

## 电子

2026年03月27日

## AI 侧提振+代工产能趋紧，模拟涨价线或全面开启

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

陈瑜熙（分析师）

陈凯（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

chenyuxi@kysec.cn

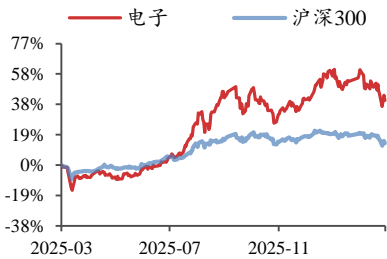
chenkai1@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020003

证书编号：S0790526030004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《美光业绩超预期+英伟达 GTC 2026 召开，看好算力和存储持续高景气——行业周报》-2026.3.22

《Groq 3 LPU 与 GPU 协同作战，系统架构如期升级》-2026.3.19

《OpenClaw 热潮加速端侧 Agent 渗透，推理算力需求激增——行业点评报告》-2026.3.16

### ● AI 侧提振+代工产能趋紧，模拟涨价线或全面开启

3月24日，意法半导体发布涨价函，此前 ADI 及 TI 两大模拟龙头已相继发布涨价函，其中 TI 更是继 2025 年 8 月后的第三次调价。放眼国内，2026Q1 已有晶丰明源、纳芯微等多家模拟公司发布调价函，我们认为，当前催化模拟板块涨价的核心动力除成本端的提升外，AI 服务器、光模块对高端模拟品类的增量需求也起到了助推作用。此外，可见的模拟代工产能趋紧态势或将促使下游客户调整下单节奏，成本压力叠加需求改善有望强化模拟板块价格普涨的确定性。

### ● 成本攀升下的顺价逻辑是表象，模拟总产能趋紧现状是根本

上游晶圆、封装材料的成本攀升叠加全球能源价格波动，迫使主要成熟制程代工厂及封测厂向下顺价，成本压力的传导成为推动模拟厂商进行价格调整的直接原因。而从产能供需结构来看，模拟芯片长期使用的成熟 8 英寸线则在头部代工厂追寻高毛利的动作下持续收缩，但模拟&功率的原有需求并未下降，且来自 AI 数据中心&服务器的需求进一步推动 8 英寸产能供需结构转趋紧俏。据集邦咨询数据显示，2025Q4 全球主要晶圆厂平均产能利用率回升至 90%，其中 8 英寸制程持续满载。我们认为，有限并持续收缩的 8 英寸产能、相对稳定的车规&工控等需求、AI 产业的加速延申正在推动模拟芯片板块供需向结构性紧缺演变，板块内的全面涨价有望顺势开启。

### ● 光模块技术迁移+规模放量有望成为核心增长动力

AI 产业延伸需求逐步传递，光模块成为当下模拟芯片发力的重点领域，(1) 在其向 800G/1.6T 更高速率升级过程中，模拟组件需要满足更高带宽与更低功耗要求；(2) 在新路线上，高集成、高精度、高灵活度的硅光 AFE 适用于硅光控制系统的多样化需求，目前国内已有多家模拟厂商布局这一高技术壁垒、高价值量的领域。此外无 DSP 低功耗的 LPO 方案的推广也激发了更多高端 TIA 及 DRIVER 芯片的替代需求。AI 服务器的架构升级&功率提升同步强化了以电源管理 IC 为核心的模拟芯片需求，这些芯片是保障 AI 服务器高算力、高能效和高可靠性运行的核心组件；此外，模拟信号链品类下的高速接口 Redriver、ADC/DAC、隔离器、传感器接口等产品，也可用于 PCIe 5.0/6.0、CXL、光模块等高速互联场景，保障信号完整性，为 AI 训练与推理提供底层支持。我们认为在 AI 服务器及光模块带动下，高端模拟品类的量价齐升逻辑清晰，头部及在前沿领域布局的厂商有望迎来新一轮增长。

### ● 关注 AI 需求延申带动的增长机会

受益标的：圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、艾为电子、晶丰明源、芯朋微、帝奥微

● 风险提示：终端需求不及预期、AI 需求外溢不及预期、价格竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn