



Research and
Development Center

AI 景气度逐步向上传导，关注产业链缺货涨价 环节

2026 年 1 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

AI 景气度逐步向上传导，关注产业链缺货涨价环节

2026年01月25日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业有所分化。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+19.11%）/其他电子II（+13.57%）/元件（+2.85%）/光学光电子（+11.32%）/消费电子（+5.28%）/电子化学品II（+22.78%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.22%）/其他电子II（+0.24%）/元件（-0.06%）/光学光电子（+3.21%）/消费电子（-0.69%）/电子化学品II（+0.94%）。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果（-2.93%）/特斯拉（+2.64%）/博通（-9.00%）/高通（-2.26%）/台积电（-2.20%）/美光科技（+10.17%）/英特尔（-4.02%）/迈威尔科技（-0.29%）/英伟达（+0.77%）/亚马逊（+0.02%）/甲骨文（-7.29%）/应用光电（-3.56%）/谷歌 A（-0.63%）/Meta（+6.21%）/微软（+1.32%）/超威半导体（+12.01%）。
- **CPU：26年英特尔和 AMD 服务器 CPU 产能或已基本售罄，Q1 涨价超 10%。**台积电与三星的 3nm/5nm 产能被高毛利的 AI 加速芯片（GPU/ASIC）占据，CPU 产能空间受阻，根据芯榜，英特尔和 AMD 2026 年全年服务器 CPU 产能或已基本售罄，考虑到上下游供需失衡，为保障后续供应稳定，CPU 可能迎来涨价。英特尔和 AMD 已计划在 26Q1 对服务器 CPU 实施价格调整，主流型号涨幅预计达 10%-15%，高端 AI 适配型号涨幅最高达到 15%-20%。
- **存储：一季度三星 NAND 涨价或高达 100%，DRAM 或涨 70%。**根据闪存市场，一月个别原厂向下游存储厂商释放现货 NAND 资源，部分产品价格环比上月大涨超 30%。在供应端频繁、激进的逐月拉涨资源价格推动下，25Q4 至今，512Gb/1Tb TLC NAND 及 1Tb QLC 价格累计涨幅已高达两到三倍。根据 ETNews，三星或将一季度 NAND 供应价格上调 100%，而此前 DRAM 价格已上调了 70%。市场判断涨价趋势或持续加码，存储市场“有价无货”格局可能进一步强化。
- **封测：产能利用率接近满载，中国台湾封测厂涨价 30%。**根据台湾经济日报消息，受益于 DRAM 与 NAND Flash 大厂冲刺出货，力成、华东、南茂等存储封测厂订单涌进，产能利用率直逼满载，近期陆续调升封测价格，涨幅或达 30%。同时封测厂表示，后续不排除启动第二轮涨价。我们认为，本轮 AI 所带来的加速芯片和存储芯片挤占了大量传统需求的产能，导致较多环节出现缺货现象，或将进一步向产业链

上游传导，伴随供需失衡的出现，有望迎来涨价趋势。

- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【CPU】海光信息/龙芯中科/澜起科技等；【存储】兆易创新/普冉股份/德明利/江波龙等；【封测】长电科技/通富微电/甬矽电子等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周电子细分行业有所分化.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
风险因素.....	9

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

图目录

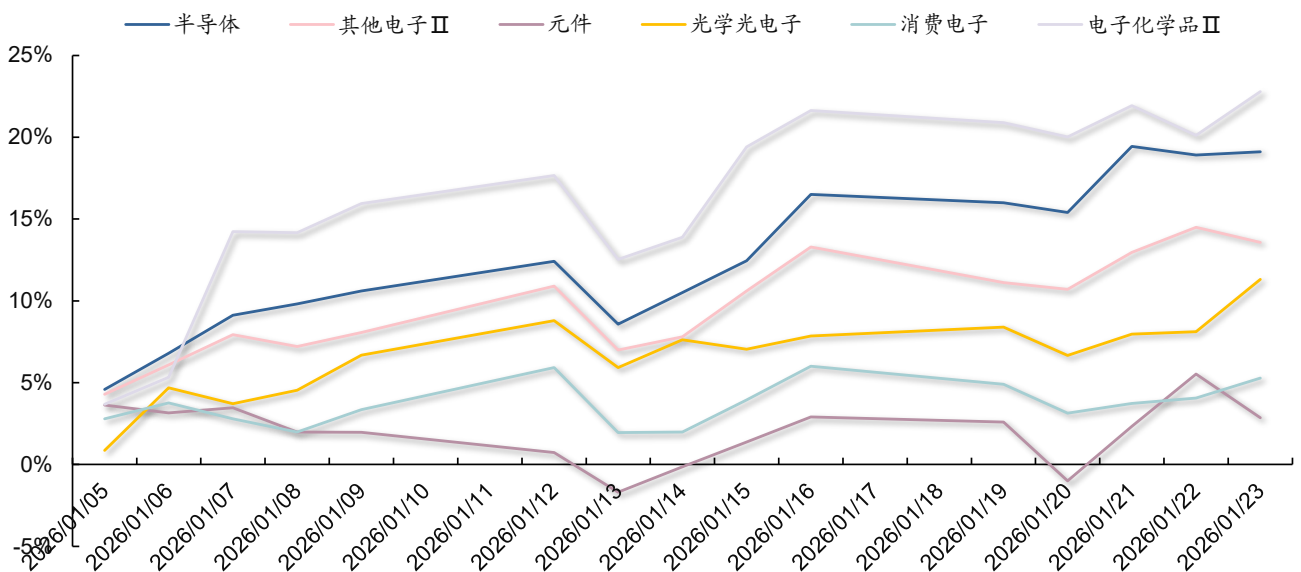
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6

行情追踪：本周电子细分行业有所分化

电子行业

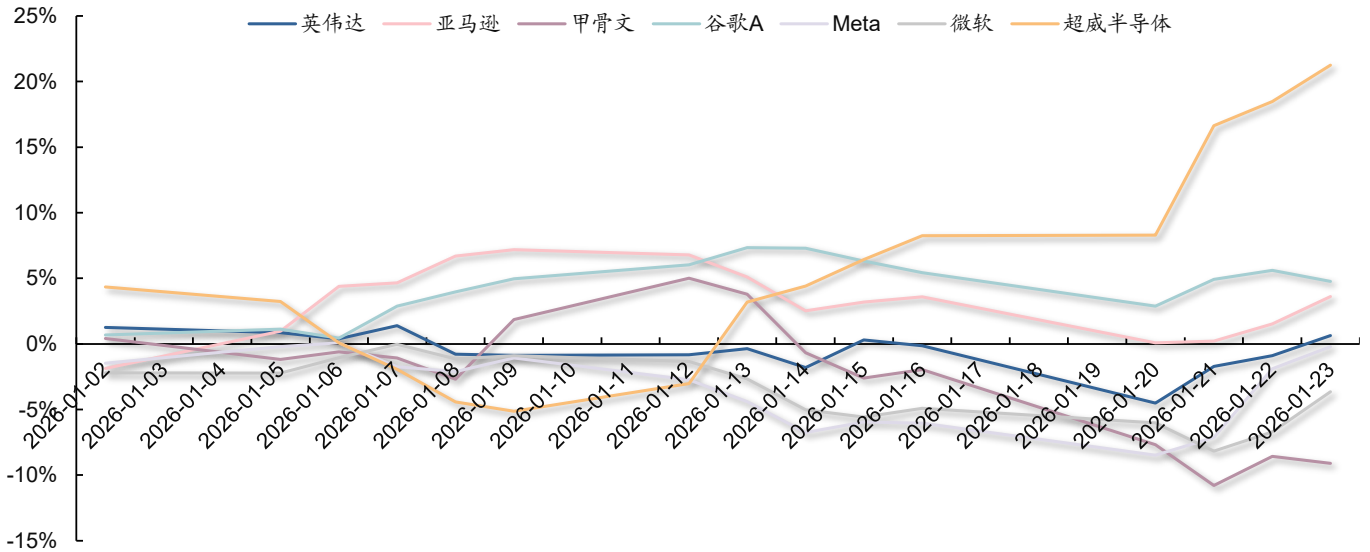
本周电子细分行业有所分化。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+19.11%）/其他电子Ⅱ（+13.57%）/元件（+2.85%）/光学光电子（+11.32%）/消费电子（+5.28%）/电子化学品Ⅱ（+22.78%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.22%）/其他电子Ⅱ（+0.24%）/元件（-0.06%）/光学光电子（+3.21%）/消费电子（-0.69%）/电子化学品Ⅱ（+0.94%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

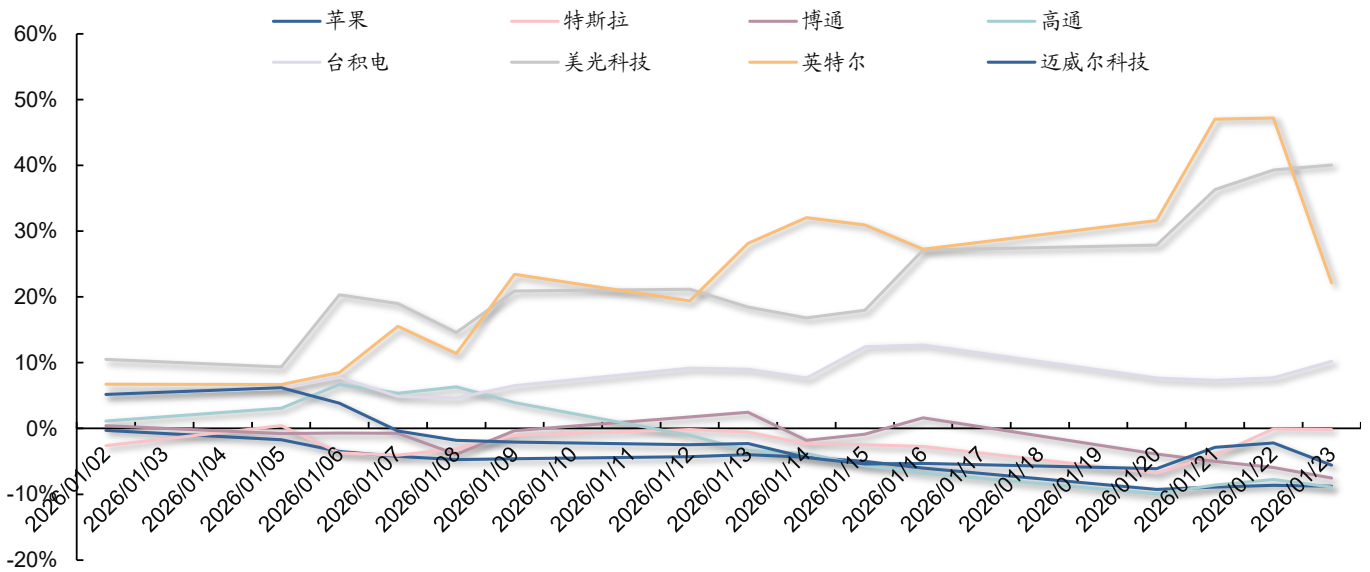


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-8.76%）/特斯拉（-0.15%）/博通（-7.53%）/高通（-8.90%）/台积电（+10.19%）/美光科技（+40.03%）/英特尔（+22.14%）/迈威尔科技（-5.59%）/英伟达（+0.63%）/亚马逊（+3.61%）/甲骨文（-9.11%）/应用光电（+2.47%）/谷歌 A（+4.77%）/Meta（-0.20%）/微软（-3.65%）/超威半导体（+21.26%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.93%）/特斯拉（+2.64%）/博通（-9.00%）/高通（-2.26%）/台积电（-2.20%）/美光科技（+10.17%）/英特尔（-4.02%）/迈威尔科技（-0.29%）/英伟达（+0.77%）/亚马逊（+0.02%）/甲骨文（-7.29%）/应用光电（-3.56%）/谷歌 A（-0.63%）/Meta（+6.21%）/微软（+1.32%）/超威半导体（+12.01%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周龙芯中科、金海通、必易微、富满微、中微半导涨幅靠前，分别同比+33.07%/+25.57%/+23.31%/+22.43%/+20.31%；本周赛微电子/中科飞测/路维光电/甬矽电子/恒坤新材跌幅靠前，分别同比-9.08%/-8.23%/-7.72%/-7.09%/-6.99%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	龙芯中科	33.07%	1	赛微电子	-9.08%
2	金海通	25.57%	2	中科飞测	-8.23%
3	必易微	23.31%	3	路维光电	-7.72%
4	富满微	22.43%	4	甬矽电子	-7.09%
5	中微半导	20.31%	5	恒坤新材	-6.99%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周信维通信、奥海科技、胜利精密、致尚科技、贝隆精密涨幅靠前，分别同比+17.76%/+13.56%/+12.99%/+12.58%/+10.94%；本周电连技术/华勤技术/长盈精密/恒铭达/环旭电子跌幅靠前，分别同比-8.43%/-8.41%/-6.92%/-6.90%/-5.91%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	信维通信	17.76%	1	电连技术	-8.43%
2	奥海科技	13.56%	2	华勤技术	-8.41%
3	胜利精密	12.99%	3	长盈精密	-6.92%
4	致尚科技	12.58%	4	恒铭达	-6.90%
5	贝隆精密	10.94%	5	环旭电子	-5.91%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周金安国纪、华正新材、科翔股份、广合科技、世运电路涨幅靠前，分别同比+38.39%/+19.29%/+17.32%/+16.59%/+13.41%；本周东山精密/景旺电子/沪电股份/胜宏科技/生益电子跌幅靠前，分别同比-9.00%/-7.72%/-6.36%/-6.00%/-5.38%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金安国纪	38.39%	1	东山精密	-9.00%
2	华正新材	19.29%	2	景旺电子	-7.72%
3	科翔股份	17.32%	3	沪电股份	-6.36%
4	广合科技	16.59%	4	胜宏科技	-6.00%
5	世运电路	13.41%	5	生益电子	-5.38%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周沃格光电、乾照光电、翔腾新材、奥来德、苏大维格涨幅靠前，分别同比+18.56%/+18.48%/+13.86%/+11.80%/+11.19%；本周宸展光电/福晶科技/东田微/福光股份/八亿时空跌幅靠前，分别同比-4.63%/-3.56%/-3.15%/-3.12%/-2.46%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	沃格光电	18.56%	1	宸展光电	-4.63%
2	乾照光电	18.48%	2	福晶科技	-3.56%
3	翔腾新材	13.86%	3	东田微	-3.15%
4	奥来德	11.80%	4	福光股份	-3.12%
5	苏大维格	11.19%	5	八亿时空	-2.46%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周江化微、莱尔科技、中石科技、宏昌电子、兴福电子涨幅靠前，分别同比+46.41%/+12.45%/+10.33%/+9.53%/+7.60%；本周天承科技/上海新阳/唯特偶/思泉新材/格林达跌幅靠前，分别同比-8.77%/-6.66%/-3.43%/-3.39%/-2.67%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	江化微	46.41%	1	天承科技	-8.77%
2	莱尔科技	12.45%	2	上海新阳	-6.66%
3	中石科技	10.33%	3	唯特偶	-3.43%
4	宏昌电子	9.53%	4	思泉新材	-3.39%
5	兴福电子	7.60%	5	格林达	-2.67%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。