

2026年02月09日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

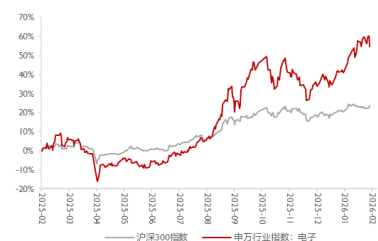
方逸洋

fyy@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20260126-20250201）

2. 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）

3. 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）

四大CSP厂商资本开支超预期，需求传导推动功率半导体价格上涨

——电子行业周报2026/2/2-2026/2/8

投资要点:

- 电子板块观点：AI基础设施建设仍处于大规模投入阶段，海外四大CSP厂商资本开支同比高增，预计未来对算力的需求将迎来爆发式增长；全球半导体行业2025年销售额创历史新高，涨价潮正从存储芯片蔓延至功率、模拟、MCU等非存储领域。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。
- AI基础设施建设仍处于大规模投入阶段，四大CSP厂商均已发布2025Q4财报，资本支出同比增高，预计2026年合计达到6700亿美元，同比激增60%。（1）谷歌财报显示2025Q4营收1138.28亿美元（yoy+17.99%），净利润344.55亿美元（yoy+29.84%），毛利率59.79%；2025全年营收4028.36亿美元（yoy+15.09%），净利润1321.70亿美元（yoy+32.01%），毛利率59.65%。分业务来看，谷歌的两大核心业务是广告业务和云业务。第四季度，谷歌云业务增长提速，营收176.64亿美元，同比大增48%；广告业务营收822.84亿美元，同比增长14%。公司2025年全年资本支出为914.5亿美元，预计2026年资本支出将在1750亿至1850亿美元之间。（2）亚马逊2025年Q4营收2133.86亿美元（yoy+13.63%），净利润为211.92亿美元（yoy+5.94%），毛利率48.47%；2025全年营收7169.24亿美元（yoy+12.38%），净利润776.70亿美元（yoy+31.09%），毛利率50.29%。分业务来看，公司AWS云业务在Q4营收355.79亿美元，同比增长24%；广告业务维持高速增长，营收达到213.17亿美元，同比增长23%。资本支出方面，公司2025年全年资本支出为1310亿美元，预计2026年上调至2000亿美元，增幅超过五成，远超市场预期。2026年，美国四大CSP资本支出合计预计超过6,700亿美元，同比大幅增长超60%，AI基础设施建设仍处于大规模投入阶段。随着AI持续向终端渗透、AI Agent技术不断演进等趋势的推动，未来对算力的需求预计将呈现爆发式增长。
- 全球半导体行业2025年销售额创历史新高，行业进入全面涨价周期。美国半导体行业协会（SIA）数据显示，2025年12月全球半导体销售额为789亿美元，环比增长2.7%；2025年Q4销售额达2366亿美元，同比增长37.1%，环比增长13.6%；2025年全球半导体销售额创下7917亿美元的历史新高，同比增长25.6%，并预计在AI、物联网等新兴技术驱动下，2026年销售额将超过10000亿美元。与此同时，全球半导体行业的涨价潮正从存储芯片迅速蔓延至功率芯片、模拟芯片、MCU等非存储领域。2月5日，英飞凌宣布，因AI数据中心需求激增导致功率芯片短缺及成本上升，自4月1日起正式涨价。截至目前，国内外多家功率半导体企业已发布涨价通知或调价计划，涵盖国际大厂与本土企业，例如德州仪器工业和汽车电子产品线超6万款车型涨幅达10%-30%，ADI自2月1日起全系列整体涨价15%、千款军规级产品涨幅达30%，芯联集成8英寸MOS产线也提价15%。随着AI数据中心、新能源车、储能和工业控制等下游领域的快速发展，功率半导体市场需求持续攀升，其中AI服务器的爆发式增长尤为显著，已成为重要的需求增量来源。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌1.33%，申万电子指数下跌5.23%，跑输大盘3.90点，涨跌幅在申万一级行业中排第29位，PE(TTM)69.76倍。截止2月6日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-7.97%)、电子元器件(-2.44%)、光学光电子(-0.41%)、消费电子(-2.17%)、电子化学品(-2.55%)、其他电子(-5.42%)。海外方面，台湾电子指数下跌0.84%，费城半导体指数上涨0.63%。

- **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 2026/2/6)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2026/2/6)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2026/2/6)	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 2026/2/6)	11
图 8 2024 年 2 月 6 日-2026 年 2 月 6 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 2 月 7 日-2026 年 2 月 3 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	13
图 11 2023 年 2 月 6 日-2026 年 2 月 5 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2022 年 2 月-2026 年 2 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) 亚马逊 2026 年资本开支预计将达 2000 亿美元

亚马逊公布 2025 财年第四财季及全年业绩。财报显示，公司第四季度实现营收 2134 亿美元，同比增长 12%；营业利润为 250 亿美元。公司明确表示，2026 年的资本开支预计将达到约 2000 亿美元，超过了谷歌此前披露的 1850 亿美元资本支出上限，远高于分析师平均估计的 1461.1 亿美元。（信息来源：同花顺财经）

2) 谷歌母公司年营收突破 4000 亿美元，资本支出将翻倍

2 月 4 日，谷歌母公司 Alphabet (GOOG) 发布 2025 年第四季度及全年财务报告。数据显示，公司全年总营收首次突破 4000 亿美元大关，同比增长 15%。公司高管表示，AI 技术落地与谷歌云业务高速扩张成为公司业绩增长的主要动力。为把握 AI 领域的长期机遇，公司计划 2026 年资本支出投入 1750 亿美元至 1850 亿美元，聚焦技术研发与基础设施建设。该支出相比 2025 年的 914 亿美元几乎翻倍。（信息来源：同花顺财经）

3) 德州仪器，75 亿美元收购芯片公司

德州仪器宣布已达成协议，将以 75 亿美元收购芯片设计公司芯科实验室 (Silicon Labs)。周三 (2 月 4 日)，德州仪器发布新闻稿，称双方已签署最终协议，将以每股 231 美元的全现金方式收购芯科实验室，总价值约为 75 亿美元，交易预计将于 2027 年上半年完成。芯科实验室的芯片广泛应用于智能家居设备、工业自动化、电池储能以及商业照明等产品制造领域。（信息来源：同花顺财经）

4) 京东方 A：第 8.6 代 AMOLED 生产线预计将于 2026 年下半年进入量产阶段

京东方 A 2 月 4 日在机构调研中表示，公司第 8.6 代 AMOLED 生产线已于 2025 年 12 月 30 日成功提前 5 个月点亮，标志着公司在中尺寸 OLED 技术研发、工艺调试与量产准备方面率先取得关键性突破。该产线预计将于 2026 年下半年进入量产阶段，量产后，公司将能够更好地匹配 IT 客户高端产品需求，进一步强化公司在显示产业的整体竞争力。（信息来源：同花顺财经）

5) 全球芯片销售额，今年将突破 1 万亿美元

2 月 6 日美国半导体行业协会 (SIA) 发布报告称，半导体行业今年将史上首次实现 1 万亿美元的营收规模。SIA 代表着大多数美国芯片企业。其数据显示，2025 年全球芯片销售额达到 7917 亿美元，较上一年增长 25.6%。该组织预计，全球芯片销售额将在 2026 年再增长 26%，达到 1 万亿美元。（信息来源：同花顺财经）

6) Kimi 海外收入超国内，将推进 “Anthropic+Manus” 战略

2 月 2 日，Kimi 公司宣布其海外收入已超过国内市场，同时计划进一步推进 “Anthropic+Manus” 战略。该战略旨在整合前沿技术，提升产品研发能力和市场竞争力，以扩大国际市场份额，巩固人工智能领域的领先地位。根据公开资料整理，Kimi 新模型

K2.5 发布后引发海外热潮，全球付费用户已实现 4 倍增长，在 Openrouter 上排名位居第三位，仅次于 Claude Sonnet 4.5 和 Gemini 3 Flash。（信息来源：同花顺财经）

7) 苹果正式进入口岸进境免税销售

2 月 8 日，据珠免集团官方微信公众号，当日，珠海免税拱北口岸进境免税店苹果 Apple 专区正式启幕。这不仅标志着苹果首次进驻中国口岸进境免税渠道，也标志着智能电子产品首次正式进入口岸进境免税销售。这也意味着，一项过去更多集中于海南离岛场景的消费选择，开始走进往返粤港澳旅客的通行场景。（信息来源：同花顺财经）

8) 沪硅产业拟签订采购 30.45 亿元电子级多晶硅框架合同

沪硅产业子公司上海新昇及其控股子公司新昇晶睿、晋科硅材料(买方)拟与供应商鑫华半导体及其子公司徐州鑫华销售管理有限公司(卖方)签订电子级多晶硅采购框架合同。合同有效期为 2026 年至 2030 年，买方向卖方采购电子级多晶硅产品的数量及价格，合同总金额预计不超过人民币 30.45 亿元(含税)。（信息来源：同花顺财经）

9) 英飞凌宣布对部分产品涨价，4 月 1 日起生效

2 月 5 日，半导体大厂英飞凌发布涨价通知称，由于功率开关与相关芯片供给持续吃紧，以及原材料与基础设施成本攀升，公司将自 2026 年 4 月 1 日起对这部分产品价格进行上调。半导体市场对英飞凌的一些产品出现了巨大的需求增长，这主要是由于人工智能数据中心的大量部署，导致部分功率开关和相关芯片短缺。为了支持不断增长的需求，英飞凌需要进行大量额外投资，以扩大晶圆厂产能。此外，公司还正面临原材料和基础设施成本的相关增加。（信息来源：同花顺财经）

10) 日月光投控：Q4 净利大涨 58%，2026 年先进封测营收将增长 100%!

2 月 5 日，半导体封测龙头日月光投控举行法说会，公布了 2025 年第四季及全年财报，整体的业绩表现出色，多项指标创下近三年来的单季历史新高。日月光投控还预计，2026 年先进封测营收将翻倍增长至 32 亿美元，其中约 75%来自封装、25%来自测试。（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
晶合集成 688249.SH	对外投资	公司拟通过股权转让及增资的方式，合计向其投资 20 亿元人民币并取得晶奕集成 100% 股权，对其形成控制并将其纳入到本公司的并表范围。
帝奥微 688381.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.56 亿股，上市流通日期为 2026 年 2 月 24 日。
隆利科技 300752.SZ	股权激励	公司拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 800.00 万份，行权价格为 18.77 元/份。约占本激励计划草案公告日公司股本总额 2.28 亿股的 3.5011%。本次授予为一次性授予，无预留权益。
唯捷创芯 688153.SH	政府补助	公司于 2026 年 2 月 6 日收到政府补助款项人民币 390 万元，为与收益相关的政府补助，占公司 2024 年归母净利润绝对值的比例为 16.44%。
龙迅股份 688486.SH	限售股上市	公司本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.59 亿股，上市流通日期为 2026 年 2 月 24 日。
崇达技术 002815.SZ	股权激励	公司首次授予限制性股票数量由 1,746.27 万股调整为 1,640.58 万股，首次激励对象人数由 412 名调整为 375 名，预留部分授予数量 365.14 万股保持不变，授予日为 2026 年 2 月 5 日，授予价格 7.20 元/股。
利亚德 300296.SZ	对外投资	公司于 2026 年 2 月 2 日与深圳前海君川投资管理有限公司、中廷投资控股有限公司等有限合伙人共同签署了《共青城道盈盛远创业投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》。共青城道盈盛远创业投资合伙企业（有限合伙）将定向投资商业航天领域的非上市公司，本次目标认缴规模为约 3 亿元，公司作为有限合伙人拟以不超过 1 亿元人民币的自有资金认购道盈盛远 33.33% 的份额，公司本次投资不存在对道盈盛远实施控制或共同控制的情形，亦不存在对道盈盛远产生重大影响的情形。
乐鑫科技 688018.SH	股份回购	公司拟通过自有资金回购股份，用于员工持股或股权激励几号，回购金额下限人民币 5,000 万元（含）和上限人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 170.29 元/股。
东南电子 301359.SZ	高管变动	公司董事会近日收到公司董事赵一中先生提交的书面辞职报告，因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事及薪酬与考核委员会委员职务，辞职后仍在公司担任技术顾问职务，原定董事任期为 2025 年 6 月 17 日至 2028 年 6 月 17 日。公司董事会同意提名仇旻罡先生为公司第四届董事会董事候选人，如经股东会审议通过，仇旻罡先生将接任赵一中先生原担任的薪酬与考核委员会委员职务，其任职期限自公司股东会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。
美芯晟 688458.SH	高管变动	公司董事会于近日收到公司董事胡志宇先生的书面辞职报告。胡志宇先生因退休原因，申请辞去公司第二届董事会董事职务，辞职后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

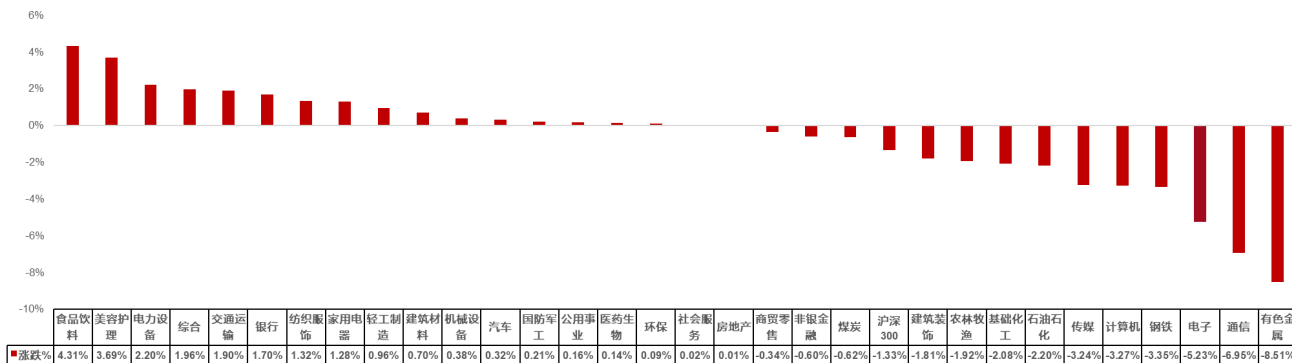
公司名称	公告类型	公司公告
中船特气 688146.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 22.60 亿元，同比增长约 15.88%；归母净利润约 3.47 亿元，同比增长约 12.92%；扣非归母净利润约 2.39 亿元，同比增长约 15.82%。
环旭电子 601231.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 591.95 亿元，同比减少约 2.46%；归母净利润约 18.53 亿元，同比增长约 12.16%；扣非归母净利润约 15.50 亿元，同比增长约 6.86%。
依顿电子 603328.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 123.85 亿元，同比增长约 36.62%；归母净利润 20.80 亿元至 21.80 亿元，同比增长 28.74%至 34.93%；扣非归母净利润 15.00 亿元至 16.00 亿元，同比增长 8.06%至 15.26%。
英集芯 688209.SH	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年实现营业总收入约 16.11 亿元，较上年同期增长约 12.65%；实现归母净利润约 1.77 亿元，较上年同期增长 42.81%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.62 亿元，较上年同期增长 45.92%。
雅葆轩 920357.BJ	2025 年业绩预告	公司预计 2025 年年度实现营业收入约 5.98 亿元，同比增长约 58.73%；归母净利润约 0.65 亿元，同比增长约 34.16%；扣非归母净利润约 0.62 亿元，同比增长约 47.06%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.33%，申万电子指数下跌 5.23%，跑输大盘 3.90 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)69.76 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 2 月 6 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-7.97%)、电子元器件(-2.44%)、光学光电子(-0.41%)、消费电子(-2.17%)、电子化学品(-2.55%)、其他电子(-5.42%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.84%，费城半导体指数上涨 0.63%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/2/6）

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	7,550.17	-7.97%	1.72%	8.63%
	801083.SI	电子元器件	13,399.07	-2.44%	-5.00%	-2.00%
	801084.SI	光学光电子	1,772.83	-0.41%	1.60%	6.36%
	801085.SI	消费电子	9,752.55	-2.17%	-6.43%	-2.91%
	801086.SI	电子化学品	8,613.98	-2.55%	6.94%	12.63%
801082.SI	其他电子	16,290.64	-5.42%	-1.66%	4.33%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	4,065.58	-1.27%	-0.44%	2.44%
	399001.SZ	深证成指	13,906.73	-2.11%	-0.83%	2.82%
	399006.SZ	创业板指	3,236.46	-3.28%	-2.50%	1.04%
	000300.SH	沪深300	4,643.60	-1.33%	-3.07%	0.29%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,864.10	-5.23%	-0.64%	4.73%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,058.40	-0.84%	5.47%	15.38%
	SOX.GI	费城半导体指数	8,048.62	0.63%	5.20%	13.63%

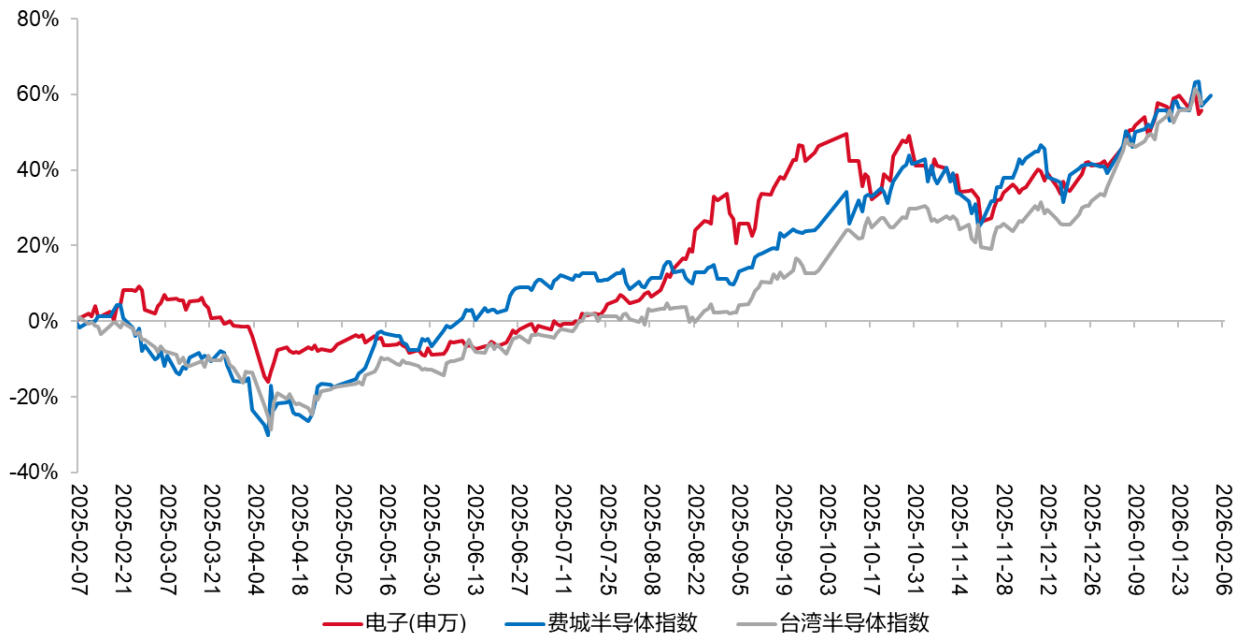
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/2/6）

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	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	109.84	93.72%	84.85%	11.69	97.52%	98.76%	11.59	76.80%	85.34%
	801083.SI	电子元器件	56.20	93.72%	91.79%	5.32	95.87%	97.94%	8.21	95.50%	97.76%
	801084.SI	光学光电子	55.65	69.45%	70.93%	1.63	89.35%	55.95%	5.67	87.99%	67.76%
	801085.SI	消费电子	37.98	90.01%	62.17%	1.63	74.40%	48.17%	5.90	73.95%	46.62%
	801086.SI	电子化学品	82.21	98.10%	95.47%	7.55	98.35%	86.00%	6.67	88.60%	75.77%
	801082.SI	其他电子	82.72	97.03%	97.08%	1.98	97.36%	74.31%	11.26	97.61%	95.62%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.89	97.85%	98.76%	1.53	98.27%	99.09%	4.30	91.66%	72.66%
	399001.SZ	深证成指	32.20	97.03%	90.98%	2.04	75.89%	57.55%	2.84	71.43%	57.18%
	399006.SZ	创业板指	41.57	60.03%	45.24%	4.45	62.35%	45.82%	5.59	67.71%	65.01%
	000300.SH	沪深300	14.04	84.31%	80.24%	1.56	93.52%	95.08%	5.30	71.43%	57.60%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	69.76	95.95%	93.62%	3.77	97.36%	88.43%	9.32	97.44%	98.72%
	SOX.GI	费城半导体指数	46.65	71.79%	81.71%	15.24	98.96%	99.33%	13.62	98.17%	98.81%

资料来源：Wind，东海证券研究所

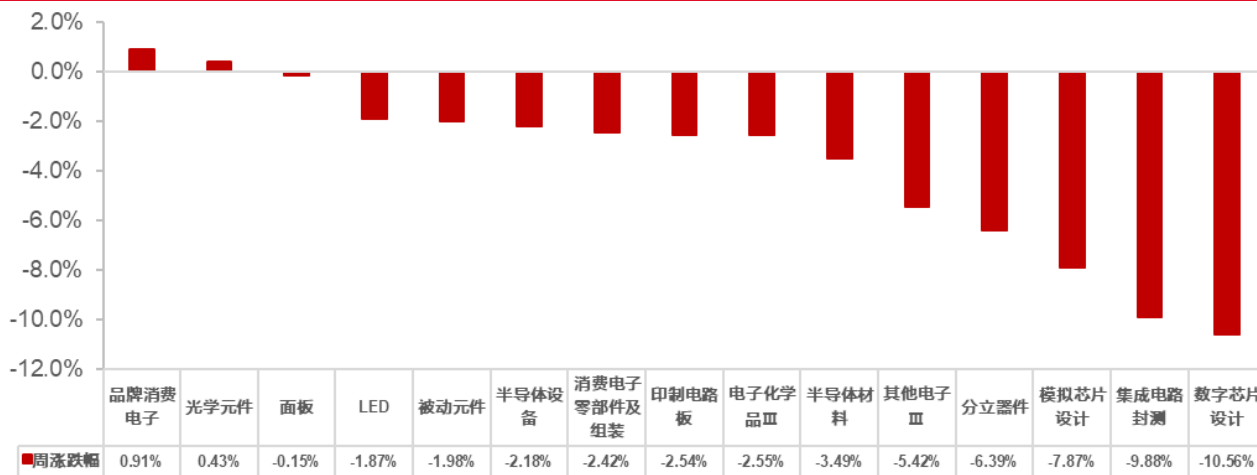
图4 电子指数组合图 (截至 2026/2/6)



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: 品牌消费电子 (+0.91%)、光学元件 (+0.43%)、面板 (-0.15%)、LED (-1.87%)、被动元件 (-1.98%)、半导体设备 (-2.18%)、消费电子零部件及组装 (-2.42%)、印制电路板 (-2.54%)、电子化学品Ⅲ (-2.55%)、半导体材料 (-3.49%)、其他电子Ⅲ (-5.42%)、分立器件 (-6.39%)、模拟芯片设计 (-7.87%)、集成电路封测 (-9.88%)、数字芯片设计 (-10.56%)。

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	688530.SH	半导体材料	欧莱新材	32.25%	71.57%
	300706.SZ	半导体材料	阿石创	17.16%	18.12%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	16.28%	60.14%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-20.26%	8.39%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-17.63%	-25.02%
	688347.SH	集成电路制造	华虹公司	-16.02%	8.67%
电子元器件	301251.SZ	印制电路板	威尔高	15.61%	16.51%
	300460.SZ	被动元件	ST惠伦	5.36%	10.61%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	5.17%	7.73%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-14.75%	11.02%
	920981.BJ	被动元件	晶赛科技	-9.00%	-5.12%
	301458.SZ	被动元件	钧崴电子	-8.67%	2.41%
光学光电子	603685.SH	LED	晨丰科技	17.67%	30.36%
	300269.SZ	LED	联建光电	12.91%	9.83%
	301321.SZ	面板	翰博高新	11.51%	32.12%
	002808.SZ	光学元件	*ST恒久	-14.19%	-7.89%
	002654.SZ	LED	万润科技	-13.90%	-8.82%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-8.89%	-13.98%
消费电子	603629.SH	消费电子零部件及组装	利通电子	23.02%	65.74%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	19.42%	22.87%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	15.49%	16.62%
	000021.SZ	消费电子零部件及组装	深科技	-16.31%	1.12%
	301606.SZ	品牌消费电子	绿联科技	-13.22%	0.05%
	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	-12.24%	6.13%
其他电子 III	002729.SZ	其他电子 III	好利科技	6.66%	15.60%
	300736.SZ	其他电子 III	百邦科技	6.43%	21.10%
	600353.SH	其他电子 III	旭光电子	5.07%	7.24%
	300475.SZ	其他电子 III	香农芯创	-18.25%	-19.87%
	001287.SZ	其他电子 III	中电港	-13.61%	-1.98%
	300656.SZ	其他电子 III	民德电子	-12.75%	22.37%
电子化学品 III	600330.SH	电子化学品 III	天通股份	14.31%	22.63%
	688548.SH	电子化学品 III	广钢气体	2.93%	37.22%
	688371.SH	电子化学品 III	菲沃泰	0.99%	3.97%
	688549.SH	电子化学品 III	中巨芯	-12.83%	-6.51%
	688603.SH	电子化学品 III	天承科技	-11.39%	-7.36%
	688550.SH	电子化学品 III	瑞联新材	-9.84%	-1.62%

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 Arm Holdings (+17.41%)、思佳讯 (+11.37%) 和日月光投控 (+10.06%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/2/6)

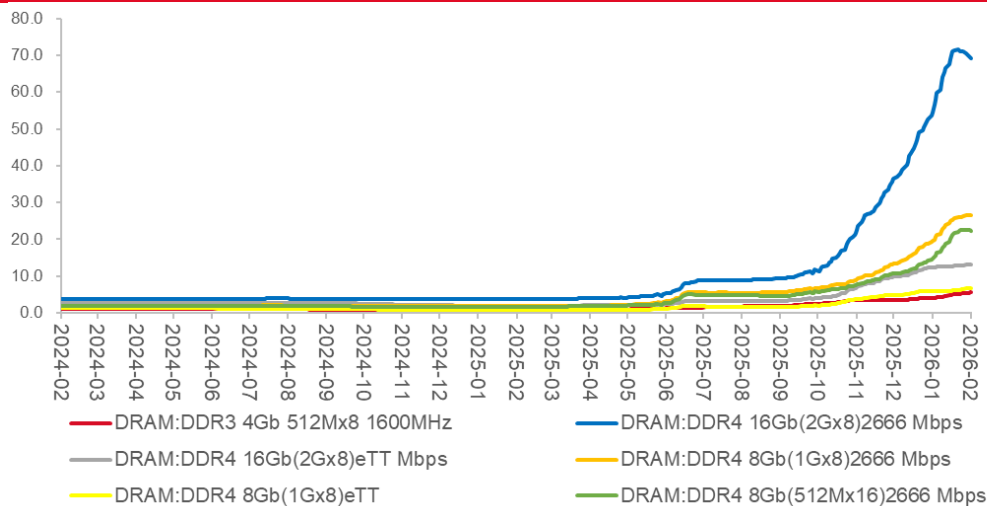
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1313.69	17.41%	17.41%	13.16%	164.01	19.21	9.83	12.41	10.53	11.35	12.42	2.52	2.10	1.30	2.38	2.23
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	93.38	11.37%	11.37%	-2.07%	23.68	1.62	10.69	9.53	9.65	11.00	10.35	1.64	0.69	1.05	1.41	0.79
ASX.N	日月光投控	半导体产品	464.49	10.06%	10.06%	29.25%	40.13	4.46	49.49	44.64	51.66	55.34	2.84	2.28	2.58	3.57		
ON.O	安森美半导体	半导体产品	262.35	8.87%	8.87%	20.41%	82.22	3.32	17.23	14.46	14.69	15.51		3.80	-4.85	1.70	2.55	
INTC.O	英特尔	半导体产品	2526.97	8.87%	8.87%	37.10%	-946.43	2.21	142.60	126.67	128.59	136.53	136.74	-1.26	-8.21	-29.18	40.63	-5.91
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	40831.19	7.18%	7.18%	2.30%	34.67	55.38	1243.00	953.59	940.36	1024.66	1437.56	363.30	247.80	234.34	274.66	420.97
TSM.N	台积电	半导体产品	18093.12	5.53%	5.53%	14.78%	33.04	10.47	269.29	255.81	321.93	325.58	332.04	116.18	110.21	137.31	148.76	160.53
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1565.81	3.08%	3.08%	18.16%	69.06	4.63	24.43	24.23	26.40	28.80	30.76	4.78	3.91	5.70	5.19	7.88
TXN.O	德州仪器	半导体产品	2008.46	2.73%	2.73%	28.47%	40.39	12.34	40.07	40.69	44.48	47.42	44.23	12.05	11.79	12.95	13.64	11.63
AVGO.O	博通	半导体产品	15784.65	0.49%	0.49%	-3.81%	68.25	19.42	140.54	149.16	150.04	159.52	180.15	43.24	55.03	49.65	41.40	85.18
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	5474.00	-0.70%	-0.70%	32.07%	48.54	23.78	96.97	83.89	89.95	87.80	113.86	28.20	25.52	26.79	24.82	33.27
NXP.O	恩智浦	半导体产品	564.56	-0.80%	-0.80%	3.38%	27.93	5.61	31.11	28.35	29.26	31.73	33.35	4.95	4.90	4.45	6.31	4.55
NVDA.O	英伟达	半导体产品	45054.63	-2.99%	-2.99%	-0.58%	45.42	56.80	393.31	440.62	467.43	570.06		220.66	187.75	264.22	319.10	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	39056.37	-4.48%	-4.48%	3.15%	29.55	9.41	964.69	902.34	964.28	1023.46	1138.28	265.36	345.40	281.96	349.79	344.55
MU.O	美光科技	半导体产品	4442.27	-4.87%	-4.87%	38.29%	37.30	8.20	87.09	80.53	93.01	113.15	136.43	18.70	15.83	18.85	32.01	52.40
MSFT.O	微软	系统软件	29787.17	-6.77%	-6.77%	-17.05%	24.98	8.67	696.32	700.66	764.41	776.73	812.73	241.08	258.24	272.33	277.47	384.58
QCOM.O	高通	半导体产品	1465.42	-9.40%	-9.40%	-19.71%	27.31	6.91	116.69	109.79	103.65	112.70	122.52	38.30	28.12	26.66	-31.17	30.04
AMD.O	超威半导体	半导体产品	3398.43	-11.95%	-11.95%	-2.67%	78.40	5.39	76.58	74.38	76.85	92.46	102.70	4.82	7.09	8.72	12.43	15.11

资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

4.行业数据追踪

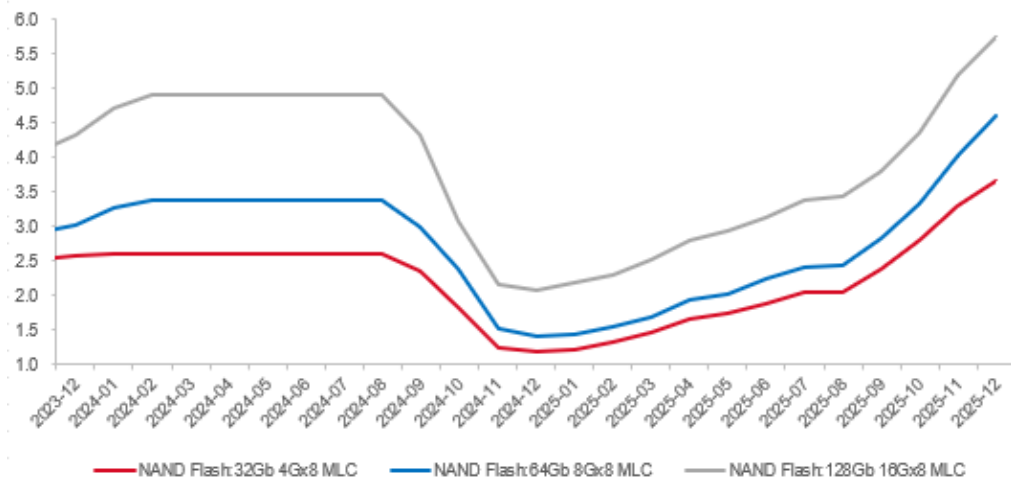
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，2026 年 2 月部分细分产品价格有所回落。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 12 月。

图8 2024 年 2 月 6 日-2026 年 2 月 6 日 DRAM 现货均价 (美元)



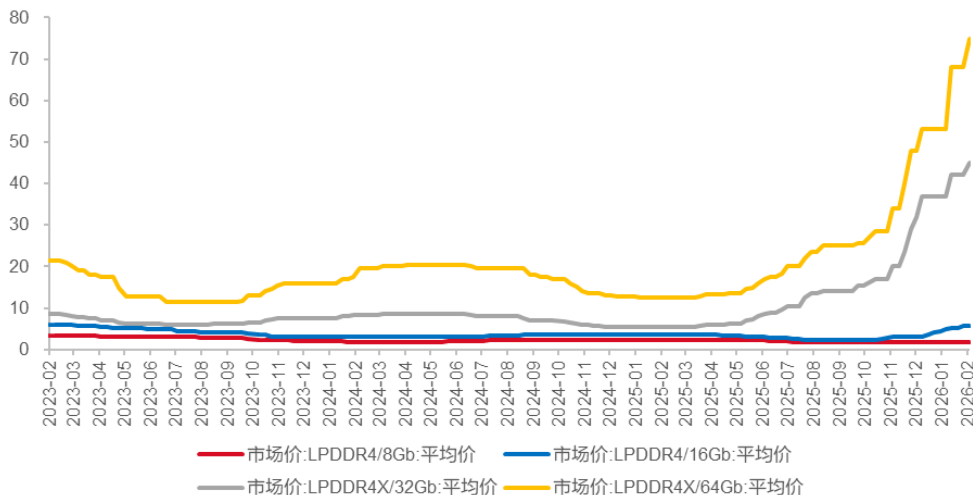
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2023 年 12 月-2025 年 12 月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

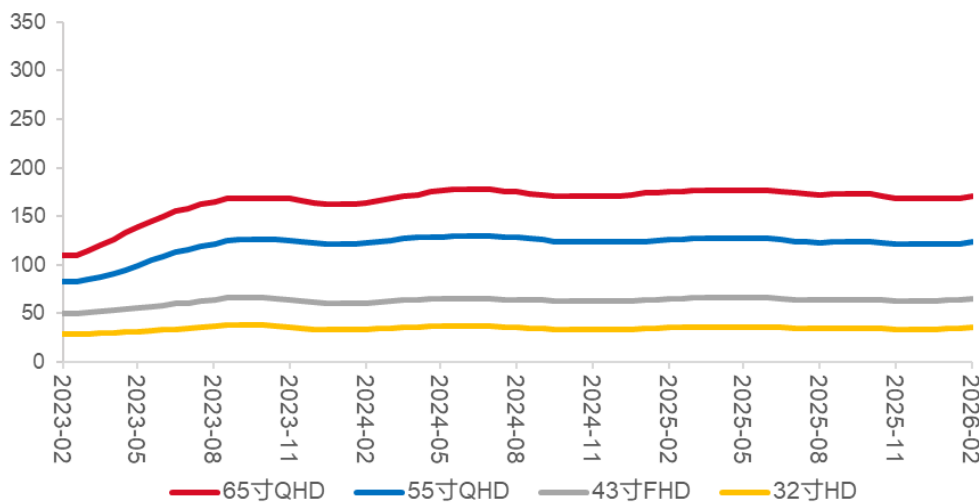
图10 2023年2月7日-2026年2月3日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

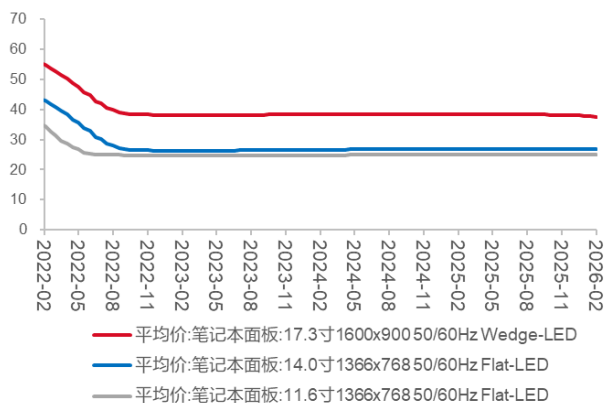
(2) TV 面板价格小幅回升后企稳, IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023年2月6日-2026年2月5日 TV 面板价格 (美元)



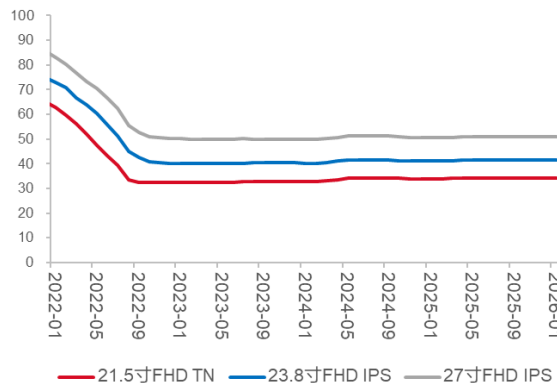
资料来源：Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

图12 2022年2月-2026年2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