



英伟达投资 50 亿美元入股英特尔，三星 HBM3e

推荐|维持

通过英伟达验证

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.15-2025.9.19)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 0.80%，本周成分股表现差异较大，Marvell 涨幅超过 10%，博通下跌 4.15%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 2.0%。其中中芯国际涨幅超过 10%，寒武纪下跌接近 10%。3) 英伟达映射指数本周上涨 3.6%，其中长芯博创本周上涨 7.30%。江海股份下跌幅度接近 10%，神宇股份与太辰光下跌幅度低于 1%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 0.6%，Quanta 经历上周较大幅度上涨本周下跌 14.70%。5) 存储芯片指数本周上涨 3.7%，其中德明利与普冉股份涨幅超 20%。6) 功率半导体指数本周上涨 0.6%；A 股苹果指数上涨 5.5%，港股苹果指数上涨 0.4%。

● 行业数据

1) 根据预测，2024 至 2030 年全球车用显示面板市场中，a-Si TFT LCD 份额逐渐收缩，AMOLED、LTPSTFT LCD、IGZOTFT LCD 及 Micro LED 等高阶技术合计占比将于 2030 年达到 54%。AMOLED 年均复合增长率预计为 20.4%，增长最快；LTPSTFT LCD 仍占据主流，2030 年出货量预计达 134.8 百万片。2) 2025 年第二季度欧洲智能手机市场出货量同比增长 4%，结束年初低迷态势。三星以 31% 份额位列第一，苹果占 25% 排第二，小米以 19% 位居第三，荣耀和 realme 份额均为 4%，市场呈现头部集中态势。

● 重大事件

1) NVIDIA 投资 50 亿美元入股英特尔，双方将合作开发整合 NVIDIA GPU 与英特尔 x86 架构的系统单晶片 (SoC)，重点面向高效能 PC 与数据中心市场。合作产品预计 2026 年推出，年市场规模估达 500 亿美元，英特尔强调不影响其自有 GPU 研发。2) 商务部宣布自 2025 年 9 月 13 日起对原产于美国的相关模拟芯片进行反倾销调查，指出美方此前一系列限制措施危害中国企业发展与全球半导体供应链稳定，中方将采取必要措施维护权益。3) 苹果正与供应商讨论在台湾试产折叠 iPhone，计划于 2026 年在印度量产。鸿海与新日兴等供应链企业有望受益。

● 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：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

《国元证券行业研究-电子行业周报：OpenAI 与博通自研 AI 芯片预计 2026 年量产，中国科技巨头加大本土芯片采购》2025.09.08

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.....	9

图表目录

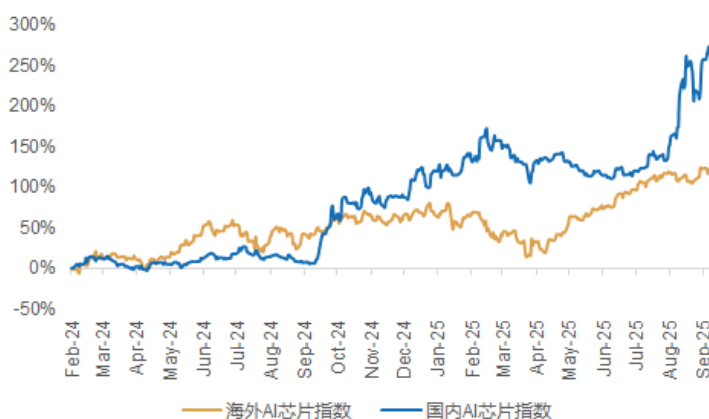
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：2024~2030 年全球车用面板技术类别出货量变化及预测（百万片）	6
图 9：2025 年二季度欧洲智能手机市场份额	7
图 10：2025 年二季度全球智能手机销量 TOP10	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 6.58%，本周下跌 0.80%。本周各成分股表现差异较大。其中，Marvell 涨幅超过 10%，MPS 本周上涨 9.86%。台积电本周上涨 2.14%，涨幅较小。博通下跌 4.15%，AMD 和英伟达跌幅小于 1%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 11.8%，本周续涨 2.0%。其中，中芯国际涨幅超 10%，为 11.65%。海光信息本周上涨 7.24%，通富微电本周上涨 3.84%，长电科技与澜起科技涨幅较小，分别为 2.24% 和 2.02%。寒武纪本周下跌 9.33%，翱捷科技下跌 4.38%，兆易创新下跌 2.63%。恒玄科技与瑞芯微跌幅不足 1%，分别为 0.42% 与 0.17%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



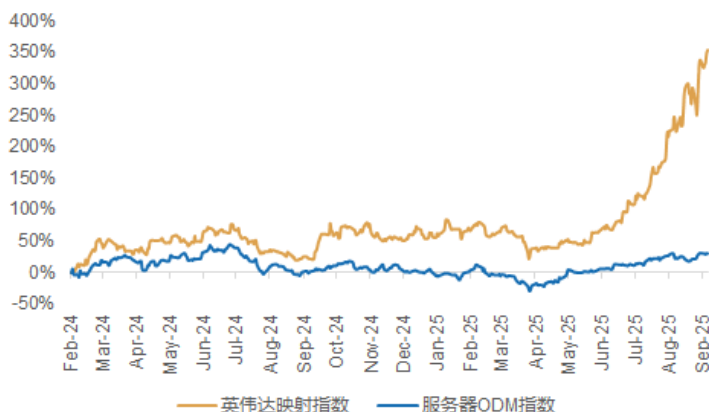
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 11.2%，本周续涨 3.6%。本周各成分股表现差异较大。其中，长芯博创本周上涨 7.30%，工业富联上涨 6.78%。沪电股份与景旺电子的涨幅介于 5%~6% 之间。江海股份下跌幅度接近 10%，为 9.01%。胜宏科技下跌 6.35%，麦格米特下跌 5.78%。沃尔核材、英维克以及兆龙互连分别下跌 1.22%、1.16% 与 1.02%，神宇股份与太辰光下跌幅度低于 1%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 7.8%，本周下跌 0.6%。其中，技嘉上涨 2.94%，超微电脑上涨 1.80%，Wistron 上涨 0.85%。Quanta 经历上周较大幅度上涨本周下跌 14.70%，鸿海精密下跌 1.59%，Wiiwynn 跌幅低于 1%。

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 17.9%，本周续涨 3.7%。其中，德明利与普冉股份涨幅超 20%。江波龙上涨 15.29%，聚辰股份上涨 6.28%，香农芯创上涨 5.01%，联芸科技上涨 4.22%，恒烁股份上涨 3.33%，东芯股份上涨 1.32%。北京君正下跌 3.83%，太极实业下跌 3.61%，兆易创新下跌 2.63%，佰维存储下跌 0.47%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 1.2%，本周续涨 0.6%。其中，富乐德上涨 4.21%，士兰微上涨 1.53%，新洁能上涨 1.41%。华润微、斯达半导与芯联集成涨幅不足 1%。扬杰科技下跌 2.17%，捷捷微电下跌幅度不足 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

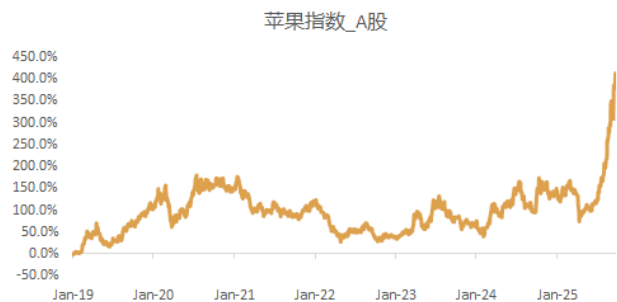


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 A 股苹果指数上涨 5.5%，港股苹果指数上涨 0.4%。

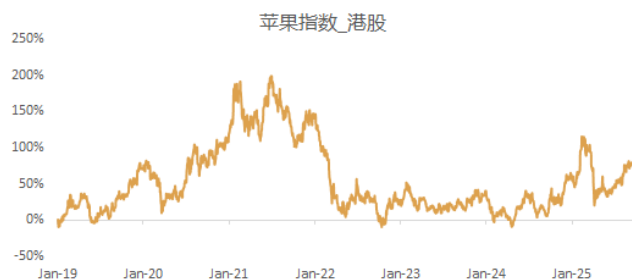
图 5：A 股果链指数



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，世运电路与圣邦股份涨幅超过 10%，立讯精密上涨 5.12%，豪威集团上涨 4.78%。水晶光电与联创电子分别上涨 3.23%与 3.05%，强瑞技术、南极光、澜起科技以及安克创新涨幅介于 2%~3%之间。兆威机电上涨 1.09%，斯达半导与深南电路涨幅不足 1%。兆易创新下跌 2.63%，强达电路下跌 2.44%，领益智造下跌 2.23%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

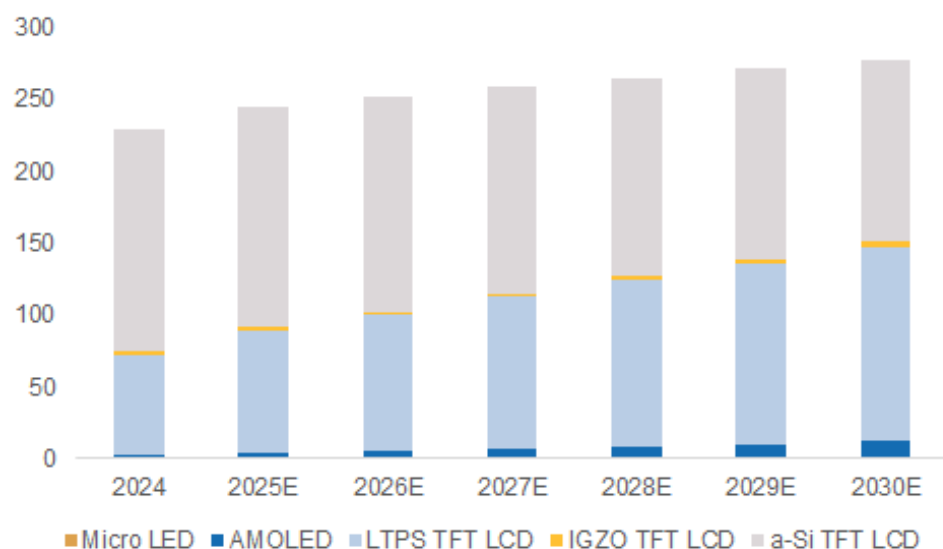
	9月12日股价（元）	9月19日股价（元）	波动
世运电路	41.89	47.12	12.49%
圣邦股份	72.85	81.73	12.19%
立讯精密	52.71	55.41	5.12%
豪威集团	136.00	142.50	4.78%
水晶光电	26.31	27.16	3.23%
联创电子	11.15	11.49	3.05%
强瑞技术	89.20	91.36	2.42%
南极光	27.76	28.37	2.20%
澜起科技	118.20	120.59	2.02%
安克创新	134.48	137.17	2.00%
兆威机电	135.96	137.44	1.09%
斯达半导	105.54	106.13	0.56%
深南电路	195.37	195.57	0.10%
领益智造	14.35	14.03	-2.23%
强达电路	91.38	89.15	-2.44%
兆易创新	190.21	185.20	-2.63%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据行业预测数据，2024 至 2030 年全球车用显示面板技术结构将发生显著转变，高阶显示技术出货量占比将持续提升。至 2030 年，除传统 a-Si TFT LCD 以外，包括 AMOLED、LTPSTFT LCD、IGZOTFT LCD 及 Micro LED 在内的先进技术合计出货量比重预计将达到 54%。其中，AMOLED 面板年复合增长率（CAGR）预计为 20.4%，增长最为迅速；LTPSTFT LCD 仍占据主流地位，至 2030 年出货量将增至 134.8 百万片。

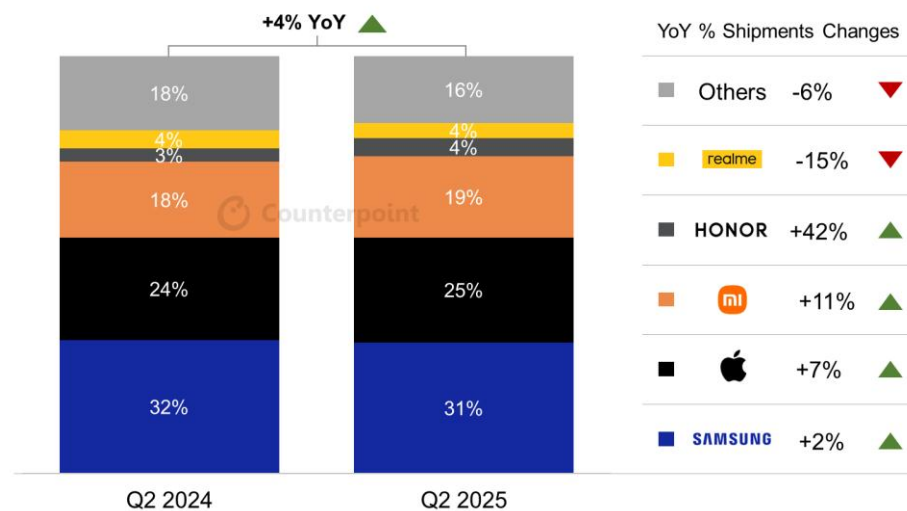
图 8：2024~2030 年全球车用面板技术类别出货量变化及预测（百万片）



资料来源：DIGITIMES，国元证券研究所

9 月 15 日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，欧洲智能手机市场在经历了开年低迷之后，于 2025 年第二季度恢复增长，出货量同比增长 4%。三星以 31% 的市场份额排名第一，苹果以 25% 的市场份额排名第二，小米以 19% 的市场份额排名第三，接下来是荣耀和 realme，市场份额均为 4%。

图 9：2025 年二季度欧洲智能手机市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

苹果 iPhone 16 连续第二个季度蝉联全球最畅销智能手机，并进一步扩大了与 iPhone 16 Pro 系列的领先优势，后者分列第二、三名。苹果最新机型 iPhone 16e 在 2025 年 Q2 成功进入前十，得益于日本和美国市场的强劲销量。三星占据榜单中的四个席位，其中中端机型 Galaxy A16 5G 表现最佳。Galaxy S25 Ultra 表现持续强劲，得益于围绕生成式 AI 功能的大规模市场推广，以及三星对旗舰系列的加大投入。小米 Redmi 14C 4G 是榜单中唯一的小米机型，在拉丁美洲及中东和非洲(MEA)等新兴市场表现依旧稳健。

图 10：2025 年二季度全球智能手机销量 TOP10

		Global Sales Rank				
		2024			2025	
		Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Apple	iPhone 16		22	3	1	1
Apple	iPhone 16 Pro Max		13	1	2	2
Apple	iPhone 16 Pro		17	2	3	3
SAMSUNG	Galaxy A16 5G			22	5	4
SAMSUNG	Galaxy A06 4G		60	16	6	5
Apple	iPhone 16e				22	6
SAMSUNG	Galaxy A16 4G			70	13	7
SAMSUNG	Galaxy S25 Ultra				7	8
mi	Redmi 14C 4G		100+	17	8	9
Apple	iPhone 15	1	1	4	4	10

*100+ means outside of Top 100

Source: Counterpoint Research Smartphone 360 – Global Handset Model Sales Tracker, Q2 2025

资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3.重大事件

1) 三星电子 12 层 HBM3E 高频宽记忆体已通过 NVIDIA 品质验证, 预计将开始供货。尽管此前已向超微、博通等客户供应该产品, 但此次通过 NVIDIA 测试被视为其技术能力重回正轨的标志。三星成为继 SK 海力士和美光之后, 第三家向 NVIDIA 供应 HBM3E 的厂商, 为其在未来 HBM4 市场的竞争奠定基础

2) NVIDIA 宣布以 50 亿美元入股英特尔, 双方将合作开发整合 NVIDIA GPU 与英特尔 x86 架构的系统单晶片 (SoC), 重点面向高效能 PC 和资料中心市场。预计合作产品将于 2026 年问世, 年市场规模估计达 500 亿美元。英特尔强调合作不影响其自有 GPU 产品线的研发进程。

3) 联发科宣布首款采用台积电 2 纳米制程的旗舰 SoC 已完成设计定案, 预计 2026 年底量产。该制程采用 Nanosheet 电晶体结构, 相比现有 3 纳米技术逻辑密度提升 1.2 倍, 效能提高 18%或功耗降低 36%。联发科强调其与台积电的紧密合作有助于推动 AI 与高性能计算解决方案的发展。

4) 根据路透引述《日经新闻》昨 (18) 日报导, 苹果公司与供应商讨论, 可能在台湾试产 iPhone 折叠机, 目标在印度量产并于 2026 年推出。外界推测, 苹果折叠机在台湾开发试产, iPhone 主力供应商鸿海 (2317), 轴承供应商新日兴, 将受惠最大。

5) 据《CNBC》周四 (19 日) 报导, Meta(META-US) 首席产品长 Chris Cox 表示, 智能眼镜是运算装置的未来。Meta 周三发表的 Ray-Ban Display 眼镜售价 799 美元, 搭载镜片内小型显示器, 搭配神经腕带进行手势操控。

6) 新华社北京 9 月 13 日电 商务部 13 日发布公告, 决定自 2025 年 9 月 13 日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查。商务部新闻发言人当天表示, 近年来, 美国在集成电路领域对华采取一系列禁止和限制措施, 包括 301 调查和出口管制措施等。这些保护主义做法涉嫌对华歧视, 是对中国发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的遏制打压, 不仅危害中国发展利益, 还严重损害全球半导体产业链供应链稳定, 中方对此坚决反对。发言人表示, 本次调查将坚持公正、公平、公开的原则开展, 欢迎包括中国国内产业、企业在内受美方措施影响的各利害关系方积极参与调查。中方将采取一切必要措施捍卫中国企业的正当权益。

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