



中国加大稀土出口管制，美方计划对中 加征 100%关税

推荐|维持

——行业周报

报告要点:

● 期间(2025.9.29-2025.10.12) 市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数期间上涨 2.66%，只有博通小幅度下跌 3%，其余成分股均出现上涨。2) 国内 AI 芯片指数下跌 0.6%，其中通富微电涨幅超 20%，兆易创新与澜起科技涨幅超过 10%。3) 英伟达映射指数上涨 0.2%，相关产业链公司股票多数出现下滑的情况。4) 服务器 ODM 指数上涨 5.8%，成分股大都呈现上涨情况，其中 Wistron、超微以及 Wiwynn 涨幅超 10%。Quanta 下跌 23.1%，为唯一下跌成分股。5) 存储芯片指数上涨 12.2%，近期存储芯片板块受 AI 需求驱动持续活跃，但企业级需求增长与供应链调整导致市场波动加剧。6) 功率半导体指数上涨 1.1%；国元 A 股果链指数上涨 1.0%，国元港股果链指数上涨 0.9%。

● 行业数据

1) 根据 Digitimes 预测，2025 至 2030 年全球服务器出货量将保持稳健增长，年复合增长率 (CAGR) 预计达 5.1%。2) 根据 Steam 2025 年 9 月调查，AMD 处理器市占率突破 40% 大关，达 41.3%，创历史新高。同时，NVIDIA GeForce RTX 4060 笔记本显卡以 4.84% 的占有率逆袭登顶，成为最受欢迎的显卡，表明游戏笔记本市场正迅速崛起。3) 中国具身智能产业虽处起步阶段，但发展强劲，预计市场规模在 2030 年达到 4000 亿元，并将在 2035 年突破万亿元大关。4) Counterpoint Research 发布的 2025 年第二季度市场份额排名显示，前五名分别为：台积电、三星电子、中芯国际、联电和格芯。

● 重大事件

1) 中国具有针对性的稀土出口管制措施，新增对钼、锰、铽、铈、镨五种关键稀土元素的管制，并规定只要产品含中国稀土原料，无论是否出口均需许可。2) 美国总统特朗普表示将于 11 月 1 日起对中国加征 100% 的额外关税并管制所有关键软件的出口，以此回应中国实施稀土出口管制。3) 特朗普政府正加大力度，将联邦政府对企业的拨款转换为股权，以保障美国关键矿产和半导体供应链的安全，旨在减少对中国的依赖。以下公司与此次战略投资计划相关：Trilogy Metals、Critical Metals、Lithium Americas、MP Materials、USA Rare Earth 以及英特尔公司。

● 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：长江存储开发 TSV 封装技术，台积电 2nm 制程涨价》2025.09.29

《国元证券行业研究-电子行业周报：英伟达投资 50 亿美元入股英特尔，三星 HBM3e 通过英伟达验证》2025.09.22

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：覆盖标的期间涨跌幅.....	5
图 8：2025-2030 全球服务器出货量变化及预测（万台）.....	6

1. 市场指数

海外芯片指数：期间上涨 2.66%。其中，AMD 涨幅超过 30%，为 34.8%。Marvell、英伟达以及台积电分别上涨 2.9%、2.8%以及 2.7%。MPS 上涨 1.9%，涨幅较小。博通下跌 3.0%，为唯一下跌的成分股。

国内 A 股芯片指数：期间下跌 0.6%。其中，通富微电涨幅超 20%，兆易创新与澜起科技涨幅超过 10%。长电科技上涨 5.9%，恒玄科技上涨 3.8%，中芯国际上涨 2.4%。翱捷科技、寒武纪以及海光信息下跌幅度超 5%，瑞芯微下跌 2.8%，跌幅较小。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



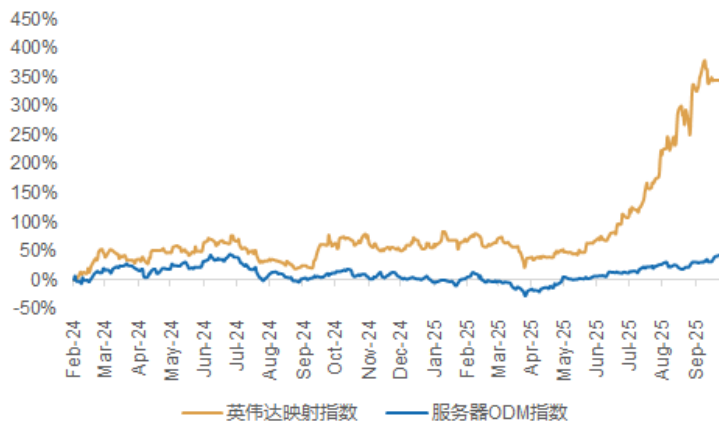
资料来源：Wind，国元证券研究所

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：期间上涨 0.2%。受到英伟达 CEO 黄仁勋减持股票以及 AMD 与 OpenAI 达成算力协议等因素的影响，相关产业链公司股票多数出现下滑的情况。

服务器 ODM 指数：期间上涨 5.8%。成分股大都呈现上涨情况，其中 Wistron、超微以及 Wiwynn 涨幅超 10%。Quanta 下跌 23.1%，为唯一下跌成分股。

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：期间上涨 12.2%。大部分国内存储公司股价出现上涨，仅有东芯股份和聚辰股份出现下滑。其中，香农芯创涨幅接近 30%。近期存储芯片板块受 AI 需求驱动持续活跃，但企业级需求增长与供应链调整导致市场波动加剧。

国内功率半导体指数：期间上涨 1.1%。其中，扬杰科技上涨 6.1%，芯联集成上涨 3.9%。华润微、斯达半导以及富乐德涨幅不足 1%。捷捷微电下跌 4.4%，士兰微与新洁能下跌 0.4%。

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

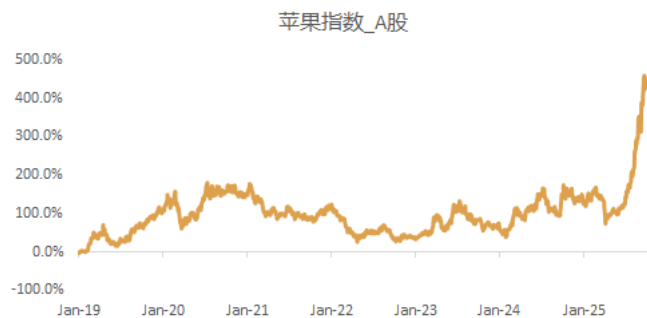


资料来源：Wind，国元证券研究所

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：期间国元 A 股果链指数上涨 1.0%，国元港股果链指数上涨 0.9%。

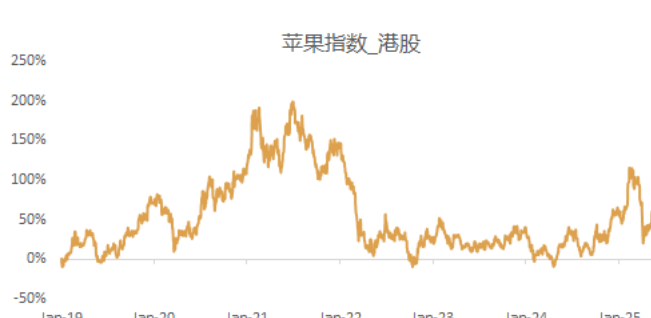
图 5：A 股果链指数



资料来源：Wind，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：Wind，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

期间我们覆盖的标的中，兆易创新及澜起科技涨幅超过 10%，涨幅较大。豪威集团与立讯精密跌幅超过 5%。

图 7：覆盖标的期间涨跌幅

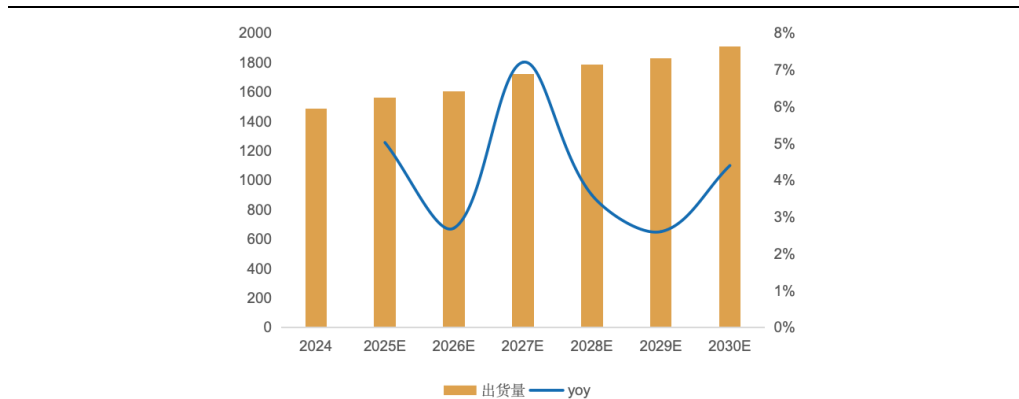
	9月26日股价（元）	10月10日股价（元）	波动
兆易创新	190.21	215.02	13.04%
澜起科技	133.10	150.06	12.74%
领益智造	14.71	16.04	9.04%
珂玛科技	58.22	61.72	6.01%
深南电路	206.55	216.79	4.96%
水晶光电	26.12	27.00	3.37%
强瑞技术	86.50	86.99	0.57%
斯达半导	111.93	112.25	0.29%
强达电路	85.76	85.73	-0.03%
世运电路	43.50	43.38	-0.28%
圣邦股份	81.70	80.82	-1.08%
兆威机电	135.18	132.70	-1.83%
安克创新	124.20	121.01	-2.57%
南极光	28.00	27.00	-3.57%
联创电子	11.37	10.87	-4.40%
立讯精密	64.25	60.80	-5.37%
豪威集团	151.03	141.82	-6.10%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据 Digitimes 预测，2025 至 2030 年全球服务器出货量将保持稳健增长，年复合增长率（CAGR）预计达 5.1%，预计 2030 年全球服务器出货量高达 191 万台。

图 8：2025-2030 全球服务器出货量变化及预测（万台）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

Steam 公布 2025 年 9 月的最新硬件调查数据，游戏玩家硬件生态正发生快速变革，AMD 处理器市占率突破四成大关，创下历史新高；同时，NVIDIA GeForce RTX 4060 笔记本显卡逆袭成功，首度成为最受欢迎的显卡，市场正进入新一波硬件换机潮。在处理器（CPU）市场方面，AMD 于 9 月份的市占率上升至 41.3%，创下新高纪录，打破英特尔(INTC-US)长期垄断的格局；相对地，Intel 的市占率则下降至 58%左右。显卡战局则出现「笔电逆袭」的变化。NVIDIA GeForce RTX 4060 Laptop 显卡以 4.84%的市占率，超越桌机版 RTX 4060 与长期霸榜的 RTX 3060，登上最常用显卡冠军宝座，显示越来越多玩家选择轻便且效能不打折的游戏笔电。

根据 TrendForce《2025 面板价格预测月度报告》最新调研数据,2025 年 10 月，电视与显示器面板价格预估不变，部分尺寸笔电面板价格预计有小幅度下调。

Counterpoint 最新报告指出，2025 年具备 GenAI 功能的智能手机 SoC 出货量将占全球总量的 35%，年增长达 74%，成长动能主要来自于 GenAI 功能在各价位带的快速渗透，苹果预计将以 46%的市占率稳居领先，高通则以 35%位居第二，联发科以 12% 排名第三。

国务院发展研究中心近日发布的《中国发展报告 2025》显示，中国具身智能产业正处于起步阶段，展现出强劲的发展潜力。报告预测，该产业市场规模有望在 2030 年达到 4000 亿元，并在 2035 年突破万亿元大关。

Counterpoint Research 发布了 2025 年第二季度全球纯晶圆代工厂市场份额排名。台积电、三星电子和中芯国际分别位列前三，紧随其后的是联电和格芯。

3.重大事件

1) 英特尔位于美国亚利桑那州的 Fab 52 晶圆厂已于 10 月 9 日正式宣布量产。此举是英特尔长期投资美国半导体产能的关键成果，也被视为美国推动芯片制造本土化、实现“芯片制造回归”战略的具体实践。

2) 中国实施具有针对性的稀土出口管制措施，新增对钼、锰、铋、铈、镨五种关键稀土元素的管制，并规定只要产品含中国稀土原料，无论是否出口均需许可。此举措已引发全球半导体供应链担忧，特别是荷兰光刻机巨头 ASML 可能因依赖中国稀土而面临出货延迟，目前正积极寻找替代方案。

3) 美国总统特朗普表示将于 11 月 1 日起对中国加征 100% 的额外关税并管制所有关键软件的出口，以此回应中国实施稀土出口管制。

4) 三星自研的 Exynos 2600 移动处理器因良率提升，已提前投入生产，预计将用于 2026 年发布的旗舰手机 Galaxy S26 系列。该芯片采用 2 纳米工艺，其成功量产对扭转三星系统 LSI 及晶圆代工业务连续数季的亏损至关重要，也有助于降低芯片采购成本、提升整体竞争力。

5) 特朗普政府正加大力度，将联邦政府对企业的拨款转换为股权，以保障美国关键矿产和半导体供应链的安全，旨在减少对中国的依赖。以下公司与此次战略投资计划相关：Trilogy Metals、Critical Metals、Lithium Americas、MP Materials、USA Rare Earth 以及英特尔公司。

6) 10 月 9 日，据美国科技网站报道，明年苹果将推出首款折叠屏 iPhone，它可能会成为首款“iPhone Ultra”机型，解释了苹果会将首款折叠屏手机命名为“iPhone Ultra”的尺寸更大、全新硬件以及价格昂贵等三大原因。

7) 10 月 9 日，特斯拉已暂停人形机器人 Optimus 的生产。原因是工程团队在机器人手部和前臂设计上遭遇的严重技术难题，导致无法实现类人灵活操作。

8) 苹果 iPad mini 8 将搭载与 iPhone Air 同款的 A19 Pro 芯片，配备 8.7 英寸屏幕，最早可能于 2026 年上半年发布，起售价或维持在 499 美元。苹果计划将 iPad mini 的屏幕材质从 LCD 更换为 OLED。OLED 面板能提供更精准的色彩、更深的黑色以及卓越的对比度。

9) 据彭博社报道，苹果公司已暂停了对其 Vision Pro 头显的大改计划，将资源转向一项更紧迫的任务：开发可与 Meta 竞争的智能眼镜。苹果正在研发至少两种类型的智能眼镜。第一种代号为 N50，它将与 iPhone 搭配使用，但自身没有显示屏。苹果的目标是在明年发布这一产品，并计划在 2027 年正式发售。苹果还在研发一款带有显示屏的版本，这可能会对刚刚发布的 Meta Ray-Ban Display 智能眼镜构成挑战。这款苹果产品原本计划在 2028 年推出，但公司现在正寻求加快开发进度。

10) 10 月 1 日，SK 集团宣布，SK 董事长 Chey Tae-won 和 OpenAI 首席执行官 Sam Altman 在首尔 SK 总部会面，签署了一份意向书（LOI）和一份谅解备忘录（MOU），以在韩国开发一个人工智能数据中心，作为 Stargate 项目的一部分。该项目旨在建设未来的全球人工智能基础设施。

11) 9 月 30 日，特斯拉官方宣布，特斯拉正在努力扩大人形机器人的规模，计划 2025 年底推出第三代，并在 2026 年开始量产。马斯克预计 2030 年前将年产 100 万台。

12) 特朗普政府正考虑根据每件电子产品中芯片的数量对其征收关税，旨在推动公司将制造业转移到美国。根据这一尚未公开且可能变化的计划，美国商务部将对产品芯片含量的预估价值按一定比例征收关税。美国商务部尚未对此置评。白宫发言人库什·德赛回应称：“美国不能依赖外国进口对我们国家和经济安全至关重要的半导体产品。”如果该计划得以实施，将表明特朗普政府试图打击从电动牙刷到笔记本电脑等广泛的消费产品，可能会在推动美国制造业的同时推高通货膨胀。

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