

超配（维持）

电子行业双周报（2025/09/26-2025/10/09）

OpenAI 动作频频，AI Infra 需求有望高增

2025 年 10 月 10 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（09/26-10/09）累计上涨2.13%，跑输沪深300指数0.39个百分点，在申万行业中排名第10名；板块10月累计上涨2.18%，跑赢沪深300指数0.70个百分点，在申万行业中排名第5名；板块今年累计上涨56.86%，跑赢沪深300指数37.17个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至10月9日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为69.14倍，处于近5年100.00%分位、近10年99.41%分位。
- **产业新闻：**（1）OpenAI正式发布其迄今最先进的视频生成模型Sora 2.0，并同步推出一款全新的iOS应用，旨在让AI视频创作走向大众，用户可以制作并与朋友分享AI生成的视频。Sora 2.0在今年早些时候的研究预览版基础上大幅升级。OpenAI表示，新版本在物理真实感、音视频同步和多镜头叙事方面实现了重大突破。（2）鸿海披露2025年9月及第三季度业绩报告，9月单月营收达8371亿新台币，创下历年9月营收新高，高于预期，环比增长38.01%，同比增长14.19%；若以美元计价，环比增约29.0%，同比增约16.1%。展望今年第四季度，鸿海预计该季度AI服务器出货持续放量，ICT产品进入下半年传统旺季，因此营运将保持环比增长，但仍需密切关注全球政经局势及汇率变化影响。（3）美国已批准向阿联酋出口价值数十亿美元的英伟达芯片。
- **周观点：**OpenAI在10月7日开发者大会上宣布ChatGPT周活跃用户已经达到8亿人，开发者数量已经达到400万名，API每分钟处理约60亿tokens（数据来源：机器之心公众号），同时宣布ChatGPT升级为“超级APP”，用户能够在对话中直接调用第三方应用。AI模型训练及广泛应用将进一步加大对算力需求。9月23日，OpenAI在与英伟达签署意向合作书，双方宣布部署至少10GW的AI数据中心；10月6日，OpenAI与AMD宣布达成战略合作，未来将部署6GW的AI数据中心。OpenAI前瞻锁定大量计算资源，预计其他巨头将积极跟进，AI Infra军备竞赛有望进一步加剧。建议继续关注AI服务器ODM、高端PCB/CCL环节。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/10/9）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/10/9）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/9）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/10/9）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（09/26-10/09）累计上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点，在申万行业中排名第 10 名；板块 10 月累计上涨 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.70 个百分点，在申万行业中排名第 5 名；板块今年累计上涨 56.86%，跑赢沪深 300 指数 37.17 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/10/9）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801050.SL	有色金属	15.30	7.60	80.25
2	801040.SL	钢铁	7.25	3.38	22.60
3	801730.SL	电力设备	5.55	2.03	46.62
4	801030.SL	基础化工	4.31	1.82	27.68
5	801740.SL	国防军工	3.75	1.07	20.02
6	801720.SL	建筑装饰	3.53	2.17	7.76
7	801160.SL	公用事业	3.30	2.60	3.55
8	801960.SL	石油石化	2.55	1.76	-1.42
9	801790.SL	非银金融	2.55	0.10	7.00
10	801080.SL	电子	2.13	2.18	56.86
11	801970.SL	环保	2.02	1.22	17.76
12	801180.SL	房地产	1.78	-1.39	10.21
13	801950.SL	煤炭	1.67	3.00	-5.13
14	801710.SL	建筑材料	1.29	0.73	19.53
15	801750.SL	计算机	1.05	1.94	30.52
16	801880.SL	汽车	0.74	-0.39	27.92
17	801890.SL	机械设备	0.62	1.27	39.05
18	801110.SL	家用电器	0.57	0.24	7.24
19	801010.SL	农林牧渔	0.52	0.09	17.23
20	801980.SL	美容护理	0.36	-0.05	10.07
21	801120.SL	食品饮料	0.32	-0.29	-5.34
22	801140.SL	轻工制造	0.31	0.15	11.84
23	801170.SL	交通运输	0.10	0.20	-1.03
24	801200.SL	商贸零售	-0.04	-0.25	2.35
25	801130.SL	纺织服饰	-0.15	0.30	8.46
26	801150.SL	医药生物	-0.23	0.16	23.55
27	801230.SL	综合	-0.77	0.29	37.83
28	801780.SL	银行	-1.31	-0.18	1.38
29	801770.SL	通信	-2.70	0.48	63.39
30	801210.SL	社会服务	-2.76	-1.03	7.59
31	801760.SL	传媒	-3.92	-1.43	33.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2: 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025/10/9)

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688347.SH	华虹公司	42.01	688691.SH	灿芯股份	20.00	002289.SZ	*ST 宇顺	895.22
688249.SH	晶合集成	40.73	688172.SH	燕东微	18.48	300476.SZ	胜宏科技	583.09
688172.SH	燕东微	35.42	300136.SZ	信维通信	14.73	301489.SZ	思泉新材	391.45
688691.SH	灿芯股份	30.75	688249.SH	晶合集成	13.92	688110.SH	东芯股份	338.96
301308.SZ	江波龙	29.40	688521.SH	芯原股份	12.56	688521.SH	芯原股份	292.89
688260.SH	昀冢科技	24.14	688347.SH	华虹公司	12.04	688519.SH	南亚新材	271.46
000021.SZ	深科技	23.38	688035.SH	德邦科技	11.95	301458.SZ	钧威电子	270.03
688469.SH	芯联集成-U	22.74	688260.SH	昀冢科技	11.92	301389.SZ	隆扬电子	260.29
300475.SZ	香农芯创	22.49	300285.SZ	国瓷材料	11.56	688545.SH	兴福电子	249.65
688416.SH	恒烁股份	19.55	688469.SH	芯联集成-U	11.55	300475.SZ	香农芯创	247.14

资料来源: iFind、东莞证券研究所

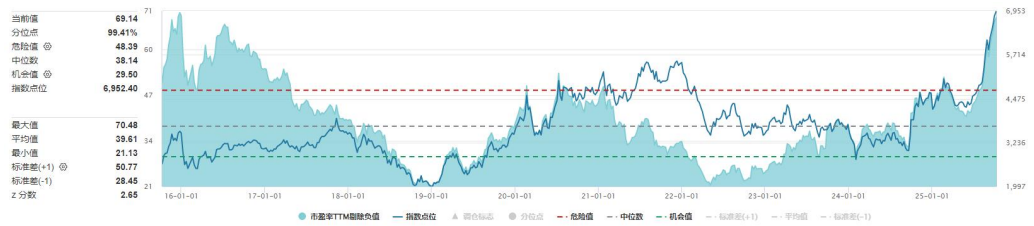
表 3: 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025/10/9)

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
301489.SZ	思泉新材	-12.58	301421.SZ	波长光电	-13.89	002449.SZ	国星光电	-31.76
002130.SZ	沃尔核材	-10.73	603595.SH	东尼电子	-7.89	002952.SZ	亚世光电	-31.01
603595.SH	东尼电子	-10.46	300650.SZ	太龙股份	-6.39	600707.SH	彩虹股份	-27.01
301421.SZ	波长光电	-10.42	688123.SH	聚辰股份	-5.81	301383.SZ	天键股份	-25.95
301389.SZ	隆扬电子	-10.37	605588.SH	冠石科技	-5.39	300460.SZ	惠伦晶体	-21.33
002289.SZ	*ST 宇顺	-9.94	688449.SH	联芸科技	-5.09	605218.SH	伟时电子	-20.16
688195.SH	腾景科技	-9.91	002199.SZ	*ST 东晶	-4.98	600130.SH	*ST 波导	-16.95
301183.SZ	东田微	-9.60	002289.SZ	*ST 宇顺	-4.96	300822.SZ	贝仕达克	-16.20
300686.SZ	智动力	-9.57	300940.SZ	南极光	-4.79	301536.SZ	星辰科技	-16.09
300701.SZ	森霸传感	-9.12	688502.SH	茂莱光学	-4.35	300493.SZ	润欣科技	-15.89

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 10 月 9 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值)为 69.14 倍,处于近 5 年 100.00%分位、近 10 年 99.41%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2025/10/9)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. OpenAI 正式发布其迄今最先进的视频生成模型 Sora 2.0, 并同步推出一款全新的 iOS 应用, 旨在让 AI 视频创作走向大众, 用户可以制作并与朋友分享 AI 生成的视频。Sora 2.0 在今年早些时候的研究预览版基础上大幅升级。OpenAI 表示, 新版本在物理真实感、音视频同步和多镜头叙事方面实现了重大突破。(来源: 华尔街见闻)
2. OpenAI 开发者日活动开幕, CEO Sam Altman 在主旨演讲中表示, ChatGPT 每周用户已经达到 8 亿, 400 万开发人员, 使用公司的 API 每分钟处理 80 亿个令牌。(来源: 华尔街见闻)
3. 据 CNBC 等媒体报道, 芯片制造商 AMD 与人工智能巨头 OpenAI 达成了一项战略合作协议。根据双方声明, OpenAI 将在未来数年内部署总计 6 吉瓦 (GW) 的 AMD GPU 算力。首批 1 吉瓦的芯片将于 2026 年下半年开始部署。作为协议的一部分, AMD 已向 OpenAI 授予一份可购买多达 1.6 亿股普通股的认股权证。若该认股权证被完全行使, 基于 AMD 目前的流通股数量, OpenAI 将可能持有其约 10% 的股份。(来源: 华尔街见闻)
4. 鸿海披露 2025 年 9 月及第三季度业绩报告, 9 月单月营收达 8371 亿新台币, 创下历年 9 月营收新高, 高于预期, 环比增长 38.01%, 同比增长 14.19%; 若以美元计价, 环比增约 29.0%, 同比增约 16.1%。2025 年第三季度, 该公司营收 2.0574 万亿新台币, 同样为历年同期最高且高于预期, 环比增长 14.47%, 同比增长 10.99%; 美元计价环比增约 19.0%、同比增约 18.3%。展望今年第四季度, 鸿海预计该季度 AI 服务器出货持续放量, ICT 产品进入下半年传统旺季, 因此营运将保持环比增长, 但仍需密切关注全球政经局势及汇率变化影响。(来源: 科创板日报)
5. 美国已批准向阿联酋出口价值数十亿美元的英伟达芯片。(来源: 格隆汇)

三、公司公告

1. 10 月 8 日, 欧菲光公告, 公司拟通过发行股份的方式购买南昌市产盟投资管理有限公司持有的欧菲微电子 (南昌) 有限公司 (以下简称“欧菲微电子”) 28.2461% 股权, 并募集配套资金 (以下简称“本次交易”)。公司于近日收到深圳证券交易所 (以下简称“深交所”) 出具的《关于受理欧菲光集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请文件的通知》(深证上审 (2025) 178 号)。深交所根据

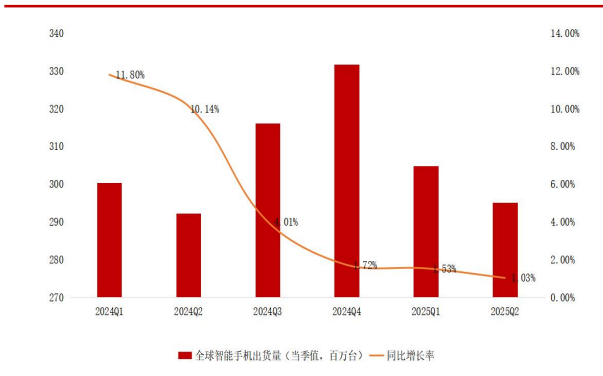
相关规定对公司报送的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。本次交易尚需通过深交所审核并取得中国证券监督管理委员会同意注册的批复，最终能否通过审核、取得注册，以及最终通过审核、取得注册的时间仍存在不确定性。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q2，全球智能手机出货量为 295 百万台，同比增长 1.03%。

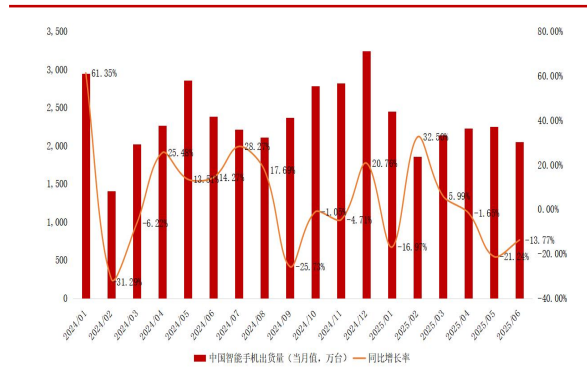
中国智能手机出货数据：2025 年 6 月，中国智能手机出货量为 2,056 万台，同比下降 13.77%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

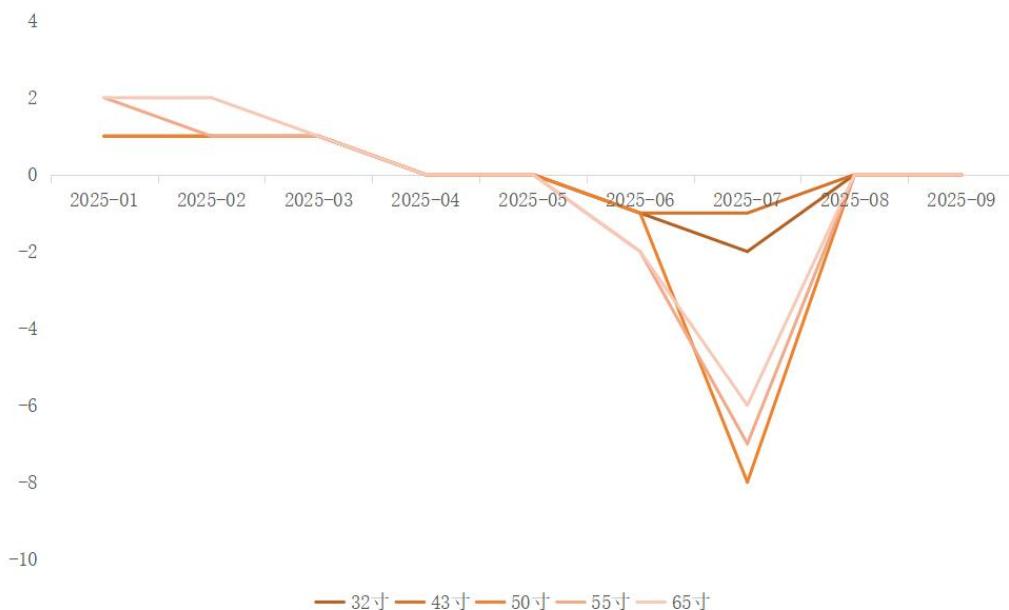
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 9 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 36、63、95、121 和 170 美元/片，价格环比上月无变动。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

五、周观点

OpenAI 在 10 月 7 日开发者大会上宣布 ChatGPT 周活跃用户已经达到 8 亿人, 开发者数量已经达到 400 万名, API 每分钟处理约 60 亿 tokens (数据来源: 机器之心公众号), 同时宣布 ChatGPT 升级为“超级 APP”, 用户能够在对话中直接调用第三方应用。AI 模型训练及广泛应用将进一步加大对算力需求。9 月 23 日, OpenAI 在与英伟达签署意向合作书, 双方宣布部署至少 10GW 的 AI 数据中心; 10 月 6 日, OpenAI 与 AMD 宣布达成战略合作, 未来将部署 6GW 的 AI 数据中心。OpenAI 前瞻锁定大量计算资源, 预计其他巨头将积极跟进, AI Infra 军备竞赛有望进一步加剧。建议继续关注 AI 服务器 ODM、高端 PCB/CCL 环节。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 上半年营业收入为 84.94 亿元, 同比增长 56.59%; 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 16.83 和 16.44 亿元, 同比分别增长 47.50%和 47.90%。主要受益于 AI 服务器、交换机等数据中心基础设施的强劲需求推动, 高多层板、HDI 等产品需求持续加大。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 上半年营业收入为 1,245.03 亿元, 同比增长 20.18%; 归母净利润为 66.44 亿元, 同比增长 23.13%, 扣非后归母净利润为 55.99 亿元, 同比增长 12.90%, 主要得益于消费电子、通信、汽车等主要业务发展向好。其中消费电子方面, 公司上半年成功导入多个新产品项目, 在多个前沿产品领域, 如 AR/VR、消费级 3D 打印、机器人等新兴领域持续与客户加深合作。大客户今明两年有望迎产品创新大年, 公司有望深度受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 上半年营业收入为 163.75 亿元, 同比增长 24.75%; 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 12.33 和 11.49 亿元, 同比分别增长 57.22%和 51.90%。主要得益于产品结构优化、部分新产线 Q2 良率环比改善、持续降本增效等。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 上半年营业收入为 90.31 亿元, 同比增长 86.00%; 归母净利润、扣非后归

		母净利润分别为 21.43 和 21.49 亿元，同比分别大幅增长 366.89%和 365.69%。业绩快速增长，主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司 2025 上半年营业收入为 3,607.60 亿元，同比增长 35.58%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 121.13 和 116.68 亿元，同比分别增长 38.61%和 36.73%。公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603920.SH	世运电路	公司 2025 上半年营业收入为 25.79 亿元，同比增长 7.64%，一方面受益于新客户、新产品开拓，业务量整体提升，另一方面受益于产品结构优化，高价值量产品提高产品平均单价。利润方面，公司上半年归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.84 和 3.57 亿元，同比分别增长 26.89%和 19.55%。主要得益于产品结构优化、汇兑收益、理财收益等因素推动。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上市公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn