

2026年02月04日

标配

算力需求驱动芯片涨价，头部CSP资本开支印证AI主线

——半导体行业1月份月报

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

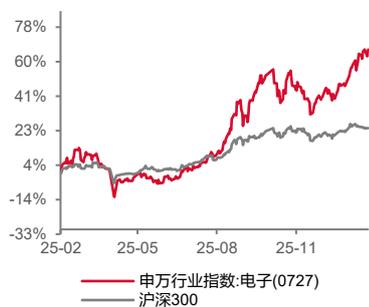
方逸洋

fyy@longone.com.cn

联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



相关研究

1. 头部CSP资本开支持续高增，平头哥发布全自研AI训推一体芯片——电子行业周报2026/1/26-2025/2/1
2. 2026年全球AI服务器出货同比有望增超28%，AI相关芯片涨价持续——电子行业周报 2026/01/19-2026/01/25
3. 台积电CapEX超预期，2025年智能手机出货实现韧性增长——电子行业周报2026/01/12-2026/01/18

投资要点:

- **2026年1月总结与2月观点展望：1月半导体行业持续回暖，价格延续上涨趋势，关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。**全球半导体需求持续改善，PC、智能手机保持小幅增长，TWS耳机、可穿戴腕式设备、智能家居快速增长，AI服务器与新能源车保持高速增长，需求在2026年1月或将进一步复苏；供给端看，尽管企业库存水位较高且仍在上升，但AI带来的部分细分市场高增，使得上游晶圆代工厂有所提价，手机、PC等消费电子受内存涨价影响或使成本有所上升，从而或使出货有所减缓，但整体看半导体2月供需格局预计将继续向好。1月存储价格持续上涨，DRAM和NAND Flash在内的存储器产业产值逐年创新高；海外CSP厂商Meta、微软资本开支同比高增，AI仍是未来很长一段时间内的主线叙事；中美关税政策有一定程度的缓和，但在部分技术密集型领域美国政策仍或保持高压，短期部分依赖美国进口的产业成本高升，长期半导体国产化有望继续加速，建议逢低关注细分板块龙头标的。
- **1月电子板块涨跌幅为9.38%，半导体板块涨跌幅为16.23%；1月底半导体估值处于历史5年分位数来看，PE为98.68%，PB为82.16%。**1月申万电子行业涨跌幅为9.38%，其中半导体涨跌幅为16.23%，同期沪深300涨跌幅为1.18%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看，PE分别是98.68%、93.04%，PS分别是99.50%、99.75%，PB分别是82.16%、90.02%。
- **1月半导体整体价格延续上涨，需求持续回暖，2月需求或将进一步复苏。**全球半导体2025年11月份销售额同比为29.75%，1-11月累计同比为22.07%，增速进一步加快，体现出需求端的整体复苏。以存储价格为例，2026年1月存储模组价格整体涨跌幅区间为13.51%-60.00%；存储芯片DRAM和NAND FLASH的价格涨跌幅区间为5.95%-63.43%，延续去年12月涨势。从全球龙头企业看，2025Q3整体库存依然维持近几年高位，周转天数有所下降，A股上市企业154个样本2025Q3数据来看，库存同环比增长，营收环比为4.15%，净利润环比为44.21%。供给端看，全球半导体设备2025Q3出货额同比增长10.80%，设备采购力度有所增强；日本半导体设备2025年12月出货额同比下降4.48%，1-12月累计同比为14.04%，或表示1-2年产能扩展较为积极。2025Q3晶圆价格同环比有所上涨，产能利用率维持较高水平。
- **半导体下游需求中AI服务器、新能源车、TWS耳机、可穿戴腕式设备需求复苏较好，2025年除平板或有所下滑，整体需求逐步向好，2026年智能手机或受存储价格等影响销量预计下滑。**全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上，其销售会影响上游半导体的需求变化。2025Q4全球智能手机出货量同比为2.28%，2025年全年累计同比为1.75%，中国大陆智能手机12月出货量同比为-29.12%，全年累计同比为-2.42%，有所下滑；2025Q4全球PC出货量同比为9.61%，全年累计同比为7.78%；2025Q3全球平板增速同比为-4.28%，Q1-Q3累计同比为8.44%；全球TWS耳机2025Q3出货同比增长0.33%；中国新能源汽车销量2025年12月份同比7.14%，全年累计同比为27.88%。
- **在AI算力需求持续增长驱动下，2026年全球AI服务器出货量预计增长超28%，带动存储、CPU等芯片价格大幅上涨；海外头部CSP厂商Meta、微软发布2025Q4财报，资本开支同比高增，AI成为业绩驱动引擎。**(1) 受益于全球云服务商大幅加强AI基础设施投资，2026年AI服务器出货量预计同比增长28%以上，并正引发上游核心芯片的供应紧张与全线涨价。存储方面，2026年存储器产值预计同比激增134%，三星电子已在第一季度将NAND

闪存价格上调超100%，且涨价势头预计延续；与此同时，AI热潮也拉动了服务器CPU需求，AMD相关产品几近售罄，英特尔与AMD考虑将第一季度均价调涨10-15%。这凸显了当前AI算力需求爆发式增长所导致的半导体市场供需失衡现状。(2) Meta 2025Q4营收598.9亿美元(yoy+24%)，净利润227.7亿美元(yoy+9%)，广告业务为主要驱动力，公司预计2026全年资本开支1150-1350亿美元。微软2026财年Q2营收813亿美元(yoy+17%)，资本支出同比增长66%至375亿美元，创历史新高。两家公司资本开支超预期，反映AI算力从基建投资到商业落地已形成闭环，且随着AI终端化、Agent迭代推进，算力需求将持续增长。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，AI投资持续超预期，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：(1) 受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(2) AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、海光信息、龙芯中科、澜起科技；光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：**(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) 产品研发进展不及预期风险。

正文目录

1. 月度行情回顾	6
1.1. 半导体板块涨跌幅	6
1.2. 半导体估值回顾	7
1.3. 公募基金持仓分布	8
2. 半导体供需数据跟踪	11
2.1. 半导体价格与销量	11
2.2. 半导体库存一览	14
2.3. 半导体供给	17
3. 半导体下游需求数据	19
3.1. 半导体下游需求预测	19
3.2. 全球与中国手机出货量	19
3.3. 全球 PC 与平板出货量	20
3.4. 全球与中国汽车及新能源车销售量	21
3.5. 全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支	22
3.6. 智能穿戴出货量跟踪	23
4. 行业重点新闻	25
5. 风险提示	27

图表目录

图 1 A 股各行业月度涨幅排行.....	6
图 2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅.....	6
图 3 半导体涨幅 TOP10 个股排列.....	7
图 4 半导体跌幅 TOP10 个股排列.....	7
图 5 2019 年以来申万半导体指数波动图.....	7
图 6 2019 年以来费城半导体指数波动图.....	7
图 7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图.....	8
图 8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数.....	8
图 9 半导体市值 TOP20 企业排列.....	9
图 10 公募基金持仓市值行业排列.....	9
图 11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比.....	10
图 12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比.....	10
图 13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列.....	10
图 14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速.....	11
图 15 存储芯片模组价格涨跌幅.....	11
图 16 部分 SSD 产品价格长期波动图.....	12
图 17 部分 eMMC 产品价格长期波动图.....	12
图 18 部分 LPDDR4 产品价格长期波动图.....	12
图 19 部分 eMCP 产品价格长期波动图.....	12
图 20 部分存储芯片产品价格涨跌幅.....	13
图 21 部分 DRAM 产品价格短期波动图（现货价）.....	13
图 22 部分 DRAM 产品 2020 年以来价格长期波动图（合约价）.....	13
图 23 部分 NAND 产品价格短期波动图（现货价）.....	13
图 24 部分 NAND 产品 2020 年以来价格长期波动图（合约价）.....	13
图 25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速.....	14
图 26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速.....	14
图 27 日本生产者产成品库存指数月波动走势.....	14
图 28 英特尔各季度库存与周转天数.....	15
图 29 AMD 各季度库存与周转天数.....	15
图 30 西部数据各季度库存与周转天数.....	15
图 31 美光科技各季度库存与周转天数.....	15
图 32 TI 各季度库存与周转天数.....	15
图 33 ADI 各季度库存与周转天数.....	15
图 34 NXP 各季度库存与周转天数.....	15
图 35 ST 各季度库存与周转天数.....	15
图 36 部分海外代表科技股业绩汇总.....	16
图 37 A 股 154 家上市半导体企业各个季度存货及同环比.....	16
图 38 A 股 154 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速.....	17
图 39 A 股 154 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速.....	17
图 40 日本半导体设备月出货额及同比增速.....	18
图 41 全球半导体设备季度出货额及同比增速.....	18
图 42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览.....	18
图 43 全球半导体下游需求历年销量及预测.....	19
图 44 中国大陆智能手机月出货量（万部）.....	19
图 45 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）.....	19
图 46 全球智能手机季度出货量（万部）.....	20

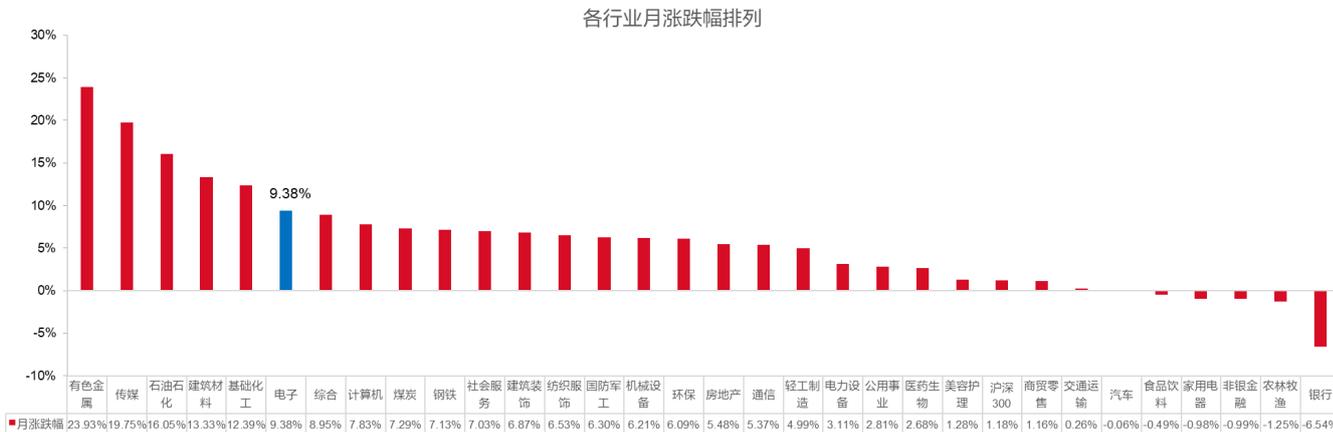
图 47 全球智能手机历年出货量（亿部）	20
图 48 全球 PC 各个季度出货量（万台）	20
图 49 全球 PC 历年出货量（亿台）	20
图 50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）	21
图 51 全球平板电脑历年出货量（百万台）	21
图 52 全球与中国新能源汽车月销售量	21
图 53 全球与中国新能源汽车年销售量	21
图 54 全球历年汽车总销售量	22
图 55 中国历年汽车总销售量	22
图 56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）	22
图 57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测	22
图 58 亚马逊（AWS）季度资本开支（亿美元）	23
图 59 谷歌（Google）季度资本开支（亿美元）	23
图 60 微软（Microsoft）季度资本开支（亿美元）	23
图 61 Meta 季度资本开支（亿美元）	23
图 62 2025Q3 全球 TWS 出货量和年增长率	24
图 63 2025 上半年中国蓝牙耳机市场出货量	24
图 64 2025 年前三季度全球可穿戴腕式设备出货量同比增长 10.0%	24
图 65 2025 年前三季度中国可穿戴腕式设备出货量同比增长 27.6%	24

1.月度行情回顾

1.1.半导体板块涨跌幅

(1) 申万电子行业 2026 年 1 月涨跌幅为 9.38%。如下图所示，在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 9.38%，同期沪深 300 涨跌幅为 1.18%，超额收益率为 8.20%。

图1 A 股各行业月度涨幅排行



资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

(2) 半导体板块 2026 年 1 月份涨跌幅为 16.23%。如下图所示，从电子行业各个细分板块涨跌幅来看，1 月半导体涨幅最大，其次为电子化学品，剩余板块仅电子元器件和消费电子略有下跌。海内外市场来看，1 月份台湾半导体指数涨跌幅为 18.36%，美国费城半导体指数涨跌幅为 11.57%，海外表现与 A 股类似。

图2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅

指数	代码	板块	收盘价	涨跌幅	
				近30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	8,204.15	16.23%	72.32%
	801083.SI	电子元器件	13,734.01	-1.26%	106.46%
	801084.SI	光学光电子	1,780.19	7.56%	18.26%
	801085.SI	消费电子	9,968.51	-1.08%	47.73%
	801086.SI	电子化学品	8,839.03	15.77%	73.03%
801082.SI	其他电子	17,224.42	9.22%	64.62%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	4,117.95	3.85%	22.86%
	399001.SZ	深证成指	14,205.89	4.42%	36.40%
	399006.SZ	创业板指	3,346.36	3.19%	56.26%
	000300.SH	沪深300	4,706.34	1.18%	19.60%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	7,242.89	9.38%	63.41%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,067.34	18.36%	62.74%
	SOX.GI	费城半导体指数	7,998.47	11.57%	60.61%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

(3) 半导体行业涨幅最高的个股是普冉股份 (+139.81%)，跌幅最大的个股是赛微电子 (-15.91%)。如下图所示是半导体行业近 30 日的涨跌幅 TOP10 个股，整体上大部分半导体个股在 1 月份股价均有所上涨，少数股价收跌。

图3 半导体涨幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	139.81%	357.52	93.28%	453.03	96.02%
2	603061.SH	半导体设备	金海通	116.30%	113.80	99.86%	180.41	94.84%
3	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	99.86%	-61.43	0.00%	93.23	97.88%
4	688380.SH	数字芯片设计	中微半导	76.86%	130.28	69.03%	231.61	93.28%
5	688661.SH	半导体材料	和林微纳	73.43%	346.06	91.25%	133.81	78.16%
6	688270.SH	模拟芯片设计	臻镭科技	72.72%	414.11	97.70%	447.35	99.69%
7	688172.SH	分立器件	燕东微	71.42%	-959.03	0.00%	666.13	99.86%
8	300671.SZ	模拟芯片设计	富满微	64.95%	-50.02	0.00%	118.13	80.10%
9	002119.SZ	半导体材料	康强电子	59.13%	98.59	99.91%	98.77	97.62%
10	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	58.86%	-2398.86	0.00%	874.84	98.64%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (注: 历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态; 截止时间 2026/01/30)

图4 半导体跌幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	300456.SZ	集成电路制造	赛微电子	-15.91%	25.12	6.55%	382.65	85.15%
2	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-11.08%	282.85	18.93%	5308.55	81.70%
3	301369.SZ	半导体设备	联动科技	-8.17%	444.81	96.51%	87.08	94.22%
4	688711.SH	分立器件	宏微科技	-7.10%	-498.90	0.00%	65.57	46.31%
5	688234.SH	半导体材料	天岳先进	-6.12%	1138.91	92.87%	402.04	59.71%
6	603690.SZ	半导体设备	至纯科技	-5.37%	-127.57	0.00%	107.88	28.73%
7	300782.SZ	模拟芯片设计	卓胜微	-4.98%	-215.55	0.00%	418.86	16.90%
8	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	-4.55%	55.27	11.70%	371.97	61.24%
9	603501.SH	数字芯片设计	豪威集团	-4.42%	36.60	20.54%	1509.37	18.40%
10	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	-2.66%	60.50	44.60%	281.30	58.00%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (注: 历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态; 截止时间 2026/01/30)

(4) 短期来看, 中国半导体指数表现震荡上行, 指数走势与费城半导体指数走势相对一致。如下图是中长期申万半导体与费城半导体指数的波动图, 2019-2022 年整体上两者的正相关性较强, 但 2023 年以后两者的波动走势出现一定背离, 2024 年 10 月份以后申万半导体指数呈现较大涨幅, 这是因为在中国大陆的政策刺激作用下, 指数走出相对独立的趋势。2025 年 4、5 月指数均波动较大, 主要系国际关税政策摩擦影响, 8 月起两者的波动走势相对一致, 指数出现大幅上涨, 2026 年 1 月指数维持上涨趋势, 或一部分受 AI、存储等行情催化, 另一部分受上市公司业绩预告影响。

图5 2019 年以来申万半导体指数波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图6 2019 年以来费城半导体指数波动图

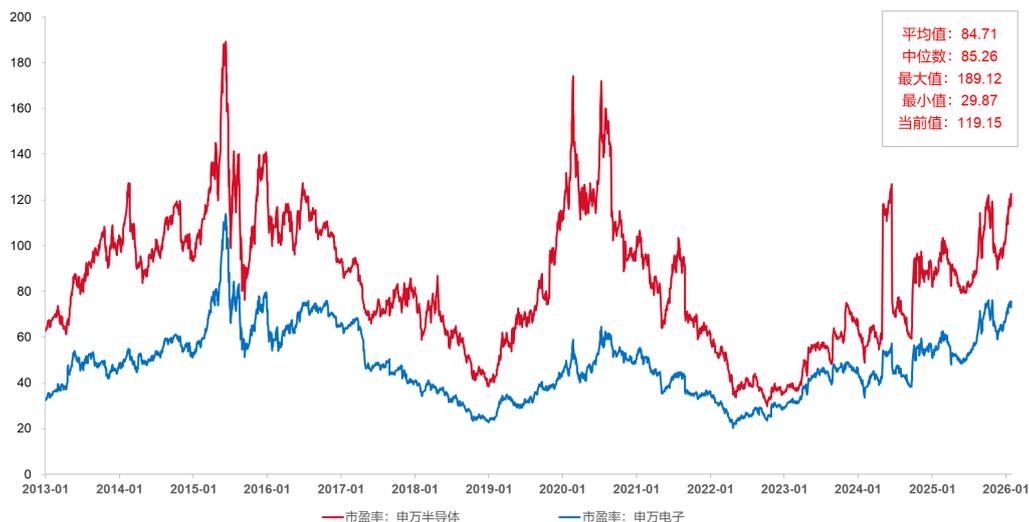


资料来源: iFind, 东海证券研究所

1.2. 半导体估值回顾

(1) 半导体 2026 年 1 月估值有所上涨, 主要系存储产能紧缺、AI 等方面催化所致。如下图是 A 股半导体行业的 PE 估值从 2013 年以来的波动图, 整体上估值波动方差较大, 最高值高达 189.12, 最低值只有 29.87。由于市场对半导体的长期成长性预期较高, 平均 PE 为 84.71, 中位数 PE 为 85.26。

图7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

(2) 当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看, PE 分别是 98.68%、93.04%, PS 分别是 99.50%、99.75%, PB 分别是 82.16%、90.02%。如下图所示, 我们对半导体在历史 5 年与 10 年的 PB、PS、PE 的分位数来看, 目前各方面的数值均表现在历史中高位水平, 整体指数从 2024 年 10 月份开始快速上涨, 整体行业的估值水平也快速上升, 后续表现较为震荡。我们认为先前的估值水位高速上涨, 主要是 2024 年 10 月前政策大力刺激导致, 近期估值上升主要受 AI、存储板块整体市场较高热情拉动, 基本面来看, 目前行业整体处于需求复苏阶段, 企业的盈利水平逐渐回暖。

图8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数

2026/1/30	指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI		半导体	119.15	98.68%	93.04%	12.70	99.50%	99.75%	13.05	82.16%	90.02%
	801083.SI		电子元器件	57.58	95.54%	94.15%	5.42	96.94%	98.48%	8.51	96.78%	98.39%
	801084.SI		光学光电子	55.85	69.90%	71.37%	1.64	90.01%	56.32%	5.66	88.52%	68.51%
	801085.SI		消费电子	38.81	91.49%	64.27%	1.67	76.88%	50.80%	6.15	75.06%	48.17%
	801086.SI		电子化学品	84.26	98.93%	96.71%	7.78	99.09%	87.11%	6.94	89.72%	77.21%
	801082.SI		其他电子	87.66	99.01%	98.97%	2.11	99.09%	74.97%	12.29	99.01%	97.90%
大盘指数	000001.SH		上证指数	17.11	99.34%	99.67%	1.55	99.46%	99.73%	4.54	96.45%	77.56%
	399001.SZ		深证成指	32.72	97.52%	92.47%	2.08	76.63%	58.71%	2.88	73.00%	59.16%
	399006.SZ		创业板指	42.65	63.09%	50.19%	4.57	66.39%	48.17%	5.74	70.11%	67.68%
	000300.SH		沪深300	14.18	87.53%	84.44%	1.57	96.04%	96.67%	5.72	74.36%	62.84%
行业指数	801080.SI		电子(申万)	73.52	98.60%	97.47%	3.98	99.34%	94.03%	10.29	99.34%	99.67%
	SOX.GI		费城半导体指数	46.81	72.35%	82.02%	15.39	99.36%	99.59%	13.75	99.12%	99.43%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

1.3.公募基金持仓分布

(1) 根据最新的半导体企业市值排列来看, A 股半导体超过 1000 亿元市值的企业有 11 家。如下图是申万半导体市值 TOP20 企业名单排列, 其一, 相对来说市值较大的企业分布在代工、封测、设备、各个细分板块设计公司, TOP20 企业中市值超过 1000 亿元的有 11 家, 其余企业市值均超过 500 亿元。其二, 半导体企业的营收规模越大整体市值偏大, 但有少数营收极小的企业市值也较大, 这与企业未来成长空间更加相关。其三, 从估值 PE、PB 来看, 市值大小与净利润、净资产的关联性也较弱, 可见市场对企业未来的成长空间、技术壁垒、技术先进性等方面的定价更为关键。

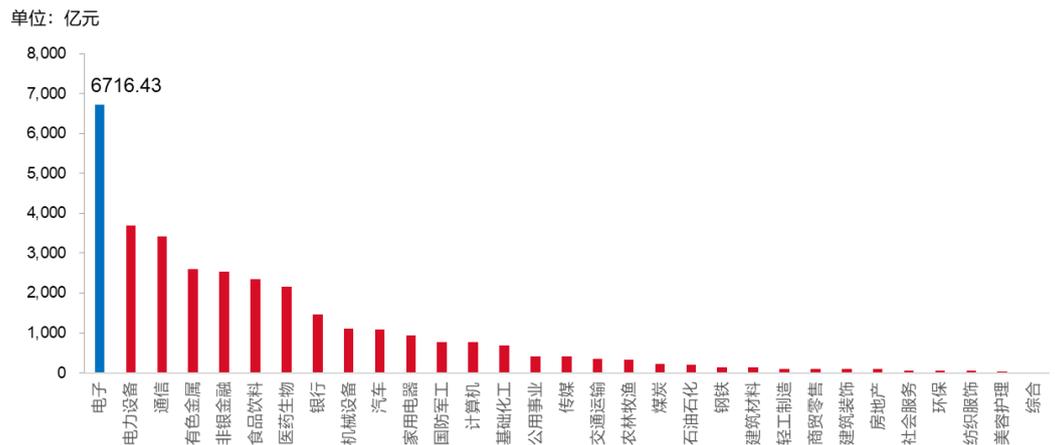
图9 半导体市值 TOP20 企业排列

序号	名称	代码	申万三级分类	年初至今涨幅	市值 (亿元)	2024年营收 (亿元)	YoY	2025Q1-Q3营收 (亿元)	YoY	2025Q1-Q3净利润 (亿元)	YoY	PE (TTM)	PB	PS (TTM)
1	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	0.1%	6,497.67	577.96	27.72%	495.10	18.22%	57.70	78.50%	204.51	7.43	15.04
2	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	17.9%	6,146.48	91.62	52.40%	94.90	54.65%	28.41	34.83%	259.70	27.81	49.11
3	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	-7.1%	5,308.55	11.74	65.56%	46.07	2386.38%	16.04	320.19%	282.85	82.05	94.85
4	北方华创	002371.SZ	半导体设备	3.5%	3,442.93	298.38	35.14%	273.01	32.97%	49.80	11.06%	54.79	9.69	9.41
5	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	47.0%	2,189.39	73.56	27.69%	68.32	20.92%	11.04	32.72%	162.08	8.24	25.70
6	中微公司	688012.SH	半导体设备	27.6%	2,178.67	90.65	44.73%	80.63	46.40%	11.81	29.44%	113.83	8.97	18.75
7	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	54.4%	2,084.78	36.39	59.20%	40.58	57.83%	15.76	61.45%	100.91	14.63	40.67
8	华虹公司	688347.SH	集成电路制造	43.8%	2,015.35	143.88	-11.36%	125.83	19.82%	-6.81	-107.68%	4,998.54	4.54	16.36
9	豪威集团	603501.SH	数字芯片设计	-3.7%	1,509.37	257.31	22.41%	217.83	15.20%	31.99	35.21%	36.60	7.02	5.32
10	江波龙	301308.SZ	数字芯片设计	37.2%	1,408.33	174.64	72.48%	167.34	26.12%	7.60	35.46%	215.22	11.07	6.73
11	芯原股份	688521.SH	数字芯片设计	62.1%	1,167.58	23.22	-0.69%	22.55	36.64%	-3.47	12.42%	-211.63	26.71	39.90
12	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	6.9%	995.94	41.03	51.70%	42.20	85.27%	5.36	106.04%	102.32	13.52	16.47
13	盛美上海	688082.SH	半导体设备	7.2%	906.55	56.18	44.48%	51.46	29.42%	12.66	66.93%	54.58	11.75	13.36
14	长电科技	600584.SH	集成电路封测	34.5%	885.40	359.62	21.24%	286.69	14.78%	9.51	-11.17%	59.54	2.83	2.23
15	佰维存储	688525.SH	数字芯片设计	63.2%	874.84	66.95	86.46%	65.75	30.84%	0.02	-99.25%	-2,398.86	11.58	10.61
16	华润微	688396.SH	集成电路制造	20.6%	846.57	101.19	2.20%	80.69	7.99%	4.44	9.17%	107.34	3.25	7.90
17	长川科技	300604.SZ	半导体设备	25.9%	809.05	36.42	105.15%	37.79	49.05%	8.64	128.53%	83.72	16.60	16.56
18	瑞芯微	603893.SH	数字芯片设计	7.3%	805.36	31.36	46.94%	31.41	45.46%	7.80	121.65%	78.75	23.98	19.56
19	通富微电	002156.SZ	集成电路封测	38.1%	790.06	238.82	7.24%	201.16	17.77%	9.94	59.05%	80.16	4.13	2.94
20	沪硅产业	688126.SH	半导体材料	3.6%	740.66	33.88	6.18%	26.41	6.56%	-8.61	-32.81%	-69.52	6.05	20.86

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

(2) 从 2025Q4 数据来看, 公募基金持仓的股票市值中, 电子行业排在第一位, 高达 6716.43 亿元。如下图所示是最新的公募基金的持仓市值排列, 持仓市值超过 2000 亿元的行业有电子、电力设备、通信、有色金属、非银金融、食品饮料、医药生物, 电子板块是公募基金高配的行业。

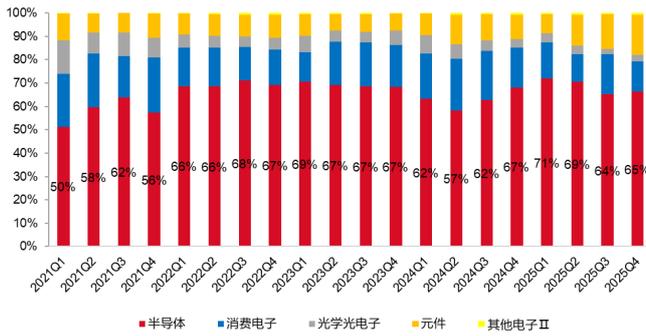
图10 公募基金持仓市值行业排列



资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 2026/01/30)

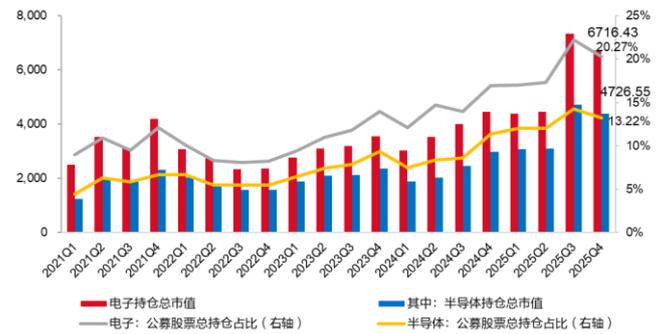
(3) 从下图可知近 3 年来公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右, 2025Q4 占比为 65.23%。如下图所示是各个季度公募基金配置电子与半导体的规模, 可见半导体的市值长期在电子行业的 6 成以上, 2025Q4 来看公募基金配置半导体板块的市值高达 4726.55 亿元, 半导体占比公募基金总持仓股票市值的 13.22%。

图11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(4) 2025Q4 公募基金重仓的 TOP20 半导体个股均为市值在 200 亿元以上的企业, 持仓市值在 TOP20 企业占据所有持仓半导体市值的比例高达 87.93%。根据最新的公募基金持仓数据, 我们总结了公募基金持仓半导体个股的金额排行, 相对来说公募基金持仓最多的个股多为市值较大的企业, 根据公开数据, 2025Q4 持仓超过 100 亿元的个股有寒武纪 (803 亿元)、海光信息 (463 亿元)、中芯国际 (460 亿元)、中微公司 (324 亿元)、澜起科技 (308 亿元)、北方华创 (284 亿元)、兆易创新 (217 亿元)、拓荆科技 (177 亿元)、芯原股份 (101 亿元)、源杰科技 (100 亿元)。公募基金持仓市值 TOP20 的半导体个股合计约为 3852.28 亿元, 占据持仓半导体总市值 4380.93 亿元的 87.93%, 说明了公募基金重点配置半导体企业龙头标的。公募基金重仓配置半导体行业, 也说明了对我国半导体产业长期发展空间有较高的预期。

图13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列

序号	公司名称	证券代码	申万三级分类	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	公募持仓市值 (亿元)								流通市值占比	QoQ变化 (亿元)
						2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4			
1	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	5,308.55	5,266.57	152.30	225.23	491.29	362.49	378.97	712.98	803.42	15.26%	90.44	
2	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	6,146.48	6,146.48	181.13	315.79	426.92	357.34	363.19	523.51	462.54	7.53%	-60.97	
3	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	6,497.67	2,458.86	240.69	327.95	469.64	411.04	413.91	551.35	460.28	18.72%	-91.08	
4	中微公司	688012.SH	半导体设备	2,178.67	2,178.67	233.58	263.27	288.68	249.26	241.78	366.68	324.45	14.89%	-42.22	
5	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	2,084.78	2,084.78	188.11	191.25	155.54	213.09	239.09	451.86	308.34	14.79%	-143.52	
6	北方华创	002371.SZ	半导体设备	3,442.93	3,440.17	229.29	263.21	230.62	250.64	240.62	269.11	283.98	8.25%	14.87	
7	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	2,189.39	2,102.91	125.49	94.41	113.28	130.00	150.19	257.21	217.09	10.32%	-40.12	
8	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	995.94	995.94	26.70	33.50	38.42	39.91	34.92	71.45	177.17	17.79%	105.73	
9	芯原股份	688521.SH	数字芯片设计	1,167.58	1,167.46	0.01	0.13	2.95	104.66	94.84	166.99	101.39	8.68%	-65.60	
10	源杰科技	688498.SH	分立器件	707.35	691.32	5.35	3.01	4.91	2.71	19.61	57.49	100.40	14.52%	42.90	
11	中科飞测	688361.SH	半导体设备	647.98	459.46	15.84	27.16	45.34	33.10	41.61	68.38	92.66	20.17%	24.27	
12	豪威集团	603501.SH	数字芯片设计	1,509.37	1,466.53	91.69	95.36	72.43	109.95	114.07	107.70	84.87	5.79%	-22.83	
13	沪硅产业	688126.SH	半导体材料	740.66	612.16	11.01	16.27	38.49	19.68	19.85	29.36	63.48	10.37%	34.13	
14	华海清科	688120.SH	半导体设备	667.98	667.98	39.50	54.09	35.85	32.10	37.31	69.47	56.30	8.43%	-13.18	
15	佰维存储	688525.SH	数字芯片设计	874.84	874.84	3.77	1.99	0.75	2.40	7.96	21.53	54.69	6.25%	33.16	
16	晶晨股份	688099.SH	数字芯片设计	368.90	368.90	25.35	41.29	35.10	52.13	38.11	84.52	54.04	14.65%	-30.49	
17	华虹公司	688347.SH	集成电路制造	2,015.35	632.42	2.24	2.02	5.71	4.11	23.86	91.71	52.96	8.37%	-38.75	
18	长川科技	300604.SZ	半导体设备	809.05	624.20	12.03	14.75	4.75	2.89	6.56	32.22	52.17	8.36%	19.95	
19	复旦微电	688385.SH	数字芯片设计	563.97	431.99	2.83	0.18	0.13	19.63	19.33	27.99	51.93	12.02%	23.94	
20	芯源微	688037.SH	半导体设备	417.57	417.57	12.00	24.72	23.00	29.03	42.62	59.48	50.14	12.01%	-9.33	
持仓市值合计与变化				39,335.01	33,089.23	1,598.90	1,995.59	2,483.82	2,426.16	2,528.41	4,020.99	3,852.28	11.64%	-104.71	

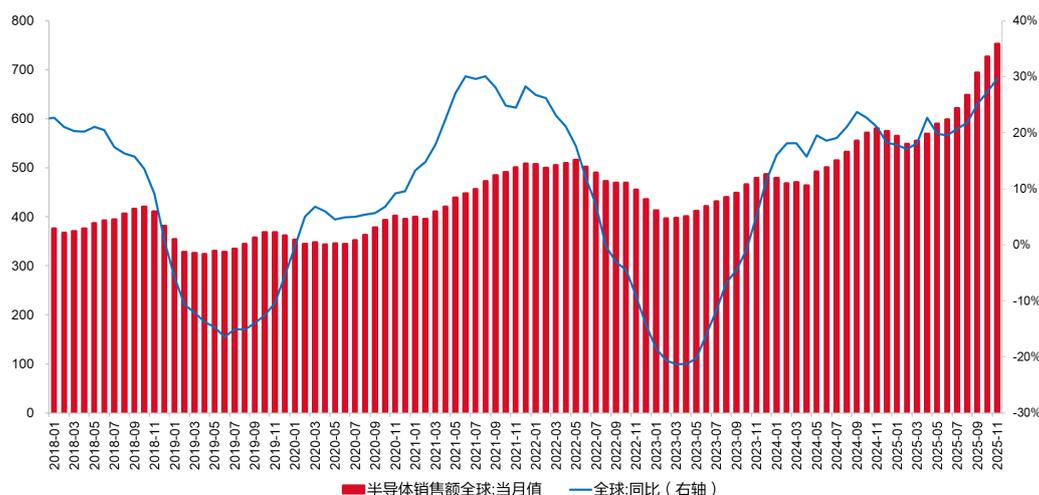
资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/01/30)

2. 半导体供需数据跟踪

2.1. 半导体价格与销量

(1) 全球半导体 2025 年 11 月份销售额同比为 29.75%，2025 年 1-11 月累计同比为 22.07%。全球半导体销售额呈现一定的周期变化，从销售额的同比增速来看，在 2023 年 2 月份增速见底后，跌幅开始收窄，2023 年 11 月份同比增速转正，后续增速不断爬坡，但 2024 年 10 月起增速放缓。从销售额看，当前全球半导体销售额绝对数额也在不断增长，2024 年 12 月起销售额略有回落，但 2025 年 3 月起销售额环比又有所回温，同比增速也在不断攀升，显示出全球半导体景气回升仍是发展主旋律。

图14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 2026 年 1 月份存储模组价格整体表现涨跌幅区间在 13.51%-60.00%不等，价格均延续上涨态势，大概率 2026 年 2 月份保持震荡上行趋势。我们从以下图表得知本轮存储芯片涨价周期从 2023 年 8 月左右开始小幅上行，2024 年 4 月份开始价格下滑，后续价格表现震荡下行，直至 2025 年 2 月份起整体价格开始显示震荡上行态势，2025 年 10 月起出现大幅上涨，2026 年 1 月存储模组价格均延续上涨态势，预计 2026 年 2 月份存储模组价格保持震荡上行趋势。

图15 存储芯片模组价格涨跌幅

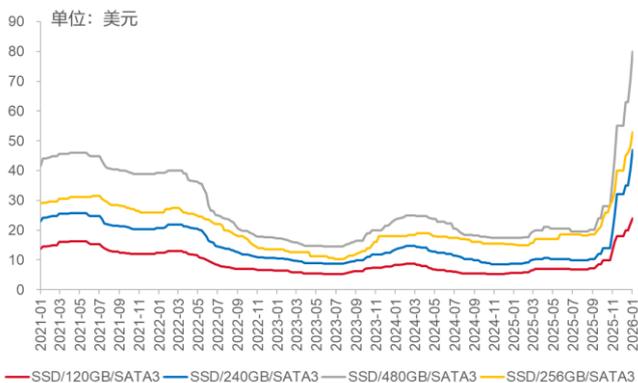
价格波动总周期	SSD/120GB/ SATA3	SSD/240GB /SATA3	SSD/480GB /SATA3	SSD/512GB/ SATA3	eMMC/ 16GB/5.1	eMMC/ 32GB/5.1	eMMC/ 64GB/5.1	eMMC/ 128GB/5.1	eMCP(eMM C+LPDDR4 X)/128GB+3 2Gb	eMCP(eMM C+LPDDR4 X)/128GB+4 8Gb	UFS/ 128GB	UFS/ 256GB	LPDDR4X/ 64Gb	LPDDR4X/ 48Gb	LPDDR4X/ 32Gb
一周价格波动 (1/20-1/27)	9.09%	17.50%	14.29%	5.88%	23.08%	17.24%	26.67%	12.00%	4.48%	3.61%	7.14%	8.33%	0.00%	0.00%	0.00%
一月价格波动 (2026年1月)	33.33%	46.88%	45.45%	50.00%	60.00%	47.83%	46.15%	21.74%	16.67%	26.47%	25.00%	23.81%	28.30%	28.89%	13.51%
年初以来价格涨幅	20.00%	34.29%	26.98%	25.00%	45.45%	36.00%	46.15%	21.74%	16.67%	26.47%	25.00%	23.81%	28.30%	28.89%	13.51%
近期低点 (2023/8/10) 以来涨幅	352.83%	434.09%	451.72%	373.68%	788.89%	900.00%	630.77%	522.22%	600.00%	616.67%	538.30%	477.78%	491.30%	544.44%	600.00%
近期高点 (2024/3/26) 以来涨幅	175.86%	217.57%	220.00%	174.39%	540.00%	518.18%	304.26%	221.84%	278.38%	258.33%	226.09%	188.89%	240.00%	314.29%	394.12%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/01/30）

(3) 从存储模组长期价格来看，呈现显著的周期波动特性，目前价格处于阶段性底部向上特征，表示市场短期需求回暖。下图是存储模组 SSD、eMMC、LPDDR、eMCP 的

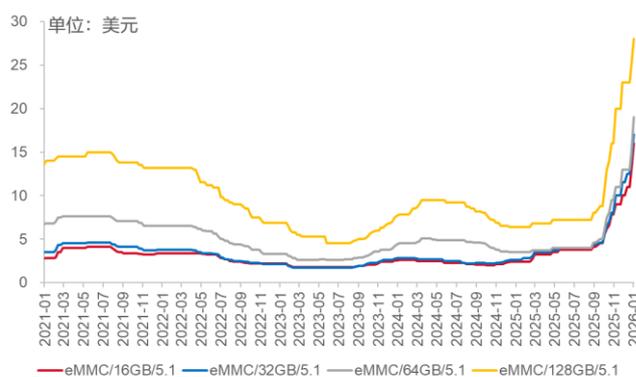
同产品价格波动图，中长期来看价格呈现明显的周期波动特性，2024 年 4 月份的产品价格呈现阶段性的顶部特性，2025 年 2 月份起在价格下行趋势中逐步趋于稳定，3 月份价格开始上涨，4 月至 2026 年 1 月延续上涨趋势。历史上每次模组价格大幅上涨，需求端均有较大程度的复苏，短期内价格处于底部向上特性，一定程度反映了市场需求相对复苏。

图16 部分 SSD 产品价格长期波动图



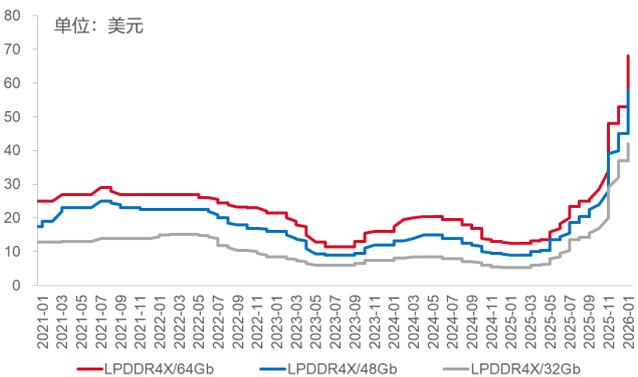
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 部分 eMMC 产品价格长期波动图



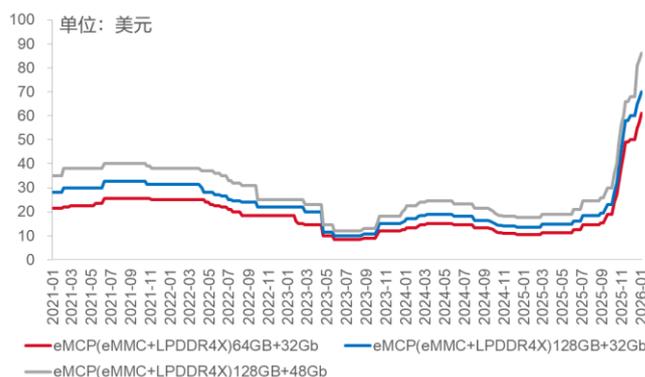
资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 部分 LPDDR 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 部分 eMCP 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

(4) 2026 年 1 月份存储芯片 DRAM 和 NAND FLASH 的价格涨跌幅在 5.95%-63.43% 之间，1 月整体价格继续呈上涨态势，或表明存储晶圆厂的供需结构持续改善。存储芯片的价格反映的是存储晶圆供给与需求的关系，一般来说会滞后于存储模组价格波动约 1-3 个月时间，此外由于存储晶圆厂的稼动率与产能供给相对更加灵活，因此存储芯片的价格除了受到需求驱动外，寡头厂商如三星、海力士、美光、西部数据等企业的供给影响也相对较大。2025 年 3 月份起整体价格止跌上涨，6 月、11 月、12 月整体涨幅较大，2026 年 1 月延续高涨，表示存储晶圆厂原先的供过于求状态有所缓解，部分市场陷入结构性缺货状态，预计 2026 年 1 月份存储芯片的价格仍将维持上涨趋势。

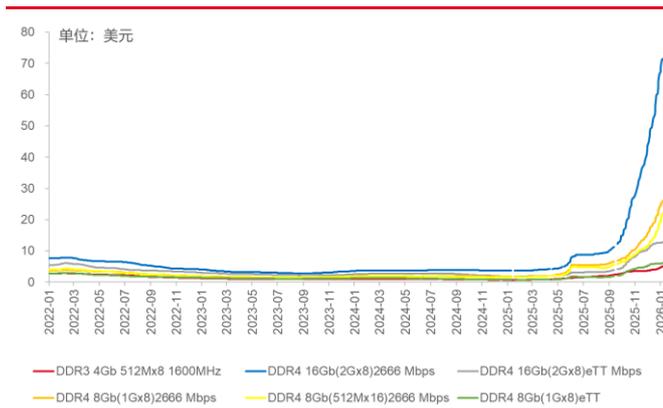
图20 部分存储芯片产品价格涨跌幅

价格波动总周期	DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz	DDR4 16Gb(2Gx8)266 6 Mbps	DDR4 16Gb(2Gx8) eTT Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(512Mx16) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) eTT	Flash: SLC 2Gb 256MBx8	Flash: SLC 1Gb 128MBx8	Flash:MLC 64Gb 8GBx8	Flash:MLC 32Gb 4GBx8
一周价格波动 (1/26-2/1)	1.28%	0.00%	0.78%	0.96%	0.00%	2.38%	7.37%	6.92%	2.33%	4.14%
一月价格波动 (2026年1月)	35.00%	37.86%	5.95%	41.61%	63.43%	10.89%	24.57%	21.76%	9.41%	14.76%
年初以来价格涨幅	34.23%	35.24%	5.31%	39.74%	59.57%	10.76%	18.00%	15.43%	8.25%	12.45%
近期低点 (2023/8/10) 以来涨幅	460.75%	2400.00%	478.73%	1712.71%	1438.99%	530.02%	151.21%	96.01%	99.48%	137.76%
近期高点 (2024/3/26) 以来涨幅	407.04%	1846.27%	362.86%	1268.71%	1089.22%	374.25%	154.13%	122.33%	98.61%	136.84%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/01/30)

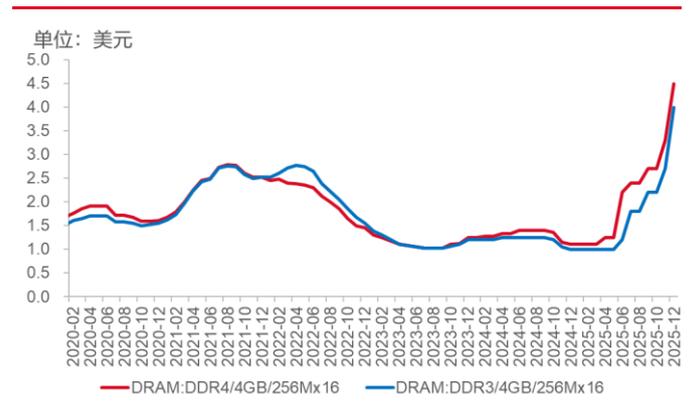
(5) 2026 年 1 月份存储芯片 DRAM 价格大涨, Flash 价格仍在持续上行, 2026 年 2 月或将保持上行的趋势。从长周期来看, 存储芯片的价格也呈现一定的周期波动, 当前部分存储厂商释放了涨价预期, 2025 年 3 月起存储芯片的价格有所上涨, 6 月起 DDR4 价格大幅上涨, 主要系在头部存储厂商逐渐停产 DDR4 转向 DDR5 的背景下, 买方提前备货等市场需求增加推动价格高升, 2025 年 10 月起存储芯片 DRAM 价格迎来新一波暴涨, Flash 价格仍在持续上行, 2026 年 2 月存储芯片的价格或继续保持上行格局。

图21 部分 DRAM 产品价格短期波动图 (现货价)



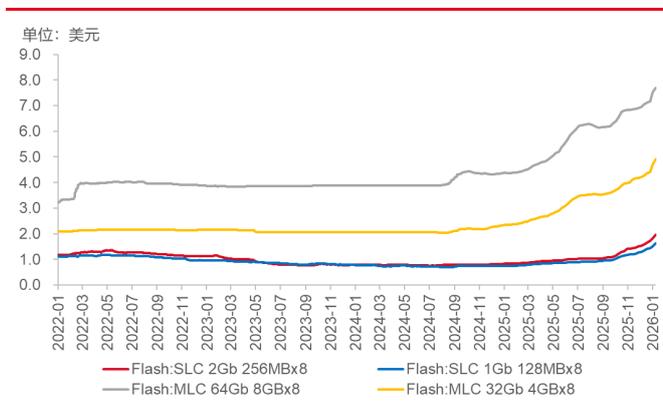
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图22 部分 DRAM 产品 2020 年以来价格长期波动图 (合约价)



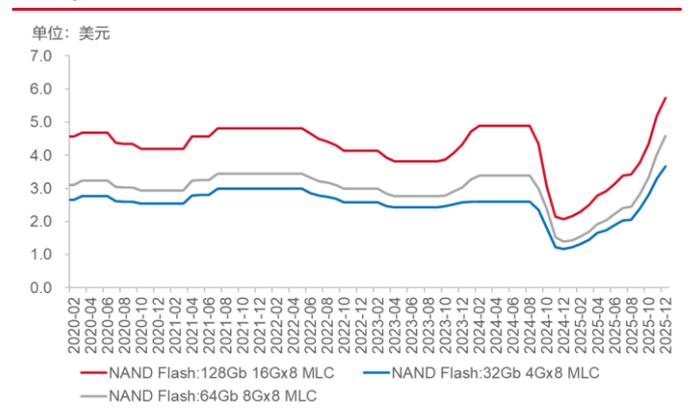
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图23 部分 NAND 产品价格短期波动图 (现货价)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

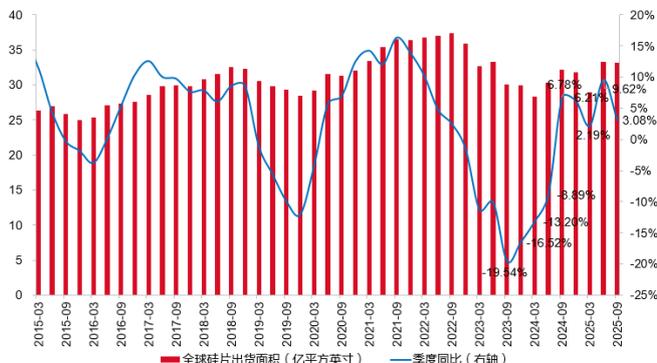
图24 部分 NAND 产品 2020 年以来价格长期波动图 (合约价)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

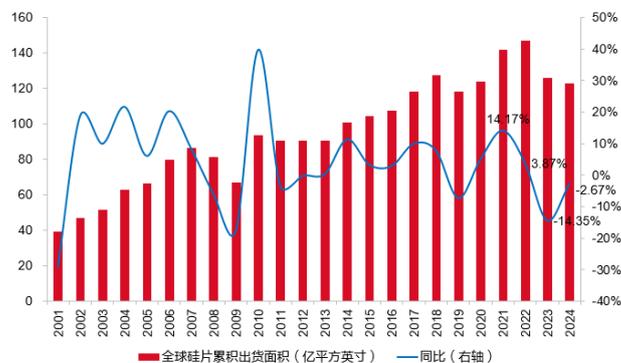
(6) 全球半导体硅片面积 2025Q3 同比为 3.08%，2025 年 Q1-Q3 累计同比为 4.99%，2025Q3 同比增速相比 Q2 有所回落，但出货面积环比基本持平，需求回暖趋势明显。下图是全球半导体硅片出货面积及同比增速，短期来看全球硅片出货面积自 2024Q3 起单季度同比转正，全球需求在 2025Q3 延续了回暖态势。

图25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速

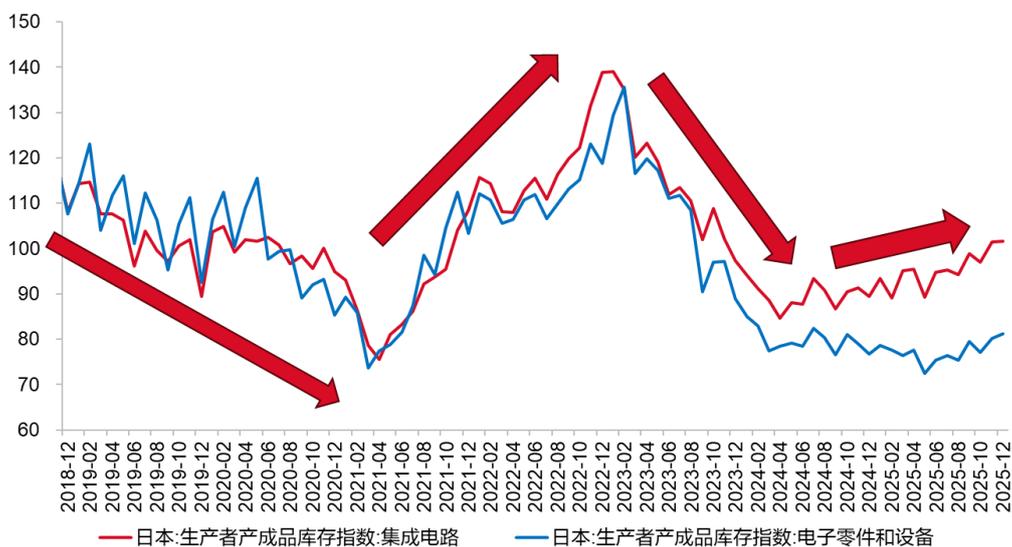


资料来源: iFind, 东海证券研究所

2.2. 半导体库存一览

(1) 2025 年 12 月份日本生产者成品库存指数显示半导体与电子库存指数底部震荡上行。如下图所示，我们根据日本生产者成品库存月数据，自 2023 年开始大幅下滑，从 2024 年 9 月份开始略微有所上涨，一定程度表示在 2024Q3 的备货旺季结束后，渠道库存消化放缓，库存有所回升。2025 年 12 月份库存指数仍底部震荡，反映出 2025 年下半年下游客户开始备货，去库存持续推进。

图27 日本生产者产成品库存指数月波动走势



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(2) 当前全球各大芯片大厂的库存与周转天数依然维持较高分位。如下图所示，大多数 CPU、存储、模拟、功率的全球龙头企业的库存水平绝对值在 2024 年开始继续攀升，周转天数也在缓慢上升，部分企业 2025Q3 环比 Q2 周转天数有所下降，但库存仍维持高位，从而表明全球的企业库存水平依然较高。

图28 英特尔各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

图29 AMD各季度库存与周转天数



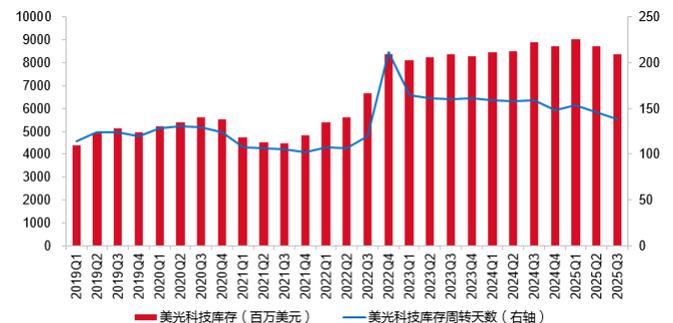
资料来源：iFind，东海证券研究所

图30 西部数据各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所（2025Q1起库存骤降主要系其分拆闪存业务所致）

图31 美光科技各季度库存与周转天数



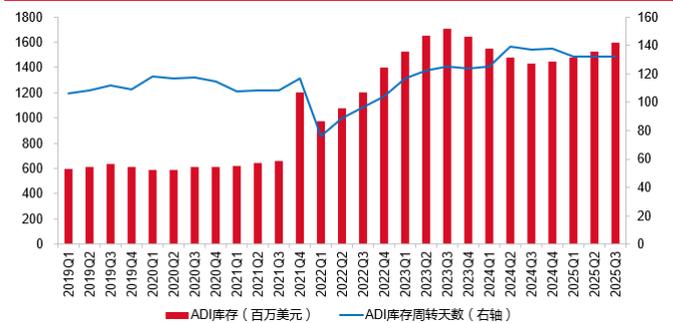
资料来源：iFind，东海证券研究所

图32 TI各季度库存与周转天数



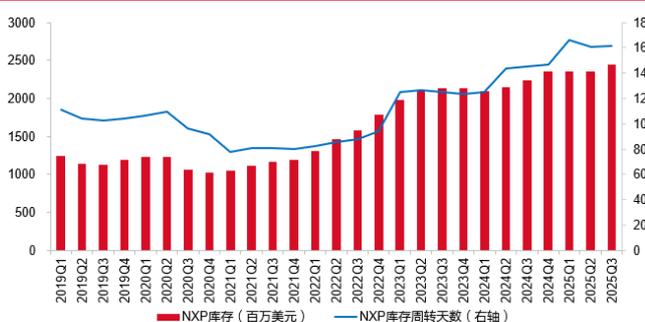
资料来源：iFind，东海证券研究所

图33 ADI各季度库存与周转天数



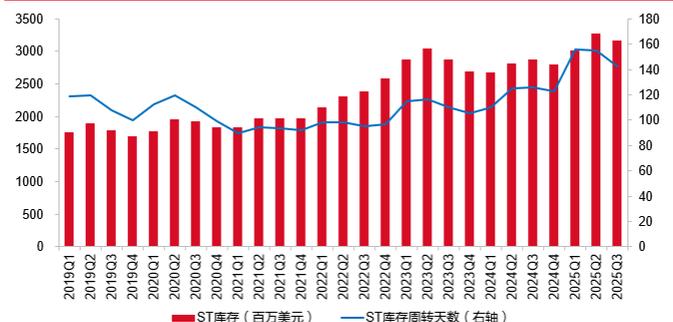
资料来源：iFind，东海证券研究所

图34 NXP各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

图35 ST各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

(3) 部分海外头部科技厂商披露了 2025Q4 业绩，其业绩大多实现了营收和净利润的同比增长，体现了半导体市场需求在逐步好转。12 月涨幅居前的为美光科技 (+45.36%)、阿斯麦 (+33.01%)、英特尔 (+25.93%)。

图36 部分海外代表科技股业绩汇总

证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)					净利润 (亿美元)				
								2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
MU.O	美光科技	半导体产品	4,927.48	45.36%	53.39%	41.38	9.10	87.09	80.53	93.01	113.15	136.43	18.70	15.83	18.85	32.01	52.40
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	5,583.94	33.01%	34.73%	49.51	24.26	96.97	83.89	89.95	87.80	113.86	28.20	25.52	26.79	24.82	33.27
INTC.O	英特尔	半导体产品	2,438.06	25.93%	32.28%	-913.13	2.13	142.60	126.67	128.59	136.53	136.74	-1.26	-8.21	-29.18	40.63	-5.91
TXN.O	德州仪器	半导体产品	2,040.84	25.05%	30.54%	41.04	12.54	40.07	40.69	44.48	47.42	44.23	12.05	11.79	12.95	13.64	11.63
ASX.N	日光投控	半导体产品	430.53	17.89%	20.56%	37.20	4.14	49.49	44.64	51.66	55.34		2.84	2.28	2.58	3.57	
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1,548.27	14.63%	16.84%	68.29	4.58	24.43	24.23	26.40	28.80	30.76	4.78	3.91	5.70	5.19	7.88
ON.O	安森美半导体	半导体产品	247.58	10.60%	13.83%	77.59	3.13	17.23	14.46	14.69	15.51		3.80	-4.85	1.70	2.55	
AMD.O	超威半导体	半导体产品	4,009.38	10.54%	14.99%	121.28	6.60	76.58	74.38	76.85	92.46		4.82	7.09	8.72	12.43	
TSM.N	台积电	半导体产品	17,704.65	8.75%	12.33%	32.33	10.25	269.29	255.81	321.93	330.97	332.04	116.18	110.21	137.31	151.04	160.53
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	41,473.07	7.99%	9.81%	33.38	10.72	964.69	902.34	964.28	1,023.46		265.36	345.40	281.96	349.79	
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	581.57	4.15%	6.45%	28.78	5.78	31.11	28.35	29.26	31.73		4.95	4.90	4.45	6.31	
NVDA.O	英伟达	半导体产品	45,103.23	2.43%	-0.48%	45.47	56.86	393.31	440.62	467.43	570.06		220.66	187.75	264.22	319.10	
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1,134.53	-3.61%	-2.18%	136.69	16.59	9.83	12.41	10.53	11.35		2.52	2.10	1.30	2.38	
AVGO.O	博通	半导体产品	15,698.83	-4.23%	-4.33%	67.88	19.31	140.54	149.16	150.04	159.52	180.15	43.24	55.03	49.65	41.40	85.18
AAPL.O	苹果	软件、储存设备及电	39,640.55	-4.55%	-0.68%	33.66	53.76	1,243.00	953.59	940.36	1,024.66	1,437.56	363.30	247.80	234.34	274.66	420.97
MSFT.O	微软	系统软件	31,437.89	-11.03%	-12.46%	26.36	9.15	696.32	700.66	764.41	776.73	812.73	241.08	258.24	272.33	277.47	384.58
QCOM.O	高通	半导体产品	1,630.05	-11.38%	-10.77%	29.42	7.69	116.69	109.79	103.65	112.70		38.30	28.12	26.66	-31.17	
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	85.21	-12.06%	-10.38%	17.86	1.48	10.69	9.53	9.65	11.00		1.64	0.69	1.05	1.41	

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据截止到 2026/01/30)

(4) 2025Q3 我国 A 股 154 家半导体上市企业库存水平同比增长 14.49%，环比增长 6.29%。如下图所示，我国 154 家上市企业库存合计从 2023 年以来整体绝对值维持缓慢上升态势，2025Q3 整体库存同环比都有所上升，去库压力较大。

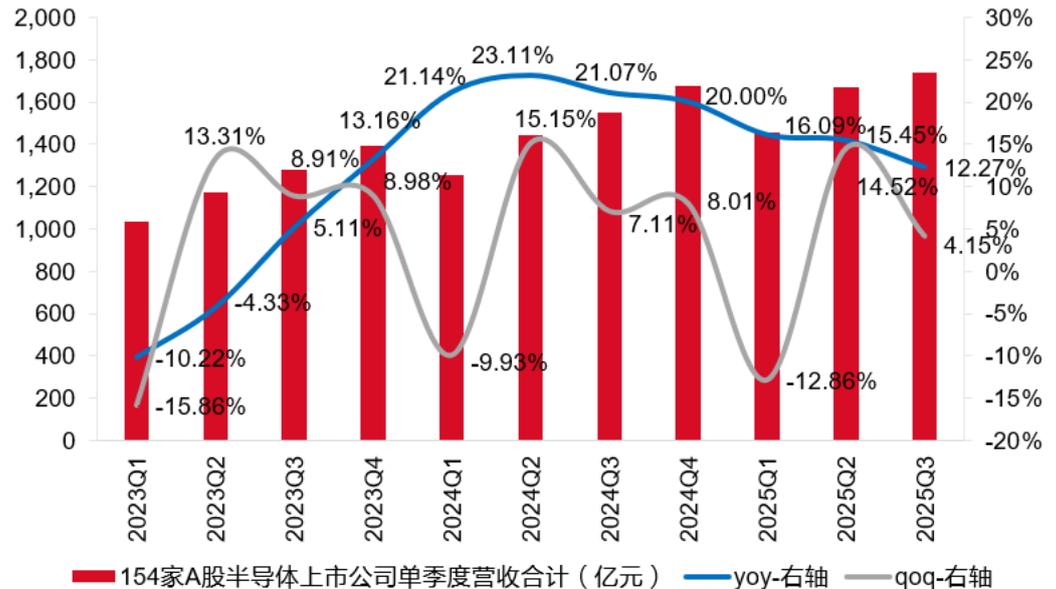
图37 A 股 154 家上市半导体企业各个季度存货及同环比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(5) 154 家 A 股上市半导体公司 2025Q3 营收同比为 12.27%，环比为 4.15%，2025Q2 营收同比为 15.45%，环比为 14.52%，整体经营业绩维持增长状态，体现了行业基本面的向好。

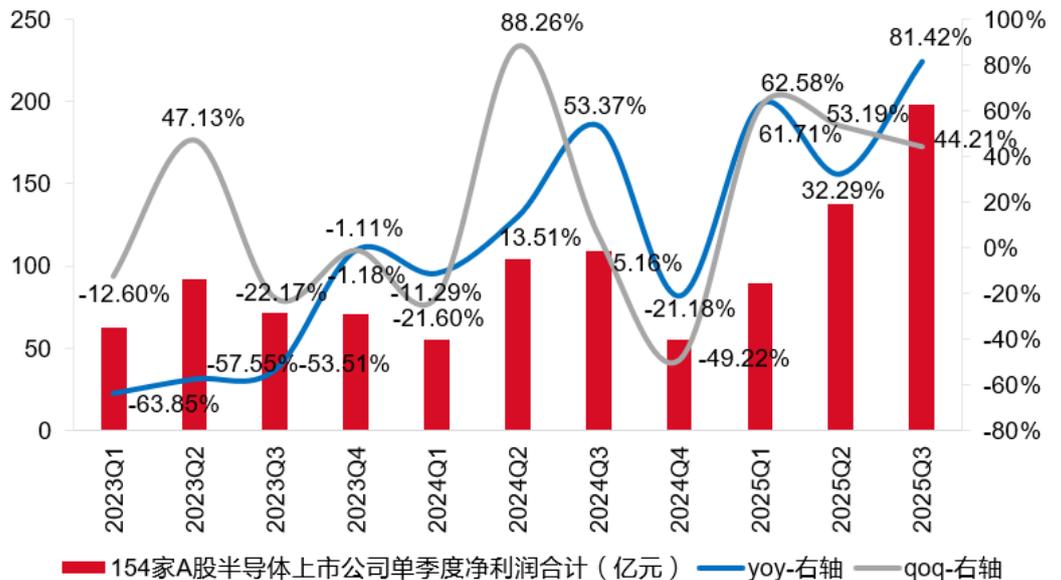
图38 A股154家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(6) 154家A股上市半导体公司2025Q3净利润同比为81.42%，环比为44.21%，国内半导体企业净利润表现在2025Q3有进一步的好转。

图39 A股154家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速



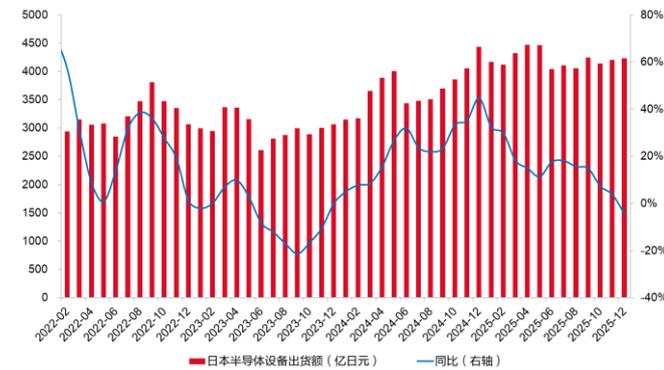
资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3. 半导体供给

(1) 2025年日本半导体设备12月份出货额同比下降4.48%，2025全年出货额同比增长14.04%，全球半导体设备2025Q3出货额同比增长10.80%，全球半导体设备采购力度有所增强。如下图所示，全球半导体设备出货额在2024Q1、Q2、Q3、Q4同比增速分别是-1.61%、3.80%、18.87%、19.70%，整体2024年半导体设备出货额来看，Q3、Q4出现了较大幅度增长，2025年Q1、Q2同比增速分别为21.31%、23.49%，维持高速增长，2025Q3同比增长10.80%，设备采购力度加强仍在持续。日本、北美、欧洲几乎垄断了全

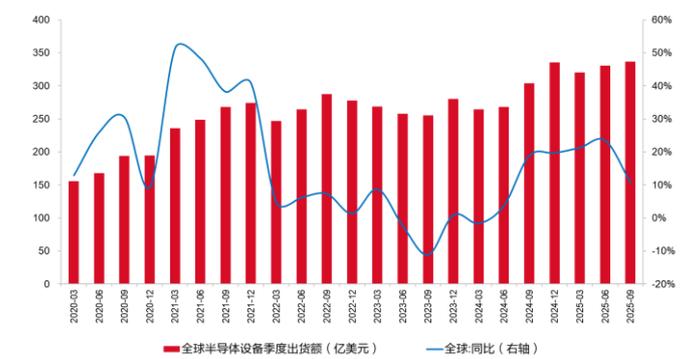
球的半导体设备的供应份额，全球设备出货额增长加快，显示出全球 1-2 年的产能供给有所增长。同时，日本设备出货额增长较快，可见在全球贸易管制的背景下，全球加大了对日本半导体设备的采购意愿。

图40 日本半导体设备月出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图41 全球半导体设备季度出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 2025Q3 晶圆厂的数据显示产能利用率同环比均有所上升，台积电晶圆价格同环比也继续上涨。如下图所示，截至 2025 年 11 月 6 日的台积电与台联电 2025Q3 数据显示，出货量同环比呈现上涨趋势，说明整体行业需求出现了较大的复苏，供给端有所增长；台积电晶圆价格同环比均上升，除了先进产能的增加导致的单价增长因素外，行业需求有所回暖或也带动价格上涨。

图42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览

公司	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	
产能利用率																
台积电	80.0%	90.0%	95.0%	97.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	74.6%	75.0%	75.0%					
台联电	104.0%	103.7%	100.0%	90.0%	70.0%	71.0%	67.0%	66.0%	65.0%	68.0%	71.0%	70.0%	69.0%	76.0%	78.0%	
中芯国际	100.4%	97.1%	92.1%	79.5%	68.1%	78.3%	77.1%	76.8%	80.8%	85.2%	90.4%	85.5%	89.6%	92.5%	95.8%	
华虹半导体	106.0%	109.7%	110.8%	103.2%	103.5%	102.7%	86.8%	84.1%	91.7%	97.9%	105.3%	103.2%	102.7%	108.3%	109.5%	
毛利率																
台积电	55.6%	59.1%	60.4%	62.2%	56.3%	54.1%	54.3%	53.0%	53.1%	53.2%	57.8%	59.0%	58.8%	58.6%	59.5%	
台联电	43.4%	46.5%	47.3%	42.9%	35.5%	36.0%	34.7%	32.4%	30.9%	35.2%	33.8%	30.4%	26.7%	28.7%	29.8%	
中芯国际	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	20.3%	16.4%	13.7%	13.9%	20.5%	22.6%	22.5%	20.4%	20.5%	
华虹半导体	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	10.5%	12.2%	11.4%	9.2%	10.9%	13.5%	
ASP (美元) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																
台积电	4550	4718	4853	5515	5179	5324	5957	6911	6197	6756	7207	7879	7832	8088	8102	
台联电	2747	2747	2902	2607	2071	2065	1959	2164	1854	1857	2059	2026	1916	2075	1940	
中芯国际	1001	1009	1061	1030	1168	1112	1054	1002	975	900	1023	1108	980	924	953	
华虹半导体	563	599	628	635	630	588	528	479	448	433	439	445	439	434	454	
季度出货量 (片) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																
台积电	3778000	3799000	3974000	3702000	3227000	2916000	2902000	2957000	3045000	3125000	3338000	3418000	3259000	3718000	4085000	
台联电	806667	842667	846333	847667	840667	875333	886333	775000	909000	942750	896000	909000	910000	967000	1000000	
中芯国际	1840189	1886530	1797671	1574068	1251715	1403121	1536845	1675002	1794891	2111880	2122266	1991761	2292153	2390236	2499465	
华虹半导体	1057000	1036000	1003000	992000	1001000	1074000	1077000	951000	1026000	1106000	1200000	1213000	1231000	1305000	1400000	
季度产能 (片) (台积电与台联电为等效12英寸, 中芯国际与华虹为等效8英寸)																
台积电	4722500	4221111	4183158	3816495	4302667	3645000	3627500	3696250	4080129	4166667	4450667					
台联电	775641	812600	846333	941852	1200952	1232864	1322886	1174242	1398462	1386397	1261972	1298571	1318841	1272368	1282051	
中芯国际	1832858	1942873	1951869	1979960	1838054	1791981	1993314	2180992	2221400	2478732	2347639	2329545	2558206	2584039	2609045	
华虹半导体	997170	944394	905235	961240	967150	1045764	1240783	1130797	1118866	1129724	1139601	1175388	1198637	1204986	1278539	
营收增速 (单季度同比)																
台积电	35.50%	43.53%	47.86%	42.75%	3.58%	-9.98%	-10.83%	0.00%	16.52%	40.07%	38.95%	38.84%	41.60%	44.40%	40.80%	
台联电	34.72%	39.69%	34.12%	16.10%	-14.09%	-20.16%	-27.39%	-17.00%	-1.06%	-0.75%	5.22%	9.88%	5.90%	14.62%	-2.20%	
中芯国际	66.90%	41.60%	34.74%	2.61%	-20.61%	-18.01%	-15.02%	3.52%	19.69%	21.85%	33.98%	31.52%	28.39%	16.18%	9.70%	
华虹半导体	95.08%	79.37%	39.51%	19.27%	6.09%	1.71%	-9.75%	-27.73%	-27.08%	-24.22%	-7.42%	18.40%	17.59%	18.29%	20.70%	

资料来源：公司公告，wind，东海证券研究所（台积电现不公开披露产能利用率数据）

3.半导体下游需求数据

3.1.半导体下游需求预测

在 2025 年需求延续回暖的情况下，预计 2026 年全球半导体下游需求或将继续维持复苏态势。如下图所示，半导体下游应用主要集中在以下的消费电子产品，经历过 2020-2021 年的需求高增长后，2022-2023 年全球在疫情冲击下需求大幅度回落，2024 年起市场需求逐步复苏，2025 年市场整体上有 1-11% 的需求复苏，预计 2026 年下游需求会继续回暖，细分赛道看，智能穿戴、智能家居、AI 服务器的增速或将更高，但消费电子市场或将受到内存价格升高的冲击导致出货量有所下滑。

图43 全球半导体下游需求历年销量及预测

智能终端		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
手机	手机出货量 (亿台)	14.07	13.71	12.94	13.58	12.04	11.62	12.34	12.60	12.49
	yoy	-3.66%	-2.54%	-5.62%	4.95%	-11.34%	-3.49%	6.17%	1.75%	-0.90%
PC	PC出货量 (亿台)	2.59	2.68	3.03	3.50	2.91	2.54	2.63	2.84	2.70
	yoy	-0.39%	3.47%	13.06%	15.51%	-16.86%	-12.71%	3.55%	7.78%	-4.90%
平板	平板出货量 (亿台)	1.55	1.50	1.64	1.68	1.63	1.29	1.48	1.63	1.65
	yoy	-11.49%	-3.23%	9.33%	2.44%	-2.98%	-20.86%	14.42%	10.37%	1.50%
汽车	全球汽车销量 (万台)	9506	9207	7967	8364	8299	9285	9531	9846	10132
	yoy	-0.63%	-3.15%	-13.47%	4.98%	-0.78%	11.88%	2.65%	3.30%	2.90%
服务器	服务器出货量 (万台)	1179	1174	1220	1354	1496	1230	1330	1430	1560
	yoy	15.82%	-0.42%	3.92%	10.98%	10.49%	-17.78%	8.13%	7.52%	9.09%
智能穿戴	智能穿戴 (亿件)	1.72	3.36	4.45	5.31	4.90	4.99	5.45	5.92	6.49
	yoy	27.50%	64.41%	32.44%	19.33%	-7.72%	1.84%	9.22%	8.63%	9.56%

资料来源：同花顺，东海证券研究所（2025 年部分数据已更新至实际数据）

3.2.全球与中国手机出货量

(1) 中国大陆智能手机 2025 年 12 月份出货量同比为-29.12%，2025 年全年同比为-2.42%。中国大陆智能手机出货量是中国大陆区域新手机需求，总体来看由于疫情原因，2022 年与 2023 年上半年的基数较低，2023 年 9-12 月份维持较高出货量。2025 年中国智能手机出货量累计同比为-2.42%，整体来看国内手机需求呈现回暖趋势。2025 年 2 月出货量同比为 37.91%，或是国补政策刺激所致，2025 年 3、4 月同比增幅有所降低，5 月起出现下滑，7 月同比有所增长，8 月再度回落，9 至 11 月有所复苏。长期看，国内手机需求量从 2016 年 5.60 亿台下落到 2025 年 3.07 亿台，呈现较大幅度的需求下滑，主要原因是手机渗透率较高，手机质量不断上升后置换周期也在增长，同时经济不景气时居民置换手机的意愿相对更低。

图44 中国大陆智能手机月出货量（万部）

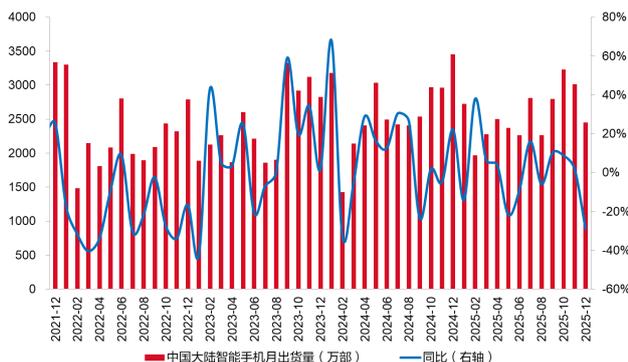
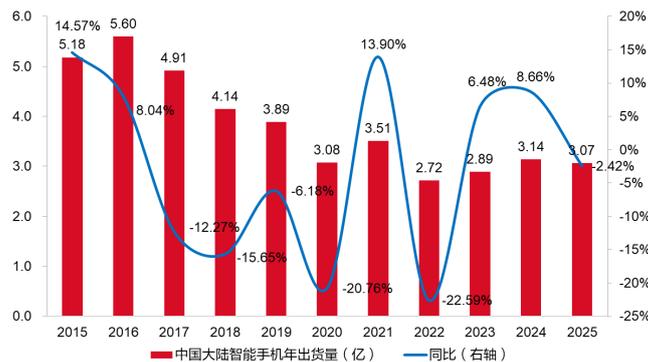


图45 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）

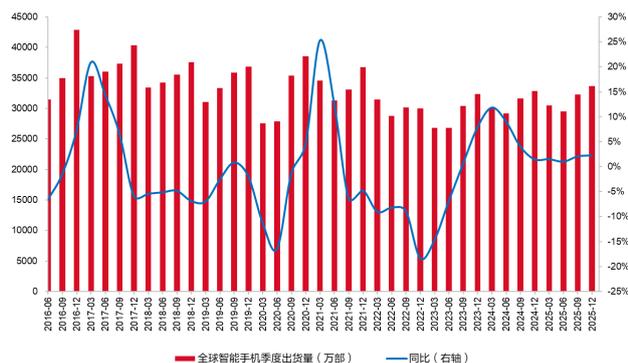


资料来源：工信部，东海证券研究所

资料来源：工信部，东海证券研究所

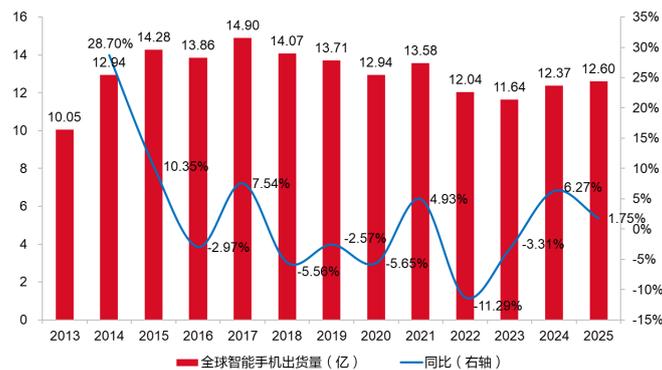
(2) 全球智能手机 2025Q4 出货量同比为 2.28%，2025 全年同比为 1.75%。如下图所示是全球智能手机各个季度出货量及同比，整体来看 2023Q3 开始同比增速转正，近 4 个季度的手机出货量维持弱复苏水平。长期来看，智能手机出货量从 2017 年创下 14.9 亿台的历史高点后，2023 年创下 7 年的新低，出货量仅有 11.62 亿台，2024-2025 年智能手机出货量有所复苏。根据 Trend force，在整体经济环境偏弱、消费行为转趋保守，且存储芯片价格持续攀升等多重因素影响下，预计 2026 年全球销量或同比下降 7% 左右。

图46 全球智能手机季度出货量（万部）



资料来源：IDC，东海证券研究所

图47 全球智能手机历年出货量（亿部）

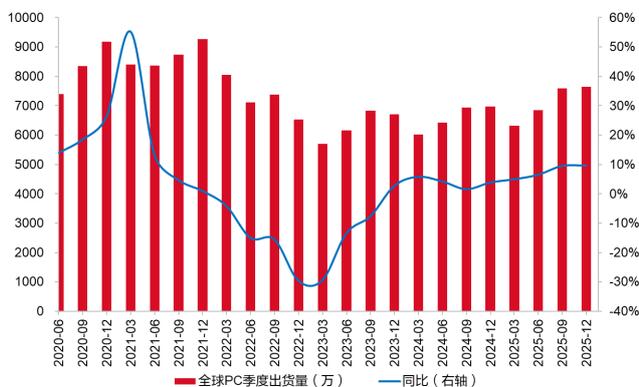


资料来源：IDC，东海证券研究所

3.3.全球 PC 与平板出货量

(1) 2025Q4 全球 PC 出货量同比为 9.61%，2025 全年同比为 7.78%。如下图所示是全球 PC 市场的季度与年度出货量，短期来看 2023Q4 开始 PC 的出货同比增速转正，出货量维持弱复苏趋势；长期看，经过 2021 年 3.48 亿台的高峰期后，2022 年与 2023 年呈现快速下滑，主要原因是疫情期间带动了居家办公、在线办公需求，PC 需求短期释放。2025 全年随着全球经济逐步企稳，全球人均收入长期上升；同时 AIPC 等创新不断，全球对 PC 的消费需求基本回归到正常饱和值，2025 年全年出货量同比增长 7.78%，2025Q4 出货量同比增长 9.61%，整体需求有所回温。

图48 全球 PC 各个季度出货量（万台）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图49 全球 PC 历年出货量（亿台）

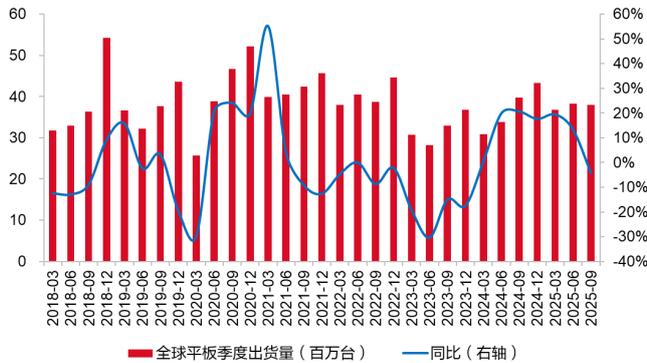


资料来源：iFind，Gartner，东海证券研究所

(2) 2025Q3 全球平板增速同比为-4.28%，2025 年 Q1-Q3 累计同比为 8.44%。如下图所示是全球各个季度与历年的平板出货量数据，短期来看，平板电脑的消费量呈现高速增长趋势。长期来看，在 2014 年全球的出货量高达 2.3 亿台后，出货量逐年下滑，2023 年创

下了近 10 年新低，达到 1.29 亿台。我们认为，2019-2022 年全球出货量维持在 1.5-1.6 亿台的饱和值，这个是全球历年正常经济发展水平的长期需求量。2021 与 2022 年由于在线办公需求增长，消费量提前增加，因此 2023 年需求量受到较大冲击。2024 年随着全球经济逐步企稳，全球消费水平逐步回归正常，全球的消费量增速回升至 14.77%。2025Q3 全球出货量同比下降 4.28%，主要由于其他品牌出货量明显萎缩，导致整体市场表现受拖累，展望 2025 全年，平板市场还将维持温和复苏。

图50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图51 全球平板电脑历年出货量（百万台）

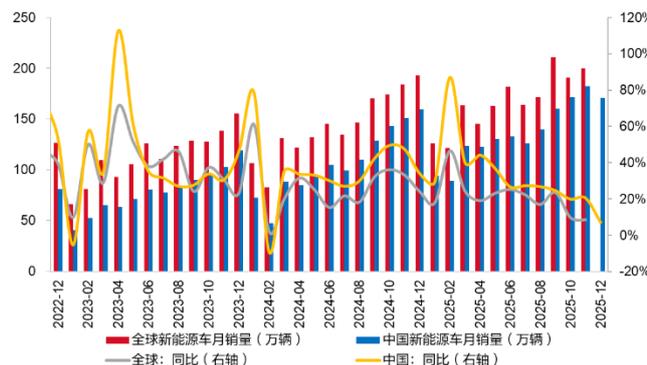


资料来源：iFind，东海证券研究所

3.4.全球与中国汽车及新能源车销售量

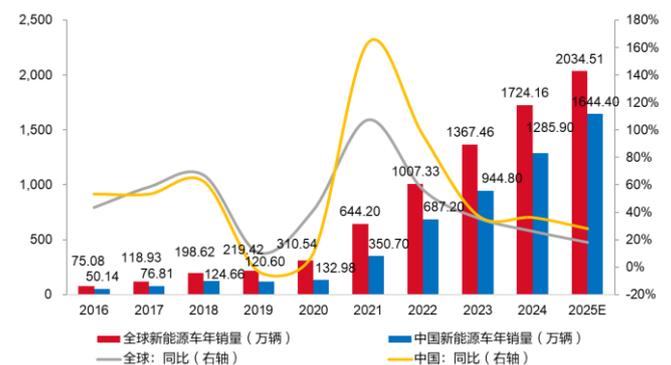
(1) 中国新能源汽车销量 2025 年 12 月份同比为 7.14%，2025 全年同比为 27.88%；全球新能源汽车销量 11 月份同比为 8.53%，2025 年 1-11 月累计同比为 20.11%。如下图所示是全球与中国的新能源汽车销量数据，新能源车的单车半导体使用价值量是传统汽车的数倍，新能源汽车的高速增长会带动全球与中国区域的功率、MCU、模拟、CIS、智能驾驶芯片等多种类型芯片的需求增长。2024 年中国新能源车销售量占全球的 74.58%，我们认为，2025 年全球新能源汽车增速有望达到 18%左右，中国增速达到 27.88%左右，增速高于全球。

图52 全球与中国新能源汽车月销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

图53 全球与中国新能源汽车年销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，中国电子报，东海证券研究所

(2) 2024 年全球汽车总销量高达 9531.47 万辆，同比为 2.65%，预计 2025 年全球总销量同比增长 3.30%；2025 年中国汽车总销量高达 3440 万辆，同比为 9.43%，预计 2026 年中国总销量增长 1%。如下图，根据国际汽车制造协会数据，长期来看，全球汽车总销量数据呈现一定的周期波动，2020 年达到近 10 年的一个低谷，2020 年销售量为 7966.9 万辆。2021 年后呈现一定程度增长，2023 年呈现高速增长，主要原因是新能源汽车的渗透率

在快速提升。中国汽车总销量与全球周期趋势保持相对一致，但中国整体增速略快于全球，中国的新能源汽车渗透速度相对更快。2026 年预计中国的新能源车销售保持 15.2% 的增长，中国汽车总销量增速为 1%，保持稳健。

图54 全球历年汽车总销售量



资料来源: 国际汽车制造协会, 群智咨询, 东海证券研究所

图55 中国历年汽车总销售量



资料来源: 国际汽车制造协会, 中汽协, 东海证券研究所

3.5.全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支

(1) 全球 AI 服务器出货量在未来 3 年中或将保持 25% 以上的增速。IDC 数据预测，全球 AI 服务器出货量从 2024-2026 年或将保持 25% 左右的增速，由于 AI 服务器的平均价值量是普通服务器的 10 倍以上，AI 服务器的市场规模在 2027 年或将超过普通服务器的总价值量。AI 服务器的主要成本构成中，GPU、DRAM、CPU 等占据 80% 左右成本，先进算力与存储芯片是 AI 服务器的关键组成，相对来说 AI 服务器对全球半导体的需求驱动或将更加旺盛。

图56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测 (亿美元)



资料来源: IDC, GigaLight, 东海证券研究所

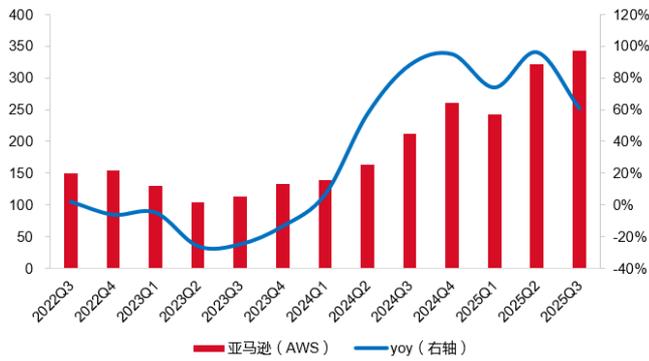
图57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测



资料来源: Trend force, 东海证券研究所

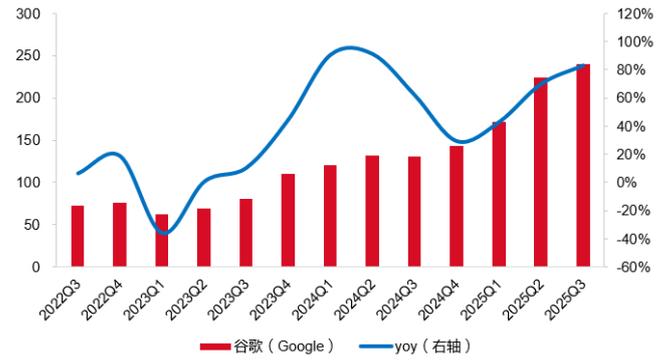
(2) AI 基础设施建设推动 2025Q4 海外代表云服务厂商资本开支继续维持增长态势。微软、Meta 已公布 2025Q4 财报，资本开支分别达到 298.76、213.83 亿元，同比增长 89.04%、48.24%，2025 年全年资本开支分别同比增长 52.72%、86.35%，环比同样继续维持上行态势。亚马逊、谷歌在 2025Q3 资本开支分别达到 342.28、239.53 亿美元，同比分别增长 60.86%、83.39%，2024 年全年资本开支分别同比增长 61.34%、62.89%。头部云厂商在 AI 领域投资强度仍未放缓，体现其对 AI 长期增长潜力的信心。

图58 亚马逊 (AWS) 季度资本开支 (亿美元)



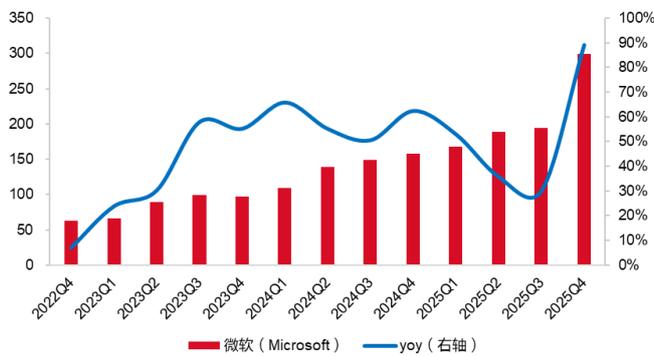
资料来源: wind, 东海证券研究所

图59 谷歌 (Google) 季度资本开支 (亿美元)



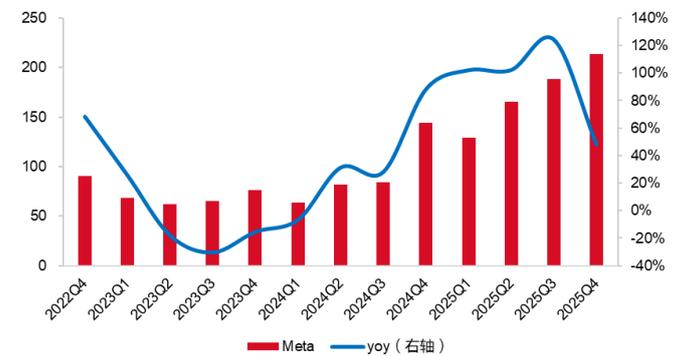
资料来源: wind, 东海证券研究所

图60 微软 (Microsoft) 季度资本开支 (亿美元)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图61 Meta 季度资本开支 (亿美元)



资料来源: wind, 东海证券研究所

3.6.智能穿戴出货量跟踪

(1) 全球 TWS 耳机 2025Q3 出货量为 9260 万台, 同比增长 0.33%。TWS 耳机占据全球智能穿戴出货量的一半以上, 2024 全年四个季度均同比增长, 2025Q1 延续增长态势, 同比增长 18%, 出货量达 7830 万台, 2025Q3 出货量增速有所减缓, 同比增长 0.3%, 2025Q3 前五大品牌合计占据 50% 的份额, 其中小米、华为呈现正增长。2025 年上半年中国蓝牙耳机市场出货量约 5,998 万台, 同比增长 7.5%。其中, TWS 耳机市场出货量 3,831 万台, 同比增长 8.0%; 入门级市场仍然为主要拉动力量, 高端旗舰市场有所复苏。2025 年上半年手机厂商在真无线市场出货量占比 67%, 相比去年同期增长 16 个点。在真无线耳机市场, 部分手机厂商通过优化购机权益、提升产品附加值的策略, 正逐步扩大市场覆盖与用户认可, 推动份额稳步增长。2025 年上半年, 小米蓝牙耳机出货量达 989 万台, 同比增长 52.6%。其 Redmi 系列在入门级市场的细化布局, 以高性价比叠加品牌效应持续吸引用户。同时, “国补” 政策对手机市场的提振, 也间接带动了配套耳机产品的销售。

图62 2025Q3 全球 TWS 出货量和年增长率

全球 TWS 出货量和年增长率					
Omdia 个人智能音频设备市场分析统计数据: 2025 年第三季度					
厂商	2025 年 第三季度 出货量 (百万台)	2025 年 第三季度 市场份额	2024 年 第三季度 出货量 (百万台)	2024 年 第三季度 市场份额	年增 长率
苹果	18.9	20%	19.8	21%	-4%
小米	8.6	9%	6.9	7%	24%
三星	7.0	8%	8.3	9%	-16%
boAt	6.7	7%	7.6	8%	-11%
华为	5.0	5%	3.7	4%	35%
其他	46.4	50%	46.0	50%	1%
合计	92.6	100%	92.3	100%	0.3%

注: 自 2021 年第一季度起, 华为不包含荣耀。
OPPO 包含一加; vivo 包含 iQOO。
因四舍五入, 百分比可能未达 100%。
来源: Omdia 个人智能音频设备市场分析统计数据 (出货量), 2025 年 11 月

资料来源: Omdia, 东海证券研究所

图63 2025 上半年中国蓝牙耳机市场出货量



资料来源: IDC, 东海证券研究所

(2) 全球 2025 年前三季度出货量同比增长 10.0%，达 1.54 亿台，中国市场累计出货量为 0.58 亿台，同比增长 27.6%。智能手表与手环在 TWS 耳机快速的渗透后，近些年也在快速加速渗透，相对来说智能手表具备通话等更完备的功能在备受海外市场偏好。一方面随着技术迭代，手表与手环的零组件价格不断下降被消费者接受；一方面智能穿戴加速向印度、东南亚等区域渗透，全球销量还有较大的增长空间，2023、2024 年全球可穿戴腕式设备市场连续两年实现增长展现复苏态势，中国及新兴市场的强劲需求成为主要增长动力，基础手表和基础手环推动了入门级用户的增长，苹果、小米、华为等头部品牌竞争加剧，市场格局进一步演变。2025 全年预计继续保持增长。

图64 2025 年前三季度全球可穿戴腕式设备出货量同比增长 10.0%

公司	2025年Q1-Q3出货量 (百万台)	2025年Q1-Q3 市场份额	2024年Q1-Q3出货量 (百万台)	2024年Q1-Q3 市场份额	出货量 同比增长率
华为(中国)	28.6	18.6%	23.6	16.9%	21.6%
小米(中国)	27.9	18.1%	20.5	14.7%	36.1%
苹果(美国)	27.9	18.1%	22.5	16.2%	23.9%
三星(韩国)	11.8	7.6%	11.5	8.3%	1.5%
步步高(中国)	7.9	5.1%	7.8	5.6%	0.3%
其他	50.0	32.5%	53.2	38.2%	-7.5%
合计	154.1	100.0%	139.0	100.0%	10.0%

资料来源: Canalys, 东海证券研究所

图65 2025 年前三季度中国可穿戴腕式设备出货量同比增长 27.6%

公司	2025年Q1-Q3出货量 (百万台)	2025年Q1-Q3 市场份额	2024年Q1-Q3出货量 (百万台)	2024年Q1-Q3 市场份额	出货量 同比增长率
华为(中国)	20.8	35.5%	16.4	35.7%	27.0%
小米(中国)	15.9	27.2%	9.6	21.0%	65.4%
步步高(中国)	7.7	13.3%	7.7	16.9%	0.0%
苹果(美国)	4.6	7.9%	3.3	7.3%	38.1%
荣耀(中国)	1.3	2.2%	0.9	2.0%	41.4%
其他	8.1	13.9%	7.8	17.1%	3.9%
合计	58.4	100.0%	45.8	100.0%	27.6%

资料来源: Canalys, 东海证券研究所

4.行业重点新闻

1) Rubin 平台量产，涵盖六大核心芯片，生成 token 成本将降低至上一代的约 1/10

当地时间 1 月 5 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 CES 展会前的英伟达特别演讲会场宣布了 Blackwell、Rubin 架构芯片的最新进展，以及首次公开了 Rubin 平台六款芯片的详细性能参数。Rubin 平台是一套涵盖六大核心芯片的全栈协同架构，包括 Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6 交换机、ConnectX-9 SuperNIC、BlueField-4 DPU 及 Spectrum-6 以太网交换机，从计算、网络到存储安全实现全层级革新，不仅将 AI 推理 Token 成本降低 10 倍，更使 MoE 模型训练所需 GPU 数量减少 75%，为代理式 AI、物理 AI 的规模化落地奠定了坚实基础。黄仁勋强调，Vera Rubin 的设计初衷是应对 AI 计算量“每年 10 倍增长”的核心挑战，目前全部六款 Vera Rubin 平台芯片均已从制造合作伙伴处取回并进行测试，而该平台产品将在 2026 年下半年于微软 Azure、CoreWeave、AWS 等云服务商率先部署。（信息来源：同花顺财经）

2) 台积电：2026 年全年资本支出预计在 520 亿至 560 亿美元之间

台积电 1 月 15 日美股盘前公布的 2025 财年第四财季业绩显示，本季度营收 337.3 亿美元，同比增长 25.5%，净利润约 160 亿美元，同比增长 35%，毛利率升至 62.3%。受财报利好催化，台积电美股盘前一度涨超 6%。台积电董事长兼首席执行官魏哲家在业绩说明会上表示，台积电将专注于业务基本面，以进一步巩固竞争优势。公司预计 2026 年晶圆代工产业整体将年增 14%，全年资本支出预计在 520 亿至 560 亿美元之间，第一季度销售额 346 亿美元至 358 亿美元，而台积电凭借在 AI 相关需求和先进封装技术方面的领先地位，有信心继续超越行业成长速度。（信息来源：同花顺财经）

3) IDC：2025 年全球智能手机出货量 12.6 亿部，苹果连续三年稳居第一，华为国内第一

IT 之家 1 月 14 日消息，IDC 今日（1 月 14 日）发布的《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示，2025 年第四季度（4Q25）全球智能手机出货量同比增长 2.3%，达到 3.363 亿部。尽管受到存储芯片短缺的影响，市场仍在高端机型持续增长、折叠屏强劲表现以及消费者对未来涨价预期而提前换机的共同推动下实现增长。2025 全年，全球智能手机出货量达到 12.6 亿部，同比增长 1.9%。（信息来源：同花顺财经）

4) 美光收购力积电晶圆厂

美光科技已签署一份意向书，拟 18 亿美元从力晶积成电子制造股份有限公司（力积电）收购其位于中国台湾的一处晶圆厂设施，以扩充其存储芯片产能。公司将接管位于台湾铜锣的 P5 厂区，并计划在交易于第二季度完成后分阶段提升 DRAM 产量。预计在 2027 年下半年带来显著的 DRAM 晶圆产出。美光还表示，双方将就美光的晶圆后段封装与组装展开合作，并支持力积电的传统 DRAM 产品组合。（信息来源：同花顺财经）

5) 投资约 1000 亿美元，美光科技纽约州晶圆厂将于 1 月 16 日动工

近日，存储巨头美光科技宣布，将于 1 月 16 日下午在美国纽约州破土动工兴建其巨型晶圆厂。据悉，经过严格的环境审查和必要的许可审批，美光已经准备好基地与施工工作。美光科技表示，该项目是美国纽约州历史上最大的私人投资项目（项目总投资约 1000 亿美

元), 将打造全球最先进的存储半导体制造中心, 该项目将包含多达四个工厂, 将有助于满足人工智能系统日益增长的需求。(信息来源: 同花顺财经)

6) 三星电子将一季度 NAND 价格上调 100%

据韩国媒体报道, 三星电子在今年第一季度将 NAND 闪存的供应价格上调了 100%以上, 这一涨幅远超市场此前预期, 凸显了当前半导体市场严重的供需失衡现状。报道称, 三星电子目前已着手与客户就第二季度的 NAND 价格进行新一轮谈判, 市场普遍预计价格上涨的势头将在第二季度延续。(信息来源: 同花顺财经)

7) 特斯拉重启 Dojo 3 芯片项目, 进军太空 AI 算力

2026 年 1 月 21 日, 特斯拉联合创始人兼首席执行官马斯克近日透露, 特斯拉将重新启动此前暂停的第三代人工智能芯片项目 Dojo 3, 项目方向已发生重大调整。与最初聚焦于自动驾驶模型训练的定位不同, 新版 Dojo 3 将重点投向“基于太空的 AI 算力”领域, 标志着公司在人工智能基础设施布局上的又一次战略转向。(信息来源: 同花顺财经)

8) 预计 2026 年全球 AI 服务器出货同比增长 28.3%

TrendForce 预计 2026 年全球 AI 服务器出货量将出现 28.3% 的同比增长, 而包含通用服务器的整体服务器出货量增幅也将来到 12.8%, 相较 2025 年进一步扩大。从 AI 产业发展角度, 目前热点逐渐从 AI 训练向 AI 推理应用转移, 而推理负载也为通用服务器带来了一部分新需求。另一方面, 新一轮通用服务器的换机周期也已启动。统计结果显示, 谷歌、亚马逊 AWS、Meta、微软、Oracle 这五大企业今年的资本支出将同比增长 40%, 而这之中将有相当部分由自研 ASIC 方案贡献。基于 ASIC 的 AI 服务器在整体 AI 服务器中的出货占比有望提升至 27.8%, GPU AI 服务器的市占则会下降到 70% 下方。(信息来源: 同花顺财经)

9) 2026 年存储产业整体产值有望达 5516 亿美元, 年增幅 134%

TrendForce 表示, 包含 DRAM 内存和 NAND 闪存的整体存储产业在 2026 年有望实现 5516 亿美元的产值, 同比增幅达到惊人的 134%。而在 2027 年, 存储产业总产值有望进一步增长 53% 至 8427 亿美元。对于今年的 DRAM 内存市场, 机构预计仅第一季度价格涨幅就将达到 60% 以上, 部分产品线的报价甚至将翻倍, 这将使得 DRAM 产值在 2026 年同比增长 144% 至 4043 亿美元。尽管热度略微逊色, NAND 闪存领域也将面临 AI 智能体推理负载带来的海量需求, NAND 闪存报价 Q1 有望上涨 55~60%, 而持续的涨势将推动 NAND 年产值同比增长 112% 至 1473 亿美元。(信息来源: 同花顺财经)

10) 国内半导体公司陆续宣布涨价

继存储芯片接连涨价后, 芯片涨价的公司、品类都在扩容。1 月 27 日晚间, 中微半导体在官方微信号发布了涨价函, 表示鉴于当前严峻的供需形势以及巨大的成本压力, 经过慎重研究, 决定于即日起对 MCU、Nor flash 等产品进行价格调整, 涨价幅度为 15% 至 50%。稍早之前, 国科微已对客户发出涨价函, 宣布自 1 月起对合封 512Mb 的 KGD (已知合格芯片) 产品涨价 40%, 对合封 1Gb 的 KGD 产品涨价 60%, 对合封 2Gb 的 KGD 涨价 80%, 对外挂 DDR 的产品价格另行通知。(信息来源: 同花顺财经)

5.风险提示

(1) 下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链相关企业的稼动率；

(2) 国产替代进程不及预期风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料、零部件、核心专利技术紧缺，若国内相关产品替代程度不及预期，或将影响国内半导体产业链；

(3) 产品研发进展不及预期风险：若半导体相关新产品研发、流片、出货等过程进展不及预期，或影响企业盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089