

台积电资本开支增加 代工及封测涨价预期提升

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：台积电资本开支增加 代工及封测涨价预期提升

台积电 2026 年资本开支显著增加，需求景气、产能缩减等推动上游代工及封装涨价。根据台积电法人说明会和华尔街见闻，受领先工艺技术的强劲需求支撑，25Q4 公司营收 337.3 亿美元，同比/环比分别增长 25.5%/1.9%，营业毛利率环比增加 2.8 个百分点，均超出此前指引上限。

2026 年资本支出预计在 520-560 亿美元之间，较 2025 年的约 409 亿元显著增加。其中约 70%至 80%用于先进制程，10%用于特殊制程，10%至 20%用于先进封装、测试和掩模制造，其中先进封装等资本支出比例由过去不足 10%得以提高，3D IC、S01C 等领域均在持续投入，先进封装营收贡献由去年的约 8%预计进一步提高至今年的略超 10%。公司 2025 年 AI 加速器占总营收的百分之十几，公司上调 AI 加速器相关营收预测，2024 至 2029 年间的复合增长率将接近 55%左右，超出台积电预计的公司整体长期美元营收接近 25%的年复合增长率。公司预计 2026 年晶圆代工产业整体将同比增长 14%。公司先进制程及封装扩产预计将提振行业需求，带动 AI 芯片和封装测试、设备等产业链环节景气度提升。

代工涨价预期提升，AI、存储和工业等领域需求带动产能利用率提高。根据半导体产业纵横援引群智咨询数据，25Q4 全球主流晶圆厂平均产能利用率已回升至 90%，同比提升约 7 个百分点。该修复节奏超预期，核心来自 AI 应用爆发带动电源管理芯片、模拟芯片等订单量激增，以及车载、工控等下游领域的需求回暖对产能的消化。另外，TrendForce 集邦咨询预期显示，因台积电、三星逐步减产八英寸，2025 年全球八英寸产能将因此年减约 0.3%，2026 年中芯国际、世界先进等扩产仍不抵它们减产的幅度，预估产能年减程度将扩大至 2.4%。

根据半导体产业纵横，市场预计 2026 年将迎来一轮晶圆代工价格普涨行情，12 英寸方面，7nm 及以下制程的主要代工公司台积电预计 2026 年先进制程涨幅将达 3%至 10%，中芯国际涨价通知明确对 8 英寸 BCD 工艺代工提价约 10%。另外，存储涨价预期上调，需求增长将直接带动存储代工产能紧张。我们认为，产能利用率提升、代工涨价预期下，国产代工企业中芯国际、华虹公司有望持续受益。

存储涨价需求提升传导至上游封测领域，AI 需求、存储或带动封测涨价。根据芯智讯援引台媒《经济日报》报道，受益于 DRAM 与 NAND Flash 大厂冲刺出货，力成、华东、南茂等存储器封测厂产能利用率逼近满产，近期陆续调升封测价格，涨幅最高达 30%，且后续不排除第二波涨价。先进封装和存储相关封装环节有望受益需求提升带来的价格上涨，国产封测和设备环节有望受益。

投资策略：产能利用率提升、代工涨价预期下，国产代工企业中芯国际、华虹公司有望持续受益。建议关注存储和先进逻辑扩产对国内半导体前道和键合设备的拉动，以及 HBM 对混合键合等封装技术和高端产能的带动，建议关注北方华创、拓荆科技、精测电子、中科飞测、中微公司、通富微电、长电科技、华海诚科等。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持（维持）

2026 年 01 月 21 日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	476
行业平均市盈率	75.0
市场平均市盈率	14.2

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：受益周期上行 国产存储龙头经营提升明显》2026-01-07
- 2、《电子行业研究周报：龙头对 HBM3E 涨价 HBM 行业占比提高》2025-12-31
- 3、《电子行业研究周报：美光业绩指引超预期 存储涨价或影响下游出货》

2025-12-24

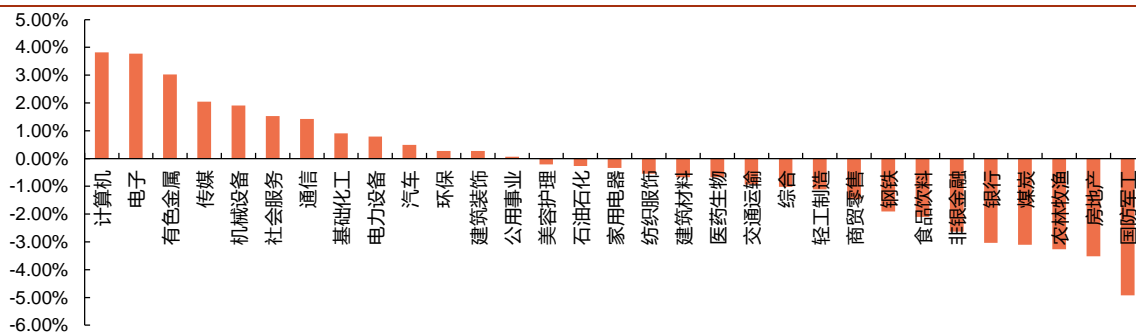
1. 市场回顾

上周（2026.1.12-2026.1.16）申万电子行业指数上涨 3.77%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 4.34%。

本月（1.1-1.16）申万电子行业指数上涨 11.80%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 9.60%。

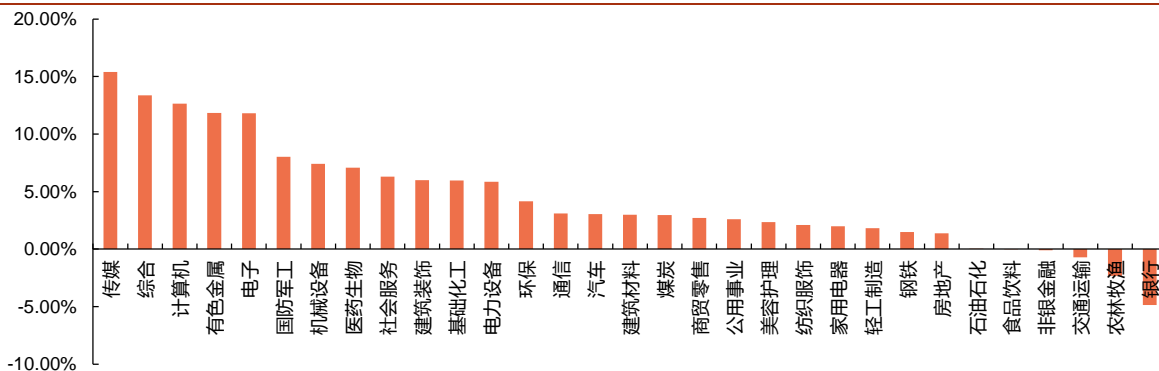
年初至今（1.1-1.16）申万电子行业指数上涨 11.80%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 9.60%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



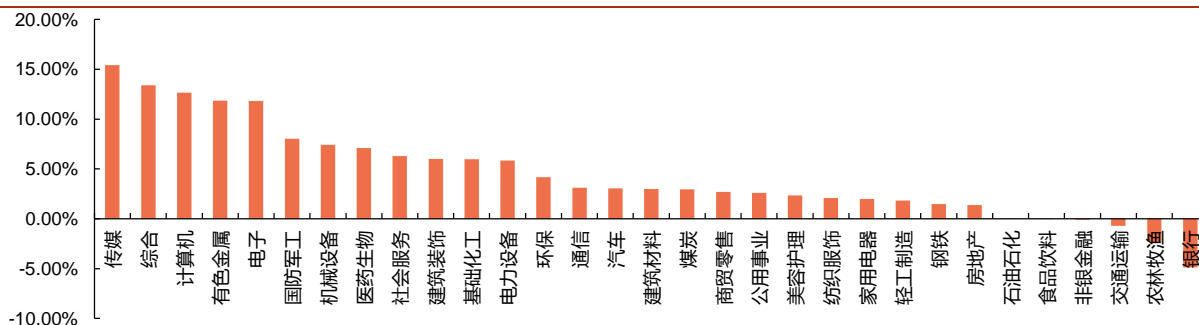
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月涨跌幅



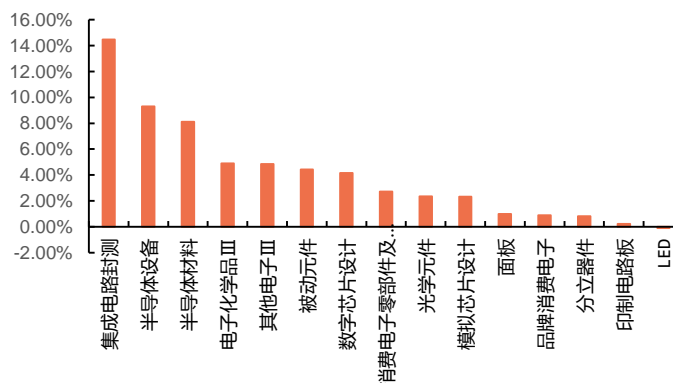
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅

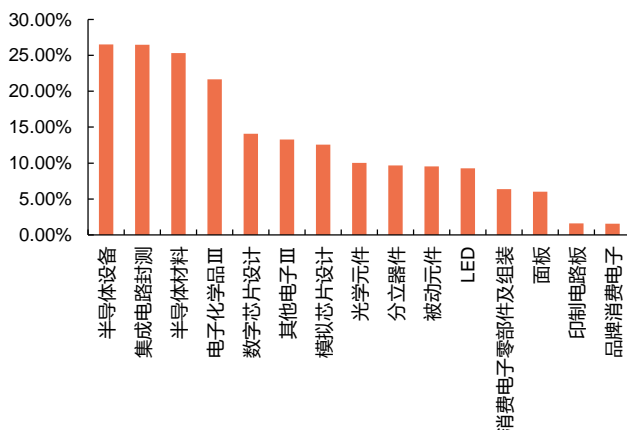


资料来源：wind，申港证券研究所

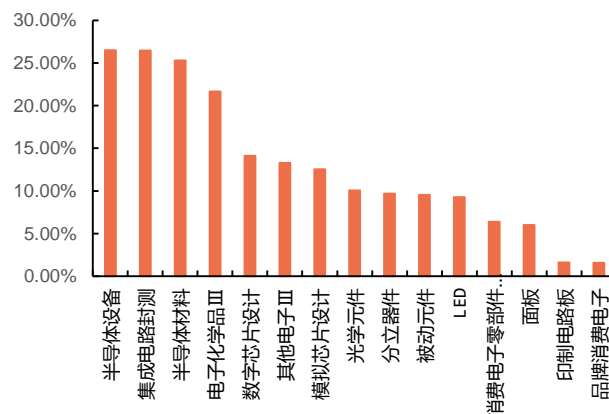
上周（2026.1.12-2026.1.16）申万电子行业三级子行业中集成电路封测、半导体设备、半导体材料、电子化学品III、其他电子III指数涨跌表现相对靠前，跑赢沪深300 指数 15.04%、9.88%、8.69%、5.48%、5.40%。

图4：电子子行业上周涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

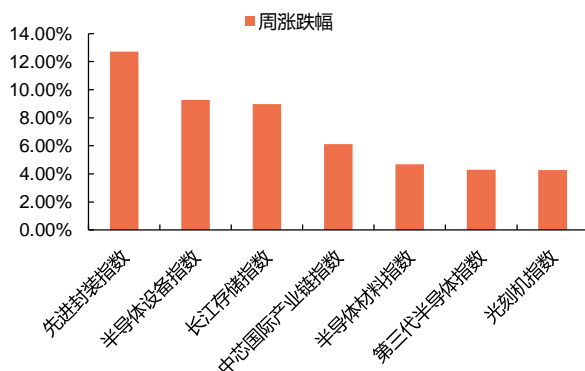
图5：电子子行业本月涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

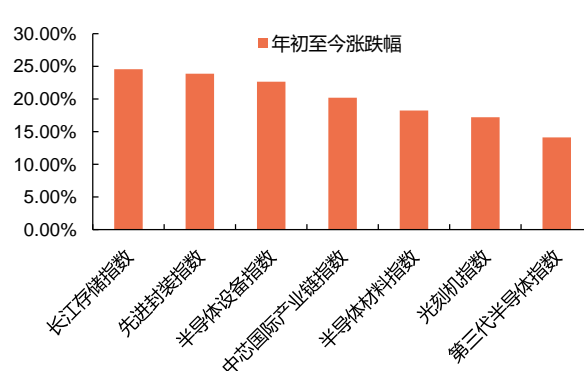
图6：电子子行业年初至今涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

上周（2026.1.12-2026.1.16）万得半导体概念指数中先进封装指数、半导体设备指数、长江存储指数、中芯国际产业链指数、半导体材料指数、第三代半导体指数、光刻机指数涨跌幅分别为 12.71%、9.27%、8.98%、6.13%、4.70%、4.31%、4.29%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

截至 2026 年 1 月 16 日，费城半导体指数收于 7927.41 点、周上涨 3.78%。台湾半导体指数收于 1031.81 点、周上涨 4.19%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

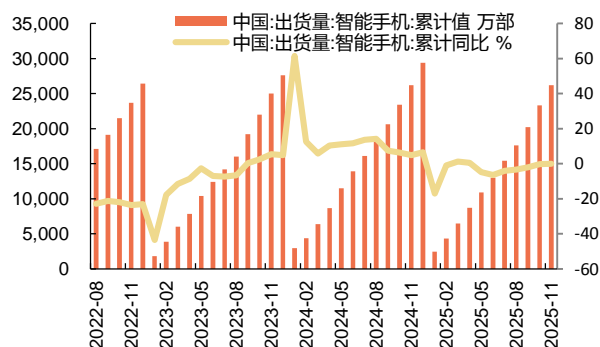
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

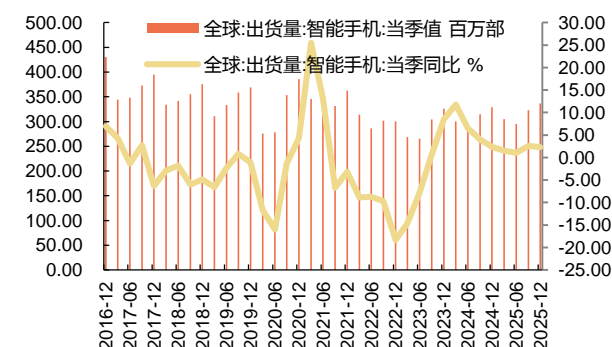
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



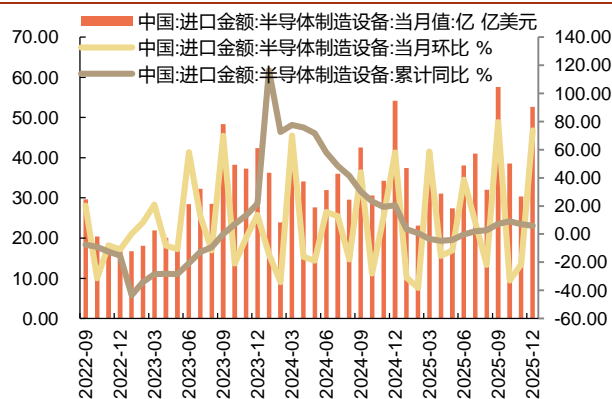
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



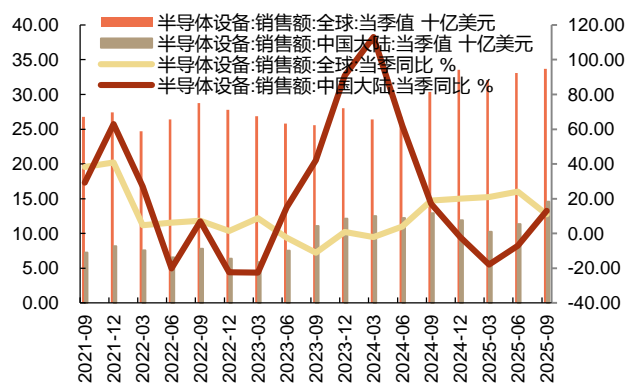
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况



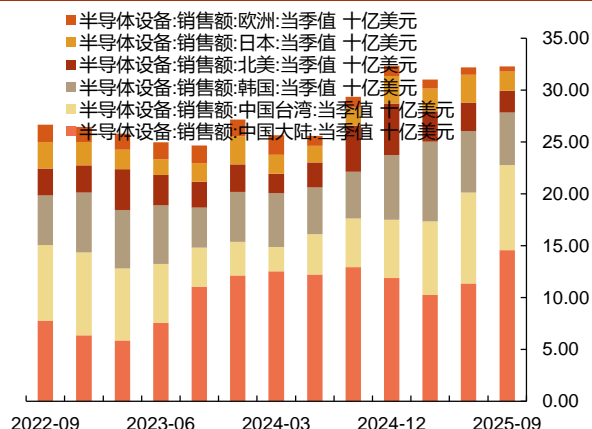
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



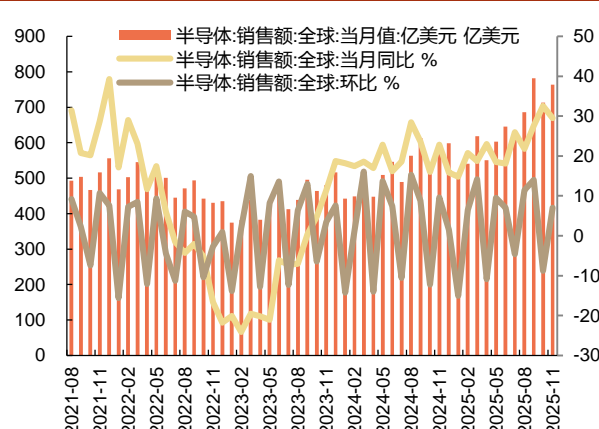
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



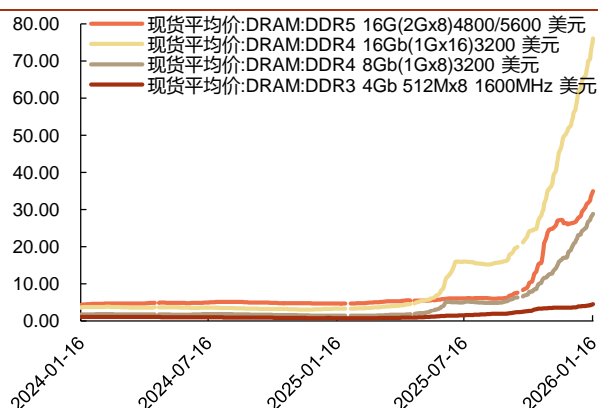
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



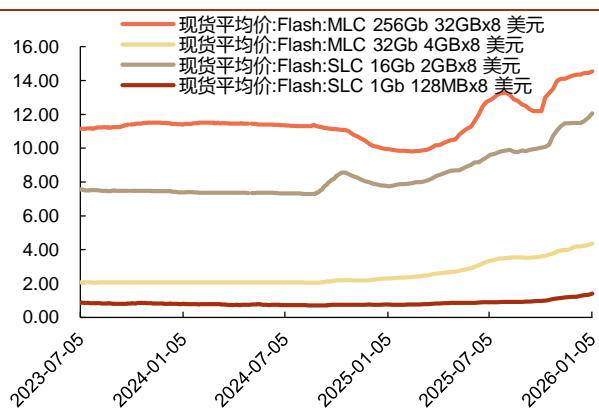
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

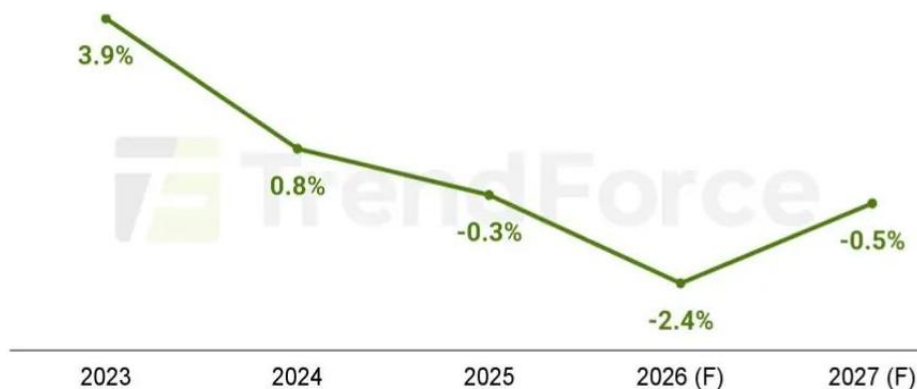
3. 每周一谈：台积电资本开支增加 代工及封测涨价预期提升

台积电 2026 年资本开支显著增加，需求景气、产能缩减等推动上游代工及封装涨价。根据台积电法人说明会和华尔街见闻，受领先工艺技术的强劲需求支撑，25Q4 公司营收 337.3 亿美元，同比/环比分别增长 25.5%/1.9%，营业毛利率环比增加 2.8 个百分点，均超出此前指引上限。

2026 年资本支出预计在 520-560 亿美元之间，较 2025 年的约 409 亿元显著增加。其中约 70%至 80%用于先进制程，10%用于特殊制程，10%至 20%用于先进封装、测试和掩模制造，其中先进封装等资本支出比例由过去不足 10%得以提高，3D IC、S0IC 等领域均在持续投入，先进封装营收贡献由去年的约 8%预计进一步提高至今年的略超 10%。公司 2025 年 AI 加速器占总营收的百分之十几，公司上调 AI 加速器相关营收预测，2024 至 2029 年间的复合增长率将接近 55%左右，超出台积电预计的公司整体长期美元营收接近 25%的年复合增长率。公司预计 2026 年晶圆代工产业整体将同比增长 14%。公司先进制程及封装扩产预计将提振行业需求，带动 AI 芯片和封装测试、设备等产业链环节景气度提升。

代工涨价预期提升，AI、存储和工业等领域需求带动产能利用率提高。根据半导体产业纵横援引群智咨询数据，25Q4 全球主流晶圆厂平均产能利用率已回升至 90%，同比提升约 7 个百分点。该修复节奏超市场预期，核心来自 AI 应用爆发带动电源管理芯片、模拟芯片等订单量激增，以及车载、工控等下游领域的需求回暖对产能的消化。另外，TrendForce 集邦咨询预期显示，因台积电、三星逐步减产八英寸，2025 年全球八英寸产能将因此年减约 0.3%，2026 年中芯国际、世界先进等扩产仍不抵它们减产的幅度，预估产能年减程度将扩大至 2.4%。

图19：全球八英寸晶圆产能同比变化



资料来源：TrendForce，申港证券研究所

根据半导体产业纵横，市场预计 2026 年将迎来一轮晶圆代工价格普涨行情，12 英寸方面，7nm 及以下制程的主要代工公司台积电预计 2026 年先进制程涨幅将达 3% 至 10%，中芯国际涨价通知明确对 8 英寸 BCD 工艺代工提价约 10%。另外，存储涨价预期上调，需求增长将直接带动存储代工产能紧张。我们认为，产能利用率提升、代工涨价预期下，国产代工企业中芯国际、华虹公司有望持续受益。

图20：26Q1 晶圆代工价格变化趋势

Application	Size	Process	Tech	Range	25Q3	25Q4	26Q1(F)	26Q1 VS 25Q4 Change
Wafer Foundry	12"	28nm	HV	Typical	2550.0	2500.0	2500.0	0.0 →
		40nm	HV	Typical	2050.0	2000.0	2000.0	0.0 →
		90nm	Logic	Typical	1150.0	1150.0	1175.0	25.0 ↗
	8"	150nm	BCD	Typical	375.0	380.0	390.0	10.0 ↗
		350nm	BCD	Typical	235.0	240.0	250.0	10.0 ↗

资料来源：半导体产业纵横，群智咨询，申港证券研究所

存储涨价需求提升传导至上游封测领域，AI 需求、存储或带动封测涨价。根据芯智讯援引台媒《经济日报》报道，受益于 DRAM 与 NAND Flash 大厂冲刺出货，力成、华东、南茂等存储器封测厂产能利用率逼近满产，近期陆续调升封测价格，涨幅最高达 30%，且后续不排除第二波涨价。先进封装和存储相关封装环节有望受益需求提升带来的价格上涨，国产封测和设备环节有望受益。

建议关注存储和先进逻辑扩产对国内半导体前道和键合设备的拉动，以及 HBM 对混合键合等封装技术和高端产能的带动，建议关注北方华创、拓荆科技、精测电子、中科飞测、中微公司、通富微电、长电科技、华海诚科等。

4. 重要公告

佰维存储：1 月 14 日发布 2025 年年度业绩预盈公告。经财务部门初步测算，公司预计 2025 年实现营业收入 1,000,000.00 万元至 1,200,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 330,481.49 万元至 530,481.49 万元，同比增长 49.36% 至 79.23%。2025 年第四季度单季营收 342,491.62 万元至 542,491.62 万元，同比增长 105.09% 至 224.85%，环比增长 28.62% 至 103.73%。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 85,000.00 万元至 100,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 68,876.66 万元至 83,876.66 万元，同比增加 427.19% 至 520.22%。2025 年第四季度单季度归属于母公司所有者的净利润预计为 81,958.61 万元至 96,958.61 万元，同比增长 1225.40% 至 1449.67%，环比增长 219.89% 至 278.43%。

胜宏科技：1 月 16 日发布 2025 年度业绩预告公告。预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 416000-456000 万元，同比增长 260.35%-295.00%。实现扣除非经常性损益后的净利润 415000-455000 万元，同比增长 263.59%-298.64%。

5. 行业动态

OpenAI 向芯片制造商 Cerebras 采购高达 750 兆瓦的计算能力

OpenAI 宣布，将在三年内向芯片制造商 Cerebras 采购高达 750 兆瓦的计算能力。作为 ChatGPT 的开发者，OpenAI 正致力于在人工智能竞赛中抢占先机，并把握日益增长的市场需求。据知情人士透露，相关合同的总价值超过了 100 亿美元。OpenAI 在其官网声明中表示：“将 Cerebras 整合至我们的计算解决方案组合，旨在大幅提升 AI 响应速度。”该公司称，新增算力将分阶段投入使用，直至 2028 年全面上线。

根据 OpenAI 的介绍，Cerebras 构建专门的 AI 系统，旨在加速 AI 模型的长内容输出。其独特的运行速度源于将海量的计算、存储和带宽整合在单块巨大的芯片上，从而消除了传统硬件上减缓推理速度的瓶颈。（来源：科创板日报）

OpenAI，拟进军机器人和 AI 硬件

最新消息显示，OpenAI 正在寻求加强其美国本土的硬件供应链，并寻找合作伙伴，以进军消费级设备、机器人以及云数据中心领域，这是其未来几年重大产品扩张计划的一部分。

有文件显示, OpenAI 已向在美国制造的企业发出采购方案 (RFP), 希望获得包括芯片、电机、封装材料, 以及数据中心冷却设备等相关组件的供应方案。先前, 公司还收购了一家由苹果前资深高管 Jony Ive 联合创立的 AI 设备初创企业 io, 迈出了进入消费电子市场的重要一步。去年 11 月, OpenAI 与鸿海精密 (富士康) 达成协议, 将共同设计和制造数据中心硬件, 确保服务器机架能够在美国本土生产。(来源: 科创板日报)

OpenAI 又有大动作: 收购医疗保健初创公司 Torch

OpenAI 周一宣布, 已收购医疗科技初创公司 Torch。外媒 CNBC 引用“知情匿名人士”消息, 这笔交易的收购金额约为 6000 万美元 (现汇率约合 4.19 亿元人民币)。

目前, Torch 正致力于构建一套面向 AI 业界的“统一医疗记忆库”系统, 旨在将分散存储于不同供应商和格式的患者健康数据整合至同一平台。其能够帮助用户查看并分析来自不同渠道的健康数据, 包括凯撒医疗集团等医疗体系、普雷努沃等医学影像公司, 以及苹果健康等运动监测类应用。Torch 表示, 其产品目前就部分依托 OpenAI 的人工智能模型, 基于用户数据生成个性化医疗建议。(来源: 经济导报)

存储封测厂掀涨价潮, 涨幅最高 30%

1 月 12 日消息, 据台媒《经济日报》报道, 存储芯片缺货、涨价热潮, 已经蔓延至下游封测领域。

受益于 DRAM 与 NAND Flash 大厂加足马力冲刺出货, 力成、华东、南茂等存储器封测厂订单涌进, 产能利用率直逼满载, 近期陆续调升封测价格, 调幅最高达 30%。相关封测厂透露, 订单真的太满, 后续不排除启动第二波涨价。(来源: 芯智讯)

8 英寸晶圆代工厂今年或将调高报价 5%至 20%

1 月 14 日消息, 市场研究机构 TrendForce 近日发布最新报告指出, 随着台积电、三星电子降低 8 英寸晶圆代工产能, 将导致 2026 年全球 8 英寸晶圆代工总产能同步减少 2.4%。与此用时, 人工智能 (AI) 驱动电源管理相关成熟制程芯片的需求依然强劲, 使得 8 英寸晶圆代工厂今年产能利用率有望提升到 90%。此消彼长之下, 8 英寸晶圆代工厂今年或将调高报价 5%至 20%。(来源: 芯智讯)

6. 风险提示

贸易摩擦加剧, 需求复苏不及预期, 产能扩张不及预期, 竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）