

算力浪潮重塑硬科技产业价值

【20260202-20260208】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 2 月 8 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（2026/02/02-2026/02/08）上证指数周跌幅 1.27% 收 4065.58 点，深证成指周跌幅 2.11% 收 13906.73 点，创业板指周跌幅 3.28% 收 3236.46 点。本周上证指数周初受情绪扰动下探至 4002.78 点，成功守住 4000 点整数关口，随后展开 V 型反弹，全周在 4000-4100 点区间内反复震荡，最终收于 4065.58 点，周内涨跌幅呈现先跌后回补的修复格局；深证成指同步经历探底回升，盘中最低触及 13726.86 点，整体波动幅度略大于沪指，反映出成长板块的弹性特征。从量能来看，本周沪深两市成交额呈现“缩量修复”态势，全周成交规模维持在 2.5 万亿-2.6 万亿区间，较前期高位有所回落。

周度行业要闻：（1）2025 胡润中国 500 强发布：台积电蝉联榜首，半导体成最大赢家。2025 胡润中国 500 强榜单台积电以 10.5 万亿元人民币的企业价值继续位居榜首，较上年增长 3.5 万亿元，稳居中国价值最高的民营企业位置。（2）德州仪器拟 70 亿美元收购芯科科技。若顺利完成，这将成为继 2000 年收购 Burr-Brown 之后，德州仪器历史上又一重大战略布局。（3）2025 年全球手机出货量数据出炉：荣耀增速登顶。2025 年荣耀手机业务全球增速达 11%，在全球前十大手机厂商中脱颖而出，成为出货量全球增速第一品牌。

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 12 月，全球半导体销售额 789 亿美元，同比增长 37.1%。（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：当前，人工智能浪潮正驱动全球科技产业进入一轮高强度的战略投资周期。谷歌、亚马逊均表示，2026 年将大幅提升资本支出，重点投向数据中心与算力基础设施。最直接的需求拉动首先体现在算力核心环节，包括 AI 芯片、服务器，以及决定其性能的关键配套——存储芯片（如 HBM）和高速光模块。目前，这些领域的供给紧张已成为行业共识。与此同时，更广泛的硬件产业链也迎来升级机遇：用于承载高端芯片的先进 PCB、实现高密度集成的先进封装技术，以及保障设备稳定性的基础电子元器件，均因 AI 对硬件性能的苛刻要求而步入技术迭代与价值提升的新阶段。

综合来看，本轮由巨头资本开支引领的产业趋势，核心在于 AI 算力需求爆发向全产业链的价值传导。从受益环节看，高增长、高壁垒的 AI 直接相关领域（AI 芯片、HBM、光通信）需求最为强劲；同时，那些能够满足 AI 设备升级要求的通用制造环节（PCB、封测）也同步受益于行业的结构性变化。

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。

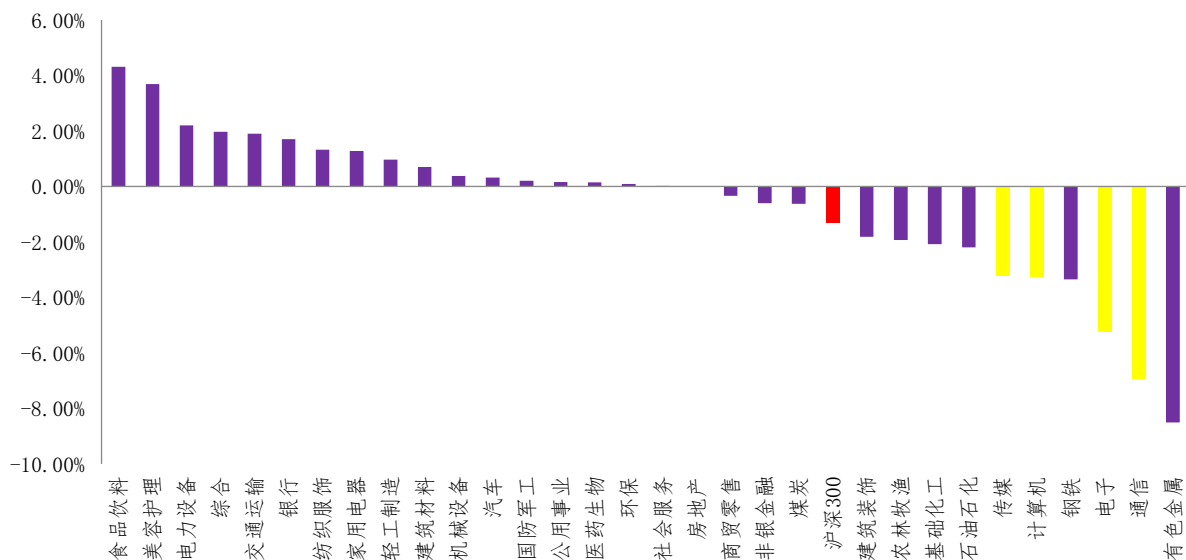


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/02/02-2026/02/08）上证指数周跌幅 1.27%收 4065.58 点，深证成指周跌幅 2.11%收 13906.73 点，创业板指周跌幅 3.28%收 3236.46 点。本周上证指数周初受情绪扰动下探至 4002.78 点，成功守住 4000 点整数关口，随后展开 V 型反弹，全周在 4000-4100 点区间内反复震荡，最终收于 4065.58 点，周内涨跌幅呈现先跌后回补的修复格局；深证成指同步经历探底回升，盘中最低触及 13726.86 点，整体波动幅度略大于沪指，反映出成长板块的弹性特征。从量能来看，本周沪深两市成交额呈现“缩量修复”态势，全周成交规模维持在 2.5 万亿-2.6 万亿区间，较前期高位有所回落。

本周电子（申万）下跌 5.23%，跑输上证综指 3.96 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.90 个百分点；通信（申万）下跌 6.95%，跑输上证综指 5.68 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.61 个百分点；传媒（申万）下跌 3.24%，跑输上证综指 1.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.91 个百分点；计算机（申万）下跌 3.27%，跑输上证综指 2.00 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

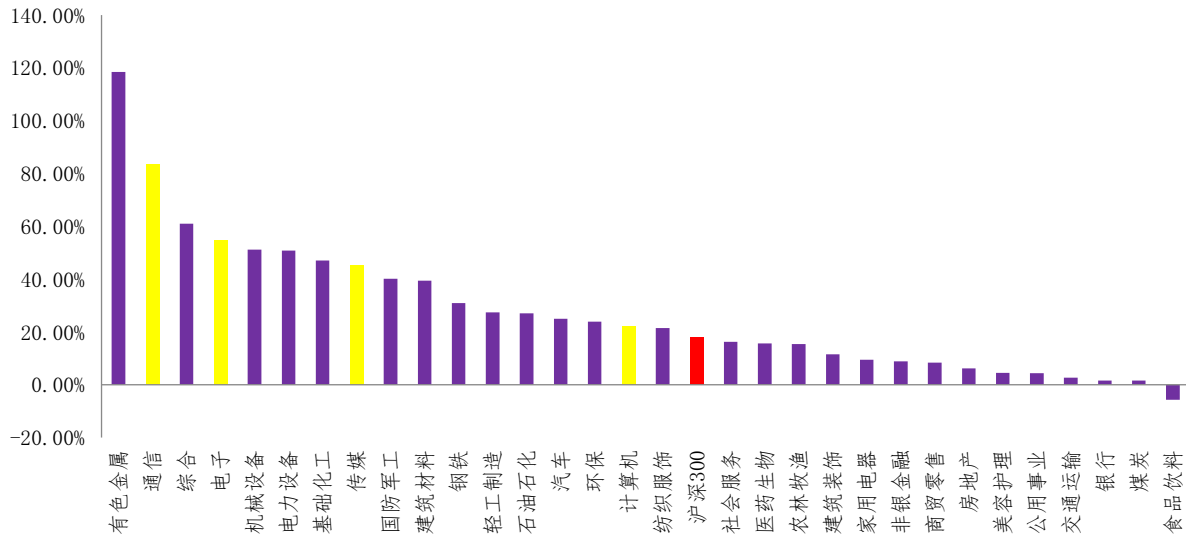


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 2026 年 2 月 10 日，沪深 300 指数上涨 18.01%，电子行业（申万）上涨 54.87%、通信行业上涨 83.62%、传媒行业上涨 45.13%、计算机行业上涨 22.31%。



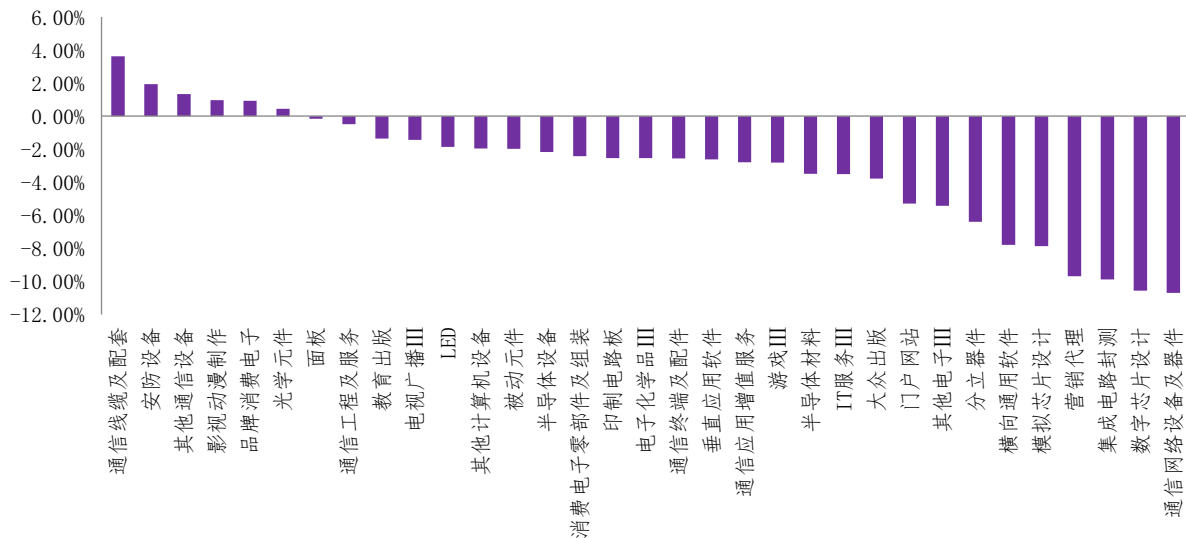
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 6 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信线缆及配套（3.62%）、安防设备（1.93%）、其他通信设备（1.34%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信网络设备及器件（-10.69%）、数字芯片设计（-10.56%）、集成电路封测（-9.88%）。

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
欧莱新材	32.25%	聚辰股份	-20.26%
利通电子	23.02%	香农芯创	-18.25%
科森科技	19.42%	寒武纪	-17.63%
晨丰科技	17.57%	深科技	-16.31%
阿石创	17.16%	华虹公司	-16.02%

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
特发信息	20.17%	有方科技	-19.28%
通鼎互联	18.60%	中际旭创	-16.79%
长飞光纤	17.20%	世纪恒通	-16.13%
长江通信	11.33%	联特科技	-14.73%
华脉科技	10.92%	仕佳光子	-14.42%

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
凯旺科技	43.03%	航天宏图	-33.82%
佳创视讯	29.28%	开普云	-32.80%
锐明技术	18.27%	泛微网络	-21.18%
格尔软件	17.38%	宏景科技	-19.49%
博睿数据	15.85%	易华录	-19.48%

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
横店影视	30.98%	蓝色光标	-18.69%
遥望科技	16.08%	易点天下	-17.79%
新华都	14.72%	因赛集团	-15.64%
天威视讯	9.45%	福石控股	-14.94%
金逸影视	9.05%	荣信文化	-13.73%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

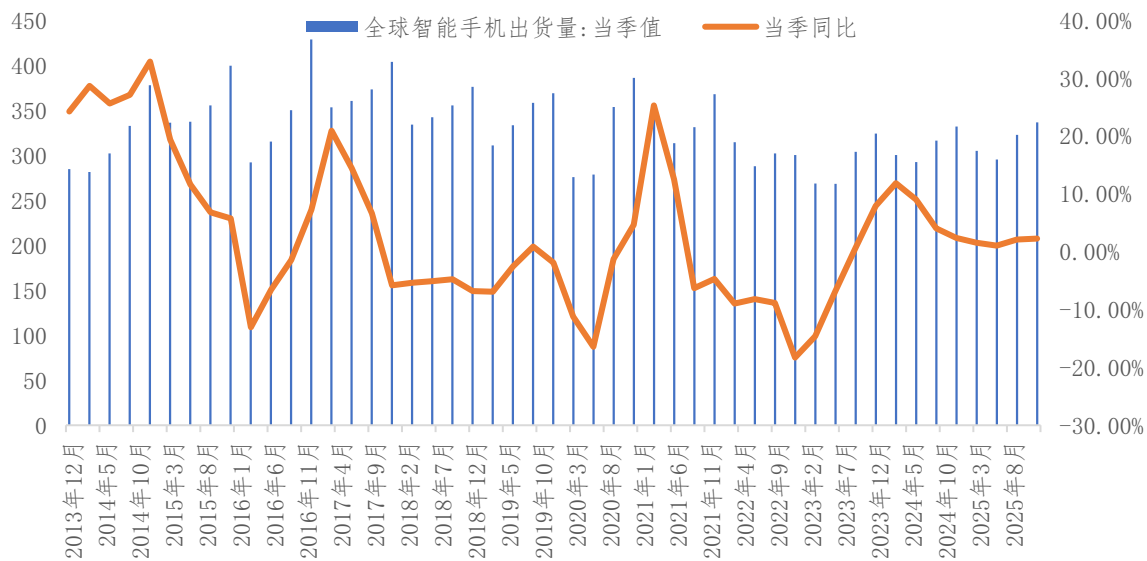
二、行业数据跟踪及投资要点

(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。

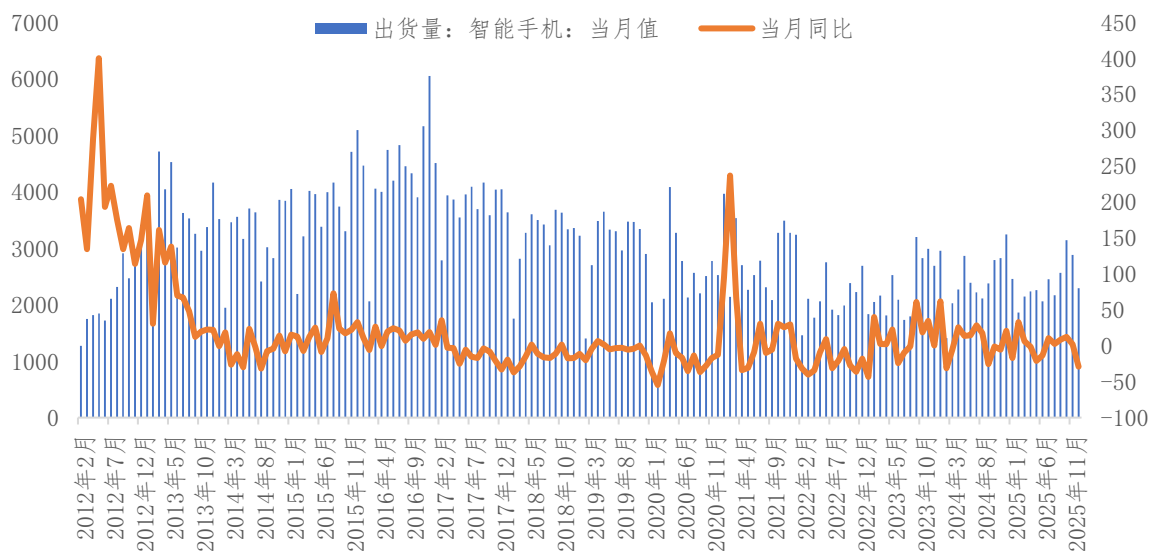
国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 12 月智能手机出货量 2286 万台，同比增长 -29.4%，相比 2025 年 11 月的 2% 大幅减少。

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

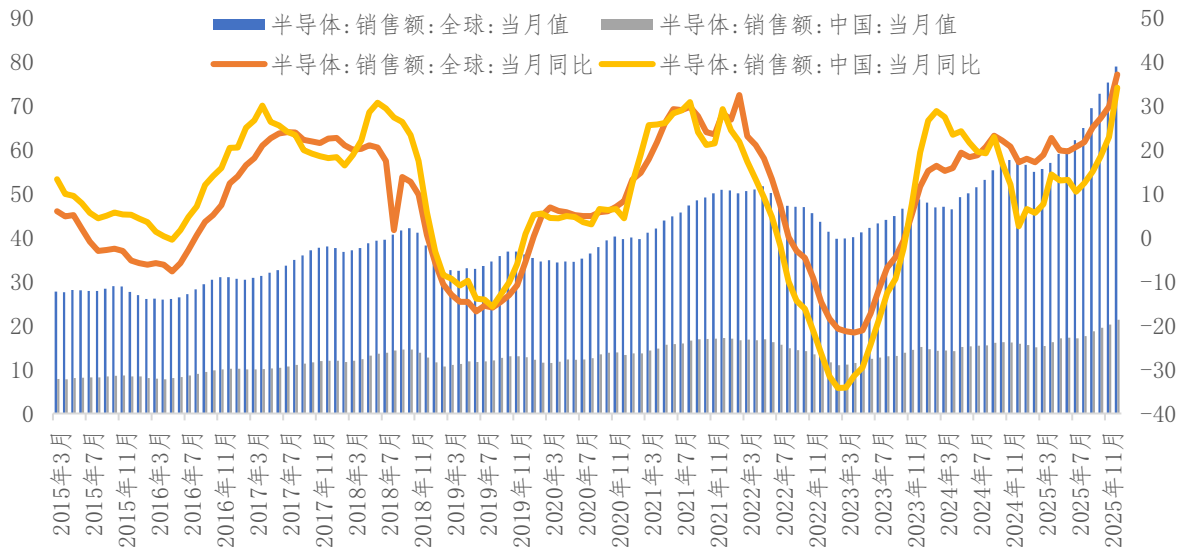
(二) 全球半导体销售额同比增速上升

2025 年 12 月，全球半导体销售额 789 亿美元，同比增长 37.1%，相比 2025



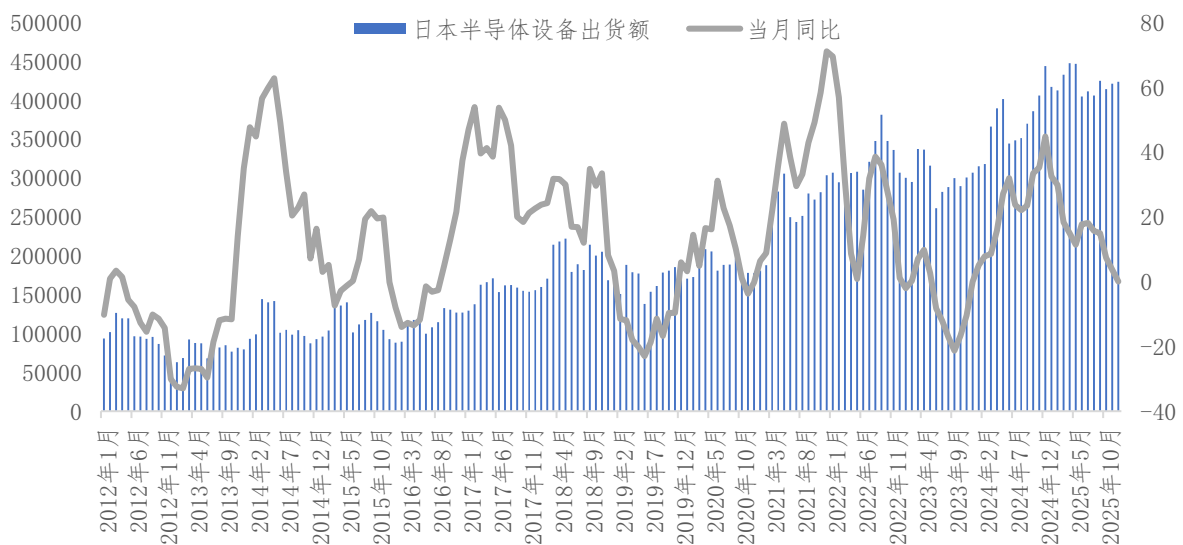
年 11 月 29.8% 的增速有所上升；中国半导体销售额 213 亿美元，同比增长 34.1%，相比 2025 年 11 月 22.9% 的增速有所上升；2025 年 12 月，日本半导体设备出货量 4235 亿日元，同比减少 0.04%，相比 2025 年 11 月增速 3.67% 有所下降。

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）

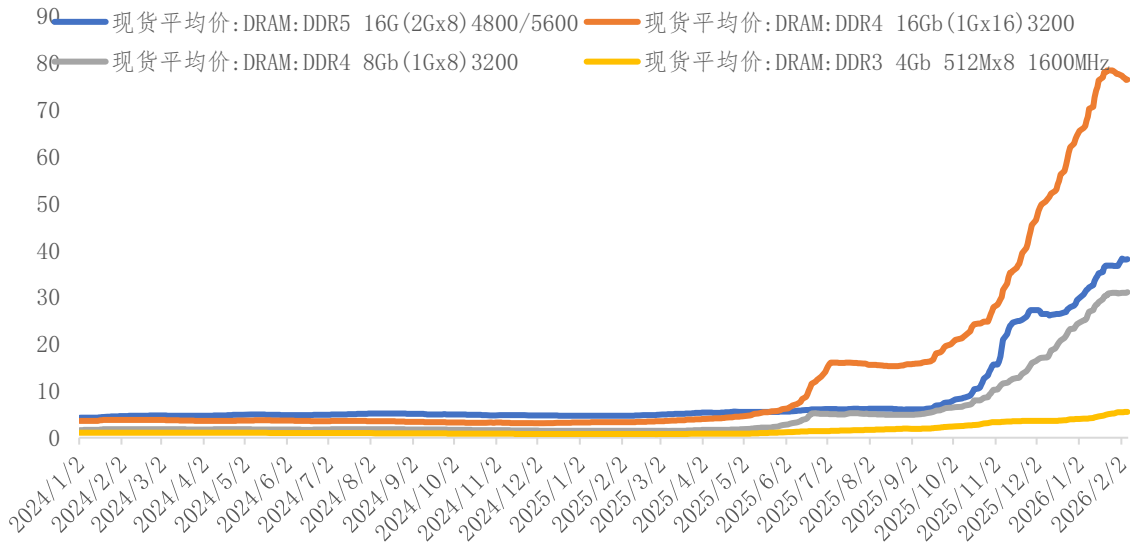


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

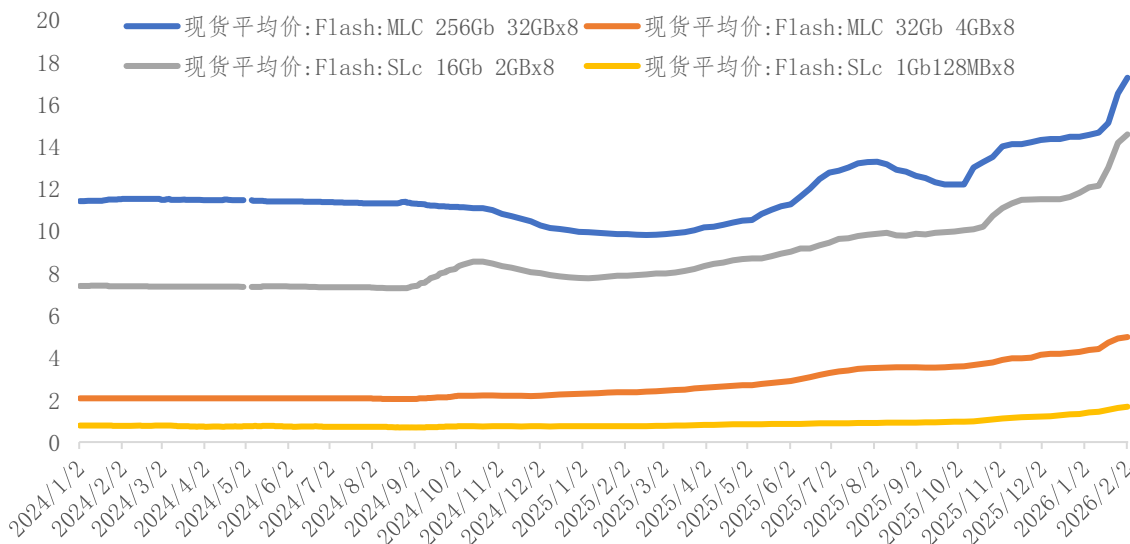
2025 年 6 月以来 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

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。

当前，人工智能浪潮正驱动全球科技产业进入一轮高强度的战略投资周期。谷歌、亚马逊均表示，2026 年将大幅提升资本支出，重点投向数据中心与算力基础设施。最直接的需求拉动首先体现在算力核心环节，包括 AI 芯片、服务器，以及决定其性能的关键配套——存储芯片（如 HBM）和高速光模块。目前，这些领域的供给紧张已成为行业共识。与此同时，更广泛的硬件产业链也迎来升级机遇：用于承载高端芯片的先进 PCB、实现高密度集成的先进封装技术，以及保障设备稳定性的基础电子元器件，均因 AI 对硬件性能的苛刻要求而步入技术迭代与价值提升的新阶段。

综合来看，本轮由巨头资本开支引领的产业趋势，核心在于 AI 算力需求爆发向全产业链的价值传导。从受益环节看，高增长、高壁垒的 AI 直接相关领域（AI 芯片、HBM、光通信）需求最为强劲；同时，那些能够满足 AI 设备升级要求的通用制造环节（PCB、封测）也同步受益于行业的结构性变化。

三、TMT 行业要闻

（一）2025 胡润中国 500 强发布：台积电蝉联榜首，半导体成最大赢家

胡润研究院于 2026 年 2 月 5 日发布 2025 胡润中国 500 强榜单。台积电以 10.5 万亿元人民币的企业价值继续位居榜首，较上年增长 3.5 万亿元，稳居中国价值最高的民营企业位置。腾讯以 5.3 万亿元的价值位列第二，增长 1.9 万亿元；字节跳动以 3.4 万亿元位居第三，增长 1.8 万亿元，年度涨幅达 109%，在前十名中遥遥领先。小米首次跻身榜单前十，价值达 1 万亿元，上升 3570 亿元，排名第八。这一跃升主要源于小米汽车业务的快速发展，以及智能手机向高端市



场拓展所带动的整体盈利能力显著提升。

本次 500 强企业总价值达 77 万亿元，较上年增加 21 万亿元，增幅为 38%。半导体行业成为增长最快的领域之一，在榜单中超越生命健康行业，升至第二大行业；工业产品行业仍居首位，生命健康行业退居第三。房地产行业价值下滑最为明显，零售业紧随其后。从单家企业价值增量看，台积电以 3.5 万亿元的增幅居首，驱动因素包括人工智能产业对芯片需求的持续高涨、先进制程技术的领先优势，以及在全球供应链中不可替代的市场地位。

（资料来源：中关村在线）

（二）德州仪器拟 70 亿美元收购芯科科技

据英国《金融时报》报道，全球半导体巨头德州仪器(TI)正就收购芯片设计公司芯科科技(Silicon Labs)进行深入谈判，交易金额预计达 70 亿美元。这笔潜在收购若顺利完成，将成为继 2000 年收购 Burr-Brown 之后，德州仪器历史上又一重大战略布局。

知情人士透露，双方谈判已进入实质阶段，有望在未来几天内公布终协议。受此消息影响，芯科科技股价在盘后交易中大幅上涨 40%，反映出市场对这一交易的乐观预期。值得注意的是，此次收购金额与当年德州仪器收购 Burr-Brown 的 76 亿美元规模相当，后者曾助力 TI 确立了在高端精密模拟器件市场的统治地位。

芯科科技在物联网和无线连接芯片领域的技术积累，将有效补充德州仪器现有产品线。特别是在智能家居、工业自动化等新兴应用场景中，两家公司的技术整合可能催生更全面的解决方案。

（资料来源：业界要闻）

（三）2025 年全球手机出货量数据出炉：荣耀增速登顶

【环球网科技综合报道】2 月 5 日消息，近日，数据机构 Omdia 与 IDC 相继发布 2025 年智能手机行业数据。其中荣耀凭借强劲的发展势头与清晰的全球化战略，交出亮眼成绩单。

在全球智能手机市场竞争日趋激烈的背景下，荣耀凭借坚定的技术投入与精准的市场布局实现高增长。据 Omdia 数据显示，2025 年荣耀手机业务全球增速



达 11%，在全球前十大手机厂商中脱颖而出，成为出货量全球增速第一品牌。这一成绩的取得，离不开荣耀将技术创新作为核心驱动力，持续深耕影像、AI、电池等关键领域，打造兼具极致体验与核心竞争力的产品，满足全球用户多元化、高品质的使用需求。

此外，平板业务同步发力，成为荣耀全球化布局的重要增长极。据 IDC 数据显示，2025 年在 300-600 美元平板消费市场中高端档位，荣耀在海外主流品牌中出货增速第一，凭借轻薄设计、强劲性能与智慧生态优势，快速抢占海外平板市场份额，进一步完善全场景产品矩阵，形成“手机+平板”双轮驱动的海外增长格局。

（资料来源：环球网）

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。