



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 09 月 01 日

英伟达新一代芯片预计 26 年出货，台积电预计 Q4

量产 2nm

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.8.25-2025.8.31)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 1.44%，Marvell 下跌 13.88%，AMD 下跌 3.06%，英伟达下跌 2.14%，MPS 和台积电跌幅小于 1%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 11.3%。瑞芯微、澜起科技、寒武纪涨幅超 20%，通富微电上涨 9.46%，中芯国际上涨 8.06%，兆易创新上涨 5.37%，翱捷科技下跌 7.53%。3) 英伟达映射指数本周上涨 18.9%，长芯博创涨 39.07%，麦格米特涨 29.09%，沪电股份、英维克、胜宏科技、江海股份等涨幅超 20%，景旺电子和工业富联上涨 17% 左右。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 0.4%，技嘉上涨 2.33%，Quanta 下跌 6.13%，超微电脑下跌 5.33%。5) 存储芯片指数本周上涨 4.6%，东芯股份涨 28.47%，聚辰股份、香农芯创、兆易创新、联芸科技涨幅低于 10%，恒烁股份跌超 10%。6) 功率半导体指数本周上涨 5.5%；A 股果链指数上涨 15.4%，港股果链指数上涨 2.5%。

● 行业数据

1) 2024-2030 年预计年均复合增长率 (CAGR) 达 12.8%，智能手表因屏幕、传感器优势，在健康数据查看与检测精准度上具备竞争力。2) 2025 年二季度，SK 海力士/三星电子/美光 DRAM 收入分别为 122/96/71 亿美元；三季度预计分别为 127 亿、110 亿、81.7 亿美元。SK 海力士自 2024 年四季度起营收超三星，DRAM 营收持续第一。3) 2025 年二季度欧洲智能手机市场出货量同比降 9% 至 2870 万部。三星出货 1030 万部，同比下降 10%，居首位，苹果出货 690 万部，同比下降 4%、小米出货 540 万部，同比下降 4%，分列二、三位，摩托罗拉出货量同比下降 18%、荣耀同比上涨 11%，分别排第四、五位。

● 重大事件

1) 工信部印发指导意见，目标 2030 年卫星通信用户超千万，手机直连卫星服务规模化应用。2) 特斯拉人形机器人 Optimus 训练采用纯视觉方案，与自动驾驶技术策略一致。3) 地平线 2025 年上半年营收 15.67 亿元，同比增长 67.6%。其中 ADAS、自动驾驶计算方案市占率分别达 45.8%、32.4%，征程系列处理器出货破 1000 万套，研发投入 23 亿元，同比增长 62%。

● 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：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

《国元证券行业研究-电子行业周报：美国政府拟上调半导体进口关税，三星最快于下半年向博通出货 HBM3E》2025.08.18

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.....	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 年全球智慧医疗市场规模变化及预估.....	6
图 9: 各季三大业者 DRAM 营收变化及预估 (十亿美元).....	6

1. 市场指数

海外芯片指数: 上周指数下跌 2.46%, 本周续跌 1.44%。本周博通股价上涨 1.15%, 其余公司股价均出现不同幅度的下跌。其中, Marvell 本周下跌 13.88%, AMD 本周下跌 3.06%, 英伟达股价本周下跌 2.14%, MPS 和台积电股价下跌幅度小于 1%, 跌幅较小。

国内 A 股芯片指数: 上周指数上涨 18.9%, 本周续涨 11.3%。其中, 瑞芯微、澜起科技以及寒武纪涨幅超过 20%。通富微电上涨 9.46%, 中芯国际上涨 8.06%, 兆易创新上涨 5.37%, 海光信息上涨 4.55%。恒玄科技和长电科技涨幅接近 3%, 涨幅较小。翱捷科技是本周唯一下跌的成分股, 跌幅为 7.53%。

图 1: 海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



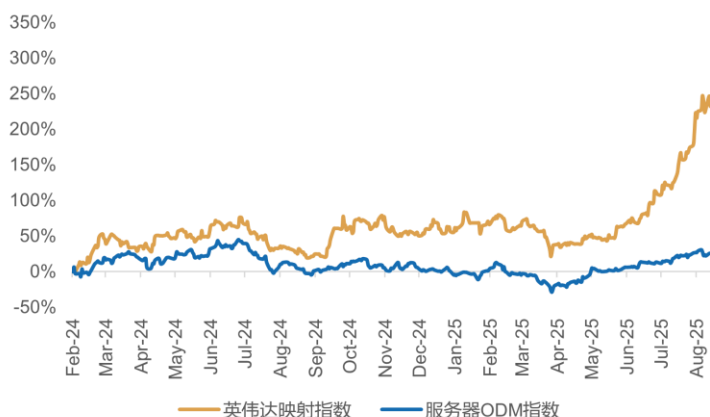
资料来源: Wind, 国元证券研究所

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 1.0%, 本周续涨 18.9%。本周各成分股均表现出不同幅度的上涨。其中, 长芯博创涨幅最大, 为 39.07%。麦格米特以 29.09% 的涨幅排在第二, 沪电股份、英维克、胜宏科技以及江海股份等涨幅均超过 20%。景旺电子和工业富联涨幅在 17% 左右, 太辰光上涨 15.47%。兆龙互连、沃尔核材以及神宇股份涨幅低于 10%, 分别为 6.82%、6.52% 以及 4.87%。

服务器 ODM 指数: 上周指数下跌 5.3%, 本周续跌 0.4%。本周服务器 ODM 指数延续了上周的下跌趋势。其中, 技嘉本周上涨 2.33%, Wistron 本周上涨 1.00%, 鸿海精密上涨 0.60%。Quanta 经历上周的大幅度上涨本周跌幅较大, 为 6.13%, 超微电脑下跌 5.33%。Wiwynn 下跌幅度较低, 跌幅为 0.06%。

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 9.6%，本周续涨 4.6%。其中，东芯股份涨幅较大，涨幅为 28.47%。聚辰股份、香农芯创、兆易创新以及联芸科技涨幅低于 10%，分别为 6.66%、6.44%、5.37%以及 2.01%。恒烁股份下跌超过 10%，德明利与普冉股份跌幅为 4%以上。江波龙、太极实业以及北京君正跌幅约为 1%。佰维存储下跌幅度较小，为 0.31%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 5.7%，本周续涨 5.5%。其中，扬杰科技上涨 10.90%，为本周涨幅之最。斯达半导与士兰微上涨超过 10%。芯联集成上涨 3.51%，华润微上涨 3.21%，捷捷微电上涨 3.00%。其余成分股则表现为下跌，其中富乐德下跌 3.58%，新洁能的跌幅较小，为 0.82%。

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

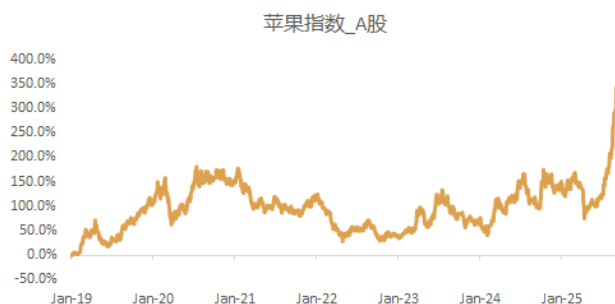


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 15.4%，港股苹果指数上涨 2.5%。

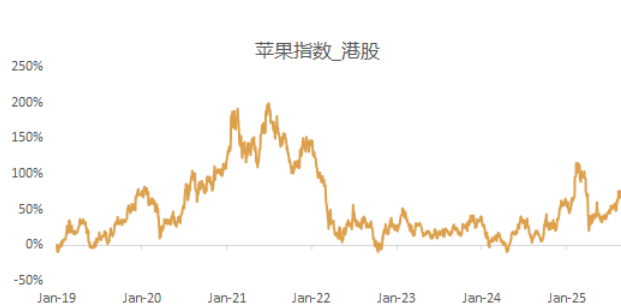
图 5：A 股果链指数



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，深南电路涨幅超 30%，领益智造和澜起科技分别上涨 26.03% 和 24.00%。斯达半导上涨 10.61%，水晶光电上涨 9.70%，立讯精密上涨 7.68%，世运电路上涨 6.07%，兆易创新上涨 5.37%。豪威集团与强达电路涨幅不足 5%。安克创新跌幅接近 4%，兆威机电、强瑞技术以及圣邦股份下跌超过 2%，联创电子下跌 1.86%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

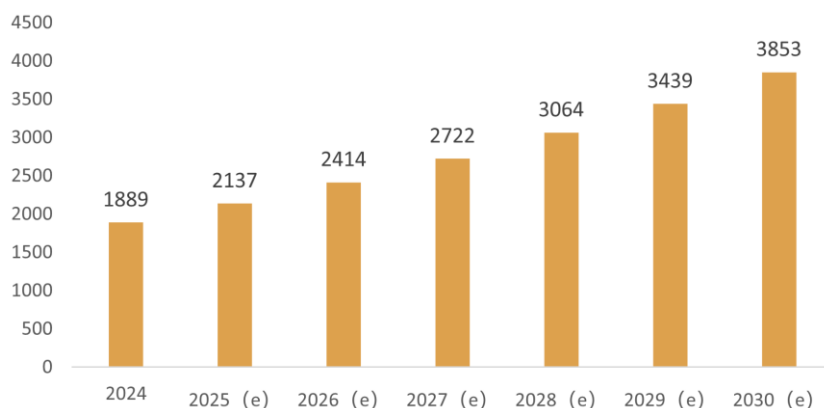
	8月22日股价（元）	8月29日股价（元）	波动
深南电路	149.92	198.00	32.07%
领益智造	12.33	15.54	26.03%
澜起科技	99.11	122.90	24.00%
斯达半导	98.69	109.16	10.61%
水晶光电	25.36	27.82	9.70%
立讯精密	42.70	45.98	7.68%
世运电路	37.40	39.67	6.07%
兆易创新	150.88	158.98	5.37%
豪威集团	136.83	143.23	4.68%
强达电路	95.52	98.29	2.90%
联创电子	11.82	11.60	-1.86%
圣邦股份	79.45	77.77	-2.11%
强瑞技术	98.32	95.90	-2.46%
兆威机电	125.56	122.34	-2.56%
安克创新	145.69	140.23	-3.75%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据最新数据预测，2024 年至 2030 年全球智慧医疗市场规模的年均复合增长率（CAGR）将达到 12.8%。其中，智能手表相对于其他穿戴设备具备屏幕，能够查看健康数据并接收通知，并且智能手表可容纳更多的传感器，从而提升检测的精准度。

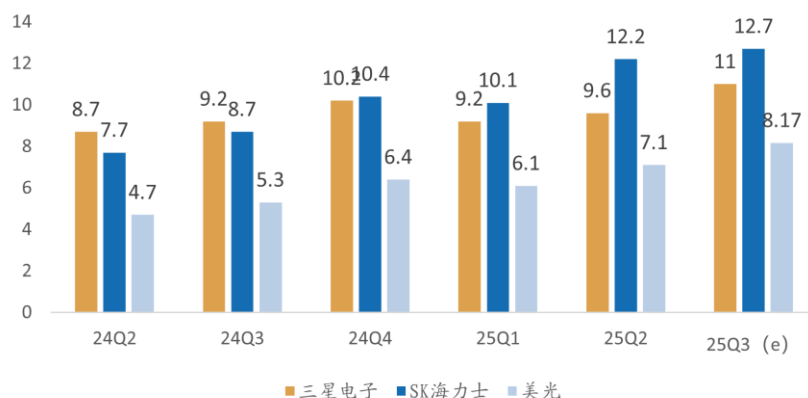
图 8：2024~2030 年全球智慧医疗市场规模变化及预估（亿美元）



资料来源：DIGITIMES，国元证券研究所

2025 年第二季度，SK 海力士/三星电子/美光的 DRAM 收入分别达到 122 亿美元/96 亿美元/71 亿美元。2025 年第三季度，SK 海力士 DRAM 营收预计达到 127 亿美元，三星电子预计为 110 亿美元，美光预计为 81.7 亿美元。总体来看，SK 海力士在 2024 年第四季度开始在 DRAM 营收上超越三星电子，并在 2025 年第二季度将差距显著拉开，美光在各季度的营收与前两者相比一直处于较低水平。SK 海力士 DRAM 营收持续保持第一，然而 2025 年第三季度的增长动力将较其他业者弱。

图 9：各季三大业者 DRAM 营收变化及预估（十亿美元）



资料来源：DIGITIMES，国元证券研究所

市场分析机构 Canalsys 发布，2025 年第二季度，欧洲智能手机市场遭遇显著下滑，出货量同比下降 9%，降至 2870 万部。在厂商表现方面，三星虽仍稳居市场榜首，但出货量同比下滑 10%，至 1030 万部。其 Galaxy A06 因未能符合欧盟生态设计法规而未能上市，拖累了整体表现。苹果以 690 万部位居第二，同比下降 4%，得益于 iPhone 16 系列的稳定表现，部分抵消了产品组合缩减的压力。小米以 540 万部位列第三，同比下降 4%，但在意大利市场强劲反弹，同比增长超 50%，缓解了整体需求疲软的影响。摩托罗拉和荣耀分列第四、第五，分别出货 150 万部和 90 万部，同比下降 18%和同比增长 11%。

3.重大事件

1) 中国智慧驾驶市场持续增长，地平线 2025 年上半年财报营收人民币 15.67 亿元，年增 67.6%。地平线在 ADAS 和自动驾驶计算方案市场占有率领先，分别达到 45.8% 和 32.4%，产品出货量大。截至 8 月，征程系列处理器出货量突破 1000 万套。地平线中高产品比重攀升，带动业务营收达 7.8 亿元，较 2024 同期成长 3.5 倍。地平线在软体与演算法授权方面实现营收 7.4 亿，年增长 6.9%。地平线还在研发、拓展海外市场等方面有新进展，上半年研发投入 23 亿元，年成长 62%。

2) NVIDIA 在 2026 会计年度第 2 季财报电话会议上，执行长黄仁勋表示最新一代硬体架构 Blackwell Ultra 需求量大。财务长 Colette Kress 指出 NVIDIA 持续提升 Blackwell 架构，该架构占资料中心营收的 50%。下一代芯片预计 2026 年出货，NVIDIA 将保持年度产品发布节奏并持续创新。金融时报报导 NVIDIA 成长速度放缓，但黄仁勋认为 AI 投资热潮将持续。NVIDIA 在 2026 会计年度第 2 季营收为 411 亿美元，年增 56%，季增 5%。

3) 澜起科技 2025 上半年实现营业总收入 26.33 亿元，同比上升 58.17%，归母净利润 11.59 亿元，同比上升 95.41%。公司整体毛利率提升至 60.44%，同比增长 2.66 pct；净利率 42.24%，同比增加 6.61 pct。受益于 AI 产业趋势，行业需求旺盛，公司的 DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量显著增长，且第二子代和第三子代 RCD 芯片出货占比增加，推动公司内存接口及模组配套芯片销售收入大幅增长。其次，公司三款高性能运力芯片（PCIeRetimer、MRCD/MDB 及 CKD）合计销售收入 2.94 亿元，较上年同期大幅增长。

4) 兆易创新 2025 上半年实现营业总收入 41.5 亿元，同比上升 15.0%，归母净利润 5.75 亿元，同比上升 11.31%。公司毛利率为 37.21%，同比下滑 0.95 pct；净利率为 14.16%，同比减少 0.17 pct。2025 年上半年业绩的实现在政策红利与市场需求的驱动下完成，一方面，消费类国家补贴政策的实施，带动消费类终端市场需求稳步释放；另一方面，人工智能技术的发展，持续拉动 PC、服务器、汽车电子等领域

需求增长；公司持续保持以市占率为中心的策略，较好地把握了市场机遇，公司产品在存储与计算、手机、汽车、消费等多个领域均实现收入和销量的同比快速增长。

5) 世运电路 2025 上半年实现营业总收入 25.79 亿元，同比上升 7.64%，归母净利润 3.84 亿元，同比上升 26.89%。公司毛利率为 22.72%，同比减少 0.04 pct；净利率为 14.38%，同比增加 2.37 pct。报告期内实现业绩增长的主要原因有，公司持续加大客户维系力度，一方面开拓新客户和新产品，另一方面致力于保障产品的质量及交期，公司业务量整体提升，公司通过导入高附加值产品，调整产品结构，从而提高产品平均单价。公司海外销售占比较高，收入大部分以美元结算，报告期内获得汇兑收益以及公司以募集资金进行现金管理以及以自有资金进行委托理财，报告期内获得理财收益。

6) 立讯精密 2025 上半年实现营业总收入 1245.03 亿元，同比上升 20.18%，归母净利润 66.44 亿元，同比上升 23.13%。公司毛利率为 11.61%，同比减少 0.1 pct，净利率为 5.86%，同比增加 0.3 pct。公司业绩增长主要受益于企业合并增加以及产品出货增加。

7) 圣邦股份 2025 上半年实现营业总收入 18.19 亿元，同比上升 15.37%，归母净利润 2.01 亿元，同比上升 12.42%。公司毛利率为 50.16%，同比下降 2.17 pct，净利率为 10.65%，同比下降 0.32 pct。公司业绩增长主要来源于信号链产品。

8) 豪威集团 2025 上半年实现营业总收入 139.56 亿元，同比上升 15.42%，归母净利润 20.28 亿元，同比上升 48.34%。公司实现毛利率 30.48%，同比增 1.34 pct，净利率 14.48%，同比增 3.22 pct。2025 年上半年公司应用于汽车智能驾驶、新兴市场的图像传感器营业收入规模实现了较大幅度增长。此外，公司推出的 OV50X 是一款 5000 万像素的传感器，拥有手机行业中的超高动态范围，可实现电影级视频拍摄，像素尺寸为 1.6 微米，专为旗舰智能手机设计，具备在单次曝光下拍摄高动态范围（HDR）视频、优异的弱光性能、快速自动对焦及高帧率的功能。公司在驾驶员检测系统方面的图像传感器亦有创新，可实现在更紧凑的摄像头空间内安装性能更高的图像传感器。

9) 戴尔科技集团（NYSE:DELL）于 8 月 28 日公布 2026 财年第二财季业绩。财报显示，该季度营收达 298 亿美元，同比增长 19%，创历史新高；运营利润为 18 亿美元，同比增长 27%。分业务来看，基础设施解决方案集团（ISG）营收为 168 亿美元，同比增长 44%，其中服务器和网络业务营收达 129 亿美元，大幅增长 69%；客户端解决方案集团（CSG）营收为 125 亿美元，同比微增 1%，消费业务营收同比下降 7%。

10) 8月27日, VR陀螺发文称, 理想汽车或最快于下月发布首款AI眼镜, 该产品将与理想新车共同现身。文章透露, 理想AI眼镜更加注重AI语音交互, 产品可能依托于理想同学App。

11) 《电子时报》援引供应链消息称, 台积电预计将在第四季度启动2纳米工艺的放量生产, 每片晶圆代工报价高达3万美元, 创下历史新高。尽管如此, 2纳米芯片的需求仍然空前旺盛, 仅苹果就已锁定“近一半”的产能。

12) 凤凰网科技讯8月27日, 工业和信息化部今日正式印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》, 为我国卫星通信产业的未来发展规划了清晰的路线图。该《意见》提出了一个明确的战略目标: 到2030年, 我国卫星通信用户规模将超过千万级别, 届时, 以手机直连卫星为代表的新型服务模式将实现规模化应用, 标志着卫星通信将从专业领域全面走向大众消费市场。

13) 北京时间8月27日, 据科技网站9to5mac报道, 苹果公司已确定将于当地时间9月9日举行秋季发布会, 届时预计将发布iPhone 17系列手机。此次发布会的主要亮点将是苹果推出纤薄版iPhone(iPhone 17 Air), 以取代现有的Plus机型。

14) 北京时间8月26日, 据《商业内幕》报道, 特斯拉在自动驾驶技术上坚持使用纯视觉方案, 现在它又把这一套成熟策略用在了人形机器人Optimus的训练上。

15) 据媒体报道, 苹果正就使用谷歌Gemini来支持其新版Siri语音助手进行初步讨论, 这标志着苹果向外包更多人工智能技术迈出潜在关键一步。知情人士表示, 谷歌已开始训练一款可在苹果服务器上运行的模型。

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