



半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2025年12月15日

台积电将扩充 CoWoS 产能，三星受益

ASIC 需求提振 HBM 出货

——行业周报

报告要点：

● 本周（2025.12.8-2025.12.14）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 4.4%，本周该指数成分股均呈下跌趋势，Marvell 和博通股价跌幅近 15% 和 8%，AMD 和英伟达跌幅在 3%-5%。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 0.6%。翱捷科技和瑞芯微涨幅分别为 3.7% 和 2.9%，兆易创新和通富微电涨幅在 1%-2%，海光信息和中芯国际股价跌幅在 1%-2%。3) 英伟达映射指数本周上涨 3.8%，长芯博创上涨 21%，麦格米特、英维克和胜宏科技涨幅均在 10% 以上，景旺电子、太辰光和沃尔核材涨幅在 6% 以上，仅有神宇股份和兆龙互连下跌，跌幅分别为 5.9% 和 0.8%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 3.5%，超微电脑和 Wiwynn 跌幅分别为 6.8% 和 5.6%，Quanta 和 Wistron 跌幅在 4%-5%。5) 存储芯片指数本周上涨 6.3%，香农芯创和江波龙涨幅在 11% 以上，佰维存储、北京君正和德明利涨幅在 6% 以上，联芸科技、东芯股份、聚辰股份、普冉股份和兆易创新涨幅在 1%-5%，仅有太极实业下跌，跌幅在 1.3%。6) 功率半导体指数本周上涨 1.6%；A 股果链指数上涨 2.1%，港股果链指数下跌 1.1%。

● 行业数据

1) 2025 年第三季度 iPad 出货量同比增长 4%，其中高端机型依然扮演重要角色。2) 2025 年台积电仍将是先进制程智能手机 SoC 的领先代工厂，预计其 2025 年出货量同比增长 27%，并占据超过四分之三的先进制程智能手机 SoC 出货份额。

● 重大事件

1) 三星电子正推动以第二代 2 奈米制程 (SF2P)，为 AMD 生产最新半导体。2) 美系 CSP 大厂加码自研 ASIC，使得台积电 CoWoS 先进封装产能缺口持续扩张，估计 2026 年底台积电 CoWoS 月产能将达到 12.5 万片，年增幅超过 70%。3) SK 海力士正在开发应用于 AI 终端的 HBS 技术。4) 2026 年由于 ASIC 需求激增，以 ASIC 为主要客户的三星，2026 年的 HBM 总出货量将有望较 2025 年暴增 3 倍，预估三星 2026 年的 HBM 出货量将达 111 亿 Gb，较 2025 年增加约 212%。5) 台积电熊本二厂暂停施工转向 4 奈米 AI 晶片生产。6) 苹果预计于 2026 年推出的首款折叠 iPhone，首年就有望拿下全球折叠机中超过 22% 出货占比与 34% 营收占比。

● 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：先进封装 2026 年供不应求，摩尔线程上市科创板》2025.12.08

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：全球平板电脑品牌出货份额	6
图 9：全球智能手机先进制程 SoC 出货份额	6

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：上周指数上涨 1.2%，本周下跌 4.4%。本周海外 AI 芯片指数成分股均呈下跌趋势，其中，Marvell 和博通股价跌幅近 15% 和 8%，AMD 和英伟达跌幅在 3%-5%，MPS 和台积电股价下跌幅度相对较小。

国内 A 股芯片指数：上周指数上涨 0.5%，本周下跌 0.6%。本周国内 A 股芯片指数成分股的股价波动相对较小，其中，翱捷科技和瑞芯微涨幅分别为 3.7% 和 2.9%，兆易创新和通富微电涨幅在 1%-2%，澜起科技和长电科技涨幅相对较小。海光信息和中芯国际股价跌幅在 1%-2%，寒武纪和恒玄科技股份跌幅相对较小。

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 0.4%，本周续涨 3.8%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，长芯博创上涨 21%，麦格米特、英维克和胜宏科技涨幅均在 10% 以上，景旺电子、太辰光和沃尔核材涨幅在 6% 以上，沪电股份、江海股份和工业富联涨幅相对较小。仅有神宇股份和兆龙互连下跌，跌幅分别为 5.9% 和 0.8%。

服务器 ODM 指数：上周指数上涨 1.5%，本周下跌 3.5%。本周服务器 ODM 指数成分股均呈下跌趋势，其中，超微电脑和 Wiwynn 跌幅分别为 6.8% 和 5.6%，Quanta 和 Wistron 跌幅在 4%-5%，鸿海精密和 Gigabyte 跌幅相对较小。

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 3.2%，本周上涨 6.3%。其中香农芯创和江波龙涨幅在 11% 以上，佰维存储、北京君正和德明利涨幅在 6% 以上，联芸科技、东芯股份、聚辰股份、普冉股份和兆易创新涨幅在 1%-5%，仅有太极实业下跌，跌幅在 1.3%。

国内功率半导体指数：上周指数上涨 2.9%，本周续涨 1.6%。功率芯片尚未进入明显的景气周期，指数波动相对较小。其中，华润微和富乐德涨幅相对较大，分别为 4.5% 和 2.2%，芯联集成和扬杰科技股份涨幅相对较小，在 1%-2%。仅有新洁能、捷捷微电和斯达半导下跌，跌幅在 2% 以下。

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

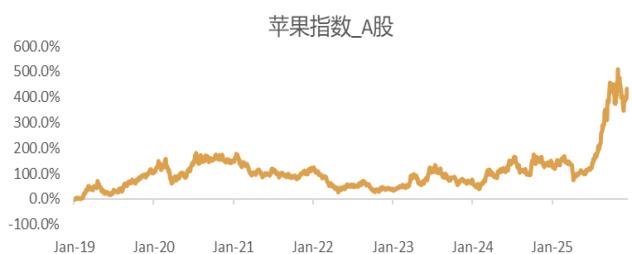
图 4：国内功率半导体指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

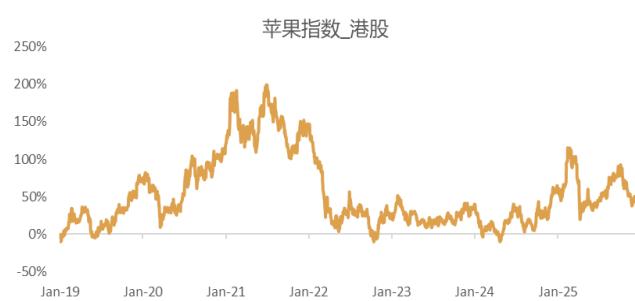
注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股苹果指数上涨 2.1%，港股苹果指数下跌 1.1%。

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，珂玛科技涨幅最高，达到 26.5%，豪威集团、领益智造和强达电路涨幅在 5%-8%，深南电路、兆易创新、立讯精密和联创电子涨幅在 1%-4%，澜起科技、水晶光电、强瑞技术、圣邦股份和世运电路涨幅相对较小，不足 1%。下跌幅度最大的为南极光，跌幅近 3.7%，纳芯微下跌约 2.8%，兆威机电、斯达半导和安克创新下跌幅度相对较小，不足 1%。

图 7: 覆盖标的本周涨跌幅

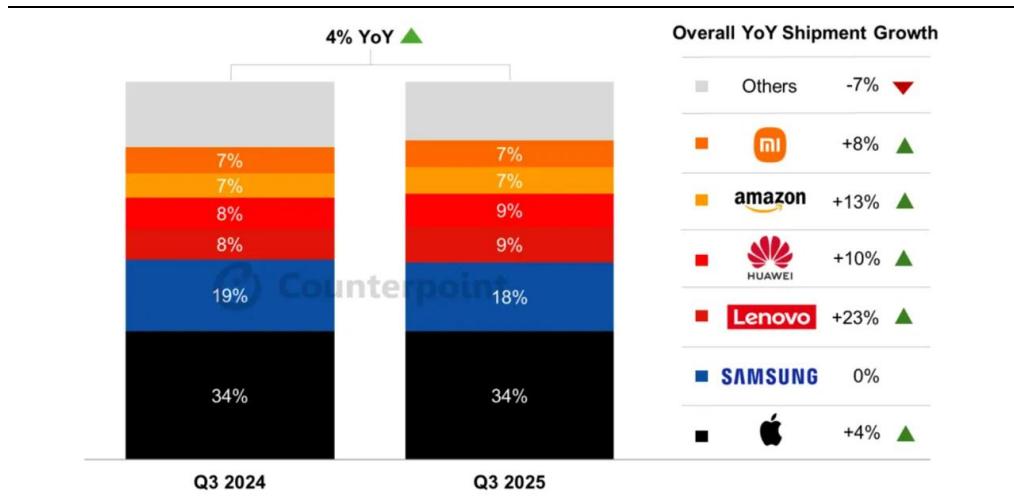
	12月5日股价 (元)	12月12日股价 (元)	波动
珂玛科技	52.90	66.89	26.45%
强达电路	85.37	91.70	7.41%
领益智造	14.81	15.70	6.01%
豪威集团	119.98	126.52	5.45%
联创电子	10.82	11.19	3.42%
立讯精密	59.25	60.38	1.91%
兆易创新	206.81	209.89	1.49%
深南电路	189.95	192.28	1.23%
澜起科技	119.23	120.40	0.98%
水晶光电	24.62	24.80	0.73%
强瑞技术	83.93	84.39	0.55%
圣邦股份	66.10	66.16	0.09%
世运电路	41.08	41.09	0.02%
安克创新	111.17	110.70	-0.42%
斯达半导	99.06	98.18	-0.89%
兆威机电	109.17	108.10	-0.98%
纳芯微	158.28	153.83	-2.81%
南极光	31.15	29.99	-3.72%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2. 行业数据

根据 Counterpoint 数据，2025 年第三季度 iPad 出货量同比增长 4%，其中高端机型依然扮演重要角色，基础款和小型化机型则为整体出货提供了持续支撑。苹果 2025 年第三季度的 iPad 业务由于季节性教育优惠、积极的线上促销以及关键市场价格竞争加剧导致平均售价（ASP）微降，营收基本保持稳定。预计 2025 年全年，iPad 总收入将受益于近年来高端机型份额的提升。

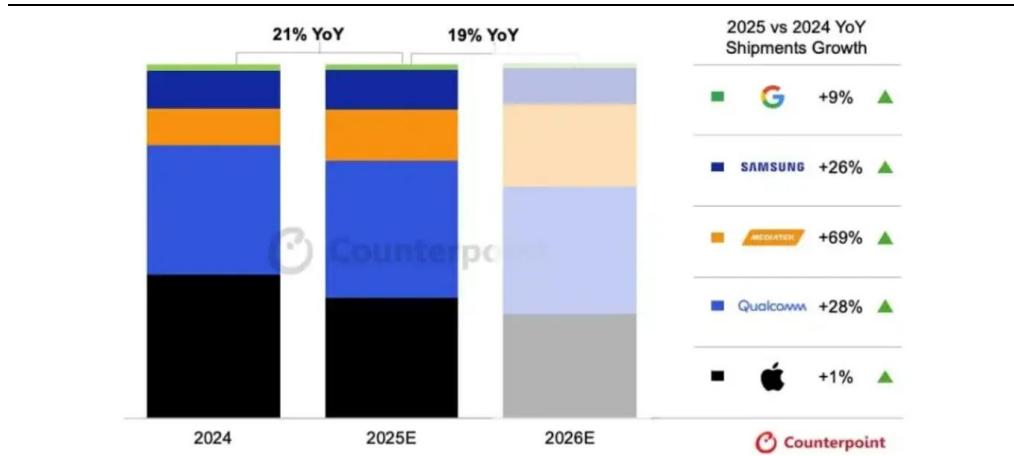
图 8：全球平板电脑品牌出货份额



资料来源：Counterpoint, 国元证券研究所

根据 Counterpoint 数据，2025 年台积电仍将是先进制程智能手机 SoC 的领先代工厂，预计其 2025 年出货量同比增长 27%，并占据超过四分之三的先进制程智能手机 SoC 出货份额。所有主要 SoC 厂商都将与台积电合作制造先进制程 AP-SoC。

图 9：全球智能手机先进制程 SoC 出货份额



资料来源：Counterpoint, 国元证券研究所

3.重大事件

- 1) 三星电子正推动以第二代 2 奈米制程 (SF2P)，为 AMD 生产最新半导体。若三星能继 Tesla、苹果之后再将 AMD 纳为客户，将有望加其快追赶台积电的脚步，并成为其晶圆代工事业转盈的重要动能。
- 2) 随着美系云端服务 (CSP) 大厂加码自研 ASIC，正式点燃 2026 年 AI 芯片市场战火，供应链预期，这将使得台积电 CoWoS 先进封装产能缺口持续扩张，并带动由委外封测代工 (OSAT) 大厂主导的“类 CoWoS”产能势力加速崛起。供应链估计 2026 年底台积电 CoWoS 月产能将达到 12.5 万片，年增幅超过 70%。
- 3) AI 需求爆发性成长，带动 HBM 市场强劲，市调机构预期，2025 年 HBM 总市场规模将成长至 350 亿美元左右，2030 年有望成长至 1,000 亿美元以上，届时将占整体 DRAM 市场销售额的 50% 以上。目前 HBM 在 DRAM 营收中的比重约 20%，若 2030 年比重提升至 50%，HBM 将成为三星电子、SK 海力士、美光等 DRAM 制造商的最大增长动能。
- 4) 据 Macworld 报导，新一代入门款 iPad 将从目前使用的 A16 芯片，升级至效能提升约 50% 的 A19 芯片，DRAM 也将从现行的 6GB 升至 8GB，以便支援 Apple Intelligence 与更顺畅的多工处理，iPad Air 新机型将搭载 M4 晶片。上述两款 iPad 预期将搭载苹果自行研发设计的 N1 无线晶片，以优化网路表现与降低延迟。
- 5) 针对智慧终端领域，SK 海力士副社长金千星认为，符合 AI 最终格式的产品是高频宽储存器 (High Bandwidth Storage; HBS)。HBS 采用多项关键技术，目标是将 AP、记忆体与储存整合在同一个封装中。具体而言，首先将使用 UCIe 作为 AP 与储存之间的互连介面。同时，也采用低功耗宽输入输出 (LPWIO)、D2D (Die-to-Die) 等芯片间直连技术。LPWIO 透过增加 I/O 引脚数量，资料能一次传输更多，以提升整体频宽；D2D 介面则负责在同一封装内的两个以上晶粒之间进行高速资料交换。由于 HBS 无需像高频宽记忆体 (HBM) 使用 TSV 制程，良率相对较高，制造成本也较低廉。
- 6) 2026 年由于 ASIC 需求激增，将带动 HBM 客户多元化，到了 2027 年 NVIDIA 的 Rubin Ultra 与 ASIC 阵营之间的激烈规格竞争，将进一步大幅扩大 HBM 市场规模。以 ASIC 为主要客户的三星，2026 年的 HBM 总出货量将有望较 2025 年暴增 3 倍，预估三星 2026 年的 HBM 出货量将达 111 亿 Gb，较 2025 年增加约 212%；营收将达 26.5 兆韩元 (约 180 亿美元)，年增 197%。

7) 台积电熊本二厂原规划生产 6~7nm 与 40nm 的车用及影像感测器芯片，但自 2025 年 10 月动工后不到 2 个月即出现施工机具大幅撤离、工程明显放缓的情况，据业界消息，台积电正评估把该厂调整为生产更先进的 4nm 人工智慧（AI）专用芯片。若建厂计划变更，原定 2027 年投产恐难达成。

8) IDC 预估，折叠机到 2029 年可贡献全球智慧型手机总市价逾 10%，而苹果预计于 2026 年推出的首款折叠 iPhone，首年就有望拿下全球折叠机中超过 22% 出货占比与 34% 营收占比，成为折叠机市场主要推手。

9) 消息称下周起，面向企业的戴尔的笔记本将全面涨价。内部文件显示，从 12 月 17 日开始，戴尔将提高其所有商用产品的价格（面向企业客户，而非普通消费者），涨幅比例将因客户合同不同可能分布在 10% 到 30% 之间。当前内存芯片与存储芯片在整个行业都处于短缺状态，使 PC 行业整体成本水涨船高，联想与惠普等竞争者同样受到影响。AI 基础设施需求激增，亦使各大科技企业大量采购内存与存储芯片，加剧消费类设备的竞争。

10) 戴尔公司已在其内部通知员工，该公司即将对多种产品实施大幅涨价，其中包括该公司的笔记本电脑和预装台式电脑。此次涨价幅度将是该公司有史以来最大的一次。报道称，戴尔最新的 Pro 和 Pro Max 系列产品的价格将上涨高达 230 美元，具体涨幅取决于内存配置。

11) 据彭博社报道，韩国芯片制造商 SK 海力士正在评估在美国纽约上市的可能性，此举被认为有望缩小该公司与美光科技等美国芯片制造商之间的估值差距。韩国《经济日报》周二报道称，该公司已收到多家投资银行的建议，拟将其约 2.4% 的流通股（约 1740 万股）以美国存托凭证(ADR)形式上市。

12) 谷歌宣布计划于 2026 年推出其首款 AI 驱动的智能眼镜，此举标志着这家科技巨头正加大力度在日益火热的消费级 AI 设备市场与 Meta 展开竞争。据谷歌在博客中表示，公司计划推出仅支持语音功能的智能眼镜，用户可通过这款眼镜与 Gemini 人工智能助手进行交流。谷歌还表示将推出带有镜片内显示屏的眼镜，可向用户展示导航指引和语言翻译等信息。

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（如有必要）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