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 16 日

AI 算力供给不确定性上升，关注国产替代与存储价格分化

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

- **本周（2026.11.9-2026.11.13）市场回顾**

1）本周半导体与 AI 硬件板块表现分化。海外 AI 芯片指数小幅下跌 0.4%，但成分股涨多跌少，英伟达的大幅调整拖累指数表现。2）国内 AI 芯片指数上涨 8.1%，寒武纪、海光信息和通富微电表现较强。3）英伟达映射指数服务器上涨 1.3%，长芯博创上涨 15.7%，沪电股份上涨 12.3%。4）ODM 指数上涨 4.1%，鸿海精密和 Wistron 上涨超过 6%。5）国内存储芯片指数本周下跌 0.4%，国内功率半导体指数本周下跌 2.4%。6）本周国元 A 股苹果指数下跌 0.4%，国元港股苹果指数下跌 1.8%。

- **行业数据**

1）512Gb TLC NAND Wafer 现货价格回落，终端需求疲弱及库存消化压力推动消费类存储价格结构性调整。2）2026 年上半年英伟达与华为在中国数据中心 AI 芯片市场的出货量份额为 34%和 28%，非 GPU 加速器出货量超过 GPU。

- **重大事件**

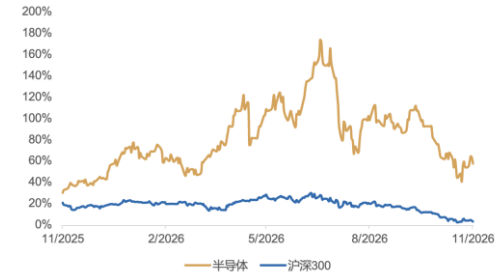
1）中芯国际第三季度收入及毛利率环比改善，产能利用率升至 97.3%，预计第四季度收入继续增长，但毛利率有所回落。2）应用材料 FY2026 第四季度收入同比增长 53%，毛利率同步提升，设备端需求持续兑现。3）英飞凌 FY2026 收入同比增长 12%，预计 FY2027 收入增长超过 20%，数据中心、电力基础设施及汽车业务构成主要驱动力。4）英伟达宣布黄仁勋离任、CFO 暂代 CEO，管理层更替增加战略及产业投资政策的不确定性。5）Nebius 第三季度收入高速增长，但部分算力交付延期、资本开支预期上调，收入兑现及资金压力受到关注。

- **风险提示**

上行风险：全球 AI 商业化及资本回报超预期，带动算力、存储、制造和封装需求持续增长；国内产业政策支持、技术突破与供应链自主化进程加快。

下行风险：AI 投资回报或终端需求不及预期，云厂商现金流压力导致资本开支放缓；美国政治格局变化加大产业政策执行的不确定性，出口管制、关税和投资审查进一步收紧。

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 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：覆盖标的本期涨跌幅 5
图 8：512Gb TLC NAND 现货价格走势（美元） 6
图 9：2026 年上半年中国数据中心 AI 芯片出货量份额 7

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周下跌 0.4%。英伟达下跌 12.8%；AMD 上涨 18.9%，博通上涨 18.2%，MPS 上涨 16.8%，Marvell 上涨 11.0%，台积电上涨 6.2%。

国内 AI 芯片指数本周上涨 8.1%。寒武纪上涨 21.9%，海光信息上涨 7.3%，通富微电上涨 5.8%，兆易创新上涨 2.7%，瑞芯微上涨 2.4%，恒玄科技上涨 0.9%，澜起科技上涨 0.6%，长电科技上涨 0.4%；翱捷科技下跌 2.2%，中芯国际下跌 0.4%。

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 1.3%。长芯博创上涨 15.7%，沪电股份上涨 12.3%，景旺电子和太辰光均上涨 11.9%，英维克上涨 2.8%，神宇股份上涨 1.1%，兆龙互连上涨 0.1%；沃尔核材下跌 4.5%，麦格米特下跌 4.2%，工业富联下跌 1.5%，胜宏科技下跌 0.9%，江海股份下跌 0.2%。

服务器 ODM 指数本周上涨 4.1%。鸿海精密上涨 7.4%，Wistron 上涨 6.9%，Wiwynn 上涨 5.1%；超微电脑下跌 6.6%，Quanta 下跌 4.8%，Gigabyte 下跌 4.7%。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



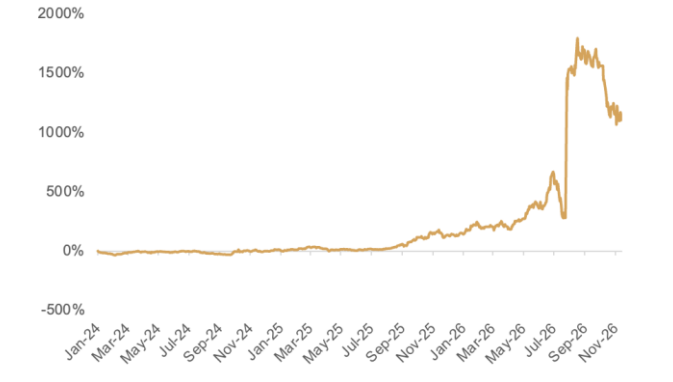
资料来源：iFind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神宇股份、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 0.4%。聚辰股份下跌 1.9%，太极实业下跌 1.3%，长鑫科技下跌 1.1%，普冉股份下跌 0.3%；佰维存储上涨 7.6%，德明利上涨 4.3%，东芯股份上涨 3.9%，北京君正上涨 3.4%，兆易创新上涨 2.7%，恒烁股份上涨 1.6%，联芸科技和江波龙均上涨 1.5%，香农芯创上涨 0.4%。

国内功率半导体指数本周下跌 2.4%。新洁能下跌 4.1%，芯联集成下跌 3.5%，华润微下跌 3.2%，捷捷微电下跌 2.4%，扬杰科技下跌 2.3%，士兰微下跌 2.0%，斯达半导下跌 1.2%；富乐德上涨 2.0%。

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 0.4%，国元港股苹果指数下跌 1.8%。

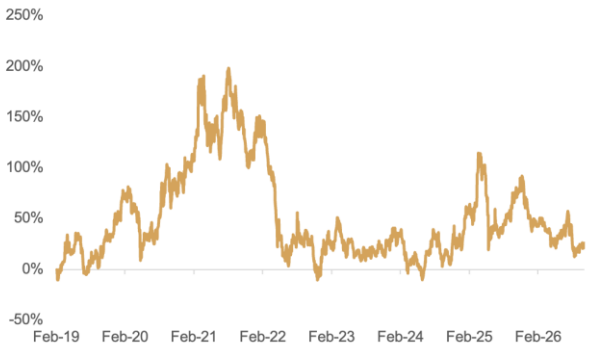
图 5：A 股果链指数



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，世运电路上涨 25.0%，兆易创新上涨 2.7%，强瑞技术上涨 1.6%，强达电路上涨 1.4%，澜起科技上涨 0.6%，豪威集团上涨 0.3%；安克创新下跌 4.9%，圣邦股份下跌 4.8%，生益科技下跌 3.3%，纳芯微下跌 3.0%，水晶光电下跌 1.9%，领益智造下跌 1.8%，斯达半导下跌 1.2%，拓荆科技下跌 0.7%，珂玛科技下跌 0.2%。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

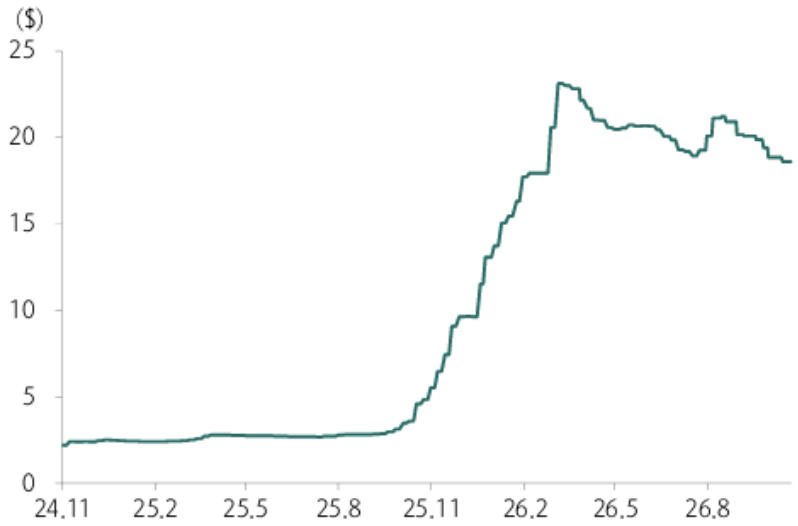
	11月6日股价（元）	11月13日股价（元）	波动
世运电路	30.53	38.16	**24.99%**
兆易创新	239.49	246.02	**2.73%**
强瑞技术	67.26	68.35	**1.62%**
强达电路	77.42	78.53	**1.43%**
澜起科技	150.10	150.97	**0.58%**
豪威集团	86.60	86.87	**0.31%**
珂玛科技	66.82	66.70	**-0.18%**
拓荆科技	497.00	493.51	**-0.70%**
斯达半导	69.71	68.86	**-1.22%**
领益智造	11.63	11.42	**-1.81%**
水晶光电	23.84	23.39	**-1.89%**
纳芯微	168.80	163.80	**-2.96%**
生益科技	70.49	68.15	**-3.32%**
圣邦股份	80.81	76.97	**-4.75%**
安克创新	111.88	106.45	**-4.85%**

资料来源：iFind，国元证券研究所

2. 行业数据

NAND 现货价格近期出现回落。根据 TrendForce 公开报价，11 月 2 日 512Gb TLC NAND Wafer 平均现货价为 16.152 美元，较上一报价期下降 4.33%，1Tb TLC/QLC 闪存价格也降至 26 美元。同期 256Gb 及 128Gb TLC 报价持平，显示出价格呈现结构性调整，据 CFM 及 TrendForce 市场跟踪，终端需求疲弱、库存消化及渠道出货压力是价格承压的重要因素。

图 8：512Gb TLC NAND 现货价格走势（美元）

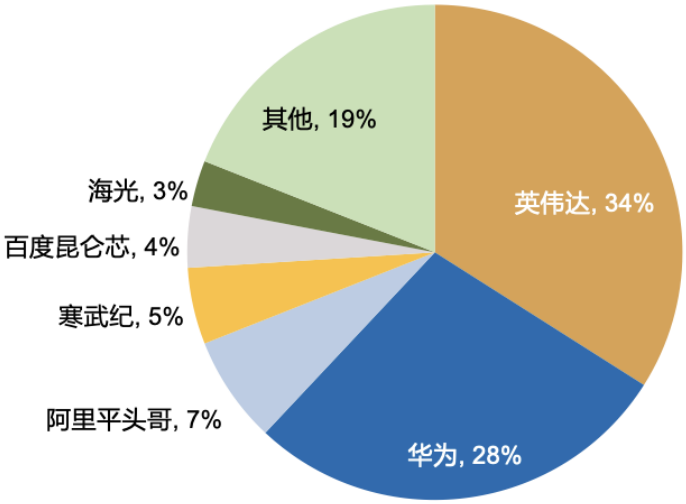


资料来源：TrendForce，国元证券研究所

据路透社转引 IDC 报告，2026 年上半年中国数据中心 AI 芯片市场中，英伟达出货量份额为 34%，华为为 28%，双方差距缩小至 6 个百分点；非 GPU 加速器出货约 101.6 万颗，超过 GPU 的 99.1 万颗，反映国产及非 GPU 方案的市场地位提升。国内 AI 芯片竞争正由单芯片性能向集群效率、软件适配和供给保障能力延伸。

我们认为，英伟达管理层更替可能进一步强化客户多元化采购意愿，但国产 AI 芯片份额变化仍主要取决于出口政策、产能交付及软件生态适配。若海外高端 GPU 供给进一步受限，新增采购有望向已完成客户验证、具备集群交付能力的国产厂商集中，推理及行业应用场景或率先推进替代；但前沿训练场景迁移仍需时间，供给缺口也可能导致项目延期及算力成本上升。后续应重点观察实际交付与客户使用情况。

图 9：2026 年上半年中国数据中心 AI 芯片出货量份额



资料来源：路透社，IDC，国元证券研究所

3. 重大事件

1）11 月 12 日，中芯国际披露第三季度收入 31.90 亿美元，环比增长 6.1%；毛利率 29.9%，环比提高 4.6 个百分点，主要受产能利用率提升和产品组合变化带动。公司预计第四季度收入环比增长 4%-6%，毛利率为 26%-28%。

第三季度中芯国际产能利用率为 97.3%，较今年第二季度的 93.7%，实现进一步的提升。赵海军表示，从量的方面看，公司加快新产线验证，弹性调配已有产能，季度出货量首超 300 万片，环比增加 5.7%；从价的角度看，公司与客户协商的价格分批落地，产品组合持续优化，平均经营单价环比提升 1.8%。

2）11 月 12 日，应用材料公布 FY2026 第四财季净销售为 104.1 亿美元，同比增长 53%，高于预估的 102.7 亿美元；半导体系统净销售 80 亿美元，同比增长 68%，高于预估的 79.4 亿美元。应用材料第四财季调整后每股收益 4.16 美元，高于预估的 4.06 美元；调整后毛利率 50.6%，去年同期 48.1%，高于预估的 50.4%。应用材料预计 27 年第一财季净销售为 106 亿至 116 亿美元；预计调整后每股收益为 4.15 至 4.55 美元。

3）11 月 10 日，英飞凌公布 FY2026 收入 163.53 亿欧元，同比增长 12%；第四季度收入 47.06 亿欧元，分部利润率 23.8%。公司预计 FY2027 收入增长超过 20%，盈利能力进一步改善，驱动因素包括数据中心、电力基础设施及软件定义汽车。

4）11 月 12 日，英伟达公告黄仁勋辞去总裁、首席执行官及董事职务，由现任 CFO Colette Kress 担任临时 CEO，Harvey C. Jones 出任董事会主席；董事会表示，预计公司经营、客户承诺及产品路线图将保持连续。据此前媒体报道，黄仁勋一直采用扁平化的管理方式，超过 60 名高管直接向他汇报，涉及芯片、网络等多个技术领域。临时 CEO 克雷斯此前曾对黄仁勋推动的部分高风险交易提出不同意见，新管理层是否继续维持此前的投资规模和节奏，将直接影响英伟达与部分 AI 客户的合作关系。

11 月 12 日，英伟达股价大幅震荡，AMD 和博通则分别上涨 5.86%和 5.54%。与英伟达投资关系密切的云计算公司中，CoreWeave 下跌 6.9%，Nebius 下跌 16.8%。

截至 11 月 15 日，要求英伟达董事会在独立调查期间恢复黄仁勋职务的“Stand with Jensen”请愿活动已获超 10 万人签名，特斯拉 CEO 马斯克等行业人士参与。

我们认为，黄仁勋离任的长期影响主要体现为英伟达战略决策、供应链协调及产业投资政策的不确定性上升。若客户加快多元化采购，全球先进制程、存储及封装需求可能在 GPU 与 ASIC 厂商之间重新分配；若对华出口审查进一步趋严，则可能抬升国内高端算力获取成本，并推动国产芯片及软件生态适配提速，但替代进度仍取决于产能、产品性能和集群交付能力。

5）11 月 12 日，Nebius 公布第三季度收入 9.808 亿美元，同比增长 571%，其中约 3.25 亿美元为轻资产合作模式下的一次性收入。部分第三方算力容量推迟至 2027 年上半年上线，同时公司将 2026 年资本开支预期从此前的 200 亿至 250 亿美元提高至约 270 亿美元，2027 年资本开支则规划在 400 亿至 450 亿美元之间，用于支持新增超过 1GW 的算力容量建设。这一规模的持续投入意味着公司在中期内自由现金流将承受较大压力。

公司将年化经常性收入（ARR）目标从此前承诺的“2026 年 12 月前达到 70 亿至 90 亿美元”下调至“2027 年 2 月前达到 70 亿美元以上”，与此同时，公司还表示“ARR 不再是衡量业务的正确指标”，令外界对其战略方向的清晰度产生质疑。

受财报表现不及预期拖累，公司股价在盘前交易时段即下挫逾 14%。正式开盘后抛压持续释放，股价大幅低开约 22%，截至收盘跌幅虽有所收窄，但全天仍重挫 16.84%。值得注意的是，同日半导体领域亦出现普遍抛售情绪，CoreWeave 收跌 6.86%，部分市场参与者认为 Nebius 此次个股跌幅与更广泛的板块情绪共振，难以完全剥离。

4. 风险提示

上行风险：全球 AI 商业化及资本回报超预期，带动算力、存储、制造和封装需求持续增长；国内产业政策支持、技术突破与供应链自主化进程加快。

下行风险：AI 投资回报或终端需求不及预期，云厂商现金流压力导致资本开支放缓；美国政治格局变化加大产业政策执行的不确定性，出口管制、关税和投资审查进

一步收紧。

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