

电子

2026 年 04 月 26 日

全球半导体龙头财报超预期，AI 从叙事走向业绩兑现

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

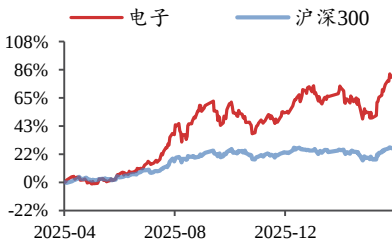
chenrongfang@kysec.cn

qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《亚马逊自研芯片外售预期抬升，ASML 上修全年业绩指引——行业周报》-2026.4.19

《全球科技板块全面反弹，存储&算力趋势走强——行业周报》-2026.4.12

《国产算力发展加速，存储厂商业绩超预期——行业周报》-2026.4.6

● 市场回顾：全球半导体龙头业绩超预期，费城半导体周涨超 10%

本周（2026.4.20-2026.4.24），英特尔、海力士、TI 等半导体龙头相继发布超预期财报，费城半导体指数大幅上涨 10.02%，市场或已从 AI 叙事向 AI 业绩兑现切换。国内电子行业指数整体上涨 2.57%，板块内结构性特征明显：受益于 AI 终端落地预期与备货周期启动，消费电子上涨 5.81%，半导体涨 2.57%，或受全球半导体景气共振带动；其他电子零部件及光学光电分别下跌 1.40%与 0.18%。

● 行业速递：算力需求催化全产业链，计算、存储与模拟景气共振

终端：机器人赛事催化应用预期，华为新机发布。荣耀在亦庄人形机器人半马大赛包揽冠亚军，“闪电”机器人夺冠并首次超越人类纪录，或催化机器人产业化进程。华为 Pura90 系列及全球首款大阔折手机 Pura X Max 先后发布。

算力：新模型密集发布，CPU 开启涨价潮。本周腾讯混元 Hy3 preview、Kimi K2.6、ChatGPT Images 2.0 图像模型、DeepSeek V4 等 AI 模型密集出新；DeepSeek 开启首次融资，腾讯阿里争相入局。硬件端，谷歌正与 Marvell 洽谈打造两款新型 AI 芯片，并正式推出第八代 TPU (TPU 8t/8i)。算力需求催化 CPU 市场新一轮涨价，自 3 月以来，消费级 CPU 上涨 5%-10%，服务器级上涨 10%-20%。

存力：海力士业绩亮眼，存储新品稳步推进。海力士发布 2026Q1 财报，营收 52.58 万亿韩元（现汇约合 2441.12 亿人民币），同比增长 198%、环比增长 60%；营业利润 37.61 万亿韩元（现汇约合 1746.11 亿人民币），同比增长 405%、环比增长 96%；产业端，海力士基于 1c 工艺的新一代 AI 服务器内存模块 SOCAMM2 192GB 已量产，适配英伟达 Vera Rubin，同时其计划 2026H2 送样 HBM4E、2027 年批量供货。三星方面，应特斯拉要求增产 GDDR6，同时已停止接收 LPDDR4/4X 订单；但因 1c DRAM 良率不理想，或暂缓下一代 HBM5E 量产，目前 1cnm 工艺将用于 HBM4、HBM4E 和 HBM5 连续三代产品。美光正式提供 24Gb GDDR7 显存。此外三星爆发史上最大规模抗议，员工酝酿罢工或扰动 AI 芯片供应。

模拟：TI 与意法半导体业绩超预期，板块景气升温。2026Q1 营收 48.3

亿美元/yoy+19%，净利润 15.45 亿美元/yoy+31%，Q2 指引营收 50-54 亿美元，每股收益 1.77-2.05 美元，均优于预期；意法半导体 2026Q1 营收 31 亿美元/yoy+19%，指引 Q2 营收达到 34.5 亿美元，同样高于市场预期。受益于业绩催化，模拟板块景气度明显提升。

AI 基座：盛合晶微登陆科创板，英特尔业绩超预期。4 月 21 日盛合晶微于上交所科创板上市，募资总额 50.28 亿元，当日大涨 289.48%，市值达 1428 亿元。英特尔 2026Q1 营收 136 亿美元，Q2 指引营收 138-148 亿美元，均超过市场预期。

● 投资建议

受益标的：圣邦股份、北方华创、兆易创新、沪电股份、寒武纪、江丰电子

● 风险提示：AI 发展不及预期、地缘政治冲突及风险或转化为供应链扰动、宏观经济不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn