



# 半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2025年12月08日

先进封装 2026 年供不应求，摩尔线程上市

推荐|维持

## 科创板

### ——行业周报

#### 报告要点：

##### ● 本周（2025.12.1-2025.12.7）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 1.20%，Marvell 上涨近 11%，英伟达和 MPS 涨幅在 3%以上，仅有博通下跌，跌幅在 3.2%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 0.5%。中芯国际、寒武纪、兆易创新和长电科技涨幅在 1%-3%，澜起科技和恒玄科技涨幅不足 1%。海光信息、瑞芯微和翱捷科技跌幅在 1%-3%，通富微电小幅下滑。3) 英伟达映射指数本周上涨 0.4%，兆龙互连和神宇股份涨幅在 11.1%和 7.6%，太辰光和沃尔核材涨幅在 5.6%和 4.5%。景旺电子下跌 5%，长芯博创、麦格米特、沪电股份和江海股份跌幅在 1%-3%。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 1.5%，Wistron 涨幅在 4.4%，超微电脑、鸿海精密和 Wiwynn 涨幅在 2%-3%，仅有 Quanta 下跌，跌幅在 0.9%。5) 存储芯片指数本周下跌 3.2%，北京君正和兆易创新上涨约 15.2%和 1.9%，香农芯创和东芯股份跌幅在 12%以上，德明利和联芸科技跌幅在 8%和 6.5%，江波龙和聚辰股份下跌在 4%-5%。6) 功率半导体指数本周上涨 2.9%；国元 A 股果链指数上涨 1.3%，国元港股果链指数上涨 5.1%。

##### ● 行业数据

1) 今年双 11 的关键销售期间中国智能手机销量同比增长 3%，主要受到苹果 iPhone 17 系列的强劲需求推动。2) 2025 年 Q3 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 14%，创下该品类历史最高季度出货纪录。2025 全年全球折叠屏智能手机全年出货量有望实现 16%左右的同比增长，有望在 2026 年迎来大幅增长。

##### ● 重大事件

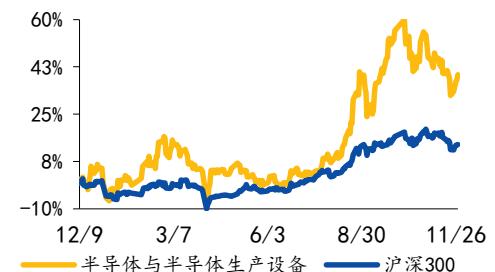
1) 未来五年 AI 芯片封装主要以日月光、矽品和 Amkor 为代表厂商，以台积电 CoWoS-R、CoWoS-S 为主，进一步掌握英伟达、AMD 等高阶 AI 芯片的外溢订单。2) 摩尔线程在 12 月 5 日上市，实际募集资金 75.76 亿元。2025H1，公司营收 7 亿元，但仍呈亏损，公司预计 2027 年开始盈利。3) 因 iPhone 17 系列热销带动 2025 年全年智能手机出货量年增 1.5%，但 IDC 预测存储芯片短缺与成本上涨将使 2026 年面临下行风险。4) 中国万有引力发布极智 G-X100、极眸 G-VX100 和极颜 G-EB100 三款 XR 芯片。5) 英伟达新一代 AI 服务器可大幅提升多款 AI 模型的推论效能，其中包含中国的 Moonshot AI 与 Deepseek 等热门专家混合模型，效能最高可提升 10 倍。

##### ● 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

#### 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.....	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：中国双 11 期间主要智能手机品牌销量占比 .....	6
图 9：全球折叠屏智能手机出货量占比 .....	6

## 1. 市场指数

海外芯片指数：上周指数上涨 4.75%，本周续涨 1.20%。其中，Marvell 上涨近 11%，英伟达和 MPS 涨幅在 3% 以上，台积电和 AMD 涨幅相对较小，仅有博通下跌，跌幅在 3.2%。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 4.7%，本周续涨 0.5%。本周国内 A 股芯片指数成分股的股价波动相对较小，其中，中芯国际、寒武纪、兆易创新和长电科技涨幅在 1%-3%，澜起科技和恒玄科技涨幅不足 1%。海光信息、瑞芯微和翱捷科技跌幅在 1%-3%，通富微电小幅下滑。

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 2.9%，本周续涨 0.4%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，兆龙互连和神宇股份涨幅在 11.1% 和 7.6%，太辰光和沃尔核材涨幅在 5.6% 和 4.5%，工业富联和胜宏科技涨幅相对较小。景旺电子下跌 5%，长芯博创、麦格米特、沪电股份和江海股份跌幅在 1%-3%，英维克小幅下跌。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 4.1%，本周续涨 1.5%。其中，Wistron 涨幅在 4.4%，超微电脑、鸿海精密和 Wiwynn 涨幅在 2%-3%，Gigabyte 涨幅较小，仅有 Quanta 下跌，跌幅在 0.9%。

**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 8.1%，本周下跌 3.2%。本周存储芯片指数迎来回调，其中北京君正和兆易创新上涨约 15.2% 和 1.9%，香农芯创和东芯股份跌幅在 12% 以上，德明利和联芸科技跌幅在 8% 和 6.5%，江波龙和聚辰股份下跌在 4%-5%，恒烁股份、佰维存储和太极实业下跌幅度相对较小。

**国内功率半导体指数：**上周指数上涨 2.5%，本周续涨 2.9%。功率芯片尚未进入明显的景气周期，指数波动相对较小。华润微和斯达半导涨幅分别在 13.8% 和 4.9%，涨幅相对较大，士兰微涨幅相对较小。捷捷微电、新洁能和芯联集成跌幅在 1%-3%，扬杰科技和富乐德跌幅相对较小。

**图 3：国内存储芯片指数波动**


资料来源：Wind，国元证券研究所

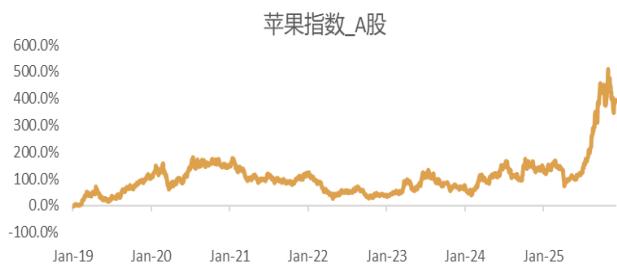
注：指数包含兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

**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

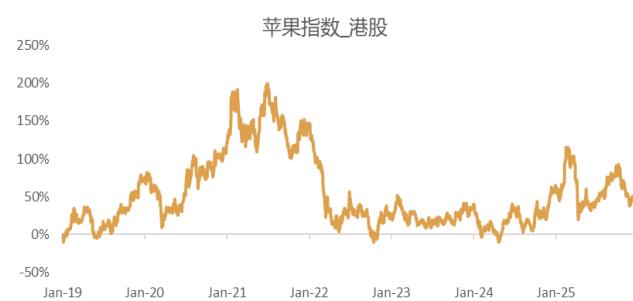
注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

**果链指数：**本周 A 股苹果指数上涨 1.3%，港股苹果指数上涨 5.1%。

**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

本周覆盖标的股价大部分迎来上涨，南极光涨幅最高，约 15.1%，领益智造和联创电子涨幅在 5% 以上，立讯精密、纳芯微、珂玛科技、兆威机电和斯达半导涨幅在 2%-5%，兆易创新、水晶光电、圣邦股份、强达电路、世运电路、澜起科技、安克创新和豪威集团涨幅相对较小，约在 0%-2%。本周仅有强瑞技术和深南电路股价下滑，跌幅在 2%-3%。

**图 7: 覆盖标的本周涨跌幅**

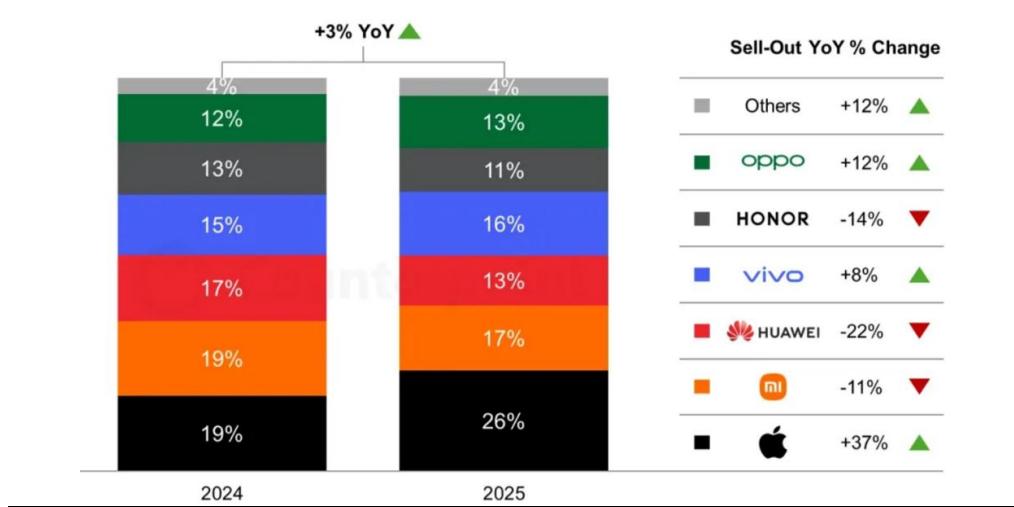
	11月28日股价 (元)	12月5日股价 (元)	波动
南极光	27.06	31.15	15.11%
领益智造	13.90	14.81	6.55%
联创电子	10.26	10.82	5.46%
斯达半导	94.45	99.06	4.88%
兆威机电	104.96	109.17	4.01%
珂玛科技	51.28	52.90	3.16%
纳芯微	153.50	158.28	3.11%
立讯精密	57.78	59.25	2.54%
兆易创新	203.00	206.81	1.88%
水晶光电	24.20	24.62	1.74%
圣邦股份	65.10	66.10	1.54%
强达电路	84.10	85.37	1.51%
世运电路	40.77	41.08	0.76%
澜起科技	118.50	119.23	0.62%
安克创新	110.53	111.17	0.58%
豪威集团	119.47	119.98	0.43%
强瑞技术	86.19	83.93	-2.62%
深南电路	195.55	189.95	-2.86%

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2. 行业数据

根据 Counterpoint 数据, 今年双 11 的关键销售期间中国智能手机销量同比增长 3%, 主要受到苹果 iPhone 17 系列的强劲需求推动。

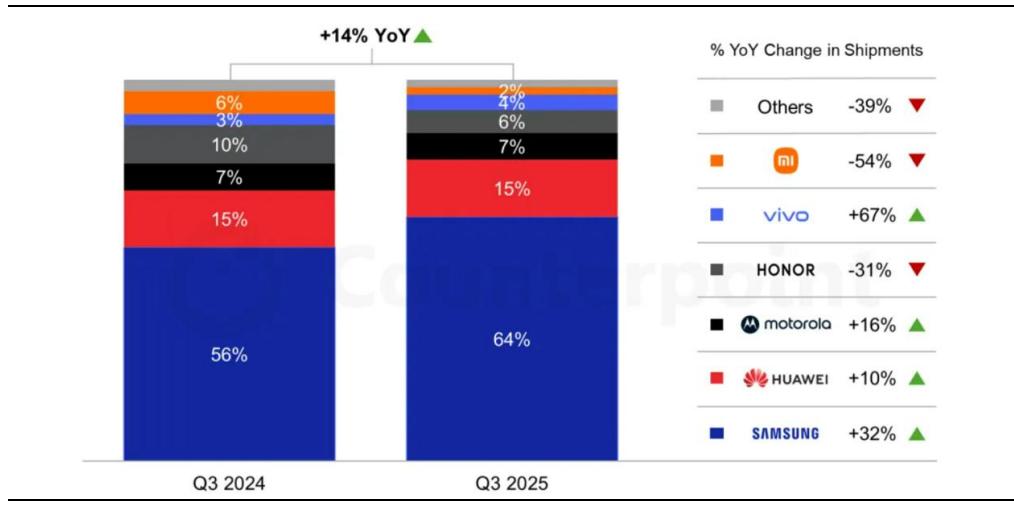
图 8: 中国双 11 期间主要智能手机品牌销量占比



资料来源: Counterpoint, 国元证券研究所

根据 Counterpoint 数据, 2025 年 Q3 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 14%, 创下该品类历史最高季度出货纪录, 其中三星 Galaxy Z7 系列的增长最为强劲。2025 年全球折叠屏智能手机全年出货量有望实现 16% 左右的同比增长, 而随着硬件持续优化以及苹果进一步强化高端需求, 折叠屏市场有望在 2026 年迎来大幅增长。

图 9: 全球折叠屏智能手机出货量占比



资料来源: Counterpoint, 国元证券研究所

### 3.重大事件

- 1) 未来五年 AI 芯片封装主要以日月光、矽品和 Amkor 为代表厂商，将各自以台积电 CoWoS-R、CoWoS-S 为主，进一步掌握英伟达、AMD 等高阶 AI 芯片的外溢订单。台积电全力提升先进封装产能，预计 2026 年全年扩充至 110 万-130 万片，但英伟达、AMD 需求庞大，市场仍存在缺口。尽管中国尚未正式突破先进制程及先进封装技术，导致 2026 年成长较海外缓和，但在当地半导体自主化政策推动下，中国 OSAT 产业仍在奋起直追。
- 2) 摩尔线程在 12 月 5 日上市，共发行 7000 万股，占总股本的 14.89%，发行价 114.28 元，实际募集资金 75.76 亿元。2025 年上半年，摩尔线程营收 7 亿元，超 2024 全年，但仍呈亏损，公司预计 2027 年开始盈利。
- 3) 因 iPhone 17 系列热销带动 2025 年全年智能手机出货量年增 1.5%，达到 12.5 亿部，但 IDC 预测存储芯片短缺与成本上涨将使 2026 年面临下行风险。中低端安卓手机厂商将率先面临存储芯片成本上升和供货短缺的压力，部分品牌将调高售价，消费者换机周期延长至 3-4 年，也让价格敏感度提升，使市场在 2026 年的销量更显疲弱，叠加存储芯片成本上涨，2026 年智能手机在出货下降的同时，价格持续走高，整体市场平均售价升至 465 美元。
- 4) 美国共和党和民主党参议院提议禁止美国政府在未来两年半内放松现行英伟达和 AMD 在 AI 芯片的出口限制，此前美国政府正考虑批准英伟达的 H200 芯片出口至中国，超微也有意在中国销售 AI 芯片。
- 5) 中国新创万有引力专注于 AR、VR 和 MR 等 XR 领域芯片研发，近日发布了以 5nm 制程打造、中国业界首款全功能空间运算 MR 专用芯片极智 G-X100，其光子对光子延迟只有 9 毫秒，比苹果的 Vision Pro 的 12 毫秒更短。此外，公司同时还发布了 12nm 制程、可为 AI 活 AR 眼镜录制高品质影像的极眸 G-VX100 和 12nm 制程、能在空间与 3D 渲染中实现低功耗的空间渲染与显示芯片极颜 G-EB100。
- 6) 英伟达新一代 AI 服务器可大幅提升多款 AI 模型的推论效能，其中包含中国的 Moonshot AI 与 Deepseek 等热门专家混合模型，效能最高可提升 10 倍，凸显英伟达在 AI 推论市场的竞争优势。
- 7) 随着存储涨价潮持续发酵，联想、戴尔、惠普等都计划涨价，涨幅最高达到 20%。

其中，联想已通知客户，当前所有服务器和电脑报价将于 2026 年 1 月 1 日到期，届时新报价将大幅上涨。另外业内人士表示，戴尔正考虑对 PC 和服务器产品涨价，预计涨幅至少 15% - 20%，涨价最快可能在 12 月中旬生效。惠普 CEO Enrique Lores 则警告称，2026 年下半年“可能尤其艰难”，必要时将上调价格。

8) 近日，TrendForce 集邦咨询公布 12 月面板价格趋势预测：2025 年 12 月，电视与显示器面板价格预估持稳，笔电面板部分尺寸价格预期下调。进入 12 月份，笔电面板需求维持原先预期，存储器的缺货与涨价暂未显著影响到面板的采购，不过部分品牌客户仍积极要求面板厂在价格上作出更多让步。因此就目前观察，12 月的笔电面板价格走势，除了低阶 TN 机种价格持平外，其余 IPS 机种预估都将下跌 0.1-0.2 美元不等。

9) 12 月 5 日，人工智能可穿戴设备公司 Limitless 宣布已被 Meta 正式收购。Limitless 以开发一款小型 AI 驱动吊坠 (Pendant) 为核心产品，该设备支持对话录音、摘要生成等功能。被收购后，该硬件已停止向新用户销售，现有用户将获得至少一年的技术支持，并可自动升级为无限订阅计划。

10) 2025 年 12 月 1 日，字节跳动豆包团队正式发布豆包手机助手技术预览版。首款搭载该技术的努比亚 M153 手机售价 3499 元，市场反应热烈。豆包手机助手通过与手机厂商在操作系统层面深度合作，获取了系统级权限。它支持通过语音、侧边 AI 键或智能耳机唤醒，能直接读取屏幕内容并跨应用调用服务。

## 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](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