

2025年06月30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. DDR4价格大涨，Marvell释放ASIC市场乐观预期——电子行业周报（2025/6/16-2025/6/22）
2. 英伟达拟在欧洲新建多座AI工厂，华为发布Pura 80系列——电子行业周报（2025/6/9-2025/6/15）
3. 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）

# 小米发布首款AI眼镜，端侧AI创新热潮持续

——电子行业周报2025/6/23-2025/6/29

## 投资要点:

- **电子板块观点：**6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，发布首款AI眼镜、小米YU7、小米MIX Flip2等新产品，不仅有智能手机、新能源车的更新迭代，更有端侧AI硬件产品的创新，其AI眼镜在重量、续航、定价等方面均相较于Meta Ray-Ban有一定优势，在AI眼镜、智能手表等端侧AI产品不断放量的市场背景下，有望进一步巩固生态护城河。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。
- **小米发布首款AI眼镜、小米YU7、小米MIX Flip2等，加速布局端侧AI产品，人车家生态进一步完善。**6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，CEO雷军宣布小米汽车旗下首款SUV车型小米YU7正式上市，同时还发布了小米MIX Flip 2、REDMI K80至尊版、小米Pad 7S Pro、REDMI K Pad、小米AI眼镜、小米Watch S4 41mm、小米手环10，以及米家空调Pro 健康风、米家扫拖机器人M40 S、小米开放式耳机Pro等十余款人车家全生态重磅新品。（1）小米AI眼镜搭载骁龙AR1芯片+低功耗处理平台，4+32GB存储，前置1200万像素IMX681，支持2K/30fps视频拍摄，具有独立相机键和隐私提示灯，且出厂搭载超级小爱，可以帮用户拍照、录像、问答和翻译，支持10种语言同声传译、多模态百科问答，同时还支持视觉扫码支付。实现跨设备、跨应用相机协同。此外，对比Meta，小米AI眼镜具备40克超轻框架（较Meta Ray-Ban轻2克）、8.6小时超长续航（Meta Ray-Ban续航时长的一倍）等硬件创新，1999元的定价也较Meta Ray-Ban 2150元的价格形成优势。根据IDC数据，预计2025年全球智能眼镜市场出货量为1,280万台，同比增长26%；其中中国智能眼镜市场出货量为275万台，同比增长107%。建议关注AI催化下的端侧可穿戴（智能眼镜、智能手表等）硬件设备创新机会。（2）小米YU7定位“豪华高性能SUV”，标准版售价25.35万元，全系搭载全面升级的小米超级电机V6s Plus，全系800V碳化硅高压平台，最大充电倍率达5.2C，实现10%-80%最快充电12分钟，15分钟最长补能620km。驾驶辅助系统方面，全系标配高阶辅助驾驶全套硬件，包含700 TOPS算力的全新一代NVIDIA DRIVE AGX Thor™芯片、激光雷达、4D毫米波雷达、11颗高清摄像头及12个超声波雷达。发布后，3分钟销量突破20万台。（3）智能手机方面，小米推出新款折叠手机小米MIX Flip 2，搭载最新骁龙8至尊版，双VC立体散热系统和5165mAh大电池等Pro级配置。此外，小米此次还发布了又一款搭载玄戒O1的旗舰平板小米Pad 7S Pro，意味着小米自研3nm芯片玄戒O1迎来超大规模量产，而根据天眼查显示，小米已经在6月5日申请了“XRING O2”商标，这似乎也意味着小米第二代旗舰芯片玄戒O2的研发也正在进行中。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.95%，申万电子指数上涨4.61%，行业整体跑赢沪深300指数2.66个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM)52.20倍。截止6月27日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.55%)、电子元器件(+6.66%)、光学光电子(+3.49%)、消费电子(+3.99%)、电子化学品(+3.53%)、其他电子(+7.88%)。
- **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、零组件、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 2025/6/27) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/6/27) .....	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2025/6/27) .....	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 2025/6/27) .....	10
图 8 2023 年 6 月 27 日-2025 年 6 月 27 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	11
图 9 2023 年 5 月-2025 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	11
图 10 2022 年 6 月 24 日-2025 年 6 月 24 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	12
图 11 2022 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 20 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 6 月-2025 年 6 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) 小米发布 AI 眼镜

在6月26日晚的小米人车家全生态发布会上，小米AI眼镜首次亮相，30分钟内即在线上售罄。小米首发的AI眼镜产品直接对标Meta公司的Ray-Ban。从竞争策略来看，小米AI眼镜通过40克超轻框架（较Meta Ray-Ban轻2克）、8.6小时超长续航（是Meta Ray-Ban续航时长的一倍）等硬件创新，在千元级价格带构筑差异化护城河。1999元的定价策略延续了小米“技术普惠”基因，较Meta Ray-Ban 2150元的价格形成较明显的优势。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 小米 YU7 上市：定位豪华高性能 SUV，25.35 万元起

6月26日，小米汽车旗下首款SUV——小米YU7上市，定位豪华高性能SUV，推出3个版本，分别为YU7标准版、YU7 Pro版、YU7 Max版，售价25.35万元-32.99万元。驾驶辅助系统方面，全系标配高阶辅助驾驶全套硬件，包含700 TOPS算力的全新一代NVIDIA DRIVE AGX Thor™芯片、激光雷达、4D毫米波雷达、11颗高清摄像头及12个超声波雷达。其中包含7颗超透防眩摄像头，镜头应用ALD镀膜技术，有效抑制眩光、逆光干扰。（信息来源：同花顺财经）

### 3) vivo X Fold5 正式发布：全球最轻大折叠手机，满配体验 6999 元起

vivo于6月25日正式发布X Fold5折叠屏手机，凭借217g超轻机身与骁龙8 Gen3处理器，成为目前全球最轻的大折叠机型。新机首发等效6000mAh蓝海电池，支持-30℃低温供电，并采用第四代硅负极技术提升能量密度。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 华为开发者大会：发布盘古大模型 5.5，HarmonyOS 6 开发者 Beta 正式启动

2025年6月20日，华为开发者大会2025隆重揭幕。会上，华为正式启动HarmonyOS 6开发者Beta，并全面展示一年多以来与合作伙伴共建鸿蒙生态的创新成果。新一代昇腾AI云服务方面，华为云新一代昇腾AI云服务基于CloudMatrix 384超节点，创新将384颗昇腾NPU和192颗鲲鹏CPU通过全新高速网络MatrixLink全对等互联，形成一台超级“AI服务器”，单卡推理吞吐量跃升到2300 Tokens/s，与非超节点相比提升近4倍。此外，本次大会上，华为云重磅发布盘古大模型5.5，五大基础模型全面升级，为行业提供全新价值。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 马斯克宣布 Grok 4 将于 7 月 4 日后发布，具备高级推理能力

埃隆·马斯克今日宣布，其公司研发的人工智能系统Grok 4将于7月4日后正式推出。马斯克透露，Grok 4将构建一个专门的编程模型，但目前尚未公布更多技术细节。此前马斯克曾多次预热Grok 3.5版本，并考虑将其命名为Grok 4，如今确认了这一命名方案。据马斯克介绍，Grok 4是第一代能够准确回答火箭发动机或电化学技术等复杂问题的人工智能系统，具备从第一原理推理的能力，可以得出互联网上不存在的原创答案。马斯克特别强调，这一具备高级推理能力的AI模型将对人类现有知识库进行全面重写，旨在填补知识空白并修正错误信息。（信息来源：同花顺财经）

## 6) 龙芯 3C6000 系列发布：对标英特尔第三代至强处理器

6月26日，“2025 龙芯产品发布暨用户大会”在北京中关村国际创新中心举行。国产处理器厂商龙芯中科重磅发布了基于国产自主指令集龙架构研发的服务器处理器龙芯 3C6000 系列芯片，最高支持 128 核 256 线程，性能对标英特尔第三代至强可扩展处理器。（信息来源：芯智讯）

## 7) 美光科技第三财季实现营收 93 亿美元，超市场预期

北京时间 2025 年 6 月 26 日，美光科技发布第三财季财报显示，调整后营收达 93 亿美元，超出分析师预期的 88.5 亿美元。该季度 DRAM 收入创历史新高，带动整体营收增长。调整后运营利润为 24.9 亿美元，高于预期的 21.3 亿美元；毛利润率为 39%，同样超过预期的 36.8%。此外，调整后每股收益（EPS）为 1.91 美元，远高于分析师预期的 1.60 美元。美光预计第四财季营收将在 104 亿至 110 亿美元之间，高于市场预期的 98.9 亿美元。（信息来源：同花顺财经）

## 8) 中微公司首台 12 寸金属刻蚀设备交付

6月24日，中微公司宣布其 Primo Menova™12 寸金属刻蚀设备全球首台机顺利交付国内一家重要集成电路研发设计及制造服务商。该设备的交付标志着中微公司在等离子体刻蚀领域的又一自主创新，进一步巩固了其在半导体制造设备行业的领先地位。此次交付体现了中微公司持续推动国产高端半导体设备发展的能力与决心。（信息来源：同花顺财经）

## 9) 芯片公司 Wolfspeed 申请破产

芯片制造商 Wolfspeed 表示，该公司计划根据与债权人达成的重组协议在美国申请破产，这将为提供新的融资，并将债务削减近 70%。（信息来源：同花顺财经）

## 10) 哈啰进军 Robotaxi 赛道，布局 L4 级自动驾驶技术研发

哈啰 6 月 23 日宣布正式进入 Robotaxi 领域，由其与蚂蚁集团、宁德时代共同发起的“造父智能科技有限公司”已注册成立。该公司专注于 L4 级自动驾驶技术的研发、安全应用及商业化落地，首期出资超 30 亿元。新公司将结合三方优势，推动智能驾驶产业迈向大规模商业化阶段。（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

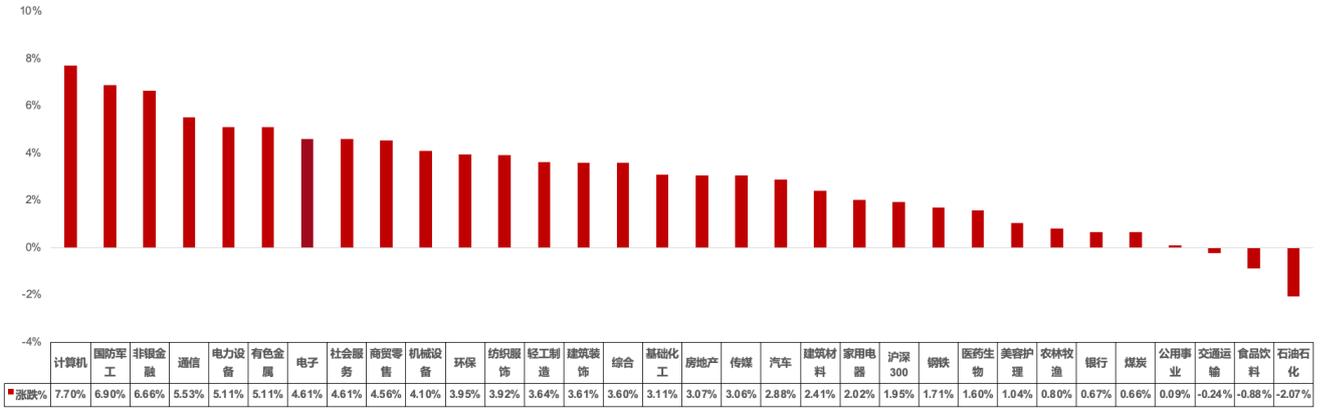
公司名称	公告类型	公司公告
同兴达 002845.SZ	股份回购	本次回购股份的价格不超过人民币 21.56 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 2.5 亿元（含本数），不超过人民币 4 亿元（含本数）。
炬光科技 688167.SH	股份回购	审议同意公司使用不低于人民币 2,000 万元、不超过人民币 4,000 万元的自有资金及股票回购专项贷款资金，以不超过人民币 100 元/股的价格，通过集中竞价交易方式回购公司股份。
晶合集成 688249.SH	股权激励	公司实际分派根据总股本摊薄调整后计算的每股现金红利为 0.0969 元/股（含税）。本激励计划的授予价格由 12.10 元/股调整为 12.00 元/股。首次授予日为 2025 年 6 月 26 日，授予数量为 0.59 亿股，约占目前公司股本总额 20.06 亿股的 2.96%。授予人数 993 人。
骏成科技 301106.SZ	股权收购	公司与交易对方已完成《股份转让协议》中约定的股份交割工作，公司已取得江苏新通达电子科技股份有限公司 40% 股份及对应权益。
沪硅产业 688126.SH	限售股上市	本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.11 亿股，股东数量为 164 名，本次股票上市流通日期为 2025 年 7 月 7 日。
奥比中光 688322.SH	限售股上市	股票认购方式为网下，上市股数为 0.34 亿股，本次股票上市流通日期为 2025 年 7 月 7 日。
隆扬电子 301389.SZ	股权收购	公司拟以支付现金的方式收购德佑新材 70% 股权。本次交易完成后，公司将持有德佑新材 70% 的股权，德佑新材将成为公司的控股子公司。
中科飞测 688361.SH	政府补助	深圳中科飞测科技股份有限公司于 2025 年 6 月 26 日收到人民币 300 万元的政府补助款。
国芯科技 688262.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.72 股。本次股票上市流通日期为 2025 年 7 月 7 日。
盛美上海 688082.SH	股份回购	回购价格不超过 90 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 1 亿元（含）。回购股份价格上限由人民币 90 元/股（含）调整为人民币 99.02 元/股（含）。

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 1.95%，申万电子指数上涨 4.61%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.66 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位，PE(TTM)52.20 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 27 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+4.55%)、电子元器件(+6.66%)、光学光电子(+3.49%)、消费电子(+3.99%)、电子化学品(+3.53%)、其他电子(+7.88%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 2.46%, 费城半导体指数上涨 6.40%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/6/27)

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	4,889.60	4.55%	3.99%	2.70%
	801083.SI	电子元器件	7,941.76	6.66%	24.84%	19.38%
	801084.SI	光学光电子	1,458.75	3.49%	3.69%	-3.10%
	801085.SI	消费电子	6,435.70	3.99%	8.63%	-4.62%
	801086.SI	电子化学品	5,499.40	3.53%	4.14%	7.66%
	801082.SI	其他电子	11,124.51	7.88%	11.25%	6.32%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,424.23	1.91%	2.50%	2.16%
	399001.SZ	深证成指	10,378.55	3.73%	3.43%	-0.35%
	399006.SZ	创业板指	2,124.34	5.69%	6.66%	-0.81%
	000300.SH	沪深300	3,921.76	1.95%	2.15%	-0.33%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	4,544.26	4.61%	7.11%	2.53%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	650.97	2.46%	10.30%	-0.75%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,544.99	6.40%	14.07%	11.35%

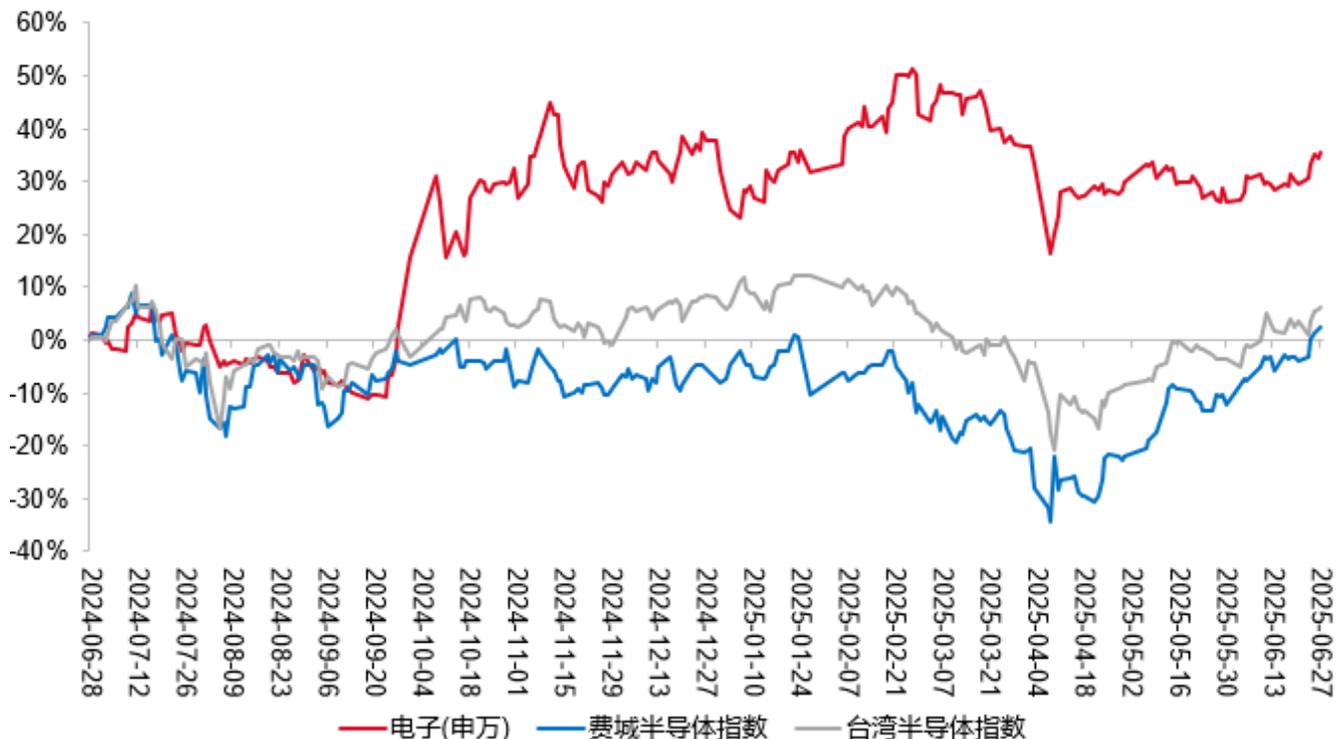
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2025/6/27)

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	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	83.03	66.01%	58.09%	7.36	54.21%	69.99%	8.40	46.45%	63.38%
	801083.SI	电子元器件	40.72	82.43%	59.35%	3.46	96.29%	88.76%	5.51	67.00%	63.96%
	801084.SI	光学光电子	49.19	52.23%	59.96%	1.39	56.85%	31.91%	4.22	60.23%	44.34%
	801085.SI	消费电子	27.60	27.56%	17.50%	1.10	33.75%	16.84%	3.74	45.71%	23.12%
	801086.SI	电子化学品	55.92	59.78%	58.05%	5.18	68.56%	49.86%	4.42	21.99%	21.82%
	801082.SI	其他电子	64.53	99.75%	83.16%	1.49	94.72%	66.74%	9.11	85.89%	67.39%
大盘指数	000001.SH	上证指数	14.93	85.48%	72.29%	1.31	95.71%	73.69%	3.22	49.34%	31.70%
	399001.SZ	深证成指	26.46	57.59%	50.35%	1.66	35.23%	23.45%	2.31	33.50%	21.66%
	399006.SZ	创业板指	31.91	30.03%	18.73%	3.33	28.63%	16.96%	4.00	26.49%	19.60%
	000300.SH	沪深300	13.02	66.67%	64.51%	1.40	71.33%	74.21%	3.55	40.26%	25.44%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	52.20	80.28%	71.33%	2.52	85.73%	62.99%	6.53	60.56%	56.01%
	SOX.GI	费城半导体指数	50.43	87.97%	91.52%	13.07	93.63%	95.51%	11.68	99.92%	99.94%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

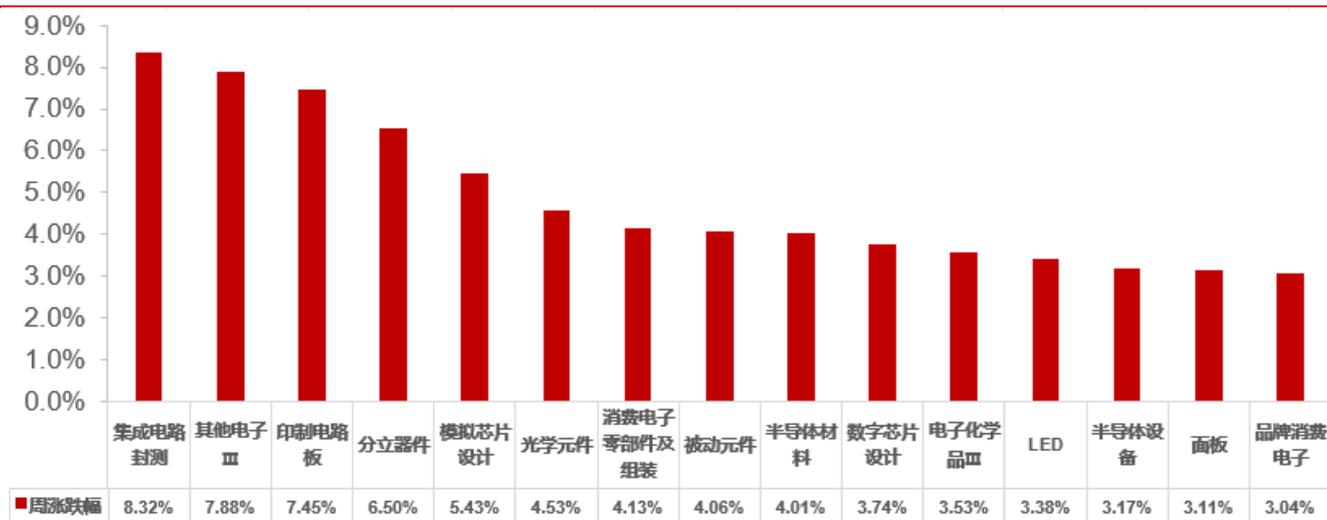
图4 电子指数组合图 (截至 2025/6/27)



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 (+3.04%)、消费电子零部件及组装 (+4.13%)、半导体设备 (+3.17%)、面板 (+3.11%)、被动元件 (+4.06%)、LED (+3.38%)、数字芯片设计 (+3.74%)、模拟芯片设计 (+5.43%)、印制电路板 (+7.45%)、电子化学品 III (+3.53%)、光学元件 (+4.53%)、半导体材料 (+4.01%)、其他电子 III (+7.88%)、集成电路封测 (+8.32%)、分立器件 (+6.50%)。

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	300046.SZ	分立器件	台基股份	28.96%	45.21%
	003026.SZ	半导体材料	中晶科技	17.12%	17.80%
	688047.SH	数字芯片设计	龙芯中科	15.11%	11.24%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	-7.26%	-10.45%
	688008.SH	数字芯片设计	澜起科技	-1.74%	5.63%
	600360.SH	分立器件	*ST华微	-0.13%	13.28%
电子元器件	002579.SZ	印制电路板	中京电子	26.33%	76.31%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	22.63%	30.99%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	16.60%	65.63%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-5.65%	9.42%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-4.65%	37.70%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	-3.33%	20.11%
光学光电子	600666.SH	面板	奥瑞德	31.54%	38.46%
	002217.SZ	面板	合力泰	28.04%	25.69%
	300301.SZ	LED	*ST长方	22.86%	33.68%
	300269.SZ	LED	联建光电	-20.26%	24.36%
	688010.SH	光学元件	福光股份	-5.49%	-3.66%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-3.73%	2.99%
消费电子	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	17.24%	16.16%
	002402.SZ	家电零部件Ⅱ	和而泰	16.77%	22.93%
	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	12.79%	23.16%
	301051.SZ	消费电子零部件及组装	信濠光电	-5.81%	-8.40%
	002947.SZ	消费电子零部件及组装	恒铭达	-3.02%	8.35%
	300647.SZ	消费电子零部件及组装	超频三	-3.01%	12.97%
其他电子Ⅱ	001298.SZ	其他电子Ⅱ	好上好	40.97%	53.75%
	300650.SZ	其他电子Ⅱ	太龙股份	28.82%	4.41%
	300991.SZ	其他电子Ⅱ	创益通	25.96%	30.32%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	-8.96%	8.11%
	300475.SZ	其他电子Ⅱ	香农芯创	-1.19%	24.96%
	002141.SZ	动物保健Ⅱ	贤丰控股	-0.40%	56.33%
电子化学品Ⅱ	301319.SZ	电子化学品Ⅱ	唯特偶	32.04%	26.61%
	688371.SH	电子化学品Ⅱ	菲沃泰	10.75%	10.24%
	688359.SH	电子化学品Ⅱ	三孚新科	10.25%	13.30%
	300429.SZ	电子化学品Ⅱ	强力新材	-2.03%	12.83%
	300655.SZ	电子化学品Ⅱ	晶瑞电材	-0.63%	6.55%
	603931.SH	电子化学品Ⅱ	格林达	0.74%	-4.79%

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 Arm Holdings (+14.08%)、超威半导体 (+12.14%) 和英伟达 (+9.66%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2025/6/27)

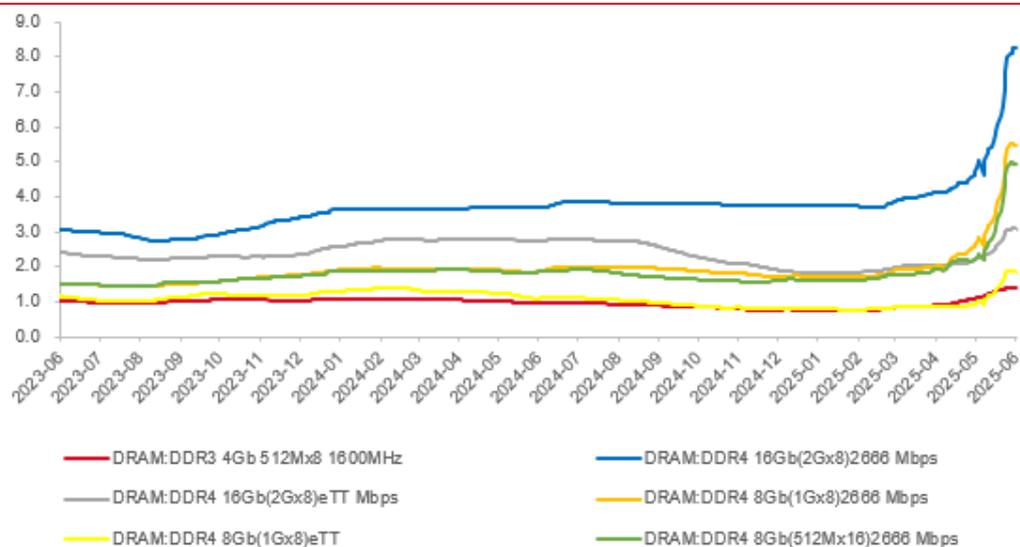
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1752.66	14.08%	32.83%	34.13%	221.30	29.15	9.39	8.44	9.83	12.41	2.23	1.07	2.52	2.10
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2331.74	12.14%	29.87%	19.06%	104.70	4.03	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	38491.00	9.66%	16.75%	17.49%	50.14	66.18	300.40	350.82	393.31	440.62	165.99	193.09	220.66	187.75
TSM.N	台积电	半导体产品	11854.84	9.10%	18.65%	16.60%	30.05	8.62	211.12	240.57	269.29	255.26	77.69	103.00	116.18	109.97
AVGO.O	博通	半导体产品	12668.80	7.71%	11.53%	16.81%	98.08	18.21	124.87	130.72	140.54	149.16	21.21	-18.75	43.24	55.03
INTC.O	英特尔	半导体产品	989.74	7.64%	16.06%	13.17%	-5.16	0.99	128.33	132.84	142.60	126.67	-16.10	-166.39	-1.26	-8.21
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	21664.62	7.11%	4.03%	-5.47%	19.52	6.27	847.42	882.68	964.69	899.74	236.19	263.01	265.36	345.40
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3130.34	5.21%	8.03%	15.41%	33.32	16.52	62.43	74.67	92.63	77.42	15.78	20.77	26.93	23.55
QCOM.O	高通	半导体产品	1740.77	4.77%	9.81%	4.38%	15.77	6.28	93.93	102.44	116.69	109.79	26.48	30.36	38.30	28.12
ASX.N	日月光控股	半导体产品	233.85	4.54%	12.90%	5.16%	22.62	2.49	43.22	50.59	49.49	44.64	2.40	3.05	2.84	2.28
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1881.26	4.43%	13.25%	12.20%	38.76	11.47	38.22	41.51	40.07	40.69	11.27	13.62	12.05	11.73
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	548.31	4.33%	14.00%	5.42%	23.22	5.88	31.27	32.50	31.11	28.35	6.58	7.18	4.95	4.90
MSFT.O	微软	系统软件	36860.96	3.83%	7.75%	18.11%	38.14	12.18	647.27	655.85	696.32	700.66	220.36	246.67	241.08	258.24
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1175.91	3.77%	11.24%	12.53%	64.21	3.36	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	112.30	3.70%	8.35%	-13.00%	27.25	1.89	9.06	10.25	10.69	9.53	1.23	1.93	1.64	0.69
MU.O	美光科技	半导体产品	1396.22	0.94%	32.00%	48.43%	22.43	2.87	68.11	77.50	87.09	80.53	3.32	8.87	18.70	15.83
ON.O	安森美半导体	半导体产品	221.19	0.21%	25.98%	-16.05%	34.90	2.75	17.35	17.62	17.23	14.46	3.38	4.02	3.80	-4.85
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	30032.96	0.04%	0.11%	-19.51%	30.87	44.96	857.77	949.30	1243.00	953.59	214.48	147.36	363.30	247.80

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

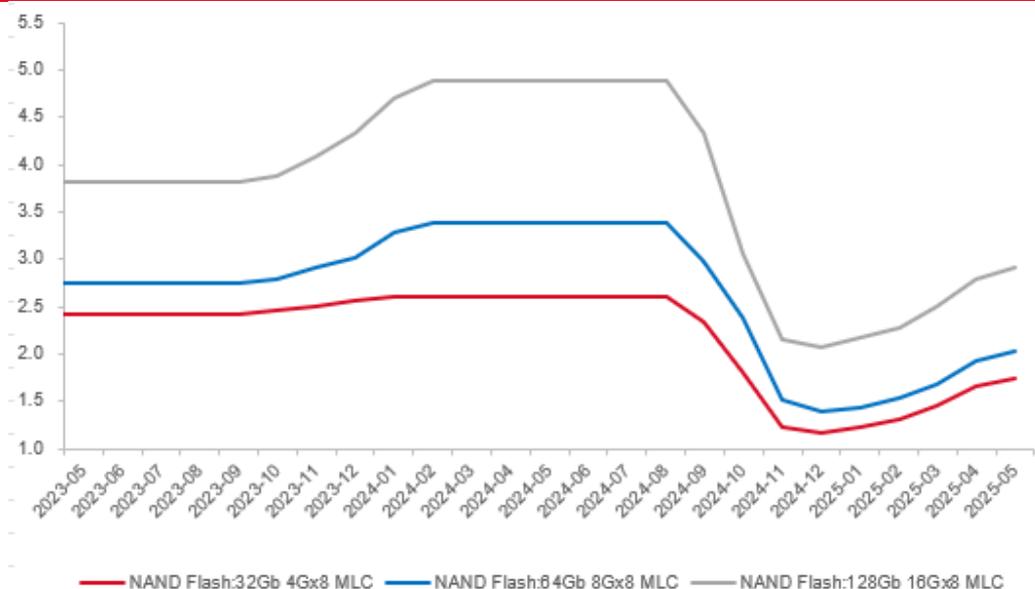
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹, 但自 2024 年 9 月起, DRAM 现货价格略有承压, 部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升, 波动上涨至 6 月, 其中 6 月整体涨幅较大。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月有所回升, 涨势已延续至 5 月。

图8 2023 年 6 月 27 日-2025 年 6 月 27 日 DRAM 现货平均价 (美元)



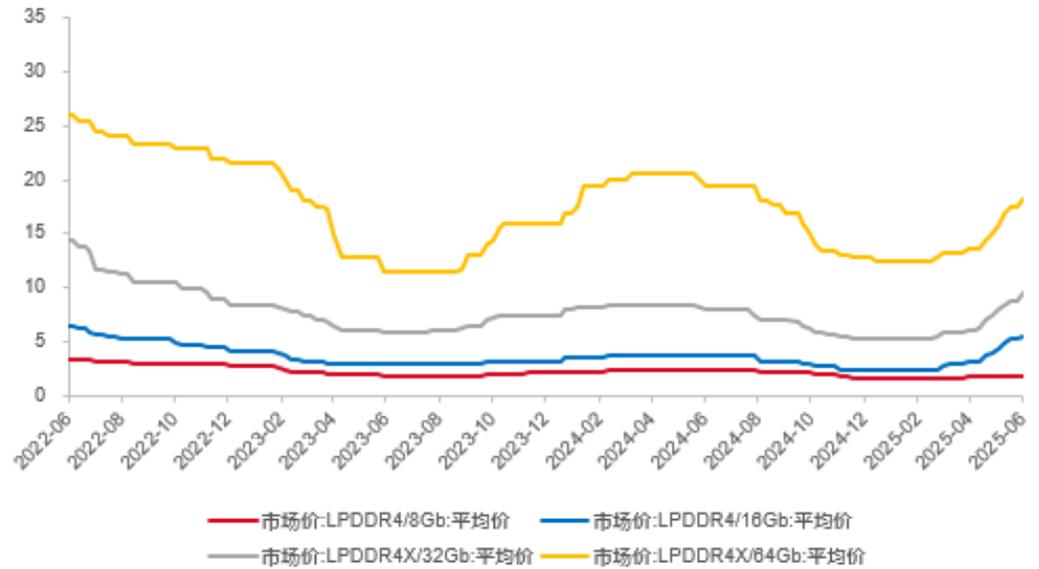
资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

图9 2023 年 5 月-2025 年 5 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

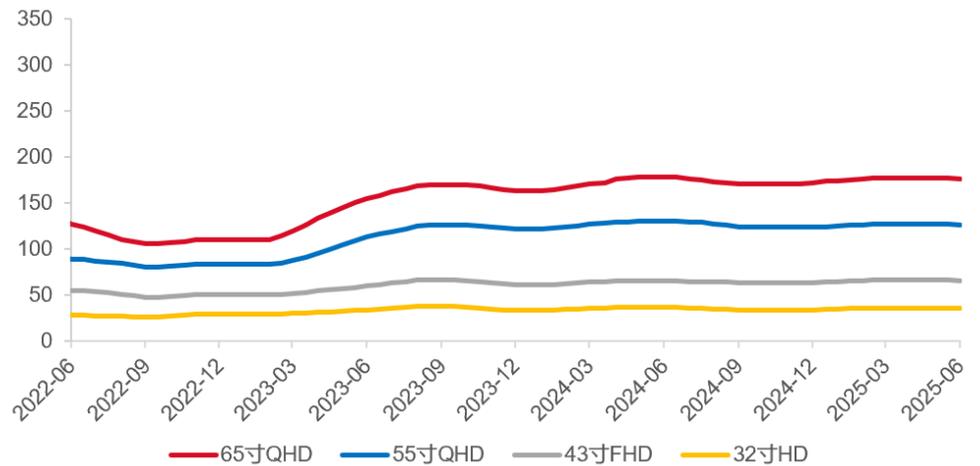
图10 2022年6月24日-2025年6月24日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

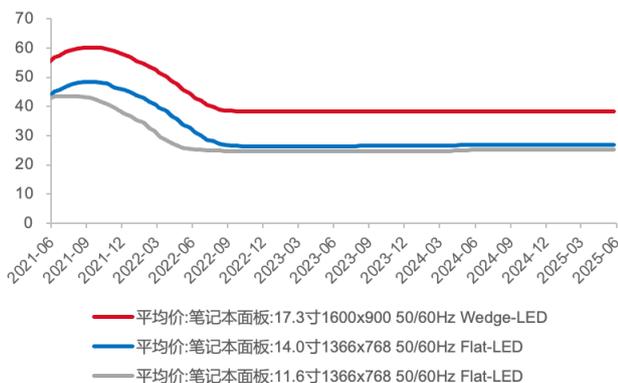
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年6月20日-2025年6月20日 TV 面板价格 (美元)



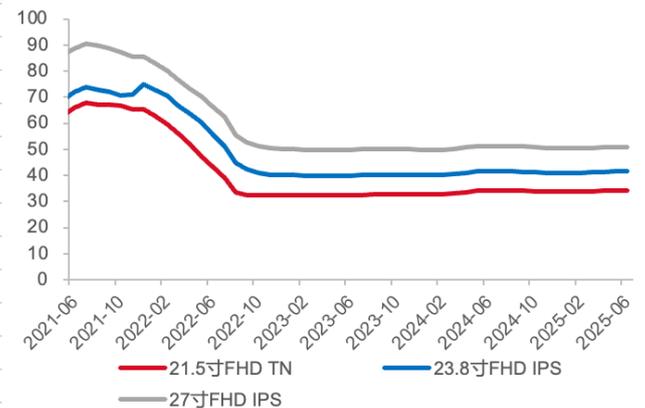
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

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6月-2025年6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](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