

2025 年 12 月 04 日

证券研究报告·电子行业周报

iPhone17 系列销量表现强劲

——中山证券电子行业周报

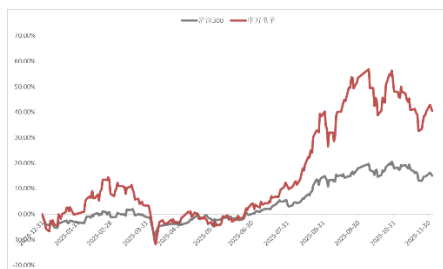
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**iPhone17 系列销量表现强劲。**市场调查机构 11 月 28 日发布博文，报道称得益于 iPhone17 系列（尤其是标准版）在中国、美国等市场的强劲表现，苹果 2025 年 10 月 iPhone 销量同比增长 12%，终端销量份额飙升至 24.2%，创下历史新纪录。

●**第二季度中国大陆地区云基础设施服务市场规模同比增长 21%。**Omdia 报告称，中国大陆云基础设施服务市场规模在 2025 年第二季度达到 124 亿美元，自 2024 年初以来首次出现超过两成的季度同比增幅（具体比例为 21%）。总体来看，异常强劲的 AI 需求在 Q2 的增幅回升中起到了关键作用。企业 AI 需求正从基本模型调用转向更符合业务需求的应用场景，包括特定行业的模型和 AI 代理/智能体应用的早期探索。

◎**回顾本周行情（11 月 27 日-12 月 3 日）**，本周上证综指上涨 0.36%，沪深 300 指数上涨 0.3%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 1.45%，跑赢上证综指 1.09 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 62.51 倍左右。

◎**行业数据：**三季度全球手机出货 3.22 亿台，同比增长 2.57%。中国 9 月智能手机出货量 2561 万台，同比增长 8.0%。9 月，全球半导体销售额 694 亿美元，同比增长 25.1%。10 月，日本半导体设备出货量同比增长 7.31%。

◎**行业动态：**iPhone17 系列销量超越了去年的 iPhone16 系列；日厂上调钽电容价格；第三季度全球 DRAM 销售额环比增长 30%；第二季度中国大陆地区云基础设施服务市场规模同比增长 21%。

◎**公司动态：**摩尔线程：公司股票将于 12 月 5 日上市。

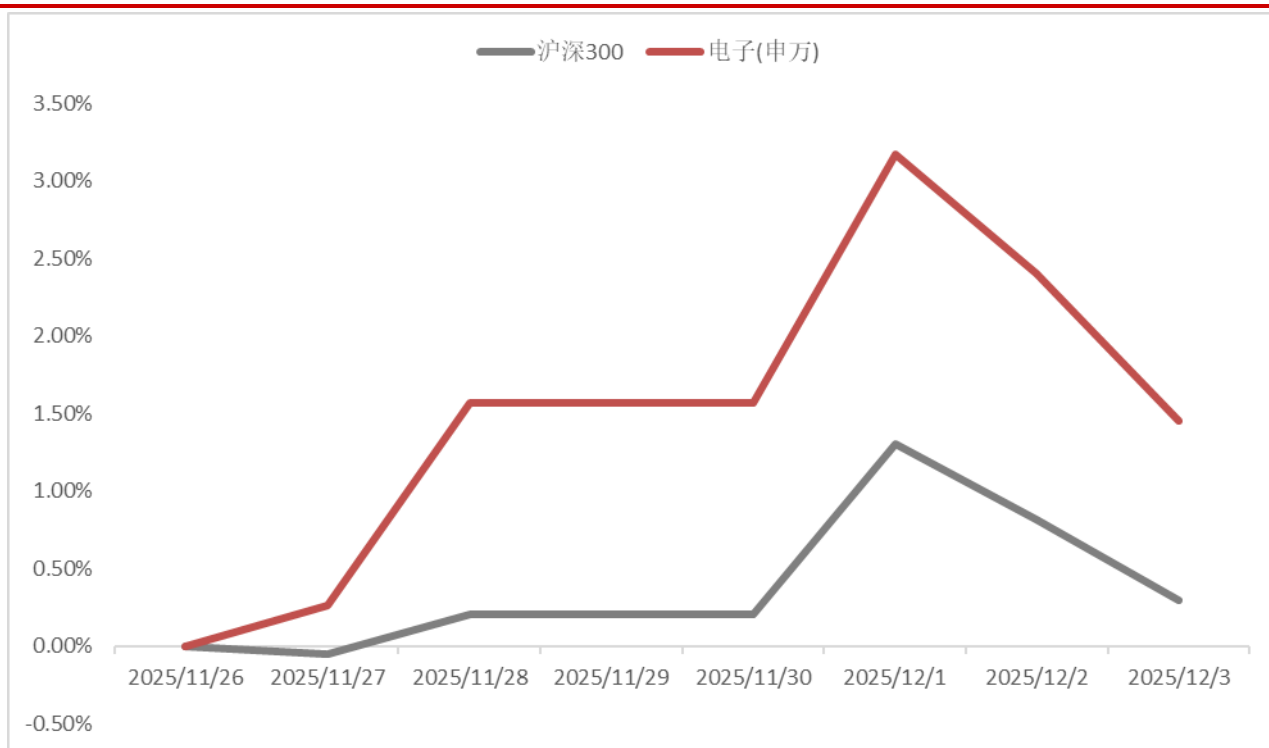
◎**投资建议：**下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。受新能源需求拉动的功率企业业绩也有望向好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

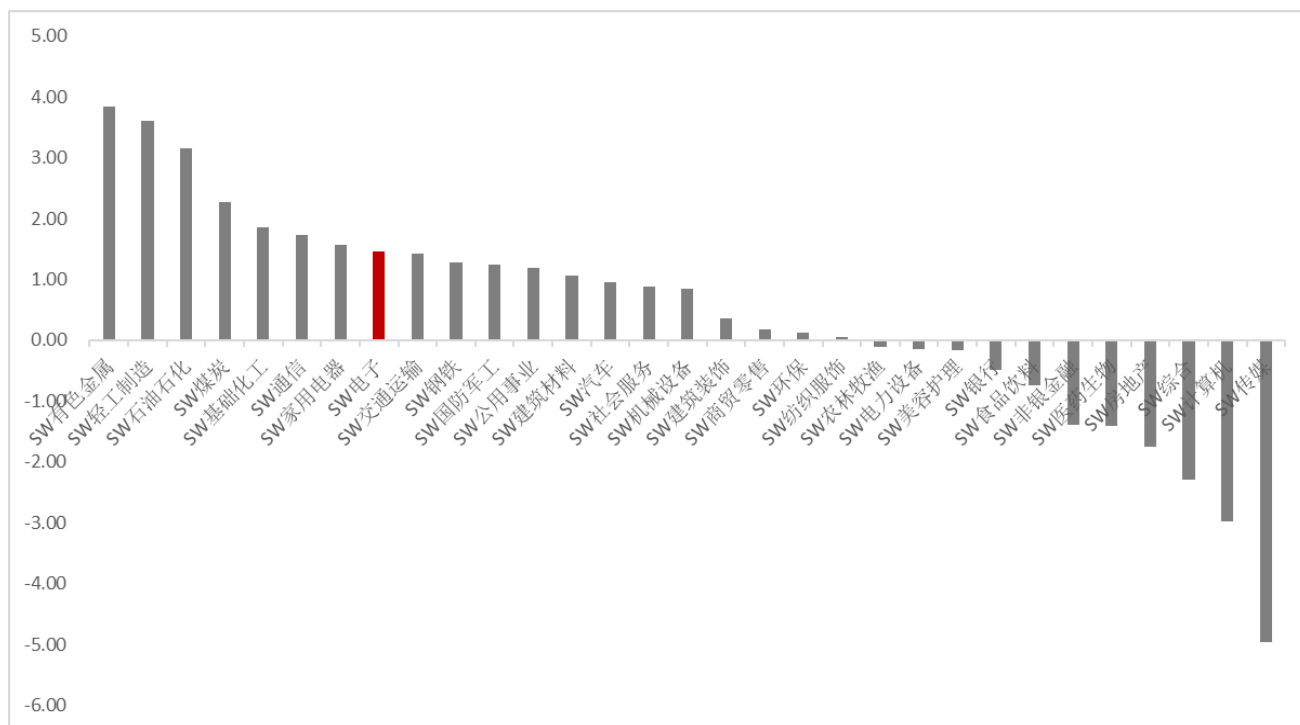
回顾本周行情（11月27日-12月3日），本周上证综指上涨0.36%，沪深300指数上涨0.3%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨1.45%，跑赢上证综指1.09个百分点，跑赢沪深300指数1.15个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨0.96%，跑赢上证综指0.6个百分点，跑赢沪深300指数0.66个百分点；其他电子II(申万)上涨0.73%，跑赢上证综指0.38个百分点，跑赢沪深300指数0.44个百分点；元件(申万)下跌0.81%，跑输上证综指1.17个百分点，跑输沪深300指数1.11个百分点；光学光电子(申万)上涨3.39%，跑赢上证综指3.04个百分点，跑赢沪深300指数3.1个百分点；消费电子(申万)上涨3.07%，跑赢上证综指2.71个百分点，跑赢沪深300指数2.77个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周PE估值上升至62.51倍左右。

图1. 电子行业本周走势



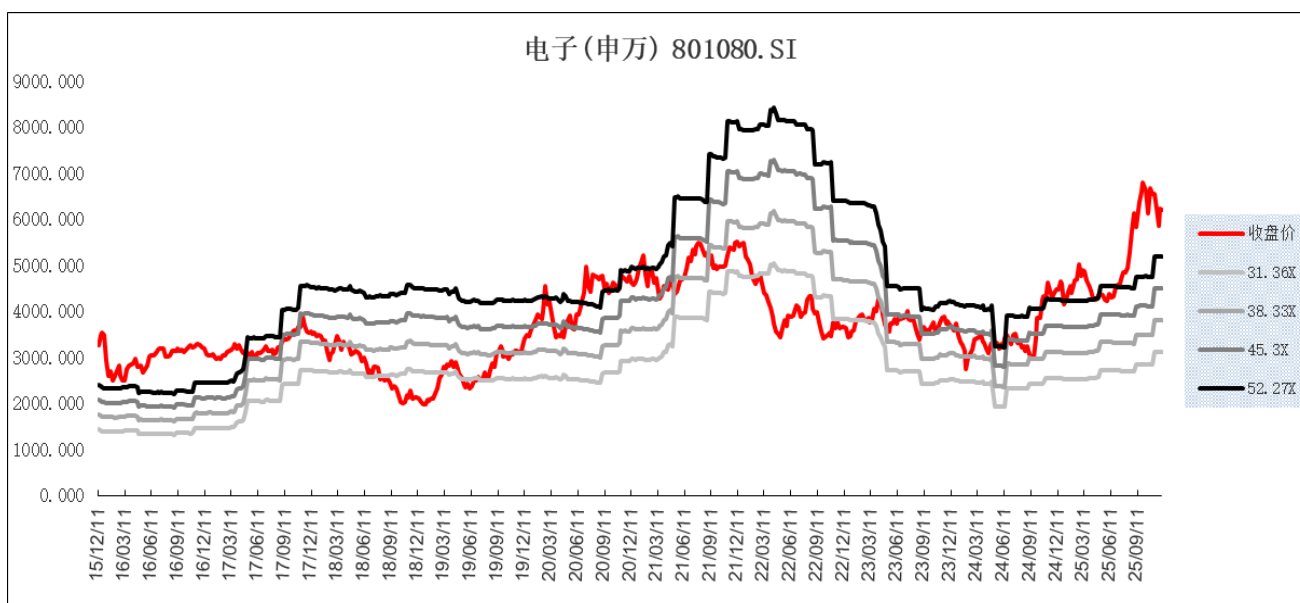
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源：Wind，中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源：Wind，中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速上升。根据 IDC 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.22 亿台，同比增长 2.57%，相比 2025 年二季度的 1.03%小幅上升。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 2025 年 9 月智能手机出货量 2561 万台，同比增长 8.0%。增速相比 2025 年 8 月的 2.6%有所下降。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，按照下行一年到一年半的一般性规律，预计 2025 年内手机销量依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

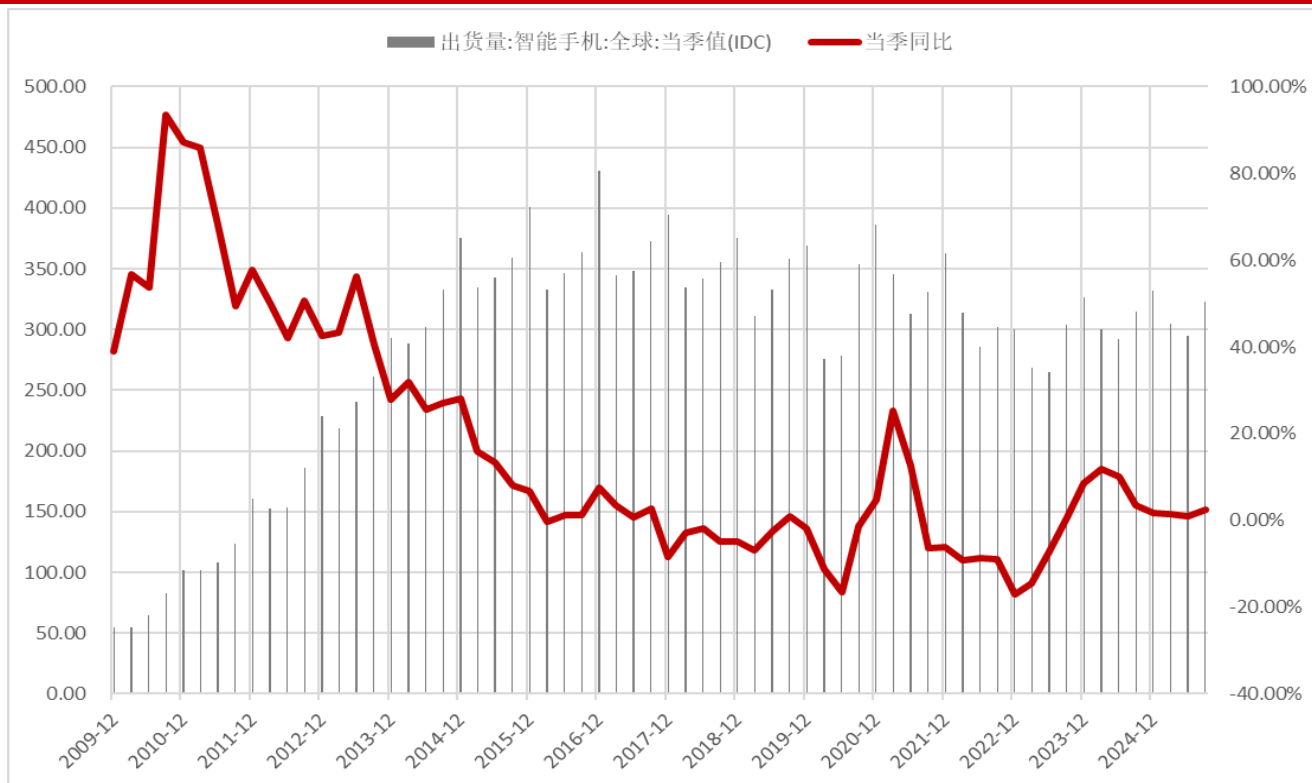
半导体行业景气度上升。2025 年 9 月，全球半导体销售额 694.7 亿美元，同比增长 25.1%，相比 2025 年 8 月 21.7%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 10 月，日本半导体设备出货量同比增长 7.31%，相比 2025 年 9 月增速 14.88%有所下降。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与新能源相关的功率半导体和与 AI 相关的存储芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备公司有望获得好于行业的表现。

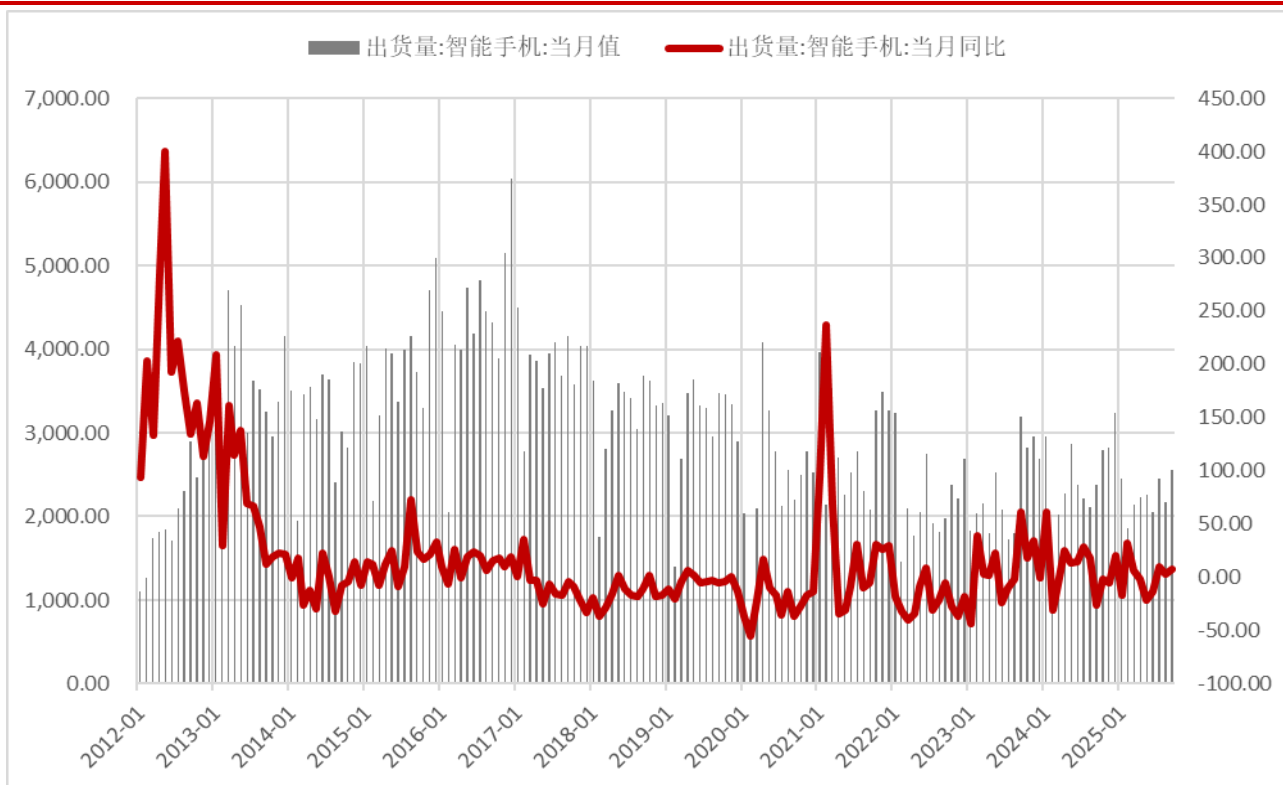
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。受新能源需求拉动的功率企业业绩也有望向好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



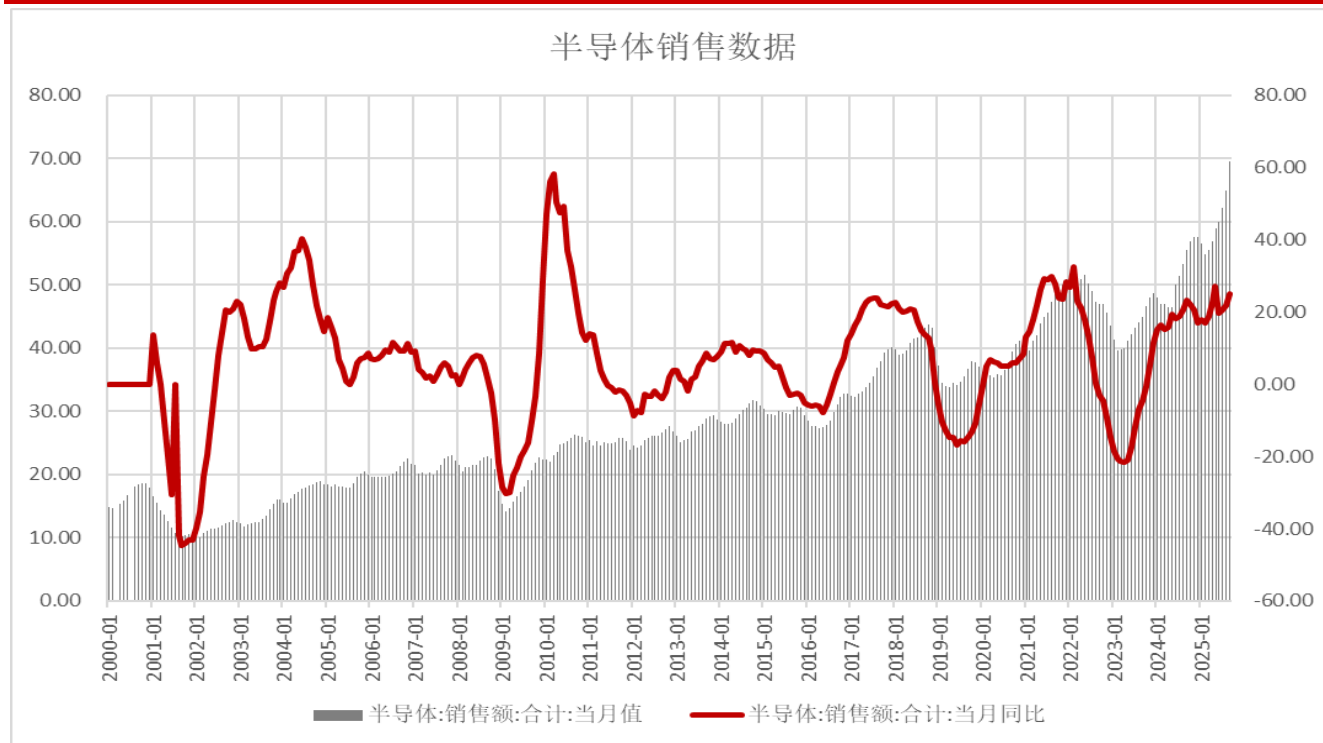
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



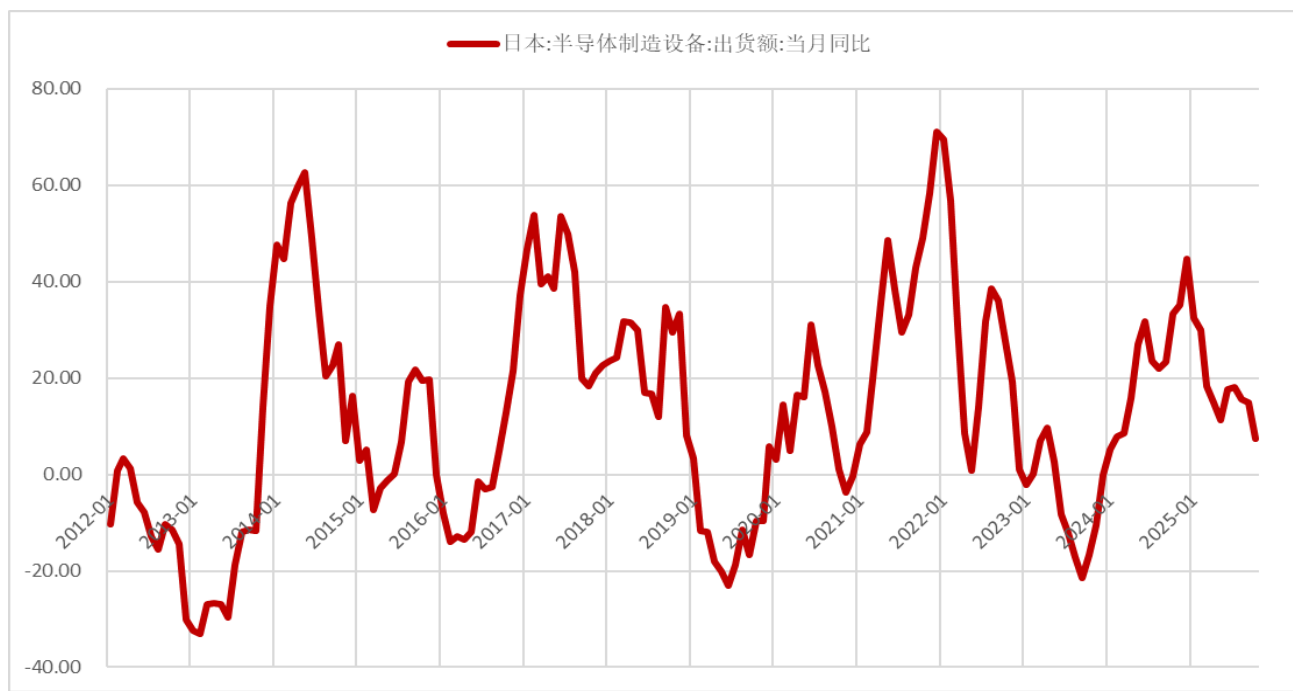
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1. iPhone17 系列销量表现强劲

市场调查机构 CounterPointResearch 11 月 28 日发布博文，报道称得益于 iPhone17 系列（尤其是标准版）在中国、美国等市场的强劲表现，苹果 2025 年 10 月 iPhone 销量同比增长 12%，终端销量份额飙升至 24.2%，创下历史新纪录。

该机构指出，助推苹果 iPhone 份额增长的动力，主要方面来自 iPhone17 系列，此外也受益于 iPhone16e 及更多旧款机型组成的广泛产品线。

上市后六周表现上，iPhone17 系列全面超越了去年的 iPhone16 系列。其中，iPhone17 标准版凭借极高的性价比成为增长主力。该机型继承了过去几代 Pro 机型下放的显示技术、影像系统及处理器性能，让用户无需支付 Pro 级的价格即可获得高端体验。

（信息来源：IT 之家）

3.2.日厂上调钽电容价格

在全球超大规模计算公司加速 AI 服务器数据中心扩张的背景下，内存并非唯一供应紧张的组件。据台媒《工商时报》报道，继美商调涨价格之后，日厂也加入钽电容涨价行列，日本松下（Panasonic）向经销商、客户发出涨价通知，部分钽电容型号调涨 15~30%。

台媒《经济日报》则报道称 Yageo 此前已提高钽电容价格，并称该公司于 6 月启动了第一轮涨价，随后在 10 月下旬再次将高压大功率聚合物钽电容（KO-CAP）价格上涨了 20~30%。

（信息来源：IT 之家）

3.3.第三季度全球 DRAM 销售额环比增长 30%

据韩联社报道，市场研究机构 Omdia 公布的数据显示，由于价格上涨，第三季度全球 DRAM 销售额环比增长 30%，达到 403 亿美元。

其中，SK 海力士 2025 年第三季度市场占有率为 34.1%（环比下降 5.3 个百分点），继续位居全球 DRAM 市场首位，并且已连续三个季度保持领先，意味着 DRAM 市场 30 年格局首次真正被撼动。

同期，三星电子的市场份额小幅上升 0.5 个百分点至 33.7%，与 SK 海力士的差距进一步缩小。不过，真正决定两者之间差距的不是传统 DRAM，而是 HBM。美光科技在本季度占据 25.8% 的市场份额，位居第三。

（信息来源：IT 之家）

3.4.第二季度中国大陆地区云基础设施服务市场规模同比增长 21%

Omdia 报告称，中国大陆云基础设施服务市场规模在 2025 年第二季度达到 124 亿美元，自 2024 年初以来首次出现超过两成的季度同比增幅（具体比例为 21%）。

市场份额方面，阿里云、华为云、腾讯云在 2025Q2 的市占分别为 34%、17%、10%，其余服务提供商瓜分剩余 39%。

总体来看，异常强劲的 AI 需求在 Q2 的增幅回升中起到了关键作用。企业 AI 需求正从基本模型调用转向更符合业务需求的应用场景，包括特定行业的模型和 AI 代理/智能体应用的早期探索。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1. 摩尔线程：公司股票将于 12 月 5 日上市

摩尔线程（688795）披露公告称，公司股票将于12月5日在上交所科创板上市。公司本次发行价格为114.28元/股，对应发行后市值约为537.15亿元。

公告显示，根据《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》，上市时未盈利的科创板公司，自上市之日起纳入科创成长层。截至公告披露日，摩尔线程尚未盈利，自上市之日起将纳入科创成长层。

据了解，摩尔线程主要从事GPU及相关产品的研发、设计和销售。自2020年成立以来，公司以自主研发的全功能GPU为核心，致力于为AI、数字孪生、科学计算等高性能计算领域提供计算加速平台。

（信息来源：中国经济周刊）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**一行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明:

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。