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 23 日

AI 产业链预期重估，关注国产制造与长期供货保障

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

- **本周（2026.11.16-2026.11.20）市场回顾**

1）海外 AI 芯片指数本周下跌 19.9%，英伟达下跌 22.9%，Marvell 下跌 22.0%，AMD 和台积电跌幅均在 20%-22%。2）国内 AI 芯片指数本周下跌 9.5%，翱捷科技下跌 34.4%，海光信息下跌 19.2%；中芯国际逆势上涨 13.5%。3）英伟达映射指数本周下跌 8.5%，麦格米特下跌 19.2%，英维克、太辰光和长芯博创跌幅均在 15%-17%，工业富联下跌 7.3%。4）服务器 ODM 指数本周下跌 13.0%，超微电脑下跌 19.4%，Wiwynn 下跌 19.0%，鸿海精密下跌 12.9%。5）国内存储芯片指数本周下跌 12.8%，普冉股份和聚辰股份跌幅均在 23%-25%，兆易创新下跌 16.3%，长鑫科技下跌 12.1%。6）国内功率半导体指数本周下跌 5.2%，富乐德下跌 13.1%，新洁能下跌 12.2%。7）国元 A 股苹果指数本周下跌 9.9%；国元港股苹果指数下跌 11.8%。

- **行业数据**

1）11 月 17 日 DDR4 1G×8 3200MT/s 平均现货价较上一报价期下跌 1.43%至 44.25 美元，DDR5 品牌颗粒价格基本稳定，需求疲弱背景下买方采购仍偏谨慎。2）NAND 现货市场库存消化压力持续，现货价与合约价价差扩大至 20%以上，预计 2027 年供需将趋于宽松。3）全球半导体器件市场规模将由 2024 年的约 7070 亿美元增至 2031 年的近 4 万亿美元，收入增速显著高于出货量，反映 AI 带动产品结构及单位价值提升。

- **重大事件**

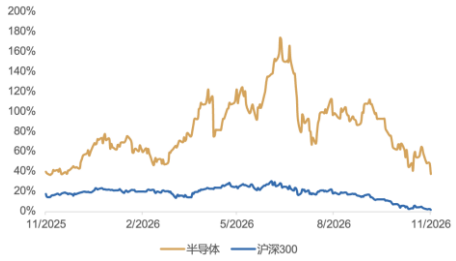
1）英伟达 FY27Q3 收入同比增长 103%，Rubin 首个量产季度贡献约 200 亿美元收入。2）英伟达董事会明确无意恢复黄仁勋 CEO 职务，公司停止向中国交付获许可的 Hopper 数据中心产品。3）普冉股份完成对诺亚长天的全资控股。4）据韩媒报道，三星电子 2027-2029 年大部分存储产能已获预订，部分客户寻求将供货保障延长至 2031 年。5）三星电子与苹果正敲定为期 4-5 年的 DRAM 供货协议，以最低采购量保障供应、价格随市场确定，终端客户锁定长期存储资源的意愿增强。6）Anthropic 于 11 月 19 日上市，IPO 及私募配售合计募资约 1073 亿美元，首笔成交价较发行价上涨 34.3%。

- **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：AI 算力供给不确定性上升，关注国产替代与存储价格分化》2026.11.16

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 10

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：DRAM 平均现货价格走势（美元） 6
图 9：NAND 平均现货价格走势（美元） 7
图 10：全球半导体器件市场规模预测（十亿美元） 8

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周下跌 19.9%。英伟达下跌 22.9%，Marvell 下跌 22.0%，AMD 和台积电跌幅均在 20%-22%，MPS 下跌 17.9%，博通下跌 12.3%。

国内 AI 芯片指数本周下跌 9.5%。翱捷科技下跌 34.4%，恒玄科技下跌 20.2%，海光信息下跌 19.2%，兆易创新和瑞芯微跌幅均在 15%-17%，澜起科技和通富微电跌幅均在 13%-15%，寒武纪下跌 6.0%，长电科技下跌 4.7%；中芯国际逆势上涨 13.5%。

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 8.5%。麦格米特下跌 19.2%，英维克、太辰光、长芯博创和神宇股份跌幅均在 15%-17%，江海股份、胜宏科技和景旺电子跌幅均在 11%-13%，兆龙互连下跌 9.3%，工业富联下跌 7.3%，沃尔核材下跌 6.2%，沪电股份下跌 2.3%。

服务器 ODM 指数本周下跌 13.0%。超微电脑下跌 19.4%，Wiwynn 下跌 19.0%，Wistron 下跌 14.0%，鸿海精密下跌 12.9%，Quanta 下跌 8.9%，Gigabyte 下跌 6.2%。

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 12.8%。普冉股份和聚辰股份跌幅均在 23%-25%，北京君正下跌 20.6%，东芯股份和恒烁股份跌幅均在 17%-19%，兆易创新和香农芯创跌幅均在 15%-17%，联芸科技和江波龙跌幅均在 13%-15%，佰维存储、德明利和长鑫科技跌幅均在 11%—13%，太极实业下跌 10.2%。

国内功率半导体指数本周下跌 5.2%。富乐德下跌 13.1%，新洁能下跌 12.2%，扬杰科技下跌 10.3%，斯达半导下跌 8.8%，士兰微下跌 7.0%，捷捷微电下跌 6.4%。

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

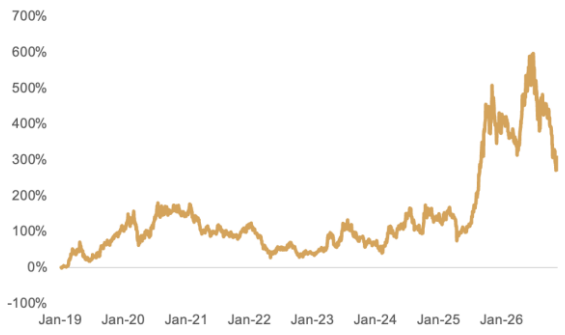


资料来源：iFind，国元证券研究所

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：国元 A 股苹果指数本周下跌 9.9%，国元港股苹果指数本周下跌 11.8%。

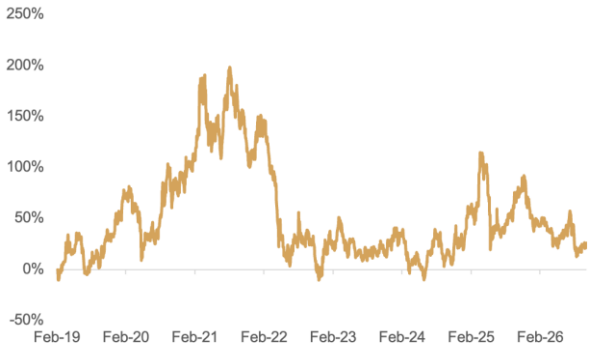
图 5：A 股果链指数



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，世运电路下跌 17.2%，兆易创新和强瑞技术跌幅均在 15%-17%，澜起科技和生益科技跌幅均在 13%-15%，领益智造、纳芯微和珂玛科技跌幅均在 11%-13%，水晶光电和强达电路跌幅均在 9%-11%，斯达半导下跌 8.8%，圣邦股份下跌 7.2%，豪威集团下跌 3.4%；拓荆科技上涨 7.0%，安克创新上涨 5.3%。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

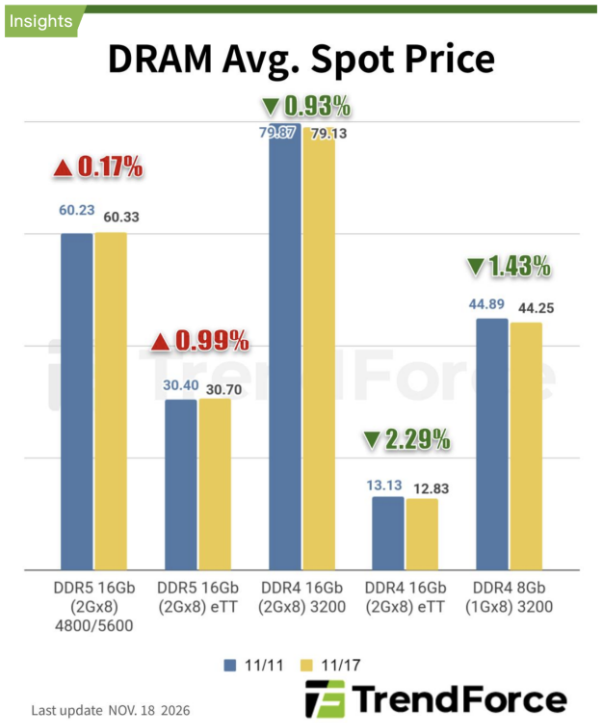
	11月13日股价（元）	11月20日股价（元）	波动
拓荆科技	493.51	528.00	**6.99%**
安克创新	106.45	112.05	**5.26%**
豪威集团	86.87	83.91	**-3.41%**
圣邦股份	76.97	71.42	**-7.21%**
斯达半导	68.86	62.83	**-8.76%**
强达电路	78.53	70.54	**-10.17%**
水晶光电	23.39	20.83	**-10.94%**
珂玛科技	66.70	58.88	**-11.72%**
纳芯微	163.80	144.50	**-11.78%**
领益智造	11.42	9.98	**-12.61%**
生益科技	68.15	58.37	**-14.35%**
澜起科技	150.97	128.41	**-14.94%**
强瑞技术	68.35	57.29	**-16.18%**
兆易创新	246.02	205.88	**-16.32%**
世运电路	38.16	31.60	**-17.19%**

资料来源：iFind，国元证券研究所

2. 行业数据

受下游需求疲软及未来价格走势不明朗的影响，存储芯片买家在采购方面采取了更为谨慎的态度。尽管部分 DRAM 供应商面临出货压力，更愿意以较低价格出货，但买家的采购意愿依然疲软，询价行为主要旨在试探价格并确认市场状况。按产品类别来看，品牌 DDR5 芯片的现货价格基本保持稳定，而 DDR4 芯片的现货价格则相对疲软。主流芯片（即 DDR4 1Gx8 3200MT/s）的平均现货价格从上周的 44.89 美元小幅下跌 1.43%，至本周（11 月 17 日）的 44.25 美元。

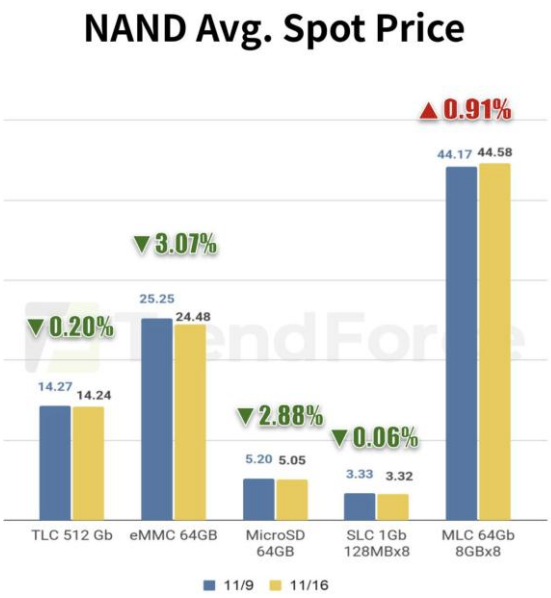
图 8：DRAM 平均现货价格走势（美元）



资料来源：TrendForce，国元证券研究所

NAND 现货需求疲软导致渠道面临消化库存的压力。卖家倾向于降价以清空库存，而现货市场买方情绪低迷，导致现货价与合约价之间的价差扩大至 20%以上，进而制约了合约价格的谈判。11 月 9 日，512Gb TLC 晶圆价格下跌 0.20%，平均报价为 14.238 美元。11 月 19 日，TrendForce 发布新预测，预计 2027 年 NAND 供需关系将转向宽松：供给增长、中国云厂商削减企业级 SSD 订单，以及消费电子需求进一步收缩的风险，共同增加供给过剩压力。

图 9：NAND 平均现货价格走势（美元）



资料来源：TrendForce，国元证券研究所

据 Yole Group 的最新预测显示，全球半导体器件市场规模有望从 2024 年的约 7070 亿美元，增长至 2031 年的近 4 万亿美元。在此期间，半导体器件营收将较 2024 年激增 400%以上，营收增速远高于出货量增速。由此可见，半导体产业正在经历一轮不同于以往的增长周期，过去半导体市场的增长主要由出货量驱动，从 PC 到智能手机，每一轮终端需求扩张都会带动芯片出货和晶圆投片量增长。而 AI 正在改变这一增长模式，市场开始从单纯的数量增长转向数量与价值双轮驱动。

图 10：全球半导体器件市场规模预测（十亿美元）



资料来源：Yole Group，国元证券研究所

3. 重大事件

1）美东时间周二盘后，英伟达披露 2027 财年第三季度财报，公司营收、盈利双双超出市场预期，同时给出强劲业绩指引。FY27Q3 收入约 1158 亿美元，同比增长 103%；数据中心收入 1076 亿美元，同比增长 110%，下一季度收入指引约 1300 亿美元、上下浮动 3%。非公认会计准则（Non-GAAP）毛利率达到 74.9%，高于华尔街机构预测的 74%。值得注意的是，Rubin 产品在投入量产的首个季度就贡献了约 200 亿美元的营收。基于未受限需求持续远超供应的现状，英伟达将 2028 财年（FY28）的营收增长预测从 70%上调至 75%，进一步巩固了市场对其基本面的信心。

英伟达通过长期采购、租赁及客户支持安排，加强 AI 基础设施供应保障。截至第三财季末，公司未来承诺总额达到 5180 亿美元，其中供应及产能承诺由上季度 2790 亿美元增至 3900 亿美元，增量主要来自多年期存储采购；云服务及数据中心租赁承诺合计 1020 亿美元，主要由长期数据中心租赁承诺推动。英伟达正与合作伙伴加快晶圆、基板和先进封装等关键环节的产能扩张。业绩会上 Colette Kress 宣布，与景硕科技、三星电机在基板领域达成新协议，并与矽品精密在先进封装领域达成合作。上述合作是对英伟达 10 月与 Amkor、揖斐电、京元电子及欣兴电子宣布的供应链扩产合作的进一步补充。

2）11 月 17 日，英伟达董事长 Harvey Jones 在财报电话会上明确表示，董事

会一致接受黄仁勋辞职，无意恢复其CEO职务，并已聘请猎头机构寻找正式继任者。这意味着，公司已经从临时应急进入正式接班安排。

黄仁勋此前积极推动保留中国市场，路透社报道也将其游说列为美国此前调整H200许可政策的背景之一。11月17日，Kress明确表示，公司已停止向中国交付获许可的Hopper数据中心产品，后续指引亦未计入相关收入；公司尚未说明停供持续时间。

当地时间11月20日，美股科技板块遭遇大规模抛售，半导体股票成为重灾区。费城半导体指数单日暴跌10.7%，创下近年来罕见的单日跌幅，英伟达、AMD、美光科技、博通等芯片巨头集体重挫。英伟达跌超14%，为连续第7个交易日下跌。消息面上，据路透社报道，美国证券交易委员会（SEC）正在调查英伟达的会计操作，这加大了对英伟达的压力。

3）普冉股份在11月18日投资者交流中披露，收购诺亚长天剩余49%股权的资产过户手续已完成；交易完成后，对诺亚长天及其子公司SHM的持股比例提升至100%。诺亚长天主要是持股平台，实际经营主体是其旗下的SkyHigh Memory（SHM），产品包括SLC NAND、eMMC及MCP，与普冉原有NOR Flash、EEPROM业务形成互补。普冉此前已经持有51%并实现并表，这次主要是提升至全资控股，加强业务整合，并将剩余利润权益纳入上市公司。

公司同时披露，自研512Mbit和1Gbit SLC NAND高低压产品已量产，2Gbit产品完成回片测试。

4）韩媒Economy Tribune 11月21日下午爆料称，三星电子2027年至2029年的大部分存储芯片产能都已被合同预订。随着AI数据中心投资持续扩大，存储芯片供应短缺长期难以缓解，部分客户开始要求签订长期供货协议（LTA），希望将供货保障期限延长至2031年。值得注意的是，这一轮存储供应紧张已经不再局限于HBM。通用DRAM和企业级NAND Flash同样面临供应不足，存储芯片厂商的议价能力也随之增强。

5）据11月17日消息，三星电子与苹果正在敲定DRAM半导体长期供货协议，将于明年上半年起生效，有效期4至5年。协议约定DRAM最低供货量，最终成交价格将根据未来市场行情确定。苹果以往更倾向短期合约，每次续约都会要求下调单位采购价格。据悉，苹果近期还与SK海力士签署了对这家内存供应商更为有利的长期供货协议。

6）当地时间11月19日，Claude背后的Anthropic正式在纳斯达克挂牌，股票代码ANT。IPO募资约为813亿美元，加上完成的260亿美元私募配售，整体募资规模达1073亿美元，打破此前由SpaceX保持的全球IPO募资纪录。首笔交易成交价111.50美元，相对83美元的发行价大涨34.34%，按完全稀释口径，盘中估值

一度突破 2 万亿美元，随后股价震荡回落。盘中交易，ANT 报价 94.62 美元，市值约 1.24 万亿美元。

根据 Anthropic 招股书数据，2025 财年（截至 2025 年 12 月 31 日），Anthropic 的收入为 45.9 亿美元，同比增长 1088%；公司运营亏损从 29.8 亿美元扩大至 80.6 亿美元。2025 年全年，Anthropic 在计算和基础设施上的支出达到 73.3 亿美元，占当年总运营费用的 58%。

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