



2026年03月31日

## 晨会纪要20260331

### 证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001  
wjyan@longone.com.cn

### 证券分析师:

刘思佳 S0630516080002  
liusj@longone.com.cn

### 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@longone.com.cn

### 重点推荐

- 1.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
- 2.利润趋势性向好可期——国内观察：2026年1-2月工业企业利润数据

### 财经要闻

- 1.市场监管总局：进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》
- 2.美国总统特朗普：伊朗已同意停火“15点计划”中的“大部分内容”
- 3.美联储主席鲍威尔：倾向于不去理会供给冲击，但必须密切关注通胀预期

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 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 .....	3
1.2. 利润趋势性向好可期——国内观察：2026 年 1-2 月工业企业利润数据 .....	4
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>9</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.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，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，董经纬，fyy@longone.com.cn

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、东微半导体；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。**

## 1.2. 利润趋势性向好可期——国内观察：2026 年 1-2 月工业企业利润数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

### 投资要点

事件：3 月 27 日，国家统计局发布 2026 年 1-2 月工业企业利润数据。1-2 月，规模以上工业企业利润总额累计同比 15.2%，前值 0.6%。

核心观点：三因素框架下，量价以及营收利润率共同推动了 1-2 月工业企业利润增速的回升，不过春节错位影响下导致的低基数也是重要原因。开年以来，经济整体表现稳健，内需上投资升、消费稳，供给上生产强；出口也明显超预期。3 月春节错位影响消退后，利润增速或有回落，但基准情形下年内价格回升有望推动利润增速稳步上行。当前不确定性较强的仍是地缘政治局势影响下，输入性通胀若超预期，或影响中下游利润空间，届时内需政策加码的窗口期或出现。

低基数推动利润同比增速回升，春节错位或是主因。1-2 月利润增速环比 32.83%，小幅弱于季节性（近 5 年同期均值 38.76%），但去年同期 19.31% 为相对偏低水平，低基数下推动同比增速大幅回升。而这一低基数通常与春节较早有关，包括 2023 年、2020 年、2017 年基本都在平均水平以下。

三因素均有贡献。拆分来看，营收增速（5.3%，环比+8.5pct，下同）以及营收利润率同比（8.4%，+4.3pct）均有回升。进一步看，营收增速的回升上，量价也均有贡献。量上，工业增加值当月同比小幅回升（6.3%，+1.1pct）；价上，PPI 同比降幅继续收窄（-1.2%，+0.7pct）。

中上游利润增速明显回升。PPI 的回升，对价格更为敏感的中上游利润增速明显受益，上游原材料开采（10.3%，+36.3pct）、中游原材料制造（45.8%，+40.1pct）以及中游装备制造（41.3%，+32.1pct）累计同比增速均较去年全年有较大幅度回升。不过需要注意的是上游原材料开采去年同期基数较低，从当月的两年平均增速来看，较前值反而有所回落。

下游制造业利润增速仍然偏弱。1-2 月，下游制造业利润累计同比-14.6%，较去年全年回落 8.9pct，即使剔除汽车来看，仍然延续这一趋势。内需尤其是在实物消费品需求上，仍显不足。

进一步从细分行业来看：1.有色产业链继续强势。采选（99.9%，+63.8pct）及加工（148.2%，+125.6pct）利润增速累计同比均有大幅回升。2.部分行业受低基数影响较大。如上游的煤炭采选、黑色金属采选，中游的非金属矿物制品增速均较去年全年有所改善。3.AI 带动电子设备制造利润增速大幅上升（203.5%，+184.0pct），除了需求较好外，利润率或也有较大贡献，同时集成电路在早些公布的 1-2 月出口上也有较好的表现。4.下游利润增速普遍承压。除了食品相关制造外，其余下游制造普遍基数压力不大，但仍延续负增长。

春节错位影响库存增速明显上升。2 月末，名义库存累计同比 6.6%，前值 3.9%；实际库存累计同比 7.5%，前值 5.8%。春节错位或是导致库存增速明显上升的主因，预计 3 月回落后延续上行的趋势。

**风险提示：政策力度不及预期；需求恢复不及预期；地缘政治局势超预期；数据测算偏差的风险。**

## 2.财经新闻

### 1.市场监管总局：进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》

市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知。通知指出，综合整治“内卷式”竞争。综合运用各类反不正当竞争措施，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。精准辨识和依法查处平台企业无正当理由，利用搜索排名、经营评价、算法控制、限制流量、下架商品、增加费用、拖欠账期、中止交易、内部惩戒等手段，或在补贴、优惠、红包、折扣、“满减”、“买赠”、促销等活动中，强制或者变相强制平台内经营者以低于成本的价格销售商品，扰乱市场竞争秩序。对个案进行违法判定时，要综合考虑交易标的性质、生产规模和类型、市场和销售情况、生产效率和技术、商品或服务品质等多方面因素。压实平台经营者处置不正当竞争行为的责任义务，督促平台明确平台内公平竞争规则，建立专门工作机制，接受举报投诉，做好纠纷处置，及时采取必要措施处置不正当竞争行为，保存有关记录并报告执法机构。防止平台经营者借审核管理不当干预平台内经营者的自主经营权。

（信息来源：市场监督管理总局）

### 2.美国总统特朗普：伊朗已同意停火“15点计划”中的“大部分内容”

美国总统特朗普表示，伊朗已同意停火“15点计划”中的“大部分内容”。美国与伊朗通过“中间人”巴基斯坦进行的间接谈判“进展顺利”。但当被问及未来几天能否达成停火协议、重新开放霍尔木兹海峡时，特朗普未透露具体细节。此外，特朗普表示，他希望“夺取伊朗的石油”，并可能占领作为石油出口枢纽的哈尔克岛。

（信息来源：Wind）

### 3.美联储主席鲍威尔：倾向于不去理会供给冲击，但必须密切关注通胀预期

美联储主席鲍威尔表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响。但他同时警告称，如果物价上涨开始改变公众对通胀的长期预期，美联储可能无法继续袖手旁观。

（信息来源：Wind）

## 3.A 股市场评述

### 上交易日上证指数小幅收红，分钟线指标略有向好

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.24%，收于 3923 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数低开震荡后小幅盘升，量能略放，大单资金净流出约 77 亿元，未能延续净流入。日线 MACD 死叉尚未修复，日线 KDJ 金叉延续，日线指标仍呈矛盾。但指数 5 日均线拐头向上，短期均线略有向好。30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振，分钟线指标略有向好。目前指数短线震荡盘升尚无明确结束迹象，短线仍有可能向上试探上方缺口及 10 日均线压力力度。但指数目前中期均线仍齐头向下，上方 120 日均线以及 60 日均线附近压力较重，短线即便反弹，企稳的迹象目前仍不明显。震荡中仍需适当谨慎。

上证指数周线呈小实体红阳线，短线面临向上回补缺口的挑战。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。5 周均线死叉 20 周均线，20 周均线拐头向下，周技术条件走弱尚无明显好转。即便延续反弹，上方 20 周均线以及 2025 年 6 月与 12 月两个低点形成的上升趋势线，仍构成较重反压。在指数量价指标明显向好前，仍需保持适当谨慎。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.25%、0.68%，均收假阳 K 线。目前两指数 5 日均线拐头向上，15 分钟线技术条件有所向好，短线反弹仍或在震荡中延续。但两指数日线 KDJ、MACD 尚未实现金叉共振，20 日均线死叉 60 日均线的节点构成短线重要压力位。即便反弹仍需适当谨慎，在量价指标充分修复前仍以短线对待为宜。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 67%，收红个股占比 54%。涨超 9% 的个股 84 只，跌超 9% 的个股 20 只。上交易日个股表现分化。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块涨幅居首，收盘上涨 3.9%。其次，工业金属、种植业与林业、医药商业、轨交设备、农化制品等板块收涨在前。而电力、光伏设备、油气开采及服务、保险等板块回落居前。通信设备、种植业与林业、贵金属等板块大单资金净流入居前，而电力、光伏设备、能源金属、电池等板块，大单资金净流出居前。

电力板块，昨日收盘大跌 4.78%，在同花顺行业板块中跌幅居首。指数自 2025 年 1 月震荡盘升，最大涨幅超过 68%，收涨明显。尤其是 2025 年 12 月到 2026 年 3 月波段涨幅超过 32%，收涨明显。昨日指数收长阴线，一举跌破 5 日、10 日均线，暂时在 20 日均线附近获得支撑。昨日量能略收，大单资金大幅涌出超 68 亿元，金额可观。日线 KDJ 死叉成立，日线 MACD 虽尚未死叉但有走弱迹象，120 分钟线 MACD 背离死叉成立，指数短线技术条件走弱，短线虽有 20 日均线支撑，但若日线 MACD 也死叉成立的话，日线技术条件走弱，仍或有进一步回落调整动能。观察中仍需谨慎，等待量价指标的充分修复。

上证指数连续 4 个交易日呈小幅震荡盘升，不少板块跟随上涨，分钟线有修复迹象。如科创 50、证券、工业指数、中证 2000 等指数，30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，短线仍或延续震荡盘升。但更长周期指标如日线、周线尚未明显修复，即便反弹，目前企稳迹象不明显，观察中仍需适当谨慎。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
贵金属	5.04	光伏设备	-3.73
航天装备 II	3.37	电力	-3.21
种植业	2.96	白色家电	-2.64
工业金属	2.32	游戏 II	-1.79
医药商业	1.98	酒店餐饮	-1.54

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.市场数据

表2 市场表现

2026/03/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25986	77.99
	逆回购到期量	亿元	80	/
	逆回购操作量	亿元	2695	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
	1年期LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3112	-0.67
	DR007	%,BP	1.4293	-1.05
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.8063	-1.09
国外利率	10年期美债到期收益率	%,BP	4.3500	-9.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.8200	-6.00
股市	上证指数	点,%	3923.29	0.24
	创业板指数	点,%	3273.36	-0.68
	恒生指数	点,%	24750.79	-0.81
	道琼斯工业指数	点,%	45216.14	0.11
	标普500指数	点,%	6343.72	-0.39
	纳斯达克指数	点,%	20794.64	-0.73
	法国CAC指数	点,%	7772.45	0.92
	德国DAX指数	点,%	22562.88	1.18
	英国富时100指数	点,%	10127.96	1.61
	美元指数	/,%	100.5055	0.32
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9166	-34.00
	欧元/美元	/,%	1.1462	-0.42
	美元/日元	/,%	159.74	-0.35
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3139.00	0.58
	铁矿石	元/吨,%	813.00	0.06
国际商品	COMEX黄金	美元/盎司,%	4540.40	0.42
	WTI原油	美元/桶,%	102.88	3.25
	LME铜	美元/吨,%	12195.00	0.44

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 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: 200215

### 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