

2026年02月02日

标配

头部CSP资本开支持续高增，平头哥发布全自研AI训推一体芯片

——电子行业周报2026/1/26-2025/2/1

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

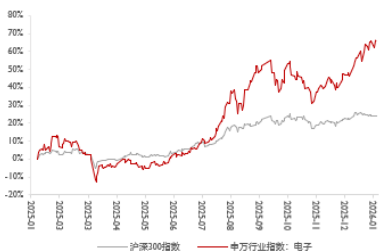
董经纬

djwei@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20260119-20260125）

2. 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）

3. 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）

投资要点:

- **电子板块观点：海外头部CSP厂商Meta、微软发布2025Q4财报，资本开支同比高增，AI成为业绩驱动引擎。阿里平头哥发布全自研AI训推一体芯片“真武810E”，阿里全栈AI业务体系“通云哥”完整亮相。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。**
- **海外头部CSP厂商Meta、微软发布2025Q4财报，资本开支同比高增，AI成为业绩驱动引擎。**（1）Meta财报总体超越市场预期，财报显示2025Q4营收598.93亿美元（yoy+24%），净利润227.68亿美元（yoy+9%），毛利率41%；2025全年营收2009.66亿美元（yoy+22%），净利润604.58亿美元（yoy-3%），毛利率41%。分部门看，公司营收主要仍由广告业务驱动，2025Q4广告业务营收581.37亿元，DAP同比增长7%，大模型正在持续融入公司产品体系与广告推荐系统中；Reality Labs营收9.55亿美元，亏损扩大至60.21亿美元。2025Q4公司资本开支为221.4亿美元，全年为722.2亿美元。公司预计2026Q1营收为535-565亿美元，2026全年资本开支将在1150亿至1350亿美元之间，大部分费用增长将由基础设施成本驱动，包括第三方云支出、更高的折旧和更高的基础设施运营费用。（2）微软2026财年第二财季（截至2025年12月31日）营收813亿美元（yoy+17%），剔除OpenAI投资影响后的Non-GAAP净利润为309亿美元（yoy+23%）。微软云季度收入515亿美元（yoy+26%），剩余履约义务增长110%达到6250亿美元，其中Azure及其他云服务收入增长39%，剩余履约义务中45%主要来自于与OpenAI的合作，剩余部分同比增长28%。资本开支角度看，微软第二财季资本支出超出市场预期并创历史新高，同比增长66%达到375亿美元。Meta与微软超预期的资本开支与持续上行的业绩表现体现了AI算力能够构建从基础设施投资到商业落地的完整闭环，目前AI基建仍处于大规模投资阶段，随着AI持续终端化、AI Agent迭代演变等趋势推动，算力需求将持续爆发式增长。
- **阿里平头哥发布全自研AI训推一体芯片“真武810E”，阿里全栈AI业务体系“通云哥”完整亮相。**真武810E具备自研计算架构和ICN（Inter-Chip-Network）片间互联技术，配合全栈自研软件栈，其支持7个独立ICN链路，片间互联带宽达700GB/s，采用HBM2e内存，容量达96GB，支持PCIe5.0 x16。真武810E结合了阿里云完整的AI框架、平台、模型和应用，可为客户提供一体化产品和服务，已在阿里云实现多个万卡集群部署，软硬件系统稳定可靠，满足复杂业务需求。目前真武810E已在AI训练与推理、多模态模型以及自动驾驶等下游广泛应用，兼容主流AI生态，提供高性能、高易用的训练算力，原生支持主流推理引擎，并提供平头哥自研专用推理框架和算子库，在文生视频、图文生视频、图文生文等场景的推理和训练实测中均表现出不俗的性能，并经过验证兼容超过50个自动驾驶常见模型，在感知、预测和端到端等多种模型架构下，全面支持智驾模型训推，并已形成多个万卡级别集群的部署应用。这款高性能AI芯片的亮相完善了由通义实验室、阿里云和平头哥组成的阿里巴巴AI业务体系“通云哥”，涵盖AI、云、芯片的完整布局，体现了阿里完备的全栈AI能力。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨0.08%，申万电子指数下降2.51%，跑输大盘2.59点，涨跌幅在申万一级行业中排第19位，PE(TTM)73.52倍。截止1月30日，申

万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.90%)、电子元器件(-2.34%)、光学光电子(-4.06%)、消费电子(-5.74%)、电子化学品(-5.87%)、其他电子(-2.87%)。

- **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 2026/1/30)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2026/1/30)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2026/1/30)	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 2026/1/30)	11
图 8 2024 年 1 月 30 日-2026 年 1 月 30 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 9 2023 年 12 月-2025 年 12 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 10 2023 年 1 月 27 日-2026 年 1 月 27 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	13
图 11 2023 年 1 月 20 日-2026 年 1 月 20 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) Meta 2026 年资本开支拟达 1350 亿美元

Meta 发布 2025 年第四季度及全年财报，多项核心指标显著超出市场预期。受 AI 强化广告业务推动，公司 Q4 营收达 598.93 亿美元，高于预期的 584.2 亿美元；2025 全年营收同比增长 22%，达 2,009.66 亿美元。同时，Meta 预计 2026 年第一季度总营收将在 535 亿至 565 亿美元之间，高于分析师预期 512.7 亿美元。最引人注目的是其资本支出计划：Meta 预计 2026 年全年资本支出将在 1,150 亿至 1,350 亿美元之间，中值远超分析师平均预期的 1,106 亿美元，最高值接近 2025 年 722.2 亿美元的两倍。尽管资本开支大幅攀升，公司仍预计 2026 年经营利润将高于 2025 年。（信息来源：同花顺财经）

2) 微软 2026 财年第二财季资本支出达到 375 亿美元

微软公布 2026 财年第二财季业务报告。财报显示，第二财季，公司营收为 813 亿美元，同比增长 17%；营业利润为 383 亿美元，同比增长 21%；GAAP 口径下净利润为 385 亿美元，同比增长 60%；非 GAAP 口径下净利润为 309 亿美元，同比增长 23%。财报发布后，微软股价盘后下跌约 7%。具体而言，报告期内，微软云业务营收为 515 亿美元，同比增长 26%，商业剩余履约义务同比增长 110%，达到 6250 亿美元；智能云业务营收为 329 亿美元，同比增长 29%，Azure 及其他云服务收入同比增长 39%。值得注意的是，微软第二财季资本支出达到 375 亿美元，同比增长 66%，创下纪录。（信息来源：同花顺财经）

3) ASML 2025 全年营收 327 亿欧元创新高

2026 年 1 月 28 日，阿斯麦公布 2025 年第四季度及全年财务业绩。2025 年第四季度，公司实现净销售额 97 亿欧元，毛利率为 52.2%，净利润达 28 亿欧元。2025 年全年，净销售额为 327 亿欧元，较 2024 年增长 16%；净利润为 96 亿欧元。全年新增订单总额为 132 亿欧元，其中极紫外光刻设备订单为 74 亿欧元；截至 2025 年末，未交付订单总额为 388 亿欧元，其中极紫外光刻设备相关订单占 255 亿欧元。装机与售后服务业务表现稳健，第四季度该板块净销售额为 21 亿欧元，全年达 82 亿欧元。对于 2026 年业绩，公司总裁兼首席执行官傅恪礼表示，预计第一季度净销售额为 82 亿至 89 亿欧元，毛利率在 51%至 53% 之间；研发投入约为 12 亿欧元，销售及管理费用约为 3 亿欧元。2026 年全年，净销售额预计为 340 亿至 390 亿欧元，毛利率维持在 51%至 53% 区间。（信息来源：同花顺财经）

4) 苹果 Q1 营收创新高，大中华区需求强劲

苹果公司公布截至 2025 年 12 月 27 日的 2026 财年第一季度财报，交出亮眼成绩单。财报显示，该公司第一季度总营收达 1437.56 亿美元，同比增长 16%，净利润 420.97 亿美元，同比增长 15.9%，双双创下历史新高。其中，iPhone 业务表现尤为突出，营收 852.69 亿美元，同比增长 23%，占总营收比重接近六成。本季度大中华区营收表现格外抢眼，实现 255.26 亿美元收入，同比大幅增长 38%，成为全球增长最快的市场。这一增长主要得益于去年 9 月推出的 iPhone 17 系列在中国市场的强劲表现。（信息来源：同花顺财经）

5) 阿里平头哥高端 AI 芯片亮相

1 月 29 日，阿里平头哥官网上线高端 AI 芯片“真武 810E”产品信息，该芯片实现软硬件全自研，已在阿里云实现多个万卡集群部署，服务了国家电网、中科院、小鹏汽车、

新浪微博等 400 多家客户。这是通义实验室、阿里云和平头哥组成的阿里巴巴 AI 黄金三角“通云哥”首次浮出水面。据悉，真武 810E 采用自研 ICN 片间互联技术，ICN（Inter-Chip-Network）是平头哥自研的片间互联技术，具有高性能、高带宽、低延迟优势，适用于大模型训练和推理应用。每颗真武 810E 芯片配备 7 个 ICN 片间互联端口，配合平头哥自研互联加速库，实现多卡协同工作。（信息来源：同花顺财经）

6) 预估 2026 年全球 AR 眼镜出货量将跃升至 95 万台

根据 TrendForce 集邦咨询最新近眼显示产业调查，随着 AI 与穿戴式装置深度融合，Meta Ray-Ban Display Glasses 在终端市场获得的回馈明显优于预期，近半年内已大幅上修多项关键零部件订单。在大厂推波助澜之下，TrendForce 集邦咨询预估 2026 年全球 AR 眼镜出货量将跃升至 95 万台，年增长率为 53%。（信息来源：同花顺财经）

7) Omdia：存储成本上涨，抑制 2026 年智能手机 AMOLED 需求

1 月 28 日，Omdia《智能手机显示市场洞察》最新研究显示，2026 年，全球智能手机 AMOLED 面板出货量预计降至 8.1 亿片，低于 2025 年的 8.17 亿片。这将会是 AMOLED 出货在连续三年的增长之后的首次下跌。下跌的主要原因是内存供应短缺及价格疯狂上涨，手机厂商纷纷下调 2026 年的采购计划所致。（信息来源：同花顺财经）

8) 中国信通院：2025 年国内市场手机出货量 3.07 亿部，同比下降 2.4%

根据中国信通院，2025 年 12 月，国内市场手机出货量 2447.3 万部，同比下降 29.1%，其中，5G 手机 2213.2 万部，同比下降 27.3%，占同期手机出货量的 90.4%。2025 年 1-12 月，国内市场手机出货量 3.07 亿部，同比下降 2.4%，其中，5G 手机 2.66 亿部，同比下降 1.9%，占同期手机出货量的 86.9%。（信息来源：同花顺财经）

9) 国内半导体公司陆续宣布涨价

继存储芯片接连涨价后，芯片涨价的公司、品类都在扩容。1 月 27 日晚间，中微半导体在官方微信号发布了涨价函，表示鉴于当前严峻的供需形势以及巨大的成本压力，经过慎重研究，决定于即日起对 MCU、Nor flash 等产品进行价格调整，涨价幅度为 15%至 50%。稍早之前，国科微已对客户发出涨价函，宣布自 1 月起对合封 512Mb 的 KGD（已知合格芯片）产品涨价 40%，对合封 1Gb 的 KGD 产品涨价 60%，对合封 2Gb 的 KGD 涨价 80%，对外挂 DDR 的产品价格另行通知。（信息来源：同花顺财经）

10) 2025 年全国计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增速达 19.5%

2026 年 1 月 27 日，国家统计局发布数据显示，2025 年全国规模以上工业企业利润比上年增长 0.6%。其中，12 月份规模以上工业企业当月利润增长 5.3%，增速回升 18.4 个百分点。全年工业企业利润扭转了连续三年下降态势。分行业看，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增速为 19.5%；从行业表现看，智能电子产品创造消费新潮流，带动智能消费设备制造行业利润比上年增长 48.0%，其中智能无人飞行器制造、智能车载设备制造行业利润分别增长 102.0%和 88.8%。半导体产业链实现“加速跑”，集成电路制造、半导体器件专用设备制造、电子元器件与机电组件设备制造、敏感元件及传感器制造等行业利润分别增长 172.6%、128.0%、49.1%和 33.3%。（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
利扬芯片 688135.SH	定向增发	公司拟向不超过 35 名（含）特定对象发行股票，发行数量不超过 0.41 亿股（含），拟募集资金总额不超过 9.7 亿元（含），募集资金在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于“东城利扬芯片集成电路测试项目”、“晶圆激光隐切项目（一期）”、“异质叠层先进封装工艺研发项目”以及补充流动资金及偿还银行贷款。
福蓉科技 603327.SH	定向增发	公司拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 3 亿元（含本数），扣除发行费用后拟将募集资金全部用于项目“崇州市福蓉科技绿色低碳铝合金新材料项目”，项目总投资 5.64 亿元，将新建年产 4 万吨铝合金圆铸锭电熔铸生产线，同时配套电挤压生产线、所需厂房及辅助设施。
英唐智控 300131.SZ	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买光隆集团持有的光隆集成 100.00% 的股权，以及从简企业、涵简企业、深圳外滩、高志宇、北京静水、浦简企业 6 名股东持有的奥简微电子 100.00% 的股权；同时，拟向其他特定投资者发行股份募集配套资金。交易完成后光隆集成和奥简微电子将成为公司全资子公司。本次交易价格 8.08 亿元，股票发行数量 0.69 亿股，发行价格 7.38 元/股。
崇达技术 002815.SZ	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2,111.41 万股，占公告日公司股本总数的 1.73%。其中首次授予 1,746.27 万股，占本次授予总量的 82.71%。本激励计划首次授予的激励对象总人数 412 人，包括公司（含子公司，下同）董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员，以及公司董事会认为应当激励的其他员工。首次授予激励对象限制性股票的价格为 7.20 元/股。
美芯晟 688458.SH	股权收购	公司拟使用自有资金按照投前估值 1.25 亿元收购鑫雁微现有全部 1,000 万元注册资本，并以同等投前估值增资 3,500 万元认购标的公司新增 280 万元注册资本，交易完成后合计取得标的公司 100% 股权。交易完成后，鑫雁微将成为公司全资子公司，本次交易价款以现金方式支付。
江丰电子 300666.SZ	股权收购	公司拟以现金收购北京凯德石英股份有限公司。本次交易完成后，公司将成为凯德石英的控股股东，凯德石英将成为公司的控股子公司。本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
和而泰 002402.SZ	对外投资	公司作为有限合伙人于近日与东方富海投资及其他有限合伙人共同签署了《深圳市富海逐智启航创业投资合伙企业（有限合伙）之有限合伙协议》。合伙企业总认缴出资额为人民币 1.45 亿元，公司作为有限合伙人，拟以自有资金认缴合伙企业出资额人民币 1,000 万元，占合伙企业认缴出资总额的 6.9108%。
翱捷科技-U 688220.SH	对外投资	公司全资子公司翱捷智能拟以人民币 1045 万元实施本次对外投资，其中：245 万元用于受让上海海鑿创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）持有的海望资本 10% 的股权（对应注册资本为 1000 万元，其中 200 万元已完成实缴）；800 万元按照海望资本公司章程的规定，用于履行后续的实缴出资义务。
思瑞浦 688536.SH	限售股上市	本次股票上市类型为向特定对象发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 304.75 万股。本次股票上市流通日期为 2026 年 2 月 5 日。
闻泰科技 600745.SH	高管变动	公司董事会收到公司财务总监张彦茹女士递交的辞任报告。财务总监张彦茹女士申请辞去财务总监职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

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

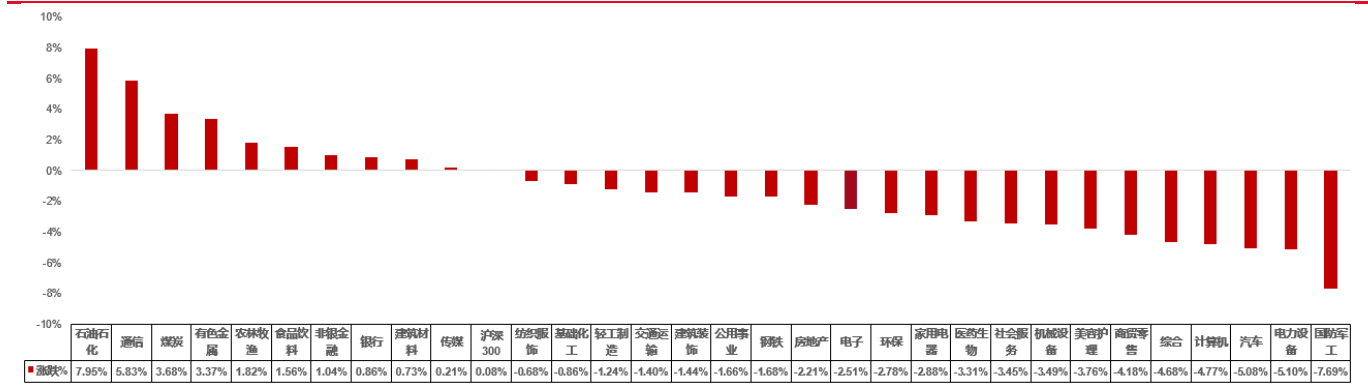
公司名称	公告类型	公司公告
寒武纪 688256.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度业绩实现扭亏为盈，营业收入约 60 亿元至 70 亿元，同比增长约 410.87%至 496.02%；归母净利润预计 18.50 亿元至 21.50 亿元；扣非归母净利润 16.00 亿元至 19.00 亿元。
江波龙 301308.SZ	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 225 亿元至 230 亿元；归母净利润约 12.5 亿元至 15.5 亿元，同比增长约 150.66%至 210.82%；扣非归母净利润约 11.3 亿元至 13.5 亿元，同比增长约 578.51%至 710.60%。
普冉股份 688766.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 23.20 亿万元，同比增长约 28.63%；归母净利润约 2.05 亿万元，同比减少约 29.89%；扣非归母净利润约 1.70 亿万元，同比减少约 36.87%。
沪电股份 002463.SZ	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 189.45 亿元，同比增长约 42%；归母净利润约 38.22 亿元，同比增长约 47.74%；扣非归母净利润约 37.61 亿元，同比增长约 47.69%。报告期末，公司总资产约 283 亿元，较期初增长约 33.40%。
源杰科技 688498.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现扭亏为盈；归母净利润为 1.75 亿万元至 2.05 亿万元；扣非归母净利润为 1.50 亿万元至 1.80 亿万元。
瑞芯微 603893.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 43.87 亿元至 44.27 亿元，同比增长约 39.88%至 41.15%；归母净利润约 10.23 亿元至 11.03 亿元，同比增长约 71.97%至 85.42%；扣非归母净利润约 9.93 亿元至 10.73 亿元，同比增长约 84.44%至 99.30%。
闻泰科技 600745.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度业绩出现亏损；归母净利润预计亏损 90 亿元至 135 亿元；扣非归母净利润预计亏损 2 亿元至 3 亿元。
宏微科技 688711.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现扭亏为盈；归母净利润为 0.14 亿元至 0.21 亿元，同比增长 196.77%至 245.15%；扣非归母净利润为 0.08 亿元至 0.12 亿元，同比增长 123.54%至 135.30%。
纳芯微 688052.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度营业收入为 33.00 亿元至 34.00 亿元，同比增长 68.34%至 73.45%；归母净利润为-2.50 亿元至-2.00 亿元，亏损同比收窄 1.53 亿元至 2.03 亿元；扣非归母净利润为-2.90 亿元至-2.40 亿元。
美芯晟 688458.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入 5.40 亿元至 6.00 亿元，同比增长 33.33%至 48.15%；归母净利润为-0.16 亿元至-0.13 亿元，亏损同比收窄 75.94%至 80.45%；扣非归母净利润为-0.38 亿元至-0.32 亿元，亏损同比收窄 59.14%至 65.59%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.08%，申万电子指数下降 2.51%，跑输大盘 2.59 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 19 位，PE(TTM)73.52 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 30 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.90%)、电子元器件(-2.34%)、光学光电子(-4.06%)、消费电子(-5.74%)、电子化学品(-5.87%)、其他电子(-2.87%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.09%，费城半导体指数上涨 0.51%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/1/30）

指数	代码	板块	收盘价	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	8,204.15	-0.90%	16.23%	18.04%
	801083.SI	电子元器件	13,734.01	-2.34%	-1.26%	0.45%
	801084.SI	光学光电子	1,780.19	-4.06%	7.58%	6.80%
	801085.SI	消费电子	9,968.51	-5.74%	-1.08%	-0.76%
	801086.SI	电子化学品	8,839.03	-5.87%	15.77%	15.58%
	801082.SI	其他电子	17,224.42	-2.87%	9.22%	10.31%
大盘指数	000001.SH	上证指数	4,117.95	-0.44%	3.85%	3.75%
	399001.SZ	深证成指	14,205.89	-1.62%	4.42%	5.03%
	399006.SZ	创业板指	3,346.36	-0.09%	3.13%	4.47%
	000300.SH	沪深300	4,706.34	0.08%	1.13%	1.65%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	7,242.89	-2.51%	9.38%	10.51%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,067.34	1.09%	18.36%	16.35%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,998.47	0.51%	11.57%	12.92%

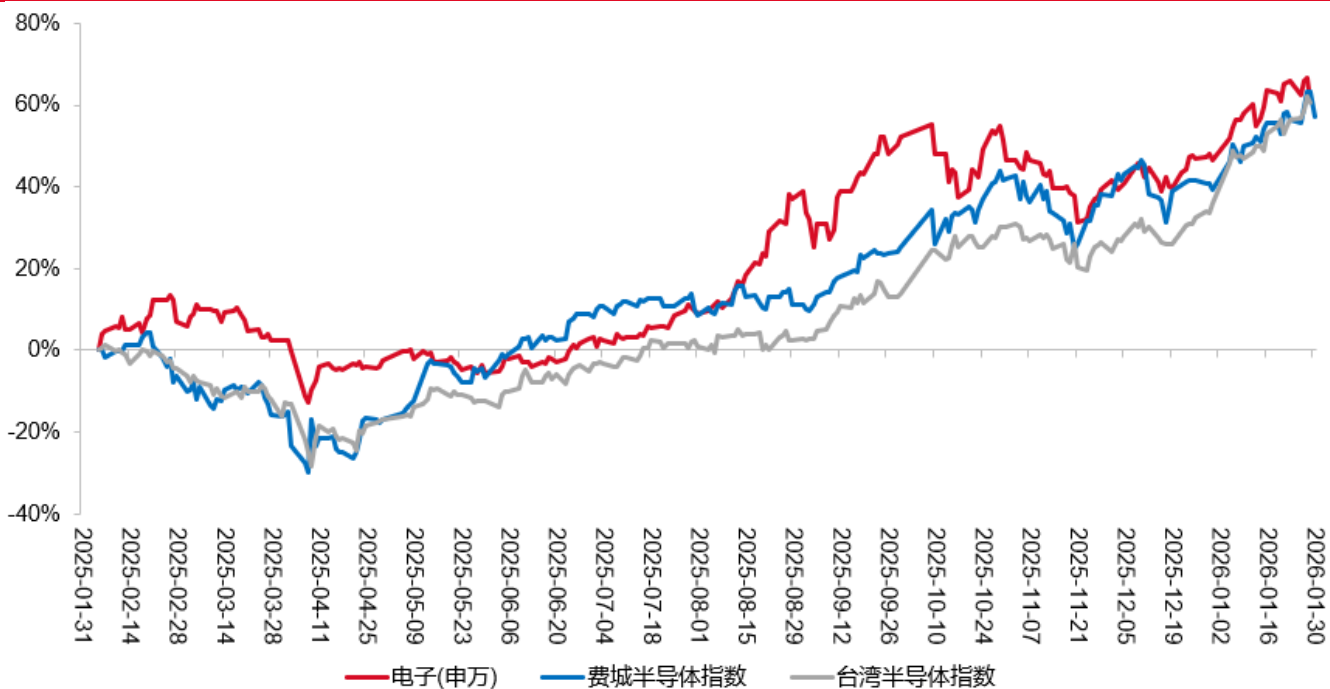
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/1/30）

指数	代码	板块	PE 估值			PS (TTM)	PS 估值		PB (MRQ)	PB 估值	
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		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	119.15	98.68%	93.04%	12.70	99.50%	99.75%	13.05	82.16%	90.02%
	801083.SI	电子元器件	57.58	95.54%	94.15%	5.42	96.94%	98.48%	8.51	96.78%	98.39%
	801084.SI	光学光电子	55.85	69.90%	71.37%	1.64	90.01%	56.32%	5.66	88.52%	68.51%
	801085.SI	消费电子	38.81	91.49%	64.27%	1.67	76.88%	50.80%	6.15	75.06%	48.17%
	801086.SI	电子化学品	84.26	98.93%	96.71%	7.78	99.09%	87.11%	6.94	89.72%	77.21%
	801082.SI	其他电子	87.66	99.01%	98.97%	2.11	99.09%	74.97%	12.29	99.01%	97.90%
大盘指数	000001.SH	上证指数	17.11	99.34%	99.67%	1.55	99.46%	99.73%	4.54	96.45%	97.56%
	399001.SZ	深证成指	32.72	97.52%	92.47%	2.08	76.63%	58.71%	2.88	73.00%	59.16%
	399006.SZ	创业板指	42.65	63.09%	50.19%	4.57	66.39%	48.17%	5.74	70.11%	67.68%
	000300.SH	沪深300	14.18	87.53%	84.44%	1.57	96.04%	96.67%	5.72	74.36%	62.84%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	73.52	98.60%	97.47%	3.98	99.34%	94.03%	10.29	99.34%	99.67%
	SOX.GI	费城半导体指数	46.81	72.35%	82.02%	15.39	99.36%	99.59%	13.75	99.12%	99.43%

资料来源：Wind，东海证券研究所

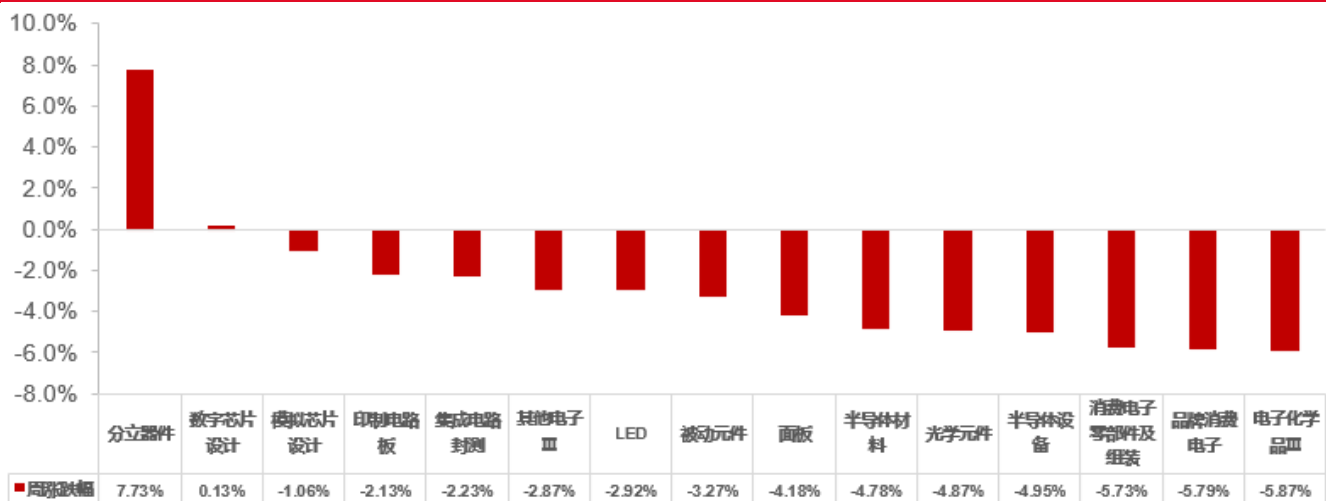
图4 电子指数组合图 (截至 2026/1/30)



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: 分立器件 (+7.73%)、数字芯片设计 (+0.13%)、模拟芯片设计 (-1.06%)、印制电路板 (-2.13%)、集成电路封测 (-2.23%)、其他电子Ⅲ (-2.87%)、LED (-2.92%)、被动元件 (-3.27%)、面板 (-4.18%)、半导体材料 (-4.78%)、光学元件 (-4.87%)、半导体设备 (-4.95%)、消费电子零部件及组装 (-5.73%)、品牌消费电子 (-5.79%)、电子化学品Ⅲ (-5.87%)。

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	688380.SH	数字芯片设计	中微半导	36.57%	76.86%
	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	35.79%	139.81%
	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	33.56%	99.86%
	688234.SH	半导体材料	天岳先进	-22.06%	-6.12%
	301348.SH	集成电路封测	蓝箭电子	-19.37%	42.89%
	603690.SZ	半导体设备	至纯科技	-17.70%	-5.37%
电子元器件	300975.SZ	被动元件	商络电子	22.39%	38.70%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	7.63%	55.05%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	5.83%	-11.49%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-16.55%	-8.88%
	002199.SZ	被动元件	*ST东晶	-14.61%	0.11%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	-10.83%	-11.87%
光学光电子	920438.BJ	光学元件	戈碧迦	19.72%	18.40%
	300808.SZ	LED	久谦股份	18.56%	7.87%
	301183.SZ	光学元件	东田微	12.31%	0.06%
	603773.SH	面板	沃格光电	-13.75%	8.81%
	301421.SZ	光学元件	波长光电	-13.68%	-7.11%
	300545.SZ	面板	联得装备	-13.77%	-1.73%
消费电子	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	32.90%	116.86%
	301486.SZ	消费电子零部件及组装	致尚科技	22.30%	57.44%
	300784.SZ	消费电子零部件及组装	利安科技	17.36%	27.72%
	920857.BJ	消费电子零部件及组装	泓禧科技	-18.95%	-24.89%
	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	-15.63%	-12.80%
	300433.SZ	消费电子零部件及组装	蓝思科技	-14.67%	22.56%
其他电子Ⅲ	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	32.30%	44.00%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	6.77%	12.81%
	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	6.47%	22.28%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-14.35%	0.86%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-13.72%	-5.98%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	-13.00%	14.94%
电子化学品Ⅲ	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	6.67%	19.47%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	6.16%	22.30%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	4.75%	23.77%
	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	-19.01%	44.25%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	-12.68%	9.85%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-10.19%	12.37%

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。部分科技股已经披露了 2025Q4 及 2025 全年财报，大部分实现了同环比的上涨，本周涨幅较大的为德州仪器 (+12.23%)、苹果 (+4.61%) 和美光科技 (+3.81%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/1/30)

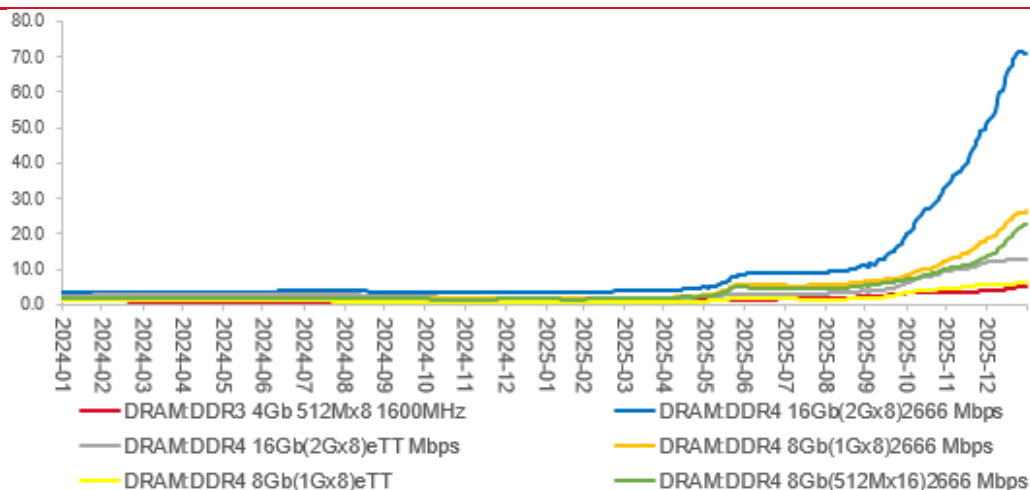
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2024Q4	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)			
									2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1955.04	12.23%	25.89%	25.85%	39.31	12.01	40.07	40.69	44.48	47.42	44.23	12.05	11.79	12.95	13.64
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	38094.62	4.61%	-4.55%	-4.55%	32.34	51.67	1243.00	953.59	940.36	1024.66	1437.56	363.30	247.80	234.34	274.66
MU.O	美光科技	半导体产品	4669.51	3.81%	45.36%	45.36%	39.21	8.62	87.09	80.53	93.01	113.15	136.43	18.70	15.83	18.85	32.01
AVGO.O	博通	半导体产品	15707.84	3.52%	-4.28%	-4.28%	67.92	19.32	140.54	149.16	150.04	159.52	180.15	43.24	55.03	49.65	41.40
INTC.O	英特尔	半导体产品	2321.18	3.11%	25.33%	25.33%	-869.35	2.03	142.60	126.67	128.59	136.53	136.74	-1.26	-8.21	-29.18	40.63
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	40786.46	3.07%	7.99%	7.99%	32.83	10.54	964.69	902.34	964.28	1023.46		265.36	345.40	281.96	349.79
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	5512.70	2.44%	33.81%	33.81%	48.88	23.95	96.97	83.89	89.95	87.80	113.86	28.20	25.52	26.79	24.82
NVDA.O	英伟达	半导体产品	46444.59	1.84%	2.48%	2.48%	46.82	58.55	393.31	440.62	467.43	570.06		220.66	187.75	264.22	319.10
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1519.05	1.73%	14.83%	14.83%	67.00	4.49	24.43	24.23	26.40	28.80	30.76	4.78	3.91	5.70	5.19
TSM.N	台积电	半导体产品	17144.51	-1.29%	8.73%	8.73%	31.31	9.92	269.29	255.81	321.93	325.58	332.04	116.18	110.21	137.31	148.76
ASX.N	日月光投控	半导体产品	420.99	-2.11%	17.89%	17.89%	36.37	4.04	49.49	44.64	51.66	55.34		2.84	2.28	2.58	3.57
QCOM.O	高通	半导体产品	1619.05	-2.71%	-11.88%	-11.88%	29.22	7.63	116.69	109.79	103.65	112.70		38.30	28.12	26.66	-31.17
NXP.O	恩智浦	半导体产品	569.14	-2.33%	4.18%	4.18%	27.61	5.67	31.11	28.35	29.26	31.73		4.95	4.90	4.45	6.31
ON.O	安森美半导体	半导体产品	240.98	-3.37%	10.40%	10.40%	75.52	3.05	17.23	14.46	14.69	15.51		3.80	-4.85	1.70	2.55
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	83.60	-5.43%	-12.06%	-12.06%	17.52	1.45	10.69	9.53	9.65	11.00		1.64	0.69	1.05	1.41
MSFT.O	微软	系统软件	31951.74	-7.65%	-11.03%	-11.03%	26.79	9.30	696.32	700.66	764.41	776.73	812.73	241.08	258.24	272.33	277.47
AMD.O	超威半导体	半导体产品	3854.06	-8.84%	10.94%	10.94%	116.58	6.34	76.58	74.38	76.85	92.46		4.82	7.09	8.72	12.43
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1117.87	-9.23%	-3.81%	-3.81%	134.68	16.35	9.83	12.41	10.53	11.35		2.52	2.10	1.30	2.38

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

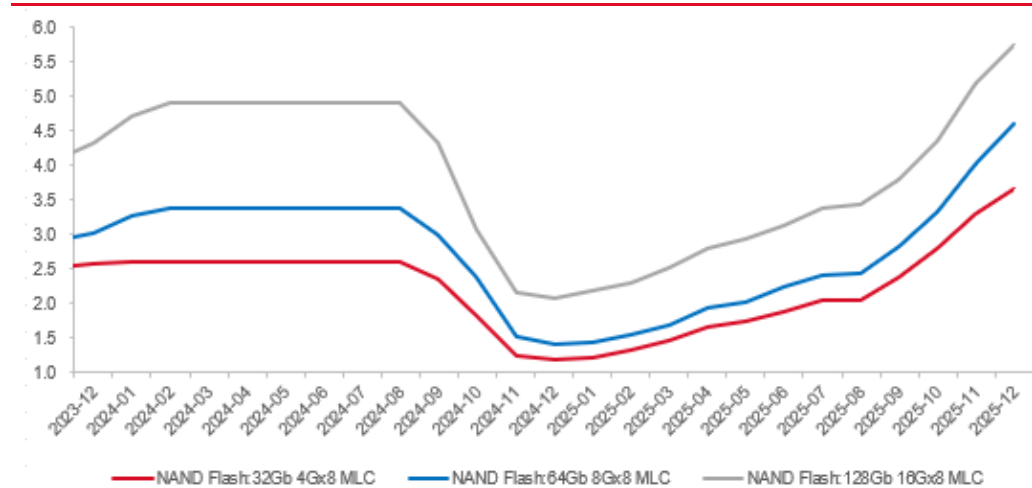
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，目前已延续至 2026 年 1 月。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 12 月。

图8 2024 年 1 月 30 日-2026 年 1 月 30 日 DRAM 现货平均价 (美元)



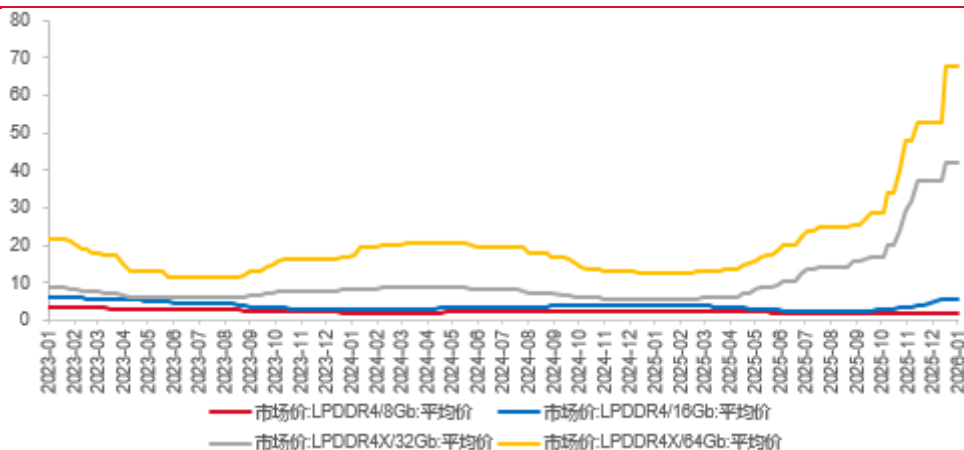
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 12 月-2025 年 12 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

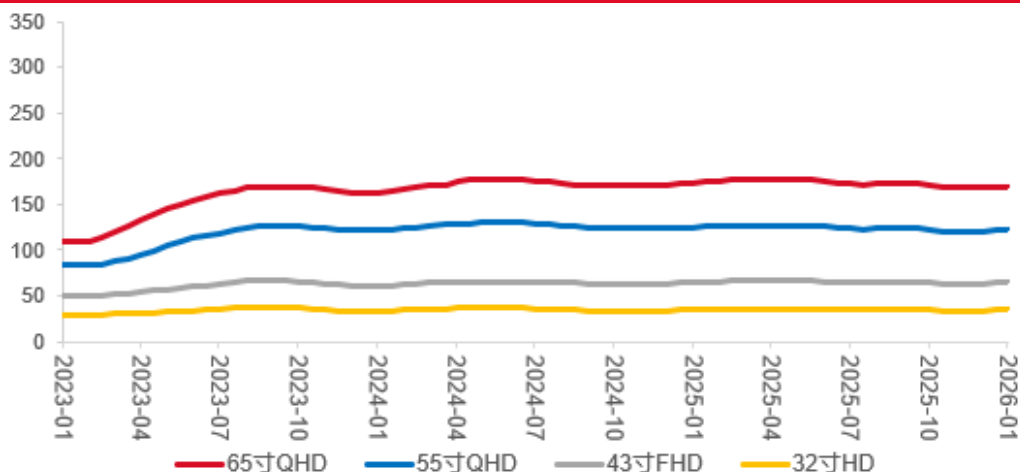
图10 2023年1月27日-2026年1月27日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

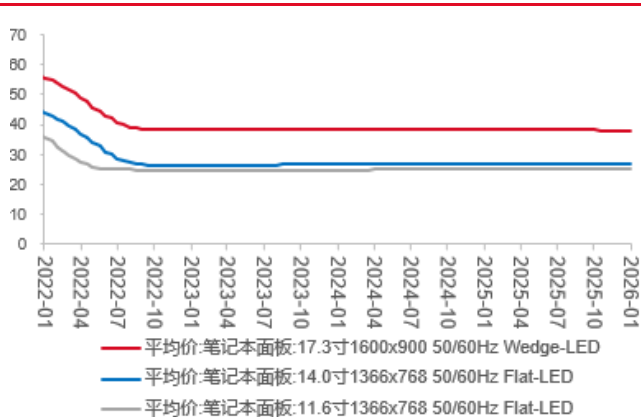
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023年1月20日-2026年1月20日 TV 面板价格 (美元)



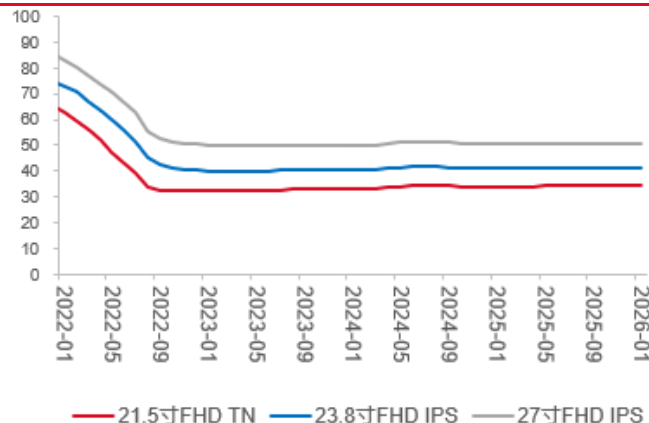
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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