



# 半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2025年03月23日

**GTC 未超预期英伟达股价承压，CSP 资本开支提升**

## 升 AI 基建逻辑不变

### ——行业周报

#### 报告要点：

##### ● 本周（2025.3.17-2025.3.23）市场回顾

- 1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 1.8%，英伟达 3 月 17 日的 GTC 大会内容尚未超出市场预期，英伟达股价下跌带动海湾 AI 芯片板块下行。
- 2) 国内 AI 芯片指数下跌 6.3%，大盘下行导致国内 AI 芯片板块表现不佳，寒武纪、海光信息、翱捷科技跌幅超过 7%，澜起科技、兆易创新和通富微电跌幅超过 4%。3) 英伟达映射指数下跌 4.4%，英伟达股价下跌，带动相关产业链公司股价下行。4) 服务器 ODM 指数下跌 1.4%，板块表现不佳，其中鸿海精密下跌接近 3%。5) 存储芯片指数下跌 5.3%，存储行情仍较萎靡，江波龙、德明利和香农芯创下跌幅度接近 8%，仅有聚辰股份上涨。6) 功率半导体指数下跌 2.9%；国元 A 股果链指数下跌 3.1%，国元港股果链指数下跌 0.2%。

##### ● 行业数据

- 1) 2024 年全球超 30 个国家公共充电桩保有量为 534 万座，超 90% 集中在中国、韩国、美国等前 8 国家，预计 2025 年中国、欧洲、美国公共充电桩保有量达到 581 万座。2) 2024 年中国台湾服务器相关营收约 35482 亿新台币，同比增加 63%，预计 2025 年将提升至 53310 亿新台币，同比增加约 50.2%。3) 2024 年全球 VR 设备出货同比下降 12%。其中 Meta 以 77% 的市场份额主导市场，苹果的 Vision Pro 出货量在 24Q4 环比大幅下降 43%。

##### ● 重大事件

- 1) 瑞声科技发布 2024 年业绩预告，全年营收 273.3 亿元， $\text{YoY}+33.8\%$ ，毛利率同比提升 5.2 ppt 至 22.1%。2) 华为发布「阔折叠」Pura X 手机，内屏比例 16:10。3) 搭载鸿蒙操作系统的鸿蒙电脑将在今年 5 月份亮相，有望填补国产电脑操作系统长期空白。4) 闻泰科技拟向立讯精密及其全资子公司立讯通讯转让下属昆明闻讯、黄石闻泰、深圳闻泰等 6 家公司 100% 股权，以及无锡闻泰等 3 家公司业务资产包。5) 苹果正在进行罕见的高层重组，旨在加快人工智能（AI）技术的发展，特别是针对其虚拟助手 Siri 进行调整。6) 博通通过三星 HBM3e 的验证测试，三星相关负责人表明 HBM3e 成果最快在 25Q2 展现。

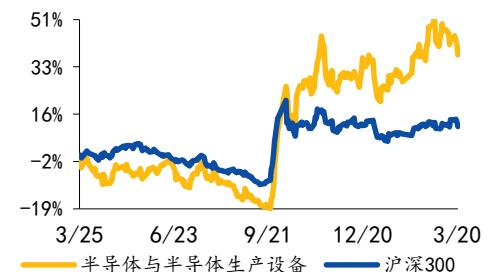
##### ● 风险提示

上行风险：英伟达 GPU 供应链得到改善；工业和汽车行业需求边际改善；存储芯片供求关系改善；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；存储芯片供过于求局面加剧；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：订单落地刺激军工电子，FSD 国内表现不佳国产智驾受益》2025.03.16

《国元证券行业研究-电子行业周报：特斯拉 FSD 上线中国，AI 可穿戴应用加速》2025.03.02

#### 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：全球公共充电桩保有量情况 .....	6
图 9：中国台湾服务器相关营收（亿新台币） .....	6
图 10：北美三大 CSP 厂资本开支 .....	6
图 11：各智能手机品牌在印度的市场份额 .....	7
图 12：全球各厂商头戴式 VR 市场份额 .....	7

## 1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 4.3%，本周下跌 1.8%。英伟达于 3 月 17 日召开 GTC 大会，大会内容尚未超出市场预期，叠加 AI 投资尚未转化为实质性的收入，导致英伟达股价下跌，进而带动海外 AI 芯片板块下跌。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 2.2%，本周续跌 6.3%。本周大盘下行带动国内 AI 板块股票表现不佳，其中寒武纪、海光信息、翱捷科技跌幅超过 7%，澜起科技、兆易创新、通富微电跌幅超过 4%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



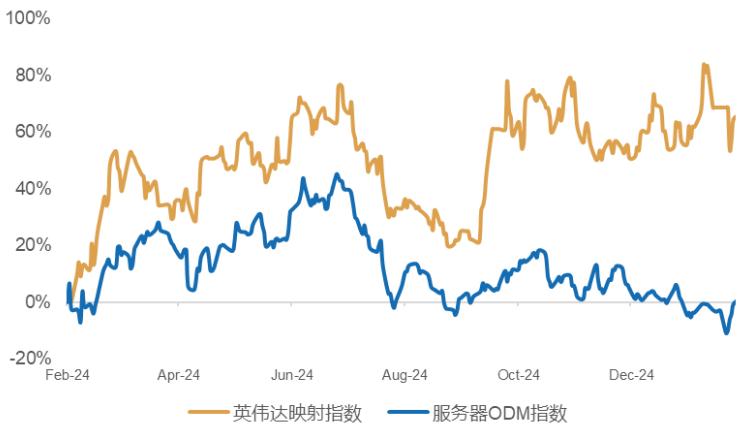
资料来源：Wind, 国元证券研究所

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 7.3%，本周下跌 4.4%。受英伟达 GTC 大会内容未超市场预期，股价下跌，叠加消化上周上涨幅度，英伟达映射指数本周迎来调整。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 0.1%，本周下跌 1.4%。受英伟达股价下跌，服务器 ODM 指数表现不佳，其中鸿海精密下跌幅度接近 3%。

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：上周指数下跌 2.2%，本周续跌 5.3%。本周大盘下行带动大部分国内存储公司股价出现下滑，其中江波龙、德明利和香农芯创下跌幅度接近 8%，仅有聚辰股份上涨近 8%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 0.4%，本周续跌 2.9%。本周国内功率公司股价均出现不同程度下滑，其中士兰微和捷捷微电跌幅超过 4%，华润微和斯达半导跌幅超过 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

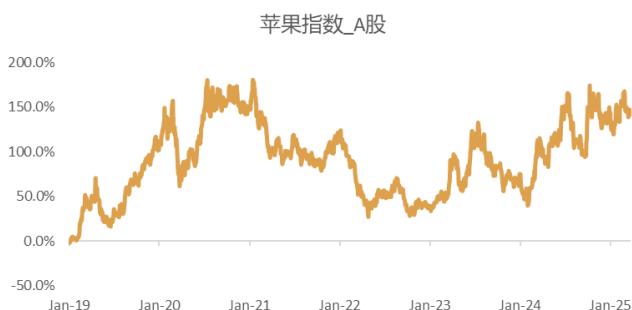
图 4：国内功率半导体指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

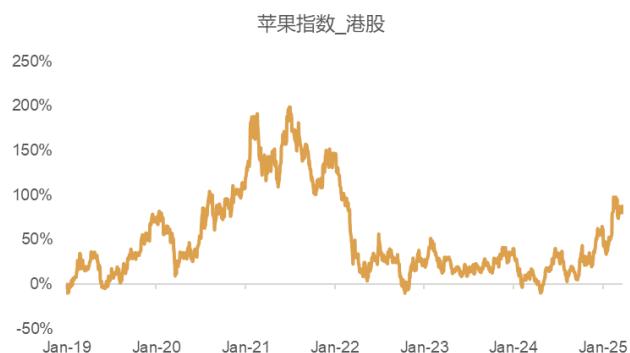
注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股果链指数下跌 3.1%，港股果链指数下跌 0.2%。

**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

本周大盘整体表现不佳，带动科技股股价出现不同程度下滑。其中覆盖公司强达电路下跌幅度超过 10%，主要强达电路上周股价上涨近 12%，本周随大盘波动出现回调，下跌近 11%。

**图 7: 覆盖标的本周涨跌幅**

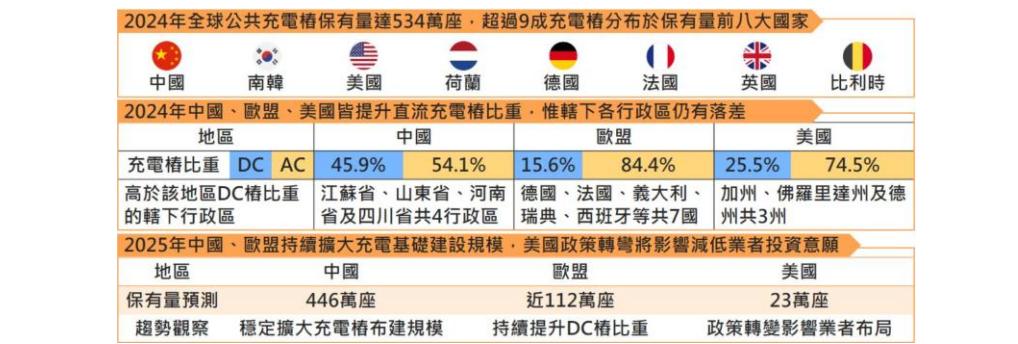
	3月14日股价（元）	3月21日股价（元）	波动
晶盛机电	33.85	33.72	-0.38%
安克创新	100.24	99.00	-1.24%
韦尔股份	139.68	136.00	-2.63%
立讯精密	41.00	39.86	-2.78%
世运电路	31.82	30.61	-3.80%
澜起科技	77.28	74.02	-4.22%
兆易创新	129.89	123.61	-4.83%
深南电路	138.76	131.05	-5.56%
圣邦股份	95.01	88.92	-6.41%
领益智造	9.77	9.13	-6.55%
兆威机电	147.66	135.25	-8.40%
强瑞技术	86.03	78.59	-8.65%
强达电路	104.18	92.88	-10.85%

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2. 行业数据

据 Digitimes 数据，全球超过 30 个国家 2024 年公共充电桩保有量为 534 万座，超过 90%充电桩集中在中国、韩国、美国等保有量前 8 国家。预计 2025 年中国、欧盟、美国公共充电桩保有量将达到 581 万座。

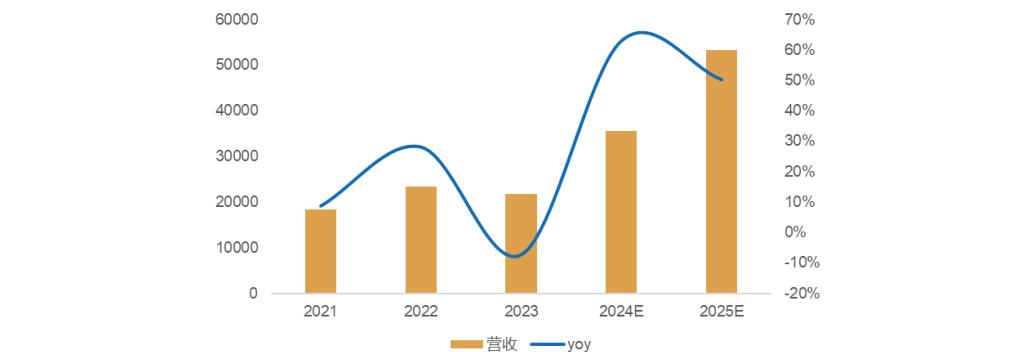
图 8：全球公共充电桩保有量情况



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

AI 基础建设持续推进，据 Digitimes 数据，2024 年中国台湾服务器相关营收约为 35482 亿新台币，同比增加约 63%，预计 2025 年相关营收将提升至 53310 亿新台币，同比增加约 50.2%。

图 9：中国台湾服务器相关营收（亿新台币）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

CSP 资本支出持续提升，从北美三大公有云计算厂商资本开支来看，2025 年将达到 2500 亿美元，其中亚马逊资本开支达到 1000 亿美元，Alphabet 资本开支达到 750 亿美元。

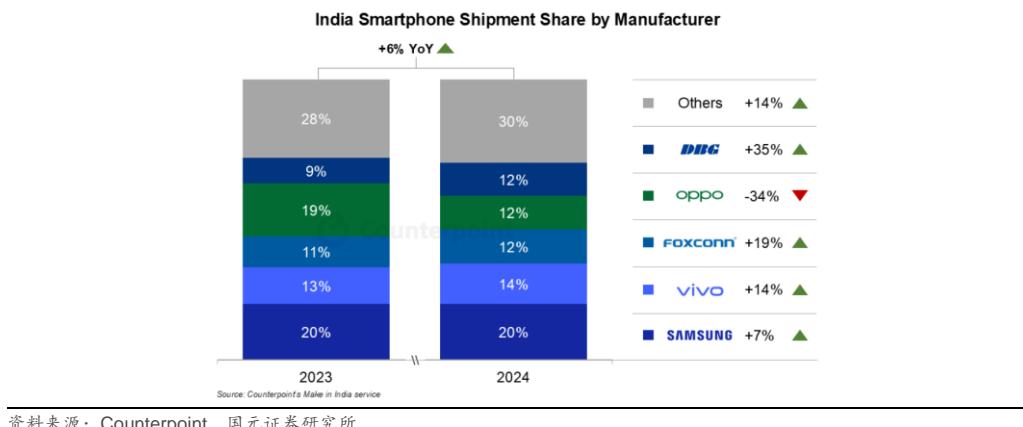
图 10：北美三大 CSP 厂资本开支



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

根据市调机构 Counterpoint Research 报告，受苹果和三星出口增加的推动，“印度制造”智能手机出货量在 2024 年同比增长 6%。仅苹果和三星就占印度智能手机出口的 94%左右。

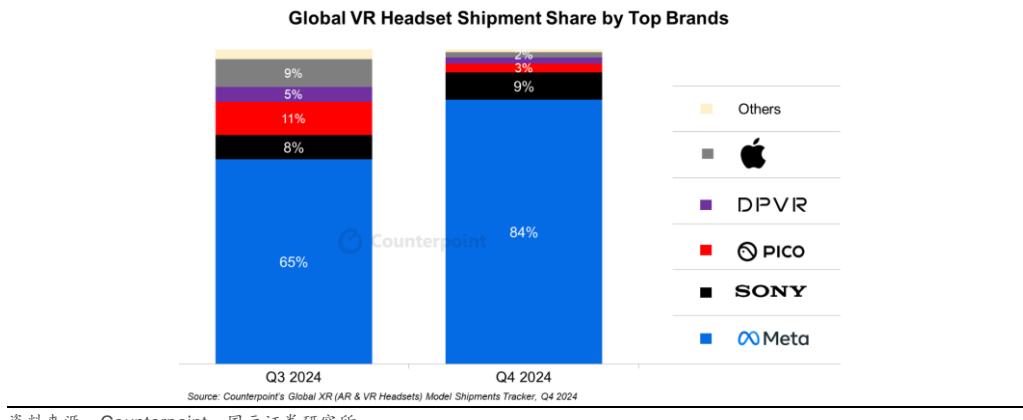
图 11：各智能手机品牌在印度的市场份额



资料来源：Counterpoint, 国元证券研究所

根据市调机构 Counterpoint Research 报告，2024 年全球虚拟现实（VR）头戴设备出货量同比下降 12%，这是该市场连续第三年下滑。其中 Meta 继续以 77% 的份额主导全球 VR 头戴设备市场。苹果的 Vision Pro 出货量在 2024 年第四季度环比大幅下降 43%。

图 12：全球各厂商头戴式 VR 市场份额



资料来源：Counterpoint, 国元证券研究所

### 3.重大事件

事件：

- 瑞声科技公布 2024 年年度业绩报告，集团全年实现营收 273.3 亿元，同比增长 33.8%；毛利率同比提升 5.2 个百分点至 22.1%。其中光学业务收入同比增长 37.9%，高端塑胶镜头、G+P 混合镜头及光学防抖模组等高价值产品出货提升；精密

结构件业务高速增长，独供三折叠手机中框彰显制造实力。车载领域通过收购 PSS 拓展关联业务，并凭借差异化算法斩获新定点项目。此外，机器人领域布局加速，麦克风产品已向头部客户出货，同时开发灵巧手、线性执行器等核心部件。

2) 华为「阔折叠」Pura X 手机正式发布，新机展开后的内屏比例为 16:10，保留了更宽广的视野，又兼顾了多场景适配，华为 Pura X 还是首款搭载原生鸿蒙 5 正式版的华为手机。

3) 华为宣布搭载鸿蒙操作系统的鸿蒙电脑将在今年 5 月份亮相，有望填补国产电脑操作系统长期空白。

4) 3 月 20 日晚间，闻泰科技（600745）发布公告称，拟向立讯精密及其全资子公司立讯通讯转让下属昆明闻讯、黄石闻泰、深圳闻泰等 6 家公司 100% 股权，以及无锡闻泰等 3 家公司业务资产包。本次交易完成后，公司将剥离产品集成业务，聚焦半导体业务。

5) 彭博周四（20 日）援引知情人士消息报导，苹果正在进行罕见的高层重组，旨在加快人工智能（AI）技术的发展，特别是针对其虚拟助手 Siri 进行调整。

6) 据产业链消息，三星在博通 8 层 HBM3e 验证测试中，成功满足博通要求的理想速度。此外，三星在英伟达的验证测试中，也传出好消息，三星相关负责人表，HBM3e 的成果最快在 25Q2、最迟在 25 下半年浮现。

7) 华星光电 TCL 收购 LGD 广州 LCD 工厂 80% 股份，并于 25 年 1 月收购广州政府拥有的 20% 股权，现已拥有广州 LCD 工厂的 100% 股权，将于 25Q2 并入 TCL 资产。

8) 腾讯扩大 AI 基础设施投资，2024 年资本支出 768 亿元，同比增加 221%。腾讯在 FY24Q4 大规模采购 AI 芯片，预计未来 AI 基础设施投入将超过 100 亿美元。

9) 比亚迪欧洲首座造车厂位于匈牙利，预计 25 年 10 月正式开始运营，第二座位于土耳其，正处于建造中，预计 2026 年 3 月开始运营。目前正在寻找第三座造车厂的设置地点，预计在 7-8 个月内完成选址，并希望在 2027 年建成。

## 4. 风险提示

上行风险：英伟达 GPU 芯片供应链得到改善；工业和汽车行业需求边际改善；存储芯片供求关系改善；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；存储芯片供过于求局面加剧；苹果 AI 进展放缓等。

## 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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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](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