证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

台积电领衔晶圆代工 2.0 市场，英伟达 50 亿美元注资英特尔

——电子行业周报（2025.09.15-2025.09.19）

增持（维持）

行业： 电子

日期： 2025年09月22日

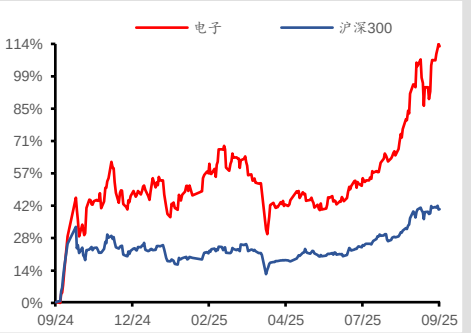
分析师： 陈凯

Tel: 021-53686412

E-mail: chenkai@shzq.com

SAC 编号: S0870525070001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《英伟达推出 NVIDIA Rubin CPX，关注算力产业链》

——2025 年 09 月 16 日

《25Q2 全球半导体设备出货金额同比增长 24%，Micro LED 迎来全新增长契机》

——2025 年 09 月 15 日

《25Q2 全球 DRAM 产业营收环比增长，英诺赛科联手英伟达加码数据中心业务》

——2025 年 09 月 09 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（09.15-09.19），SW 电子指数上涨 2.96%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.40 个百分点，从六大子板块来看，消费电子、电子化学品 II、光学光电子、半导体、元件、其他电子 II 涨跌幅分别为 4.85%、3.61%、2.89%、2.79%、1.37%、0.74%。

核心观点

25Q2 台积电营收突破 302 亿美元，晶圆代工 2.0 市占率达到 38%。9 月 16 日，根据芯智讯援引市场研究机构 CounterpointResearch 最新公布的数据显示，受益于人工智能（AI）、高性能计算（HPC）芯片旺盛需求，2025 年第二季全球半导体代工市场达到了 417 亿美元。其中，台积电的市占率高达 70.2%，当季营收突破 302 亿美元，较上季增长 18.5%。如果以更广泛的晶圆代工 2.0（Foundry 2.0）市场来看，第二季度的全球的营收同比增长 19%。其中，台积电的市占率飙升至 38%，相比去年同期的 31%提升了 7 个百分点，增长动力主要来自 AI 带动的先进制程、先进封装强劲需求。台积电财报显示，其二季度近 75%营收来自 7nm 以下先进制程技术，其中 3nm 制程贡献约四分之一，凸显其技术与产能双重优势。 主要客户包括英伟达的 Blackwell GPU、AMD 的 Zen 5 CPU、Apple 的 M 系列芯片等，这些产品需求强劲，进一步巩固台积电在全球半导体市场龙头地位。相比之下，竞争对手三星虽积极推进 2nm GAA 制程，但缺乏大型量产订单，难以撼动台积电市场地位。

英伟达宣布 50 亿美元注资英特尔，二者将携手拓展生态系统。财联社 9 月 18 日电，英伟达将向英特尔注资 50 亿美元，在数据中心领域，英特尔将为英伟达定制 x86 CPU，由英伟达将其集成至 AI 基础设施平台；在个人计算领域，英特尔将生产并供应集成了英伟达 RTX GPU 芯片的 x86 系统级芯片（SOC）。英伟达首席执行官黄仁勋表示："此次历史性合作将英伟达的 AI 和加速计算堆栈与英特尔的 CPU 和庞大的 x86 生态系统紧密结合，实现了两大世界级平台的融合。我们将携手拓展生态系统，为下一个计算时代奠定基础。"完成交易后，英伟达可能持有英特尔 4%及以上的股份，成为英特尔的大股东之一。双方的合作协议没有涉及英伟达芯片的代工业务。

■ 投资建议

维持电子行业"增持"评级，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰岹科技和新相微；半导体关键材料聚焦国产替代逻辑，建议关注电子材料平台型龙头企业彤程新材、鼎龙股份、安集科技等；碳化硅产业链建议关注天岳先进。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。