

电子

行业周报

AI & 半导体：DeepSeek-V3.1 加速国产算力

投资要点

◆ **DeepSeek-V3.1 正式发布**：本次升级包含以下主要变化。（1）混合推理架构：同时支持思考模式与非思考模式；（2）更高思考效率：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；（3）更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。用户通过“深度思考”按钮，实现思考模式与非思考模式的自由切换。这次 DeepSeek-V3.1 使用 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，针对即将发布的下一代国产芯片设计，预计未来基于 DeepSeek 模型有望更多应用国产算力芯片。

◆ **芯原股份发布 2025 年半年报**：公司上半年实现营业收入 9.74 亿元，YoY+4.49%；归母净利润为亏损 3.2 亿元。公司 2025 年第二季度实现知识产权授权使用费收入 1.87 亿元，QoQ+99.63%，YoY+16.97%；2025 年第二季度实现量产业务收入 2.61 亿元，QoQ+79.01%，YoY+11.65%。2025 年第二季度，公司新签订单 11.82 亿元，单季度环比提升近 150%。基于 IP，公司正在积极推进基于 Chiplet 架构的高性能计算芯片项目，满足市场对 AI 计算和智能驾驶的需求。

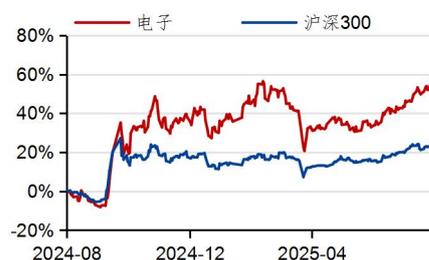
◆ **长电科技发布 2025 年半年报**：公司上半年实现营业收入 186.1 亿元，同比增长 20.1%；上半年归母净利润为 4.7 亿元。第二季度实现营业收入 92.7 亿元，同比增长 7.2%，创历史同期新高，归母净利润为 2.7 亿元。上半年公司整体产能利用率较去年同期明显增长，全球产能布局和供应链体系进一步完善，加大对先进封装技术和产能的投资力度。上半年运算电子、工业及医疗电子、汽车电子收入同比分别增长 72.1%、38.6%和 34.2%，前瞻性布局持续释放增量。

◆ **兆易创新发布 2025 年半年报**：公司上半年实现营业收入 41.5 亿元，同比增长 15%；归母净利润为 5.75 亿元，同比增长 11.31%；业绩增长主要是上半年消费类国家补贴政策的实施，带动消费类终端市场需求稳步释放，同时人工智能发展持续拉动 PC、服务器、汽车电子等领域需求增长。上半年公司存储芯片营收同比增长约 9.2%，其中 NOR Flash 及利基型 DRAM 实现同比较快增长。MCU 产品营收实现同比接近 20%增长。公司模拟芯片收入同比实现大幅增长。

◆ **投资建议**：随着 DeepSeek-V3.1 的发布，支持 FP8 精度，针对即将发布的下一代国产芯片设计，头部国产模型对国产芯片的支持有望加速国产算力生态进一步完善。看好国产算力芯片的全产业链，从设计、制造到封测测试以及上游的设备材料，建议关注国产芯片全产业链：寒武纪-U，海光信息、中芯国际、华虹公司、北方华创、盛美上海、芯源微、甬矽电子、芯原股份、盛科通信-U、翱捷科技-U、云天励飞-U 等。随着下游需求持续回暖，上游材料价格持续上行，建议持续关注 PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、生益科技、鹏鼎控股、鼎泰高科、宏和科技、菲利华等。

◆ **风险提示**：技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级

领先大市(维持)
首选股票
评级
一年行业表现


资料来源：聚源

| | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 升幅% | | | |
| 相对收益 | 7.98 | 13.09 | 36.51 |
| 绝对收益 | 12.54 | 20.65 | 62.25 |

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsec.com

相关报告

电子：AI & 半导体：液冷渗透率提升，FAB 稳健成长-华金证券-电子-周报 2025.8.10

电子：WAIC 盛况空前，关注 AI 算力与应用-电子 电新 传媒 汽车 2025.7.29



单击或点击此处输入文字。

内容目录

| | |
|-----------------|---|
| 1、行情回顾..... | 3 |
| 1.1 周涨跌幅排名..... | 3 |
| 2.2 全球行情一览..... | 4 |
| 2、行业高频数据跟踪..... | 5 |
| 2.1 面板价格..... | 5 |
| 2.2 存储器价格..... | 6 |
| 3、风险提示..... | 8 |

图表目录

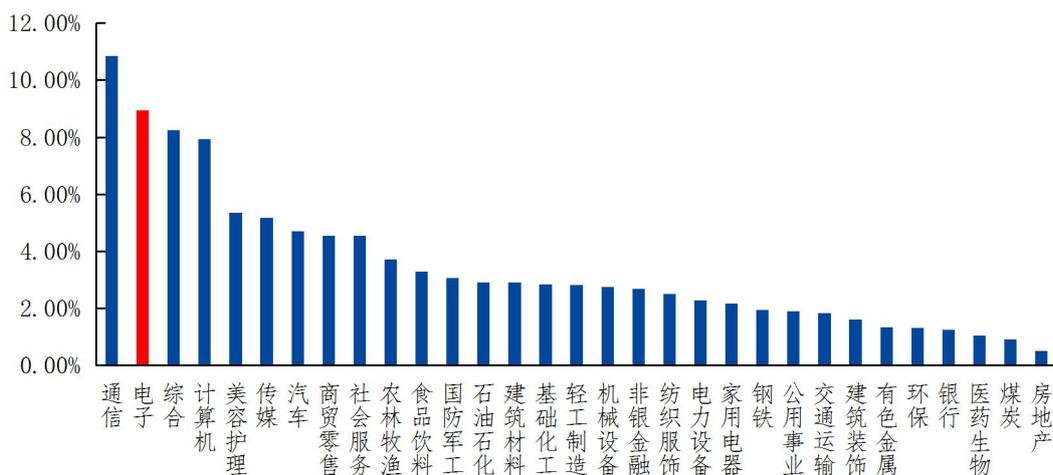
| | |
|---|---|
| 图 1: 2025/08/18-2025/08/22 申万一级各行业涨跌幅 (%)..... | 3 |
| 图 2: 2025/08/18-2025/08/22 电子各行业涨跌幅 (%)..... | 3 |
| 图 3: 费城半导体指数 (短时间维度)..... | 4 |
| 图 4: 费城半导体指数 (长时间维度)..... | 4 |
| 图 5: 2024/03/05-2025/08/22 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)..... | 6 |
| 图 6: 近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 图 7: 近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 图 8: 近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 图 9: 近两周 DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 图 10: 近两周 DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 图 11: 近两周 DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)颗粒现货价格 (\$)..... | 7 |
| 表 1: 2025/08/18-2025/08/22 全球半导体龙头公司行情..... | 5 |
| 表 3: 2025 年 8 月 IT 面板价格趋势..... | 6 |

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周涨幅为 8.95%。8 月 18 日-8 月 22 日，申万一级行业全线上涨。其中，通信板块涨幅最大，上涨 10.84%，其次是电子板块及综合板块，分别上涨 8.95%/8.25%。涨幅最小的是房地产板块，上涨 0.50%。

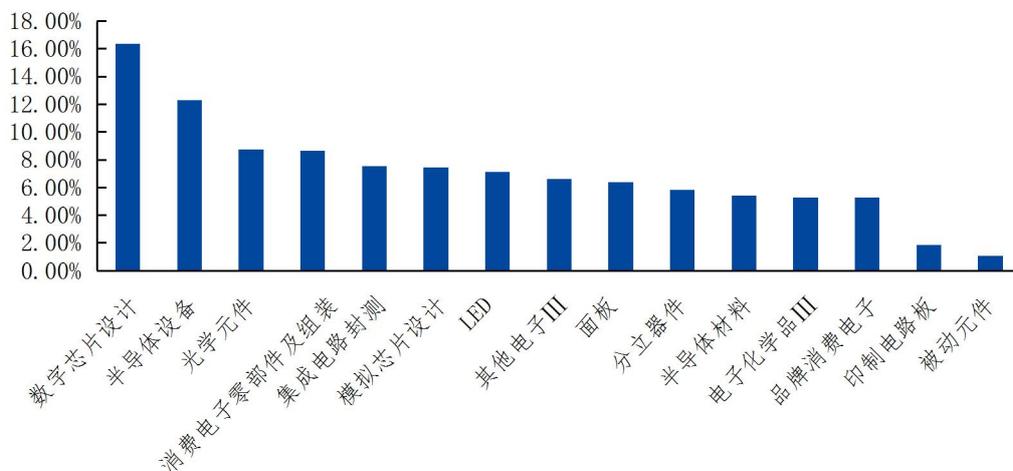
图 1：2025/08/18-2025/08/22 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，8 月 18 日-8 月 22 日，申万三级电子行业细分板块全部上涨。其中，数字芯片设计板块涨幅最大，上涨 16.36% %，其次是半导体设备及光学元件板块，分别上涨 12.31%/8.74%；涨幅最小的是被动元件板块，涨幅为 1.05%。

图 2：2025/08/18-2025/08/22 电子各行业涨跌幅（%）



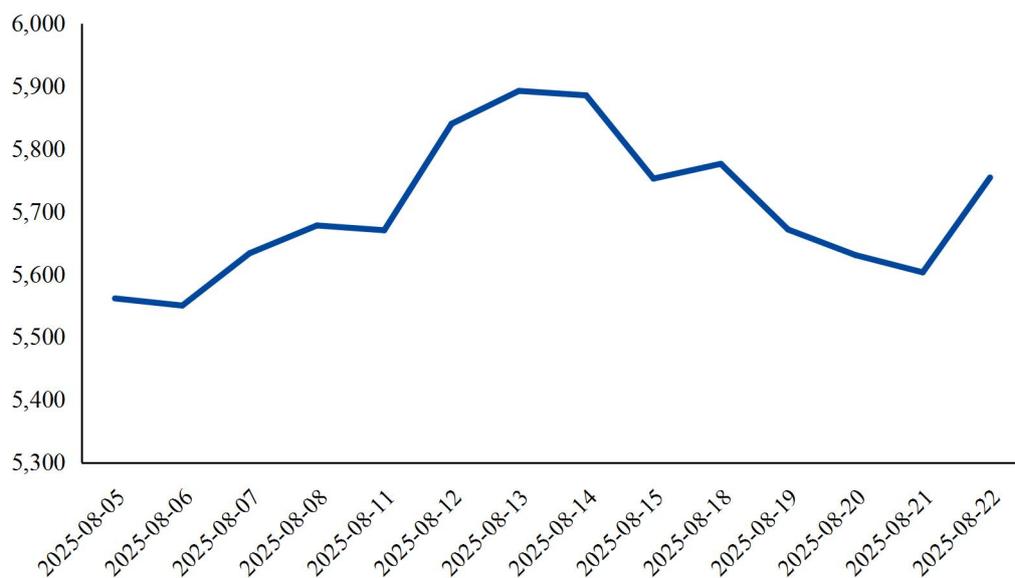
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

2.2 全球行情一览

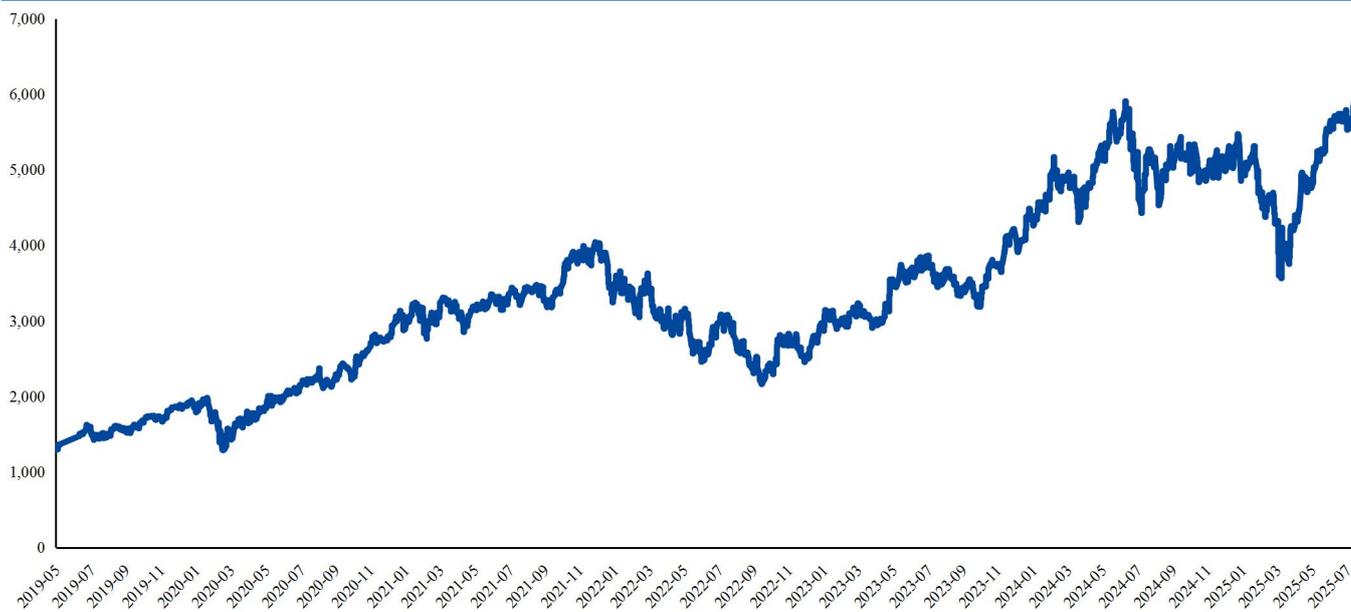
8月18日-8月22日当周，费城半导体指数整体呈现下跌走势，由8月18日的5776.31点上升至8月22日的5754.46点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，接近2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

图3：费城半导体指数（短时间维度）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图4：费城半导体指数（长时间维度）



资料来源：Wind、华金证券研究所

8月18日-8月22日,我们关注的全球半导体龙头股涨多跌少。意法涨幅最大,涨幅为7.29%;SK海力士跌幅最大,跌幅为9.22%。

表 1: 2025/08/18-2025/08/22 全球半导体龙头公司行情

| 分类 | 股票代码 | 公司简称 | 市值(亿元) | PE(LYR) | PB(MRQ) | 周涨跌幅 |
|--------|-----------|------------|---------|---------|---------|--------|
| 处理器 | INTC.O | 英特尔 | 7,742 | -5.79 | 1.11 | 0.98% |
| | QCOM.O | 高通 | 12,160 | 16.81 | 6.27 | 0.10% |
| | NVDA.O | 英伟达 | 309,744 | 59.59 | 51.80 | -1.36% |
| | AMD.O | 超威半导体(AMD) | 19,417 | 318.79 | 4.56 | -5.49% |
| 存储 | MU.O | 美光 | 9,393 | 169.28 | 2.60 | -2.64% |
| | 000660.KS | SK海力士 | 9,356 | 9.23 | 2.10 | -9.22% |
| 模拟 | TXN.O | 德州仪器 | 13,361 | 39.04 | 11.42 | 5.91% |
| | NXPI.O | 恩智浦 | 4,222 | 23.59 | 6.19 | 2.64% |
| 射频 | SWKS.O | 思佳讯 | 818 | 19.25 | 2.03 | 3.72% |
| | QRVO.O | QORVO | 615 | 155.09 | 2.51 | 4.03% |
| 功率半导体 | STM.N | 意法 | 1,789 | 16.11 | 1.41 | 7.29% |
| | OKED.L | 英飞凌 | 3,973 | 36.67 | 2.85 | -0.33% |
| 光学 | 3008.TW | 大立光 | 737 | 12.15 | 1.77 | -0.42% |
| 半导体设备 | AMAT.O | AMAT | 9,232 | 18.04 | 6.64 | 0.74% |
| | ASML.O | 阿斯麦 | 21,204 | 37.51 | 14.43 | 1.72% |
| 硅片 | 6488.TWO | 环球晶圆 | 408 | 17.70 | 2.05 | 0.14% |
| 晶圆代工 | 2330.TW | 台积电 | 86,185 | 25.41 | 6.43 | -3.81% |
| 封测 | ASX.N | 日月光 | 1,553 | 21.62 | 2.15 | 0.31% |
| | AMKR.O | 安靠 | 425 | 16.82 | 1.42 | 1.39% |
| | 2449.TW | 京元电子 | 376 | 20.67 | 3.66 | -5.05% |
| 化合物半导体 | 3105.TWO | 稳懋 | 90 | 49.84 | 1.05 | 2.27% |
| 分销 | ARW.N | 艾睿电子 | 478 | 17.09 | 1.06 | 5.14% |
| | AVT.O | 安富利 | 331 | 19.34 | 0.93 | 4.10% |

资料来源: Wind、华金证券研究所,注:数据截至当周最后一个交易日

2、行业高频数据跟踪

2.1 面板价格

Monitor 面板: 8月 Monitor OC 及 LCM 面板主流规格价格仍有望持平,中高端面板价格则将承压微调。根据群智咨询数据:(1) 21.5"FHD, 8月 Open cell & LCM 面板价格环比持平;(2) 23.8"FHD, 8月 Open cell & LCM 面板价格环比持平;(3) 27"FHD, 8月 Open cell & LCM 面板价格环比持平。

Notebook 面板: (1) 低端 HD TN: 8月主流 TN LCM 均价预计持平;(2) IPS FHD&FHD+ 产品: 8月 16:9 主流规格面板价格保持稳定。16:10 主流规格面板价格小幅下跌,中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 3: 2025 年 8 月 IT 面板价格趋势

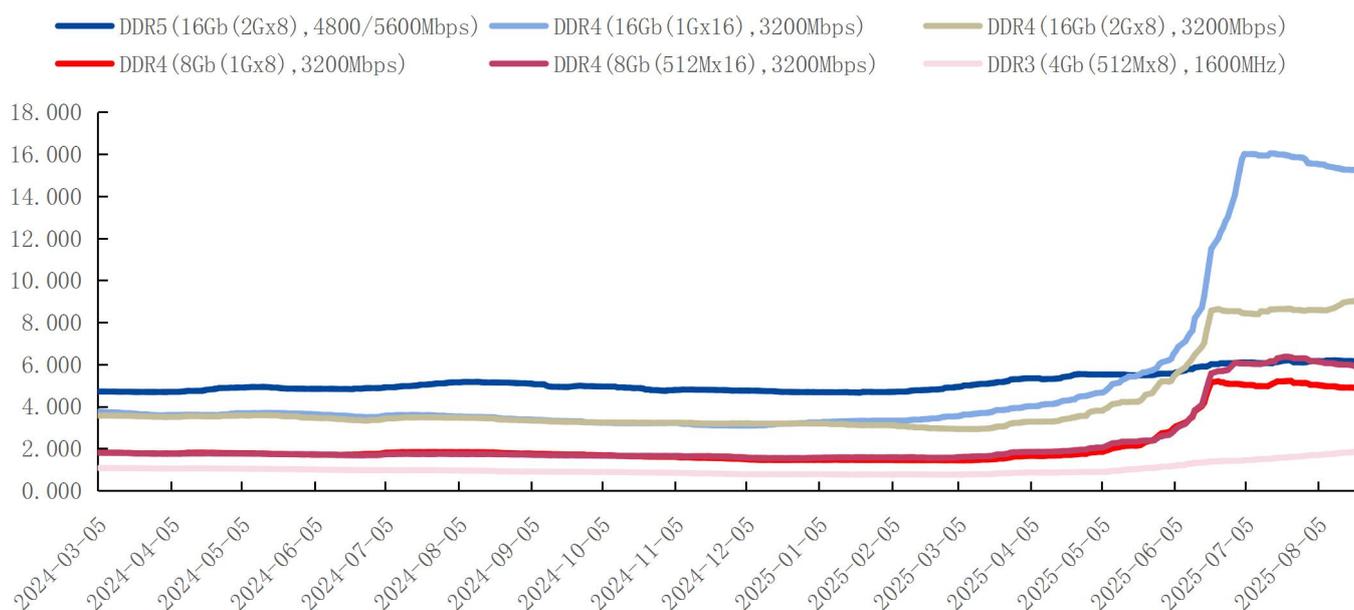
| Application | Size | Resolution | OC/LCM | Spec(IT) | Jun'25 (A) | Aug'25(E) | Jul. VS Jun.Change |
|-------------|-------|------------|-----------|-----------------|------------|-----------|--------------------|
| Monitor | 21.5" | 1920x1080 | Module | TN | 34.2 | 34.2 | 0.0 |
| | 23.8" | 1920x1080 | Module | IPS | 41.5 | 41.5 | 0.0 |
| | 23.8" | 1920x1080 | Open Cell | IPS | 29.0 | 29.0 | 0.0 |
| | 23.8" | 1920x1080 | Open Cell | VA | 28.2 | 28.2 | 0.0 |
| | 27" | 1920x1080 | Module | IPS | 50.9 | 50.9 | 0.0 |
| Notebook | 14.0" | 1366x768 | Module | TN | 26.5 | 26.5 | 0.0 |
| | 14.0" | 1920x1080 | Module | Value-added IPS | 46.3 | 46.3 | 0.0 |
| | 14.0" | 1920x1200 | Module | Entry-level IPS | 38.0 | 37.9 | (0.1) |
| | 15.6" | 1920x1080 | Module | Entry-level IPS | 38.0 | 38.0 | 0.0 |

资料来源: 群智咨询、华金证券研究所

2.2 存储器价格

8 月 18 日-8 月 22 日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现下跌趋势, 由 8 月 18 日的 6.167 美元下跌至 8 月 22 日的 6.047 美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现平稳趋势, 8 月 18 日至 8 月 22 日的价格为 15.259 美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由 8 月 18 日的 8.998 美元上涨至 8 月 22 日的 9.115 美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现下跌趋势, 由 8 月 18 日的 4.899 美元下跌至 8 月 22 日的 4.855 美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现下跌趋势, 由 8 月 18 日的 5.966 美元下跌至 8 月 22 日的 5.874 美元。(6)DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由 8 月 18 日的 1.825 美元上涨至 8 月 22 日的 1.887 美元。

图 5: 2024/03/05-2025/08/22 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



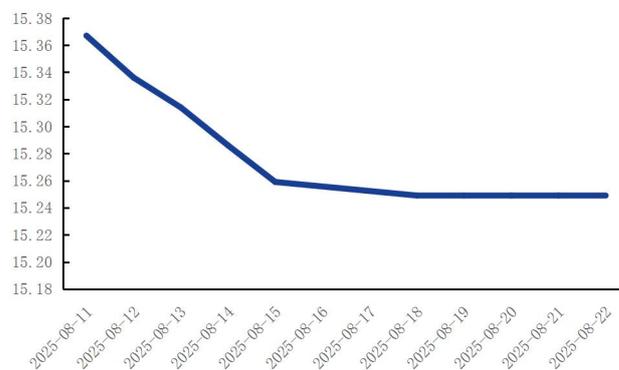
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 6: 近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格 (\$)



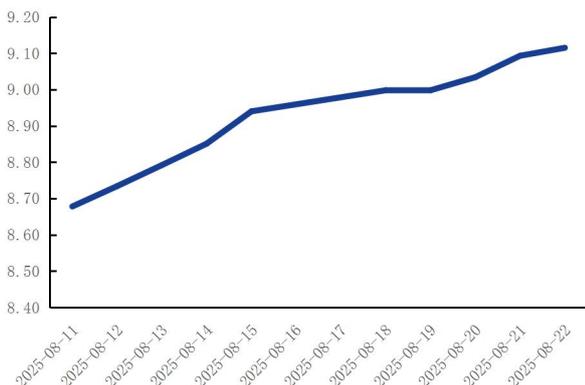
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 7: 近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



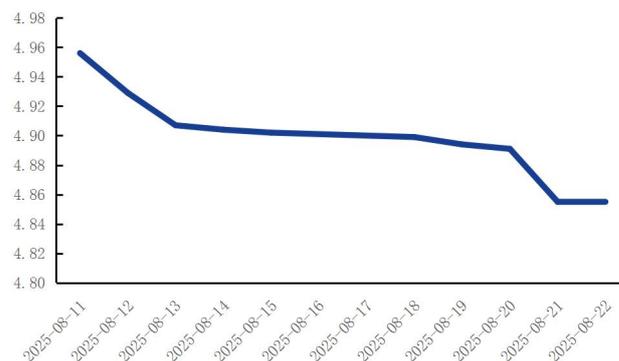
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 8: 近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



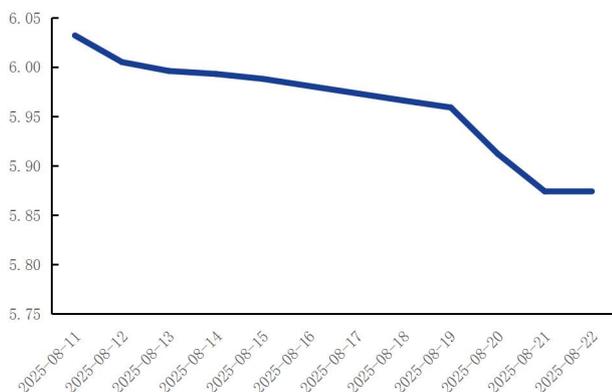
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 9: 近两周 DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



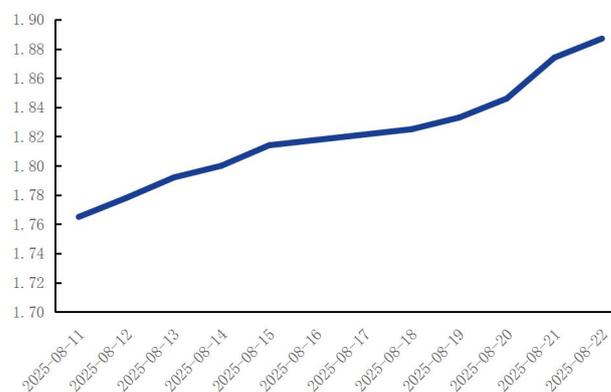
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 10: 近两周 DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)颗粒现货价格 (\$)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 11: 近两周 DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)颗粒现货价格 (\$)



资料来源: Wind、华金证券研究所

3、风险提示

技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn