

## 电子

2026年05月31日

### “韬定律”引领架构变革，Foudry、成熟IDM涨价潮开启

——行业周报

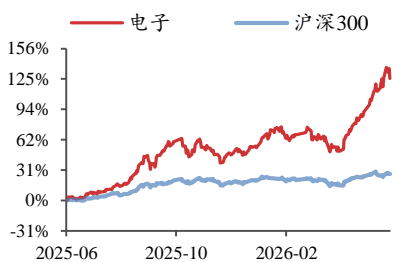
投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

#### 行业走势图



数据来源：聚源

#### 相关研究报告

《CPU 进入量增新阶段，两存上市迎重大进展—行业周报》-2026.5.24

《半导体领涨电子，Fab 厂 Q2 指引上修—行业周报》-2026.5.17

《全球 CSP 资本开支上修，关注算力/存储/CPU 等紧缺方向—行业周报》-2026.5.10

#### ● 市场回顾：全球科技板块表现强劲，“韬定律”驱动 A 股科技大涨

美股方面，纳斯达克指数修复至接近历史新高，SOX(+5.1%)与IGV(+8.1%)交替领涨。美光受长协签订刺本周涨超29%，ARM(+15.3%)、AMD(+10.4%)、Astera labs(+11.7%)等表现亮眼。此外，成熟与模拟芯片表现亮眼，英飞凌+12.9%、联电涨21.7%。国内受益“韬定律”，半导体走势表现较强，华虹公司涨24.0%、长电科技涨12.6%、中芯国际A涨6.5%。

#### ● 行业速递：晶圆代工涨价、韬定律与美光存储长协为本周核心事件

**终端：大厂加速端侧 AI 布局与芯片自研。**高通预计2026年为“智能体之年”，2027-2028年智能体设备实现规模化普及，5年内出货量看至数亿至十亿级别。苹果预计将在下月WWDC推出长期延迟的端侧AI升级；小米一季度收入991亿元，正坚定推进高端化与AI重塑手机，加速超级小爱融合。此外华为披露新麒麟芯片自2026年起引入“逻辑折叠”新架构，目标2029年主频达4GHz。苹果计划在iPhone 18全系应用自研5G基带以规避“高通税”；三星亦在加速去高通化，预计Exynos版本芯片供货占比将大幅提升。

**算力：先进制程争夺白热化，云厂商资本支出激增。**据彭博社，字节跳动正考虑将今年AI资本支出预算上修至700亿美金，明年有望冲击1000亿美金；同时已与高通达成协议，计划采购数百万颗ASIC芯片用于支持AI Agent软件。Anthropic新一轮融资预计最快下周完成，估值达300亿美元或更多。此外，AMD全面采用台积电2nm工艺量产下一代数据中心CPU（“Venice”），并提前启动采用台积电A14（1.4nm）制程的Zen 7架构（“Grimlock”）供应链准备，目标2028年量产。英伟达将在下周COMPUTEX 2026全面展示以Rubin GPU和Vera CPU为核心的新一代AI架构。

**存力：全球内存持续短缺，堆叠技术与散热方案创新。**美光CEO表示全球内存短缺或延续至2026年之后，大规模新产能释放需等到2028年，目前对核心客户的满足度仅50%~66%，正积极签订长协。闪迪表示AI竞赛正转为“以内存为中心”，加剧供应短缺，并透露明年将推出重大突破性产品HBF。前沿产品突破方面，三星电子利用单元多层键合技术成功连接两片450层3D NAND，构建出全球首个900层超高堆叠闪存原型。SK海力士也推出集成一体化冷却元件“ICE”的iHBM解决方案，计划应用于HBM5，以解决高性能计算散热痛点。

**底座&涨价：代工及芯片价格看涨，玻璃基板迎量产节点。**台积电、联电、英飞凌三大同步开启涨价，台积电计划今年下半年针对先进制程涨价15%，明年再涨5-10%。联电预计今年下半年展开选择性涨价，2027年进行全面价格调整。英飞凌和意法半导体也在本周发布涨价函。此外，本周MLCC本周剧烈涨价。

#### ● 投资建议：AI 端侧与半导体设备有望成为科技行业后续主线

持续关注存储长协、韬定律带来的国产半导体估值重估以及成熟制程涨价，受益标的：万通发展、江丰电子、中芯国际、北方华创、华虹半导体、燕东微、通富微电、芯朋微、晶丰明源、英杰电气、恒铭达、通富微电、精测电子等

#### ● 风险提示：AI 产业发展不及预期、市场竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn