



台积电持续扩充 CoWoS 产能，英伟达联手

推荐|维持

奔驰打造无人出租车

——行业周报

报告要点:

● 本周 (2026.1.26-2026.2.1) 市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周上涨 0.95%，MPS 和博通上涨 5.7% 和 3.5%，AMD 下跌 8.8%，Marvell 和台积电小幅下滑。2) 国内 AI 芯片指数本周下跌 2.1%。澜起科技和兆易创新分别上涨 13.6% 和 5.9%，恒玄科技和通富微电分别下跌 10.4% 和 7.6%，翱捷科技和寒武纪下滑幅度在 5%-6%。3) 英伟达映射指数本周下跌 1.8%，长芯博创和太辰光涨幅均在 22% 以上，英维克和麦格米特涨幅在 9.9% 和 5.4%。沃尔核材和神宇股份跌幅分别在 14.2% 和 8%，兆龙互连、工业富联、景旺电子、沪电股份和江海股份跌幅在 2%-6%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 0.7%，超微电脑跌幅超 8%，Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte 跌幅在 1%-4%。5) 存储芯片指数本周上涨 4.4%，恒烁股份和普冉股份涨幅在 33% 以上，太极实业、聚辰股份、北京君正和东芯股份涨幅在 11% 以上，香农芯创、兆易创新和联芸科技涨幅在 3%-7%，仅有江波龙和德明利出现下跌。6) 功率半导体指数本周上涨 4.3%；A 股果链指数下跌 5.2%，港股苹果指数下跌 2.9%。

● 行业数据

1) 云端 AI 加速器市场焦点转向效能成本比与供应链稳定性等要素，促使 2026 年高阶云端 ASIC 加速器出货量有望提升至 723.4 万颗。2) 在各大厂商的推动下，预计 2026 年全球 AR 眼镜出货量将达到 95 万台，同比增长 53%。3) 2025 年全球智能手机市场呈现温和复苏，出货量增长 2% 达 12.5 亿部，创 2021 年以来新高。

● 重大事件

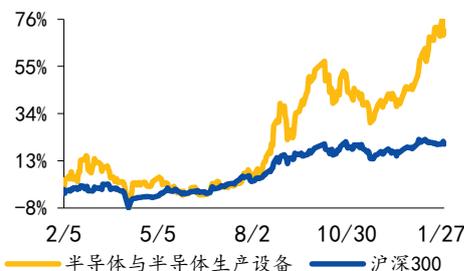
1) 台积电在未来 10 年规划的产能扩充幅度将超过 100%，而仅 NVIDIA 一家产能需求就已呈现倍数成长。2) NVIDIA 目前正与德国汽车大厂奔驰合作，共同推展无人计程车 (Robotaxi) 服务。3) 三星 2026 年 2 月起正式量产出货 HBM4，2026 年的 HBM 营收有望较 2025 年成长逾 3 倍，且 2026 年 2nm 制程订单量将年增 130% 以上。4) 台积电南科 AP8 厂区将再新增 P2 厂，2 座厂皆以 CoWoS 为主，而原以 WMCM、SoIC 及 CoPoS 为主的嘉义 AP7，SoIC 改为 CoWoS，台积电未来 2 年将全面拉升 CoWoS 产能。

● 风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报: 美国政府放松 H200 对华出口, 美光在纽约州兴建多座晶圆厂》2026.01.12

《国元证券行业研究-电子行业周报: 美国或批准对中出口 H200, TI 12 寸晶圆厂正式投产》2025.12.22

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

分析师 沈晓涵
执业证书编号 S0020524010002
电话 021-51097188
邮箱 shenxiaohan@gyzq.com.cn

联系人 李聪
电话 021-51097188
邮箱 licong@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.....	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: 覆盖标的本周涨跌幅.....	5
图 8: 全球高阶云端 ASIC 加速器出货量 (千颗).....	6
图 9: 全球 AR 装置出货量预估 (百万台).....	7
图 10: 全球智能手机出货量 (百万台).....	7
图 11: 中国智能手机厂商出货量 (百万台).....	8

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：本周上涨 0.95%。其中，MPS 和博通上涨 5.7%和 3.5%，AMD 下跌 8.8%，Marvell 和台积电小幅下滑。

国内 A 股芯片指数：本周下跌 2.1%。澜起科技和兆易创新分别上涨 13.6%和 5.9%，恒玄科技和通富微电分别下跌 10.4%和 7.6%，翱捷科技和寒武纪下滑幅度在 5%-6%，海光信息、中芯国际和瑞芯微下跌幅度相对较小。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



资料来源：Wind，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 1.8%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，长芯博创和太辰光涨幅均在 22%以上，英维克和麦格米特涨幅在 9.9%和 5.4%。沃尔核材和神宇股份跌幅分别在 14.2%和 8%，兆龙互连、工业富联、景旺电子、沪电股份和江海股份跌幅在 2%-6%。

服务器 ODM 指数：本周下跌 0.7%。其中，超微电脑跌幅超 8%，Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte 跌幅在 1%-4%，仅有 Quanta 和鸿海精密小幅上涨。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神州股份、博创科技、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 Supermicro、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数：本周上涨 4.4%。其中，恒烁股份和普冉股份涨幅在 33% 以上，太极实业、聚辰股份、北京君正和东芯股份涨幅在 11% 以上，香农芯创、兆易创新 and 联芸科技涨幅在 3%-7%，仅有江波龙和德明利出现下跌，跌幅分别为 10.2% 和 2.5%。

国内功率半导体指数：本周上涨 4.3%。其中，捷捷微电和扬杰科技涨幅在 10% 以上，新洁能、士兰微和芯联集成涨幅在 5% 以上，仅有华润微和斯达半导小幅下跌。

图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含兆易创新、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

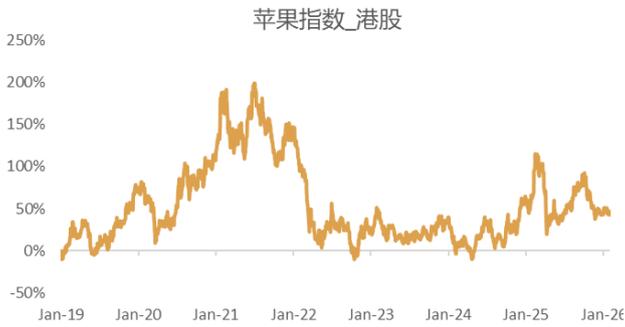


资料来源：Wind，国元证券研究所

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 A 股苹果指数下跌 5.2%，港股苹果指数下跌 2.9%。

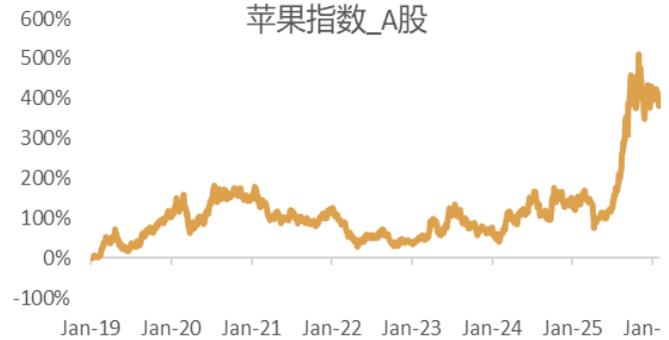
图 5: A 股果链指数



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, 澜起科技领涨, 涨幅达到 13.6%, 兆易创新和圣邦股份分别上涨 5.9%和 0.2%。联创电子和强瑞技术跌幅较大, 均在 10%以上, 世运电路、安克创新、豪威集团、领益智造、珂玛科技、南极光、水晶光电和兆威机电跌幅在 5%-10%, 斯达半导、纳芯微和强达电路跌幅在 5%以下。

图 7: 覆盖标的本周涨跌幅

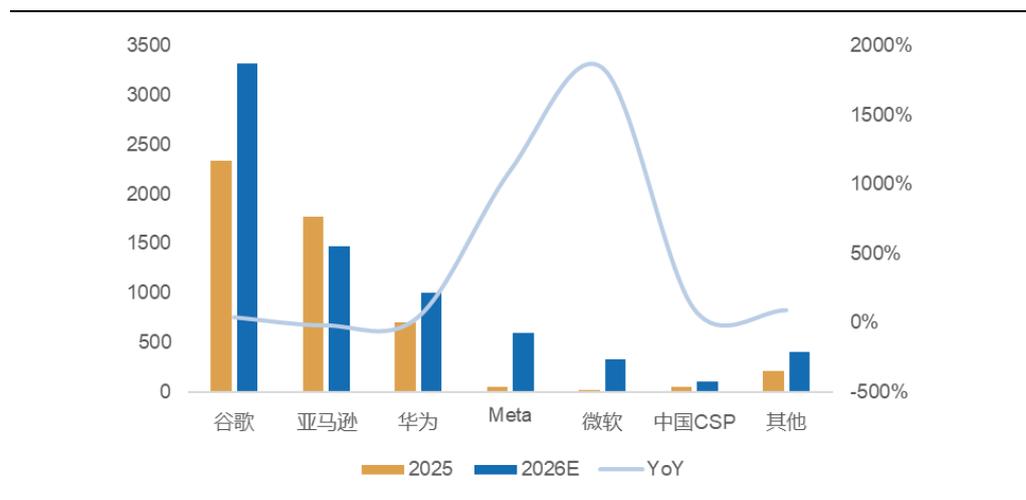
	1月23日股价 (元)	1月30日股价 (元)	波动
澜起科技	160.02	181.85	13.64%
兆易创新	297.25	314.88	5.93%
圣邦股份	76.00	76.14	0.18%
斯达半导	111.20	110.62	-0.52%
纳芯微	190.37	185.90	-2.35%
强达电路	98.50	94.96	-3.59%
世运电路	65.71	62.33	-5.14%
安克创新	105.05	99.58	-5.21%
豪威集团	129.40	121.20	-6.34%
领益智造	15.89	14.64	-7.87%
珂玛科技	138.40	126.68	-8.47%
南极光	29.85	27.08	-9.28%
水晶光电	26.32	23.83	-9.46%
兆威机电	129.50	117.06	-9.61%
联创电子	12.32	11.06	-10.23%
强瑞技术	118.80	106.17	-10.63%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2.行业数据

据 Digitimes 数据，云端 AI 加速器市场焦点转向效能成本比与供应链稳定性等要素，促使 2026 年高阶云端 ASIC 加速器出货量有望提升至 723.4 万颗，谷歌以互连架构、Torch TPU 与外卖商业模式巩固高阶云端 ASIC 加速器领先地位，2026 年出货量有望突破 300 万颗；亚马逊 Trainium 3 量产延后，高阶云端 ASIC 出货量有所下降；华为升腾 950 系列换代启动强化芯片与系统整合优势；Meta 与微软低基期驱动高阶云端 ASIC 加速器爆发成长。

图 8：全球高阶云端 ASIC 加速器出货量（千颗）



资料来源：Digitimes，国元证券研究所

据 TrendForce 最新数据，随着 AI 与可穿戴设备的深度融合，Meta Ray-Ban Display Glasses 在市场上的表现明显优于预期，近半年内已大幅提升多项关键零部件订单。在各大厂商的推动下，预计 2026 年全球 AR 眼镜出货量将达到 95 万台，同比增长 53%。

图 9：全球 AR 装置出货量预估（百万台）



资料来源：TrendForce，国元证券研究所

据 Omdia 的最新预测数据，2025 年全球智能手机市场呈现温和复苏，出货量增长 2% 达 12.5 亿部，创 2021 年以来新高。

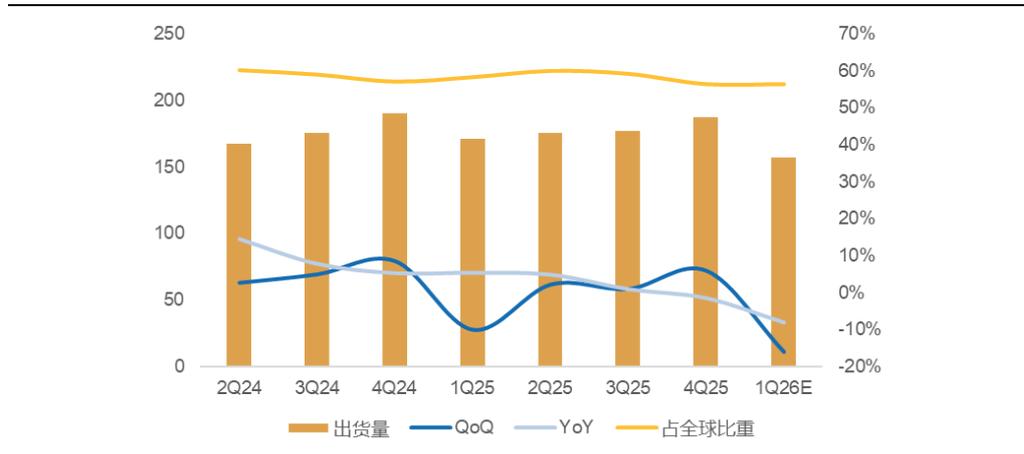
图 10：全球智能手机出货量（百万台）

厂商	2025 年 出货量 (百万部)	2025 年 市场份额	2024 年 出货量 (百万部)	2024 年 市场份额	年增 长率
苹果	240.6	19%	225.9	18%	7%
三星	239.1	19%	222.9	18%	7%
小米	165.4	13%	168.6	14%	-2%
vivo	105.3	8%	100.9	8%	4%
OPPO	100.7	8%	103.6	8%	-3%
其他	394.3	33%	401.4	34%	-2%
合计	1,245.5	100%	1,223.2	100%	2%

资料来源：Omdia，国元证券研究所

据 Digitimes 数据，中国智能手机厂商 25Q4 出货量 1.88 亿台，环比增加 6%，但同比减少 1.6%，2025 全年中国智能手机厂商出货量 7.11 亿台，同比增加 2.2%，预计 2026Q1 中国智能手机厂商出货量达到 1.57 亿台，环比下滑 16.1%，同比下滑 8.2%。

图 11：中国智能手机厂商出货量（百万台）



资料来源：Digitimes, 国元证券研究所

3. 重大事件

- 1) 黄仁勋强调，NVIDIA 在 2026 年的市场需求「非常强劲」，不仅云端服务厂商持续扩大 AI 投资，各国也正加速建构 AI 基础设施。他透露，台积电在未来 10 年规划的产能扩充幅度将超过 100%，这将是半导体产业史上规模最大的基础建设投资之一，而仅 NVIDIA 一家产能需求就已呈现倍数成长。
- 2) 有意跨足自动驾驶技术的半导体大厂 NVIDIA，目前正与德国汽车大厂奔驰合作，共同推展无人计程车（Robotaxi）服务。双方合作打造的自动驾驶计程车辆，预计将透过 Uber 轿车平台，在未来于全球各大主要城市提供服务。
- 3) 三星电子日前公布最新 2025 年第 4 季财报，在电话会议上，除了正式宣布将自 2026 年 2 月起正式量产出货第六代高频宽记忆体（HBM4）外，更表示 2026 年的 HBM 营收有望较 2025 年成长逾 3 倍。此外，三星也以「2026 年 2nm 制程订单量将年增 130% 以上」的说法，展现出对晶圆代工事业强烈的信心。
- 4) Tesla 马斯克表示，Tesla 需要建造并营运「TeraFab」晶圆厂来生产半导体，因台积电、三星电子（Samsung Electronics）和美光（Micron）无法满足 Tesla 芯片需求量。
- 5) 近年生成式 AI 与 HPC 需求持续爆发，推升先进封装一跃成为全球半导体供应链中最关键、也最紧绷的产能瓶颈。其中，台积电南科 AP8 厂区将再新增 P2 厂，2 座

厂皆以 CoWoS 为主，而原以 WMCM、SoIC 及 CoPoS 为主的嘉义 AP7，SoIC 改为 CoWoS。换言之，也就是台积电未来 2 年将全面拉升 CoWoS 产能，也让台积电 CoWoS 供应链的设备材料厂，加速扩产因应订单满载盛况。

6) 苹果公司于上周四公布了远超市场预期的第一季度财报，并对当前季度（截至三月）做出同比增长最高达 16% 的预测，增速与刚结束的季度持平。库克指出，目前限制苹果生产更多 iPhone 的关键在于获取用于生产 A 系列和 M 系列芯片（苹果称之为 SoC，即系统级芯片）的先进制程产能。同时指出，内存价格上涨在十二月季度对苹果的影响“微乎其微”，但在三月季度的影响将会更大。

7) 在近日发布的第四季度财报中，Meta 不仅在营收和利润方面超出预期，同时还透露今年与人工智能相关的资本支出将在 1150 亿至 1350 亿美元之间。这几乎是 Meta 去年资本支出的两倍，而去年该公司已对其人工智能部门进行了全面改革。创始人兼 CEO Alexandr Wang 现在领导 Meta 的 TBD 人工智能部门，该部门一直在测试一个代号为“Avocado”的新前沿模型，该模型旨在成为公司 Llama 系列模型的继任者。

8) 印度政府宣布批准外国企业在 5 年内提供设备给特定区域内设立的代工厂，不会面临任何税务风险，新规定适用期限到 2030-2031 税务年度为止。路透社指出，这使苹果（Apple）成为大赢家。

9) 在 AI 技术重构科技产业格局的当下，苹果以一场 20 亿美元的收购，再次展现其对核心技术赛道的精准把控，即近日宣布完成对以色列 AI 初创企业 Q.ai 的收购。这笔堪称苹果史上第二大的并购交易，是其在多年技术深耕基础上，对“传感器+AI”技术融合范式的重磅押注。Q.ai 的核心技术优势在于其突破性的“无声语音”交互技术，该技术通过光学传感器捕捉用户面部动作及肌肉运动轨迹，结合专属人工智能算法，实现对用户未发声指令的精准解读。

4. 风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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