

电子

2026 年 01 月 19 日

台积电指引超预期，确立全球 AI 行业景气度

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

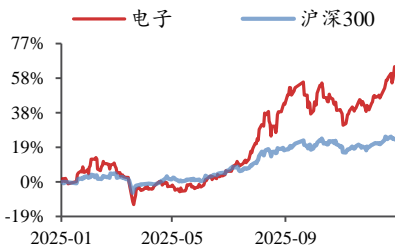
chenrongfang@kysec.cn

qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《CES2026 总结：AI 革命进入新阶段，赋能全场景终端——行业深度报告》
-2026.1.13

《Vera Rubin NVL72 推出，六芯协同架构重塑 AI 算力基建——行业点评报告》-2026.1.11

《英伟达全新存储架构扩张存储需求，半导体上游持续涨价——行业周报》
-2026.1.11

● 市场回顾：电子板块普涨，半导体及设备环节表现强势

本周（2026.1.12-2026.1.16）电子行业指数涨 3.64%，板块内普涨，其中半导体表现强势，涨幅达 5.12%，其他电子零部件涨 4.06%，消费电子涨 1.99%，光学光电涨 1.13%；海外市场方面，科技股走强，费城半导体涨 3.78%；个股中 AMD 因算力预期催化表现突出，涨 14.1%；台积电指引乐观，资本开支亮眼，涨 5.80%，应用材料与 ASML 分别涨 8.58%与 6.65%；阿里巴巴涨 9.57%，或由“千问”大模型全面接入核心生态应用、开启商业化落地新阶段的积极预期驱动。

● 行业速递：台积电资本开支指引亮眼，AI 硬件需求驱动产业投资加码

终端：AI 眼镜加速迭代，OpenAI 秘密推进音频设备。 CES 2026 展会上，以中国厂商为主的 50 余家 AI 眼镜企业集体亮相，占据主导。同时，OpenAI 正为代号“甜豌豆”的音频设备项目寻求美国供应链支持，并指示富士康预留产能，目标首年出货量高达 4000-5000 万台。Meta 计划于今年推出多达 6 款 AI 眼镜 SKU，其中包含低价音频眼镜，并将于 2026 年将 Ray-Ban Meta 产能翻倍至 2000 万副，目标千万级出货。苹果计划于 1 月底发布新款 M5 芯片 MacBook Pro，iPhone 18 Pro 系列或将首发屏下 Face ID。

算力：生态整合与地缘博弈并行。 美国放宽对英伟达 H200 芯片的出口管制。阿里千问 App 全面接入淘宝、支付宝等核心应用，AI 应用进入“办事时代”。往后看，市场关注 DeepSeek V4 模型或于 2 月中旬上线。

存力：供需持续紧张，龙头积极扩产。 DRAM 价格持续上涨，DDR4 部分型号周涨幅超 12%，美光指出 AI 需求占比已快速提升至 DRAM 市场的 50-60%，供给紧张或延续至 2028 年。闪迪被传要求客户全额预付以锁定未来数年 NAND 配额，企业级 SSD 报价可能出现大幅上涨。为应对需求，SK 海力士计划将龙仁新厂投产时间提前三个月至 2027 年 2 月，并拟投资约 130 亿美元建设先进封装厂；美光千亿美元晶圆厂项目即将动工。

AI 基座：资本开支上行，产业链景气度扩散。 台积电发布超预期指引，将 2026 年资本开支大幅上调至 520-560 亿美元，印证 AI 驱动的长期需求。存储封测环节亦供不应求，力成等台厂产能满载，或上调价格。国内方面，通富微电拟募资 44 亿元加码存储、汽车电子等封测产能；甬矽电子计划在马来西亚投资建设封测基地。此外，八英寸晶圆产能因台积电、三星逐步减产而趋于紧张，部分厂商有意向通知涨价 5-20%。

● 投资建议

受益标的：中芯国际、华虹公司、通富微电、甬矽电子、佰维存储、北方华创、中微公司、华峰测控、富创精密、寒武纪、海光信息、歌尔股份、立讯精密。

● 风险提示：AI 发展不及预期、国际贸易不确定性、宏观经济不及预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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