



中芯国际和华虹半导体 25Q2 业绩高于指引，

推荐|维持

iPhone 17 镜头有望迎来升级

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.8.4-2025.8.10）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 4.66%，英伟达和博通股价上涨超 5%，Marvell 股价上涨 3.88%，台积电和 MPS 涨幅在 2% 以上，AMD 小幅涨幅。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 0.6%。澜起科技股价上涨 11.19%，长电科技和寒武纪小幅上涨，其余公司股价出现不同幅度的下跌。3) 英伟达映射指数本周上涨 6.6%，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。工业富联、江海股份和英维克涨幅超过 10%，景旺电子和沪电股份分别下跌 4.07% 和 5.14%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 0.7%，但成分股表现分化较大。超微电脑下跌 21.26%，鸿海精密涨幅近 8%，Quanta、Wiiwynn、Wistron 和技嘉分别上涨 0.25%、6.50%、1.60% 和 4.06%。5) 存储芯片指数本周上涨 3.0%，兆易创新、佰维存储和聚辰股份出现小幅下跌，东芯股份大幅上涨 28.59%。6) 功率半导体指数本周上涨 2.9%；A 股果链指数上涨 5.8%，港股果链指数上涨 8.6%。

● 行业数据

1) 2025Q2 全球智能手机市场呈现营收与出货量增长不同步的态势，其中营收表现尤为亮眼，首次突破 1000 亿美元，同比增长 10%；而全球智能手机出货量同比增长仅为 3%。2025 年第二季度全球智能手机平均售价（ASP）同比上涨 7%，接近 350 美元。2) 2025 年第二季度，苹果占据全球智能手机市场营收的 43%，增幅达 13%；三星在 2025 年第二季度营收同比增长 4%。OPPO 2025 年第二季度全球智能手机平均售价（ASP）同比增长 14%，营收也同比增长 10%。vivo 在 2025 年第二季度营收同比小幅增长 4%，出货量同比增长 5%。3) 上半年，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.7 个和 1.6 个百分点。

● 重大事件

1) 中芯国际 25Q2 营收 22.09 亿美元，同比增长 16.2%，毛利率为 20.4%。2) 华虹半导体 2025 年第二季度营业收入约为 5.6 亿美元，同比增长 18.3%。增长主要受益于出货客户的晶圆总量的提升以及稼动率提升与平均销售价格走扬。3) 高通 Q3 财报发布，营收 104 亿美元，同比增长 10%，净利润 26.66 亿美元，同比增长 25%。

● 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：苹果发布三季度财报，公司将加大 AI 领域支出》2025.08.05

《国元证券行业研究-电子行业周报：小马智行在三城开启自动驾驶公开道路测试，特斯拉 25Q2 业绩下滑》2025.07.28

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：全球智能手机营业收入市场份额	6
图 9：全球智能手机平均售价	6
图 10：全球智能手机销量市场份额	6

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 0.60%，本周上涨 4.66%。8 月 6 日，特朗普宣布对进口半导体芯片征收 100% 关税，但同步豁免“在美设厂企业”，引起在美设厂公司股价上涨。各公司股价均出现上涨趋势。其中，AMD 股价小幅上涨，本周涨幅约为 0.62%，台积电和 MPS 涨幅分别为 2.81% 和 2.38%，英伟达股价上涨 5.17%，Marvell 股价上涨 3.88%，博通股价上涨 5.66%。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 2.3%，本周续跌 0.6%。其中，中芯国际股价下跌 2.51%，寒武纪股价上涨 0.54%，澜起科技股价上涨 11.19%，长电科技上涨 0.17%。其余公司股价出现不同幅度的下跌，翱捷科技下跌 1.49%，恒玄科技下跌超过 7%，瑞芯微下跌 2%，海光信息、兆易创新和通富微电分别下跌 1.18%、0.78% 和 1.22%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



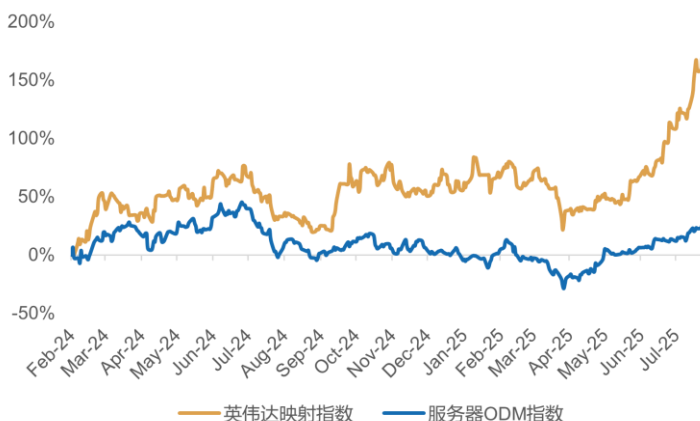
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 14.1%，本周续涨 6.6%。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，工业富联、江海股份和英维克涨幅超过 10%，分别为 10.88%、12.02% 和 13.06%，神宇股份上涨 3.21%，长芯博创上涨 6.93%，兆龙互连上涨 1.87%，麦格米特上涨 3.52%，太辰光上涨 5.57%。沃尔核材和胜宏科技涨幅较小，分别为 0.71% 和 0.53%。景旺电子和沪电股份分别下跌 4.07% 和 5.14%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 2.9%，本周续涨 0.7%。本周服务器 ODM 指数持续上涨，但成分股表现分化较大。其中，超微电脑下跌 21.26%，鸿海精密涨幅近 8%，Quanta、Wiiwynn、Wistron 和技嘉分别上涨 0.25%、6.50%、1.60% 和 4.06%。

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 1.4%，本周续涨 3.0%。其中，兆易创新、佰维存储和聚辰股份出现小幅下跌，跌幅分别为 0.78%、0.90%和 0.67%。北京君正上涨 1.07%，联芸科技上涨 4.16%，恒烁股份和太极实业均上涨 1.06%，德明利上涨 1.94%，香农芯创上涨 3.86%，东芯股份大幅上涨 28.59%，江波龙和普冉股份的涨幅不足 1%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 1.7%，本周上涨 2.9%。其中，华润微和富乐德的涨幅小于 1%。士兰微上涨 3.18%，芯联集成上涨 1.19%，捷捷微电上涨 4.81%，扬杰科技上涨 6.47%，斯达半导上涨 6.61%，新洁能上涨 2.27%。

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

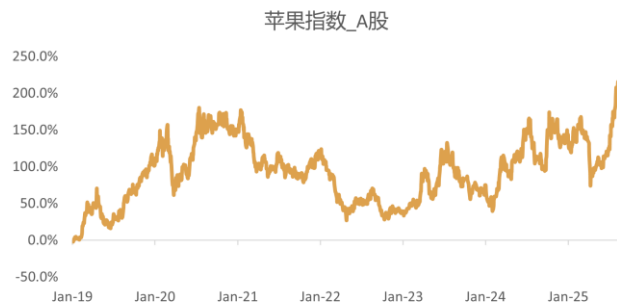


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 5.8%，港股苹果指数上涨 8.6%。

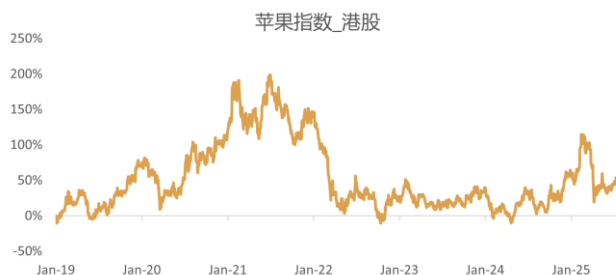
图 5：A 股果链指数



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 22.59%，澜起科技涨幅为 11.16%，安克创新、兆威机电、斯达半导和领益智造涨幅分别为 9.65%、7.11%、6.61%和 3.27%。水晶光电和联创电子涨幅不足 1%。本周世运电路下滑幅度最大，约为 4.73%，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下滑。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	8月1日股价（元）	8月8日股价（元）	波动
强瑞技术	55.92	68.55	22.59%
澜起科技	82.19	91.36	11.16%
安克创新	123.55	135.47	9.65%
兆威机电	109.50	117.28	7.11%
斯达半导	84.90	90.51	6.61%
领益智造	9.18	9.48	3.27%
联创电子	10.67	10.70	0.28%
水晶光电	20.82	20.83	0.05%
豪威集团	119.32	119.23	-0.08%
立讯精密	36.64	36.44	-0.55%
兆易创新	117.31	116.40	-0.78%
深南电路	135.49	133.50	-1.47%
圣邦股份	74.93	73.79	-1.52%
强达电路	90.51	87.70	-3.10%
世运电路	33.59	32.00	-4.73%

资料来源：Wind，国元证券研究所

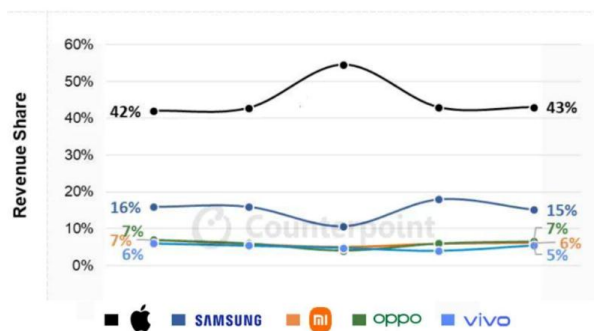
2.行业数据

据 Counterpoint Research 数据，2025 年第二季度全球智能手机市场呈现营收

与出货量增长不同步的态势，其中营收表现尤为亮眼，首次突破 1000 亿美元（折合人民币 7178.8 亿元）大关，创下第二季度历史最高纪录，同比增长 10%；而全球智能手机出货量同比增长仅为 3%。2025 年第二季度全球智能手机平均售价（ASP）也创下同期新高，同比上涨 7%，接近 350 美元。

前五大品牌——苹果、三星、小米、oppo、vivo 在 2025 年第二季度均实现营收同比增长。其中苹果表现最为亮眼，创历史新高，占据全球智能手机市场营收的 43%，增幅达 13%；三星在 2025 年第二季度继续保持全球智能手机出货量的领先地位，营收同比增长 4%。OPPO 在该季度表现突出，2025 年第二季度全球智能手机平均售价（ASP）同比增长 14%，为前五大品牌中增幅最高，营收也同比增长 10%。vivo 在 2025 年第二季度营收同比小幅增长 4%，出货量同比增长 5%。

图 8：全球智能手机营业收入市场份额



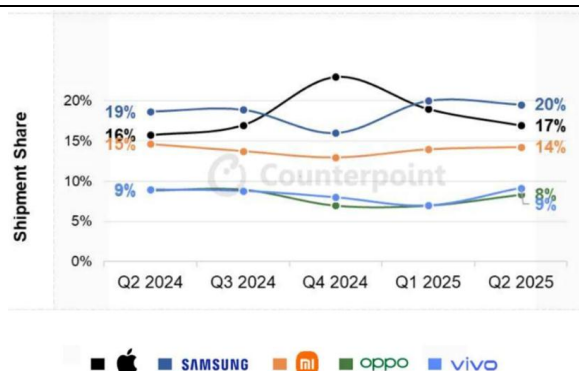
资料来源：Counterpoint，爱集微，国元证券研究所

图 9：全球智能手机平均售价



资料来源：Counterpoint，爱集微，国元证券研究所

图 10：全球智能手机销量市场份额



资料来源：Counterpoint，爱集微，国元证券研究所

据工业和信息化部数据，2025 年上半年，我国电子信息制造业生产快速增长，行业整体发展态势良好。其中智能手机产量达 5.63 亿台，同比增长 0.5%。上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造

业高 4.7 个和 1.6 个百分点。主要产品中，微型计算机设备产量 1.66 亿台，同比增长 5.6%；集成电路产量 2395 亿块，同比增长 8.7%。规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 3.6%，其中出口集成电路 1678 亿个，同比增长 20.6%；规模以上电子信息制造业实现营业收入 8.04 万亿元，同比增长 9.4%，实现利润总额 3024 亿元，同比增长 3.5%。

3. 重大事件

1) 中芯国际发布 2025 年第二季度财报，销售收入为 22.09 亿美元，同比增长 16.2%，毛利率为 20.4%。按应用分类，收入占比分别为：智能手机 25.2%、电脑与平板 15%、消费电子 41%、互联与可穿戴 8.2%、工业与汽车占比进一步增加至 10.6%。纵观各地区的营收贡献占比，来自中国区的营收占比为 84.1%；美国区的占比为 12.9%，欧亚区占比为 3%。中芯国际联合首席执行官赵海军在财务报告举行业绩说明会上表示，美国关税政策带来的实际冲击有限，中国市场需求量激增，智能手机晶片需求维持稳定。

2) 华虹半导体公布 2025 年第二季度业绩，营业收入约为 5.6 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 4.6%。公司毛利率达到 10.9%，同比提升 0.4 个百分点，环比提升 1.7 个百分点；母公司拥有人应占利润 800 万美元，同比上升 19.2%，环比大幅增长 112.1%。8 寸晶圆的收入占比超过总收入的 50%，来自中国地区的营收占比 83%。从应用终端来看，消费电子领域占比最高为 63.1%，工业与汽车领域次之，占比 22.8%。华虹半导体的增长主要受益于出货客户的晶圆总量的提升以及稼动率提升与平均销售价格走扬。面对需求分化的半导体市场，华虹半导体坚持强化特色制程技术，随着无锡新 12 寸产线稳步推进产能爬坡，预计将实现从产能规模到技术生态的全面升级，未来仍将积极布局各项战略规划，为提升优势地位奠定基础。

3) 高通 Q3 财报发布，营收 104 亿美元，同比增长 10%，净利润 26.66 亿美元，同比增长 25%。随着同苹果的合作进入倒计时，过去几年，苹果正逐渐减少对于高通基带的采购，今年预计仍有 70% 的 iPhone 将搭载高通基带，明年这一比例将降低至 20%。2027 年，双方的合作协议将到期。与此同时，高通也在努力消除由此而带来的影响。本财季，高通与小米签署了一项多年期协议，进一步拓展合作关系。骁龙 8 系列平台将为小米面向中国及全球市场的多代旗舰设备提供支持。

4) 据工信部发布的《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十批）》公示清单，特斯拉两款新申报车型的关键信息引发广泛关注。其中 6 座版 Model YL，CLTC 续航达到 751KM，其搭载的电池包容量为 82kWh，另一款新申报车型 Model 3 单电机长续航版，其续航里程可达 830/800km。

5) 8月7日，智界汽车发文称，智界品牌正式进入2.0阶段。华为常务董事、终端BG董事长余承东和奇瑞董事长尹同跃出席了在深圳举行的签约仪式。据悉，智界将在上海及深圳建立双设计中心，同时，智界将投入超百亿元、增加至5000人研发团队，强化技术领先优势。智界新能源公司成立，产销服一体化独立运作，持续带来更好的服务体验。

6) 8月4日，小马智行发文称，8月1日起，小马智行正式在上海浦东启动自动驾驶出行服务。目前服务范围包括上海浦东新区金桥和花木区域。小马智行作为首批获得上海新一批智能网联示范运营牌照的企业，与锦江出租合作率先推出了面向公众常态化运营的Robotaxi服务。每周一至周五早7:30至晚9:30，市民通过“小马智行”手机App或打车小程序，均可呼叫Robotaxi作为出行交通工具。Robotaxi服务的运营线路覆盖浦东新区人民政府、啦啦宝都购物中心、世纪公园、浦东足球场地铁站等核心商圈、地标场所及热门地铁。

7) 根据最新外媒消息，旗舰款iPhone 17 Pro与17 Pro Max有望大幅升级相机功能，改采横式相机模组、8倍光学变焦的望远镜头、画素更高的前镜头、顶端相机控制按钮，也将内建具备专业级拍照与录影功能的App。

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