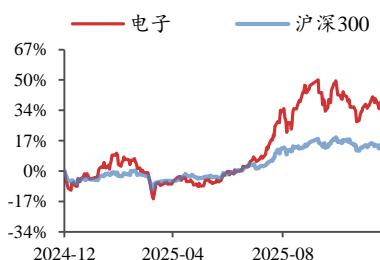


电子

2025年12月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《多款重磅AI模型更新，存储板块延续高景气趋势——行业周报》
-2025.12.21

《半导体设备自主可控是当下强确定性和弹性兼备科技主线——行业周报》
-2025.12.15

《AI端侧产品密集出新，国产算力初创公司资本化加速——行业周报》
-2025.12.7

存储延续高景气度，晶圆厂涨价预期强烈

——行业周报

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

● 市场回顾：国内科技股涨势显著，海外圣诞行情整体上涨

本周（2025.12.22-2025.12.26）AI景气度担忧情绪缓解，电子科技股整体上涨，半导体、消费电子涨幅较大。具体来看，本周电子行业指数涨4.71%，半导体涨5.07%，其中消费电子涨3.48%，光学光电涨0.94%。海外科技方面，圣诞行情影响，科技股整体上涨，纳斯达克本周涨1.22%、恒生科技涨0.37%，存储板块涨幅靠前，SK海力士涨9.51%，美光涨7.10%，闪迪涨5.24%，其他个股，英伟达涨5.27%，亚马逊涨2.27%，谷歌涨2.06%。

● 行业速递：存储涨价持续，终端新品催化不断，算力布局持续深化

终端：华为nova15重磅发布，视涯科技成功过会。12月21日，三星电子正式公布业内首款2纳米工艺智能手机应用处理器Exynos 2600，采用了基于Arm v9.3架构的新10核CPU设计，三星宣称其性能提升了高达39%。12月22日，华为全场景新品发布会正式发布了华为nova15系列，其中华为nova15Pro搭载麒麟9010S处理器，配备正反双摄影像系统，支持鸿蒙智慧通信。12月24日，视涯科技IPO过会。

算力：大厂算力合作持续加强，Groq和英伟达签订非独家推理技术许可协议。美国密歇根州监管机构正式批准了甲骨文与OpenAI合作建设的大型数据中心项目，装机容量为1.4GW。据路透社报道，英伟达计划于2026年2月中旬开始向中国发货H200芯片。字节已初步计划在2026年投入1600亿元的资本支出。Groq和英伟达签订非独家推理技术许可协议，Groq创始人JonathanRoss、总裁SunnyMadra以及其他成员将加入英伟达，共同推进和扩展授权技术。

存储：涨价趋势持续，闪存晶圆、SSD、HBM3E等价格均有上涨。据电子元件技术官网，12月份存储市场NAND闪存晶圆价格较上月上涨超过10%，固态硬盘(SSD)等成品的价格也上涨了15%至20%。据韩媒报道，三星电子、SK海力士等存储供应商已上调2026年HBM3E价格，涨幅接近20%。北京君正互动易回复，公司部分存储芯片产品和计算芯片进行了价格调整，部分产品在四季度已执行新价格，后续会综合考虑市场供应和生产成本等因素进行产品价格调整。
AI基座：晶圆厂涨价预期强烈。上海证券报报道，中芯国际已经对部分产能实施了涨价，涨幅约为10%，此外，台积电确认整合8英寸产能，并计划在2027年末关停部分生产线，或也引发晶圆厂涨价预期。

● 投资建议

本周科技行情走强，海外大厂AI布局加速落地，前期AI景气度担忧情绪有所缓解，存储、晶圆厂等均存在涨价行情。受益标的：中芯国际、北京君正、华丰科技、北方华创、中微公司、德明利、香农芯创、兆易创新等。

● 风险提示：AI产业发展不及预期、国际贸易不确定性风险、宏观经济发展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其实内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号
楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn