

TMT

台积电法说会积极定调 AI 需求

2026 年 01 月 26 日

TMT 行业周报（01 月第 3 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业上周（1/19-1/23）涨跌幅为：传媒（1.98%）、电子（1.39%）、计算机（-0.30%）、通信（-2.12%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为营销代理（8.19%）、集成电路封测（7.25%）、LED（5.74%），跌幅靠前的三级子行业分别为门户网站（-3.71%）、通信网络设备及器件（-3.31%）、品牌消费电子（-2.53%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为江化微（46.41%）、金安国纪（38.39%）、龙芯中科（33.07%）；计算机周涨幅前三的标的分别为*ST 立方（95.52%）、海联讯（28.76%）、星环科技-U（26.08%）；传媒周涨幅前三的标的分别为蓝色光标（26.15%）、天地在线（23.89%）、浙文互联（20.02%）；通信周涨幅前三的标的为鼎通科技（23.70%）、亨通光电（10.85%）、信科移动-U（10.40%）。
- 2) **台积电公布 2025Q4 业绩。**1 月 15 日，台积电发布 2025Q4 财报：2025Q4 实现收入 337 亿美元，超上季度指引（322-334 亿美元），单季度毛利率为 62.3%，超上季度指引（59%-61%），运营利润率为 54%，超上季度指引（49%-51%）。另外，公司给出下季度及全年指引，预计 2026Q1 收入为 346-358 亿美元，中值环比增长 4%，毛利率指引为 63%-65%，中值环比提升 1.7pct，运营利润率指引为 54-56%，中值环比提升 1pct，预计 2026 年全年资本开支为 520-560 亿美元。根据法说会交流：公司认为 AI 需求持续向好，预计 2024-2029 年 AI 加速器业务 CAGR 将达到 50%+，较此前 40%+的指引有所上修；针对近期市场对于 AI 泡沫担忧，公司表示与下游客户经过长时间沟通以及谨慎判断，已确认过客户需求是真实存在的，财务报表是健康的；对于后续资本开支，公司表示过去三年投入 1010 亿美元，未来三年还将显著增加。本次台积电通过强劲业绩以及在法说会上针对 AI 需求的积极定调，有望逐步打消近期市场对于 AI 泡沫的担忧，伴随中期维度的 AI 加速服务器 CAGR 上修，建议关注与海外算力相关度高的光模块、PCB、液冷及服务器等细分环节，另外，伴随晶圆厂的资本开支上修，全球 AI 军备竞赛白热化，我们建议关注国产半导体设备环节。
- 3) **风险提示：AI 资本开支不及预期。**

正文目录

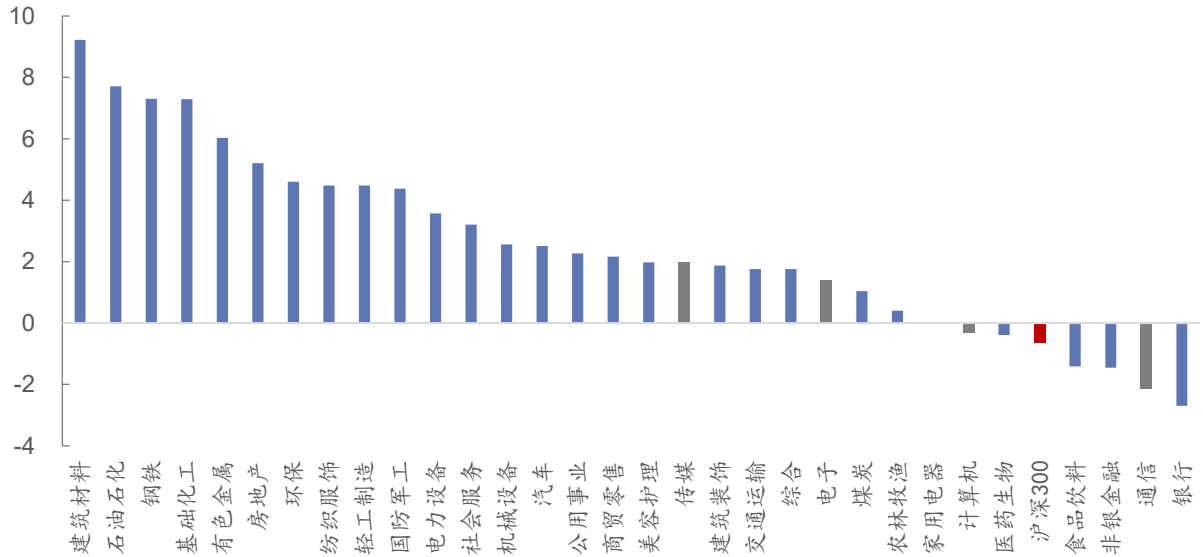
一、 市场周度回顾	4
二、 行业要闻及重点公司公告	6
2.1 行业重要事件	6
2.2 公司公告	14

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	4
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)	4
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)	5
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)	5
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)	5
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)	5

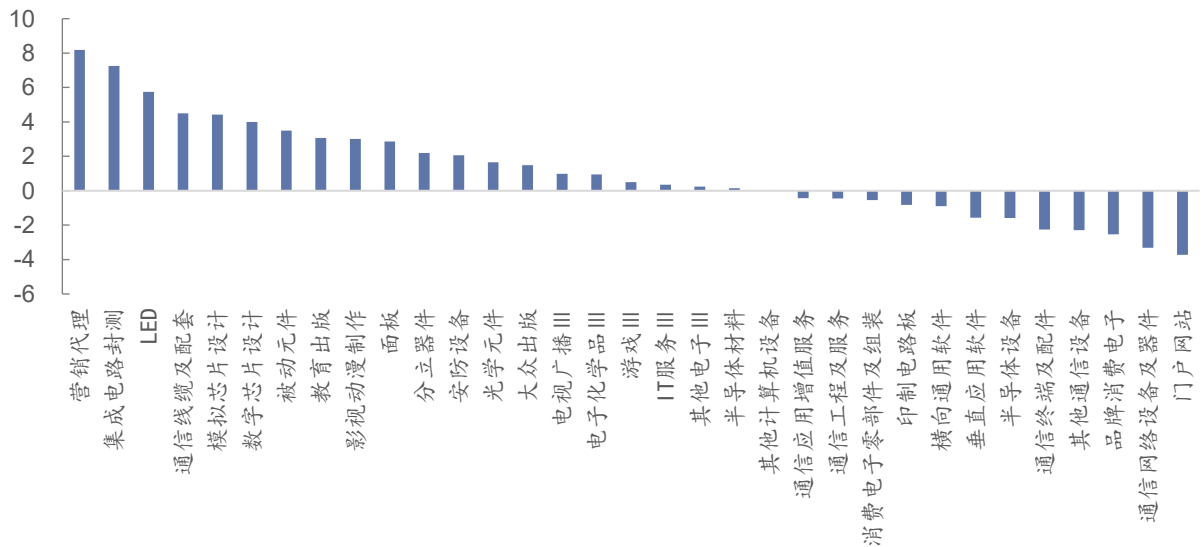
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
江化微	46.41	东山精密	-9.00
金安国纪	38.39	赛微电子	-9.08
龙芯中科	33.07	富信科技	-9.70
金海通	25.57	香农芯创	-11.93
盈方微	25.36	汉朔科技	-13.76

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
*ST 立方	95.52	税友股份	-9.02
海联讯	28.76	*ST 汇科	-10.09
星环科技-U	26.08	石基信息	-11.92
金现代	20.67	品高股份	-16.19
卓易信息	20.25	安居宝	-18.51

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
蓝色光标	26.15	东方明珠	-7.53
天地在线	23.89	迅游科技	-8.99
浙文互联	20.02	人民网	-9.73
佳云科技	18.75	视觉中国	-11.71
天龙集团	15.77	易点天下	-18.84

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
鼎通科技	23.70	德科立	-11.25
亨通光电	10.85	锐捷网络	-11.67
信科移动-U	10.40	三维通信	-12.51
东信 B 股	9.45	大唐电信	-12.53
宜通世纪	8.62	剑桥科技	-15.73

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

1月6日-9日	CES 2026（国际消费电子展）
1月8日-11日	阿里云“通义智能硬件大展”（深圳）
1月15日-16日	第二届中国 eVTOL 创新发展大会
1月15日	阿里巴巴千问产品发布会
1月20日	2026 阿里云 PolarDB 开发者大会
1月21日	SK 海力士财报发布
1月28日	ASML 财报发布

AI 模型侧

- 《科创板日报》1月23日讯，AI 领域知名专家李飞飞正与投资者洽谈，计划为其初创公司 World Labs 筹集资金，此轮融资预计为 World Labs 的资产负债表增加约 5 亿美元，目标估值约为 50 亿美元。若融资成功，这将使 World Labs 的估值较此前的 10 亿美元实现显著提升。
- 《科创板日报》1月22日讯，百度今日正式发布文心大模型 5.0 正式版，其基于原生全模态建模，拥有 2.4 万亿参数，支持文本、图像、音频、视频等多种信息理解输出。目前，文心 5.0 正式版已可在百度千帆平台调用，文心一言官网、百度慧播星及文心助手等其他百度 AI 产品也已接入。
- 北京时间 1 月 21 日，DeepSeek 官方 GitHub 仓库更新了一系列 FlashMLA 代码，借助 AI 对全部总代码文件数:114 个（包括.py, .md, .txt, .sh, .cpp, .cu, .h 文件）进行分析，发现了一个此前未公开的模型架构标识“MODEL1”，共被提及 31 次。MODEL1 是 DeepSeek FlashMLA 中支持的两个主要模型架构之一，另一个是 DeepSeek-V3.2。据推测，MODEL1 很可能是一个高效推理模型，相比 V3.2，内存占用更低，适合边缘设备或成本敏感场景。它也可能是一个长序列专家，针对 16K+ 序列优化，适合文档理解、代码分析等长上下文任务。
- 财联社 1 月 21 日电，全球最大 AI 开源社区 Hugging Face 最新数据显示，阿里千问衍生模型数突破 20 万个，成为全球首个达成此目标的开源大模型；同时，千问系列模型下载量突破 10 亿次，平均每天被下载 110

万次，已完全超越美国 Llama，稳居开源大模型全球第一。

- 财联社 1 月 21 日电，据报道，Meta 首席技术官表示，1 月份，其超级智能实验室在内部交付了首批关键的人工智能模型，并表示该人工智能模型“非常好”。
- 财联社 1 月 21 日电，智谱 1 月 21 日发布 GLM Coding Plan 限售公告称，随着 GLM-4.7 上线，GLM Coding Plan 用户数迎来高速增长，使得我们的算力资源出现阶段性紧张问题。我们关注到，近期部分用户在模型调用高峰期（工作日 15:00-18:00）遇到了不同程度的并发限流报错、模型速度变慢等问题。智谱将暂时限量发售 GLM Coding Plan，限售后每日可销售量降为当前的 20%，从而为智谱的“老朋友”们腾出更多算力资源，提供更流畅的编程体验。限售将从 1 月 23 日 10:00 开启，后续每日 10:00 刷新额度。已有的自动续订将不受影响。停止限售的时间将另行通知。
- 财联社 1 月 21 日电，杭州市第十四届人民代表大会第六次会议在省人民大会堂隆重开幕。大会听取和审议了杭州市人民政府工作报告。报告介绍了杭州“十五五”发展规划，目标到 2030 年培育国际顶尖水平的开源基础大模型 3 个以上，规上人工智能核心产业营收超 6000 亿元。
- 财联社 1 月 20 日电，据日本共同社 20 日报道，日本一家人工智能初创公司 20 日表示，人工智能（AI）模型 ChatGPT 在今年日本大学统一入学考试（相当于中国的高考）中的 9 门科目中获得满分。分别是数学、化学、信息学、政治和经济等。AI 表现最差的科目是日语，正确率仅为 90%。
- 财联社 1 月 19 日电，默克中国宣布与镁睿化学签署合作备忘录。根据合作备忘录，镁睿化学将基于其高通量自动化实验室和 AI 技术平台，为默克中国提供化学合成及相关服务，加快分子合成速度，缩短产品开发周期。双方将共同开发定制化 AI 模型，部署于默克中国本地环境，确保数据安全与合规。

AI 应用侧

- 财联社 1 月 23 日电，马斯克在达沃斯世界经济论坛上表示，SpaceX 希望今年通过“星舰”技术实现火箭完全可重复使用。他指出，这一突破将使进入太空成本降至目前的 1%，从而降至每磅 100 美元以下。此外，马斯克计划在未来几年内发射由太阳能驱动的人工智能卫星，并提及将人工智能部署到太空的展望。
- 财联社 1 月 23 日电，由开源软件 vLLM 核心团队创立的 AI 初创公司

Inferact 正式宣布完成 1.5 亿美元的种子轮融资，公司估值达到 8 亿美元。本轮融资由 Andreessen Horowitz 与 Lightspeed 领投，真格基金与 Sequoia Capital、Altimeter Capital、Redpoint Ventures 等硅谷顶级 VC 跟投。

- 财联社 1 月 22 日电，韩国《关于人工智能发展和构建信赖基础的基本法》1 月 22 日起正式施行。该法规定，AI 技术与服务提供商在提供利用“高影响力 AI”（相当于高风险 AI）或生成式 AI 的产品或服务时，须提前告知用户该产品或服务基于相关技术运行，并明确进行标注。与此同时，《基本法》还规定了 AI 须具备可解释性属性。
- 当地时间 1 月 21 日，英伟达 CEO 黄仁勋在瑞士达沃斯世界经济论坛年会上 (WEF) 接受由贝莱德 CEO 拉里·芬克主持的访谈。黄仁勋表示，AI 发展需要“人类历史上规模最大的基础设施建设”，需要数万亿美元新投资。他还谈到，2025 年是全球风险投资额最高的一年，全球投入资金超过 1000 亿美元，其中大部分投入于 AI 原生初创企业。黄仁勋将 AI 比作一个由能源、芯片、云基础设施、模型和应用组成的“五层蛋糕”，称 AI 应用是这块蛋糕中最关键的一层，因为这正是经济效益的源泉。黄仁勋表示，由于运行和训练人工智能需要建设数据中心，水管工、电工和建筑工人将能拿到“六位数薪资”。他说，这项技术将带来史上最大规模的基建建设潮之一，带动数万亿美元的新增投资，“我们看到这个领域正在蓬勃发展，薪资水平几乎翻了一番，每个人都应该有机会获得体面的收入”。
- 《科创板日报》21 日讯，快手旗下视频生成大模型可灵 AI 的月活跃用户 (MAU) 在今年 1 月突破 1200 万。2025 年，可灵全年收入预计将达到 1.4 亿美元，远超快手在 2025 年初定下的 6000 万美元收入目标。
- 英伟达 CEO 黄仁勋在达沃斯发表讲话表示，2025 年是全球风险投资最大的一年，全球投入资金超过 1000 亿美元，其中大部分投入于 AI 原生初创企业。
- 《科创板日报》21 日讯，消息称 OpenAI 的首款硬件设备为 AI 音频耳机，预计首年出货量有望达 4000~5000 万台，由鸿海代工。
- 财联社 1 月 21 日电，OpenAI 在 ChatGPT 上推出年龄预测功能，以帮助确定账户所有者是否可能未满 18 岁。
- 财联社 1 月 21 日电，国新办举行新闻发布会介绍 2025 年工业和信息化发展成效。工业和信息化部副部长张云明表示，2025 年是中国人工智能产业活力迸发、亮点纷呈的一年。据有关机构测算，2025 年我国人工智能企业数量超过 6000 家，核心产业规模预计突破 1.2 万亿元。目前人工智能应用已覆盖钢铁、有色、电力、通信等重点行业，逐渐深入到产

品研发、质量检测、客户服务等重点环节。

- 财联社 1 月 21 日电，苏州市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中提到，增强新兴产业竞争力。一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，增强电子信息、装备制造、新材料、新能源等产业优势，推动生物医药及高端医疗器械、纳米新材料、高端科技仪器等国家先进制造业集群向世界级迈进，培育壮大半导体与集成电路、智能网联新能源汽车、工业母机及集成化装备、具身智能机器人、新型显示及智能消费终端、光子与光制造等新兴支柱产业，打造低空经济发展高地。深度融入长三角大飞机产业集群建设。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展，争创国家新兴产业发展示范基地。
- 财联社 1 月 21 日电，金融科技企业 SimCorp 委托开展的一项全球最新研究显示，70%的买方机构已成功采用人工智能以支持其前台业务。这一发现较去年发布的报告出现显著增长。该报告显示，当时仅约 10%的受访者在积极探索 AI 工具。当时，75%的受访者已认可 AI 的潜力，但仍需要关于如何整合 AI 的指导。
- 财联社 1 月 21 日电，微软 CEO 表示，在 AI 时代，真正的战略重心不在于是否拥有单一“基础模型”，而在于算力基础设施、模型编排能力以及企业知识的深度嵌入。纳德拉指出，微软当前最核心的 AI 战略之一，是将 Azure 打造成大规模的“Token 工厂”。随着 AI 应用全面铺开，算力需求呈指数级增长，云服务商必须具备建设异构基础设施集群、并通过软件提升利用率和降低总体拥有成本的能力。
- 《科创板日报》20 日讯，2026 阿里云 PolarDB 开发者大会今日召开，阿里云旗下云原生数据库 PolarDB 正式发布系列全新产品能力，包括 AI 数据湖库（Lakebase）、模型算子化以及面向 Agent 应用开发的托管能力等。与此同时，阿里云 PolarDB 首次阐释了“AI 就绪数据库”的四大核心支柱，包括多模态 AI 数据湖库、高效融合搜索能力、模型算子化服务以及面向 Agent 应用开发的后端服务。目前，阿里云 PolarDB 海内外用户规模已超 2 万，部署规模超 300 万核，覆盖全球 86 个可用区。
- 财联社 1 月 20 日电，马斯克麾下的社交媒体平台 X 正式将平台算法开源，现已能在 Github 上访问。平台强调，已经彻底移除了系统中所有人工设计的特征，以及绝大多数人为设定的规则。整个系统几乎完全依赖于 Grok 模型来承担核心工作——它通过理解你的互动历史（你点过赞、回复过、分享过什么等），来判断哪些内容对你来说是“相关的”。推荐系统会把用户关注对象以及“没有关注、但系统觉得用户可能会感兴趣”的内容拉进同一个池子里，然后通过 AI 模型筛选、打分并排序。

- 财联社1月20日电，微信官方发布消息称，2025年全球跨境与境外用户使用小程序次数突破50亿次；微信小程序服务已覆盖全球100个国家和地区；微信跨境支付已覆盖78个国家和地区，支持36个币种；2025年下半年通过小程序完成的交易金额同比增长超7成。
- 财联社1月19日电，媒体援引OPEN AI政策主管LEHANE在达沃斯期间接受采访时的表态，OPEN AI计划于2026年推出首款设备。
- 《科创板日报》19日讯，据小米中国区智能硬件市场负责人分享，小米运动健康App接入了蚂蚁阿福，在睡眠、心率界面都可以直接点击让阿福分析数据，并支持通过AI给一些初步的健康建议。
- 《科创板日报》19日讯，阿里健康AI产品“氢离子”已完成内测并开放下载，该产品已进入实际应用阶段，主要面向临床、科研领域的医生群体。其产品逻辑与海外大热的OpenEvidence相似，但在本地化体验上更具优势。此前，阿里巴巴已通过通义千问、蚂蚁阿福布局C端健康服务。高门槛、高专业性的严肃医疗场景应用，则交由阿里健康承接。至此，阿里在医疗健康领域的AI布局已实现“C+D”端的完整布局，其医疗AI版图已然补齐。

AI 算力侧

- 财联社1月23日电，在英特尔2025年第四季度财报电话会上，英特尔CEO陈立武表示，尽管AI时代带来了前所未有的半导体需求，但短期内，“我对未能完全满足市场需求感到遗憾”。他坦言，当前英特尔产品良率虽然符合英特尔的内部计划，但仍未达到他期望的水平。他承诺：“2026年，加快良率提升将是我们的重点工作，以更好地支持客户需求。”
- 《科创板日报》1月23日讯，2026年初，AWS对面向大模型训练的EC2机器学习容量块实施约15%的价格上调，此举打破了AWS二十年“只降不涨”的定价传统。AWS此次提价或引发连锁反应。
- 财联社1月22日电，苹果中国官网最新上线新春限时优惠活动，用户于2026年1月24日0时1分至1月27日23时59分以符合条件的支付方式购买iPhone、Mac、iPad和Apple Watch等指定产品最高立省1000元。但最新发布的iPhone 17系列手机产品不在降价范围内。
- 《科创板日报》22日讯，被动元件厂商华新科于1月21日正式发布涨价通知，涵盖0201至1206所有阻值规格的电阻，自2月1日起生效，与龙头厂商国巨的涨价计划一致。据悉，国巨已宣布对部分关键系列产品进行选择性涨价，包括RC0402、RC0603等，涨幅约为10%至20%。

- 《科创板日报》22日讯，根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询最新研究，AI 的创新带来市场结构性变化，数据的存取量持续扩大，除了依赖高带宽、大容量且低延迟的 DRAM 产品配置，以支撑大型模型参数存取、长序列推理与多任务并行运作之外，NAND Flash 也是高速数据流动的关键基础元件，因此存储器已成为 AI 基础架构中不可或缺的关键资源，更成为 CSP 的兵家必争之地。在有限的产能之下必须达成更多的分配，带动报价不断上涨，连带使得整体存储器产业产值逐年创新高，预估 2026 年达 5,516 亿美元，2027 年则将再创高峰达 8,427 亿美元，年增 53%。
- 《科创板日报》22 日讯，铠侠存储事业部总经理中户俊介日前表示，铠侠 2026 年的全部产能已经售罄，预计这一趋势至少会持续到 2027 年。其表示，公司不会优先向出价最高的供应商供货，而是与长期合作伙伴共同制定年度供货计划，并据此进行分配。
- 财联社 1 月 22 日电，英伟达首席执行官黄仁勋在最近一档播客节目中首次证实，英伟达已经取代了苹果，成为台积电的最大客户。有业内人士估计称，英伟达现在占到台积电总营收的 13%，位居第一。
- 财联社 1 月 22 日电，据复旦大学消息，该校科研人员通过设计新型架构，率先在柔软、富有弹性的高分子纤维内实现了大规模集成电路制备，把“纤维芯片”从概念变为现实。相关研究成果于 1 月 22 日在国际学术期刊《自然》上发表。据介绍，团队已在实验室初步实现“纤维芯片”的规模制备。所制备的芯片中，电子元件（如晶体管）集成密度达 10 万个/厘米，通过晶体管与其他电子元件高效互连，可实现数字、模拟电路运算等功能。
- 《科创板日报》22 日讯，苹果公司正悄然推进一款小巧可穿戴式 AI 胸针的研发工作。据称，这款 AI 胸针尺寸与 AirTag 类似，呈薄而扁平的圆形，采用铝合金和玻璃外壳。其正面配备两个摄像头，一个是标准镜头，另一个是广角镜头，能够满足拍摄照片和视频的多样化需求。同时，内置的三个麦克风可精准拾取佩戴者周围的声音。据报道，苹果的这款 AI 胸针最早可能在 2027 年发布，芯片的开发仍处于早期阶段。
- 财联社 1 月 22 日电，在 22 日举行的北京市经济和信息化局 2026 年一季度新闻发布会上，北京市经济和信息化局数字产业处副处长张金瑞介绍，2026 至 2027 年北京市将持续加大算力资源供给力度，计划到 2027 年累计建成算力规模到 20 万 P 左右。
- 财联社 1 月 22 日电，阿里云资深副总裁、数据库产品事业部负责人李飞飞在 2026 阿里云 PolarDB 开发者大会上表示，AI 原生数据库是技术演进的必然方向，内存价格后续大概率还会迎来两至三倍的涨幅。在这

一趋势下，必须要加速推进数据库 AI 化转型。“大模型脱离热数据便易产生幻觉，无法应对实时场景需求，而模型算子化正是打通热数据与模型推理的关键，能实现热数据到 Token 的实时转化。”

- 财联社 1 月 22 日电，国产 GPU 厂商上海燧原科技股份有限公司科创板 IPO 获上交所受理，公司拟融资金额 60 亿元。
- 财联社 1 月 21 日电，OpenAI 的 CFO 表示，星际之门 (Stargate) 园区建设进度已过半。
- 《科创板日报》21 日讯，因人工智能需求爆发，台积电先进 3 纳米制程面临罕见的生产瓶颈，产能已全数被预订至 2027 年。德意志银行分析，台积电产能告急，将为三星电子带来转单良机。
- 财联社 1 月 21 日电，英伟达 CEO 黄仁勋在达沃斯发表讲话表示，人工智能是一场“平台转变”，有“数万亿”的基础设施需要建设。
- 《科创板日报》21 日讯，摩尔线程与硅基流动联合宣布，双方在 MTT S5000 上，利用 FP8 低精度推理技术，完成了对 DeepSeek V3 671B 满血版大模型的深度适配与性能测试。实测单卡 Prefill (预填充) 吞吐超 4000 tokens/s，Decode (解码) 吞吐超 1000 tokens/s，单卡速度逼近国际顶尖产品。
- 《科创板日报》20 日讯，韩媒 ChosunBiz 援引市场研究机构 Omdia 的数据报道，合计占据 NAND 产能 60% 以上的两大原厂三星电子和 SK 海力士今年将缩减在闪存上的晶圆投片量，这可能会进一步加剧 NAND 供应的短缺。三星电子计划今年累计投入 468 万片 NAND 晶圆，2025 年是 490 万片；SK 海力士今年产能规模为 170 万片，2025 年是 190 万片。
- 科创板日报》20 日讯，台积电持续加大对先进封装技术的投资，因苹果公司在为 iPhone 18 搭载的 A20 系列芯片过渡到 2nm 工艺的同时，也计划将封装技术从目前的 InFO (集成扇外型) 工艺升级到 WMCM (晶圆级多芯片模块) 封装。据悉，台积电正在嘉义 AP7 工厂新建一条 WMCM 生产线。
- 财联社 1 月 20 日电，Omdia《大尺寸显示面板市场追踪 (4Q25)》数据显示，2025 年大尺寸显示面板 (含 LCD 与 OLED) 出货量达到 9.105 亿片。尽管全球经济不确定性持续以及美国新关税政策出台，但根据 Omdia 最新预测，2025 年大尺寸显示面板出货量同比增长 2.9%。不过，该增速低于 2024 年当时 9.0% 的同比增幅。
- 财联社 1 月 20 日电，据报道，韩国 AI 芯片设计公司 FuriosaAI 计划通过 D 轮融资筹集 3 亿至 5 亿美元资金，将用于第二代 RNGD 芯片的量产、全球业务扩张以及第三代芯片的研发。该公司计划最早 2027 年上

- 市。
- 财联社1月20日电，据集邦数据，今日国际DRAM颗粒现货价格整体上涨，普涨之下DDR3部分颗粒也保持回温态势，其中DDR3 4Gb 256Mx16 1600/1866 上涨3.86%，均价3.095美元；DDR3 4Gb 512Mx8 eTT 上涨2.72%，均价1.133美元；DDR3 2Gb 128Mx16 1600/1866 上涨2.72%，均价2.492美元。
 - 《科创板日报》20日讯，根据TrendForce集邦咨询最新AI服务器研究报告，在谷歌、Meta等北美业者积极扩张自研ASIC方案的情况下，预计2026年ASIC AI服务器的出货占比将提升至27.8%，为2023年以来最高，出货增速也超越GPU AI服务器。
 - 财联社1月19日电，美光科技公司表示，内存芯片短缺在过去一个季度愈演愈烈，并重申供应紧张状况将持续到今年之后，原因是人工智能(AI)基础设施建设对高端半导体的需求激增。“我们当前看到的短缺程度的确前所未见，”美光运营执行副总裁Manish Bhatia上周五在纽约州一个生产基地奠基仪式后接受采访时表示。Bhatia指出，制造AI加速器所需的高带宽内存“正在占用整个行业如此之多的可用产能，以至于手机和个人电脑等传统领域面临严重短缺”。
 - 财联社1月19日电，“大空头”迈克尔·伯里(Michael Burry)再次对人工智能(AI)泡沫发出警告。伯里在Substack上发文警告称，包括微软和谷歌在内的所谓超大规模数据中心运营商，正在将巨额资金浪费在微芯片和数据中心上，而这些设备很快就会过时，因为用于驱动诸如聊天机器人等人工智能工具的这些设备将会变得标准化。展望未来，他预测科技行业的就业人数将下降，或者不会大幅上升，因为该行业或将面临一个非常漫长的低迷期。
 - 财联社1月19日电，马斯克当地时间1月18日在社交媒体平台X发文称，解决AI5芯片问题对特斯拉来说至关重要，“因此我必须让两个团队都专注于这款芯片的研发，而且我本人也连续几个月每周六都投入其中”。马斯克表示，AI5将是一款“性能非常强大”的芯片，其设计进展顺利，特斯拉将重启Dojo3的研发工作。
 - 财联社1月19日电，《中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》发布。《建议》提出，以先进制造业为骨干，构建“2+3+6+6”现代化产业体系，打造世界级高端产业集群，打响“上海制造”品牌。推动传统产业数智化、绿色化转型，扩大机器人应用、设备智联和生产环节数智化，发展绿色制造，加强新技术新产品创新迭代，推动化工、钢铁、轻工等产业提质升级。加快发展三大先导产业，提高集成电路装备能级、制造水平和设计能力，推动全产业链

整体突破和发展壮大；加强重要创新药械研发，坚持药物新靶点新机制开发、成果转化加速、临床试验提效、多元支付创新等综合施策，促进生物医药高端高效发展；推动人工智能全栈创新，加强高性能智算芯片、高质量语料、高效能智算集群协同发展，推动基础大模型迭代升级和具身智能技术熟化，深入实施“人工智能+”行动，持续推进“模塑申城”工程，加快垂类模型应用和多智能体开发，深化人工智能治理。

2.2 公司公告

1月23日

- 兆易创新：部分董事及高管合计减持完成 0.0366% 股份
- 胜宏科技：拟通过全资孙公司收购境外公司股权
- 九联科技：预计 2025 年净利润亏损 1.90 亿元-2.27 亿元
- 华勤技术：发行境外上市股份（H 股）获得中国证监会备案

1月22日

- 拓荆科技：第一大股东国家大基金 1 月 13 日至 1 月 22 日减持 298 万股
- 宏和科技：主要产品电子级玻璃纤维布是 PCB 的基础材料之一 主营业务不存在重大变化
- 强一股份：2025 年净利同比预增 58%-71% 来自通信网络、AI 算力等芯片领域头部客户订单强劲增长
- 思瑞浦：2025 年预盈 1.65 亿元-1.84 亿元 公司业务在汽车、AI 服务器、光模块等市场持续成长
- 盛美上海：预计 2026 年全年的营业收入将在 82 亿元至 88 亿元之间
- 利亚德：预计 2025 年净利润 3 亿元-3.8 亿元 同比扭亏为盈
- 中微公司：第一大股东上海创投 1 月 6 日至 1 月 21 日期间累计减持 1% 公司股份 本次减持计划已实施完毕
- 方正科技：2025 年净利同比预增 67%-98% 拓展 AI 服务器、高速光模块、高端交换机等高附加值业务订单

1月21日

- 德明利：2025 年预计归属于上市公司股东的净利润为 6.50 亿元-8.00 亿元，比上年同期增长 85.42%-128.21%。
- 天孚通信：2025 年预计归属于上市公司股东的净利润为 18.81 亿元-21.50 亿元，比上年同期增长 40.00%-60.00%

- 摩尔线程:预计 2025 年度净利润亏损 9.5 亿元~10.6 亿元
- 芯联集成:预计 2025 年净利润约亏损 5.77 亿元 同比减亏
- 翱捷科技:预计 2025 年净亏损 3.99 亿元 芯片销量大幅增长
- 腾景科技:签订 8915 万元光通信领域高端光器件销售订单 为下游 OCS 光交换机厂商提供定制化需求
- 华勤技术: 预计 2025 年净利润 40 亿元-40.5 亿元 同比增长 36.7%-38.4%
- 立昂微: 预计 2025 年净利润亏损 1.21 亿元
- 金蝶国际: 预计 2025 年利润超 6000 万元 扭亏为盈
- 舜宇光学科技: 耗资 6138 万港元回购 97 万股
- 智微智能: 星源智已实现基于英伟达 Thor 芯片的域控制器量产
- 鼎龙股份: 武汉本部抛光硬垫产线产能至 2026 年一季度预计提升至月产 5 万片左右
- 闻泰科技: 珠海融林及其一致行动人格力电器计划坚持不超过总股本的 1.5%

1月20日

- 全志科技: 2025 年净利同比预增 50.53%-76.92%
- 易华录: 拟终止超级存储研发等项目并将剩余募集资金永久补充流动资金
- 芯原股份: 兴橙投资方及国开基金减持计划完成
- 世纪华通: 在游戏业务方面 AI 工具已渗透至业务运营全链条
- 沪硅产业: 第二大股东大基金 1 月 7 日-1 月 19 日期间累计减持 2% 公司股份 减持计划已完成
- 同花顺 2025 年净利同比预增 50%-80% Q4 净利预计环比增长 117%-195%
- 通富微电: 2025 年净利同比预增 62.34%-99.24% 半导体行业呈现结构性增长
- 宇瞳光学: 2025 年净利同比预增 30.75%-52.54%
- 海康威视: 2025 年净利润 141.88 亿元 同比增长 18%
- 萤石网络: 2025 年归母净利润同比增长 12.43%

1月19日

- 鼎信通讯: 预计 2025 年净利润亏损 5.40 亿元-6.40 亿元
- 内蒙新华: 2025 年净利同比预降 48.92%-54.82%
- 鼎龙股份: 2025 年净利同比预增 34.44%-40.20%

- 鼎通科技：2025年净利同比预增120% 高速通讯产品通讯业务显著增长
 - 优刻得：预计2025年净利润亏损7200万元-8700万元
 - 福日电子：预计2025年净利润亏损5000万元
 - 东华软件：拟3亿元设立全资子公司东华数智
 - 平治信息：预中标约4.89亿元智算服务项目
 - 易点天下：停牌核查结束 明起复牌
 - 天箭科技：预计2025年归属于上市公司股东净利润为亏损1.76亿元至2.5亿元 可能被实施退市风险警示
 - 壹网壹创：股东张帆1月16日减持231.9427万股
 - 顺络电子：公司产品在AI眼镜中应用广泛 目前已覆盖相关领域头部大客户
 - 江波龙：询价转让价格为212.09元/股 较收盘价折价36.92%
- (资料来源：wind 资讯)

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。