

三星即将进入 1c 量产阶段，国产 GPU 公司沐曦集成准备科创板上市

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.6.30-2025.7.6）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 1.3%，本周海外芯片指数涨幅相对较小，MPS 涨幅约 3%，台积电和博通涨幅超过 2%，英伟达上涨 1%。Marvell 和 AMD 股价出现下滑。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 2.8%。本周国内 A 股芯片指数大部分成分股股价均出现下滑，寒武纪和恒玄科技跌幅超过 6%，兆易创新接近 6%，仅有澜起科技出现小幅上涨，涨幅 1.8%。3) 英伟达映射指数本周上涨 9.3%，景旺电子涨幅超过 20%，工业富联、胜宏科技和沪电股份涨幅超过 10%，而长芯博创、兆龙互连、麦格米特、英维克和太辰光出现小幅下滑。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 0.7%，成分股表现分化较大，鸿海精密、Wiwynn 和技嘉下滑约 2%，Quanta 涨幅超过 10%。5) 存储芯片指数本周下跌 2.8%，兆易创新跌幅接近 6%，恒烁股份跌幅超过 4%，北京君正跌幅超过 3%，仅有联芸科技、太极实业、香农芯创和东芯股份出现小幅上涨。6) 功率半导体指数本周下跌 0.3%；A 股果链指数上涨 8.2%，港股果链指数上涨 1.5%。

● 行业数据

1) 预计 2025 年全球 TWS 市场销量将同比增长 3%。2) 中国电源厂商利用产业和技术优势，积极优化产品结构。2024 年，中国各电源厂商毛利率均出现不同程度的提升，其中 DELTA 电源毛利率提升 3.2 pct。3) 中美 Robotaxi 厂商在全球开始局部自动驾驶产业。百度 Apollo、文远知行和小马智行将在瑞士、卢森堡、迪拜、阿布扎比和沙特阿拉伯等地布局，而美国自动驾驶公司 Waymo 将在东京布局。

● 重大事件

1) 特朗普政府已取消部分对华芯片设计软件出口许可要求。2) 国产 GPU 芯片公司沐曦集成电路准备在科创板上市，拟募集资金 39 亿元。3) 华为 Pura 80 系列将于 8 月上线“AI 超级智能体”。4) 三星电子正式批准了其第六代 10nm 级 DRAM 内存工艺——1c 纳米的生产准备，即将进入量产阶段。

● 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：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》2025.06.30

《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

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: 不同品牌 TWS 产品变动.....	6
图 9: 中国电源厂商毛利率变化.....	6
图 10: 中美 Robotaxi 厂商全球布局.....	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 9.2%，本周续涨 1.3%。相较上周的较大上涨，本周海外芯片指数涨幅相对较小。其中，本周 MPS 涨幅约 3%，台积电和博通涨幅超过 2%，英伟达上涨 1%。Marvell 和 AMD 股价出现下滑，下滑幅度分别为 2.6%和 4.1%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 5.3%，本周下跌 2.8%。本周国内 A 股芯片指数大部分成分股股价均出现下滑，其中，寒武纪和恒玄科技跌幅超过 6%，兆易创新接近 6%，仅有澜起科技出现小幅上涨，涨幅 1.8%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



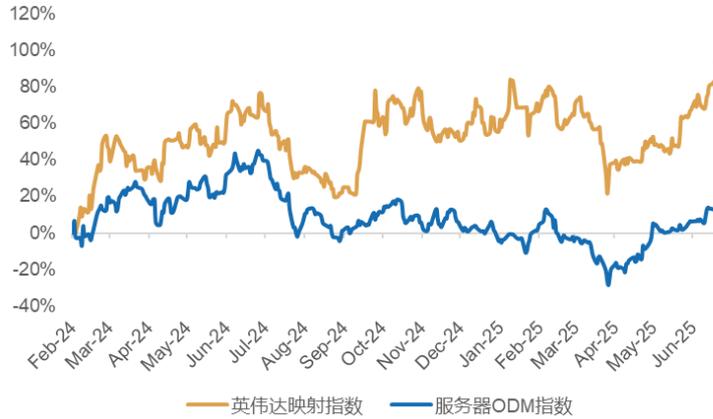
资料来源：Wind, 国元证券研究所

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 5.9%，本周续涨 9.3%。云计算厂商持续扩大资本开支，带动对算力芯片需求持续发酵，也提升英伟达的业绩预期。其中，本周景旺电子涨幅超过 20%，工业富联、胜宏科技和沪电股份涨幅超过 10%，而长芯博创、兆龙互连、麦格米特、英维克和太辰光出现小幅下滑。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 5.7%，本周下跌 0.7%。本周服务器 ODM 指数出现小幅下滑，成分股表现分化较大，其中鸿海精密、Wiwynn 和技嘉下滑约 2%，Quanta 涨幅超过 10%，但市值体量相对较小。

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 4.8%，本周下跌 2.8%。国内存储芯片指数在上两周持续上涨后，本周迎来一定程度的调整。其中，兆易创新跌幅接近 6%，恒烁股份跌幅超过 4%，北京君正跌幅超过 3%，仅有联芸科技、太极实业、香农芯创和东芯股份出现小幅上涨。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 4.0%，本周下跌 0.3%。本周国内功率半导体指数相对较稳定。其中，仅有华润微和富乐德上涨约 2%，其他成分股均出现小幅度下滑。

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

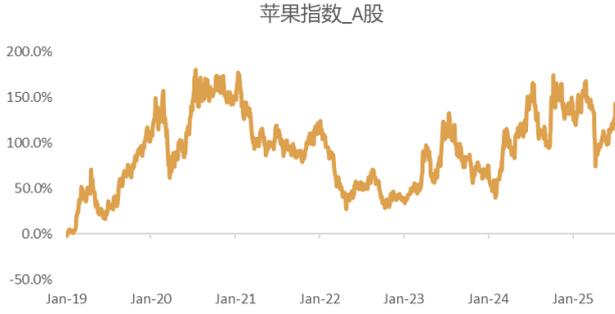


资料来源：Wind，国元证券研究所

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、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股果链指数上涨 8.2%，港股果链指数上涨 1.5%。

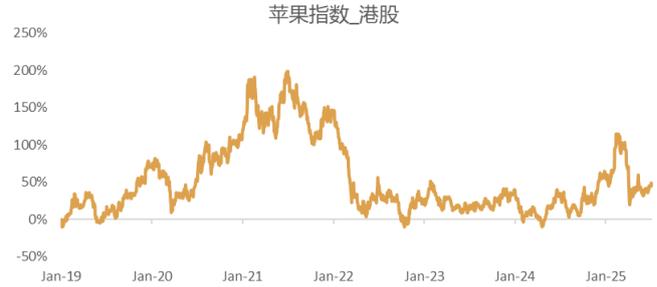
图 5: A 股果链指数



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, 深南电路和领益智造领涨, 涨幅均在 7% 以上, 其次为立讯精密和安克创新涨幅超过 4%, 澜起科技、强达电路和晶盛机电均出现小幅度的上涨。强瑞技术和兆易创新下跌幅度较大, 跌幅在 5% 以上, 其次为圣邦股份、兆威机电和豪威集团, 跌幅在 3%-4%。

图 7: 覆盖标的本周涨跌幅

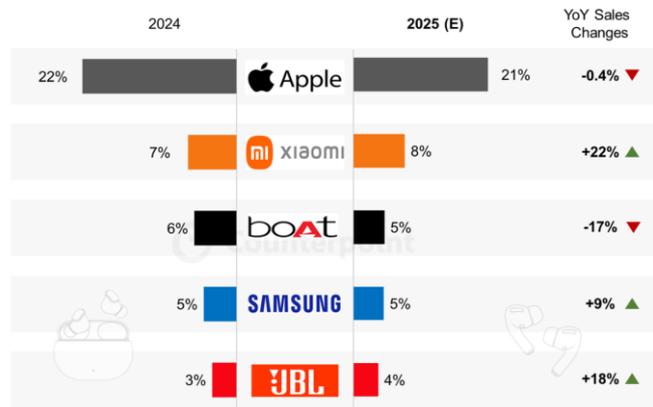
	6月29日股价 (元)	7月4日股价 (元)	波动
领益智造	8.51	9.20	8.11%
深南电路	107.95	115.90	7.36%
安克创新	110.22	115.15	4.47%
立讯精密	33.87	35.29	4.19%
澜起科技	80.15	81.62	1.83%
强达电路	89.52	90.01	0.55%
晶盛机电	26.95	26.95	0.00%
世运电路	30.10	29.92	-0.60%
豪威集团	127.72	124.00	-2.91%
兆威机电	106.74	103.00	-3.50%
圣邦股份	72.66	69.40	-4.49%
强瑞技术	50.84	48.16	-5.27%
兆易创新	125.98	118.85	-5.66%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2. 行业数据

7月2日, 市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出, 预计 2025 年全球 TWS 市场销量将同比增长 3%。

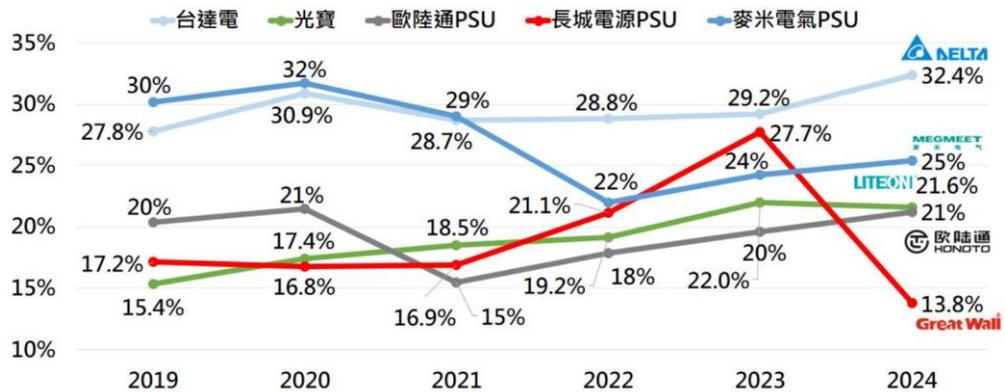
图 8: 不同品牌 TWS 产品变动



资料来源: Counterpoint Research, eet-china, 国元证券研究所

中国电源厂商利用产业和技术优势,积极优化产品结构。从中国各电源厂商毛利率来看,2024 年均出现不同程度的提升,其中 DELTA 电源毛利率从 2023 年的 29.2% 提升至 2024 年的 32.4%,提升 3.2 pct。

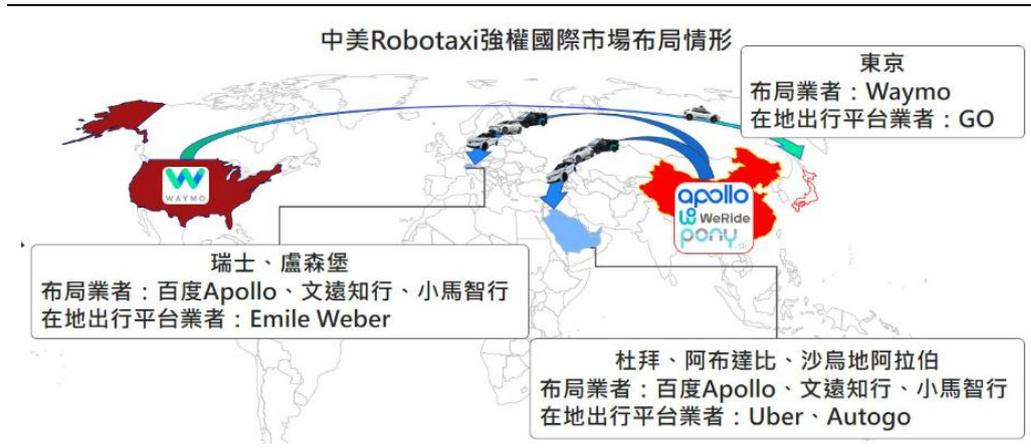
图 9: 中国电源厂商毛利率变化



资料来源: Digitimes, 国元证券研究所

中美 Robotaxi 厂商在全球开始局部自动驾驶产业。百度、Apollo、文远知行、小马智行及 Waymo 共四家中美自动驾驶出租车在 2024Q2 陆续实现量产,并持续在全球各地布局。百度 Apollo、文远知行和小马智行将在瑞士、卢森堡、迪拜、阿布扎比和沙特阿拉伯等地布局,而美国自动驾驶公司 Waymo 将在东京布局。

图 10：中美 Robotaxi 厂商全球布局



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

3. 重大事件

- 1) 环球时报援引彭博社 3 日报道，特朗普政府已取消部分对华芯片设计软件出口许可要求。另据《南华早报》援引西门子、新思科技 (Synopsys) 和楷登电子 (Cadence) 公司发布的声明称，美国政府已于本周四取消对中国部分芯片设计软件的出口管制措施。三家全球领先的电子设计自动化 (EDA) 软件开发商均表示，未来其相关产品出口至中国将无需获得特别批准。
- 2) 6 月 30 日，国产 GPU 芯片公司沐曦集成电路 (上海) 股份有限公司 (简称：“沐曦”) 今日递交招股书，准备在科创板上市。公司 IPO 拟募资 39 亿元。招股书显示，2022 年、2023 年、2024 年，沐曦年营收分别为 42.6 万元、5302 万元和 7.4 亿元，净亏损 7.8 亿元、8.7 亿元和 14.1 亿元。
- 3) 华为常务董事、终端 BG 董事长余承东近日透露，华为 Pura 80 系列将于 8 月上线“AI 超级智能体”。该功能将大幅提升设备的智能交互与自主学习能力，进一步推动人工智能在消费电子领域的应用。此举标志着华为在 AI 技术融合方面迈出关键一步。
- 4) 据韩国媒体报道，7 月 1 日，三星电子在当地时间下午正式批准了其第六代 10nm 级 DRAM 内存工艺——1c 纳米的生产准备。这一决定意味着三星已全面完成 1c 纳米内存技术的研发，即将迈入量产阶段。
- 5) 7 月 2 日晚，全球领先的 AI 终端生态公司荣耀 (HONOR) 在深圳举办新品发布会，荣耀 Magic V5 亮相。这也是荣耀转型 AI 终端生态公司的首款旗舰产品。
- 6) 折叠 iPhone 已于 6 月进入 P1 (Prototype 1) 原型开发阶段，后续会有 P2 和 P3 阶段，每个原型阶段通常持续大约两个月。预计 2025 年底走完 Prototype 的开发流程，2026 年下半年有望上市。IT 之家消息，报道称苹果公司为扩展 visionOS 内容生态，推出了全新的 Apple Projected Media Profile (APMP) 文件。

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