

AI 算力需求爆发，带动半导体设备、存储赛道景气度上行

行业及产业

电子

——电子行业周报 (2026/1/26-2/1)

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《电子行业周报：Intel 25Q4 服务器与人工智能业务增长亮眼》2026-01-26
- 《电子行业跟踪报告：存储封测或将迎来戴维斯双击》2026-01-26
- 《电子行业跟踪报告：全球大模型第一股，智谱 IPO 成功》2026-01-20
- 《电子行业周报：台积电 25Q4 单季度业绩创历史新高》2026-01-19
- 《电子行业周报：NVIDIA 宣布 Rubin 平台全面量产》2026-01-12

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- 本周 (2026/1/26-2/1) SW 电子行业指数 (-2.51%)，涨跌幅排名 19/31 位，沪深 300 指数 (+0.08%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：石油石化 (+7.95%)，通信 (+5.83%)，煤炭 (+3.68%)，有色金属 (+3.37%)，农林牧渔 (+1.82%)，涨跌幅后五分别为：国防军工 (-7.69%)，电力设备 (-5.10%)，汽车 (-5.08%)，计算机 (-4.77%)，综合 (-4.68%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：分立器件 (+7.73%)，数字芯片设计 (+0.13%)，模拟芯片设计 (-1.06%)，涨跌幅后三分别是：电子化学品Ⅲ (-5.87%)，品牌消费电子 (-5.79%)，消费电子零部件及组装 (-5.73%)。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：中微半导体 (+36.57%)，普冉股份 (+35.79%)，恒烁股份 (+33.56%)，可川科技 (+32.90%)，炬光科技 (+32.59%)。涨跌幅排名后五的股票分别是：天岳先进 (-22.06%)，蓝箭电子 (-19.37%)，江化微 (-19.01%)，至纯科技 (-17.70%)，天津普林 (-16.55%)。
- **2026 年 1 月 28 日，光刻机龙头 ASML 正式发布 2025Q4 及全年财务报告。** 1) 2025 年公司整体业绩稳步增长，全年实现净销售额 327 亿欧元，同比提升 16%，净利润达 96 亿欧元；2) 其中第四季度表现尤为亮眼，单季净销售额 97 亿欧元，毛利率 52.2%，净利润 28 亿欧元。3) 订单层面，公司全年新增订单 132 亿欧元，EUV 光刻机订单贡献 74 亿欧元。截至 2025 年末未交付订单总额高达 388 亿欧元，其中 EUV 订单占 255 亿欧元，充分反映全球高端光刻设备需求持续旺盛。4) 展望 2026 年，ASML 预计 2026Q1 净销售额 82-89 亿欧元，全年净销售额 340-390 亿欧元。
- **2026 年 1 月 29 日，三星电子正式公布 2025Q4 及全年财报。** 人工智能行业竞争加剧，带动存储芯片需求高涨、供应紧缺且价格大幅上行，推动三星电子 2025Q4 营收、营业利润均创下季度新高，半导体业务也成为拉动公司全年业绩增长的核心动力。财报数据显示：1) 2025Q4 公司营收、营业利润、净利润均实现同比增长，其中营业利润同比增幅高达 209%；2) 2025 年公司整体业绩大幅回暖，营收、营业利润及净利润均实现双位数同比增长，分别实现营收 333.6 万亿韩元、同比增长 11%，营业利润 43.6 万亿韩元、同比增长 33%，净利润 45.2 万亿韩元、同比增长 31%。
- **2026 年 1 月 28 日，SK 海力士发布 2025Q4 及全年财报。** 财报数据显示：1) 2025 年公司实现营业收入 97.15 万亿韩元、营业利润 47.21 万亿韩元、净利润 42.95 万亿韩元。2) 2025Q4 公司营收达 32.83 万亿韩元、营业利润 19.17 万亿韩元、净利润 15.25 万亿韩元。3) 业务布局上，公司在 DRAM 领域量产第六代 10 纳米级 (1c) DDR5 DRAM，并研发出高规格服务器 DDR5 RDIMM 模块巩固市场领先地位，在 NAND Flash 领域于 2025H1 完成 321 层 QLC 产品研发，下半年重点对接企业级固态硬盘市场需求。
- **投资建议：** AI 算力需求持续爆发，带动半导体设备、存储赛道景气度上行。ASML 2025 年业绩稳步增长，EUV 光刻机技术壁垒显著；三星电子、SK 海力士受益于存储芯片供需紧张、价格上涨，并持续推进高端存储产品研发。建议关注国产半导体设备及存储产业链上市公司的投资机会。
- **风险提示：** 1) 存储价格大幅波动风险；2) 先进产能投放不及预期风险；3) 客户集中度较高风险。

目录

1. 本周市场回顾	4
1.1 SW 一级行业涨跌幅一览	4
1.2 SW 电子三级行业市场表现	5
1.3 SW 电子行业个股情况	5
1.4 SW 科技行业其他市场表现	6
2. 全球产业动态	7
2.1 ASML 发布 2025Q4 及全年财报	7
2.2 三星电子公布 2025Q4 及全年财报	7
2.3 SK 海力士公布 2025Q4 及全年财报	8
2.4 苹果发布 2026Q1 财报	8
2.5 中微半导官宣芯片涨价	8
2.6 三星宣布 NAND Flash 涨价 100%	9
2.7 NVIDIA 向 CoreWeave 追加 20 亿美元投资	9
2.8 台积电上调 2026-2027 年 CoWos 产能目标	9
3. 风险提示	10

图表目录

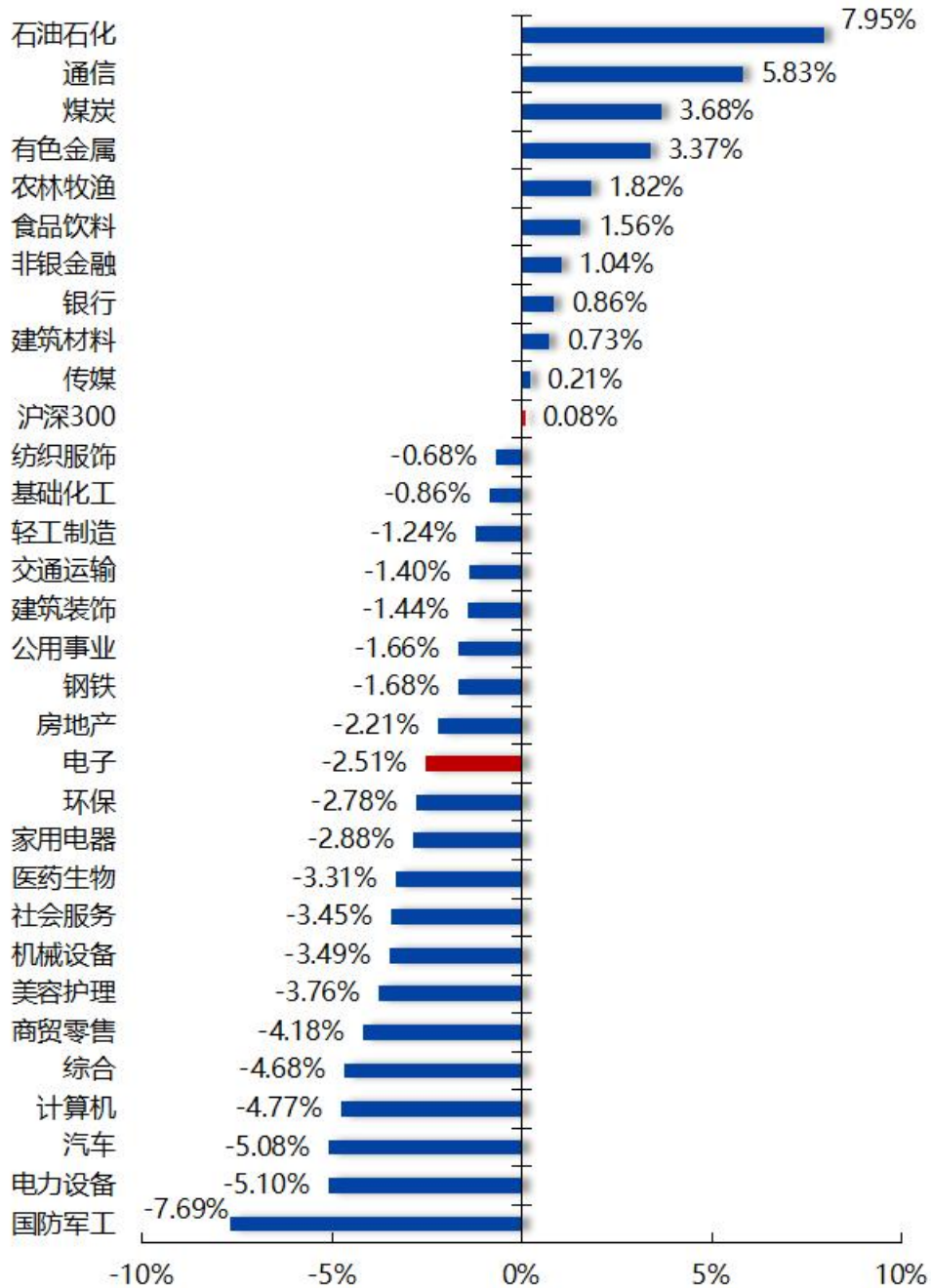
图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	4
图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	5
图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五	6
图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五	6
图表 5：本周费城半导体指数	6
图表 6：本周恒生科技指数	6
图表 7：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	7

1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周SW电子行业指数(-2.51%)，涨跌幅排名19/31位，沪深300指数(+0.08%)。SW一级行业指数涨跌幅前五分别为：石油石化(+7.95%)，通信(+5.83%)，煤炭(+3.68%)，有色金属(+3.37%)，农林牧渔(+1.82%)，涨跌幅后五分别为：国防军工(-7.69%)，电力设备(-5.10%)，汽车(-5.08%)，计算机(-4.77%)，综合(-4.68%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：分立器件（+7.73%），数字芯片设计（+0.13%），模拟芯片设计（-1.06%），涨跌幅后三分别是：电子化学品Ⅲ（-5.87%），品牌消费电子（-5.79%），消费电子零部件及组装（-5.73%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



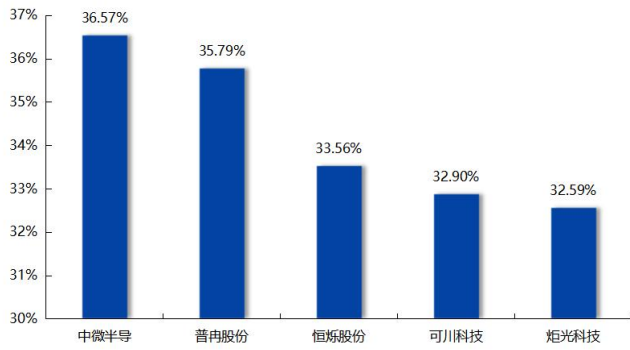
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：中微半导体（+36.57%），普冉股份（+35.79%），恒烁股份（+33.56%），可川科技（+32.90%），炬光科技（+32.59%）。

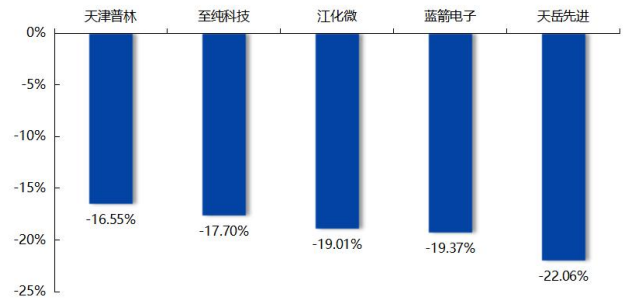
涨跌幅排名后五的股票分别是：天岳先进（-22.06%），蓝箭电子（-19.37%），江化微（-19.01%），至纯科技（-17.70%），天津普林（-16.55%）。

图表 3: SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: SW 电子个股本周涨跌幅后五

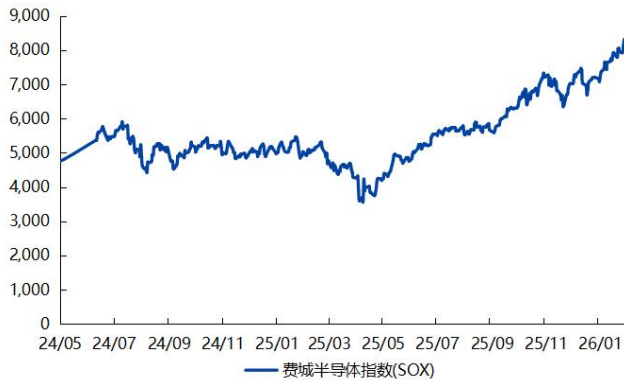


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

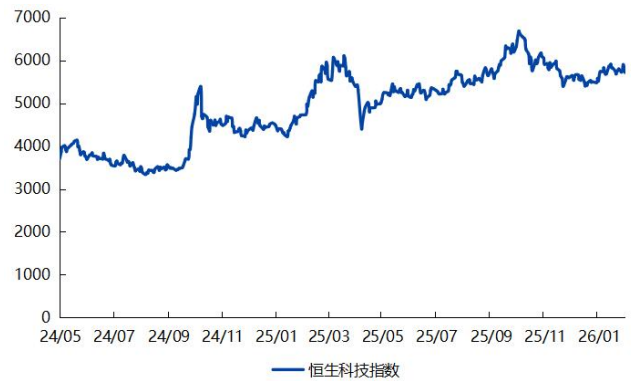
半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+0.51%，恒生科技指数本周涨跌幅为-1.38%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

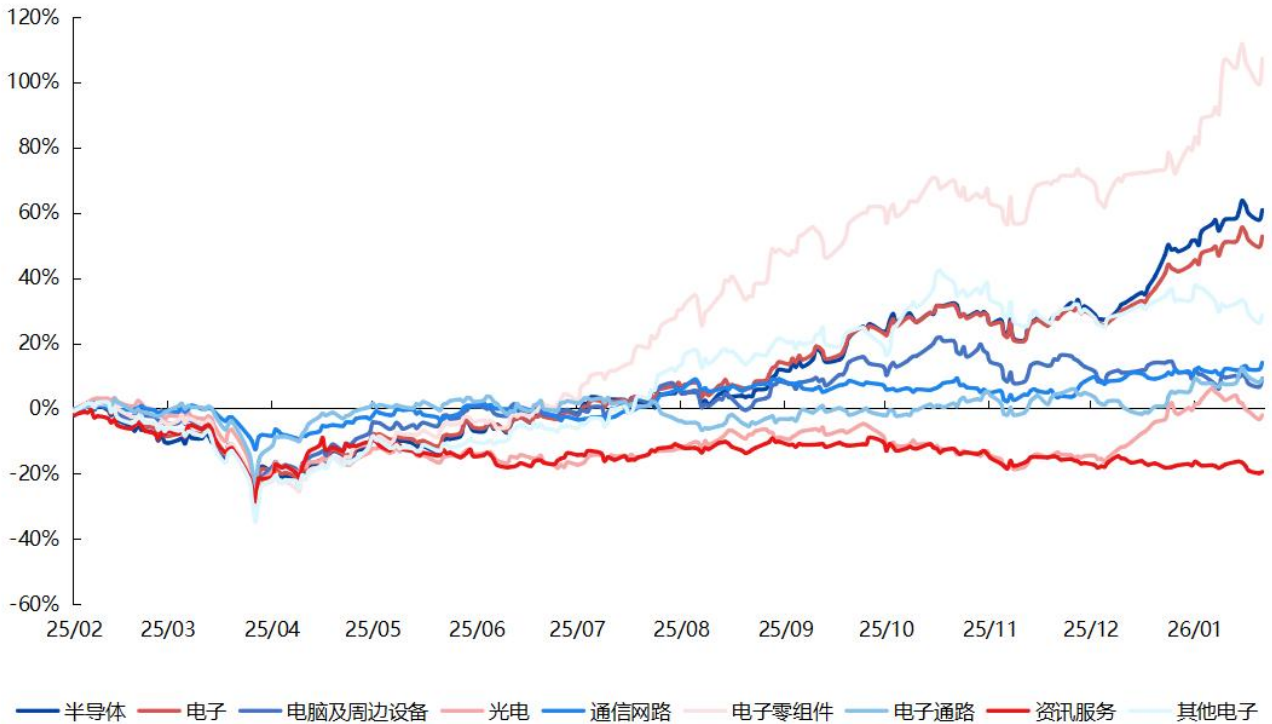
图表 6: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (+1.09%), 电子 (+0.34%), 电脑及周边设备 (-1.79%), 光电 (-3.45%), 通信网路 (-0.17%), 电子零组件 (-1.40%), 电子通路 (+2.01%), 资讯服务 (-2.30%), 其他电子 (-1.71%)。

图表 7: 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 ASML 发布 2025Q4 及全年财报

2026年1月28日, ASML 发布 2025Q4 及全年财报。ASML 2025 年实现了净销售额 327 亿欧元, 同比增加 16%, 净利润达 96 亿欧元。

ASML 在 2025Q4 表现尤为强劲, 净销售额达到 97 亿欧元。公司 2025Q4 毛利率为 52.2%, 净利润达 28 亿欧元。

全年 ASML 新增订单金额 132 亿欧元, 其中 EUV 光刻机订单 74 亿欧元, 高端光刻设备需求旺盛。截至 2025 年末, 公司未交付订单总额达 388 亿欧元, EUV 订单占 255 亿欧元。

2026 年业绩指引方面, ASML 预计 Q1 净销售额 82-89 亿欧元, 毛利率 51%-53%; 全年净销售额 340-390 亿欧元。

2.2 三星电子公布 2025Q4 及全年财报

2026年1月29日, 三星电子发布 2025Q4 及全年财报。受人工智能行业竞争加剧、存储芯片供不应求且价格大幅上涨影响, 三星电子 2025Q4 营收、营业利润均创下季度新高, 半导体业务收入也成为拉动全年业绩增长的核心动力。

财报数据显示, 三星电子 2025Q4 营收 93.8 万亿韩元, 同比增长 24%、环比增长

9%；营业利润 20.1 万亿韩元，同比大幅增长 209%；毛利润 44.3 万亿韩元，显著高于去年同期的 28.5 万亿韩元；净利润为 19.6 万亿韩元。

2025 年，三星电子实现营收 333.6 万亿韩元，同比增长 11%；营业利润 43.6 万亿韩元，同比增长 33%；净利润 45.2 万亿韩元，同比增长 31%。

2.3 SK 海力士公布 2025Q4 及全年财报

2026 年 1 月 28 日，SK 海力士发布 2025Q4 及全年财报。财报数据显示，2025 年公司实现营业收入 97.15 万亿韩元，营业利润 47.21 万亿韩元，净利润 42.95 万亿韩元；2025Q4 公司营收达 32.83 万亿韩元，营业利润 19.17 万亿韩元，净利润 15.25 万亿韩元。

DRAM 业务领域，SK 海力士已正式量产第六代 10 纳米级 (1c) DDR5 DRAM，同时成功研发基于第五代 10 纳米级 (1b) 32Gb 单片的 256GB 服务器 DDR5 RDIMM 模块，进一步巩固了公司在服务器存储模块市场的领先地位。

NAND Flash 业务领域，公司于 2025H1 完成 321 层 QLC 产品的研发，2025H2 则重点对接以企业级固态硬盘 (eSSD) 为核心的市场需求。

SK 海力士预计，随着 AI 市场从模型训练向推理应用转型，分布式架构的需求将持续扩大，存储器的行业重要性也将进一步凸显。

2.4 苹果发布 2026Q1 财报

2026 年 1 月 30 日，苹果发布 2026Q1 财报。财报数据显示，苹果 2026Q1 实现营业收入 1438 亿美元，同比增长 16%，创下公司历史最高季度营收；稀释后每股收益为 2.84 美元，同比增长 19%。

分业务营收表现来看：iPhone 业务实现营业收入 852.69 亿美元，同比增长 23%；服务业务营收 300.13 亿美元，同比增长 14%；iPad 业务营收约 85.95 亿美元，同比增长 6%；Mac 业务营收 83.86 亿美元，同比下降 7%；可穿戴设备、家居与配件业务营收 114.93 亿美元，同比下降 2%。

按地理位置划分，其中大中华区营收 255.26 亿美元，同比增长约 38%。苹果称，iPhone 在中国市场创下历史最佳季度表现，同时 Mac、iPad 等产品的安装基数也达到新高。

2.5 中微半导官宣芯片涨价

2026 年 1 月 27 日，中微半导发布涨价通知函。受全行业芯片供应紧张、成本上行影响，公司框架、封测费用等成本持续上涨，封装成品交付周期延长，整体成本大幅

攀升。公司决定对 MCU（微控制器）、Nor Flash（Nor 闪存）等产品实施调价，涨价幅度为 15%-50%。

中微半导是国内领先的智能控制解决方案供应商，以 MCU 研发与设计为核心，专注于芯片设计与销售，致力于为消费电子、智能家电、工业控制及汽车电子等各类智能终端，提供高性能、低功耗、高集成度的芯片产品与系统解决方案。

2.6 三星宣布 NAND Flash 涨价 100%

据韩国《电子时报》2026 年 1 月 26 日报道，三星电子计划将 2026 Q1 NAND Flash 报价上调 100%。此番大幅调价超出市场预期，反映出当前半导体存储市场供需格局的失衡。

自 2025H1 起，全球存储芯片价格已进入连续上涨通道。供给端核心逻辑在于，DRAM 原厂普遍将先进制程产能与新增产能优先转向服务器、HBM 产品赛道，全力适配 AI 服务器带来的需求爆发，进一步加剧通用存储芯片的供给紧张。

TrendForce 数据显示，2026Q1 DRAM 合约价预计环比上涨 55%-60%，NAND Flash 整体价格环比涨幅为 33%-38%。

头部存储厂商同步跟进调价：三星电子与 SK 海力士均计划，2026Q1 服务器 DRAM 报价较 2025Q4 提升 60%-70%；闪迪亦宣布，2026 年 3 月企业级 SSD 所搭载的 NAND 芯片报价，环比涨幅将突破 100%。

2.7 NVIDIA 向 CoreWeave 追加 20 亿美元投资

2026 年 1 月 26 日，NVIDIA 向 CoreWeave 追加投资 20 亿美元，助力 CoreWeave 到 2030 年加速建成超 50 亿瓦人工智能计算算力基础设施。

CoreWeave 是一家专注人工智能服务的新型云计算供应商，该公司已于 2025 年通过 IPO 登陆资本市场，当前估值约 470 亿美元。英伟达本次注资将有效夯实 CoreWeave 的财务基础。

根据双方合作协议，CoreWeave 将成为首批部署英伟达新款存储系统、全新中央处理器（CPU）等新品的企业。与此同时，英伟达还将协助 CoreWeave 购置数据中心建设用地及电力资源，并面向云服务合作伙伴与大型企业客户，推广 CoreWeave 的人工智能软件及架构设计方案。

2.8 台积电上调 2026-2027 年 CoWoS 产能目标

2026 年 1 月 29 日，据《科创板日报》报道，台积电计划在未来两年全面提升 CoWoS 产能。目前 NVIDIA 已成为台积电 CoWoS 业务的最大客户，Google 等 ASIC 芯片

客户也频繁下达紧急订单争抢产能，台积电近期已确定全面上调 2026 至 2027 年的 CoWoS 产能目标，并重新评估原有先进封装扩产规划。

台积电南科 AP8 厂区将新增 P2 厂房，两座厂房均主打 CoWoS 产能；而嘉义 AP7 厂区原本以 WMCM、SoIC 及 CoPoS 工艺为主，后续也将把 SoIC 产线调整为 CoWoS 产能。

3. 风险提示

- 1) 存储价格大幅波动风险：**当前 DRAM、NAND Flash 价格持续上调，若后续行业产能集中释放、AI 算力需求增速放缓，存储价格或将回落。
- 2) 先进产能投放不及预期风险：**台积电上调 CoWoS 先进封装产能目标，若产线建设、工艺调试进度滞后，将影响产业链供需匹配节奏。
- 3) 客户集中度较高风险：**台积电 CoWoS 业务高度依赖 NVIDIA 等头部客户，若大客户订单需求下滑，或将影响其先进封装业务的营收与盈利稳定性。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。