国元证券 GUOYUAN SECURITIES

半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2026 年 11 月 2 日

科技财报引发预期重估，关注 AI 盈利兑现与存储分化

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

- **本周（2026.10.26-2026.10.30）市场回顾**

1）海外 AI 芯片指数本周下跌 2.4%，英伟达下跌 3.0%，Marvell 下跌 14.1%；MPS 上涨 6.3%。2）国内 AI 芯片指数本周下跌 10.9%，海光信息下跌 15.4%，澜起科技下跌 12.1%，长电科技下跌 18.0%。3）英伟达映射指数本周下跌 12.9%，工业富联下跌 7.9%，胜宏科技下跌 24.2%，沪电股份下跌 18.4%，太辰光下跌 26.8%。4）服务器 ODM 指数下跌 0.6%。5）国内存储芯片指数本周下跌 4.8%，长鑫科技下跌 2.5%，兆易创新下跌 11.7%。6）国内功率半导体指数本周下跌 12.8%，华润微下跌 14.8%，芯联集成下跌 12.9%，富乐德下跌 15.0%。7）国元 A 股苹果指数本周下跌 9.6%，国元港股苹果指数下跌 0.5%。

- **行业数据**

1）TrendForce 数据显示，DDR4 主流规格现货均价小幅上涨 0.55%，512Gb TLC NAND Wafer 现货均价下跌 9.19%，存储现货价格走势分化。2）Synergy Research Group 数据显示，2026 年第三季度全球云基础设施服务收入同比增长 55%至 1677 亿美元，AI 相关云服务占比约三分之一。

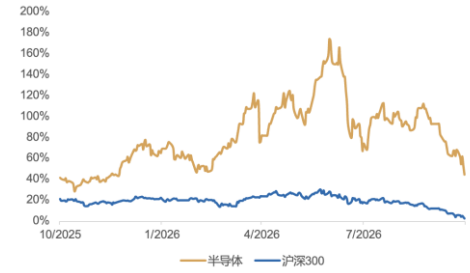
- **重大事件**

1）SK 海力士第三季度营业利润率约 80%，HBM4 出货放量及长期协议支撑后续需求预期，财报发布当日股价上涨约 11%。2）三星第三季度存储业务盈利强劲，但终端业务亏损、股东回报及展望未充分满足市场预期，财报发布当日股价下跌 4.1%。3）微软 FY27Q1 Azure 收入同比增长 48%，算力投入继续扩大，但部分第三方容量交付延迟。4）英特尔第四季度业绩指引低于市场预期，财报发布后股价盘后一度下跌逾 22%。5）Alphabet 第三季度云业务收入同比增长 103%，但整体业绩低于预期、自由现金流持续为负，财报次日股价开盘下跌 13%。6）澜起科技第三季度互连类芯片收入同比增长 49.3%，毛利率环比提升，第四季度交付订单为后续业绩提供支撑。7）长鑫科技第三季度收入同比增长 613.2%，毛利率升至 89.5%，4F²架构完成工程样片验证。8）Anthropic 公开提交 IPO 注册文件，上半年收入约 163 亿美元、营业亏损收窄。9）马斯克对人形机器人 DRAM 需求的乐观表态进一步引发市场对机器人存储需求的关注。

- **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：国内 AI 芯片表现较强，云厂商资本开支与先进封装扩产预期升温》2026.10.26

《国元证券行业研究-电子行业周报：电子板块普遍回调，存储与 AI 互连产业链仍具景气支撑》2026.10.19

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 7
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 8：10 月 19 日-10 月 26 日 NAND 平均现货价格 6
图 9：全球云基础服务设施收入（十亿美元） 7

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周下跌 2.4%。Marvell 下跌 14.1%，英伟达和台积电下跌 3.0%，AMD 下跌 2.3%；MPS 上涨 6.3%，博通上涨 1.4%。

国内 AI 芯片指数本周下跌 10.9%。长电科技下跌 18.0%，瑞芯微、通富微电、海光信息和恒玄科技跌幅均在 15%-17%，澜起科技下跌 12.1%，兆易创新下跌 11.7%，翱捷科技下跌 8.6%，中芯国际下跌 7.0%，寒武纪下跌 5.6%。

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 12.9%。太辰光下跌 26.8%，长芯博创和胜宏科技跌幅均在 24%-26%，景旺电子和沪电股份跌幅均在 18%-20%，麦格米特和江海股份均下跌超 16%，英维克下跌 14.8%，神宇股份下跌 13.1%，兆龙互连下跌 9.2%，工业富联下跌 7.9%，沃尔核材下跌 6.3%。

服务器 ODM 指数本周下跌 0.6%，Quanta 下跌 1.2%，Wistron 和 Gigabyte 下跌超 3%；Wiwynn、鸿海精密和超微电脑上涨不足 1%。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



x 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、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下跌 4.8%。聚辰股份下跌 22.7%，佰维存储下跌 20.7%，联芸科技和香农芯创均下跌超 18%，德明利、恒烁股份、普冉股份和太极实业跌幅均在 15%-17%，东芯股份下跌 14.2%，江波龙下跌 13.3%，兆易创新下跌 11.7%，长鑫科技下跌 2.5%；北京君正上涨 4.5%。

国内功率半导体指数本周下跌 12.8%。富乐德下跌 15.0%，华润微下跌 14.8%，士兰微、芯联集成和捷捷微电跌幅均在 11%-13%，斯达半导和新洁能下跌 10.2%，扬杰科技下跌 9.9%。

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

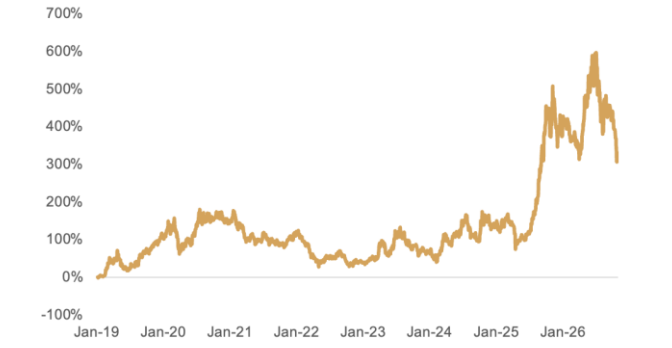


资料来源：iFind，国元证券研究所

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 9.6%，国元港股苹果指数下跌 0.5%。

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

本周覆盖标的普遍下跌，15 只标的中 14 只下跌。生益科技下跌 21.5%，拓荆科技下跌 20.6%，强瑞技术下跌 19.5%，纳芯微下跌 15.2%，澜起科技下跌 12.1%，兆易创新下跌 11.7%；仅豪威集团上涨 0.3%。

本周科技股调整，核心在于市场对 AI 投入回报和业绩兑现的要求提高。Alphabet、亚马逊的现金流压力及英特尔偏弱的业绩指引，加剧投资者对巨额资本开支能否持续转化为盈利的担忧，推动科技股估值回调。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

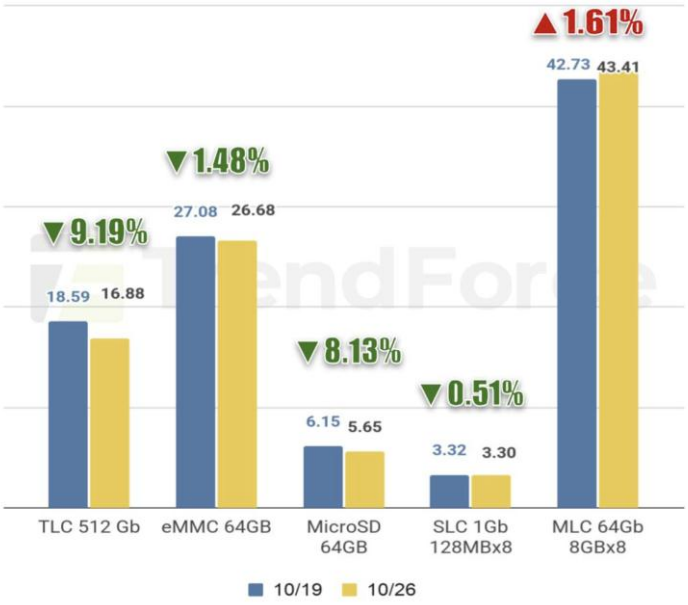
	10月23日股价（元）	10月30日股价（元）	波动
豪威集团	82.20	82.45	0.30%
领益智造	11.55	11.25	-2.60%
水晶光电	22.84	21.70	-4.99%
安克创新	114.63	108.15	-5.65%
圣邦股份	88.08	81.43	-7.55%
强达电路	86.64	78.85	-8.99%
斯达半导	72.46	65.05	-10.23%
兆易创新	292.00	257.80	-11.71%
澜起科技	180.00	158.30	-12.06%
世运电路	37.03	31.97	-13.66%
珂玛科技	67.47	57.88	-14.21%
纳芯微	199.00	168.79	-15.18%
强瑞技术	83.10	66.88	-19.52%
拓荆科技	513.80	407.73	-20.64%
生益科技	110.81	87.00	-21.49%

资料来源：iFind，国元证券研究所

2. 行业数据

据 TrendForce 于 10 月 28 日发布的存储现货市场周评，DDR4 1G×8 3200MT/s 平均现货报价由 10 月 21 日的 46.79 美元升至 10 月 27 日的 47.04 美元，机构披露涨幅为 0.55%；512Gb TLC NAND Wafer 平均现货报价截至 10 月 26 日降至 16.883 美元，较上一报价期下跌 9.19%。TrendForce 指出，DRAM 部分规格受特定订单支撑小幅涨价，但整体需求及成交动能仍弱；NAND 方面，中国手机品牌“双十一”降价清库存，促使现货卖方加快降价出货，存储现货市场走势进一步分化。

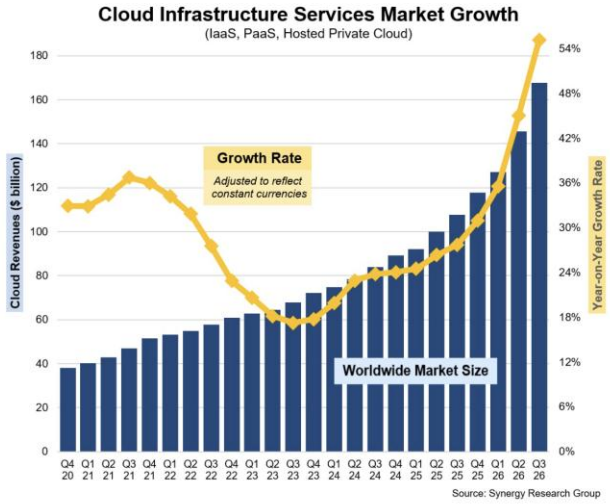
图 8：10 月 19 日-10 月 26 日 NAND 平均现货价格（美元）



资料来源：TrendForce，国元证券研究所

10 月 29 日，Synergy Research Group 公布，2026 年第三季度全球云基础设施服务收入约 1677 亿美元，同比增长 55%，增速连续十二个季度提高；AI 相关云服务约占整体市场的三分之一。统计范围包括 IaaS、PaaS 及托管私有云服务。

图 9：全球云基础服务设施收入（十亿美元）



资料来源：Synergy Research Group，国元证券研究所

3. 重大事件

1）10 月 28 日，SK 海力士表示，第三季度服务器 DDR5 销售显著增长，HBM4 出货开始放量，预计第四季度 HBM4 成为主流产品；公司判断存储供不应求可能延续至 2030 年。目前，SK 海力士已与 14 家核心客户签署长期协议，锁定超过一半的 2027 年及 2028 年产能。如果再计入正在洽谈的需求，到 2029 年为止，未来三年的 DRAM 和 HBM 产能“实际上已全部售罄”。同时，SK 海力士公布第三季度收入 104.6 万亿韩元，环比增长 32%；营业利润 83.3 万亿韩元，环比增长 38%，营业利润率约 80%。财报发布当日韩国上市股价上涨约 11%，10 月 29 日继续上涨 2.6%。强劲业绩、长期订单及明确的回报安排共同支撑市场信心。

2）10 月 29 日，三星电子公布第三季度收入 195.3 万亿韩元，营业利润 107.4 万亿韩元；半导体部门营业利润 106.5 万亿韩元，HBM4 及服务器 SSD 需求保持强劲，但终端业务所在的 DX 部门录得 0.8 万亿韩元营业亏损。公司韩国普通股当日下跌 4.1%。据路透社报道，未明确新增股东回报安排、展望相较 SK 海力士缺乏增量，是市场失望的重要因素，而非存储业务当期盈利明显恶化。

3）10 月 28 日，微软披露 FY27Q1 业绩，Azure 收入同比增长 48%；季度资本开支 452 亿美元，其中约四分之三用于 CPU、GPU 等短寿命资产，并包含存储成本上升的影响。公司预计下一季度资本开支超过 500 亿美元，同时指出部分第三方算力容量交付延迟。

4）英特尔 10 月 29 日发布财报，预计四季度营收为 150 亿至 160 亿美元，市场预期为 170 亿美元；预计调整后每股收益为 25 美分，远低于市场预期的 43 至 45 美分。以色列工厂 10 月发生爆炸中断生产，CFO 表示预计将使四季度营收减少 3 亿美元，压低毛利率约 200 个基点。三季度表现尚可，营收 165 亿美元，同比增长 21%；PC 芯片营收下滑 5%，英特尔预计 PC 市场疲软将至少延续至 2027 年上半年。数据中心业务增长 78%，但 CEO 表示，AI 芯片供应短缺，制约了业绩表现。受到预期疲软的影响，财报发布后，英特尔股价在盘后一度跌逾 22%。

5）当地时间 10 月 28 日，谷歌母公司 Alphabet 公布 2026 年第三季度财报，营收 1275.8 亿美元，同比增长 25%，低于市场预期的 1282.2 亿美元。每股收益 2.12 美元，也低于市场预期的 2.99 至 3.02 美元。公司当季净利润为 261.7 亿美元，低于去年同期的 349.8 亿美元，主要受到股权投资亏损拖累，相关投资组合当季录得 86.6 亿美元亏损。现金流方面，Alphabet 第三季度自由现金流为负 90.7 亿美元，连续第二个季度为负；资本支出为 513.6 亿美元，同比增长 114%，但低于市场预期的 557.8 亿美元。公司维持全年 1950 亿至 2050 亿美元的资本支出指引，并预计 2027 年资本支出将大幅增长。次日谷歌股票开盘下跌 13%。

6）澜起科技本周披露三季报，第三季度收入 20.79 亿元，同比增长 46.0%；互连类芯片收入 20.47 亿元，同比增长 49.3%，产品线毛利率 68.4%，环比提高 0.9 个百分点。截至 10 月 26 日，公司预计第四季度交付的互连类芯片在手订单为 25.0 亿—27.9 亿元。

7）10 月 30 日，长鑫科技发布 2026 年第三季度财报，公司实现营业收入 1187.14 亿元，同比增长 613.18%，环比增长 19.30%；归属于上市公司股东的净利润达 544.35 亿元，同比扭亏为盈，环比增长 3.01%。公司前三季度累计营收已达 2690.24 亿元，同比增幅高达 738.51%，归母净利润 1320.40 亿元，完成了从去年同期巨亏到今年盈利千亿的逆转。第三季度公司毛利率高达 89.53%，较上季度再提升 1.94 个百分点，这一盈利能力已比肩全球存储巨头的历史最佳水平。公司在财报会议中表示，第六代工艺平台 4F²垂直沟道 DRAM 架构已完成工程样片验证，对应首代 DDR5 RDIMM 产品预计 2026 年底送样。

8）10 月 26 日，Anthropic 向美国 SEC 公开提交 S-1 注册文件，推进首次公开募股。公司 2026 年上半年收入约 163 亿美元，营业亏损收窄至 6.93 亿美元，调整后营业利润约 16 亿美元，体现模型及应用收入增长与经营效率改善。Anthropic 最早可能于 11 月 9 日当周正式启动 IPO 路演。知情人士表示，此次 IPO 的募资规模可能高达 1000 亿美元甚至更多，对应的公司估值可能达到 1.5 万亿至 2 万亿美元。这将超过 SpaceX 刷新全球史上最大 IPO 的纪录。

9) Counterpoint Research 预测，人形机器人 DRAM 需求量将从 2026 年的约 8300 太比特增长到 2030 年的约 172000 太比特，增幅达 20.7 倍。Counterpoint Research 还预计，每个机器人的平均 DRAM 容量将从 19GB 增长到 39GB。10 月 27 日，马斯克在社交平台上批评该预测，他继而提出论断，人形机器人的内存需求将会超过地球上所有其他设备，原因在于人形机器人需要在真实物理环境中感知并完成实体操作，高度依赖本地内存支撑运行。消息发酵后，10 月 28 日，A 股存储板块早盘至午后持续走高，板块内个股分化拉升。

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		（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