

2026年05月12日

标配

头部CSP Capex持续攀升，AI产业链企业业绩表现亮眼

——半导体行业4月份月报

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师

董经纬 S0630526040001

djwei@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn



相关研究

1. 华海清科 (688120): 先进CMP设备放量突破, 平台化战略引领协同发展——公司深度报告

2. 龙芯中科 (688047): 下游需求显著回暖, 持续拓展开放市场——公司简评报告

3. 北方华创 (002371): 营收延续高增, 平台化规模效应持续显现——公司简评报告

投资要点:

- **2026年4月总结与5月观点展望:** 4月半导体行业需求在AI驱动下依然较为旺盛, 价格仍延续上涨趋势, 关注AI算力、AI存储、光模块光芯片、算力PCB、AIOT等AI产业链机遇, 同时关注半导体设备与零组件、材料、先进封装、模拟涨价等国产化机遇。全球半导体需求持续改善, TWS耳机、腕带设备、AI服务器快速增长, 5月需求或将继续复苏; 供给端看, AI相关细分市场的需求旺盛, 上游晶圆代工厂产能偏紧甚至挤压其他行业, 晶圆端价格进而上升, 预计半导体5月供需格局将持续偏紧。价格端看, 4月部分存储价格持续上涨, 且涨价已从存储、CPU、消费电子蔓延至功率、模拟、MCU等其他半导体行业; AI仍为未来的主线叙事, 相关产业链国产化率持续上升。目前全球地缘政治环境较为紧张, 一方面推高了上游制造成本, 另一方面部分技术密集型领域美国政策或保持高压, 短期部分依赖进口的产业成本高升, 长期半导体国产化有望加速, 建议逢低关注细分板块龙头标的。
- **4月电子板块涨跌幅为23.36%, 半导体板块涨跌幅为23.77%; 4月底半导体估值处于历史5年分位数来看, PE为99.26%, PB为84.79%。** 4月申万电子行业涨跌幅为23.36%, 其中半导体涨跌幅为23.77%, 同期沪深300涨跌幅为7.02%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看, PE分别是99.26%、94.60%, PB分别是84.79%、90.46%。2026Q1公募基金持仓中电子行业市值仍为第一, 高达6245.75亿元, 配置半导体的规模占电子行业的71.15%、占持仓总股票市值的13.99%, 重点持仓个股多为流通市值400亿元以上的半导体细分行业龙头, TOP20持仓市值企业占持仓半导体总市值的83.74%。
- **4月半导体整体价格基本延续上涨, 部分细分领域出现供不应求情况, 5月涨价行情或将延续。** 全球半导体2026年3月销售额同比为79.19%, 1-3月同比为62.51%, 体现出需求端的整体复苏。4月存储模组和DRAM价格有所震荡下行, Flash仍上涨强劲, 半导体其他行业涨价正在陆续落地。2026年4月存储模组价格整体涨跌幅区间为-21.74%-0%; 存储芯片DRAM和Flash的价格涨跌幅区间为-14.84%-46.67%。全球龙头企业2026Q1整体库存维持近几年高位, A股上市企业150个样本2026Q1库存上升, 营收季度同比为41.22%, 净利润同比为239.76%, 需求恢复带动企业业绩上行。供给端看, 日本半导体设备2026年3月出货额同比增长11.05%, 1-3月同比为5.51%, 或表示1-2年产能扩展较为积极。晶圆厂2026Q1产能利用率同比继续上升, 台积电晶圆价格同比上涨。
- **半导体下游需求中AI服务器、TWS耳机、可穿戴腕式设备需求复苏较好, 2026年消费电子或受存储价格影响出货量下滑。** 全球半导体下游需求中消费电子、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上, 其销售会影响上游半导体的需求变化。2026Q1全球智能手机出货量同比为-4.99%, 中国大陆智能手机2026年3月出货量同比为-7.09%, 1-3月累计同比为-12.72%; 2026年3月全球新能源车销量同比为3.97%, 1-3月累计同比为-3.09%, 中国新能源汽车销量同比为1.21%, 1-3月累计同比为-3.61%; 2025年中国TWS耳机出货同比增长6.7%, 可穿戴腕带设备出货量同比增长20.8%。
- **4月海外与A股科技企业财报密集披露, 整体看CSP资本开支仍在持续攀升, AI相关企业业绩基本表现亮眼; DeepSeek-V4预览版发布, 算力芯片国产化进程进一步加速。** 2026Q1亚马逊、谷歌、微软、Meta资本开支同比分别增长78.25%、107.44%、84.39%、46.80%, 根据TrendForce, 多数北美主要CSP近日再度上修2026年资本开支指引, 2026年美、中九大CSP合计资本开支预估上调至约8300亿美元, 年增速从61%上修至79%。算力芯片、PCB、存储、设备等AI产业链公司2026Q1业绩表现优异, AI带来的旺盛需求正持续反映至

营收端。4月24日DeepSeek正式发布V4预览版,分为pro和flash两个版本,参数分别为1.6T和284B,上下文长度达1M,其中V4-Pro的Agent能力在Agentic Coding评测中已达到当前开源模型最佳水平,同时推理性能比肩世界顶级闭源模型。同时,华为、寒武纪、海光信息、摩尔线程等多家国产算力芯片厂商完成了Day0适配,基本覆盖国产主流AI芯片平台,算力芯片国产化进程进一步提速。

- **投资建议:** 行业需求在AI驱动下依然较为旺盛,且供给端产能布局缓慢,高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著,当前估值也处于历史高分位水。综合考虑,我们认为AI基建高景气或持续,半导体国产化依然加速发展,建议逢低关注AI与国产化的结构性机会为主。建议关注:(1) AI创新驱动板块,算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科;光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密;PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等;存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正;服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(2) 受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业,关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的,关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导; CIS的豪威集团、思特威、格科微; 模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示:** (1) 下游需求复苏不及预期风险;(2) 国产替代进程不及预期风险;(3) 产品研发进展不及预期风险。

正文目录

1. 月度行情回顾	6
1.1. 半导体板块涨跌幅	6
1.2. 半导体估值回顾	7
1.3. 公募基金持仓分布	8
2. 半导体供需数据跟踪	11
2.1. 半导体价格与销量	11
2.2. 半导体库存一览	14
2.3. 半导体供给	17
3. 半导体下游需求数据	19
3.1. 半导体下游需求预测	19
3.2. 全球与中国手机出货量	19
3.3. 全球 PC 与平板出货量	20
3.4. 全球与中国新能源车及汽车销售量	21
3.5. 全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支	22
3.6. 智能穿戴出货量跟踪	23
4. 行业重点新闻	25
5. 风险提示	27

图表目录

图 1 A 股各行业月度涨幅排行.....	6
图 2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅.....	6
图 3 半导体涨幅 TOP10 个股排列.....	7
图 4 半导体跌幅 TOP10 个股排列.....	7
图 5 2019 年以来申万半导体指数波动图.....	7
图 6 2019 年以来费城半导体指数波动图.....	7
图 7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图.....	8
图 8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数.....	8
图 9 半导体市值 TOP20 企业排列.....	9
图 10 公募基金持仓市值行业排列.....	9
图 11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比.....	10
图 12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比.....	10
图 13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列.....	10
图 14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速.....	11
图 15 存储芯片模组价格涨跌幅.....	11
图 16 部分 SSD 产品价格长期波动图.....	12
图 17 部分 eMMC 产品价格长期波动图.....	12
图 18 部分 LPDDR3 产品价格长期波动图.....	12
图 19 部分 eMCP 产品价格长期波动图.....	12
图 20 部分存储芯片产品价格涨跌幅.....	13
图 21 部分 DRAM 产品现货价格波动图.....	13
图 22 部分 DRAM 产品合约价格波动图.....	13
图 23 部分 NAND 产品现货价格波动图.....	13
图 24 部分 NAND 产品合约价格波动图.....	13
图 25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速.....	14
图 26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速.....	14
图 27 日本生产者产成品库存指数月波动走势.....	14
图 28 英特尔各季度库存与周转天数.....	15
图 29 AMD 各季度库存与周转天数.....	15
图 30 西部数据各季度库存与周转天数.....	15
图 31 美光科技各季度库存与周转天数.....	15
图 32 TI 各季度库存与周转天数.....	15
图 33 ADI 各季度库存与周转天数.....	15
图 34 NXP 各季度库存与周转天数.....	15
图 35 ST 各季度库存与周转天数.....	15
图 36 部分海外代表科技股业绩汇总.....	16
图 37 A 股 150 家上市半导体企业各个季度存货及同环比.....	16
图 38 A 股 150 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速.....	17
图 39 A 股 150 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速.....	17
图 40 日本半导体设备月出货额及同比增速.....	18
图 41 全球半导体设备季度出货额及同比增速.....	18
图 42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览.....	18
图 43 全球半导体下游需求历年销量及预测.....	19
图 44 中国大陆智能手机月出货量（万部）.....	19
图 45 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）.....	19
图 46 全球智能手机季度出货量（万部）.....	20

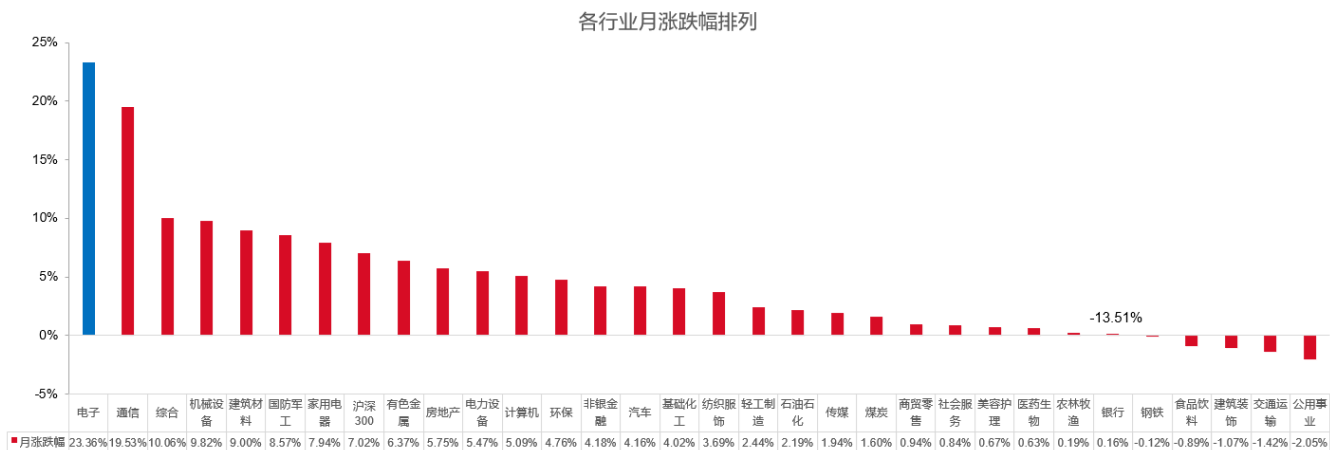
图 47 全球智能手机历年出货量（亿部）	20
图 48 全球 PC 各个季度出货量（万台）	20
图 49 全球 PC 历年出货量（亿台）	20
图 50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）	21
图 51 全球平板电脑历年出货量（百万台）	21
图 52 全球与中国新能源汽车月销售量	21
图 53 全球与中国新能源汽车年销售量	21
图 54 全球历年汽车总销售量	22
图 55 中国历年汽车总销售量	22
图 56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）	22
图 57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测	22
图 58 亚马逊（AWS）季度资本开支（亿美元）	23
图 59 谷歌（Google）季度资本开支（亿美元）	23
图 60 微软（Microsoft）季度资本开支（亿美元）	23
图 61 Meta 季度资本开支（亿美元）	23
图 62 2025 年中国 TOP5 蓝牙耳机厂商出货量	24
图 63 2025 年中国蓝牙耳机市场出货量	24
图 64 2025 年全球可穿戴腕带市场份额	24
图 65 2025 年中国腕带设备前五大厂商	25

1.月度行情回顾

1.1.半导体板块涨跌幅

(1)申万电子行业 2026 年 4 月涨跌幅为 23.36%。如下图所示，在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 23.36%，同期沪深 300 涨跌幅为 7.02%，超额收益率为 16.34%。

图1 A 股各行业月度涨幅排行



资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/4/30)

(2) 半导体板块 2026 年 4 月份涨跌幅为 23.77%。如下图所示，从电子行业各个细分板块涨跌幅来看，4 月均收涨，其中电子元器件领涨，其次为半导体。海内外市场来看，4 月份台湾半导体指数涨跌幅为 20.30%，美国费城半导体指数涨跌幅为 47.07%，海内外表现较为相似。

图2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅

2026/4/30	涨跌幅					
	指数	代码	板块	收盘价	近30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数		801081.SI	半导体	8,848.26	23.77%	85.85%
		801083.SI	电子元器件	18,987.54	35.44%	185.43%
		801084.SI	光学光电子	1,815.30	9.11%	20.30%
		801085.SI	消费电子	11,028.84	23.61%	63.45%
		801086.SI	电子化学品	10,568.60	20.24%	106.89%
		801082.SI	其他电子	17,786.99	14.41%	69.99%
大盘指数		000001.SH	上证指数	4,112.16	4.81%	22.80%
		399001.SZ	深证成指	15,107.55	10.86%	45.86%
		399006.SZ	创业板指	3,677.15	12.34%	71.70%
		000300.SH	沪深300	4,807.31	7.02%	22.17%
行业指数		801080.SI	电子(申万)	8,108.69	23.36%	82.95%
		TWSE071.TW	台湾电子指数	1,301.84	20.30%	98.49%
		SOX.GI	费城半导体指数	10,503.70	47.07%	110.92%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/4/30)

(3) 半导体行业涨幅最高的个股是中船特气 (+83.28%)，跌幅最大的个股是华海诚科 (-16.92%)。如下图所示是半导体行业近 30 日的涨跌幅 TOP10 个股，整体上大部分半导体个股在 4 月份股价均有所上涨，少数股价收跌。

图3 半导体涨幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	688146.SH	半导体材料	中船特气	83.28%	118.12	100.00%	425.38	88.34%
2	688702.SH	数字芯片设计	盛科通信	82.42%	-870.26	0.00%	1320.86	99.18%
3	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	75.58%	-47.53	0.00%	418.26	100.00%
4	688693.SH	分立器件	锘威特	74.86%	-73.71	0.00%	70.74	92.68%
5	688530.SH	半导体材料	欧莱新材	69.32%	4511.82	99.70%	85.14	99.77%
6	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	68.40%	263.84	33.21%	7168.48	93.99%
7	688807.SH	数字芯片设计	优迅股份	64.28%	306.82	92.94%	284.00	10.59%
8	688048.SH	分立器件	长光华芯	57.75%	1839.07	86.65%	620.56	99.49%
9	688381.SH	模拟芯片设计	帝奥微	51.16%	-76.80	0.00%	79.13	81.13%
10	688498.SH	分立器件	源杰科技	47.93%	379.23	50.16%	1350.24	99.88%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (注: 历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态; 截止时间 2026/4/30)

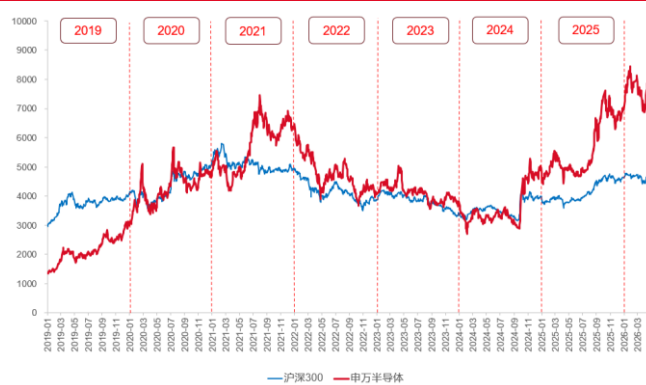
图4 半导体跌幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	688535.SH	半导体材料	华海诚科	-16.92%	420.42	91.55%	128.52	41.86%
2	688709.SH	数字芯片设计	成都华微	-12.94%	371.24	94.96%	239.90	56.75%
3	600745.SH	分立器件	*ST闻泰	-12.10%	-3.81	0.00%	350.00	44.61%
4	688270.SH	模拟芯片设计	ST臻镭	-11.80%	185.93	77.45%	279.08	87.00%
5	688582.SH	模拟芯片设计	芯动联科	-11.46%	77.94	24.74%	203.88	40.09%
6	603061.SH	半导体设备	金海通	-10.48%	95.01	98.67%	221.72	95.23%
7	688153.SH	模拟芯片设计	唯捷创芯	-5.05%	1010.35	95.55%	137.66	11.71%
8	688325.SH	模拟芯片设计	赛微微电	-4.22%	112.98	95.66%	105.01	88.82%
9	603290.SH	分立器件	斯达半导	-2.89%	75.84	66.69%	248.86	30.21%
10	603160.SH	模拟芯片设计	汇顶科技	-2.82%	39.82	14.68%	302.24	22.59%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (注: 历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态; 截止时间 2026/4/30)

(4) 短期来看, 中国半导体指数表现震荡上行, 指数走势与费城半导体指数走势相对一致。如下图是中长期申万半导体与费城半导体指数的波动图, 2019-2022 年整体上两者的正相关性较强, 但 2023 年以后两者的波动走势出现一定背离, 2024 年 10 月份以后申万半导体指数呈现较大涨幅, 这是因为在中国大陆的政策刺激作用下, 指数走出相对独立的趋势。2025 年 4、5 月指数均波动较大, 主要系国际关税政策摩擦影响, 8 月起两者的波动走势相对一致, 指数出现大幅上涨, 2026 年 2 月指数震荡上行, 3 月有所回调, 4 月继续大幅上涨, 或一部分受 AI、存储等行情催化, 另一部分受海内外科技企业财报发布影响。

图5 2019 年以来申万半导体指数波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图6 2019 年以来费城半导体指数波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

1.2. 半导体估值回顾

(1) 半导体 2026 年 4 月估值大幅增长, 主要系 AI、存储、光通信等概念以及海内外财报发布等利好催化所致。如下图是 A 股半导体行业的 PE 估值从 2013 年以来的波动图,

整体上估值波动方差较大，最高值高达 189.12，最低值只有 29.87。由于市场对半导体的长期成长性预期较高，平均 PE 为 85.14，中位数 PE 为 86.15。

图7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/4/30）

（2）当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 99.26%、94.60%，PS 分别是 99.92%、99.96%，PB 分别是 84.79%、90.46%。如下图所示，我们对半导体在历史 5 年与 10 年的 PB、PS、PE 的分位数来看，目前各方面的数值均表现在历史中高位水平，整体指数从 2024 年 10 月份开始快速上涨，整体行业的估值水平也快速上升，后续表现较为震荡。我们认为先前的估值水位高速上涨，主要是 2024 年 10 月前政策大力刺激导致。2025 年 8 月起半导体板块有较大上涨，主要受 AI、存储板块整体市场较高热情拉动，近期半导体板块整体表现较为震荡，受地缘政治、AI、芯片涨价等叙事贯穿其中，存在结构性机会。基本面来看，目前行业整体处于需求复苏阶段，企业的盈利水平逐渐回暖。

图8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数

2026/4/30	指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数		801081.SI	半导体	121.98	99.26%	94.60%	13.11	99.92%	99.96%	16.71	84.79%	90.46%
		801083.SI	电子元器件	73.66	99.59%	99.79%	6.76	99.42%	99.71%	9.78	99.59%	99.79%
		801084.SI	光学光电子	58.84	78.64%	77.85%	1.71	97.27%	61.10%	7.38	93.88%	73.20%
		801085.SI	消费电子	40.58	96.53%	71.08%	1.58	74.79%	46.97%	7.20	83.02%	54.24%
		801086.SI	电子化学品	91.83	99.55%	99.48%	8.72	99.59%	92.46%	7.44	93.93%	90.42%
		801082.SI	其他电子	82.81	94.88%	96.00%	1.75	87.60%	71.65%	12.89	94.46%	93.63%
大盘指数		000001.SH	上证指数	17.56	100.00%	100.00%	1.55	98.47%	99.24%	5.22	82.73%	65.04%
		399001.SZ	深证成指	35.27	99.75%	99.79%	2.15	83.47%	63.45%	2.96	79.09%	63.99%
		399006.SZ	创业板指	44.41	70.99%	56.82%	4.46	64.63%	47.14%	5.89	75.29%	71.32%
		000300.SH	沪深300	14.64	99.34%	92.13%	1.59	99.34%	97.73%	6.20	67.56%	49.79%
行业指数		801080.SI	电子(申万)	78.53	100.00%	100.00%	4.08	99.42%	95.43%	12.68	99.92%	99.96%
		SOX.GI	费城半导体指数	46.70	70.84%	81.63%	16.76	99.76%	99.85%	15.00	99.76%	99.85%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/4/30）

1.3.公募基金持仓分布

（1）根据最新的半导体企业市值排列来看，A 股半导体超过 1000 亿元市值的企业有 19 家。如下图是申万半导体市值 TOP20 企业名单排列，其一，相对来说市值较大的企业分布在代工、封测、设备、各个细分板块设计公司，TOP20 企业中市值超过 1000 亿元的有 15 家，其余企业市值均超过 700 亿元。其二，半导体企业的营收规模越大整体市值偏大，但有少数营收极小的企业市值也较大，这与企业未来成长空间更加相关。其三，从估值 PE、PB 来看，市值大小与净利润、净资产的关联性也较弱，可见市场对企业未来的成长空间、技术壁垒、技术先进性等方面的定价更为关键。

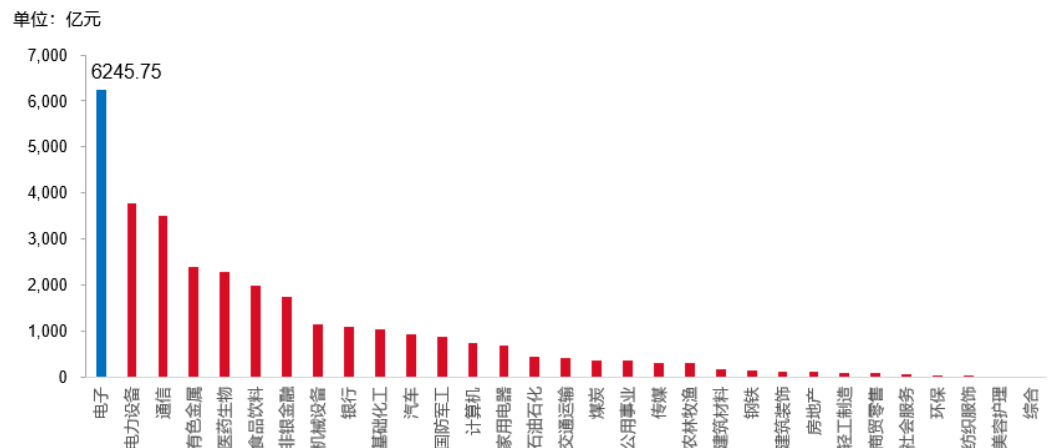
图9 半导体市值 TOP20 企业排列

序号	名称	代码	申万三级分类	年初至今涨幅	市值 (亿元)	2025年营收 (亿元)	YoY	2026Q1营收 (亿元)	YoY	2026Q1净利润 (亿元)	YoY	PE (TTM)	PB	PS (TTM)
1	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	25.4%	7,168.48	64.97	453.21%	28.85	159.56%	10.13	185.20%	263.84	55.69	86.68
2	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	32.1%	6,885.85	143.77	56.92%	40.34	68.06%	8.77	22.90%	252.59	29.30	43.01
3	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	-3.3%	6,108.23	673.23	16.49%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	188.74	6.31	14.13
4	北方华创	002371.SZ	半导体设备	17.0%	3,892.28	393.53	30.85%	103.23	25.80%	15.68	0.02%	69.80	9.91	9.39
5	摩尔线程	688795.SH	数字芯片设计	21.7%	3,363.99	15.06	243.37%	7.38	155.35%	0.29	126.10%	-391.64	29.20	172.14
6	沐曦股份	688802.SH	数字芯片设计	30.7%	3,032.88	16.44	121.26%	5.62	75.37%	-0.99	57.49%	-462.49	23.15	160.85
7	中微公司	688012.SH	半导体设备	38.0%	2,359.09	123.85	36.62%	29.15	34.13%	9.18	197.96%	86.45	9.70	17.97
8	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	46.1%	2,226.72	92.03	25.12%	41.88	119.38%	14.73	514.25%	76.34	8.68	19.11
9	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	47.1%	2,160.50	54.56	49.94%	14.61	19.51%	8.30	64.72%	82.81	10.16	37.19
10	华虹公司	688347.SH	集成电路制造	30.7%	1,903.88	172.91	20.18%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	650.55	5.43	14.17
11	江波龙	301308.SZ	数字芯片设计	63.8%	1,681.28	227.66	30.36%	99.09	132.79%	39.79	2884.35%	30.92	13.80	5.92
12	芯原股份	688521.SH	数字芯片设计	105.1%	1,477.19	31.52	35.77%	8.36	114.47%	-3.41	-54.69%	-227.85	46.94	41.05
13	源杰科技	688498.SH	分立器件	144.7%	1,350.24	6.01	138.50%	3.55	320.94%	1.79	1153.07%	379.23	53.48	154.79
14	盛科通信	688702.SH	数字芯片设计	127.4%	1,320.86	11.51	6.35%	2.48	11.40%	-0.17	-12.05%	-870.26	59.18	112.32
15	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	34.8%	1,257.98	65.19	58.87%	11.12	56.97%	5.62	470.63%	76.51	17.36	18.17
16	佰维存储	688525.SH	数字芯片设计	130.9%	1,248.09	113.02	68.82%	68.14	341.53%	28.77	1499.93%	31.60	14.66	7.53
17	豪威集团	603501.SH	数字芯片设计	-21.9%	1,227.91	288.55	12.14%	64.14	-0.90%	4.94	-42.70%	33.67	3.77	4.31
18	德明利	001309.SZ	数字芯片设计	126.7%	1,190.51	107.89	126.07%	75.38	502.08%	33.46	4942.42%	29.01	17.97	6.97
19	长川科技	300604.SZ	半导体设备	71.9%	1,105.16	52.92	45.31%	13.78	69.09%	3.59	228.19%	70.26	21.70	18.88
20	西安奕材	688783.SH	半导体材料	-0.4%	956.96	26.49	24.88%	7.23	10.57%	-1.58	-9.31%	-127.31	7.80	35.20

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/4/30）

(2) 从 2026Q1 数据来看，公募基金持仓的股票市值中，电子行业排在第一位，高达 6245.75 亿元。如下图所示是最新的公募基金的持仓市值排列，持仓市值超过 2000 亿元的行业有电子、电力设备、通信、有色金属、医药生物，电子板块是公募基金高配的行业。

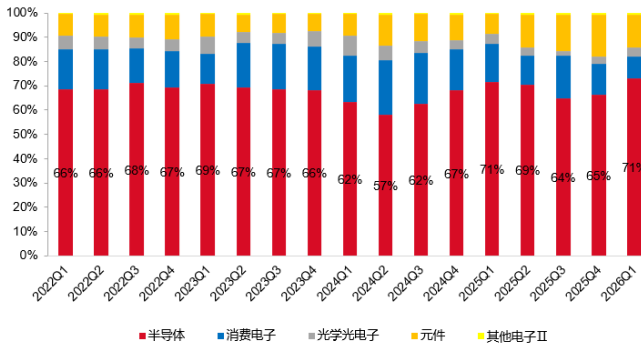
图10 公募基金持仓市值行业排列



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/4/30）

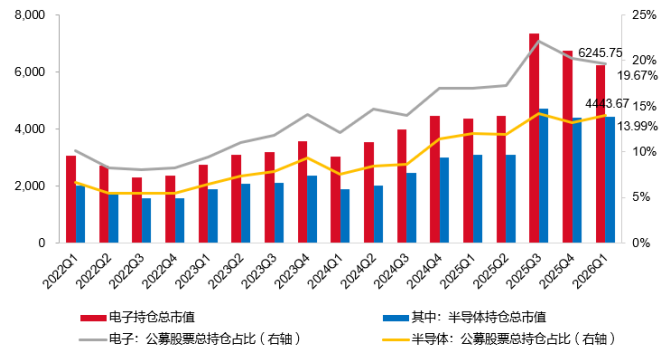
(3) 从下图可知近 4 年来公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右，2026Q1 占比为 71.15%。如下图所示是各个季度公募基金配置电子与半导体的规模，可见半导体的市值长期在电子行业的 6 成以上，2026Q1 来看公募基金配置半导体板块的市值高达 4443.67 亿元，半导体占比公募基金总持仓股票市值的 13.99%。

图11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(4) 2026Q1 公募基金重仓的 TOP20 半导体个股均为市值在 400 亿元以上的企业, 持仓市值在 TOP20 企业占据所有持仓半导体市值的比例高达 83.74%。根据最新的公募基金持仓数据, 我们总结了公募基金持仓半导体个股的金额排行, 相对来说公募基金持仓最多的个股多为市值较大的企业, 根据公开数据, 2026Q1 持仓超过 200 亿元的个股有寒武纪 (473 亿元)、海光信息 (420 亿元)、中微公司 (383 亿元)、澜起科技 (310 亿元)、中芯国际 (296 亿元)、北方华创 (287 亿元)、拓荆科技 (223 亿元)、兆易创新 (204 亿元)、芯原股份 (204 亿元)。公募基金持仓市值 TOP20 的半导体个股合计约为 3721.35 亿元, 占据持仓半导体总市值 4443.67 亿元的 83.74%, 说明了公募基金重点配置半导体企业龙头标的。公募基金重仓配置半导体行业, 也说明了对我国半导体产业长期发展空间有较高的预期。

图13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列

序号	公司名称	证券代码	申万三级分类	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	2024Q4	2025Q1	公募持仓市值 (亿元)			流通市值占比	QoQ变化 (亿元)	
1	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	7,168.48	7,168.48	491.29	362.49	378.97	712.98	803.69	473.04	6.60%	-330.65
2	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	6,885.85	6,885.85	426.92	357.34	363.19	523.51	464.53	420.05	6.10%	-44.48
3	中微公司	688012.SH	半导体设备	2,359.09	2,359.09	288.68	249.26	241.78	366.68	324.47	383.06	16.24%	58.58
4	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	2,160.50	1,986.76	155.54	213.09	239.09	451.86	308.34	309.64	15.58%	1.29
5	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	6,108.23	2,374.08	469.64	411.04	413.91	551.35	460.21	296.32	12.48%	-163.89
6	北方华创	002371.SZ	半导体设备	3,892.28	3,889.17	230.62	250.64	240.62	269.11	284.09	287.48	7.39%	3.39
7	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	1,257.98	1,257.98	38.42	39.91	34.92	71.45	177.57	222.93	17.72%	45.36
8	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	2,226.72	2,090.29	113.28	130.00	150.19	257.21	217.09	204.20	9.77%	-12.89
9	芯原股份	688521.SH	数字芯片设计	1,477.19	1,477.19	2.95	104.66	94.84	166.99	101.41	203.91	13.80%	102.50
10	源杰科技	688498.SH	分立器件	1,350.24	1,332.81	4.91	2.71	19.61	57.49	100.40	198.48	14.89%	98.09
11	佰维存储	688525.SH	数字芯片设计	1,248.09	1,248.09	0.75	2.40	7.96	21.53	54.69	127.59	10.22%	72.90
12	华海清科	688120.SH	半导体设备	698.22	698.22	35.85	32.10	37.31	69.47	56.30	111.83	16.02%	55.54
13	长川科技	300604.SZ	半导体设备	1,105.16	852.66	4.75	2.89	6.56	32.22	52.23	101.27	11.88%	49.04
14	中科飞测	688361.SH	半导体设备	688.42	544.31	45.34	33.10	41.61	68.38	92.66	94.00	17.27%	1.34
15	芯源微	688037.SH	半导体设备	468.00	468.00	23.00	29.03	42.62	59.48	50.14	56.66	12.11%	6.52
16	华虹公司	688347.SH	集成电路制造	1,903.88	574.93	5.71	4.11	23.86	91.71	50.93	53.70	9.34%	2.77
17	晶晨股份	688099.SH	数字芯片设计	445.59	445.59	35.10	52.13	38.11	84.52	54.04	47.07	10.56%	-6.96
18	复旦微电	688385.SH	数字芯片设计	463.93	367.16	0.13	19.63	19.33	27.99	51.80	45.19	12.31%	-6.61
19	华峰测控	688200.SH	半导体设备	473.69	473.69	0.91	8.47	8.29	15.90	17.64	42.81	9.04%	25.16
20	北京君正	300223.SZ	数字芯片设计	599.22	522.26	1.13	0.60	0.75	2.96	23.23	42.12	8.06%	18.89
持仓市值合计与变化				42,980.75	37,016.62	2,374.93	2,305.60	2,403.54	3,902.79	3,745.45	3,721.35	10.12%	24.09

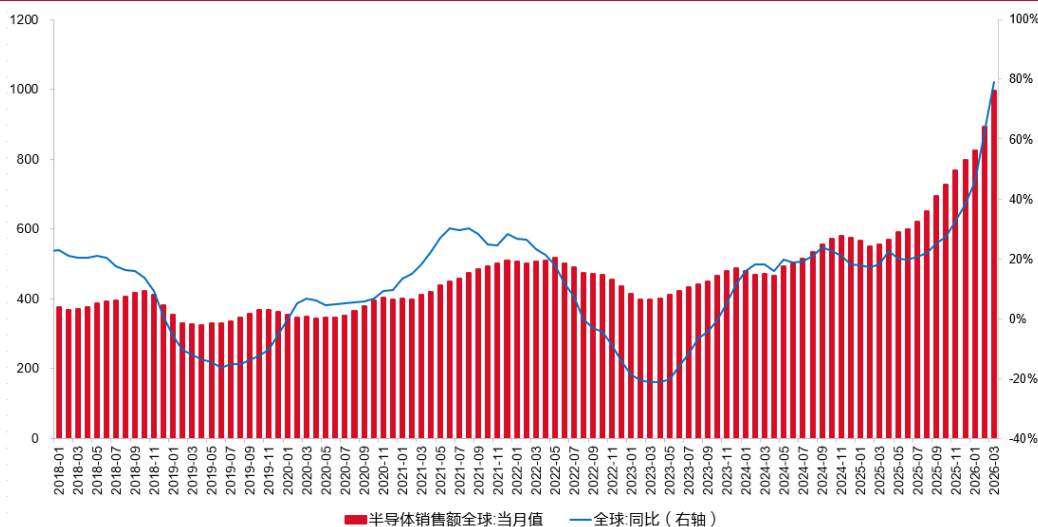
资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/4/30)

2. 半导体供需数据跟踪

2.1. 半导体价格与销量

(1) 全球半导体 2026 年 3 月份销售额同比为 79.19%，1-3 月累计同比为 62.51%。全球半导体销售额呈现一定的周期变化，从销售额的同比增速来看，在 2023 年 2 月份增速见底后，跌幅开始收窄，2023 年 11 月份同比增速转正，后续增速不断爬坡，但 2024 年 10 月起增速放缓。从销售额看，当前全球半导体销售额绝对数额也在不断增长，2024 年 12 月起销售额略有回落，但 2025 年 3 月起销售额环比又有所回温，同比增速也在不断攀升，2026 年 3 月同比增速有大幅增长，显示出全球半导体景气回升仍是发展主旋律。

图14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 2026 年 4 月份存储模组价格整体表现涨跌幅区间在-21.74%-0%不等，部分价格有所下滑，大概率 2026 年 5 月份保持震荡趋势。我们从以下图表得知本轮存储芯片涨价周期从 2023 年 8 月左右开始小幅上行，2024 年 4 月份开始价格下滑，后续价格表现震荡下行，直至 2025 年 2 月份起整体价格开始显示震荡上行态势，2025 年 10 月起出现大幅上涨，涨势持续至 2026 年 2 月，2026 年 3 月起存储模组价格出现持平或下滑态势，预计 2026 年 5 月份存储模组价格延续震荡趋势。

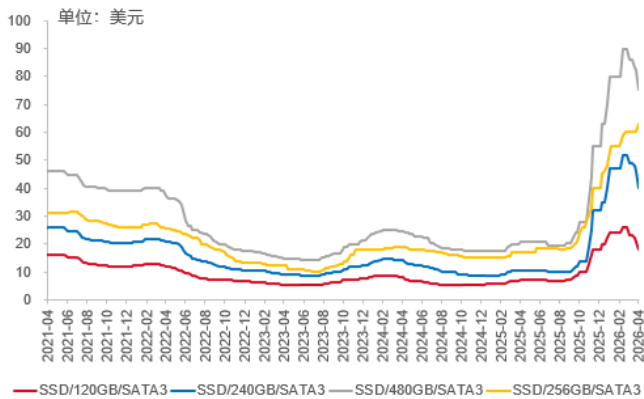
图15 存储芯片模组价格涨跌幅

价格波动总周期	SSD/120GB SATA3	SSD/240GB /SATA3	SSD/480GB /SATA3	SSD/512GB/ SATA3	eMMC/ 16GB/5.1	eMMC/ 32GB/5.1	eMMC/ 64GB/5.1	eMMC/ 128GB/5.1	eMCP(eM MC+LPDDR 4X)/128GB+ 32Gb	eMCP(eM MC+LPDDR 4X)/128GB+ 48Gb	UFS/ 128GB	UFS/ 256GB	LPDDR4X/ 64Gb	LPDDR4X/ 48Gb	LPDDR4X/ 32Gb
一周价格波动 (4/21-4/28)	-14.29%	-13.04%	-8.54%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
一月价格波动 (2026年4月)	-21.74%	-18.37%	-12.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
年初以来价格涨幅	-10.00%	14.29%	19.05%	59.72%	90.91%	84.00%	92.31%	34.78%	51.67%	63.24%	37.50%	42.86%	94.34%	77.78%	62.16%
近期低点 (2023/8/10) 以来涨幅	239.62%	354.55%	417.24%	505.26%	1066.67%	1252.94%	861.54%	588.89%	810.00%	825.00%	602.13%	566.67%	795.65%	788.89%	900.00%
近期高点 (2024/3/26) 以来涨幅	106.90%	170.27%	200.00%	250.61%	740.00%	736.36%	431.91%	256.32%	391.89%	362.50%	258.70%	233.33%	415.00%	471.43%	605.88%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/4/30）

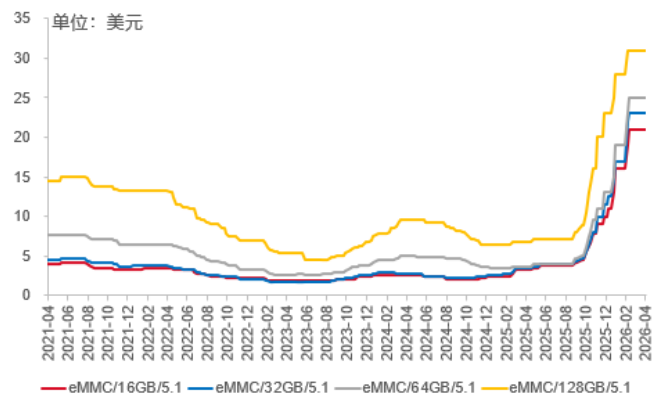
(3) 从存储模组长期价格来看，呈现显著的周期波动特性，目前价格处于阶段性顶部震荡特征，表示市场需求仍然旺盛。下图是存储模组 SSD、eMMC、LPDDR、eMCP 的不同产品价格波动图，中长期来看价格呈现明显的周期波动特性，2024 年 4 月份的产品价格呈现阶段性的顶部特性，2025 年 2 月份起在价格下行趋势中逐步趋于稳定，3 月份价格开始上涨，4 月至 2026 年 2 月延续上涨趋势，3 月起价格维稳，部分小幅下降。历史上每次模组价格大幅上涨，需求端均有较大程度的复苏，短期内价格处于顶部震荡特性，一定程度反映了市场需求仍然旺盛，但供给端有所释放。

图16 部分 SSD 产品价格长期波动图



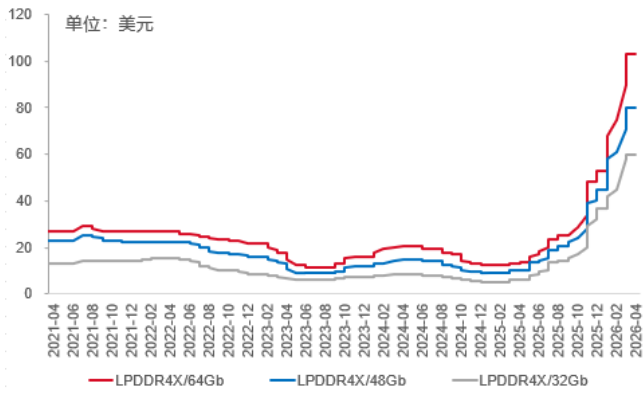
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 部分 eMMC 产品价格长期波动图



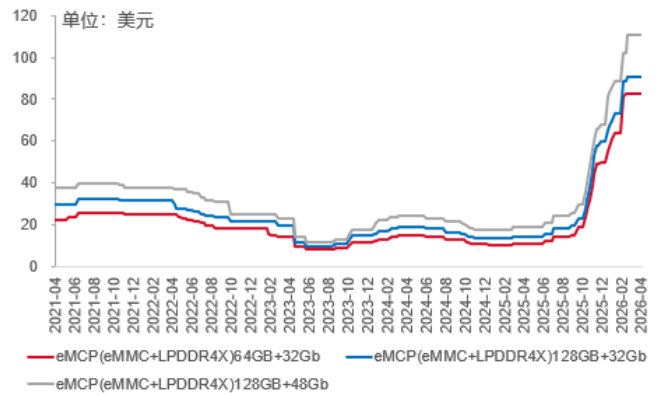
资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 部分 LPDDR 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 部分 eMCP 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

(4) 2026 年 4 月份存储芯片 DRAM 和 Flash 的价格涨跌幅在-14.84%-46.67%之间，4 月 DRAM 价格有所震荡，Flash 价格继续上行，当前存储晶圆厂仍处于供不应求状态。存储芯片的价格反映的是存储晶圆供给与需求的关系，一般来说会滞后于存储模组价格波动约 1-3 个月时间，此外由于存储晶圆厂的稼动率与产能供给相对更加灵活，因此存储芯片的价格除了受到需求驱动外，寡头厂商如三星、海力士、美光、西部数据等企业的供给影响也相对较大。2025 年 3 月份起整体价格止跌上涨，6 月、11 月、12 月整体涨幅较大，表示存储晶圆厂陷入结构性缺货状态，2026 年 4 月 DRAM 价格有所震荡，Flash 价格继续上行，预计 2026 年 5 月份存储芯片的价格仍将维持震荡上涨趋势。

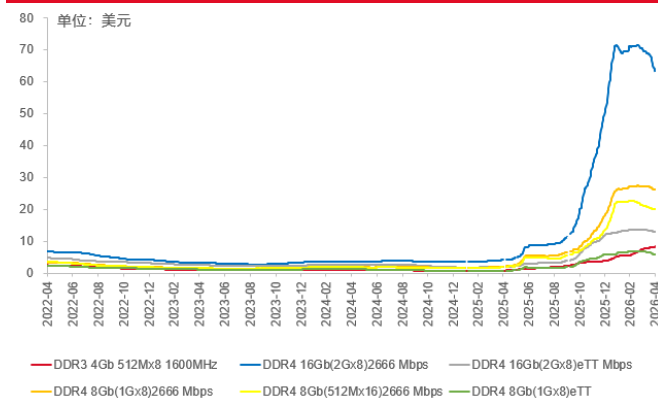
图20 部分存储芯片产品价格涨跌幅

价格波总周期	DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz	DDR4 16Gb(2Gx8)266 6 Mbps	DDR4 16Gb(2Gx8) eTT Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(512Mx16) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) eTT	Flash: SLC 2Gb 256MBx8	Flash: SLC 1Gb 128MBx8	Flash:MLC 64Gb 8GBx8	Flash:MLC 32Gb 4GBx8
一周价格波动 (4/23-4/30)	3.08%	-3.82%	-0.95%	-1.41%	0.00%	-4.90%	0.00%	3.68%	8.45%	6.46%
一月价格波动 (2026年4月)	10.93%	-10.32%	-4.04%	-4.11%	-5.00%	-14.84%	26.25%	37.00%	46.67%	35.49%
年初以来价格涨幅	108.18%	20.00%	6.73%	39.07%	43.74%	-0.27%	133.95%	150.71%	170.63%	139.18%
近期低点 (2023/8/10) 以来涨幅	769.68%	2118.31%	486.59%	1704.12%	1286.25%	467.25%	398.08%	325.72%	398.70%	405.72%
近期高点 (2024/3/26) 以来涨幅	686.38%	1626.97%	369.14%	1262.22%	971.19%	327.00%	403.88%	382.88%	396.52%	403.77%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/4/30)

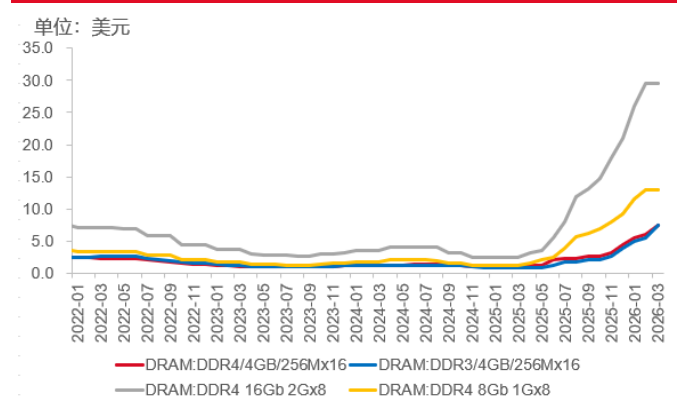
(5) 2026 年 4 月份存储芯片 DRAM 价格小幅震荡下行, Flash 价格仍在持续上行, 2026 年 5 月或将保持震荡的趋势。从长周期来看, 存储芯片的价格也呈现一定的周期波动, 当前大多数存储厂商释放了涨价预期, 2025 年 3 月起存储芯片的价格有所上涨, 6 月起 DDR4 价格大幅上涨, 主要系在头部存储厂商逐渐停产 DDR4 转向 DDR5 的背景下, 买方提前备货等市场需求增加推动价格高升, 2025 年 10 月起存储芯片 DRAM 价格迎来一波暴涨, Flash 价格自 2026 年 2 月起涨幅较大, 2026 年 5 月存储芯片的价格或继续保持震荡格局。

图21 部分 DRAM 产品现货价格波动图



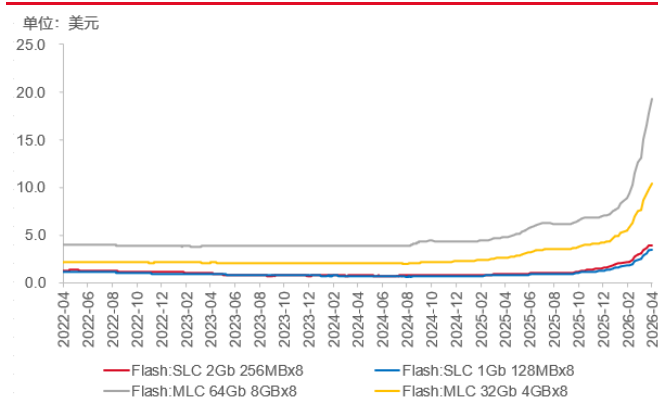
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图22 部分 DRAM 产品合约价格波动图



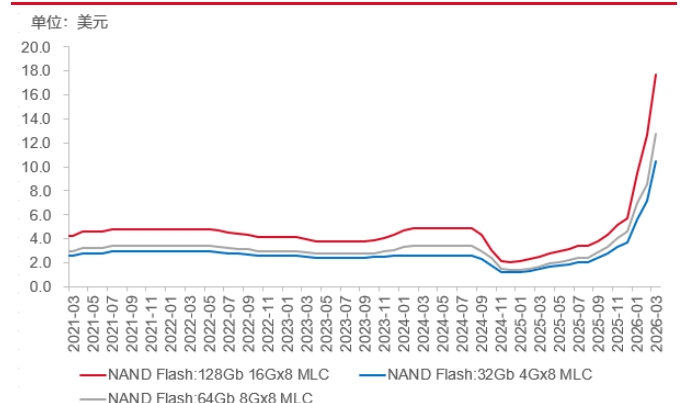
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图23 部分 NAND 产品现货价格波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

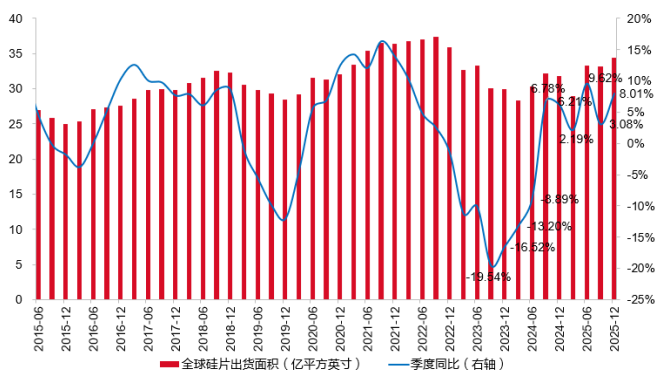
图24 部分 NAND 产品合约价格波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

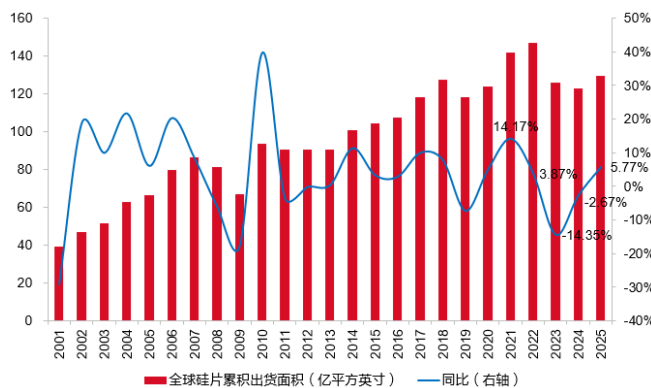
(6) 全球半导体硅片面积 2025Q4 同比为 8.01%，2025 年 Q1-Q4 累计同比为 5.77%，2025Q4 同比增速相比 Q3 大幅回升，出货面积环比也有所增长，需求回暖趋势明显。下图是全球半导体硅片出货面积及同比增速，短期来看全球硅片出货面积自 2024Q3 起单季度同比转正，全球需求在 2025Q4 延续了回暖态势。展望 2026 年，虽然当前整体产能偏紧，上游晶圆厂也在加大扩产力度，但产能落地通常需要一定的周期，预计 2026 年全球半导体硅片出货面积将继续稳步增长。

图25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速

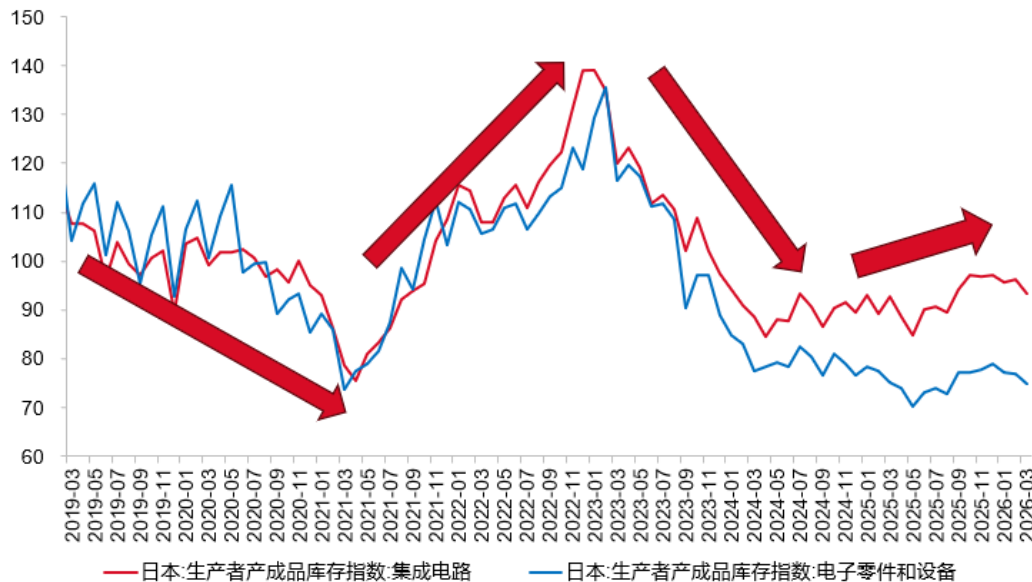


资料来源：iFind，东海证券研究所

2.2. 半导体库存一览

(1) 2026 年 3 月份日本生产者成品库存指数显示半导体与电子库存指数底部震荡。如下图所示，我们根据日本生产者成品库存月数据，自 2023 年开始大幅下滑，从 2024Q1 起底部震荡，反映出下游客户开始备货，去库存持续推进。

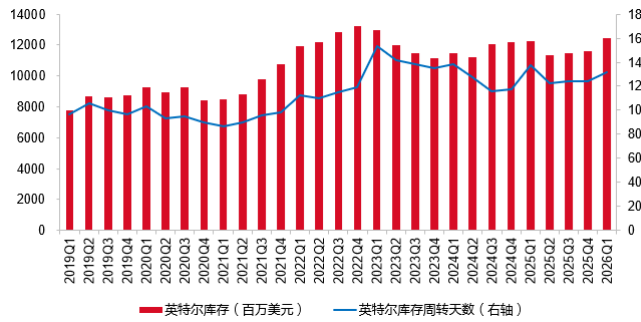
图27 日本生产者产成品库存指数月波动走势



资料来源：iFind，东海证券研究所

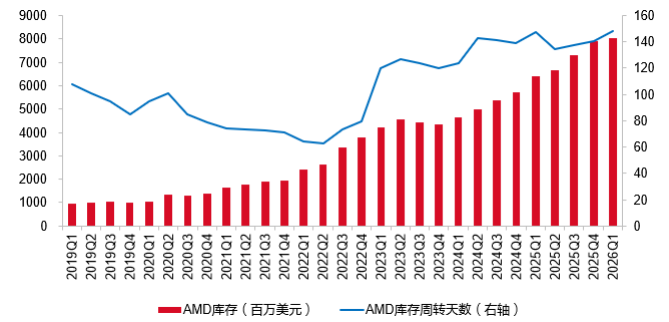
(2) 当前全球各大芯片大厂的库存与周转天数依然维持较高分位。如下图所示，大多数 CPU、存储、模拟、功率的全球龙头企业的库存水平绝对值在 2024 年开始继续攀升，周转天数也在缓慢上升，2026Q1 库存和周转天数仍维持高位，从而表明全球的企业库存水平依然较高。

图28 英特尔各季度库存与周转天数



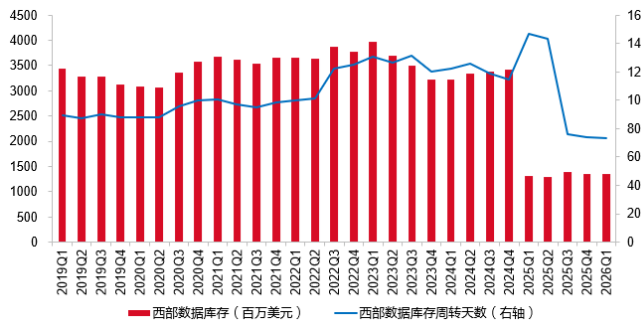
资料来源：iFind，东海证券研究所

图29 AMD各季度库存与周转天数



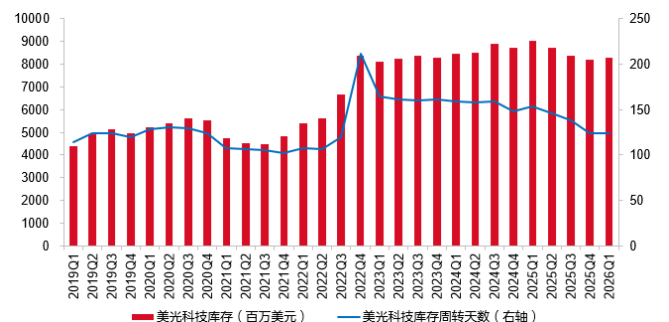
资料来源：iFind，东海证券研究所

图30 西部数据各季度库存与周转天数



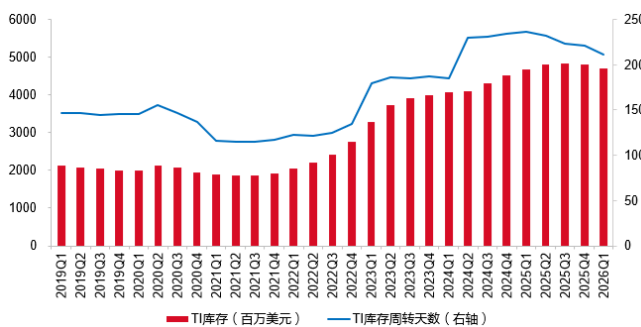
资料来源：iFind，东海证券研究所（2025Q1起库存骤降主要系其分拆闪存业务所致）

图31 美光科技各季度库存与周转天数



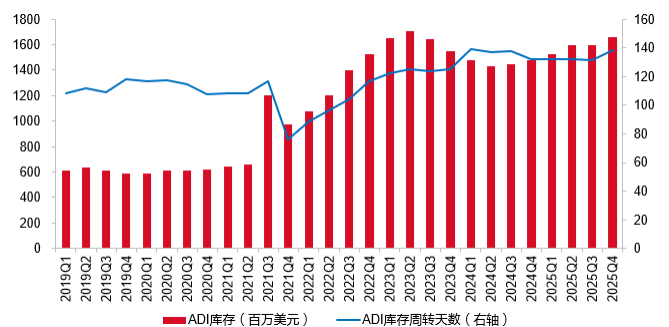
资料来源：iFind，东海证券研究所

图32 TI各季度库存与周转天数



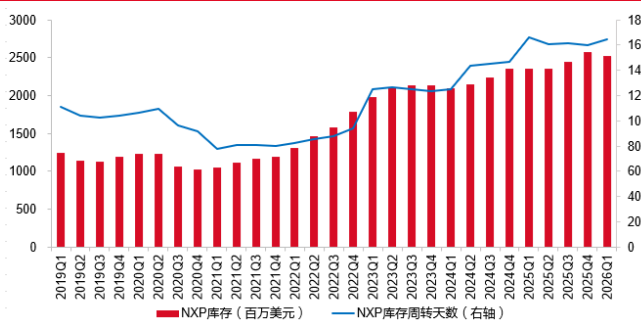
资料来源：iFind，东海证券研究所

图33 ADI各季度库存与周转天数



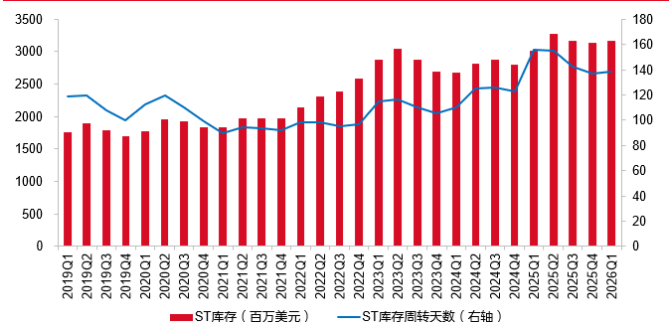
资料来源：iFind，东海证券研究所

图34 NXP各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

图35 ST各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

(3) 海外头部科技厂商已基本披露 2026Q1 业绩，大多实现了营收和净利润的同比增长，体现了半导体市场需求在逐步好转。4 月海外科技股涨势较好，涨幅居前的有英特尔 (+114.09%)、超微半导体 (+74.26%)、安森美半导体 (+62.81%)。

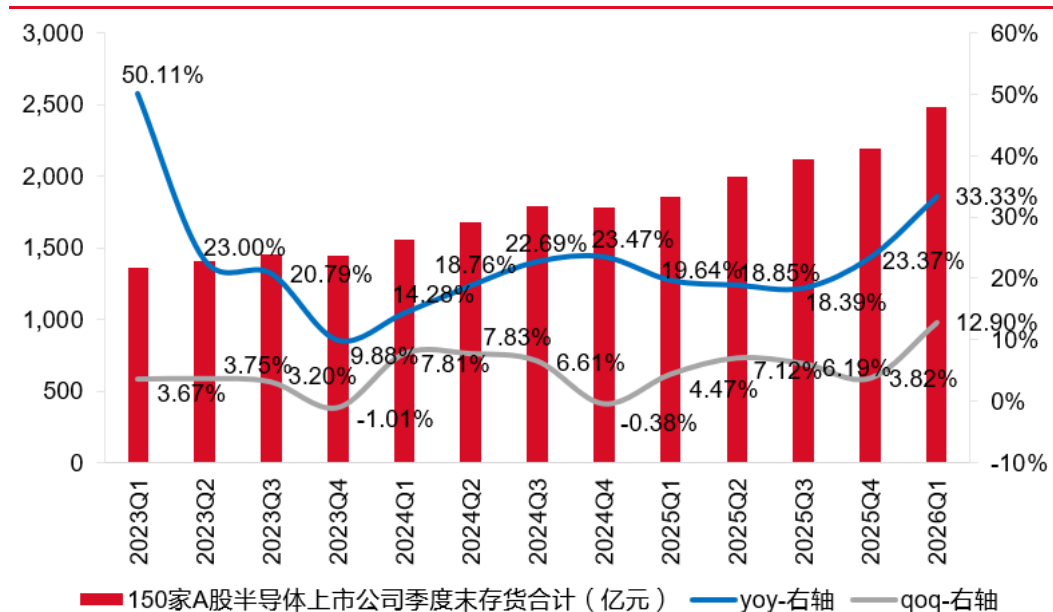
图36 部分海外代表科技股业绩汇总

证券代码	证券简称	市值 (亿美元)	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				净利润 (亿美元)					
							2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4		
INTC.O	英特尔	5,509.50	114.09%	197.07%	-173.58	4.95	126.67	128.59	136.53	136.74	135.77	-8.21	-29.18	40.63	-5.91	-37.28
AMD.O	超微半导体	6,660.35	74.26%	90.23%	132.97	10.33	74.38	76.85	92.46	102.70	102.53	7.09	8.72	12.43	15.11	13.83
ON.O	安森美半导体	395.73	62.81%	85.80%	68.98	5.42	14.46	14.69	15.51	15.30	15.13	-4.85	1.70	2.55	1.82	-0.33
MU.O	美光科技	7,292.27	53.68%	126.86%	30.24	12.40	80.53	93.01	113.15	136.43	238.60	15.83	18.85	32.01	52.40	137.85
NXPL.O	恩智浦	732.72	49.14%	34.40%	27.62	6.50	28.35	29.26	31.73	33.35	31.81	4.90	4.45	6.31	4.55	11.22
ASX.N	日月光投控	743.62	44.88%	107.08%	50.44	6.80	44.07	50.94	54.70	56.72	53.47	2.35	2.63	3.73	4.79	4.54
TXN.O	德州仪器	2,595.95	44.78%	66.33%	48.65	15.47	40.69	44.48	47.42	44.23	48.25	11.79	12.95	13.64	11.63	15.45
QCOM.O	高通	2,134.88	39.45%	19.18%	21.51	9.25	109.79	103.65	112.70	122.52	105.99	28.12	26.66	-31.17	30.04	73.70
ARM	Arm Holdings	2,269.62	39.63%	95.14%	251.06	32.39	12.41	10.53	11.35	12.42	14.90	2.10	1.30	2.38	2.23	3.13
AVGO.O	博通	19,533.35	34.87%	19.45%	78.22	24.46	149.16	150.04	159.52	180.15	193.11	55.03	49.65	41.40	85.18	73.49
GOOGL.O	谷歌A	48,219.60	33.82%	27.24%	30.10	10.07	902.34	964.28	1,023.46	1,138.28	1,098.96	345.40	281.96	349.79	344.55	625.78
LITE.O	Lumentum控股	639.98	28.40%	142.16%	146.05	81.96	4.25	4.81	5.34	6.66	8.08	-0.44	2.13	0.04	0.78	1.43
AMZN.O	亚马逊	29,170.05	27.27%	17.48%	32.13	6.60	1,556.67	1,677.02	1,801.69	2,133.86	1,815.19	171.27	181.64	211.87	211.92	302.55
ADI.O	亚德诺	1,994.41	26.44%	51.11%	73.68	5.90	24.23	26.40	28.80	30.76	31.60	3.91	5.70	5.19	7.88	8.31
TSM.N	台积电	21,479.91	17.19%	36.59%	35.69	11.69	255.81	321.93	330.97	332.04	353.54	110.21	137.31	151.04	160.53	178.46
NVDA.O	英伟达	51,394.50	14.43%	13.41%	42.80	61.30	440.62	467.43	570.06	681.27		187.75	264.22	319.10	429.60	
MSFT.O	微软	31,256.62	10.16%	-12.80%	24.96	8.61	700.66	764.41	776.73	812.73	828.86	258.24	272.33	277.47	384.58	317.74
ORCL.N	甲骨文	5,596.50	10.09%	0.45%	34.57	23.17	141.30	159.03	149.26	160.58	171.90	29.36	34.27	29.27	61.35	37.21
ASML.O	阿斯麦	5,845.24	9.15%	42.18%	50.69	24.36	83.89	89.95	87.80	113.86	101.04	25.52	26.79	24.82	33.27	31.77
AAPL.O	苹果	42,160.80	6.92%	5.83%	34.40	47.81	953.59	940.36	1,024.66	1,437.56	1,111.84	247.80	234.34	274.66	420.97	295.78

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/4/30)

(4) 2026Q1 我国 A 股 150 家半导体上市企业库存水平同比增长 33.33%，环比增长 12.90%。如下图所示，我国 150 家上市企业库存合计从 2023 年以来整体绝对值维持缓慢上升态势，2026Q1 整体库存同环比都有所上升，表明整体需求较好，且目前行业产能较为紧张，厂商倾向于增加备货。

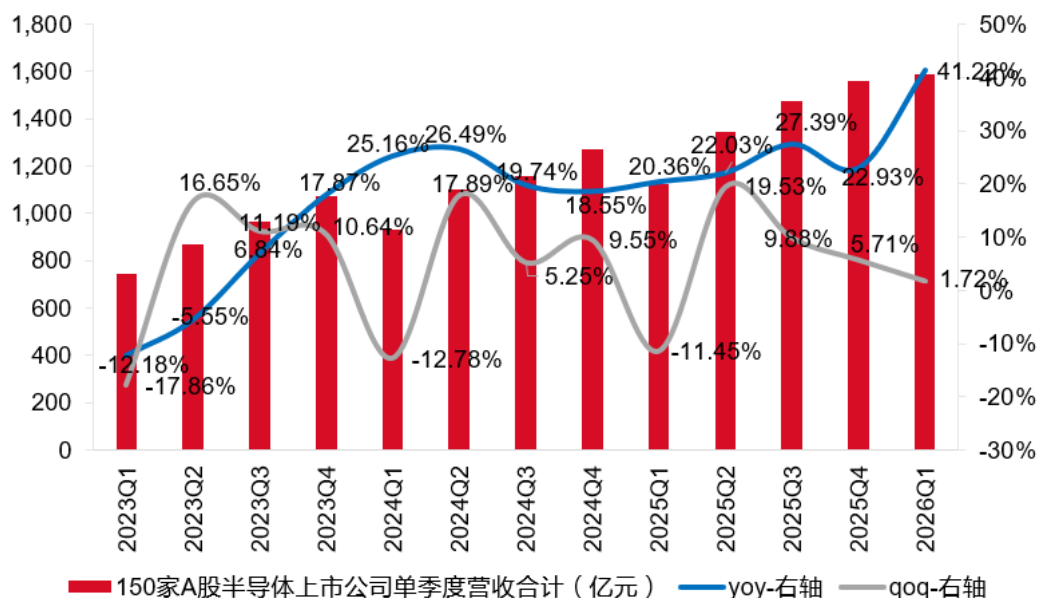
图37 A 股 150 家上市半导体企业各个季度存货及环比



资料来源: iFind, 东海证券研究所 (样本选择不含 ST 标的, 且截至 2026 年 5 月 8 日中芯国际、华虹因尚未发布 2026Q1 财报而排除在外, 图 38、39 同)

(5) 150家A股上市半导体公司2026Q1营收同比为41.22%，环比为1.72%；2025Q4营收同比为22.93%，环比为5.71%。整体经营业绩维持增长状态，体现了行业需求较好，基本面持续向好。

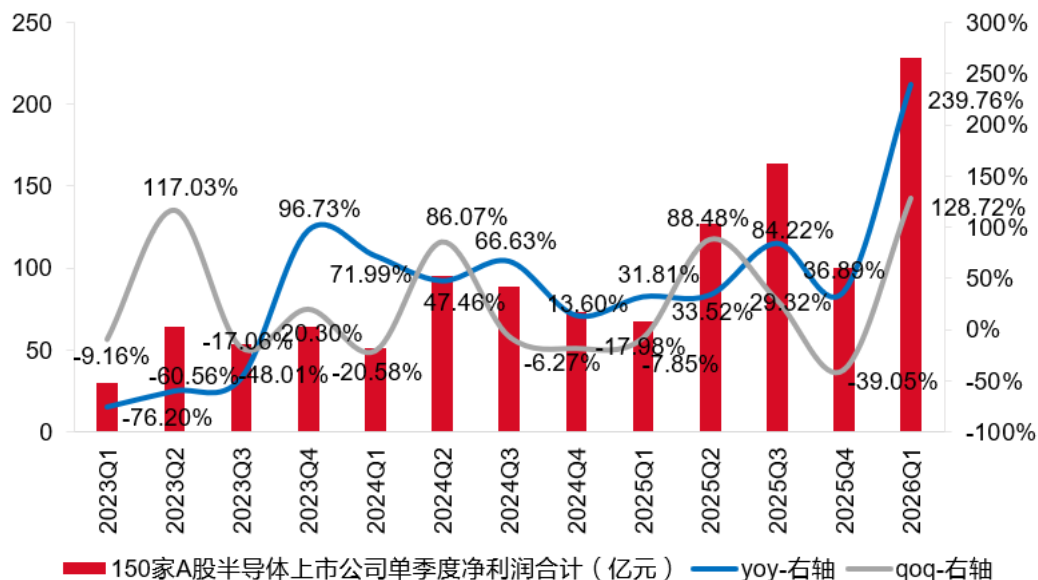
图38 A股150家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(6) 150家A股上市半导体公司2026Q1净利润同比为239.76%，环比为128.72%；2025Q4净利润同比为36.89%，环比为-39.05%。国内半导体企业净利润表现在2026Q1有大幅好转。

图39 A股150家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速



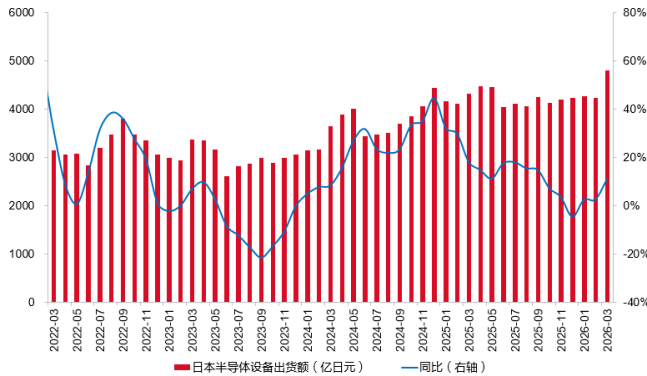
资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3. 半导体供给

(1) 2026年3月份日本半导体设备出货额同比增长11.05%，2026年1-3月累计出货额同比增长5.51%，全球半导体设备2025Q4出货额同比增长8.08%，全球半导体设备采

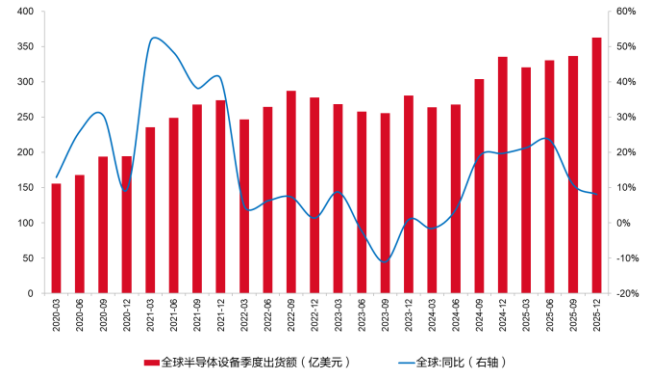
购力度有所增强。如下图所示，全球半导体设备出货额在 2024Q1、Q2、Q3、Q4 同比增速分别是-1.61%、3.80%、18.87%、19.70%，整体 2024 年半导体设备出货额来看，Q3、Q4 出现了较大幅度增长，2025 年 Q1、Q2、Q3 同比增速分别为 21.31%、23.49%、10.80%，维持高速增长，2025Q4 同比增长 8.08%，设备采购力度加强仍在持续。日本、北美、欧洲几乎垄断了全球的半导体设备的供应份额，全球设备出货额增长加快，显示出全球 1-2 年的产能供给有所增长。同时，日本设备出货额增长较快，可见在全球贸易管制的背景下，全球加大了对日本半导体设备的采购意愿。

图40 日本半导体设备月出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图41 全球半导体设备季度出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 2026Q1 晶圆厂的数据显示产能利用率同比有所上升，台积电晶圆价格同比继续上涨。如下图所示，尽管 2026Q1 在消费电子、汽车市场需求有所下滑的情况下，晶圆厂营收同比仍继续增长，出货量环比也呈现上涨趋势，说明整体行业需求、尤其在 AI 的带动下出现了较大的复苏，供给端有所增长；台积电 2026Q1 晶圆价格方面同环比均持续上升，除了先进产能的增加、原材料价格上涨等导致的单价增长因素外，行业需求有所回暖也带动价格上涨。

图42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览

公司	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
产能利用率																	
台积电	80.0%	90.0%	95.0%	97.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	74.6%	75.0%	75.0%						
台联电	104.0%	103.7%	100.0%	90.0%	70.0%	71.0%	67.0%	66.0%	65.0%	68.0%	71.0%	70.0%	69.0%	76.0%	78.0%	78.0%	79.0%
中芯国际	100.4%	97.1%	92.1%	79.5%	68.1%	78.3%	77.1%	76.8%	80.8%	85.2%	90.4%	90.4%	85.5%	89.6%	92.5%	95.8%	95.7%
华虹半导体	106.0%	109.7%	110.8%	103.2%	103.5%	102.7%	86.8%	84.1%	91.7%	97.9%	105.3%	103.2%	102.7%	108.3%	109.5%	103.8%	
毛利率																	
台积电	55.6%	59.1%	60.4%	62.2%	56.3%	54.1%	54.3%	53.0%	53.1%	53.2%	57.8%	59.0%	58.8%	58.6%	59.5%	62.3%	66.2%
台联电	43.4%	46.5%	47.3%	42.9%	35.5%	36.0%	34.7%	32.4%	30.9%	35.2%	33.8%	30.4%	26.7%	28.7%	29.8%	30.7%	29.2%
中芯国际	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	20.3%	16.4%	13.7%	13.9%	20.5%	22.6%	22.5%	20.4%	22.0%	19.2%	
华虹半导体	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	10.5%	12.2%	11.4%	9.2%	10.9%	13.5%	13.0%	
ASP (美元) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																	
台积电	4550	4718	4853	5515	5179	5324	5957	6911	6197	6756	7207	7879	7832	8088	8102	8516	8601
台联电	2747	2747	2902	2607	2071	2065	1959	2164	1854	1857	2059	2026	1916	2075	1940	1980	1890
中芯国际	1001	1009	1061	1030	1168	1112	1054	1002	975	900	1023	1108	980	924	953	990	
华虹半导体	563	599	628	635	630	588	528	479	448	433	439	445	439	434	454	456	
季度出货量 (片) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																	
台积电	3778000	3799000	3974000	3702000	3227000	2916000	2902000	2957000	3045000	3125000	3338000	3418000	3259000	3718000	4085000	3961000	4174000
台联电	806667	842667	846333	847667	840667	875333	886333	775000	909000	942750	896000	909000	910000	967000	1000000	994000	1021000
中芯国际	1840189	1886530	1797671	1574068	1251715	1403121	1536845	1675002	1794891	2111880	2122266	1991761	2292153	2390236	2499465	2514970	
华虹半导体	1057000	1036000	1003000	992000	1001000	1074000	1077000	951000	1026000	1106000	1200000	1213000	1231000	1305000	1400000	1448000	
季度产能 (片) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																	
台积电	4722500	4221111	4183158	3816495	4302667	3645000	3627500	3696250	4080129	4166667	4450667						
台联电	775641	812600	846333	941852	1200952	1232864	1322886	1174242	1398462	1386397	1261972	1298571	1318841	1272368	1282051	1274359	1292405
中芯国际	1947375	2021250	2118000	2142000	2196750	2262750	2387250	2416500	2443500	2511000	2652750	2842875	2919750	2973750	3068250	3176250	
华虹半导体	997170	944394	905235	961240	967150	1045764	1240783	1130797	1118866	1129724	1139601	1175368	1198637	1204986	1278539	1394990	
营收增速 (单季度同比)																	
台积电	35.50%	43.53%	47.86%	42.75%	3.58%	-9.98%	-10.83%	0.00%	16.52%	40.07%	38.95%	38.84%	41.60%	44.40%	40.80%	25.50%	40.60%
台联电	34.72%	39.69%	34.12%	16.10%	-14.09%	-20.16%	-27.39%	-17.00%	-1.06%	-0.75%	5.22%	9.88%	5.90%	14.62%	-2.20%	2.40%	5.50%
中芯国际	66.90%	41.60%	34.74%	2.61%	-20.61%	-18.01%	-15.02%	3.52%	19.69%	21.85%	33.98%	31.52%	28.39%	16.18%	9.70%	12.80%	
华虹半导体	95.08%	79.37%	39.51%	19.27%	6.09%	1.71%	-9.75%	-27.73%	-27.08%	-24.22%	-7.42%	18.40%	17.59%	18.29%	20.70%	22.40%	

资料来源：公司公告，东海证券研究所（台积电现不公开披露产能利用率数据）

3. 半导体下游需求数据

3.1. 半导体下游需求预测

在 2025 年需求延续回暖的情况下，预计 2026 年全球半导体下游需求或将维持复苏态势，但消费电子类或将受到存储价格上涨冲击导致出货有所回落。如下图所示，半导体下游应用主要集中在以下的消费电子产品，经历过 2020-2021 年的需求高增长后，2022-2023 年全球在疫情冲击下需求大幅度回落，2024 年、2025 年市场需求逐步复苏，尤其新能源车、服务器和智能穿戴复苏力度较大，展望 2026 年，消费电子市场或将受到内存价格升高的冲击导致出货量有所下滑，智能穿戴、智能家居、AI 服务器的高增速或将延续。

图43 全球半导体下游需求历年销量及预测

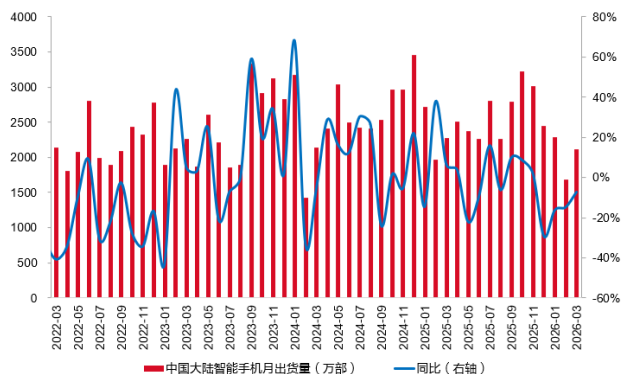
智能终端		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
手机	手机出货量 (亿台)	14.07	13.71	12.94	13.58	12.04	11.62	12.34	12.60	11.72
	yoy	-3.66%	-2.54%	-5.62%	4.95%	-11.34%	-3.49%	6.17%	1.75%	-7.00%
PC	PC出货量 (亿台)	2.59	2.68	3.03	3.50	2.91	2.54	2.63	2.84	2.59
	yoy	-0.39%	3.47%	13.06%	15.51%	-16.86%	-12.71%	3.55%	7.78%	-8.90%
平板	平板出货量 (亿台)	1.55	1.50	1.64	1.68	1.63	1.29	1.48	1.57	1.45
	yoy	-11.49%	-3.23%	9.33%	2.44%	-2.98%	-20.86%	14.42%	6.28%	-7.60%
新能源车	全球新能源车销量 (万辆)	198.62	219.42	310.54	644.20	1007.33	1367.46	1724.16	2054.25	2259.68
	yoy	67.00%	10.47%	41.53%	107.45%	56.37%	35.75%	26.08%	19.15%	8% ± 2%
服务器	服务器出货量 (万台)	1179	1174	1220	1354	1496	1230	1330	1430	1560
	yoy	15.82%	-0.42%	3.92%	10.98%	10.49%	-17.78%	8.13%	7.52%	9.09%
智能穿戴	智能穿戴 (亿件)	1.72	3.36	4.45	5.31	4.90	4.99	5.45	5.92	6.10
	yoy	27.50%	64.41%	32.44%	19.33%	-7.72%	1.84%	9.22%	8.63%	3.03%

资料来源：同花顺，东海证券研究所（2025 年手机、PC、平板、新能源车数据已更新至实际数据）

3.2. 全球与中国手机出货量

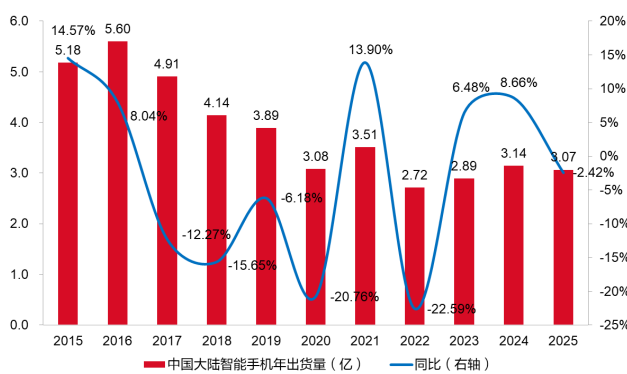
(1) 中国大陆智能手机 2026 年 3 月份出货量同比为-7.09%，2026 年 1-3 月累计出货量同比为-12.72%。中国大陆智能手机出货量是中国大陆区域新手机需求，总体来看由于疫情原因，2022 年与 2023 年上半年的基数较低，2023 年 9-12 月份维持较高出货量，整体 2023 年出货量同比微增，2024 年出货量延续增长。2025 年 2 月出货量同比为 37.91%，或是国补政策刺激所致，2025 年 3、4 月同比增幅有所降低，5 月起出现下滑，7 月同比有所增长，8 月再度回落，9 至 11 月有所复苏，2025 年全年中国智能手机出货量累计同比为-2.42%，复苏力度不及预期。长期看，国内手机需求量从 2016 年 5.60 亿台下落到 2025 年 3.07 亿台，呈现较大幅度的需求下滑，主要原因是手机渗透率较高，手机质量不断上升后置换周期也在增长，同时经济不景气时居民置换手机的意愿相对更低。

图44 中国大陆智能手机月出货量 (万部)



资料来源：工信部，东海证券研究所

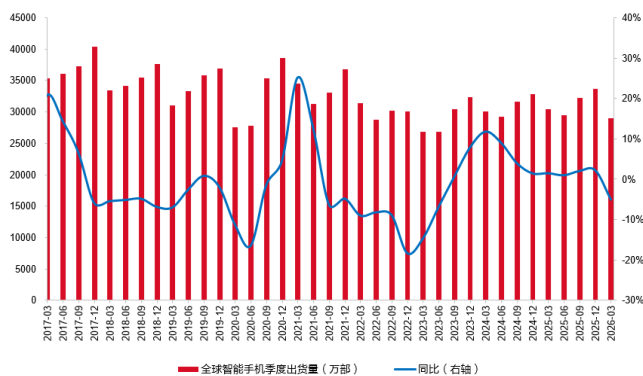
图45 中国大陆智能手机历年出货量 (亿部)



资料来源：工信部，东海证券研究所

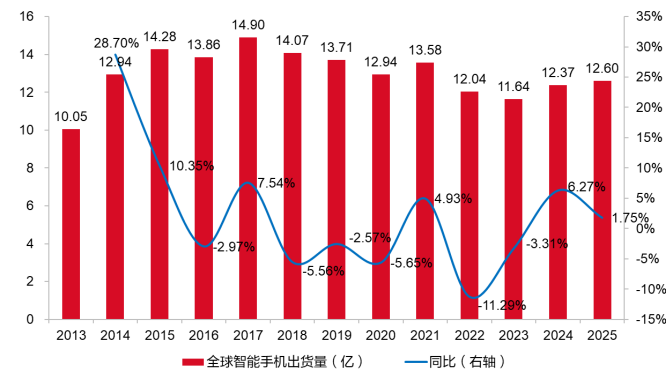
(2) 全球智能手机 2026Q1 出货量同比为-4.99%，2025 全年同比为 1.75%。如下图所示是全球智能手机各个季度出货量及同比，整体来看 2023Q3 开始同比增速转正，近 10 个季度的手机出货量维持弱复苏水平，2026Q1 同比出现下滑，主要系存储价格上升推高成本所致。长期来看，智能手机出货量从 2017 年创下 14.9 亿台的历史高点后，2023 年创下 7 年的新低，出货量仅有 11.64 亿台，2024-2025 年智能手机出货量有所复苏。根据 Omdia，在整体经济环境偏弱、消费行为转趋保守，且存储芯片价格持续攀升等多重因素影响下，预计 2026 年全球销量或同比下降 7.0% 左右。

图46 全球智能手机季度出货量（万部）



资料来源：IDC，东海证券研究所

图47 全球智能手机历年出货量（亿部）

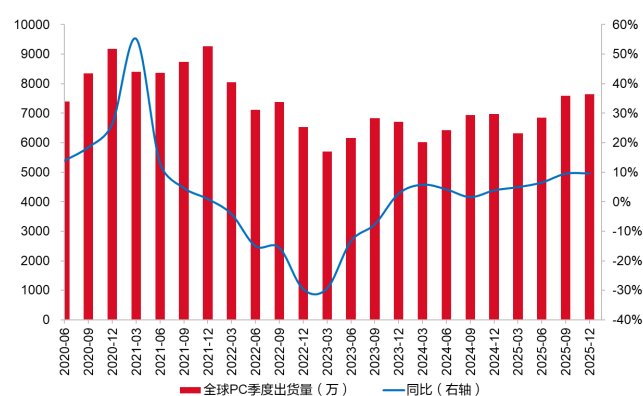


资料来源：IDC，东海证券研究所

3.3.全球 PC 与平板出货量

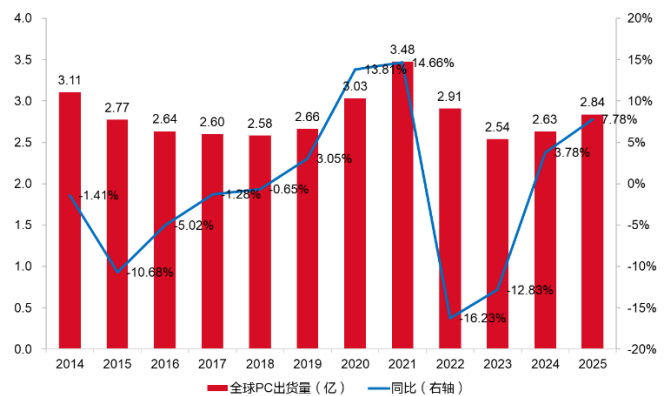
(1) 2025Q4 全球 PC 出货量同比为 9.61%，2025 全年同比为 7.78%。如下图所示是全球 PC 市场的季度与年度出货量，短期来看 2023Q4 开始 PC 的出货同比增速转正，出货量维持弱复苏趋势；长期看，经过 2021 年 3.48 亿台的高峰期后，2022 年与 2023 年呈现快速下滑，主要原因是疫情期间带动了居家办公、在线办公需求，PC 需求短期释放。2025 全年随着全球经济逐步企稳，全球人均收入长期上升；同时 AIPC 等创新不断，全球对 PC 的消费需求基本回归到正常饱和值，2025 年全年出货量同比增长 7.78%，2025Q4 出货量同比增长 9.61%，整体需求有所回温。但进入 2026 年，受 AI 需求挤压存储供应导致成本压力攀升影响，全球 PC 出货量或有所下滑，根据 IDC 数据，2026 年全年出货量或同比下滑 8.9%，不过受产品 ASP 上涨的推动，行业营收仍能实现小幅增长；2027 年 PC 市场将进入平稳期，行业反弹或推迟至 2028 年。

图48 全球 PC 各个季度出货量（万台）



资料来源：iFind，东海证券研究所

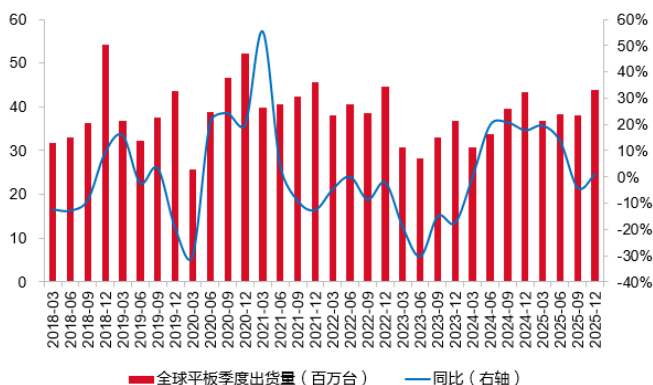
图49 全球 PC 历年出货量（亿台）



资料来源：iFind，Gartner，东海证券研究所

(2) 2025Q4 全球平板增速同比为 1.07%，2025 全年累计同比为 6.28%。如下图所示是全球各个季度与历年的平板出货量数据，短期来看，平板电脑的消费量呈现高速增长趋势。长期来看，在 2014 年全球的出货量高达 2.3 亿台后，出货量逐年下滑，2023 年创下了近 10 年新低，达到 1.29 亿台。我们认为，2019-2022 年全球出货量维持在 1.5-1.6 亿台的饱和值，这个是全球历年正常经济发展水平的长期需求量。2021 与 2022 年由于在线办公需求增长，消费量提前增加，因此 2023 年需求量受到较大冲击。2024 年随着全球经济逐步企稳，全球消费水平逐步回归正常，全球的消费量增速回升至 14.77%。2025 年全球平板出货量继续同比增长，全年累计同比为 6.28%。展望 2026 年，平板市场或同样受到内存价格上升影响，IDC 预计 2026 年全年出货量或同比下滑 7.6%。

图50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图51 全球平板电脑历年出货量（百万台）

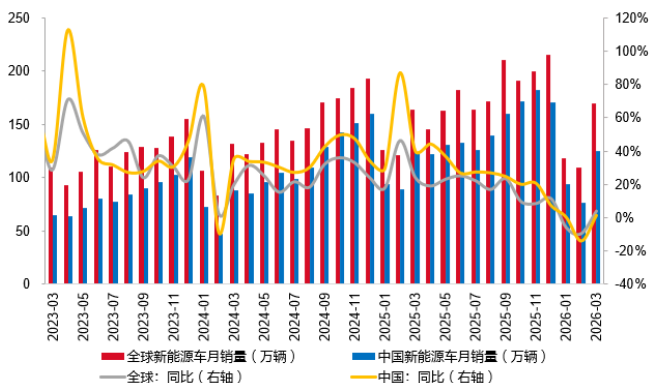


资料来源：iFind，东海证券研究所

3.4.全球与中国新能源车及汽车销售量

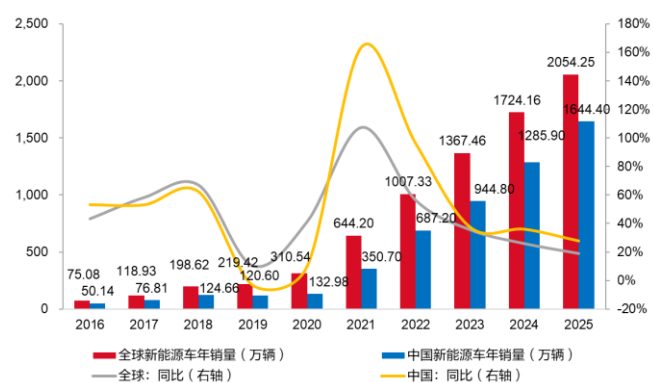
(1) 中国新能源汽车销量 2026 年 3 月份同比为 1.21%，1-3 月累计销量同比为 -3.61%；全球新能源汽车销量 2026 年 3 月份同比为 3.97%，1-3 月累计销量同比为 -3.09%。如下图所示是全球与中国的新能源汽车销量数据，新能源车的单车半导体使用价值量是传统汽车的数倍，新能源汽车的高速增长会带动全球与中国区域的功率、MCU、模拟、CIS、智能驾驶芯片等多种类型芯片的需求增长。2025 年中国新能源车销售量占全球的 80.05%，2025 年全球新能源车增速为 19.15%，中国为 27.88%，高于全球。2026 年 1-2 月或受季节性影响，新能源车销量有所下降，我们预计 2026 年全球新能源车销量同比将增长 8%左右，预计中国新能源车销量同比增长 15.54%。

图52 全球与中国新能源汽车月销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

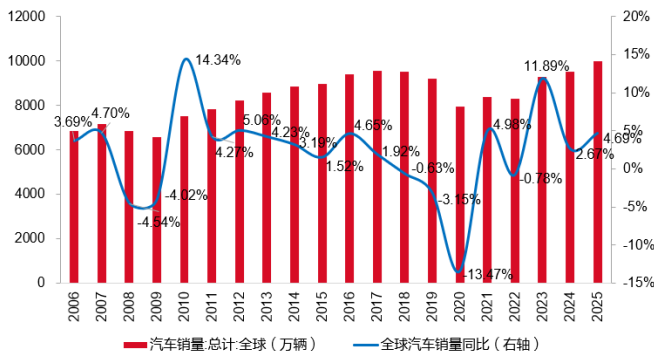
图53 全球与中国新能源汽车年销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，中国电子报，东海证券研究所

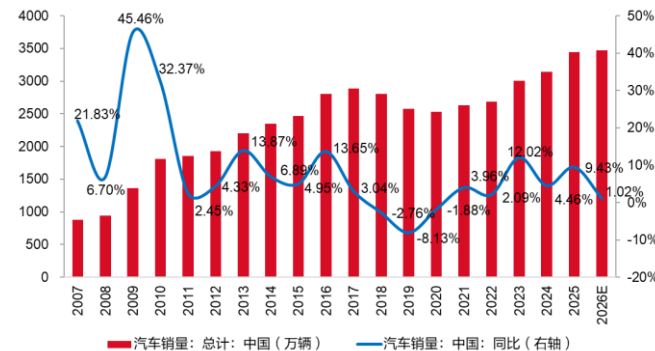
(2) 2025 年全球汽车总销量为 9980 万辆，同比增长 4.69%；2025 年中国汽车总销量为 3440 万辆，同比为 9.43%，预计 2026 年中国总销量增长 1.02%。如下图，根据国际汽车制造协会数据，长期来看，全球汽车总销量数据呈现一定的周期波动，2020 年达到近 10 年的一个低谷，2020 年销售量为 7966.9 万辆。2021 年后呈现一定程度增长，2023 年呈现高速增长，主要原因是新能源汽车的渗透率在快速提升。中国汽车总销量与全球周期趋势保持相对一致，但中国整体增速略快于全球，中国的新能源汽车渗透速度相对更快。2026 年预计中国汽车总销量增速为 1.02%，保持稳健。

图54 全球历年汽车总销售量



资料来源：国际汽车制造协会，群智咨询，东海证券研究所

图55 中国历年汽车总销售量

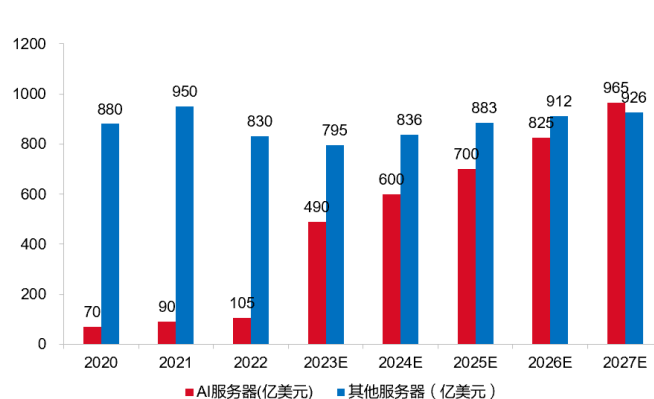


资料来源：国际汽车制造协会，中汽协，东海证券研究所

3.5.全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支

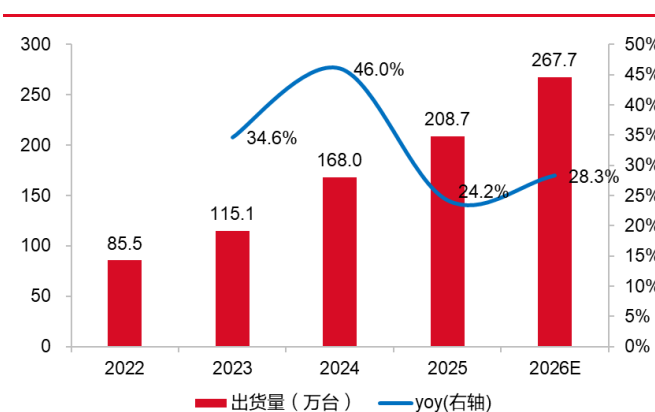
(1) 全球 AI 服务器出货量在未来 3 年中或将保持 25%以上的增速。IDC 数据预测，全球 AI 服务器出货量从 2024-2026 年或将保持 25%左右的增速，由于 AI 服务器的平均价值量是普通服务器的 10 倍以上，AI 服务器的市场规模在 2027 年或将超过普通服务器的总价值量。AI 服务器的主要成本构成中，GPU、DRAM、CPU 等占据 80%左右成本，先进算力与存储芯片是 AI 服务器的关键组成，相对来说 AI 服务器对全球半导体的需求驱动将更加旺盛。

图56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测 (亿美元)



资料来源：IDC, GigaLight, 东海证券研究所

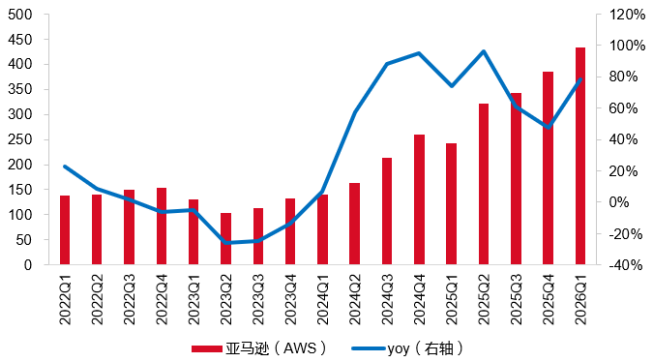
图57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测



资料来源：TrendForce, 东海证券研究所

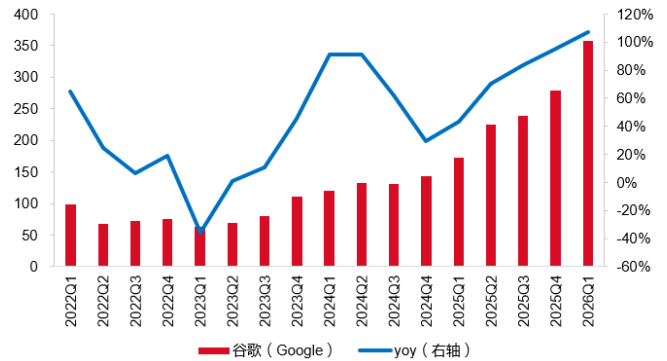
(2) AI 基础设施建设推动 2025 全年及 2026Q1 海外代表云服务厂商 (CSP) 资本开支继续维持同比高增长态势。2026Q1 亚马逊、谷歌、微软、Meta 资本开支分别达到 432.34、356.74、308.76、189.97 亿元，同比分别增长 78.25%、107.44%、84.39%、46.80%；2025 年全年资本开支分别同比增长 66.29%、74.07%、49.58%、86.35%，继续维持上行态势。头部云厂商在 AI 领域投资强度仍未放缓，体现其对 AI 长期增长潜力的信心。

图58 亚马逊 (AWS) 季度资本开支 (亿美元)



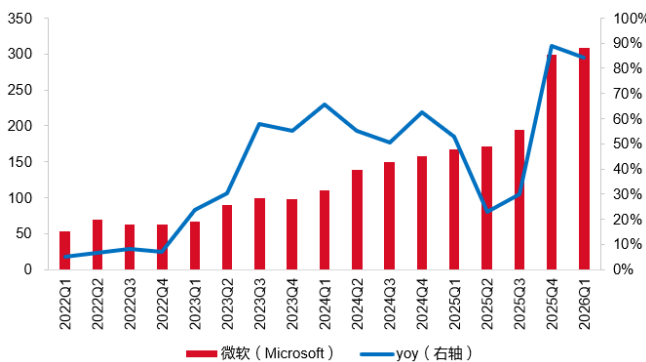
资料来源: wind, 东海证券研究所

图59 谷歌 (Google) 季度资本开支 (亿美元)



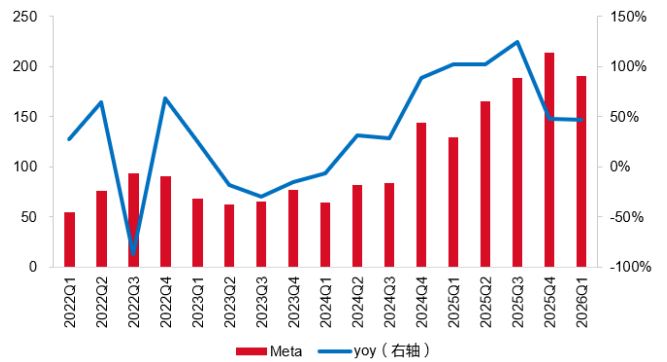
资料来源: wind, 东海证券研究所

图60 微软 (Microsoft) 季度资本开支 (亿美元)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图61 Meta 季度资本开支 (亿美元)



资料来源: wind, 东海证券研究所

3.6.智能穿戴出货量跟踪

(1) 2025年中国TWS出货量达到7721万台,同比增长6.7%;全球TWS耳机2025Q3出货量为9260万台,同比增长0.33%,预计2026年全球TWS耳机出货量将达到4亿台。TWS耳机占据全球智能穿戴出货量的一半以上,2025Q1出货量同比增长18%,达7830万台,2025Q3出货量增速有所减缓,同比增长0.33%达9260万台,2025Q3前五大品牌合计占据50%的份额,其中小米、华为呈现正增长。2025年中国蓝牙耳机市场出货量约12137万台,同比增长6.9%。其中,TWS耳机市场出货量7721万台,同比增长6.7%;入门级产品及与手机绑定的出货政策带动增长。2025年手机厂商在中国蓝牙耳机市场的出货份额占比达48%,较2024年提升7个百分点。中国手机厂商借助与手机的捆绑销售,礼盒赠送等营销模式,依托自身成熟的手机渠道体系,实现蓝牙耳机出货量的显著增长,进一步巩固其市场地位。2025年小米蓝牙耳机在中国出货量达1650万台,同比增长17.4%,位居第一。其持续深耕真无线入门级市场,Redmi系列产品形态丰富,迭代节奏稳定,依托高性价比优势与手机生态协同效应,实现了强劲的业务增长。2026年,蓝牙耳机市场的竞争焦点将转向场景细分与情感化体验。为摆脱同质化,厂商或通过技术深耕和渠道融合,把AI能力落地为场景化智能优势,抓住行业转型机遇。

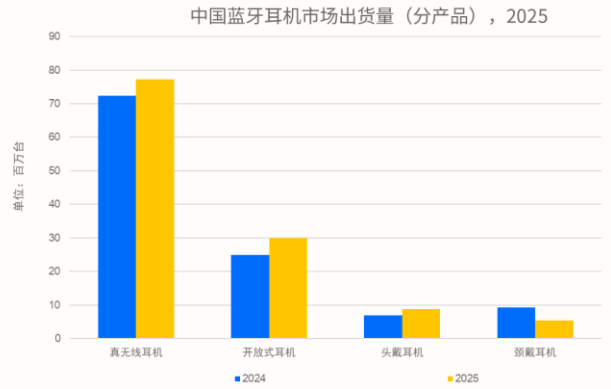
图62 2025年中国 TOP5 蓝牙耳机厂商出货量

2025年中国前五大蓝牙耳机厂商——出货量、市场份额、同比增幅					
厂商	2025年出货量 (单位:百万台)	2025年市场份额	2024年出货量 (单位:百万台)	2024年市场份额	同比增幅
1.小米	16.5	13.6%	14.1	12.4%	17.4%
2.华为	13.6	11.2%	12.6	11.1%	8.1%
3.漫步者	12.7	10.5%	10.9	9.6%	17.2%
4.Apple	8.8	7.2%	5.8	5.1%	52.2%
5.vivo	7.1	5.9%	4.7	4.2%	50.9%
其他	62.6	51.6%	65.6	57.7%	-4.5%
合计	121.4	100.0%	113.6	100.0%	6.9%

来源:《IDC中国无线耳机市场季度出货量跟踪报告,2025年第四季度》

资料来源:Omdia,东海证券研究所

图63 2025年中国蓝牙耳机市场出货量



资料来源:IDC,东海证券研究所

(2) 全球 2025 年可穿戴设备出货量同比增长 6%，突破 2 亿台，中国市场 2025 年出货量为 7390 万台，同比增长 20.8%。智能手表与手环在 TWS 耳机快速的渗透后，近些年也在快速加速渗透，相对来说智能手表具备通话等更完备的功能，更受海外市场偏好。一方面随着技术迭代，手表与手环的零组件价格不断下降被消费者接受；一方面智能穿戴加速向印度、东南亚等区域渗透，全球销量还有较大的增长空间，2023-2025 年全球可穿戴腕式设备市场连续三年实现增长展现复苏态势，中国及新兴市场的强劲需求成为主要增长动力，基础手表和基础手环推动了入门级用户的增长，小米、苹果、华为等头部品牌竞争加剧，市场格局进一步演变。2026 全年预计继续保持温和的个位数增长。

图64 2025 年全球可穿戴腕带市场份额

全球可穿戴腕带市场份额		
Omdia可穿戴腕带设备市场初步分析统计数据: 2025年		
厂商	2025年 市场份额	2024年 市场份额
小米	18%	15%
苹果	17%	18%
华为	16%	14%
三星	9%	8%
佳明	5%	4%
其他	35%	41%

注:初步统计可能在最终发布时有所变动
小米包含红米和POCO, vivo包含iQOO, OPPO包含一加
来源:Omdia可穿戴科技服务(出货量), 2026年2月

资料来源:Omdia,东海证券研究所

图65 2025年中国腕带设备前五大厂商

2025年中国前五大腕戴设备厂商——出货量、市场份额、同比增长率					
公司	2025年出货量 (单位:百万台)	2025年市场份额	2024年出货量 (单位:百万台)	2024年市场份额	出货量 同比增长率
1. 华为	25.1	34.0%	21.2	34.6%	18.6%
2. 小米	20.4	27.6%	13.8	22.6%	47.8%
3. 步步高	9.2	12.4%	9.6	15.7%	-4.5%
4. Apple	6.6	8.9%	4.7	7.6%	40.9%
5. 荣耀	1.7	2.3%	1.3	2.2%	29.0%
其他	10.9	14.8%	10.6	17.3%	3.0%
合计	73.9	100.0%	61.2	100.0%	20.8%

来源:《IDC中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2025年第四季度》

资料来源: IDC, 东海证券研究所

4.行业重点新闻

1) 小米部分手机官宣涨价

4月3日,小米发布《关于Xiaomi及REDMI部分产品建议零售价调整的说明》表示,受全球存储芯片等关键零部件价格持续大幅飙升影响,经过审慎评估,将自2026年4月11日00:00起,调整部分在售产品的建议零售价。此次调整涉及3款机型:4月11日起,REDMI K90 Pro Max上调200元/台,Turbo 5、Turbo 5 Max取消新春特惠、512G大内存继续补贴200元。魏思琪称,将尽力把内存涨价的影响控制在尽可能少的机型范围内。(信息来源:同花顺财经)

2) Anthropic: 2026年收入破300亿美元,拟自研AI芯片

随着AI技术快速发展,Anthropic旗下AI模型Claude的需求在2026年大幅激增,公司年化收入已突破300亿美元,较2025年底的90亿美元实现跨越式增长。目前,该公司主要依赖谷歌TPU、亚马逊芯片等外部产品,支撑AI软件及Claude聊天机器人的研发与运行。据媒体报道,人工智能实验室Anthropic正探索设计自有AI芯片,以应对当前AI芯片短缺带来的行业困境。不过,该计划目前仍处于早期阶段,尚未最终确定。(信息来源:同花顺财经)

3) 三星启动LPDDR4/4X退出计划,2026年底全面切换至LPDDR5/6及HBM3

三星已正式启动LPDDR4与LPDDR4X内存产品的退出进程。自2026年4月17日起,全面停止接收该系列内存的新订单,亦不再受理任何追加采购需求;此前已确认的订单仍按计划执行。三星LPDDR4X单颗报价自2025年3月的6美元升至2026年1月的28.5美元,涨幅近四倍。本轮快速减产将对智能手机、笔记本电脑、车载电子等多个下游应用领域形成连锁影响,终端成本压力上升已成必然趋势。事实上,三星自身移动终端业务亦已完成内存平台切换,全面采用LPDDR5/5X方案。此外,三星同步启动2D平面型NAND闪存产线的转型工作,将相关制造资源集中投入1c工艺节点的DRAM专用产线建设。此举旨在缓解当前DRAM产能结构性瓶颈,强化在先进制程DRAM领域的供给能力。(信息来源:同花顺财经)

4) 联电宣布下半年涨价

4月16日,联电最新涨价函显示,联电已于该日预告其合作伙伴,公司今年下半年将调整价格。涨价原因主要系通信、工业、消费及人工智能相关等广泛应用领域的需求持续强劲,这一势头正推动 UMC 整体产能环境持续趋紧。为支撑上述需求,UMC 持续提升制造效率,并投资技术与产能,以确保可靠、高品质的晶圆供应。这些持续投资,加上原材料、能源及物流等关键成本驱动因素的上涨,对于维持公司长期的卓越运营与服务承诺至关重要。鉴于上述因素,UMC 将于 2026 年下半年实施晶圆价格调整。具体定价将基于 UMC 的产品组合策略、产能协议及长期合作关系等因素。(信息来源:同花顺财经)

5) 谷歌推出第八代 TPU: 最高提升 2.8 倍,训练推理首次拆分

在拉斯维加斯举行的 Google Cloud Next '26 大会上,谷歌正式发布了第八代张量处理器(TPU)。这是谷歌史上首次将 AI 训练与推理任务拆分至两款独立芯片——专为模型训练设计的 TPU 8t 与专为推理优化的 TPU 8i,标志着其 AI 硬件战略的重大转向。TPU 8t 由谷歌与博通共同设计,是谷歌为超大规模 AI 模型训练打造的旗舰芯片。单个超级计算节点最多可集成 9600 块 TPU 8t 芯片,配备 2 PB 高带宽内存,每 Pod 计算性能达 121 exaflops (FP4 精度),较上一代 Ironwood 提升约 3 倍,同等价格下性能提升 2.8 倍。通过 JAX 与 Pathways 框架,可将分布式训练扩展至单一集群超过 100 万块芯片。(信息来源:同花顺财经)

6) 库克卸任苹果 CEO,特纳斯接棒

当地时间 4 月 20 日,苹果公司宣布,任命内部人士约翰·特纳斯(John Ternus)将于 2026 年 9 月 1 日接任 CEO,蒂姆·库克(Tim Cook)转任董事会执行主席。这一消息获得董事会全票通过。此次接任的特纳斯,在加入苹果前曾在 Virtual Research Systems 担任机械工程师。现任苹果公司硬件工程高级副总裁,向 CEO 蒂姆·库克汇报工作,分管 iPhone、iPad、Mac、AirPods 等产品的硬件工程团队,并负责苹果视觉产品小组(VPG)及机器人研发团队硬件部门。(信息来源:同花顺财经)

7) SK 海力士: 2026 年 Q1 净利润 40.35 万亿韩元,同比增长 398%

SK 海力士公布了创纪录的业绩,受 AI 存储芯片需求激增的推动,该公司第一财季净利润增加近四倍。这家全球第二大存储芯片制造商继续加大投资以提高产能,旨在利用 AI 推动的行业繁荣。其净利润达到创纪录的 40.346 万亿韩元(相当于 272.8 亿美元)。该数字较上年同期增长 398%。营收也创下纪录,较上年同期增至三倍,达到 52.576 万亿韩元,营业利润也因此创下 37.610 万亿韩元的纪录。SK 海力士在发布财报前表示,将追加投资 19 万亿韩元,在韩国清州新建一座先进的芯片封装厂,工程定于本月开工。该公司已在美国印第安纳州建设芯片封装设施。该公司在一份监管文件中表示,这项投资旨在满足全球对 AI 存储芯片日益增长的需求。(信息来源:同花顺财经)

8) 2026 年台积电将有五座 2nm 厂进入爬坡阶段

4月28日,据台湾工商时报,台积电资深副总经理侯永清于近日表示,为应对 AI 与高性能计算(HPC)需求爆发,相较过往,台积电正以“二倍速”推进扩产计划,今年将同时有五座 2nm 晶圆厂进入产能爬坡(ramp-up)阶段,写下历年最积极的扩产纪录。侯永清分析称,这种一年内多厂同步导入新制程的模式,过去从未出现;体现 AI 需求已迫使供应链进入“超

高速扩张”阶段。受益于此，2nm 首年产出将较 3nm 同期提升约 45%，显示产能利用率显著提升。（信息来源：同花顺财经）

9) DeepSeek-V4 发布，国产芯片率先适配

深度求索公司发布 DeepSeek-V4 预览版，并同步开源模型权重。这是一次重要的技术更新——两款模型、百万上下文、极低推理成本，每一个指标都引人注目。与此同时，华为昇腾、寒武纪、海光信息、摩尔线程等多家国产 AI 芯片厂商，在模型发布的当天就完成了 Day 0 适配。DeepSeek-V4 系列包含两款模型，DeepSeek-V4-Pro 总参数 1.6 万亿，每次推理激活 490 亿参数，定位对标顶级闭源模型，适用于复杂推理、智能体（Agent）及长文本处理。DeepSeek-V4-Flash 总参数 2840 亿，激活 130 亿参数，主打高性价比，适合高并发、轻量化场景。DeepSeek-V4 原生支持 100 万 token 上下文。通过混合注意力机制（CSA+HCA）和稀疏注意力（DSA），大幅降低计算与显存需求，推理成本显著下降。同时，模型已为华为昇腾 950 芯片完成适配，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，V4-Pro 的价格将进一步下调，服务吞吐能力持续提升。（信息来源：同花顺财经）

10) 三星电子一季度营业利润暴增 756% 半导体业务创历史新高

三星电子 30 日发布业绩公告称，按合并财务报表口径计算，公司第一季度营业利润为 57.2328 万亿韩元，同比增长 756.1%；销售额为 133.8734 万亿韩元，同比增长 69.2%；净利润为 47.2253 万亿韩元，同比增长 474.3%。其中仅半导体业务便实现接近 54 万亿韩元（约合人民币 2489.4 亿元）的营业利润，带动公司整体业绩连续两个季度刷新历史纪录。即便在全球需求放缓及零部件价格上涨压力下，成品（整机）业务仍实现 3 万亿韩元营业利润，表现好于市场预期。市场普遍预计，随着第二季度存储芯片价格进一步上涨，半导体业务仍将继续成为公司业绩增长的核心动力。（信息来源：同花顺财经）

5.风险提示

（1）下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链相关企业的稼动率；

（2）国产替代进程不及预期风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料、零部件、核心专利技术紧缺，若国内相关产品替代程度不及预期，或将影响国内半导体产业链；

（3）产品研发进展不及预期风险：若半导体相关新产品研发、流片、出货等过程进展不及预期，或影响企业盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089