



2026年01月26日

## 标配

## 证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn

## 联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn



## 相关研究

1. 台积电CapEX超预期，2025年智能手机出货实现韧性增长——电子行业周报（20260112-20260118）
2. 英伟达Rubin平台正式发布，台积电2025全年营收创新高——电子行业周报（20260105-20260111）
3. 英伟达获Groq推理技术授权，中芯国际对部分产能实施涨价——电子行业周报（20251222-20251228）

# 2026年全球AI服务器出货同比有望增超28%，AI相关芯片涨价持续

——电子行业周报2026/1/19-2025/1/25

## 投资要点:

- 电子板块观点：2026年全球服务器出货量年增长率有望达到12.8%，AI服务器出货量同比有望增长28%以上，拉动存储、CPU等相关芯片涨价，三星电子于2026Q1将NAND闪存的供应价格上调100%以上，英特尔和AMD考虑将2026Q1服务器CPU均价调涨10~15%。受益于AI浪潮，国内相关A股标的的预估2025全年业绩实现大幅增长。当前电子行业需求持续复苏，供给有效出清，存储芯片价格上涨，我国国产化力度超预期。建议关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。
- 2026年全球AI服务器出货量同比有望增长28%以上，拉动存储、CPU等相关芯片涨价。根据TrendForce数据，预计2026年全球服务器出货量年增长率为12.8%，其中AI服务器出货量年增长率为28%以上，增幅同比2025年的24.2%继续上涨，主要受全球CSP大幅加强AI基础设施投资力度所致。受益于AI基建加快，存储涨价仍在持续，根据TrendForce数据，包括DRAM和NAND Flash在内的存储器产业产值逐年创高，预估2026年将同比增长134%达到5516亿美元，2027年则将继续同比增长53%达到8427亿美元。近期，据韩国媒体报道，三星电子于2026Q1将NAND闪存的供应价格上调了100%以上，涨幅远超市场此前预期，凸显了当前半导体市场严重的供需失衡现状。报道称，三星电子目前已着手与客户就第二季度的NAND价格进行新一轮谈判，市场普遍预计价格上涨的势头将在第二季度延续。此外，同样受益于AI热潮，服务器CPU需求增长，头部大厂英特尔、AMD的服务器CPU的供应开始出现紧缺和涨价。KeyBanc调查报告指出，AMD 2026年度的服务器CPU已经快要售罄，随着超大规模云端服务商为保障供应而锁定产能，英特尔和AMD考虑将2026Q1服务器CPU均价调涨10~15%。
- 受益于AI浪潮，国内相关A股标的的预估2025全年业绩实现大幅增长，建议关注算力芯片、半导体设备、存储等相关标的。（1）摩尔线程预计2025年营收同比增长230.70%-246.67%，归母净利润同比亏损收窄幅度为34.50%到41.30%，主要受益于市场对高性能GPU的强劲需求，公司旗舰级训推一体全功能GPU智算卡MTTS5000已实现规模量产，基于其构建的大规模集群已完成建设并上线服务，支持万亿参数大模型训练。（2）澜起科技预计2025年度归母净利润同比增长52.29%-66.46%，主要受益于AI产业趋势，行业需求旺盛，公司互连类芯片出货量显著增加。（3）龙芯中科预计2025年营收同比增长26%左右，归母净利润同比减亏28%左右。公司3C6000服务器典型应用落地，探索对外技术授权新商业模式，形成新的可持续收入增长点。（4）中微公司预计2025年营收同比增长约36.62%，归母净利润同比增长约28.74%至34.93%。公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著。（5）兆易创新预计2025年营收同比增长25%左右，归母净利润同比增长46%左右。AI算力建设提速带动需求显著提升，公司面向PC、服务器、汽车电子等领域产品深度受益。存储行业周期稳步上行，供需结构优化推动产品价量齐升。（6）德明利预计2025年营收同比增长115.82%至136.77%。归母净利润同比增加85.42%至128.21%。2025Q3起，受益于AI需求驱动，存储行业景气度逐步回暖，存储价格进入上行通道，公司产品销售毛利率大幅提升。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数下跌0.62%，申万电子指数上涨1.39%，跑赢大盘2.01点，涨跌幅在申万一级行业中排第22位，PE(TTM)75.36倍。截止1月23日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.22%)、电子元器件(-0.06%)、光学光电子(+3.21%)、消费电子(-0.69%)、电子化学品(+0.94%)、其他电子(+0.24%)。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，AI投资持续超预期，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、海光信息、龙芯中科、澜起科技；光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）价格触底复苏的龙头标的。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

## 正文目录

1. 行业新闻 .....	5
2. 上市公司重要公告 .....	7
2.1. 上市公司重要公告 .....	7
2.2. 上市公司 2025 年业绩预告 .....	8
3. 行情回顾 .....	9
4. 行业数据追踪 .....	12
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2026/1/23) .....	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2026/1/23) .....	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2026/1/23) .....	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股 .....	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/1/23) .....	11
图 8 2024 年 1 月 23 日-2026 年 1 月 23 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	12
图 9 2023 年 11 月-2025 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	12
图 10 2023 年 1 月 20 日-2026 年 1 月 20 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) .....	13
图 11 2023 年 1 月 6 日-2026 年 1 月 6 日 TV 面板价格 (美元) .....	13
图 12 2022 年 1 月-2026 年 1 月笔记本面板价格(美元).....	13
图 13 2022 年 1 月-2026 年 1 月显示面板价格(美元) .....	13
表 1 上市公司重要公告 .....	7
表 2 上市公司 2025 年业绩预告 .....	8

## 1. 行业新闻

### 1) Intel 与 AMD 服务器 CPU 涨价

1月22日消息，随着全球云服务大厂纷纷扩建人工智能（AI）数据中心，不仅驱动了对于AI芯片及存储芯片的需求暴涨，对于服务器CPU的需求也在增长，这也导致头部大厂英特尔、AMD的服务器CPU的供应开始出现紧缺和涨价。2026年1月初，华尔街投资机构KeyBanc发布的一份调查报告指出，英特尔和AMD 2026年服务器CPU产能已基本售罄，为了应对极端供需失衡，两家巨头正在考虑在2026年一季度将服务器CPU的平均售价提高10%至15%。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 英特尔 2025Q4 营收同比下降 4%

1月23日，英特尔公司发布了2025年第四季度及全年财报。其中，第四季度营收为137亿美元，同比下降4%。全年营收529亿美元，与去年持平。上述同比数据尚未针对2025年第三季度剥离Altera业务进行调整。值得一提的是，Intel18A制程已在亚利桑那州和俄勒冈州实现大规模量产，进一步巩固了英特尔同时致力于尖端及下一代半导体制造技术的研发和设计，并采用先进制程节点进行逻辑芯片大规模制造的独特优势。英特尔预计，公司2026年第一季度营收为117亿美元至127亿美元。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 三星电子将一季度 NAND 价格上调 100%

据韩国媒体报道，三星电子在今年第一季度将NAND闪存的供应价格上调了100%以上，这一涨幅远超市场此前预期，凸显了当前半导体市场严重的供需失衡现状。报道称，三星电子目前已着手与客户就第二季度的NAND价格进行新一轮谈判，市场普遍预计价格上涨的势头将在第二季度延续。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 特斯拉重启 Dojo 3 芯片项目，进军太空 AI 算力

2026年1月21日，特斯拉联合创始人兼首席执行官马斯克近日透露，特斯拉将重新启动此前暂停的第三代人工智能芯片项目Dojo 3，项目方向已发生重大调整。与最初聚焦于自动驾驶模型训练的定位不同，新版Dojo 3将重点投向“基于太空的AI算力”领域，标志着公司在人工智能基础设施布局上的又一次战略转向。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 预计 2026 年全球 AI 服务器出货同比增长 28.3%

TrendForce 预计 2026 年全球 AI 服务器出货量将出现 28.3% 的同比增长，而包含通用服务器的整体服务器出货量增幅也将来到 12.8%，相较 2025 年进一步扩大。从 AI 产业发展角度，目前热点逐渐从 AI 训练向 AI 推理应用转移，而推理负载也为通用服务器带来了一部分新需求。另一方面，新一轮通用服务器的换机周期也已启动。统计结果显示，谷歌、亚马逊 AWS、Meta、微软、Oracle 这五大企业今年的资本支出将同比增长 40%，而这之中将有相当部分由自研 ASIC 方案贡献。基于 ASIC 的 AI 服务器在整体 AI 服务器中的出货占比有望提升至 27.8%，GPU AI 服务器的市占则会下降到 70% 下方。（信息来源：同花顺财经）

### 6) 三星代工产能回升至 60%

据韩国媒体报道，三星晶圆代工业务在今年上半年的整体平均产能利用率预计将达到60%，较2025年下半年的50%上升十个百分点，尽管回升趋势明显，但仍与实现营收平衡所需的80%水平存在较大距离。值得关注的是，三星代工业务今年将迎来一项关键进展：其为系统LSI部门代工的Exynos 2600芯片将搭载于MX部门推出的Galaxy S26系列旗舰智能手机中，成为当前2纳米制程节点下最为重要的订单之一，对该业务线的技术验证与市场拓展具有重要意义。此外，三星在8纳米和4纳米制程上的业务表现也逐步增强。8纳米工艺目前正持续为任天堂Switch 2主机供应SoC芯片，并接近获得英特尔PCH芯片的生产合同；而在4纳米节点上，客户Rebellions的订单规模亦有望进一步扩大，为产能提升提供有力支撑。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) 2026年存储产业整体产值有望达5516亿美元，年增幅134%

TrendForce表示，包含DRAM内存和NAND闪存的整体存储产业在2026年有望实现5516亿美元的产值，同比增幅达到惊人的134%。而在2027年，存储产业总产值有望进一步增长53%至8427亿美元。对于今年的DRAM内存市场，机构预计仅第一季度价格涨幅就将达到60%以上，部分产品线的报价甚至将翻倍，这将使得DRAM产值在2026年同比增长144%至4043亿美元。尽管热度略微逊色，NAND闪存领域也将面临AI智能体推理负载带来的海量需求，NAND闪存报价Q1有望上涨55~60%，而持续的涨势将推动NAND年产值同比增长112%至1473亿美元。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) 燧原科技科创板IPO正式获上交所受理，拟募资60亿元

算力芯片厂商燧原科技，科创板IPO于1月22日正式获上交所受理。招股书显示，该公司拟募资60亿元，用于基于五代AI芯片系列产品研发及产业化项目、基于六代AI芯片系列产品研发及产业化项目、先进人工智能软硬件协同创新项目等。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) 总投资252亿元，粤芯半导体年产48万片晶圆生产线启动

1月22日，粤芯半导体四期项目在广州启动。项目总投资约252亿元，规划建设月产能4万片的12英寸数模混合特色工艺生产线。据介绍，粤芯四期项目将精准对接AI、工业电子、汽车电子等前沿领域爆发性增长对特色工艺的迫切需求。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) TCL控股索尼电视业务

1月20日，日本传统显示行业龙头索尼集团与中国面板双雄TCL集团旗下终端业务平台TCL电子联合官宣，拟分拆索尼电视业务组建合资公司。根据双方签署的非法律约束力意向备忘录，TCL将持有新公司51%股份并主导运营，索尼持股49%，新公司将全面承接索尼全球电视及家庭音频设备的研发、设计、制造、销售、物流及客户服务全链条业务，产品持续沿用Sony及BRAVIA品牌。（信息来源：同花顺财经）

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
晶升股份 688478.SH	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买本尚科技等 10 名交易对方持有的为准智能 100% 股份，同时募集配套资金，为准智能 100% 股份的交易作价为 8.57 亿元，本次拟募集配套资金 3.16 亿元，发行价格为 28.93 元/股，发行数量为 0.19 亿股，占发行股份购买资产后上市公司总股本的比例为 12.30%。
路维光电 688401.SH	定向增发	公司拟向不超过三十五名（含）特定投资者发行 A 股股票，发行数量不超过 0.58 亿股（含），募集资金总额不超过人民币 13.8 亿元（含），扣除发行费用后将用于“厦门路维光电高世代高精度掩膜版生产基地项目（一期）”和“补充流动资金及偿还银行借款”。
茂莱光学 688502.SH	股权激励	本激励计划拟授予的激励对象共计 192 人，约占公司员工总数 1094 人（截至 2024 年 12 月 31 日）的 17.55%，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 24.81 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.47%。不设置预留授予份额，授予价格为每股 204.50 元。
奥尼电子 301189.SZ	股权激励	公司 2026 年股票期权激励计划采取的激励形式为股票期权。拟授予激励对象的股票期权数量为 120.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 1.03%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划涉及的授予激励对象共计 9 人，行权价格为 44.25 元/份，在授权日起满 12 个月后分三期行权，各期行权的比例分别为 40%、30%、30%。
兆易创新 603986.SH	子公司增资	公司拟使用 A 股募集资金 5 亿元向全资子公司珠海芯存增资，并由珠海芯存使用 A 股募集资金向全资孙公司合肥芯存、全资孙公司西安芯存分别增资 3,000 万元、5,000 万元，以实施 DRAM 募投项目。
濮阳惠成 300481.SZ	资产划转	公司拟将顺酐酸酐衍生物业务相关资产、负债、业务、人员、资质等划转或变更至全资子公司河南惠成，本次划转基准日为 2025 年 11 月 30 日，本次拟划转的总资产约为 2.67 亿元（未经审计），总负债约为 0.15 亿元（未经审计）。
水晶光电 002273.SZ	设备购买	公司控股子公司晶驰光电因业务发展需要，拟向公司参股公司日本光驰购买镀膜设备，交易总金额为 30.25 亿日元（按 2026 年 1 月 23 日汇率约合人民币 1.33 亿元），占公司 2024 年经审计净资产的 1.47%。
晶丰明源 688368.SH	限售股上市	本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 1 万股。本次股票上市流通日期为 2026 年 1 月 28 日。
中微半导体 688380.SH	限售股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 2.31 亿股。本次股票上市流通日期为 2026 年 2 月 5 日。
联动科技 301369.SZ	高管变动	公司董事会于近日收到董事、副总经理李凯先生递交的退休申请，李凯先生因达到法定退休年龄申请辞去公司董事和副总经理的职务，辞去上述职务后将担任公司技术顾问。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司 2025 年业绩预告

表2 上市公司 2025 年业绩预告

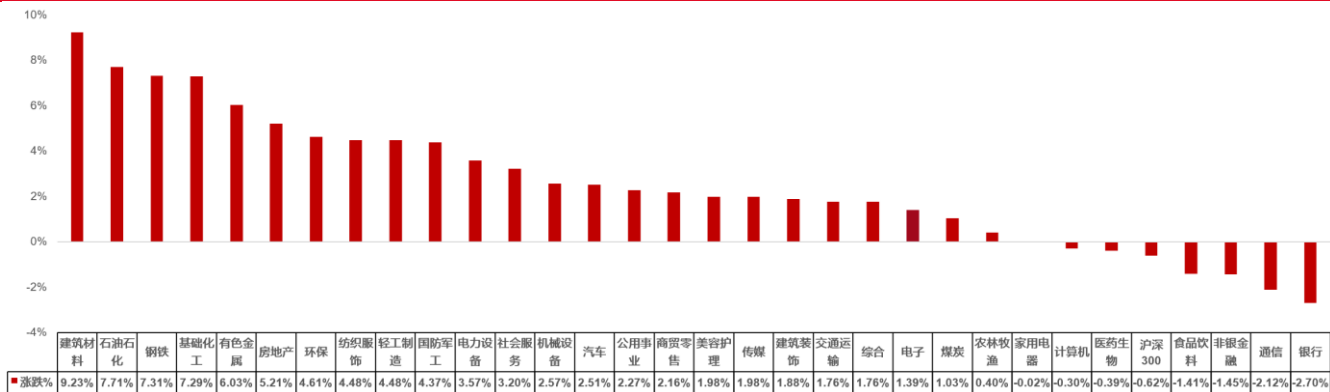
公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 688012.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 123.85 亿元，同比增长约 36.62%，归母净利润 20.80 亿元至 21.80 亿元，同比增长约 28.74%至 34.93%；预计实现扣非归母净利润 15.00 亿元至 16.00 亿元，同比增加约 8.06%至 15.26%。
龙芯中科 688047.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营收约 6.35 亿元，同比增长约 26%；预计实现归母净利润约-4.49 亿元，同比减亏约 28%；预计实现扣非归母净利润约-5.03 亿元，同比减亏约 24%。
兆易创新 603986.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营收约 92.03 亿元，同比增长约 25%；预计实现归母净利润约 16.1 亿元，同比增长约 46%；预计实现扣非归母净利润约 14.23 亿元，同比增长约 38%。
盛美上海 688082.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入 66.80 亿元至 68.80 亿元，同比增加 18.91%至 22.47%。
至纯科技 603690.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入 30.50 亿元至 32.50 亿元，同比下降 9.85%至 15.40%；预计实现归母净利润-4.50 亿元至-3.00 亿元；预计实现扣非归母净利润-4.80 亿元至-3.33 亿元。
思瑞浦 688536.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入 21.3 亿元至 21.5 亿元，同比增加 74.66%至 76.30%；预计实现归母净利润 1.65 亿元至 1.84 亿元，同比扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润 1.05 亿元至 1.26 亿元；预计实现剔除股份支付费用后归母净利润为 2.08 亿元到 2.38 亿元。
中石科技 300684.SZ	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年实现归母净利润 3.30 亿元至 3.70 亿元，同比增加 63.86%至 83.73%；预计实现扣非归母净利润 3.20 至 3.60 亿元，同比增长 83.49%至 106.43%。
翱捷科技-U 688220.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 38.17 亿元，同比增加约 12.73%；预计实现归母净利润约-3.99 亿元，亏损同比减少约 42.38%；预计实现扣非归母净利润约-5.79 亿元，亏损同比减少约 18.04%。
全志科技 300458.SZ	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现归母净利润 2.51 亿元至 2.95 亿元，同比增加 50.53%至 76.92%；预计实现扣非归母净利润 2.10 亿元至 2.55 亿元，同比增加 81.28%至 120.12%。
炬芯科技 688049.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入 9.22 亿元，同比增加 41.44%；预计实现归母净利润 2.04 亿元，同比增加 91.40%；预计实现扣非归母净利润 1.92 亿元，同比增加 144.42%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.62%，申万电子指数上涨 1.39%，跑赢大盘 2.01 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 22 位，PE(TTM)75.36 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 1 月 23 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.22%)、电子元器件(-0.06%)、光学光电子(+3.21%)、消费电子(-0.69%)、电子化学品(+0.94%)、其他电子(+0.24%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.32%，费城半导体指数上涨 0.38%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/1/23）

指数	2026/1/23		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	8,278.29	2.22%	20.09%	19.11%
	801083.SI	电子元器件	14,063.04	-0.06%	4.12%	2.85%
	801084.SI	光学光电子	1,855.47	3.21%	14.04%	11.32%
	801085.SI	消费电子	10,575.02	-0.69%	9.16%	5.28%
	801086.SI	电子化学品	9,390.13	0.94%	19.84%	22.78%
801082.SI	其他电子	17,733.53	0.24%	17.43%	13.57%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	4,136.16	0.84%	5.51%	4.22%
	399001.SZ	深证成指	14,439.66	1.11%	8.01%	6.76%
	399006.SZ	创业板指	3,349.50	-0.34%	4.51%	4.57%
	000300.SH	沪深300	4,702.50	-0.62%	1.77%	1.57%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	7,429.70	1.39%	15.09%	13.36%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,055.79	2.32%	19.82%	15.10%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,957.93	0.38%	10.76%	12.35%

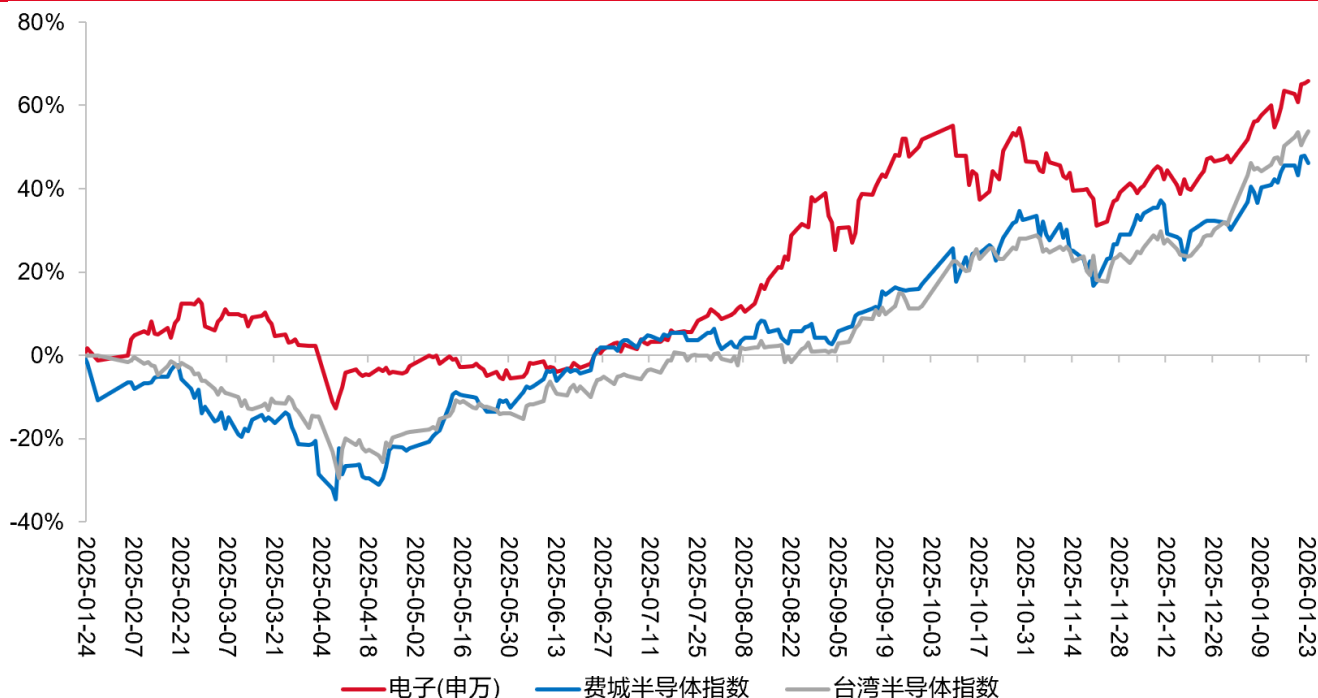
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/1/23）

指数	2026/1/23		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	119.95	99.26%	93.87%	12.90	99.83%	99.92%	13.25	83.15%	90.72%
	801083.SI	电子元器件	58.92	97.52%	96.46%	5.58	99.34%	99.67%	8.74	98.51%	99.26%
	801084.SI	光学光电子	58.31	76.92%	76.84%	1.72	92.90%	58.95%	5.86	94.01%	75.96%
	801085.SI	消费电子	41.36	96.86%	70.36%	1.76	80.06%	54.20%	6.38	83.53%	57.45%
	801086.SI	电子化学品	89.49	100.00%	99.09%	8.27	100.00%	88.97%	7.48	91.91%	83.18%
801082.SI	其他电子	90.07	99.83%	99.88%	2.17	99.83%	75.13%	12.88	99.83%	98.68%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	17.10	99.67%	99.84%	1.54	99.67%	99.84%	4.69	95.87%	77.23%
	399001.SZ	深证成指	33.31	98.68%	94.81%	2.11	78.12%	60.44%	2.93	74.24%	61.05%
	399006.SZ	创业板指	42.98	63.67%	50.93%	4.60	67.05%	48.62%	5.78	70.19%	67.97%
	000300.SH	沪深300	14.08	84.89%	81.35%	1.56	93.72%	95.64%	5.72	72.01%	59.12%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	75.36	99.75%	99.67%	4.09	99.92%	96.05%	10.47	100.00%	100.00%
	SOX.GI	费城半导体指数	46.48	71.87%	81.66%	15.27	99.44%	99.64%	13.62	98.49%	99.01%

资料来源：Wind，东海证券研究所

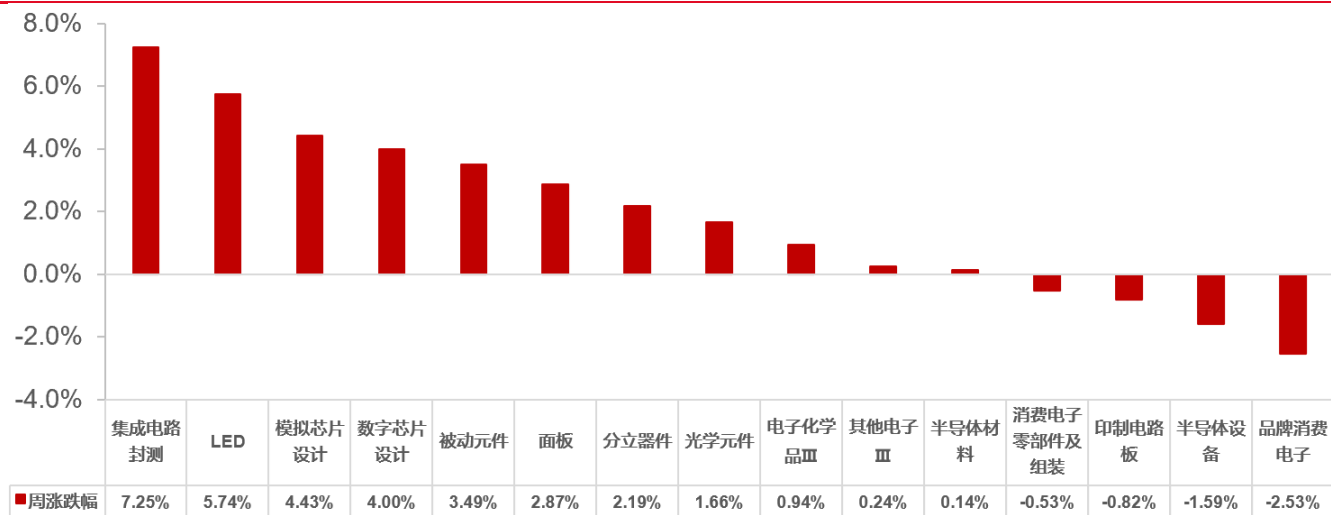
图4 电子指数组合图 (截至 2026/1/23)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 集成电路封测 (+7.25%)、LED (+5.74%)、模拟芯片设计 (+4.43%)、数字芯片设计 (+4.00%)、被动元件 (+3.49%)、面板 (+2.87%)、分立器件 (+2.19%)、光学元件 (+1.66%)、电子化学品Ⅲ (+0.94%)、其他电子Ⅲ (+0.24%)、半导体材料 (+0.14%)、消费电子零部件及组装 (-0.53%)、印制电路板 (-0.82%)、半导体设备 (-1.59%)、品牌消费电子 (-2.53%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688047.SH	数字芯片设计	龙芯中科	33.07%	42.23%
	603061.SH	半导体设备	金海通	25.57%	96.81%
	688045.SH	模拟芯片设计	必易微	23.31%	41.27%
	300456.SZ	集成电路制造	赛微电子	-9.08%	-9.48%
	688809.SH	半导体设备	强一股份	-8.31%	314.85%
	688361.SH	半导体设备	中科飞测	-8.23%	20.61%
电子元器件	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	38.39%	58.31%
	603186.SH	印制电路板	华正新材	19.29%	54.84%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	17.32%	40.59%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-9.00%	-10.10%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	-7.72%	-7.88%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	-6.36%	0.95%
光学光电子	603773.SH	面板	沃格光电	18.56%	33.09%
	300102.SZ	LED	乾照光电	18.48%	69.93%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	13.87%	18.50%
	003019.SZ	面板	宸展光电	-4.63%	1.09%
	002222.SZ	光学元件	福晶科技	-3.56%	13.45%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-3.15%	-13.26%
消费电子	300136.SZ	消费电子零部件及组装	信维通信	17.76%	146.57%
	002993.SZ	消费电子零部件及组装	奥海科技	13.56%	22.57%
	002426.SZ	消费电子零部件及组装	胜利精密	12.99%	40.55%
	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	-8.43%	-7.61%
	603296.SH	消费电子零部件及组装	华勤技术	-8.41%	-3.09%
	300115.SZ	消费电子零部件及组装	长盈精密	-6.92%	10.56%
其他电子Ⅲ	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	25.36%	33.47%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	23.64%	34.93%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	18.83%	34.88%
	301275.SZ	其他电子Ⅲ	汉朔科技	-13.76%	24.06%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-11.93%	15.41%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-9.70%	-0.34%
电子化学品Ⅲ	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	46.41%	73.45%
	688683.SH	电子化学品Ⅲ	莱尔科技	12.45%	20.97%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	10.33%	9.61%
	688603.SH	电子化学品Ⅲ	天承科技	-8.77%	11.70%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	-6.66%	19.36%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-3.43%	10.25%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周涨幅较大的为超威半导体 (+12.01%)、美光科技 (+10.17%) 和 Arm Holdings (+9.73%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/1/23)

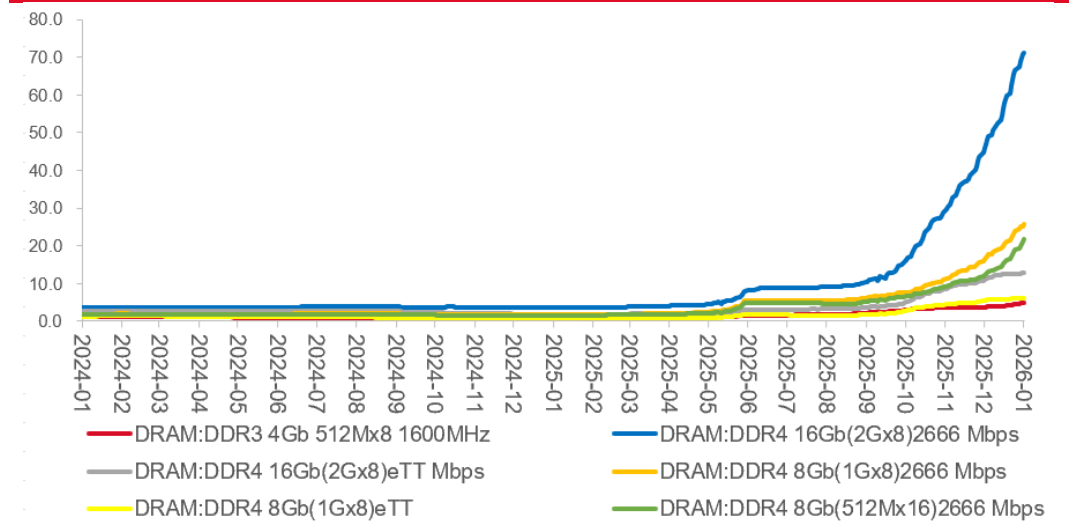
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
AMD.O	超威半导体	半导体产品	4227.70	12.01%	21.26%	21.26%	127.88	6.95	68.19	76.58	74.38	76.85	92.46	7.71	4.82	7.09	8.72	12.43
MU.O	美光科技	半导体产品	4498.10	10.17%	40.03%	40.03%	37.77	8.30	77.50	87.09	80.53	93.01	113.15	8.87	18.70	15.83	18.85	32.01
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1231.50	9.73%	6.18%	6.18%	148.37	18.01	8.44	9.83	12.41	10.53	11.35	1.07	2.52	2.10	1.30	2.38
ON.O	安森美半导体	半导体产品	249.39	2.73%	14.46%	14.46%	78.16	3.15	17.62	17.23	14.46	14.69	15.51	4.02	3.80	-4.85	1.70	2.55
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	5381.14	2.24%	29.83%	29.83%	48.46	24.23	83.43	96.97	83.89	89.95	87.80	23.20	28.20	25.52	26.79	24.82
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	88.40	2.05%	-7.02%	-7.02%	18.53	1.54	10.25	10.69	9.53	9.65	11.00	1.93	1.64	0.69	1.05	1.41
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1496.38	1.78%	12.68%	12.68%	66.00	4.43	23.12	24.43	24.23	26.40	28.80	3.92	4.78	3.91	5.70	5.19
MSFT.O	微软	系统软件	34631.16	1.32%	-3.65%	-3.65%	33.01	10.08	655.85	696.32	700.66	764.41	776.73	246.67	241.08	258.24	272.33	277.47
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1756.46	0.90%	11.42%	11.42%	34.98	10.56	41.51	40.07	40.69	44.48	47.42	13.62	12.05	11.79	12.95	13.64
NVDA.O	英伟达	半导体产品	45603.81	0.77%	0.63%	0.63%	45.97	57.49	350.82	393.31	440.62	467.43	570.06	193.09	220.66	187.75	264.22	319.10
ASX.N	日月光投控	半导体产品	430.08	-0.10%	20.43%	20.43%	37.16	4.13	50.59	49.49	44.64	51.66	55.34	3.05	2.84	2.28	2.58	3.57
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	39571.31	-0.63%	4.77%	4.77%	31.85	10.23	882.68	964.69	902.34	964.28	1023.46	263.01	265.36	345.40	281.96	349.79
NXP.O	恩智浦	半导体产品	585.08	-1.95%	7.10%	7.10%	28.39	5.82	32.50	31.11	28.35	29.26	31.73	7.18	4.95	4.90	4.45	6.31
TSM.N	台积电	半导体产品	17368.05	-2.20%	10.19%	10.19%	31.72	10.05	240.57	269.29	255.81	321.93	330.97	103.00	116.18	110.21	137.31	151.04
QCOM.O	高通	半导体产品	1664.23	-2.26%	-8.90%	-8.90%	30.03	7.85	102.44	116.69	109.79	103.65	112.70	30.36	38.30	28.12	26.66	-31.17
AAPL.O	苹果	电脑硬件、存储设备	36456.74	-2.93%	-8.76%	-8.76%	32.55	49.44	949.30	1243.00	953.59	940.36	1024.66	147.36	363.30	247.80	234.34	274.66
INTC.O	英特尔	半导体产品	2250.80	-4.02%	22.14%	22.14%	-842.99	1.97	132.84	142.60	126.67	128.59	136.53	-166.39	-1.26	-8.21	-29.18	40.63
AVGO.O	博通	半导体产品	15174.45	-9.00%	-7.53%	-7.53%	65.62	18.67	130.72	140.54	149.16	150.04	159.52	-18.75	43.24	55.03	49.65	41.40

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

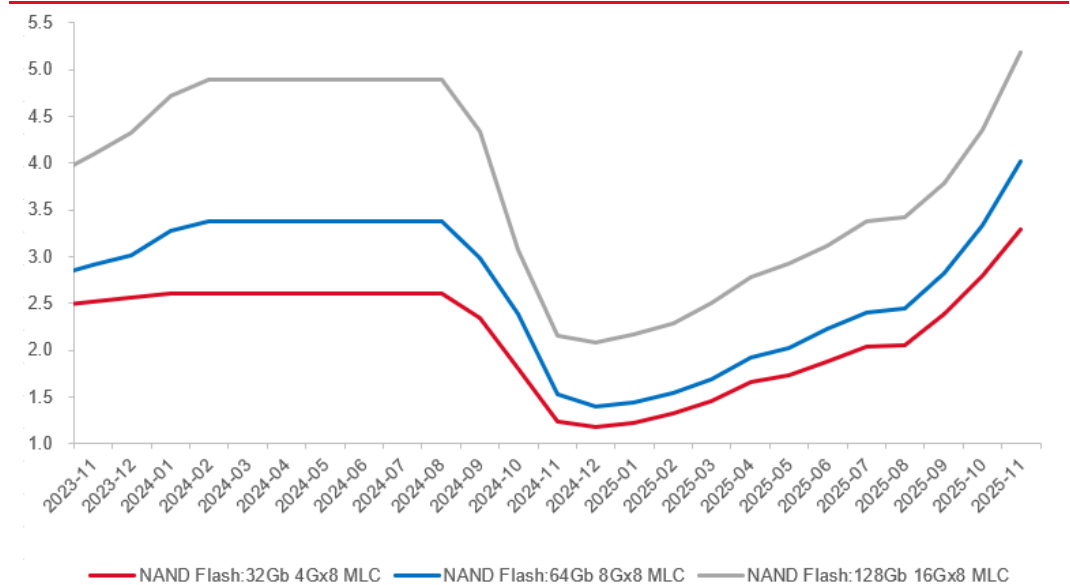
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，目前已延续至 2026 年 1 月。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 11 月。

图8 2024 年 1 月 23 日-2026 年 1 月 23 日 DRAM 现货平均价 (美元)



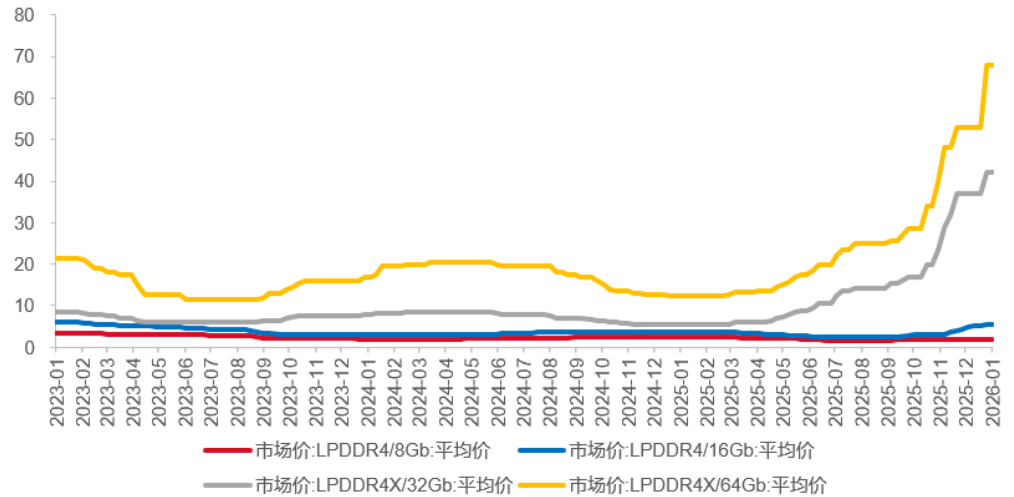
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 11 月-2025 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

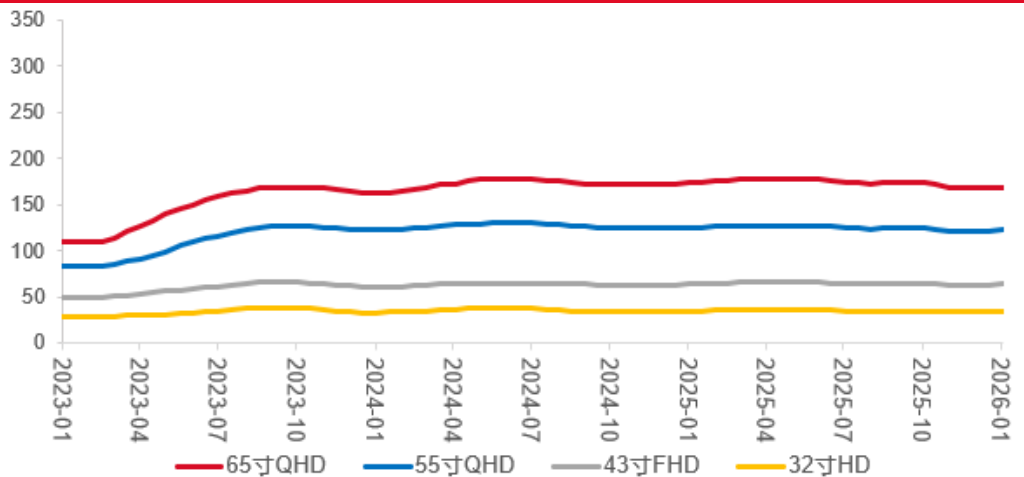
图10 2023年1月20日-2026年1月20日 LPDDR4/4X 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

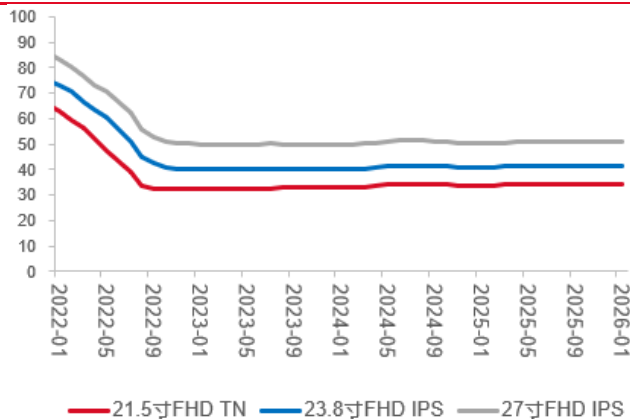
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023年1月6日-2026年1月6日 TV 面板价格 (美元)



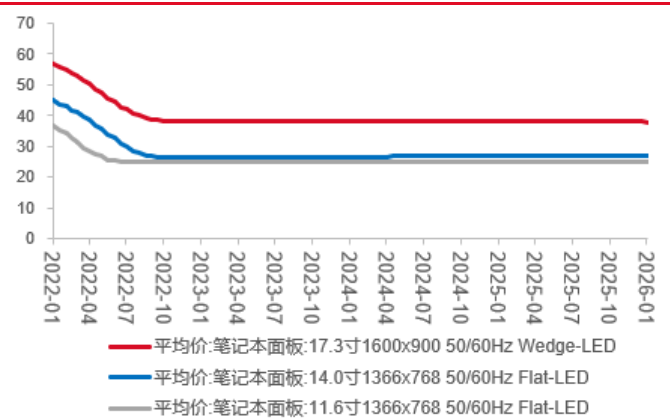
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2022年1月-2026年1月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2022年1月-2026年1月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 5.风险提示

- (1) **下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；
- (2) **市场竞争加剧风险**：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；
- (3) **地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089