

机构下调 2026 年服务器出货量预测

——中山证券电子行业周报

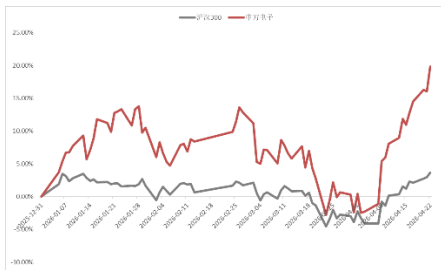
中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**台联电计划于今年下半年上调代工价格。**代表性的成熟制程企业联华电子（联电，UMC）宣布将于今年下半年调整晶圆代工服务价格。作为纯成熟制程龙头，联电表示其看到通信、工业、消费电子、人工智能等广泛领域的需求持续强劲。这一势头推动联电全产品线产能持续紧张，且供不应求的局面日益加剧。为满足这一需求，联电持续提升制造效率，加大技术与产能投入。

●**机构下调 2026 年服务器出货量预测。**TrendForce 表示，市场对 AI 服务器的需求旺盛导致通用服务器所需零部件产能被占用，进而影响到通用服务器交付能力，据此将对 2026 年整体服务器出货增幅的预测从此前的+20%下调至+13%。

◎**回顾本周行情（4月16日-4月22日）**，本周上证综指上涨 1.96%，沪深 300 指数上涨 2.44%。电子行业表现强于大盘。电子（申万）上涨 8%，跑赢上证综指 6.04 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.56 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 76.64 倍左右。

◎**行业数据：**一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%。中国 2 月智能手机出货量 1625 万台，同比增长-12.6%。2 月，全球半导体销售额 887 亿美元，同比增长 61.80%。2 月，日本半导体设备出货量同比增长 2.68%。

◎**行业动态：**一季度国内手机销量下滑 4%；台联电计划于今年下半年上调代工价格；机构称低端手机受内存价格影响较大；机构下调 2026 年服务器出货量预测。

◎**公司动态：**立讯精密：一季度净利润增长 20-22%。

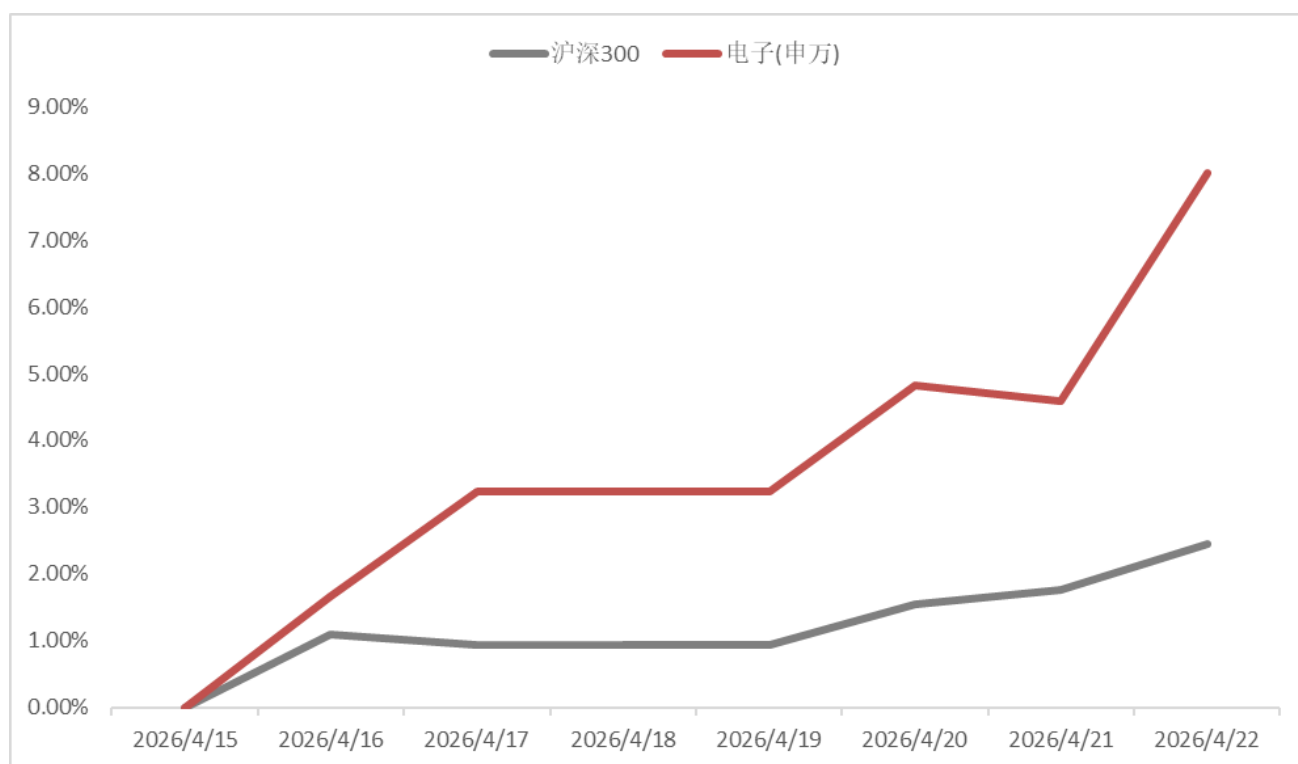
◎**投资建议：**下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

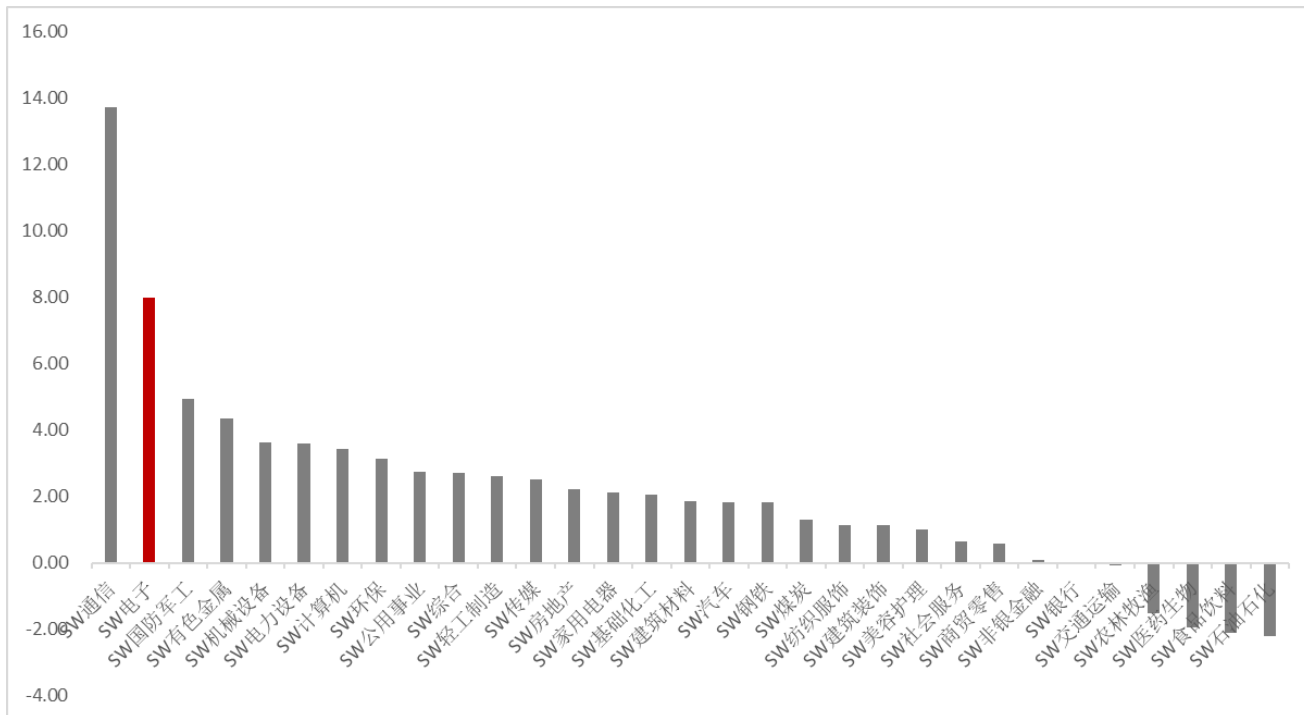
回顾本周行情（4月16日-4月22日），本周上证综指上涨1.96%，沪深300指数上涨2.44%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨8%，跑赢上证综指6.04个百分点，跑赢沪深300指数5.56个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨5.1%，跑赢上证综指3.14个百分点，跑赢沪深300指数2.66个百分点；其他电子II(申万)上涨6.77%，跑赢上证综指4.81个百分点，跑赢沪深300指数4.33个百分点；元件(申万)上涨14.33%，跑赢上证综指12.36个百分点，跑赢沪深300指数11.89个百分点；光学光电子(申万)上涨8.38%，跑赢上证综指6.42个百分点，跑赢沪深300指数5.94个百分点；消费电子(申万)上涨10.39%，跑赢上证综指8.43个百分点，跑赢沪深300指数7.95个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至76.64倍左右。

图1. 电子行业本周走势



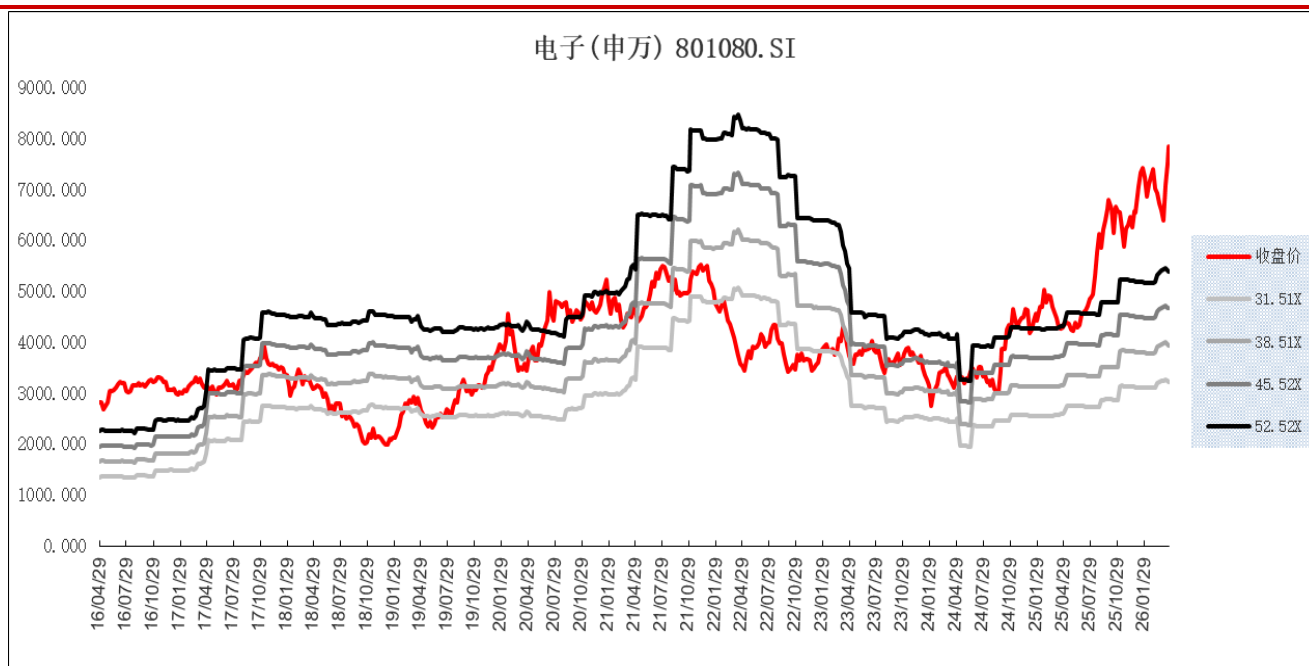
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2026 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长-4.07%, 相比 2025 年四季度的 2.28%小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 2 月智能手机出货量 1625 万台，同比增长-12.6%。增速相比 2026 年 1 月的-15.6%有所回升。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，按照下行一年到一年半的一般性规律，预计 2026 年上半年手机销量依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

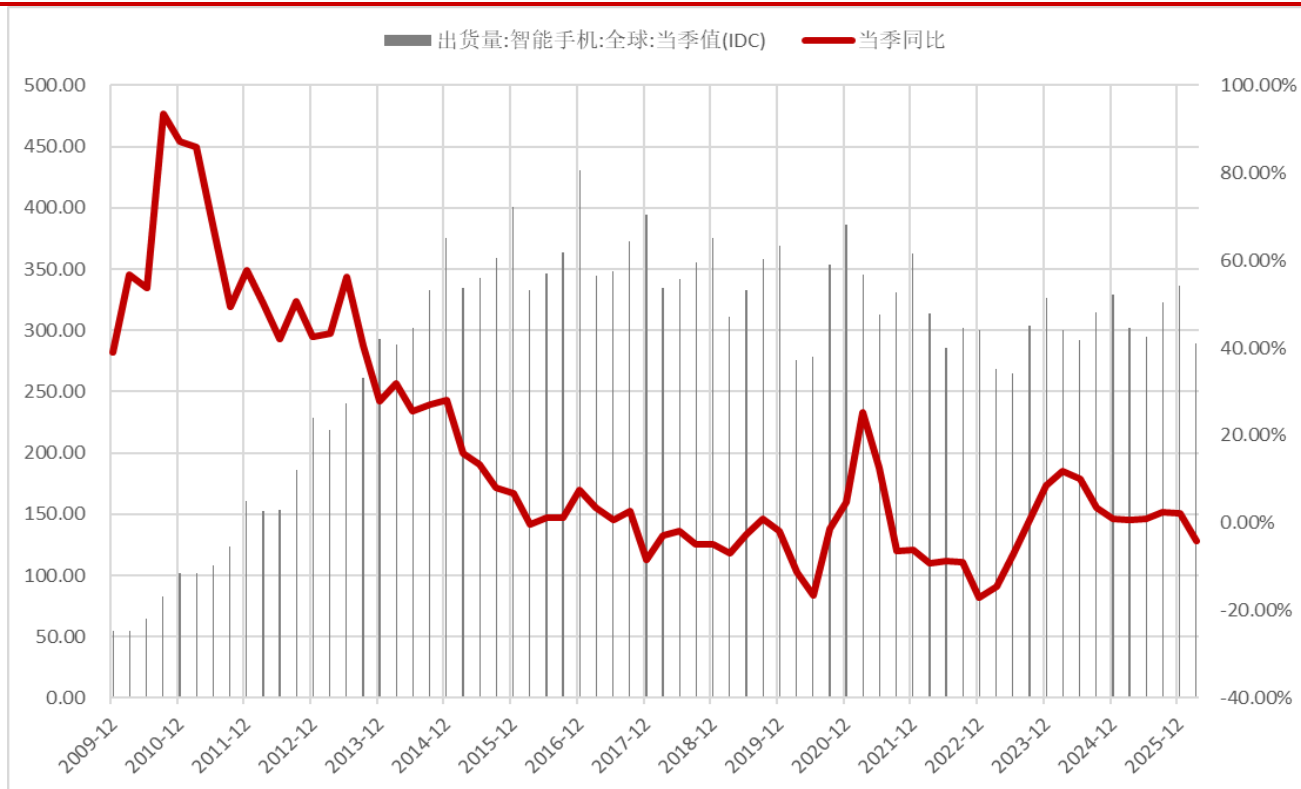
半导体行业景气度上升。2026 年 2 月，全球半导体销售额 887 亿美元，同比增长 61.80%，相比 2026 年 1 月 46.1%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 2 月，日本半导体设备出货量同比增长 2.68%，相比 2026 年 1 月增速 2.57%有所上升。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与 AI 相关的存储芯片、光芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备材料公司有望获得好于行业的表现。

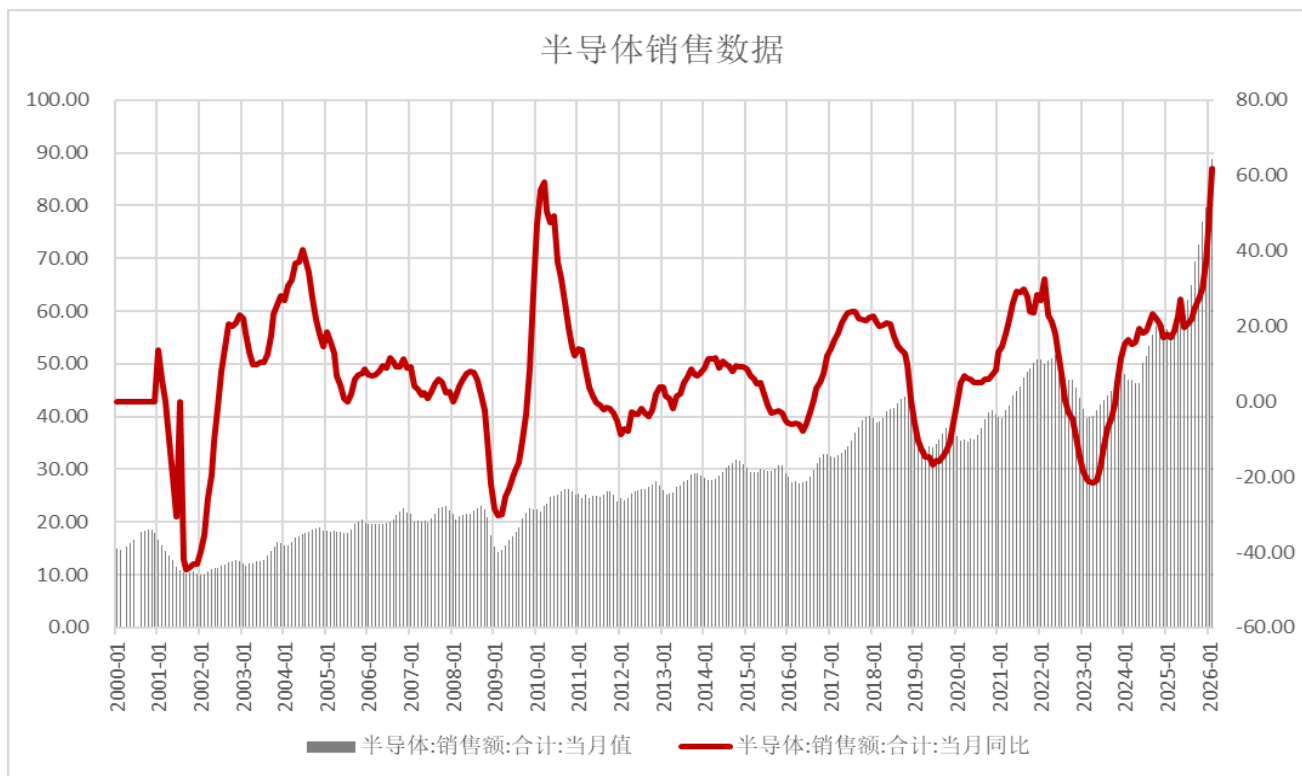
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



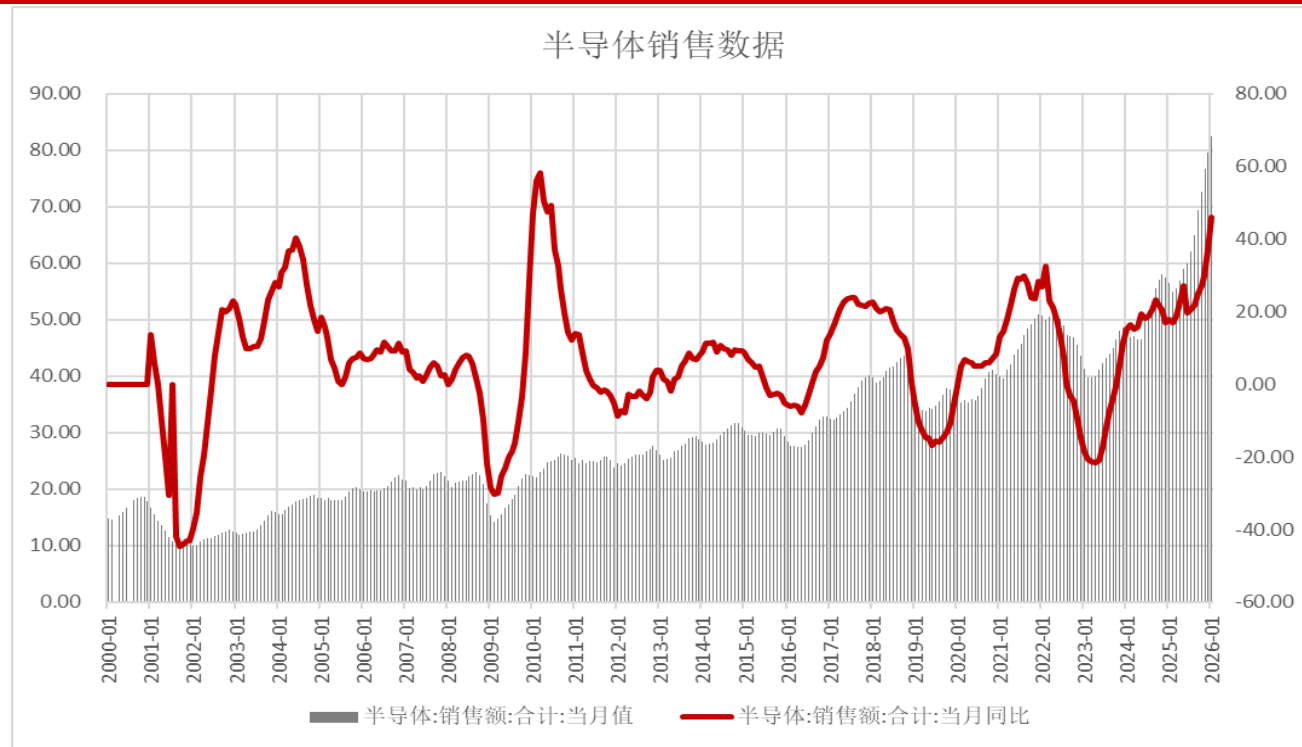
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



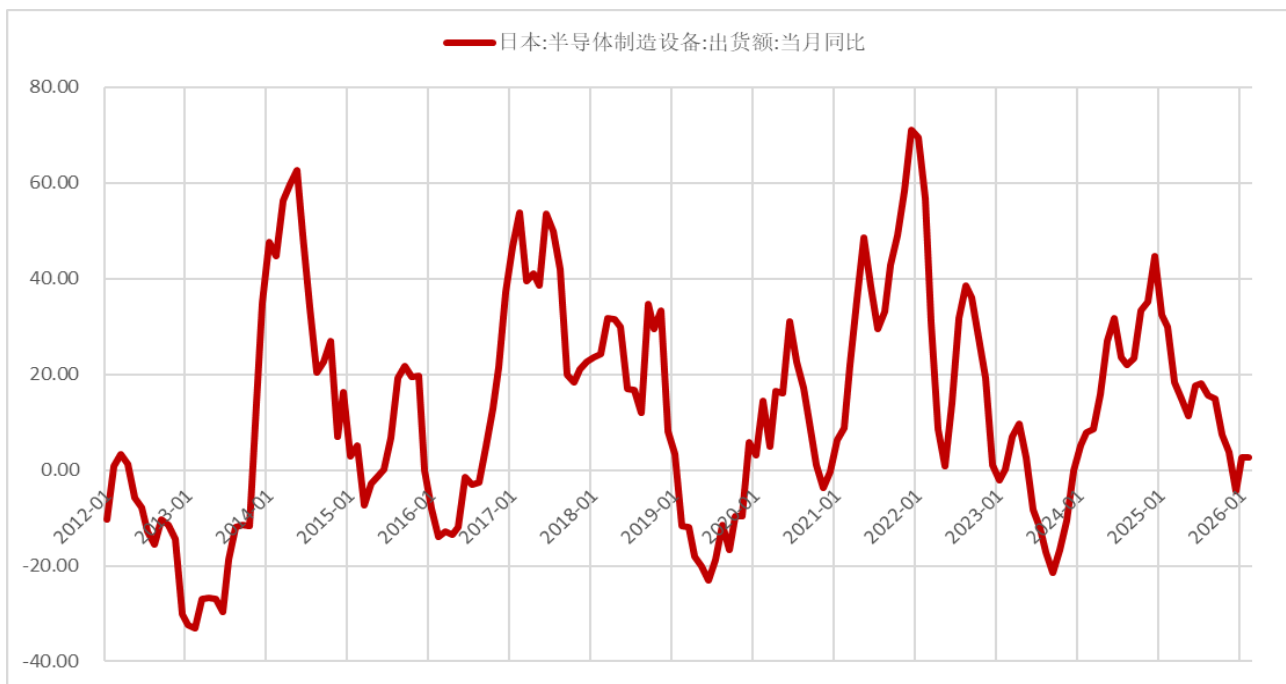
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.一季度国内手机销量下滑 4%

市场调查机构 CounterPointResearch 4 月 17 日发布博文, 报告称由于国补政策带来的高基期数据, 以及内存等组件成本上涨, 2026 年第 1 季度中国智能手机市场出货量同比下降 4%。

细分到品牌方面, 华为以 20% 的市场份额领跑市场, 创下自 2020 年第 4 季度以来的最高季度份额。Mate80 系列产能爬坡与春节促销助力其稳固地位, 畅享 90 系列的出货进一步巩固了优势。

苹果出货量同比大涨 20%, 成为前六大品牌中增速最快的厂商。iPhone17 系列的持续热销、降价促销与政府补贴共同推动了其排名升至第二。该机构指出在应对内存、存储短缺方面, 苹果公司凭借高端产品布局与强大的供应链管理能力和, 在竞争中游刃有余。

(信息来源: IT 之家)

3.2.台联电计划于今年下半年上调代工价格

代表性的成熟制程企业联华电子 (联电, UMC) 宣布将于今年下半年调整晶圆代工服务价格。

作为纯成熟制程龙头，联电表示其看到通信、工业、消费电子、人工智能等广泛领域的需求持续强劲。这一势头推动联电全产品线产能持续紧张，且供不应求的局面日益加剧。为满足这一需求，联电持续提升制造效率，加大技术与产能投入。

额外的投资和原材料、能源、物流等领域成本的上升推动联电做出此次代工价格调整，具体涨幅将根据联电的产品组合策略、产能协议、长期合作伙伴关系等因素制定。

（信息来源：IT之家）

3.3.机构称低端手机受内存价格影响较大

市场调查机构 CounterPointResearch 4 月 16 日发布博文，报道称由于 2025 年下半年内存价格飙升，全球智能手机行业成本压力剧增，150 美元以下低端机型销量同比下滑 11%，ODM/IDH 设计机型出货量下降 10%，结束连续两年增长。

报告指出在 2025 年下半年内存价格飙升，给全球智能手机行业带来显著成本压力，低端市场首当其冲。150 美元以下机型销量同比下滑 11%，直接冲击依赖 ODM（原始设计制造商）和 IDH（独立设计公司）的中低端供应链。

CounterpointResearch 数据显示，ODM/IDH 设计机型出货量同比下降 10%，终结了连续两年的增长态势。

（信息来源：IT之家）

3.4.机构下调 2026 年服务器出货量预测

TrendForce 表示，市场对 AI 服务器的需求旺盛导致通用服务器所需零部件产能被占用，进而影响到通用服务器交付能力，据此将对 2026 年整体服务器出货增幅的预测从此前的+20%下调至+13%。

通用服务器与 AI 服务器的零部件需求类似，两者在一定程度上共享 PCB、CPU、PMIC、BMC 产能，而上游供应商更愿意将有限的制造能力分配到更高的 AI 型产品上，这导致通用服务器 PMIC 交货周期达到 35~40 周、BMC 交货周期也来到 21~26 周。

机构认为全球 AI 服务器出货量今年将同比增长 28%，其中 ASIC 方案增速高于 GPU 方案。不过自研 AI ASIC 的调校更为耗时，因此机构将 ASIC 方案占到整体 AI 服务器的比例从近 28%微调为 27%左右。

（信息来源：IT之家）

4.公司动态

4.1.立讯精密：一季度净利润增长 20-22%

立讯精密披露 2025 年年报及 2026 年一季度,2025 年立讯精密共实现营业收入 3323.44 亿元,同比增长 23.64%,实现归母净利润 166 亿元,同比增长 24.2%,基本每股收益 2.29 元,公司拟每 10 股派发现金红利 1.4 元(含税)。立讯精密预计 2026 年一季度净利润为 36.52 亿元—37.13 亿元,同比增长 20%—22%。

(信息来源:证券时报)

风险提示:宏观需求转弱,上游原材料成本超预期,行业竞争格局恶化,贸易冲突影响。

分析师介绍:

葛森: 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。