



美国计划征收非美国产 iPhone 关税，苹果智能眼

镜预计 26 年发布

——行业周报

报告要点:

● 本周 (2025.5.19-2025.5.25) 市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 2.3%，美国贸易政策的不确定性令国际贸易局势更加紧张，特朗普计划对进口 iPhone 征收关税，并提议对欧盟征收 50% 关税，美联储古尔斯比称需推迟利率调整，各种因素叠加导致海外芯片公司股价整体出现下滑趋势。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 2.5%。国内芯片公司股价持续调整，成分股均出现下滑。3) 英伟达映射指数本周下跌 2.8%，受美国预期加征欧洲关税影响，英伟达股价出现下滑，带动相关产业链标的股价整体下滑。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 4.3%，美国关税政策不确定性开始攀升，对美国 AI 芯片公司出货预期产生影响，进一步影响服务器出货预期。5) 存储芯片指数本周下跌 4.5%，本周国内存储芯片指数出现较大幅度下滑，成分股股价均呈下滑趋势。6) 功率半导体指数本周较为稳定；国元 A 股果链指数下跌 2.8%，国元港股果链指数下跌 3.9%。

● 行业数据

1) 2025Q1，全球可穿戴腕带设备市场同比增长 13%，出货量达 4660 万台。小米重回全球第一，出货量增长 44% 至 870 万台。苹果位居第二，Apple Watch 出货量同比增长 5% 达到 760 万台。华为稳居第三，其出货量同比增长 36% 达到 710 万台。三星出货量同比大增 74% 至 490 万台。佳明位列第五，出货量增长 10% 至 180 万台。2) 2025Q1，全球 TWS 市场强劲反弹，出货量同比增长 18%，达到 7800 万台，创下自 2021 年以来的最高增速。苹果市场份额达 23%；小米则跃升至全球第二，创下 11.5% 的历史最高市场份额；三星以 7% 的市场份额位居第三；华为和印度品牌 boAt 分列第四、第五，分别占据 6% 和 5% 的市场份额。

● 重大事件

1) 美国政府宣布除非苹果及其他智能手机制造商将产品生产迁回美国，否则将对其征收 25% 的关税，政策预计在 6 月底前生效。2) 苹果计划在 2026 年推出智能眼镜，预计将于 2025 年底开始与海外供应商合作大批量生产原型机。3) 英伟达发布最新的 AI 硬件和软件套件，包括即将推出的 GB300 系统、桌面级 DGX Spark AI 工作站，以及 NVLink Fusion 互连技术，该技术现已向其他芯片制造商开放。

● 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: 台积电亚利桑那州厂新获 AMD 订单, 国内主要晶圆厂 25Q2 业绩展望谨慎》
2025.05.12

《国元证券行业研究-电子行业周报: 苹果印度工厂增产, 台积电 2nm 制程即将进入量产》2025.04.27

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: 25Q1 全球可穿戴腕带设备出货量及增长率.....	6
图 9: 25Q1 全球 TWS 出货量及增长率.....	6

1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 13.5%，本周下跌 2.3%。美国贸易政策的不确定性令国际贸易局势更加紧张，特朗普计划对进口 iPhone 征收关税，并提议对欧盟征收 50% 关税，美联储古尔斯比称需推迟利率调整，各种因素叠加导致海外芯片公司股价整体出现下滑趋势，其中 MPS 和 AMD 下跌幅度超过 6%，Marvell 下跌近 5%，英伟达下滑 3%。

国内 A 股芯片指数：上周指数下跌 2.8%，本周续跌 2.5%。国内芯片公司股价持续调整，成分股均出现下滑。其中瑞芯微和翱捷科技股价下滑超过 9%，通富微电跌幅 6.5%。

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 1.3%，本周下跌 2.8%。受美国预期加征欧洲关税影响，英伟达股价出现下滑，带动相关产业链标的的股价整体下滑。其中，博创科技和太辰光下跌幅度超过 8%，神宇股份跌幅超过 6%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 13.7%，本周下跌 4.3%。美国关税政策不确定性开始攀升，对美国 AI 芯片公司出货预期产生影响，进一步影响服务器出货预期。本周服务器 ODM 指数成分股大部分呈下滑趋势。其中，超微电脑和 Quanta 跌幅超过 13%，仅有 Wistron 股价上涨 2.1%。

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 1.3%，本周续跌 4.5%。本周国内存储芯片指数出现较大幅度下滑，成分股股价均呈下滑趋势。其中兆易创新、佰维存储、德明利和普冉股份下跌幅度超过 5%，德明利跌幅达到 7.1%。恒烁股份、江波龙和香农芯创股价下跌超过 4%。

国内功率半导体指数：上周指数下跌 0.1%，本周维持稳定。本周功率半导体板块行情较为稳定，但成分股表现分化较大。其中华润微下跌近 4%，新洁能下滑 2.5%，而富乐德涨幅近 25%。

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

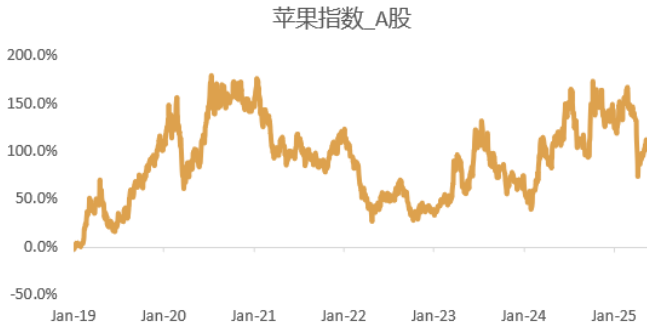


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 果链指数下跌 2.8%，港股果链指数下跌 3.9%。

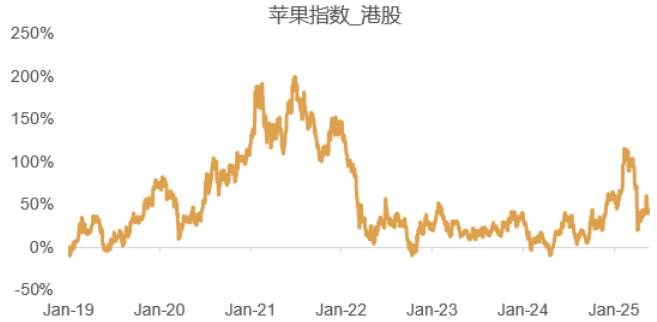
图 5: A 股果链指数



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

本周覆盖标的股价整体表现不佳, 仅有安克创新、韦尔股份和晶盛机电股价上涨, 最高幅度为安克创新的 5%。本周覆盖标的中有 10 家股价出现下滑, 最大幅度为兆威机电的 7.6%。

图 7: 覆盖标的本周涨跌幅

	5月16日股价 (元)	5月23日股价 (元)	波动
安克创新	99.27	104.24	5.01%
韦尔股份	128.75	130.19	1.12%
晶盛机电	27.89	28.12	0.82%
圣邦股份	93.80	92.88	-0.98%
澜起科技	77.60	76.59	-1.30%
深南电路	110.97	108.60	-2.14%
世运电路	26.61	26.00	-2.29%
领益智造	8.30	8.10	-2.41%
立讯精密	32.50	31.30	-3.69%
强瑞技术	50.33	48.39	-3.85%
强达电路	82.82	79.14	-4.44%
兆易创新	122.29	115.40	-5.63%
兆威机电	120.92	111.74	-7.59%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2. 行业数据

5月23日, Canalsys 的最新数据显示, 2025 年第一季度, 全球可穿戴腕带设备市场同比增长 13%, 出货量达 4660 万台。小米重回全球第一, 出货量增长 44%至 870 万台, 主要受益于红米手环 5 的热销。苹果位居第二, Apple Watch 出货量同比增长 5%达到 760 万台。华为稳居第三, 得益于 GT 和 Fit 系列的稳定表现, 以及华

为健康 App 在全球范围内的加速推广，其出货量同比增长 36% 达到 710 万台。三星出货量同比大增 74% 至 490 万台。佳明 (Garmin) 位列第五，出货量增长 10% 至 180 万台。

图 8: 25Q1 全球可穿戴腕带设备出货量及增长率

厂商	2025 年 第一季度 出货量 (百万台)	2025 年 第一季度 市场份额	2024 年 第一季度 出货量 (百万台)	2024 年 第一季度 市场份额	年增 长率
小米	8.7	18.7%	6.1	14.7%	44%
苹果	7.6	16.3%	7.2	17.5%	5%
华为	7.1	15.1%	5.2	12.6%	36%
三星	4.9	10.6%	2.8	6.9%	74%
佳明	1.8	3.9%	1.7	4.0%	10%
其他	16.5	35.4%	18.3	44.3%	-10%
合计	46.6	100.0%	41.3	100.0%	13%

资料来源: Canalys, 集微咨询, 国元证券研究所

5 月 22 日, Canalys 最新数据显示, 2025 年第一季度, 全球真无线耳机 (TWS) 市场强劲反弹, 出货量同比增长 18%, 达到 7800 万台, 创下自 2021 年以来的最高增速。苹果 (包括 Beats) 继续稳居全球 TWS 市场领导地位, 市场份额达 23%。小米则跃升至全球第二, 出货量同比大增 63%, 首次突破 900 万台, 创下 11.5% 的历史最高市场份额。三星 (包括哈曼子公司) 以 7% 的市场份额位居第三。华为和印度品牌 boAt 分列第四、第五, 分别占据 6% 和 5% 的市场份额。

图 9: 25Q1 全球 TWS 出货量及增长率

厂商	2025 年 第一季度 出货量 (百万台)	2025 年 第一季度 市场份额	2024 年 第一季度 出货量 (百万台)	2024 年 第一季度 市场份额	年增 长率
苹果	18.2	23.3%	16.2	24.4%	12%
小米	9.0	11.5%	5.5	8.3%	63%
三星	5.6	7.1%	5.2	7.8%	8%
华为	4.7	6.0%	3.4	5.1%	40%
boAt	3.9	4.9%	2.9	4.4%	31%
其他	36.9	47.2%	33.2	50.0%	11%
合计	78.3	100.0%	66.4	100.0%	18%

资料来源: Canalys, 集微咨询, 国元证券研究所

3. 重大事件

- 1) IT之家5月10日报道，苹果近期向渠道商下发了调价通知，iPhone16 Pro和iPhone16 Pro Max所有容量版本降价超1000元。有渠道商认为，苹果此次调价是在为即将到来的“618”大促做准备。苹果官网显示，6月18日前，用iPhone12或后续机型来换购新iPhone，预计可享1000元到5700元的折抵优惠。
- 2) 苹果公司计划在2026年年底推出智能眼镜，作为进军人工智能设备领域的举措之一，苹果工程师正在加紧研发这款眼镜，知情人士表示，苹果将于2025年底开始与海外供应商合作大批量生产原型机。
- 3) 印度卡纳塔克邦政府大中型工业和基础设施发展部长M B Patil证实，富士康位于班加罗尔附近的工厂将于6月开始发货iPhone。印度目前承担全球20%的iPhone组装任务，截至2025年3月的财年，印度的iPhone产值增长60%。
- 4) 5月22日，小米首款自研旗舰SoC——玄戒O1正式亮相，并搭载于最新发布的小米15S Pro和小米Pad 7 Ultra上。玄戒O1采用第二代3nm工艺制程，已开始大规模量产。
- 5) 5月22日，联想集团公布截至2025年3月31日的2024/2025财年第四季度及全年业绩。2024财年，联想集团收入达到4985亿元，同比增长21.5%；非香港财务报告准则下的净利润同比增长36%，达104亿元。2025第四财季，联想集团营收同比增长23%，增幅快于预期；但利润因PC市场竞争暴跌64%。
- 6) 台积电近期传出酝酿调涨晶圆代工报价10%，引发产业链高度关注。主因包括美国建厂成本攀升、全球通膨压力、汇率波动与技术资本投入升高。其中包括美国厂酝酿调涨4nm代工价可能涨三成，以反映“美国制造”的整体成本结构。
- 7) 5月20日，国内半导体企业兆易创新发布公告，宣布其筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司（简称香港联交所）主板上市的计划。
- 8) 近日，联发科CEO蔡力行表示，公司首颗2nm芯片预计将在今年9月完成流片，与3nm芯片相比，性能将提升15%，能耗降低25%，且未来将会采用A16、A14制程。

9) 在 2025 年台北国际电脑展 (Computex 2025) 上, 英伟达发布了最新的 AI 硬件和软件套件, 包括即将推出的 GB300 系统、桌面级 DGX Spark AI 工作站, 以及一项强大的全新互连技术——NVLink Fusion, 该技术现已向其他芯片制造商开放。英伟达的下一代 GB300 AI 系统将于 2025 年第三季度开始推出。这些新产品将接替 Grace Blackwell 系列——目前亚马逊和微软等云计算巨头正在部署的旗舰 AI 芯片。

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（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

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