

# Samsung 2026Q1 业绩指引创历史新高

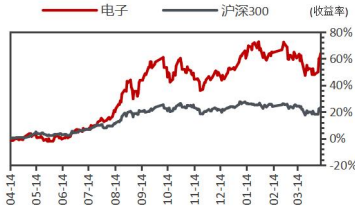
## ——电子行业周报 (2026/4/6-4/12)

### 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

《电子行业周报: 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》  
2026-04-07

《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

### 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:

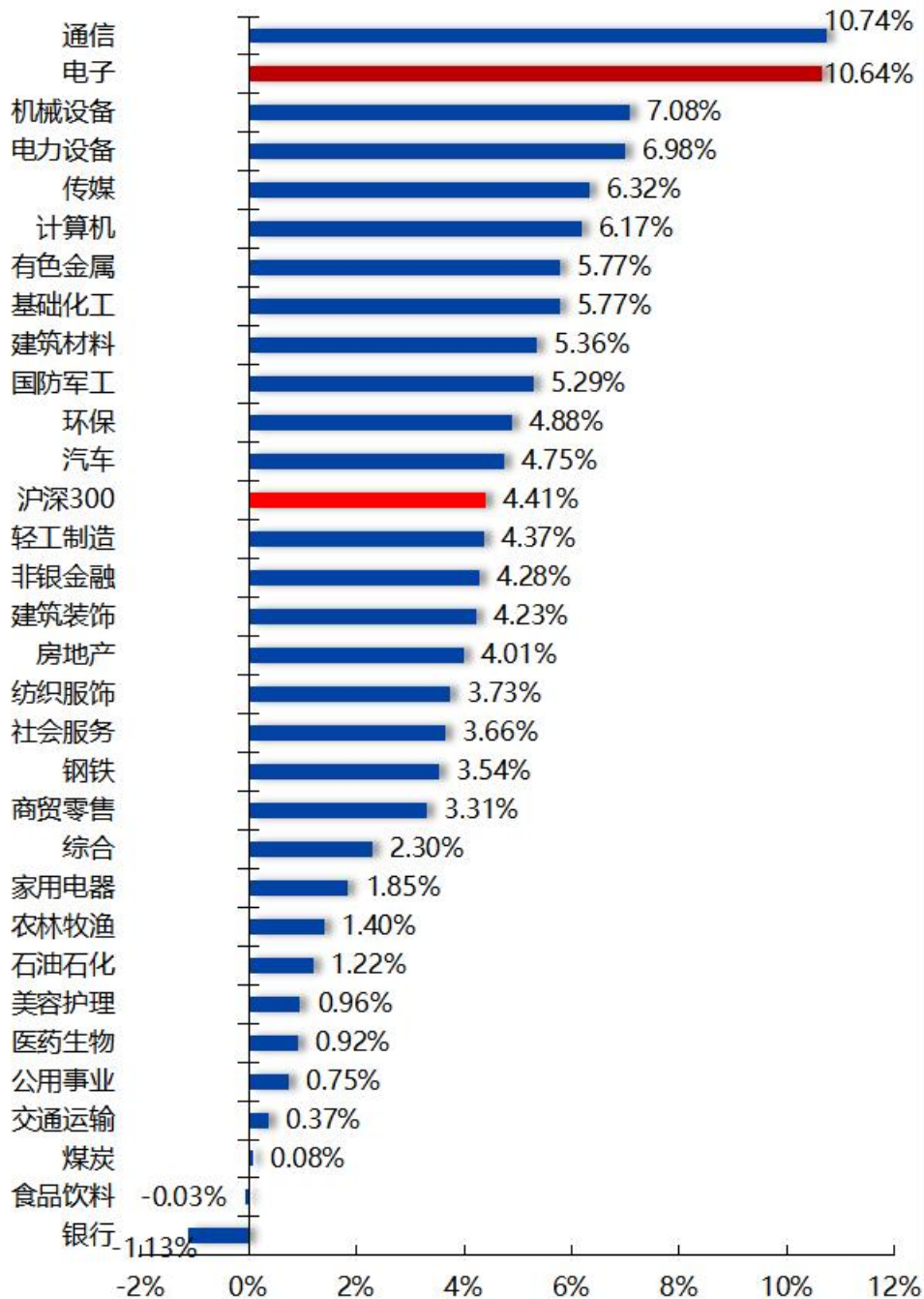
- 本周 (2026/4/6-4/12) SW 电子行业指数 (+10.64%), 涨跌幅排名 2/31 位, 沪深 300 指数 (+4.41%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 通信 (+10.74%), 电子 (+10.64%), 机械设备 (+7.08%), 电力设备 (+6.98%), 传媒 (+6.32%), 涨跌幅后五分别为: 银行 (-1.13%), 食品饮料 (-0.03%), 煤炭 (+0.08%), 交通运输 (+0.37%), 公用事业 (+0.75%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 印制电路板 (+15.88%), 其他电子Ⅲ (+13.50%), 半导体设备 (+11.54%), 涨跌幅后三分别是: LED (+5.30%), 面板 (+5.80%), 被动元件 (+6.90%)。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是: 锘威特 (+43.79%), 光智科技 (+40.07%), 英唐智控 (+35.74%), 东山精密 (+29.85%), 智动力 (+28.97%)。涨跌幅排名后五的股票分别是: 百邦科技 (-5.47%), 晨丰科技 (-5.23%), \*ST 长方 (-5.11%), 久量股份 (-5.08%), 金宏气体 (-4.78%)。
- **2026 年 4 月 7 日, Samsung 发布 2026Q1 业绩指引。**公司 2026Q1 合并销售额约 133 万亿韩元, 同比增长 68.1%; 合并营业利润约 57.2 万亿韩元, 同比大增 755%。值得关注的是, 公司单季营业利润已超过 2025 年全年 43.6 万亿韩元的水平, 较 2025Q4 的 20.07 万亿韩元环比增长 185%, 一举创下韩国企业单季盈利历史新高。本次业绩爆发核心源于 AI 浪潮驱动的存储芯片需求井喷, 受全球 AI 服务器产能持续抢装带动, HBM、DRAM、NAND 闪存全线量价齐升, 三星作为全球存储龙头充分受益, 其中 HBM 业务营收同比大增超 300%, 存储部门成为公司绝对利润支柱。公司持续将高端产能向高附加值产品倾斜, 老旧产线收缩策略成效显著, 带动整体毛利率持续上行。
- **2026 年 4 月 9 日江海股份披露 2025 年年报。**公司 2025 年实现营收 54.84 亿元、同比增长 14.06%, 归母净利润 6.75 亿元、同比增长 3.04%; 2025Q4 公司营收 13.67 亿元、同比增长 7.72%, 归母净利润 1.40 亿元、同比下降 12.82%, 单季利润承压主要系行业竞争加剧、产品价格下行所致。公司深耕电容器赛道多年, 已形成以铝电解电容为核心基石、薄膜电容与超级电容为第二增长曲线的产品布局, 传统优势业务铝电解电容全年实现营收 44.18 亿元、同比增长 12.07%, 产品覆盖轴向、焊片式、螺栓式、固体高分子等全品类, 广泛适配消费电子、工业自动化控制、各类电源等场景。重点培育的第二增长曲线持续推进, 2025 年薄膜电容、超级电容分别实现营收 5.75 亿元、3.53 亿元。研发端公司持续加大投入, 2025 年铝电解电容全产业链创新取得多项关键进展, 高压化成箔自给率提升至约 75%, 在腐蚀箔比容提升、加厚腐蚀箔、N 型导电高分子材料、原子沉积法涂钛箔等核心技术领域实现突破。客户结构方面以内销为主, 全年内销收入 42.84 亿元、占总营收的 78.11%, 国内市场是公司业绩增长的核心支撑。
- **投资建议:** Samsung 2026Q1 业绩创历史新高, 验证全球存储行业进入高景气上行周期, AI 驱动 HBM 需求持续上扬。建议关注国产存储产业链的相关投资机会。
- **风险提示:** 1) AI 需求不及预期风险; 2) 存储行业产能释放超预期风险; 3) 行业竞争加剧与产品价格波动风险。

## 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 (+10.64%)，涨跌幅排名 2/31 位，沪深 300 指数 (+4.41%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：通信 (+10.74%)，电子 (+10.64%)，机械设备 (+7.08%)，电力设备 (+6.98%)，传媒 (+6.32%)，涨跌幅后五分别为：银行 (-1.13%)，食品饮料 (-0.03%)，煤炭 (+0.08%)，交通运输 (+0.37%)，公用事业 (+0.75%)。

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：印制电路板（+15.88%），其他电子Ⅲ（+13.50%），半导体设备（+11.54%），涨跌幅后三分别是：LED（+5.30%），面板（+5.80%），被动元件（+6.90%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



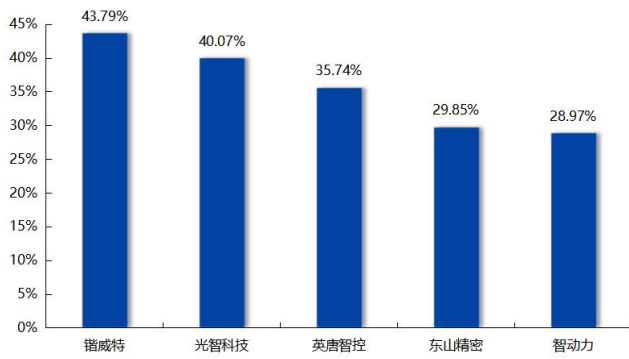
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 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（+43.79%），光智科技（+40.07%），英唐智控（+35.74%），东山精密（+29.85%），智动力（+28.97%）。

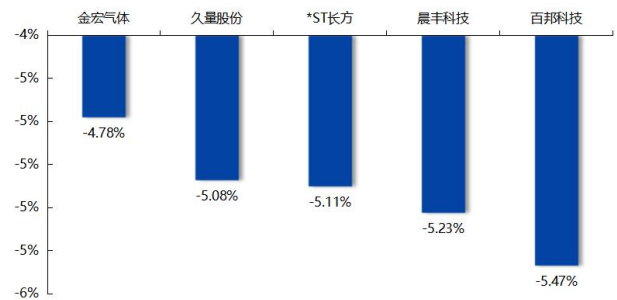
涨跌幅排名后五的股票分别是：百邦科技（-5.47%），晨丰科技（-5.23%），\*ST 长方（-5.11%），久量股份（-5.08%），金宏气体（-4.78%）。

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

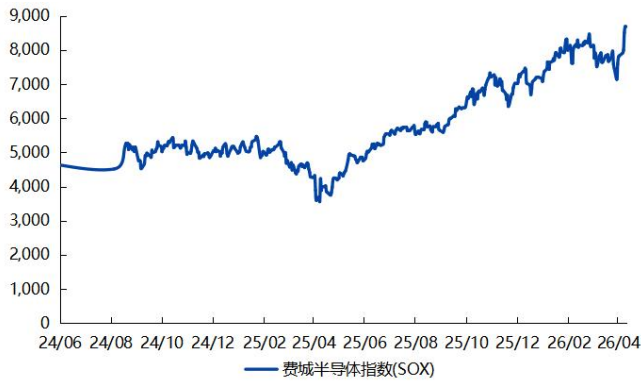


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

### 1.4 SW 科技行业其他市场表现

半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+13.49%，恒生科技指数本周涨跌幅为+3.87%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

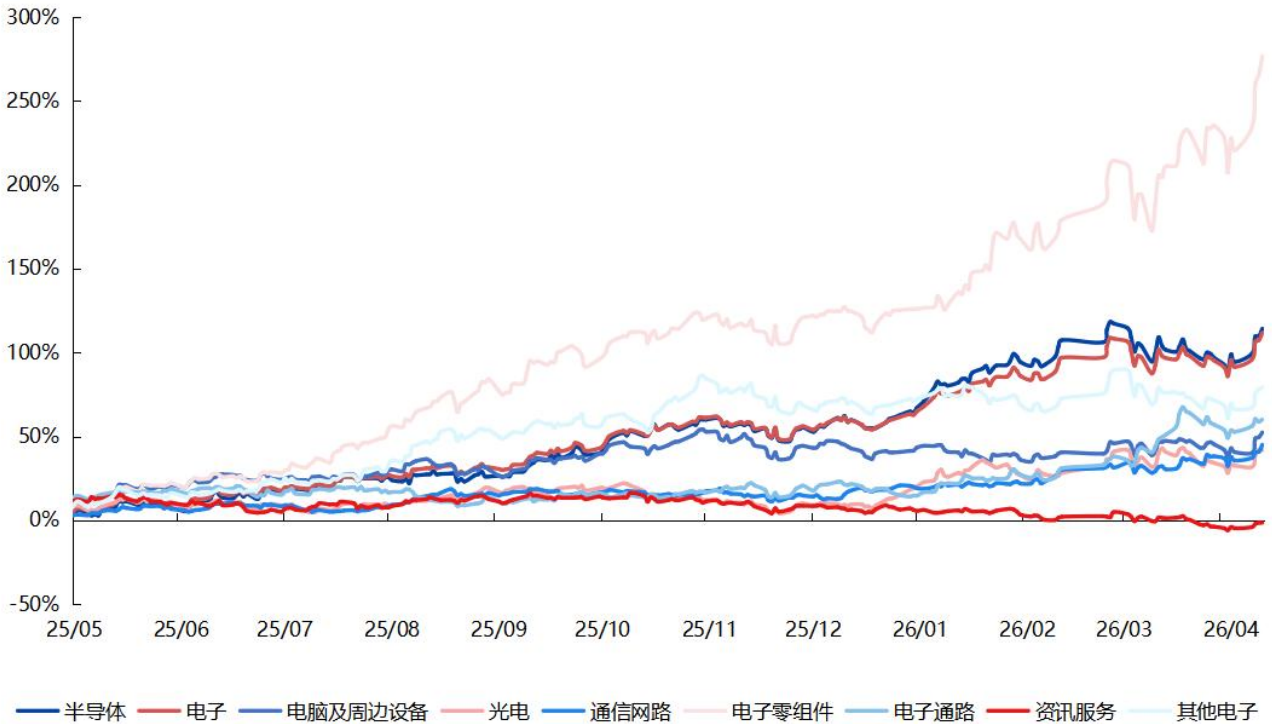
图表 6: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各细分板块本周涨跌幅分别为：半导体 (+10.20%)、电子 (+10.59%)、电脑及周边设备 (+8.32%)、光电 (+7.02%)、通信网路 (+6.91%)、电子零组件 (+17.51%)、电子通路 (+4.83%)、资讯服务 (+3.45%)、其他电子 (+7.74%)。

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

## 2. 全球产业动态

### 2.1 江海股份发布 2025 年年报

2026年4月9日, 江海股份发布2025年年报。2025年公司实现营收54.84亿元, 同比增长14.06%; 归母净利润6.75亿元, 同比增长3.04%。2025Q4公司实现营收13.67亿元, 同比增长7.72%; 归母净利润为1.40亿元, 同比下降12.82%。

公司长期深耕电容器赛道, 依托核心技术积累稳步推进品类拓展, 产品线从传统优势品类铝电解电容, 逐步延伸至薄膜电容、超级电容两大新型电容领域。其中, 铝电解电容作为公司传统优势主业, 2025年实现营收44.18亿元, 同比增长12.07%, 产品覆盖轴向、焊片式、螺栓式、固体高分子等全品类, 广泛适配消费电子、工业自动化控制、各类电源等场景, 是公司营收与利润的核心压舱石。薄膜电容、超级电容作为公司重点培育的第二增长曲线, 2025年分别实现营收5.75亿元、3.53亿元。

公司持续加大核心技术研发投入, 2025年在铝电解电容全产业链创新改造方面取得显著进展, 高压化成箔自给率约达75%, 在腐蚀箔比容提升、加厚腐蚀箔、节电化成箔、积层箔、N型导电高分子材料、原子沉积法涂钛箔等关键技术领域实现突破。制造端方面, 小型产品样板车间顺利投产运行, 固液混合、MLPC等高端产品完成技术升级, 其中MLPC产品已在AI服务器领域实现批量供货。

公司客户结构以内销为主, 国内市场构成业绩增长的核心支撑。2025年, 公司内销收入42.84亿元, 占总营收78.11%; 外销收入12.01亿元, 占比21.89%。

## 2.2 Samsung 公布 2026Q1 业绩指引

**2026 年 4 月 7 日，Samsung 发布 2026Q1 业绩指引。**公司 2026Q1 合并销售额约 133 万亿韩元，同比增长 68.1%；合并营业利润约 57.2 万亿韩元，同比大增 755%。

值得关注的是，公司单季营业利润已超过 2025 年全年 43.6 万亿韩元的水平，较 2025Q4 的 20.07 万亿韩元环比增长 185%，一举创下韩国企业单季盈利历史新高。

本次业绩爆发核心源于 AI 浪潮驱动的存储芯片需求井喷，受全球 AI 服务器产能持续抢装带动，HBM、DRAM、NAND 闪存全线量价齐升，三星作为全球存储龙头充分受益，其中 HBM 业务营收同比大增超 300%，存储部门成为公司绝对利润支柱。公司持续将高端产能向高附加值产品倾斜，老旧产线收缩策略成效显著，带动整体毛利率持续上行。

## 2.3 SK hynix 开始出货业界首款 321 层 QLC 固态硬盘

**2026 年 4 月 8 日，SK hynix 宣布已开始出货业界首款 321 层 QLC NAND 闪存产品 cSSD PQC21。**自 2026 年 4 月起，公司将率先向戴尔科技集团批量供货，并稳步拓展与其他全球头部客户的合作。

公司表示，将依托该产品的技术领先优势，目标在下一代 AI PC 存储市场占据主导地位，并持续加码扩大 QLC 架构 cSSD（消费级固态硬盘）的市场份额。该产品将业界领先的 321 层 3D 堆叠技术与 QLC 架构深度融合，依托 QLC 每单元 4 比特的特性，在同等物理尺寸下大幅提升存储密度与容量效率，目前推出 1TB、2TB 两种容量规格，可灵活适配不同工作负载与部署场景。

## 2.4 联华电子公布 2026 年 3 月及一季度合并营收

**2026 年 4 月 8 日，联华电子公布 2026 年 3 月及一季度合并营收。**公司 3 月单月营收 208.3 亿新台币，同比增长 4.89%；一季度累计营收 610.37 亿新台币，同比增长 5.49%。一季度营收增长主要受益于成熟制程的稳定需求，下游汽车电子、电源管理芯片、射频前端芯片订单饱满，公司 22/28 纳米制程营收占比已升至 40%，成熟制程产能利用率维持在 90%以上高位，带动单季毛利率环比继续改善，是当前核心增长动力。

## 2.5 Intel 加入马斯克 Terafab 芯片项目

2026 年 4 月 8 日，Intel 官宣加入马斯克旗下 SpaceX 与 Tesla 发起的 Terafab 芯片项目，三方将在美国得克萨斯州共建新型半导体工厂。

马斯克于 2026 年 3 月启动该项目，核心目标是建成年产算力规模达 1TW 的芯片制造能力，为人工智能、人形机器人、特斯拉自动驾驶及 SpaceX 规划中的太空数据中心等业务提供算力支撑。

Intel 的入局有效补齐了制造环节的能力短板。据 Intel 官方表示，其在高性能芯片的规模化设计、制造与封装领域的成熟能力，将显著加快 Terafab 项目目标落地。

### 3. 风险提示

- 1) **AI 需求不及预期风险**: 全球云厂商资本开支下修、AI 服务器出货量不及预期，或导致 HBM、DRAM、NAND 闪存供需缺口快速收窄，存储芯片价格上行幅度与持续性低于预期，进而拖累产业链相关公司盈利表现。
- 2) **存储行业产能释放超预期风险**: Samsung、SK hynix 等头部厂商若加速高端 HBM、3D NAND 产能扩张，或加剧行业供给过剩压力，引发价格战，压缩行业整体盈利空间。
- 3) **行业竞争加剧与产品价格波动风险**: 被动元件行业低端产能过剩格局未根本改变，铝电解电容等传统产品价格仍存下行压力，进而影响相关公司盈利能力。

## 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。