

HBM 迭代筑牢 Samsung AI 芯片壁垒

——电子行业周报（2026/4/27-5/3）

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：DeepSeek 发布并同步开源 V4 大模型》2026-04-27

《电子行业周报：AI 需求持续高景气，先进制程产能加速扩张》2026-04-20

《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

投资要点：

■ 本周（2026/4/27-5/3）SW 电子行业指数（+4.78%），涨跌幅排名 2/31 位，沪深 300 指数（+0.80%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：综合（+7.80%），电子（+4.78%），石油石化（+4.37%），房地产（+3.85%），煤炭（+3.72%），涨跌幅后五分别为：通信（-1.98%），食品饮料（-1.23%），银行（-0.97%），计算机（-0.63%），公用事业（-0.47%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：半导体设备（+13.08%），数字芯片设计（+9.01%），被动元件（+7.61%），涨跌幅后三分别是：LED（-1.11%），光学元件（+0.16%），面板（+0.47%）。

■ 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：光莆股份（+46.26%），欧莱新材（+38.18%），迅捷兴（+37.51%），利通电子（+31.98%），裕太微（+29.42%）。涨跌幅排名后五的股票分别是：ST 恒久（-18.44%），臻镭科技（-15.84%），清越科技（-15.69%），艾比森（-15.09%），依顿电子（-14.87%）。

■ **2026 年 4 月 30 日三星电子发布 2026Q1 财报。**公司 2026Q1 实现营收 133.9 万亿韩元，同比+69.16%；营业利润 57.2 万亿韩元，同比+756.10%，半导体业务为核心增长引擎，单季营业利润 53.7 万亿韩元，同比+4782%。细分来看，公司存储芯片业务单季营收约 504 亿美元，DRAM、NAND Flash 销售额均创历史新高；受益于行业上行周期的经营杠杆效应，半导体事业部营业利润率从上年同期的 8% 跃升至 43%。据 TrendForce 数据，2026Q1 DRAM 合约价环比上涨 90%-95%，NAND Flash 环比上涨 55%-60%，价格上行直接带动存储业务盈利改善。AI 存储领域，公司当期 HBM 相关业务收入同比增长超 3 倍，已率先向 NVIDIA Vera Rubin 平台供应 HBM4 与 SOCAMM2，并在 2026 年 GTC 大会发布下一代 HBM4E 芯片；该产品单引脚传输速率 16Gbps、总带宽突破 4.0TB/s，性能较前代提升 21%，计划 2026 年 5 月产出首批工程样品，目标 2027 年占据全球 HBM 市场 50% 以上份额。产能布局上，公司正打造“存储+晶圆代工+先进封装”一站式 AI 芯片供应链，2026 年资本开支计划从 2025 年的 90.4 万亿韩元上调至 110 万亿韩元。

■ **2026 年 4 月 29 日，谷歌母公司 Alphabet 发布 2026 Q1 财报。**公司 2026Q1 实现营收 1098.10 亿美元，同比+22%；归母净利润 625.78 亿美元，同比增长 81%；摊薄后每股收益 5.11 美元。分业务来看，Google 搜索及其他业务实现收入 603.99 亿美元，同比+19%；YouTube 广告业务实现收入 98.83 亿美元，同比+11%；订阅、平台与设备业务实现收入 123.84 亿美元，同比+19%；Google Cloud 业务增长表现尤为亮眼，当期实现收入 200.28 亿美元，同比+63%。公司 CEO Sundar Pichai 在财报中表示，公司 2026 年开局强劲，AI 技术已全面赋能全业务线发展，期内谷歌搜索查询量创下历史新高，Gemini API 处理量环比+60%，Waymo 全自动驾驶周度出行量也突破 50 万次。现金流与资本开支方面，公司当期经营活动现金流达 457.9 亿美元，资本支出 356.7 亿美元，资金主要投向 AI 算力基础设施建设；当期实现自由现金流 101.2 亿美元，截至报告期末，公司现金及短期投资规模达 1268.4 亿美元，保持充裕的资金储备。

■ **投资建议：**三星电子 2026Q1 业绩大幅超市场预期，核心验证了 AI 算力驱动下全球存储产业链的高景气度。公司作为全球存储龙头，显著受益于行业周期反转与 AI HBM 需求爆发，业绩弹性充足，建议重点关注国产存储产业链的相关投资机会。

■ **风险提示：**1) 行业周期性波动风险；2) 市场竞争加剧风险；3) 技术迭代不及预期

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

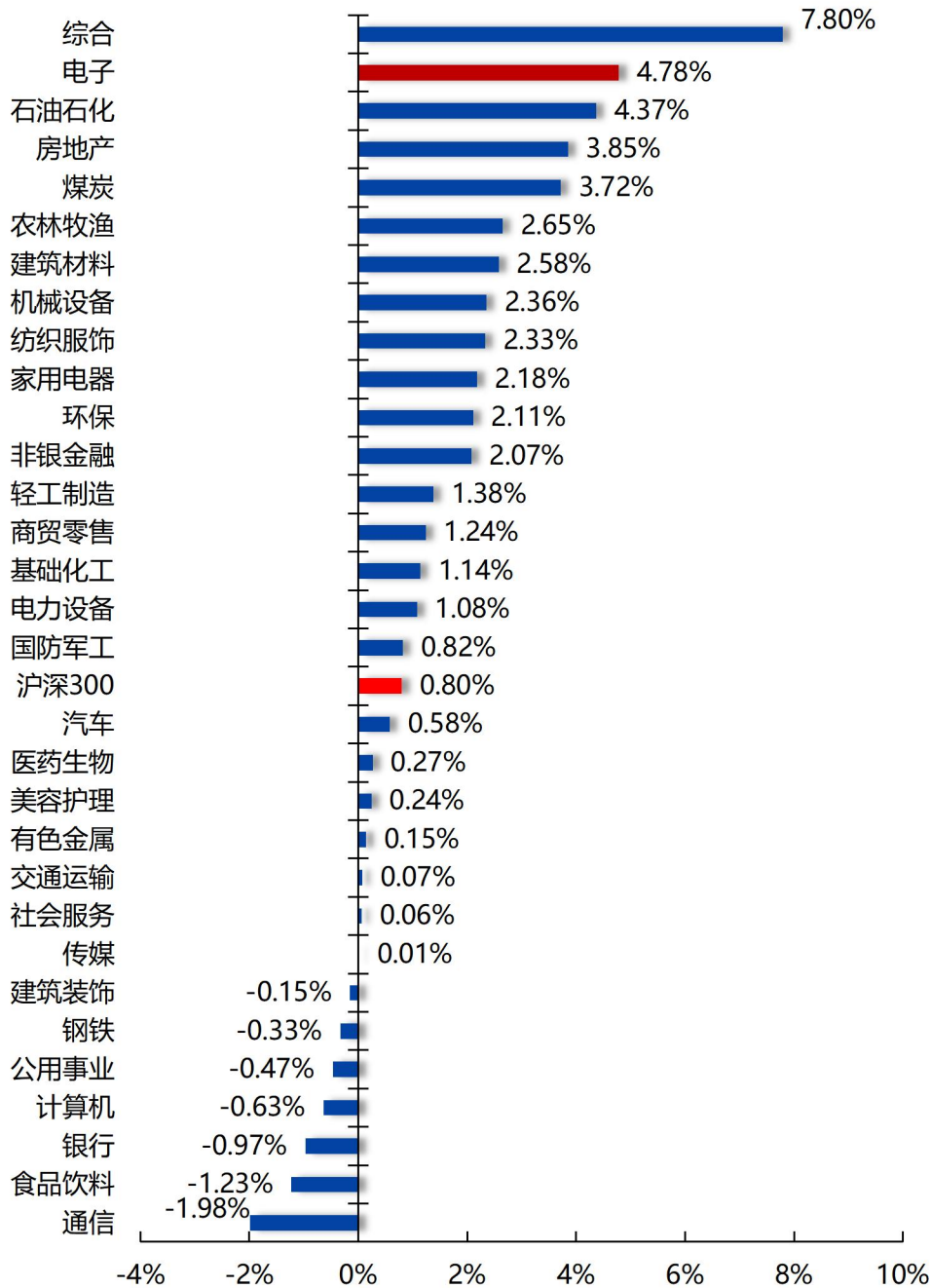
zhujunyu@ajzq.com

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 (+4.78%)，涨跌幅排名 2/31 位，沪深 300 指数 (+0.80%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：综合 (+7.80%)，电子 (+4.78%)，石油石化 (+4.37%)，房地产 (+3.85%)，煤炭 (+3.72%)，涨跌幅后五分别为：通信 (-1.98%)，食品饮料 (-1.23%)，银行 (-0.97%)，计算机 (-0.63%)，公用事业 (-0.47%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

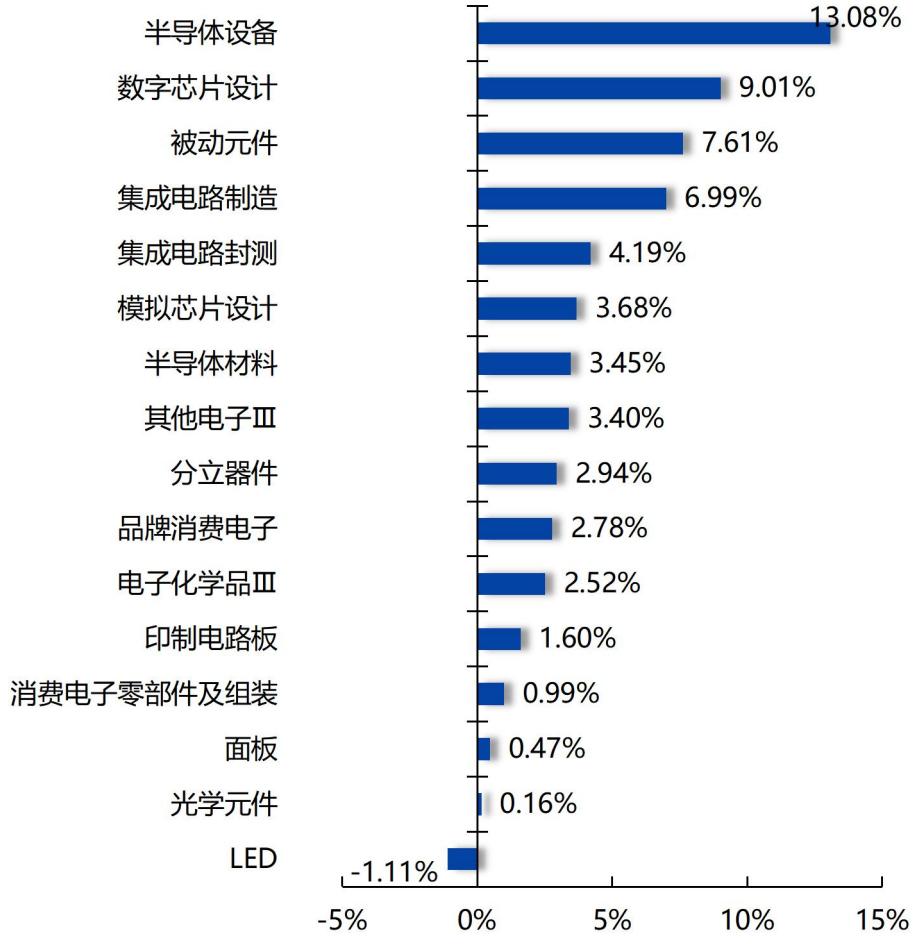


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：半导体设备 (+13.08%)，数字芯片设计 (+9.01%)，被动元件 (+7.61%)，涨跌幅后三分别是：LED (-1.11%)，光学元件 (+0.16%)，面板 (+0.47%)。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



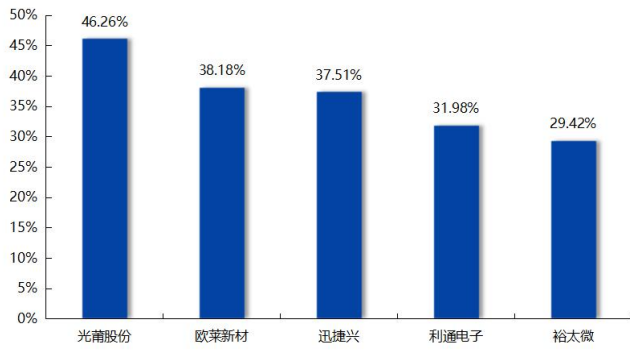
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：光莆股份 (+46.26%)，欧莱新材 (+38.18%)，迅捷兴 (+37.51%)，利通电子 (+31.98%)，裕太微 (+29.42%)。

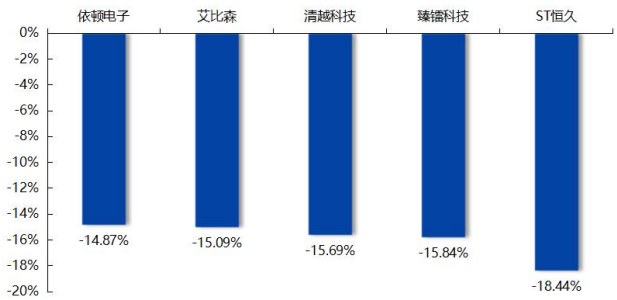
涨跌幅排名后五的股票分别是：ST 恒久 (-18.44%)，臻镭科技 (-15.84%)，清越科技 (-15.69%)，艾比森 (-15.09%)，依顿电子 (-14.87%)。

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

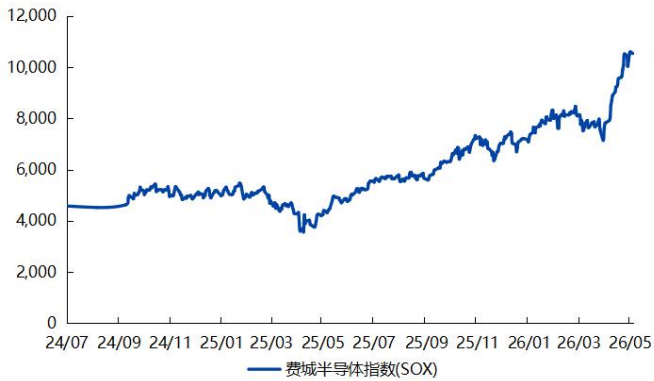


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+0.78%，恒生科技指数本周涨跌幅为-0.63%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

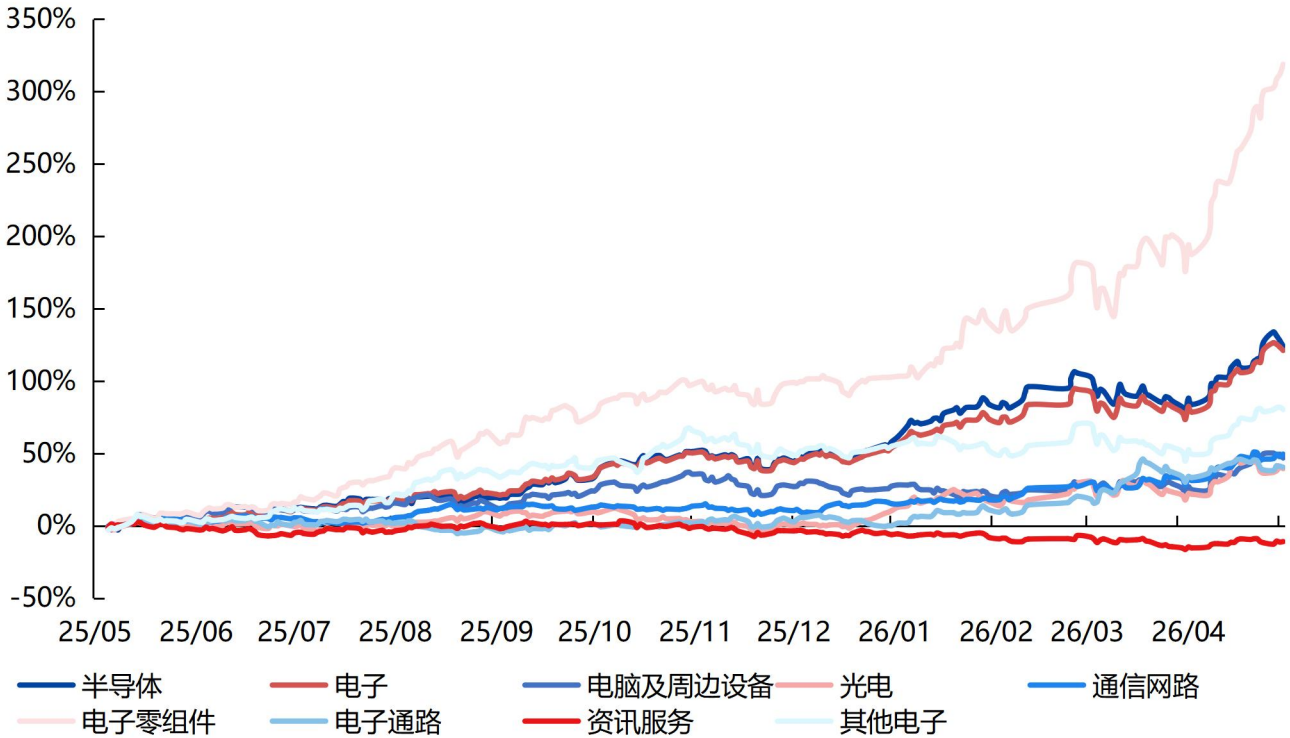
图表 6: 本周恒生科技指数



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 (-1.27%)、电子 (-0.17%)、电脑及周边设备 (-1.94%)、光电 (+2.33%)、通信网络 (+2.39%)、电子零组件 (+4.69%)、电子通路 (+1.40%)、资讯服务 (+0.95%)、其他电子 (+0.79%)。

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 三星电子发布 2026Q1 财报

2026 年 4 月 30 日, 三星电子发布 2026Q1 财报。财报数据显示, 公司 2026Q1 营收 133.9 万亿韩元, 同比+69.16%; 营业利润 57.2 万亿韩元, 同比+756.10%。分业务来看, 半导体业务是拉动业绩增长的绝对核心引擎, 该板块单季实现营业利润 53.7 万亿韩元, 同比+4782%。

三星存储芯片业务单季营收约 504 亿美元, DRAM、NAND 闪存销售额均创历史新高。TrendForce 数据显示, 2026Q1 DRAM 合约价环比大涨 90%-95%, NAND Flash 环比上涨 55%-60%。

三星 HBM 相关业务收入同比增长超三倍, 已率先向英伟达 Vera Rubin 平台供应 HBM4 与 SOCAMM2, 并发布下一代 HBM4E 芯片。该产品单引脚传输速率达 16Gbps, 总带宽突破 4.0TB/s, 性能较前代提升 21%。

产能布局上, 三星正打造“存储+晶圆代工+先进封装”一站式 AI 芯片供应链, 2026 年资本开支计划上调至 110 万亿韩元, 创下公司历史最高年度投资额, 资金将重点投向韩国 P4 工厂扩产及美国德州晶圆厂建设。

2.2 Google 母公司 Alphabet 发布 2026Q1 财报

2026 年 4 月 29 日, Google 母公司 Alphabet 发布 2026Q1 财报。财报数据显示,

Alphabet 2026Q1 实现营收 1098.096 亿美元，同比+22%；净利润达 625.78 亿美元，同比+81%；摊薄后每股收益为 5.11 美元。

业务方面，Google 搜索及其他收入 603.99 亿美元（+19%），YouTube 广告收入 98.83 亿美元（+11%），订阅、平台与设备收入 123.84 亿美元（+19%），Google Cloud 收入 200.28 亿美元，同比增长 63%。

CEO Sundar Pichai 表示，2026 年开局强劲，AI 全面赋能业务，搜索查询量创历史新高，Gemini API 处理量环比增长 60%，Waymo 周度全自动驾驶出行突破 50 万次。

现金流方面，经营活动现金流为 457.9 亿美元，资本支出 356.7 亿美元，自由现金流 101.2 亿美元，现金及短期投资达 1268.4 亿美元。

2.3 Microsoft 发布 2026Q1 财报

2026 年 4 月 29 日，Microsoft 发布 2026Q1 财报。财报显示，公司当期实现营收 777 亿美元，同比+18%；营业利润同比+24%；剔除 OpenAI 投资相关公允价值变动影响后，非 GAAP 摊薄每股收益 4.13 美元，同比+23%。

分业务来看，Microsoft Cloud 业务延续高增，当期营收 491 亿美元，同比+26%，毛利率维持 68% 高位；核心 Azure 及其他云服务营收同比+40%，增速持续领跑全球头部云厂商。

资本开支与战略布局方面，公司单季资本支出 349 亿美元，其中 50% 投向 AI 算力硬件建设；公司明确 2026 年全年 AI 总算力提升超 80%，未来两年实现全球数据中心规模翻倍，同时持续深化与 OpenAI 的战略合作，目前 Azure 服务增量合约规模已达 2500 亿美元，公司对 OpenAI 的相关投资规模较前期增长约 10 倍。

2.4 Meta 发布 2026Q1 财报

2026 年 4 月 30 日，Meta 发布 2026Q1 财报。财报数据显示，公司实现营收 563.1 亿美元，核心受益于广告业务回暖及 AI 投入见效。

AI 成为 Meta 广告增长的核心推手：依托 AI 算法优化广告投放精准度，广告转化率同比提升 4.3%；AI 动态加载技术降低广告加载延迟、优化用户体验，同时带动广告加载率上行。生成式 AI 广告工具已实现商业化落地，品牌广告主采用 AI 制作素材的比例环比提升 12%，显著实现降本增效。

行业层面，2026Q1 全球社交广告支出同比+9.2%，短视频广告占比升至 35%，为增长最快细分赛道。同业对比来看，谷歌广告营收同比+6.8%，TikTok 广告营收同比+15.3%，持续对 Meta 旗下 Reels 业务形成较强竞争压力。

3. 风险提示

- 1) **行业周期性波动风险**：存储芯片行业具有强周期性，供需变化易引发产品价格大幅波动。若未来 AI 算力需求不及预期，或行业产能集中释放导致高端存储供过于求，可能出现产品降价的情况。
- 2) **市场竞争加剧风险**：Samsung 等行业巨头也在加速布局 HBM、先进 3D NAND 等高端赛道，国内厂商亦在技术追赶，市场竞争可能进一步加剧。
- 3) **技术迭代不及预期**：存储行业技术迭代速度快，需持续投入巨额研发资金。若后续技术研发不及预期、量产良率未达目标，可能导致产品竞争力下滑。

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

本报告版权归属爱建证券所有，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。