



## 荣耀启动上市辅导，苹果预计下半年启动首款折叠

## 屏手机开发

## ——行业周报

## 报告要点：

## ● 本周（2025.6.23-2025.6.29）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 9.2%，本周海外芯片指数迎来较大涨幅，随着微软、Meta、亚马逊等云计算巨头厂商扩大资本开支，将带动对算力芯片的需求预期。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 5.3%。国内芯片公司股价表现分化较大，中芯国际股价上涨 10%以上，恒玄科技跌幅超 7%。3) 英伟达映射指数本周上涨 5.9%，受英伟达数据中心业务增长强劲，叠加云计算厂商持续扩大资本开支，带动对算力芯片需求，提升英伟达业绩预期。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 5.7%，各大云计算厂商扩大资本开支，AI 服务器需求旺盛，带动相关服务器需求预期。5) 存储芯片指数本周上涨 4.8%，受益于 DRAM 颗粒涨价，叠加下游需求持续边际改善，国内存储厂业绩预期增强。6) 功率半导体指数本周上涨 4.0%；A 股果链指数上涨 3.8%，港股果链指数上涨 4.4%。

## ● 行业数据

1) 到 2025 年，3nm 将成为所有新旗舰机型 SoC 的主导节点；2026 年，3nm 和 2nm 将占智能手机 SoC 出货量的约三分之一。2) 2025 年 1-4 月，中国电子产品总产量增长 10%以上。2025 年 4 月，PC 产量同比增长 4.2%，自 2024 年 11 月以来持续上升；彩电产量同比减 2.2%，较 24 年底下滑幅度较大；智能手机产量自 2025 年以来一直同比下滑。3) 2025 年 4 月，美国智能手机进口量较 3 月下滑 45%，来自中国的手机从 3 月份的 540 万部下滑 61%至 210 万部，来自印度的进口量下滑 47%，来自越南的进口量下滑 14%。4) 三星在 25Q2 折叠屏 OLED 市场中占 52%份额，位居第一。京东方 25Q2 出货 180 万片，华星光电和维信诺分别出货 90 万片和 50 万片，位居前列。

## ● 重大事件

1) 小米发布折叠手机 MIX Flip2、平板 7S Pro、K80 至尊版手机及首款 AI 眼镜。2) 荣耀终端公司获深圳证监局上市辅导备案，将于 2026 年 1-3 月完成上市辅导。3) 荣耀 Magic V5 将搭载 6100mAh 超薄青海湖刀片电池，是全球首次量产 25%硅含量的电池。4) iPhone 17 pro 将配备 VC 均热板散热系统。5) 苹果将于 25 年下半年开启首款折叠屏 iPhone 开发。

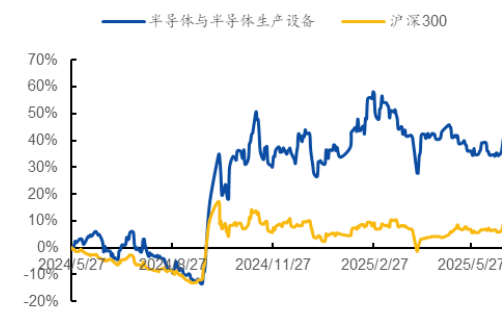
## ● 风险提示

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-存储行业报告：AI 需求和制程升级，行业加速步入新一轮增长周期》2025.06.21

《国元证券行业研究-电子行业周报：苹果扩大印度工厂 iPhone 出口，首款折叠机预计明年发售》2025.06.16

## 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

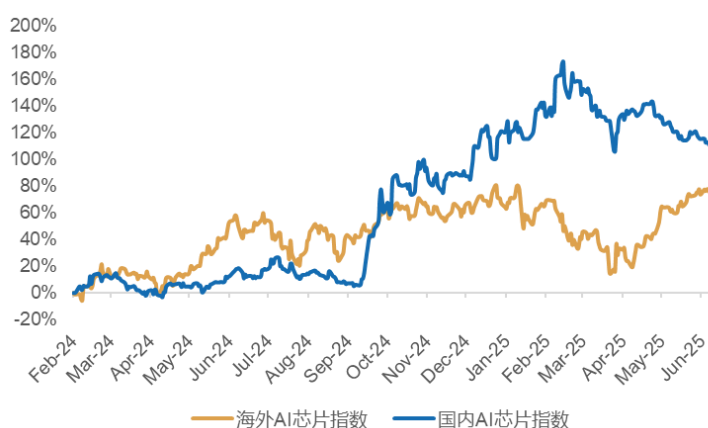
|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动 .....  | 3 |
| 图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动 .....   | 4 |
| 图 3：国内存储芯片指数波动 .....             | 4 |
| 图 4：国内功率半导体指数波动 .....            | 4 |
| 图 5：A 股果链指数 .....                | 5 |
| 图 6：港股果链指数 .....                 | 5 |
| 图 7：覆盖标的本周涨跌幅 .....              | 5 |
| 图 8：2026 年智能手机 SoC 制程占比 .....    | 6 |
| 图 9：中国电子产品产量变动 .....             | 6 |
| 图 10：美国智能手机进口量（百万部） .....        | 6 |
| 图 11：折叠屏手机 OLED 出货量（K pcs） ..... | 7 |

## 1. 市场指数

**海外芯片指数：**上周指数上涨 1.15%，本周续涨 9.21%。相较上周的小幅上涨，本周海外芯片指数迎来较大涨幅。随着微软、Meta、亚马逊等云计算巨头厂商扩大资本开支，将带动对算力芯片的需求预期。其中，本周 AMD 实现超 12% 涨幅，英伟达和台积电涨幅超过 9%，博通和 MPS 涨幅超过 7%。

**国内 A 股芯片指数：**上周指数下跌 1.9%，本周上涨 5.3%。本周国内 A 股芯片指数成分股股价表现分化较大。其中，中芯国际股价上涨 10% 以上，翱捷科技和通富微电股价上涨 7% 以上，恒玄科技股价下跌幅度较大，在 7% 以上。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



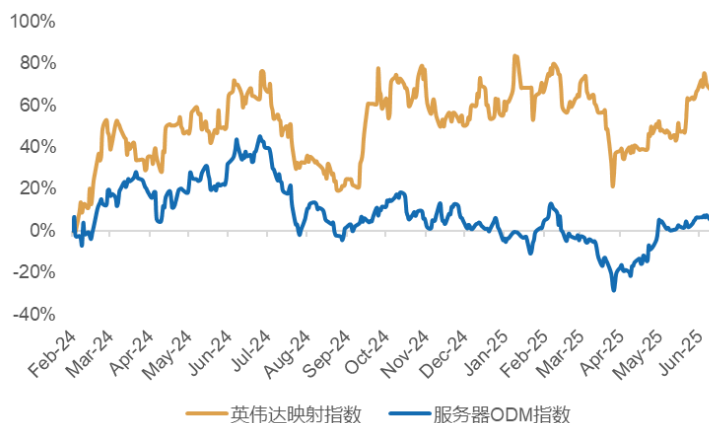
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 1.6%，本周续涨 5.9%。受英伟达数据中心业务增长强劲，叠加云计算厂商持续扩大资本开支，带动对算力芯片需求，也提升英伟达的业绩预期。其中，本周景旺电子涨幅超过 20%，兆龙互连、麦格米特、胜宏科技和江海股份涨幅超过 10%。

**服务器 ODM 指数：**上周指数上涨 1.1%，本周续涨 5.7%。各大云计算厂商扩大资本开支，AI 服务器需求旺盛，带动相关服务器需求预期。本周服务器 ODM 指数成分股表现分化较大，鸿海精密涨幅超过 7%，但 Quanta 跌幅超过 30%。

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 3.8%，本周续涨 4.8%。受益于 DRAM 颗粒涨价，叠加下游需求持续边际改善，国内存储厂业绩预期增强，带动股价持续回暖。本周国内存储厂股价基本全线上涨，佰维存储涨幅达到 8%，兆易创新、北京君正、江波龙和太极实业涨幅超过 6%，仅有德明利和香农芯创出现小幅下滑。

**国内功率半导体指数：**上周指数下滑 0.1%，本周上涨 4.0%。随着工业和汽车领域去库存接近尾声，功率产品有望迎来新一轮的拉货动能，功率厂商股价开始修复。本周功率厂商股价全线上涨，其中捷捷微电股价上涨超 9%，士兰微、斯达半导、新洁能和富乐德涨幅超过 4%。

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

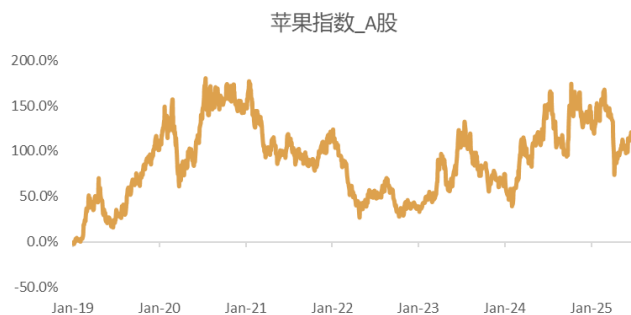


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 果链指数上涨 3.8%，港股果链指数上涨 4.4%。

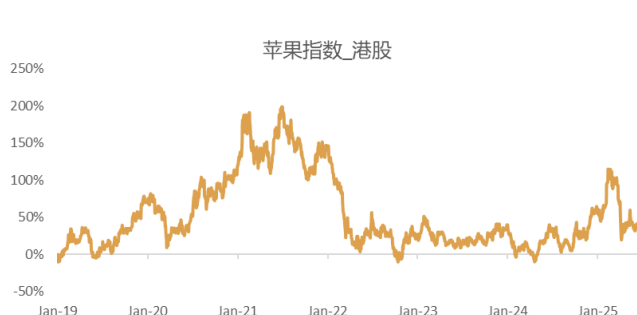
图 5：A 股果链指数



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

本周覆盖标的股价整体处于上涨态势，其中世运电路受近期自动驾驶技术商业落地的新进展，特斯拉在美国奥斯汀启动 Robotaxi 试点，本周涨幅接近 12%。强达电路则受 AI 服务器带动 PCB 板块行情火热，涨幅超过 9%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

|      | 6月20日股价（元） | 6月27日股价（元） | 波动     |
|------|------------|------------|--------|
| 世运电路 | 26.93      | 30.10      | 11.77% |
| 强达电路 | 81.91      | 89.52      | 9.29%  |
| 深南电路 | 99.23      | 107.95     | 8.79%  |
| 兆威机电 | 98.40      | 106.74     | 8.48%  |
| 强瑞技术 | 47.26      | 50.84      | 7.58%  |
| 兆易创新 | 118.96     | 126.34     | 6.20%  |
| 圣邦股份 | 68.60      | 72.66      | 5.92%  |
| 领益智造 | 8.20       | 8.51       | 3.78%  |
| 晶盛机电 | 25.99      | 26.95      | 3.69%  |
| 豪威集团 | 124.60     | 127.72     | 2.50%  |
| 安克创新 | 107.68     | 110.22     | 2.36%  |
| 立讯精密 | 33.21      | 33.87      | 1.99%  |
| 澜起科技 | 81.57      | 80.15      | -1.74% |

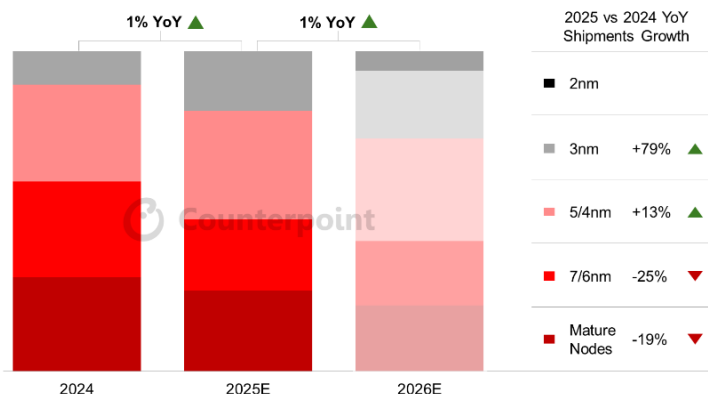
资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2.行业数据

据 Counterpoint Research 数据，3nm 和 2nm 将占 2026 年智能手机 SoC 出货量的约三分之一。苹果是第一家采用台积电 3nm 工艺的智能手机 OEM 厂商，该工艺曾用于制造 2023 年 iPhone 15 Pro 系列中的 A17 Pro SoC。次年，高通和联发科

推出了基于 3nm 工艺的旗舰 SoC。到 2025 年，3nm 将成为所有新旗舰 SoC 的主导节点。

图 8：2026 年智能手机 SoC 制程占比

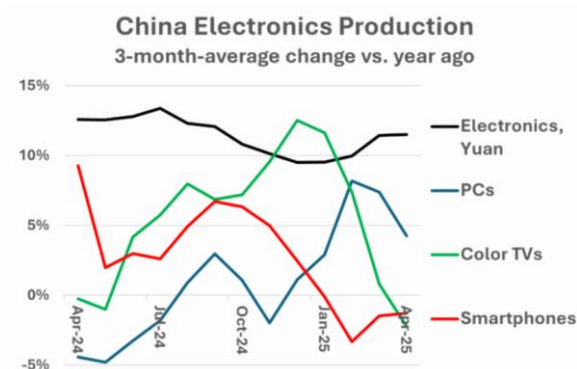


资料来源：Counterpoint Research，爱集微，国元证券研究所

据 SemiWiki 公布的数据显示，中国 2025 年前四个月的电子产品总产量增长了 10% 甚至更高。2025 年 4 月，个人电脑产量增长了 4.2%，PC 产量自 2024 年 11 月的 -2% 以来一直呈上升趋势；彩电产量为 -2.2%，较 2024 年 12 月的 12.5% 大幅下降；智能手机产量自 2025 年 1 月以来一直同比下滑，而 2024 年几个月的平均增长率为 10%。

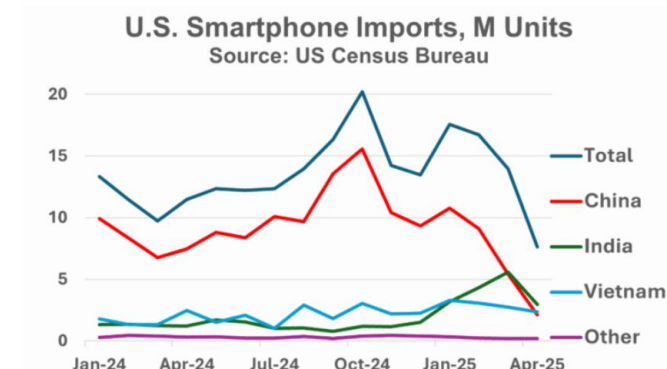
2025 年 4 月，美国智能手机进口量大幅下降至 760 万部，较 3 月份的 1400 万部下降 45%。4 月份，来自中国的进口量从 3 月份的 540 万部下降 61% 至 210 万部，来自印度的进口量下降 47%，来自越南的进口量下降 14%。4 月份，印度是美国智能手机进口的第一大来源国，进口量达 300 万部；其次是越南，进口量达 240 万部；中国则为 210 万部。苹果公司一直在印度加大 iPhone 产量，以取代在中国的生产。三星的大部分智能手机都在越南生产。

图 9：中国电子产品产量变动



资料来源：SemiWiki，爱集微，国元证券研究所

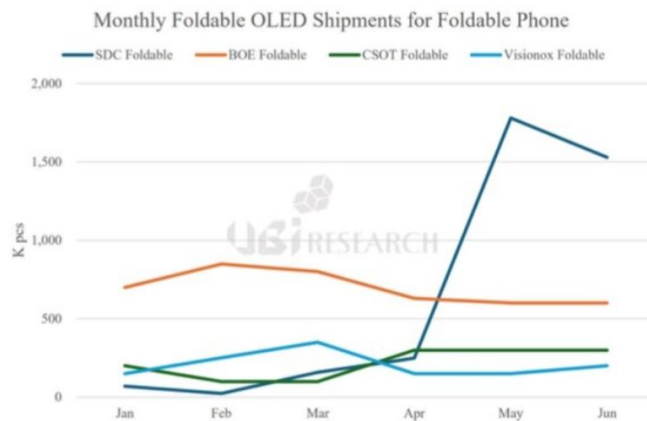
图 10：美国智能手机进口量（百万部）



资料来源：SemiWiki，爱集微，国元证券研究所

折叠屏手机 OLED：据市场调研公司 UBI Research 数据显示，三星显示在第二季度折叠屏手机 OLED 出货量市场中占据 52% 的份额，位居第一。其出货量从 4 月份的 25 万片飙升至 5 月份的 178 万片，6 月份达到了 153 万片。京东方第二季度折叠屏手机 OLED 出货量为 180 万片，华星光电和维信诺的出货量分别达到 90 万片和 50 万片，在榜单上占据仅次于三星显示的前三强。

图 11：折叠屏手机 OLED 出货量（K pcs）



资料来源：UBI Research，爱集微，国元证券研究所

### 3. 重大事件

- 1) 6 月 26 日，小米举办新品发布会，发布了包括小折叠 MIX Flip2，小米平板 7S Pro、K80 至尊版手机，以及小米首款 AI 眼镜等多款新品。财联社报道称，小米 AI 眼镜的摄像头由欧菲光独供。
- 2) 6 月 25 日，vivo 正式发布新一代折叠旗舰 vivo X Fold5，机身轻至 217g，带给用户轻盈的特机体验。
- 3) 据中国证监会网站披露，6 月 26 日荣耀终端股份有限公司获深圳证监局上市辅导备案，辅导券商为中信证券。根据辅导工作安排，将于 2026 年 1 月至 3 月完成上市辅导。若成功上市，荣耀有望成为 A 股首家 AI 终端生态企业。
- 4) 6 月 25 日，荣耀手机官微发文称，荣耀 Magic V5 将搭载 6100mAh 超薄青海湖刀片电池，是全球首次量产 25% 硅含量的电池，并内置荣耀 AI 都江堰电源管理系统。荣耀 Magic V5 手机将于 7 月 2 日 19 时的荣耀 Magic V5 暨 AI 生态终端发布会上正式登场。6 月 23 日，荣耀手机官微宣布新机 Magic V5 的厚度为 8.8mm。
- 5) 三星电子公司宣布计划于 7 月 9 日举行新品发布会，预计届时该公司将推出新的可折叠智能手机和其他 Galaxy 设备，新产品预计将包括 Galaxy Z Flip 7 和 Galaxy Z Fold 7 手机。
- 6) 预计 iPhone 17 Pro 将配备 VC 均热板散热系统来为设备降温，这是苹果首次为

iPhone 引入专门的热管理解决方案。

7) 苹果计划为 MacBook 采用 AMOLED 显示屏，预计这将推动制造商在 2026 年底前提升先进 AMOLED 面板的产能，并可能使该技术在笔记本领域的渗透率于 2027 年突破 5%。

8) 苹果公司预计将于今年 10 月左右发布搭载最新 M5 芯片的 iPad Pro 新款机型。据报道，三星显示和 LG 显示将共同供应两种尺寸的面板，已开始为这些设备的 OLED 面板进行量产准备。

9) 供应链传出，苹果为庆祝 2027 年 iPhone 问世满 20 周年，拟于 2027 年推出史上第一款全玻璃设计的 iPhone，作为 20 周年新机，内部项目为“Glasswing”，不仅手机质感大为提升，并将导入 AI 性能更强大的 iOS 28 操作系统。据报道，苹果 20 周年纪念版 iPhone 将采用全面屏设计，玻璃弧面延展至四边。近期分析师表示，苹果将分两个阶段转向“无边框”全面屏设计，逐步缩小“灵动岛”的尺寸，最后让其消失。

10) 苹果公司拟于 2025 年下半年启动首款折叠屏 iPhone 的开发，代工合作伙伴鸿海精密（富士康）正加速设计进程。

11) 据报道，三星正在考虑将三星显示公司作为其即将推出的 XR 头显（称为 Project Moohan）的硅基 OLED 供应商。消息人士称，即使加上三星显示，已经被选定为显示器供应商的索尼仍将保持第一供应商的地位。Project Moohan 预计将配备 1.3 英寸、3800ppi 分辨率的显示屏，三星计划今年出货约 10 万台 XR 头显。

## 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                             |