



2025年6月9日

标配

证券分析师

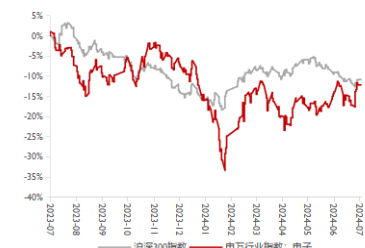
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 英伟达Q1数据中心业务成绩亮眼，美限制EDA龙头对华提供服务——电子行业周报（2025/5/26-2025/6/1）
2. 小米发布自研玄戒双芯，华为鸿蒙电脑正式发布——电子行业周报（2025/5/19-2025/5/25）
3. 美出台措施加强半导体出口管制，国产AI芯片2025年国内市占率有望升至40%——电子行业周报（2025/5/12-2025/5/18）

博通2025Q2 AI营收大幅增长，存储市场持续回暖

——电子行业周报2025/6/2-2025/6/8

投资要点：

- 电子板块观点：博通2025Q2营收创历史新高，其中AI相关收入同比增长46%，成为支撑营收增长的主要动力之一，三季度预计AI收入将继续增长；SK海力士首次超越三星电子，以36%的市占率成为2025Q1全球DRAM排名第一厂商，DRAM市场有所回暖，预计2025年二季度DRAM价格继续上涨。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- 博通2025Q2营收创历史新高，其中AI相关收入同比增长46%，成为支撑营收增长的主要动力之一。当地时间6月5日，博通公布了2025财年第二财季（截至2025年5月4日）财报，营收150.04亿美元，同比增长20%，高于市场预期且创下历史新高，GAAP净利润49.65亿美元，同比增长134%。分业务部门看，2025Q2半导体解决方案部门营收84.08亿美元，同比增长17%，占比总营收56%；基础设施软件部门营收65.96亿美元，同比增长25%，占比总营收44%。二季度业绩大增主要来源于博通在AI半导体方案和VMware的持续发展势头，在对AI网络的强劲需求下，第二季度AI收入同比增长46%，超过44亿美元。同时博通预计第三季度人工智能半导体收入将增长至51亿美元，实现连续十个季度增长，而非AI芯片（工业和无线元件）销售复苏相对缓慢，将维持在40亿美元左右。博通总裁兼首席执行官Hock Tan表示2026年将会增加定制化AI芯片的部署，且远高于原先预期。总的来说，AI概念依然是长期投资力度较大、创新较多的领域，建议保持关注。
- SK海力士首次超越三星电子，以36%的市占率成为2025Q1全球DRAM排名第一厂商。根据Counterpoint Research，2025年第一季度，在DRAM细分市场中，SK海力士营收市占率首次超越三星电子，达到36%，三星电子紧随其后，市占率为34%，美光则以25%的市占率位列第三，其他厂商合计占据剩余的5%，这也是自1992年三星电子成为全球最大DRAM生产商以来，SK海力士首次占据首位。值得注意的是，SK海力士在关键HBM领域占据主导地位，市场份额为70%，且其营收与市占率的增长预期至少会持续到下一季度，其还表示，公司在关键的HBM市场占有率高达70%。目前DRAM价格也有所回升，表明存储市场供需关系的好转，根据TrendForce，展望2025Q2，随着PC OEM和智能手机业者陆续完成库存去化，并积极生产整机，将带动位元采购动能升温，原厂出货位元显著季增。价格方面，预期各主要应用的合约价皆将止跌回升，预估一般型DRAM合约价，以及一般型DRAM和HBM合并的整体合约价均将上涨。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨0.88%，申万电子指数上涨3.60%，行业整体跑赢沪深300指数2.72个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第3位，PE(TTM)50.28倍。截止6月6日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.25%)、电子元器件(+7.46%)、光学光电子(+2.33%)、消费电子(+3.65%)、电子化学品(+1.53%)、其他电子(4.43%)。
- 投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。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。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、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）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU市场的国芯科技、兆易创新等；CIS的韦尔股份、思特

威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

- 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. 上市公司重要公告	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 2025/6/6）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/6/6）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/6/6）	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 2025/6/6）	10
图 8 2023 年 6 月 6 日-2025 年 6 月 6 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2024 年 3 月-2025 年 4 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 6 月 3 日-2025 年 6 月 3 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 6 月 6 日-2025 年 6 月 5 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 6 月-2025 年 6 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 5 月-2025 年 5 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) 美国将对华 301 关税豁免期延长 3 个月

当地时间 5 月 31 日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，延长对中国加征 25% 的 301 条款关税的豁免期，涵盖的产品包括芯片和半导体的零件，如 GPU、主板和太阳能电池板，关税豁免期原定于 2025 年 5 月 31 日到期，现已延长至 2025 年 8 月 31 日。（信息来源：芯智讯）

2) 中芯国际：中芯国际关于全资子公司出售参股公司股权的公告

6 月 6 日，中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中芯国际控股有限公司（以下简称“中芯控股”）拟向湖南国科微电子股份有限公司（证券代码：300672.SZ，以下简称“国科微”）出售所持有的中芯集成电路（宁波）有限公司（以下简称“中芯宁波”或“标的公司”）14.832%的股权。本次交易完成后，中芯控股将不再持有中芯宁波的股权。（信息来源：同花顺财经）

3) 博通 Q2 营收 150 亿美元创历史新高，AI 芯片收入超 44 亿美元

当地时间 6 月 5 日，芯片大厂博通（Broadcom）于美国股市周四盘后公布了 2025 会计年度第二季（截至 2025 年 5 月 4 日为止）财报，不仅营收创下了 150.04 亿美元历史新高，AI 芯片营收也突破 44 亿美元，预计第三季 AI 芯片营收将增长至 51 亿美元。博通第二财季营收同比增长 20%至 150.04 亿美元，略高于市场预期的 149.6 亿美元，也创下了历史新高。（信息来源：同花顺财经）

4) 台积电 2 纳米制程投产在即，代工价格飙升至 3 万美元

台湾工商时报 6 月 3 日消息，台积电即将启动 2 纳米制程投产，研发至量产总成本达 7.25 亿美元。每片晶圆代工价格飙升至 3 万美元，未来 1.4 纳米制程预计达 4.5 万美元。此举将进一步巩固其在全球半导体制造领域的领先地位。（信息来源：同花顺财经）

5) SK 海力士首次超越三星电子，以 36%的市占率成为全球 DRAM 营收的领导者

在 2025 年第一季度，SK 海力士的 DRAM 营收市占率达到 36%，而三星电子紧随其后，市占率为 34%，美光则以 25%的市占率位列第三，其他厂商合计占据剩余的 5%。SK 海力士预期，营收与市占率的增长至少会持续到下一季度，其还表示，公司在关键的 HBM 市场占有率高达 70%。Counterpoint Research 资深分析师 Jeongku Choi 表示，这一成就对 SK 海力士来说是一个重要的里程碑，证明了其能够成功供应 DRAM 给对 HBM 内存需求持续强劲的市场，HBM 是一种技术门槛极高的产品，能够在早期就做对的公司如今已经开始收获成果。（信息来源：同花顺财经）

6) 兆易创新国际总部落户新加坡

6 月 3 日，兆易创新(603986)正式宣布其国际总部在新加坡正式成立，标志着公司向全球化发展迈出了关键一步，彰显了公司深化客户合作、构建高韧性与高灵活性的供应链，并持续强化生态体系和品牌国际影响力的长期承诺。（信息来源：同花顺财经）

7) 李家超：特区政府将资助逾百亿 发展人工智能

6月7日大湾区之声消息，香港特区行政长官李家超昨日（6日）出席由香港中华厂商联合会主办的第十六届海峡两岸和香港、澳门经贸合作研讨会开幕式并致辞。李家超介绍，在资金支持方面，香港已推出30亿港元的人工智能专项资助计划，资助香港本地院校、研发机构及企业等运用超算中心的算力，推动科研突破；同时预留10亿港元用于筹建香港人工智能研究院，促进人工智能上游研发、中下游成果转化和开拓应用场景。信息来源：芯智讯）

8) 面壁智能发布 MiniCPM 4.0 大模型，端侧推理提速最高达 220 倍

面壁智能6日晚推出端侧大模型 MiniCPM 4.0 系列，包含8B和0.5B两种参数版本。新模型采用自研 CPM.cu 推理框架，在极限场景下实现最高220倍提速，常规场景提升5倍，并支持 vLLM、SGLang 等主流开源框架部署。（信息来源：芯智讯）

9) 美光发布全球首款 1y 制程 LPDDR5X 内存

6月3日消息，美光近日宣布，已开始向合作伙伴提供全球首款基于1y制程节点的LPDDR5X内存样品，该产品专为提升高端智能手机在人工智能方面的性能而设计。新款LPDDR5X内存的数据传输速率高达10.7Gbps，处于行业领先水平，同时其能耗相比前代产品进一步降低，最高可实现20%的功耗优化。该款LPDDR5X内存是美光首款采用极紫外光刻（EUV）技术打造的移动内存解决方案，标志着公司在先进制程领域的关键突破。（信息来源：同花顺财经）

10) Meta 拟投资超 100 亿美元加码人工智能，其中拟定超十亿美元投资人工智能创业公司

近日，Meta 正就一项规模可能超过100亿美元的人工智能投资进行谈判，其中包括一项以十亿美元计的对人工智能创业公司 Scale AI 的投资。此举旨在强化其在 AI 领域的竞争力，推动技术创新与应用拓展。具体投资细节尚未披露，但该计划显示出 Meta 对人工智能未来发展的高度重视。此消息或将进一步引发行业对 AI 领域投资的关注。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

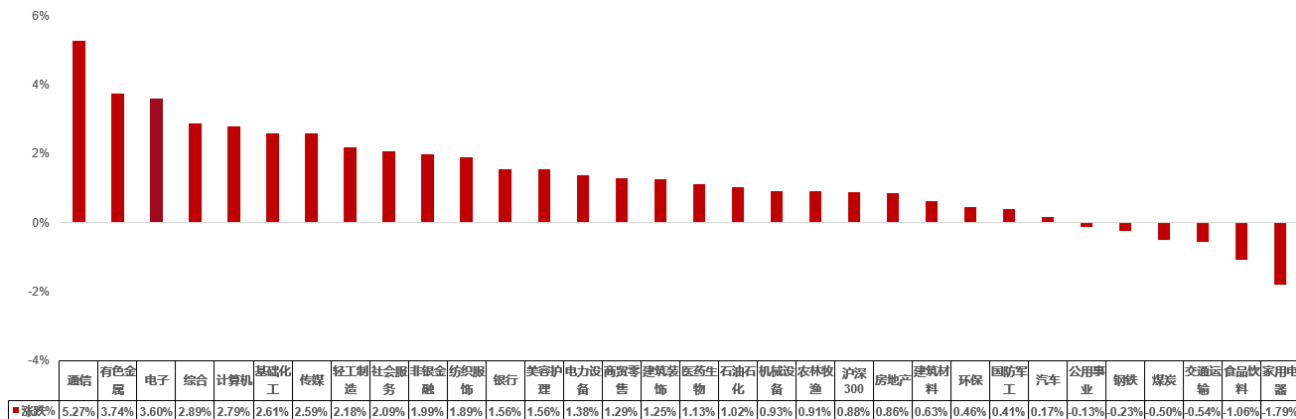
公司名称	公告类型	公司公告
TCL 科技 000100.SZ	股票增发	TCL 科技拟发行股份及支付现金购买深圳市重大产业发展一期基金有限公司持有的深圳市华星光电半导体显示技术有限公司 21.5311%股权，并拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。
国新健康 000503.SZ	限售股上市	本次归属股票的上市流通日为 2025 年 6 月 13 日，第二类限制性股票归属数量为 0.24 亿股，归属人数为 12 人。
吉电股份 000875.SZ	限售股上市	本次归属股票的上市流通日为 2025 年 6 月 11 日，第二类限制性股票归属数量为 5.52 亿股，归属人数为 94 人。
佳禾智能 300793.SZ	股权收购	公司全资子公司佳禾国际拟收购 Carol Shirley Beyer、Carina-Gloria Mühling、Kaja Mühling、Daniela Gruidl、Dennis Gruidl、Samantha Carina Edwards、David Edwards 持有的 beyerdynamic GmbH & Co. KG 的全部有限合伙权益，卖方持有的 BD KG 的普通合伙人 BD GmbH 的全部股份，以及卖方持有的标的公司的股东借款。佳禾国际拟以现金方式支付对价，各方达成一致的初步收购价款为 1.22 亿欧元。
领益智造 002600.SZ	资产重组	公司拟发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金，公司拟向常州优融、上海迈环、万里扬管理等 8 名交易对方发行可转换公司债券及支付现金收购江苏科达 66.46%股权，交易价格 3.32 亿元。可转债发行数量为 232.91 万张，初始转股价格 6.5 元/股。
路维光电 688401.SH	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行 6.15 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 615 万张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 32.70 元/股。
海航科技 600751.SH	合作投资	公司拟与 CWT International Limited 签署《合作框架协议》，在商品贸易领域开展战略合作，公司（包括其附属公司）向 CWT（包括其附属公司）采购包括但不限于产自非洲、南美洲、澳大利亚、加拿大的阴极铜等金属产品，公司计划投入的总资金不超过 2.5 亿元人民币。
富创精密 688409.SH	股份增持	公司大股东沈阳先进制造技术产业有限公司拟以股票增持专项贷款及自有资金增持公司股份。增持金额不低于人民币 1.2 亿元，不超过人民币 2.4 亿元，沈阳先进于 2025 年 6 月 6 日通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持了公司股份 76,600 股，约占公司总股本的 0.03%，成交总额为 397.89 万元人民币（不含交易费用）。
远望谷 002161.SZ	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予的股票期权总量为 0.41 亿份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 5.50%。其中首次授予 0.35 亿份，约占本激励计划公布时公司股本总额的 4.68%，占本激励计划授出权益总量的 85.04%；预留授予股票期权 0.06 亿份，约占本激励计划公布时公司股本总额的 0.82%，占本激励计划授出权益总量的 14.96%。本激励计划授予股票期权的行权价格（含预留部分）为 6.65 元/份，首次授予的激励对象总人数为 29 人。
中京电子 002579.SZ	高管变动	经公司董事长提名，董事会提名委员会资格审查，公司董事会审核并同意聘任宋晓刚先生为公司董事会秘书兼副总经理，任期自董事会审议通过之日起至公司第六届董事会任期届满之日止。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.88%，申万电子指数上涨 3.60%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 3 位，PE(TTM)50.28 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 6 月 6 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.25%)、电子元器件(+7.46%)、光学光电子(+2.33%)、消费电子(+3.65%)、电子化学品(+1.53%)、其他电子(4.43%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.47%，费城半导体指数上涨 5.88%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/6/6）

指数	代码	板块	收盘价	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	4,833.79	3.25%	-4.91%	1.53%
	801083.SI	电子元器件	7,022.61	7.46%	7.23%	5.57%
	801084.SI	光学光电子	1,416.67	2.33%	-0.58%	-5.89%
	801085.SI	消费电子	6,154.67	3.65%	0.42%	-8.79%
	801086.SI	电子化学品	5,343.33	1.53%	-2.96%	4.60%
	801082.SI	其他电子	10,324.72	4.43%	0.99%	-1.32%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,385.36	1.13%	2.09%	1.00%
	399001.SZ	深证成指	10,183.70	1.42%	1.01%	-2.22%
	399006.SZ	创业板指	2,039.44	2.32%	2.67%	-4.77%
	000300.SH	沪深300	3,873.98	0.88%	1.72%	-1.55%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,387.09	3.60%	-1.94%	-1.02%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	605.78	2.47%	7.25%	-7.64%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,038.06	5.88%	16.86%	1.17%

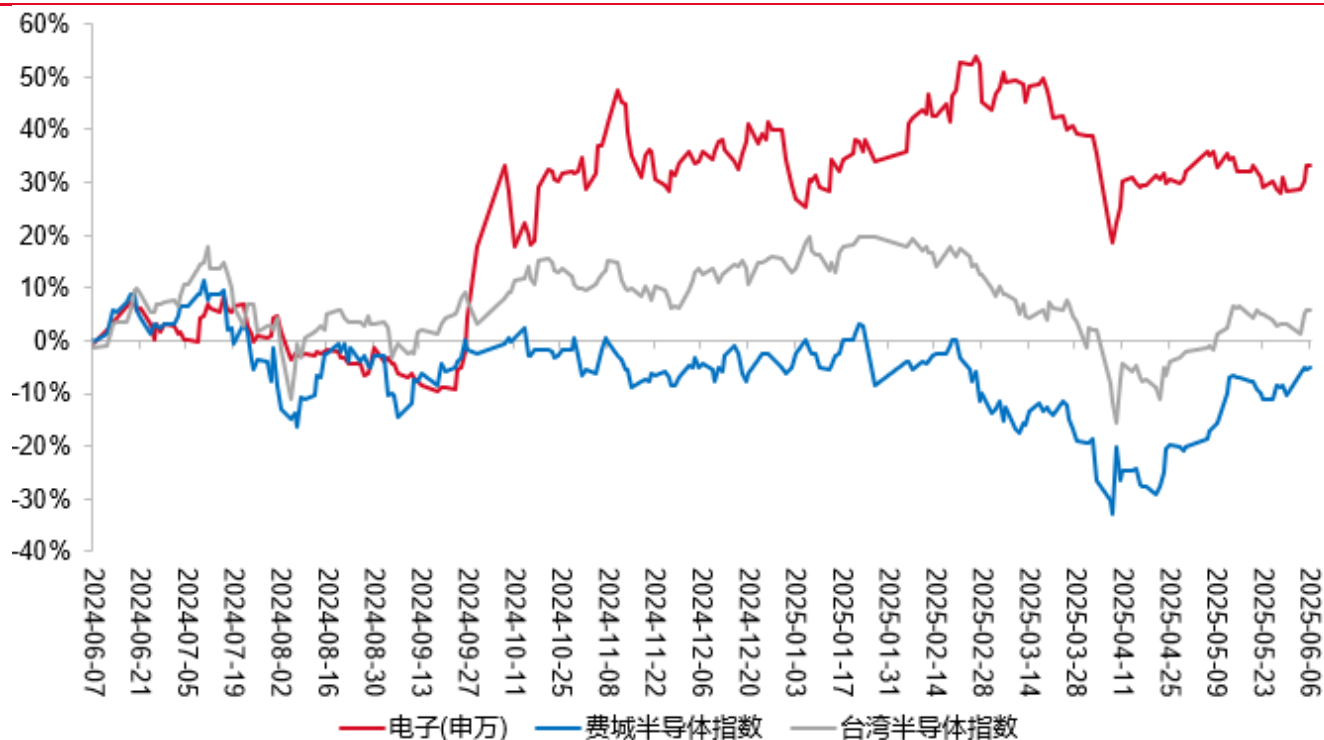
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/6/6）

指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	82.02	63.97%	56.67%	7.25	51.57%	68.45%	8.54	43.88%	61.61%
	801083.SI	电子元器件	35.81	68.43%	44.36%	3.06	77.36%	71.13%	4.57	57.36%	41.54%
	801084.SI	光学光电子	47.86	48.76%	57.25%	1.35	50.50%	27.84%	3.86	56.03%	40.03%
	801085.SI	消费电子	26.21	18.18%	12.36%	1.01	18.60%	9.27%	3.50	35.33%	17.61%
	801086.SI	电子化学品	54.33	53.51%	54.12%	5.02	58.06%	44.25%	4.30	17.27%	18.10%
	801082.SI	其他电子	59.63	91.49%	75.74%	1.39	89.42%	63.51%	8.94	74.50%	59.47%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.64	82.56%	68.95%	1.28	92.15%	69.44%	3.22	41.90%	26.69%
	399001.SZ	深证成指	25.17	39.09%	37.48%	1.56	23.39%	15.32%	2.14	20.58%	13.55%
	399006.SZ	创业板指	30.92	25.54%	16.19%	3.27	26.20%	14.87%	3.75	19.17%	14.74%
	000300.SH	沪深300	12.56	56.94%	53.62%	1.34	62.02%	62.95%	3.44	26.69%	15.79%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	50.28	74.55%	67.59%	2.41	73.64%	56.22%	6.43	54.63%	46.87%
	SOX.GI	费城半导体指数	45.87	79.14%	85.17%	11.83	83.84%	88.51%	10.56	92.04%	94.34%

资料来源：Wind，东海证券研究所

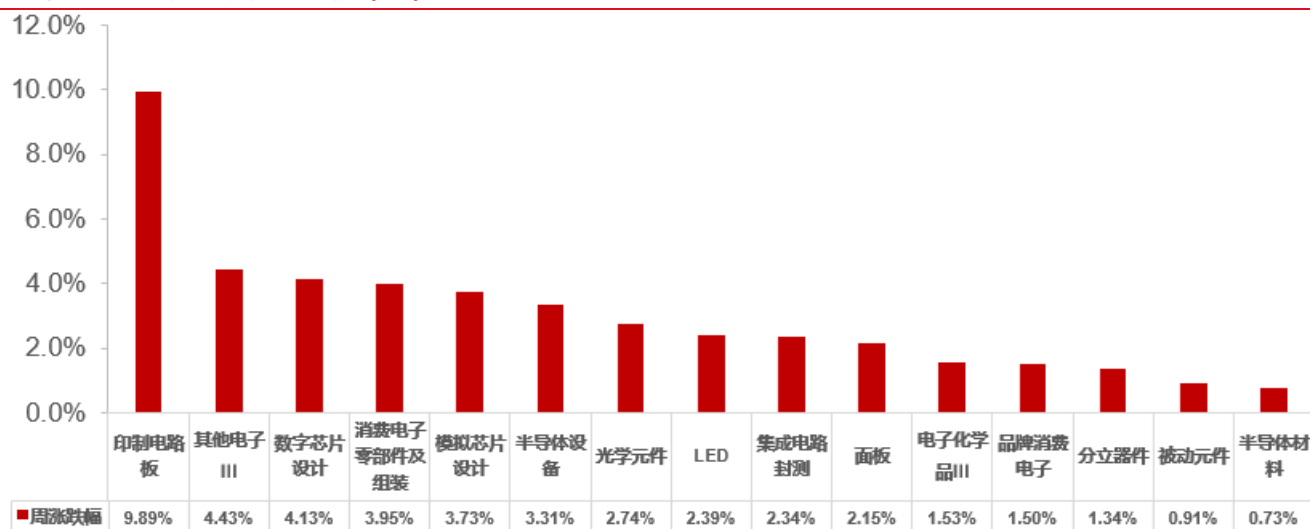
图4 电子指数组合图（截至 2025/6/6）



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：品牌消费电子（+1.50%）、消费电子零部件及组装（+3.95%）、半导体设备（+3.31%）、面板（+2.15%）、被动元件（+0.91%）、LED（+2.39%）、数字芯片设计（+4.13%）、模拟芯片设计（+3.73%）、印制电路板（+9.89%）、电子化学品Ⅲ（+1.53%）、光学元件（+2.74%）、半导体材料（+0.73%）、其他电子Ⅲ（+4.43%）、集成电路封测（+2.34%）、分立器件（+1.34%）。

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日涨跌幅
半导体	600360.SH	分立器件	*ST华微	12.34%	16.92%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	10.80%	-22.52%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	10.52%	11.30%
	600745.SH	分立器件	闻泰科技	-4.56%	-6.19%
	688234.SH	半导体材料	天岳先进	-3.18%	-4.71%
	688279.SH	数字芯片设计	峰岬科技	-2.99%	-19.11%
电子元器件	688183.SH	印制电路板	生益电子	39.77%	39.06%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	15.86%	29.81%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	15.11%	2.91%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-5.85%	4.80%
	002138.SZ	被动元件	顺络电子	-2.24%	-4.08%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	0.00%	0.00%
光学光电子	603679.SH	LED	华体科技	21.97%	25.10%
	002992.SZ	LED	宝明科技	16.26%	-7.06%
	300808.SZ	LED	久谦股份	13.04%	20.78%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-8.74%	38.77%
	002765.SZ	面板	蓝黛科技	-2.77%	-15.39%
	600703.SH	LED	三安光电	-2.17%	-3.03%
消费电子	002981.SZ	消费电子零部件及组装	朝阳科技	11.59%	1.93%
	002055.SZ	消费电子零部件及组装	得润电子	10.80%	15.14%
	601231.SH	消费电子零部件及组装	环旭电子	10.23%	4.94%
	600363.SH	消费电子零部件及组装	联创光电	-3.10%	2.57%
	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	-2.59%	0.43%
	600130.SH	消费电子零部件及组装	*ST波导	-2.44%	30.43%
其他电子 II	688800.SH	其他电子 II	瑞可达	23.94%	-6.89%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	21.31%	27.10%
	300475.SZ	其他电子 II	香农芯创	14.20%	0.53%
	600353.SH	其他电子 II	旭光电子	-6.46%	8.00%
	300656.SZ	其他电子 II	民德电子	-1.84%	2.63%
	300650.SZ	其他电子 II	太龙股份	-1.28%	-13.02%
电子化学品 II	002741.SZ	电子化学品 II	光华科技	14.18%	8.45%
	688019.SH	电子化学品 II	安集科技	6.49%	-1.76%
	300684.SZ	电子化学品 II	中石科技	4.13%	-7.34%
	300398.SZ	电子化学品 II	飞凯材料	-7.47%	-6.66%
	002584.SZ	电子化学品 II	西陇科学	-6.16%	5.32%
	688550.SH	电子化学品 II	瑞联新材	-5.00%	10.07%

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。本周涨幅较大的为安森美半导体（19.40%）、美光科技（14.93%）和恩智浦（8.66%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/6/6）

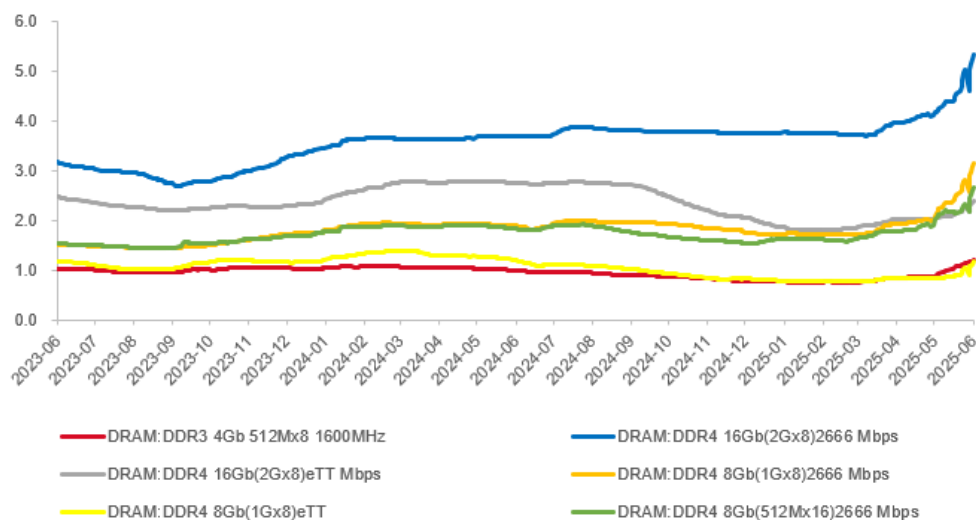
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
ON.O	安森美半导体	半导体产品	209.65	19.40%	19.40%	-20.43%	33.08	2.61	17.35	17.62	17.23	14.46	3.38	4.02	3.80	-4.85
MU.O	美光科技	半导体产品	1213.24	14.93%	14.93%	29.16%	25.97	2.59	68.11	77.50	87.09	80.53	3.32	8.87	18.70	15.83
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	524.66	8.66%	8.66%	0.41%	22.22	5.63	31.27	32.50	31.11	28.35	6.58	7.18	4.95	4.90
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1409.99	6.88%	6.88%	7.90%	178.03	24.90	9.39	8.44	9.83	12.41	2.23	1.07	2.52	2.10
TSM.N	台积电	半导体产品	10641.71	6.13%	6.13%	4.30%	26.98	7.74	211.12	240.57	269.29	255.26	77.69	103.00	116.18	109.97
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1748.08	5.23%	5.23%	4.25%	36.01	10.66	38.22	41.51	40.07	40.69	11.27	13.62	12.05	11.73
AMD.O	超微半导体	半导体产品	1883.91	4.93%	4.93%	-3.81%	84.59	3.25	58.35	68.19	76.58	74.38	2.65	7.71	4.82	7.09
NVDA.O	英伟达	半导体产品	34579.68	4.88%	4.88%	5.54%	45.04	70.37	300.40	350.82	393.31	440.62	165.99	193.09	220.66	187.75
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1102.96	4.34%	4.34%	5.55%	60.23	3.14	21.59	23.12	24.43	24.23	3.02	3.92	4.78	3.91
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	107.48	3.71%	3.71%	-17.59%	26.08	1.68	9.06	10.25	10.69	9.53	1.23	1.93	1.64	0.69
ASX.N	日月光投控	半导体产品	214.20	3.41%	3.41%	-3.67%	20.72	2.28	43.22	50.59	49.49	44.64	2.40	3.05	2.84	2.28
QCOM.O	高通	半导体产品	1638.66	3.40%	3.40%	-1.74%	14.84	6.10	93.93	102.44	116.69	109.79	26.48	30.36	38.30	28.12
INTC.O	英特尔	半导体产品	875.02	2.61%	2.61%	0.05%	-4.56	0.88	128.33	132.84	142.60	126.67	-16.10	-166.39	-1.26	-8.21
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	2961.51	2.21%	2.21%	9.13%	31.52	15.63	62.43	74.67	92.63	77.42	15.78	20.77	26.93	23.55
MSFT.O	微软	系统软件	34961.20	2.13%	2.13%	12.03%	36.18	12.15	647.27	655.85	696.32	700.66	220.36	246.67	241.08	258.24
AVGO.O	博通	半导体产品	11610.52	2.01%	2.01%	6.83%	89.89	16.64	124.87	130.72	140.54	149.16	21.21	-18.75	43.24	55.03
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	30457.14	1.53%	1.53%	-18.37%	31.30	45.62	857.77	949.30	1243.00	953.59	214.48	147.36	363.30	247.80
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	21076.07	1.13%	1.13%	-8.15%	18.99	6.10	847.42	882.68	964.69	899.74	236.19	263.01	265.36	345.40

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

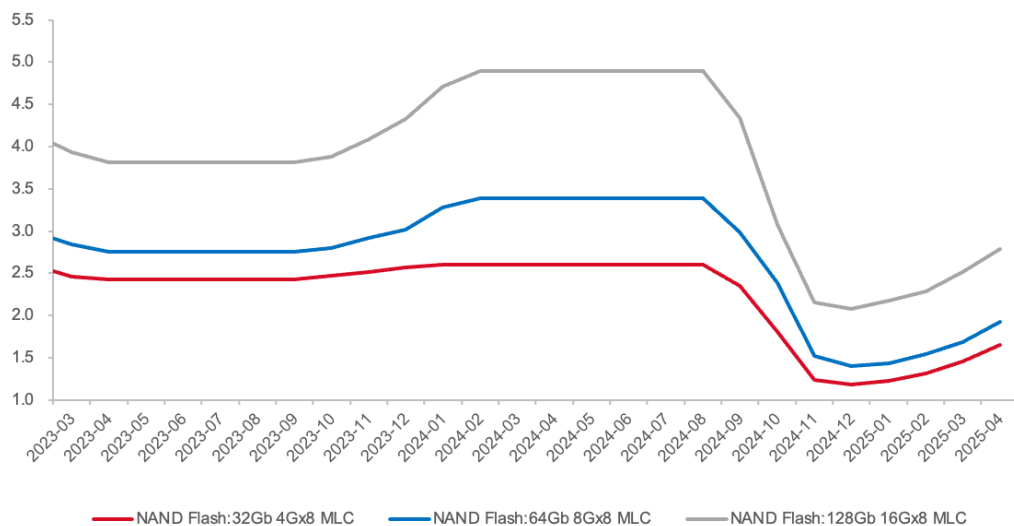
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 6 月初有小幅震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月起有所回暖, 4 月仍延续上行走势。

图8 2023 年 6 月 6 日-2025 年 6 月 6 日 DRAM 现货平均价 (美元)



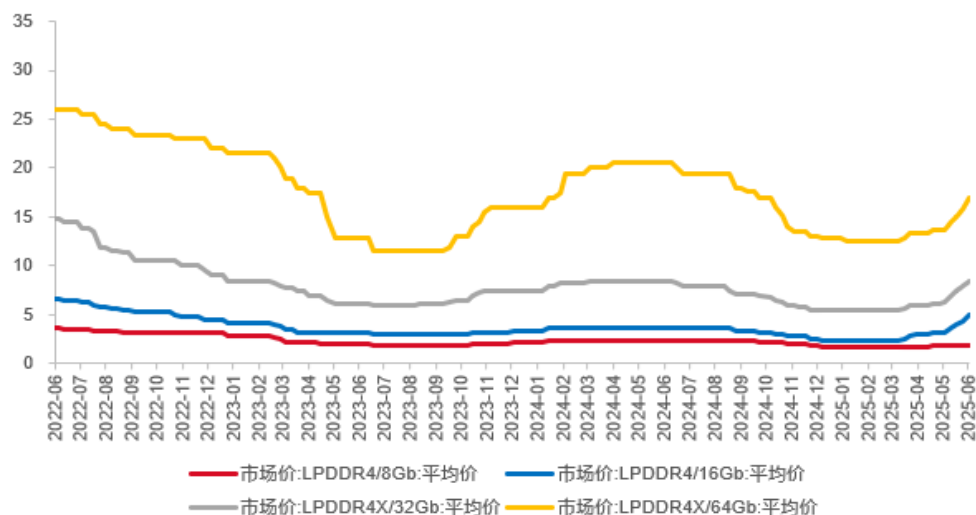
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2024 年 3 月-2025 年 4 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

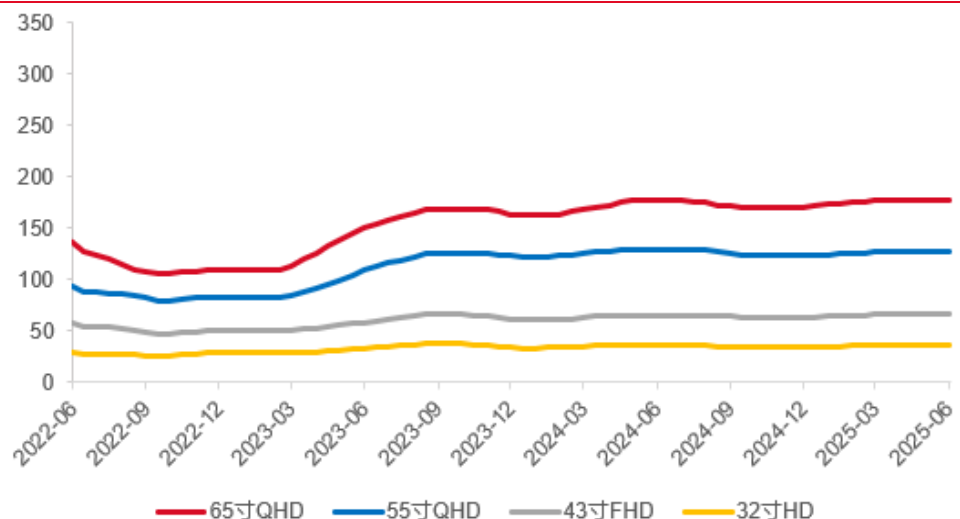
图10 2022年6月3日-2025年6月3日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

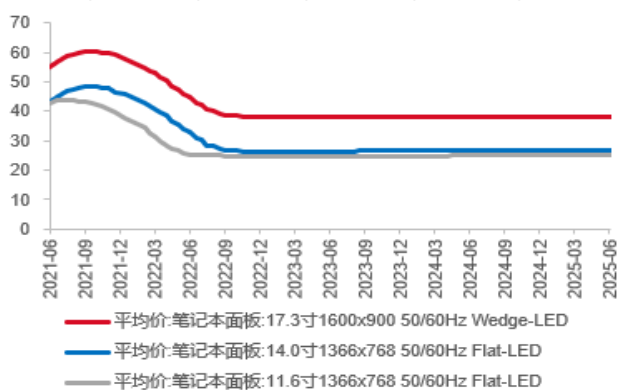
(2) TV 面板价格较上周保持不变, 笔记本面板价格也同样保持稳定。

图11 2022年6月6日-2025年6月5日 TV 面板价格 (美元)



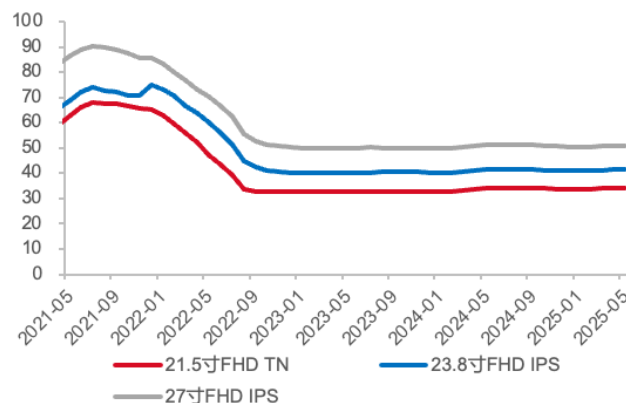
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年6月-2025年6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5月-2025年5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所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而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
 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
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089