



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2025 年 07 月 28 日

小马智行在三城开启自动驾驶公开道路测试，特斯

推荐|维持

拉 25Q2 业绩下滑

——行业周报

报告要点:

● 本周(2025.7.21-2025.7.27)市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 1.4%，AMD 股价持续上涨，本周涨幅约为 6%，台积电和博通涨幅超 2%，英伟达股价小幅上涨，Marvell 和 MPS 股价出现小幅下滑。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 7.5%。国务院总理出席上海 2025 世界人工智能大会，对国产算力和 AI 应用产生新的市场预期，带动国内 AI 芯片指数出现较大幅度上涨。寒武纪和翱捷科技涨幅超过 13%，中芯国际和恒玄科技涨幅近 9%，瑞芯微上涨 6%。3) 英伟达映射指数本周上涨 1.6%，经历上周较大幅度上涨后，本周涨幅有所下滑，且成分股表现分化较大。景旺电子和工业富联涨幅分别为 9.7%和 5.7%，麦格米特和英维克下滑幅度超过 7%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 3.1%，但成分股表现分化较大。超微电脑和鸿海精密涨幅近 5%，Quanta、Wiiwynn 和 Wistron 跌幅近 3%，技嘉跌幅约 1.1%。5) 存储芯片指数本周上涨 3.7%，受益存储芯片价格上涨和国内 AI 和算力催化，国内存储芯片指数涨幅相对较大。东芯股份、江波龙和德明利分别上涨 8.4%、7.2%和 6.2%，普冉股份和兆易创新涨幅超 4%。6) 功率半导体指数本周上涨 3.8%；A 股果链指数上涨 2.5%，港股果链指数上涨 0.5%。

● 行业数据

1) 2024 年中国人工智能产业规模突破 7000 亿元，连续多年保持 20% 以上的增长率。今年上半年中国生成式人工智能产品数量迅猛增长，应用场景持续扩大。2) 25Q1 全球平板出货量较去年同期增长 6%，达到 3440 万台，苹果出货 1200 万台，yoy+5%，市占率 35%；三星出货 710 万台，yoy+6%，市占率 21%；小米出货 310 万台，yoy+57%，市占率 9%。3) 25Q2 中国智能手机市场出货量为 6896 万部，同比下降 4.0%。2025Q2 折叠机出货量达 221 万台，同比下降 14.0%。

● 重大事件

1) 小马智行宣布已在北京、广州、深圳三城正式启动 7×24 小时全天候自动驾驶公开道路测试。2) 特斯拉 25Q2 收入下滑 12%，毛利下滑 15%。3) 苹果折叠机搭载 A20 Pro 芯片，配备 12GB 内存，提供 256GB/512GB/1TB 存储规格。

● 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：美国批准 H2O 和 MI308 对中出售，台积电 25 年营收增长区间上调至 30%》2025.07.21

《国元证券行业研究-电子行业周报：iPhone 17 Pro 设计改变，三星发布新款折叠机》2025.07.14

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

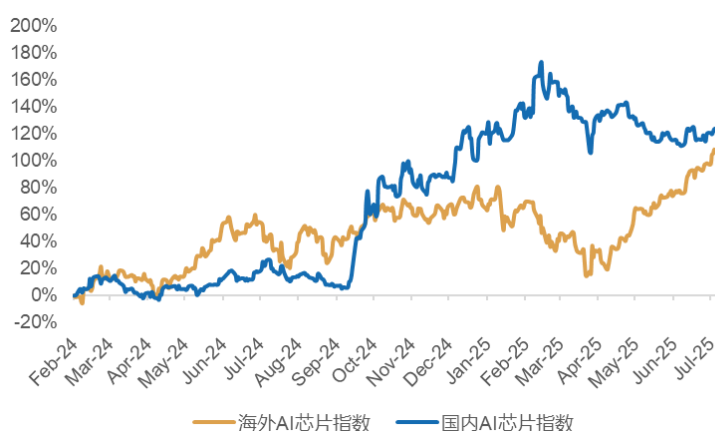
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：中国智能手机出货量（百万台）	6
图 9：25Q2 中国前五大手机厂商出货量及市场份额	6
图 10：中国折叠屏手机出货量（千台）	7
图 11：中国折叠屏手机主要厂商市场份额	7

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 4.3%，本周续涨 1.4%。其中，AMD 股价持续上涨，本周涨幅约为 6%，台积电和博通涨幅超 2%，英伟达股价小幅上涨，Marvell 和 MPS 股价出现小幅下滑。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 1.7%，本周续涨 7.5%。国务院总理出席上海 2025 世界人工智能大会，对国产算力和 AI 应用产生新的市场预期，带动国内 AI 芯片指数出现较大幅度上涨。其中，寒武纪和翱捷科技涨幅超过 13%，中芯国际和恒玄科技涨幅近 9%，瑞芯微上涨 6%，海光信息、兆易创新、长电科技和通富微电上涨 2%-4%，仅有澜起科技出现小幅下滑。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



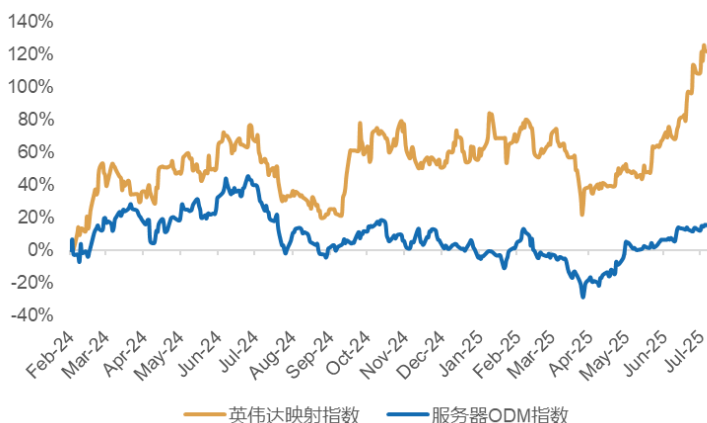
资料来源：Wind，国元证券研究所

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 6.7%，本周续涨 1.6%。经历上周较大幅度上涨后，本周涨幅有所下滑，且成分股表现分化较大。其中，景旺电子和工业富联涨幅分别为 9.7%和 5.7%，麦格米特和英维克下滑幅度超过 7%，兆龙互连、沪电股份和江海股份下跌近 5%，长芯博创、沃尔核材和胜宏科技下跌幅度超过 4%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 2.2%，本周续涨 3.1%。本周服务器 ODM 指数持续上涨，但成分股表现分化较大。其中，超微电脑和鸿海精密涨幅近 5%，Quanta、Wistron 跌幅近 3%，技嘉跌幅约 1.1%。

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 0.4%，本周上涨 3.7%。受益存储芯片价格上涨和国内 AI 和算力催化，国内存储芯片指数涨幅相对较大。其中，东芯股份、江波龙和德明利分别上涨 8.4%、7.2%和 6.2%，普冉股份和兆易创新涨幅超 4%，北京君正、联芸科技、恒烁股份、佰维存储涨幅在 2%-3%，仅有聚辰股份下滑近 3%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 1.0%，本周续涨 3.8%。其中，芯联集成和扬杰科技涨幅超 6%，斯达半导涨幅约 5.6%，华润微、士兰微、捷捷微电和新洁能涨幅在 2%-3%。

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

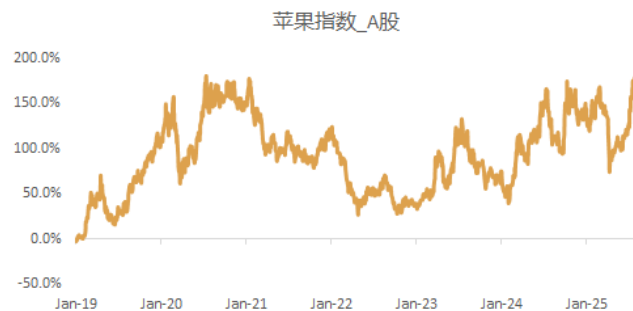


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 2.5%，港股苹果指数上涨 0.5%。

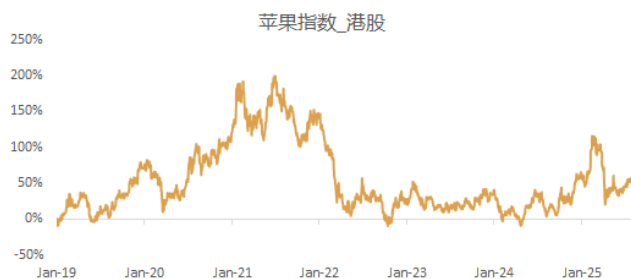
图 5：A 股果链指数



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，斯达半导涨幅约 6%，圣邦股份、兆易创新、世运电路涨幅超 4%，豪威集团、兆威机电、强瑞技术、水晶光电涨幅在 1%-2%。本周强达电路下滑幅度最大，约为 2.4%，立讯精密和澜起科技出现小幅下滑，约在 1% 左右。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	7月18日股价（元）	7月25日股价（元）	波动
斯达半导	81.72	86.32	5.63%
圣邦股份	68.89	71.75	4.15%
兆易创新	117.16	121.94	4.08%
世运电路	31.14	32.40	4.05%
安克创新	120.61	125.28	3.87%
水晶光电	20.16	20.58	2.08%
强瑞技术	52.05	52.72	1.29%
兆威机电	114.18	115.61	1.25%
豪威集团	125.71	126.68	0.77%
深南电路	131.60	131.98	0.29%
联创电子	10.88	10.89	0.09%
领益智造	9.17	9.17	0.00%
立讯精密	38.73	38.33	-1.03%
澜起科技	85.66	84.60	-1.24%
强达电路	89.58	87.40	-2.43%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

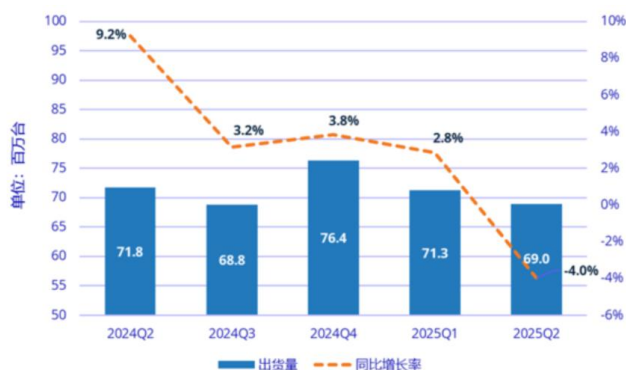
中国互联网络信息中心（CNNIC）发布《中国互联网络发展状况统计报告》显示，2024 年我国人工智能产业规模突破 7000 亿元，连续多年保持 20% 以上的增长

率，并指出，今年上半年我国生成式人工智能产品实现了从技术到应用的全方位进步，产品数量迅猛增长，应用场景持续扩大。

据 TechInsights 数据，25Q1 全球平板出货量较去年同期增长 6%，达到 3440 万台，主因中国大陆官方补贴政策激励，以及美国新关税生效前的提前拉货潮。苹果今年首季平板出货量达 1200 万台，年增 5%，市占率约 35%，稳居龙头；三星出货量 710 万台，年增 6%，市占率约 21%，位居第二。小米则强势增长，首季出货量 310 万台，年增 57%，增幅居主要品牌之冠，市占率为 9%。华为与亚马逊单季出货量分别为 250 万台、240 万台，市占率均为 7% 左右，位居第四、五。

据 IDC 数据，25Q2 中国智能手机市场出货量为 6896 万部，同比下降 4.0%。其中，华为的出货量为 1250 万台，市场份额占比为 18.1%；vivo 的出货量为 1190 万台，市场份额占比为 17.3%；OPPO 的出货量为 1070 万台，市场份额占比为 15.5%；小米的出货量为 1040 万台，市场份额占比为 15.1%；苹果的出货量为 960 万台，市场份额占比为 13.9%。除了小米以外的手机厂商，出货量均出现了不同程度的下滑。

图 8：中国智能手机出货量（百万台）



资料来源：IDC，CNMO，国元证券研究所

图 9：25Q2 中国前五大手机厂商出货量及市场份额

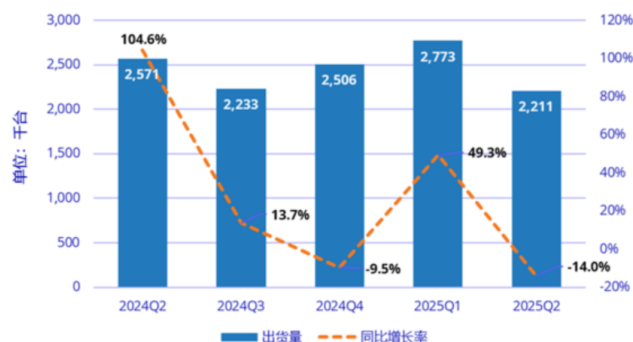
厂商	2025年第二季度 出货量 (单位：百万台)	2025年第二季度 市场份额	2024年第二季度 出货量 (单位：百万台)	2024年第二季度 市场份额	同比增幅
1. Huawei	12.5	18.1%	12.9	18.0%	-3.4%
2. vivo	11.9	17.3%	13.3	18.5%	-10.1%
3. OPPO	10.7	15.5%	11.3	15.7%	-5.0%
4. Xiaomi	10.4	15.1%	10.1	14.1%	3.4%
5. Apple	9.6	13.9%	9.7	13.5%	-1.3%
其他	13.8	20.0%	14.5	20.2%	-4.9%
合计	69.0	100.0%	71.8	100.0%	-4.0%

来源：IDC中国季度手机市场跟踪报告，2025年第二季度

资料来源：IDC，CNMO，国元证券研究所

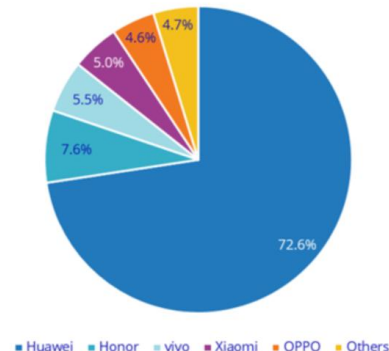
在折叠屏手机市场，2025 年第二季度出货量达 221 万台，同比下降 14.0%。其中，华为占据超过 70% 的市场份额；荣耀第二，份额为 7.6%；vivo 第三，份额为 5.5%；小米第四，份额为 5.0%；OPPO 第五，份额为 4.6%。

图 10：中国折叠屏手机出货量（千台）



资料来源：IDC，CNMO，国元证券研究所

图 11：中国折叠屏手机主要厂商市场份额



资料来源：IDC，CNMO，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 7 月 25 日，小马智行宣布已在北京、广州、深圳三城正式启动 7×24 小时全天候自动驾驶公开道路测试。

2) 7 月 23 日，特斯拉公布 2025 年第二季度财报称，公司 Q2 总收入为 224.96 亿美元，同比下降 12%；总毛利润为 38.78 亿美元，同比下降 15%。

3) 据悉，苹果公司即将推出的折叠屏 iPhone 将采用三星提供的 OLED 面板。在配置方面，折叠屏 iPhone 将搭载 A20 Pro 芯片，首发自研基带芯片 C2，配备 12GB 内存，并提供 256GB、512GB 和 1TB 三种存储规格。其内屏尺寸为 7.8 英寸，外屏尺寸为 5.5 英寸，后置摄像头配置为 4800 万主摄和 4800 万超广角。折叠态厚度在 9.0-9.5mm 之间，展开态厚度在 4.5-4.8mm 之间。

4) OPPO K13 Turbo 系列发布，该系列手机搭载 OPPO 自研疾风散热引擎，是传统手机风扇的风量的 220%，对比传统手机的整机散热能力提升 20%，打破手机散热能力天花板。

5) 北京时间 7 月 23 日，据路透社报道，苹果公司对其 App Store 规则和抽成费用的调整，很可能将获得欧盟反垄断监管机构的批准，避免可能遭遇的每日巨额罚款。苹果上月表示，开发者将为通过 App Store 进行的购买交易支付 20% 的处理费，不过对于苹果的小型企业计划，费用可低至 13%。那些将客户引导至 App Store 之外进行支付的开发者，需支付 5% 至 15% 的费用。此外，他们还可以使用任意数量的链接将用户引导至外部支付方式。

6) 印度经济时报 (ET) 报导, 受到中国大陆加强稀土金属出口管制影响, 鸿海集团旗下鸿腾精密在印度泰伦加纳邦的厂区, 由于镝 (dysprosium) 供应吃紧, 阻碍了苹果 AirPods 的生产。鸿腾精密则表示当地工厂生产并无受到太大影响。鸿腾已从印度外交部和大陆大使馆取得最终用途保证书 (EUC), 鸿腾的供应商把证明送交大陆官方审核 (申请镝的出口许可), 但目前中方尚未批准。一旦审核通过, 供应商就会出口。

7) 加拿大科技公司 Form 推出了其 Smart Swim 2 泳镜的升级版, 它可以追踪你在水中的表现和心率, 并在平视显示屏上显示这些数据。由于采用了抗损大猩猩玻璃, 最新版本的泳镜更加耐用。

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