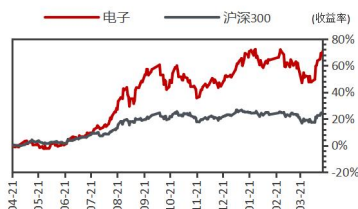


行业及产业

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：Samsung 2026Q1 业绩指引创历史新高》2026-04-13

《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

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

AI 需求持续高景气，先进制程产能加速扩张

——电子行业周报（2026/4/13-4/19）

投资要点：

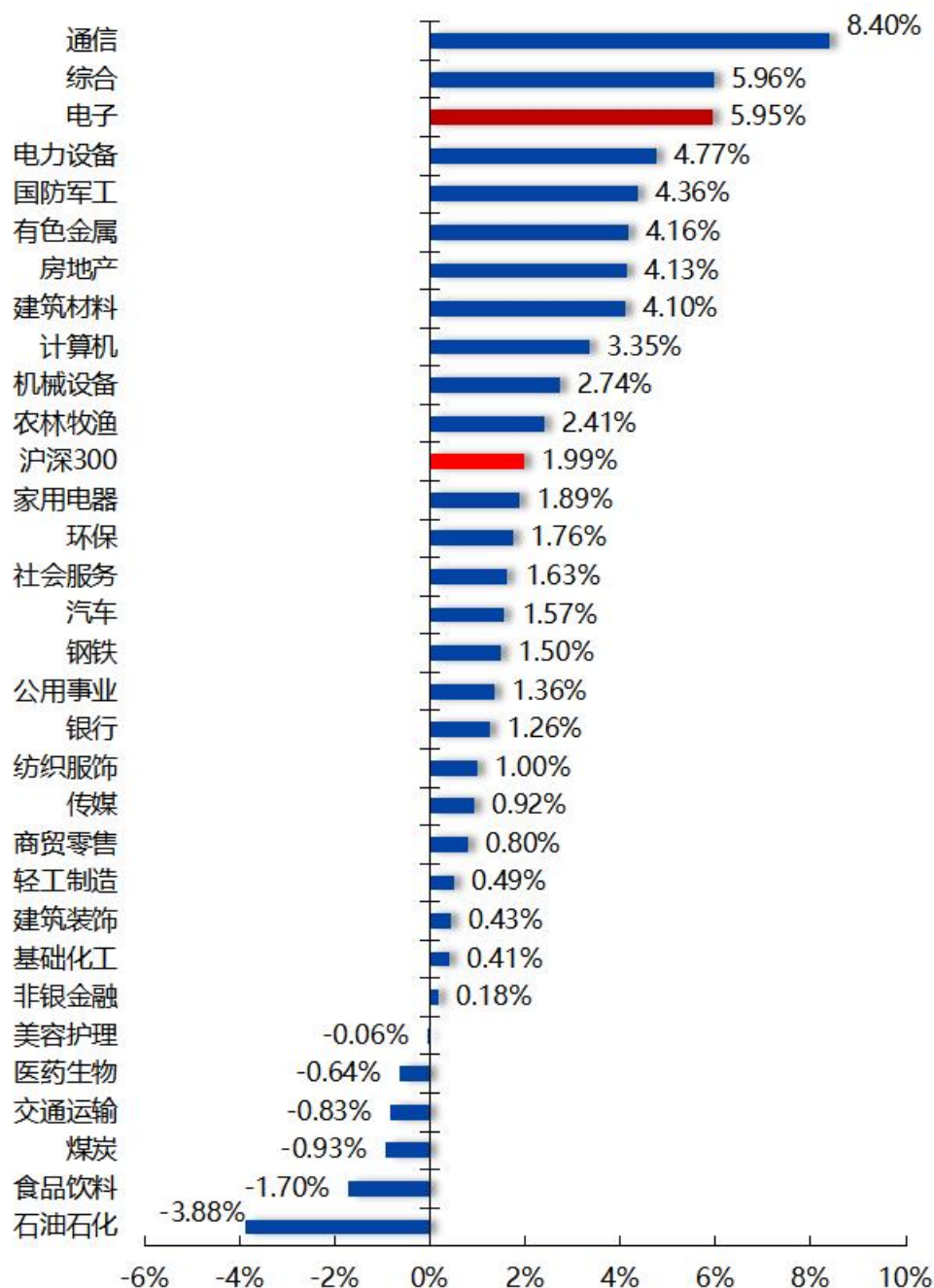
- 本周（2026/4/13-4/19）SW 电子行业指数（+5.95%），涨跌幅排名 3/31 位，沪深 300 指数（+1.99%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：通信（+8.40%），综合（+5.96%），电子（+5.95%），电力设备（+4.77%），国防军工（+4.36%），涨跌幅后五分别为：石油石化（-3.88%），食品饮料（-1.70%），煤炭（-0.93%），交通运输（-0.83%），医药生物（-0.64%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：印制电路板（+11.34%），分立器件（+8.73%），被动元件（+7.88%），涨跌幅后三分别是：半导体设备（+1.16%），品牌消费电子（+1.73%），面板（+2.10%）。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：协创数据（+52.17%），利通电子（+45.07%），奥尼电子（+43.06%），长光华芯（+37.02%），唯特偶（+34.31%）。涨跌幅排名后五的股票分别是：GQY 视讯（-20.67%），蓝思科技（-13.74%），华特气体（-9.59%），安集科技（-7.64%），濮阳惠成（-7.46%）。
- **2026 年 4 月 16 日，全球晶圆代工龙头台积电召开 2026Q1 法人说明会。**公司 2026Q1 实现营收 359 亿美元（环比+6.4%、同比+40.6%），净利润 5724.8 亿新台币（环比+13.2%、同比+58.3%），毛利率、净利率分别提升至 66.2%、50.5%。公司收入增长核心由 AI 驱动的高性能计算（HPC）业务拉动，该业务 2026Q1 收入环比增长 20%、占比提升至 61%；智能手机业务收入环比下滑 11%、占比 26%。工艺节点方面，5nm、3nm、7nm 合计贡献 74% 的营收，占比分别为 36%、25%、13%。制程与产能布局上，N2 工艺已进入大规模量产阶段，公司正加大资本支出力度提升 N3 工艺产能以满足市场爆发式的 AI 芯片需求，同时稳步推进日本、德国基地的成熟制程产能建设，计划逐步关闭 6 英寸晶圆厂以优化整体产能结构，备受客户高度关注的下一代 A14 工艺预计将于 2028 年正式量产。此外，公司给出的 2026Q2 销售额 390-402 亿美元、毛利率 65.5%-67.5%、营业利润率 56.5%-58.5% 的指引。
- **2026 年 4 月 15 日，ASML 发布 2026Q1 财报。**ASML 2026Q1 营收 87.67 亿欧元，同比增长 13.24%；净利润达 27.57 亿欧元，同比增长 17.07%；毛利率为 53.0%。在 2026Q1，ASML 共售出了 67 台光刻机及 12 台二手光刻机，季度末现金及现金等价物与短期投资合计 83.76 亿欧元。分业务来看，ASML 光刻系统收入 63.3 亿欧元，同比增长 9%，其中 EUV 收入约 41 亿欧元（同比+29%），ArFi 浸没式 DUV 收入约 14 亿欧元（同比-24%）；服务业务表现亮眼，收入 25 亿欧元（同比+24%），成为本季度主要增长驱动力。区域市场方面，韩国市场贡献 45% 的收入，主要受益于 Samsung、SK hynix 等存储厂商加大资本开支，带动 EUV 设备需求；中国大陆市场贡献 19% 的收入。业绩指引方面，ASML 预计 2026Q2 营收在 84-90 亿欧元之间，毛利率 51%-52%；全年营收指引为 360 亿-400 亿欧元，毛利率 51%-53%。
- **投资建议：**AI 驱动的高性能计算（HPC）芯片已经成为台积电先进制程的绝对核心增长引擎。HPC 业务收入占比突破至 61%，远超智能手机（26%）及其他下游市场，且仍保持 20% 的环比高速增长，增长确定性和持续性显著优于存在明显季节性波动的消费电子业务。本次法说会台积电预计 2026 年资本支出达 520-560 亿美元，并明确表示加码的核心原因是 AI 与 HPC 需求远超预期、供应持续紧张，充分验证了 AI 产业链的高景气度。我们建议关注 AI 高性能计算芯片全产业链的投资机会。
- **风险提示：**1) AI 算力需求不及预期风险；2) 地缘政治风险；3) 技术迭代不及预期

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 (+5.95%)，涨跌幅排名 3/31 位，沪深 300 指数 (+1.99%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：通信 (+8.40%)，综合 (+5.96%)，电子 (+5.95%)，电力设备 (+4.77%)，国防军工 (+4.36%)，涨跌幅后五分别为：石油石化 (-3.88%)，食品饮料 (-1.70%)，煤炭 (-0.93%)，交通运输 (-0.83%)，医药生物 (-0.64%)。

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 (+11.34%)，分立器件 (+8.73%)，被动元件 (+7.88%)，涨跌幅后三分别是：半导体设备 (+1.16%)，品牌消费电子 (+1.73%)，面板 (+2.10%)。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



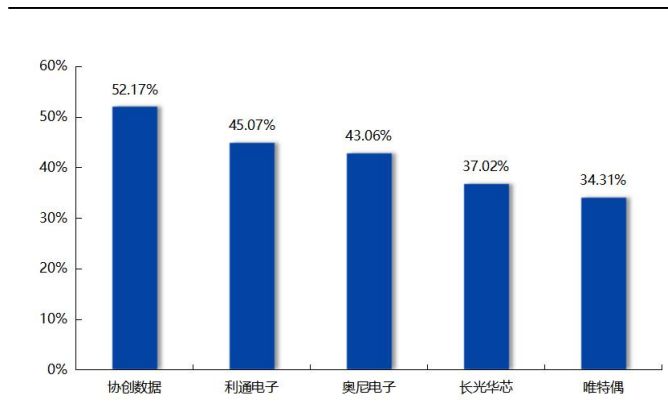
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：协创数据 (+52.17%)，利通电子 (+45.07%)，奥尼电子 (+43.06%)，长光华芯 (+37.02%)，唯特偶 (+34.31%)。

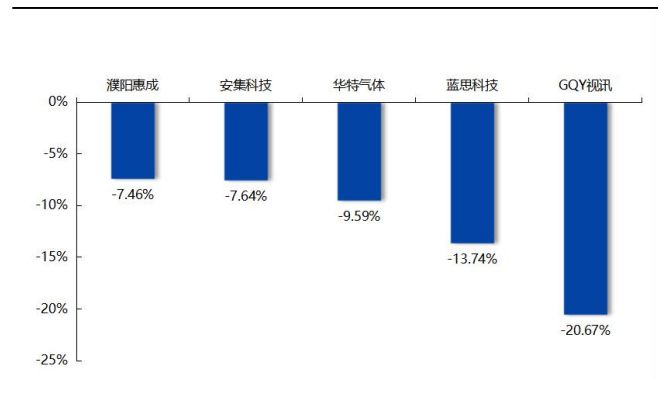
涨跌幅排名后五的股票分别是：GQY 视讯 (-20.67%)，蓝思科技 (-13.74%)，华特气体 (-9.59%)，安集科技 (-7.64%)，濮阳惠成 (-7.46%)。

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+7.49%，恒生科技指数本周涨跌幅为+3.75%。

图表 5：本周费城半导体指数



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

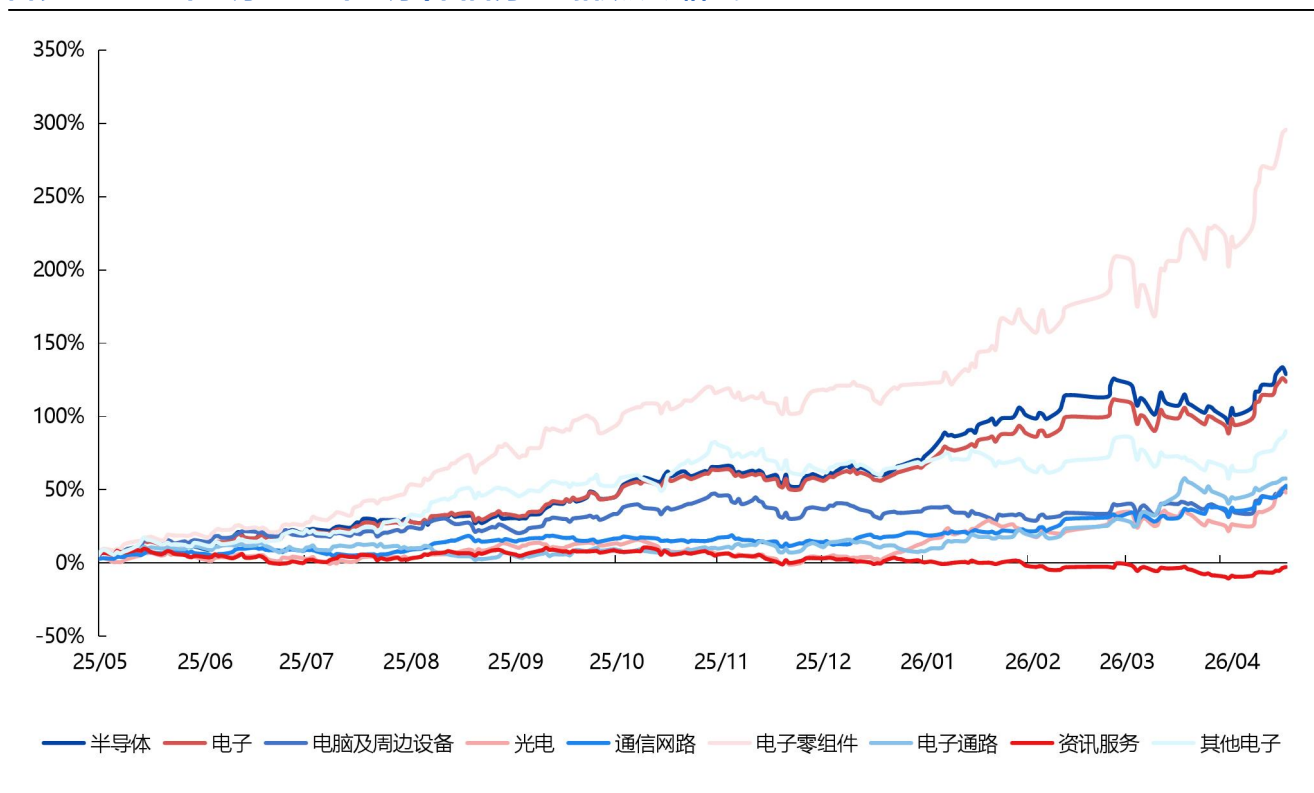
图表 6：本周恒生科技指数



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（+3.32%）、电子（+4.25%）、电脑及周边设备（+3.66%）、光电（+9.88%）、通信网路（+5.32%）、电子零部件（+6.71%）、电子通路（+4.49%）、资讯服务（+3.77%）、其他电子（+8.27%）。

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 台积电召开 2026Q1 法说会

2026 年 4 月 16 日，台积电召开 2026Q1 法说会。作为全球芯片制造龙头，台积电在本次会议上详细阐述了公司业绩表现、未来发展战略，并表达了对人工智能（AI）市场的乐观预期。

受益于人工智能芯片需求的持续旺盛，公司该季度营收达到 359 亿美元（环比+6.4%；同比+40.6%），高于此前 346 亿美元至 358 亿美元的指引区间；同时，公司净利润约为 5724.8 亿新台币（环比+13.2%；同比+58.3%），每股盈余为 22.08 新台币（环比+13.2%；同比+58.3%）。2026Q1 台积电毛利率为 66.2%，净利率为 50.5%。

按先进制程工艺节点划分，2026Q1 各类芯片营收占比排名前五的工艺节点依次为：5nm（36%）、3nm（25%）、7nm（13%）、16/20nm（7%）、28nm（7%）。

公司收入增长主要来自高性能计算（HPC）。26Q1 公司 HPC 收入环比增长 20%，收入占比达到 61%；智能手机收入环比下滑 11%，收入占比为 26%。

公司预计 2026Q2 销售额在 390 亿至 402 亿美元之间（在 1 美元=31.7 新台币），高于市场预估的 381.1 亿美元；预计 2026Q2 毛利率为 65.5%至 67.5%，营业利润率为 56.5%-58.5%。

制程与产能布局上，N2 工艺已进入大规模量产阶段。为满足市场强劲的 AI 芯片需求，公司正加大资本支出力度以提升 N3 工艺产能，同时稳步推进日本和德国基地的成熟

制程产能建设。此外，公司计划逐步关闭 6 英寸晶圆厂，并将持续优化整体产能策略。关于下一代先进制程，A14 工艺预计将于 2028 年正式启动量产。

2.2 ASML 公布 2026Q1 财报

2026 年 4 月 15 日，ASML 发布 2026Q1 财报。财报数据显示，ASML 2026Q1 营收 87.67 亿欧元，同比增长 13.24%；净利润达 27.57 亿欧元，同比+17.07%；毛利率为 53.0%。在 2026Q1，ASML 共售出了 67 台光刻机，另外还有 12 台二手的光刻机，季度末现金及现金等价物和短期投资合计 83.76 亿欧元。

分业务来看，ASML 光刻系统收入 63.3 亿欧元，同比增长 9%，其中 EUV 收入约 41 亿欧元，同比+29%，而 ArFi 浸没式 DUV 收入约 14 亿欧元，同比-24%；服务业务表现亮眼，收入 25 亿欧元，同比+24%，成为本季度主要增长驱动力。

区域市场方面，韩国市场贡献 45%的收入，主要受益于 Samsung、SK hynix 等存储厂商加大资本开支，带动 EUV 设备需求；中国大陆市场贡献 19%的收入。

业绩指引方面，ASML 预计 2026Q2 营收在 84 亿-90 亿欧元之间，毛利率 51%-52%；全年营收指引为 360 亿-400 亿欧元，毛利率 51%-53%。

2.3 佰维存储披露 2026Q1 财报

2026 年 4 月 15 日，佰维存储披露 2026Q1 财报，财报显示，2026Q1 佰维存储实现营业收入 68.14 亿元，同比+341.53%；归母净利润为 28.99 亿元，同比+1567.85%。

当期业绩大幅增长，核心受益于 AI 算力需求爆发，存储行业迈入高景气周期，旺盛的市场需求持续推升产品价格。2026 年以来，公司积极拓展全球头部客户，实现业务规模与市场份额双重突破。公司长期深耕智能穿戴等 AI 端侧新兴领域，已构筑差异化竞争优势；伴随 AI 眼镜产品持续放量，公司与 Meta 等客户合作不断深化，带动智能穿戴存储业务稳步增长。2026Q1，公司 AI 端侧新兴存储产品实现收入约 11.75 亿元，同比+496.45%，环比+53.19%。

财务层面，公司当期财务结构出现明显变化。2026Q1 经营活动现金流净额为-27.06 亿元，较上年同期的-1.43 亿元流出规模显著扩大，主要系经营性采购支出大幅增加；单季度研发投入 1.56 亿元，同比+26.78%。

2.4 SanDisk 计划 2026H2 推出 HBF 试点产品线

据韩国媒体 ETNews2026 年 4 月 13 日报道，SanDisk 已开始与材料、零部件及设备供应商接洽，着手搭建高带宽闪存（HBF）原型生产线的生态系统，目标是在 2026H2 推出原型产品，并在 2027 年实现商业化。

HBF 通过在 NAND FLASH 中引入硅通孔(TSV)进行 3D 堆叠封装,其技术路径与 HBM 相似。这意味着,现有服务于 HBM 产业链的设备与材料供应商,其技术优势将直接迁移至 HBF 领域。

在设备端,用于实现堆叠芯片间信号传输的 TSV 工艺设备、固晶用键合设备是核心。在材料端,实现数百层 NAND 闪存堆叠所需的高性能聚合物、临时键合材料、环氧塑封料(GMC)等是关键。

2.5 Credo 拟收购 DustPhotonics

2026 年 4 月 13 日, Credo Technology Group 宣布收购 DustPhotonics。DustPhotonic 是高速光收发器硅光子集成电路(SiPho PIC)领域的核心技术厂商。

Credo 成立于 2008 年,总部位于美国加州,聚焦为 AI 应用、云计算及超大规模数据中心网络提供高速连接解决方案,核心产品涵盖有源电缆(AEC)、光数字信号处理器(DSP)、重定时器芯片及 SerDes IP 授权。

DustPhotonics 创立于 2017 年,为无晶圆厂半导体企业,深耕高速光收发器硅光子集成电路技术。公司核心技术优势在于将激光器、调制器、光电探测器单片集成,打造高集成度硅光子 PIC 解决方案。

本次收购完成后, Credo 将整合 DustPhotonics 领先的硅光子 PIC 技术,打造覆盖 SerDes、DSP、硅光子、系统集成全栈垂直连接平台,实现铜缆互连到光互连、芯片级至集群级网络的全覆盖,充分适配 AI 基础设施大规模扩容与升级的需求。

3. 风险提示

- 1) AI 算力需求不及预期风险:** 行业景气度依赖 AI 服务器及大模型算力需求,若 AI 应用落地放缓、客户资本开支收缩,将导致先进制程、高端存储价格回落、订单疲软。
- 2) 地缘政治风险:** 全球半导体技术限制升级,先进制程、EUV 设备、高端硅光子技术等管制范围可能扩大。
- 3) 技术迭代不及预期:** 半导体制程、封装技术快速迭代,若企业研发投入不足,或面临被技术淘汰的风险。

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。