



Research and
Development Center

华为发布半导体韬定律，戴尔大幅上调全年指引

2026年5月31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

华为发布半导体“ τ 定律”，戴尔大幅上调全年指引

2026年05月31日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业多数调整。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+44.16%）/消费电子（+18.00%）/元件（+76.63%）/光学光电子（+18.86%）/电子化学品II（+49.01%）/其他电子II（+17.49%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.48%）/消费电子（-0.37%）/元件（+7.03%）/光学光电子（-4.12%）/电子化学品II（-5.26%）/其他电子II（-3.19%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为英伟达（-1.95%）/亚马逊（+1.62%）/甲骨文（+17.54%）/谷歌A（-0.69%）/Meta（+3.65%）/微软（+7.57%）/超威半导体（+10.39%）/苹果（+1.05%）/特斯拉（+2.30%）/博通（+7.88%）/台积电（+3.44%）/美光科技（+29.29%）/英特尔（-4.31%）/迈威尔科技（+4.42%）。
- 华为发布半导体“ τ 定律”，以“时间缩微”替代“几何缩微”开辟芯片性能提升新路径。5月25日，华为半导体业务部总裁何庭波在IEEE国际电路与系统研讨会上正式发表“ τ 定律”，这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。 τ 定律以“时间缩微”替代传统“几何缩微”，通过“逻辑折叠(Logic Folding)”等核心技术，构建贯穿器件、电路、芯片到系统的多层级协同优化体系，驱动性能、能效和晶体管密度持续提升。何庭波表示，基于该定律华为过去六年已量产381款芯片；今年秋季推出的“麒麟2026”将首次实施逻辑折叠，由单层扩展至双层，实现晶体管密度大幅提升；预计到2031年高端芯片晶体管密度将达到1.4nm制程同等水平。我们认为， τ 定律标志着华为在先进制程受限背景下，通过架构与设计创新开辟了差异化的性能提升路径，有望为国内产业链在成熟制程基础上实现性能突破提供方法论参考，后续逻辑折叠技术的落地进展值得持续关注。
- 戴尔AI服务器收入同比增长757%，大幅上调全年指引。戴尔发布FY27Q1财报，单季营收438亿美元，YoY+88%，GAAP稀释EPS为5.24美元，YoY+282%。AI服务器是核心引擎，单季收入161亿美元，较上年同期19亿美元增长757%，当季AI订单达244亿美元。ISG营收290亿美元，YoY+181%，运营利润率提升至10.5%；CSG营收146亿美元，YoY+17%。公司大幅上调全年指引：AI服务器收入由约500亿上调至约600亿美元，YoY+144%；全年营收中值由1380-1420亿上调至1670亿美元，YoY+约50%。公司COO Clarke表示“AI机遇没有任何放缓的迹象”。我们认为，戴尔AI服

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

务器收入从 19 亿跃升至 161 亿美元叠加指引大幅上调，再次印证 AI 基础设施需求仍处于爆发式增长阶段，也反映 AI 服务器环节景气度持续。

- **建议关注：**【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/中芯国际/华虹半导体等。
- **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: 本周电子细分行业多数调整.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
风险因素.....	9

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

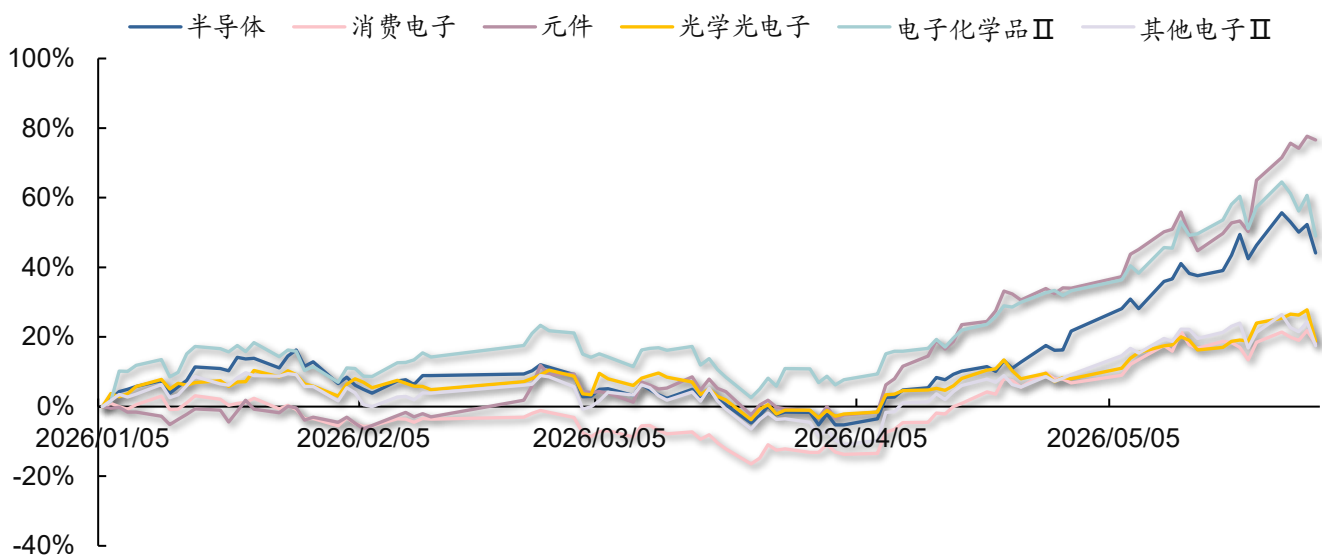
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6

行情追踪：本周电子细分行业多数调整

电子行业

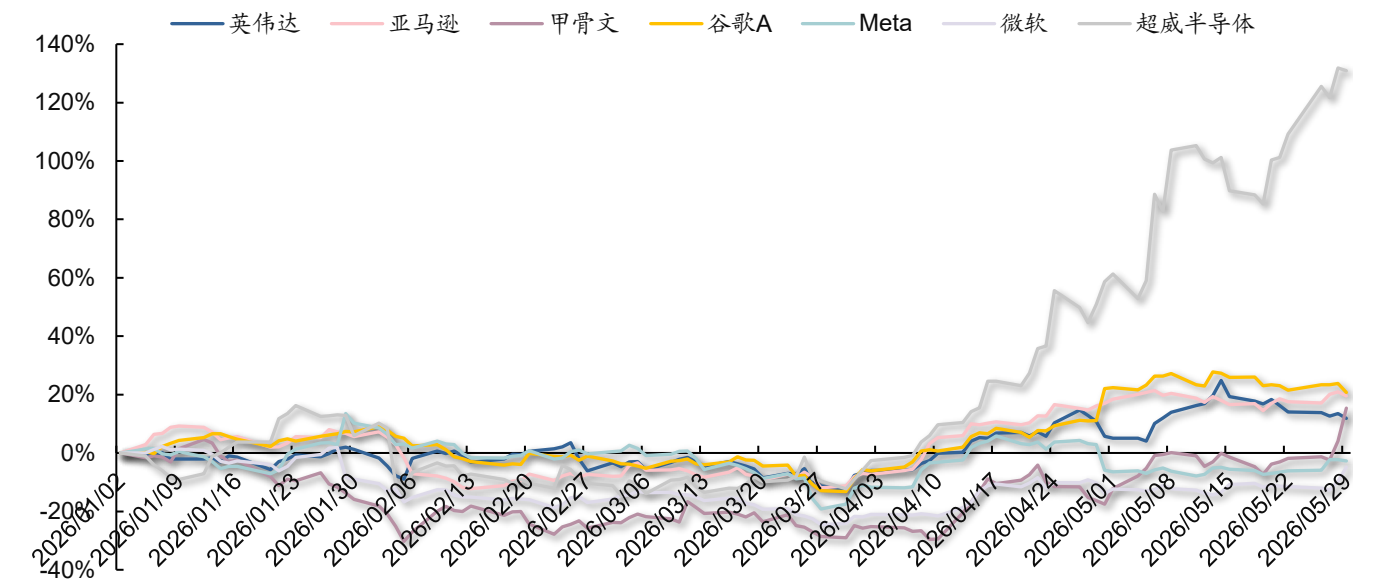
本周电子细分行业多数调整。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+44.16%）/消费电子（+18.00%）/元件（+76.63%）/光学光电子（+18.86%）/电子化学品II（+49.01%）/其他电子II（+17.49%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.48%）/消费电子（-0.37%）/元件（+7.03%）/光学光电子（-4.12%）/电子化学品II（-5.26%）/其他电子II（-3.19%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

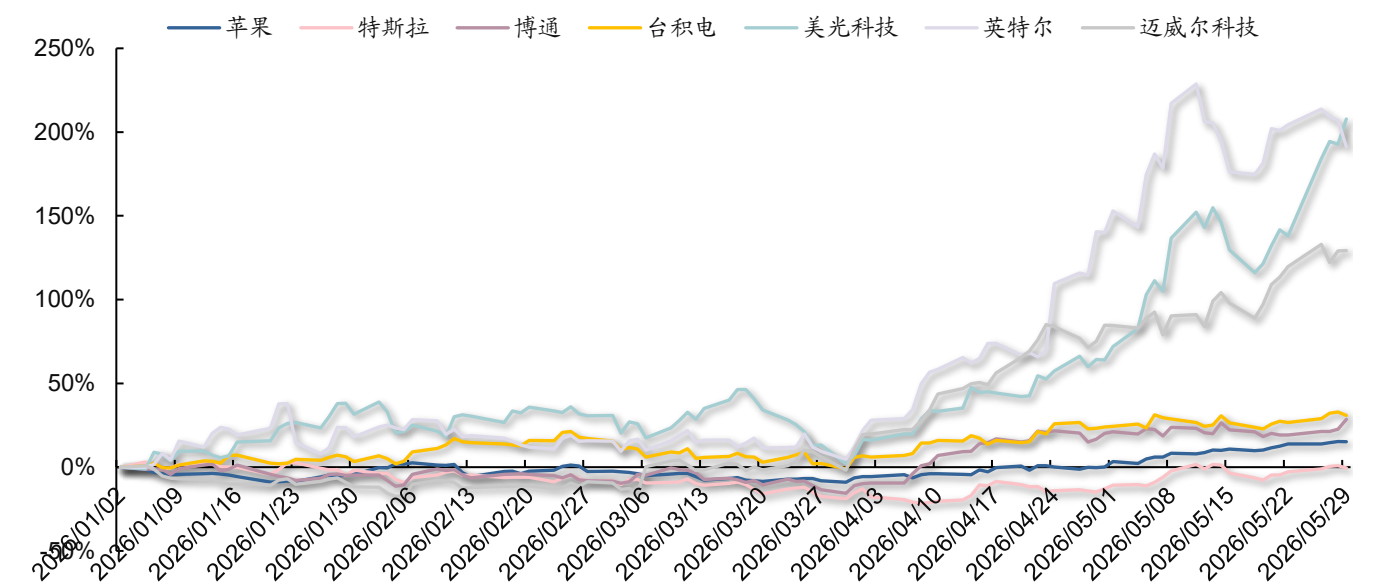


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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（+11.80%）/亚马逊（+19.49%）/甲骨文（+15.36%）/谷歌 A（+20.69%）/Meta（-2.75%）/微软（-4.80%）/超威半导体（+130.95%）/苹果（+15.15%）/特斯拉（-0.52%）/博通（+28.52%）/台积电（+30.93%）/美光科技（+207.84%）/英特尔（+191.21%）/迈威尔科技（+129.33%）；本周涨跌幅分别为英伟达（-1.95%）/亚马逊（+1.62%）/甲骨文（+17.54%）/谷歌 A（-0.69%）/Meta（+3.65%）/微软（+7.57%）/超威半导体（+10.39%）/苹果（+1.05%）/特斯拉（+2.30%）/博通（+7.88%）/台积电（+3.44%）/美光科技（+29.29%）/英特尔（-4.31%）/迈威尔科技（+4.42%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周中船特气、燕东微、华虹公司、硕中科技、闻泰科技涨幅靠前，分别同比+33.61%/+32.63%/+32.22%/+29.87%/+27.59%；本周珂玛科技/力芯微/富乐德/慧智微/美芯晟跌幅靠前，分别同比-20.93%/-18.40%/-18.15%/-17.96%/-16.97%。

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	33.61%	1	珂玛科技	-20.93%
2	燕东微	32.63%	2	力芯微	-18.40%
3	华虹公司	32.22%	3	富乐德	-18.15%
4	硕中科技	29.87%	4	慧智微	-17.96%
5	闻泰科技	27.59%	5	美芯晟	-16.97%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周昀冢科技、利通电子、苏州天脉、共达电声、飞荣达涨幅靠前，分别同比+23.08%/+23.04%/+15.80%/+15.54%/+13.90%；本周惠威科技/捷邦科技/光大同创/信维通信/国光电器跌幅靠前，分别同比-20.98%/-20.21%/-20.18%/-17.09%/-16.61%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	昀冢科技	23.08%	1	惠威科技	-20.98%
2	利通电子	23.04%	2	捷邦科技	-20.21%
3	苏州天脉	15.80%	3	光大同创	-20.18%
4	共达电声	15.54%	4	信维通信	-17.09%
5	飞荣达	13.90%	5	国光电器	-16.61%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周商络电子、风华高科、生益科技、江海股份、中京电子涨幅靠前，分别同比+57.37%/+40.96%/+30.19%/+29.23%/+27.41%；本周迅捷兴/弘信电子/高华科技/泰晶科技/方邦股份跌幅靠前，分别同比-22.67%/-19.10%/-13.71%/-13.57%/-11.95%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	商络电子	57.37%	1	迅捷兴	-22.67%
2	风华高科	40.96%	2	弘信电子	-19.10%
3	生益科技	30.19%	3	高华科技	-13.71%
4	江海股份	29.23%	4	泰晶科技	-13.57%
5	中京电子	27.41%	5	方邦股份	-11.95%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华塑控股、沃格光电、秋田微、经纬辉开、瑞丰光电涨幅靠前，分别同比+31.63%/+30.10%/+26.63%/+16.41%/+11.43%；本周清越科技/波长光电/光莆股份/福光股份/伟时电子跌幅靠前，分别同比-31.21%/-26.48%/-23.72%/-20.53%/-20.20%。

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	华塑控股	31.63%	1	清越科技	-31.21%
2	沃格光电	30.10%	2	波长光电	-26.48%
3	秋田微	26.63%	3	光莆股份	-23.72%
4	经纬辉开	16.41%	4	福光股份	-20.53%
5	瑞丰光电	11.43%	5	伟时电子	-20.20%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周唯特偶、格林达、光华科技、天通股份、国瓷材料涨幅靠前，分别同比+19.90%/+17.11%/+13.80%/+11.86%/+4.92%；本周莱特光电/思泉新材/万润股份/菲沃泰/莱尔科技跌幅靠前，分别同比-20.71%/-18.10%/-14.21%/-14.11%/-13.24%。

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	唯特偶	19.90%	1	莱特光电	-20.71%
2	格林达	17.11%	2	思泉新材	-18.10%
3	光华科技	13.80%	3	万润股份	-14.21%
4	天通股份	11.86%	4	菲沃泰	-14.11%
5	国瓷材料	4.92%	5	莱尔科技	-13.24%

资料来源:iFinD, 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

莫文宇，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理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。