



标配

中芯国际三季度产能利用率与ASP双增，百度公布昆仑芯五年路线图

——电子行业周报2025/11/10-2025/11/16

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. 华虹三季度营收创新高，谷歌最新TPU即将上市——电子行业周报（2025/11/3-2025/11/9）
2. 北美云厂商资本开支继续增长，高通进军AI芯片市场——电子行业周报（2025/10/27-2025/11/02）
3. 存储涨价继续超预期，Anthropic与谷歌达成数百亿美元算力合作——电子行业周报（2025/10/20-2025/10/26）

投资要点：

- 电子板块观点：中芯国际发布三季度财报，产能利用率进一步提升，ASP环比增长3.8%，主要系产品结构优化所致，展望四季度淡季不淡，产线将继续保持满载，体现半导体行业复苏态势持续。百度发布文心大模型5.0以及昆仑芯M100、M300和相关超节点产品，未来五年将保持“五年五芯”的节奏，在AI领域进入战略加速期。当前电子行业需求持续复苏，供给有效出清，存储芯片价格上涨，我国国产化力度超预期。建议关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。
- 中芯国际发布三季度财报，产能利用率进一步提升，ASP环比增长3.8%，四季度产线将继续保持满载。第三季度公司营收171.62亿元，同比增长9.9%，归母净利润15.17亿元，同比增长43.1%，毛利率25.5%，环比上升4.8个百分点。前三季度公司营收495.10亿元，同比增长18.2%，归母净利润38.18亿元，同比增长41.1%，毛利率23.2%，同比增长5.6%。第三季度公司折合8英寸标准逻辑月产能突破百万，为102.28万片/月，产能利用率进一步提升，达到95.8%，环比上升3.3个百分点，同比上升5.4个百分点，从ASP来看，三季度环比增长3.8%，主要系产品结构优化，制程复杂的产品出货增加更多所致。营收按晶圆尺寸分，三季度8英寸和12英寸晶圆份额同环比较为平稳，按照下游应用分类，智能手机占比21.5%，电脑与平板占比15.2%，消费电子占比43.4%，互联与可穿戴占比8%，工业与汽车占比11.9%，其中消费电子环比增长15%，主要系国产替代加速进行，包括家用电器在内的各类电子产品供应链需求旺盛。展望四季度，公司预计营收环比持平至上升2%，毛利率在18-20%，尽管四季度为传统淡季，但产业链切换迭代的效应持续，产线整体将继续保持满载，淡季不淡，全年营收将超过90亿美元。
- 百度发布文心大模型5.0以及昆仑芯M100、M300和相关超节点产品，在AI领域进入战略加速期。11月13日，2025百度世界大会召开，发布文心大模型5.0，新一代昆仑芯和超节点产品天池等亮相。（1）AI搜索方面，首条结果富媒体覆盖率达70%，即用户搜索时70%的答案以图片、视频、直播或数字人形式呈现。通过开放AI API能力，已有625家企业接入百度搜索技术底座。（2）文心大模型5.0是新一代原生全模态模型，采用超稀疏混合专家架构，参数规模超2.4万亿，在全模态理解、创意协作、智能体规划、指令遵循等维度达到全球领先水平。（3）硬件方面，百度发布昆仑芯M100、M300及相关超节点产品，并公布五年芯片战略路线图。昆仑芯M100将于2026年初上市，针对大规模推理场景优化，充分发挥自研架构优势，可显著提升MOE模型推理性能；M300将于2027年初上市，面向超大规模多模态训练，与M100形成训练+推理的完整解决方案。同时百度发布天池256和天池512两款超节点，分别于2026年上半年和下半年推出，天池512支持512卡高速互联、卡间带宽翻倍，单节点即可完成万亿参数大模型训练，将极大降低企业AI算力门槛。未来五年路线图方面，百度将保持“五年五芯”的节奏，2028年推出千卡级天池超节点，2029年发布昆仑芯N系列，在2030年实现百万卡昆仑芯单集群的里程碑。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌1.08%，申万电子指数下跌4.77%，跑输大盘3.69点，涨跌幅在申万一级行业中排第30位，PE(TTM)62.59倍。截止11月14日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-3.97%)、电子元器件(-9.25%)、光学光电子(-1.25%)、消费电子(-6.18%)、电子化学品(-2.44%)、其他电子(-2.29%)。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。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、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技。（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、盛美上海、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）价格触底复苏的龙头标的。关注存储的兆易创新、江波龙、佰维存储、北京君正；功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的韦尔股份、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **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 2025/11/14）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2025/11/14）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2025/11/14）	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 2025/11/14）	10
图 8 2023 年 11 月 14 日-2025 年 11 月 14 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 9 2023 年 9 月-2025 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 10 2022 年 11 月 11 日-2025 年 11 月 11 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	12
图 11 2022 年 11 月 7 日-2025 年 11 月 05 日 TV 面板价格（美元）	12
图 12 2021 年 11 月-2025 年 11 月笔记本面板价格(美元)	12
图 13 2021 年 11 月-2025 年 11 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) 中芯国际：四季度淡季不淡，全年销售收入预计逾 90 亿美元

中芯国际发布三季度财报，三季度公司整体实现销售收入 23.82 亿美元，收入环比增长 7.8%。三季度末，公司折合 8 英寸标准逻辑月产能达到百万片，增至 102.3 万片。12 英寸和 8 英寸晶圆收入占比分别为 77% 和 23%，占比平稳。中芯国际联合 CEO 赵海军在业绩会上介绍，当季公司产能利用率达到 95.8%，出货量继续提升，销售片数环比增长 4.6% 至 249.9 万片折合八英寸标准逻辑晶圆，主要是因为产业链切换加速进行，以及渠道还在备货补库存，公司积极配合客户保证出货；晶圆平均销售单价环比增长 3.8%，主要是因为产品组合变化，制程复杂的产品出货增加的更多。展望未来，赵海军表示，四季度虽然是传统淡季，客户备货有所放缓，但产业链切换迭代效应持续，淡季不淡。因此，公司给出的四季度收入指引为环比持平到增长 2%；产线整体上继续保持满载；毛利率指引为 18% 到 20%，与三季度指引相比持平。据此预测，公司全年销售收入预计超过 90 亿美元，收入规模将再上新台阶。（信息来源：同花顺财经）

2) 三星电子、SK 海力士和铠侠计划提高 NAND 价格并减产

11 月 12 日消息，据 ChosunBiz 报道，三星电子、SK 海力士、铠侠、美光等全球八大 NAND 闪存制造商正协同缩减今年下半年的 NAND 闪存供应量。同时，据财联社援引媒体报道，闪存龙头闪迪（SanDisk）11 月大幅调涨 NAND 闪存合约价格，涨幅高达 50%。据悉，这是闪迪今年以来至少第三次涨价。（信息来源：澎湃新闻）

3) 百度发布新一代昆仑芯 M100/M300，公布五年芯片战略路线图

11 月 13 日，在 2025 百度世界大会上，百度集团正式发布全新一代昆仑芯 M100 及 M300 两款 AI 芯片，并重磅披露未来五年产品路线图，展现其在 AI 算力领域的战略布局。昆仑芯 M100 针对大规模推理场景优化，充分发挥自研架构优势，可显著提升 MOE 模型推理性能，预计 2026 年初上市。而面向超大规模多模态训练的 M300 性能更为强劲，将于 2027 年初推出，两款芯片将形成训练+推理的完整解决方案。百度同时发布天池 256 与天池 512 两款超节点：256 卡版本 2026 上半年上市，512 卡版本 2026 下半年推出。其中天池 512 超节点实现三大突破：支持 512 卡高速互联、卡间带宽翻倍，单节点即可完成万亿参数大模型训练，将极大降低企业 AI 算力门槛。未来，百度宣布将保持“五年五芯”的发布节奏：2028 年推出千卡级天池超节点，2029 年发布昆仑芯 N 系列，终在 2030 年实现百万卡昆仑芯单集群的里程碑。目前昆仑芯已部署数万张加速卡，成为百度 AI 基础设施的核心底座。（信息来源：同花顺财经）

4) Anthropic 宣布 500 亿美元建 AI 算力基建

2025 年 11 月 13 日，人工智能领域再迎重大布局。Anthropic 正式宣布将在美国推进大规模算力基础设施建设。该公司于当地时间周三在其官网发布消息，计划总投资达 500 亿美元，用于构建先进的人工智能计算体系。这一项目将覆盖美国多个地区。Anthropic 已在公告中明确表示，初期将在得克萨斯州和纽约州建设数据中心，后续还将扩展至更多地点。该公司强调，新建的算力设施将完全根据其技术需求进行定制化设计，旨在最大化运行效率，支撑其在人工智能研发上的持续领先。（信息来源：同花顺财经）

5) 铠侠业绩不及预期

11月13日，日本 NAND Flash 芯片大厂铠侠（Kioxia）于公布了 2025 年第二财季（截至 2025 年 9 月 30 日）财报。第二财季业绩和第三季财测均不及预期。根据铠侠公布的财报显示，2025 年第二财季营收为 4483.46 亿日元，同比下滑 6.8%、环比大增 30.8%，优于此前指引中点。这一增长主要由出货量推动：按美元计算的 ASP 平均单价环比微幅下降（但按同类计环比微幅上升），按比特容量出货规模环比增长近 40%。铠侠第二财季的营业利润为 870 亿日元，低于市场普遍预期的 960 亿至 1,000 亿日元以上。（信息来源：同花顺财经）

6) 台积电 10 月销售额同比增长 16.9%

11月10日，台积电公布 10 月合并营收约为 3674.73 亿元新台币，较上月增加 11.0%，较去年同期增加 16.9%。（信息来源：同花顺财经）

7) 摩尔线程科创板 IPO：拟募资 80 亿发力 GPU 研发

2025 年 11 月 14 日，摩尔线程正式披露首次公开发行股票并在科创板上市的招股意向书，标志着其迈向资本市场的重要一步。公司股票简称为“摩尔线程”，扩位简称为“摩尔线程”，股票代码为“688795”，该代码将用于本次发行的初步询价及网下申购环节。本次计划发行人民币普通股 7000 万股，占发行后总股本的 14.89%。摩尔线程拟通过此次 IPO 募集资金 80 亿元，资金将主要用于新一代自主可控 AI 训练与推理一体芯片、图形处理器芯片以及 AI SoC 芯片的研发项目，同时补充公司运营所需的流动资金。（信息来源：同花顺财经）

8) 沐曦 IPO 注册获批

11月13日消息，证监会日前下发关于同意沐曦集成电路（上海）股份有限公司首次公开发行股票注册的批复，同意该公司在科创板上市的注册申请。（信息来源：同花顺财经）

9) 格罗方德引进台积电 GaN 生产技术授权

美国纽约州当地时间 10 日，半导体领域传来一则重磅消息：GlobalFoundries（格罗方德，简称 GF、格芯）宣布与台积电就 650V 和 80V 氮化镓（GaN）技术达成技术许可协议。此次合作标志着两大半导体巨头在功率器件关键技术领域展开深度协作，有望为行业带来新的变革与发展。（信息来源：同花顺财经）

10) 第三季度全球智能手机面板出货量季增 8.1%

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第三季度全球智能手机面板出货量达 5.86 亿片，季增 8.1%、年增 5.3%。主要成长动能来自 iPhone 17 系列与其他主要手机品牌下半年新品拉货，除此之外，第三季 AMOLED 面板需求持续增温，以及 LCD 面板在入门手机与维修市场维持稳定出货。预估 2025 年全年手机面板出货量将达 22.43 亿片，年增 3.4%，为近年高峰。（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

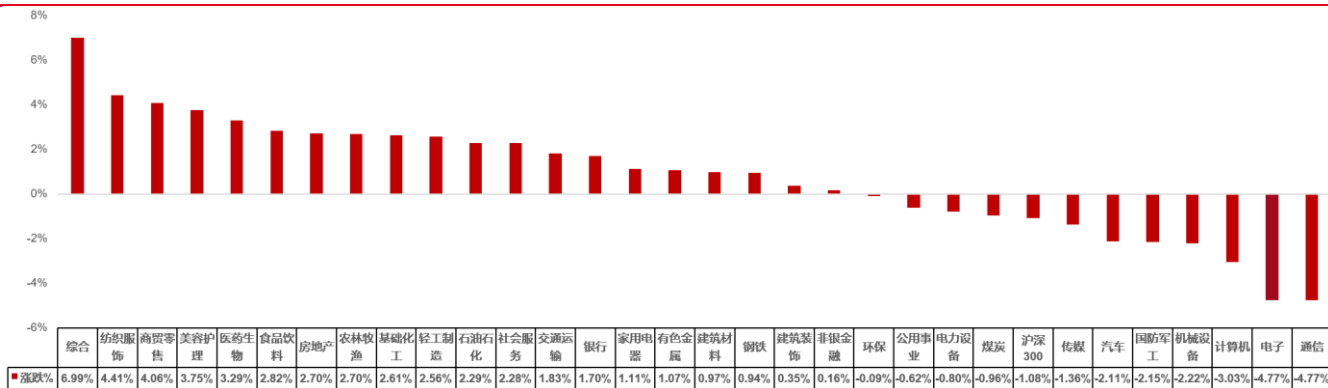
公司名称	公告类型	公司公告
传音控股 688036.SH	港股上市	为进一步提高公司综合竞争力，提升公司国际品牌形象，同时更好地利用国际资本市场，多元化融资渠道，公司拟在境外发行股份（H股）并在香港联交所主板上市。
炬芯科技 688049.SH	港股上市	公司为进一步推进公司全球化发展战略及海外业务布局需要，提升品牌影响力与核心竞争力，巩固行业领先地位，充分借助国际资本市场的资源与机制优势，正在筹划发行境外股份（H股）并在香港联交所上市事宜。本次H股上市不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。
莱特光电 688150.SH	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转债，募集资金总额不超过人民币 7.66 亿元（含本数），期限为自发行之日起 6 年，采用每年付息一次的付息方式，到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息。
奥士康 002913.SZ	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转债，本次发行可转债总额不超过人民币 10 亿元（含本数），募集资金投资项目为高端印制电路板项目，投资总额为 18.20 亿元，使用募集资金投资总额为 10 亿元。
艾为电子 688798.SH	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转债，本次可转换公司债券拟发行数量不超过 0.19 亿张（含本数）。本次发行的募投项目拟使用募集资金金额合计不超过 19.01 亿元，本次募集资金投资项目包括全球研发中心建设项目、端侧 AI 及配套芯片研发及产业化项目、车载芯片研发及产业化项目、运动控制芯片研发及产业化项目。
晶丰明源 688368.SH	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向玮峻思等 50 名交易对方购买其合计持有的易冲科技 100% 股权，并募集配套资金。交易价格（不含募集配套资金金额）为 32.83 亿元。
必易微 688045.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 0.32 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 11 月 26 日。
亿道信息 001314.SZ	股份回购	2025 年 11 月 12 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 22,400 股，占目前公司总股本的比例为 0.02%，最高成交价为 45.98 元/股，最低成交价为 45.90 元/股，成交总金额为 102.92 万元（不含交易费用）。
瑞德智能 301135.SZ	对外投资	公司和上海创东方厚泽创业投资合伙企业（有限合伙）拟对昱拓智能进行增资，本次合计增资 4,000 万元，其中公司以自有资金出资 1,000 万元人民币（其中 124.68 万元计入注册资本，其余计入资本公积）。交易完成后，公司将直接持有标的公司 2.2989% 的股权，标的公司不纳入公司合并报表范围。
民德电子 300656.SZ	子公司转让	公司拟将持有控股子公司君安宏图 51% 的股权，以人民币 1,480 万元的价格转让给君海启辰合伙企业。上述交易完成后，公司将不再持有君安宏图的股权，君安宏图将不再纳入公司合并报表范围。近日，公司已收到上述交易的股权转让款 1,480 万元和君安宏图归还的借款 300 万元，同时，君安宏图已清偿由公司提供担保的银行借款 2,000 万元。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.08%，申万电子指数下跌 4.77%，跑输大盘 3.69 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM)62.59 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 11 月 14 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-3.97%)、电子元器件(-9.25%)、光学光电子(-1.25%)、消费电子(-6.18%)、电子化学品(-2.44%)、其他电子(-2.29%)。海外方面，台湾电子指数下跌 1.73%，费城半导体指数下跌 1.96%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2025/11/14）

2025/11/14		板块	收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
指数	代码				30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	6,701.67	-3.97%	-3.26%	40.76%
	801083.SI	电子元器件	12,342.99	-9.25%	3.58%	85.55%
	801084.SI	光学光电子	1,588.87	-1.25%	-0.70%	5.55%
	801085.SI	消费电子	9,606.25	-6.18%	-0.14%	42.36%
	801086.SI	电子化学品	7,054.16	-2.44%	-3.96%	38.09%
	801082.SI	其他电子	15,900.06	-2.29%	12.46%	51.96%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,990.49	-0.18%	3.24%	19.06%
	399001.SZ	深证成指	13,216.03	-1.40%	2.49%	26.90%
	399006.SZ	创业板指	3,111.51	-3.01%	5.25%	45.29%
	000300.SH	沪深300	4,628.14	-1.08%	1.95%	17.62%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,245.14	-4.77%	-1.09%	40.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	841.48	-1.73%	1.70%	28.30%
	SOX.GI	费城半导体指数	6,811.20	-1.96%	3.67%	36.77%

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 2025/11/14）

2025/11/14		板块	PE (TTM)	PE估值		PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
指数	代码			历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		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	95.27	86.10%	72.45%	9.87	91.25%	94.44%	11.08	68.56%	79.84%
	801083.SI	电子元器件	51.61	94.64%	83.07%	4.86	96.20%	98.11%	8.20	96.04%	97.90%
	801084.SI	光学光电子	49.79	53.51%	59.16%	1.48	72.19%	42.84%	4.70	69.22%	51.98%
	801085.SI	消费电子	37.72	87.79%	60.72%	1.66	74.75%	49.47%	5.62	72.40%	45.82%
	801086.SI	电子化学品	66.18	90.35%	80.82%	6.31	94.88%	71.52%	5.57	57.92%	46.60%
	801082.SI	其他电子	81.34	98.76%	96.13%	1.94	99.17%	72.80%	15.36	99.59%	94.07%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.64	97.52%	97.53%	1.50	99.34%	97.53%	3.92	80.78%	63.21%
	399001.SZ	深证成指	30.56	91.25%	80.70%	1.92	65.92%	49.34%	2.67	58.95%	45.53%
	399006.SZ	创业板指	40.29	54.95%	39.05%	4.32	56.19%	41.19%	5.21	57.67%	58.89%
	000300.SH	沪深300	14.24	85.40%	86.50%	1.56	93.98%	96.42%	4.70	69.22%	57.24%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	62.59	95.54%	86.09%	3.37	96.45%	77.98%	8.91	93.56%	96.54%
	SOX.GI	费城半导体指数	48.04	74.98%	83.29%	14.65	98.33%	98.88%	13.29	98.25%	98.83%

资料来源：Wind，东海证券研究所

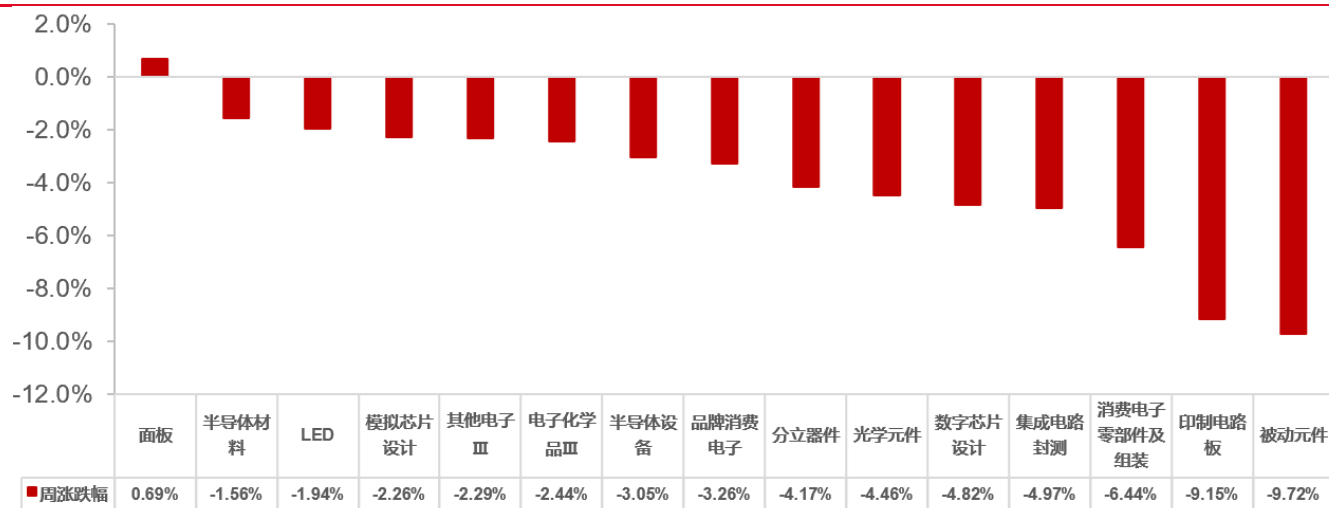
图4 电子指数组合图（截至 2025/11/14）



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：面板（+0.69%）、半导体材料（-1.56%）、LED（-1.94%）、模拟芯片设计（-2.26%）、其他电子Ⅲ（-2.29%）、电子化学品Ⅲ（-2.44%）、半导体设备（-3.05%）、品牌消费电子（-3.26%）、分立器件（-4.17%）、光学元件（-4.46%）、数字芯片设计（-4.82%）、集成电路封测（-4.97%）、消费电子零部件及组装（-6.44%）、印制电路板（-9.15%）、被动元件（-9.72%）。

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	688233.SH	半导体材料	神工股份	38.03%	44.10%
	301369.SZ	半导体设备	联动科技	16.45%	21.43%
	300706.SZ	半导体材料	阿石创	15.08%	9.58%
	002119.SZ	半导体材料	康强电子	-15.51%	-0.39%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	-10.87%	-0.13%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-9.58%	54.00%
电子元器件	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	11.23%	43.57%
	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	1.83%	23.41%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	1.66%	5.59%
	300408.SZ	被动元件	三环集团	-14.63%	-6.89%
	603920.SH	印制电路板	世运电路	-12.67%	-2.51%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-11.87%	9.51%
光学光电子	002387.SZ	面板	维信诺	14.52%	12.66%
	300909.SZ	面板	汇创达	7.72%	28.72%
	600651.SH	汽车电子电气系统	飞乐音响	7.39%	-2.54%
	300331.SZ	光学元件	苏大维格	-12.67%	-8.72%
	688127.SH	光学元件	蓝特光学	-9.42%	1.09%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-9.36%	23.36%
消费电子	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	19.24%	15.95%
	301189.SZ	品牌消费电子	奥尼电子	15.45%	16.68%
	002855.SZ	消费电子零部件及组装	捷荣技术	12.74%	14.39%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	-14.80%	5.88%
	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	-12.05%	2.06%
	601138.SH	消费电子零部件及组装	工业富联	-11.60%	7.62%
其他电子Ⅲ	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	20.89%	49.96%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	15.28%	13.82%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	10.95%	23.68%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-21.58%	29.95%
	002782.SZ	其他电子Ⅲ	可立克	-12.36%	15.72%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	-11.81%	25.74%
电子化学品Ⅲ	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	8.25%	32.38%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	5.75%	8.83%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	5.04%	0.41%
	300655.SZ	电子化学品Ⅲ	晶瑞电材	-8.86%	-2.59%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-6.45%	-12.28%
	300346.SZ	电子化学品Ⅲ	南大光电	-6.13%	-13.45%

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。目前部分美股科技股发布了三季度财报，大部分同环比业绩取得了上涨。本周涨幅较大的为超微半导体（+5.68%）、美光科技（+3.74%）和亚德诺（+2.81%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/11/14）

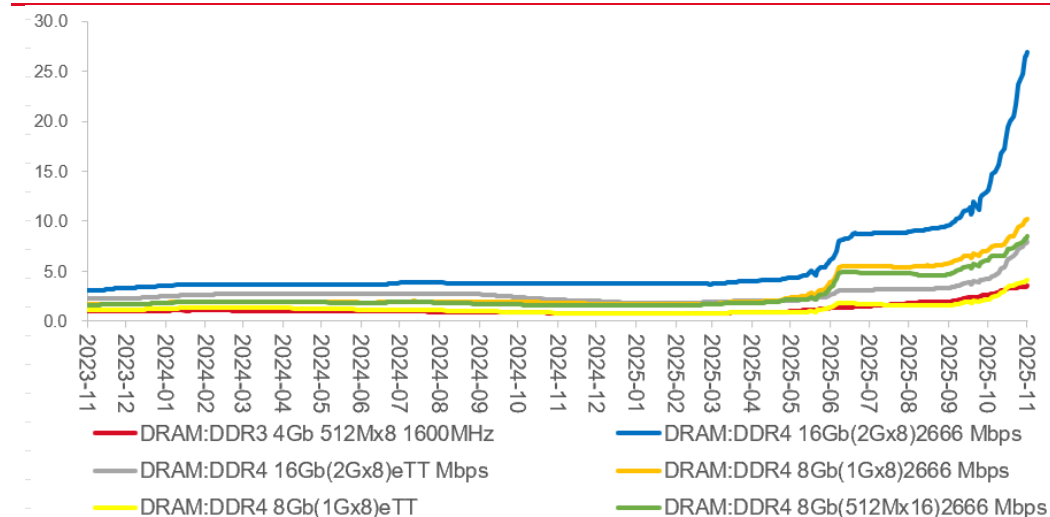
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
AMD.O	超微半导体	半导体产品	4018.17	5.68%	-3.64%	104.83%	121.54	6.61	68.19	76.58	74.38	76.85	92.46	7.71	4.82	7.09	8.72	12.43
MU.O	美光科技	半导体产品	2770.58	3.74%	10.31%	194.33%	32.45	5.46	77.50	87.09	80.53	93.01	113.15	8.87	18.70	15.83	18.85	32.01
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1155.55	2.81%	0.32%	11.99%	59.03	3.39	23.12	24.43	24.23	26.40	28.80	3.92	4.78	3.91	5.70	5.19
MSFT.O	微软	系统软件	37918.50	2.69%	-1.47%	21.70%	36.14	11.78	655.85	696.32	700.66	764.41	776.73	246.67	241.08	258.24	272.33	277.47
QCOM.O	高通	半导体产品	1863.33	1.81%	-3.83%	15.20%	33.63	6.85	102.44	116.69	109.79	103.65	112.70	30.36	38.30	28.12	26.66	-31.17
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	40252.26	1.47%	0.85%	9.27%	35.94	61.15	949.30	1243.00	953.59	940.36	1024.66	147.36	363.30	247.80	234.34	274.66
NVDA.O	英伟达	半导体产品	46211.31	1.07%	-6.08%	41.64%	53.36	70.12	350.82	393.31	440.62	467.43		193.09	220.66	187.75	264.22	
TSM.N	台积电	半导体产品	14772.47	-0.59%	-5.20%	45.65%	28.36	9.00	240.57	269.29	255.81	321.93	330.97	103.00	116.18	110.21	137.31	151.04
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1447.71	-0.76%	-1.32%	-12.27%	28.83	8.71	41.51	40.07	40.69	44.48	47.42	13.62	12.05	11.79	12.95	13.64
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	33354.39	-0.87%	-1.70%	46.49%	26.84	8.62	882.68	964.69	902.34	964.28	1023.46	263.01	265.36	345.40	281.96	349.79
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3901.04	-0.98%	-4.93%	46.60%	35.13	17.57	83.43	96.97	83.89	89.95	87.80	23.20	28.20	25.52	26.79	24.82
ON.O	安森美半导体	半导体产品	188.80	-1.90%	-6.31%	-25.58%	59.17	2.39	17.62	17.23	14.46	14.69	15.51	4.02	3.80	-4.85	1.70	2.55
AVGO.O	博通	半导体产品	16172.21	-1.99%	-7.35%	48.76%	85.42	22.07	130.72	140.54	149.16	150.04	159.52	-18.75	43.24	55.03	49.65	41.40
NXP.O	恩智浦	半导体产品	496.05	-3.65%	-5.75%	-3.82%	24.07	4.94	32.50	31.11	28.35	29.26	31.73	7.18	4.95	4.90	4.45	6.31
ASX.N	日月光投控	半导体产品	324.06	-4.01%	-8.74%	50.35%	28.00	3.11	50.59	49.49	44.64	51.66	55.34	3.05	2.84	2.28	2.58	3.57
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	99.02	-4.28%	-14.31%	-22.62%	20.75	1.75	10.25	10.69	9.53	9.65	11.00	1.93	1.64	0.69	1.05	1.41
INTC.O	英特尔	半导体产品	1694.30	-6.85%	-11.18%	77.18%	855.71	1.59	132.84	142.60	126.67	128.59	136.53	-166.39	-1.26	-8.21	-2.18	40.63
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1482.96	-8.28%	-17.70%	13.30%	178.67	23.10	8.44	9.83	12.41	10.53	11.35	1.07	2.52	2.10	1.30	2.38

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

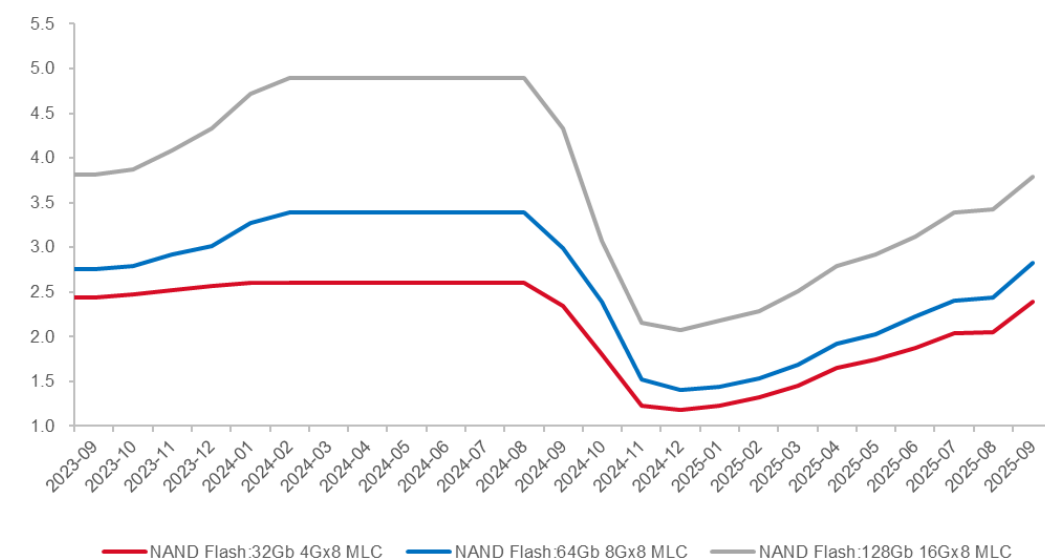
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，11 月价格又有所上涨。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 9 月。

图8 2023 年 11 月 14 日-2025 年 11 月 14 日 DRAM 现货平均价（美元）



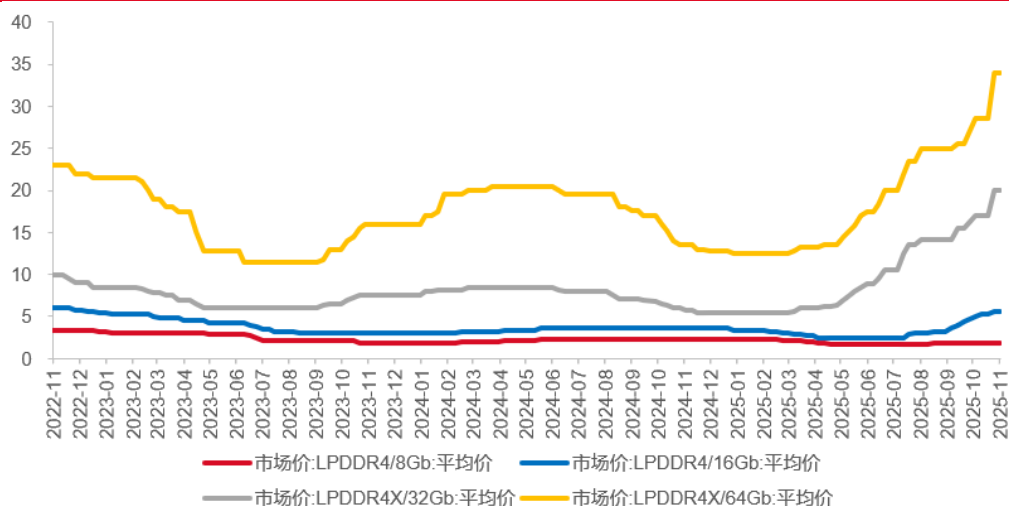
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 9 月-2025 年 9 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

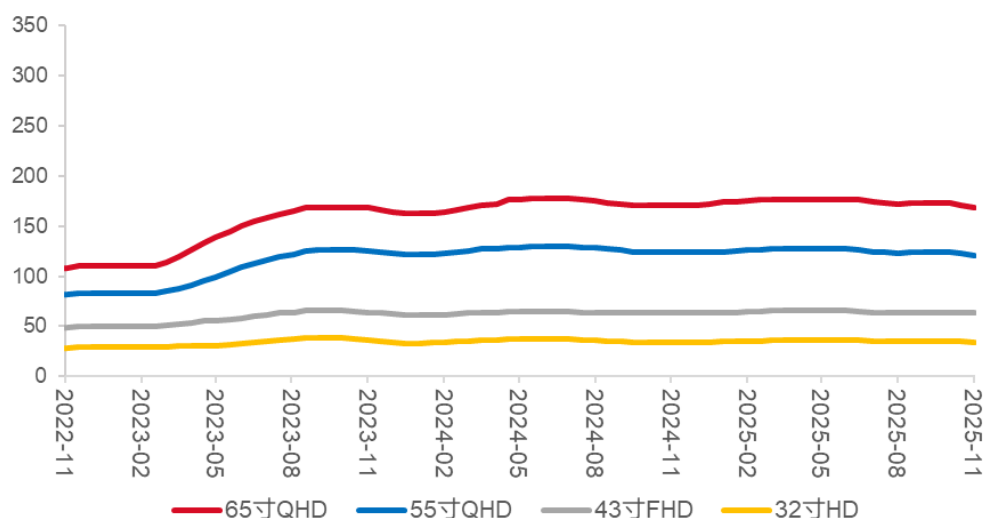
图10 2022年11月11日-2025年11月11日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

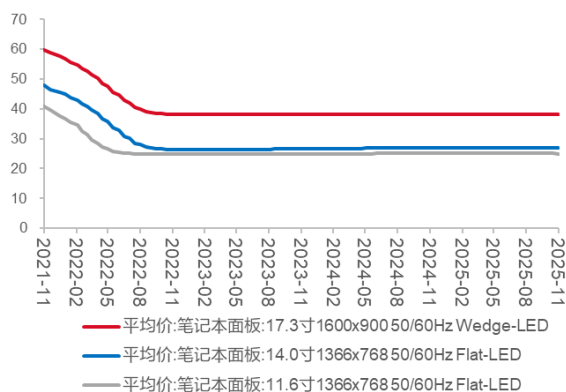
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年11月7日-2025年11月05日 TV 面板价格 (美元)



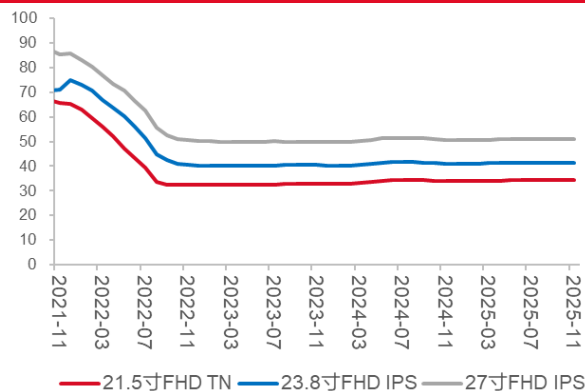
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2021年11月-2025年11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11月-2025年11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