



苹果发布三季度财报，公司将加大 AI 领域支出

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.7.28-2025.8.1）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 0.6%。其中 MPS 上涨 10%，AMD 上涨 3%，英伟达和 Marvell 小幅上涨，台积电下跌 4%。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 2.3%。其中，仅有寒武纪、翱捷科技和通富微电上涨，涨幅在 2%-3%，中芯国际和恒玄科技跌幅超 5%，海光信息、澜起科技、瑞芯微和兆易创新跌幅在 2% 以上。3) 英伟达映射指数本周上涨 14.1%。其中，英维克上涨近 30%，胜宏科技涨幅近 23%，工业富联上涨 15%，江海股份和麦格米特上涨近 10%，兆龙互连、景旺电子、沪电股份和太辰光涨幅在 5% 以上，仅有沃尔核材下跌近 2%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 2.9%，其中，Wiwynn 上涨近 7%，超微和 Wistron 涨幅在 4%-5%，技嘉和 Quanta 分别下滑 5% 和 17%。5) 存储芯片指数本周上涨 1.4%，其中，东芯股份受其参股公司励算科技推出 GPU 芯片 7G100 系列和显卡产品 Lisuan eXtreme，股价上涨 54%，联芸科技、恒烁股份、江波龙、德明利和普冉股份股价小幅上涨，兆易创新、北京君正和聚辰股份下滑在 3% 以上，佰维存储、太极实业和香农芯创小幅下滑。6) 功率半导体指数本周下跌 1.7%；A 股果链指数上涨 7.3%，港股果链指数下跌 4.9%。

● 行业数据

1) 25Q2 受美国关税豁免，预计全球笔电出货量达到 4709 万台，环比增加 11.8%，预计 25Q3 出货量达到 4560 万台，同比下滑 3.2%。2) 预计 25Q2 全球服务器出货量 375 万台，同比增加 8.3%，25Q3 出货量约 379 万台，同比下滑 2.2%。3) 由于贸易摩擦风险影响，在中国组装的美国智能手机出货量占比从 2024Q2 的 61% 下降到 2025Q2 的 25%。“印度制造”智能手机的总量同比增长了 240%，目前占美国进口智能手机总量的 44%，而 2024Q2 印度智能手机出货量仅占 13%。

● 重大事件

1) 三星 25Q2 营收同比增加 0.67%，归母净利润同比下滑 48.83%。2) 苹果 25Q2 营收同比增加 10%，净利润同比增加 9%。3) 微软 25Q2 营收同比增加 18%，净利润同比增加 24%。4) 阿里巴巴发布首款自研 AI 眼镜。

● 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：小马智行在三城开启自动驾驶公开道路测试，特斯拉 25Q2 业绩下滑》2025.07.28

《国元证券行业研究-电子行业周报：美国批准 H20 和 MI308 对中出售，台积电 25 年营收增长区间上调至 30%》2025.07.21

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: 覆盖标的本周涨跌幅.....	5
图 6: 全球笔电出货量及出货预期 (千台).....	5
图 7: 全球服务器出货量及出货预期 (千台).....	6
图 8: 印度智能手机分品牌市场份额.....	6
图 9: 美国智能手机出货量 (百万台).....	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 1.4%，本周下跌 0.6%。本周海外芯片指数成分股表现分化较大，其中，MPS 上涨 10%，AMD 上涨 3%，英伟达和 Marvell 小幅上涨，台积电下跌 4%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 7.5%，本周下跌 2.3%。其中，仅有寒武纪、翱捷科技和通富微电上涨，涨幅在 2%-3%，中芯国际和恒玄科技跌幅超 5%，海光信息、澜起科技、瑞芯微和兆易创新跌幅在 2% 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 14.1%。本周英伟达映射指数迎来较大涨幅，其中，英维克上涨近 30%，胜宏科技涨幅近 23%，工业富联上涨 15%，江海股份和麦格米特上涨近 10%，兆龙互连、景旺电子、沪电股份和太辰光涨幅在 5% 以上，仅有沃尔核材下跌近 2%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 3.1%，本周续涨 2.9%。本周服务器 ODM 指数成分股表现分化较大。其中，Wiwynn 上涨近 7%，超微和 Wistron 涨幅在 4%-5%，技嘉和 Quanta 分别下滑 5% 和 17%。

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 3.7%，本周续涨 1.4%。本周国内存储芯片指数相对平稳，但成分股表现分化较大。其中，东芯股份受其参股公司励算科技推出 GPU 芯片 7G100 系列和显卡产品 Lisuan eXtreme，股价上涨 54%，联芸科技、恒烁股份、江波龙、德明利和普冉股份股价小幅上涨，兆易创新、北京君正和聚辰股份下滑在 3% 以上，佰维存储、太极实业和香农芯创小幅下滑。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 3.8%，本周下跌 1.7%。其中，仅有新洁能小幅上涨，富乐德下滑近 4%，华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技和斯达半导出现小幅下滑。

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、新洁能和富乐德

本周覆盖标的中，强瑞技术受益其在光模块散热领域的突破，股价上涨 6%；圣邦股份则受益 TI 涨价预期及下游库存逐步回归正常水位，股价上涨 4.4%；世运电路和强达电路股价涨幅超过 3%。本周豪威集团和兆威机电下跌幅度较大，跌幅超过 5%，

兆易创新和立讯精密跌幅近 4%，联创电子和澜起科技跌幅超过 2%。

图 5：覆盖标的本周涨跌幅

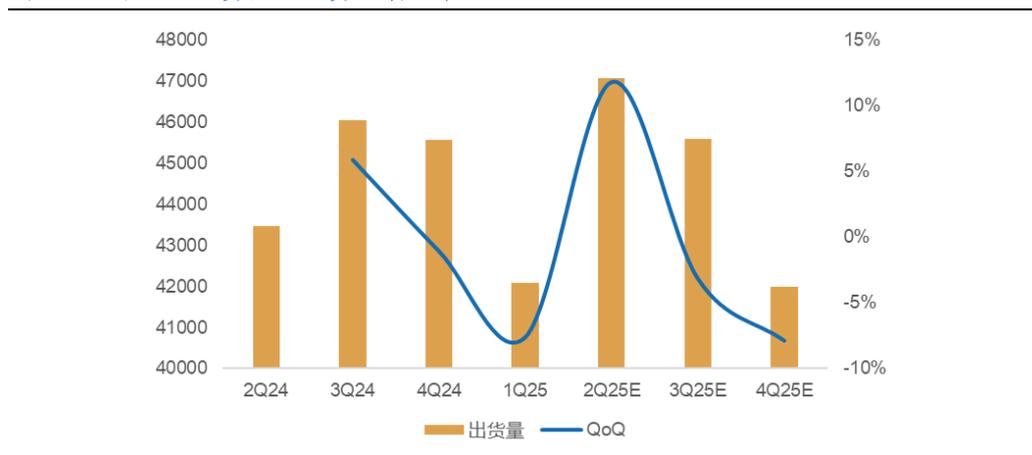
	7月25日股价（元）	8月1日股价（元）	波动
强瑞技术	52.72	55.92	6.07%
圣邦股份	71.75	74.93	4.43%
世运电路	32.40	33.59	3.67%
强达电路	87.40	90.51	3.56%
深南电路	131.98	135.49	2.66%
水晶光电	20.58	20.82	1.17%
领益智造	9.17	9.18	0.11%
安克创新	125.28	123.55	-1.38%
斯达半导	86.32	84.90	-1.65%
联创电子	10.89	10.67	-2.02%
澜起科技	84.60	82.19	-2.85%
兆易创新	121.94	117.31	-3.80%
立讯精密	38.33	36.64	-4.41%
兆威机电	115.61	109.50	-5.29%
豪威集团	126.45	119.32	-5.64%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 行业数据

据 Digitimes 数据, 25Q2 受关税豁免影响, 预计 25Q2 全球笔电出货量达到 4709 万台, 环比增加 11.8%, 但预计 25Q3 全球笔电出货量将有所下滑, 预计出货 4560 万台, 环比下滑 3.2%。

图 6：全球笔电出货量及出货预期（千台）

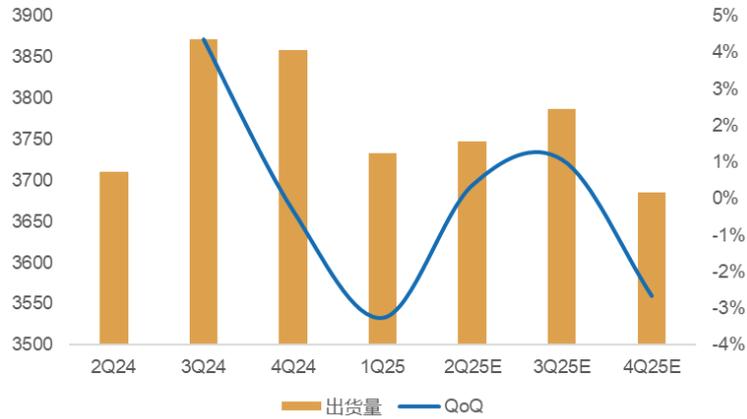


资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Digitimes 数据, 预计 25Q2 全球服务器出货量达到 375 万台, 环比增加 0.4%, 但同比增速相较 25Q1 的 8.3%, 下滑至 1.0%。预计 25Q3 全球服务器出货量达到

379 万台，环比增加 1.1%，但同比下滑 2.2%。

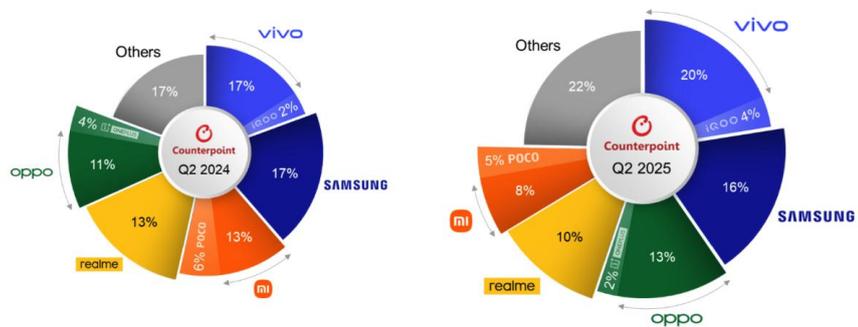
图 7：全球服务器出货量及出货预期（千台）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Counterpoint Research 数据，2025Q2，印度智能手机市场出货量同比增长 8%，销售额同比增长 18%，标志着其在第一季度表现低迷之后强劲反弹。

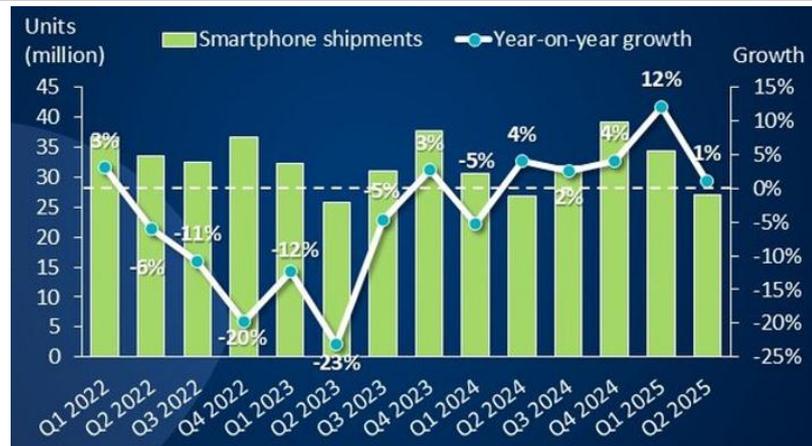
图 8：印度智能手机分品牌市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

据 Canlys 数据，由于贸易摩擦风险，供应商持续提前备货，美国智能手机出货量在 2025Q2 增长了 1%。在中国组装的美国智能手机出货量占比从 2024Q2 的 61% 下降到 2025Q2 的 25%。印度弥补了这一降幅的大部分，“印度制造”智能手机的总量同比增长了 240%，目前占美国进口智能手机总量的 44%，而 2024Q2 印度智能手机出货量仅占 13%。

图 9：美国智能手机出货量（百万台）



资料来源：Canalys，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 三星电子发布了最新季度财报。财报显示，三星第二季度（25年6月季）营收为74.57万亿韩元(约合535.09亿美元)，较上年同期增长0.67%；归属于三星母公司股东的净利润为4.93万亿韩元(约合35.41亿美元)，较上年同期下降48.83%。

2) 苹果公司发布了2025财年第三季度财报（25年6月季），该季度公司总营收为940.36亿美元，较上年同期增长10%；净利润为234.34亿美元，较上年同期增长9%。其中大中华区收入为153.69亿美元，较上年同期增长4%。公司将加大在人工智能（AI）领域的支出与投资，包括扩建自有资料中心与收购大型AI企业。这代表苹果在AI布局上的策略正在从过往的保守模式，逐步转为积极扩张。

3) 微软公司发布2025财年第四季度（6月季）及全年财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，微软第四财季总营收为764.41亿美元，较上年同期增长18%；净利润为272.33亿美元，较上年同期增长24%。2025财年全年，微软营收为2817.24亿美元，较2024财年增长15%；净利润较2024财年增长16%。其中2025财年微软Azure云业务营收超过750亿美元，同比增长34%。

4) 7月28日，魅族科技官方微博发布预告，魅族22将挑战1.2mm全球最窄物理四等边。据此前爆料，魅族22系列将主打AI小屏旗舰，机身宽度仅为71mm。标准版搭载6.55英寸三星AMOLED直屏，支持FHD+分辨率和120Hz刷新率；Pro版则配备6.8英寸京东方2K OLED直屏，支持1-120Hz LTPO自适应刷新率，峰值亮度高达3000尼特。

5) 小米 CEO 雷军为小米玄戒员工撰写致文，宣布玄戒 O1 作为小米首款高端旗舰 SoC，同时也是中国大陆首颗 3nm 先进制程的自研 SoC，标志着小米在 SoC 研发领域取得重大突破。

6) 7 月 26 日，在 2025 世界人工智能大会 (WAIC) 开幕首日，阿里巴巴发布了首款自研 AI 眼镜“夸克 AI 眼镜”的技术研发进展。据悉，夸克 AI 眼镜深度融合了阿里和支付宝生态，具备通义千问大模型和夸克最新 AI 能力，支持高德近眼导航、支付宝看一下支付、淘宝比价、飞猪商旅提醒等丰富场景。夸克 AI 眼镜具备通话、音乐、翻译、会议纪要等主流功能，并在 AI 交互、佩戴、显示与影像、续航等方面实现了突破。

7) 据科技媒体 Android Authority 发布的消息，称三星 Galaxy S26 系列旗舰手机将取消标准版和 Plus 版，改为 Galaxy S26 Pro、Galaxy S26 Edge 和 Galaxy S26 Ultra 三款机型。该媒体认为，三星目前更加注重高端市场，想要提高 Galaxy S 系列的市场定位，从而将“基础”型号升级为“Pro”，用“Edge”替代“Plus”，并保留 Ultra 作为顶级型号，这同时也暗示着售价方面或将上涨。

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