



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 06 月 02 日

推荐|维持

英伟达 FY26Q1 业绩超预期，2025 迎来 AI PC 爆

发

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.5.26-2025.6.1)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 3.0%，全球贸易紧张局势出现缓和迹象，欧美将加快贸易谈判进程，海外芯片行情有所回暖。英伟达发布最新业绩报告，数据中心实现强劲增长，同比增加 73%，数据中心销售额增长缓解了市场对于供应链问题和贸易限制带来的部分担忧。2) 国内 AI 芯片指数本周续跌 2.6%。国内芯片公司股价持续调整，成分股均出现下滑。3) 英伟达映射指数本周上涨 2.3%，英伟达一季度营收高于市场预期，同时，数据中心业务实现较大幅度增长，部分市场担忧得到缓解，带动英伟达供应链开始回暖。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 2.0%，受英伟达数据中心销售额实现较大涨幅，供应链问题有所缓解，服务器出货预期增强。5) 存储芯片指数本周续跌 2.5%，本周国内存储芯片指数出现较大幅度下滑，成分股股价均呈下滑趋势。6) 功率半导体指数本周较为稳定；A 股果链指数下跌 0.7%，港股果链指数下跌 4.7%。

● 行业数据

1) 三星电子 2025Q1 OLED 电视在北美市场出货量和销量均位居榜首，25Q1，三星电子占据北美 OLED 电视市场销量的 50.3%，数量占据 45.2%，同比增加 14.3 pct。2) 2025Q1，欧洲（不含俄罗斯）智能手机出货量同比下降 2%，至 3240 万部，主要受入门级设备需求疲软的影响。三星以 1220 万部的出货量稳居欧洲市场第一，同比小幅增长。苹果排名第二，出货量同比大增 10%至 800 万部。3) 2025Q1，美国智能手机市场出货量同比增长 9%，增长主要得益于厂商采取了多种措施，以规避潜在的关税相关影响。4) 2025Q1，非洲智能手机市场出货量同比增长 6%，达到 1940 万部。

● 重大事件

1) 英伟达 FY2026Q1 营收超出预期达到 441 亿美元，同比增长 69%，净利润为 199 亿美元，同比增长 26%。数据中心业务同样超出预期，销售额同比增长 73%至 391 亿美元，占总营收的 88%。2) 华硕表示，2025 年 AI PC 将占整个 PC 市场的 20%~30%份额，到 2026 年将超过 50%。3) 联电与英特尔合作开发的 12nm 制程将在 2027 年量产。

● 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：美国计划征收非美国产 iPhone 关税，苹果智能眼镜预计 26 年发布》2025.05.26

《国元证券行业研究-电子行业周报：台积电亚利桑那州厂新获 AMD 订单，国内主要晶圆厂 25Q2 业绩展望谨慎》2025.05.12

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.....	5
3.重大事件.....	7
4.风险提示.....	8

图表目录

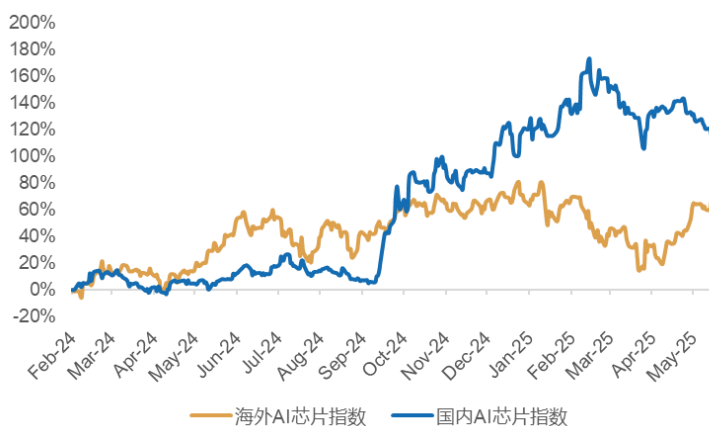
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：欧洲（不含俄罗斯）智能手机出货量	6
图 9：美国智能手机厂商市场份额	6
图 10：非洲智能手机出货量	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数下跌 2.41%，本周上涨 2.96%。全球贸易紧张局势出现缓和迹象，欧美将加快贸易谈判进程，海外芯片行情有所回暖。本周英伟达和博通股价出现较大涨幅，英伟达发布最新业绩报告，其数据中心实现强劲增长，同比增加 73%，主要由于 Blackwell 平台加速推进，同时服务器机架供应将在下半年逐步缓解，缓解市场对于供应链问题和贸易限制带来的部分担忧。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 2.5%，本周续跌 2.6%。国内芯片公司股价持续调整，成分股均出现下滑。其中寒武纪股价下滑超过 8%，仅有恒玄科技股价上涨，涨幅为 3.3%。

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 2.4%，本周上涨 2.3%。英伟达一季度营收高于市场预期，同时，数据中心业务实现较大幅度增长，部分市场担忧得到缓解，带动英伟达供应链开始回暖。其中，胜宏科技涨幅超过 14%，景旺电子上涨 9%，但兆龙互连和麦格米特出现较大幅度下滑，下滑幅度超过 3%。

服务器 ODM 指数：上周指数下跌 4.3%，本周上涨 2.0%。受英伟达数据中心销售额实现较大涨幅，供应链问题有所缓解，服务器出货预期增强。本周服务器 ODM 指数成分股中，Wiiwynn 和技嘉出现较大涨幅，分别达到 6.1%和 7.8%，但超微电脑和 Quanta 出现小幅下滑。

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 4.5%，本周续跌 2.5%。本周国内存储芯片指数出现较大幅度下滑，成分股股价整体呈下滑趋势。其中，联芸科技、德明利和东芯股份下滑幅度约为 5%，而恒烁股份涨幅超过 7%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 0.2%，本周续跌 0.2%。本周功率半导体板块行情较为稳定，但成分股表现分化较大。其中富乐德下跌近 10%，而华润微涨幅近 3.3%。

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

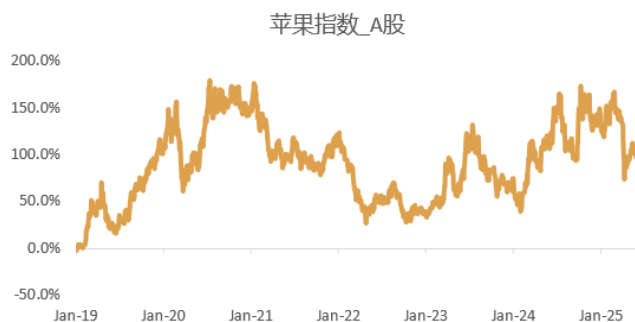


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 果链指数下跌 0.7%，港股果链指数下跌 4.7%。

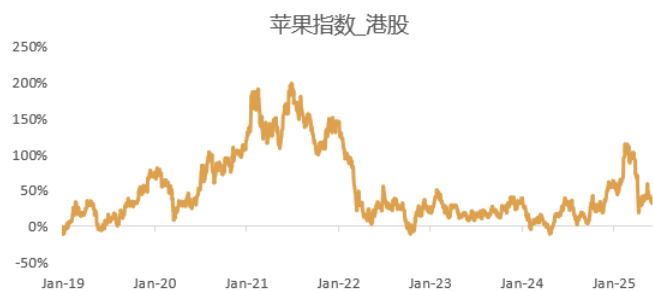
图 5：A 股果链指数



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表现不佳。仅有深南电路、世运电路和澜起科技股价上涨，最高幅度为深南电路的 2.3%。本周覆盖标的中有 10 家股价出现下滑，最大幅度为兆威机电的 7.5%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	5月23日股价（元）	5月30日股价（元）	波动
深南电路	82.37	84.26	2.30%
世运电路	26.00	26.22	0.85%
澜起科技	76.21	76.32	0.15%
领益智造	8.10	8.06	-0.49%
圣邦股份	92.88	92.22	-0.71%
强达电路	78.74	77.40	-1.70%
安克创新	104.24	102.00	-2.15%
兆易创新	115.40	112.30	-2.69%
晶盛机电	27.72	26.96	-2.73%
立讯精密	31.30	30.40	-2.88%
韦尔股份	130.19	124.60	-4.29%
强瑞技术	48.39	45.01	-6.98%
兆威机电	111.45	103.06	-7.53%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

据 Omdia 报告，三星电子 2025Q1 OLED 电视在北美市场出货量和销量均位居榜首。第一季度，三星电子占据北美 OLED 电视市场销量的 50.3%，数量占据 45.2%。与去年同期相比，销量市场份额增加了 14.3%，数量市场份额增加了 12.5%。此前一直稳坐北美第一宝座的 LG 电子，2025Q1 销售额份额为 34.5%，数量份额为 42.0%。

Canalys 在报告中指出，2025 年第一季度，欧洲（不含俄罗斯）智能手机出货量同比下降 2%，至 3240 万部，主要受入门级设备需求疲软的影响。三星以 1220 万部的出货量稳居欧洲市场第一，同比小幅增长。其 Galaxy S 系列出货量创下新高，带动三星在欧洲实现历史最高的季度平均销售价格（ASP）。苹果排名第二，出货量同比大增 10%至 800 万部，主要受终端需求强劲及 iPhone 16e 上市初期渠道备货的推动。小米连续第 20 个季度稳居欧洲前三。摩托罗拉和谷歌分列第四与第五。其中，谷歌首次进入欧洲智能手机市场的季度前五排名。

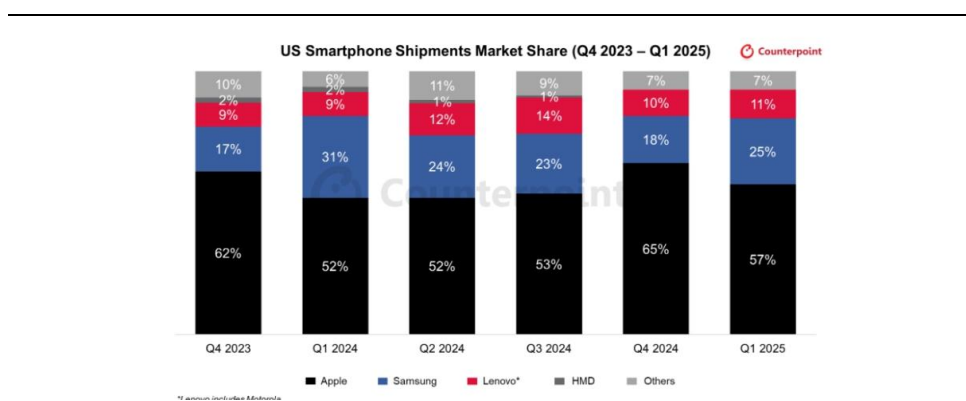
图 8：欧洲（不含俄罗斯）智能手机出货量

厂商	2025 年 第一季度 出货量 (百万部)	2025 年 第一季度 市场份额	2024 年 第一季度 出货量 (百万部)	2024 年 第一季度 市场份额	年增 长率
三星	12.2	38%	12.1	37%	0%
苹果	8.0	25%	7.3	22%	10%
小米	5.3	16%	5.4	16%	-2%
摩托罗拉	1.7	5%	2.1	6%	-19%
谷歌	0.9	3%	0.6	2%	43%
其他	4.4	13%	5.6	17%	-22%
合计	32.4	100%	33.1	100%	-2%

资料来源：Canalys，集微咨询，国元证券研究所

据 Counterpoint Research 发布的最新报告，2025 年第一季度，美国智能手机市场出货量同比增长 9%。增长主要得益于厂商采取了多种措施，以规避潜在的关税相关影响。其中，苹果凭借 iPhone 16e 的热销以及 4 月份之前的提前发货，市场份额达到 57%，创下其在第一季度的历史最高记录。三星则因 Galaxy S25 系列出货量同比下滑以及苹果的出货量增加，份额从去年同期的 31%下滑至 25%。

图 9：美国智能手机厂商市场份额



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

据 Canalys 数据，2025 年第一季度，非洲智能手机市场出货量同比增长 6%，

达到 1940 万部。2025 年第一季度，传音出货量同比下滑 5%；三星在南非和埃及表现强劲，占据 21% 的市场份额；小米实现了 32% 的增长，主要得益于在埃及和尼日利亚的优异表现，以及 Redmi 14C 和 A 系列产品的强劲销量；OPPO 通过本地组装试点项目和围绕 A 系列及 Reno 系列的全渠道推广，同比增长 17%；荣耀则实现了惊人的 283% 增长，得益于其高端 Magic 系列产品以及与 MTN 和 Vodacom 合作的 5G 捆绑销售方案。

图 10：非洲智能手机出货量

厂商	2025 年 第一季度 出货量 (百万部)	2025 年 第一季度 市场份额	2024 年 第一季度 出货量 (百万部)	2024 年 第一季度 市场份额	年增 长率
传音	9.0	47%	9.5	52%	-5%
三星	4.0	21%	3.8	21%	7%
小米	2.6	13%	1.9	11%	32%
OPPO	0.7	3%	0.6	3%	17%
荣耀	0.7	3%	0.2	1%	283%
其他	2.4	13%	2.3	12%	7%
合计	19.4	100%	18.2	100%	6%

资料来源：Canalys，集微咨询，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 据彭博社消息，苹果正计划对其操作系统名称进行迄今为止最重大的一次变革。知情人士透露，下一代苹果操作系统将以年份命名，而不是版本号。这也意味着当前 iOS 18 将命名为 iOS 26，其他系统也将保持一致的命名方式，如 iPadOS 26、macOS 26、watchOS 26、tvOS 26 和 visionOS 26。另据此前报道，苹果将为 iOS 带来一套新的设计语言，名为 Solarium，意为阳光房。

2) 根据 IDC 5 月 29 日发布的最新预测，2025 年全球智能手机出货成长预估将大幅下修，自先前预估的 2.6% 下调至仅 0.6%。IDC 指出，关税政策引发的经济不确定性与消费者支出缩手，是本次预测下修的主因。这一修正对包括苹果等主要手机制造商构成压力。

3) 5 月 28 日，荣耀正式发布旗下数字系列新品——荣耀 400 系列。荣耀数字系列定位中高端，价位在 2000-4000 元区间，面向年轻群体；荣耀 400 系列以 6.55 英寸、7.8mm 轻薄机身，搭载 7200mAh 青海湖超大电池，荣耀 400 全球首发搭载高通骁龙芯片 7Gen4，荣耀 400 Pro 搭载第三代骁龙 8 满血芯片。

4) 5月27日,小米发布一季度报告。2025年第一季度,小米集团总收入为1113亿元,创历史新高,同比增长47.4%;经调整净利润为107亿元,创历史新高,同比增长64.5%。业务分部来看,2025年第一季度,小米集团的全球智能手机出货量达到41.8百万台,同比增长3.0%,持续7个季度实现同比增长,手机×AIoT业务收入为人民币927亿元,同比增长22.8%,智能电动汽车及AI等创新业务收入为186亿元。

5) 惠普(HP)计划提高部分产品价格,并加速将更多生产线从中国迁出,以应对不断上升的关税压力。Lores透露,惠普已经增加了在越南、泰国、印度、墨西哥和美国的产量,并预计到6月底,几乎所有供应北美市场的产品都将在中国以外生产。

6) 华硕联席CEO许先越表示,今年人工智能个人电脑(AIPC)将占整个PC市场的20%~30%份额,到2026年将超过50%。

7) 5月29日,谷歌开始在印度直接在线销售其热门硬件设备,包括Pixel手机、手表和耳机,此前预计将在印度开设首批实体店。该公司目前通过授权零售商和沃尔玛支持的电子商务平台Flipkart在印度销售产品。

8) 5月29日,英伟达发布2026财年第一季度财报。营收再次超出预期,达到441亿美元,同比增长69%,市场预期为432.9亿美元。净利润为199亿美元(非通用会计准则),同比增长26%,环比下降15%。最受关注的数据中心业务同样超出预期,销售额同比增长73%至391亿美元,占总营收的88%。

9) 5月28日,晶圆代工厂联电(UMC)举行年度股东大会,联电首席财务官刘启东表示,公司与英特尔(Intel)合作开发的12nm制程是联电当前最重要的发展计划之一,预计该项目将在2027年实现量产。

10) 5月27日,美光科技宣布, Motorola 最新功能强大的翻盖手机 Motorola Razr 60 Ultra 采用美光高性能、高能效的 LPDDR5X 内存以及先进的 UFS 4.0 解决方案。该款智能手机搭载 Motorola 基于大型语言模型的 AI 功能 Moto AI, 美光的 LPDDR5X 和 UFS 解决方案为其提供了所需的容量、能效、速率和性能。

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