

2026年03月23日

标配

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. 寒武纪 (688256): 全年业绩高增, 关注下一代思元芯片商业化落地——公司简评报告

2. OpenClaw引发Agent热潮, 推理Token需求拉动算力增长——电子行业周报2026/3/9-2026/3/15

3. 存储涨价致消费电子市场承压, 博通受益AI需求业绩超预期——电子行业周报2026/3/2-2026/3/8

GTC大会正式发布Vera Rubin与LPU, 国内头部CSP云业务持续增长

——电子行业周报2026/3/16-2026/3/22

投资要点:

- **电子板块观点:** 英伟达GTC 2026召开, 展示了由7种芯片和5大机架级系统组成的AI计算平台Vera Rubin, 涵盖推理芯片Groq 3 LPU; 同时CEO黄仁勋宣布到2027年Blackwell和Rubin销售规模将超过1万亿美元。阿里、腾讯发布2025Q4财报, 云业务进一步增长, AI Agent进入大规模落地阶段。当前海外电子半导体企业出现回调, 国际局势变化迅速, 市场资金以防范风险为主。我国半导体产业发展依然较为积极, 国产化长期空间较大, 依然可以逢低关注设备、材料、AI端侧、AI云端等结构性机会。
- **英伟达GTC 2026召开, 展示了由7种芯片和5大机架级系统组成的AI计算平台Vera Rubin, 同时CEO黄仁勋宣布到2027年Blackwell和Rubin销售规模将超过1万亿美元。** 英伟达GTC大会本周正式召开, 大会覆盖了AI“五层蛋糕”的每个层级, 从土地、电力与机房等基础设施, 到芯片、平台、模型, 以及各类应用。英伟达CEO于GTC大会开幕仪式上发表演讲, 认为数据中心已演变为生产Token的工厂, 宣布公司Blackwell和Rubin销售规模到2027年将超过1万亿美元, 相比去年大会上到2026年销售5千亿美元的预期翻倍, 目前公司60%的业务来自全球前五大CSP, 其余遍布各行业领域。同时, 黄仁勋发布了Vera Rubin, 推出Groq 3 LPU并宣布7款芯片全面生产。Vera Rubin不再是单一芯片, 而是由7种芯片+5大机架级系统组成的完整AI超级计算机平台, 专为Agentic Systems设计, 并100%采用液冷。5大机架级系统分别为Vera Rubin NVL72 GPU机架、Vera CPU机架、Groq 3 LPX机架、采用CPO的Spectrum-6 SPX以太网机架、NVIDIA NVIDIA BlueField-4 STX存储机架NVIDIA以太网机架以及BlueField-4 STX存储机架; 7款芯片为Rubin GPU、Vera CPU、ConnectX-9 SuperNIC、BlueField-4 DPU、NVLink 6 Switch、Spectrum-X 102.4T CPO, 以及Groq 3 LPU。其中LPU高带宽、低延迟, 可与GPU优势互补, 由三星电子代工, 已进入量产, 预计下半年出货, Groq 3 LPX机架支持256张Groq 3 LPU, 配备了大量SRAM, 扩展带宽达640TB/s, 专为推理单一工作负载设计。此外, 新一代Rubin Ultra GPU即将推出, 性能进一步提升数倍, 配备LP35, 而下一代Feynman架构除了新GPU、Rosa CPU、BlueField-5等外, 还将引入LP40。
- **阿里、腾讯发布2025Q4财报, 云业务进一步增长。** 1) 阿里财报显示, 2025Q4阿里云收入达432.84亿元人民币, 增长36%, 其中AI相关产品收入连续10个季度实现三位数增长, MaaS平台业务也成为了云的增长新引擎。2月阿里推出Qwen3.5, 千问app可实现跨平台智能调度服务, 与阿里消费生态各应用场景加速融合, 千问全端MAU突破3亿, AI Agent开始规模化落地。GPU方面, 平头哥自主研发的GPU已实现规模化量产, 支持从训练、微调到推理的端到端AI工作负载。2025Q4资本开支289.99亿元人民币。2) 2025年腾讯云实现规模化盈利, 得益于国内外对云服务和对AI相关服务的需求增加, 企业服务收入同比增长近20%。通过AI驱动的广告定向, 在游戏中部署AI, 营销服务业务2025Q4同比增长17%, 增值服务业务同比增长14%。2025全年资本开支792亿元人民币, 同比增长3%, 2025Q4资本开支为196亿元人民币, 同比减少46%。
- **电子行业本周跑输大盘。** 本周沪深300指数下跌2.19%, 申万电子指数下跌2.84%, 跑输大盘0.65点, 涨跌幅在申万一级行业中排第9位, PE(TTM)65.86倍。截至3月20日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-1.78%)、电子元器件(-0.97%)、光学光电子(-6.04%)、消费电子(-4.69%)、电子化学品(-6.65%)、其他电子(-2.44%)。

- **投资建议：**尽管行业需求在AI驱动下依然较为旺盛，供给端库存低位、产能布局缓慢。但存储过高的价格对需求的压制或十分显著，同时AI投资过热的趋势或出现阶段性缓和。全球局势变化迅速，建议逢低关注结构性机会为主。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 年年度报告	8
3. 周行情回顾	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 2026/3/20)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2026/3/20)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2026/3/20)	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 2026/3/20)	11
图 8 2024 年 3 月 20 日-2026 年 3 月 20 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 9 2024 年 1 月-2026 年 1 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 10 2023 年 3 月 17 日-2026 年 3 月 17 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)	13
图 11 2023 年 3 月 20 日-2026 年 3 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2022 年 3 月-2026 年 3 月笔记本面板价格 (美元)	13
图 13 2022 年 3 月-2026 年 3 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 年年度报告	8

1. 行业新闻

1) 英伟达 GTC 大会顺利召开

北京时间 3 月 17 日凌晨, 英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋发表了一场长达 2 小时 10 分钟的激情澎湃的主题演讲。英伟达发布其旗舰 AI 计算平台 Vera Rubin 的 5 大机架级系统, 推出全新 AI 推理芯片 Groq LPU 3, 宣布 7 款芯片全面生产, 并带来太空计算设备 Space-1 Vera Rubin Module, 将 AI 计算版图扩展到地球之外。黄仁勋在演讲中预测, 英伟达新一代 AI 加速芯片架构 Blackwell 与下一代 Rubin 产品, 到 2027 年底将创造至少 1 万亿美元收入。这一数字远超黄仁勋 2025 年 10 月给出的 5000 亿美元销售预测, 再次凸显 AI 基础设施投资浪潮仍在快速扩张。(信息来源: 同花顺财经)

2) 腾讯云实现规模盈利

腾讯发布 2025 年全年业绩报告: 总营收 7517.7 亿元, 同比增长 14%; 归属于公司权益持有人的净利润 2248.4 亿元, 同比增长 16%。在游戏、广告两大核心业务保持稳定增长之外, 金融科技及企业服务板块全年收入达 2294.3 亿元, 其中此前长期处于投入阶段的腾讯云, 首次实现全年规模化盈利, 同比增速提升。此外, 腾讯在 AI 层面还在大力投入, 2025 年全年资本开支达 792 亿元, 研发投入 857.5 亿元, 均创历史新高。(信息来源: 同花顺财经)

3) 阿里吴泳铭: 平头哥芯片年化营收规模超百亿元, 不排除 IPO

3 月 19 日, 在阿里巴巴集团 2026 财年 Q3 财报分析师电话会上, CEO 吴泳铭表示, 平头哥已经成功商业化, 芯片规模超过了 47 万片, 年化营收规模也超过百亿级别。2026 及 2027 年, 平头哥可以生产的高质量 AI 芯片规模还会持续扩大, 为集团 AI 业务提供充足的算力保障。他同时表示, 平头哥未来不排除去 IPO, 但现在还没有一个明确的时间点。(信息来源: 同花顺财经)

4) 2026 华为合作伙伴大会召开, 昇腾 384 超节点亮相

3 月 19 日至 20 日, 2026 年华为中国合作伙伴大会在深圳召开, 昇腾 384 超节点及其配套的星云 400G 光互联成为全场关注重点。现场展示的昇腾 384 超节点解决方案, 核心思路在于通过全光互联架构替代传统的电信号互联。从物理特性上看, 传统电互联在面对超大规模集群时, 受限于传输距离瓶颈, 难以支撑数百颗芯片的高效协同。华为此次展示的方案通过 6912 片星云 400G 光互联模块, 尝试在逻辑上将 384 颗昇腾 AI 处理器整合为单一算力池。这种架构的实质是利用光传输的高带宽、低损耗特性, 打破单台服务器的物理边界。(信息来源: 同花顺财经)

5) 安森美、AOS 宣布涨价, 自 4 月 1 日起生效

日前, 功率器件及图像传感器大厂安森美向客户发出涨价通知函, 宣布自 4 月 1 日起对部分产品进行涨价。更新后的价格将适用于: 所有于 2026 年 4 月 1 日及之后下达的新订单; 原定于 2026 年 4 月 1 日及之后发货的现有积压订单。安森美表示, 此次价格调整是公司持续进行的成本评估与投资规划的一部分, 同时也是为了应对原材料、制造、能源及基础设施成本的持续上涨。除了安森美, 万国半导体 (AOS) 也发布涨价函, 宣布将对部分产品进行价格调整, 涨价自 4 月 1 日起生效。(信息来源: 同花顺财经)

6) 全球最大 MLCC 供应商村田启动全面涨价

被动元器件大厂村田已正式提出涨价，针对 AI 服务器和高端车规级 MLCC 产品启动全面涨价，涨幅在 15%-35% 之间。新价格体系将于 4 月 1 日生效（以公司收到订单为准）。村田是全球最大的 MLCC 供应商，占据了全球超过 40% 的市场份额、全球 AI 服务器 70% 的市场份额。本次也是村田近三年来首次进行大规模调价，或意味着全球被动元器件市场进入新一轮上涨周期。（信息来源：同花顺财经）

7) vivo 官宣 3 月 18 日调价

继 OPPO 率先宣布调价之后，vivo 于近日正式发布公告，宣布受核心元器件成本飙升影响，将于 2026 年 3 月 18 日 10 时起调整旗下部分机型的建议零售价。此次调价覆盖 vivo 与 iQOO 双品牌多款产品，至此，国产主流手机品牌已集结完毕，集体进入价格上调周期。（信息来源：同花顺财经）

8) 铠侠停产 TSOP 相关产品

昨日，存储巨头 NAND Flash 大厂铠侠电子（中国）有限公司向客户发布停产通知，宣布“薄型小尺寸封装”（Thin Small Outline Package, 简称 TSOP）相关产品停产。而该 TSOP 封装主要用于低容量 MLC NAND（每个存储单元中存储 2bit 数据的 NAND 闪存类型），宣告 8Gb~64Gb 全系列 TSOP 封装 NAND Flash 正式进入生命周期尾声。这意味着，曾广泛应用于工控、消费电子、物联网设备的低容量 MLC NAND，正在加速退出历史舞台。（信息来源：同花顺财经）

9) Counterpoint Research: 预计 2026 年全球折叠屏智能手机出货量增长 20%，苹果将挑战三星领先地位

根据 Counterpoint Research《折叠屏智能手机市场预测》报告，受苹果预计入局、智能手机市场持续高端化以及 OEM 参与度扩大等因素支撑，2026 年全球折叠屏智能手机出货量预计增长 20%。随着苹果准备推出其首款折叠屏 iPhone，折叠屏智能手机市场将在 2026 年进入一个新的竞争阶段。随着折叠屏市场演进，竞争格局预计将快速变化。苹果的进入将成为关键拐点。Counterpoint Research 预测，苹果将在 2026 年取得 28% 的市场份额，并逼近三星的领先地位。这一变化预计将显著重塑全球竞争版图。（信息来源：同花顺财经）

10) 鼎龙股份 300 吨光刻胶项目投产

3 月 20 日，鼎龙股份年产 300 吨高端晶圆光刻胶项目与湖北芯陶静电卡盘项目联合投产活动在武汉经开区举行。两个项目的落地投产，将从半导体光刻材料和关键制程零部件领域填补国内空白，助力区域半导体产业链供应链韧性提升。年产 300 吨高端晶圆光刻胶项目聚焦 ArF/KrF 品类，产品覆盖国内晶圆厂全制程技术节点，可适配逻辑芯片与存储芯片的全品类生产需求。该项目的投产，将缓解国内高端光刻胶依赖进口的现状，为国内芯片制造企业提供本土供应选择。（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
普冉股份 688766.SH	股权收购	上市公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买珠海诺延、元禾璞华、横琴强科持有的诺亚长天 49%的股权并募集配套资金。本次交易完成后，诺亚长天将成为上市公司全资子公司，目标公司 SHM 成为上市公司全资孙公司。交易价格为 2.47 亿元。发行股份数量为 118.78 万股，发行价格 90.00 元/股，可转债发行数量为 138.73 万张，募集资金不超过 7700 万元。
盈趣科技 002925.SZ	定向增发	公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 2.33 亿股（含本数）股票，募集资金总额不超过 7.77 亿元（含本数），扣除发行费用后将用于“马来西亚智造基地扩建项目”“墨西哥智造基地建设项目”“健康环境产品扩产项目”及“研发中心升级项目”。
中微半导 688380.SH	对外投资	公司拟使用自有资金 1.6 亿元向珠海博雅增资，交易完成后公司将持有珠海博雅 20.00%的股份。
杰美特 300868.SZ	对外投资	公司拟以现金方式购买戴尔蒙德 21.4979%股权，交易价格为 1.29 亿元，资金来源为公司自有资金及自筹资金。
盈方微 000670.SZ	子公司设立	公司控股子公司联合无线香港拟与上海肖克利共同投资 1,000 万元人民币设立子公司联合无线（上海）有限公司，其中联合无线香港投资 550 万元人民币，占联合无线上海股权比例为 55%，上海肖克利投资 450 万元人民币，占联合无线上海股权比例为 45%。
弘信电子 300657.SZ	子公司增资	公司子公司燧弘华创拟通过增资扩股方式引入外部投资者弘创基金。弘创基金以人民币 2 亿元的价格认购燧弘华创新增注册资本人民币 526.3158 万元，分两期支付。增资完成后，燧弘华创注册资本将由 1 亿元增加至 1.05 亿元，公司对燧弘华创的持股比例将由 60.00% 下降至 57.00%，弘创基金将持有燧弘华创 5% 股权，燧弘华创仍为公司控股子公司。此外，燧弘华创拟与常熟国家大学科技园智算未来城办公室签署《投资协议书》，燧弘华创将于 2026 年 12 月 31 日前在常熟市投资建设国芯国模适配改制基地并正式投产。
豪威集团 603501.SH	股权增资	公司拟以现金方式对荣芯半导体（宁波）有限公司增资人民币 10 亿元以持有其约 3,218 万元注册资本，以本轮增资规模人民币 40 亿元计算，本次增资完成后公司预计持有其注册资本占比约为 5.88%。
星星科技 300256.SZ	股权出售	公司全资子公司深圳精密拟将其持有的加特智研 100%股权转让给星球兽（深圳）投资有限公司。双方协商同意，标的股权的转让价款确定为 1.15 亿元。
天德钰 688252.SH	限售股上市	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 2.23 亿股；本次股票上市流通日期为 2026 年 3 月 27 日。
沪电股份 002463.SZ	高新技术企业认定	公司控股子公司胜伟策于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202532004818，发证时间：2025 年 11 月 18 日，有效期为三年。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2025 年年度报告

表2 上市公司 2025 年年度报告

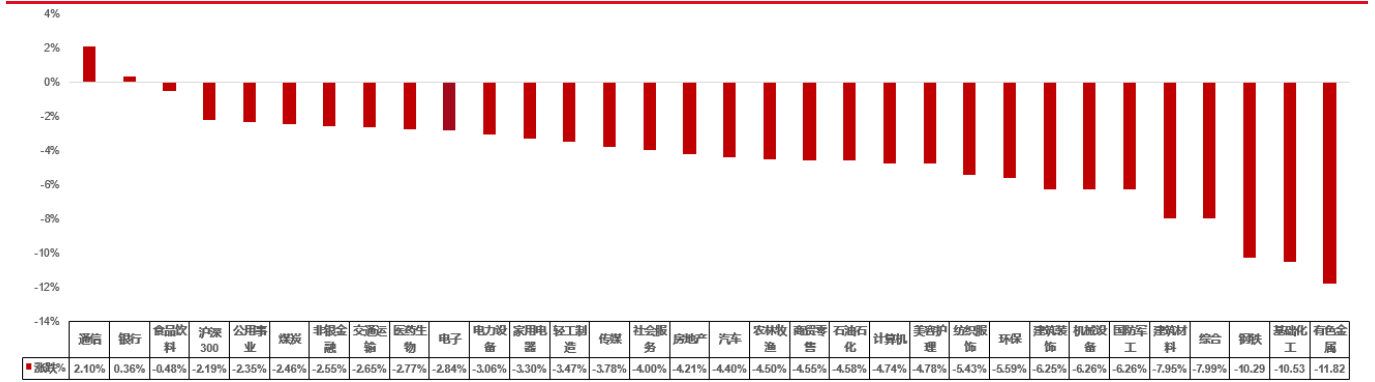
公司名称	公告类型	公司公告
乐鑫科技 688018.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 25.65 亿元，同比增长 27.82%；实现归母净利润 4.98 亿元，同比增长 46.72%；实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比增长 47.62%。
普冉股份 688766.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 23.20 亿元，同比增长 28.62%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比减少 29.03%；实现扣非归母净利润 1.65 亿元，同比减少 38.67%。
佰维存储 688525.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 113.02 亿元，同比增长 68.81%；实现归母净利润 8.53 亿元，同比增长 429.07%；实现扣非归母净利润 7.85 亿元，同比增长 1072.25%。
聚辰股份 688123.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 12.21 亿元，同比增长 18.77%；实现归母净利润 3.64 亿元，同比增长 25.25%；实现扣非归母净利润 3.31 亿元，同比增长 25.37%。
协创数据 300857.SZ	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 122.36 亿元，同比增长 65.13%；实现归母净利润 11.64 亿元，同比增长 68.32%；实现扣非归母净利润 11.35 亿元，同比增长 69.07%。
中微半导体 688380.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 11.22 亿元，同比增长 23.09%；实现归母净利润 2.84 亿元，同比增长 107.68%；实现扣非归母净利润 1.69 亿元，同比增长 85.43%。
蓝特光学 688127.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 15.36 亿元，同比增长 48.52%；实现归母净利润 3.89 亿元，同比增长 76.31%；实现扣非归母净利润 3.79 亿元，同比增长 76.16%。
汇成股份 688403.SH	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 17.83 亿元，同比增长 18.79%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比减少 3.15%；实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比减少 7.39%。
聚灿光电 300708.SZ	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 31.27 亿元，同比增长 13.33%；实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 4.82%；实现扣非归母净利润 1.99 亿元，同比增长 7.10%。
华灿光电 300323.SZ	2025 年业绩报告	公司 2025 年年度实现营业收入 54.08 亿元，同比增长 31.07%；实现归母净利润-4.38 亿元，同比增长 28.32%；实现扣非归母净利润-6.17 亿元，同比增长 15.97%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.周行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.19%，申万电子指数下跌 2.84%，跑输大盘 0.65 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 9 位，PE(TTM)65.86 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

截至 3 月 20 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.78%)、电子元器件(-0.97%)、光学光电子(-6.04%)、消费电子(-4.69%)、电子化学品(-6.65%)、其他电子(-2.44%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.41%，费城半导体指数上涨 0.31%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/3/20）

指数	2026/3/20			涨跌幅		
	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	7,309.41	-1.78%	-7.49%	5.17%
	801083.SI	电子元器件	14,782.30	-0.97%	7.41%	8.11%
	801084.SI	光学光电子	1,713.56	-6.04%	-2.00%	2.81%
	801085.SI	消费电子	9,073.85	-4.69%	-8.88%	-9.67%
	801086.SI	电子化学品	8,600.13	-6.65%	-5.09%	12.45%
	801082.SI	其他电子	16,180.32	-2.44%	-4.31%	3.62%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,957.05	-3.38%	-3.06%	-0.30%
	399001.SZ	深证成指	13,866.20	-2.90%	-1.66%	2.52%
	399006.SZ	创业板指	3,352.10	1.25%	2.32%	4.65%
	000300.SH	沪深300	4,567.02	-2.19%	-2.00%	-1.36%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,736.02	-2.84%	-5.20%	2.77%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,103.40	-0.41%	-3.15%	20.29%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,670.61	0.31%	-5.72%	8.29%

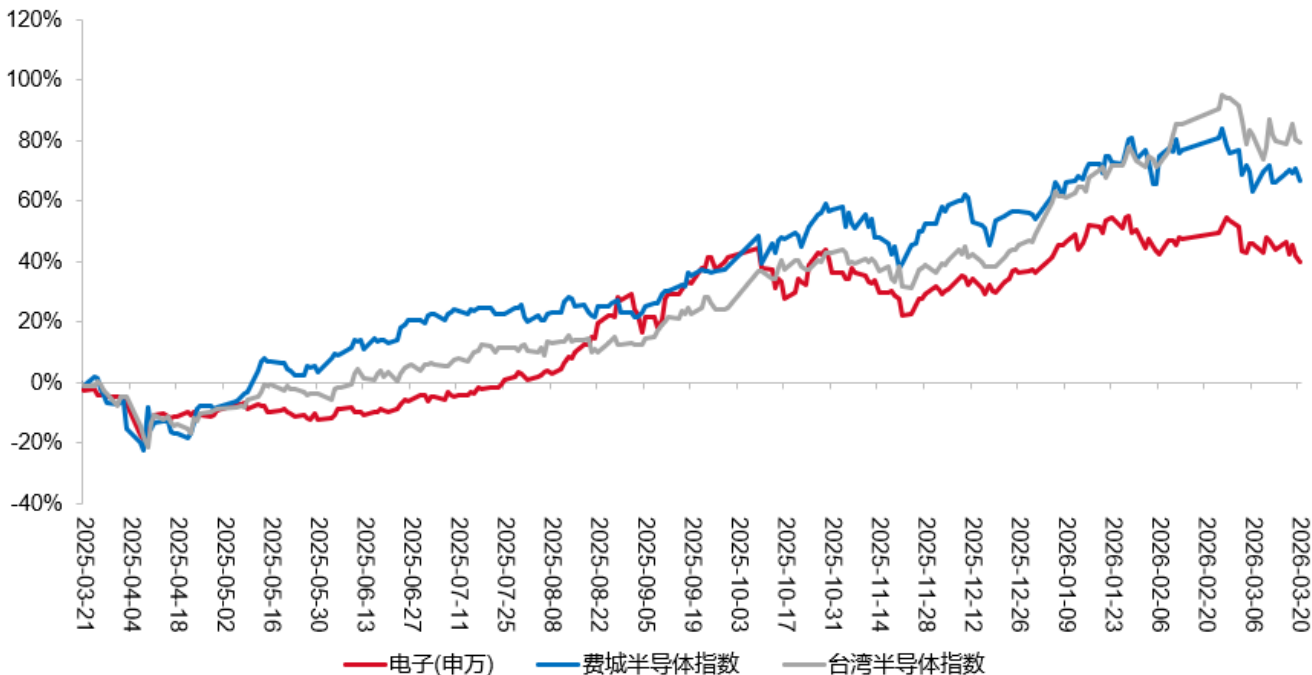
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/3/20）

指数	2026/3/20			PE估值		PS估值		PB估值			
	代码	板块	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	102.83	90.08%	79.32%	10.92	92.73%	96.13%	12.08	74.75%	81.94%
	801083.SI	电子元器件	59.64	96.61%	96.62%	5.63	98.02%	99.01%	8.77	98.39%	99.20%
	801084.SI	光学光电子	49.91	53.97%	58.44%	1.58	85.12%	52.92%	5.58	84.42%	63.30%
	801085.SI	消费电子	34.16	81.07%	50.70%	1.42	70.08%	41.52%	5.51	70.17%	42.65%
	801086.SI	电子化学品	81.06	95.95%	94.11%	7.51	96.28%	85.77%	6.46	86.49%	75.47%
	801082.SI	其他电子	81.09	94.38%	95.39%	1.97	95.29%	74.30%	11.94	95.62%	94.60%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.59	93.80%	95.30%	1.49	95.04%	95.88%	4.11	82.15%	64.17%
	399001.SZ	深证成指	31.80	95.95%	88.18%	2.03	75.58%	57.02%	2.81	70.58%	55.52%
	399006.SZ	创业板指	41.18	59.67%	43.86%	4.46	63.39%	46.46%	5.58	68.43%	65.36%
	000300.SH	沪深300	14.02	84.30%	79.04%	1.55	92.15%	93.41%	5.43	70.66%	54.94%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	65.86	92.23%	89.62%	3.53	92.89%	81.18%	9.59	94.79%	97.41%
	SOX.GI	费城半导体指数	38.32	55.22%	71.38%	13.52	86.22%	91.19%	12.13	88.05%	92.36%

资料来源：Wind，东海证券研究所

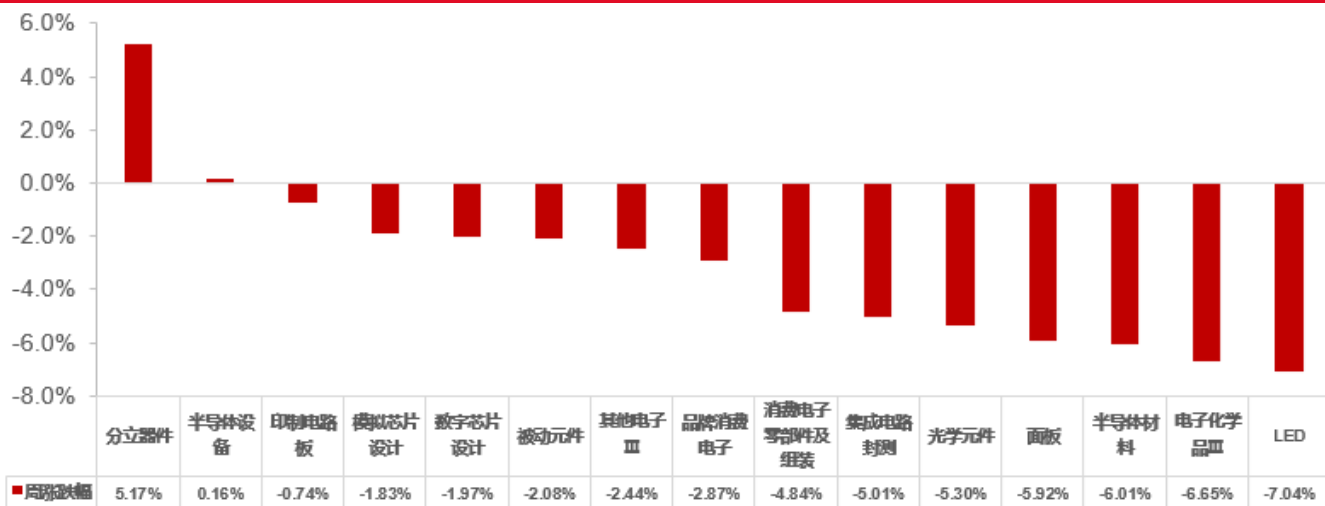
图4 电子指数组合图 (截至 2026/3/20)



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 (+5.17%)、半导体设备 (+0.16%)、印制电路板 (-0.74%)、模拟芯片设计(-1.83%)、数字芯片设计(-1.97%)、被动元件(-2.08%)、其他电子Ⅲ (-2.44%)、品牌消费电子 (-2.87%)、消费电子零部件及组装 (-4.84%)、集成电路封测 (-5.01%)、光学元件 (-5.30%)、面板 (-5.92%)、半导体材料 (-6.01%)、电子化学品Ⅲ (-6.65%)、LED (-7.04%)。

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	688498.SH	分立器件	源杰科技	26.80%	49.27%
	300672.SZ	数字芯片设计	国科微	21.34%	37.25%
	688048.SH	分立器件	长光华芯	17.39%	51.84%
	688530.SH	半导体材料	欧莱新材	-13.68%	-14.82%
	300831.SZ	分立器件	派瑞股份	-12.54%	14.22%
	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	-11.55%	-14.00%
电子元器件	688519.SH	印制电路板	南亚新材	10.00%	36.09%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	9.74%	19.50%
	603175.SH	印制电路板	超颖电子	8.78%	29.10%
	600237.SH	被动元件	铜峰电子	-15.23%	-10.01%
	301251.SZ	印制电路板	威尔高	-14.58%	-2.01%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	-14.34%	1.02%
光学光电子	000020.SZ	面板	深华发A	61.01%	55.53%
	000509.SZ	面板	华塑控股	15.23%	32.75%
	300939.SZ	面板	秋田微	9.13%	14.81%
	300323.SZ	LED	华灿光电	-16.14%	32.37%
	920001.BJ	面板	纬达光电	-13.59%	-5.41%
	300296.SZ	LED	利亚德	-13.57%	9.64%
消费电子	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	9.76%	7.99%
	301189.SZ	品牌消费电子	奥尼电子	7.13%	7.25%
	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	4.99%	2.51%
	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	-13.88%	-8.59%
	301606.SZ	品牌消费电子	绿联科技	-11.98%	3.51%
	688210.SH	消费电子零部件及组装	统联精密	-11.87%	-27.88%
其他电子 II	301099.SZ	其他电子 II	雅创电子	15.31%	6.15%
	001287.SZ	其他电子 II	中电港	12.51%	4.30%
	000670.SZ	其他电子 II	盈方微	12.34%	3.40%
	301275.SZ	其他电子 II	汉朔科技	-16.88%	-31.26%
	002885.SZ	其他电子 II	京泉华	-15.35%	-14.72%
	002922.SZ	其他电子 II	伊戈尔	-11.06%	-21.83%
电子化学品 II	688106.SH	电子化学品 II	金宏气体	9.44%	32.85%
	688268.SH	电子化学品 II	华特气体	1.61%	22.23%
	301489.SZ	电子化学品 II	思泉新材	-1.19%	-0.55%
	300285.SZ	电子化学品 II	国瓷材料	-13.80%	5.61%
	688603.SH	电子化学品 II	天承科技	-13.42%	-7.13%
	688035.SH	电子化学品 II	德邦科技	-12.02%	-8.64%

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。本周涨幅较大的为 Arm Holdings (+14.34%)、超威半导体 (+4.11%)、安森美半导体 (+1.21%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/3/20)

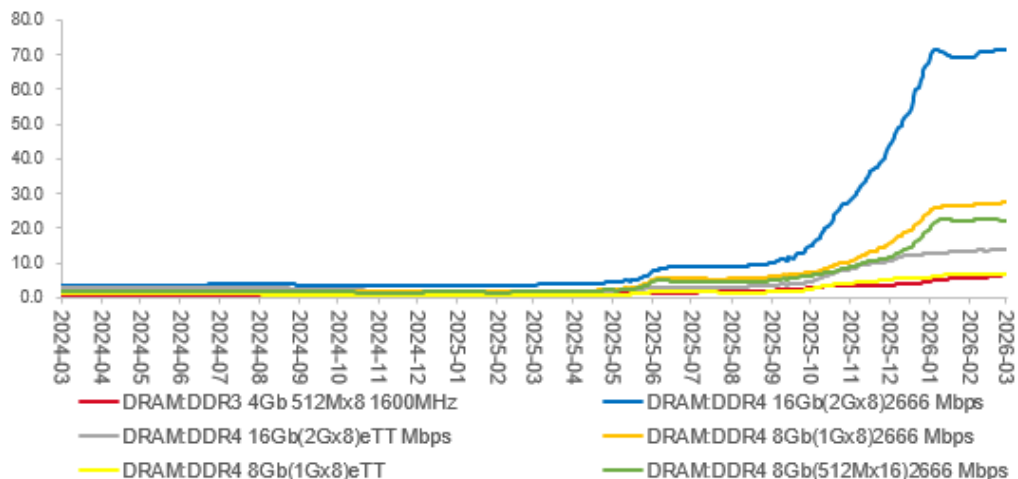
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					归母净利润 (亿美元)				
									2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
ARM.O	Arm Holdings	半导体产品	1405.56	14.34%	3.88%	21.88%	175.48	20.55	9.83	12.41	10.53	11.35	12.42	2.52	2.10	1.30	2.38	2.23
AMD.O	超威半导体	半导体产品	3282.51	4.11%	0.56%	-5.99%	75.72	5.21	76.58	74.38	76.85	92.46	102.70	4.82	7.09	8.72	12.43	15.11
ON.O	安森美半导体	半导体产品	233.50	1.21%	-10.86%	9.48%	192.97	3.04	17.23	14.46	14.69	15.51	15.30	3.80	-4.85	1.70	2.55	1.82
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1510.65	1.10%	-12.76%	14.45%	55.81	4.47	24.43	24.23	26.40	28.80	30.76	4.78	3.91	5.70	5.19	7.88
NXP.O	恩智浦	半导体产品	483.58	0.27%	-15.70%	-11.84%	23.93	4.81	31.11	28.35	29.26	31.73	33.35	4.95	4.90	4.45	6.31	4.55
QCOM.O	高通	半导体产品	1386.03	0.06%	-8.17%	-23.57%	25.83	6.54	116.69	109.79	103.65	112.70	122.52	38.30	28.12	26.66	-31.17	30.04
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	36411.97	-0.42%	-3.30%	-3.77%	27.55	8.77	964.69	902.34	964.28	1023.46	1138.28	265.36	345.40	281.96	349.79	344.55
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	81.86	-0.95%	-8.63%	-13.81%	20.76	1.42	10.69	9.53	9.65	11.00	10.35	1.64	0.69	1.05	1.41	0.79
MU.O	美光科技	半导体产品	4769.19	-0.36%	2.55%	48.17%	19.78	8.80	87.09	80.53	93.01	113.15	136.43	18.70	15.83	18.85	32.01	52.40
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	36407.76	-0.85%	-6.13%	-8.69%	30.91	49.38	1243.00	953.59	940.36	1024.66	1437.56	363.30	247.80	234.34	274.66	420.97
ASX.N	日月光投控	半导体产品	473.83	-0.88%	-12.27%	32.16%	36.56	4.28	48.90	44.06	51.13	54.68	56.85	2.84	2.28	2.59	3.57	4.70
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1704.30	-1.88%	-11.75%	8.66%	34.08	10.47	40.07	40.69	44.48	47.42	44.23	12.05	11.79	12.95	13.64	11.63
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	5076.91	-2.11%	-9.19%	23.26%	45.02	22.06	96.97	83.89	89.95	87.80	113.86	28.20	25.52	26.79	24.82	33.27
TSM.N	台积电	半导体产品	17076.05	-2.46%	-11.81%	8.56%	31.18	9.88	269.29	255.81	321.93	325.58	332.04	116.18	110.21	137.31	148.76	160.53
MSFT.O	微软	系统软件	28356.25	-3.46%	-2.17%	-20.86%	23.78	8.26	696.32	700.66	764.41	776.73	812.73	241.08	258.24	272.33	277.47	384.58
AVGO.O	博通	半导体产品	14701.62	-3.82%	-2.83%	-10.28%	58.87	18.08	140.54	149.16	150.04	159.52	180.15	43.24	55.03	49.65	41.40	85.18
INTC.O	英特尔	半导体产品	2191.31	-4.15%	-3.81%	18.88%	-820.71	1.92	142.60	126.67	128.59	136.53	136.74	-1.26	-8.21	-29.18	40.63	-5.91
NVDA.O	英伟达	半导体产品	41966.10	-4.19%	-2.53%	-7.39%	34.95	52.90	393.31	440.62	467.43	570.06	681.27	220.66	187.75	264.22	319.10	429.60

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

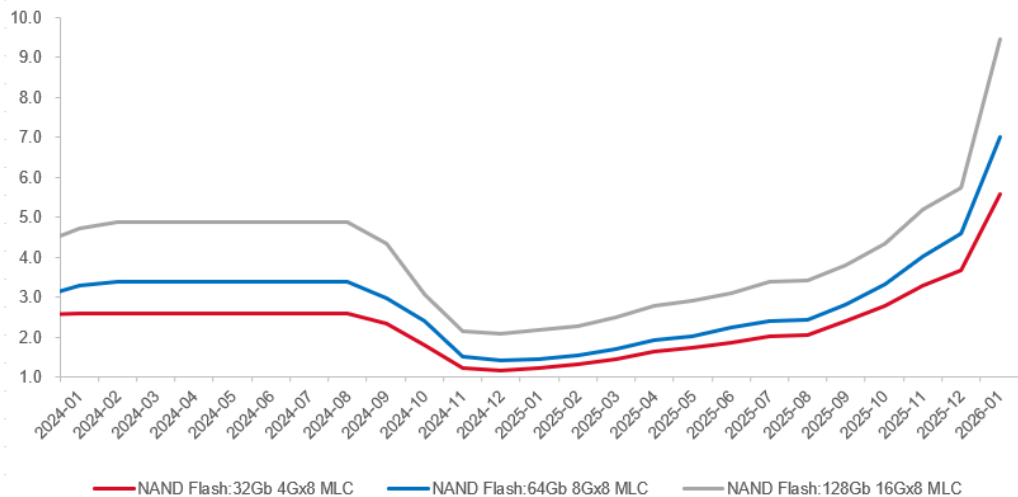
存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，2026 年 2 月起部分细分产品价格有所震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 2026 年 1 月。

图8 2024 年 3 月 20 日-2026 年 3 月 20 日 DRAM 现货平均价 (美元)



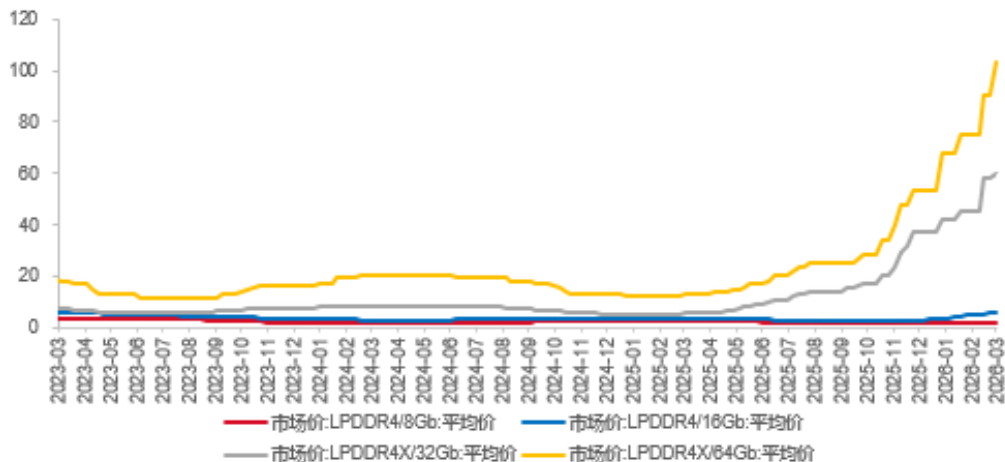
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 1 月-2026 年 1 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

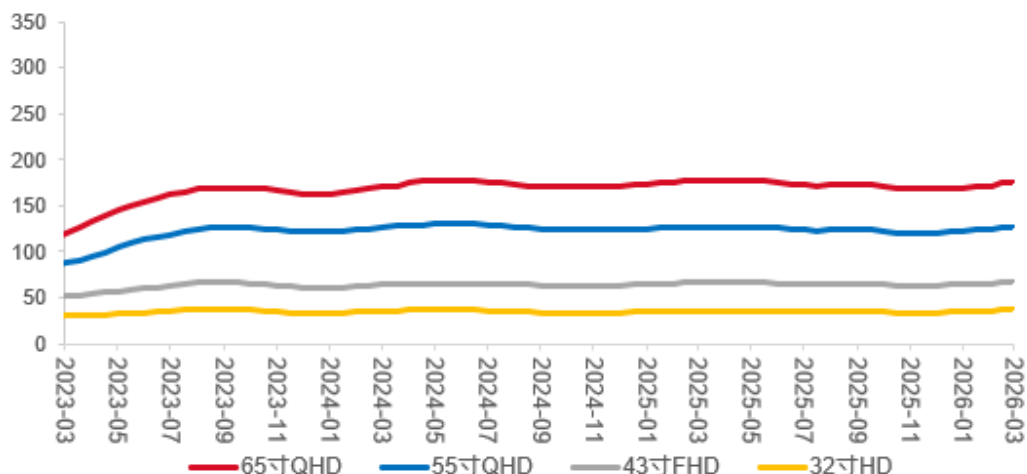
图10 2023年3月17日-2026年3月17日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

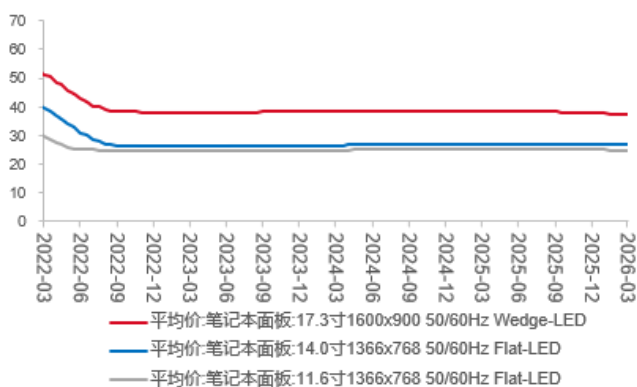
TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023年3月20日-2026年3月20日 TV 面板价格 (美元)



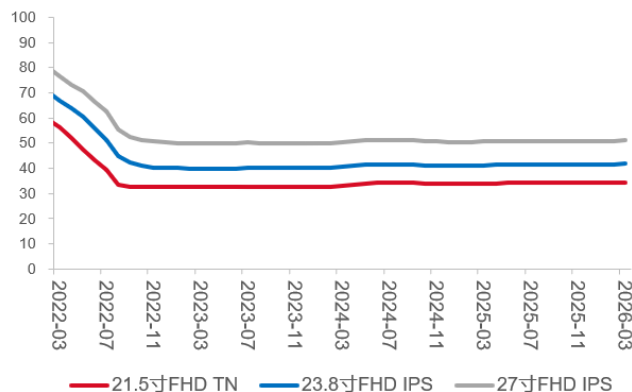
资料来源：集邦 Display, 东海证券研究所

图12 2022年3月-2026年3月笔记本面板价格 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

图13 2022年3月-2026年3月显示面板价格 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 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:200125

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