



苹果印度工厂增产，台积电 2nm 制程即将进入量

产

——行业周报

报告要点:

● 本周（2025.4.21-2025.4.27）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 10%，美国降息预期升温，增强市场对经济复苏的预期，叠加半导体行业需求持续回暖，带动美国半导体科技公司股价整体上涨。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 0.6%。本周国内 A 股芯片指数较为稳定，但成分股表现分化较大，瑞芯微跌幅超过 6%，兆易创新涨幅约 4%。3) 英伟达映射指数本周上涨 2.8%，半导体行业需求持续回暖叠加英伟达股价上涨，带动相关产业链标的开始回暖。博创科技和太辰光本周涨幅超过 10%，英维克跌幅接近 9%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 4.4%，受益于美国降息预期及半导体行业需求提升，本周服务器 ODM 指数持续回暖。其中，超微电脑和 Quanta 涨幅超过 15%。5) 存储芯片指数本周上涨 1.6%，本周中国并未下调美国的存储芯片关税，将提振中国国产存储芯片需求，带动大部分存储公司股价行情修复。6) 功率半导体指数本周上涨 0.5%；国元 A 股果链指数上涨 4.5%，国元港股果链指数上涨 8.8%。

● 行业数据

1) 随着 AI 应用逐步落地，各大云计算厂商加速 AI 基础设施建设，全球生成式 AI 服务器占比持续提升，预计全球生成式 AI 服务器占比从 2023 年的 19.6% 提升至 2028 年的 37.7%，提升 18.1 pct。2) 2024 年成为中国 AI 服务器爆发的一年，2024 年中国 AI 服务器市场规模增幅约 87%。预计未来 2025-2028 年中国 AI 服务器的年增幅均在 30% 左右。3) 2025 年第一季度全球个人电脑出货量同比增长 6.7%，达到 6140 万台。

● 重大事件

1) 苹果计划在今年年底将印度 iPhone 的产量提高 10%，今年至少生产 5000 万部，并规划在越南生产美国市场大部分的 Macbook 和 iPad。2) TI 发布 25Q1 财报，营收 40.7 亿美元，yoy+11%，营业利润 13.24 亿美元。3) 台积电亚利桑那州晶圆厂开始量产，但确认应收存在时间差，亏损持续扩大。台积电日本子公司和德国子公司去年亏损持续扩大，中国大陆南京厂 24 年营收近 260 亿新台币。4) 台积电 2nm 预计今年下半年进入量产，26 年底推出 A16 制程，2028 年开始使用 A14 制程。

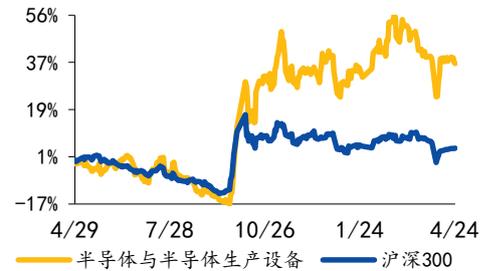
● 风险提示

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：美国加大对中算力芯片限制，定制化 ASIC 有望崛起》2025.04.21

《国元证券行业研究-电子行业周报：中国对美关税反制，国产替代加速进行》2025.04.12

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.....	7
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: 全球生成式 AI 服务器占比.....	6
图 9: 中国 AI 服务器市场规模年增幅.....	6
图 10: 全球 PC OEM 厂出货比重.....	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 7.0%，本周上涨 10%。美国降息预期升温，增强市场对经济复苏的预期，叠加半导体行业需求持续回暖，利好相关企业，带动美国半导体科技公司股价整体上涨。海外芯片指数成分股中，博通、Marvell、MPS 和 AMD 本周涨幅超过 10%，英伟达和 TSMC 涨幅接近 9%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 1.6%，本周下跌 0.6%。本周国内 A 股芯片指数较为稳定，但成分股行情走势表现差异较大。本周瑞芯微跌幅超过 6%，兆易创新涨幅接近 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 0.4%，本周上涨 2.8%。半导体行业需求持续回暖叠加英伟达股价上涨，带动相关产业链标的开始回暖。其中，博创科技和太辰光本周涨幅超过 10%，成分股表现分化较大，英维克跌幅接近 9%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 1.6%，本周续涨 4.4%。受益于美国降息预期及半导体行业需求提升，本周服务器 ODM 指数持续回暖。其中，超微电脑和 Quanta 涨幅超过 15%，Wistron 下跌 2.5%。

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 2.5%，本周上涨 1.6%。本周中国并未下调美国的存储芯片关税，将提振中国国产存储芯片需求，带动大部分存储公司股价行情修复。其中，本周香农芯创股价涨幅接近 10%，兆易创新接近 4%，北京君正股价下滑幅度较大，约为 3%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 1.2%，本周上涨 0.5%。本周功率半导体板块行情较为稳定，但成分股表现分化差异较大。其中扬杰科技涨幅接近 7%，而华润微、芯联集成、斯达半导体和新洁能均出现小幅下滑。

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

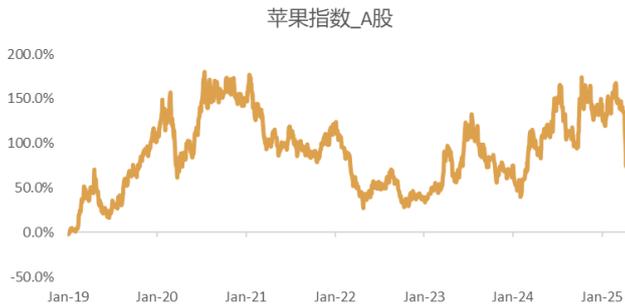


资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导体、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 果链指数上涨 4.5%，港股果链指数上涨 8.8%。

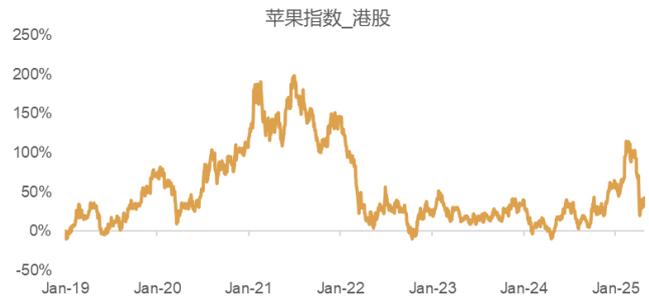
图 5：A 股果链指数



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

本周覆盖标的股价大部分出现回暖行情，主要受美国在电子和 PC 上进行关税豁免，及中国对大部分美国进口芯片进行关税下调。其中兆威机电表现强劲，本周涨幅 16.25%，主要受益于其在人形机器人方面的技术突破。强瑞技术的表现也十分亮眼，本周涨幅近 10%，主要受其持续拓展客户，切入寒武纪产业链。本周圣邦股份股价下跌幅度最高，接近 15%，主要系中国调整美国进口模拟芯片关税对国产芯片进口替代的逻辑形成冲击，但从中长期看，我国对美国模拟芯片的替代速度会持续加速，圣邦股份将有望受益。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

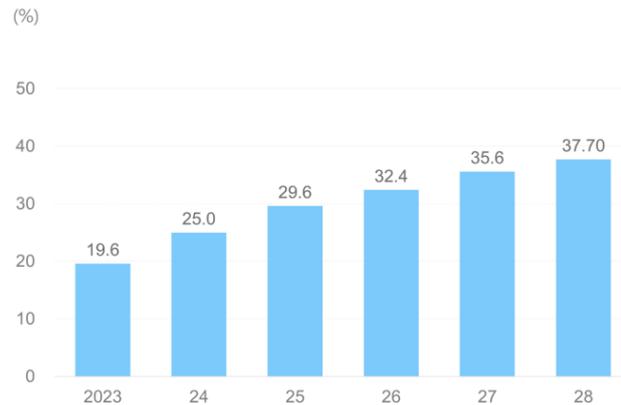
	4月18日股价（元）	4月25日股价（元）	波动
兆威机电	109.55	127.35	16.25%
强瑞技术	63.32	69.76	10.17%
安克创新	79.52	87.35	9.85%
领益智造	7.17	7.70	7.39%
世运电路	23.97	25.65	7.01%
立讯精密	29.95	31.61	5.54%
兆易创新	108.30	112.63	4.00%
深南电路	107.82	109.32	1.39%
澜起科技	73.10	73.56	0.63%
强达电路	77.45	77.32	-0.17%
韦尔股份	122.28	121.86	-0.34%
晶盛机电	28.58	27.69	-3.11%
圣邦股份	119.80	102.00	-14.86%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

据 IDC 数据，随着 AI 应用逐步落地，各大云计算厂商加速 AI 基础设施建设，全球生成式 AI 服务器占比持续提升，预计全球生成式 AI 服务器占比从 2023 年的 19.6% 提升至 2028 年的 37.7%，提升 18.1 pct。

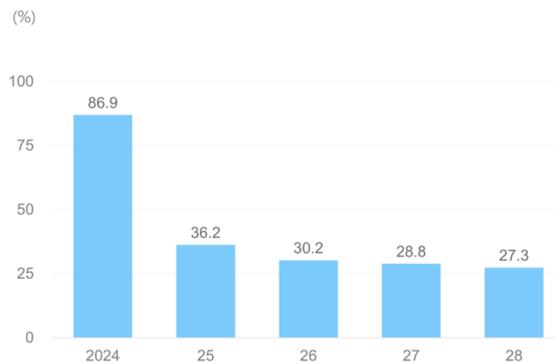
图 8：全球生成式 AI 服务器占比



资料来源：IDC, Digitimes, 国元证券研究所

从中国角度来看，2024 年成为中国 AI 服务器爆发的一年，2024 年中国 AI 服务器市场规模增幅约 87%。预计未来 2025-2028 年中国 AI 服务器的年增幅均在 30% 左右。

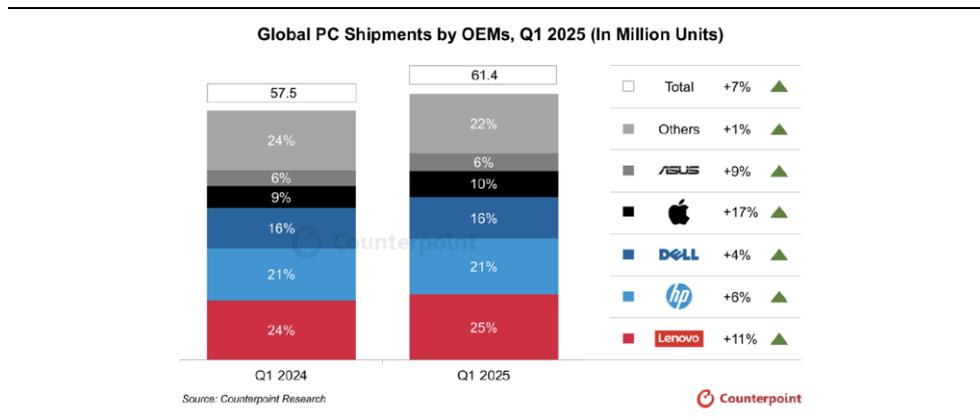
图 9：中国 AI 服务器市场规模年增幅



资料来源：IDC, Digitimes, 国元证券研究所

4 月 22 日，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，2025 年第一季度全球个人电脑出货量同比增长 6.7%，达到 6140 万台。

图 10: 全球 PC OEM 厂出货比重



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

IDC 报告显示, 2025 年第一季度, 苹果在中国市场的出货量较去年同期下滑 9% 至 980 万支, 市场占有率为 13.7%, 较上一季度的 17.4% 有所下滑。

3. 重大事件

1) 4 月 23 日, 据彭博社报道, 苹果公司新任 Siri 工程主管迈克·罗克韦尔(Mike Rockwell)正在重组负责开发 Siri 的管理团队, 用其此前在 Vision Pro 软件部门的得力干将取代 Siri 的大部分领导层, 同时重组与语音、理解、性能和用户体验相关的团队。

2) 据报道, 熟悉苹果链人士透露, 苹果公司计划在今年年底前把 iPhone 在印度的产量提高约 10%, 预计今年将在印度生产至少 5000 万部 iPhone, 并努力在印度生产其即将销往美国的大多数 iPhone 机型, 持续扩大印度布局, 并强化与鸿海、塔塔集团的合作。此外, 苹果还告知供应商, 美国市场的大部分 MacBook 和 iPad 需要在越南生产。

3) 4 月 23 日, 和辉光电正式向香港联交所递交主板上市申请, 中金公司担任独家保荐人。该公司此前已于 2021 年 5 月登陆上交所科创板, 截至 2025 年 4 月 23 日 A 股市值约 292 亿元。和辉光电成立于 2012 年, 是全球领先的 AMOLED 半导体显示面板制造商, 专注于智能穿戴、智能手机、车载显示等领域的研发与生产。客户涵盖荣耀、传音等消费电子品牌及国内两大头部车企, 并已向欧洲某知名飞机制造商供货。

4) 诺基亚 2025 年第一季度可比营业利润降至 1.56 亿欧元 (1.769 亿美元)，比伦敦证券交易所调查的分析师平均预测的 2.4383 亿欧元低 36%。4 月 24 日，诺基亚在一份声明中表示，美国总统特朗普政府实施的关税将对公司第二季度的营业利润造成 2000 万欧元 (约合 2270 万美元) 至 3000 万欧元的影响。爱立信上周表示，预计关税将对其网络业务产生约一个百分点的负面影响。

5) 4 月 23 日，TI 公布了 2025 年第一季度财务业绩，第一季度营收 40.7 亿美元，同比增长 11%，环比增长 2%，营业利润为 13.24 亿美元，净利润为 11.8 亿美元，摊薄后每股收益 1.28 美元，运营产生的现金流为 8.49 亿美元。TI 总裁兼首席执行官 Haviv Ilan 表示：除个人电子产品的季节性下滑外，公司所有市场均实现了环比增长。

6) 4 月 23 日，联电财务长刘启东在回应美国加征关税影响时表示，联电当前订单动能没有受到影响，联电除了在中国台湾之外，在日本、新加坡及中国大陆等地都设有厂区，加上客户群丰富，后续又有与英特尔合作的 12nm 制程开发案，代表后续又有美国生产基地加入运营行列，公司将能有效应对未来运营变化。

7) 4 月 21 日，vivo X200 Ultra 在 vivo 发布会上亮相，其搭载蔡司三大定焦大师镜头，85mm 蔡司 APO 超级长焦镜头使用业界首创的超光棱镜 (power prism)，该产品由 vivo 自研架构，vivo 和瑞声科技联合共研，依托 WLG 技术一体成型，大幅提升光学性能和远摄能力，突破传统棱镜技术的局限。

8) 台积电在其 2025 年北美技术研讨会上透露，计划于 2028 年开始使用其 A14 制程技术生产芯片，该技术将超越其现有的最先进的 3nm 制程和今年晚些时候即将推出的 2nm 技术。台积电还计划在 2026 年底推出 A16 芯片制程。台积电 2nm 制程预计今年下半年进入量产，N2 (2nm 级) 芯片是其首个依赖环栅 (GAA) 纳米片晶体管的生产技术，AMD 公开下单讯息，大客户苹果一般预期将采用，市场最新传出英特尔也已加入台积电 2nm 制程首批客户行列，这三大客户的产品正在台积电新竹厂区准备试产，以利后续调整良率。

9) 当地时间 4 月 23 日，外媒报道称，在特朗普发出严厉报复警告之后，欧盟对苹果和 Meta 因违反针对大型科技企业的反垄断新规总计罚款 7 亿欧元。其中，欧盟监管机构根据《数字市场法》对苹果公司处以 5 亿欧元罚款，对 Meta 罚款 2 亿欧元。苹果已经表示将就此提出上诉，认为欧盟委员会的要求不利于保护用户隐私和安全，迫使苹果免费交出技术。Meta 表示可能会上诉，认为欧盟委员会强迫 Meta 改变商业模式，“实际上是对 Meta 征收了数十亿美元的关税，同时要求我们提供劣质服务。”

10) 4月23日,传音控股披露2024年年度报告,公司实现营业收入687.15亿元,同比增长10.31%;归母净利润55.49亿元,同比增长0.22%。2024年,传音控股手机整体出货量约2.01亿部,公司主要产品为TECNO、itel和Infinix三大品牌手机,包括功能机和智能机,销售区域集中在非洲、南亚、东南亚、中东和拉美等全球新兴市场国家。根据IDC数据统计,该公司在全球手机市场占有率14.0%,在全球手机品牌厂商中排名第三,其中智能机在全球智能机市场占有率8.7%,排名第四。

11) 4月21日歌尔股份发布2025年第一季度财报。公司实现营业收入163.05亿元,归母净利润4.69亿元,同比大幅增长23.53%,基本每股收益0.14元,同比增长27.27%。公司一季度研发投入达10.96亿元,同比增长32.83%;声学技术领域,公司推出全新DPS-F系列和大音-F扬声器,专为折叠屏手机优化设计;XR及光学技术领域,公司在2025年CES上展示多款VR/AR及AI眼镜参考设计;智能穿戴领域,公司推出新一代智能交互指环Comma系列,集成健康监测与多模态交互功能。

12) 台积电公布最新2024年报,尽管亚利桑那州第一座晶圆厂已开始量产,因量产到出货认列营收有时间落差,子公司TSMC Arizona Corporation去年亏损扩大,从2023年的109.25亿元新台币,扩大至2024年的142.98亿元新台币。台积电旗下日本子公司JASM与德国子公司ESMC去年度亏损也同步扩大,分别从29.66亿元新台币、0.18亿元新台币,增加至43.76亿元新台币、5.57亿元新台币。中国大陆的南京厂去年大赚近260亿元新台币。

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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。

免责条款

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

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
邮编：230000

上海

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
邮编：200135

北京

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：100027