



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 11 月 24 日

存储原厂扩大 DRAM 产能，挤压 NAND 产 能导致供给偏紧

——行业周报

报告要点:

● 本周（2025.11.17-2025.11.23）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 5.05%，AMD 和 Marvell 分别下跌 17.4% 和 10.4%，英伟达和 MPS 跌幅在 5% 以上，台积电和博通分别下滑 3.4% 和 0.7%。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 5.3%。恒玄科技和兆易创新跌幅在 10% 以上，中芯国际、寒武纪、澜起科技、翱捷科技、长电科技和通富微电跌幅在 5%-7%，海光信息小幅下滑，仅有瑞芯微小幅上涨，涨幅在 1.4%。3) 英伟达映射指数本周下跌 5%，神宇股份和胜宏科技跌幅在 7% 以上，工业富联、沃尔核材、麦格米特和胜宏科技跌幅在 5%-7%，兆龙互连、英维克、沪电股份、太辰光和江海股份相对下滑幅度较小，仅有长芯博创上涨，涨幅 14.2%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 5%，超微电脑和 Gigabyte 跌幅超过 11%，鸿海精密下跌 7%，Wiiwynn 和 Wistron 分别下跌 4.7% 和 1.5%，仅有 Quanta 小幅上涨，涨幅 0.2%。5) 存储芯片指数本周下跌 15.3%，香农芯创下跌 27.6%，恒烁股份、北京君正、江波龙、佰维存储、德明利、普冉股份和太极实业跌幅在 15%-19%，兆易创新和聚辰股份跌幅在 9%-11%，仅有东芯股份上涨 6.6%。6) 功率半导体指数本周下跌 5.1%；国元 A 股果链指数下跌 5.8%，国元港股果链指数下跌 8.4%。

● 行业数据

1) 全球智能手机销量开始放缓，2025Q3 全球智能手机出货量约为 3.0 亿部，同比增加约 0.5%，预计 25Q4 全球智能手机销量约为 3.35 亿部，同比增长仅为 0.1%。2) 中国面板厂商加速扩产 AMOLED 产能，占全球 AMOLED 产能比重有望从 2020 年的 34% 提升至 2025 年的 48.2%，2028 年有望进一步提升至 55.7%。3) 2025 年全球晶圆代工营收预计 1990 亿美元，同比增加 25%；2026 年将受益 AI 应用扩大，同比增加 17%，突破 2300 亿美元；2030 年，全球晶圆代工将有望增加至 3900 亿美元。

● 重大事件

1) 三星有望于 2026 年底前，将 2nm 代工制程月产能扩大至 2.1 万片，较 2024 年底成长 163%。2) 三星计划于 2026 年底前构建 20 万片 1c DRAM 产能。3) SK 海力士预计在 2025 年底前新增 2 万片的 1c DRAM 产能，于 2026 年底再增加 14 万片-17 万片。

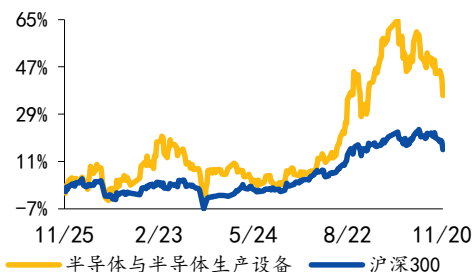
● 风险提示

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:SK 海力士订购 HBM4 设备，长江存储持续扩大产能》2025.11.17

《国元证券行业研究-电子行业周报：长鑫 HBM3E 预计采用 MR-MUF 封装技术，特斯拉规划建设大型晶圆厂》2025.11.10

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.....	9
4.风险提示.....	10

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：全球智能手机出货量（百万部）	6
图 9：全球 AMOLED 产能变化（百万平方米）	6
图 10：全球晶圆代工厂商营收	7
图 11：DRAM 价格情况（美元）	7
图 12：10 月中国手机厂商市场份额	8
图 13：中国手机销量情况（万部）	8

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 0.28%，本周下跌 5.05%。其中，AMD 和 Marvell 分别下跌 17.4%和 10.4%，英伟达和 MPS 跌幅在 5%以上，台积电和博通分别下滑 3.4%和 0.7%。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 6.1%，本周续跌 5.3%。其中，恒玄科技和兆易创新跌幅在 10%以上，中芯国际、寒武纪、澜起科技、翱捷科技、长电科技和通富微电跌幅在 5%-7%，海光信息小幅下滑，仅有瑞芯微小幅上涨，涨幅在 1.4%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



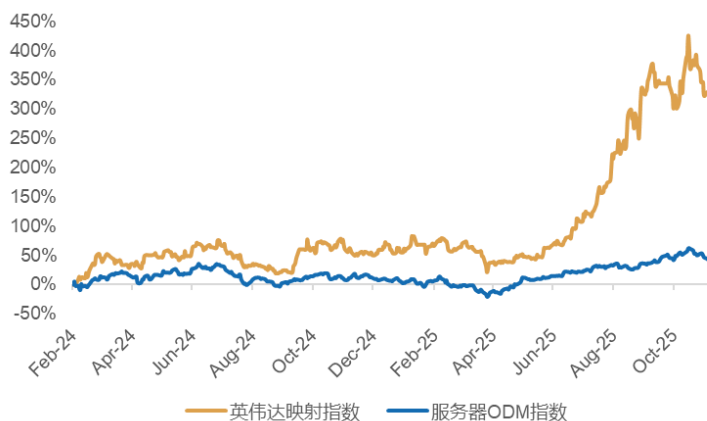
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：上周指数下跌 11%，本周续跌 5%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，神宇股份和胜宏科技跌幅在 7%以上，工业富联、沃尔核材、麦格米特和胜宏科技跌幅在 5%-7%，兆龙互连、英维克、沪电股份、太辰光和江海股份相对下滑幅度较小，仅有长芯博创上涨，涨幅 14.2%。

服务器 ODM 指数：上周指数下跌 2.2%，本周续跌 5%。其中，超微电脑和 Gigabyte 跌幅超过 11%，鸿海精密下跌 7%，Wiiwynn 和 Wistron 分别下跌 4.7%和 1.5%，仅有 Quanta 小幅上涨，涨幅 0.2%。

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：上周指数下跌 0.7%，本周续跌 15.3%。本周存储芯片指数成分股表现分化较大，其中香农芯创下跌 27.6%，恒烁股份、北京君正、江波龙、佰维存储、德明利、普冉股份和太极实业跌幅在 15%-19%，兆易创新和聚辰股份跌幅在 9%-11%，仅有东芯股份上涨 6.6%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 1%，本周续跌 5.1%。功率芯片尚未进入明显的景气周期，指数波动相对较小。华润微、士兰微、芯联集成、斯达半导、新洁能和富乐德跌幅均在 5% 以上，捷捷微电和扬杰科技小幅下滑，跌幅分别为 2.6% 和 3.4%。

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 股苹果指数下跌 5.8%，港股苹果指数下跌 8.4%。

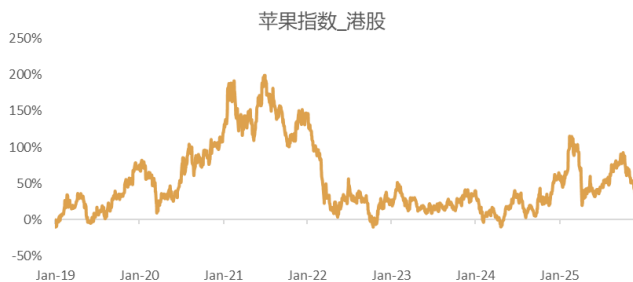
图 5：A 股果链指数



资料来源：iFind，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：iFind，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

本周覆盖标的股价均处于下跌状态，强达电路和兆易创新跌幅较大，在 10%以上，圣邦股份、南极光、纳芯微和强瑞技术跌幅在 7%-9%，珂玛科技、澜起科技、深南电路、立讯精密和世运电路跌幅在 5%-7%，联创电子、领益智造、安克创新、水晶光电、豪威集团和斯达半导跌幅在 3%-5%，兆威机电跌幅相对较小，约为 1.91%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

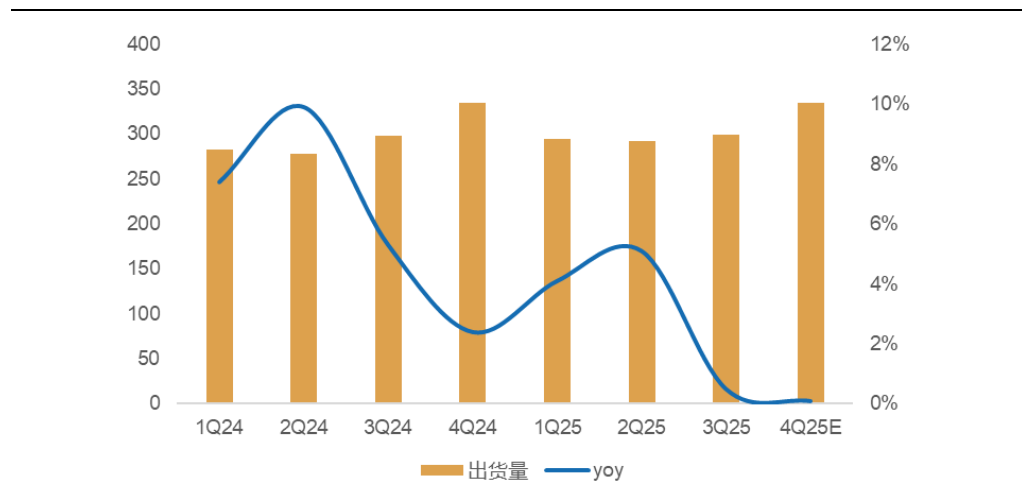
	11月14日股价（元）	11月21日股价（元）	波动
兆威机电	104.45	102.46	-1.91%
联创电子	9.91	9.57	-3.43%
领益智造	13.55	13.00	-4.06%
安克创新	107.70	103.11	-4.26%
水晶光电	23.61	22.48	-4.79%
豪威集团	121.76	115.92	-4.80%
斯达半导	97.80	92.97	-4.94%
珂玛科技	53.03	50.09	-5.54%
澜起科技	121.17	113.90	-6.00%
深南电路	200.32	188.10	-6.10%
立讯精密	56.51	52.85	-6.48%
世运电路	38.86	36.19	-6.87%
圣邦股份	68.97	63.70	-7.64%
南极光	25.60	23.62	-7.73%
纳芯微	151.56	139.02	-8.27%
强瑞技术	87.74	80.12	-8.68%
强达电路	90.09	80.84	-10.27%
兆易创新	205.78	182.51	-11.31%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

据 Digitimes 数据，全球智能手机销量开始放缓，2025Q3 全球智能手机出货量约为 3.0 亿部，同比增加约 0.5%，预计 25Q4 全球智能手机销量约为 3.35 亿部，同比增长仅为 0.1%。

图 8：全球智能手机出货量（百万部）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Digitimes 数据，苹果自 2024 年将 iPad 面板更换为 AMOLED，未来将有望用于 MacBook、iPad mini 等产品，也将带动其他厂商跟进。中国面板厂商加速扩产 AMOLED 产能，占全球 AMOLED 产能比重有望从 2020 年的 34% 提升至 2025 年的 48.2%，2028 年有望进一步提升至 55.7%。

图 9：全球 AMOLED 产能变化（百万平方米）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Digitimes 数据,2025 年全球晶圆代工营收预计 1990 亿美元,同比增加 25%;2026 年将受益 AI 应用扩大,同比增加 17%,突破 2300 亿美元;2030 年,全球晶圆代工将有望增加至 3900 亿美元。未来五年晶圆厂将主要扩建先进制程产能,成熟制程投资则主要来自中国政策因素驱动。

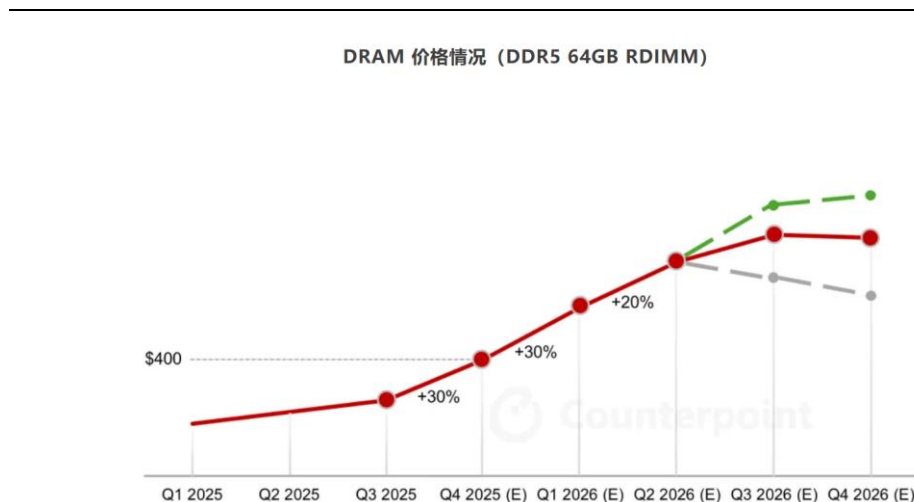
图 10: 全球晶圆代工厂商营收



资料来源: Digitimes, 国元证券研究所

据 Counterpoint 数据,今年以来内存价格已累计上涨 50%。当前现货市场价格出现倒挂:服务器和 PC 使用的 DDR5 交易价格约为每千兆位 (Gb) 1.50 美元,而用于消费电子产品的老款 DDR4 价格却高达 2.10 美元,甚至高于目前约 1.70 美元的先进 HBM3e。Counterpoint 预测,2026 年主要芯片厂商的 DRAM 产量将增长超过 20%。

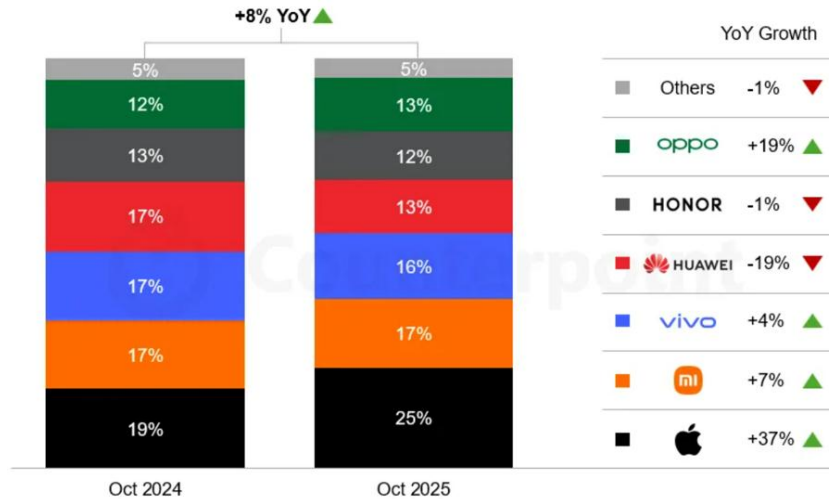
图 11: DRAM 价格情况 (美元)



资料来源: Counterpoint, 国元证券研究所

据 Counterpoint 数据, 10 月份智能手机销量在苹果 37% 的同比增长的推动下增长了 8%。

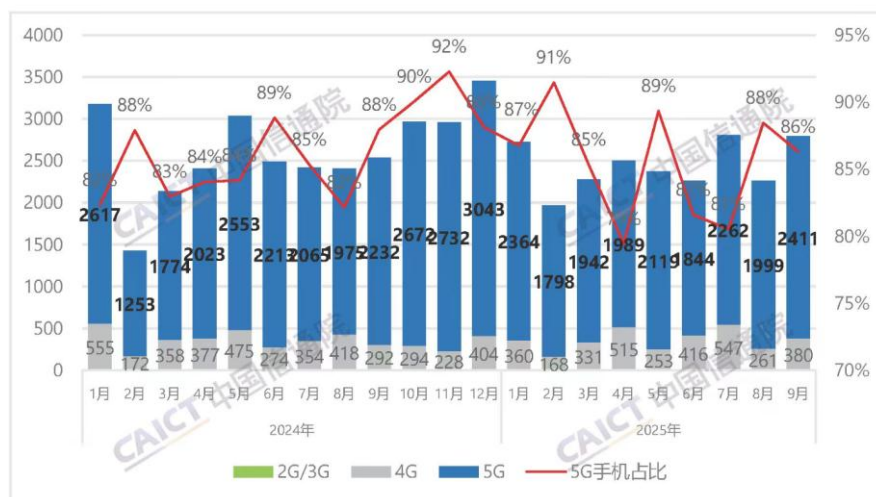
图 12: 10 月中国手机厂商市场份额



资料来源: Counterpoint, 国元证券研究所

据中国信息通信研究院数据, 9 月国内手机市场出货量为 2793.1 万部, 同比增长 10.1%。其中, 5G 手机出货量 2410.6 万部, 同比增长 8.0%, 在整体出货中的占比达 86.3%, 5G 机型仍是市场主力。

图 13: 中国手机销量情况 (万部)



资料来源: 中国信通院, 国元证券研究所

3. 重大事件

- 1) 三星有望于 2026 年底前，将 2nm 代工制程月产能扩大至 2.1 万片，较 2024 年底成长 163%。三星五大客户预计包括特斯拉的 AI 芯片、三星的 Exynos 2600、高通 Snapdragon 8s Elite Gen 5、Micro BT 与嘉楠耘智的挖矿 ASIC 芯片。
- 2) 为应对 AI 带来的强劲需求，三星计划于 2025 年底前构建 6 万片月产能，2026Q2 前新增 8 万片，2026Q4 再新增 6 万片，总计确保 20 万片 1c DRAM 产能。
- 3) 三星电子宣布将部分 NAND 闪存生产线转换为 DRAM 生产设施，以应对全球 AI 基础设施投资扩张带来的 DRAM 需求激增。三星电子计划将其位于平泽和华城的 NAND 闪存生产线部分转换为 DRAM 生产设施，以应对市场对 DRAM 的强烈需求。公司还计划将正在建设的平泽工厂 4 (P4) 打造成采用最新工艺 (1c) 的 DRAM 专用生产线，以最大化利润。
- 4) SK 海力士判断 AI 重心从训练转向推理，AI 推理主要使用通用 DRAM。SK 海力士预计在 2026 年扩大用于通用 DRAM 的 1c DRAM 产能，预计在 2025 年底前新增 2 万片的 1c DRAM 产能，于 2026 年底再增加 14 万片-17 万片。此外，SK 海力士也将同步扩产 1b DRAM，预计于 2026 年正式供货给英伟达的 HBM4，2025 年底启用的 M15x 厂，每月可投入 6 万片的 1b DRAM 产线。
- 5) DRAM 短缺导致存储厂商将生产能力集中在 HBM 和通用 DRAM 产品，但对 NAND Flash 产能产生挤压，供应量受限。2026 年的 NAND 供应量几乎售罄，部分科技客户已开始与厂商协商 2027 年供货。
- 6) 苹果 iPhone 17 系列在 2025 年 10-11 月销量大幅攀升，促使苹果向台积电追加大量 A19、A19 pro 芯片。预计两个月内增加 400 万-500 万颗芯片订单，迫使台积电需要调整产线配置，以满足苹果持续扩大的生产需求。
- 7) 近日，长鑫存储正式发布了其最新 DDR5 产品系列。此次发布的产品系列最高速率达到 8000Mbps，最高颗粒容量为 24Gb，同时推出了覆盖服务器、工作站及个人电脑全领域的七大模组产品。长鑫存储在现场展示了这些最新 DDR5 系列产品，并同步展出了最高速率 10667 Mbps、最高颗粒容量 16Gb 的最新 LPDDR5X 移动端内存。
- 8) 据报道，三星电子计划向其位于美国得克萨斯州奥斯汀的半导体晶圆厂追加约 19

亿美元投资，用于升级现有产线并引进尖端芯片制造设备。此举标志着三星持续深化其在美国本土的高端制造能力，特别是通过强化与苹果、特斯拉等科技巨头的合作，巩固自身在先进半导体领域的战略地位。据悉，此次投资的核心目标之一是提升 CMOS 图像传感器（CIS）的生产能力。

9) 11 月 22 日，谷歌在其全员大会上披露了未来 AI 基础设施的宏伟目标。据多名知情人士透露，谷歌云 AI 基础设施负责人 Amin Vahdat 明确表示，公司计划“每 6 个月将算力容量翻倍”，并在未来 4 到 5 年内实现“1000 倍能力提升”。

10) 11 月 20 日，联想集团正式披露 2025/26 财年第二财季业绩报告。财报数据显示，截至 2025 年 9 月 30 日，联想当季营收 1464 亿元人民币，同比增长 15%，创下该财季历史新高。本季财报中，联想 AI 相关业务营收在总营收中的占比已攀升至 30%，同比大幅提升 13 个百分点。

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