



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 08 月 25 日

美国政府入股英特尔，DeepSeek 新一代 AI 模型

推荐|维持

专项适配国产芯片

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.8.18-2025.8.24）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 2.23%，美国总统特朗普表示即将公布对半导体的关税政策，导致海外芯片股价出现不同程度的下跌。其中，AMD 股价下跌 5.5%，Marvell 股价下跌 4.2%，博通股价下跌 4.0%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 18.9%。DeepSeek-V3.1 正式发布，明确适配下一代国产芯片架构，相关国产芯片龙头更是直接受益。3) 英伟达映射指数本周上涨 1.0%。兆龙互连上涨 13.5%，长芯博创上涨 10.7%；麦格米特、胜宏科技和江海股份下跌 4% 以上。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 5.3%。Wiiwynn、Wistron 和技嘉分别下跌 13.0%、5.8% 和 4.9%，仅有 Quanta 上涨 15.2%。5) 存储芯片指数本周上涨 9.6%，兆易创新、恒烁股份和普冉股份分别上涨 22.8%、16.7% 和 16.5%，北京君正、佰维存储、香农芯创和聚辰股份上涨 8% 以上，德明利上涨 6.7%，江波龙上涨 5.4%，太极实业上涨 3.9%，仅有东芯股份下跌 5.5%。6) 功率半导体指数本周上涨 5.7%；A 股果链指数上涨 5.4%，港股果链指数上涨 0.3%。

● 行业数据

1) 中国台湾四大晶圆代工厂 2025 年第三季度合计营收预计为 351.5 亿美元，环比增长 7.1%；第四季度营收可能回落至 321.0 亿美元，环比下降 8.7%。2) 2025 年上半年国内 XR 消费级市场整体销量达 26.1 万台，环比增长 9%，同比下滑 21%。其中 VR 设备销量仅为 7.5 万台，创近三年同期新低；AR 设备销量达 18.6 万台，同比增长 35%，环比增长 28%。预计 2025 年国内消费级 XR 整体销量将达 60.6 万台，同比增长 6.5%。3) 2025 年上半年全球智能眼镜出货量同比激增 110%，Meta 市场份额高达 73%。

● 重大事件

1) 美国总统特朗普宣布，美国政府将通过《晶片与科学法案》及安全飞地计划资金，以总额 110 亿美元的投资获得英特尔 9.9% 的股份，成为其最大股东。2) 中国人工智能企业深度探索（DeepSeek）发布新一代 DeepSeek-V3.1 模型，并首次明确表示该模型采用专用“UE8MO FP8”精度格式，为下一代中国国产芯片量身打造。3) vivo 发布首款混合现实头显 Vision 探索版。

● 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：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

《国元证券行业研究-电子行业周报：中芯国际和华虹半导体 25Q2 业绩高于指引，iPhone 17 镜头有望迎来升级》2025.08.11

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.....	7
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：台湾四大晶圆代工厂合计营收变化与预估（亿美元）	6
图 9：中国消费级市场 AR/VR 销量趋势	6
图 10：全球智能眼镜销量市场份额	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 0.74%，本周续跌 2.23%。美国总统特朗普表示即将公布对半导体的关税政策，导致海外芯片股价出现不同程度的下跌。本周只有 MPS 股价上涨 2.1%，其余公司股价均出现不同幅度的下跌。其中，AMD 本周跌幅约为 5.5%，台积电跌幅为 2.5%，英伟达股价下跌 1.4%，Marvell 股价下跌 4.2%，博通股价下跌 4.0%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 13.3%，本周续涨 18.9%。DeepSeek-V3.1 正式发布。其首次采用“UE8M0 FP8 Scale”精度标准，明确适配下一代国产芯片架构，此举或将推动国产算力芯片与开源模型的深度协同，加速产业生态落地，相关国产芯片龙头更是直接受益。其中，中芯国际股价上涨 10.1%，寒武纪股价上涨 34.6%，海光信息上涨 20.9%，澜起科技股价上涨 6.6%，瑞芯微上涨 10.0%，恒玄科技上涨 18.3%，翱捷科技上涨 26.1%，兆易创新上涨 22.8%，长电科技上涨 8.3%，通富微电上涨 5.5%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



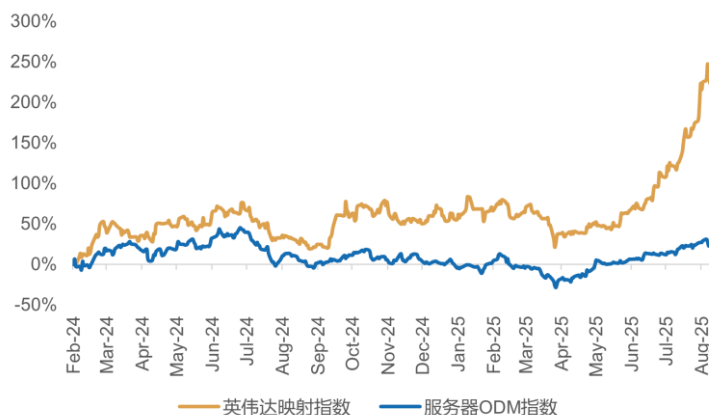
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 18.3%，本周续涨 1.0%。经历上周较大幅度上涨后，本周涨幅有所下滑，且成分股表现分化较大。其中，兆龙互连上涨 13.5%，为本周涨幅之最。工业富联上涨 2.2%，神州股份上涨 3.2%，长芯博创上涨 10.7%，沃尔核材上涨 2.0%，英维克上涨 2.9%，沪电股份上涨 0.5%，太辰光上涨 1.1%。其余公司则出现不同程度的下降，麦格米特下跌 4.2%，胜宏科技下跌 4.6%，景旺电子下跌 1.3%，江海股份下跌 4.1%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 4.5%，本周下跌 5.3%。其中，Quanta 是本周唯一上涨的成分股，涨幅为 15.2%。超微电脑下跌 3.3%，鸿海精密下跌 4.2%，Wiwynn、Wistron 和技嘉分别下跌 13.0%、5.8%和 4.9%。

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 7.5%，本周续涨 9.6%。其中，东芯股份出现下跌，跌幅为 5.5%，其余公司股票出现不同幅度的上涨。兆易创新上涨 22.8%，北京君正上涨 8.1%，联芸科技上涨 4.6%，恒烁股份上涨 16.7%，江波龙上涨 5.4%，佰维存储上涨 8.0%，德明利上涨 6.7%，太极实业上涨 3.9%，普冉股份上涨 16.5%，香农芯创上涨 9.6%，聚辰股份上涨 8.0%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 2.6%，本周续涨 5.7%。其中，华润微上涨 8.3%，士兰微上涨 6.9%，芯联集成上涨 8.0%，捷捷微电上涨 2.7%，扬杰科技上涨 6.0%，斯达半导上涨 0.9%，新洁能上涨 0.8%，富乐德上涨 2.7%。

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

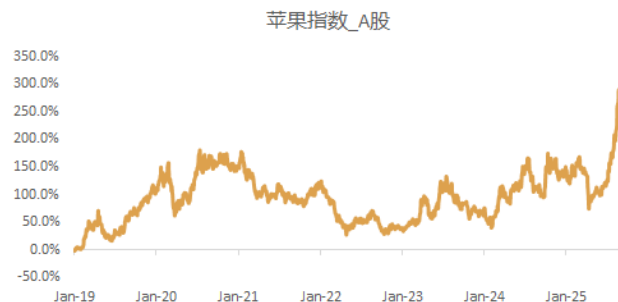


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 5.4%，港股苹果指数上涨 0.3%。

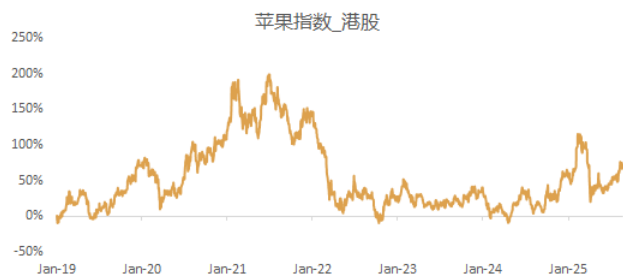
图 5：A 股果链指数



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，强瑞技术涨幅为 32.13%，澜起科技涨幅为 6.57%，安克创新、兆威机电、斯达半导和领益智造涨幅分别为 3.35%、5.57%、0.92%和 21.84%。水晶光电和联创电子涨幅分别为 14.49%和 6.97%。世运电路上涨 1.66%，豪威集团、立讯精密、兆易创新、深南电路、圣邦股份和强达电路均出现不同幅度的上涨。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	8月15日股价（元）	8月22日股价（元）	波动
强瑞技术	74.41	98.32	32.13%
兆易创新	122.90	150.88	22.77%
领益智造	10.12	12.33	21.84%
水晶光电	22.15	25.36	14.49%
立讯精密	38.59	42.70	10.65%
豪威集团	123.78	136.83	10.54%
联创电子	11.05	11.82	6.97%
澜起科技	93.00	99.11	6.57%
兆威机电	118.94	125.56	5.57%
圣邦股份	76.09	79.45	4.42%
安克创新	140.97	145.69	3.35%
深南电路	145.71	149.92	2.89%
强达电路	93.75	95.52	1.89%
世运电路	36.79	37.40	1.66%
斯达半导	97.79	98.69	0.92%

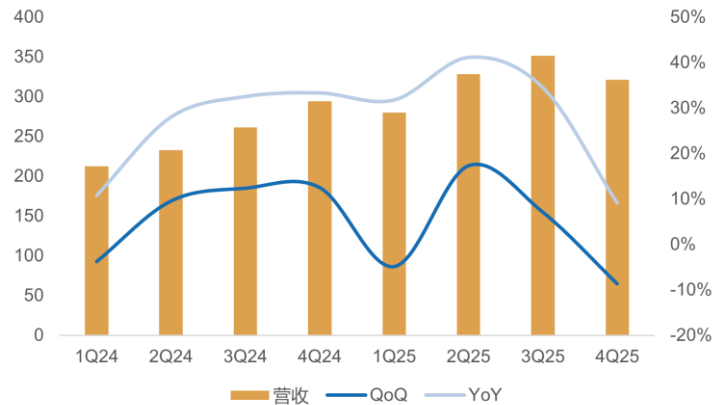
资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据最新数据预测，台湾四大晶圆代工厂（台积电、联电、力积电、世界先进）

2025 年第三季度（3Q25）合计营收预计为 351.5 亿美元，环比增长 7.1%，显示营收增速较前三季度（17.3%）显著收敛。展望第四季度（4Q25），行业预计面临库存调整与终端需求减弱双重压力，营收可能回落至 321.0 亿美元，环比下降 8.7%，反映半导体周期阶段性调整的特征。

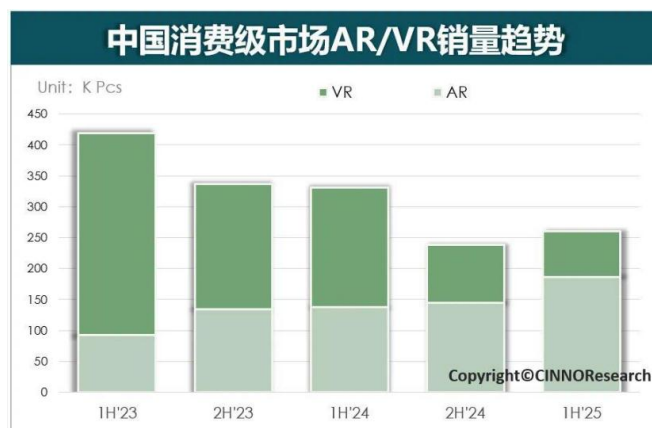
图 8：台湾四大晶圆代工厂合计营收变化与预估（亿美元）



资料来源：DIGITIMES，国元证券研究所

CINNO Research 发布数据显示，2025 年上半年国内 XR 消费级市场整体销量达 26.1 万台，环比增长 9%，但同比下滑 21%，市场呈现明显分化态势——VR 设备销量陷入低谷，AR 设备则保持高速增长。2025 年上半年国内消费级 VR 设备销量仅为 7.5 万台，创下近三年同期销量新低。上半年国内消费级 AR 设备（不包含无显示的 AI 眼镜）销量达 18.6 万台，同比增长 35%，环比增长 28%。基于上半年表现，CINNO Research 预测，2025 年国内消费级 XR 整体销量将达 60.6 万台，同比增长 6.5%，这一增长主要由 AR 设备的持续发力所带动。

图 9：中国消费级市场 AR/VR 销量趋势

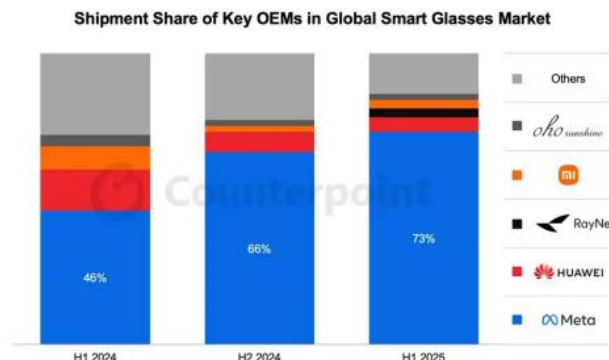


资料来源：CINNO Research，国元证券研究所

2025 年上半年，全球智能眼镜市场迎来爆发式增长，出货量同比激增 110%。

其中，Meta 凭借与雷朋（Ray-Ban）合作的智能眼镜产品，市场份额高达 73%，稳居行业龙头地位。这一增长主要得益于 Ray-Ban Meta 智能眼镜的强劲需求，以及小米、TCL-RayNeo 等新品牌的加入。

图 10：全球智能眼镜销量市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 美国总统特朗普宣布，美国政府将通过《晶片与科学法案》及安全飞地计划资金，以总额 110 亿美元的投资获得英特尔 9.9% 的股份，成为其最大股东。该投资包括 57 亿美元未拨付的芯片法案补助和 32 亿美元安全飞地计划资金，以及此前已发放的 22 亿美元补助。根据协议，美国政府以每股 20.47 美元购买 4.33 亿股，并获得一项五年期认股权，可在英特尔晶圆代工业务股权低于 51% 时以每股 20 美元增持 5% 股份。英特尔强调政府不享有经营决策权或董事会席位，美国政府同意在股东投票中与董事会保持一致。美国商务部长与英特尔执行长均表示此举将强化美国半导体产业与国家安全，但批评者认为这违背自由市场原则，可能造成市场扭曲。

2) 中国人工智能企业深度探索（DeepSeek）发布新一代 DeepSeek-V3.1 模型，并首次明确表示该模型采用专用"UE8MO FP8"精度格式，为下一代中国国产芯片量身打造。该模型采用混合架构，参数规模达 6850 亿，上下文长度扩展至 128K，在 SWE-bench Verified 基准测试中准确率达 66%。DeepSeek 特别强调，这种定制化的 FP8 格式舍弃了部分小数据维度，优先考虑数值范围，旨在使模型能在中国本土芯片上稳定运行。业界分析指出，这标志着中国 AI 产业正加速推进软硬件整合，包括寒武纪、华为升腾在内的多家国产芯片企业可能成为其合作伙伴，此举将有效减少对国外技术的依赖。

3) 谷歌发布了新一代 Pixel 10 系列手机，主打 AI。尽管 Pixel 在智能手机市场的份额微不足道，但是在 AI 功能上，它已领先于 iPhone。

4) 《黑神话：钟馗》科隆游戏展首秀，国产 3A 与中国显示技术协同出海。海信在游戏科学展区部署了两台 100 英寸大屏幕电视，用于展示游戏的高清画面效果。海信 E8Q Pro 搭载的信芯 AI 画质芯片 H7 能够实时分析游戏画面中的场景和物体，对暗部细节和高光场景进行智能优化。海信 E8Q Pro 配备的黑曜屏 Ultra 具备 1.28% 的超低抗反射率，相比普通电视产品降低了约 75%。

5) 智谱 AI 宣布，AutoGLM 2.0 再次升级。过去的 AI 多停留在“对话”层面，一般的智能体助手也多局限于信息查询和总结。AutoGLM 2.0 不再只是“说”，而是真正能够“做”。在生活场景中，用户只需一句话，就能让 AutoGLM 操作美团、京东、小红书、抖音等几十个高频应用；在办公场景中，它同样能跨网站执行全流程工作，操作网页版的飞书、网易邮箱、知乎、微博、抖音、微头条等网站：从信息检索到内容撰写，再到生成视频、PPT 或播客，并直接完成小红书、抖音等社交媒体平台内容发布。

6) 凤凰网科技信息，获取到一些 iPhone 17e 供应链信息，新机采用 6.1"OLED，大概率是 16 同款 60Hz 低功耗屏幕，同款灵动岛设计，搭载 A19 平台，前置 12Mp+3D 人脸，后置 48Mp，最大卖点或许依旧是“最便宜 iPhone”。

7) vivo 发布首款混合现实头显 Vision 探索版，vivo 智慧终端产品总经理洪沂表示，该产品旨在打造真正面向日常使用的头显设备，强调用户佩戴的舒适性和便捷性。为实现‘轻松上头’的目标。

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