

# 鸿海展望 Q3 AI 服务器营收高增 智能眼镜出货高景气

——电子行业研究周报



## 投资摘要:

### 市场回顾

上周(8.11-8.15)申万电子行业指数上涨7.02%，在申万31个行业中排名第2，跑赢沪深300指数4.64%。

### 每周一谈：鸿海展望 Q3 AI 服务器营收高增 智能眼镜出货高景气

鸿海展望其 Q3 AI 服务器营收同比增长超过 170%，全球数据中心半导体整体市场规模扩容。根据华尔街见闻，鸿海精密公布 2025 年二季度和上半年财报，公司第二季度营收新台币 1.79 万亿，同比增长 16%，其中，云与网络业务(包括 AI 服务器)营收首次超过智能消费电子产品业务。公司预计第三季度 AI 服务器营收将同比增长超过 170%，带动整体营收实现显著同比增长，同时，公司对全年智能消费电子业务展望谨慎。根据半导体产业纵横，公司继二季度出货 GB200 服务器之后，GB300 已开始生产、将成为 2026 上半年的 AI 服务器出货主力产品，Vera Rubin 有望成为推动其 2026-2027 年业绩增长的主力。TrendForce 集邦咨询预计今年全球 AI Server 出货量同比增长 24.3%，2025Q3 及 Q4 AI 服务器出货量占比有望从 17.3% 至 AI 服务器产业链 PCB、连接器等环节有望持续受益其出货量增长，EEPW 援引 Yole Group 数据表明，2024 年涵盖计算、内存、网络和电源在内的全球数据中心半导体整体市场规模(TAM)达 2090 亿美元，2030 年预计将增长到近 5000 亿美元。

我们认为，AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长。从资本开支来看，传统云计算龙头订单景气度或将持续得到确认，随着算力基础设施的持续投入，资本开支增长有望延续。海外英伟达、博通、Marvell 和甲骨文等算力产业链的 PCB、互联等环节景气度能见度或进一步提高，有望持续受益。同时，国产算力在模型侧和算力芯片方面或将持续突破，有望维持较好景气度，展望中期国产算力有望获得领先于海外算力的增长弹性。

上半年智能眼镜出货量同比增长 110%，AI 智能眼镜占总出货量的 78%。根据 Counterpoint Research，2025 年上半年国际智能眼镜市场出货量同比增长 110%，主要得益于雷朋 Meta 智能眼镜的强劲需求，以及小米、TCL-RayNeo 等新厂商以及新品牌的加入。上半年 AI 眼镜占总出货量的 78%，细分市场同比增长超过 250%，远超整体市场。Counterpoint 预计 2024-2029 年市场复合增速将超过 60%，智能眼镜厂商、处理器供应商、ODM/EMS 合作伙伴、音频、电池和结构件供应商有望受益。高通近期推出 SoC 升级版 AR 1+Gen 1，声称该 SoC 体积缩小 26%、功耗降低 7%，从而实现更纤薄的产品设计和更长的电池续航时间。建议关注国产 SOC 厂商新品推出及出货情况。

**投资策略：**建议关注国产 AI 产业链相关标的海光信息、寒武纪-U、沪电股份、深南电路、华丰科技、杰华特、中科曙光、中兴通讯等；消费电子及端侧 AI 相关标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子、瑞芯微、兆易创新等；半导体设备和零部件、先进制程代工企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、拓荆科技、精测电子等；建议关注有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的存储模组和端侧存储公司。

**风险提示：**贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持(维持)

2025 年 08 月 18 日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

## 行业基本资料

股票家数	467
行业平均市盈率	62.5
市场平均市盈率	13.5

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《电子行业研究周报：国产代工产能利用率提升 2025Q2 全球硅晶圆出货量创新高》2025-08-15
- 2、《电子行业研究周报：半导体自主可控进程延续 AI 应用与基建良性循环》2025-08-01
- 3、《电子行业研究周报：台积电调高营收增速展望 H20 恢复对华供应》2025-07-25

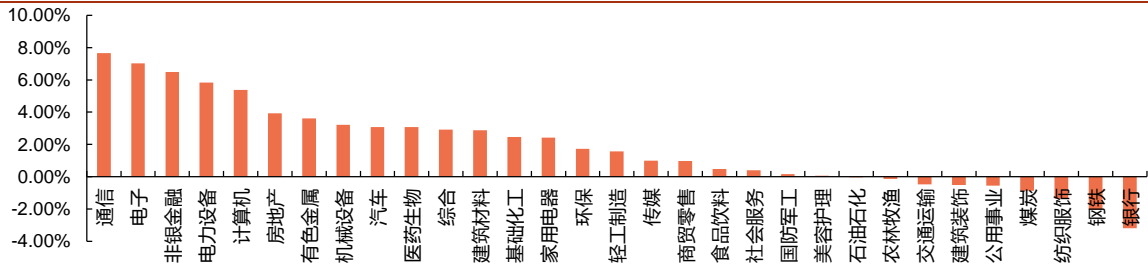
## 1. 市场回顾

上周（8.11-8.15）申万电子行业指数上涨 7.02%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 4.64%。

本月（8.1-8.15）申万电子行业指数上涨 7.77%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 4.66%。

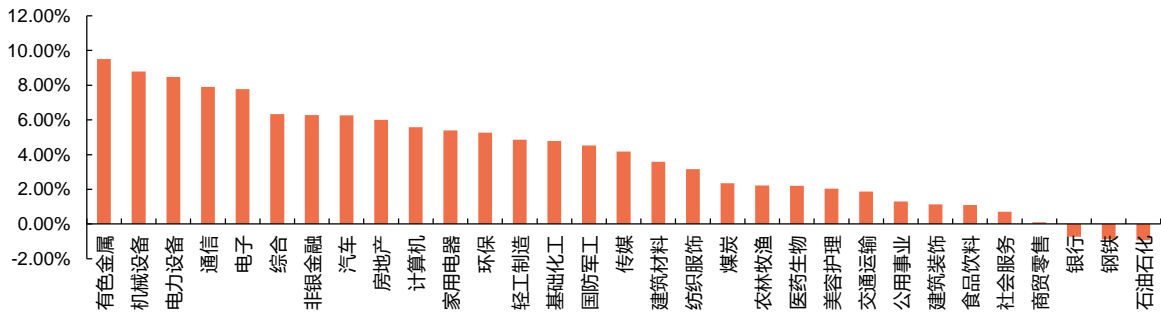
年初至今（1.1-8.15）申万电子行业指数上涨 19.48%，在申万 31 个行业中排名第 8，跑赢沪深 300 指数 12.68%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



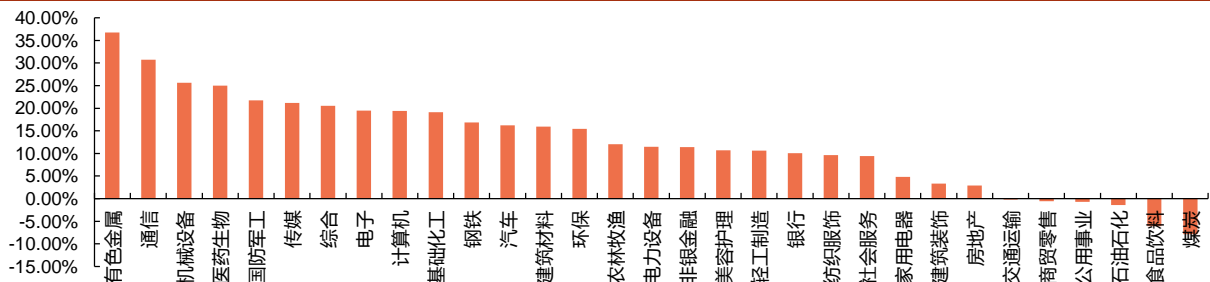
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

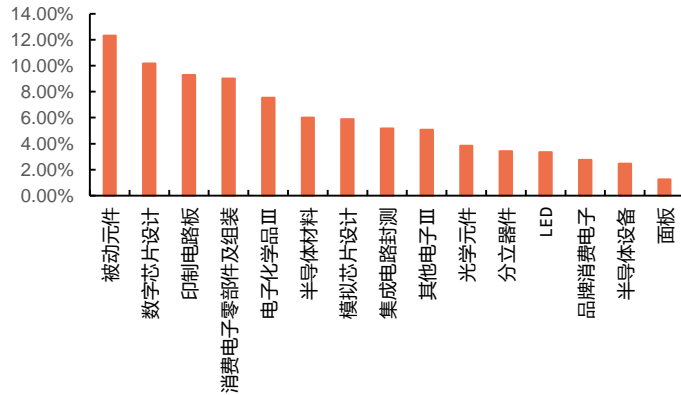
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

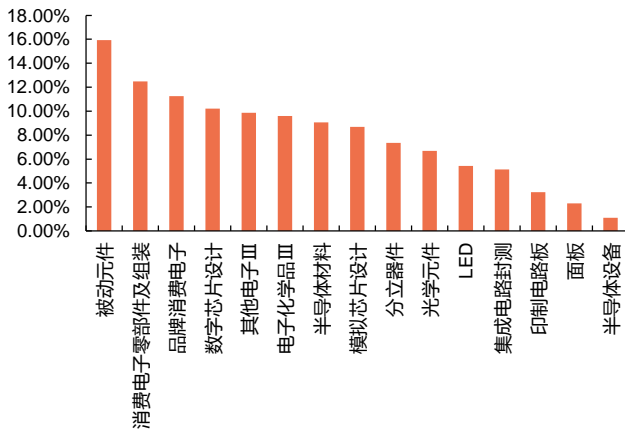
上周(8.11-8.15)申万电子行业三级子行业中被动元件、数字芯片设计、印制电路板、消费电子零部件及组装、电子化学品III指数涨跌表现较好,分别跑赢沪深300指数9.95%、7.80%、6.91%、6.64%、5.17%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅



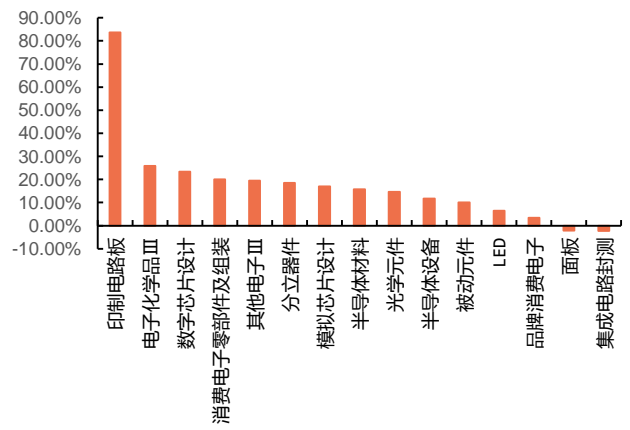
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

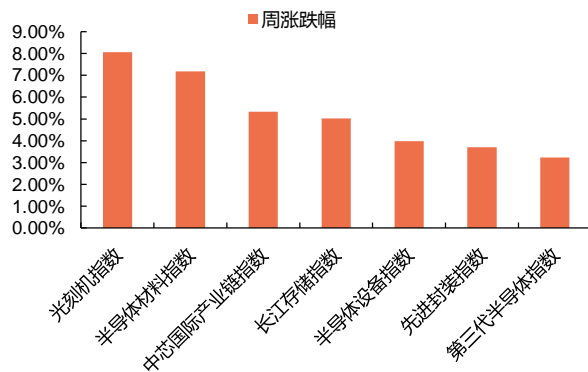
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

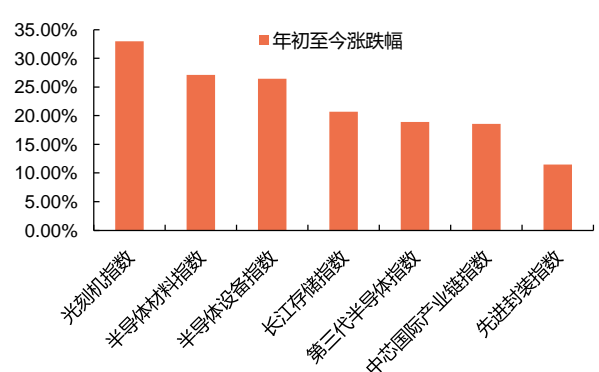
上周(8.11-8.15)万得半导体概念指数中光刻机指数、半导体材料指数、中芯国际产业链指数、长江存储指数、半导体设备指数、先进封装指数、第三代半导体指数涨跌幅分别为8.06%、7.17%、5.34%、5.02%、3.98%、3.71%、3.24%。

图7: 万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至8月15日，费城半导体指数收于5752.74点、周上涨1.3%。台湾半导体指数收于700.96点、周上涨0.6%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

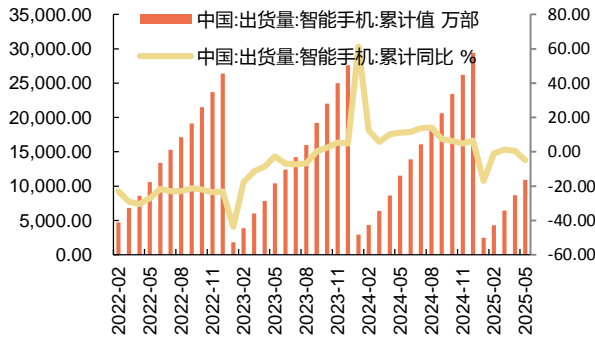
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

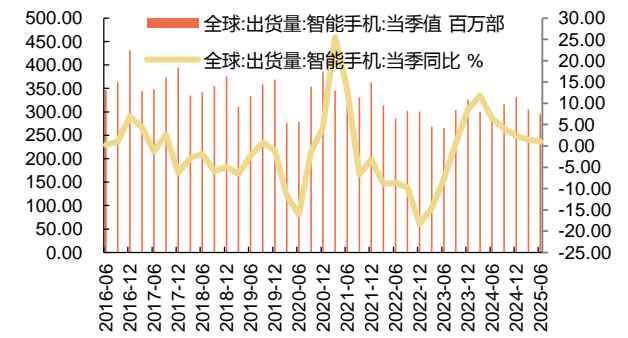
## 2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



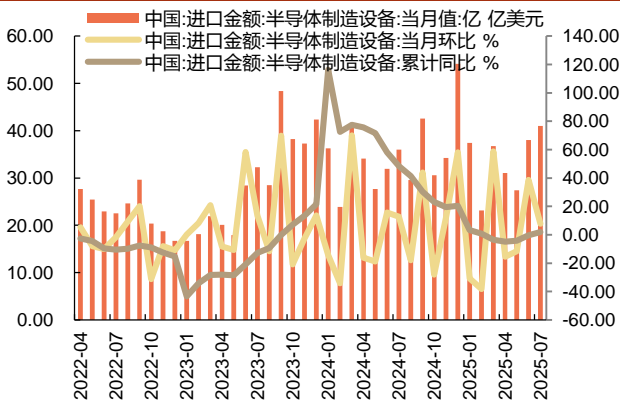
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



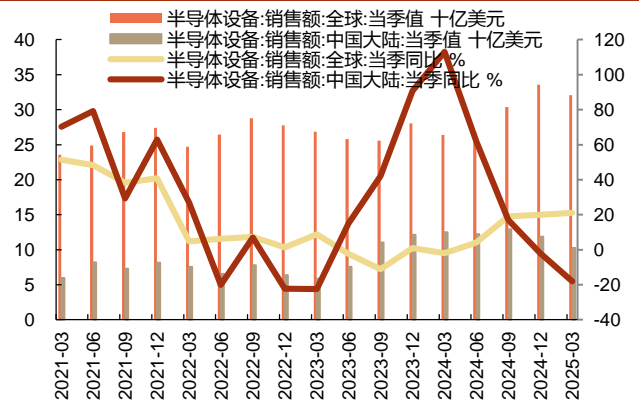
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况



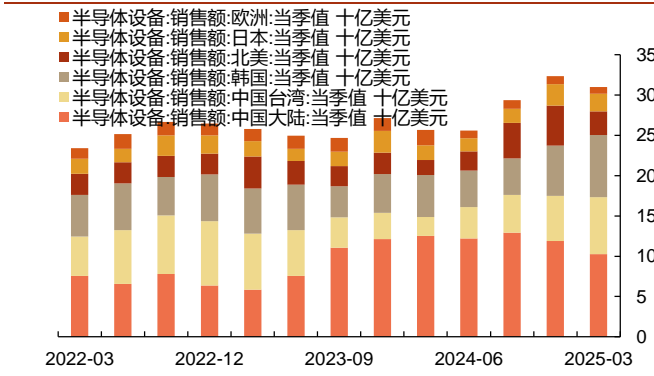
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



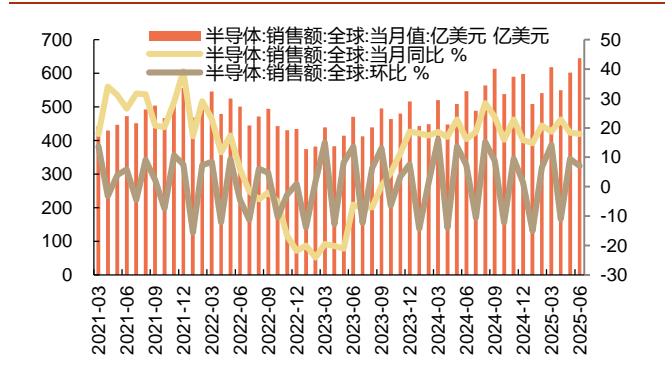
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



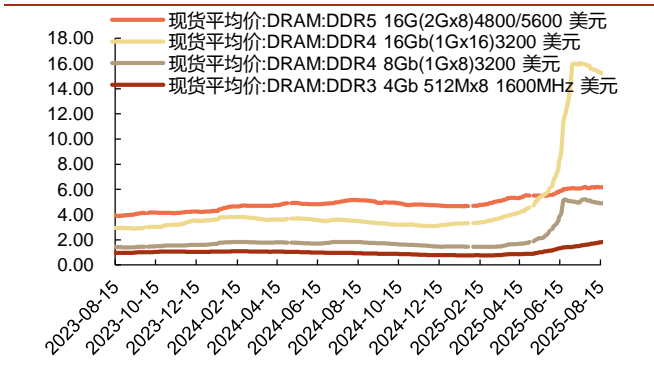
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及环比情况



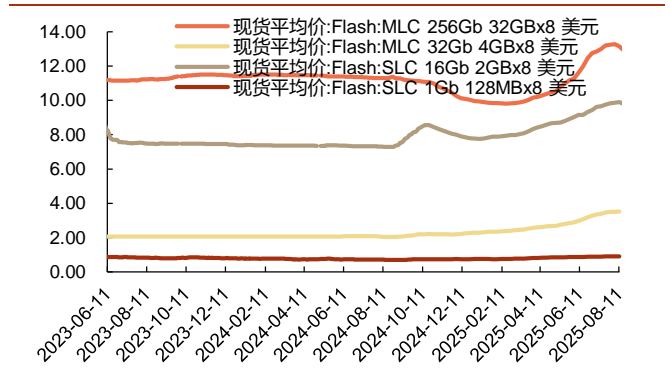
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价

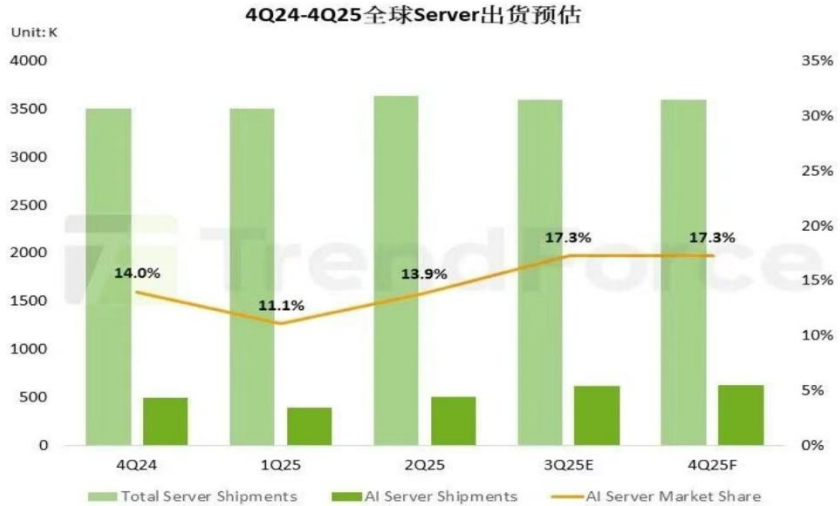


资料来源: ifind, 申港证券研究所

### 3. 每周一谈: 鸿海展望 Q3 AI 服务器营收高增 智能眼镜出货高景气

鸿海展望其 Q3 AI 服务器营收同比增长超过 170%，全球数据中心半导体整体市场规模扩容。根据华尔街见闻，鸿海精密公布 2025 年二季度和上半年财报，公司第二季度营收新台币 1.79 万亿，同比增长 16%，其中，云与网络业务（包括 AI 服务器）营收首次超过智能消费电子产品业务。公司预计第三季度 AI 服务器营收将同比增长超过 170%，带动整体营收实现显著同比增长，同时，公司对全年智能消费电子产品业务展望谨慎。根据半导体产业纵横，公司继二季度出货 GB200 服务器之后，GB300 已开始生产、将成为 2026 上半年的 AI 服务器出货主力产品，Vera Rubin 有望成为推动其 2026-2027 年业绩增长的主力。TrendForce 集邦咨询预计今年全球 AI Server 出货量同比增长 24.3%，2025Q3 及 Q4 AI 服务器出货量占比有望提升至 17.3%。AI 服务器产业链 PCB、连接器等环节有望持续受益其出货量增长，EEPW 援引 Yole Group 数据表明，2024 年涵盖计算、内存、网络和电源在内的全球数据中心半导体整体市场规模（TAM）达 2090 亿美元，2030 年预计将增长到近 5000 亿美元。

图19: 4Q24-4Q25 全球服务器出货及预估

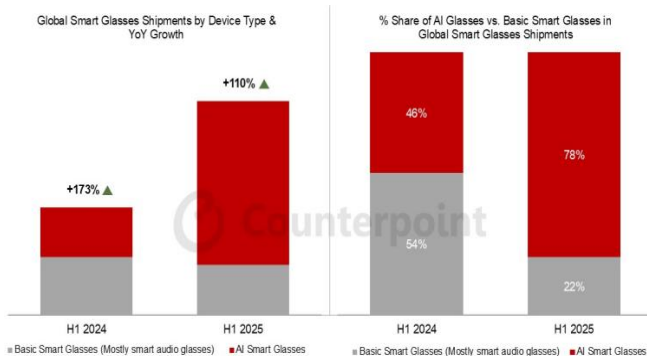


资料来源: TrendForce 集邦, 申港证券研究所

我们认为, AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长。从资本开支来看, 传统云计算龙头订单景气度或将持续得到确认, 随着算力基础设施的持续投入, 资本开支增长有望延续。海外英伟达、博通、Marvell 和甲骨文等算力产业链的 PCB、互联等环节景气度能见度或进一步提高, 有望持续受益。同时, 国产算力在模型侧和算力芯片方面或将持续突破, 有望维持较好景气度, 展望中期国产算力有望获得领先于海外算力的增长弹性

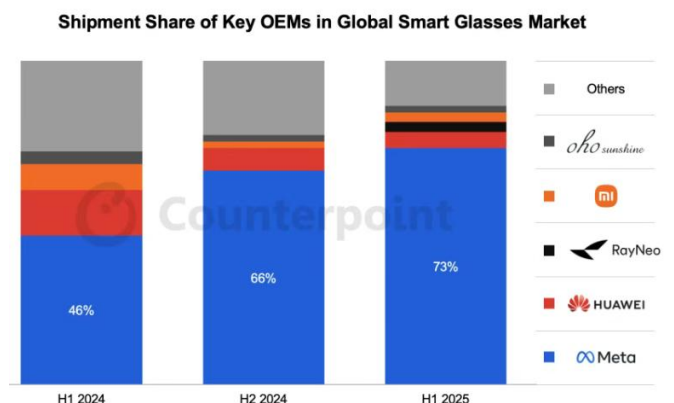
上半年智能眼镜出货量同比增长 110%, AI 智能眼镜占总出货量的 78%。根据 Counterpoint Research, 2025 年上半年国际智能眼镜市场出货量同比增长 110%, 主要得益于雷朋 Meta 智能眼镜的强劲需求, 以及小米、TCL-RayNeo 等新厂商以及新品牌的加入。上半年 AI 眼镜占总出货量的 78%, 细分市场同比增长超过 250%, 远超整体市场。Counterpoint 预计 2024-2029 年市场复合增速将超过 60%, 智能眼镜厂商、处理器供应商、ODM/EMS 合作伙伴、音频、电池和结构部件供应商有望受益。高通近期推出 SoC 升级版 AR 1+Gen 1, 声称该 SoC 体积缩小 26%、功耗降低 7%, 从而实现更纤薄的产品设计和更长的电池续航时间。建议关注国产 SOC 厂商新品推出及出货情况。

图20: 全球智能眼镜分设备类型的出货量



资料来源: Counterpoint Research, 申港证券研究所

图21: 全球智能眼镜厂商份额



资料来源: Counterpoint Research, 申港证券研究所

#### 4. 重要公告

**鹏鼎控股:** 8月13日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入16,375,291,624.65元,同比增长24.75%;实现归母净利润1,233,023,885.96元,同比增长57.22%;实现扣非归母净利润1,148,508,663.87元,同比增长51.90%。

**瑞芯微:** 8月12日发布股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告。润科欣于2025年6月13日-2025年8月11日通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份8,368,300股,占公司目前总股本的1.99%,润科欣决定提前终止本次减持计划。截至本公告披露日,润科欣持有公司股份19,900,640股,占公司目前总股本的4.73%。

**佰维存储:** 8月14日发布关于持股5%以上股东以大宗交易方式减持股份计划公告。公司股东国家集成电路基金二期因自身经营管理需要,拟自本公告披露之日起15个交易日之后的3个月内(即2025年9月5日至2025年12月4日)通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过9,225,312股,不超过本公司股份总数2.00%。

**天兔先进:** 8月15日发布关于H股香港公开发售等事项的进展公告。由于香港地区黑色暴雨警戒及2025年8月14日上午恶劣天气导致的极端情况,公司本次发行上市相关安排将据此调整推迟。本次调整后,公司H股香港公开发售预计于2025年8月15日结束,并预计于2025年8月18日前(含当日)发布发行价格,相关情况将刊登于香港联交所网站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))和公司网站(<https://sicc.cc/>)。公司本次发行的H股预计于2025年8月20日在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。

**生益科技:** 8月16日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入12,679,896,704.94元,同比增长31.68%;实现归母净利润1,426,490,859.25元,同比增长52.98%;实现扣非归母净利润1,378,113,301.50元,同比增长51.68%。

**生益电子:** 8月16日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入3,768,718,076.34元,同比增长91.00%;实现归母净利润530,513,904.87元,同比增长452.11%;实现扣非归母净利润528,130,907.91元,同比增长483.25%。

**奥比中光:** 8月12日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入435,469,288.84元,同比增长104.14%;实现归母净利润60,190,103.28元,实现扣非归母净利润30,189,151.39元。

**有研硅:** 8月14日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入490,914,928.21元,同比下滑3.20%;实现归母净利润106,034,746.36元,同比下滑18.74%;实现扣非归母净利润73,565,381.21元,同比下滑19.47%。

**芯朋微:** 8月16日发布2025年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入636,023,742.60元,同比增长40.32%;实现归母净利润90,493,468.64元,同比

增长 106.02%；实现扣非归母净利润 68,441,618.70 元，同比增长 50.56 %。

## 5. 行业动态

### 特朗普：考虑对半导体加征 300%关税

当地时间 8 月 15 日，据彭博社报道，美国总统唐纳德·特朗普表示，他将在未来两周内公布对半导体加征关税的税率，并且最高税率可能将达到 300%！

“我将在下周和后周对钢铁和芯片——芯片和半导体——我们将在下周、一周后的某个时候设定关税，”特朗普当地时间周五在前往阿拉斯加与俄罗斯总统普京举行峰会的空军一号上告诉记者。（来源：芯智讯）

### 国产首台 28 纳米关键尺寸电子束量测量产设备出机

据《无锡日报》消息，8 月 15 日，国产首台 28 纳米关键尺寸电子束量测量产设备在锡成功出机。电子束晶圆量检测设备是芯片制造领域除光刻机外，技术难度最大、重要程度最高的设备之一。

此次出机的 28 纳米关键尺寸电子束量测量产设备，由无锡巨芯悦科技有限公司自主研制，在电子光学系统、运动平台、电子电路和软件等方向实现了完全自研，能有效解决我国半导体量检测领域关键核心难题，对于填补我国集成电路产业关键环节空白、提高国产芯片高端装备自主可控水平具有里程碑意义。（来源：芯智讯）

### 传天数智芯将赴港 IPO，拟募资 3-4 亿美元

8 月 15 日消息，据彭博社近日报道，中国 GPU 厂商天数智芯（Iluvatar CoreX）正考虑在香港进行首次公开募股（IPO），预计筹资规模达 3 亿至 4 亿美元。

从估值来看，根据胡润研究院发布的《2024 全球独角兽榜》显示，在目前开启辅导备案的芯片独角兽企业中，摩尔线程的估值为 255 亿元，燧原科技的估值为 160 亿元，壁仞科技估值约为 155 亿元，沐曦估值为 100 亿元（提交 IPO 申请前的股权转让数据显示，其估值约 110.4 亿元）。对于天数智芯的估值，参照其他家的估值来看，其估值应该也是在 200 亿元以内。（来源：芯智讯）

### 英特尔首次展示基于 18A 制程的非 x86 SoC，以吸引 Arm 与 RISC-V 客户

8 月 15 日消息，据外媒 wccftech 报道，处理器大厂英特尔（Intel）近日在现场展示中，首次公开了基于 Intel 18A 制程的非 x86 构架的 SoC 参考设计，宣示该制程节点将不再局限于自家处理器，未来将支持 Arm 与 RISC-V 构架，意图扩展至其他类型的芯片设计代工市场。

报道称，英特尔展示的这款参考 SoC 采用 7 个核心的混合构架（性能型、优化型

与高效型)，并整合来自第三方的 PCIe IP 与控制器 IP，现场可以顺利执行 3D 游戏、动画制作与 4K 串流播放等多项工作负载。同时，英特尔也宣布开发工具 VTune Profiler 已优化支持非 x86 SoC，以提升 CPU 资源利用效率。（来源：芯智讯）

### 德州仪器大涨价：涉及 6 万个型号，涨幅最高超过 30%

8 月 12 日消息，据业内爆料称，全球模拟 IC 龙头及车用芯片大厂德州仪器（TI）近期向客户发出了涨价通知，此番涨价涵盖其旗下超过 6 万个型号，堪称德州仪器近年最大规模涨价，涨幅多为 10-25%，但也有消息说有超过四成产品涨幅超过 30%。德州仪器产品广泛用于工控、汽车、消费性电子等领域，几乎所有电子相关产品都能看到德仪的芯片。德州仪器已在今年 6 月调涨旗下 3,000 多个芯片型号的价格。

这次德州仪器涨价的范围，比 6 月涨价时所涉及的 3,000 多个产品型号多 20 倍，达 6 万个以上（涵盖了之前的涨价的型号），涉及工控、车用电子、消费性电子、企业系统、通信设备等领域，其中工控、车用电子领域占比约 70%，消费电子占比 20%，企业系统占比 5%、通信设备占比 4%。并且，此次涨价呈现明显的结构性特征，也就是抬高旧款产品价格，如此可以引导客户升级采用新一代产品。（来源：芯智讯）

### 传三星 12 层堆叠 HBM3E 已通过英伟达认证

8 月 12 日消息，据韩国媒体“Alpha 经济”独家报导，人工智能（AI）芯片大厂英伟达（NVIDIA）近期与三星电子已达成协议，将供应 12 层堆叠的 HBM3E 内存。报道称，根据协议内容，英伟达将分批从三星电子获得约 3 万至 5 万颗 12 层 HBM3E 内存。据悉，三星供应的 12 层堆叠 HBM3E 内存将全部用于水冷服务器。对此，三星电子回应称“无法确认”。

不过，三星电子此前一直被传 HBM3E 获得英伟达验证，但是多此被证伪。今年 6 月，三星电子似乎仍未能通过第 3 次英伟达 12 层 HBM3E 的认证，第 4 次认证时间传出是在 9 月。三星电子近期正积极压低 HBM3E 的生产成本，以争取英伟达下单。三星电子表示，“考察下半年一般型 DRAM 价格的上涨趋势，预期 HBM3E 与一般型 DRAM 之间的利润差距会快速缩小。”（来源：芯智讯）

### 为应对 2nm 高昂成本，苹果 A20 系列将改用 WMCN 封装

8 月 13 日消息，据外媒 wccfttech 报道，苹果 2026 年推出的 iPhone 18 系列所搭载的 A20 系列处理器将首度采用台积电 2nm 制程，并计划由现行 InFO 封装转向 WMCN（晶圆级多芯片模组）方案。此举旨在通过封装革新提升良率、减少材料消耗，缓解先进制程带来的成本压力。

相较于现行的 InFO（整合扇出封装）采用 PoP（Package on Package）垂直堆叠方式，将记忆体直接置于处理器上方，并采用 Chip First 制程在晶片上生成 RDL（重布线层），再将记忆体封装于上层，WMCN 则改为水平排列设计，并采用 Chip Last 制程，先完成重布线层的制作，再将晶片安装于其上。InFO 的优势是整合度高，但随着 AI 应用带动记忆体容量需求大幅增加，记忆体模组叠得越高，封装厚度与制作难度都显著上升，同时 SoC 功耗提升也使散热变得困难。WMCN 将存储与处理器并排放置，能在保持高性能的同时改善散热条件，并提供更大的存储配置弹性。（来源：芯智讯）

### 台积电宣布将退出 6 英寸晶圆制造

8 月 12 日，晶圆代工大厂台积电表示，为最佳化组织运作与精进营运性能，经完整评估，决定两年内逐步退出 6 英寸晶圆制造，并持续整并 8 英寸晶圆产能，以提升营运效益。台积电指出，这项决定是基于市场与长期业务策略，台积电正与客户紧密合作，确保在过渡期间保持顺利衔接，并致力在这期间继续满足客户需求，台积电仍将着重为合作伙伴及市场持续创造价值。

台积电强调，决定逐步退出 6 英寸晶圆制造业务，并不会影响之前财务目标。台积电先前预估，今年美元营收成长约 30%。目前，台积电在中国台湾有四座 12 英寸超大晶圆厂、四座 8 英寸晶圆厂和一座 6 英寸晶圆厂。台积电及子公司 2024 年拥有年产能近 1,700 万片约当 12 英寸晶圆。（来源：芯智讯）

## 6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资营收可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）