



OpenAI 与博通自研 AI 芯片预计 2026 年量产，中

推荐|维持

国科技巨头加大本土芯片采购

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.1-2025.9.7)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 0.7%，扭转下跌趋势，成分股表现差异较大。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 8.5%。本周只有兆易创新小幅上涨，其余公司出现不同程度下跌，其中瑞芯微、寒武纪、澜起科技、恒玄科技以及翱捷科技跌幅均超过 10%。3) 英伟达映射指数本周上涨 0.8%，其中太辰光、麦格米特、景旺电子、长芯博创、英维克以及兆龙互连等下跌幅度超过 10%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 0.1%，波动幅度较小。5) 存储芯片指数本周下跌 2.9%，其中香农芯创上涨 2%，佰维存储上涨 1.7%，德明利上涨 1.3%。兆易创新与普冉股份涨幅不足 1%。其余成分股出现不同幅度的下跌。6) 功率半导体指数本周下跌 4.1%；A 股苹果指数上涨 1%，港股苹果指数下跌 1%。

● 行业数据

截至 8 月 24 日，今年中国市场折叠屏手机销量共 588 万部，同比增长 26%，折叠屏手机销量渗透率提升至 3.2%。IDC 近日发布报告预测，2025 年全球智能手机出货量预计将同比增长 1%，达到 12.4 亿部，较此前的 0.6%有所提升。

● 重大事件

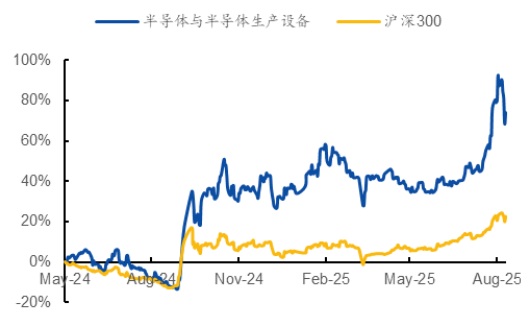
1) 博通首席执行官陈福阳透露，OpenAI 预计投入 100 亿美元采购博通的自研 AI 芯片，该芯片计划于 2026 年量产。这一合作旨在降低 OpenAI 对 NVIDIA GPU 的依赖。2) 美国总统特朗普表示将很快对半导体征收关税，税率可能高达 100%甚至 200%-300%，但承诺对增加美国投资的企业（如苹果）提供豁免。尽管苹果可能获得部分豁免，但仍承担了约 19 亿美元的关税成本，未来 iPhone 17 Pro 可能因规格升级而涨价。3) 2025 年第二季度，百度、阿里巴巴和腾讯共计投入 616 亿元人民币用于资本支出，同比增长 168%，主要用于 AI 基础设施和本土芯片采购。中国计划在 2026 年前将 AI 芯片产量提升至目前的三倍，以降低对海外 GPU 的依赖。

● 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：英伟达新一代芯片预计 26 年出货，台积电预计 Q4 量产 2nm》2025.09.01

《国元证券行业研究-电子行业周报：美国政府入股英特尔，DeepSeek 新一代 AI 模型专项适配国产芯片》2025.08.25

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.....	5
3. 重大事件.....	6
4. 风险提示.....	8

图表目录

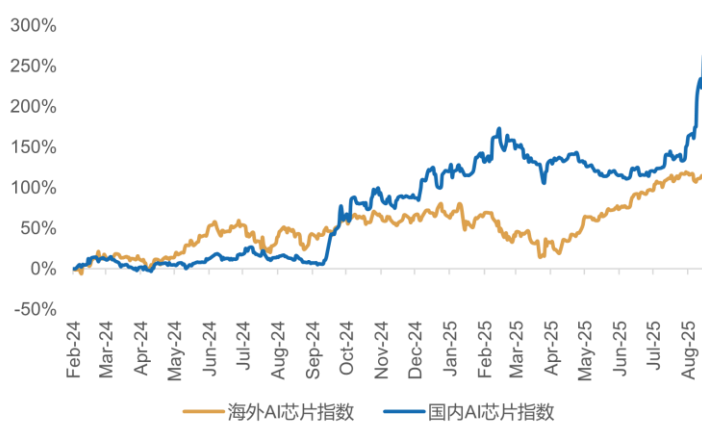
图 1: 海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动.....	3
图 2: 英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动.....	4
图 3: 国内存储芯片指数波动.....	4
图 4: 国内功率半导体指数波动.....	4
图 5: A 股果链指数.....	5
图 6: 港股果链指数.....	5
图 7: 覆盖标的本周涨跌幅.....	5
图 8: 全球智能手机销量预测.....	6

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 1.44%，本周上涨 0.7%。本周海外芯片指数出现小幅度上涨。其中博通股价上涨 12.60%，台积电上涨 5.4%，MPS 上涨 3.6%。Marvell 涨幅不足 1%，涨幅较小。AMD 本周下跌 7.1%，英伟达下跌 4.1%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 11.3%，本周下跌 8.5%。本周仅有兆易创新出现小幅度上涨，其余成分股出现不同程度的下跌。其中，瑞芯微下跌幅度最大，跌幅为 19.6%。寒武纪、澜起科技、恒玄科技以及翱捷科技跌幅均超过 10%。海光信息与长电科技分别下跌 7.8%和 6.8%。通富微电与中芯国际跌幅小于 3%，跌幅较小。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



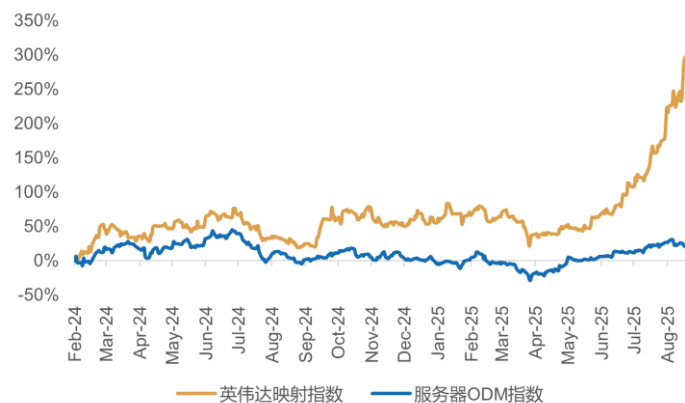
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 18.9%，本周续涨 0.8%。经历过上周的大幅上涨，本周涨幅有所降低。本周各成分股均表现差异较大。其中，胜宏科技与工业富联分别上涨 10.7%和 3.7%。其余公司股价出现不同幅度的下跌。其中太辰光下跌 19.8%，麦格米特、景旺电子、长芯博创、英维克以及兆龙互连等下跌超过 10%。沃尔核材下跌 8.4%，沪电股份下跌 6.8%，神宇股份下跌 5.5%。江海股份下跌 2.5%，跌幅较小。

服务器 ODM 指数：上周指数下跌 0.4%，本周上涨 0.1%。其中，Wistron 本周上涨 2%，Wiwynn 上涨 1.8%。鸿海精密涨幅不足 1%。Quanta 下跌 5.1%，技嘉下跌 3.1%，超微电脑下跌 2.7%。

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 4.6%，本周下跌 2.9%。其中，香农芯创上涨 2%，佰维存储上涨 1.7%，德明利上涨 1.3%。兆易创新与普冉股份涨幅不足 1%。东芯股份跌幅较大，跌幅为 16.1%。聚辰股份下跌 7%，联芸科技下跌 6.8%，恒烁股份下跌 6.1%。太极实业、江波龙以及北京君正等跌幅小于 5%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 5.5%，本周下跌 4.1%。其中，芯联集成上涨 14.4%，是本周唯一上涨的成分股。士兰微与捷捷微电下跌超过 9%，华润微与扬杰科技下跌 7.3%。富乐德下跌 5%，斯达半导下跌 4.4%，新洁能的跌幅较小，为 1.5%。

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

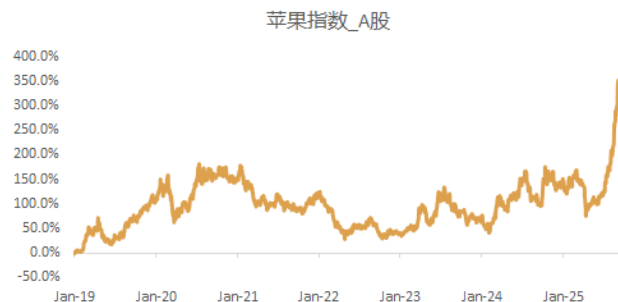


资料来源：Wind，国元证券研究所

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%，港股苹果指数下跌 1%。

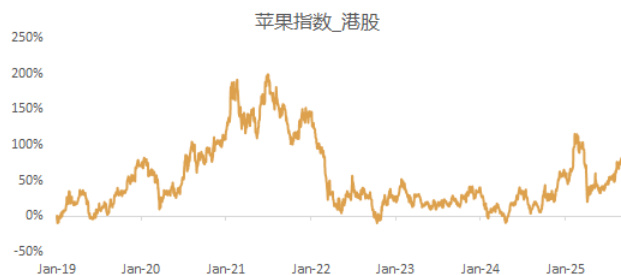
图 5：A 股果链指数



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，立讯精密上涨 2.65%，兆易创新上涨 0.36%。澜起科技与强瑞技术下跌超过 10%。领益智造下跌 9.91%，强达电路下跌 8.1%。深南电路、豪威集团、圣邦股份以及南极光跌幅在 7%~8%之间。水晶光电下跌 6.61%，兆威机电、斯达半导、世运电路、联创电子以及安克创新跌幅不足 5%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	8月29日股价（元）	9月5日股价（元）	波动
立讯精密	45.98	47.20	2.65%
兆易创新	158.98	159.56	0.36%
安克创新	140.23	137.19	-2.17%
联创电子	11.60	11.18	-3.62%
世运电路	39.67	37.96	-4.31%
斯达半导	109.16	104.31	-4.44%
兆威机电	122.34	116.48	-4.79%
水晶光电	27.82	25.98	-6.61%
南极光	30.40	28.23	-7.14%
圣邦股份	77.77	71.89	-7.56%
豪威集团	143.23	132.00	-7.84%
深南电路	198.00	182.25	-7.95%
强达电路	98.29	90.33	-8.10%
领益智造	15.54	14.00	-9.91%
强瑞技术	95.90	86.08	-10.24%
澜起科技	122.90	108.41	-11.79%

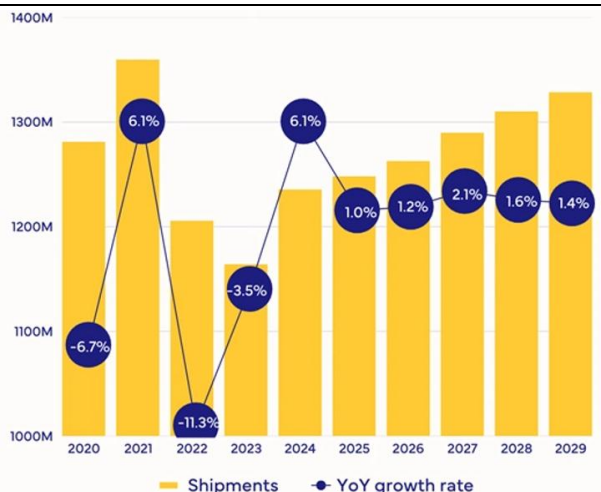
资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

截至 8 月 24 日，今年中国市场折叠屏手机销量共 588 万部，同比增长 26%，

折叠屏手机销量渗透率提升至 3.2%。国际数据公司 IDC 近日发布报告预测，2025 年全球智能手机出货量预计将同比增长 1%，达到 12.4 亿部，较此前的 0.6% 有所提升。此外，VR、AR 以及智能穿戴设备等新兴赛道也为产业链创造了增量需求。

图 8：全球智能手机销量预测（百万部）



资料来源：IDC，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 博通执行长陈福阳透露，OpenAI 预计投入 100 亿美元采购公司产品。双方合作的自研 AI 芯片将于 2026 年量产，旨在减少对 NVIDIA GPU 的依赖。OpenAI 和博通均未对此回应。

2) 美国总统特朗普表示将很快对半导体征收关税，但豁免像苹果这样承诺增加美国投资的公司。他此前曾提议税率可能高达 100% 甚至 200%-300%，但会对在美国建厂或投资的企业提供豁免。尽管苹果通过投资和与特朗普的关系获得了部分关税豁免，但仍承担了约 19 亿美元的关税成本。分析认为 iPhone 17 Pro 可能因规格升级而涨价，而其他型号价格大致持平。苹果可能通过功能升级合理化价格调整。

3) 苹果将于 2025 年 9 月 10 日发布 iPhone 17 系列，备货量达 9000 万支。但面临售价可能上涨约 5%；Apple Intelligence 在 AI 应用上落后于竞争对手；因关税预期，此前出现 iPhone 16 抢购潮；多地消费者因关税政策对美国品牌产生反感等挑战。

4) 2025 年 Q2，百度、阿里巴巴、腾讯共计投入约 616 亿元人民币用于资本支出，年增 168%，主要用于 AI 基础设施和本土芯片采购，以降低对海外 GPU 的依赖。中国计划在 2026 年前将 AI 芯片产量提升至目前的三倍。

- 5) 中国 AI 公司 DeepSeek 正在开发 AI 代理系统，预计 2025 年底发布，可完成多步骤任务如行程规划、代码编写等。该公司近年多次更新模型，最新版本 V3.1 专为中国下一代芯片设计。
- 6) 特斯拉向公众开放其 Robotaxi 应用程序，用户可下载加入等候名单。该服务最初在奥斯汀小范围试点，约有 10-20 辆 Model Y 提供服务，Elon Musk 计划在 2025 年 9 月向大众开放。
- 7) 2025 年 Q2，NVIDIA 在独立 GPU 市场的占有率创历史新高，达到 94%，AMD 降至 6%。整体独立 GPU 出货量季增 27%，数据中心 GPU 增长 4.7%。未来几年电竞、AI 和专业工作负载将继续推动需求。
- 8) 尽管中国推出购机补贴政策，但 2025 年上半年手机出货量仅 1.41 亿支，年减 3.9%。5 月和 6 月出货量同比分别下降 22%和 9%。全球手机市场因关税、通胀等因素展望保守，可能面临衰退。
- 9) 具身智能机器人企业智平方(深圳)科技有限公司完成新一轮 A 系列融资。其中，A+轮融资由普华资本领投，老股东敦鸿资产、国投持续加码。A 系列融资资金将用于公司核心大模型 GOVLA 和通用智能机器人 AlphaBot 的持续迭代、自建产线扩容以及全球市场拓展。
- 10) 智能手机比价平台 SellCell 在 8 月份调查了 2000 多名美国 iPhone 用户，以评估苹果发布会前消费者的换机意愿和品牌忠诚度。数据显示，68.3%的现有 iPhone 用户打算在 iPhone 17 发布时购买新机，高于 2024 年 iPhone 16 发布前的 61.9%。
- 11) 北京时间 9 月 1 日，据科技网站 MacRumors 报道，最新迹象表明，当今年旗舰手机 iPhone 17 发布时，苹果公司准备在更多国家取消 iPhone 实体 SIM 卡槽。欧盟地区的苹果授权经销商的零售员工被要求在 9 月 5 日(周五)之前完成一项关于支持 eSIM 功能的 iPhone 培训课程。iPhone 17、iPhone 17 Pro 和 iPhone 17 Pro Max 也很有可能在全球范围内仅支持 eSIM，但少数市场例外，例如中国。
- 12) 苹果明年推出首款折叠 iPhone，现正敲定最终设计细节，业界传出，为减少机身厚度，折叠 iPhone 将导入高通屏下指纹识别方案，让已近十年不曾用于 iPhone 的指纹识别技术强势回归，并由鸿海集团旗下触控模块大厂 GIS-KY 承接指纹识别模块订单。

13) 9月4日下午，华为公司在深圳举行秋季新品发布会，受到市场关注。在发布会现场，华为公司发布了新款三折叠屏手机、智慧屏、平板电脑、无线耳机等产品。新款手机配备了手写笔，并在芯片、影像等方面进行了升级，同时首次支持手机端下载PC应用。

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