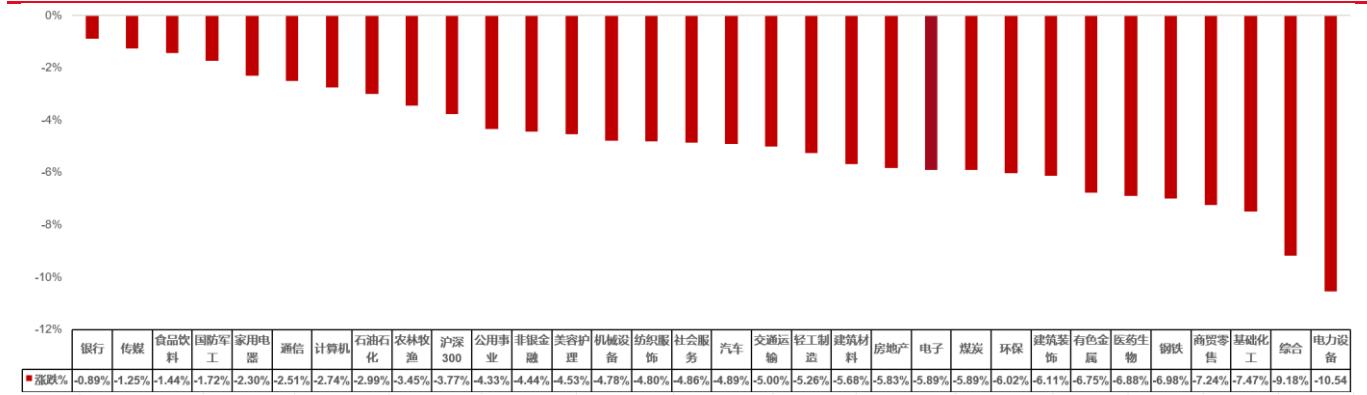
| 公司名称              | 公告类型  | 公司公告   |
|-------------------|-------|--|
| 莱尔科技<br>688683.SH | 定向增发  | 公司拟以简易程序向特定对象发行股票，发行对象以现金方式认购本次以简易程序向特定对象发行的股票。本次发行价格为 26.96 元/股。根据本次发行的竞价结果，本次拟发行股份数量为 741.84 万股，本次发行股票募集资金总额为 2.00 亿元。   |
| 统联精密<br>688210.SH | 可转债发行 | 公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次拟募集资金总额不超过人民币 5.76 亿元（含），扣除发行费用后，拟用于“新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目”和补充流动资金及偿还银行贷款。  |
| 北方华创<br>002371.SZ | 股权激励  | 公司拟向激励对象授予 1046.60 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.4446%。本次股权激励计划授予股票期权的行权价格为 235.74 元/股。本激励计划授予的激励对象共计 2,306 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术人才和管理骨干。 |
| 海光信息<br>688041.SH | 股权激励  | 限制性股票首次授予日：2025 年 11 月 21 日；限制性股票首次授予数量：1,653.54 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.71%；股权激励方式：第二类限制性股票；授予价格：90.25 元/股。  |
| 龙迅股份<br>688486.SH | 港股上市  | 公司拟在境外发行股份（H 股）并在香港联交所有限公司主板上市，公司将在股东大会决议有效期内选择适当的时机和发行窗口完成本次发行上市。   |
| 英力股份<br>300956.SZ | 股权购买  | 公司拟通过购买北美某品牌商供应链内 PC 显示模组结构件供应商佛山智强光电有限公司 100% 股权进入该品牌商供应链。公司拟使用 6,649.70 万元的自有或自筹资金通过股份转让取得标的公司 100.00% 的股权。本次交易完成后，标的公司成为公司全资子公司，纳入公司合并报表范围内。                                  |
| 沪电股份<br>002463.SZ | 股权购买  | 公司拟以 0.19 亿欧元的价格购买关联方 Schweizer lectronic G.持有的胜伟策 15% 股权，交易完成后，公司持有胜伟策的股权比例将由 84% 增加至 99%。同时胜伟策将以 199.10 万欧元的价格向 Schweizer 购买一组专利及技术资产。   |
| 迅捷兴<br>688655.SH  | 子公司增资 | 公司拟将现有业务中与 PCB 生产制造环节相关的部分资产按实际账面净值转让给全资子公司捷兴智造。为保证捷兴智造后续生产经营，公司拟以自有资金 4,990.00 万元向捷兴智造增资，增资后捷兴智造的注册资本由 10.00 万元增加至 5,000.00 万元。   |
| 汇顶科技<br>603160.SH | 高管变动  | 公司董事会于近日收到公司总裁柳玉平先生因工作内容调整申请辞去公司总裁职务的书面辞职报告。公司于 2025 年 11 月 21 日召开第五届董事会第十四次会议，同意聘任叶金春先生为公司总裁。   |
| 纬达光电<br>920001.BJ | 高管变动  | 公司选举孙妮英女士为公司副董事长，任职期限至第三届董事会任期届满之日止，自 2025 年 11 月 20 日起生效。   |

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 3.77%，申万电子指数下跌 5.89%，跑输大盘 2.12 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 21 位，PE(TTM)58.98 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 11 月 21 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.09%)、电子元器件(-5.36%)、光学光电子(-4.96%)、消费电子(-5.62%)、电子化学品(-3.71%)、其他电子(-11.95%)。海外方面，台湾电子指数下跌 3.63%，费城半导体指数下跌 5.94%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/11/21）

| 指数       | 代码         | 板块      | 收盘价       | 涨跌幅     |         |        |
|----------|------------|---------|-----------|---------|---------|--------|
|          |            |         |           | 周涨跌幅    | 30日涨跌幅  | 年初至今   |
| 申万电子二级指数 | 801081.SI  | 半导体     | 6,293.35  | -6.09%  | -9.76%  | 32.19% |
|          | 801083.SI  | 电子元器件   | 11,681.42 | -5.36%  | -8.05%  | 75.60% |
|          | 801084.SI  | 光学光电子   | 1,509.99  | -4.96%  | -5.42%  | 0.31%  |
|          | 801085.SI  | 消费电子    | 9,066.29  | -5.62%  | -10.69% | 34.36% |
|          | 801086.SI  | 电子化学品   | 6,792.56  | -3.71%  | -5.06%  | 32.97% |
|          | 801082.SI  | 其他电子    | 14,000.11 | -11.95% | -4.57%  | 33.80% |
| 大盘指数     | 000001.SH  | 上证指数    | 3,834.89  | -3.90%  | -2.08%  | 14.41% |
|          | 399001.SZ  | 深证成指    | 12,538.07 | -5.13%  | -4.12%  | 20.39% |
|          | 399006.SZ  | 创业板指    | 2,920.08  | -6.15%  | -5.31%  | 36.35% |
|          | 000300.SH  | 沪深300   | 4,453.61  | -3.77%  | -3.35%  | 13.18% |
| 行业指数     | 801080.SI  | 电子(申万)  | 5,877.40  | -5.89%  | -8.95%  | 32.61% |
|          | TWSE071.TW | 台湾电子指数  | 810.97    | -3.63%  | -6.00%  | 23.65% |
|          | SOX.GI     | 费城半导体指数 | 6,406.43  | -5.94%  | -6.33%  | 28.64% |

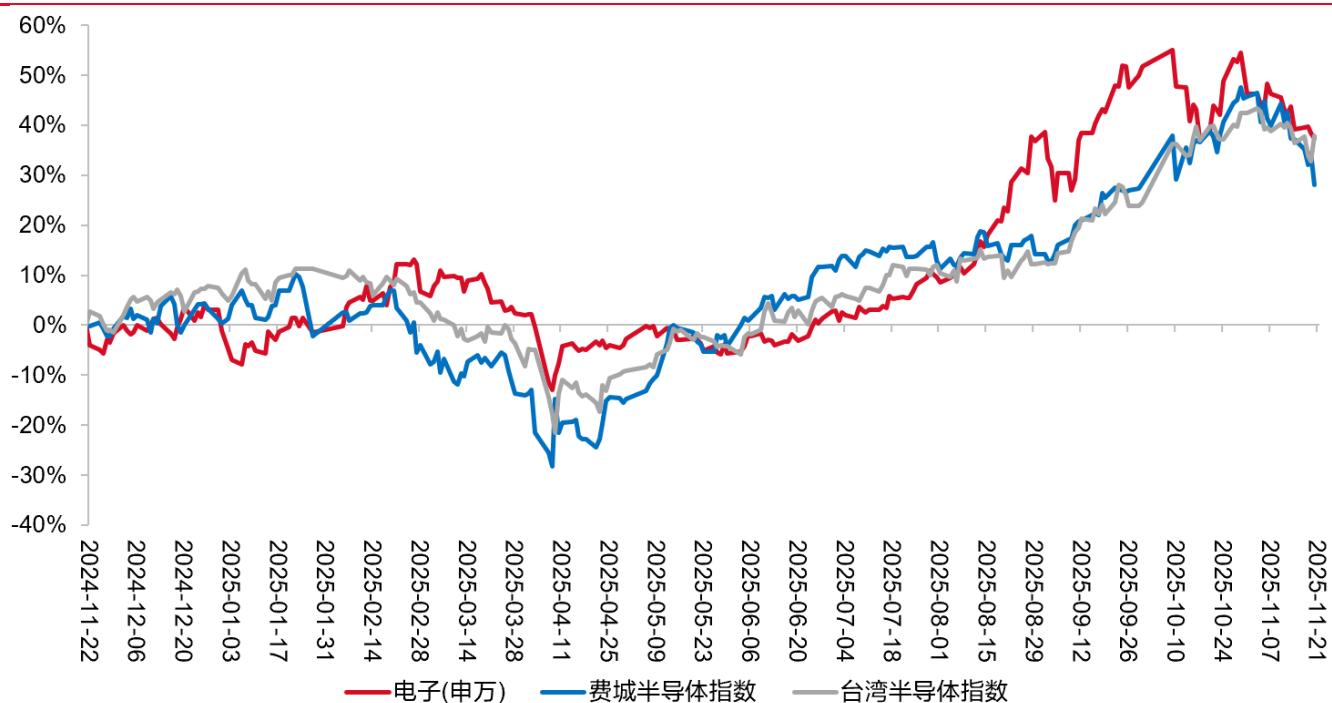
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/11/21）

| 指数       | 代码        | 板块      | PE (TTM) | PE估值       |             | PS估值     |            | PB估值        |          |            |             |
|----------|-----------|---------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|
|          |           |         |          | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) | PS (TTM) | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) | PB (MRQ) | 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     | 89.61    | 76.69%     | 65.08%      | 9.28     | 82.67%     | 89.26%      | 10.47    | 67.20%     | 77.70%      |
|          | 801083.SI | 电子元器件   | 48.83    | 93.56%     | 80.12%      | 4.58     | 94.80%     | 97.41%      | 7.73     | 95.30%     | 96.81%      |
|          | 801084.SI | 光学光电子   | 47.40    | 47.52%     | 55.10%      | 1.41     | 60.81%     | 34.36%      | 4.69     | 62.87%     | 47.14%      |
|          | 801085.SI | 消费电子    | 35.64    | 85.56%     | 55.31%      | 1.57     | 71.86%     | 45.02%      | 5.32     | 71.04%     | 43.54%      |
|          | 801086.SI | 电子化学品   | 63.83    | 87.46%     | 77.65%      | 6.05     | 91.17%     | 67.37%      | 5.37     | 46.66%     | 40.10%      |
|          | 801082.SI | 其他电子    | 71.36    | 94.97%     | 90.60%      | 1.72     | 95.71%     | 71.28%      | 12.89    | 93.11%     | 84.57%      |
| 大盘指数     | 000001.SH | 上证指数    | 16.10    | 91.75%     | 88.44%      | 1.45     | 96.37%     | 92.80%      | 3.72     | 69.47%     | 53.29%      |
|          | 399001.SZ | 深证成指    | 28.98    | 83.00%     | 71.69%      | 1.82     | 57.84%     | 42.10%      | 2.53     | 48.93%     | 36.79%      |
|          | 399006.SZ | 创业板指    | 37.72    | 49.92%     | 31.44%      | 4.04     | 50.17%     | 33.99%      | 4.87     | 48.60%     | 50.80%      |
| 行业指数     | 000300.SH | 沪深300   | 13.87    | 80.36%     | 79.47%      | 1.52     | 86.34%     | 92.41%      | 4.49     | 62.87%     | 46.79%      |
|          | 801080.SI | 电子(申万)  | 58.98    | 92.74%     | 81.93%      | 3.17     | 95.30%     | 74.49%      | 8.37     | 86.80%     | 90.82%      |
|          | SOX.GI    | 费城半导体指数 | 43.13    | 66.53%     | 77.71%      | 13.50    | 92.03%     | 94.69%      | 12.33    | 95.22%     | 96.82%      |

资料来源：Wind，东海证券研究所

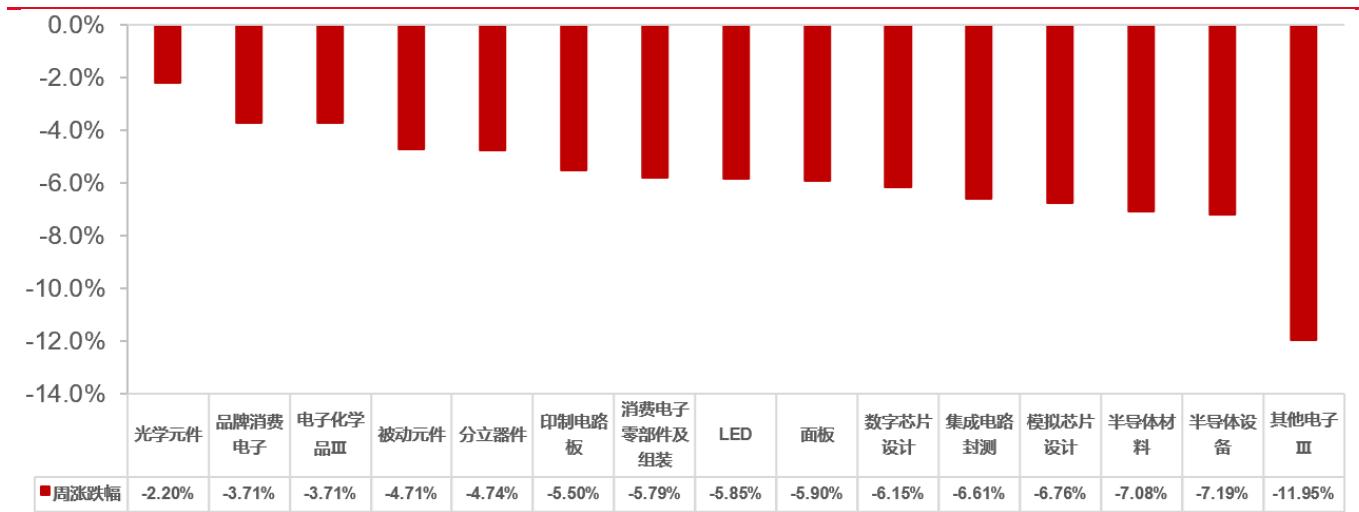
图4 电子指数组合图（截至 2025/11/21）



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：光学元件（-2.20%）、品牌消费电子（-3.71%）、电子化学品Ⅲ（-3.71%）、被动元件（-4.71%）、分立器件（-4.74%）、印制电路板（-5.50%）、消费电子零部件及组装（-5.79%）、LED（-5.85%）、面板（-5.90%）、数字芯片设计（-6.15%）、集成电路封测（-6.61%）、模拟芯片设计（-6.76%）、半导体材料（-7.08%）、半导体设备（-7.19%）、其他电子Ⅲ（-11.95%）。

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日涨幅   |
|--------|-----------|------------|-------|---------|---------|
| 半导体    | 300456.SZ | 集成电路制造     | 赛微电子  | 28.71%  | 46.82%  |
|        | 688099.SH | 数字芯片设计     | 晶晨股份  | 9.66%   | -7.46%  |
|        | 688401.SH | 半导体材料      | 路维光电  | 6.86%   | 2.30%   |
|        | 300706.SZ | 半导体材料      | 阿石创   | -20.96% | -11.31% |
|        | 688766.SH | 数字芯片设计     | 普冉股份  | -18.69% | 3.55%   |
|        | 688525.SH | 数字芯片设计     | 佰维存储  | -18.43% | -5.10%  |
| 电子元器件  | 300814.SZ | 印制电路板      | 中富电路  | 11.93%  | 30.67%  |
|        | 600601.SH | 印制电路板      | 方正科技  | 8.70%   | 14.86%  |
|        | 301041.SZ | 印制电路板      | 金百泽   | 5.86%   | 4.75%   |
|        | 300903.SZ | 印制电路板      | 科翔股份  | -16.14% | 26.16%  |
|        | 002636.SZ | 印制电路板      | 金安国纪  | -15.19% | 6.00%   |
|        | 300975.SZ | 被动元件       | 商络电子  | -14.12% | -13.06% |
| 光学光电子  | 688195.SH | 光学元件       | 腾景科技  | 34.50%  | 47.23%  |
|        | 300889.SZ | LED        | 爱克股份  | 14.16%  | 22.57%  |
|        | 688322.SH | 光学元件       | 奥比中光  | 6.27%   | -3.22%  |
|        | 002808.SZ | 光学元件       | *ST恒久 | -14.57% | -3.01%  |
|        | 002654.SH | LED        | 万润科技  | -14.25% | -22.54% |
|        | 301379.SZ | 面板         | 天山电子  | -12.45% | -20.38% |
| 消费电子   | 002369.SZ | 消费电子零部件及组装 | 卓翼科技  | 11.97%  | 12.72%  |
|        | 300822.SZ | 消费电子零部件及组装 | 贝仕达克  | 7.48%   | 13.41%  |
|        | 002402.SZ | 消费电子零部件及组装 | 和而泰   | 6.62%   | 1.11%   |
|        | 301067.SZ | 消费电子零部件及组装 | 显盈科技  | -23.08% | -0.55%  |
|        | 600203.SH | 消费电子零部件及组装 | 福日电子  | -16.33% | -6.67%  |
|        | 301189.SZ | 品牌消费电子     | 奥尼电子  | -14.76% | -5.61%  |
| 其他电子Ⅲ  | 300516.SZ | 其他电子Ⅲ      | 久之洋   | 23.60%  | 24.36%  |
|        | 002141.SZ | 动物保健Ⅲ      | 贤丰控股  | 2.89%   | -2.00%  |
|        | 300131.SZ | 其他电子Ⅲ      | 英唐智控  | -0.36%  | 12.51%  |
|        | 300475.SZ | 其他电子Ⅲ      | 香农芯创  | -27.60% | 20.51%  |
|        | 600751.SH | 航运         | 海航科技  | -19.26% | -14.90% |
|        | 001298.SZ | 其他电子Ⅲ      | 好上好   | -17.05% | -7.24%  |
| 电子化学品Ⅲ | 300236.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 上海新阳  | 9.42%   | 1.00%   |
|        | 301319.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 唯特偶   | 9.36%   | 0.30%   |
|        | 300346.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 南大光电  | 8.47%   | 1.50%   |
|        | 688035.SH | 电子化学品Ⅲ     | 德邦科技  | -14.27% | -15.21% |
|        | 688371.SH | 电子化学品Ⅲ     | 菲沃泰   | -13.09% | -19.92% |
|        | 300285.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 国瓷材料  | -10.73% | 0.92%   |

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。目前美股科技股基本发布了三季度财报，大部分同环比业绩取得了上涨。本周涨幅较大的为谷歌 A (+8.41%)、德州仪器 (+0.04%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/11/22）

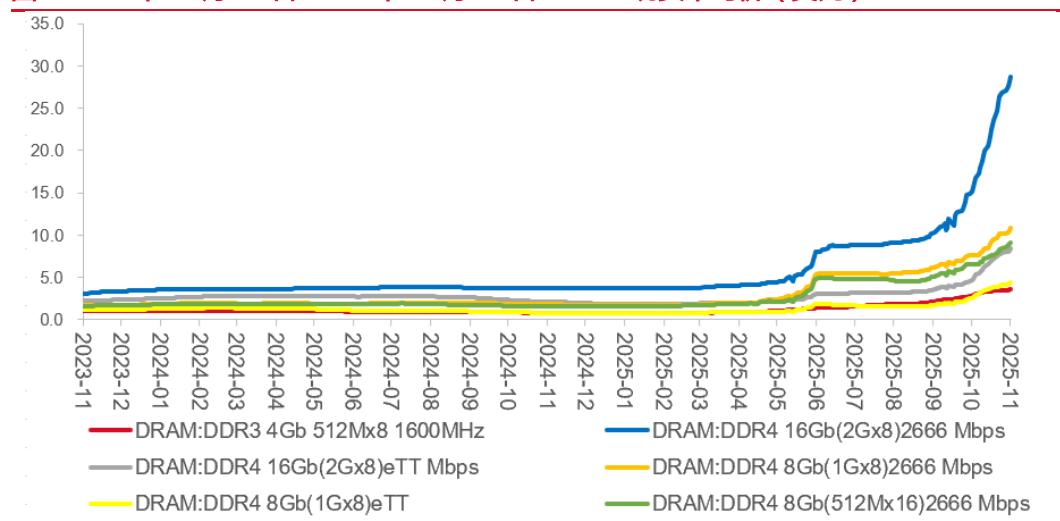
| 证券代码    | 证券简称         | 所属GICS子行业 | 市值(亿美元)  | 周涨跌幅    | 月涨跌幅    | 年涨跌幅    | 营收(亿美元) |         |        |         |        |        |         | 归属净利润(亿美元) |        |        |        |        |
|---------|--------------|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|------------|--------|--------|--------|--------|
|         |              |           |          |         |         |         | PE(TTM) | PB(MRQ) | 2024Q3 | 2024Q4  | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3  | 2024Q3     | 2024Q4 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 |
| GOOGL.O | 谷歌A          | 互动媒体与服务   | 36159.97 | 8.41%   | 6.57%   | 58.12%  | 29.10   | 9.35    | 882.68 | 964.69  | 902.34 | 964.28 | 1023.46 | 263.01     | 265.36 | 345.40 | 281.96 | 349.79 |
| TXN.O   | 德州仪器         | 半导体产品     | 1448.35  | 0.04%   | -1.28%  | -12.23% | 28.84   | 8.71    | 41.51  | 40.07   | 40.69  | 44.48  | 47.42   | 13.62      | 12.05  | 11.79  | 12.95  | 13.64  |
| AAPL.O  | 苹果           | 电脑硬件、储存设  | 40116.32 | -0.34%  | 0.51%   | 8.90%   | 35.81   | 60.94   | 949.30 | 1243.00 | 953.59 | 940.36 | 1024.66 | 147.36     | 363.30 | 247.80 | 234.34 | 274.66 |
| ON.N    | 安森美半导体       | 半导体产品     | 187.91   | -0.47%  | -6.75%  | -25.93% | 58.89   | 2.38    | 17.62  | 17.23   | 14.46  | 14.69  | 15.51   | 4.02       | 3.80   | -4.85  | 1.70   | 2.55   |
| AVGO.O  | 博通           | 半导体产品     | 16065.49 | -0.66%  | -7.96%  | 47.18%  | 84.86   | 21.92   | 130.72 | 140.54  | 149.16 | 150.04 | 159.52  | -18.75     | 43.24  | 55.03  | 49.65  | 41.40  |
| ADI.O   | 亚德诺          | 半导体产品     | 1142.91  | -1.09%  | -0.77%  | 10.16%  | 58.38   | 3.35    | 23.12  | 24.43   | 24.23  | 26.40  | 28.80   | 3.92       | 4.78   | 3.91   | 5.70   | 5.19   |
| INTC.O  | 英特尔          | 半导体产品     | 1645.65  | -2.87%  | -13.73% | 72.07%  | 831.14  | 1.55    | 132.84 | 142.60  | 126.67 | 128.59 | 136.53  | -166.39    | -1.26  | -8.21  | -29.18 | 40.63  |
| NXPI.O  | 恩智浦          | 半导体产品     | 481.58   | -2.92%  | -8.50%  | -6.63%  | 23.37   | 4.79    | 32.50  | 31.11   | 28.35  | 29.26  | 31.73   | 7.18       | 4.95   | 4.90   | 4.45   | 6.50   |
| TSM.N   | 台积电          | 半导体产品     | 14266.00 | -3.43%  | -8.44%  | 40.05%  | 27.38   | 8.69    | 240.57 | 269.29  | 255.81 | 321.93 | 330.97  | 103.00     | 116.18 | 110.21 | 137.31 | 151.04 |
| ASML.O  | 阿斯麦          | 半导体材料与设备  | 3744.49  | -4.01%  | -8.75%  | 40.22%  | 33.72   | 16.86   | 83.43  | 96.97   | 83.89  | 89.95  | 87.80   | 23.20      | 28.20  | 25.52  | 26.79  | 24.82  |
| SWKS.O  | 思佳讯          | 半导体产品     | 93.09    | -4.92%  | -18.53% | -26.43% | 19.51   | 1.65    | 10.25  | 10.69   | 9.53   | 9.65   | 11.00   | 1.93       | 1.64   | 0.69   | 1.05   | 1.41   |
| ASX.N   | 日月光投控        | 半导体产品     | 306.54   | -5.41%  | -13.68% | 42.22%  | 26.48   | 2.95    | 50.59  | 49.49   | 44.64  | 51.66  | 55.34   | 3.05       | 2.84   | 2.28   | 2.58   | 3.57   |
| ARM.O   | Arm Holdings | 半导体产品     | 1395.96  | -5.87%  | -22.52% | 6.66%   | 168.19  | 21.75   | 8.44   | 9.83    | 12.41  | 10.53  | 11.35   | 1.07       | 2.52   | 2.10   | 1.30   | 2.38   |
| NVDA.O  | 英伟达          | 半导体产品     | 43467.84 | -5.94%  | -11.66% | 33.23%  | 43.82   | 65.98   | 350.82 | 393.31  | 440.62 | 467.43 | 570.06  | 193.09     | 220.66 | 187.75 | 264.22 | 319.10 |
| QCOM.O  | 高通           | 半导体产品     | 1748.94  | -6.14%  | -9.73%  | 8.18%   | 31.56   | 6.43    | 102.44 | 116.69  | 109.79 | 103.65 | 112.70  | 30.36      | 38.30  | 28.12  | 26.66  | -31.17 |
| MSFT.O  | 微软           | 系统软件      | 35089.74 | -7.29%  | -8.65%  | 12.84%  | 33.45   | 10.90   | 655.85 | 696.32  | 700.66 | 764.41 | 776.73  | 246.67     | 241.08 | 258.24 | 272.33 | 277.47 |
| MU.O    | 美光科技         | 半导体产品     | 2327.66  | -15.99% | -7.33%  | 147.11% | 27.26   | 4.59    | 77.50  | 87.09   | 80.53  | 93.01  | 113.15  | 8.87       | 18.70  | 15.83  | 18.85  | 32.01  |
| AMD.O   | 超威半导体        | 半导体产品     | 3317.62  | -17.43% | -20.44% | 68.71%  | 100.35  | 5.46    | 68.19  | 76.58   | 74.38  | 76.85  | 92.46   | 7.71       | 4.82   | 7.09   | 8.72   | 12.43  |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4. 行业数据追踪

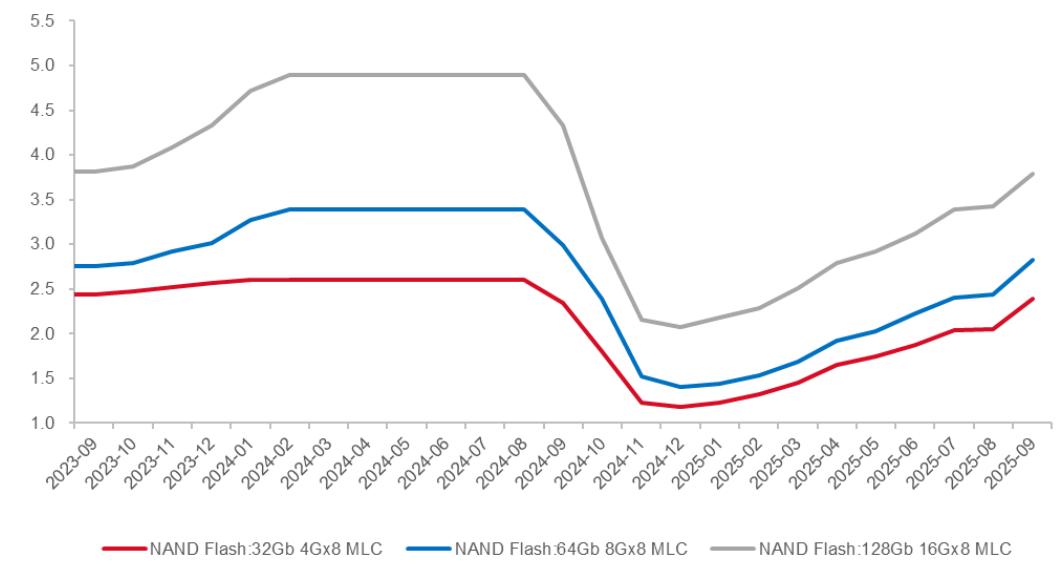
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，11 月价格又有所上涨。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 9 月。

图8 2023年11月21日-2025年11月21日 DRAM 现货平均价（美元）



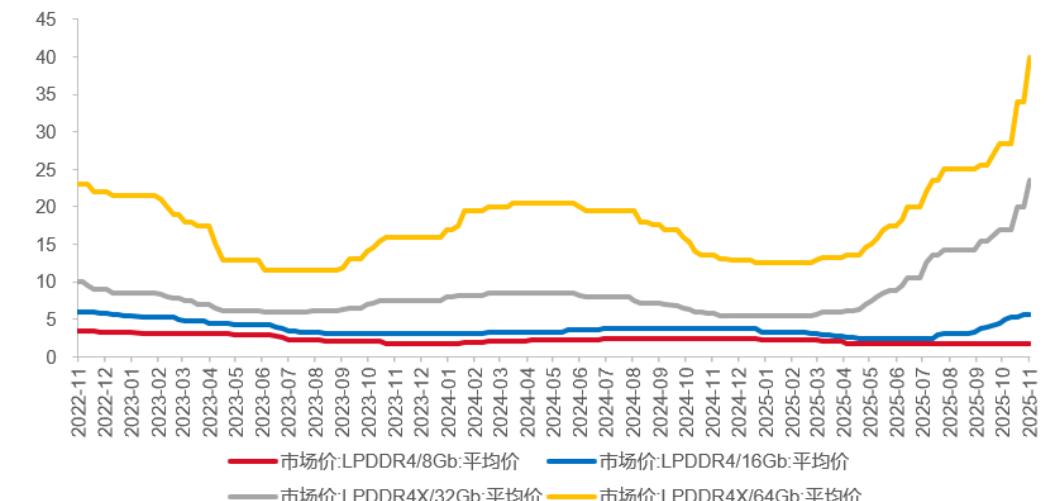
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023年9月-2025年9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

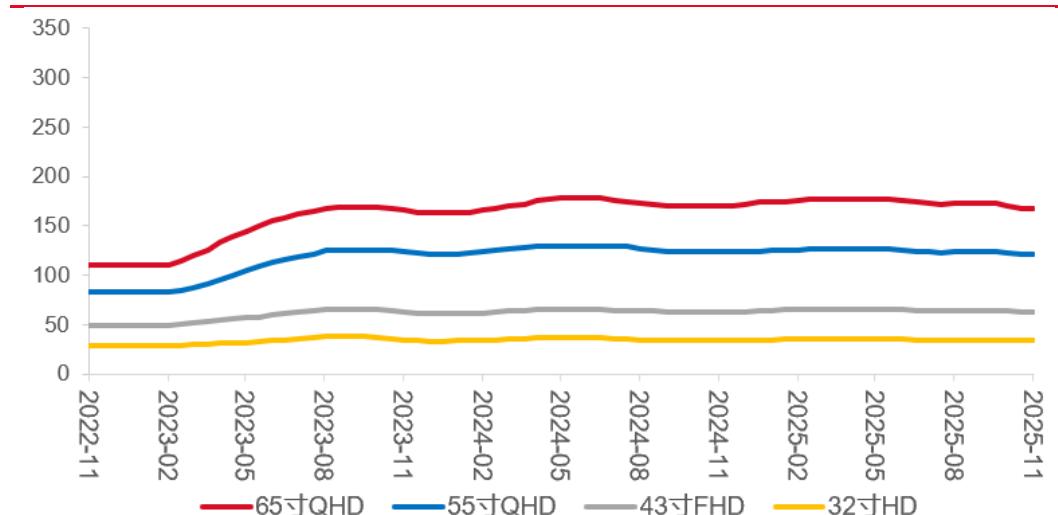
图10 2022年11月18日-2025年11月18日LPDDR4/4X市场平均价(美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

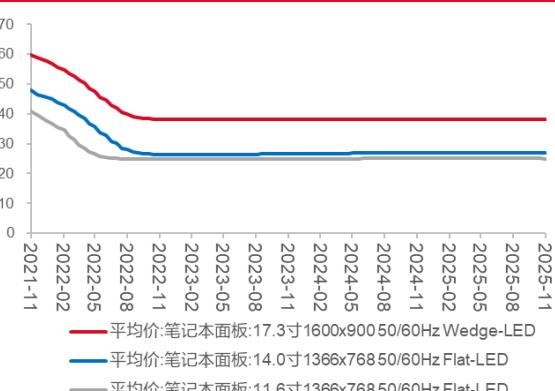
(2) TV面板价格小幅回升后企稳，IT面板价格逐渐稳定。

图11 2022年11月20日-2025年11月20日TV面板价格(美元)



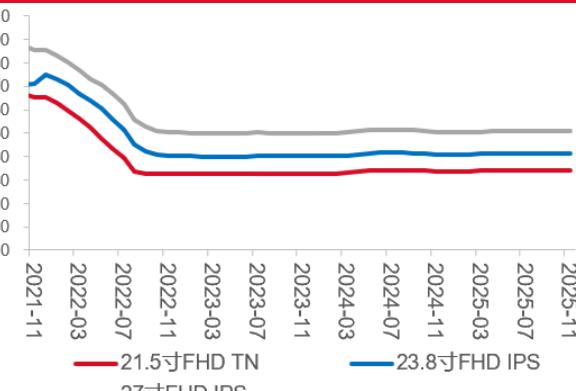
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年11月-2025年11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11月-2025年11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