AI &半导体：英伟达发布 Vera Rubin 平台

投资要点

- **英伟达在 CES2026 展发布新产品。**在加速计算和 AI 基础设施领域，英伟达发布 NVIDIA Vera Rubin POD AI 超级计算机、NVIDIA Spectrum-X 以太网共封装光学器件、NVIDIA 推理上下文内存存储平台、基于 DGX Vera Rubin NVL72 的 NVIDIA DGX SuperPOD。NVIDIA Vera Rubin POD 采用英伟达六大自研芯片，涵盖 CPU、GPU、Scale-up、Scale-out、存储与处理能力，所有部分均为协同设计，可满足先进模型需求并降低计算成本。其中 Vera CPU 采用定制 Olympus 核心架构，Rubin GPU 引入 Transformer 引擎后 NBFP4 推理性能高达 50PFLOPS，每 GPU NVLink 带宽快至 3.6TB/s，支持第三代通用机密计算，实现 CPU 与 GPU 跨域的完整可信执行环境。

- **三星电子公司发布 2025 年 Q4 未经审计的初步业绩。**2025 年第四季度公司营业利润达到 20 万亿韩元，同比增长 208.2%，环比增长 64.3%；销售额同比增长 22.7%至 93 万亿韩元。三星电子第四季度业绩增长主要来自 AI 需求激增引发的全球存储芯片涨价潮。近年来数据中心扩容等需求增长，使得存储芯片从通用电子配件升级为战略核心资源，其中高带宽内存（HBM）、DDR5 等高端存储产品的需求呈现指数级增长。三星电子大幅缩减消费级通用存储芯片的产能，将资源集中投向 HBM、DDR5 等高端高毛利产品的生产，尤其是在 HBM 领域实现关键突破。据 TrendForce 集邦咨询数据，自 2025 年 9 月以来，DDR5 内存颗粒现货价格涨幅 307%，DDR4 涨幅也超 158%，第四季度全球一般型 DRAM 价格季增 8%-13%，若计入 HBM 则涨幅扩大至 13%-18%；NAND Flash 各类产品合约价全面上涨，平均涨幅达 5%-10%。

- **台积电发布 12 月单月营收。**公司公布 2025 年 12 月合并营收约 3350 亿新台币，按月减少 2.5%，按年增加 20.4%，连续 6 个月营收超过 3000 亿新台币大关。集团 2025 年营收约 3.8 万亿新台币，按年增长 31.6%。集团在 2025 年第四季营收破 1 万亿新台币，达 1.04 万亿新台币，按季增长 4.8%，按年增长 16.3%，创单季营收新高。营收创纪录受益于 AI 强劲需求的先进制程与先进封装。

- **投资建议：**华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》报告，通用人工智能将成为未来十年最具变革性的技术驱动力，到 2035 年全社会算力总量将实现高达 10 万倍的增长。看好人工智能推动半导体周期向上，从设计、制造到封装测试以及上游设备材料端，建议关注半导体全产业链，重点标的包括：中芯国际、华虹公司、寒武纪-U、海光信息、芯原股份、盛科通信-U、翱捷科技-U、云天励飞-U 等。持续看好存储全产业链，重点标的包括兆易创新、德明利、江波龙、香农芯创、佰维存储、普冉股份、聚辰股份等。随着下游需求持续回暖，上游原材料价格上行，持续看好 AI PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、鹏鼎控股、景旺电子、东山精密、生益科技等。

- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级 领先大市(维持)

首选股票	评级

一年行业表现

资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.76	-0.24	33.85
绝对收益	8.26	0.81	59.75

分析师 熊军
SAC 执业证书编号：S0910525050001
xiongjun@huajinsc.cn

相关报告

电子：AI &半导体：Marvell 拟战略收购 Celestial AI-华金证券-电子-周报 2025.12.7

电子：AI &半导体：阿里巴巴 AI 产品收入持续高增长-华金证券-电子-周报 2025.11.29

电子：AI &半导体：NAND 市场供不应求趋势有望持续-华金证券-电子-周报 2025.11.16

内容目录

1、行业动态 **3**
2、行情回顾 **3**
3、行业高频数据跟踪 **4**
3.1 面板价格 5
3.2 存储器价格 6
4、投资建议 **8**
5、风险提示 **8**

图表目录

图 1：2026/01/05-2026/01/09 申万一级各行业涨跌幅（%） 4
图 2：2026/01/05-2026/01/09 电子各行业涨跌幅（%） 4
图 5：2023/03/03-2026/01/09 各类 DRAM 颗粒现货价格（$） 6
图 6：近两周 DDR5 16G(2Gx8)4800/5600 颗粒现货价格（$） 7
图 7：近两周 DDR4 16Gb(1Gx16)3200 颗粒现货价格（$） 7
图 6：近两周 DDR4 16Gb(2Gx8)3200 颗粒现货价格（$） 7
图 7：近两周 DDR4 8Gb(1Gx8)3200 颗粒现货价格（$） 7
图 8：近两周 DDR4 8Gb(512Mx16)3200 颗粒现货价格（$） 7
图 9：近两周 DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 颗粒现货价格（$） 7

表 2：2026 年 1 月 TV 面板价格风向标 5
表 3：2026 年 1 月 IT 面板价格风向标 6

1、行业动态

英伟达在CES2026展发布新产品。在加速计算和AI基础设施领域，英伟达发布NVIDIA Vera Rubin POD AI超级计算机、NVIDIA Spectrum-X以太网共封装光学器件、NVIDIA推理上下文内存存储平台、基于DGX Vera Rubin NVL72的NVIDIA DGX SuperPOD。

NVIDIA Vera Rubin POD采用英伟达6大自研芯片，涵盖CPU、GPU、Scale-up、Scale-out、存储与处理能力，所有部分均为协同设计，可满足先进模型需求并降低计算成本。其中Vera CPU采用定制Olympus核心架构，Rubin GPU引入Transformer引擎后NBFP4推理性能高达50PFLOPS，每GPU NVLink带宽快至3.6TB/s，支持第三代通用机密计算，实现CPU与GPU跨域的完整可信执行环境。

NVIDIA Spectrum-X以太网共封装光学器件显著优化了电源效率和应用正常运行时间；NVIDIA推理上下文内存存储平台重新定义了存储堆栈，以减少重复计算并提升推理效率；基于DGX Vera Rubin NVL72的NVIDIA DGX SuperPOD将大型MoE模型的token成本降低至1/10。（数据来源：智东西）

三星电子公司发布2025年Q4未经审计的初步业绩。2025年第四季度公司营业利润达到20万亿韩元，同比增长208.2%，环比增长64.3%；销售额同比增长22.7%至93万亿韩元。公司第四季度业绩增长主要来自AI需求激增引发的全球存储芯片涨价潮。近年来数据中心扩容等需求增长，使得存储芯片从通用电子配件升级为战略核心资源，其中高带宽内存（HBM）、DDR5等高端存储产品的需求呈现指数级增长。

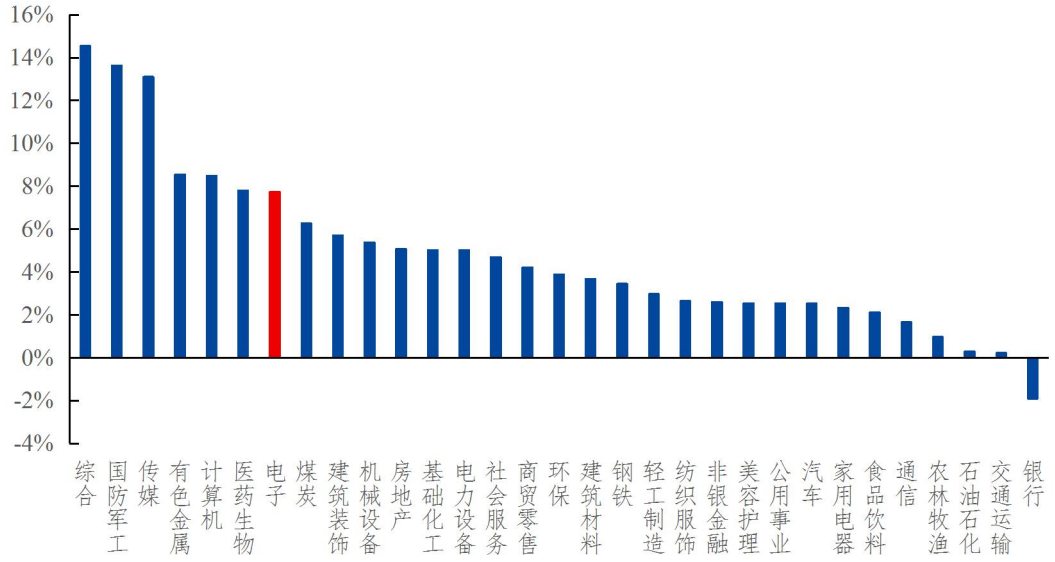
作为全球最大的内存芯片制造商，三星电子大幅缩减消费级通用存储芯片的产能，将资源集中投向HBM、DDR5等高端高毛利产品的生产，尤其是在HBM领域实现关键突破。据TrendForce集邦咨询数据，自2025年9月以来，DDR5内存颗粒现货价格涨幅307%，DDR4涨幅也超158%，第四季度全球一般型DRAM价格季增8%-13%，若计入HBM则涨幅扩大至13%-18%；NAND Flash各类产品合约价全面上涨，平均涨幅达5%-10%。（数据来源：界面新闻）

台积电发布12月单月营收。公司公布2025年12月合并营收约3350亿新台币，按月减少2.5%，按年增加20.4%，连续6个月营收超过3000亿新台币大关。集团2025年营收约3.8万亿新台币，按年增长31.6%。集团在2025年第四季营收破1万亿新台币，达1.04万亿新台币，按季增长4.8%，按年增长16.3%，创单季营收新高。营收创纪录受益于AI强劲需求的先进制程与先进封装。（数据来源：半导体芯闻）

2、行情回顾

电子行业周涨幅为7.74%。01月05日-01月09日，申万一级行业仅银行板块下跌。其中，综合板块涨幅最大，上涨14.55%，其次是国防军工板块及传媒板块，分别上涨13.63%/ 13.10%。银行跌幅最大，下跌1.90%。

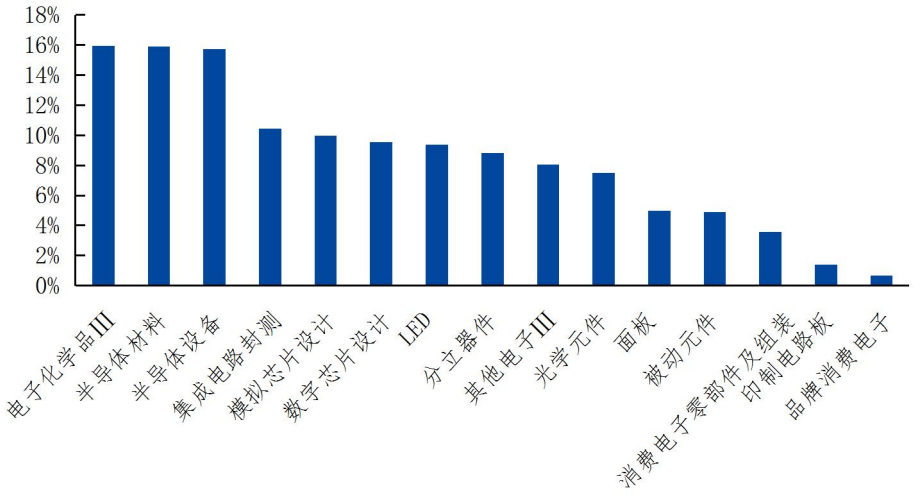
图 1：2026/01/05-2026/01/09 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

电子板块细分比较，01 月 05 日-01 月 09 日，申万三级电子行业细分板块全线上涨。电子化学品Ⅲ板块涨幅最大，上涨 15.95%；品牌消费电子板块涨幅最小，上涨 0.69%。

图 2：2026/01/05-2026/01/09 电子各行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

3、行业高频数据跟踪

3.1 面板价格

TV 面板：预计 1 月价格或将面临温和上涨。需求端，一季度品牌采购方向由面板备货转向库存消化，整体需求环比降温。供应端，面板厂商春节放假控产的决心强烈，叠加面板关键材料价格上涨的推动，头部厂商此轮春节控产的力度和范围预计强于 2025 年国庆假期。根据群智咨询数据：（1）32"，抄底需求支撑供需趋于平衡，12 月面板均价稳定，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（2）50"，需求黏性有限，但供应受超大尺寸产能挤压，12 月面板价格企稳，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（3）55"，供应趋于集中，供需逐步平衡，12 月面板价格逐步企稳，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（4）大尺寸方面，G10.5 控产力度较强推动供需明显改善，12 月面板均价稳定，预计 1 月价格转向温和上涨。

表 2：2026 年 1 月 TV 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Dec'25	Jan'26 (E)	Dec vs Jan. Change	
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	35.0	1.0	↗
				Typical	33.0	34.0	1.0	↗
				Low	32.0	33.0	1.0	↗
	50"	3840×2160	OC	High	94.0	95.0	1.0	↗
				Typical	91.0	92.0	1.0	↗
				Low	86.0	87.0	1.0	↗
	55"	3840×2160	OC	High	118.0	119.0	1.0	↗
				Typical	116.0	117.0	1.0	↗
				Low	111.0	112.0	1.0	↗
	65"	3840×2160	OC	High	169.0	171.0	1.0	↗
				Typical	166.0	167.0	1.0	↗
				Low	161.0	162.0	1.0	↗

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

Monitor 面板：群智咨询预测，1 月份 Monitor LCM 面板价格将整体保持稳定，入门级 FHD IPS OC 面板或将迎来小幅上涨。根据群智咨询数据：（1）21.5"FHD，1 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（2） 23.8"FHD，1 月 IPS Open cell 主流面板价格环比上涨 0.2 美元，LCM 主流面板价格环比持平；（3）27"FHD，1 月 IPS Open cell 主流面板价格环比上涨 0.2 美元，LCM 主流面板价格环比持平。

Notebook 面板：综合供需两端，在供过于求的市场格局下，品牌端为缓解自身成本压力，向供应端转嫁成本的诉求愈发强烈，这一趋势将进一步加剧面板价格的下行压力。群智咨询预测，1 月笔记本电脑主流细分市场面板价格竞争将进一步加剧。根据群智咨询数据：（1）低端 HD TN：1 月主流 TN LCM 均价预计持平；（2）IPS FHD&FHD+产品：1 月 16:9 和 16:10 主流规格面板价格小幅下跌 0.2 美元；中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 3：2026 年 1 月 IT 面板价格风向标

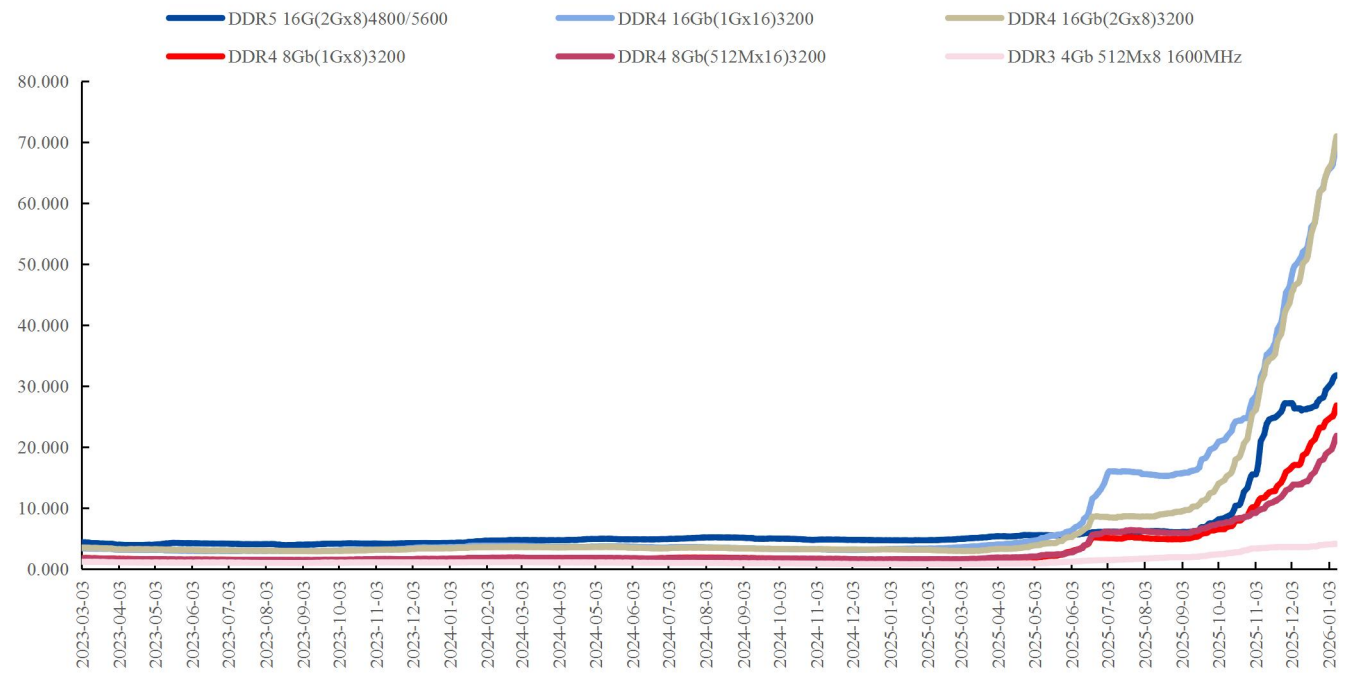
Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Dec'25	Jan'26 (E)	Dec vs Jan. Change	
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0	
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0	
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.2	0.2	↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0	
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0	
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.0	
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	45.4	45.2	（0.2）	↘
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	37.0	36.8	（0.2）	↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0	

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

3.2 存储器价格

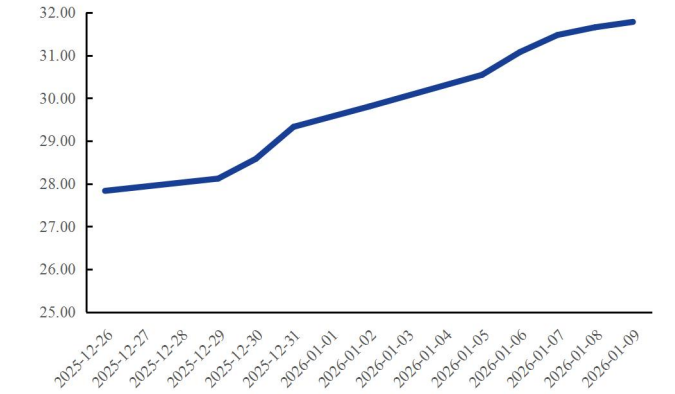
01 月 05 日-01 月 09 日，（1）DDR5 16G(2Gx8)4800/5600：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 30.544 美元上涨至 01 月 09 日的 31.781 美元。（2）DDR4 16Gb(1Gx16)3200：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 66.000 美元上涨至 01 月 09 日的 70.063 美元。（3）DDR4 16Gb(2Gx8)3200：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 66.488 美元上涨至 01 月 09 日的 71.000 美元。（4）DDR4 8Gb(1Gx8)3200：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 24.983 美元上涨至 01 月 09 日的 26.821 美元。（5）DDR4 8Gb(512Mx16)3200：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 19.600 美元上涨至 01 月 09 日的 21.844 美元。（6）DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz：价格呈现上涨趋势，由 01 月 05 日的 4.045 美元上涨至 01 月 09 日的 4.175 美元。

图 5：2023/03/03-2026/01/09 各类 DRAM 颗粒现货价格（$）



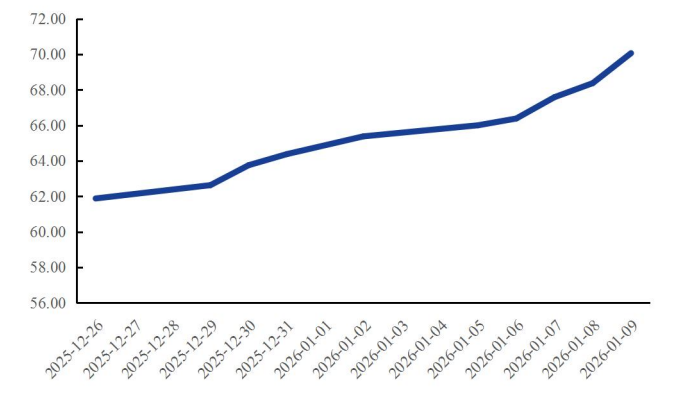
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 6：近两周 DDR5 16G(2Gx8)4800/5600 颗粒现货价格（$）



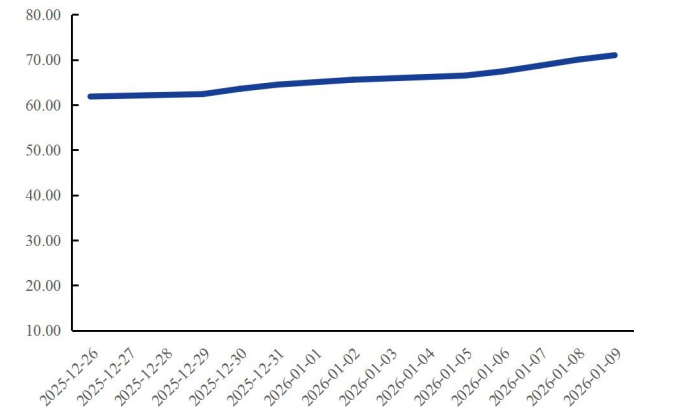
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 7：近两周 DDR4 16Gb(1Gx16)3200 颗粒现货价格（$）



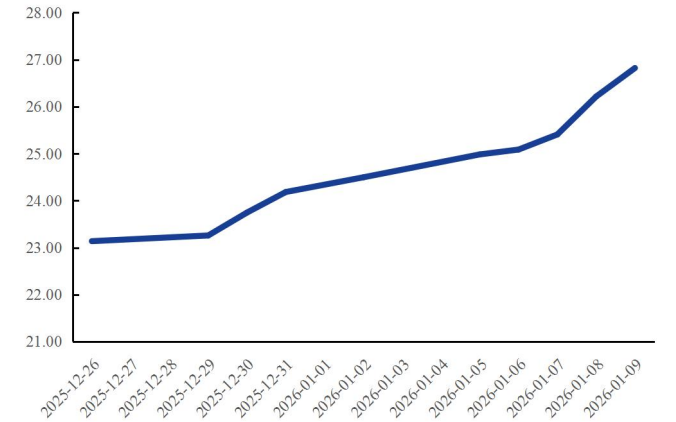
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 6：近两周 DDR4 16Gb(2Gx8)3200 颗粒现货价格（$）



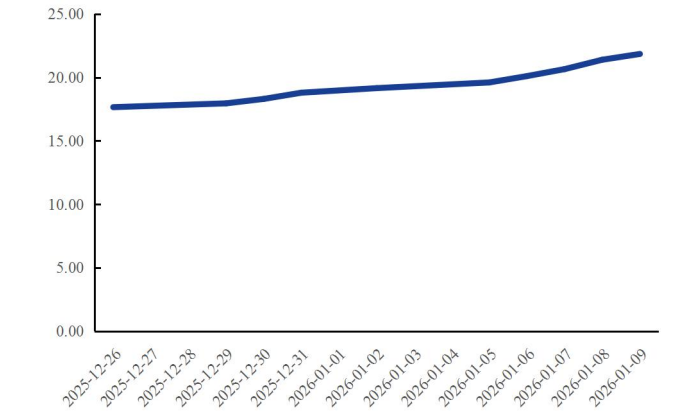
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 7：近两周 DDR4 8Gb(1Gx8)3200 颗粒现货价格（$）



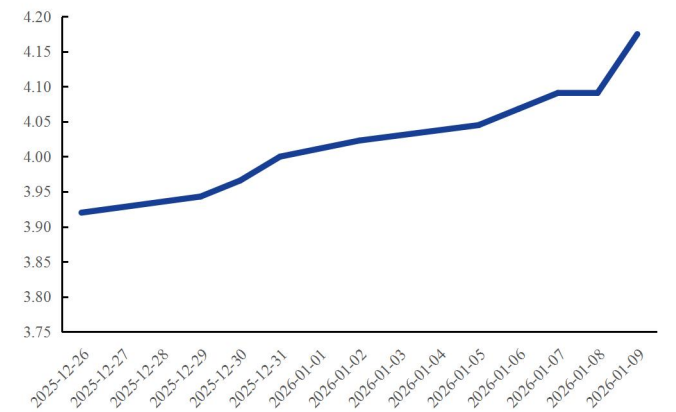
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 8：近两周 DDR4 8Gb(512Mx16)3200 颗粒现货价格（$）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 9：近两周 DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 颗粒现货价格（$）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

4、投资建议

华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》报告，通用人工智能将成为未来十年最具变革性的技术驱动力，到 2035 年全社会算力总量将实现高达 10 万倍的增长。看好人工智能推动半导体周期向上，从设计、制造到封装测试以及上游设备材料端，建议关注半导体全产业链，重点标的包括：中芯国际、华虹公司、寒武纪-U、海光信息、芯原股份、盛科通信-U、翱捷科技-U、云天励飞-U 等。持续看好存储全产业链，重点标的包括兆易创新、德明利、江波龙、香农芯创、佰维存储、普冉股份、聚辰股份等。随着下游需求持续回暖，上游原材料价格上行，持续看好 AI PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、鹏鼎控股、景旺电子、东山精密、生益科技等。

5、风险提示

技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的） 或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn