

美光 HBM 追赶进程加速，华为叠代定律助力国产制程突破

——行业周报

报告要点:

● 本周 (2026.5.18-2026.5.24) 市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 1.9%。其中，AMD 和 Marvell 涨幅在 10% 以上，MPS 涨幅在 2.6%；英伟达和博通出现下跌形式，跌幅在 4.4% 和 2.6%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 9.6%。长电科技和兆易创新涨幅在 25% 以上，瑞芯微、通富微电和中芯国际涨幅在 11% 以上，澜起科技、翱捷科技和寒武纪涨幅分别在 9.2%、7.1% 和 6.4%，仅有恒玄科技小幅下跌。3) 英伟达映射指数本周上涨 2.8%，江海股份涨幅约 24.3%，景旺电子、胜宏科技和沪电股份涨幅在 10% 以上。沃尔核材和麦格米特跌幅在 6% 以上，长芯博创和兆龙互连跌幅在 4% 以上。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 2.3%，超微电脑涨幅约 14.6%，其次为 Wiwynn (8.0%)、Wistron (6.6%)，Quanta 跌幅约 6.0%。5) 存储芯片指数本周上涨 4.1%，联芸科技和兆易创新涨幅分别为 34% 和 26%，东芯股份跌幅在 11% 以上，江波龙和德明利跌幅在 5% 以上。6) 功率半导体指数本周上涨 2.3%；A 股果链指数上涨 1.8%，港股苹果指数上涨 2.9%。

● 行业数据

1) 受存储价格上涨影响，26Q1 全球智能手机出货量预计 2.78 亿部，同比下滑 5.6%。预计 26Q2 存储价格持续上涨，全球智能手机出货量 2.63 亿部，同比下滑约 10%。2) 26Q1 中国大陆和中国台湾晶圆代工规模分别达到 41 亿美元和 387 亿美元。26Q2 预计晶圆代工涨价持续发酵，晶圆代工厂营收同比增加约 10%，预计 26 全年营收增速达 25% 以上。

● 重大事件

1) 美光传 HBM4 的量产爬坡正在顺利推进，下一代 HBM4E 标准产品也将于 2027 年开始量产。2) 华为正式提出韬定律，到 2031 年，基于韬定律开发的高阶芯片，其电晶体密度有望达到传统 1.4nm 制程的等效水准。3) 欧盟执行委员会最新批准德国提供 2.88 亿欧元国家补助，支持蔡司公司与 Zarent 两项关键供应链计划，锁定 EUV 设备与高纯度 SiC 材料生产，降低欧洲对海外供应链依赖。4) Google 最新宣布，将在美国密苏里州蒙哥马利郡兴建一座造价 150 亿美元的新数据中心园区，紧邻 AWS 于年初宣布、投资 350 亿美元的新数据中心计划。

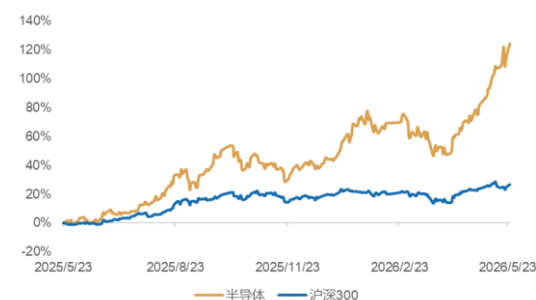
● 风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报：英特尔和 AMD 服务器 CPU 交期延长，英飞凌功率半导体涨价》2026.02.09

《国元证券行业研究-电子行业周报：台积电持续扩充 CoWoS 产能，英伟达联手奔驰打造无人出租车》2026.02.02

报告作者

分析师 彭琦
 执业证书编号 S0020523120001
 电话 021-51097188
 邮箱 pengqi@gyzq.com.cn

联系人 李聪
 电话 021-51097188
 邮箱 licong@gyzq.com.cn

目 录

1.市场指数.....	3
2.行业数据.....	6
3.重大事件.....	7
4.风险提示.....	8

图表目录

图 1: 海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动.....	3
图 2: 英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动.....	4
图 3: 国内存储芯片指数波动.....	4
图 4: 国内功率半导体指数波动.....	4
图 5: A 股果链指数.....	5
图 6: 港股果链指数.....	5
图 7: 覆盖标的本周涨跌幅.....	5
图 8: 全球智能手机出货量变化 (百万部).....	6
图 9: 中国大陆与中国台湾晶圆代工营收变化 (十亿美元).....	6

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：本周下跌 1.9%。其中，AMD 和 Marvell 涨幅在 10% 以上，MPS 涨幅在 2.6%；英伟达和博通出现下跌形式，跌幅在 4.4% 和 2.6%。

国内 A 股芯片指数：本周上涨 9.6%。其中，长电科技和兆易创新涨幅在 25% 以上，瑞芯微、通富微电和中芯国际涨幅在 11% 以上，澜起科技、翱捷科技和寒武纪涨幅分别在 9.2%、7.1% 和 6.4%，仅有恒玄科技小幅下跌。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



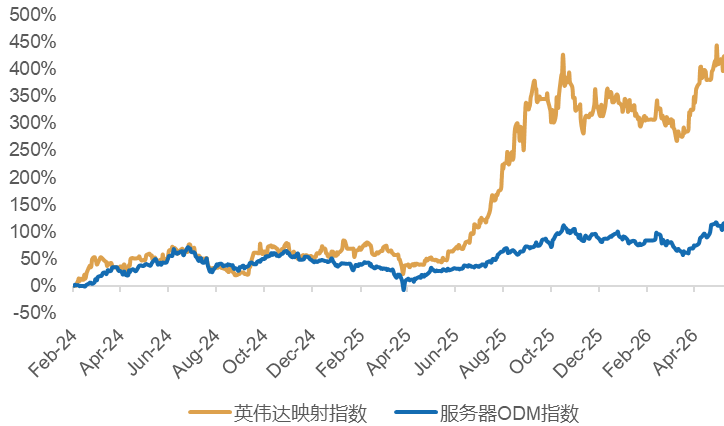
资料来源：iFind，国元证券研究所

注：海外 AI 指数包括英伟达、台积电、博通、Marvell、MPS 和 AMD；国内 AI 指数包括中芯国际、寒武纪、海光信息、澜起科技、瑞芯微、恒玄科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电

英伟达映射指数：本周上涨 2.8%。其中，江海股份涨幅最高，约 24.3%，景旺电子、胜宏科技和沪电股份涨幅在 10% 以上，英维克和太辰光小幅上涨。沃尔核材和麦格米特跌幅较高，在 6% 以上，长芯博创和兆龙互连跌幅在 4% 以上，神宇股份和工业富联小幅下跌。

服务器 ODM 指数：本周上涨 2.3%。其中，超微电脑涨幅最高，约 14.6%，其次为 Wiyynn (8.0%)、Wistron (6.6%)，鸿海精密小幅上涨，Quanta 跌幅约 6.0%。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神宇股份、博创科技、沃尔核材、兆龙互连、麦格米特、英维克、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、太辰光和江海股份；服务器 ODM 指数包括 Supermicro、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数：本周上涨 4.1%。其中，联芸科技和兆易创新涨幅较高，涨幅分别在 34%和 26%，恒烁股份、太极实业、佰维存储、北京君正和普冉股份小幅上涨；东芯股份跌幅较大，在 11%以上，江波龙和德明利跌幅在 5%以上。

国内功率半导体指数：本周上涨 2.3%。其中，新洁能涨幅最高，达到 19.8%，其后为捷捷微电（8.7%）、斯达半导（5.4%）、扬杰科技（4.2%）、士兰微（3.9%）和华润微（1.2%）。仅有富乐德和芯联集成下跌，跌幅在 7.0%和 2.6%。

图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

图 4：国内功率半导体指数波动



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股苹果指数上涨 1.8%，港股苹果指数上涨 2.9%。

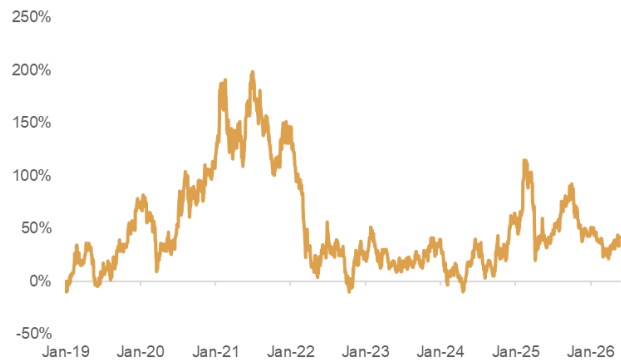
图 5: A 股果链指数



资料来源: iFind, 国元证券研究所

注: 指数包含工业富联、立讯精密、领益智造、东山精密、歌尔股份、水晶光电、鹏鼎控股、蓝思科技、德赛电池、长盈精密、信维通信、欣旺达、博众精工、赛腾股份、珠海冠宇和环旭电子

图 6: 港股果链指数



资料来源: iFind, 国元证券研究所

注: 指数包含比亚迪电子、高伟电子、通达集团、舜宇光学和瑞声科技

本周覆盖标的中, 生益科技、强达电路、联创电子和兆易创新涨幅在 20% 以上, 拓荆科技涨幅约 16%, 豪威集团、圣邦股份、世运电路、南极光、兆威机电、斯达半导、水晶光电、纳芯微和澜起科技涨幅在 2%-10%。领益智造、安克创新、珂玛科技和强瑞技术股价下跌, 跌幅在 10% 以下。

图 7: 覆盖标的本周涨跌幅

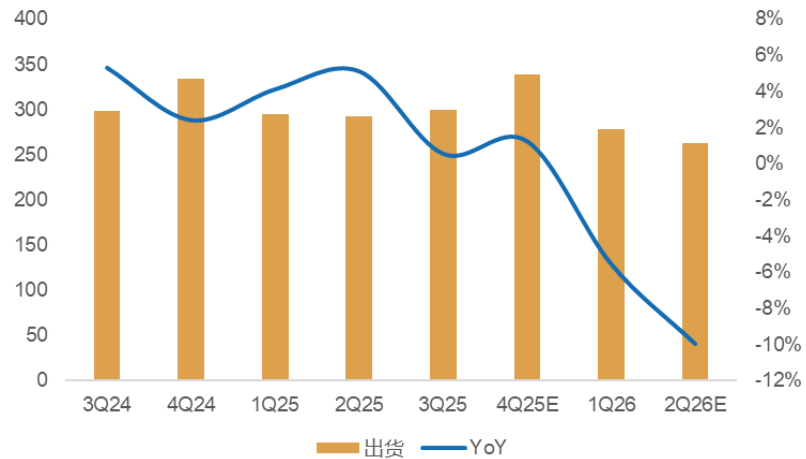
	5月15日股价(元)	5月22日股价(元)	波动
兆易创新	375.34	468.74	24.88%
联创电子	8.38	10.30	22.91%
强达电路	110.71	135.18	22.10%
生益科技	89.95	108.01	20.08%
拓荆科技	529.94	616.98	16.42%
澜起科技	247.98	271.83	9.62%
纳芯微	220.42	236.51	7.30%
水晶光电	38.00	40.34	6.16%
斯达半导	124.95	131.75	5.44%
兆威机电	105.99	111.68	5.37%
南极光	19.78	20.74	4.85%
世运电路	63.92	66.65	4.27%
圣邦股份	107.90	111.01	2.88%
豪威集团	101.39	104.25	2.82%
领益智造	16.92	16.31	-3.61%
安克创新	134.50	127.89	-4.91%
珂玛科技	125.20	117.04	-6.52%
强瑞技术	147.81	137.49	-6.98%

资料来源: iFind, 国元证券研究所

2.行业数据

据 Digitimes 数据，受存储价格上涨影响，2026Q1 手机厂商减少中低阶机型出货并调高产品售价，全球智能手机出货量较 2025 年同期下滑 5.6%，为 2.78 亿部；展望 2026Q2，存储价格于 2026 年上半年持续大涨，致使手机厂商持续减少中低阶机型出货，预估全球智能手机出货量将较 2025 年同期下滑约 10%，达到 2.63 亿部。

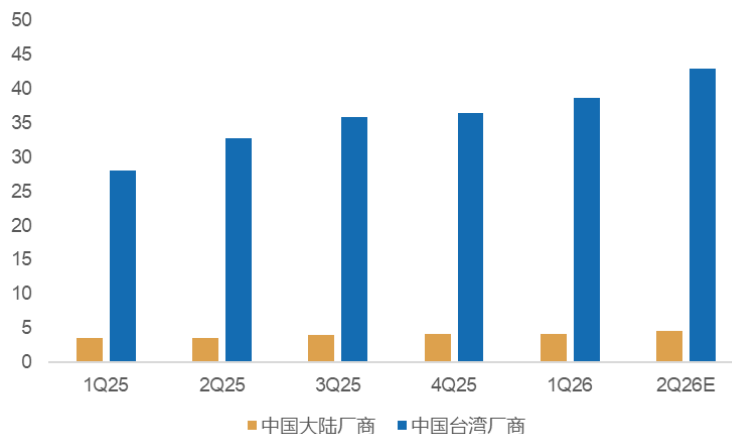
图 8：全球智能手机出货量变化（百万部）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 Digitimes 数据，2026Q1 中国台湾与中国大陆晶圆代工营收分别季增 6%、1.7%，达 387 亿美元、41 亿美元，反映产业淡季不淡。展望 Q2，在客户将消费电子应用芯片订单挪到其他应用，并在晶圆代工涨价效应发酵下，晶圆代工厂的营收将再成长超过 10%，并且预估同步推升 2026 全年合计营收年增率达 25% 以上。

图 9：中国大陆与中国台湾晶圆代工营收变化（十亿美元）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 美光传 HBM4 的量产爬坡正在顺利推进，下一代 HBM4E 标准产品也将于 2027 年开始量产。产业认为，美光正展现出在三星电子与 SK 海力士主导的 HBM 市场中奋起追赶的决心。从 HBM4E 起，美光策略将有所调整。核心晶粒预计改以 1 γ 制程生产，与三星及 SK 海力士的 1c 制程属同一世代，也是美光首度引入 ASML 极紫外光 (EUV) 曝光设备的制程；基础裸晶亦将不再自行生产，而是委托台积电代工。

2) 5 月 25 日上午，华为正式提出“**韬定律**”，“**韬定律**”的核心在于以降低系统时间常数 (τ) 为目标，透过逻辑折叠等新架构技术，缩短讯号传输延迟，提升系统整体效能。与摩尔定律聚焦于制程节点缩小不同，**韬定律**强调从元件、电路、芯片到系统层面的多层级协同优化。**韬定律**已建立涵盖器件、电路、芯片与系统的跨层级优化架构。华为预估，若相关技术持续推进，到 2031 年，基于**韬定律**开发的高阶芯片，其电晶体密度有望达到传统 1.4nm 制程的等效水准。

3) 欧盟执行委员会最新批准德国提供 2.88 亿欧元国家补助，支持蔡司公司与 Zarent 两项关键供应链计划，锁定 EUV 设备与高纯度 SiC 材料生产，降低欧洲对海外供应链依赖。其中，德国将提供 2.22 亿欧元补助，协助蔡司于其总部奥伯科亨扩建下一代 EUV 光学柱产能，供应 ASML EUV 微影系统。另一笔 6,600 万欧元则将支持 Zarent 在比勒费尔德兴建超高纯度 SiC 材料工厂，并导入可回收制程气体的循环生产系统，以提升材料品质与能源效率。

4) Google 最新宣布，将在美国密苏里州蒙哥马利郡兴建一座造价 150 亿美元的新数据中心园区，紧邻 AWS 于年初宣布、投资 350 亿美元的新数据中心计划。

5) AMD 对外释出“于中国台湾产业体系投资逾 100 亿美元，加速建置 AI 基础设施”。超微一边深化与台积电 2nm 以下制程合作，另一边则扶植 CoWoS 之外的第二条先进封装供应路径，企图建立“非 CoWoS 体系”，因应台积电 CoWoS 产能供不应求、超微在其供货名单不断后退的劣势。

6) NVIDIA 已是全球最大 GPU 供应商，如今打算再征服 CPU 市场。NVIDIA 财务长在 1QFY27 财报电话会议表示，NVIDIA 预计 2026 年 CPU 总营收将接近 200 亿美元，将让公司成为全球领先的 CPU 供应商之一，也凸显 NVIDIA 正积极开拓 GPU 以外的处理器市场商机。

7) Tesla 宣布其监督版全自动驾驶 (FSD) 辅助系统正式登陆包括中国在内的全球多个国家, 这标志着这家美国电动车 (EV) 大厂首次正式将其高阶智慧驾驶系统引进中国市场。Tesla 先前已在上海设立本地数据中心, 并与百度合作地图服务, 以因应中国更严格的资料与法规要求; 同时也在北京市、上海市等 9 大城市招募员工, 显示其在地化测试与部署已进入最后阶段。

8) 据 DIGITIMES 数据披露, 不只 Intel 与 AMD 的 x86 架构的服务器 CPU 需求大增, Arm 架构的 CPU 在 2026 年也会大爆发, 动能不只来自于 NVIDIA 的 Grace 芯片, 更有亚马逊、Google、微软与 Meta 的 ASIC 伺服器加持, 全年出货估将超过 600 万颗。

4. 风险提示

上行风险: 中美贸易摩擦趋缓; 半导体产业 AI 相关应用领域增速加快; 苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险: 下游需求不及预期; 国际贸易摩擦加剧; 苹果 AI 进展放缓; 其他系统性风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029