

2025年08月30日

电子

行业周报

AI & 半导体：全球 AI 基建持续高速增长

投资要点

◆ **NVIDIA 发布 2025 财年第二季度报告：**公司二季度营业收入 467.43 亿美元，同比增长 56%，二季度调整后毛利率为 72.7%，同比下降 3 个百分点。调整后营业费用 37.95 亿美元，同比增长 36%。其中二季度数据中心营收 411 亿美元，同比增长 56%；游戏和 AI PC 业务营收 43 亿美元，同比增长 49%；专业可视化营收 6.01 亿美元，同比增长 32%；汽车和机器人业务营收 5.86 亿美元，同比增长 69%。公司预计三季度营收为 540 亿美元，上下浮动 2%。

◆ **阿里巴巴集团发布 2026 财年第一季度报告：**集团整体收入同比稳健增长 10%，净利润同比增长 76%，一季度 AI+云的 capex 投入达 386 亿元，同比增长 220%，AI 成为驱动云业务增长的核心动能之一。在 AI 需求高速增长的同时，AI 应用带动传统计算存储类产品的增长。云收入同比增长 26%，创三年新高，AI 相关产品收入连续八个季度实现三位数同比增长。集团建立起从 AI 算力、AI 云平台、AI 模型和应用到开源生态的全栈技术能力，支持千行百业对 AI 的需求。

◆ **胜宏科技发布 2025 年半年报：**公司上半年实现营业收入 90.31 亿元，同比增长 86.0%；归母净利润 21.43 亿元，同比增长 366.89%。上半年公司率先突破高多层与高阶 HDI 相结合的核心技术壁垒，具备 100 层以上高多层板制造能力，是全球首批实现 6 阶 24 层 HDI 产品大规模生产及 8 阶 28 层 HDI 与 16 层任意互联（Any-layer）HDI 技术能力的企业，并加速布局下一代产品，支持最前沿人工智能产品及自动驾驶平台。产品结构持续优化，推动业绩高速增长。

◆ **深南电路发布 2025 年半年报：**公司上半年营业总收入为 104.53 亿元，同比增长 25.63%，归母净利润为 13.60 亿元，同比增长 37.75%。业绩增长是公司成功把握了 AI 算力升级、存储市场回暖以及汽车电动智能化的机遇。PCB 业务实现收入 62.74 亿元，同比增长 29.21%。封装基板业务实现收入 17.40 亿元，同比增长 9.03%；电子装联业务收入 14.78 亿元，同比增长 22.06%。上半年公司研发投入约 6.72 亿元，占营收比重 6.43%，为未来持续发展奠定技术基础。

◆ **投资建议：**在以 GPT、Gemini 等大模型为代表的人工智能浪潮下，训练数据和参数规模快速增长。随着深度学习算法的优化、模型的成熟，推理型智能体 AI 对训练与推理计算需求的数量级提升。持续看好 AI 基础设施投资的高景气度，建议关注 AI 基础设施全产业链，包括算力芯片、PCB、光模块、液冷和电源，重点标的包括：寒武纪-U，海光信息、中芯国际、华虹公司、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。

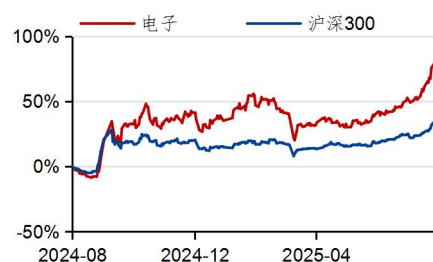
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.6	23.8	55.57
绝对收益	21.9	40.34	92.76

分析师

熊军

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

相关报告

电子：DeepSeek-V3.1 加速国产算力-华金证券-电子-周报 2025.8.23

电子：AI & 半导体：市场持续旺盛，液冷趋势加速-电子 2025.8.17

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



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

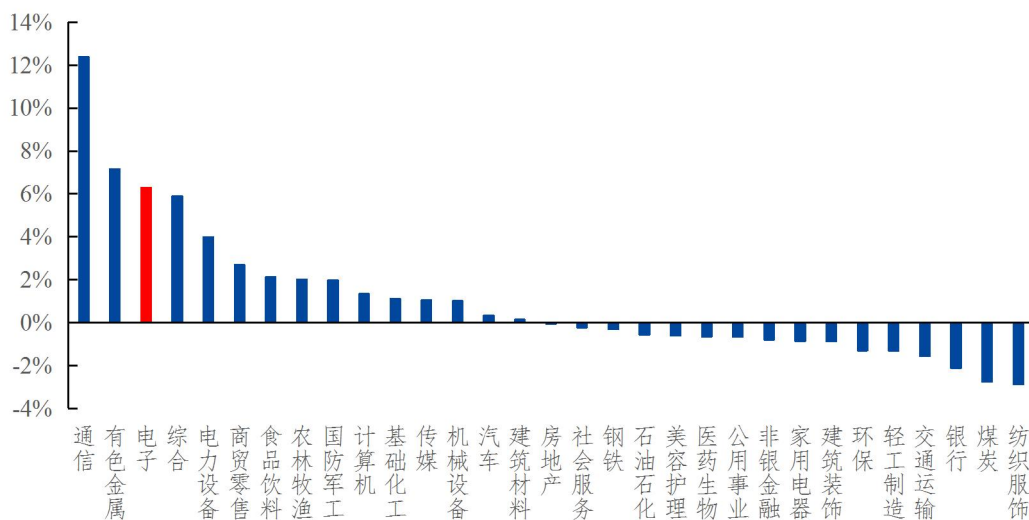
图 1：2025/08/25-2025/08/29 申万一级各行业涨跌幅（%）	3
图 2：2025/08/25-2025/08/29 电子各行业涨跌幅（%）	3
图 3：费城半导体指数（短时间维度）	4
图 4：费城半导体指数（长时间维度）	4
图 5：2024/03/05-2025/08/29 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）	7
图 6：近两周 DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 7：近两周 DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	7
图 8：近两周 DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 9：近两周 DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 10：近两周 DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps)颗粒现货价格（\$）	8
图 11：近两周 DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)颗粒现货价格（\$）	8
表 1：2025/08/25-2025/08/29 全球半导体龙头公司行情	5
表 2：2025 年 8 月 Monitor 面板价格风向标	6
表 3：8 月 TV 面板价格风向标	6

1、行情回顾

1.1 周涨跌幅排名

电子行业周涨幅为 6.28%。8 月 25 日-8 月 29 日，申万一级行业涨跌参半。其中，通信板块涨幅最大，上涨 12.38%，其次是有色金属板块及电子板块，分别上涨 7.16%/6.28%。纺织服饰板块跌幅最大，下跌 2.87%，其次是煤炭板块及银行板块，分别下跌 2.76%/2.13%。

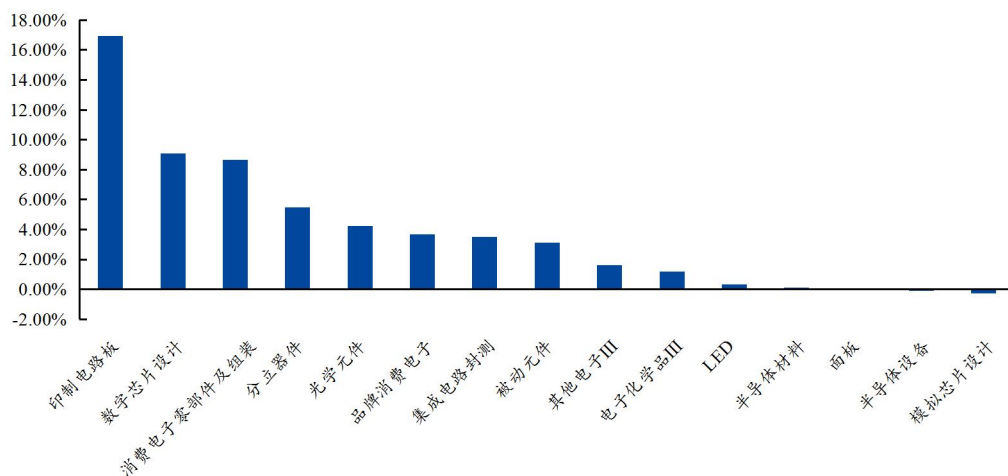
图 1：2025/08/25-2025/08/29 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子板块细分比较，8 月 25 日-8 月 29 日，申万三级电子行业细分板块涨多跌少。其中，印制电路板板块涨幅最大，上涨 16.93%，其次是数字芯片设计板块及消费电子零部件及组装板块，分别上涨 9.07%/8.67%；模拟芯片设计板块跌幅最大，跌幅为 0.27%。

图 2：2025/08/25-2025/08/29 电子各行业涨跌幅（%）



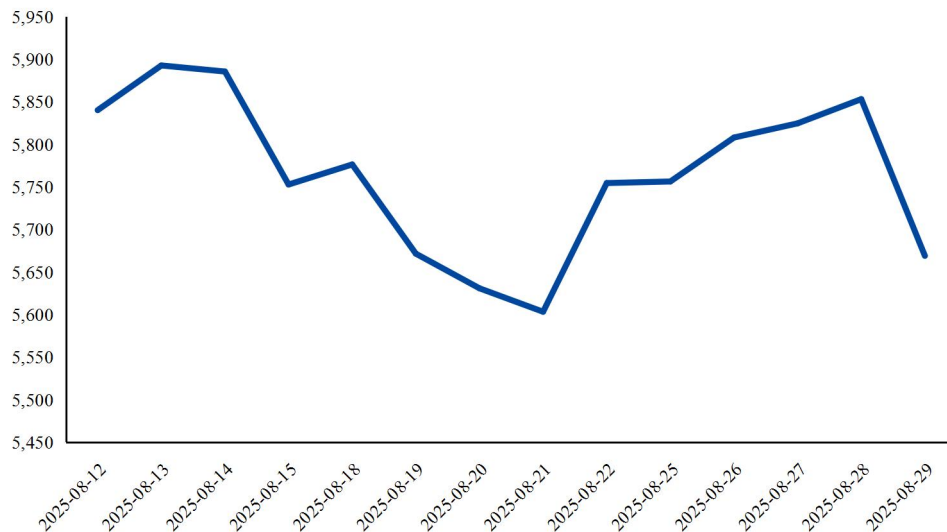
资料来源：Wind、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

2.2 全球行情一览

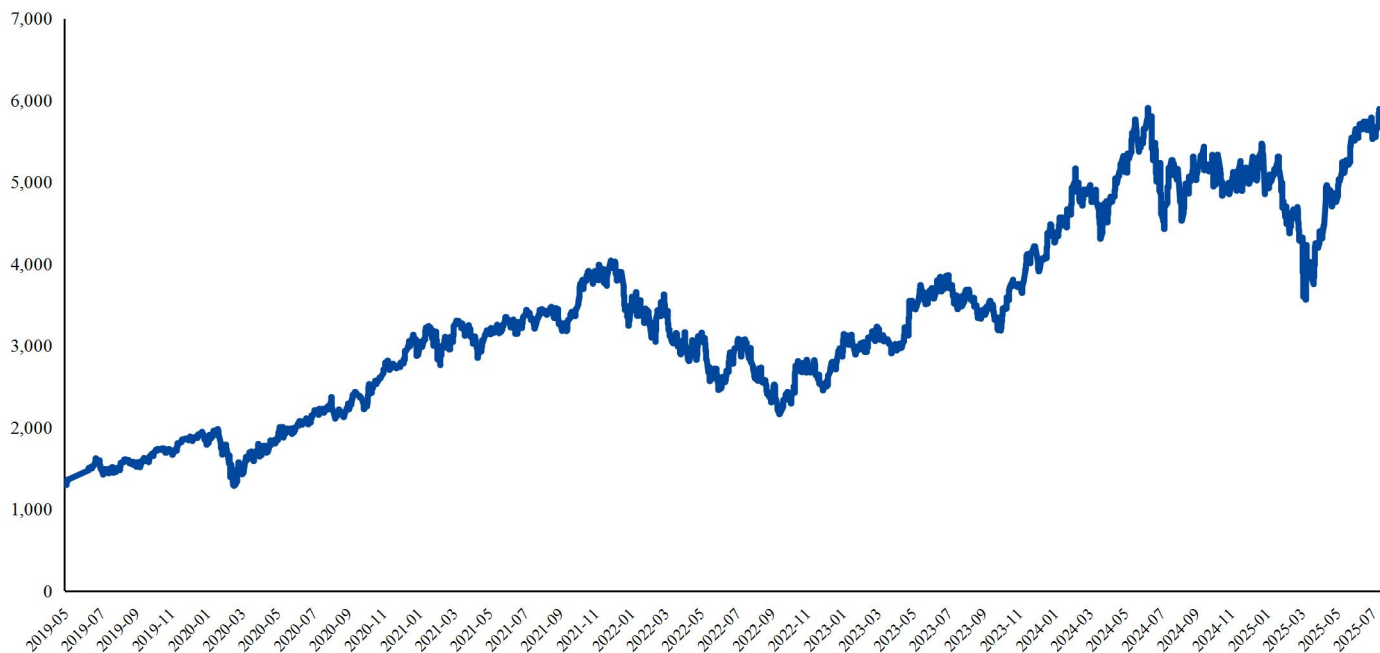
8月25日-8月29日当周，费城半导体指数整体呈现下降走势，由8月25日的5,756.30点下降至8月29日的5,668.94点。从更长的时间维度上看，指数仍处于2025年4月以来的反弹通道中，接近2024年7月高点（自2018年以来历史高点：2024年7月10日为5,904.54点）。

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25日-8月29日，我们关注的全球半导体龙头股跌多涨少。京元电子涨幅最大，涨幅为18.63%；英飞凌跌幅最大，跌幅为4.55%。

表 1：2025/08/25-2025/08/29 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	7,570	-5.68	1.09	-1.81%
	QCOM.O	高通	12,319	17.10	6.37	1.72%
	NVDA.O	英伟达	300,640	58.08	42.27	-2.14%
	AMD.O	超威半导体(AMD)	18,746	309.04	4.42	-3.06%
存储	MU.O	美光	9,460	171.19	2.62	1.13%
	000660.KS	SK 海力士	10,056	9.90	2.25	7.17%
模拟	TXN.O	德州仪器	13,075	38.36	11.22	-1.74%
	NXPI.O	恩智浦	4,206	23.59	6.19	0.01%
射频	SWKS.O	思佳讯	790	18.66	1.97	-2.15%
	QRVO.O	QORVO	598	151.34	2.45	-2.42%
功率半导体	STM.N	意法	1,747	15.80	1.39	-1.93%
	0KED.L	英飞凌	3,770	35.00	2.72	-4.55%
光学	3008.TW	大立光	749	12.39	1.81	1.91%
半导体设备	AMAT.O	AMAT	9,097	17.84	6.57	-1.06%
	ASML.O	阿斯麦	20,774	36.90	14.19	-1.63%
硅片	6488.TWO	环球晶圆	415	18.06	2.10	2.06%
晶圆代工	2330.TW	台积电	85,053	25.97	6.57	2.20%
封测	ASX.N	日月光	1,554	21.73	2.16	0.51%
	AMKR.O	安靠	425	16.89	1.42	0.42%
	2449.TW	京元电子	445	24.52	4.34	18.63%
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	92	51.16	1.08	2.66%
分销	ARW.N	艾睿电子	462	16.59	1.03	-2.88%
	AVT.O	安富利	324	18.96	0.91	-1.96%

资料来源：Wind、华金证券研究所

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，中高端面板价格基本面平稳，少数规格将有微调。根据群智咨询数据：（1）21.5"FHD，8月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（2）23.8"FHD，8月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（3）27"FHD，8月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平。

Notebook 面板：综合供需两端，笔记本电脑面板市场仍面临持续压力，主流细分市场价格竞争进一步加剧。根据群智咨询数据：（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 主流规格面板价格小幅下跌\$0.1。（3）16:10 主流规格面板价格小幅下跌\$0.2，中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 2：2025 年 8 月 Monitor 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec (IT)	Jul'25 (A)	Aug'25 (L)	Aug. vs Jul. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.00
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.00
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.0	0.00
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.00
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.00
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.00
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	46.3	46.2	(0.10) ↘
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	(0.20) ↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.00

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

TV 面板：全球 LCD TV 面板市场上下游呈现"温和复苏"与"动态管控"的对垒阶段。根据群智咨询数据：（1）32"，印度等区域备货需求恢复，8 月均价止跌回稳。（2）50"，面板需求稳中恢复且供应可控，8 月均价维持平稳。（3）55"，高供应集中度背景下，供需趋向平衡，8 月均价维持平稳。（2）大尺寸方面，随着库存去化以及旺季备货需求释放，8 月均价趋稳。

表 3：8 月 TV 面板价格风向标

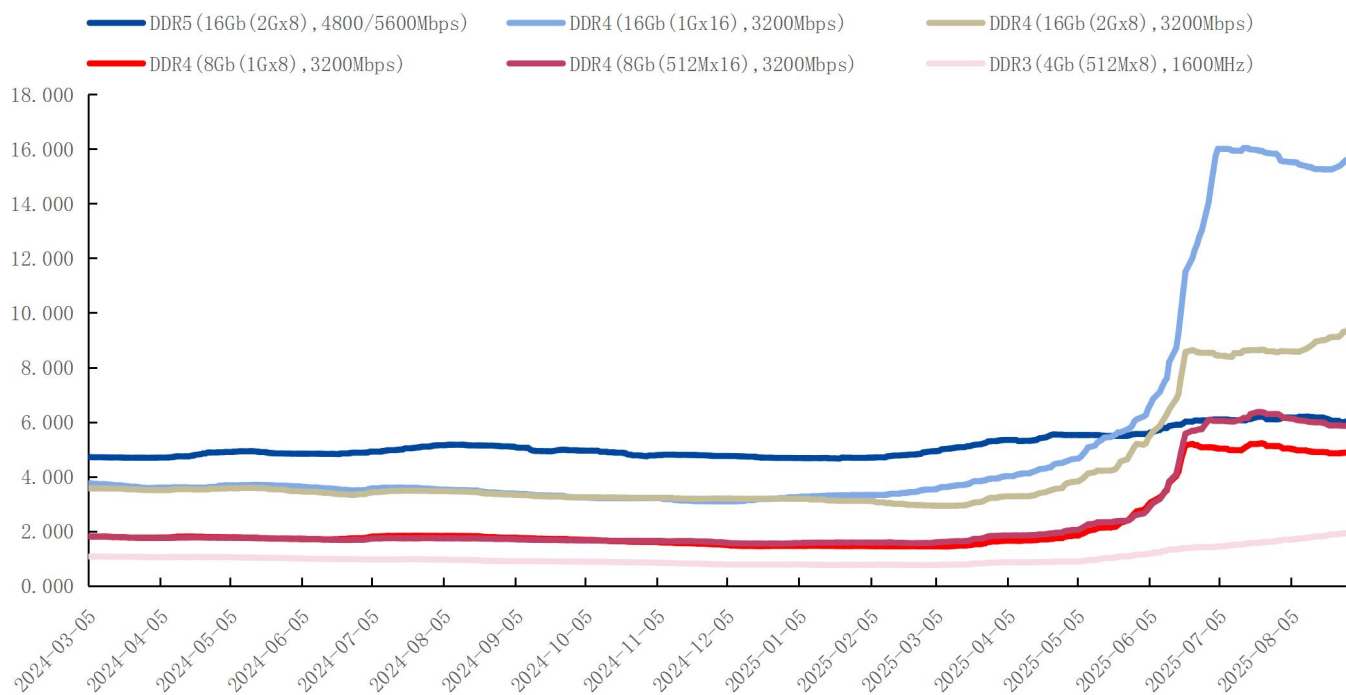
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Jul'25	Aug'25 (L)	Aug. vs Jul. Change
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	34.0	0.0
				Typical	33.0	33.0	0.0
				Low	32.0	32.0	0.0
	50"	3840×2160	OC	High	95.0	95.0	0.0
				Typical	92.0	92.0	0.0
				Low	87.0	87.0	0.0
	55"	3840×2160	OC	High	120.0	120.0	0.0
				Typical	118.0	118.0	0.0
				Low	113.0	113.0	0.0
	65"	3840×2160	OC	High	173.0	173.0	0.0
				Typical	170.0	170.0	0.0
				Low	165.0	165.0	0.0
	75"	3840×2160	OC	High	234.0	234.0	0.0
				Typical	232.0	232.0	0.0
				Low	226.0	226.0	0.0

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

2.2 存储器价格

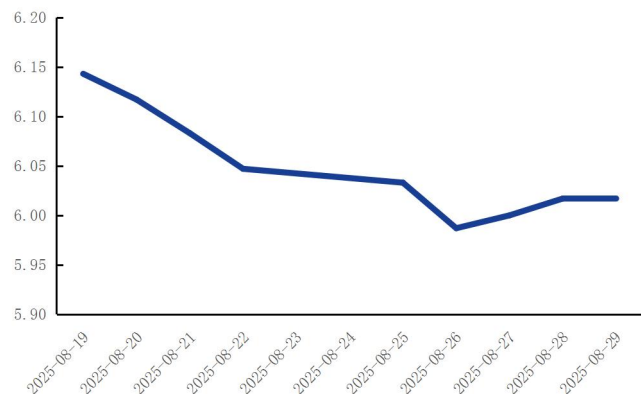
8月25日-8月29日, (1) DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps): 价格呈现下降趋势, 由8月25日的6.033美元下降至8月29日的6.017美元。(2) DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由8月25日的15.359美元上涨至8月29日的15.625美元。(3) DDR4(16Gb(2Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由8月25日的9.129美元上涨至8月29日的9.376美元。(4) DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由8月25日的4.855美元上涨至8月29日的4.859美元。(5) DDR4(8Gb(512Mx16),3200Mbps): 价格呈现上涨趋势, 由8月25日的5.873美元上涨至8月29日的5.881美元。(6) DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz): 价格呈现上涨趋势, 由8月25日的1.905美元上涨至8月29日的1.920美元。

图 5: 2024/03/05-2025/08/29 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)



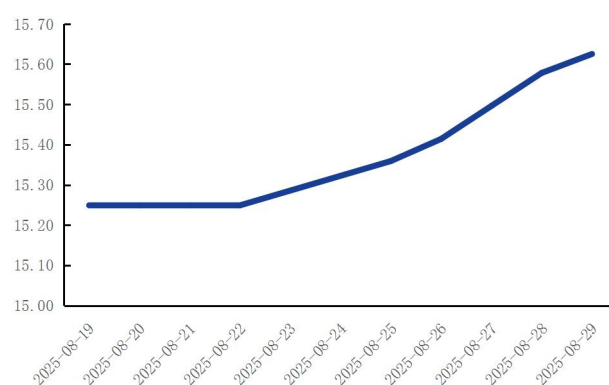
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



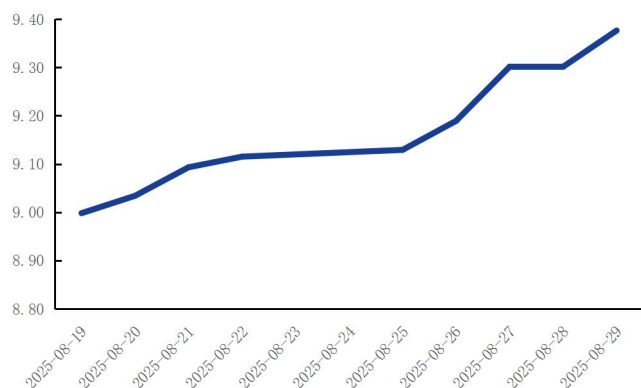
资料来源: Wind、华金证券研究所

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



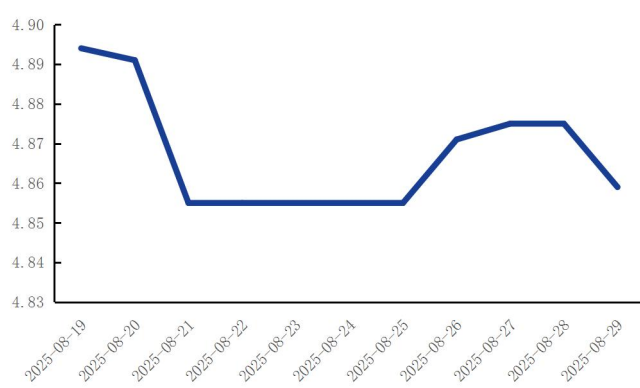
资料来源: Wind、华金证券研究所

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 (\$)



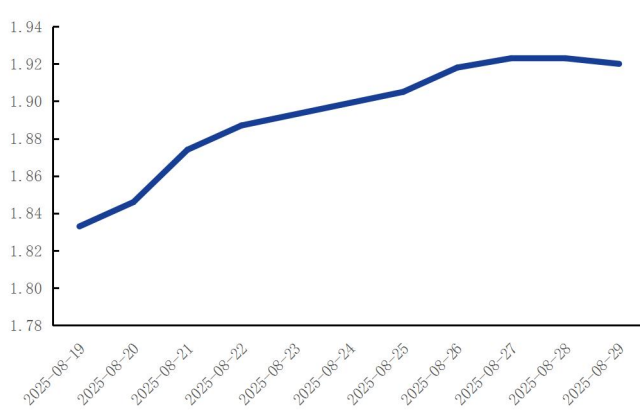
资料来源: Wind、华金证券研究所

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