

10月全球半导体销售同比增长27.2%

——中山证券电子行业周报

中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsqq.com



投资要点：

●10月全球半导体销售同比增长27.2%。10月，全球半导体销售总额达727.1亿美元，同比增长27.2%，环比继续扩张4.7%。按地区划分，亚太及其它的销售额实现了59.6%的显著年增幅，而日本市场相较2024年有着10%的下降。

●机构下调2025年全年手机销量预测。集邦咨询(TrendForce)12月4日发布博文，报告称在传统旺季与新品带动下，2025年第3季度全球智能手机产量为3.28亿台，环比增长9%、同比增长7%。集邦咨询预测2025年全年全球智能手机产量同比增长1.6%，而且不排除存储器影响，再度下调全年预测。

●回顾本周行情（12月4日-12月10日），本周上证综指上涨0.58%，沪深300指数上涨1.34%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨4.23%，跑赢上证综指3.65个百分点，跑赢沪深300指数2.89个百分点。电子在申万一级行业排名第六。行业估值方面，本周PE估值上升至65.10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%。10月，全球半导体销售额727亿美元，同比增长27.2%。10月，日本半导体设备出货量同比增长7.31%。

●行业动态：三季度ipad出货量同比增长4%；三季度iPhone16全球市场份额继续保持第一；10月全球半导体销售同比增长27.2%；机构下调2025年全年手机销量预测。

●公司动态：江波龙：拟定增募资37亿。

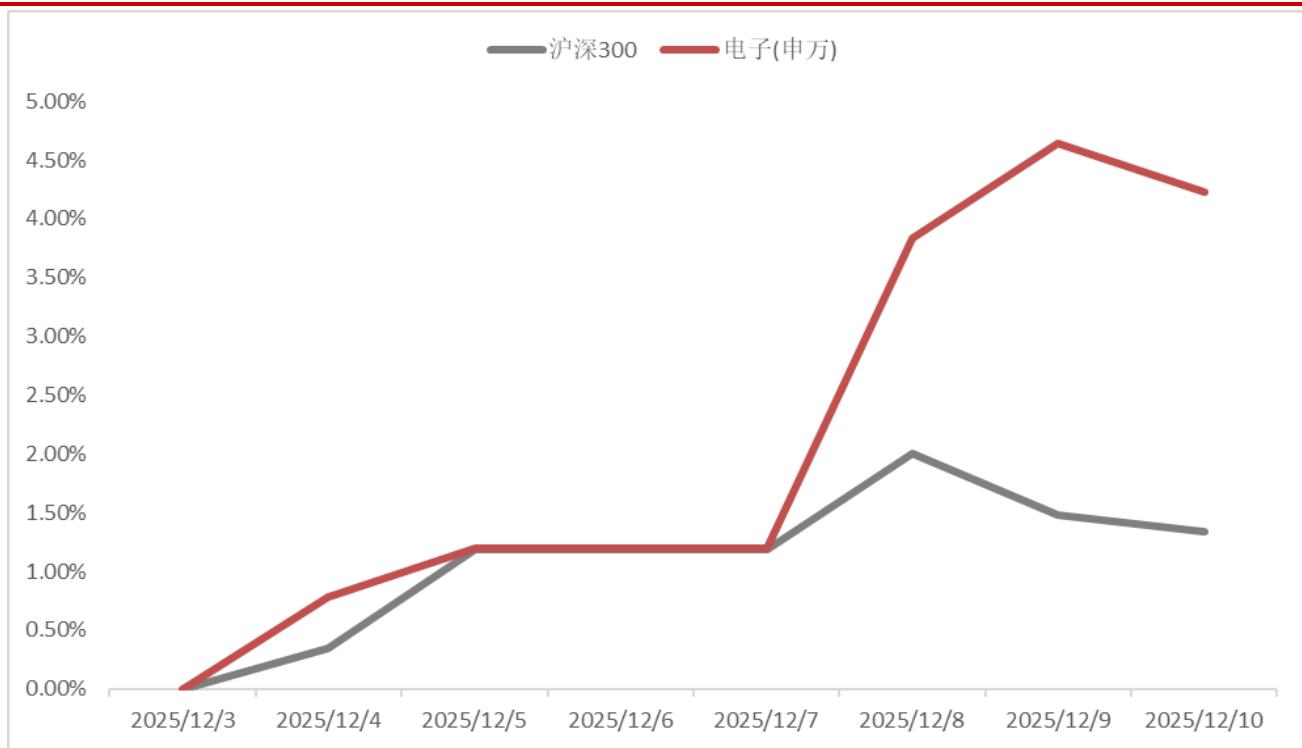
●投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受AI相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

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

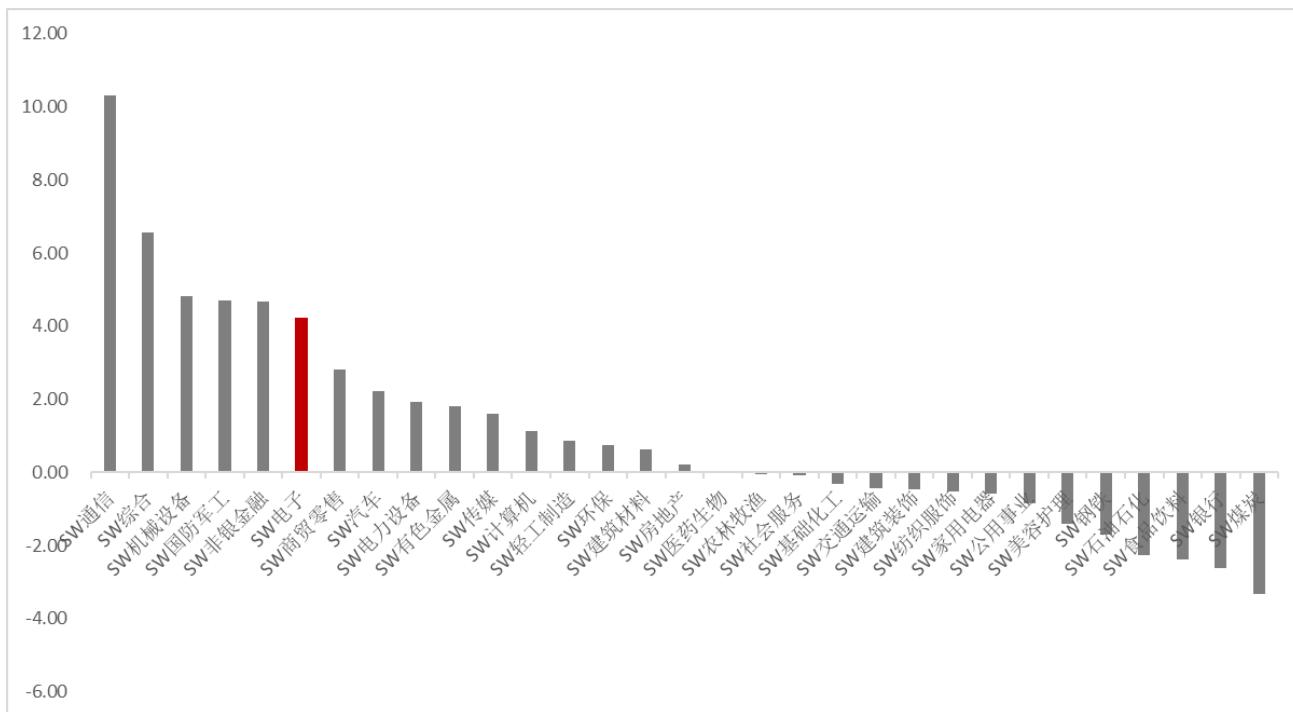
回顾本周行情（12月4日-12月10日），本周上证综指上涨0.58%，沪深300指数上涨1.34%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨4.23%，跑赢上证综指3.65个百分点，跑赢沪深300指数2.89个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨4.33%，跑赢上证综指3.75个百分点，跑赢沪深300指数2.99个百分点；其他电子II(申万)上涨6.41%，跑赢上证综指5.83个百分点，跑赢沪深300指数5.07个百分点；元件(申万)上涨6.97%，跑赢上证综指6.39个百分点，跑赢沪深300指数5.63个百分点；光学光电子(申万)上涨3.7%，跑赢上证综指3.12个百分点，跑赢沪深300指数2.36个百分点；消费电子(申万)上涨2.17%，跑赢上证综指1.59个百分点，跑赢沪深300指数0.83个百分点。电子在申万一级行业排名第六。行业估值方面，本周PE估值上升至65.10倍左右。

图1. 电子行业本周走势



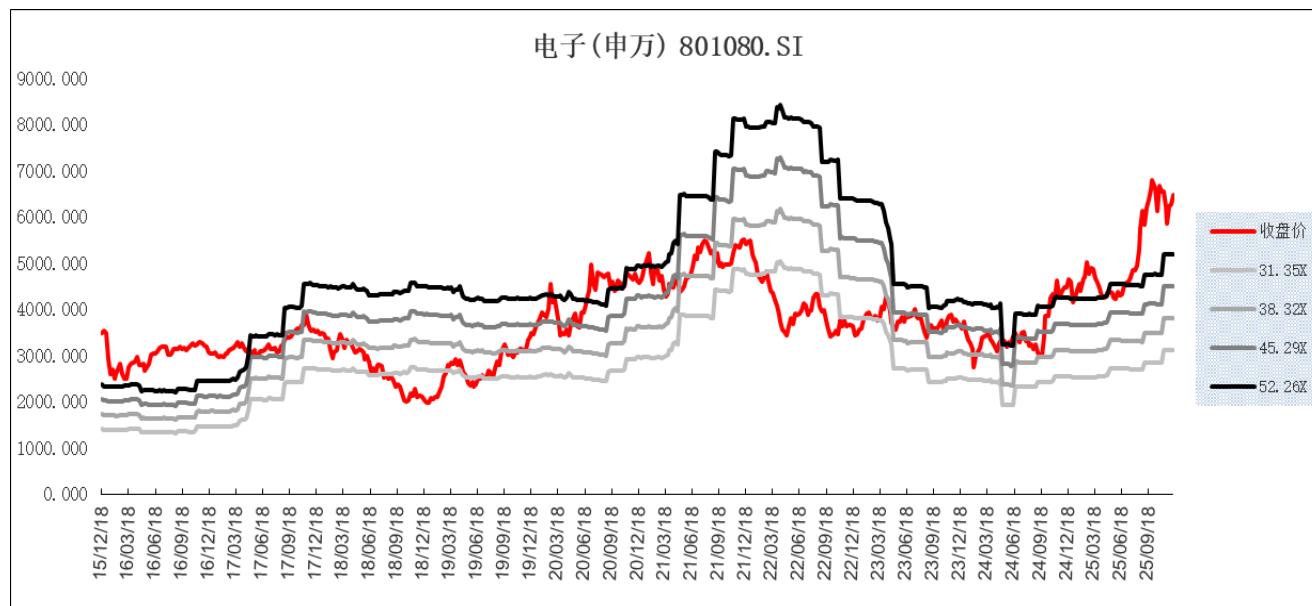
资料来源：Wind, 中山证券研究所

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。

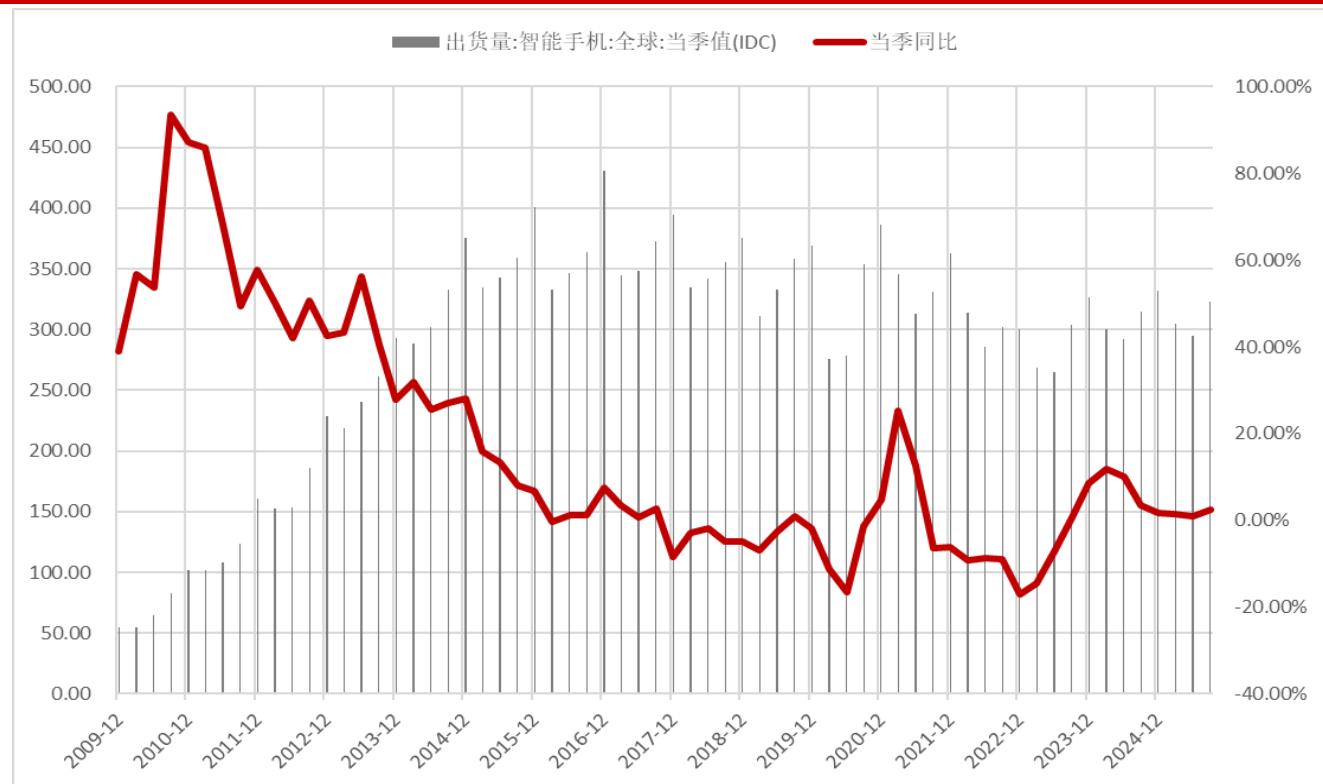
半导体行业景气度上升。2025 年 10 月，全球半导体销售额 727.1 亿美元，同比增长 27.2%，相比 2025 年 9 月 25.1% 的增速有所上升。

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。

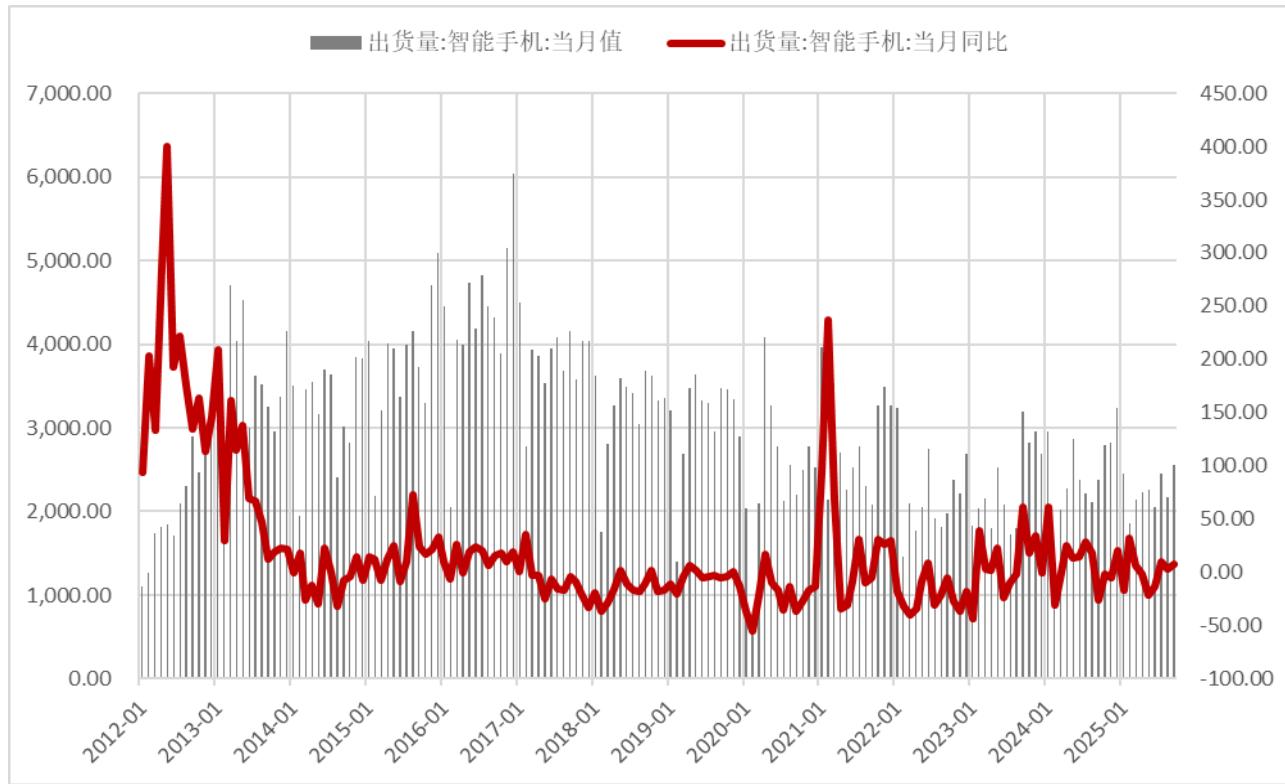
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



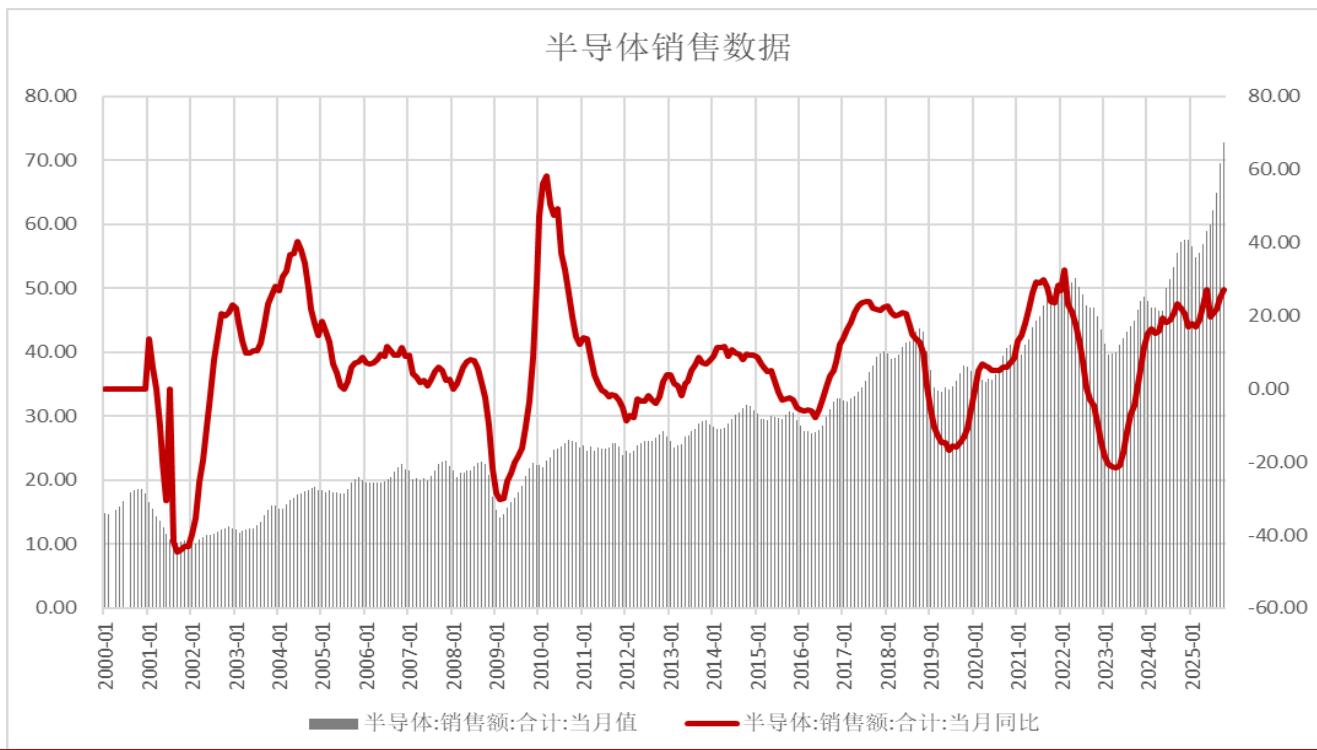
资料来源：IDC，中山证券研究所

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. 三季度 iPad 出货量同比增长 4%

CounterpointResearch 12 月 5 日发布博文，基于全球平板电脑市场追踪情况，称 2025 年第 3 季度苹果 iPad 出货量同比增长 4%。

该机构认为苹果 iPad 该季度增长的背后，主要归功于 Pro 和 Air 系列高端机型的持续热销，另一方面，入门级和紧凑型（mini）机型也为整体销量提供了稳定的支撑，这种产品组合策略让苹果在竞争激烈的市场中依然保持了领先地位。

2025 年第 3 季度全球平板电脑出货量份额情况：其中苹果同比增长 4%，三星持平，联想同比增长 23%，华为同比增长 10%，亚马逊同比增长 13%，小米同比增长 8%。

（信息来源：IT 之家）

3.2. 三季度 iPhone16 全球市场份额继续保持第一

市场调查机构 CounterPointResearch 12 月 5 日发布博文，公布 2025 年第 3 季度全球最畅销智能手机榜单，被苹果与三星瓜分，两家品牌各占五席，这十款机型的总销量占据了当季全球智能手机总销量的 20%。

在具体机型方面，iPhone16 以 4% 的市场份额稳居全球销量冠军，这也是该机型连续第三个季度领跑市场。这一成绩主要得益于印度节日促销的推动以及日本市场的持续复苏，有效抵消了因 iPhone17 系列发布带来的季节性销量下滑。

与此同时，iPhone17 系列在发布首月即展现出强劲势头，其 ProMax 机型尽管在该季度末才上市，仍迅速冲至榜单第十位。不过，这也导致 iPhone16Pro 机型在美国、英国和中国等核心市场的销量出现明显下滑，更多消费者转而选择了新一代产品。

（信息来源：IT之家）

3.3.10月全球半导体销售同比增长 27.2%

10 月，全球半导体销售总额达 727.1 亿美元，同比增长 27.2%，环比继续扩张 4.7%。按地区划分，亚太及其它的销售额实现了 59.6% 的显著年增幅，而日本市场相较 2024 年有着 10% 的下降。

（信息来源：IT之家）

3.4.机构下调 2025 年全年手机销量预测

集邦咨询（TrendForce）12 月 4 日发布博文，报告称在传统旺季与新品带动下，2025 年第 3 季度全球智能手机产量为 3.28 亿台，环比增长 9%、同比增长 7%。

集邦咨询预测 2025 年第 4 季度各旗舰品牌陆续发布新机，且有全球电商促销备货带动，需求获得支撑，然而存储器供应紧缩、价格上升，低阶手机的获利空间将先被压缩，恐抵消部分增长动能。

集邦咨询预测 2025 年全年全球智能手机产量同比增长 1.6%，而且不排除存储器影响，再度下调全年预测。

（信息来源：IT之家）

4.公司动态

4.1.江波龙：拟定增募资 37 亿

12月2日，江波龙发布晚间公告称，公司拟定增募资不超过37亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于面向AI领域的高端存储器研发及产业化项目、半导体存储主控芯片系列研发项目、半导体存储高端封测建设项目及补充流动资金。

其中，面向AI领域的高端存储器研发及产业化项目总投资额为9.3亿元，拟投入募集资金8.8亿元，实施地点位于深圳、上海、中山。据悉，该项目将面向AI领域在服务器、端侧两个方面的存储需求，开发存储产品，包括面向服务器领域的企业级SSD产品和企业级RDIMM内存条，以及面向AI时代端侧需求的高端消费类SSD产品和DIMM内存条。

半导体存储主控芯片系列研发项目拟投入募集资金12.2亿元，实施地点位于上海和成都。项目将围绕PCIe SSD、UFS、eMMC、SD卡等领域，搭建研发项目团队，采购必要的软硬件设施，进行SoC芯片架构设计、固件算法开发、中后端设计等，以无晶圆厂(Fabless)模式推出系列高性能主控芯片，进一步完善覆盖NAND Flash主要产品形态的主控芯片矩阵。

半导体存储高端封测建设项目拟使用募集资金5亿元，将购置机器设备等，以提高公司嵌入式存储、固态硬盘等产品的自主封装测试生产能力。

(信息来源：新浪财经)

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。

二 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，任何人不应当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。