

## AI 浪潮下的半导体产业：上游供给重塑与下游增长新动能

【20260119-20260125】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 2026 年 1 月 25 日）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

**周度市场回顾：**本周（2026/01/19-2026/01/25）上证指数周涨幅 0.84%，报 4136.16 点；深成指周涨幅 1.11%，报 14439.66 点；创业板指周跌幅 0.34%，报 3349.50 点。三大指数本周维持高位窄幅震荡，其中上证指数围绕 4100 点附近反复震荡，深证成指再次站上 14000 点表现较为强势。

**周度行业要闻：**（1）三星闪存，涨价 100%。三星电子已将第一季度 NAND 闪存价格提高了两倍以上。（2）英特尔 2025 年财报出炉：营收持平但 18A 工艺量产提振市场信心。1 月 23 日公布的财报显示，这家芯片制造商全年营收 529 亿美元与去年持平。（3）多家消费电子产业链企业 2025 年业绩预增。受益于 AI 浪潮发展产品附加值提升，以及企业积极拓展汽车电子等相关收入等，多家消费电子产业链企业预计 2025 年业绩增长。

**行业数据跟踪：**（1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，2025 年 Q4 全球智能手机出货量增速大幅提升。（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

**投资建议：**近期半导体产业链呈现显著的结构化变化，其核心驱动力源于人工智能技术浪潮。综合来看，当前趋势可能主要围绕两个方面展开。一方面，上游核心元器件领域呈现出供给约束下的紧张格局。由于 AI 加速芯片(GPU/ASIC)对台积电、三星等先进制程产能的优先占据，传统服务器 CPU 的产能空间受到挤压。同时，存储原厂采取的供应策略调整，推动 NAND 和 DRAM 价格出现显著波动。这种供需环境的变化，

使得掌握先进制造与核心技术的半导体厂商在产业链中的议价地位受到市场关注。从产业逻辑看，处于类似环节的公司，其短期盈利结构与供需关系可能面临重塑，建议重点关注**算力、存储**领域。

另一方面，中下游的制造与解决方案提供商展现出通过技术创新与业务拓展驱动增长的能力。根据部分消费电子与电池产业链上市公司发布的业绩预告，其增长动力普遍关联于 AI 技术赋能带来的产品附加值提升、以及对汽车电子、储能等高景气赛道的成功布局。例如，业务覆盖 AI 服务器、智能汽车等复杂硬件的研发制造，或通过材料平台化延伸至多类电池应用场景的企业，其业绩韧性在产业链中值得关注。这反映了**具备技术整合与跨领域布局能力的企业**，正尝试将多重产业趋势转化为可持续的增长动力。

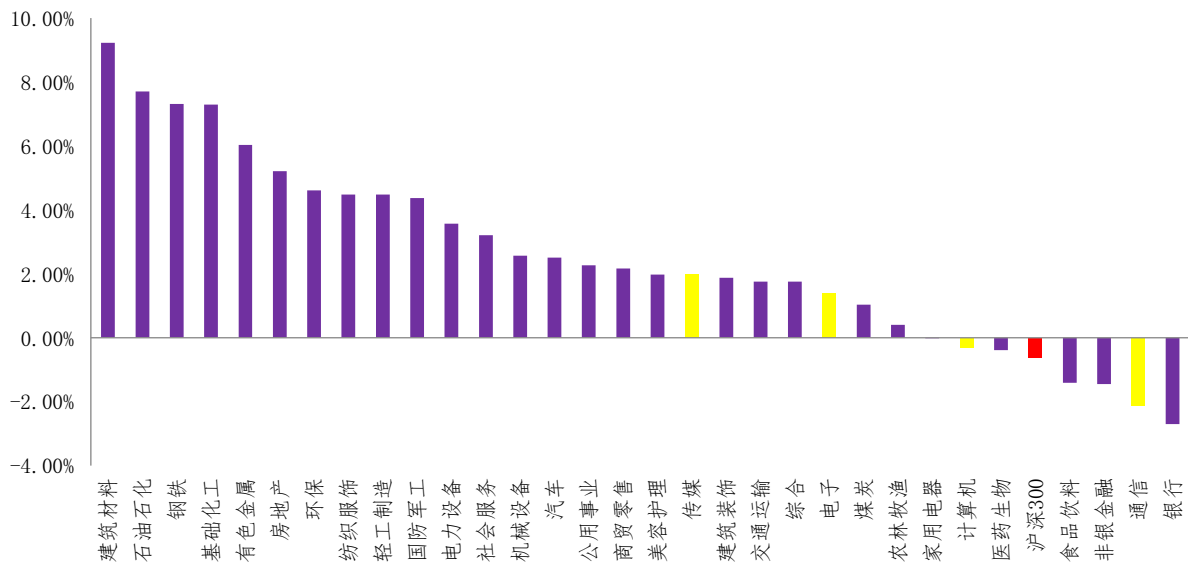
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

## 一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/01/19-2026/01/25）上证指数周涨幅 0.84%，报 4136.16 点；深成指周涨幅 1.11%，报 14439.66 点；创业板指周跌幅 0.34%，报 3349.50 点。三大指数本周维持高位窄幅震荡，其中上证指数围绕 4100 点附近反复震荡，深证成指再次站上 14000 点表现较为强势。

本周电子（申万）上涨 1.39%，跑赢上证综指 0.56 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点；通信（申万）下跌 2.12%，跑输上证综指 2.95 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.50 个百分点；传媒（申万）上涨 1.98%，跑赢上证综指 1.14 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点；计算机（申万）下跌 0.30%，跑输上证综指 1.14 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

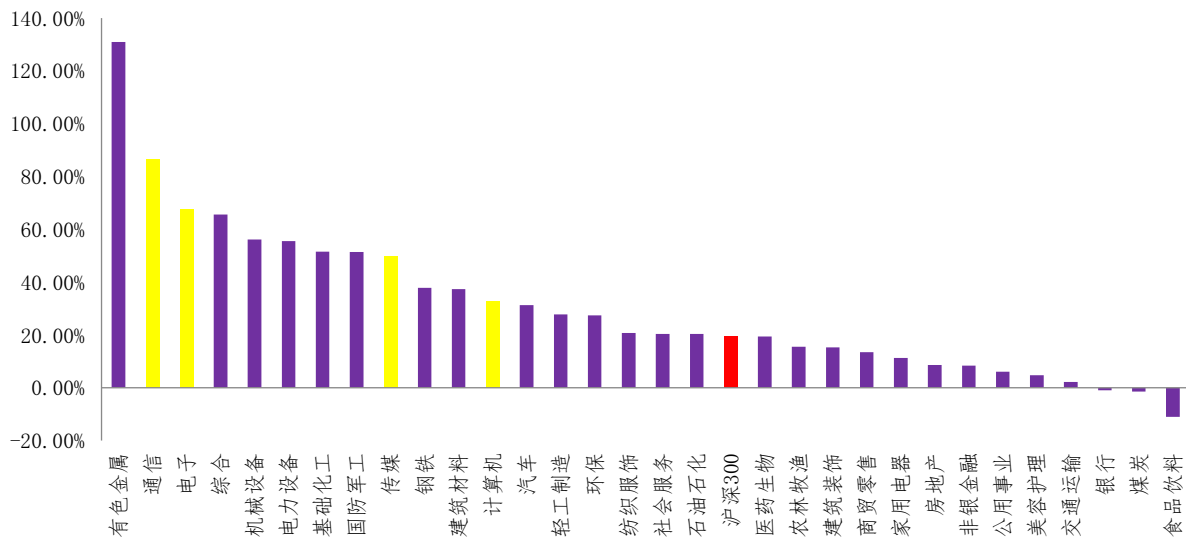


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 2026 年 1 月 25 日，沪深 300 指数上涨 19.51%，电子行业（申万）上涨 67.63%、通信行业上涨 86.45%、传媒行业上涨 49.67%、计算机行业上涨 32.78%。



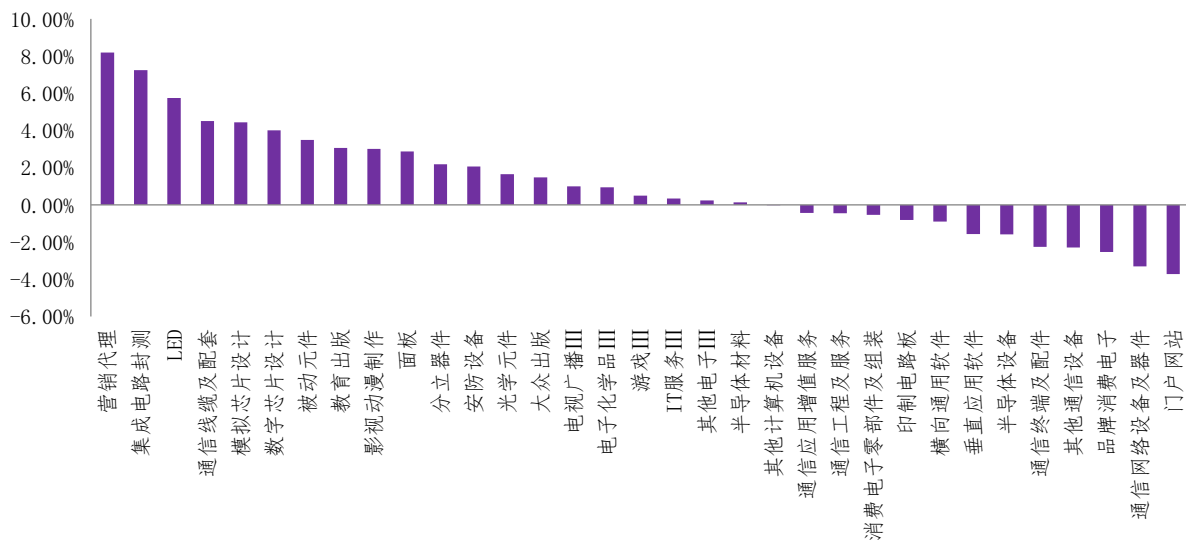
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 20 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为营销代理（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%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

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%）；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（10.40%）；计算机周涨幅前三的标的分别为海联讯（28.76%）、星环科技（26.08%）、金现代（20.67%）；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%）。

**表 1：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%	汉朔科技	-13.76%
金安国纪	38.39%	香农芯创	-11.93%
龙芯中科	33.07%	富信科技	-9.70%
金海通	25.57%	赛微电子	-9.08%
盈方微	25.36%	东山精密	-9.00%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 2：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%	剑桥科技	-15.73%
亨通光电	10.85%	大唐电信	-12.53%
信科移动	10.40%	三维通信	-12.51%
宜通世纪	8.62%	锐捷网络	-11.67%
辉煌科技	8.36%	德科立	-11.25%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 3：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
海联讯	28.76%	安居宝	-18.51%
星环科技	26.08%	品高股份	-16.19%
金现代	20.67%	石基信息	-11.92%
卓易信息	20.25%	税友股份	-9.02%
久其软件	15.75%	方直科技	-8.83%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 4：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%	易点天下	-18.84%
天地在线	23.89%	视觉中国	-11.71%
浙文互联	20.02%	人民网	-9.73%
佳云科技	18.75%	迅游科技	-8.99%
天龙集团	15.77%	东方明珠	-7.53%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



## 二、行业数据跟踪及投资要点

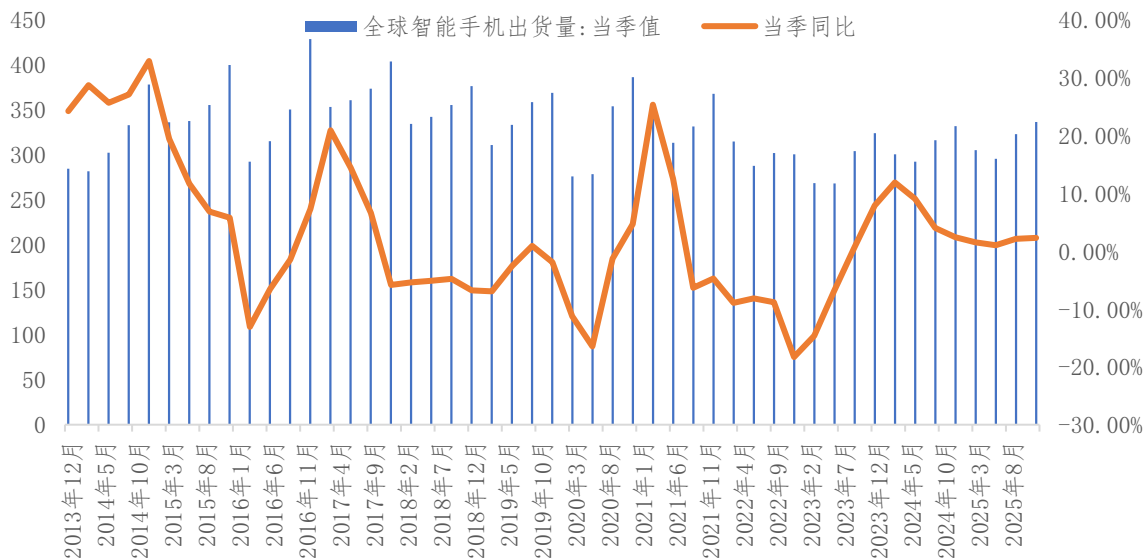
### (一) 消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第四季度智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.28%，相比 2025 年一季度的 2.09% 有所增长。

国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.00%，相比 2025 年 10 月的 12.40% 大幅减少。

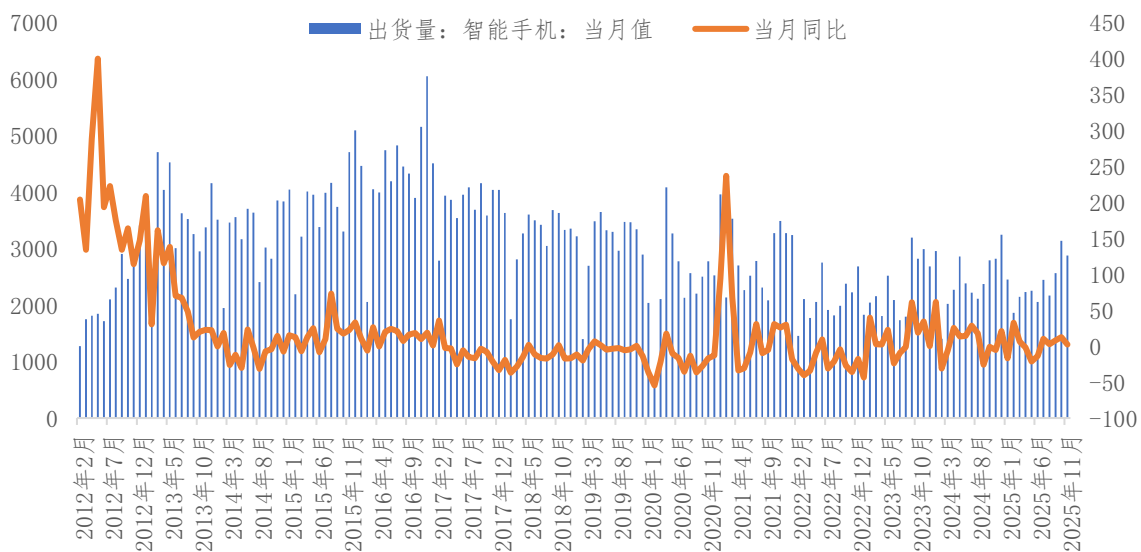
综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

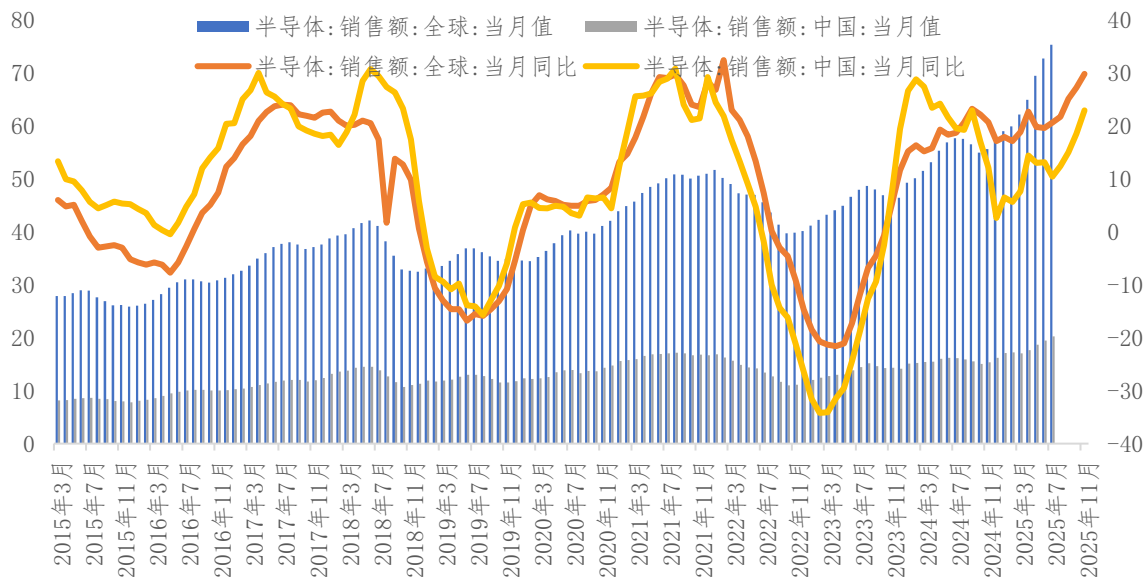
## (二) 半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 11 月，全球半导体销售额 753 亿美元，同比增长 29.8%，相比 2025 年 10 月 27.2% 的增速有所上升；中国半导体销售额 202 亿美元，同比增长 22.9%，相比 2025 年 10 月 18.5% 的增速有所上升。

2025 年 11 月，日本半导体设备出货量 4207 亿日元，同比增长 3.67%，相比 2025 年 10 月增速 7.3% 有所下降。

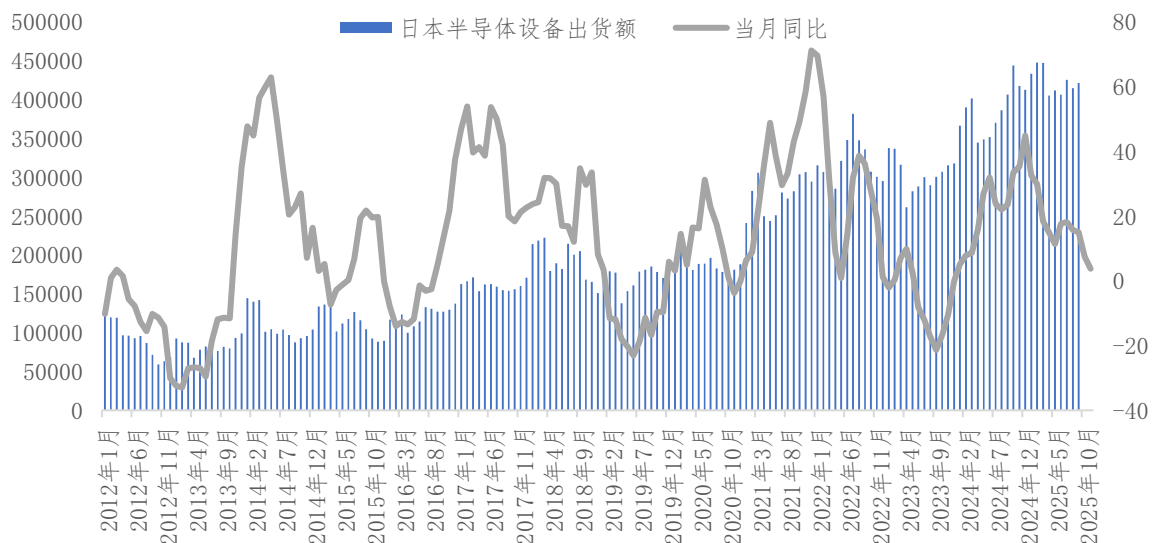
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

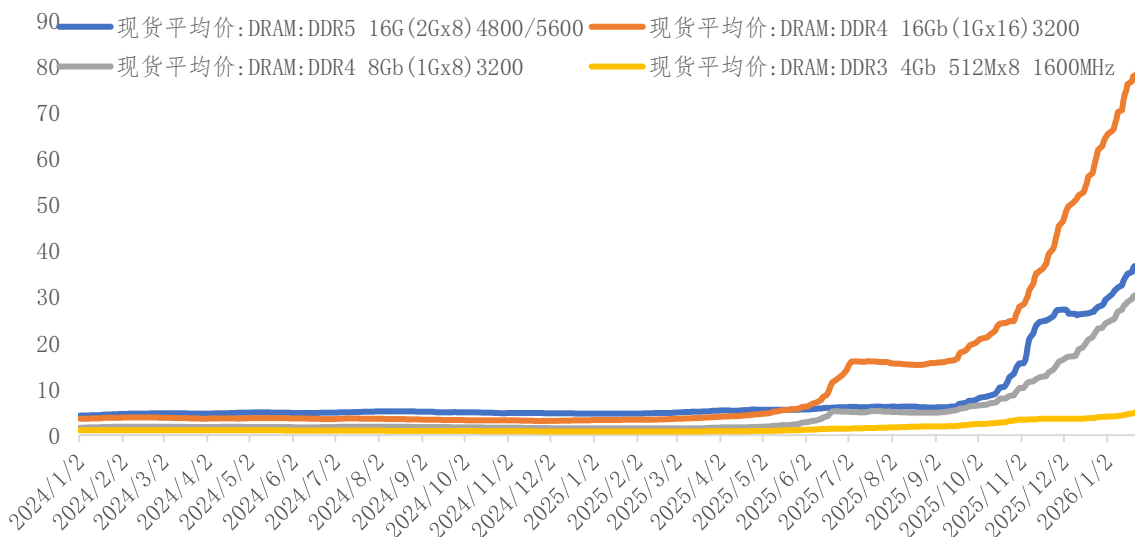


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

### （三）存储芯片行业景气上行

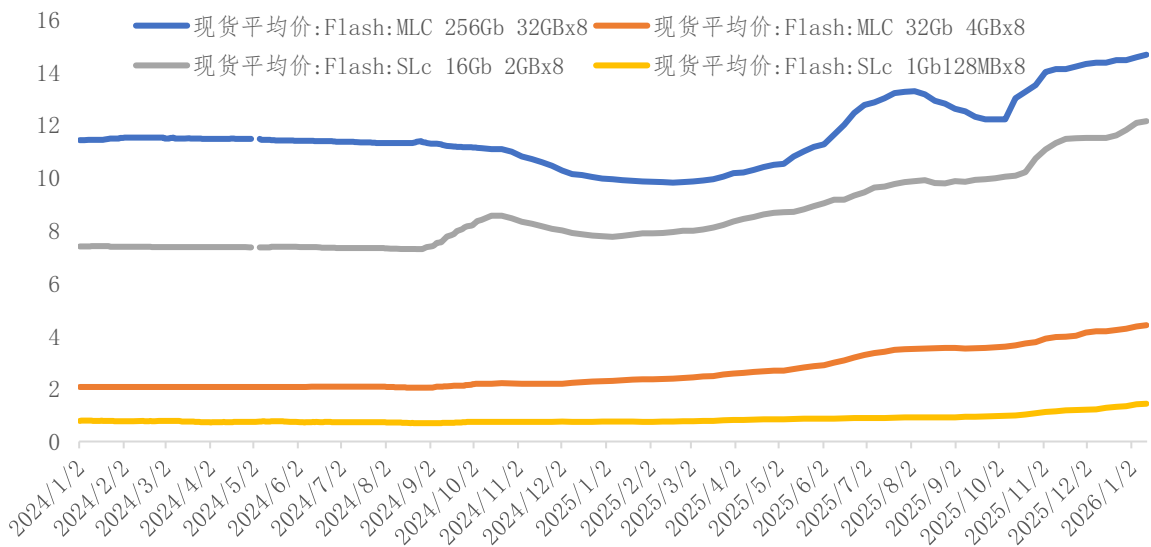
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

### （四）投资建议

综上所述，全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求，推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气，且在外部环境倒逼下，国内半导体产业核心环节的“国产替代”，



已从“可选项”升级为“必选项”，这为国内的**设备与材料公司**开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场；此外，位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期，为数字经济高质量发展提供支撑。因此，投资视野需要超越全球周期的短期波动，聚焦于中国半导体产业的“**战略性突围**”。建议牢牢把握“**国产替代**”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**，它们是中国半导体产业自主可控战略的**核心环节**，其**成长性与国产化进程紧密相连**。

当前，存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面：首先，AI 时代下，多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长；其次，主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品，导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响，行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧，并在第三季度后加剧，推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

近期半导体产业链呈现显著的结构变化，其核心驱动力源于人工智能技术浪潮。综合来看，当前趋势可能主要围绕两个方面展开。一方面，上游核心元器件领域呈现出供给约束下的紧张格局。由于 AI 加速芯片 (GPU/ASIC) 对台积电、三星等先进制程产能的优先占据，传统服务器 CPU 的产能空间受到挤压。同时，存储原厂采取的供应策略调整，推动 NAND 和 DRAM 价格出现显著波动。这种供需环境的变化，使得**掌握先进制造与核心技术的半导体厂商**在产业链中的议价地位受到市场关注。从产业逻辑看，处于类似环节的公司，其短期盈利结构与供需关系可能面临重塑，建议重点关注**算力、存储领域**。

另一方面，中下游的制造与解决方案提供商展现出通过技术创新与业务拓展驱动增长的能力。根据部分消费电子与电池产业链上市公司发布的业绩预告，其增长动力普遍关联于 AI 技术赋能带来的产品附加值提升、以及对汽车电子、储能等高景气赛道的成功布局。例如，业务覆盖 AI 服务器、智能汽车等复杂硬件的研发制造，或通过材料平台化延伸至多类电池应用场景的企业，其业绩韧性在产业链中值得关注。这反映了**具备技术整合与跨领域布局能力的企业**，正尝试将多重产业趋势转化为可持续的增长动力。

### 三、TMT 行业要闻



### （一）三星闪存，涨价 100%

三星电子已将第一季度 NAND 闪存价格提高了两倍以上。由于人工智能(AI)的普及，基于 NAND 的存储设备需求暴增，但供应端并未显著增加。预计内存短缺现象和价格上涨趋势在短期内仍将持续。

25 日据业界消息，三星电子今年第一季度的 NAND 闪存供应价格涨幅已超过 100%。据了解，三星已于去年年底与主要客户完成了供应合同的签署，并从 1 月起开始执行调价后的价格。继 DRAM 合同价格上涨近 70%之后，NAND 闪存的涨势也大幅增强。

NAND 价格的上涨并非近两日才开始。自去年年底内存供应短缺正式凸显以来，NAND 领域也受到了波及。根据市场调研机构 TrendForce 的数据，去年第四季度 NAND 价格环比上涨了约 33~38%。虽然该机构此前预测今年第一季度的涨幅会维持在类似水平，但实际供应价格已远超预期。

（资料来源：半导体行业观察）

### （二）英特尔 2025 年财报出炉：营收持平但 18A 工艺量产提振市场信心

全球半导体巨头英特尔交出的 2025 年成绩单引发业界热议。1 月 23 日公布的财报显示，这家芯片制造商全年营收 529 亿美元与去年持平，但 Intel 18A 制程工艺实现大规模量产的消息，为处在转型关键期的企业注入一针强心剂。

**全年业绩表现稳健但挑战犹存**，翻开英特尔的 2025 年财务报表，数字背后暗藏玄机。第四季度 137 亿美元的营收虽同比下降 4%，却仍超出市场预期。值得注意的是，全年 529 亿美元的营收数据尚未对剥离 Altera 业务进行调整，这意味着实际业务韧性可能比表面数字更强劲。

面对全行业供应短缺的持续影响，英特尔对 2026 年第一季度给出了保守预测：营收指引 117-127 亿美元，每股亏损可能扩大至 0.21 美元。财务官 David Zinsner 坦言，供应紧张局面预计将在第一季度达到顶峰，随后才会逐步缓解。站在 2026 年的起点回望，英特尔 2025 年的表现可谓喜忧参半。营收持平的背后，是勇于断腕的业务重组和关键制程的突破；保守的财务预测下，暗藏对 AI 机遇的雄心。在半导体行业格局剧变的当下，这家老牌巨头的转型之路仍充满变数，但 18A 工艺的量产至少证明：英特尔的技术基因仍在发挥作用。



（资料来源：维库电子市场网）

### （三）多家消费电子产业链企业 2025 年业绩预增

受益于 AI 浪潮发展产品附加值提升，以及企业积极拓展汽车电子等相关收入等，多家消费电子产业链企业预计 2025 年业绩增长。

1 月 21 日晚，佰奥智能发布业绩预告显示，预计公司 2025 年实现净利润 9000 万元—1.2 亿元，同比增长 228.34%—337.79%。同日，华勤技术同步公告，预计 2025 年实现营业收入 1700 亿元到 1715 亿元，同比增长 54.7%到 56.1%。预计实现净利润 40 亿元到 40.5 亿元，同比增长 36.7%到 38.4%。

电池企业也不例外。1 月 20 日，璞泰来发布 2025 年业绩预增公告，预计 2025 年度实现净利润为 23 亿元至 24 亿元，同比增加 93.18%至 101.58%。公告显示，璞泰来本期业绩预增的主要原因有两个方面。一方面，2025 年全球汽车市场智能化电动化趋势持续，储能市场需求强劲增长，消费电子市场复苏，新能源电池及材料阶段性去库存周期结束，产业经营环境逐步改善；集团各事业部积极推进提质增效等经营举措，密切配合核心客户的研发需求与协同，有效捕捉了高端客户及储能市场的增量需求，实现了自身经营业绩的筑底回升与快速增长。另一方面，璞泰来的湿法隔膜与涂覆加工业务同步大幅增长，基膜自给率提升，持续巩固“材料+设备+工艺”的协同优势，基膜新产品及涂覆新工艺的导入有效匹配客户产品升级的需求；石墨负极材料业务强化工艺降本的各项举措，聚焦主流客户对快充、长循环、高容量等新产品的需求，硅碳负极量产，业务筑底回升，经营逐步改善。同时，公司功能性材料 PVDF（聚偏氟乙烯）、PAA（聚丙烯酸粘剂）、陶瓷涂覆材料等产品销售快速增长，有效贡献业绩增量。

（资料来源：证券时报网）

## 四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。