



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 09 月 15 日

中国对美模拟芯片启动反倾销调查，SK 海力士开

推荐|维持

始量产 HBM4

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.9.8-2025.9.14)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 6.58%，只有 MPS 有下跌的情况，其余成分股均表现出上涨。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 11.8%。各成分股均表现出不同程度的上涨，其中海光信息、兆易创新、寒武纪以及翱捷科技涨幅均超过 10%。3) 英伟达映射指数本周上涨 11.2%，其中景旺电子上涨 26.09%，胜宏科技、沪电股份、沃尔核材以及工业富联涨幅均超过 10%。长芯博创本周下跌 3.81%，神宇股份下跌幅度较小，为 0.44%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 7.8%，各成分股均表现出上涨趋势。5) 存储芯片指数本周上涨 17.9%，其中香农芯创上涨 71.74%。兆易创新与江波龙涨幅接近 20%，分别为 19.21%与 18.58%。其余成分股出现不同幅度的上涨。6) 功率半导体指数本周上涨 1.2%；A 股苹果指数上涨 9.0%，港股苹果指数上涨 1.6%。

● 行业数据

1) 2025 年上半年全球高端智能手机销量同比增长 8%，创历史新高。苹果以 62%的份额保持领先，同比增长 3%；小米凭借高端化战略及电动车、IoT 生态联动，在中国市场表现突出；谷歌重返高端市场前五；三星 S25 系列销售优于前代，折叠屏新品预期向好。2) 日本第二季度智能手机出货量增长 11%，主要由苹果推动，运营商以“旧机换购”等促销刺激需求。3) Apple Watch 累计营收突破 1000 亿美元，凭借健康功能创新、产品线扩展及与 iPhone 的深度协同，持续拓展用户群体并对传统高端腕表市场构成挑战。

● 重大事件

1) 苹果发布 iPhone 17 系列。Pro 系列搭载 A19 Pro 芯片，采用蒸发冷却技术；Air 机型仅支持 eSIM。同时推出三款 Apple Watch，续航和显示均有提升，均支持 5G。新 AirPods Pro 3 降噪效果翻倍，新增实时翻译和运动监测功能，续航提升。2) 美国以“国家安全”为由，将复旦微电子等 23 家中国实体列入清单。中方反对此举，并宣布对美进口类比芯片启动反倾销调查，指控其低价倾销损害中国产业。调查将持续至 2026 年 9 月。3) 北京时间 9 月 10 日，马斯克的脑机接口公司 Neuralink 宣布，已为全球 12 人植入其芯片。

● 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。

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：OpenAI 与博通自研 AI 芯片预计 2026 年量产，中国科技巨头加大本土芯片采购》
2025.09.08

《国元证券行业研究-电子行业周报：英伟达新一代芯片预计 26 年出货，台积电预计 Q4 量产 2nm》2025.09.01

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.....	8
4. 风险提示.....	9

图表目录

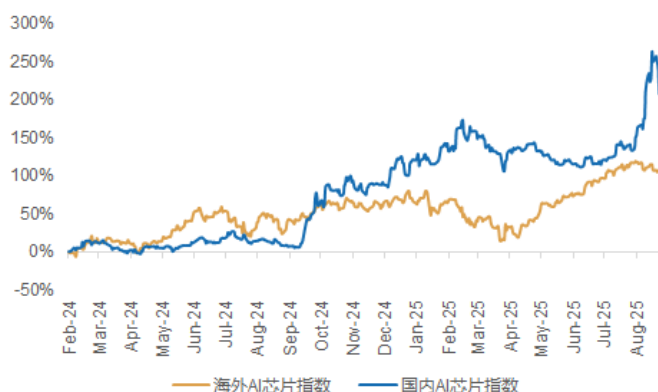
图 1: 海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2: 英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3: 国内存储芯片指数波动	4
图 4: 国内功率半导体指数波动	4
图 5: A 股果链指数	5
图 6: 港股果链指数	5
图 7: 覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8: 2025 年上半年全球高端智能手机市场份额	6
图 9: 2025 年二季度日本智能手机市场份额	7
图 10: Apple Watch 系列产品累计营收额	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 0.71%，本周续涨 6.58%。本周海外芯片指数延续上涨趋势。其中，博通上涨 7.46%，台积电、英伟达以及 Marvell 涨幅均超过 6%，AMD 本周上涨 4.92%。MPS 本周下跌 3.66%。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 8.5%，本周上涨 11.8%。本周各成分股均表现出不同程度的上涨，其中海光信息涨幅超 20% 为本周涨幅最大的成分股。兆易创新继上周小幅上涨本周延续上涨趋势，涨幅为 19.21%。寒武纪上涨 16.12%，翱捷科技上涨 13.39%。澜起科技与瑞芯微涨幅不足 10%，分别为 9.03% 和 8.91%。通富微电本周上涨 2.79%，长电科技、中芯国际以及恒玄科技分别上涨 1.88%、1.81% 和 1.80%，涨幅较小。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



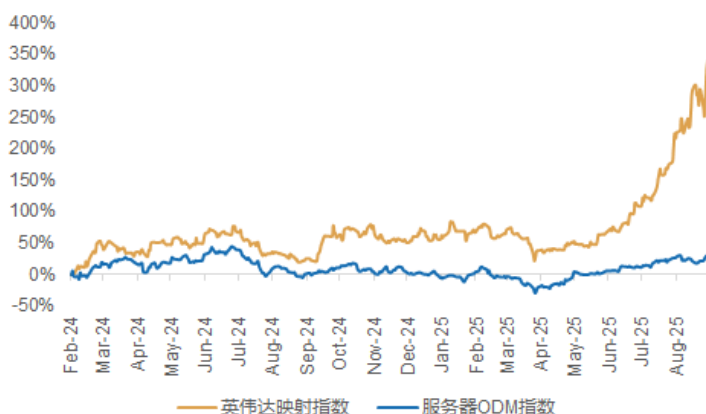
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 0.8%，本周续涨 11.2%。本周各成分股均表现差异较大。其中，景旺电子上涨 26.09%，胜宏科技、沪电股份、沃尔核材以及工业富联涨幅均超过 10%。麦格米特上涨 9.66%，江海股份上涨 7.02%。英维克、兆龙互连以及太辰光涨幅相对较低，分别为 5.97%、5.56% 以及 4.45%。长芯博创本周下跌 3.81%，神宇股份下跌幅度较小，为 0.44%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 0.1%，本周续涨 7.8%。本周各成分股均表现出上涨趋势。其中，Quanta 本周涨幅超 50%，超微电脑上涨 11.36%。Wiwynn 上涨 8.23%，鸿海精密上涨 7.21%。Wistron 与技嘉涨幅较小，分别为 4.99% 与 2.93%。

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 2.9%，本周上涨 17.9%。其中，香农芯创上涨 71.74%。兆易创新与江波龙涨幅接近 20%，分别为 19.21%与 18.58%。北京君正、德明利、普冉股份、佰维存储以及东芯股份涨幅均超过 10%。太极实业上涨 8.87%，恒烁股份上涨 8.37%，联芸科技上涨 6.61%，聚辰股份上涨 6.59%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 4.1%，本周上涨 1.2%。其中，扬杰科技上涨 7.10%，士兰微上涨 2.01%，华润微上涨 1.40%，斯达半导上涨 1.18%。富乐德下跌 2.22%，芯联集成下跌 1.23%，新洁能下跌 1.08%。捷捷微电下跌幅度不足 1%。

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

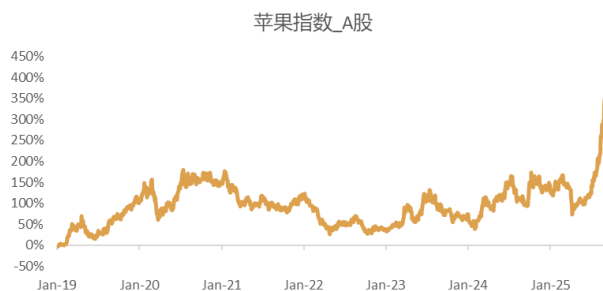


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 股苹果指数上涨 9.0%，港股苹果指数上涨 1.6%。

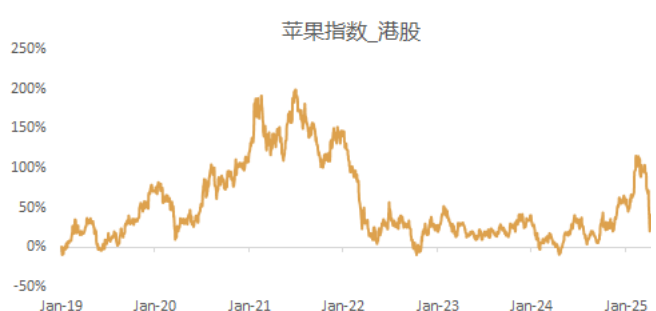
图 5：A 股果链指数



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

本周覆盖标的中，兆易创新上涨接近 20%，涨幅为 19.21%。兆威机电上涨 16.72%，立讯精密与世运电路涨幅超过 10%。澜起科技上涨 9.03%，深南电路上涨 7.20%，强瑞技术上涨 3.62%，豪威集团上涨 3.03%，领益智造上涨 2.50%。水晶光电、圣邦股份、斯达半导以及强达电路涨幅介于 1%~2%之间。南极光下跌 1.66%，安克创新下跌 1.46%。联创电子跌幅不足 1%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

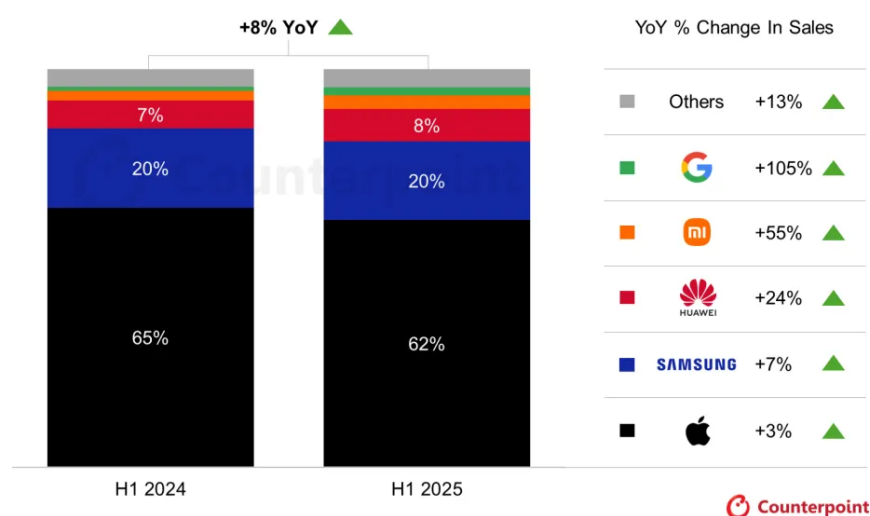
	9月5日股价（元）	9月12日股价（元）	波动
兆易创新	159.56	190.21	19.21%
兆威机电	116.48	135.96	16.72%
立讯精密	47.20	52.71	11.67%
世运电路	37.96	41.89	10.35%
澜起科技	108.41	118.20	9.03%
深南电路	182.25	195.37	7.20%
强瑞技术	86.08	89.20	3.62%
豪威集团	132.00	136.00	3.03%
领益智造	14.00	14.35	2.50%
水晶光电	25.88	26.31	1.66%
圣邦股份	71.89	72.85	1.34%
斯达半导	104.31	105.54	1.18%
强达电路	90.33	91.38	1.16%
联创电子	11.18	11.15	-0.27%
安克创新	136.48	134.48	-1.46%
南极光	28.23	27.76	-1.66%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

2025 年上半年，全球高端智能手机市场（按销量计）同比增长 8%，创历年上半年最高纪录。苹果（Apple）在上半年仍然是最大的品牌，同比增长 3%，在高端市场份额达 62%。小米（Xiaomi）在中国高端细分市场的表现亦有显著提升。其不仅在智能手机业务推进高端化，也在电动汽车（EV）与物联网（IoT）业务同步发力；高端 EV 的光环效应正反哺手机业务，而手机又与 EV、IoT 深度整合。谷歌（Google）时隔五年重返高端智能手机品牌前五。三星（Samsung）依托 S25 系列实现增长，该机型表现优于 S24。展望未来，受益于显著的硬件升级，Z Fold7 也有望优于前代。

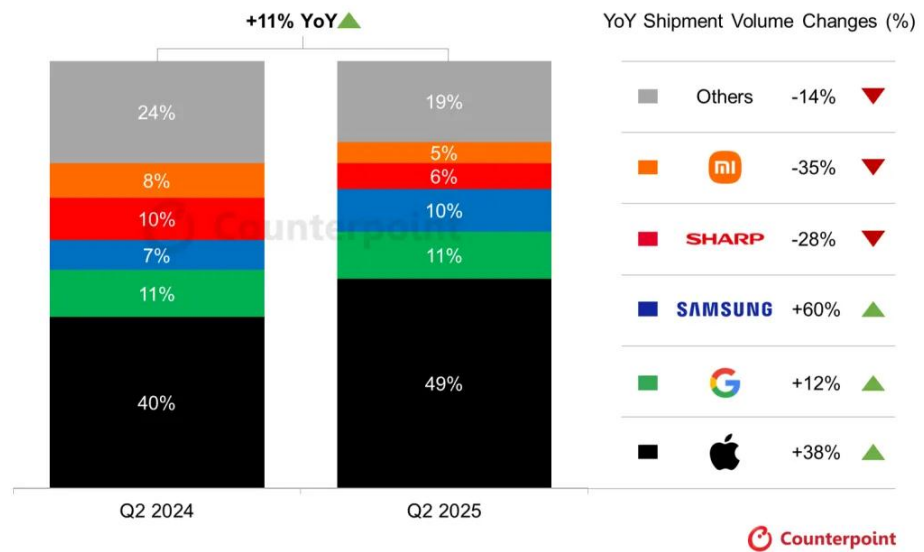
图 8：2025 年上半年全球高端智能手机市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

日本 2025 年 Q2 智能手机出货量同比增长 11%，在市场已经成熟的背景下，依然实现了连续第二个季度的双位数增长。本季度市场主要由苹果带动，整体份额显著提升。这一表现反映出运营商促销力度的持续加大，其中“旧机回收换购”模式（市场俗称“一日元机”）已成为刺激换机需求的主流机制。

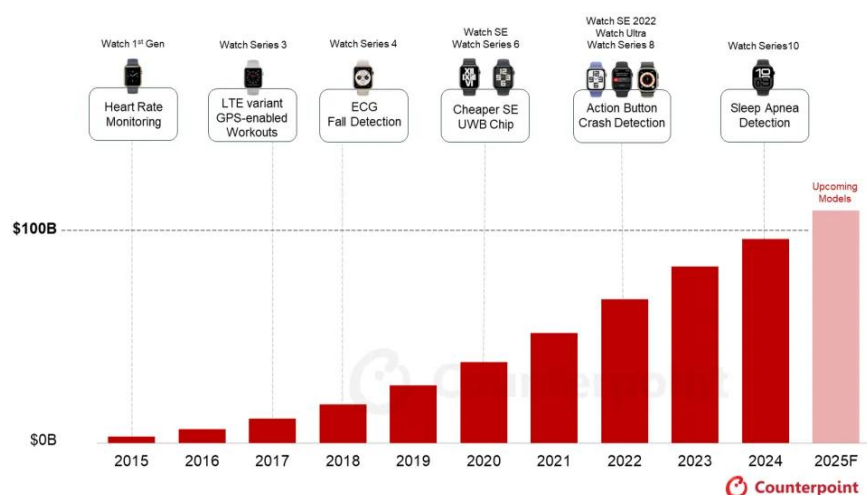
图 9：2025 年二季度日本智能手机市场份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

截至 2025 年第二季度，Apple Watch 累计营收已突破 1000 亿美元。这一增长源于 Apple Watch 健康功能与健康监测用例的持续演进，不断拓展产品的实际效用。公司同时扩大了产品组合，进一步提升覆盖人群；与 iPhone 的无缝整合也显著优化了用户体验。Apple 在高端腕表市场开创了新的品类，对传统高端机械/指针式腕表形成挑战。

图 10：Apple Watch 系列产品累计营收额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3.重大事件

1) 美国商务部将 23 家中国企业列入实体清单，其中包括复旦微电子等 13 家 IC 相关企业，称其“违背美国国家安全利益”。中方强烈反对，批评美方滥用出口管制，破坏全球产业链稳定。中国商务部宣布对原产于美国的进口模拟芯片启动反倾销调查，指控其低价倾销对中国本土产业造成实质损害，调查将持续至 2026 年 9 月。

2) 中国优必选公司宣布获得 2.5 亿元人民币的工业机器人 Walker S2 等产品的订单，客户为“中国知名企业”。Walker 系列已累计获得 4 亿元合约，2025 年上半年交付 5000 万元。优必选与比亚迪、吉利、鸿海等企业合作，其人形机器人已进入多家工厂实训。公司于 2023 年在港股上市，是中国人形机器人领域的代表企业之一。

3) 阿里巴巴和百度开始使用自研芯片训练 AI 模型，减少对 NVIDIA 依赖。阿里自 2025 年初起使用自研芯片，百度测试昆仑 P800 训练文心一言模型。尽管 NVIDIA H20 仍被部分使用，中国企业正积极寻求替代方案。百度推出“百舸 5.0”AI 运算平台，腾讯也表示已有足够芯片储备，将继续寻找合规替代方案。

4) SK 海力士宣布成功开发第六代 HBM4 记忆体，并建立全球量产体系。HBM4 频宽较 HBM3E 提升 2 倍以上，能效提升 40%，可显著提升 AI 服务效能。公司采用先进 MR-MUF 技术和 1b DRAM 制程，确保量产稳定性和散热性能。SK 海力士已与 NVIDIA 完成供货谈判，开始全面量产。三星也在积极推进 HBM4 研发。

5) 台积电计划于 2027 年商用化 SoW-X 技术，该技术可省略 ABF 载板和中介层，直接于晶圆上集成 GPU 和 HBM。此举可能对三星电机、LG Innotek 等韩厂 ABF 载板业务构成挑战。目前 ABF 载板广泛用于 AI 芯片，若 SoW-X 成功推广，其需求可能趋缓。有观点指出，SoW-X 技术未必完全取代 ABF 载板，两者可能共存。南韩投资证券研究员类比指出，如同晶圆级封装（WLP）未完全取代手机 AP 的 BT 载板，SoW-X 也可能与 ABF 载板在市场中共存，当前担忧其需求下降为时过早。

6) 9 月 11 日，光峰科技发文称，公司与谷东智能在光博会上举办联合发布会，正式推出业内首创的“LCoS（硅基液晶）+PVG 光波导”的“一拖二”AR 眼镜光学解决方案，该方案以“单光机驱动双目显示”为核心架构，也就是采用一个光机，通过特殊的光学设计，将光机输入的光独立输送到眼镜的左右目镜片，最后实现双目独立显示，并签署战略合作协议及 10000 台采购订单。

7) 北京时间 9 月 10 日，据路透社报道，埃隆·马斯克(Elon Musk)旗下脑机接口公司 Neuralink 周二表示，该公司已经在全球范围内为 12 人植入其芯片。

8) 苹果公司在北京时间周三凌晨 1 点召开秋季发布会，推出 iPhone 17 系列手机以及纤薄款机型 Air，标准机型的摄像头技术也获得改进。Phone 17 配备 4800 万像素融合式双摄系统和 Center Stage 前置摄像头，支持 120Hz 刷新，起售价为 799 美元（国行版 5999 元起）；iPhone Air 将搭载 A19 Pro 和 N1 两块芯片，将仅支持 eSIM，起售价为 999 美元（国行版 7999 元起）；iPhone 17 Pro 采用全新铝制设计，性能、电池容量和耐用性都有全面提升，镜头模组排列和后背板都进行了全新设计。芯片搭载 A19 Pro 的同时，采用蒸发冷却技术，起售价为 1099 美元（国行版 8999 元起）；iPhone 17 Pro Max 9999 元起售，与 iPhone 16 Pro Max 保持一致。

Apple Watch SE 3 作为入门级产品，起售价为 1999 元，该款手表续航时间长达 18 小时，同时支持快速充电，充电速度比上一代 SE 2 快两倍；Apple Watch Series 11 的起售价为 2999 元，此款手表重新设计了电池，续航可达 24 小时，玻璃显示屏抗刮划能力是 Series10 的两倍，坚固耐用再升级；Apple Watch Ultra 3 起售价为 6499 元，其显示屏经过大幅升级，采用了苹果“最先进的技术”，亮度更高、边框更窄、屏幕面积更大，成为 Apple Watch 史上最大的显示屏。同时三款新品均支持 5G。

全新 AirPods Pro3 降噪性能大进步，配备超低噪音麦克风和先进计算音频技术，主动降噪效果为 AirPods Pro 2 的两倍，并带来了全新的实时翻译功能，支持跨语言交流。在功能性上，AirPods Pro3 内置心率传感器，支持 50 种不同运动类型的监测，具备 IP57 级防汗防水功能，适合运动使用，续航性能上，单次充电续航时间从 6 小时提升至 8 小时；通透模式下续航可达 10 小时，比前代增加 4 小时。起售价 1899 元。

9) 9 月 12 日，市政府新闻办召开新闻发布会，介绍 2025 中国国际消费电子博览会有关情况。经商务部批准，由山东省人民政府主办，中国机电产品进出口商会、中国电子学会、中国通信企业协会与青岛市人民政府联合承办的 2025 中国国际消费电子博览会（以下简称电博会），将于 9 月 19 日至 21 日在青岛国际会展中心（红岛馆）举办。本届电博会以“智联万物 AI 赋未来”为主题，瞄准当今全球消费电子产业前沿与未来趋势，邀请来自国内外 300 余家知名品牌企业参展，规划六大展区，展览面积 6 万平方米，将配套举办行业峰会、经贸对接、成果发布等系列活动，打造全链条、高价值的行业交流平台。总体来说，今年的电博会有更加注重人工智能成果转化、更加注重国际品牌参与度、更加注重新品首发首秀、更加注重展览与贸易联动、更加注重互动体验等五个方面的显著特点。

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