



标配

中国晶圆产能占比望超30%，小米2025年四大业务协同增长

——电子行业周报2026/3/23-2026/3/29

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.乐鑫科技(688018):公司AIOT产品不断迭代,毛利率继续维持较高水平——公司简评报告

2.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

3.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

投资要点:

➤ 电子板块观点: AI算力成为半导体产业的核心驱动力, 万亿级美元规模的半导体市场或将提前至2026年底到来; 与此同时, 中国有望占据全球晶圆产能30%以上的份额, 在全球半导体产能格局中的战略地位持续提升。2025年, 小米集团手机、IoT、互联网、汽车四大业务板块实现协同增长, 在核心业务保持稳健的同时, 创新业务加速突破, 全球化与高端化战略成效逐步显现。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。

➤ AI算力成为半导体产业的核心驱动力, 万亿级美元半导体时代或将提前至2026年底到来; 中国有望占据全球晶圆产能30%以上的份额, 凸显其在全球半导体产能格局中日益增强的战略地位。3月25日, SEMICON/FPD China 2026国际半导体展在上海开幕。开幕主题演讲上, SEMI中国总裁冯莉指出, 在AI算力与全球数字化经济驱动下, 万亿美金半导体时代有望从原预测的2030年提前至2026年底到来。2026年产业呈现三大趋势: 一是AI算力主导, 全球AI基础设施支出将达4500亿美元, 推理算力占比首次超过70%, 拉动GPU、HBM及高速网络芯片需求, 并传导至晶圆厂、先进封装及设备材料全链条; 二是存储革命, 全球存储产值将首次超越晶圆代工, HBM市场规模增长58%至546亿美元, 占DRAM市场近四成, 尽管三大原厂已将70%新增产能倾斜至HBM, 产能缺口仍达50-60%; 三是技术驱动产业升级, 2nm及以下制程逼近物理极限, 一座2nm晶圆厂建设成本超250亿美元, 是7nm时代的3倍, “先进制程+先进封装”双轮驱动成为产业升级核心路径。聚焦中国产能, SEMI数据显示, 2030年中国晶圆产能将占全球32%, 较2020年提升12个百分点; 2028年全球新建的108座晶圆厂中, 中国独占47座, 占亚洲新增产能一半以上; 在22-40nm主流制程节点, 中国产能占比将从2024年的25%提升至2028年的42%, 彰显中国在成熟制程领域的规模优势, 以及在全球半导体产能格局中日益增强的战略地位。建议关注先进封装设备、HBM产业链, 以及中国产能扩张所带来的设备材料国产化机遇。

➤ 小米集团2025年实现手机、IoT、互联网、汽车四大业务板块协同增长, 核心业务稳健, 创新业务加速突破, 全球化与高端化战略成效显著, 展现出强劲的成长韧性与发展潜力。本周发布的小米集团2025年年报显示, 公司业绩再创新高, 总营收达4573亿元, 同比增长25.0%; 经调整净利润392亿元, 同比大幅增长43.8%, 盈利能力显著提升。智能手机业务表现稳健, 全年收入1864亿元, 全球出货量1.652亿台。根据Omdia数据, 2025年小米在中国大陆市场的市占率达16.6%, 排名升至第二; 全球市场份额为13.3%, 连续五年稳居前三。IoT与生活消费产品业务全年收入1232亿元, 创下历史新高, 同比增长18.3%, 境内外市场均有突破; 毛利率为23.1%, 同比提升2.8个百分点。AIoT平台连接设备数突破10.79亿, 用户生态持续扩大。根据Omdia, 小米可穿戴腕带设备出货量位居全球第一, TWS耳机排名全球第二、中国大陆第一, AI眼镜位列全球第三、中国大陆居首, 多个品类保持领先。互联网服务实现收入374亿元, 同比增长9.7%, 毛利率为76.5%, 延续了稳健的增长态势, 截至2025年12月, 公司全球月活跃用户数达7.54亿, 同比增长7.4%。智能电动汽车及AI等创新业务收入首次突破千亿, 达1061亿元, 同比增长223.8%; 毛利率为24.3%, 经营收益首次实现转正。公司全年新车交付量达41.1万辆, 同比增长200.4%, 其中Xiaomi SU7系列在中国大陆20万元以上轿车市场中销量夺冠, YU7系列连续7个月领跑中大型SUV市场。2026年, 公司交付目标指向55万辆, 显示出强劲的发展信心。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌1.41%，申万电子指数下跌2.09%，跑输大盘0.68点，涨跌幅在申万一级行业中排第26位，PE(TTM)64.12倍。截至3月27日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.09%)、电子元器件(-4.81%)、光学光电子(-2.92%)、消费电子(-0.05%)、电子化学品(+2.26%)、其他电子(-2.88%)。海外方面，台湾电子指数下跌1.93%，费城半导体指数下跌2.78%。
- **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 2026/3/27) | 9 |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2026/3/27) | 9 |
| 图 4 电子指数组合图 (截至 2026/3/27) | 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 2026/3/27) | 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 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) | 12 |
| 图 10 2023 年 3 月 24 日-2026 年 3 月 24 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) 2026 年全球 AI 基础设施支出将达 4500 亿美元

3月25日, SEMICON China2026 国际半导体展在上海正式拉开帷幕。SEMI 中国总裁冯莉在致辞时表示, 在 AI 算力以及全球数字化经济驱动下, 全球半导体产业迎来了历史性时刻, 原定于 2030 年才会达到的万亿美元芯时代有望于 2026 年底提前到来。她指出 2026 年全球 AI 基础设施支出将达到 4500 亿美元, 其中推理算力占比首次超过 70%, 由此拉动 GPU、HBM 及高速网络芯片的强劲需求, 而这最终都转化为对晶圆厂和先进封装以及设备和材料的强劲需求 (信息来源: 同花顺财经)

2) 小米 2025 年营收 4573 亿元, 同比增长 25.0%

3月24日, 小米集团发布 2025 年全年财报: 总营收 4573 亿元, 同比增长 25.0%, 再次创下历史新高; 经调整净利润 392 亿元, 同比大增 43.8%。其中, 手机×AIoT 分部 2025 年收入 3512.17 亿元, 同比增长 5.4%; 智能电动汽车及 AI 等创新业务收入 1060.70 亿元, 同比大增 223.8%, 全年交付 41.11 万辆, 同比增长 200.4%, ASP 从 23.45 万元升至 25.12 万元; AIoT 生态持续领跑, IoT 收入 1232 亿元, 同比增长 18.3%, 境内境外收入均创历史新高, AIoT 平台设备连接数突破 10.79 亿台。(信息来源: 同花顺财经)

3) 意法半导体联手华虹本地交付 STM32 开启 MCU 国产供应链新篇章

欧洲半导体巨头意法半导体(STM.US)表示, 该公司已经与中国本土芯片制造巨头华虹半导体(01347)进行合作, 开始向中国客户交付其 STM32 晶圆。意法半导体表示, 首批次的这批微控制器(即 MCU)已实现完全在中国本土生产, 而新的 STM32 系列 MCU 产品计划于今年在本地展开大规模量产。STM32 属于全球最重要的 32 位 MCU 平台之一, 意法半导体公司官方把 STM32 明确定位为其基于 Arm Cortex-M 的核心 MCU 家族, 覆盖高性能、低功耗、实时控制、DSP 和连接等多条重要产品线。(信息来源: 同花顺财经)

4) 华为发布 Mate 80 Pro Max 风驰版 主动散热+内存黑科技重构旗舰体验

2026 年 3 月 23 日, 华为正式推出 HUAWEI Mate 80 Pro Max 风驰版, 作为 Mate 80 系列的性能进阶机型, 该机首发搭载风驰散热架构、超丝滑方舟引擎及 HyperSpace Memory 超空间内存技术, 依托 HarmonyOS 6 系统优化, 整机性能较上一代 Mate 70 Pro+提升 45%, 进一步突破旗舰手机性能与流畅度边界。(信息来源: 同花顺财经)

5) 马斯克宣布将建超级芯片工厂, 目标每年制造 1000 亿至 2000 亿颗 2 纳米芯片

特斯拉首席执行官兼 SpaceX 创始人马斯克日前宣布了建造“Terafab”芯片工厂的计划, 引发多方关注。马斯克在上周六的一场演示会上表示, 当前全球芯片生产只能满足其公司未来需求的一小部分。马斯克还在社交媒体上表示, 该芯片工厂最终每年将生产 1 太瓦的计算能力, 而目前美国的总产量仅为 0.5 太瓦。据报道, Terafab 目标是每年制造 1000 亿至 2000 亿颗先进的 2 纳米芯片。(信息来源: 同花顺财经)

6) 纳芯微官宣涨价

3月23日,纳芯微(688052)发布价格调整通知函。该通知函显示,鉴于全球半导体市场持续波动,晶圆、封装材料等核心原材料成本大幅攀升,为确保产品品质的稳定与供应的连续性,维持对公司产品研发与服务的长期投入,经过审慎评估,公司决定于近期对部分产品价格进行适当调整。(信息来源:同花顺财经)

7) 全国首条硅基光子芯片 8 英寸量产线在苏州开工

苏州星钥光子科技有限公司硅光平台在苏州高新区开工,预计今年年底通线。这是全国首条专注于硅基光子芯片的 8 英寸量产线。当前,随着人工智能、大数据等快速发展,硅光技术已成为光通信领域重要发展方向。同时,本土企业海外流片依赖度高、国产替代需求迫切,商业化量产代工平台供给不足的短板日益凸显。星钥光子硅光平台项目聚焦这一痛点,一期总投资 12 亿元,搭建 8 英寸 90 纳米工艺节点生产线,满足 1.6T 和 3.2T 硅光模块的市场需求,构建自主可控的硅基光电集成芯片制造生态。(信息来源:同花顺财经)

8) 日本功率半导体三巨头拟合并

罗姆(Rohm)、东芝(Toshiba)与三菱电机(Mitsubishi Electric)宣布已签署备忘录(Memorandum of Understanding),三家企业计划将功率半导体业务合并,设立一家合资运营公司。根据罗姆引用的市场研究机构 Omdia 于 2026 年 3 月发布的数据显示,在 2025 年的功率半导体市场,德国英飞凌(Infineon)以 24.4% 的份额位居榜首,安森美(7.9%)、意法半导体(5.4%)紧随其后,三菱电机则以 5% 份额排名第四,罗姆以 3.2% 份额排名第八,东芝以 3.1% 份额排名第九。如果罗姆、东芝与三菱电机将功率半导体业务整合,那么新的合资公司将拿到 11.3% 的市场份额,排名第二。(信息来源:同花顺财经)

9) 中微公司发布四款新产品

在近日开幕的 SEMICON China 期间,中微公司(代码:688012)宣布推出四款覆盖硅基及化合物半导体关键工艺的新产品,包括新一代电感耦合 ICP 等离子体刻蚀设备 Primo Angnova、高选择性刻蚀机 Primo Domingo、Smart RF Match 智能射频匹配器以及蓝绿光 Micro LED 量产 MOCVD 设备 Preciomo Udx,进一步丰富了公司在刻蚀设备、薄膜沉积设备及核心智能零部件领域的产品组合及系统化解决方案能力。中微公司表示,Primo Angnova 应用于 5 纳米及以下逻辑芯片技术以及同等技术节点难度的先进存储芯片的制造领域;Primo Domingo 标志着公司在高选择性刻蚀设备领域实现了重要突破,填补了国内在下一代 3D 半导体器件制造中关键刻蚀工艺的自主化空白。(信息来源:同花顺财经)

10) 佰维存储签 15 亿美元存储晶圆采购合同:锁定未来 2 年部分用量,降低价格波动影响

3月24日,深圳佰维存储科技股份有限公司(佰维存储,688525.SH)发布关于签订日常经营重大合同的公告称,公司与某存储原厂签订日常经营性采购合同,公司同意按合同约定的数量、价格及时间向该供应商采购某款存储晶圆,合同总承诺采购金额为 15 亿美元,承诺采购期总计 24 个月。根据协议约定,本协议同时适用于协议双方及其各自控制下的子公司。合同履行期限为自生效日起至 2028 年 3 月 31 日。(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 |
|---------------------|-----------|---|
| 晶集成 688249.SH | 对外投资 | 公司拟使用不超过 3 亿元人民币的自有资金认购挂钩境外标的基金表现的银行结构性存款产品。该挂钩标的基金专项用于参与认购华勤技术股份有限公司拟在香港联合交易所有限公司首次公开发行并上市的 H 股股份。 |
| TCL 科技 000100.SZ | 高管变动 | 董事会于近日收到公司董事张佐腾先生的辞职申请。张佐腾先生因个人原因申请辞去公司董事等职务，辞职后将不再担任公司任何职务。董事会同意增补钟伟先生、王成先生为公司第八届董事会非独立董事候选人，任期自公司股东会审议通过之日起至第八届董事会任期届满之日止。 |
| 景旺电子 603228.SH | 对外投资 | 根据业务拓展实际需求和项目建设统筹规划持续性，公司拟对泰国生产基地增加不超过 7 亿元人民币或等值外币的投资额度，投资资金来源于自有资金或银行贷款。 |
| 迅捷兴 688655.SH | 向特定对象发行股票 | 公司择机以简易程序向特定对象发行融资总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20%的股票，授权期限为自公司 2025 年年度股东会审议通过之日起至公司 2026 年年度股东会召开之日止。 |
| 北京君正 300223.SZ | 对外投资 | 公司拟以自有资金现金方式对荣芯半导体增资 2 亿元人民币，以本轮增资规模人民币 40 亿元计算，预计本次增资完成后公司将持有其约 1.91%的股权。 |
| 利通电子 603629.SH | 中期票据发行 | 公司于近日完成了“江苏利通电子股份有限公司 2026 年度第一期科技创新债券”的发行。本期中期票据的发行额为人民币 2 亿元，期限为 3 年，单位面值为人民币 100 元，发行票面利率为 2.50%，起息日为 2026 年 3 月 27 日。 |
| 杰美特 300868.SZ | 对外投资 | 公司拟以现金方式购买深圳戴尔蒙德科技有限公司 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。 |
| 乐鑫科技 688018.SH | 股权激励 | 公司确定 2026 年 3 月 26 日为首次授予日，以 110 元/股的授予价格向 271 名激励对象授予 232 万股限制性股票。 |
| 国民技术 300077.SZ | H 股上市 | 公司本次全球发售 H 股基础发行股数为 9500 万股，其中，香港公开发售 9,50 万股，占全球发售总数的 10%；国际发售 8550 万股，占全球发售总数的 90%。公司本次发行不行使超额配售权，根据每股 H 股发售价 10.8 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设发售量调整权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 9.44 亿港元，股票于 2026 年 3 月 23 日在香港联交所主板挂牌并上市交易。 |
| 方正科技 600601.SH | 高管变动 | 公司董事赵启祥先生因工作安排原因申请辞去公司第十三届董事会非独立董事职务，赵启祥先生辞职后，将不再担任公司及其控股子公司任何职务。 |

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

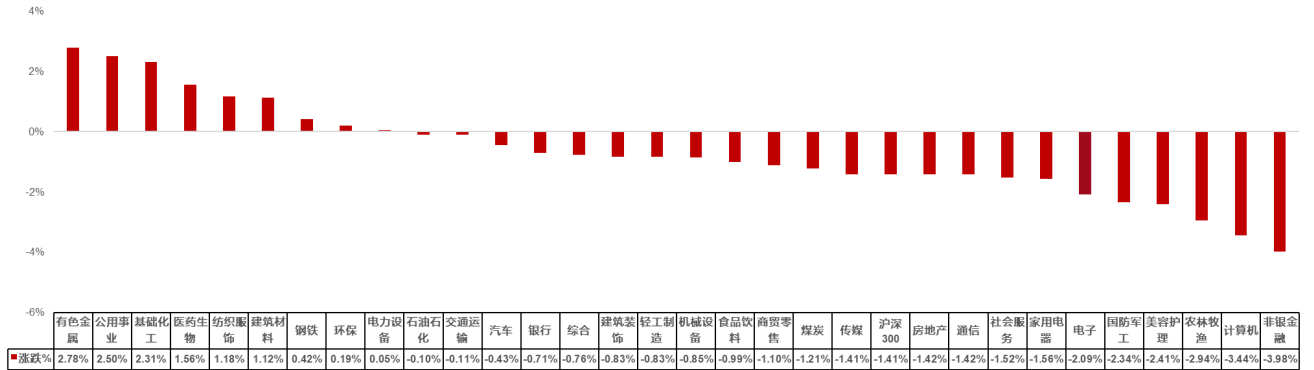
| 公司名称 | 公告类型 | 公司公告 |
|---------------------|------------|--|
| 鼎龙股份 300054.SZ | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 36.60 亿元, 同比增长 9.66%; 实现归母净利润 7.20 亿元, 同比增长 38.32%; 实现扣非归母净利润 6.78 亿元, 同比增长 44.53%。 |
| TCL 科技 000100.SZ | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 1840.63 亿元, 同比增长 11.67%; 实现归母净利润 45.17 亿元, 同比增长 188.78%; 实现扣非归母净利润 28.97 亿元, 同比增长 870.95%。 |
| 景旺电子 603228.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 153.08 亿元, 同比增长 20.92%; 实现归母净利润 12.31 亿元, 同比增长 5.30%; 实现扣非归母净利润 10.21 亿元, 同比下降 3.15%。 |
| 思特威 688213.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 90.31 亿元, 同比增长 51.32%; 实现归母净利润 10.01 亿元, 同比增长 154.94%; 实现扣非归母净利润 9.85 亿元, 同比增长 151.64%。 |
| 圣邦股份 300661.SZ | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 38.98 亿元, 同比增长 16.46%; 实现归母净利润 5.47 亿元, 同比增长 9.36%; 实现扣非归母净利润 4.28 亿元, 同比下降 5.23%。 |
| 华虹公司 688347.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 172.91 亿元, 同比增长 20.18%; 实现归母净利润 3.77 亿元, 同比下降 1.04%; 实现扣非归母净利润 2.29 亿元, 同比下降 6.66%。 |
| 复旦微电 688385.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 39.82 亿元, 同比增长 10.92%; 实现归母净利润 2.32 亿元, 同比下降 59.42%; 实现扣非归母净利润 1.42 亿元, 同比下降 69.30%。 |
| 中芯国际 688981.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 673.23 亿元, 同比增长 16.49%; 实现归母净利润 50.41 亿元, 同比增长 36.29%; 实现扣非归母净利润 41.24 亿元, 同比增长 55.90%。 |
| 新洁能 605111.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 18.77 亿元, 同比增长 2.66%; 实现归母净利润 3.94 亿元, 同比下降 9.42%; 实现扣非归母净利润 3.48 亿元, 同比下降 14.12%。 |
| 恒玄科技 688608.SH | 2025 年业绩报告 | 公司 2025 年年度实现营业收入 35.25 亿元, 同比增长 8.02%; 实现归母净利润 5.94 亿元, 同比增长 29.00%; 实现扣非归母净利润 5.19 亿元, 同比增长 31.41%。 |

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 1.41%，申万电子指数下跌 2.09%，跑输大盘 0.68 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 26 位，PE(TTM)64.12 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 27 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.09%)、电子元器件(-4.81%)、光学光电子(-2.92%)、消费电子(-0.05%)、电子化学品(+2.26%)、其他电子(-2.88%)。海外方面，台湾电子指数下跌 1.93%，费城半导体指数下跌 2.78%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/3/27）

| 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 | 7,156.83 | -2.09% | -9.95% | 2.97% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 14,071.93 | -4.81% | -2.51% | 2.92% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 1,663.46 | -2.92% | -7.69% | -0.20% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 9,069.06 | -0.05% | -9.37% | -9.72% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 8,794.42 | 2.26% | -5.65% | 14.99% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 15,714.56 | -2.88% | -9.09% | 0.64% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 3,913.72 | -1.09% | -4.95% | -1.39% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 13,760.37 | -0.76% | -3.72% | 1.74% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 3,295.88 | -1.68% | -0.37% | 2.89% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 4,502.57 | -1.41% | -4.35% | -2.75% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 6,595.34 | -2.09% | -8.40% | 0.63% |
| | TWSE071.TW | 台湾电子指数 | 1,082.12 | -1.93% | -7.76% | 17.97% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 7,457.67 | -2.78% | -10.50% | 5.29% |

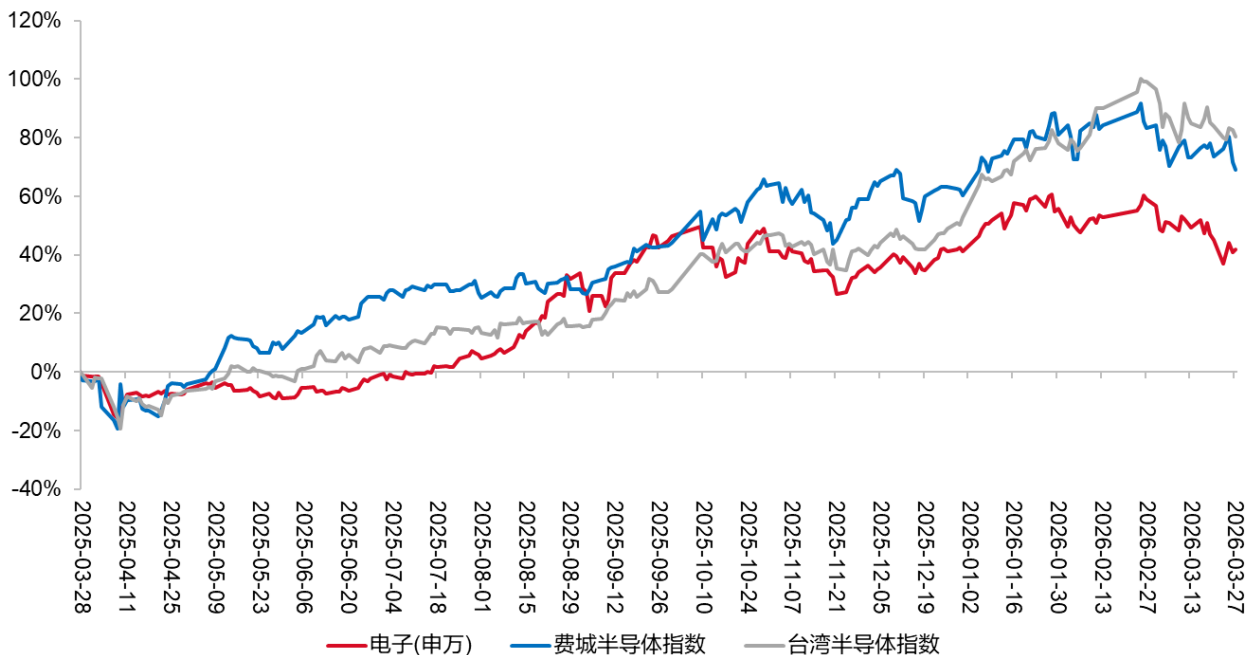
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/3/27）

| 指数 | 代码 | 板块 | PE (TTM) | PE估值历史分位数 (5y) | PE估值历史分位数 (10y) | PS (TTM) | PS估值历史分位数 (5y) | PS估值历史分位数 (10y) | PB (MRQ) | PB估值历史分位数 (5y) | PB估值历史分位数 (10y) |
|----------|-----------|---------|----------|----------------|-----------------|----------|----------------|-----------------|----------|----------------|-----------------|
| 申万电子二级指数 | 801081.SI | 半导体 | 100.59 | 88.68% | 78.13% | 10.70 | 91.24% | 95.26% | 12.20 | 74.46% | 80.87% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 55.38 | 90.50% | 89.19% | 5.38 | 94.38% | 97.20% | 8.17 | 94.96% | 97.49% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 48.43 | 50.58% | 56.63% | 1.53 | 80.25% | 48.81% | 6.16 | 81.98% | 60.26% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 34.05 | 80.62% | 50.47% | 1.41 | 69.75% | 41.06% | 5.52 | 70.25% | 42.61% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 82.05 | 96.12% | 94.73% | 7.67 | 96.69% | 86.66% | 6.71 | 87.31% | 77.16% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 77.33 | 90.83% | 93.29% | 1.91 | 93.97% | 73.85% | 11.62 | 94.17% | 91.80% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 16.52 | 92.40% | 93.70% | 1.48 | 93.22% | 94.28% | 4.10 | 75.79% | 58.73% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 31.79 | 95.79% | 88.10% | 2.02 | 75.45% | 56.63% | 2.79 | 70.50% | 54.94% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 40.56 | 57.85% | 41.14% | 4.39 | 60.66% | 44.60% | 5.50 | 67.19% | 64.37% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 13.91 | 81.90% | 77.14% | 1.53 | 87.60% | 90.53% | 5.39 | 63.64% | 46.58% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 64.12 | 90.66% | 86.45% | 3.45 | 91.40% | 79.65% | 9.61 | 93.76% | 96.89% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 37.25 | 52.91% | 69.98% | 13.15 | 80.44% | 87.53% | 11.79 | 85.98% | 91.06% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

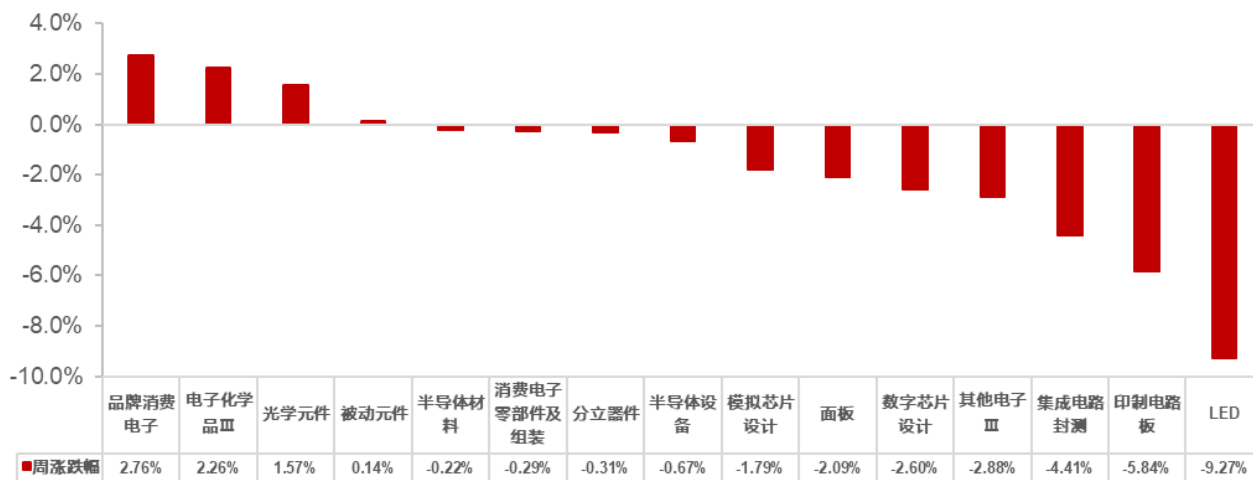
图4 电子指数组合图 (截至 2026/3/27)



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(+2.76%)、电子化学品Ⅲ(+2.26%)、光学元件(+1.57%)、被动元件(+0.14%)、半导体材料(-0.22%)、消费电子零部件及组装(-0.29%)、分立器件(-0.31%)、半导体设备(-0.67%)、模拟芯片设计(-1.79%)、面板(-2.09%)、数字芯片设计(-2.60%)、其他电子Ⅲ(-2.88%)、集成电路封测(-4.41%)、印制电路板(-5.84%)、LED(-9.27%)。

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 | 688141.SH | 模拟芯片设计 | 杰华特 | 16.55% | -0.83% |
| | 001309.SZ | 数字芯片设计 | 德明利 | 15.19% | 49.18% |
| | 003043.SZ | 半导体设备 | 华亚智能 | 14.92% | 1.85% |
| | 301629.SZ | 半导体设备 | 矽电股份 | -17.14% | -18.91% |
| | 688766.SH | 数字芯片设计 | 普冉股份 | -14.23% | -11.70% |
| | 688123.SH | 数字芯片设计 | 聚辰股份 | -13.90% | -27.59% |
| 电子元器件 | 002199.SZ | 被动元件 | *ST东晶 | 15.57% | 4.83% |
| | 600563.SH | 被动元件 | 法拉电子 | 14.51% | 25.36% |
| | 603738.SH | 被动元件 | 泰晶科技 | 13.47% | 47.13% |
| | 000823.SZ | 印制电路板 | 超声电子 | -11.76% | -14.11% |
| | 002384.SZ | 印制电路板 | 东山精密 | -11.55% | 30.08% |
| | 920060.BJ | 印制电路板 | 万源通 | -10.84% | -2.28% |
| 光学光电子 | 600666.SH | 面板 | 奥瑞德 | 38.50% | 53.92% |
| | 688195.SH | 光学元件 | 腾景科技 | 25.58% | 33.94% |
| | 300489.SZ | 光学元件 | 光智科技 | 11.91% | 8.33% |
| | 000020.SZ | 面板 | 深华发A | -28.03% | 9.31% |
| | 600703.SH | LED | 三安光电 | -24.06% | -19.90% |
| | 300076.SZ | 面板 | GQY视讯 | -12.21% | -21.27% |
| 消费电子 | 300868.SZ | 消费电子零部件及组装 | 杰美特 | 42.14% | 67.78% |
| | 301285.SZ | 消费电子零部件及组装 | 鸿日达 | 8.68% | 6.90% |
| | 002947.SZ | 消费电子零部件及组装 | 恒铭达 | 8.37% | 6.71% |
| | 000021.SZ | 消费电子零部件及组装 | 深科技 | -9.84% | -18.60% |
| | 001314.SZ | 消费电子零部件及组装 | 亿道信息 | -8.29% | -17.34% |
| | 920876.BJ | 消费电子零部件及组装 | 慧为智能 | -8.14% | -14.08% |
| 其他电子 III | 300736.SZ | 其他电子 III | 百邦科技 | 17.96% | 10.91% |
| | 002729.SZ | 其他电子 III | 好利科技 | 7.99% | 7.11% |
| | 000062.SZ | 其他电子 III | 深圳华强 | 7.9% | 12.24% |
| | 300131.SZ | 其他电子 III | 英唐智控 | -11.88% | -22.45% |
| | 688103.SH | 其他电子 III | 国力电子 | -9.07% | -8.65% |
| | 300991.SZ | 其他电子 III | 创益通 | -8.76% | -1.04% |
| 电子化学品 III | 688268.SH | 电子化学品 III | 华特气体 | 25.63% | 50.45% |
| | 300054.SZ | 电子化学品 III | 鼎龙股份 | 16.46% | 16.13% |
| | 688603.SH | 电子化学品 III | 天承科技 | 7.46% | 1.00% |
| | 300285.SZ | 电子化学品 III | 国瓷材料 | -6.20% | -8.68% |
| | 920526.BJ | 电子化学品 III | 凯华材料 | -6.09% | -16.07% |
| | 688683.SH | 电子化学品 III | 莱尔科技 | -4.54% | -15.76% |

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 (+8.90%)、德州仪器 (+1.68%)、日月光投控 (+0.89%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2026/3/27)

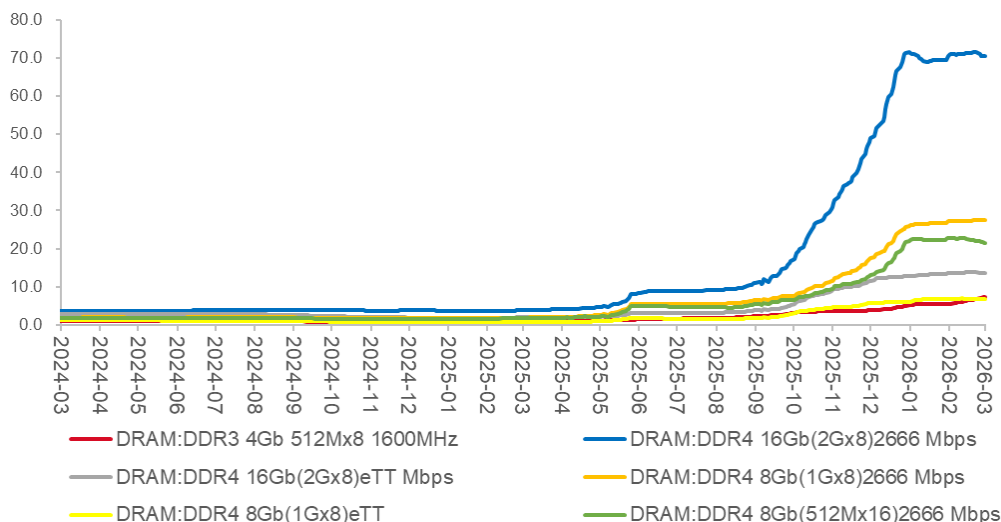
| 证券代码 | 证券简称 | 所属GICS子行业 | 市值 (亿美元) | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | PE (TTM) | PB (MRQ) | 营收 (亿美元) | | | | | 归母净利润 (亿美元) | | | | |
|---------|--------------|----------------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | 2024Q4 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 | 2024Q4 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 |
| ARM.O | Arm Holdings | 半导体产品 | 1530.66 | 8.90% | 13.09% | 31.85% | 191.09 | 22.38 | 9.83 | 12.41 | 10.53 | 11.35 | 12.42 | 2.52 | 2.10 | 1.30 | 2.38 | 2.23 |
| TXN.O | 德州仪器 | 半导体产品 | 1732.88 | 1.68% | -10.27% | 10.42% | 34.65 | 10.65 | 40.07 | 40.69 | 44.48 | 47.42 | 44.23 | 12.05 | 11.79 | 12.95 | 13.64 | 11.63 |
| ASX.N | 日月光投控 | 半导体产品 | 478.06 | 0.89% | -11.49% | 33.54% | 36.88 | 4.59 | 48.90 | 44.06 | 51.13 | 54.68 | 56.85 | 2.84 | 2.28 | 2.59 | 3.57 | 4.70 |
| NXP.O | 恩智浦 | 半导体产品 | 484.31 | 0.67% | -15.13% | -11.24% | 23.96 | 4.82 | 31.11 | 28.35 | 29.26 | 31.73 | 33.35 | 4.95 | 4.90 | 4.45 | 6.31 | 4.55 |
| AMD.O | 超威半导体 | 半导体产品 | 3293.12 | 0.33% | 0.89% | -5.68% | 75.97 | 5.23 | 76.58 | 74.38 | 76.85 | 92.46 | 102.70 | 4.82 | 7.09 | 8.72 | 12.43 | 15.11 |
| AAPL.O | 苹果 | 电脑硬件、储存设备及电脑周边 | 36526.68 | 0.33% | -5.82% | -8.40% | 31.01 | 49.54 | 1243.00 | 953.59 | 940.36 | 1024.66 | 1437.56 | 363.30 | 247.80 | 234.34 | 274.66 | 420.97 |
| ADI.O | 亚德诺 | 半导体产品 | 1500.93 | -0.64% | -13.32% | 13.72% | 55.45 | 4.44 | 24.43 | 24.23 | 26.40 | 28.80 | 30.76 | 4.78 | 3.91 | 5.70 | 5.19 | 7.88 |
| TSM.N | 台积电 | 半导体产品 | 16946.39 | -0.76% | -12.58% | 7.78% | 30.95 | 9.81 | 269.29 | 255.81 | 321.93 | 325.58 | 332.04 | 116.18 | 110.21 | 137.31 | 148.76 | 160.53 |
| ASML.O | 阿斯麦 | 半导体材料与设备 | 5019.95 | -1.12% | -10.21% | 21.88% | 44.51 | 21.81 | 96.97 | 83.69 | 89.95 | 87.80 | 113.86 | 28.20 | 25.52 | 26.79 | 24.82 | 33.27 |
| SWKS.O | 思佳讯 | 半导体产品 | 80.68 | -1.45% | -9.95% | -14.37% | 20.46 | 1.40 | 10.69 | 9.53 | 9.65 | 11.00 | 10.35 | 1.64 | 0.89 | 1.05 | 1.41 | 0.79 |
| ON.O | 安森美半导体 | 半导体产品 | 229.91 | -1.54% | -12.23% | 7.78% | 190.01 | 3.00 | 17.23 | 14.46 | 14.69 | 15.51 | 15.30 | 3.80 | -4.85 | 1.70 | 2.55 | 1.82 |
| INTC.O | 英特尔 | 半导体产品 | 2165.56 | -1.69% | -5.44% | 16.88% | -811.07 | 1.89 | 142.60 | 126.67 | 128.59 | 136.53 | 136.74 | -1.26 | -8.21 | -29.18 | 40.63 | -5.91 |
| QCOM.O | 高通 | 半导体产品 | 1356.26 | -2.15% | -10.14% | -25.21% | 25.28 | 6.40 | 116.69 | 109.79 | 103.65 | 112.70 | 122.52 | 38.30 | 28.12 | 26.66 | -31.17 | 30.04 |
| NVDA.O | 英伟达 | 半导体产品 | 40707.36 | -3.00% | -5.45% | -10.17% | 33.90 | 51.32 | 393.31 | 440.62 | 467.43 | 570.06 | 681.27 | 220.66 | 187.75 | 264.22 | 319.10 | 429.60 |
| AVGO.O | 博通 | 半导体产品 | 14236.20 | -3.17% | -5.71% | -12.94% | 57.01 | 17.51 | 140.54 | 149.16 | 150.04 | 159.52 | 180.15 | 43.24 | 55.03 | 49.65 | 41.40 | 85.18 |
| MSFT.O | 微软 | 系统软件 | 26492.42 | -6.57% | -9.16% | -26.06% | 22.21 | 7.71 | 696.32 | 700.66 | 764.41 | 776.73 | 812.73 | 241.08 | 258.24 | 272.33 | 277.47 | 384.58 |
| GOOGL.O | 谷歌A | 互动媒体与服务 | 33186.91 | -8.86% | -11.94% | -12.29% | 25.11 | 7.99 | 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 | 4028.49 | -15.53% | -13.37% | 25.16% | 16.71 | 7.44 | 87.09 | 80.53 | 93.01 | 113.15 | 136.43 | 18.70 | 15.83 | 18.85 | 32.01 | 52.40 |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

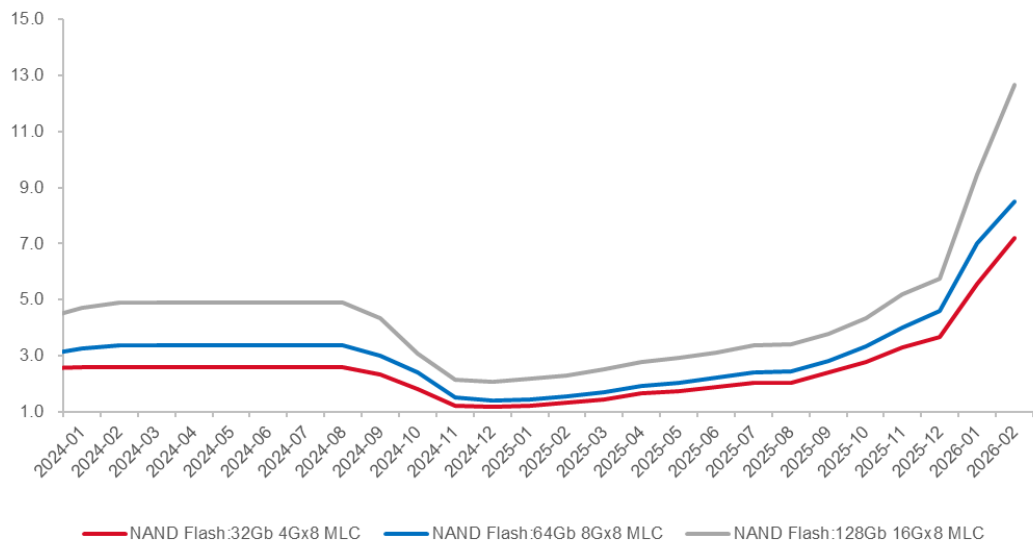
存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，2026 年 2 月起部分细分产品价格有所震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 2026 年 2 月。

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



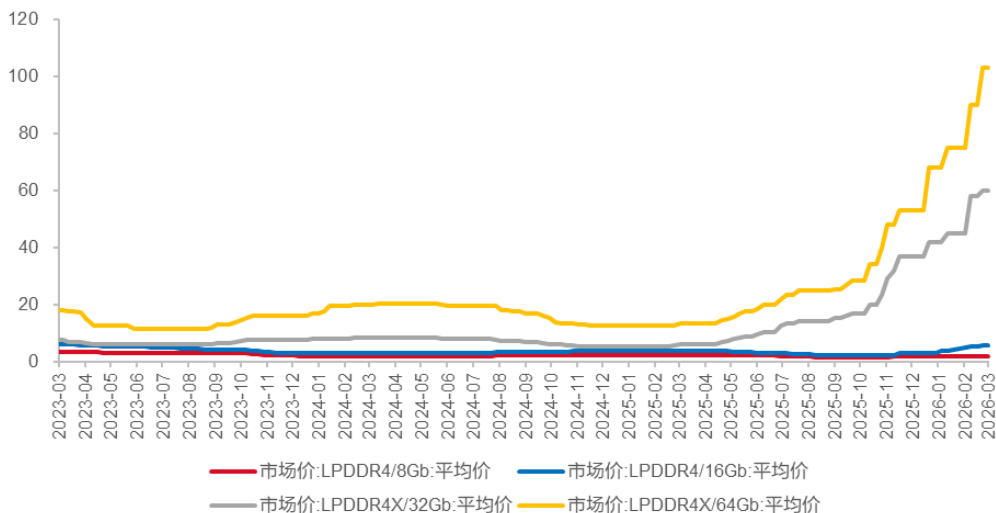
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 1 月-2026 年 2 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

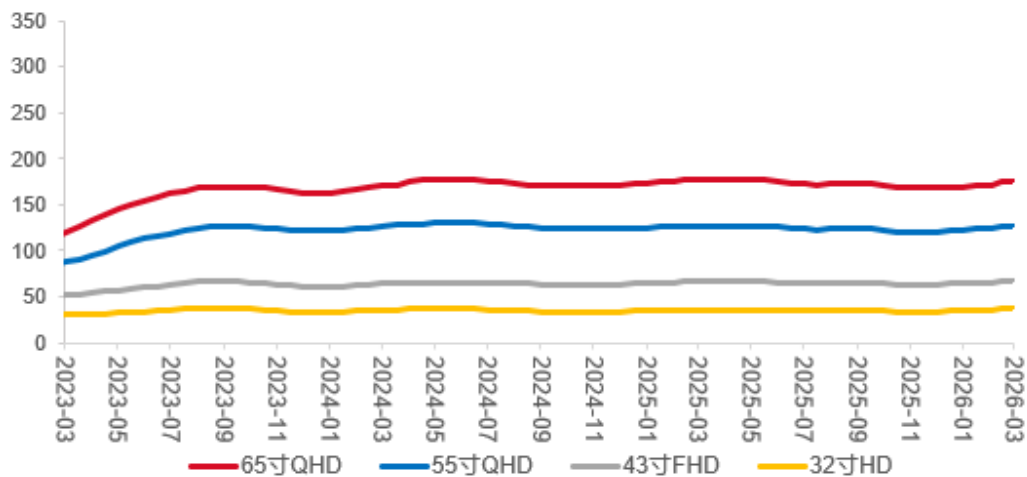
图10 2023年3月24日-2026年3月24日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

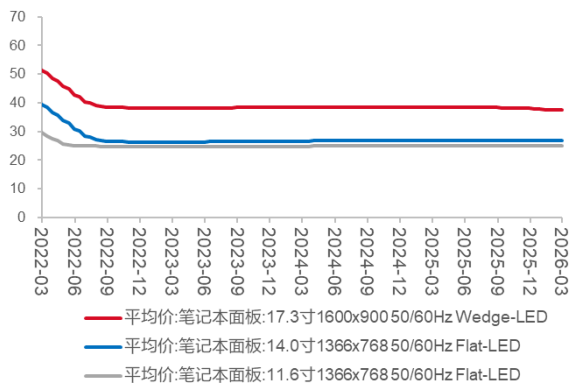
TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

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



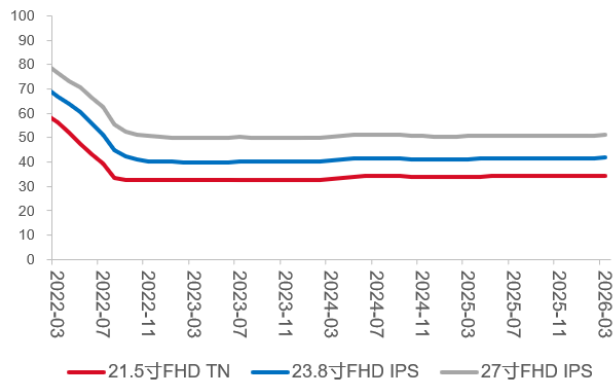
资料来源：集邦 Display, 东海证券研究所

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