



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 09 月 29 日

长江存储开发 TSV 封装技术，台积电 2nm

推荐|维持

制程涨价

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.22-2025.9.28)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 0.54%，本周成分股表现差异较大，Marvell 涨幅超过 10%，博通下跌 3.0%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 5.2%。其中澜起科技涨幅超过 10%，瑞芯微与寒武纪出现小幅度下跌。3) 英伟达映射指数本周下跌 3.2%，其中沃尔核材涨幅超 20%。太辰光下跌幅度接近 10%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 0.7%，Wistron 上涨 4.9%，为成分股涨幅之最。Quanta 本周延续下跌情况，跌幅为 7.5%。5) 存储芯片指数本周上涨 6.1%，其中聚辰股份涨幅超 50%，德明利上涨 22.2%。佰维存储与江波龙涨幅超过 10%。6) 功率半导体指数本周上涨 7.0%，各成分股均表现出上涨趋势；A 股苹果指数上涨 1.5%，港股苹果指数下跌 0.6%。

● 行业数据

1) 高带宽内存(HBM)市场预计在 2024 至 2026 年间实现近三倍的迅猛增长。HBM3E 是绝对主导产品，同时下一代 HBM4 已确定将于 2026 年进入市场，标志着技术迭代速度加快。2) 全球 VR 头显市场因消费需求低迷持续下滑，而 AR 智能眼镜市场则展现出强劲增长势头，上半年出货量同比大增 50%。采用光波导技术的 AR 产品份额持续提升，成为市场新焦点。3) 尽管出货量增长面临压力，但全球智能手机平均售价预计将稳步上涨，市场收入增长快于出货量。

● 重大事件

1) 中国领先的闪存制造商长江存储正积极寻求技术突破，计划开发用于生产 HBM(高带宽内存)的关键技术——TSV 先进封装，并考虑将其新建的武汉工厂部分用于生产 DRAM 芯片。2) 台积电计划将其 2 纳米制程价格调涨 50%，导致其客户面临巨大成本压力。三星电子计划以仅为台积电三分之二的竞争性价格提供 2 纳米代工服务，意图通过低价策略抢夺客户。3) OpenAI 已与苹果公司的设备组装机立讯精密签署协议，共同打造一款能与 AI 模型深度协作的消费级设备。

● 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。

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：英伟达投资 50 亿美元入股英特尔，三星 HBM3e 通过英伟达验证》2025.09.22

《国元证券行业研究-电子行业周报：中国对美模拟芯片启动反倾销调查，SK 海力士开始量产 HBM4》2025.09.15

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

分析师 沈晓涵
执业证书编号 S0020524010002
电话 021-51097188
邮箱 shenxiaohan@gyzq.com.cn

目录

1. 市场指数.....	3
2. 行业数据.....	6
3. 重大事件.....	8
4. 风险提示.....	10

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: 2024~2026 年全球 HBM 需求变化与预估.....	6
图 9: 2025 年二季度与三季度前 8 周中国智能手机销量份额.....	6
图 10: 全球 VR 头显出货市场份额.....	7
图 11: 全球不同光学技术 AR 智能眼镜出货份额.....	7
图 12: 全球智能手机平均售价.....	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 0.80%，本周上涨 0.54%。本周各成分股表现差异较大，其中，Marvell 涨幅超过 10%，台积电本周上涨 3.2%。AMD 本周上涨 1.3%，英伟达涨幅不足 1%。MPS 下跌 3.1%，博通下跌 3.0%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 2.0%，本周续涨 5.2%。其中，澜起科技涨幅超过 10%，海光信息和通富微电本周涨幅接近 10%，涨幅分别为 9.8%和 9.7%。恒玄科技本周上涨 8.7%，长电科技本周上涨 6.7%，中芯国际本周上涨 6.3%。翱捷科技与兆易创新分别上涨 4.6%与 2.7%。瑞芯微本周下跌 1.5%，寒武纪本周跌幅不足 1%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



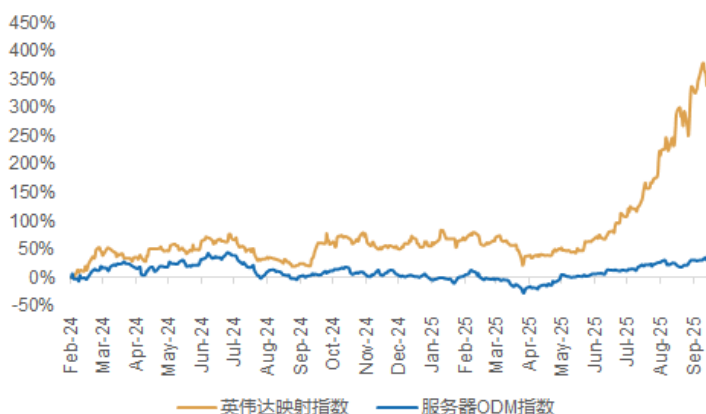
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：上周指数上涨 3.6%，本周下跌 3.2%。本周各成分股表现差异较大，其中，沃尔核材涨幅超 20%，神宇股份上涨 12.7%。英维克与兆龙互连涨幅相对较低，分别为 7.2%和 1.9%。长芯博创、景旺电子与胜宏科技本周跌幅均超过 10%。太辰光本周下跌 9.4%，沪电股份本周下跌 5.1%，麦格米特下跌 4.4%。江海股份下跌 3.9%，工业富联跌幅 1.9%。

服务器 ODM 指数：上周指数下跌 0.6%，本周上涨 0.7%。其中，Wistron 上涨 4.9%，技嘉上涨 3.0%，鸿海精密上涨 1.7%，超微电脑涨幅低于 0.1%。Quanta 本周下跌 7.5%，Wiwynn 下跌 6.4%。

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：上周指数上涨 3.7%，本周续涨 6.1%。其中，聚辰股份涨幅超 50%，德明利上涨 22.2%。佰维存储与江波龙涨幅超过 10%。太极实业上涨 6.6%，联芸科技上涨 5.4%。兆易创新与恒烁股份分别上涨 2.7%与 2.2%。香农芯创与北京君正涨幅低于 1%。普冉股份本周下跌 6.2%，东芯股份下跌 6.1%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 0.6%，本周续涨 7.0%。本周各成分股均表现出上涨趋势。其中，芯联集成与华润微涨幅超 10%。斯达半导与扬杰科技分别上涨 5.5%与 5.4%。新洁能与捷捷微电分别上涨 3.9%与 3.8%。士兰微上涨 2.6%，富乐德本周上涨 1.4%。

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

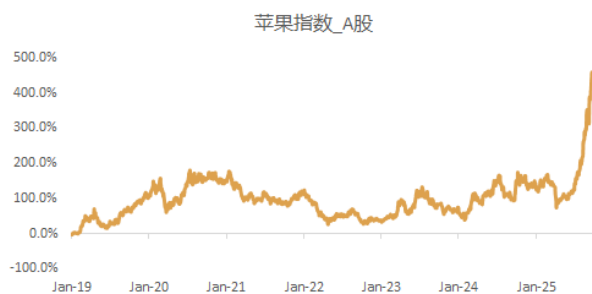


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 A 股苹果指数上涨 1.5%，港股苹果指数下跌 0.6%。

图 5：A 股果链指数



资料来源：Choice，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：Choice，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

本周覆盖标的中，立讯精密与澜起科技涨幅超过 10%。豪威集团、深南电路与斯达半导分别上涨 5.99%、5.61%与 5.46%。领益智造本周上涨 4.85%，兆易创新上涨 2.71%。安克创新本周跌幅接近 10%，世运电路本周下跌 7.68%，强瑞技术下跌 5.32%。水晶光电与强达电路跌幅相接近，分别为 3.83%与 3.80%。兆威机电、南极光与联创电子跌幅介于 1%~2%之间。圣邦股份下跌不足 1%，跌幅较小。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

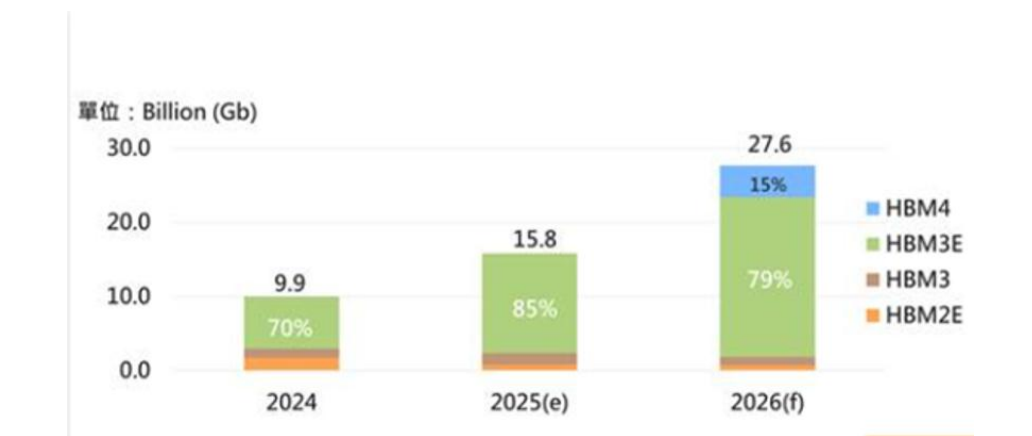
	9月19日股价（元）	9月26日股价（元）	波动
立讯精密	55.41	64.25	15.95%
澜起科技	120.59	133.10	10.37%
豪威集团	142.50	151.03	5.99%
深南电路	195.57	206.55	5.61%
斯达半导	106.13	111.93	5.46%
领益智造	14.03	14.71	4.85%
兆易创新	185.20	190.21	2.71%
圣邦股份	81.73	81.70	-0.04%
联创电子	11.49	11.37	-1.04%
南极光	28.37	28.00	-1.30%
兆威机电	137.44	135.18	-1.64%
强达电路	89.15	85.76	-3.80%
水晶光电	27.16	26.12	-3.83%
强瑞技术	91.36	86.50	-5.32%
世运电路	47.12	43.50	-7.68%
安克创新	137.17	124.20	-9.46%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据市场预测，IC 制造领域的高带宽内存（HBM）市场规模预计将在 2024 年至 2026 年间实现迅猛增长，总规模从 99 亿 Gb 大幅提升至 276 亿 Gb。在产品结构方面，HBM3E 是绝对的市场主力，其占比在 2024 年高达约 70%，并预计在 2026 年维持近 79% 的主导地位。同时，技术迭代趋势显著，下一代产品 HBM4 预计于 2026 年进入市场，初期占据约 15% 的份额，而更早代的 HBM3 与 HBM2E 的占比将逐步收缩。

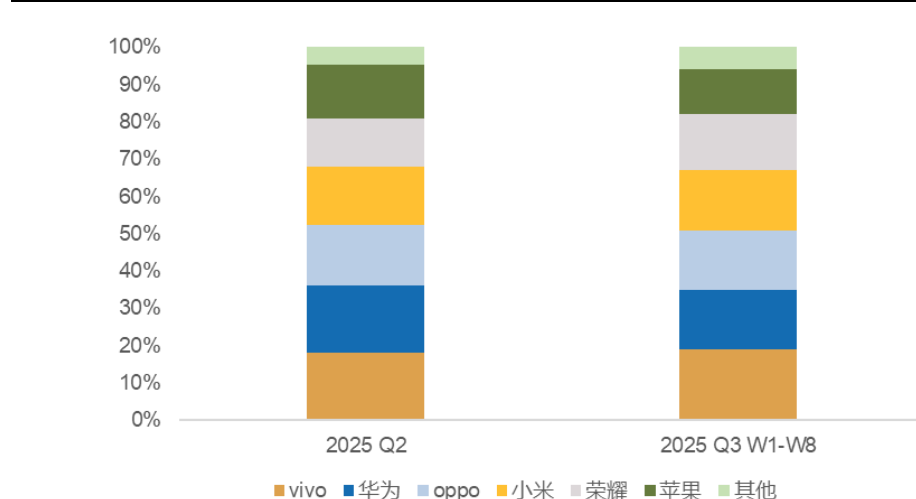
图 8：2024~2026 年全球 HBM 需求变化与预估



资料来源：DIGITIMES，国元证券研究所

根据 Counterpoint 最新数据显示，相较今年前几个季度，荣耀在 Q3 前八周市场份额显著回升，位列中国市场第五。Counterpoint 预计 Q3 全季度荣耀将进入中国智能手机市场前五名，与第二、三、四名厂商的市场份额差距仅 1%。

图 9：2025 年二季度与三季度前 8 周中国智能手机销量份额

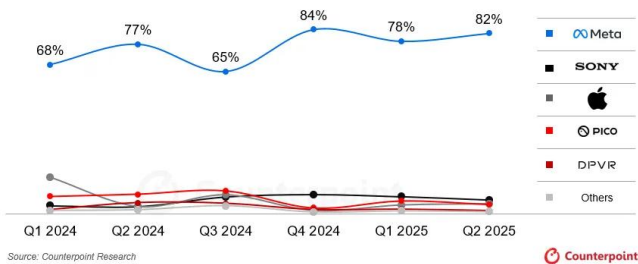


资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

由于消费级市场需求持续低迷，2025 年上半年全球虚拟现实（VR）头显出货量

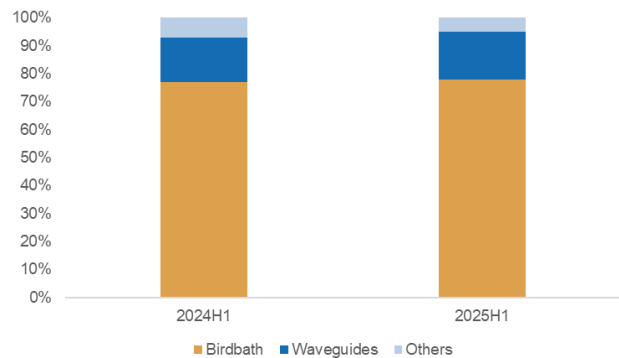
同比下滑 14%。Meta 出货量有所下滑但依然主导市场，其出货份额稳定在 80% 左右。与之相反的是，全球增强现实（AR）智能眼镜市场展现出强劲增长势头，2025 上半年出货量同比增长 50%，其增长主要来自于头部 OEM 厂商 Xreal 及雷鸟创新（RayNeo）新品发布的拉动。基于光波导技术的 AR 智能眼镜在 2025 上半年占全球 AR 出货量约 17%。随着 Rokid Glasses 和 Meta Ray-Ban Display 等新品加速量产，波导类 AR 眼镜的份额预计将进一步提升。

图 10：全球 VR 头显出货市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

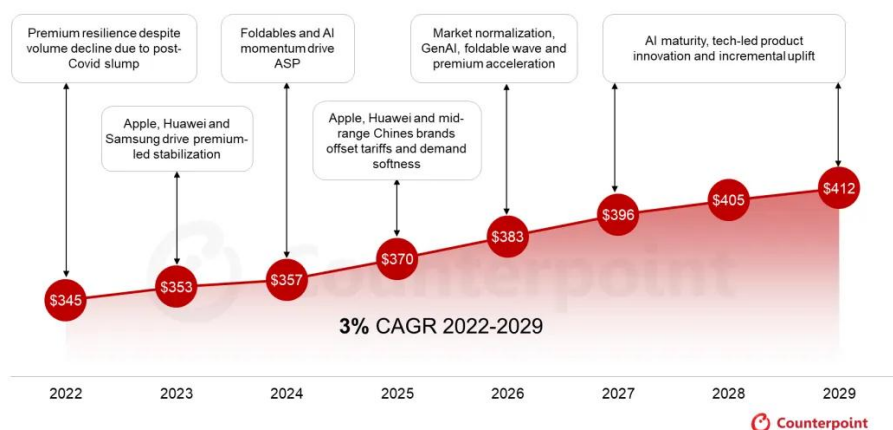
图 11：全球不同光学技术 AR 智能眼镜出货份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

全球智能手机平均售价预计将从 2025 年的 370 美元（约合人民币 2,700 元）稳步升至 2029 年的 412 美元（约合人民币 3,000 元），年均复合增长率（CAGR）达 3%，在经历近期波动后逐步恢复至常态。全球智能手机年收入预计到 2029 年将达到 5640 亿美元（约合人民币 4 万亿），2025 年至 2029 年的 CAGR 为 5%。尽管 2025 年下半年出货量预计放缓，但北美市场的 ASP 预计仍将同比增长 7%；而中国市场 ASP 预计同比增长 3.6%，主要由高端机型推动。

图 12：全球智能手机平均售价



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3.重大事件

1) 面对美国对高端芯片的出口管制，中国领先的闪存制造商长江存储正积极寻求技术突破，计划开发用于生产 HBM（高带宽内存）的关键技术——TSV（硅通孔）先进封装，并考虑将其新建的武汉工厂部分用于生产 DRAM 芯片。此举旨在满足国内企业对 AI 芯片的迫切需求，减少对外部供应链的依赖，并与国内竞争对手长鑫存储展开赛跑。

2) SK 海力士正采取积极的技术策略，计划直接采用更先进的 1c 纳米制程来量产下一代 GDDR7 内存，目标从 2026 年开始大幅提升产量。此举旨在超越目前以 1b 纳米产品为主的三星，抢占技术领先地位，以服务于特斯拉和英伟达等潜在客户，同时也是为了应对下一代 HBM4 因采用台积电封装而导致成本飙升的市场局面。

3) 由于台积电计划将其 2 纳米制程价格大幅调涨 50%，导致高通、AMD 等主要客户面临巨大成本压力。为此，三星电子计划以仅为台积电三分之二（约 2 万美元）的竞争性价格提供 2 纳米代工服务，意图通过低价策略吸引这些客户。即使牺牲短期利润，三星也希望通过获取大规模订单来提升工厂利用率和积累量产经验，从而增强其长期的技术竞争力。

4) 为巩固在先进存储芯片领域的绝对领先地位，SK 海力士计划进行一项巨额投资，在未来几年内将其关键的极紫外光（EUV）设备数量翻倍，新增约 20 台。这笔至少 6 兆韩元的投资将主要用于强化其下一代 DRAM 和高带宽内存（HBM）的制造能力，以确保其在 HBM4 及更先进产品上的技术竞争力，并使其 EUV 设备持有量跃升至全球前三。

5) 9 月 23 日据外媒 The information 报道，随着 iPhone 17 系列的上市热销，苹果公司已经要求供应商将售价 799 美元起的 iPhone 17 的零组件产量提高约 30%，优先于售价 1099 美元起的 iPhone 17 Pro，以应对市场强劲的需求。

6) 9 月 25 日，小米公司正式推出年度旗舰产品小米 17 系列，包含小米 17、小米 17 Pro 和小米 17 Pro Max 三款机型。该系列机型全线首发搭载了高通最新的第五代骁龙 8 至尊版处理器，起售价格为 4499 元。小米 17 标准版定位为小尺寸全能旗舰，配备了三颗 5000 万像素的徕卡专业镜头，主摄为光影猎人 950 传感器，并首次在标准版中加入了 2.6 倍徕卡浮动长焦镜头。小米 17 Pro 和 17 Pro Max 系列的最大特色是引入了“妙想背屏”的设计。这块定制的 OLED 背屏可用于显示时间、通知、照片，作为后置摄像头的自拍取景器，甚至可以通过专属保护壳配件变为一台复古游戏掌机。

7) 高通宣布推出 Snapdragon 8 Elite Gen 5 移动平台，除同样采台积电 3 纳米制程，也强调代理 AI 助理功能，目前包括荣耀、OPPO、vivo、小米等都预计推出搭载该芯片的手机。此外，高通公司也正式推出了其 PC 处理器产品线的全新顶级平台——骁龙 X2 Elite Extreme 和骁龙 X2 Elite。这两款处理器专为高端及超高端 Windows 11 PC 设计，旨在提供强大的性能、长效的电池续航以及领先的 AI 处理能力。

8) 《彭博》周三 (24 日) 报导，英特尔近日已接触苹果，希望争取资金挹注，以支撑这家陷入困境的芯片制造商重整业务。英特尔部分股权目前已由美国政府持有。

9) 9 月 24 日，2025 高通骁龙峰会举行，高通 CEO 安蒙在演讲中表示，6G 不只是速度和带宽的提升，更将成为一个智能化的网络架构，在边缘设备与云端之间实现实时协同，为 AI 原生应用提供底层支撑。未来的智能体 (AI Agent) 将取代手机作为核心入口，广泛运行在耳机、眼镜、汽车等设备上，而 6G 网络的感知与低时延特性，将是实现这一愿景的关键。高通 CEO 安蒙透露 6G 商用设备有望在 2028 年大规模部署。

10) 9 月 23 日，在鸿蒙智行秋季新品发布会上，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布了问界 M9 在车机互联与网络服务方面的两项重要升级。余承东透露，问界 M9 未来将支持包括手机 App 远程控车、数字车钥匙、超级桌面在内的多项功能。尤为引人注目的是，新车将实现对苹果 CarPlay 车机互联的支持，这意味着苹果手机用户也能与问界 M9 实现无缝连接。

11) 苹果公司计划于 10 月在中国市场推出 iPhone Air 国行版合约机，这一消息引发了业界的广泛关注。据悉，该机型将主要通过运营商营业厅进行销售，但不会提供全网通版本，此举旨在避免用户携号转网可能带来的运营混乱。据通信行业人士透露，除了苹果，多家国内主流手机厂商今年的旗舰机型也已开始支持 eSIM 功能，部分设备已在运营商网络中进行测试。当前，终端硬件已具备 eSIM 支持能力，但软件层面的调整仍需等待监管审批。运营商的支持被视为推动 eSIM 技术普及的关键因素。

12) 据 The Information 报道，Open AI 已与苹果公司的设备组装商立讯精密签署协议，共同打造一款消费级设备，预计能与 Open AI 的人工智能模型深度协作。另据知情人士透露，Open AI 计划的产品包括类似无显示屏智能音箱，还考虑开发眼镜、数字录音笔和可穿戴胸针等产品，该公司将首批设备的发布时间定在 2026 年末或 2027 年初。

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。

免责声明

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