

AI 算力拉动半导体设备国产替代, 消费电子新兴赛道加速落地

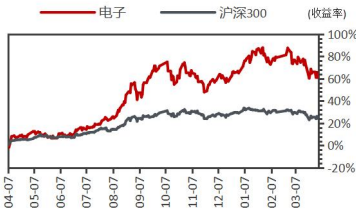
——电子行业周报 (2026/3/30-4/5)

行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

- 《2026 年电子行业春季策略报告: 兼顾周期与成长, 看好存储芯片景气持续》2026-04-01
- 《电子行业周报: 中芯国际发布 2025 年财报收入创历史新高》2026-03-31
- 《爱建电子专题报告: 超级电容进入行业爆发元年》2026-03-30
- 《电子行业专题报告: GTC 2026, NVIDIA 发布技术创新》2026-03-24
- 《电子行业专题报告: OpenClaw 赋能 AI Agent 新范式》2026-03-24

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点:

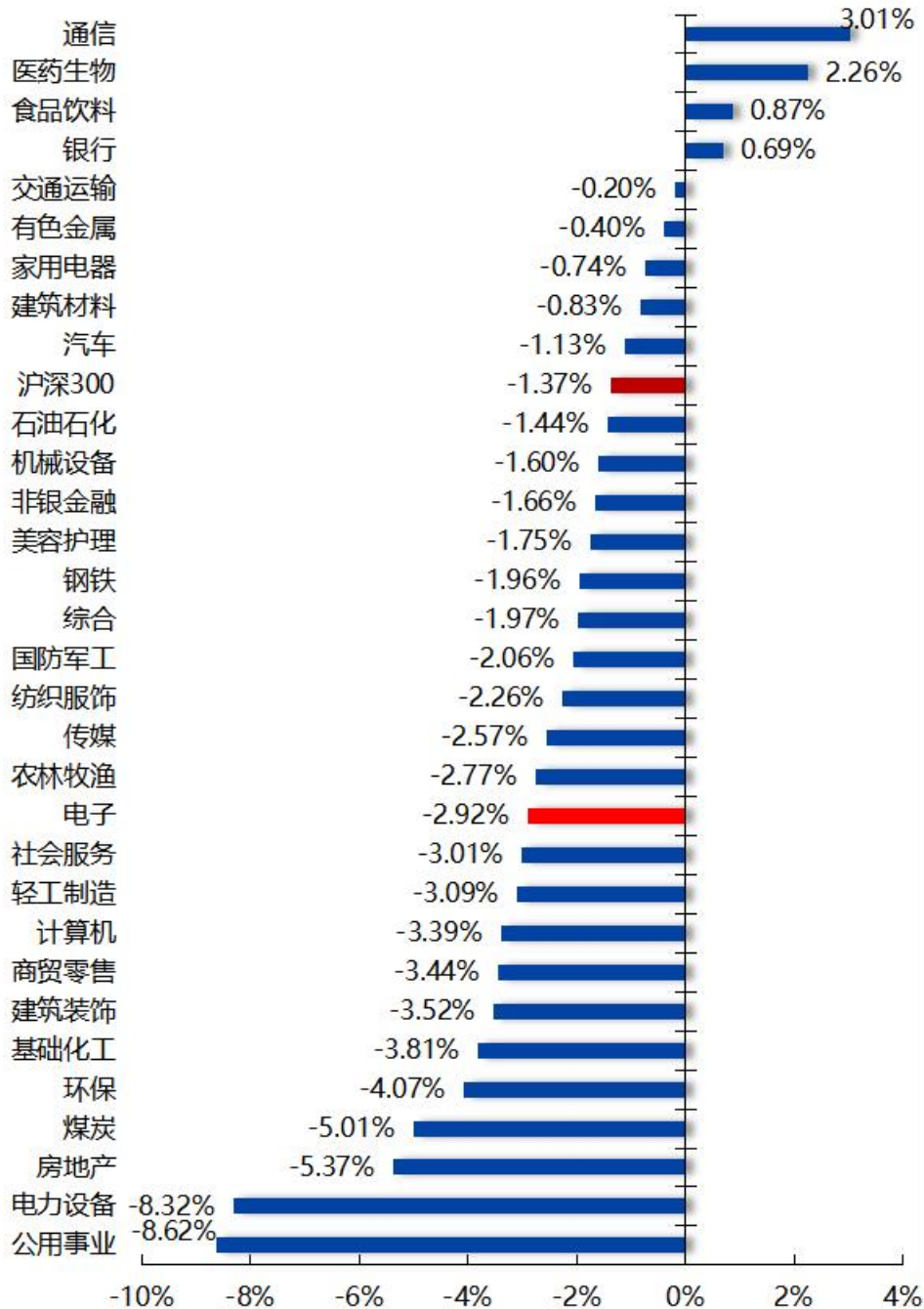
- 本周 (2026/3/30-4/5) SW 电子行业指数 (-2.92%), 涨跌幅排名 20/31 位, 沪深 300 指数 (-1.37%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 通信 (+3.01%), 医药生物 (+2.26%), 食品饮料 (+0.87%), 银行 (+0.69%), 交通运输 (-0.20%), 涨跌幅后五分别为: 公用事业 (-8.62%), 电力设备 (-8.32%), 房地产 (-5.37%), 煤炭 (-5.01%), 环保 (-4.07%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 光学元件 (+5.52%), 印制电路板 (-1.28%), 半导体材料 (-1.33%), 涨跌幅后三分别是: 其他电子 III (-7.67%), 品牌消费电子 (-6.86%), LED (-4.65%)。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是: 锆威特 (+23.30%), 中船特气 (+20.29%), 易天股份 (+19.19%), 光莆股份 (+18.98%), 思特威 (+16.85%)。涨跌幅排名后五的股票分别是: 盈方微 (-20.82%), 华塑控股 (-17.99%), 法拉电子 (-16.47%), 深纺织 A (-15.34%), 香农芯创 (-15.27%)。
- **2026 年 3 月 30 日, 中微公司正式披露 2025 年年度报告。**年报数据显示, 公司 2025 年实现营业收入 123.85 亿元, 同比增长 36.62%, 实现归母净利润 21.11 亿元, 同比增长 30.69%, 基本每股收益 3.4 元, 全年研发投入约 37.44 亿元, 同比增长约 52.65%, 研发投入占公司营业收入比例约为 30.23%。中微公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升, 在先进逻辑器件和先进存储器件中多种关键刻蚀工艺实现大规模量产, 2025 年公司刻蚀设备销售约 98.32 亿元, 同比增长约 35.12%。截至 2025 年底, 公司刻蚀设备反应台全球出货量超过 6800 台, 应用范围覆盖 65 纳米至 3 纳米及更先进制程的各类刻蚀场景, 在国内主要客户芯片生产线的市占率持续提升; 公司自主研发的 CCP 高能等离子体刻蚀设备和 ICP 低能等离子体刻蚀设备已实现对 95% 以上的三百多种刻蚀应用需求的覆盖。
- **2026 年 3 月 31 日, 蓝思科技披露 2025 年年报。**2025 年公司实现营业收入 744.10 亿元, 同比增长 6.46%; 归母净利润为 40.18 亿元, 同比增长 10.87%。从业务结构看, 公司智能手机与电脑类业务营收 611.84 亿元, 占总收入的 82%, 同比增长 5.94%; 智能汽车座舱业务营收 64.62 亿元, 同比增长 8.88%; AI 眼镜等智能穿戴业务表现亮眼, 营收 39.78 亿元, 同比增长 14.04%, 毛利率升至 19.91%。公司积极部署机器人、服务器、商业航天新兴领域。1) 机器人领域, 2025 年公司人形机器人与四足机器狗全年出货量突破万台; 依托永安园区及泰国生产基地的扩产布局, 公司 2026 年具身智能核心部件及整机业务规模有望实现大幅提升。2) AI 服务器领域, 公司 SSD 固态硬盘模组已在湘潭基地实现批量出货, HDD 玻璃基板顺利通过客户验证, 液冷散热系统技术达到行业先进水平; 公司自主开发的全景智显机柜采用航天级玻璃架构, 可大幅降低数据中心建设成本; 凭借“结构件+液冷+存储”的全栈产品矩阵, 公司有望在中高密度 AI 机柜赛道快速抢占核心市场份额。3) 商业航天领域, 公司业务实现从地面端到卫星端的关键突破, 针对新一代大面积柔性卫星太阳翼, 公司自主研发的 30-60 微米航天级 UTG 玻璃已进入核心客户认证阶段。
- **投资建议:** AI 算力需求持续释放, 晶圆厂扩产周期延续, 半导体设备行业景气度稳步上行, 国产替代红利持续兑现; 消费电子行业基本面持续修复, AI 硬件、人形机器人等新兴赛道加速落地, 为行业增长打开全新空间。建议关注半导体设备国产替代、AI 硬件国产上市公司的投资机会。
- **风险提示:** 1) 消费电子需求不及预期; 2) 半导体行业周期波动; 3) 新兴业务落地不及预期。

1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-2.92%)，涨跌幅排名 20/31 位，沪深 300 指数 (-1.37%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：通信 (+3.01%)，医药生物 (+2.26%)，食品饮料 (+0.87%)，银行 (+0.69%)，交通运输 (-0.20%)，涨跌幅后五分别为：公用事业 (-8.62%)，电力设备 (-8.32%)，房地产 (-5.37%)，煤炭 (-5.01%)，环保 (-4.07%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：光学元件（+5.52%），印制电路板（-1.28%），半导体材料（-1.33%），涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-7.67%），品牌消费电子（-6.86%），LED（-4.65%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



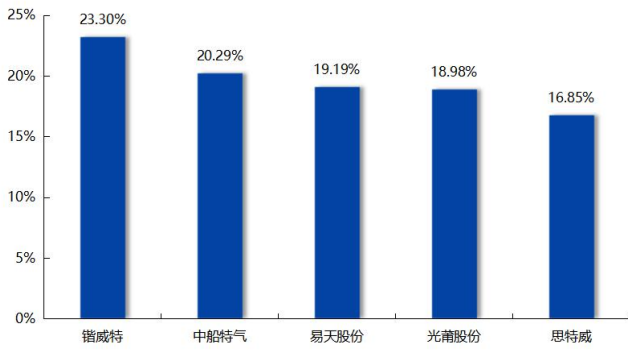
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：锆威特（+23.30%），中船特气（+20.29%），易天股份（+19.19%），光莆股份（+18.98%），思特威（+16.85%）。

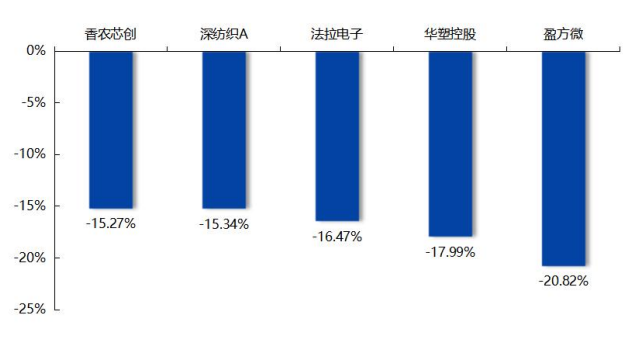
涨跌幅排名后五的股票分别是：盈方微（-20.82%），华塑控股（-17.99%），法拉电子（-16.47%），深纺织 A（-15.34%），香农芯创（-15.27%）。

图表 3: SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: SW 电子个股本周涨跌幅后五

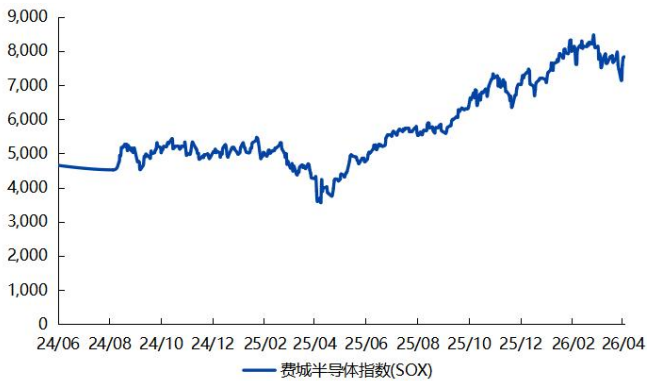


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

截至 4 月 2 日, 半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+3.26%, 恒生科技指数本周涨跌幅为-1.73%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

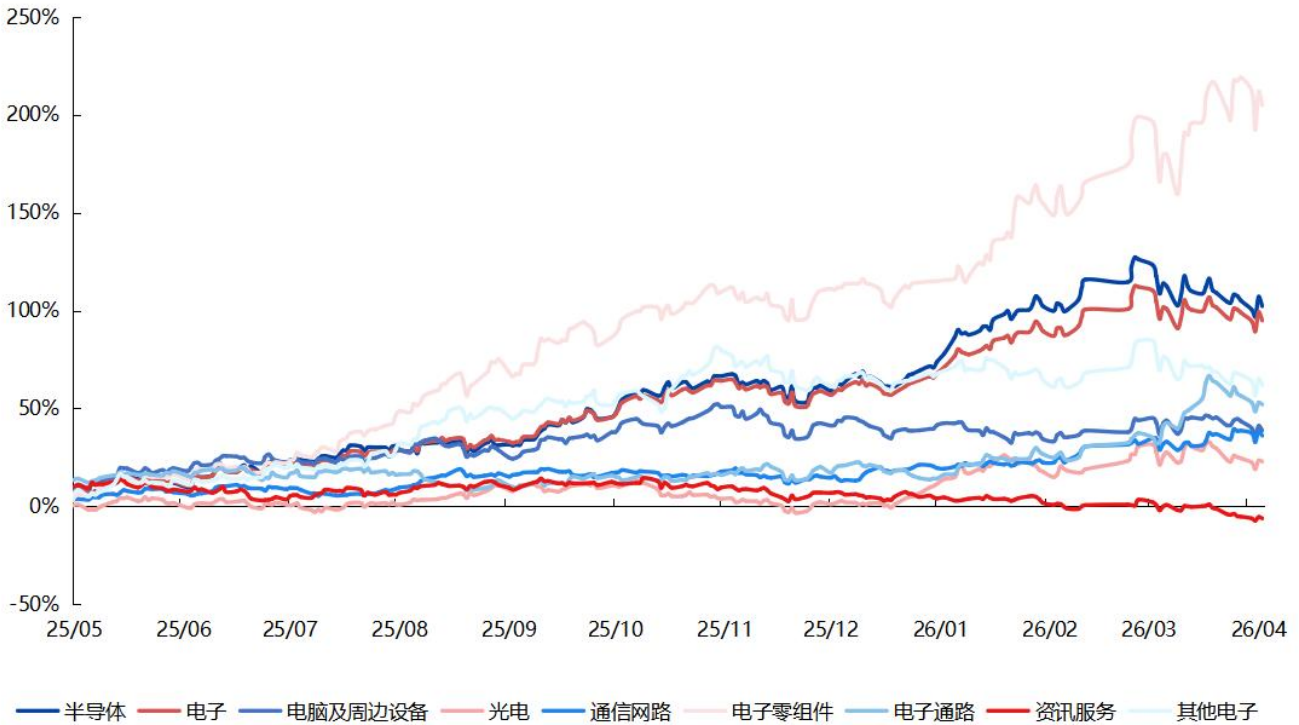
图表 6: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

截至 2026 年 4 月 2 日 (4 月 3 日台股休盘), 中国台湾电子指数各细分板块上周涨跌幅分别为: 半导体 (-2.44%)、电子 (-2.76%)、电脑及周边设备 (-4.01%)、光电 (-1.72%)、通信网路 (-1.67%)、电子零组件 (-3.93%)、电子通路 (-3.41%)、资讯服务 (-1.13%)、其他电子 (-3.54%)。

图表 7: 2025 年 5 月-2026 年 4 月中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 2026/4/3 台股收盘

2. 全球产业动态

2.1 中微公司发布 2025 年年报

2026 年 3 月 30 日, 中微公司披露 2025 年年报。年报数据显示, 2025 年公司实现营业收入 123.85 亿元, 同比增长 36.62%; 归母净利润 21.11 亿元, 同比增长 30.69%; 基本每股收益 3.4 元。2025 年公司研发投入约 37.44 亿元, 同比增长约 52.65%, 研发投入占公司营业收入比例约为 30.23%。

核心业务层面, 中微公司面向先进逻辑、存储器件制造关键刻蚀工艺的高端产品, 2025 年新增付运量实现显著提升, 多款产品在先进逻辑、先进存储器件的关键刻蚀工艺环节完成大规模量产。全年公司刻蚀设备销售额达 98.32 亿元, 同比增长 35.12%, 是公司营收的核心支柱。截至 2025 年末, 中微公司刻蚀设备反应台全球累计出货量已突破 6800 台, 产品覆盖从 65 纳米到 3 纳米及更先进制程的全品类刻蚀场景, 在国内主流芯片厂商生产线的市占率实现持续提升。

技术能力上, 中微公司自主研发的 CCP 高能等离子体刻蚀设备与 ICP 低能等离子体刻蚀设备, 已可覆盖 95% 以上、共计三百余种刻蚀应用需求。其中, 公司研发的 60:1 超高深宽比刻蚀设备, 已在存储器生产线实现稳定大批量生产, 这也让中微公司跻身国内极少数可全面覆盖存储器刻蚀全场景超高深宽比工艺需求的供应商行列。此外, 公司新开发的晶圆边缘刻蚀设备、金属刻蚀机, 也已顺利进入客户端生产线验证阶段。

2.2 蓝思科技发布 2025 年年报

2026 年 3 月 31 日，蓝思科技披露 2025 年年报。年报数据显示，2025 年公司实现营业收入 744.10 亿元，同比增长 6.46%；归母净利润为 40.18 亿元，同比增长 10.87%；扣非归母净利润为 38.35 亿元，同比增长 16.71%；基本每股收益 0.79 元。

公司正主动优化布局、收缩低效环节，向 AI 全产业链精密制造加速转型。智能手机与电脑类业务营收 611.84 亿元，占总收入的 82%，同比增长 5.94%，核心增长动力来自高端机型金属份额提升及 3D 玻璃 ASP 优化；智能汽车座舱业务营收 64.62 亿元，同比增长 8.88%；AI 眼镜等智能穿戴业务表现亮眼，营收 39.78 亿元，同比增长 14.04%，毛利率升至 19.91%。

公司积极部署机器人、服务器、商业航天新兴领域。

1) 机器人领域，2025 年公司人形机器人与四足机器狗全年出货量突破万台；依托永安园区（规划年产 50 万台具身智能硬件产能）及泰国生产基地的扩产布局，公司 2026 年具身智能核心部件及整机业务规模有望实现大幅提升。

2) AI 服务器领域，公司 SSD 固态硬盘模组已在湘潭基地实现批量出货，HDD 玻璃基板顺利通过客户验证，液冷散热系统技术达到行业先进水平；公司拟通过产业收购补齐液冷、机柜结构件的客户资源短板，其自主开发的全景智显机柜采用航天级玻璃架构，可大幅降低数据中心建设成本；凭借“结构件+液冷+存储”的全栈产品矩阵，公司有望在中高密度 AI 机柜赛道快速抢占核心市场份额。

3) 商业航天领域，公司业务实现从地面端到卫星端的关键突破，针对新一代大面积柔性卫星太阳翼，公司自主研发的 30-60 微米航天级 UTG 玻璃已进入核心客户认证阶段。

2.3 Micron 计划研发堆叠式 GDDR 技术

据科创板日报 2026 年 4 月 1 日报道，Micron 启动堆叠式图形内存（GDDR）技术的研发工作，目前已着手筹备配套生产设备，计划于 2026H2 开启工艺测试，产品早期设计拟采用四层堆叠架构，原型产品最快将于 2027 年问世，该产品虽性能表现不及当前主流的 HBM 高带宽内存，但具备更突出的大容量优势，精准定位于 HBM 与传统非堆叠 GDDR 之间的中端高性价比存储市场

2.4 XREAL 向港交所递交上市申请

2026 年 4 月 1 日，消费级 AR 眼镜龙头 XREAL 正式向港交所递交 IPO 招股书，中金公司、花旗为联席保荐人。

业绩层面，公司营收规模稳步增长，2023-2025 年营收从 3.90 亿元增至 5.16 亿元，

累计增幅 32.3%，其中 2025 年营收同比增长 30.8%；盈利能力实现跨越式提升，毛利率从 2023 年的 18.8% 提升至 2024 年的 22.1%，2025 年大幅攀升至 35.2%。

公司具备强全球化运营能力，2025 年海外收入占比超 70%，销售网络覆盖 40 个国家和地区。据 iResearch 与 IDC 数据，2025 年公司全球 AR 眼镜销量市占率达 24.8%，行业龙头地位稳固。本次招股书披露，公司毛利率的持续提升，核心源于先发优势带来的市占率领先，以及销量增长释放的规模效应，有效摊薄了产品单位边际成本。

2.5 TSMC 硅光平台 COUPE 预计今年进入量产

据 2026 年 4 月 1 日《科创板日报》报道，TSMC 宣布旗下硅光整合平台 COUPE 预计于 2026 年内实现量产。该平台的落地，将成为推动共封装光学（CPO）技术规模化应用的关键里程碑，同时标志着 AI 光通信产业正式进入产业化落地的阶段。

COUPE 平台依托台积电 SoIC 先进封装技术，将光学引擎与计算、控制类多款 ASIC 芯片集成在同一封装基板或中介层器件上，大幅缩短组件间的互联距离，在降低电耦合损耗的同时，显著提升互联带宽与功率效率。

3. 风险提示

- 1) 消费电子需求不及预期：**智能手机、PC 行业出货量持续低迷，若高端机型更新迭代不及预期，或行业需求复苏乏力，将导致公司核心消费电子业务营收增长乏力，业绩安全垫承压。
- 2) 半导体行业周期波动：**全球半导体行业具有强周期性，若下游晶圆厂资本开支不及预期、扩产进度放缓，将直接影响半导体设备行业景气度与相关公司订单获取。
- 3) 新兴业务落地不及预期：**AI 硬件、人形机器人等新兴赛道仍处发展初期，若新品量产、客户认证或规模化放量进度不及预期，将难以兑现业绩增长。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。