



电子板块普遍回调，存储与 AI 互连产业链仍具景气支撑

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

● 本周（2026.10.12-2026.10.16）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 8.4%，Marvell 下跌 17.2%，AMD 和 MPS 跌幅均超过 12%，博通和台积电下跌约 9%，英伟达下跌 6.6%。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 10.3%，恒玄科技和瑞芯微下跌超 15%，澜起科技和兆易创新跌幅均超过 13%，海光信息和通富微电子跌幅超过 12%。3) 英伟达映射指数本周下跌 11.5%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 2.0%，超微电脑下跌 24.4%，Quanta 下跌 10.5%。5) 国内存储芯片指数本周下跌 12.3%，东芯股份下跌 18.8%，香农芯创下跌 17.3%。6) 国内功率半导体指数本周下跌 9.9%，新洁能下跌 16.2%，富乐德下跌 13.5%，7) 果链方面，国元 A 股苹果指数本周下跌 12.2%，国元港股苹果指数下跌 4.2%。

本周半导体及电子硬件指数普遍下跌，主要受到节后风险偏好回落、高估值科技股获利了结、美国高利率对成长股估值的压制，以及 AI 资本开支和商业化预期阶段性波动等因素影响。光通信及英伟达产业链同时受到美国潜在光模块供应链限制传闻冲击，尽管相关政策尚未正式落地，但市场先行交易其可能影响，进一步放大了高弹性板块的调整压力。存储、模拟及功率半导体等国内板块前期涨幅较大、交易拥挤，因而在风险偏好下降时跌幅相对更大。

● 行业数据

1) DDR5 部分规格受供应偏紧支撑继续涨价，DDR4 及 NAND Wafer 报价整体平稳，下游受成本压力影响备货仍偏谨慎。2) 2026 年全球 300mm 晶圆厂设备支出预计增长 31%。3) 存储成本上涨压制需求，第三季度全球智能手机出货量同比下降 20%。

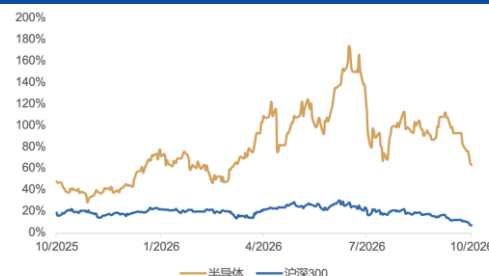
● 重大事件

1) 长鑫科技披露 2026 年前三季度业绩预告，董事长提议最高 20 亿元回购计划。2) ASML 三季度营收创纪录，预计 2027-2028 年设备供给仍难满足需求。3) 江波龙前三季度业绩大幅增长，存储涨价对盈利的边际贡献趋缓。4) 格芯获选运营两座美国新晶圆厂，首期投资约 100 亿美元。5) Tower 与 Semtech 扩充 SiGe 产能，布局 AI 数据中心高速互连。6) iPhone Duo 预购需求强劲，折叠屏有望打开苹果高端产品增量空间。

● 风险提示

上行风险：全球 AI 资本开支及数据中心建设超预期；国产算力产业链技术迭代与自主化进程加快；汽车电子及能源基础设施需求超预期。下行风险：AI 基础设施投资及终端需求不及预期；行业扩产导致供需失衡和价格承压；技术研发及客户验证进度不及预期；贸易限制和地缘政治风险加剧。

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：AI 硬件链阶段性调整，关注存储及先进封装景气验证》2026.10.13

《国元证券行业研究-电子行业周报：存储需求持续升温，先进封装技术与产能加快升级》2026.09.29

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

目 录

1. 市场指数	3
2. 行业数据	6
3. 重大事件	8
4. 风险提示	9

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: 覆盖标的本期涨跌幅	5
图 8: CFM DDR 颗粒最新报价 (美元)	6
图 9: 2026 年 4 月至 10 月 CFM NAND Wafer 历史收盘报价 (美元)	6
图 10: 2024-2029 全球 300 毫米晶圆厂设备支出预测 (十亿美元) 及增长率 ..	7
图 11: 22Q1-26Q3 全球手机市场出货量 (百万台) 及增长率	7

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周下跌 8.4%，Marvell 下跌 17.2%，AMD 和 MPS 跌幅均超过 12%，博通和台积电下跌约 9%，英伟达下跌 6.6%。

国内 AI 芯片指数本周下跌 10.3%，恒玄科技和瑞芯微下跌超 15%，澜起科技和兆易创新下跌超 13%，海光信息和通富微电跌幅均超过 12%，长电科技下跌 9.2%，寒武纪下跌 7.2%，翱捷科技下跌 6.0%，中芯国际下跌 5.3%。

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下跌 11.5%，江海股份和工业富联分别下跌 15.0%和 14.8%，英维克下跌 12.2%，兆龙互连、胜宏科技和太辰光跌幅均超 10%，神宇股份、长芯博创、麦格米特和沃尔核材下跌超 8%，景旺电子下跌 6.7%；沪电股份逆势上涨 1.0%。

服务器 ODM 指数本周下跌 2.0%，超微电脑下跌 24.4%，Quanta 下跌 10.5%，Wistron 和鸿海精密分别下跌 3.2%和 2.0%；Wiiwnn 基本持平，Gigabyte 小幅下跌。

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、神州股份、长芯博创、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 指数包括超微电脑、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数本周约下跌 12.3%，东芯股份下跌 18.8%，香农芯创下跌 17.3%，普冉股份下跌 15.3%，佰维存储和江波龙跌幅均在 15% 左右，北京君正、德明利、恒烁股份和联芸科技跌幅均在 14% 左右，兆易创新和聚辰股份下跌约 13.7%，长鑫科技下跌 11.7%，太极实业下跌 10.4%。

国内功率半导体指数本周下跌 9.9%，新洁能下跌 16.2%，富乐德下跌 13.5%，士兰微和扬杰科技跌幅均超过 11%，芯联集成和捷捷微电下跌约 9%，斯达半导下跌 8.6%，华润微下跌 5.2%。

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：指数包含长鑫科技、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：本周国元 A 股苹果指数下跌 12.2%，国元港股苹果指数下跌 4.2%。

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

本期覆盖标的整体下跌。澜起科技下跌超 14%，兆易创新和水晶光电下跌超 13%，领益智造、强瑞技术和纳芯微下跌超 10%，豪威集团和珂玛科技下跌超 9%，圣邦股份、生益科技和斯达半导跌幅在 5%-7%。安克创新和强达电路下跌超 4%。拓荆科技上涨 7.7%，世运电路上涨 1.2%。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

	10月9日股价（元）	10月16日股价（元）	波动
拓荆科技	615.90	663.00	7.65%
世运电路	40.82	41.30	1.18%
安克创新	113.55	108.91	-4.09%
强达电路	97.55	93.42	-4.23%
圣邦股份	95.97	90.36	-5.85%
生益科技	124.14	114.60	-7.68%
斯达半导	76.25	69.68	-8.62%
豪威集团	79.15	71.53	-9.63%
珂玛科技	77.05	69.47	-9.84%
领益智造	11.15	10.01	-10.22%
强瑞技术	96.50	86.44	-10.42%
纳芯微	206.77	184.25	-10.89%
水晶光电	22.37	19.40	-13.28%
兆易创新	326.46	281.86	-13.66%
澜起科技	197.60	169.20	-14.37%

资料来源：iFind，国元证券研究所

2. 行业数据

据 CFM 闪存市场报价，国庆后存储现货市场交易仍较清淡。高等级 DDR 颗粒供应偏紧，DDR5 部分规格价格继续上涨，DDR5 24Gb Major、16Gb Major 和 16Gb eTT 分别较国庆前报价上涨 5.45%、2.22%和 3.85%，但由于高成本向 PC 终端传导受阻，下游厂商备货趋于谨慎。而 DDR4 多数规格价格基本持平，下游模组厂与终端工厂对当前市况仍普遍缺乏信心，担心高成本物料无法顺利转嫁给终端消费者，因而严格管控资金与库存。市场实际订单释出极其有限，交易氛围相对冷清，市场呈现明显分化。

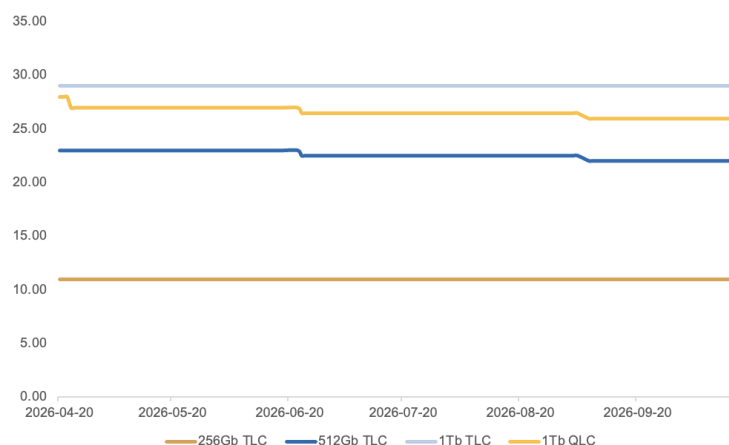
图 8：CFM DDR 颗粒最新报价（美元）

产品规格	2026-10-13报价	2026-9-29报价	涨跌额	涨跌幅	周高点	周低点
DDR4 16Gb 3200	50.00	50.00	0.00	0.00%	70.00	40.00
DDR4 16Gb eTT	16.00	16.00	0.00	0.00%	16.50	14.50
DDR4 8Gb 3200	22.40	22.00	0.40	1.82%	32.40	20.40
DDR4 8Gb eTT	7.80	7.80	0.00	0.00%	8.30	7.30
DDR4 4Gb eTT	2.90	2.90	0.00	0.00%	3.40	2.60
DDR5 24Gb Major	58.00	55.00	3.00	5.45%	62.00	54.00
DDR5 16Gb Major	46.00	45.00	1.00	2.22%	48.00	44.00
DDR5 16Gb eTT	27.00	26.00	1.00	3.85%	28.00	25.00

资料来源：China Flash Market，国元证券研究所

NAND 方面，Flash Wafer 贸易价与原厂报价持续倒挂，叠加下游库存偏高，贸易商出货和让利压力增加。512Gb TLC 和 1Tb QLC Wafer 价格在前期小幅回落后持续横盘，反映消费级 NAND 市场追价意愿有限，整体仍处于供需博弈和库存消化阶段。

图 9：2026 年 4 月至 10 月 CFM NAND Wafer 历史收盘报价（美元）

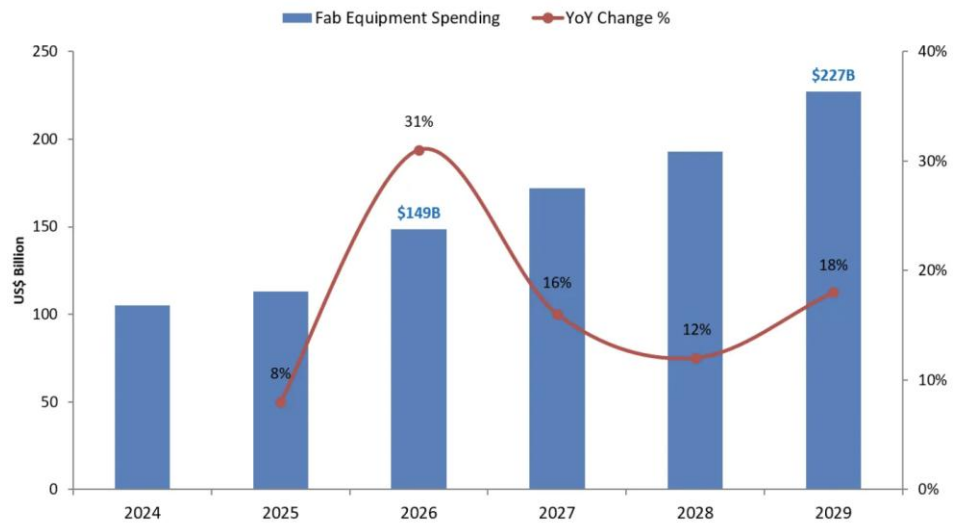


资料来源：China Flash Market，国元证券研究所

10 月 13 日，SEMI 预计，2026 年全球 300mm 晶圆厂前道设备支出将同比增长 31%至 1,490 亿美元，并在 2029 年增至 2,270 亿美元；全球预计分别有 20 条和 18 条 300mm 晶圆厂或产线于 2026 年、2027 年开工建设。预计 2026 年，全球 300 毫米晶圆厂建设支出将增长 23%至 475 亿美元，2027 年将再增长 33%至 633 亿美元，2028 年将达

到 684 亿美元。

图 10：2024-2029 全球 300 毫米晶圆厂设备支出预测（十亿美元）及增长率

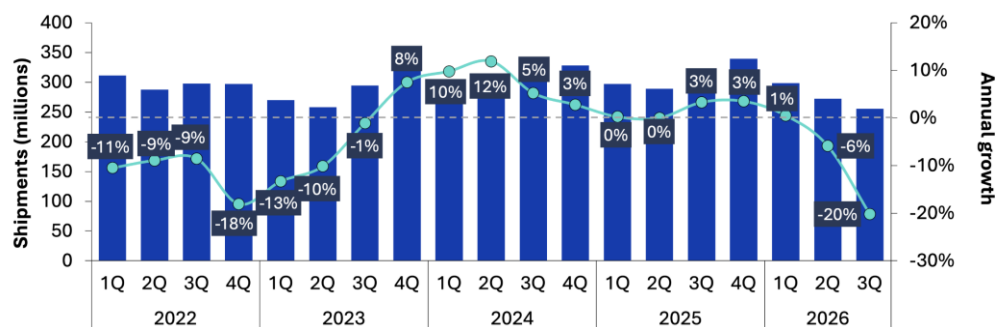


资料来源：SEMI，国元证券研究所

Omdia 初步数据显示，2026 年第三季度全球智能手机出货量同比下降 20%，降幅较第二季度的 6% 明显扩大，创 2013 年以来同期最低水平。存储器价格上涨推高整机成本，迫使厂商减少低利润机型出货，并将经营重点转向提价、产品结构优化及高端市场。

行业集中度进一步提升，三星和苹果合计占全球出货量的 45%，较上年同期提高约 8 个百分点，其中三星、苹果分别以 23% 和 22% 的份额位居前两名；小米、OPPO 和 vivo 份额分别为 12%、9% 和 8%。Omdia 预计，第四季度新品、促销及节日需求仍难完全抵消供应和成本压力，智能手机市场将继续呈现“出货承压、价格提升、份额向头部集中”的趋势。

图 11：22Q1-26Q3 全球手机市场出货量（百万台）及增长率



资料来源：Omdia，国元证券研究所

3. 重大事件

1) 10月16日晚间，长鑫科技发布2026年前三季度业绩预告称，公司预计2026年前三季度实现营业收入约2650.00亿元至2700.00亿元；预计归属于上市公司股东的净利润约1310.00亿元至1325.00亿元。

公司2025年前三季度营业收入为320.84亿元，归属于母公司所有者的净利润为-52.80亿元。公司表示，2025年下半年以来AI算力需求快速增长，全球DRAM行业景气度提升，产品供不应求，价格大幅上涨；公司稳步推进产能建设、产品研发和工艺技术提升，进一步提高单位晶圆产出和产能利用率，规模效应持续显现；同时持续优化运营管理，积极拓展市场，持续深化产业链上下游协同合作，推动业务规模持续扩张。

同日，长鑫科技董事长提议实施规模最高达20亿元的回购计划。值得注意的是，20亿元对应可回购股份约占长鑫科技当前全部流通股本近1%，分析认为，基于本就稀缺的流通供给，本次回购筹码收缩效应、情绪托底效果将被放大。

2) 10月14日，ASML公布第三季度营收116.62亿欧元、净利润49.60亿欧元，分别较第二季度增长约25%和70%，毛利率升至57.5%；公司表示，AI投资推动客户持续上调设备需求，当前规划的2027年和2028年产能可能仍无法完全满足订单需求，并考虑进一步扩大2028年产能。

3) 10月14日，格芯(GFS.US)获选为纽约马耳他园区两座新300mm晶圆厂的技术提供商和运营商。日本将根据美日贸易协议为项目提供最多210亿美元资金。此外，美国CHIPS项目办公室将重新划拨格芯此前获得的9.55亿美元资金，从2027年起用于研发和资本开支，美国商务部将获得格芯约4%股权。

该项目分两阶段推进，每阶段年产能约90万片。第一阶段将于本季度动工，预计2028年完成设备安装，2029年产出首批晶圆。第二阶段的最终决定将在2028年底前作出。格芯目前总产能约280万片，此次有机会借助外部资金扩产约180万片。

4) 10月15日，江波龙发布2026年前三季度业绩预告，预计实现营业收入380亿至400亿元，同比增长127.08%至139.03%；归母净利润140亿至149亿元，同比增长1864.55%至1990.84%。第三季度预计实现营业收入139亿至159亿元，同比增长112.76%至145.35%；根据半年报数据推算，第三季度归母净利润约34.23亿至43.23亿元，较第二季度环比下降35.6%至49.0%。

公司表示，第三季度全球存储器供需仍然偏紧，但受前期高基数影响，DRAM和NAND Flash价格涨幅明显收窄，价格上涨对盈利的边际贡献趋缓。公司正通过自研芯片、软件架构及高端产品优化业务结构，UFS 4.1、mSSD及ePOP5x等产品已实现规模化应用，并持续拓展与AMD、高通及紫光展锐等企业的端侧AI合作。第三季度经营性现金流转正，期末资产负债率降至50%以下。

5) 10月13日, Tower Semiconductor 与 Semtech 签署一项扩大版多年期协议, 旨在为 AI 数据中心光互连元件确保专属硅锗 (SiGe) 产能供应。

根据协议, Semtech 将投资于 Tower 旗下设施中的专属 SiGe 产能, 以支持 AI 数据中心所使用的光互连元件的市场需求。此次锁定的产能涵盖 Tower 位于美国、以色列及日本的晶圆制造厂。

Semtech 基于 Tower SiGe 制程技术所建构的信号完整性产品组合, 涵盖跨阻放大器、调制器与激光驱动器, 以及线性均衡器等元件。随着数据中心带宽速度从 800G 迈向 1.6T 乃至 3.2T, 这些元件广泛应用于各类光纤及铜缆互连场景。

6) 10月16日, 苹果首款折叠屏手机 iPhone Duo 在全球范围开放预购后, 全部颜色及存储版本的预计交付时间迅速延长至 2027 年 1 月。苹果表示预购需求“非同寻常”, 但尚未披露实际订单量及首批备货规模。根据彭博智库观点, iPhone Duo 在苹果 2027 财年的销量和销售额有望超过此前预计的 1,400 万部和 280 亿美元。

iPhone Duo 起售价为 1,999 美元, 分别较 iPhone 18 Pro 和 Pro Max 高约 82%和 67%。若产品成功推动高端用户向折叠机型迁移, 将有助于提升苹果产品结构和单机价值量, 并带动折叠 OLED、铰链、盖板材料、电池、存储、PCB 及整机组装等产业链需求。不过, 交付期延长也可能受到初期备货有限、制造难度及良率约束影响, 现阶段尚不能仅凭发货周期判断最终销量, 后续仍需关注实际激活量、产能爬坡及终端退货情况。

4. 风险提示

上行风险: 全球 AI 资本开支及数据中心建设超预期; 国产算力产业链技术迭代与自主化进程加快; 汽车电子及能源基础设施需求超预期。

下行风险: AI 基础设施投资及终端需求不及预期; 行业扩产导致供需失衡和价格承压; 技术研发及客户验证进度不及预期; 贸易限制和地缘政治风险加剧。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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