

半导体领跑增长、智能设备支撑“新质生产力”

【20260126-20260201】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 2 月 1 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（2026/01/26-2026/02/01）上证指数周跌幅 0.44%，收报 4117.95 点；深证成指周跌幅 1.62%，收报 14205.89 点；创业板指周跌幅 0.09%，收报 3346.36 点。本周三大指数震荡盘整，均位于 10 日线上方小幅震荡，短期均线有强支撑。

周度行业要闻：（1）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。（2）两家半导体公司，官宣芯片涨价。继存储芯片接连涨价后，芯片涨价的公司、品类都在扩容。（3）2025 年工业企业利润同比增长 0.6%，半导体产业链实现“加速跑”。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%。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比增速上升，2025 年 Q4 全球智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.28%。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2025 年 11 月全球半导体销售额 753 亿美元，同比增长 29.8%。（3）存储芯片行业景气上行，2025 年 6 月以来 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：以智能消费设备和半导体为代表的科技密集型行业，其突出的利润增速正是我国经济结构向高质量发展深刻转型的鲜明例证。这些领域作为“新质生产力”的典型代表，依托技术创新与全要素生产率提升，正日益成为经济增长的核心驱动力量。这一成就的取得，根本在于我国坚定不移推进关键核心技术攻关与产业链供应链自主可控能力建设。在全球竞争加剧的背景下，国内半导体企业在设计、制造、设备等多环节取得的突破，不仅带动了行业自身效益提

升，更有力支撑了电子信息、人工智能等战略性新兴产业的蓬勃发展。展望未来，在政策持续支持与市场强劲需求的双重带动下，这一积极态势有望得到巩固和延续。建议关注已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**，持续关注国产替代自主可控进程。AI 浪潮带动算力需求爆发，大模型训练与推理所需的海量数据吞吐，使高带宽存储（如 HBM）与高速存储解决方案成为关键瓶颈与创新焦点，继续看好**存储设备与算力基础设施**。

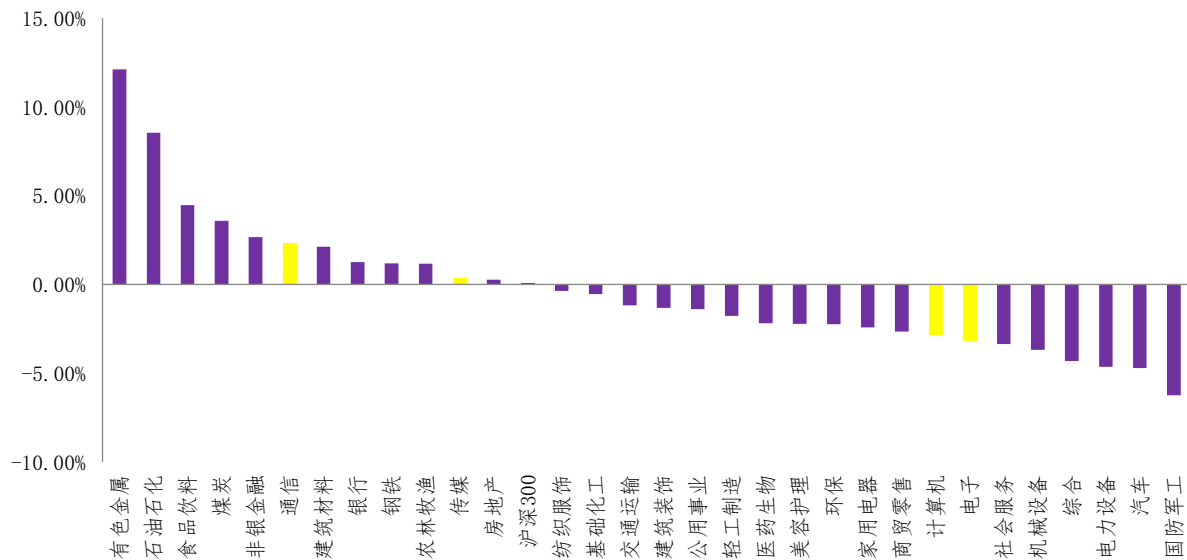
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/01/26-2026/02/01）上证指数周跌幅 0.44%，收报 4117.95 点；深证成指周跌幅 1.62%，收报 14205.89 点；创业板指周跌幅 0.09%，收报 3346.36 点。本周三大指数震荡盘整，均位于 10 日线上方小幅震荡，短期均线有强支撑。

本周电子（申万）下跌 3.18%，跑输上证综指 2.74 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点；通信（申万）上涨 2.31%，跑赢上证综指 2.76 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点；传媒（申万）上涨 0.38%，跑赢上证综指 0.82 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.30 个百分点；计算机（申万）下跌 2.86%，跑输上证综指 2.42 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

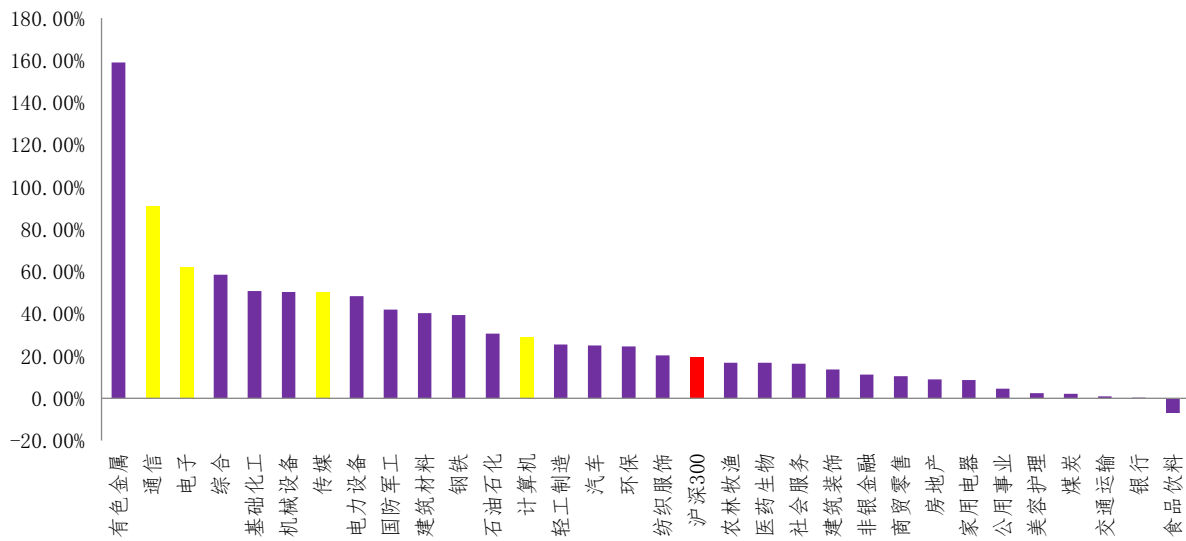


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 2026 年 2 月 1 日，沪深 300 指数上涨 19.60%，电子行业（申万）上涨 62.30%、通信行业上涨 90.76%、传媒行业上涨 50.24%、计算机行业上涨 28.98%。



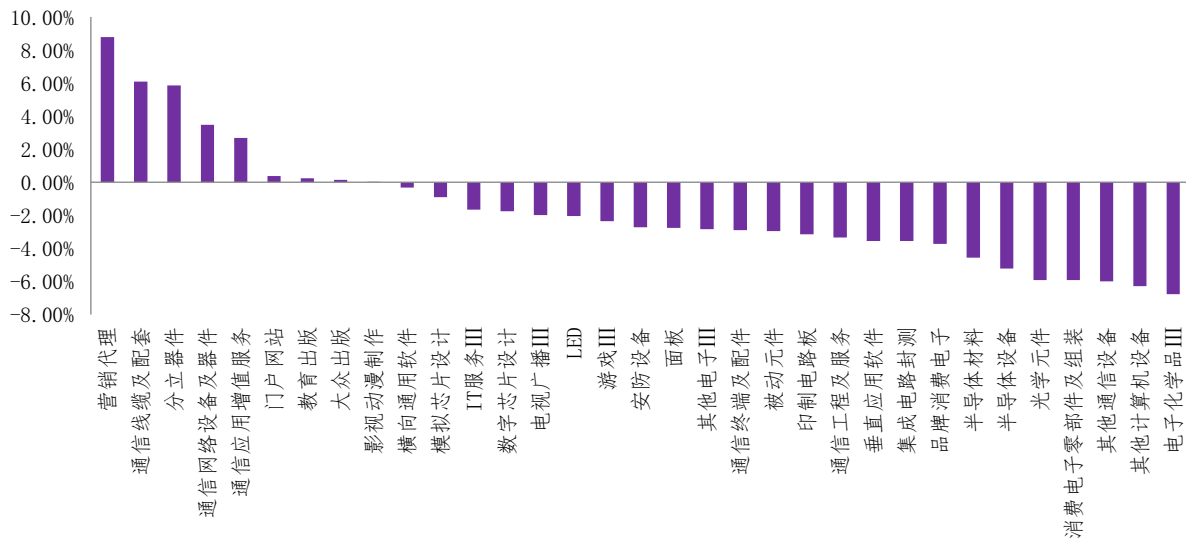
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 9 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为营销代理（8.77%）、通信线缆及配套（6.09%）、分立器件（5.85%），跌幅靠前的三级子行业分别为电子化学品III（-6.77%）、其他计算机设备（-6.29%）、其他通信设备（-5.99%）。

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中微半导（36.57%）、普冉股份（35.79%）、恒烁股份（33.56%）；通信周涨幅前三的标的为长飞光纤（32.46%）、天孚通信（31.33%）、通鼎互联（27.64%）；计算机周涨幅前三的标的分别为网宿科技（44.25%）、宏景科技（42.12%）、英方软件（31.78%）；传媒周涨幅前三的标的分别为天地在线（51.23%）、横店影视（31.85%）、因赛集团（27.79%）。

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
中微半导	36.57%	天岳先进	-22.06%
普冉股份	35.79%	蓝箭电子	-19.37%
恒烁股份	33.56%	江化微	-19.01%
可川科技	32.90%	至纯科技	-17.70%
炬光科技	32.59%	天津普林	-16.55%

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
长飞光纤	32.46%	震有科技	-19.02%
天孚通信	31.33%	信科移动	-15.59%
通鼎互联	27.64%	中富通	-11.67%
亨通光电	23.23%	高新兴	-11.10%
世纪恒通	22.56%	万马科技	-10.22%

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
网宿科技	44.25%	淳中科技	-24.23%
宏景科技	42.12%	中科星图	-18.42%
英方软件	31.78%	佳缘科技	-18.28%
有棵树	20.77%	天阳科技	-17.05%
华是科技	20.13%	达华智能	-14.89%

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
天地在线	51.23%	巨人网络	-11.70%
横店影视	31.85%	百纳千成	-10.88%
因赛集团	27.79%	冰川网络	-9.64%
电声股份	22.52%	欢瑞世纪	-8.83%
顺网科技	15.81%	三人行	-8.51%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

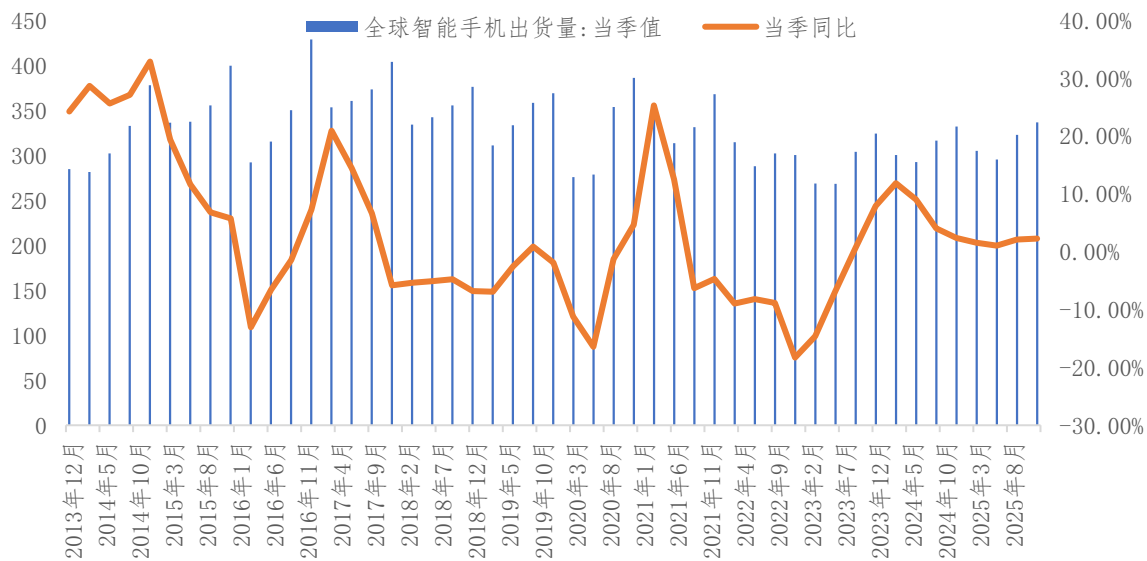
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比增速上升

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。

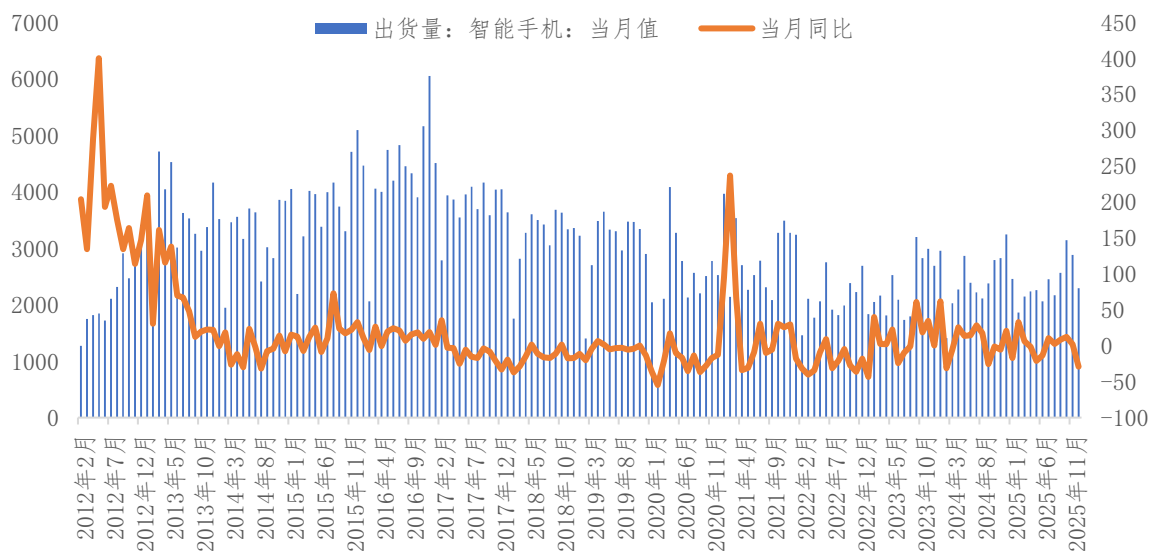
国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 12 月智能手机出货量 2286 万台，同比增长 -29.4%，相比 2025 年 11 月的 2% 大幅减少。

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

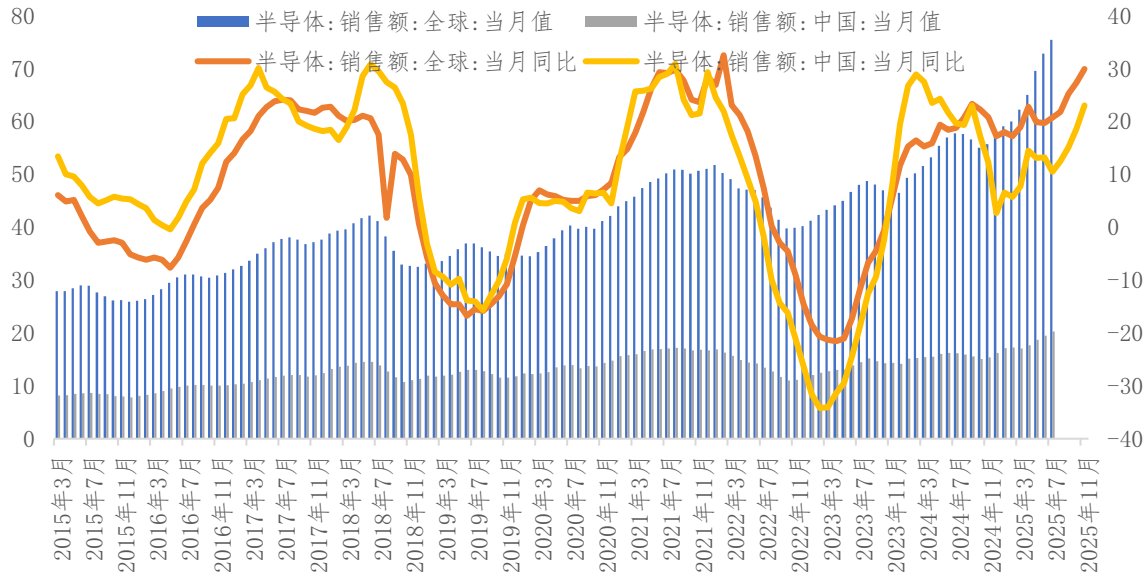
(二) 全球半导体销售额同比增速上升

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。

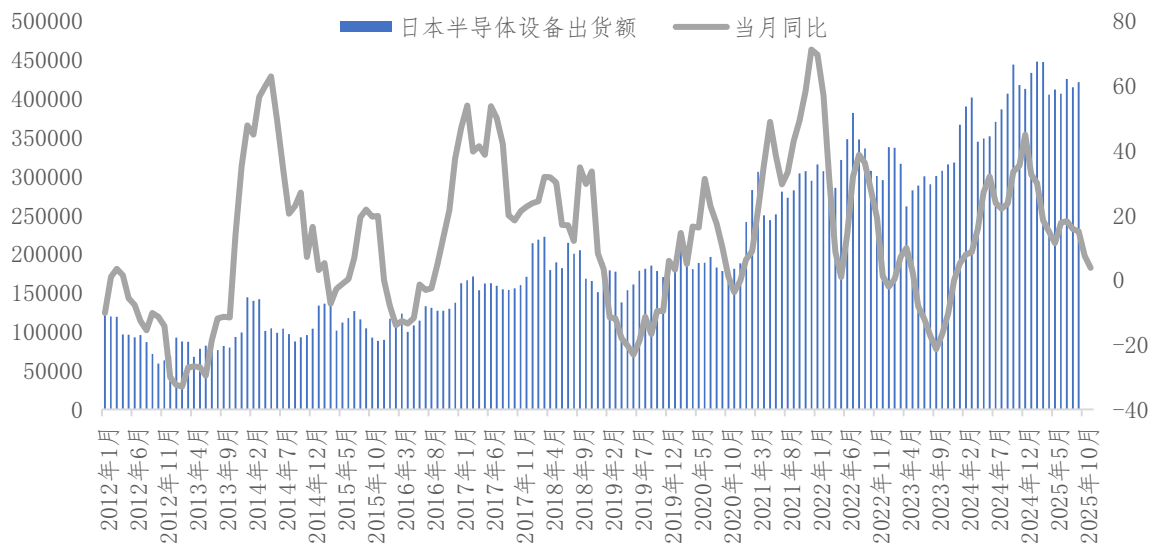
2025 年 11 月，日本半导体设备出货量 4207 亿日元，同比增长 3.67%，相比 2025 年 10 月增速 7.3% 有所下降。

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）



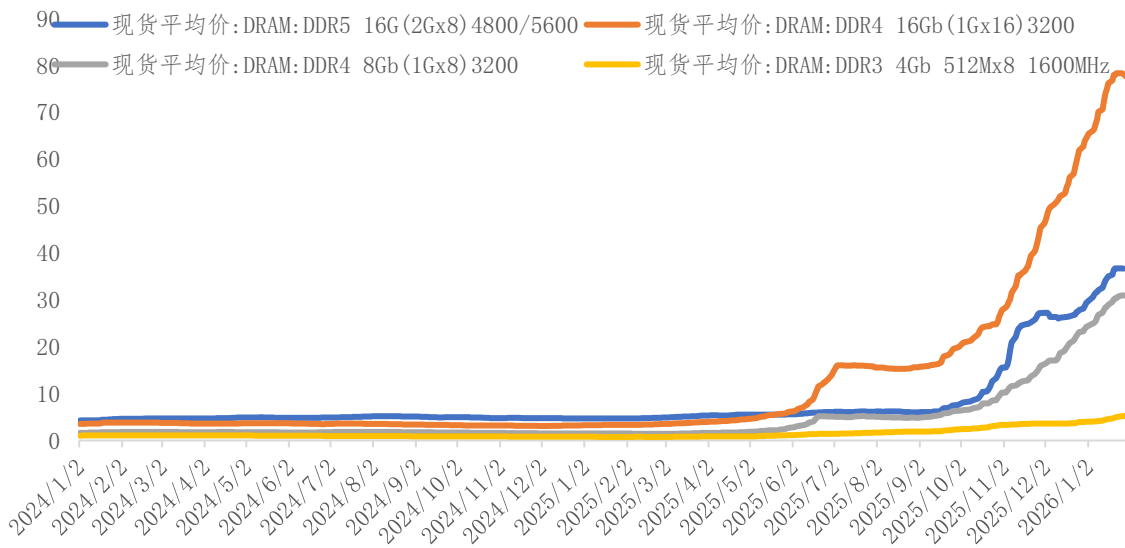
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

2025 年 6 月以来 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，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

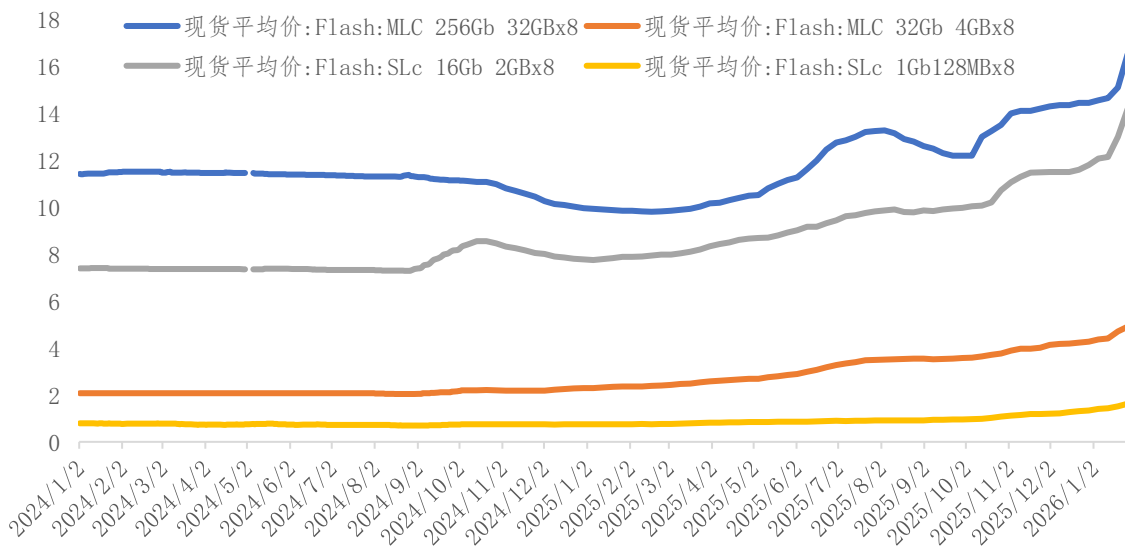


图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



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。

以智能消费设备和半导体为代表的科技密集型行业，其突出的利润增速正是我国经济结构向高质量发展深刻转型的鲜明例证。这些领域作为“新质生产力”的典型代表，依托技术创新与全要素生产率提升，正日益成为经济增长的核心驱动力量。这一成就的取得，根本在于我国坚定不移推进关键核心技术攻关与产业链供应链自主可控能力建设。在全球竞争加剧的背景下，国内半导体企业在设计、制造、设备等多环节取得的突破，不仅带动了行业自身效益提升，更有力支撑了电子信息、人工智能等战略性新兴产业的蓬勃发展。展望未来，在政策持续支持与市场强劲需求的双重带动下，这一积极态势有望得到巩固和延续。建议关注已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**，持续关注国产替代自主可控进程。AI 浪潮带动算力需求爆发，大模型训练与推理所需的海量数据吞吐，使高带宽存储（如 HBM）与高速存储解决方案成为关键瓶颈与创新焦点，继续看好**存储设备与算力基础设施**。

三、TMT 行业要闻

（一）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，从而高效支持大模型训练及推理需求。

公开资料显示，平头哥半导体于 2018 年 9 月成立，是阿里巴巴集团的全资半导体芯片业务主体。平头哥拥有端云一体全栈产品系列，涵盖数据中心芯片渠道推广、IoT 芯片等，实现芯片端到端设计链路全覆盖。

（资料来源：天天 IC）

（二）两家半导体公司，官宣芯片涨价

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%。对于涨价原因，中微半导表示，受当前全行业芯片供应紧张、成本上升等因素的影响，封装成品交付周期变长，成本较此前大幅度增加，框架、封测费用等成本也持续上涨。

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。

公开资料显示，从 2025 年底起，德州仪器、ADI 等国际模拟公司开始对部分产品陆续启动涨价，涨价品类对应的下游应用领域主要为 AI 服务器、汽车电子等。此外，被动元器件可能也要进入新一轮涨价周期。此前，被动元器件大厂国巨已经对客户发出涨价函，表示由于晶圆成本显著上涨，将自 2 月 1 日起，对部分电阻产品进行涨价，涨价幅度为 15%—20%。此番国巨是针对部分消费级规格的电阻产品进行涨价，电容产品的价格维持不变。

（资料来源：上海证券报·中国证券网）

（三）2025 年工业企业利润同比增长 0.6%，半导体产业链实现“加速跑”

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由 11 月份下降 13.1%转为增长 5.3%，增速回升 18.4 个百分点，2025 年工业企业利润实现小幅增长。

科方得咨询机构负责人张新原在接受《中国经营报》记者采访时表示：一方



面，宏观政策持续发力，稳定了市场需求和产业链供应链；另一方面，企业通过技术创新与效率提升增强了盈利能力，这反映出我国工业经济在结构调整与政策支持下逐步企稳回升。2025 年 12 月份工业企业利润增速由负转正，也显示年末经济活力有所增强，可能与消费回暖、出口改善等因素有关。

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%。医疗领域高质量发展成效显著，基因工程药物和疫苗制造、生物药品制造、口腔科用设备及器具制造行业利润分别增长 72.7%、37.1%和 29.7%。

（资料来源：中国经营网）

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。