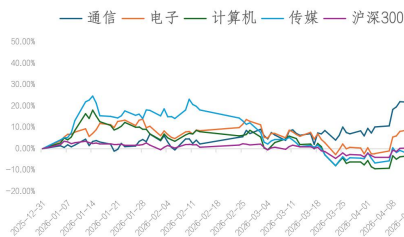


AI 算力国产化进入业绩兑现期 【20260420-20260426】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 4 月 26 日）

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（2026/04/20-2026/04/26）上证指数周涨幅 0.70%，报 4079.9 点；深成指周涨幅 0.37%，报 14940.3 点；创业板指周跌幅 0.29%，报 3667.79 点。本周各大指数整体震荡拉升态势，中期均线呈现多头趋势排列。其中沪指周三一度站上 4100 点上方。深证成指周四盘中创出近四年的新高，创业板指最为强势连续多日创出 11 年以来新高。周五各大指数出现回踩，三大指数跌破 5 日均线回踩 10 日线。

周度行业要闻：（1）光模块核心材料缺口超 50%，国产化提速。（2）DeepSeek-V4 来了，国产算力集体适配，国产大模型与国产算力深度融合。（3）宏和科技 2025 年净利增 785%，AI 驱动高端电子布需求激增。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比增速上升，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比增长-4.99%。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2026 年 2 月，全球半导体销售额 888 亿美元，同比增长 61.8%。（3）存储行业周期上行，2026 年 1 月以来 NAND FLASH 价格大涨，本质上是 AI 浪潮推动下，供需关系紧张共同作用的结果。

投资建议：当前电子行业正处于 AI 算力基础设施从“叙事”走向“业绩兑现”的关键阶段。光模块核心材料磷化铟

出现超 50% 的供需缺口, 表明在 AI 数据中心高速光模块需求激增的背景下, 上游衬底材料的自主可控已成为供应链安全的关键瓶颈, 国产化提速将带来显著的进口替代空间。宏和科技 2025 年归母净利润增长 785%, 其高性能低介电、低热膨胀系数电子布已批量交付, 印证了 AI 服务器及高频高速通信网络对高端 PCB 基材的结构性需求正在转化为实际业绩, 且普通电子布价格亦同步上涨, 显示行业景气度已从高端向全产业链传导。

建议围绕“AI 基础设施国产化”主线进行布局, 优先关注光通信上游核心材料环节, 特别是受益于磷化铟供需紧张且国产化进程显著加速的衬底及外延产业链。持续看好 AI PCB 上游产业链, 聚焦具备特种电子布 (低介电、低热膨胀系数) 批量交付能力及客户认证壁垒的头部材料厂商。

风险提示: 产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

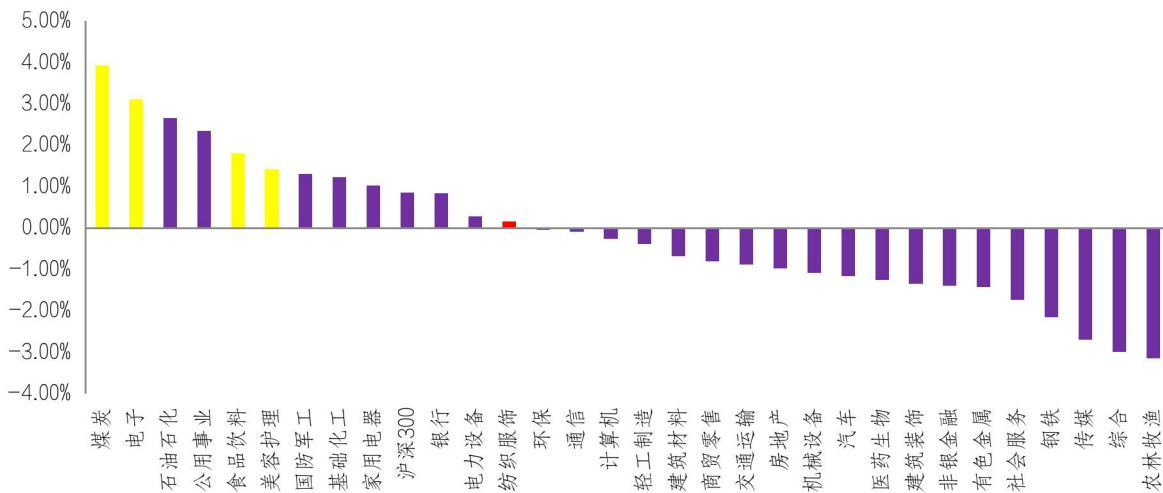


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/04/20-2026/04/26）上证指数周涨幅 0.70%，报 4079.9 点；深成指周涨幅 0.37%，报 14940.3 点；创业板指周跌幅 0.29%，报 3667.79 点。本周各大指数整体震荡拉升态势，中期均线呈现多头趋势排列。其中沪指周三一度站上 4100 点上方。深证成指周四盘中创出近四年的新高，创业板指最为强势连续多日创出 11 年以来新高。周五各大指数出现回踩，三大指数跌破 5 日均线回踩 10 日线。

本周电子(申万)上涨 3.11%，跑赢上证综指 2.40 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点；通信（申万）下跌 0.09%，跑输上证综指 0.79 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点；传媒（申万）下跌 2.69%，跑输上证综指 3.40 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点；计算机（申万）下跌 0.27%，跑输上证综指 0.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

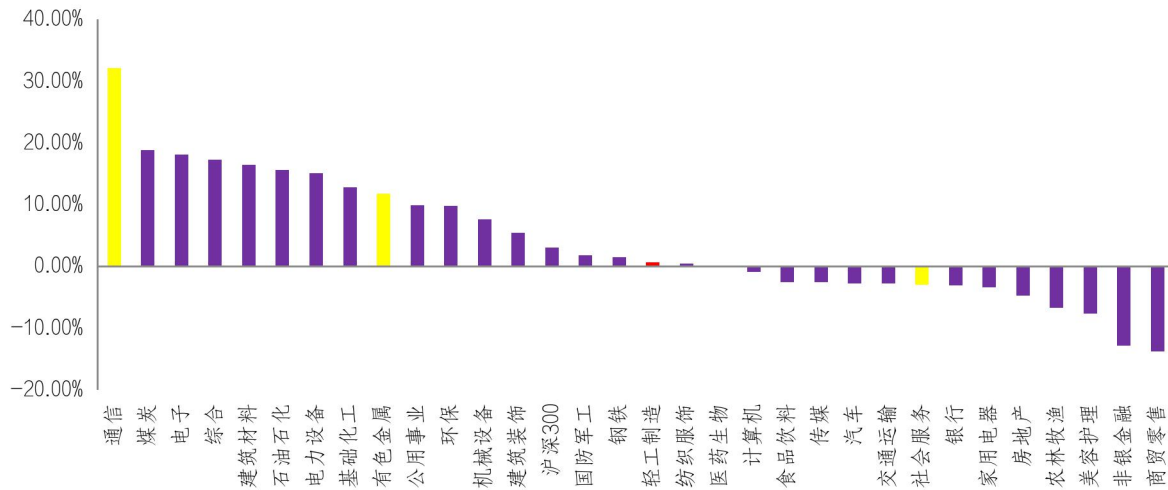
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 4 月 26 日，沪深 300 指数上涨 3.01%，电子行业（申万）上涨 18.07%、通信行业上涨 32.13%、传媒行业下跌 2.62%、计算机行业下跌 0.88%。

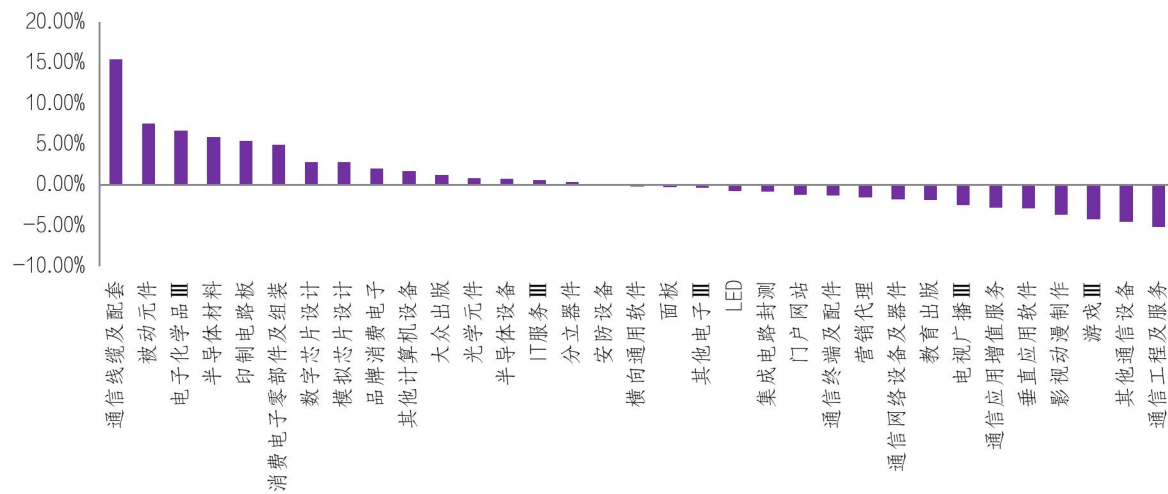
图 2: 申万一级行业今年涨跌幅 (%)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 16 个重要子行业上涨, 涨幅靠前的三级子行业为通信线缆及配套 (15.44%)、被动元件 (7.48%)、电子化学品 III (6.61%), 跌幅靠前的三级子行业为通信工程及服务 (-5.22%)、其他通信设备 (-4.57%)、游戏 III (-4.28%)。

图 3: TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看, 电子周涨幅前三的标的分别为华特气体 (94.59%)、光智科技 (43.68%)、金宏气体 (32.16%); 通信周涨幅前三的标的为亨通光电 (24.96%)、永鼎股份 (18.67%)、中天科技 (18.02%); 计算机周涨幅前三的标的分别为皖通科技 (21.45%)、品高股份 (19.18%)、宏景科技 (17.61%); 传媒周涨幅前

三的标的分别为旗天科技 (24.45%)、冰川网络 (18.59%)、浙数文化 (16.35%)。

表 1: 电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
华特气体	94.59%	福立旺	-25.96%
光智科技	43.68%	镨威特	-18.05%
金宏气体	32.16%	赛微电子	-17.71%
泰晶科技	31.95%	协创数据	-16.64%
富瀚微	25.49%	芯动联科	-16.07%

数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

表 2: 通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
亨通光电	24.96%	实达集团	-29.91%
永鼎股份	18.67%	映翰通	-20.42%
中天科技	18.02%	天孚通信	-14.61%
移为通信	17.77%	铭普光磁	-14.38%
恒信东方	16.52%	立昂技术	-14.18%

数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

表 3: 计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
皖通科技	21.45%	品茗科技	-20.11%
品高股份	19.18%	信安世纪	-19.81%
宏景科技	17.61%	真视通	-18.20%
佳华科技	17.09%	网达软件	-17.18%
杰创智能	15.61%	中安科	-16.11%

数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

表 4: 传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
旗天科技	24.45%	欢瑞世纪	-18.48%
冰川网络	18.59%	完美世界	-17.29%
浙数文化	16.35%	华谊兄弟	-15.31%
浙文互联	14.10%	横店影视	-12.70%
中信出版	13.78%	贵广网络	-10.85%

数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

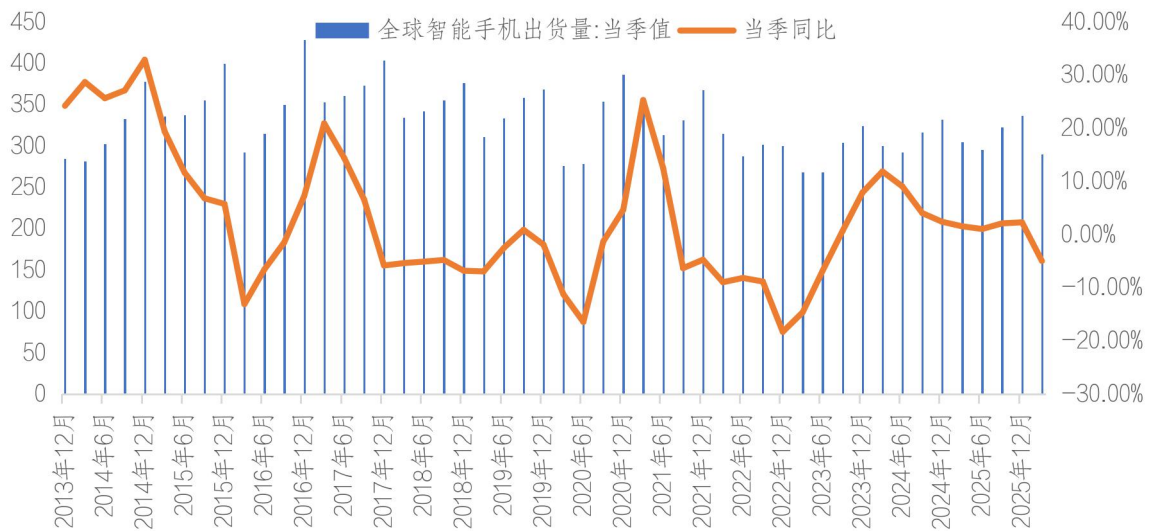
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比增速上升

全球手机销量同比回落。根据 ifinD 数据,2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台,同比增长-4.99%,相比 2025 年四季度的 2.28%有所下降。

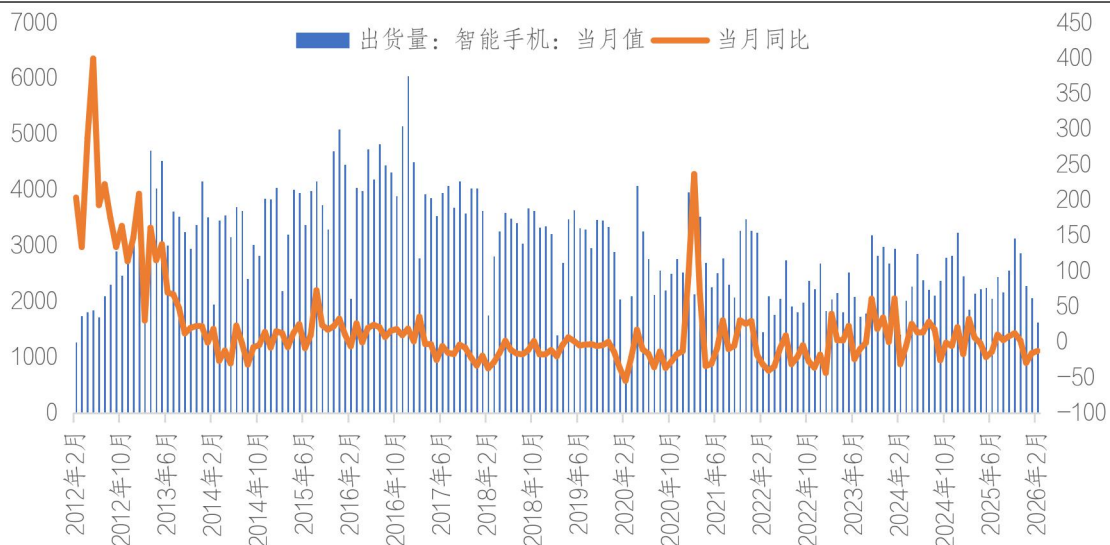
国内手机销量同比降速收窄。根据 ifinD 数据,中国 2026 年 2 月智能手机出货 1626 万台,同比增长-12.6%,相比 2026 年 1 月的-15.6%收窄。

图 4: 全球智能手机出货量及当季同比 (单位: 百万台)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5: 中国智能手机出货量及当月同比 (单位: 万台)

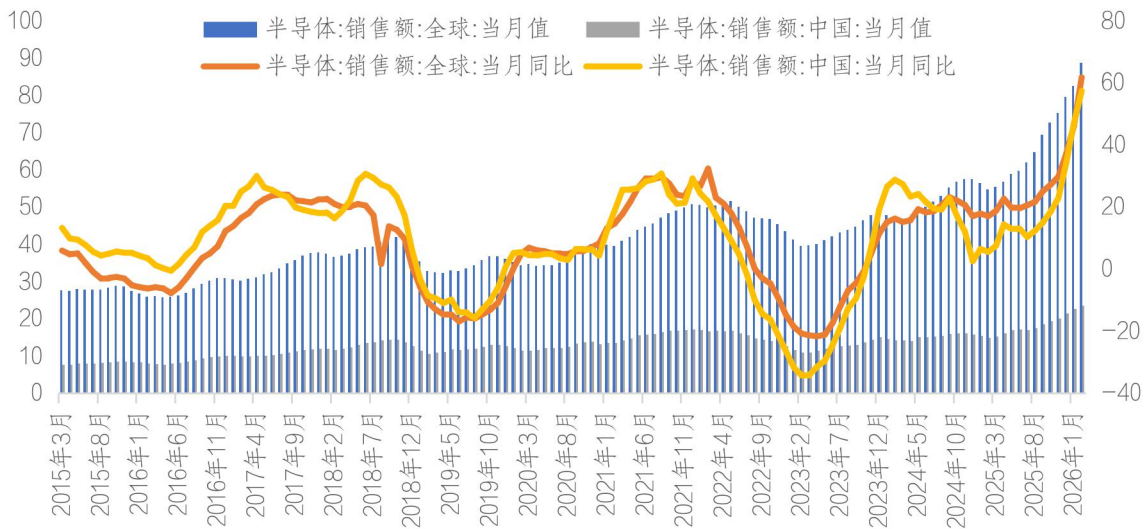


数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(二) 全球半导体销售额同比增速上升

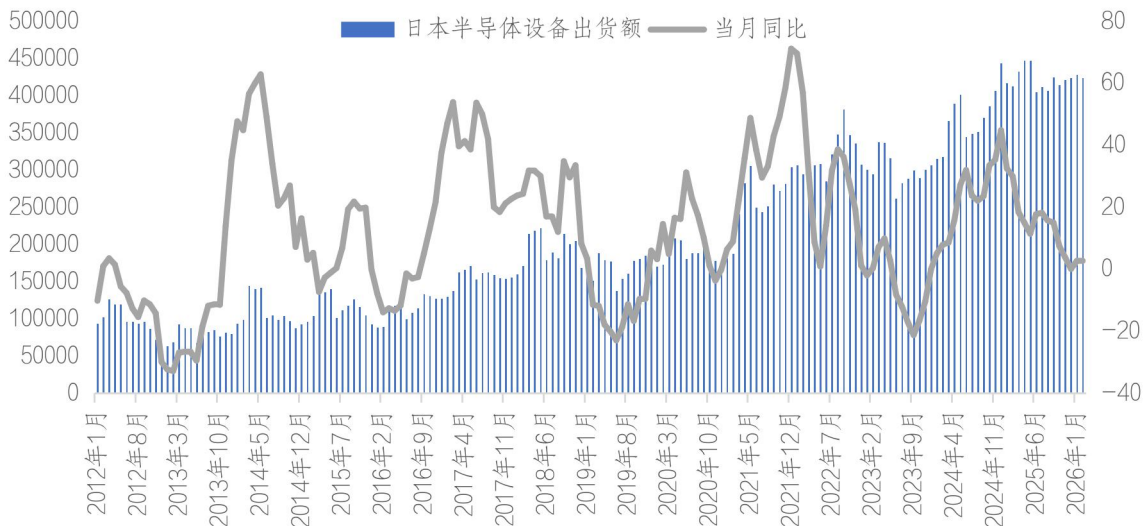
2026 年 2 月，全球半导体销售额 888 亿美元，同比增长 61.8%，相比 2026 年 1 月的 46.1%有所上升；中国半导体销售额 236 亿美元，同比增长 57.4%，相比 2026 年 1 月的 47%有所上升；2026 年 2 月，日本半导体设备出货量 4231 亿日元，同比增加 2.68%，相比 2026 年 1 月的 2.57%有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



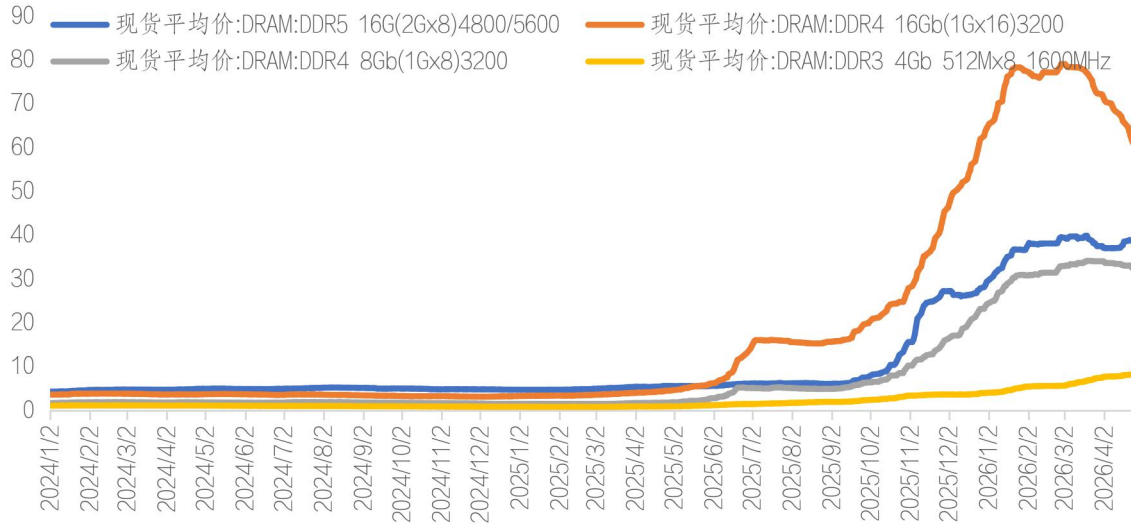
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



(三) 存储周期上行

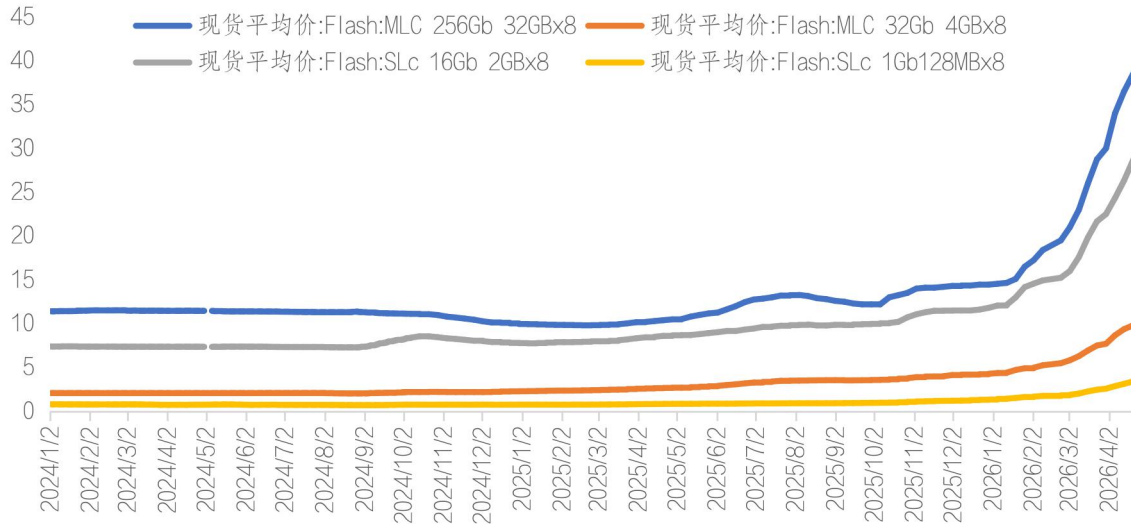
2026 年 1 月以来 NAND FLASH 价格大涨，本质上是 AI 浪潮推动下，供需关系紧张共同作用的结果，存储周期上行。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

当前电子行业正处于 AI 算力基础设施从“叙事”走向“业绩兑现”的关键阶段。光模块核心材料磷化铟出现超 50%的供需缺口，表明在 AI 数据中心高速



光模块需求激增的背景下，上游衬底材料的自主可控已成为供应链安全的关键瓶颈，国产化提速将带来显著的进口替代空间。宏和科技 2025 年归母净利润增长 785%，其高性能低介电、低热膨胀系数电子布已批量交付，印证了 AI 服务器及高频高速通信网络对高端 PCB 基材的结构性需求正在转化为实际业绩，且普通电子布价格亦同步上涨，显示行业景气度已从高端向全产业链传导。

建议围绕“AI 基础设施国产化”主线进行布局，优先关注光通信上游核心材料环节，特别是受益于磷化铟供需紧张且国产化进程显著加速的衬底及外延产业链。持续看好 AI PCB 上游产业链，聚焦具备特种电子布（低介电、低热膨胀系数）批量交付能力及客户认证壁垒的头部材料厂商。

三、TMT 行业要闻

（一）光模块核心材料缺口超 50%，国产化提速

据河南日报报道，日前，河南铭镓半导体有限公司二期项目 50 台磷化铟多晶合成炉全面进入调试阶段，该产线为国内顶尖超高频半导体材料生产线，标志着国产磷化铟核心材料量产进入冲刺期。该项目是铭镓半导体构建“多晶材料—单晶衬底—器件外延”全产业链布局的关键环节。达产后，企业年产磷化铟将达近 30 吨，可覆盖国内近半市场需求，显著缓解市场供应紧张局面。

铭镓半导体表示，当前磷化铟市场供需缺口达 50%，企业订单已排至 2027 年初。国内磷化铟龙头云南锗业股价也是频繁创新高，年内涨幅超 110%。磷化铟激光器芯片股源杰科技、长光华芯、仕佳光子股价不断创出新高，源杰科技甚至一度超越贵州茅台，成为 A 股“股王”。

（资料来源：证券时报数据宝）



(二) DeepSeek-V4 来了，国产算力集体适配

4 月 26 日央广网消息，深度求索近日正式发布 DeepSeek-V4 预览版并同步开源。该模型在超长上下文处理、智能体能力、推理性能等维度实现关键突破，多项指标在开源模型中处于领先地位，综合表现比肩国际顶级闭源大模型。新版本发布当日，百度、寒武纪、摩尔线程、华为昇腾等多家本土算力与科技企业完成首日适配接入，叠加券商机构对产业链的长期研判，国产大模型与国产算力深度融合的产业格局进一步成型。

伴随 DeepSeek-V4 正式发布，国内产业链快速完成生态布局。据百度智能云消息，百度千帆实现该模型 Day0 适配，上线 API 服务，定价标准与 DeepSeek 官方保持统一。据寒武纪开发者官方信息，寒武纪依托 vLLM 推理框架，完成 V4-Pro 与 V4-Flash 双版本适配，适配代码已开源至 GitHub。阿里国际企业级 Agent 工作台 AccioWork 首批接入 DeepSeek-V4，摩尔线程联合智源众智 FlagOS 社区，在旗舰 GPU 产品上完成 V4-Flash 深度优化部署。

算力硬件层面，华为昇腾超节点全系列产品已全面适配 DeepSeek-V4。通过融合内核、多流并行及量化算法优化，有效降低推理开销，同时提供模型微调训练参考方案。DeepSeek 方面表示，受高端算力供给限制，目前 V4-Pro 服务吞吐量有限，待下半年昇腾 950 超节点量产落地后，V4-Pro 定价有望大幅下调。

(资料来源：央广网)

(三) 宏和科技 2025 年净利增 785%，AI 驱动高端电子布需求激增

宏和科技是全球领先的高端电子级玻璃纤维布供应商，专注于极薄布、超薄布等高端 E 玻璃纤维布以及低介电、低热膨胀系数等特种电子布的研发、生产



和销售。2025 年，受益于 AI 服务器、算力和高频高速通信网络系统的快速发展，公司高端特种电子布市场需求快速增长，成为新的利润增长点。

报告期内，公司实现营业收入 117,103.38 万元，同比增长 40.31%；归属于上市公司股东的净利润 20,191.33 万元，同比大幅增长 785.55%；扣除非经常性损益的净利润 19,567.35 万元，同比增长 3,542.90%。基本每股收益 0.23 元，同比增长 666.67%。加权平均净资产收益率 13.03%，同比增加 11.44 个百分点。

公司业绩大幅增长的主要原因是：一方面，普通电子级玻璃纤维布价格同比上涨；另一方面，公司高性能特种低介电电子布、低热膨胀系数电子布于 2025 年开始批量生产并交付，产品附加值较好。随着 AI 等新兴市场需求的带动，低介电常数、低热膨胀系数等特种电子布市场需求快速增长。从行业来看，2025 年 PCB 市场产值重启回升，印制电路板整体景气度持续回暖，为产业链上游的电子级玻璃纤维行业提供了增长动能。

（资料来源：网易财经）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。



市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。