



# 半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2025年12月22日

## 美国或批准对中出口 H200, TI 12 寸晶圆厂

### 正式投产

#### ——行业周报

##### 报告要点：

##### ● 本周（2025.12.15-2025.12.21）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 0.6%，英伟达和 AMD 分别上涨 3.4% 和 1.3%，博通下滑 5.1%，台积电、MPS 和 Marvell 小幅下滑。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 4.0%。本周仅有兆易创新小幅上涨，涨幅在 0.2%。翱捷科技下跌 14.5%，寒武纪、瑞芯微和恒玄科技跌幅超 5%，通富微电、中芯国际、长电科技、海光信息和澜起科技跌幅在 2%-4%。3) 英伟达映射指数本周下跌 4.2%，英维克涨幅 15.5%，麦格米特小幅上涨。沃尔核材跌幅超 7%，长芯博创、工业富联、兆龙互连、太辰光、胜宏科技和沪电股份跌幅在 4%-6%，神宇股份、江海股份和景旺电子跌幅相对较小。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 3.1%，Wiwynn、超微电脑和鸿海精密跌幅在 3%-4%，Quanta (-2.6%)、Gigabyte (-1.6%) 和 Wistron (-0.8%) 跌幅相对较小。5) 存储芯片指数本周下跌 4.9%，德明利、北京君正和江波龙跌幅在 8% 以上，香农芯创、佰维存储、聚辰股份和联芸科技跌幅在 5%-7%，恒烁股份和普冉股份跌幅在 2%-4%，太极实业 (-1.9%) 和东芯股份 (-1.4%) 跌幅相对较小，仅有兆易创新小幅上涨。6) 功率半导体指数本周下跌 1.2%；A 股果链指数下跌 5.3%，港股苹果指数下跌 3.7%。

##### ● 行业数据

1) 全球 AI 眼镜将有望从 2025 年的 500 万副提升至 2030 年的 5770 万副，CAGR 为 63%。其中，有 AR 显示的 AI 眼镜的渗透率将有望从 2025 年的 6% 提升至 2030 年的 29%。2) 截至 2025 年，中国大陆已占据全球显示玻璃市场 75% 的份额，目前全球四座最大的第 10.5 世代线工厂均位于中国大陆。3) 零部件成本上升预期将影响终端需求，2026 年全球智能手机出货量可能出现 2.1% 的下滑。

##### ● 重大事件

1) 苹果或评估改用英特尔的 (EMIB) 后端先进封装方案。2) 美国政府已启动一项审查程序，可能促成 NVIDIA H200 首度获准出口至中国。3) 德州仪器 Sherman 最新 12 吋晶圆厂已正式投产，目前开始向客户交付芯片。4) ABF 载板将稳居 2026 年产业成长主轴，主因为受惠于 AI 服务器、AI PC/NB 订单加速放量。5) 美光预计 DRAM 市场供应紧俏情况将持续到 2026 年以后，美光预计在中期内美光只能满足几家重要客户约 50%-67% 的需求。

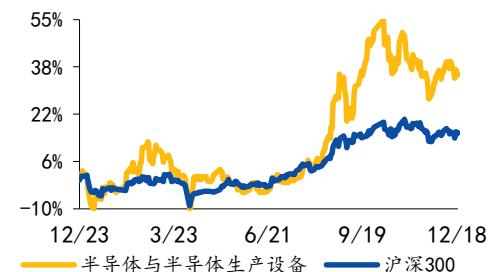
##### ● 风险提示

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：台积电将扩充 CoWoS 产能，三星受益 ASIC 需求提振 HBM 出货》2025.12.15

《国元证券行业研究-电子行业周报：先进封装 2026 年供不应求，摩尔线程上市科创板》2025.12.08

#### 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

联系人 李聪

电话 021-51097188

邮箱 licong@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 市场指数.....	3
2. 行业数据.....	6
3. 重大事件.....	7
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：全球 AI 眼镜出货量（百万副） .....	6
图 9：按世代线尺寸划分的显示玻璃市场结构 .....	6
图 10：2026 年全球智能手机主要 OEM 市占率与年增率 .....	7

## 1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：上周指数下跌 4.4%，本周上涨 0.6%。其中，英伟达和 AMD 分别上涨 3.4% 和 1.3%，博通下滑 5.1%，台积电、MPS 和 Marvell 小幅下滑。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 0.6%，本周续跌 4.0%。本周国内 A 股芯片指数成分股仅有兆易创新小幅上涨，涨幅在 0.2%。翱捷科技下跌 14.5%，寒武纪、瑞芯微和恒玄科技跌幅超 5%，通富微电、中芯国际、长电科技、海光信息和澜起科技跌幅在 2%-4%。

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 3.8%，本周下跌 4.2%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，英维克涨幅 15.5%，麦格米特小幅上涨。沃尔核材跌幅超 7%，长芯博创、工业富联、兆龙互连、太辰光、胜宏科技和沪电股份跌幅在 4%-6%，神宇股份、江海股份和景旺电子跌幅相对较小。

服务器 ODM 指数：上周指数下跌 3.5%，本周续跌 3.1%。本周服务器 ODM 指数成分股均呈下跌趋势，其中，Wiwynn、超微电脑和鸿海精密跌幅在 3%-4%，Quanta (-2.6%)、Gigabyte (-1.6%) 和 Wistron (-0.8%) 跌幅相对较小。

**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、神宇股份、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 6.3%，本周下跌 4.9%。其中，德明利、北京君正和江波龙跌幅在 8%以上，香农芯创、佰维存储、聚辰股份和联芸科技跌幅在 5%-7%，恒烁股份和普冉股份跌幅在 2%-4%，太极实业 (-1.9%) 和东芯股份 (-1.4%) 跌幅相对较小，仅有兆易创新小幅上涨。

**国内功率半导体指数：**上周指数上涨 1.6%，本周下跌 1.2%。功率芯片尚未进入明显的景气周期，指数波动相对较小。其中，富乐德和斯达半导跌幅近 4%，扬杰科技、士兰微、华润微和芯联集成跌幅相对较小，仅有捷捷微电和新洁能上涨，涨幅在 3.4%和 0.1%。

**图 3：国内存储芯片指数波动**


资料来源：Wind，国元证券研究所

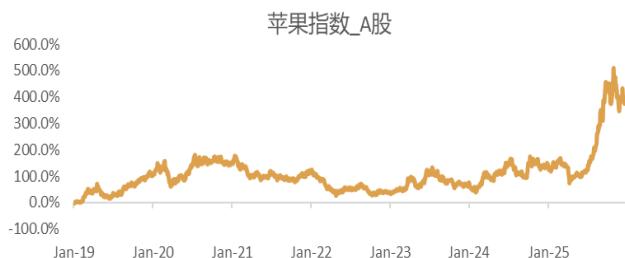
注：指数包含兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

**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 股苹果指数下跌 5.3%，港股苹果指数下跌 3.7%。

**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, 南极光和深南电路涨幅超过 10%, 世运电路、联创电子和安克创新涨幅在 2%-6%, 兆易创新小幅上涨。兆威机电和立讯精密跌幅超过 5%, 领益智造、澜起科技、水晶光电、纳芯微、强达电路、斯达半导和珂玛科技跌幅在 2%-5%, 圣邦股份、强瑞技术和豪威集团跌幅相对较小。

**图 7: 覆盖标的本周涨跌幅**

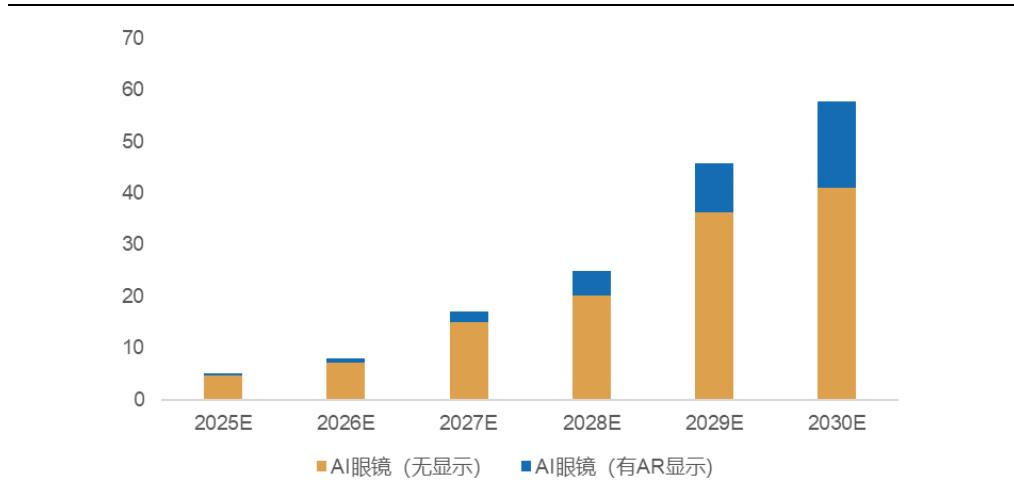
	12月12日股价 (元)	12月19日股价 (元)	波动
南极光	29.99	33.35	11.20%
深南电路	192.28	212.75	10.65%
安克创新	110.70	116.63	5.36%
联创电子	11.19	11.59	3.57%
世运电路	41.09	42.19	2.68%
兆易创新	209.89	210.21	0.15%
圣邦股份	66.16	65.81	-0.53%
强瑞技术	84.39	83.70	-0.82%
豪威集团	126.52	124.38	-1.69%
领益智造	15.70	15.34	-2.29%
澜起科技	120.40	117.58	-2.34%
水晶光电	24.80	24.21	-2.38%
纳芯微	153.83	148.95	-3.17%
强达电路	91.70	88.48	-3.51%
斯达半导	98.18	94.04	-4.22%
珂玛科技	66.89	63.56	-4.98%
兆威机电	108.10	101.99	-5.65%
立讯精密	60.38	56.78	-5.96%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

## 2. 行业数据

根据 Digitimes 数据，随着苹果、三星等主流品牌入局 AI 眼镜，全球 AI 眼镜将有望从 2025 年的 500 万副提升至 2030 年的 5770 万副，CAGR 为 63%。其中，有 AR 显示的 AI 眼镜的渗透率将有望从 2025 年的 6% 提升至 2030 年的 29%。

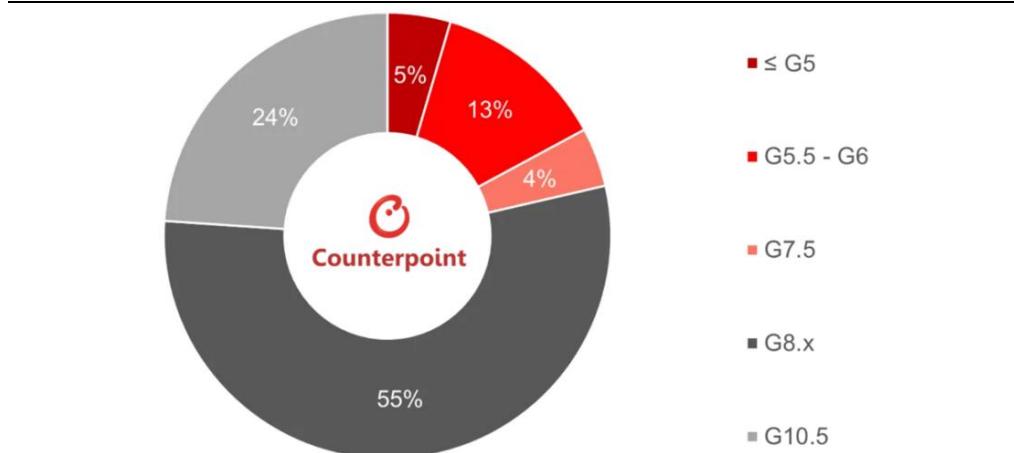
图 8：全球 AI 眼镜出货量（百万副）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Counterpoint 数据，截至 2025 年，中国大陆已占据全球显示玻璃市场 75% 的份额。目前全球四座最大的第 10.5 世代线工厂均位于中国大陆。这些工厂合计贡献了全球 25% 的市场份额，主要服务于超大尺寸 LCD 电视面板生产。

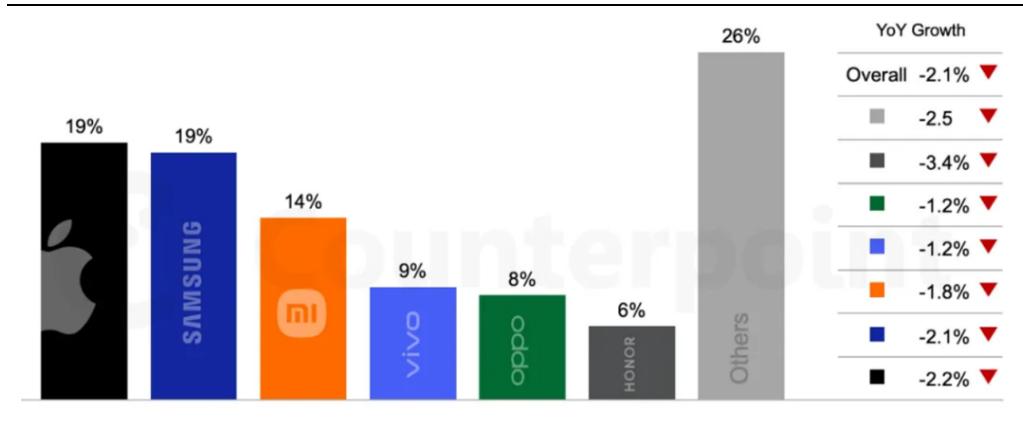
图 9：按世代线尺寸划分的显示玻璃市场结构



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

据 Counterpoint 数据，零部件成本上升预期将影响终端需求，2026 年全球智能手机出货量可能出现 2.1% 的下滑。

图 10：2026 年全球智能手机主要 OEM 市占率与年增长率



资料来源：Counterpoint, 国元证券研究所

### 3.重大事件

- 1) 苹果正与博通合作开发专属 AI 服务器芯片，原计划会采用台积电先进制程量产，但据产业最新消息，鉴于台积电先进封装 CoWoS 产能长期紧绷，苹果或评估改采英特尔的“嵌入式多晶片互连桥接”（EMIB）后端先进封装方案，恐使这款 AI 服务器芯片的实际出货时程延后至 2028 年。
- 2) 美国政府已启动一项审查程序，可能促成 NVIDIA H200 首度获准出口至中国，兑现美国总统川普先前允许 H200 销往中国的承诺。
- 3) TI 宣布，其位于美国德州 Sherman 最新 12 吋晶圆厂已正式投产，标志德仪在美国总统川普时代加速美国本土芯片制造布局的一大里程碑。这座 SM1 晶圆厂历时 3 年半建设，目前开始向客户交付芯片，未来将依照客户需求逐步扩产，最终每日可生产数千万颗芯片。
- 4) 英特尔积极向外部市场推动 14A 先进制程，据悉已成功吸引多家重要客户兴趣，包括 AI 芯片大厂 NVIDIA 与 AMD 在内，计划将 14A 制程导入新一代服务器处理器或加速器产品线，凸显英特尔先进制程在 HPC 领域已具备市场竞争力。
- 5) ABF 载板将稳居 2026 年产业成长主轴，主因为受惠于 AI 服务器、AI PC/NB 订单加速放量，先进封装所需的 ABF 载板不仅层数增加，连带尺寸也放大超过 10 倍。

- 6) 美光发布截至 2025 年 11 月 27 日的 2026Q1 财季报，营收 136.4 亿美元，年增 57%、季增达 21%。美光 CEO 表示持续强劲的产业需求，加上供应受限，导致市场供应紧张，美光预计 DRAM 市场供应紧俏情况将持续到 2026 年以后。美光预计在中期内美光只能满足几家重要客户约 50%-67% 的需求。
- 7) 三星正式发布了 Exynos 2600，这是全球首款采用 2nm 制程工艺的移动系统芯片（SoC），基于三星的 Gate-All-Around（GAA）工艺制造。这款 10 核 ARM 架构芯片旨在为即将推出的 Galaxy S26 系列等旗舰设备带来更佳的性能和能效。
- 8) 从内存制造商到 PC 厂商和系统集成商，多家公司已经宣布将提高预装 PC 的价格。戴尔和联想这两家企业级和消费级 PC 巨头表示，价格将上调 15% 之多。其他厂商则停止销售独立内存，例如 Framework 为了打击黄牛倒卖而采取的措施。与此同时，一些预装 PC 厂商也允许客户选择购买不带内存模块的系统。IDC 根据全球 NAND 和 DRAM 供应情况的变化，新增了两种情景预测。较为温和的情景预测销量将下降 4.9%，而更为悲观的预测则显示 PC 市场将萎缩 8.9%。这一下滑趋势将伴随着整体采购成本的上涨，温和的预测暗示价格将上涨 4% 至 6%，而悲观的预测则认为价格涨幅可能高达 8%。
- 9) 12 月 20 日，华为终端官方宣布，旗下创新形态折叠屏手机 Pura X 启动上市以来的首次官方价格调整。即日起，该机型全系迎来直接优惠：标准版降价 600 元，优惠后起售价为 6899 元；典藏版降价 800 元，优惠后起售价为 8199 元。此举有望进一步降低这款独特形态折叠屏产品的入手门槛，刺激市场热度。
- 10) 根据应用情报公司 Appfigures 的估算，人工智能（AI）研究公司 OpenAI 旗下的聊天机器人 ChatGPT 在全球移动端消费额已突破 30 亿美元。这一数字涵盖了自 2023 年 5 月应用上线以来，用户在 iOS 和 Android 设备上的总支出（ChatGPT 最初仅在 iOS 平台推出）。其中 2025 年全球消费者在 ChatGPT 移动端消费额达到 24.8 亿美元，较 2024 年的 4.87 亿美元同比增长 408%。ChatGPT 仅用 31 个月便实现了 30 亿美元的消费者支出，而收入最高的应用 TikTok 则耗时 58 个月。
- 11) 据印度《经济时报》报道，知情人士称，苹果公司正在与印度芯片制造商进行早期洽谈，拟在印度为 iPhone 组装和封装芯片。据知情人士透露，苹果已与印度企业集团穆鲁加帕集团旗下 CG Semi 公司进行了试探性会谈，后者正在印度古吉拉特邦的萨南德建设一座外包半导体封装与测试工厂。
- 12) 小米 17 Ultra 将提档至今年内上市。小米集团合伙人卢伟冰通过微博宣布，小

米与徕卡达成全球影像战略合作升级。双方在原有联合研发基础上，新增“战略共创模式”，计划将徕卡的专业光学、设计美学及交互理念融入小米产品。此次合作下的首款产品为小米 17 Ultra，将于本周正式发布，该手机将搭载双方联合研发的新一代 1 英寸主摄传感器和徕卡 APO 长焦镜头。

13) The Elec 报道，苹果已启动 24 英寸 iMac OLED 面板的研发工作。据供应链消息，三星和 LG 已收到苹果发出的 RFI。目前面板规格尚未最终确定，但现阶段目标为一块 24 英寸、亮度 600nits、像素密度 281PPI 的显示屏。相比现有 iMac LCD 面板的 500nits 亮度，OLED 版本在保持同等像素密度的同时，亮度将获得明显提升。

## 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（如有必要）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](http://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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层  
邮编：100029