



Research and
Development Center

代工环节稼动率持续高位，验证国产芯片需求强劲

2026 年 5 月 17 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

代工环节稼动率持续高位，验证国产芯片需求强劲

2026 年 05 月 17 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业继续增长。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+37.63%）/消费电子（+16.74%）/元件（+44.76%）/光学光电子（+16.23%）/电子化学品 II（+49.67%）/其他电子 II（+19.59%）；本周涨跌幅分别为半导体（+7.39%）/消费电子（+2.84%）/元件（-0.24%）/光学光电子（+0.63%）/电子化学品 II（+8.18%）/其他电子 II（+3.65%）。**
- **本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为英伟达（+4.70%）/亚马逊（-3.13%）/甲骨文（-1.53%）/谷歌 A（-1.00%）/Meta（+0.75%）/微软（+1.64%）/超威半导体（-6.83%）/苹果（+2.36%）/特斯拉（-1.43%）/博通（-1.12%）/台积电（-1.78%）/美光科技（-2.97%）/英特尔（-12.93%）/迈威尔科技（+3.97%）。**
- **中芯国际 Q1 业绩超指引，并购中芯北方稳步推进。**中芯国际 1Q26 实现收入 25.05 亿美元，YoY+11.5%、QoQ+0.7%；毛利率 20.1%，同比-2.4pct、环比+0.9pct；归母净利润 1.97 亿美元，YoY+5.0%、QoQ+14.2%。分应用看，1Q26 智能手机、电脑与平板、消费电子、互联与可穿戴、工业与汽车分别占比 18.9%、13.6%、46.2%、7.3%、14.0%，其中电脑与平板和工业与汽车业务环比有所增长。产能利用率维持 93.1%高位。公司指引 2Q26 收入环比增长 14%~16%，毛利率 20%~22%。公司表示，基于客户需求和在手订单情况，相较于上个季度，对于今年的整体运营情况更加乐观。并购方面，中芯北方 49%少数股权收购已于 5 月 11 日获上交所并购重组委审议通过，交易价格 406 亿元，交易完成后实现对中芯北方全资控股。中芯北方聚焦 40/28nm 工艺，月产能 7.5 万片，2025 年 1-8 月产能利用率已达 100.76%，订单覆盖情况良好，全额并表后有望直接增厚公司归母净利润和每股收益。
- **华虹半导体 Q1 利润大增，产能利用率接近满载，景气度持续上行。**华虹半导体 1Q26 实现收入 6.61 亿美元，YoY+22.2%、QoQ+0.2%，略超公司指引上限（6.5-6.6 亿美元）；毛利率 13.0%，同比+3.8pct、环比持平；归母净利润 2093 万美元，YoY+458.1%、QoQ+19.9%。季度末月产能达 48.9 万片（折合 8 英寸），产能利用率维持 99.7%高位。分技术平台来看，1Q26 嵌入式非易失性存储、独立式非易失性存储、模拟与电源管理同比分别大增 41.7%、33.2%、25.8%；分终端市场看，计算和消费电子实现强劲增长，同比分别提升 39.7%和 27.7%。公司指引 Q2 收入 6.9~7.0 亿美元，毛

利率 14%~16%，景气度持续上行。我们认为，代工环节产能利用率持续高位验证了国产芯片需求的高景气度，AI 及配套芯片需求强劲叠加产业链国产化诉求，中国大陆晶圆代工双雄稼动率均处于满载状态，量价齐升趋势有望延续。

- **建议关注：**【CPU】海光信息/澜起科技/聚辰股份/中芯国际/华虹半导体等；【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】芯原股份/寒武纪/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业继续回升	5
电子行业	5
个股涨跌	7
中芯国际和华虹半导体 1Q26 业绩	9
风险因素	13

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	7
表 2：消费电子涨跌 TOP5	7
表 3：元件涨跌 TOP5	7
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	8
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	8

图 目 录

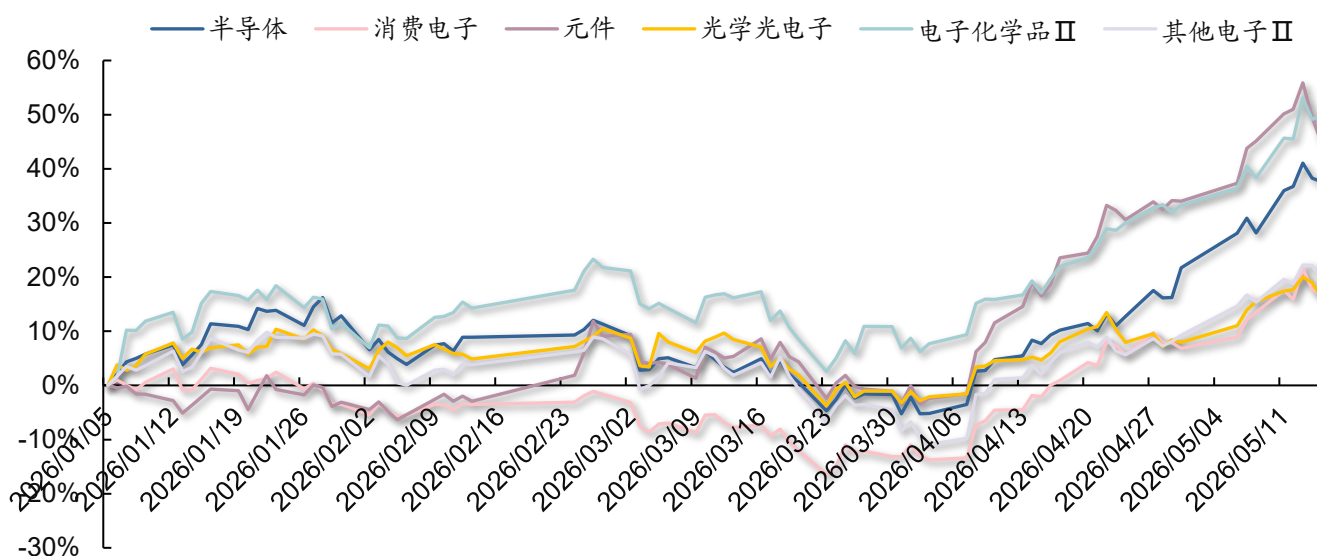
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	6
图 4：中芯国际 1Q26 利润表	9
图 5：中芯国际分应用收入	9
图 6：中芯国际产能、产能利用率和出货量	10
图 7：华虹半导体 1Q26 利润表	10
图 8：华虹半导体产能、产能利用率和销量	11
图 9：华虹半导体分技术平台收入	11
图 10：华虹半导体分工艺节点收入	12
图 11：华虹半导体分市场终端收入	12

行情追踪：本周电子细分行业继续增长

电子行业

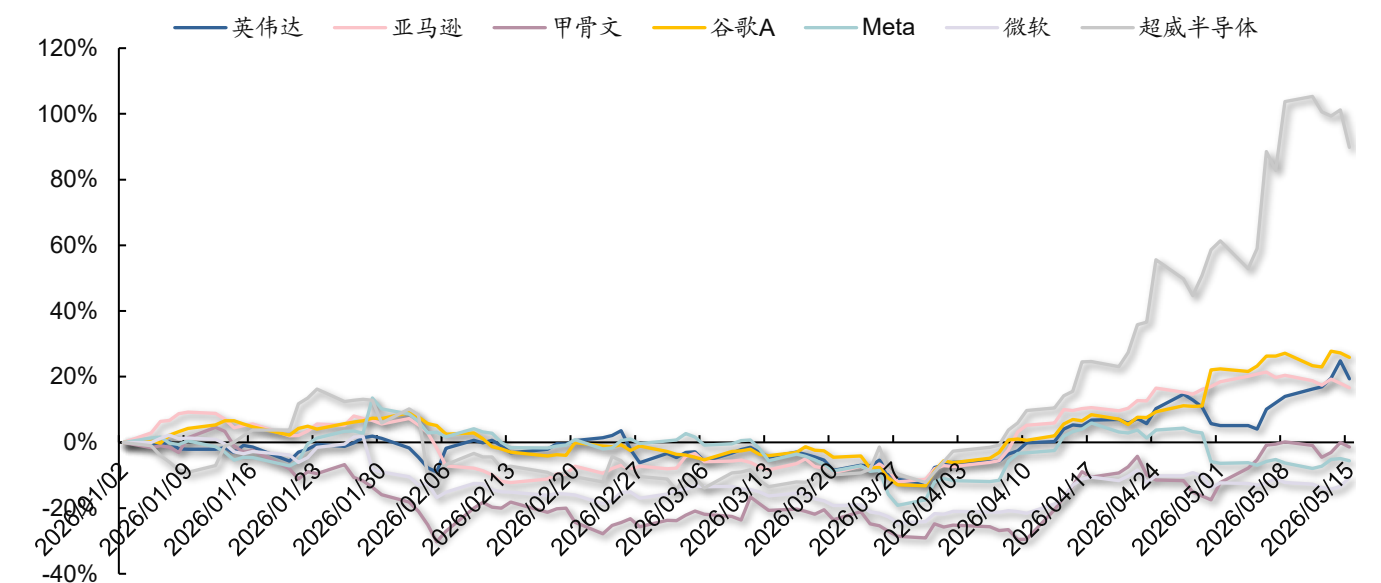
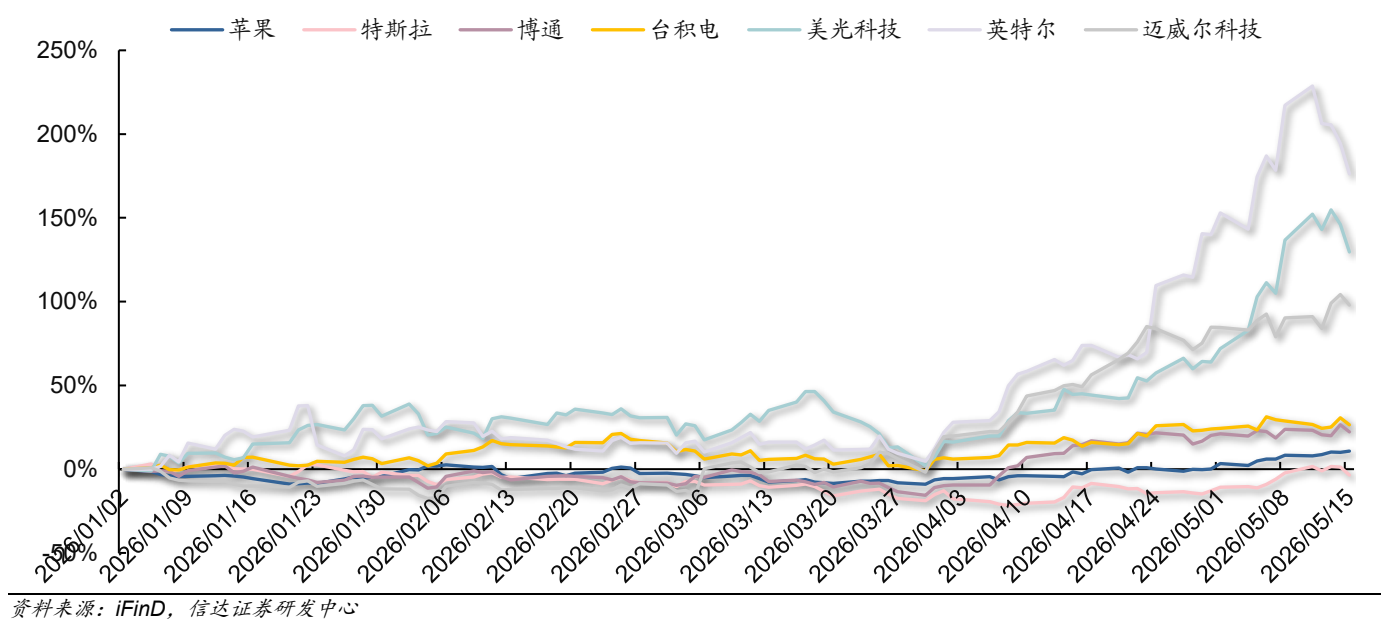
本周电子细分行业继续增长。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+37.63%）/消费电子（+16.74%）/元件（+44.76%）/光学光电子（+16.23%）/电子化学品Ⅱ（+49.67%）/其他电子Ⅱ（+19.59%）；本周涨跌幅分别为半导体（+7.39%）/消费电子（+2.84%）/元件（-0.24%）/光学光电子（+0.63%）/电子化学品Ⅱ（+8.18%）/其他电子Ⅱ（+3.65%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+19.31%）/亚马逊（+16.62%）/甲骨文（-1.41%）/谷歌 A（+25.90%）/Meta（-5.56%）/微软（-10.79%）/超威半导体（+89.78%）/苹果（+10.78%）/特斯拉（-3.61%）/博通（+22.31%）/台积电（+26.51%）/美光科技（+129.74%）/英特尔（+176.21%）/迈威尔科技（+97.89%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+4.70%）/亚马逊（-3.13%）/甲骨文（-1.53%）/谷歌 A（-1.00%）/Meta（+0.75%）/微软（+1.64%）/超威半导体（-6.83%）/苹果（+2.36%）/特斯拉（-1.43%）/博通（-1.12%）/台积电（-1.78%）/美光科技（-2.97%）/英特尔（-12.93%）/迈威尔科技（+3.97%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周中船特气、晶升股份、天岳先进、华海清科、富创精密涨幅靠前，分别同比+82.30%/+60.26%/+46.14%/+36.53%/+33.49%；本周闻泰科技/电科芯片/龙芯中科/盛科通信/赛微微电跌幅靠前，分别同比-22.57%/-8.56%/-7.96%/-7.43%/-6.92%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中船特气	82.30%	1	闻泰科技	-22.57%
2	晶升股份	60.26%	2	电科芯片	-8.56%
3	天岳先进	46.14%	3	龙芯中科	-7.96%
4	华海清科	36.53%	4	盛科通信	-7.43%
5	富创精密	33.49%	5	赛微微电	-6.92%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周可川科技、蓝思科技、ST 东尼、奥海科技、绿联科技涨幅靠前，分别同比+27.12%/+19.82%/+17.44%/+14.36%/+13.84%；本周传艺科技/联创光电/显盈科技/智动力/科森科技跌幅靠前，分别同比-22.05%/-13.00%/-11.28%/-9.14%/-7.76%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	可川科技	27.12%	1	传艺科技	-22.05%
2	蓝思科技	19.82%	2	联创光电	-13.00%
3	ST 东尼	17.44%	3	显盈科技	-11.28%
4	奥海科技	14.36%	4	智动力	-9.14%
5	绿联科技	13.84%	5	科森科技	-7.76%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周科翔股份、迅捷兴、泰晶科技、华正新材、骏亚科技涨幅靠前，分别同比+29.26%/+22.25%/+18.23%/+17.36%/+17.09%；本周金禄电子/奥士康/逸豪新材/满坤科技/金安国纪跌幅靠前，分别同比-12.24%/-11.22%/-10.91%/-10.57%/-10.49%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	科翔股份	29.26%	1	金禄电子	-12.24%
2	迅捷兴	22.25%	2	奥士康	-11.22%
3	泰晶科技	18.23%	3	逸豪新材	-10.91%
4	华正新材	17.36%	4	满坤科技	-10.57%
5	骏亚科技	17.09%	5	金安国纪	-10.49%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周光莆股份、华灿光电、彩虹股份、华体科技、蓝特光学涨幅靠前，分别同比+41.10%/+32.76%/+20.38%/+15.08%/+12.64%；本周清越科技/乾照光电/合力泰/弘景光电/爱克股份跌幅靠前，分别同比-59.08%/-14.15%/-9.91%/-9.50%/-9.05%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光莆股份	41.10%	1	清越科技	-59.08%
2	华灿光电	32.76%	2	乾照光电	-14.15%
3	彩虹股份	20.38%	3	合力泰	-9.91%
4	华体科技	15.08%	4	弘景光电	-9.50%
5	蓝特光学	12.64%	5	爱克股份	-9.05%

资料来源:iFinD，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周兴福电子、天承科技、中巨芯、菲沃泰、华特气体涨幅靠前，分别同比+47.10%/+38.54%/+35.40%/+16.87%/+15.91%；本周莱尔科技/同宇新材/中石科技/宏昌电子/思泉新材跌幅靠前，分别同比-4.62%/-2.14%/-1.20%/-1.17%/-0.98%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	兴福电子	47.10%	1	莱尔科技	-4.62%
2	天承科技	38.54%	2	同宇新材	-2.14%
3	中巨芯	35.40%	3	中石科技	-1.20%
4	菲沃泰	16.87%	4	宏昌电子	-1.17%
5	华特气体	15.91%	5	思泉新材	-0.98%

资料来源:iFinD，信达证券研发中心

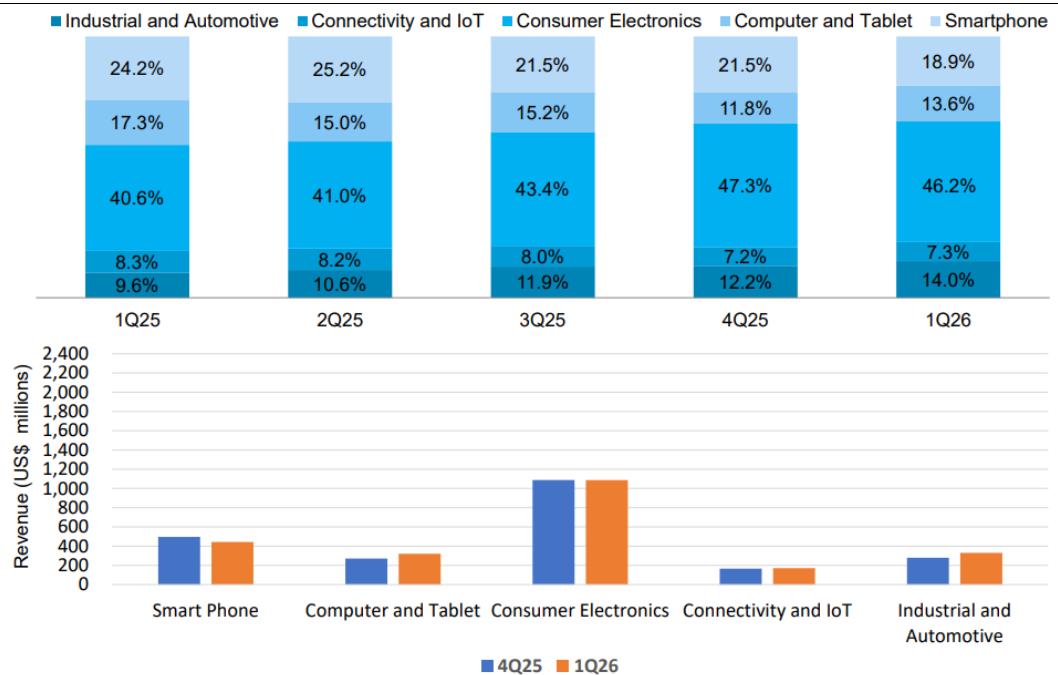
中芯国际和华虹半导体 1Q26 业绩

图 4：中芯国际 1Q26 利润表

(US\$ thousands)	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
Revenue	2,505,487	2,488,710	0.7%	2,247,201	11.5%
Gross profit	503,603	478,121	5.3%	505,868	-0.4%
Gross margin	20.1%	19.2%		22.5%	
Operating income(expenses)	(255,811)	(179,501)	42.5%	(196,297)	30.3%
Research & Development	(187,097)	(239,676)	-21.9%	(148,899)	25.7%
General & Administrative	(118,218)	(145,680)	-18.9%	(149,318)	-20.8%
Selling & Marketing	(9,667)	(8,109)	19.2%	(11,362)	-14.9%
Other operating income	58,800	213,768	-72.5%	113,527	-48.2%
Profit from operations	247,792	298,620	-17.0%	309,571	-20.0%
Other income, net	7,539	(72,117)	N/A	39,705	-81.0%
Income tax expense	(24,419)	(23,128)	5.6%	(25,854)	-5.6%
Profit attributable to SMIC	197,448	172,851	14.2%	188,035	5.0%
Profit attributable to non-controlling interests	33,464	30,524	9.6%	135,387	-75.3%

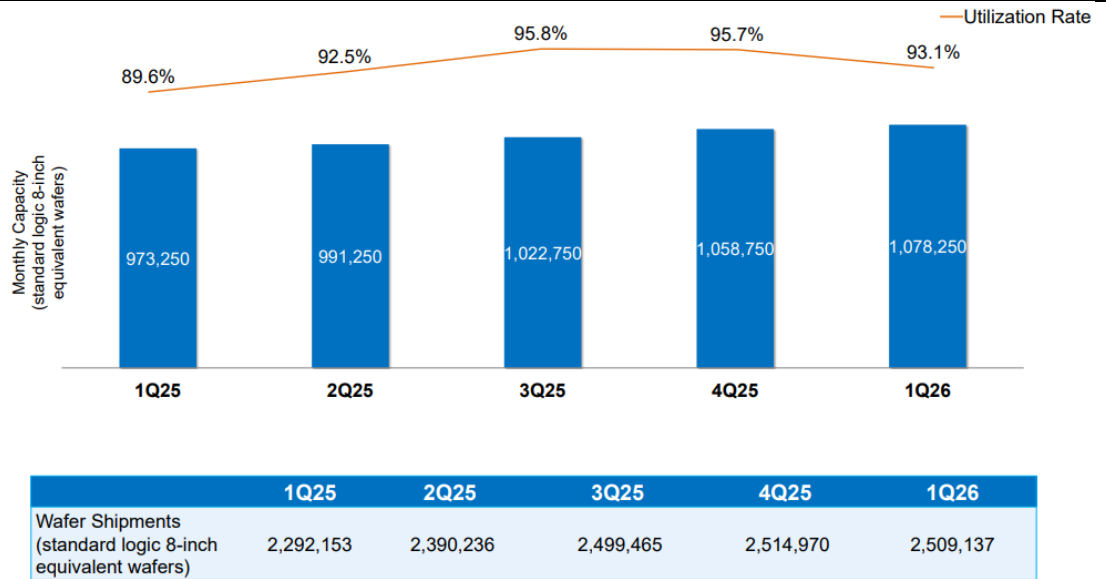
资料来源：中芯国际官网，信达证券研发中心

图 5：中芯国际分应用收入



资料来源：中芯国际官网，信达证券研发中心

图 6：中芯国际产能、产能利用率和出货量



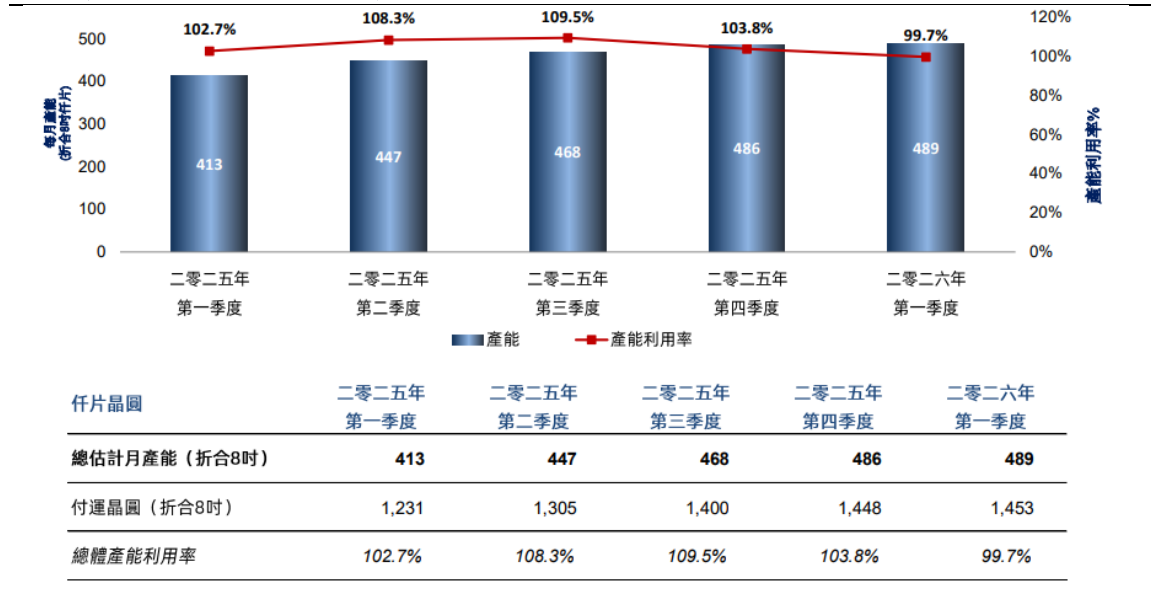
资料来源：中芯国际官网，信达证券研发中心

图 7：华虹半导体 1Q26 利润表

(以仟美元计)	二零二六年 第一季度 (未经审核)	二零二六年 第一季度 (指引)	二零二五年 第一季度 (未经审核)	二零二五年 第四季度 (未经审核)	同比	环比
销售收入	660,925	650,000 ~ 660,000	540,937	659,882	22.2 %	0.2 %
毛利	86,059		49,997	85,464	72.1 %	0.7 %
毛利率	13.0 %	13%~15%	9.2 %	13.0 %	3.8	-
经营开支	(105,613)		(97,110)	(130,165)	8.8 %	(18.9)%
其他(损失)/收入净额	(2,448)		(8,294)	34,110	(70.5)%	(107.2)%
税前损失	(22,002)		(55,407)	(10,591)	(60.3)%	107.7 %
所得税抵免/(开支)	4,735		3,245	(8,069)	45.9 %	(158.7)%
期内损失	(17,267)		(52,162)	(18,660)	(66.9)%	(7.5)%
净利润率	(2.6)%		(9.6)%	(2.8)%	7.0	0.2
以下各方应占：						
母公司拥有人	20,929		3,750	17,454	458.1 %	19.9 %
非控股权益	(38,196)		(55,912)	(36,114)	(31.7)%	5.8 %
母公司拥有人每股盈利						
基本 (美元)	0.012		0.002	0.010	500.0 %	20.0 %
摊薄 (美元)	0.012		0.002	0.010	500.0 %	20.0 %
净资产收益率(年化)	1.2 %		0.4 %	1.2 %	0.8	-

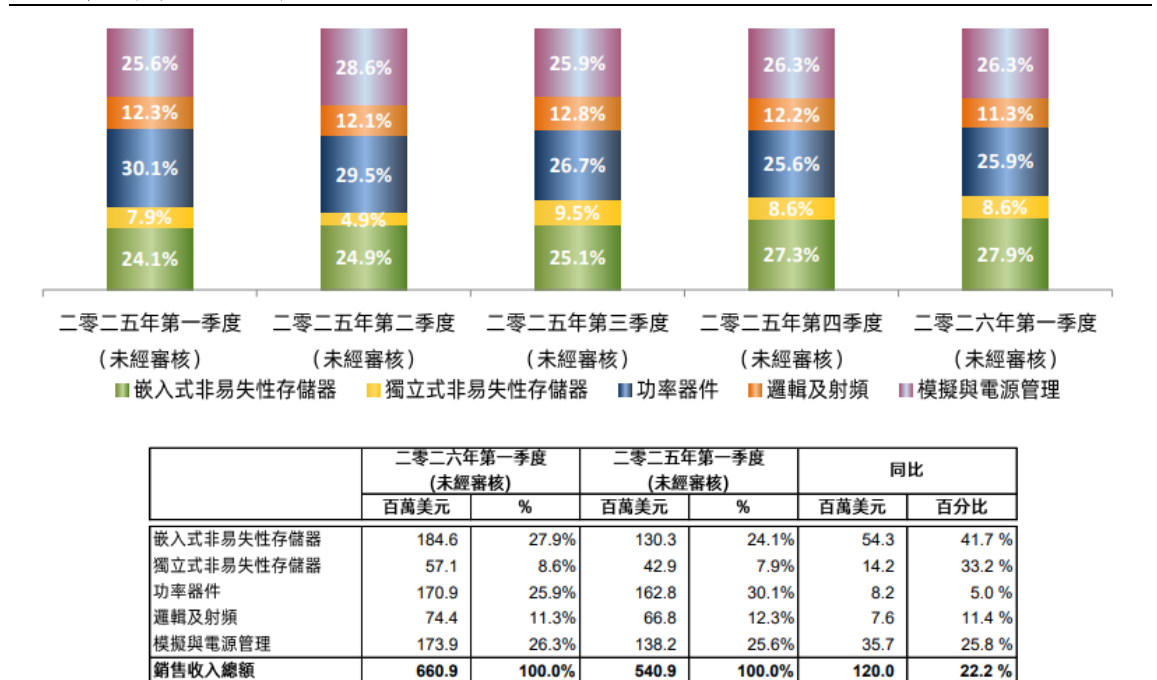
资料来源：华虹半导体官网，信达证券研发中心

图 8：华虹半导体产能、产能利用率和销量



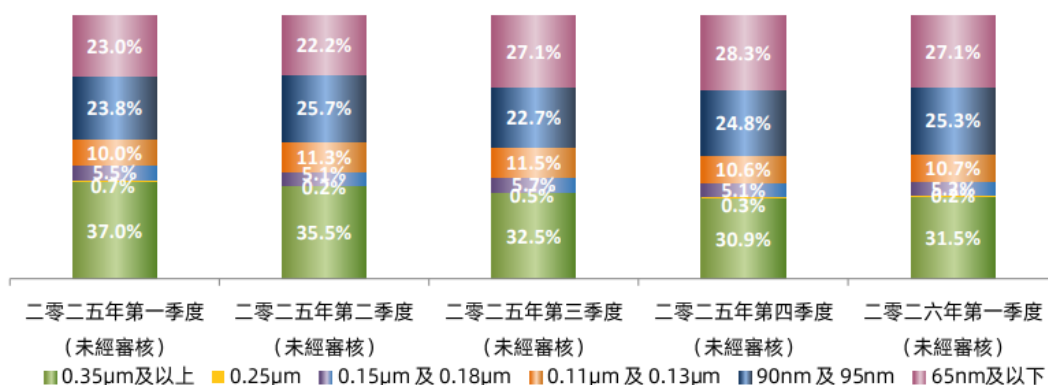
资料来源：华虹半导体官网，信达证券研发中心

图 9：华虹半导体分技术平台收入



资料来源：华虹半导体官网，信达证券研发中心

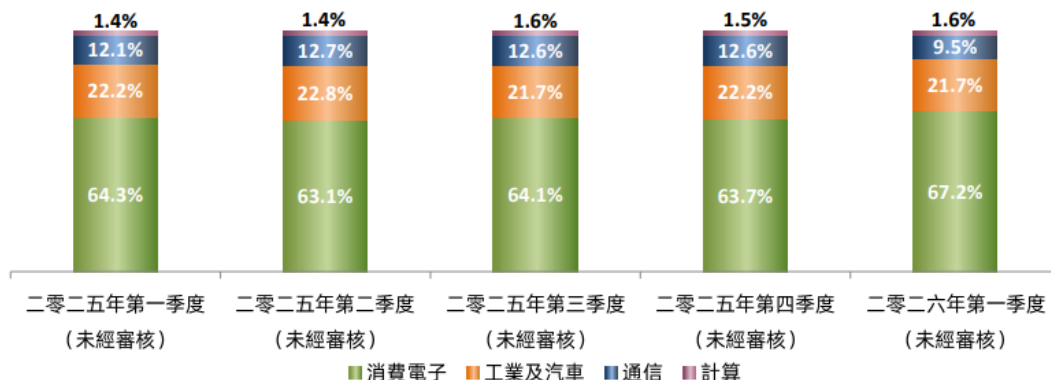
图 10: 华虹半导体分工艺节点收入



	二零二六年第一季度 (未經審核)		二零二五年第一季度 (未經審核)		同比	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	百分比
65nm及以下	179.4	27.1%	124.3	23.0%	55.1	44.3 %
90nm 及 95nm	167.5	25.3%	128.9	23.8%	38.6	30.0 %
0.11µm 及 0.13µm	70.8	10.7%	54.1	10.0%	16.7	30.9 %
0.15µm 及 0.18µm	34.1	5.2%	29.9	5.5%	4.1	13.8 %
0.25µm	1.4	0.2%	3.5	0.7%	(2.1)	(60.3)%
0.35µm及以上	207.9	31.5%	200.3	37.0%	7.6	3.8 %
銷售收入總額	660.9	100.0%	540.9	100.0%	120.0	22.2 %

资料来源: 华虹半导体官网, 信达证券研发中心

图 11: 华虹半导体分市场终端收入



	二零二六年第一季度 (未經審核)		二零二五年第一季度 (未經審核)		同比	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	百分比
消費電子	444.4	67.2%	348.1	64.3%	96.3	27.7 %
工業及汽車	143.2	21.7%	119.9	22.2%	23.3	19.4 %
通信	62.7	9.5%	65.3	12.1%	(2.6)	(4.0)%
計算	10.8	1.6%	7.7	1.4%	3.1	39.7 %
銷售收入總額	660.9	100.0%	540.9	100.0%	120.0	22.2 %

资料来源: 华虹半导体官网, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。



研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。