

AI 算力需求驱动下，英特尔和 AMD 或上调 CPU 价格

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2026 年 03 月 30 日

行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 2.09%，在 31 个申万一级行业中排第 26，沪深 300 指数下跌 1.41%，创业板指数下跌 1.68%，申万电子跑输沪深 300 指数和创业板指数。上周，根据 DIGITIMES Asia 援引日经亚洲的报道，英特尔和 AMD 均已通知客户，计划在 2026 年 3 月和 4 月对 CPU 进行提价。GPU 服务器需求的激增导致相应的 CPU 供应紧张，充分表明 AI 算力产业链仍有较高景气度。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，同时 PCB 及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇；此外，面板控产稳价策略下 LCD TV 面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **CPU**，3 月 27 日，根据 DIGITIMES Asia 援引日经亚洲的报道，英特尔已确认，由于持续的供应限制和原材料成本上涨，公司已开始上调面向 OEM 客户的 CPU 价格。英特尔和 AMD 均已通知客户，计划在 2026 年 3 月和 4 月提价。自 2026 年 2 月底以来，CPU 平均价格上涨了 10%至 15%，交货期从 1 至 2 周延长至 8 至 12 周，极端情况下甚至长达 6 个月。(2) **科技创新**，3 月 25 日，求是网发布文章《在抢占科技制高点上实现新突破》。文章指出，从国内看，我国科技实力虽已大幅跃升，但基础研究薄弱、关键核心技术受制于人的问题尚未根本解决，创新体系整体效能不高、科技创新与产业发展脱节的现象依然存在。文章强调，“十五五”时期，是加快实现高水平科技自立自强、建设科技强国的关键时期。(3) **存储**，根据 TrendForce 集邦咨询预测，尽管 2026 年全球智能手机品牌面临 NAND Flash 价格高涨压力，但由于原厂制程升级迫使低容量规格淘汰，以及高端品牌旗舰机 AI 需求等因素驱动，预估全年手机平均存储容量将逆势年增 4.8%。NAND Flash 原厂升级制程，导致低容量产品供给缩减，供应链难以取得低端颗粒，手机市场开始出现被动式容量垫高的情形。加上部分手机品牌考量 NAND Flash 价格居高不下，选择停产或减少毛利较差的低容量机种，改将资源集中于 128GB/256GB 等中高端规格，皆推升平均容量。

行业估值: 从估值情况来看，截至 2026 年 3 月 29 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 76.71 倍，2019 年至 2026 年 3 月 29 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.27 倍，行业估值高于近年中枢水平。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

美光首次签署五年期战略客户协议，LCD TV 面板价格延续上涨

英伟达 GTC 大会启幕，关注 AI 算力及应用产业投资机遇

华为发布新一代算力底座，LCD TV 面板价格延续上涨

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 CPU: AI 算力需求驱动下, 英特尔和 AMD 或上调 CPU 产品价格	4
3.2 科技创新: 求是网发布文章《在抢占科技制高点上实现新突破》	5
3.3 存储: AI 推动存储需求升级, 预估 2026 手机平均存储容量年增 4.8%.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%)	4
图表 3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今)	4

1 行业周观点

上周，根据DIGITIMES Asia援引日经亚洲的报道，英特尔和AMD均已通知客户，计划在2026年3月和4月对CPU进行提价。GPU服务器需求的激增导致相应的CPU供应紧张，充分表明AI算力产业链仍有较高景气度。我们认为AI算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，同时PCB及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链投资机会；此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机会。

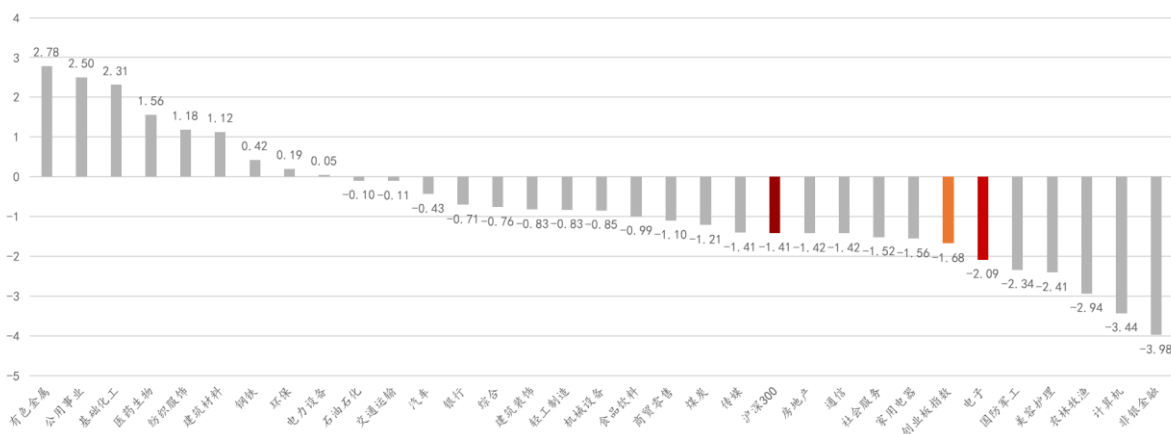
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。此外，LCD面板市场有望维持较高集中度，控产稳价策略有望延续，LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，面板厂盈利能力有望提升。

- 1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。
- 2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。
- 3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。

2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑输沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌2.09%，在31个申万一级行业中排第26，沪深300指数下跌1.41%，创业板指数下跌1.68%，申万电子跑输沪深300指数0.68个百分点，跑输创业板指数0.41个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)

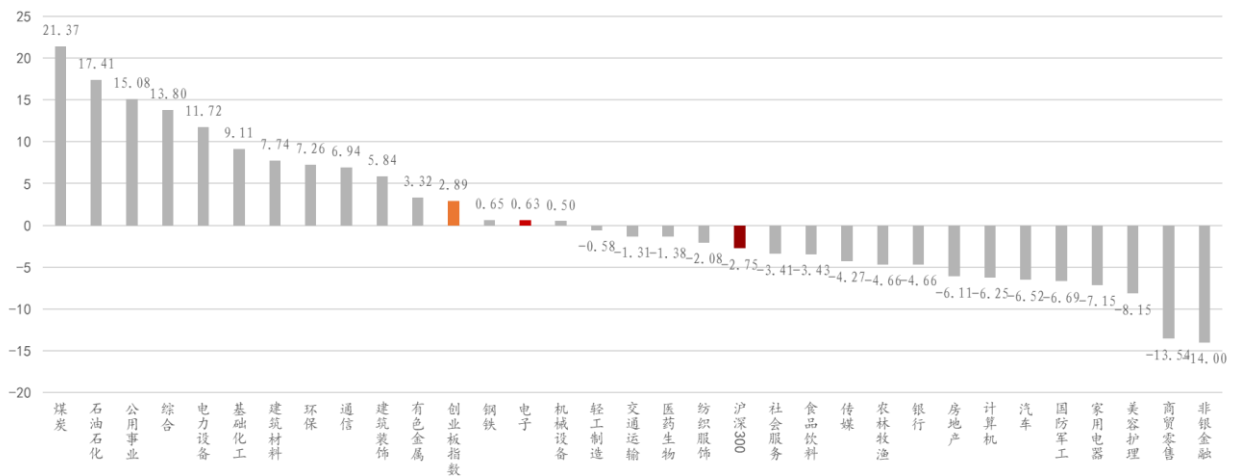


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数，跑输创业板指数。2026年初至2026年3月29日，沪深300指数下跌2.75%，创业板指数上涨2.89%，申万电子行业上涨0.63%，

在31个申万一级行业中排名第13位，跑赢沪深300指数3.38个百分点，跑输创业板指数2.27个百分点。

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年3月29日，SW电子板块PE (TTM) 为76.71倍, 2019年至2026年3月29日SW电子板块PE (TTM) 均值为54.27倍, 行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 CPU: AI 算力需求驱动下，英特尔和 AMD 或上调 CPU 产品价格

3月27日，根据DIGITIMES Asia援引日经亚洲的报道，英特尔已确认，由于持续的供应限制和原材料成本上涨，公司已开始上调面向OEM客户的CPU价格。英特尔和AMD均

已通知客户，计划在2026年3月和4月提价。报道指出，人工智能驱动的全球内存短缺正在推高硬件成本并延长交货时间，给渠道合作伙伴带来了前所未有的利润压力。联想高管表示，GPU服务器需求的激增导致相应的CPU供应紧张，某些数据中心产品的交货时间延长至六个月。自2026年2月底以来，包括惠普、戴尔和华硕在内的领先个人电脑制造商注意到CPU需求与实际出货量之间的差距日益扩大，CPU平均价格上涨了10%至15%，交货期从1至2周延长至8至12周，极端情况下甚至长达6个月。（来源：日经亚洲，DIGITIMES Asia）

3.2 科技创新：求是网发布文章《在抢占科技制高点上实现新突破》

3月25日，求是网发布文章《在抢占科技制高点上实现新突破》。文章指出，从国内看，我国科技实力虽已大幅跃升，但基础研究薄弱、关键核心技术受制于人的问题尚未根本解决，创新体系整体效能不高、科技创新与产业发展脱节的现象依然存在。特别是集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等战略性重点领域，关键核心技术攻关正面临时间窗口紧迫、系统性壁垒突出等多重压力。文章强调，“十五五”时期，是加快实现高水平科技自立自强、建设科技强国的关键时期。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》对加快高水平科技自立自强作出全面部署，关键在落实。要紧紧抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，全面增强自主创新能力，加快高水平科技自立自强步伐，不断催生新质生产力，不断提升应对风险挑战的抗压能力、应变能力、对冲能力和反制能力，在抢占科技制高点上实现新突破。（来源：求是网）

3.3 存储：AI 推动存储需求升级，预估 2026 手机平均存储容量年增 4.8%

根据TrendForce集邦咨询预测，尽管2026年全球智能手机品牌面临NAND Flash价格高涨压力，但由于原厂制程升级迫使低容量规格淘汰，以及高端品牌旗舰机AI需求等因素驱动，预估全年手机平均存储容量将逆势年增4.8%。NAND Flash原厂升级制程，导致低容量产品供给缩减，供应链难以取得低端颗粒，手机市场开始出现被动式容量垫高的情形。加上部分手机品牌考量NAND Flash价格居高不下，选择停产或减少毛利较差的低容量机种，改将资源集中于128GB/256GB等中高端规格，皆推升平均容量。（来源：TrendForce集邦咨询）

4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场