



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 08 月 18 日

美国政府拟上调半导体进口关税，三星最快于下半

推荐|维持

年向博通出货 HBM3E

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.8.11-2025.8.17)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 6.66%，AMD 股价上涨 2.7%，台积电和英伟达股价均下跌 1.2%，MPS 上涨 2.8%，Marvell 股价下跌 1.5%，博通股价上涨 0.4%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 13.3%，寒武纪股价上涨 33.3%，澜起科技股价上涨 1.8%，长电科技上涨 3.6%，瑞芯微上涨 13.7%，海光信息上涨 13.0%。3) 英伟达映射指数本周上涨 18.3%，工业富联上涨 22.6%，江海股份上涨 8.0%，英维克上涨 37.6%，景旺电子下跌 8.0%，沪电股份上涨 8.4%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 4.5%，超微电脑上涨 1.7%，鸿海精密上涨 5.6%，Wiwynn 上涨 14.8%，Quanta 下跌 6.2%，Wistron 下跌 7.1%，技嘉下跌 3.2%。5) 存储芯片指数本周上涨 7.5%，兆易创新上涨 5.6%，佰维存储上涨 5.2%，聚辰股份上涨 6.3%，东芯股份上涨 31.7%。6) 功率半导体指数本周上涨 2.6%，斯达半导上涨 8.0%；A 股果链指数上涨 15.2%，港股果链指数上涨 7.2%。

● 行业数据

1) 三星在韩国智能手机市场表现强势，今年前七月市占率达 82%，较去年同期上升 4 个百分点，蝉联冠军；苹果以 18% 的市占率位居第二。2) 韩国信息通信技术产品 7 月份出口额 221.9 亿美元，同比增长 14.5%，贸易顺差 88.7 亿美元；其中半导体和通信设备出口增长，而显示器、手机、计算机及外围设备出口下降。3) 2024-2025 年北美四大云服务提供商数据中心建设投入显著扩张，Meta、Alphabet、Microsoft、Amazon 分别有数百至千亿美元的规划或投入。

● 重大事件

1) 特朗普政府拟将半导体进口关税从 100% 上调至 200%-300%，苹果则计划加码 1000 亿美元投资“美国制造计划”以换取豁免资格。2) 苹果正计划通过家用机器人(2027 年推出)、拟人化 Siri、带屏智能音箱等新设备在 AI 领域发力，同时推进首款搭载 M5 Pro 芯片和 5G 调制解调器的 MacBook Pro 开发，A20 芯片也计划采用 2nm 制程及新封装技术。3) 三星电子最快将于 2025 年下半年起，向博通出货 HBM3E。

● 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

《国元证券行业研究-电子行业周报：苹果发布三季度财报，公司将加大 AI 领域支出》2025.08.05

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.....	6
4. 风险提示.....	9

图表目录

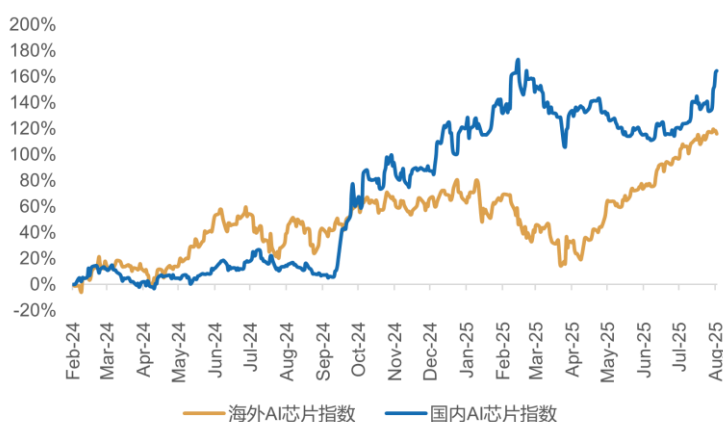
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动.....	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动.....	4
图 3：国内存储芯片指数波动.....	4
图 4：国内功率半导体指数波动.....	4
图 5：A 股果链指数.....	5
图 6：港股果链指数.....	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅.....	5
图 8：北美四大云服务提供商投资计划.....	6

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 4.66%，本周下跌 0.74%。其中，AMD 股价本周涨幅为 2.7%，台积电和英伟达均下跌 1.2%，MPS 上涨 2.8%，Marvell 股价下跌 1.5%，博通股价上涨 0.4%。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 0.6%，本周上涨 13.3%。本周国内各公司股价出现不同幅度的上涨。其中，中芯国际股价上涨 7.5%，寒武纪股价上涨 33.3%，为涨幅之最。澜起科技股价上涨 1.8%，长电科技上涨 3.6%。翱捷科技上涨 5.0%，恒玄科技上涨 5.7%，瑞芯微上涨 13.7%，海光信息、兆易创新和通富微电分别上涨 13.0%、5.6%和 6.9%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



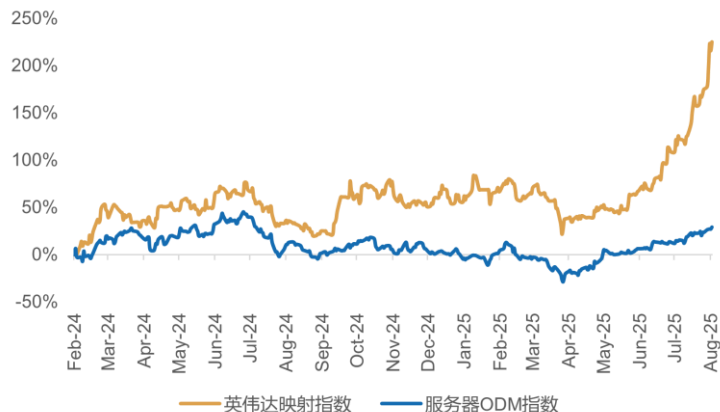
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 6.6%，本周续涨 18.3%。本周指数延续上周上涨的趋势，其中，工业富联、胜宏科技、麦格米特和英维克涨幅超过 10%，分别为 22.6%、19.9%、17.1%和 37.6%，神宇股份上涨 2.7%，长芯博创上涨 1.4%，兆龙互连上涨 3.3%，太辰光上涨 2.1%。沃尔核材上涨 6.8%，沪电股份和江海股份涨幅分别为 8.4%和 8.0%，景旺电子下跌 8.0%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 0.7%，本周续涨 4.5%。本周服务器 ODM 指数持续上涨，但成分股表现分化较大。其中，超微电脑上涨 1.7%，鸿海精密上涨 5.6%，Wiwynn 上涨 14.8%，Quanta、Wistron 和技嘉分别下跌 6.2%、7.1%和 3.2%。

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 3.0%，本周续涨 7.5%。其中，兆易创新上涨 5.6%，佰维存储上涨 5.2%，聚辰股份上涨 6.3%。北京君正和联芸科技上涨 4.7%，恒烁股份上涨 5.5%，太极实业上涨 3.8%，德明利上涨 3.5%，香农芯创上涨 3.9%。东芯股份大幅上涨 31.7%。江波龙上涨 3.5%，普冉股份出现下跌，跌幅为 0.2%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 2.9%，本周续涨 2.6%。其中，华润微出现小幅度下跌，跌幅为 0.6%。富乐德上涨 6.8%。士兰微上涨 2.0%，芯联集成上涨 3.1%，捷捷微电上涨 4.5%，扬杰科技上涨 0.5%，斯达半导上涨 8.0%，新洁能上涨 6.1%。

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

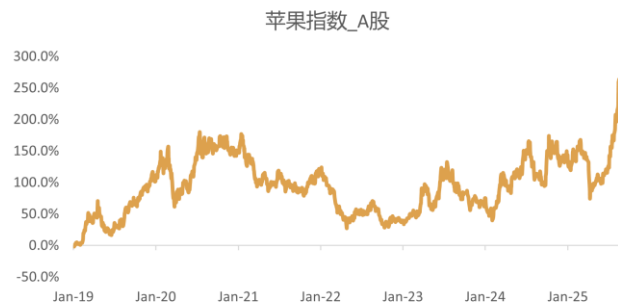


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 15.2%，港股苹果指数上涨 7.2%。

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

本周覆盖标的均呈现上涨趋势，其中，强瑞技术涨幅为 8.55%，澜起科技涨幅为 1.80%，安克创新、兆威机电、斯达半导和领益智造涨幅分别为 4.06%、1.42%、8.04% 和 6.75%。水晶光电和联创电子分别上涨 6.34% 和 3.27%。世运电路上涨 14.97%，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8日股价（元）	8月15日股价（元）	波动
世运电路	32.00	36.79	14.97%
深南电路	133.50	145.71	9.15%
强瑞技术	68.55	74.41	8.55%
斯达半导	90.51	97.79	8.04%
强达电路	87.70	93.75	6.90%
领益智造	9.48	10.12	6.75%
水晶光电	20.83	22.15	6.34%
立讯精密	36.44	38.59	5.90%
兆易创新	116.40	122.90	5.58%
安克创新	135.47	140.97	4.06%
豪威集团	119.23	123.78	3.82%
联创电子	10.70	11.05	3.27%
圣邦股份	73.79	76.09	3.12%
澜起科技	91.36	93.00	1.80%
兆威机电	117.28	118.94	1.42%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据 Counterpoint Research 数据，三星在韩国智能手机市场持续蝉联冠军，今年前七月市占率高达 82%，较去年同期上升 4 个百分点。苹果 iPhone 为韩国智能手机市场第二大品牌，今年前七月市占率为 18%。

据韩国科学技术信息通信部发布的进出口数据，韩国信息通信技术产品 7 月份出口额达 221.9 亿美元，同比增长 14.5%。进口额增长 9.8%，达 133.2 亿美元，贸易顺差达 88.7 亿美元。其中，半导体和通信设备出口分别增长 31.2%和 4.6%，而显示器（下降 8.9%）、手机（下降 21.7%）和计算机及外围设备（下降 17.1%）的出口则有所下降。

根据 Digitimes 披露的北美 CSP 资本开支数据，2024-2025 年其数据中心建设投入呈现显著扩张趋势：Meta 计划总投资 660~720 亿美元（2025 年 Q1/Q2 已分别投入 137 亿/170 亿美元），Alphabet 预算 850 亿美元（同期投入 172 亿/224 亿美元），Microsoft 规划 800 亿美元并已连续投入（2025 年 Q1/Q2 分别达 214 亿/242 亿美元），Amazon 规划 1000 亿美元（2025 年 Q1/Q2 分别达 243 亿/314 亿美元）。上述资本开支高度集中于 AI 算力基础设施（如 GPU 集群、液冷系统及高端存储）。

图 8：北美四大云服务提供商投资计划

	2024年		2025年			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Amazon			預計投資1,000億美元			
			已投243億	已投314億		
Alphabet (Google)			預計投資850億美元			
			已投172億	已投224億		
Meta			預計投資660~720億美元			
			已投137億	已投170億		
Microsoft	預計投資800億美元				估超過300億	
	已投200億	已投226億	已投214億	已投242億		

资料来源：Digitimes，国元证券研究所

3.重大事件

1) 特朗普政府或依据《贸易扩展法》第 232 条的国家安全调查（2025 年 4 月启动）将半导体进口关税税率从 100%上调至 200%-300%。苹果公司承诺加码 1,000 亿美元投资“美国制造计划”（总规模 6,000 亿）以换取豁免资格，反映地缘政治博弈对全球半导体供应链的重构压力。

2) 英伟达 CEO 黄仁勋指出硅光子技术商用化仍需数年，主因 GPU 核心集成需架构革新。公司短期内延续铜缆传输方案，同时推进台积电合作开发 Quantum-X Photonics 交换平台（2025 年底）及 Spectrum-X 以太网交换器（2026 年），预示硅光子大规模应用或延迟至 2030 年代。

3) 格罗方德（GlobalFoundries）完成收购 AI 处理器 IP 供应商 MIPS，整合双方在先进制程与 IP 设计能力，旨在强化汽车、工业及数据中心市场的差异化解决方案，应对边缘计算与高效能芯片需求增长。

4) SK 海力士基于第六代 10 纳米级 (1c) 制程成功开发 LPDDR5X，速度达 10.7Gbps，功耗优化适配 AI 设备。产品以 SoCAMP/LPCAMP 模组形式供应（2025 下半年投产），满足 NVIDIA 等客户对 AI 服务器及 PC 的低功耗、高带宽需求。

5) LG Display 以 108 亿元人民币向 TCL 旗下华星光电出售广州 LCD 工厂 80% 股权（2025Q2 完成交割），华星光电实现全资控股。LGD 借此优化财务结构，聚焦 OLED 技术研发。

6) 三星电子最快将于 2025 年下半年起，向博通出货 HBM3E。三星原本目标在 25Q2 向英伟达供货，但实际进度较预期落后，主要为英伟达对发热要求更高、连接三星 HBM 产品时信号品质下降及三星较竞争对手的良率偏低。据韩媒 Businesspost 消息，即使三星有望于 25Q4 向英伟达供应用于 Blackwell 架构芯片，但数量仍将低于 10%。

7) 腾讯 2024 年资本开支同比激增 221%（达 107 亿美元），主因大规模采购 AI 芯片应对云业务需求及美国出口限制。公司规划 2025 年持续加码超 100 亿美元投入 AI 基础设施，支撑基础模型训练与用户推理算力需求。

8) 比亚迪欧洲首座工厂（匈牙利）将于 2025 年 10 月投产，土耳其工厂 2026 年 3 月运营；第三工厂选址将于 8 个月内确定（2027 年前建成）。

9) 苹果原始码确认首款 5G MacBook Pro 开发中：据《Macworld》取得的苹果内部原始码显示，该公司确实已经在测试一款搭载 M5 Pro 芯片与首款 5G 调制解调器的未发表 MacBook Pro 机型。该段原始码同时也揭露了另一款搭载 M4 Ultra 芯片的新 Mac Pro，并确认苹果至少正在尝试为 MacBook 增加行动网络联机功能。

10) 据彭博社报道，苹果公司正计划通过一系列新设备在 AI 领域强势回归，其中包括家用机器人、拟人化升级版 Siri、带显示屏的智能音箱及家用安防摄像头。消息人士透露，2027 年推出的桌上型虚拟陪伴机器人将成为核心战略，将搭配全新对话式 Siri 系统。

11) 三星电子推出了全球首款“Micro RGB 电视”，该产品已于 8 月 11 日开售，零售价为 4490 万韩元，并将于下月初在美国发布。该产品最显著的特点在于从根本上革新了电视的核心背光技术，产品把超精细红（R）、绿（G）、蓝（B）LED 元素作为光源，从源头消除色彩失真，从而呈现出极为丰富且精准的色彩效果。Micro RGB 电视的推出被解读为三星电子想凭借技术优势扩大在高端市场的差距。

12) 华为正式推出全新平板电脑 HUAWEI MatePad 11.5 S，凭借超清护眼云晰柔光屏、鸿蒙 5 系统及星闪生态配件，为用户打造健康与效率兼具的移动办公学习解决方案。这款产品通过高精度纳米蚀刻技术，屏幕在能减少环境中 99% 干扰光的同时，有效消除了传统柔光屏蒙砂蚀刻工艺纳米纹理结构特征尺寸/密度随机分布问题，屏幕闪点降低了 50%，同时通过屏幕表面纳米级微观纹理保留纸感书写体验。实测显示，在连续使用 4 小时后，用户眼部疲劳感较普通平板均有显著降低。

13) 最新研究显示，GPT-5 对医学影像的推理和理解准确率分别比人类专家高出 24.23% 和 29.40%。

14) 英伟达下一代 GPU 芯片 Rubin，因重新设计，可能导致其在台积电的量产进度延迟。Rubin 原订于 2025 年底进入量产，并于 2026 年初开卖，但富邦金融指出，Rubin 延迟的机率相当高，预计该芯片首版已于 6 月底完成下线(tape out)，但英伟达目前正进行重新设计，以更好对应超微(AMD)即将推出的 MI450。

15) A20 和 A20 Pro 可能是苹果首批应用于 iPhone 18 系列的 2nm 芯片。苹果正在研究其他封装技术，以提升芯片的性能并降低成本，预计 A20 将在 2026 年从 InFO（集成扇出型）封装转向 WMCM（晶圆级多芯片模块）封装。

16) 华硕在近期财报电话会议上表示，已将大部分主板和个人电脑（PC）生产转移出中国，目前产品超过 90% 的产量已转移至泰国、越南和印度尼西亚的工厂。

17) 8 月 15 日，兆威机电发布公告称，公司拟使用不超过 1 亿美元自有及自筹资金在泰国投资新建生产基地，该基地将完善其全球生产网络，建立本地化产品服务供应体系，更好地满足海外客户需求，提升国际竞争力和服务能力。

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