



AI 驱动半导体周期上行，国产化进程加速

2026 年 01 月 31 日

核心观点

- **行情回顾：**本周，沪深 300 涨跌幅为 0.08%。电子板块涨跌幅为-2.51%，其中，半导体行业涨跌幅为-0.90%。
- **数字芯片设计：**Trendforce 预期 2026Q1 DRAM 价格上涨幅度将超过 60%，部分产品线有近翻倍的报价，2026 年全年 DRAM 产值增加至 4043 亿美元，增幅达 144%。Q1 NAND Flash 价格环比增长将达到 55-60%，推升 2026 年全球 NAND Flash 产值达到 1473 亿美元，同比增长 112%。本周，闪迪公布 2026 财年第二季度财报，Q2 营收为 30.25 亿美元，同比增长 61%；净利润为 8.03 亿美元，同比增长 672%，业绩整体超预期。
- **模拟芯片设计：**本周，德州仪器发布 2025 年四季报及全年财报。Q4 营收 44.23 亿美元，同比增长 10%，环比下滑 7%。2025 年全年营收为 176.82 美元，同比增长 13%。其中，工业市场实现营收 58 亿美元，同比增长 12%；汽车市场实现营收 58 亿美元，与工业市场并列公司第一大收入来源；个人电子市场实现营收 37 亿美元，同比增长 7%；通信设备市场实现营收 5 亿美元，同比增长 20%；数据中心市场实现营收 15 亿美元，同比增长 64%。
- **半导体设备：**本周，ASML 公布 2025 年财报，2025Q4 ASML 实现净销售额 97 亿欧元。新增订单 132 亿欧元，超出市场预期，其中，EUV 光刻机订单为 74 亿欧元。2025 年全年净销售额为 327 亿欧元，截至 2025 年底，未交付订单金额为 388 亿欧元。公司预计 2026Q1 净销售额介于 82-89 亿欧元，毛利率介于 51%-53%；2026 年全年净销售额预计介于 340-390 亿欧元，毛利率介于 51%-53%。
- **投资建议：**本周，Meta 表示 2026 年资本支出将在 1150-1350 亿美元之间，较 2025 年 722 亿美元接近翻倍增长。微软 2026 年第二财季资本支出达到 375 亿美元，同比增长 66%。全球头部互联网企业继续保持对 AI 高投入。AI 正驱动新一轮半导体周期上行，叠加上游原材料铜、金价格持续上涨，引发“半导体通胀”，存储价格短期快速上涨，相关公司业绩迎来改善，建议关注兆易创新、北京君正和澜起科技。随着国产 GPU 公司陆续上市，有望带动上游晶圆代工需求，建议关注中芯国际和华虹公司。国内存储长鑫科技上市进程持续推进，DRAM 价格上涨有望助推公司业绩高增长，扩产势在必行，建议关注半导体设备北方华创、中微公司、拓荆科技和中科飞测。
- **风险提示：**技术迭代不及预期的风险；国际贸易的风险；市场竞争加剧的风险。

半导体

推荐 维持

分析师

钱德胜

☎: 021-2025-2665

✉: qiandesheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2026-01-30



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

钱德胜，电子行业分析师。2021年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn