

## 标配

## 证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

方逸洋

fyg@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn

# 美方批准对华出售英伟达H200芯片，博通AI半导体业务驱动业绩显著增长

——电子行业周报2025/12/08-2025/12/14

## 投资要点：

➤ **电子板块观点：**美方批准英伟达对华出售H200芯片，并收取25%分成，此举或将加快中国AI模型训练进程，另一方面或对国产AI芯片厂商短期内对市场拓展和生态构建形成压力。美国芯片巨头博通2025财年第四季度业绩全面超出市场预期，在AI芯片销售额同比激增74%，预计下一季度保持高速增长。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。

➤ **美方将批准英伟达对华出售H200芯片，并收取25%分成，此举或将加快中国AI模型训练进程，另一方面或对国产AI芯片厂商短期内对市场拓展和生态构建形成压力。**特朗普近日宣布将允许英伟达向包括中国在内的“获准客户”出口其H200人工智能芯片，条件是美国政府将从这些销售中获得25%的分成。同时，特朗普还透露商务部正在制定相关细节，类似政策也将适用于AMD和英特尔等其他美国公司。这一决定标志着美国对华AI芯片出口政策出现新的调整。今年8月，英伟达曾同意将其在中国芯片销售收入的15%上缴美国政府，以换取对华特供版H20芯片的出口许可。然而，H20芯片因被中国官方媒体指出存在安全疑虑且性能不足，随后在华销售遇冷，导致英伟达在华市场份额急剧萎缩。英伟达CEO黄仁勋多次推动美国政府批准H200及更先进的Blackwell架构GPU对华出口，强调中国AI芯片市场预计将从当前的约500亿美元增长至2030年的2000亿美元，缺席该市场将严重影响公司收入与投资能力。尽管特朗普目前仍反对对华出口Blackwell GPU，但对基于相同Hopper架构、性能更强的H200采取了开放态度。根据技术资料，H200芯片配备141GB HBM3e显存，带宽达48TB/s，性能约为H20的两倍。不过，受现有出口管制限制，即便获准对华销售，英伟达仍可能需要对H200的部分参数（如内核数量与带宽）进行下调，以满足美方要求，即便如此，其性能预计仍将显著高于之前的H20芯片。对于中国AI技术企业而言，H200的潜在引进可能有助于提升其AI大模型的训练与迭代效率。然而，对正在崛起的国产AI芯片厂商来说，英伟达高端产品的重新进入，意味着市场竞争或将进一步加剧。

➤ **美国芯片巨头博通于12月11日公布2025财年第四季度财报，在AI需求持续强劲的带动下，公司业绩全面超出市场预期。**报告期内，博通营收达180.2亿美元，同比增长28%；净利润激增97%，达到85.1亿美元，创下历史新高。业绩的高速增长主要由AI半导体业务驱动，本季度AI芯片销售额同比增长74%，成为公司增长的核心动力。该业务自首次披露数据以来，过去11个季度累计增长已超过10倍。具体来看，定制加速器（XPU）业务同比增长超一倍，反映出客户正越来越多地采用博通的定制加速器来训练大语言模型（LLM），并通过推理API及应用程序实现商业化落地。当前，博通在AI专用芯片（ASIC）、网络交换器等数据中心关键组件的需求保持旺盛，未来18个月在手订单规模高达730亿美元。博通高管在财报会议中说明，当前订单并不等同于未来18个月的全部确认收入，且订单量仍可能继续增长，并提示AI产品销售结构的变化，可能对公司整体毛利率产生影响。其他业务方面，非AI半导体业务第四季度营收为46亿美元，同比增长2%，受无线业务季节性利好影响，环比增长16%；基础设施软件业务营收达69亿美元，同比增长19%，超出市场预期的67亿美元。针对2026财年第一季度，公司预计营收将进一步增至191亿美元，调整后EBITDA利润率预计为67%，受定制AI加速器和以太网AI交换机推动，AI半导体收入预计将同比翻倍，达82亿美元。



## 相关研究

- 摩尔线程登陆科创板，美光宣布将退出消费存储业务——电子行业周报（20251208-20251214）
- 阿里云Q3营收同比增长34%，华为Mate 80系列与夸克AI眼镜发布——电子行业周报（20251124-20251130）
- 英伟达Q3业绩与Q4指引超市场预期，谷歌发布Gemini 3——电子行业周报（2025/11/17-2025/11/23）

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌0.08%，申万电子指数上涨2.63%，跑赢大盘2.71点，涨跌幅在申万一级行业中排第3位，PE(TTM)65.14倍。截止12月12日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.68%)、电子元器件(+6.08%)、光学光电子(-0.22%)、消费电子(+0.37%)、电子化学品(+6.99%)、其他电子(+5.60%)。海外方面，台湾电子指数上涨1.52%，费城半导体指数下跌3.58%。
- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，AI投资持续超预期，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、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、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；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（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. 上市公告重要公告 .....	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 2025/12/12 ) .....	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 ( 截至 2025/12/12 ) .....	8
图 4 电子指数组合图 ( 截至 2025/12/12 ) .....	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 2025/12/12 ) .....	10
图 8 2023 年 12 月 12 日 -2025 年 12 月 12 日 DRAM 现货平均价 ( 美元 ) .....	11
图 9 2023 年 10 月 -2025 年 10 月 NAND FLASH 合约平均价 ( 美元 ) .....	11
图 10 2022 年 12 月 6 日 -2025 年 12 月 9 日 LPDDR4/4X 市场平均价 ( 美元 ) .....	12
图 11 2022 年 12 月 5 日 -2025 年 12 月 5 日 TV 面板价格 ( 美元 ) .....	12
图 12 2021 年 12 月 -2025 年 12 月 笔记本面板价格(美元) .....	12
图 13 2021 年 12 月 -2025 年 12 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) 英伟达 H200 芯片获准对华出口，美政府抽取 25%分成

美国政府宣布英伟达可向中国获批准客户出口 H200 芯片，但需向政府支付 25%的销售分成。该决定由美国总统特朗普通过社交媒体公布。英伟达官方回应称，此举有助于美国芯片行业参与市场竞争，并支持国内高薪岗位及制造业发展。英伟达发言人表示，政府允许向经商务部审查的商业客户提供 H200 芯片的政策，体现了对各方利益的平衡，认为该措施有利于美国经济。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 博通：2026 财年第一季度营收将达 191 亿美元

博通公司发布了 2025 财年第四季度财报。财报显示，公司营收为 180.2 亿美元，同比增长 28%；合并调整后息税折旧摊销前利润(EBITDA)为创纪录的 121.2 亿美元，同比增长 34%，均超市场预期。公司预计，2026 财年第一季度营收预计约为 191 亿美元，同比增长 28%。业绩指引方面，博通预测 2026 财年第一季度总营收将达到 191 亿美元，调整后 EBITDA 将达到 67%。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 2026 年存储涨价潮将至，全球智能设备或迎配置缩水与提价

受 2026 年第一季度存储产品价格显著上涨预期影响，全球智能手机与笔记本电脑制造商正面临日益加剧的成本压力。为应对这一挑战，终端品牌或将同步采取产品提价、配置调整及下调出货计划等多重策略，行业资源有望进一步向头部企业集中。2026 年第一季度，Mobile eMMC/UFS 存储产品的价格涨幅预计将达到 25% 至 30%，而 LPDDR4X/5X 类内存产品的价格涨幅更可能攀升至 30% 至 35%，进一步加剧整机制造成本压力。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 前 11 个月新兴产业持续壮大 智能设备制造业销售收入同比增长 28.2%

央视网消息（新闻联播）：国家税务总局发布的最新增值税发票数据显示，今年以来我国新兴产业持续培育壮大。前 11 个月，高技术产业销售收入同比增长 14.7%，特别是智能设备制造业销售收入同比增长 28.2%，延续快速增长态势。此外，传统产业也在加快提质升级。增值税发票数据显示，前 11 个月，全国传统产业采购数字化设备金额同比增长 7.6%，采购自动化设备金额同比增长 9.3%，反映企业加快应用智能制造设备。同时，传统产业采购节能环保技术服务金额同比增长 33.2%，反映传统产业绿色转型加快。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 微软 175 亿美元投资印度 AI 基建

2025 年 12 月 9 日，微软宣布将在四年内（2026 至 2029 年）向印度投资 175 亿美元，以推动该国的云计算和人工智能基础设施、技能培训及持续运营发展。这是微软在亚洲最大规模的投资，建立在今年早些时候宣布的 30 亿美元投资基础上（该投资预计在 2026 年底前完成）。（信息来源：同花顺财经）

## 6 ) 恩智浦将关闭 ECHO Fab 晶圆厂，退出氮化镓 5G PA 芯片制造

NXP 恩智浦已做出了关闭亚利桑那州钱德勒 ECHO Fab 晶圆厂的决定，该企业也将退出氮化镓(GaN)半导体 5G PA(功率放大器)芯片的制造。2020 年 9 月投产的 ECHO Fab 当时是最先进的同类生产设施。而在 2027 年第一季度，这座生命周期不到七年的 6 英寸晶圆厂将完成最后一片晶圆的生产。恩智浦在一份邮件中表示：近年来，由于移动运营商投资回报不足，5G 部署进程放缓，全球 5G 基站部署数量远低于最初预期。鉴于市场现状且无复苏迹象，射频功率(PA)业务已不符合公司长期战略方向。因此恩智浦决定逐步缩减其 PA 产品线。（信息来源：同花顺财经）

## 7 ) 赛英电子北交所 IPO12 月 19 日上会

北交所官网显示，江阴市赛英电子股份有限公司 IPO 将于 12 月 19 日上会迎考。据悉，赛英电子是专业从事陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件研发、制造和销售的国家高新技术企业。公司 IPO 于 2025 年 6 月 27 日获得受理，并于当年 7 月 24 日进入问询阶段。此次冲击上市，赛英电子拟募集资金约 2.7 亿元，扣除发行费用后，拟投资于功率半导体模块散热基板新建生产基地及产能提升项目、新建研发中心项目、补充流动资金。（信息来源：同花顺财经）

## 8 ) 我国牵头修订的两项功率半导体器件国际标准发布

近日，国际电工委员会(IEC)发布由我国牵头修订的两项功率半导体器件领域关键国际标准。在全球能源转型和科技竞争加剧的背景下，该两项国际标准解决了标准技术内容长期与产品发展不匹配、不适应问题，提升了大功率半导体器件(例如用于“西电东送”高压直流输电工程)测试的适用性和可操作性，将成为全球制造商、用户及第三方检测机构进行产品研发、检测和应用的重要依据，有助于提升我国电力电子产业整体技术和质量水平。（信息来源：同花顺财经）

## 9 ) 新声半导体完成 2.69 亿元 C 轮融资

国产滤波企业深圳新声半导体有限公司 2.69 亿元 C 轮融资顺利完成交割，本轮融资引入车规 PCB 龙头世运电路及关联方顺科聚芯战略投资合计 2.49 亿元，老股东泓生资本追加投资 2000 万元。新声半导体深耕滤波器领域，在技术研发与商业化落地方面具备深厚积累，已稳定供应小米、荣耀、三星和摩托罗拉等国内外知名品牌。同时在车规市场，新声半导体是国内首家产品通过 AEC-Q200 车规认证的滤波器企业，已实现多款车规级滤波器量产出货。（信息来源：同花顺财经）

## 10 ) 2025TCL 全球技术创新大会举办 落实 AI 应用年内创造综合效益超 10 亿元

12 月 11 日，2025 TCL 全球技术创新大会 ( TIC2025 ) 在广州举办。本次大会以 “AI for Real ( AI 向实 )” 为主题，探讨 AI 如何走向真实场景实现应用落地。大会发布十大 AI 应用场景示范成果，发起 TCL 全球 AI 人才引进计划，并分享多模态垂域大模型、AI 赋能显示材料开发、具身智能、数字孪生等多项前沿 AI 应用展望。2025 年 TCL 通过推进落实 AI 应用，创造综合效益超 10 亿元。（信息来源：同花顺财经）

## 2. 上市公告重要公告

表1 上市公司重要公告

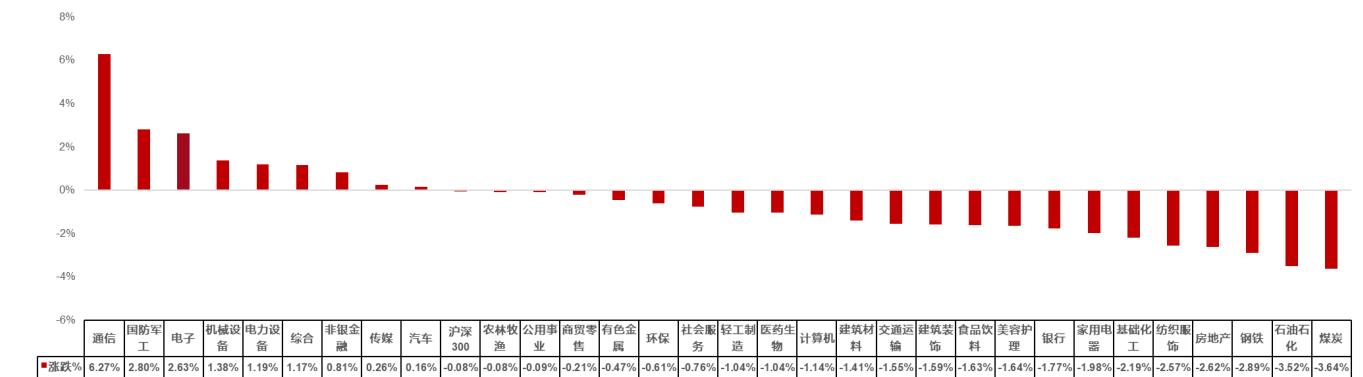
公司名称	公告类型	公司公告
精测电子 300567.SZ	对外投资	公司控股子公司上海精测半导体技术有限公司拟购买位于上海市青浦区市西软件信息园 F2-05 地块的土地使用权，并投资建设上海精测二期实验室扩建项目。本项目计划总投资约人民币 3.5 亿元，计划竞拍约 26.8 亩土地，用于建设科研实验楼。
中船特气 688146.SH	对外投资	公司拟在邯郸市肥乡区建设年产 3383 吨高纯硫化氢等电子气体建设项目。预计项目总投资约 86,994 万元，将根据项目建设进度分批次投入。通过本项目建设，公司将新增 3383 吨/年电子气体（51 种）生产能力，含 3158 吨/年高纯电子气及 225 吨/年电子混合气。
力源信息 300184.SZ	高管变动	郭炜先生原定任期为 2024 年 11 月 30 日至 2027 年 11 月 29 日，因相关政策原因，不再适合担任公司的独立董事，提请辞去公司第六届董事会独立董事职务，同时辞去其在董事会审计委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会中担任的各项职务，辞职后，郭炜先生不再担任公司任何职务。
乾照光电 300102.SZ	高管变动	姜建德先生因个人原因辞去公司第六届董事会董事及专业委员会所任职务，辞职后不在公司担任任何职务。姜建德先生原定任期届满日为 2027 年 10 月 27 日。截至本公告日，姜建德先生未持有公司股票。
源杰科技 688498.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份，股票认购方式为网下，上市流通总数为 0.24 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 12 月 22 日。
燕东微 688172.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份，股票认购方式为网下，上市流通总数为 1.93 亿股。本次股票上市流通日期为 2025 年 12 月 16 日。
纳芯微 688052.SH	股份回购	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元，回购价格不超过人民币 200 元/股，回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励计划。
晨丰科技 603685.SH	股票发行	公司向特定对象发行 A 股股票，发行数量为 0.49 亿股，发行价格为 8.68 元/股，募集资金总额 4.30 亿元，募集资金净额 4.19 亿元。
瑞可达 688800.SH	可转换公司债券发行	公司可转换公司债券简称瑞可转债（代码：118060），发行量为 10 亿元（1 千万张，100 万手），可转换公司债券上市地点为上海证券交易所，上市时间为 2025 年 12 月 12 日。
豪威集团 603501.SH	发行 H 股	公司正在进行申请发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的相关工作。香港联交所上市委员会于 2025 年 12 月 11 日举行上市聆讯，审议公司本次发行上市的申请。

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 0.08%，申万电子指数上涨 2.63%，跑赢大盘 2.71 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 3 位，PE(TTM)65.14 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 12 月 12 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.68%)、电子元器件(+6.08%)、光学光电子(-0.22%)、消费电子(+0.37%)、电子化学品(+6.99%)、其他电子(+5.60%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.52%，费城半导体指数下跌 3.58%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2025/12/12)

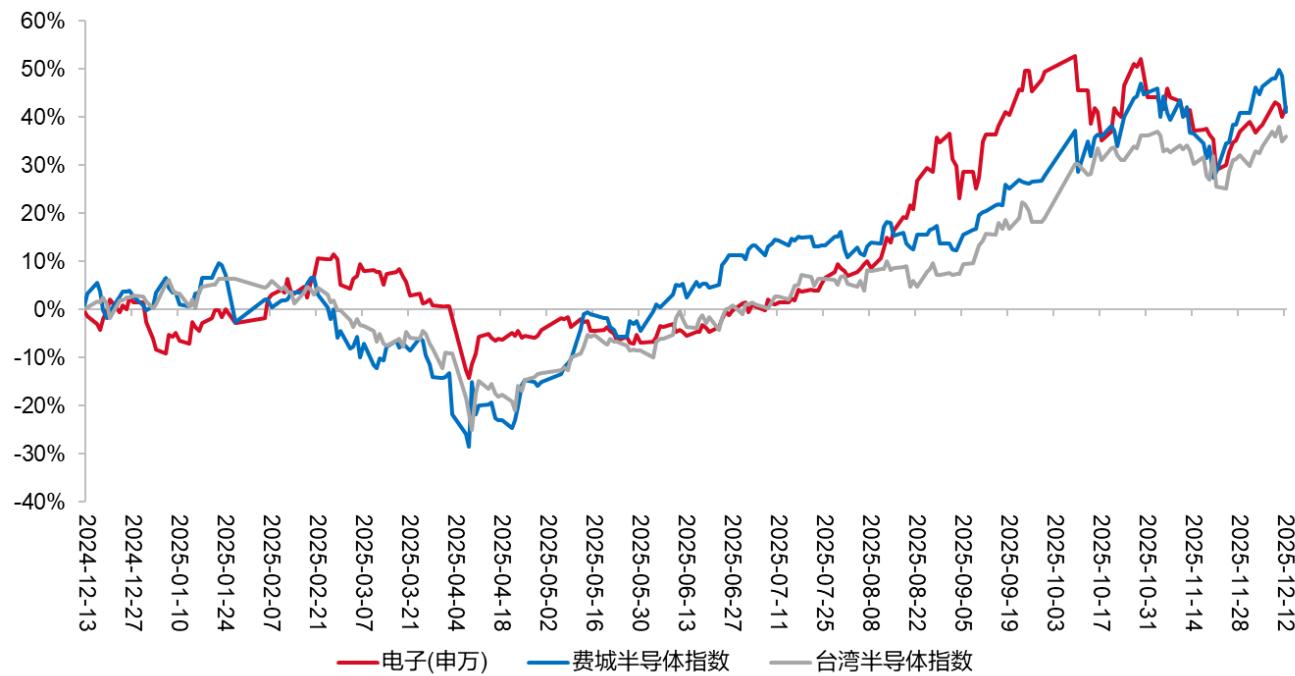
指数	代码	板块	收盘价	涨跌幅		
				周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	6,891.29	2.68%	0.43%	44.75%
	801083.SI	电子元器件	13,305.16	6.08%	2.10%	100.01%
	801084.SI	光学光电子	1,655.47	-0.22%	2.76%	9.97%
	801085.SI	消费电子	9,809.03	0.37%	-0.01%	45.37%
	801086.SI	电子化学品	7,578.54	6.99%	5.54%	48.36%
	801082.SI	其他电子	15,692.03	5.60%	-3.69%	49.97%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,889.35	-0.34%	-2.83%	16.04%
	399001.SZ	深证成指	13,258.33	0.84%	-0.23%	27.31%
	399006.SZ	创业板指	3,194.36	2.74%	1.92%	49.16%
	000300.SH	沪深300	4,580.95	-0.08%	-1.53%	16.42%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,466.55	2.63%	0.87%	45.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	877.52	1.52%	1.94%	33.79%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,033.57	-3.58%	0.77%	41.24%

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 2025/12/12)

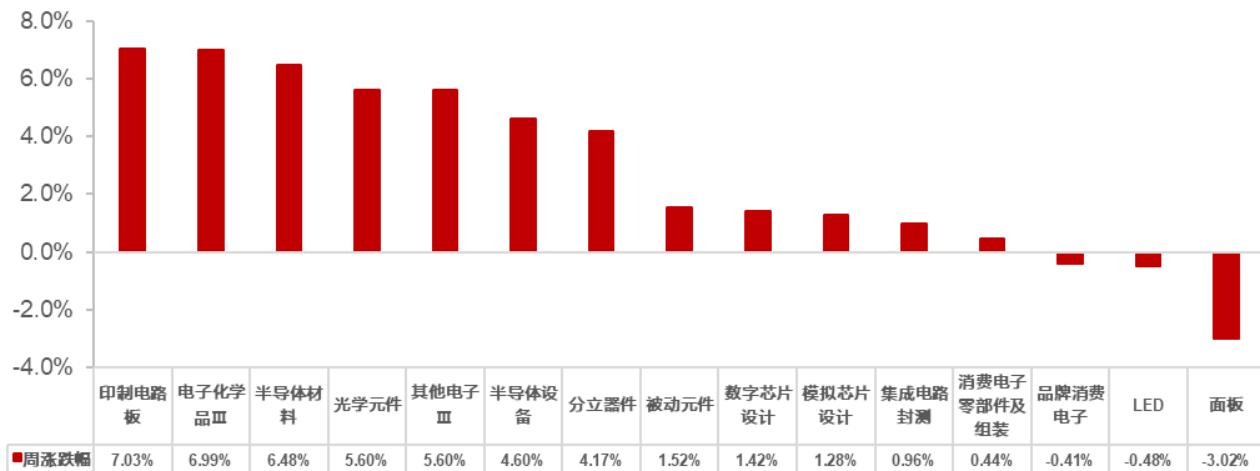
指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值		PS估值		PB估值	
				历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	98.90	91.01%	76.75%	10.71	95.96%	97.65%	11.51
	801083.SI	电子元器件	55.71	95.96%	91.19%	5.19	97.19%	98.60%	9.01
	801084.SI	光学光电子	51.68	59.94%	63.77%	1.53	79.79%	48.81%	5.35
	801085.SI	消费电子	38.47	90.02%	63.17%	1.68	76.16%	50.45%	5.63
	801086.SI	电子化学品	71.13	96.29%	87.09%	6.70	98.35%	78.31%	6.01
	801082.SI	其他电子	80.34	98.27%	96.46%	1.90	98.51%	73.29%	10.85
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.24	92.41%	91.36%	1.46	97.11%	95.23%	3.97
	399001.SZ	深证成指	30.36	91.58%	80.16%	1.91	65.92%	49.01%	2.65
	399006.SZ	创业板指	40.74	57.18%	41.65%	4.36	58.66%	43.33%	5.25
	000300.SH	沪深300	13.91	81.11%	79.38%	1.53	86.14%	92.35%	5.12
行业指数	801080.SI	电子(申万)	65.14	96.37%	89.88%	3.56	98.10%	82.55%	9.17
	SOX.GI	费城半导体指数	43.42	65.82%	77.40%	13.91	94.26%	96.21%	12.66

资料来源：Wind，东海证券研究所

**图4 电子指数组合图（截至 2025/12/12）**

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：印制电路板（+7.03%）、电子化学品Ⅲ（+6.99%）、半导体材料（+6.48%）、光学元件（+5.60%）、其他电子Ⅲ（+5.60%）、半导体设备（+4.60%）、分立器件（+4.17%）、被动元件（+1.52%）、数字芯片设计（+1.42%）、模拟芯片设计（+1.28%）、集成电路封测（+0.96%）、消费电子零部件及组装（+0.44%）、品牌消费电子（-0.41%）、LED（-0.48%）、面板（-3.02%）。

**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	周涨幅前三	30日涨幅
半导体	300456.SZ	集成电路制造	赛微电子	29.37%	121.19%
	605358.SH	半导体材料	立昂微	26.84%	3.30%
	688270.SH	模拟芯片设计	臻镭科技	24.77%	49.64%
	688601.SH	模拟芯片设计	力芯微	-8.12%	8.47%
	688711.SH	分立器件	宏微科技	-7.40%	8.28%
	688216.SH	集成电路封测	气派科技	-5.15%	-13.06%
电子元器件	002384.SZ	印制电路板	东山精密	21.02%	11.81%
	301282.SZ	印制电路板	金禄电子	11.98%	10.98%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	11.20%	4.57%
	300460.SZ	被动元件	ST惠伦	-18.53%	-13.35%
	605058.SH	印制电路板	澳弘电子	-8.34%	1.40%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	-7.54%	8.60%
光学光电子	301183.SZ	光学元件	东田微	35.90%	75.34%
	002222.SZ	光学元件	福晶科技	22.14%	49.88%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	21.58%	64.38%
	000536.SZ	面板	华映科技	-16.61%	2.66%
	002289.SZ	面板	*ST宇顺	-15.06%	-19.27%
	688496.SH	LED	清越科技	-11.55%	-12.95%
消费电子	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	27.33%	29.19%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	13.24%	13.57%
	300136.SZ	消费电子零部件及组装	信维通信	9.71%	9.80%
	002402.SZ	消费电子零部件及组装	和而泰	-12.62%	-9.03%
	002855.SZ	消费电子零部件及组装	捷荣技术	-11.80%	-3.38%
	002369.SZ	消费电子零部件及组装	卓翼科技	-10.97%	0.11%
其他电子Ⅲ	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	45.57%	45.28%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	16.42%	9.87%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	15.83%	22.83%
	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	-13.78%	22.27%
	000701.SZ	汽车经销商	厦门信达	-13.61%	7.21%
	301359.SZ	其他电子Ⅲ	东南电子	-7.32%	-7.19%
电子化学品Ⅲ	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	23.46%	14.71%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	19.09%	35.02%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	11.25%	21.36%
	300481.SZ	电子化学品Ⅲ	濮阳惠成	-4.44%	-4.80%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	-2.24%	-4.10%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-1.19%	-9.30%

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。目前美股科技股均发布了三季度财报，大部分同环比业绩取得了上涨。本周涨幅较大的为日月光（+3.62%）、高通（+1.99%）和美光科技（+1.65%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2025/12/12）

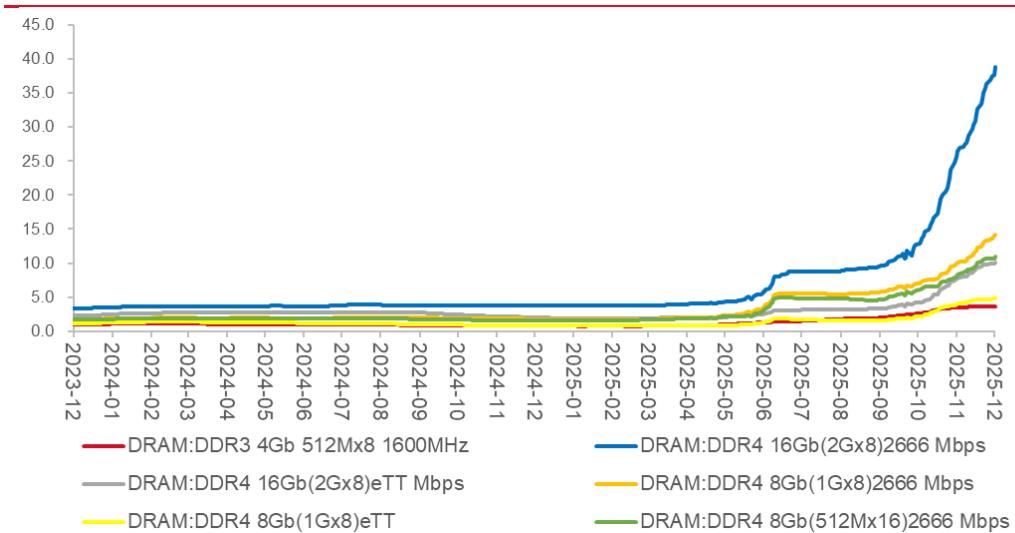
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值（亿美元）	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收（亿美元）				归母净利润（亿美元）					
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2		
ASX.N	日月光控股	半导体产品	349.57	3.62%	5.42%	62.18%	30.20	3.36	50.59	49.49	44.64	51.66	55.34	3.05	2.84	2.28	2.58	3.57
QCOM.O	高通	半导体产品	1909.49	1.99%	6.61%	18.86%	34.46	7.02	102.44	116.69	109.79	103.65	112.70	30.36	38.30	28.12	26.66	-31.17
MU.O	美光科技	半导体产品	2713.67	1.65%	1.97%	187.35%	31.78	5.35	77.50	87.09	80.53	93.01	113.15	8.87	18.70	15.83	18.85	32.01
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	574.22	0.54%	17.36%	11.83%	27.86	5.72	32.50	31.11	28.35	29.26	31.73	7.18	4.95	4.90	4.45	6.31
ON.O	安森美半导体	半导体产品	221.15	0.40%	9.39%	-12.83%	69.30	2.80	17.62	17.23	14.46	14.69	15.51	4.02	3.80	-4.85	1.70	2.55
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备	41119.64	-0.18%	-0.20%	11.63%	36.71	62.46	949.30	1243.00	953.59	940.36	1024.66	147.36	363.30	247.80	234.34	274.66
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1367.70	-0.70%	5.64%	33.64%	60.32	4.01	23.12	24.43	24.23	26.40	28.80	3.92	4.78	3.91	5.70	5.19
TSV.M	台积电	半导体产品	15146.67	-0.71%	0.39%	49.35%	29.08	9.23	240.57	269.29	255.81	321.93	330.97	103.00	116.18	110.21	137.31	151.04
MSFT.O	微软	系统软件	35566.16	-0.96%	-2.74%	14.37%	33.90	11.05	655.85	696.32	700.66	764.41	776.73	246.67	241.08	258.24	272.33	277.47
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	4187.21	1.69%	1.97%	57.35%	37.71	18.86	83.43	96.97	83.89	89.95	87.80	23.20	28.20	25.52	26.79	24.82
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1630.25	-1.71%	6.63%	-1.21%	32.46	9.80	41.51	40.07	40.69	44.48	47.42	13.62	12.05	11.79	12.95	13.64
AMD.O	超威半导体	半导体产品	3431.59	-3.30%	-3.10%	74.50%	103.80	5.64	68.19	76.58	74.38	76.85	92.46	7.71	4.82	7.09	8.72	12.43
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	100.41	-3.39%	1.55%	-21.30%	21.05	1.78	10.25	10.69	9.53	9.65	11.00	1.93	1.64	0.69	1.05	1.41
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	37322.02	-3.73%	-3.34%	64.03%	30.04	9.65	882.68	984.69	902.34	984.28	1023.46	263.01	265.36	345.40	281.96	349.79
NVDA.O	英伟达	半导体产品	42529.86	-4.05%	-1.11%	30.37%	42.87	64.54	350.82	393.31	440.62	467.43	570.06	193.09	220.66	187.75	264.22	319.10
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1388.74	-7.37%	-3.44%	6.10%	167.32	21.63	8.44	9.83	12.41	10.53	11.35	1.07	2.52	2.10	1.30	2.38
AVGO.O	博通	半导体产品	16997.21	-7.77%	-10.68%	56.35%	73.50	23.20	130.72	140.54	149.16	150.04	159.52	-18.75	43.24	55.03	49.65	41.40
INTC.O	英特尔	半导体产品	1803.54	-8.89%	-6.78%	88.58%	910.88	1.70	132.84	142.60	126.67	128.59	136.53	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18	40.63

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4. 行业数据追踪

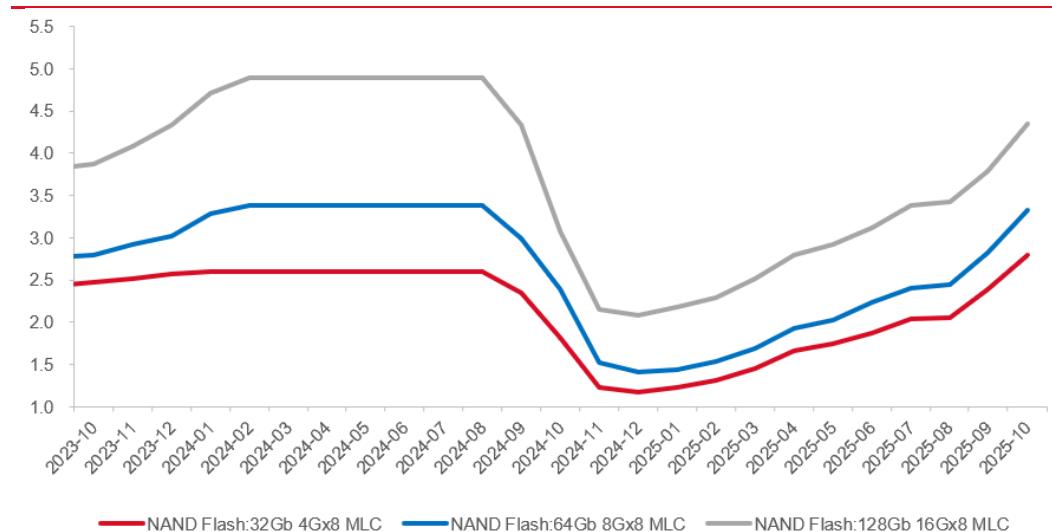
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，目前已延续至 12 月。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 10 月。

**图8 2023年12月12日-2025年12月12日 DRAM 现货平均价（美元）**



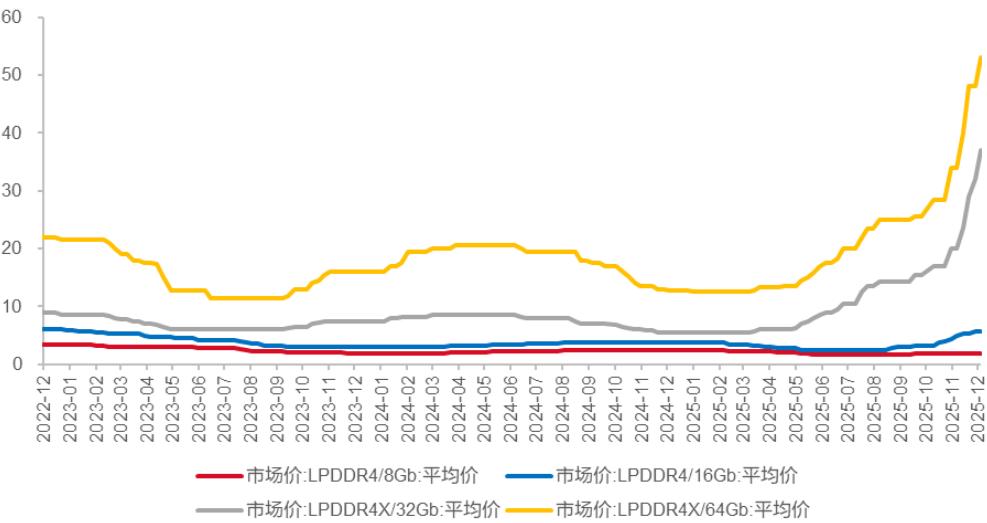
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

**图9 2023年10月-2025年10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

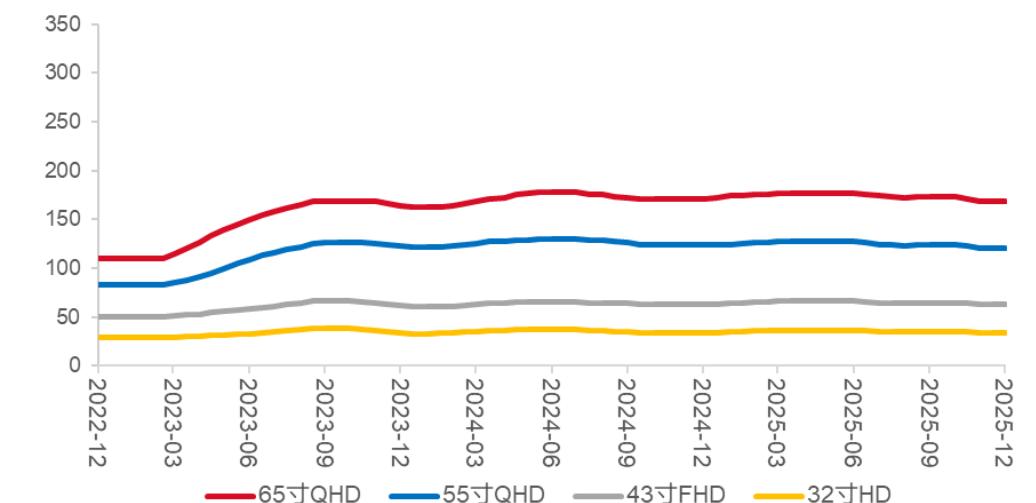
图10 2022年12月6日-2025年12月9日LPDDR4/4X市场平均价(美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

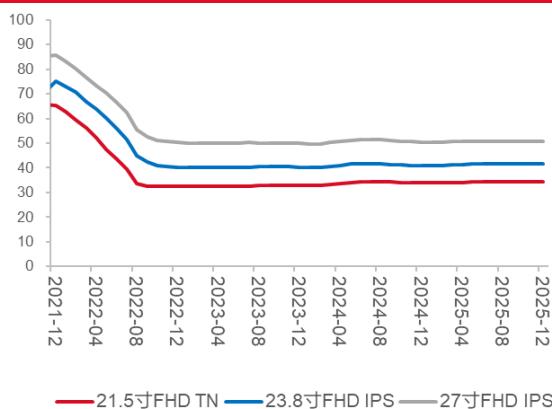
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2022年12月5日-2025年12月5日TV面板价格(美元)



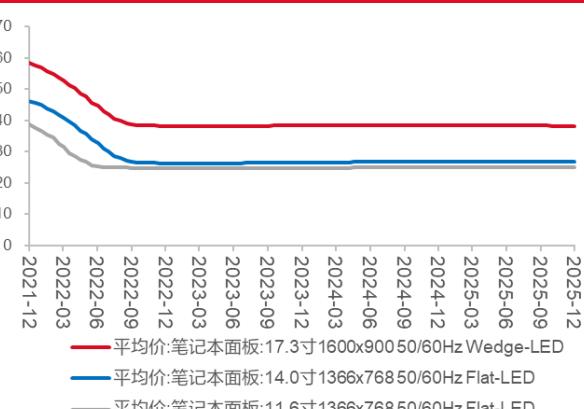
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年12月-2025年12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12月-2025年12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