



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 10 月 20 日

英伟达退出中国 AI 芯片市场，美光计划对华 停供服务器芯片

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.10.13-2025.10.19）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 2.90%，本周所有成分股均表现出上升情况，其中 MPS 涨幅超过 10%。2) 国内 AI 芯片指数下跌 6.1%，受到中美贸易关系紧张的影响，本周只有寒武纪小幅上涨，其涨幅不足 1%。3) 英伟达映射指数下跌 8.7%，受到美国出口管制的影响，英伟达在中国数据重心 GPU 的市场份额清零，相关产业链公司股票出现下滑的情况。4) 服务器 ODM 指数上涨 1.1%，本周成分股之间表现差异较大。其中 Wiwynn 涨幅超 10%。Wistron 下跌幅度接近 10%。5) 存储芯片指数下跌 2.1%，短期存储芯片的供求关系导致成分股波动不一。6) 功率半导体指数下跌 3.2%；国元 A 股果链指数下跌 10%，国元港股果链指数下跌 10.1%。

● 行业数据

1) 全球可穿戴腕带设备在 2025Q2 出货量同比增长 13%，其中小米（增长 61%）和华为（增长 47%）以极高增速领跑市场，市场份额显著提升。2) 2025Q3 全球智能手机出货量同比增长 4%，复苏态势延续。三星凭借 A 系列和折叠屏机型稳居榜首，而苹果则成为增长最快的前五品牌，其在亚太、中东等新兴市场的需求是主要拉动力。3) 2025 年高端 PC 面板及 OLED 笔电面板出货均预计增长约 9%。展望 2026 年，随着苹果推出 OLED MacBook Pro，OLED 笔记本电脑市场将进入高速增长期，预计年均增速高达 30%，加速 OLED 技术在 IT 领域的普及。

● 重大事件

1) 美光计划停止向中国数据中心供应服务器芯片，但保留汽车、手机等业务。此举将为三星、SK 海力士等竞争对手带来市场机会，同时加速中国本土存储芯片企业（如长江存储）的替代进程。2) 受美国出口管制影响，英伟达 CEO 确认已完全退出中国先进 AI 芯片市场，市占率从 95%归零。他认为此举将促使华为等中国厂商崛起，并导致全球 AI 生态分裂。3) 苹果计划在 2026-2027 年推出首款触摸屏 MacBook Pro，搭载 M6 芯片并采用 OLED 显示屏。

● 风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报：中国加大稀土出口管制，美方计划对中美加征 100%关税》2025.10.13

《国元证券行业研究-电子行业周报：长江存储开发 TSV 封装技术，台积电 2nm 制程涨价》2025.09.29

报告作者

分析师 彭琦

执业证书编号 S0020523120001

电话 021-51097188

邮箱 pengqi@gyzq.com.cn

目 录

1.市场指数.....	3
2.行业数据.....	5
3.重大事件.....	7
4.风险提示.....	9

图表目录

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：2024-2030 全球可穿戴设备预测	6
图 9：全球可穿戴设备市场份额	6
图 10：全球智能手机市场出货量	7
图 11：全球 PC 面板出货量预测以及面板材质占比情况	7

1. 市场指数

海外芯片指数：本周上涨 2.90%。本周所有成分股均表现出上升情况，其中 MPS 涨幅超过 10%。AMD 上涨 8.5%，博通上涨 7.6%。台积电本周上涨 5.1%，Marvell 上涨 2.7%。英伟达本周涨幅不足 1%。

国内 A 股芯片指数：本周下跌 6.1%。受到中美贸易关系紧张的影响，本周只有寒武纪小幅上涨，其涨幅不足 1%。通富微电、恒玄科技与瑞芯微跌幅超 10%。长电科技、中芯国际与澜起科技跌幅超 8%。翱捷科技、兆易创新以及海光信息下跌幅度超 5%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



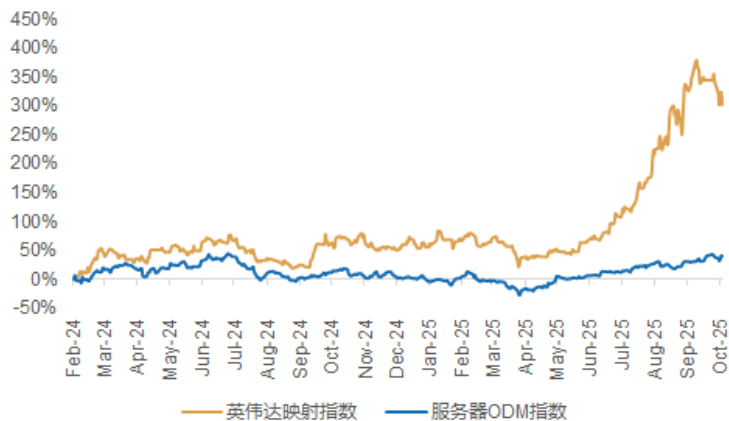
资料来源：Wind，国元证券研究所

注：海外 AI 指数包括英伟达、台积电、博通、Marvell、MPS 和 AMD；国内 AI 指数包括中芯国际、寒武纪、海光信息、澜起科技、瑞芯微、恒玄科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电

英伟达映射指数：本周下跌 8.7%。英伟达 CEO 表示受到美国出口管制的影响，英伟达在中国数据重心 GPU 的市场份额清零。相关产业链公司出现下滑的情况，其中神宇股份、沪电股份、景旺电子与英维克跌幅超过 10%。

服务器 ODM 指数：本周上涨 1.1%。本周成分股之间表现差异较大。其中 Wiywynn 涨幅超 10%。Wistron 下跌幅度接近 10%，技嘉下跌 7.2%，Quanta 与超微分别下跌 2.3%与 1.3%。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神州股份、博创科技、沃尔核材、兆龙互连、麦格米特、英维克、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、太辰光和江海股份；服务器 ODM 指数包括 Supermicro、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数：本周下跌 2.1%。其中佰维存储上涨 8.2%，东芯股份上涨 5.4%。普冉股份与聚辰股份分别上涨 3.3% 与 3%，恒烁股份上涨 1.1%。太极实业下跌幅度超过 10%，联芸科技与香农芯创跌幅不足 1%，下跌幅度较小。

国内功率半导体指数：本周下跌 3.2%。其中新洁能上涨 9.2%，扬杰科技上涨 2.4%。富乐德下跌 8.2%，华润微下跌 7%。斯达半导跌幅不足 1%。

图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

图 4：国内功率半导体指数波动

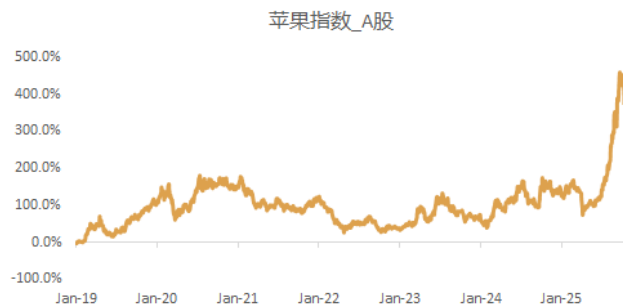


资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周国元 A 股果链指数下跌 10%，国元港股果链指数下跌 10.1%。

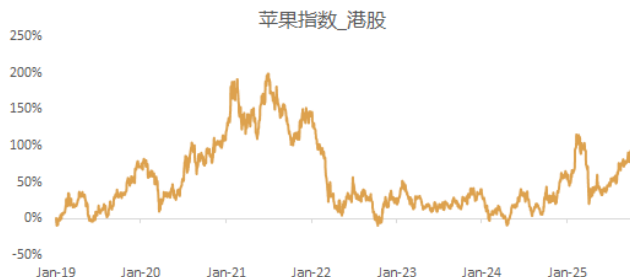
图 5：A 股果链指数



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含工业富联、立讯精密、领益智造、东山精密、歌尔股份、水晶光电、鹏鼎控股、蓝思科技、德赛电池、长盈精密、信维通信、欣旺达、博众精工、赛腾股份、珠海冠宇和环旭电子

图 6：港股果链指数



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含比亚迪电子、高伟电子、通达集团、舜宇光学和瑞声科技

本周我们覆盖的标的中，兆威机电、水晶光电、珂玛科技、领益智造以及豪威集团跌幅超 10%，斯达半导跌幅不足 1%。其余股票跌幅均在 5%~10%之间。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

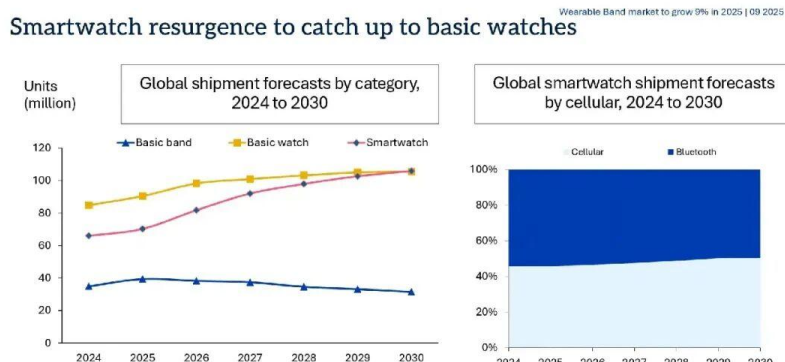
	10月10日股价（元）	10月17日股价（元）	波动
斯达半导	112.25	112.11	-0.12%
安克创新	121.01	114.77	-5.16%
瑞瑞技术	86.99	82.29	-5.40%
兆易创新	215.02	201.21	-6.42%
南板光	27.00	25.15	-6.85%
圣邦股份	80.82	74.48	-7.84%
联创电子	10.87	10.00	-8.00%
澜起科技	150.06	138.00	-8.04%
立讯精密	60.80	55.49	-8.73%
强达电路	85.73	77.99	-9.03%
深南电路	216.79	196.35	-9.43%
世运电路	43.38	39.18	-9.68%
豪威集团	141.82	127.27	-10.26%
领益智造	16.04	14.13	-11.91%
珂玛科技	61.72	54.08	-12.38%
水晶光电	27.00	23.55	-12.78%
兆威机电	132.70	113.37	-14.57%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据 Omdia 数据，2025 年第二季度全球可穿戴腕带设备出货量预计达 5020 万台，同比增长 13%。从厂商来看，小米第二季度出货 950 万台，较 2024 年第二季度的 590 万台暴增 61%，以最大增幅领跑市场。华为紧随其后，第二季度出货 880 万台，同比增长 47%，市场份额达 17.4%。苹果及三星位列第三和第四，出货量分别为 760 万台及 430 万台。

图 8：2024-2030 全球可穿戴设备预测



资料来源：Omdia，国元证券研究所

图 9：全球可穿戴设备市场份额

Global wearable band market Q2 2025

Vendor	Q2 2025 shipments (million)	Q2 2025 market share	Q2 2024 shipments (million)	Q2 2024 market share	Annual growth
Xiaomi	9.5	18.9%	5.9	13.3%	+61%
Huawei	8.8	17.4%	6.0	13.5%	+47%
Apple	7.6	15.2%	7.7	17.4%	-1%
Samsung	4.3	8.6%	2.8	6.4%	+52%
Noise	2.0	4.0%	2.4	5.4%	-15%
Others	18.0	35.9%	19.5	44.1%	-8%
Total	50.2	100.0%	44.3	100.0%	13%

Note: percentages may not add up to 100% due to rounding

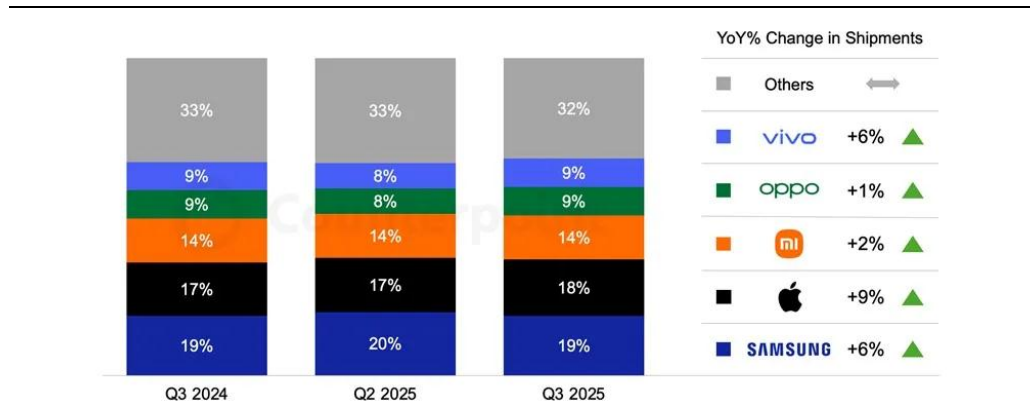
Source: Canalys Wearable Analysis (sell-in shipments), August 2025



资料来源：Omdia，国元证券研究所

在亚太地区（APAC）和中东非地区（MEA）的强劲表现拉动下，2025 年 Q3 全球智能手机市场出货量同比增长 4%。三星以 19% 的出货份额领跑市场，Galaxy A 系列凭借新发布的 A17 和 A07 机型带动品牌增长，而 Galaxy Z Fold7 在市场上也获得了良好反响。苹果成为前五大品牌中增长最快的厂商，出货量同比增长 9%，主要得益于全球多区域的强劲需求，尤其是在中东及亚太市场。小米以 14% 的出货份额稳居第三，同比增长 2%。

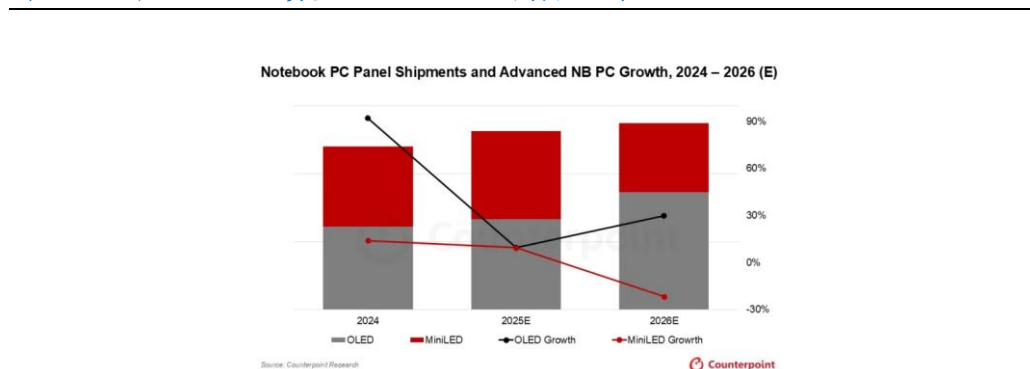
图 10：全球智能手机市场出货量



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

2025 年，全球 PC 面板出货量预计将同比增长 4%，其中高端 PC 将占据约 8% 的市场份额。2025 年，高端 PC 面板出货量预计同比增长 9%，OLED 笔记本电脑面板也将同比增长 9%。展望 2026 年，随着苹果推出 14.3 英寸和 16.3 英寸 OLED MacBook Pro 机型，OLED 笔记本电脑出货量预计将年均增长 30%，这将进一步加快 OLED 在 IT 设备中的普及进程。

图 11：全球 PC 面板出货量预测以及面板材质占比情况



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 美光计划停止向中国境内的数据中心供应服务器芯片，但将继续服务于中国汽车、手机行业及在海外运营的中国企业。此决策被视为在地缘政治压力下的业务调整。市场分析认为，此举将为三星、SK 海力士等韩国厂商提供抢占市场份额的机会，同时也将利好长江存储、长鑫存储等中国本土企业；不过，鉴于中国政府的最终目标是提升本土半导体企业的市占率，韩国企业所能获得的长期利益可能有限，且中国企业在先进技术领域仍落后于韩国同行。

2) 英伟达首席执行官黄仁勋公开确认，受美国出口管制影响，公司目前已完全退出

中国先进芯片市场，其市占率从曾经的 95% 暴跌至 0%。黄仁勋强调，将美国技术排除在中国之外是一个“错误决策”，并正持续游说美国政府重新评估政策。他认为，如果英伟达无法在中国销售，其市场份额将被华为等中国竞争对手取代，这不仅会导致全球 AI 生态分裂，对美国自身的损害也将更为严重。

3) 台积电已正式开工建设其在本熊的第二座晶圆厂，但其量产时间将取决于客户需求与市场状况。据报道，该厂的建设工程因当地交通状况等因素已有所延迟。这座总投资超过 200 亿美元的新工厂将专注于 6/7 纳米和 40 纳米制程，但不会生产当前最热门的 AI 芯片。日本方面希望台积电未来能兴建第三座晶圆厂，以引入生产 AI 芯片所需的更先进的 2-3 纳米制程技术。

4) 据彭博社报道，苹果公司终于准备推出触摸屏版 Mac 电脑了，此举将颠覆自联合创始人乔布斯时代以来延续至今的产品理念。重新设计的触摸屏版 MacBook Pro 预计将在 2026 年底或 2027 年初推出，代号为 K114 和 K116，分为 14 英寸和 16 英寸。新机型将采用更轻薄的机身设计，并搭载 M6 系列芯片。新笔记本将配备 OLED 显示屏，与 iPhone 和 iPad Pro 所采用的屏幕标准相同。

5) 苹果全新 14 英寸 MacBook Pro、iPad Pro 发布，两款新品均首发搭载 M5 芯片，售价分别为 12999 元起/8999 元起，将在 10 月 17 日上午 9 点接受预购，并在 10 月 22 日发售。M5 芯片采用新一代 GPU，对比上一代 AI 性能最高提升 3.5 倍、图形处理速度最高提升 1.6 倍。

6) 近日，中国电信、中国移动和中国联通正式获得工信部 eSIM 手机商用试验批复许可，并在全中国上线 eSIM 手机办理业务。eSIM 技术可以进一步缩小 SIM 卡槽在手机等智能终端设备里的占用空间，手机设计将更加轻薄。而且 eSIM 芯片将直接焊接在主板上，让手机在防尘、防水、抗震动等方面的能力变得更强。

7) 北京时间 10 月 15 日，据路透社报道，英伟达、xAI、微软以及贝莱德等公司组成的投资财团将以 400 亿美元收购 Aligned 数据中心公司。该投资财团名为“AI 基础设施合作伙伴关系”(AIP)，初步计划部署 300 亿美元的股权资本，若计入债权融资，总投资规模有望达到 1000 亿美元。

8) 就在苹果推出性能升级版 Vision Pro 之际，由三星、Google、高通联合开发的旗舰安卓混合现实(XR)头戴装置也将迎来正式发布。三星将在美东时间 10 月 21 日晚上 22 点举行主题为“开放无界——多模态 AI 新时代”的 Galaxy 发表会，主角就是已经打磨一年有余的“无限项目”(Project Moohan)，也是首款搭载安卓 XR 系统的装置。爆料称三星头戴装置的定价至少 1,800 美元，差不多是苹果 Vision Pro 的

一半。

9) 据彭博社报道，苹果公司正准备扩大在越南的制造业务，以进军智能家居市场，继续降低对中国的制造依赖。苹果正在开发一系列将在明年推出的新型家居设备，包括室内安防摄像头和一款用于控制家电、充当家庭指挥中心的智能家居显示屏。随后，苹果将在 2027 年推出一款更先进的桌面机器人，它能够通过电机和传感器自主移动。知情人士透露，对于即将推出的智能家居显示屏及未来的桌面机器人，苹果将与比亚迪合作。

10) 在 10 月 14 日发布的业绩指引中，三星电子表示，其在 7 月至 9 月期间的营业利润达到 12.1 万亿韩元（约合 85 亿美元），同比增长 31.8%。同期，三星的营收也增长了 8.7%，达到 86 万亿韩元。与上一季度相比，公司的营业利润飙升 158.6%，营收则增加了 15.3%。

11) 据《金融时报》报道，马斯克旗下 xAI 公司正加紧构建所谓的“世界模型”，与 Meta 和谷歌等对手一同角逐下一代 AI 系统。这些系统能够实现对物理环境的自主导航与设计。根据英伟达的官方介绍，世界模型是一种生成式 AI 模型，能够理解现实世界的动态特征，包括物理属性和空间特性。这类模型利用文字、图像、视频以及动作在内的输入数据来生成影片。

4. 风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027