

机构称台积电计划缩减成熟制程产能

——中山证券电子行业周报

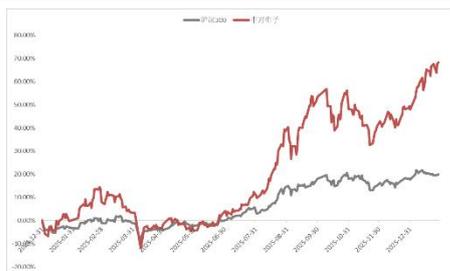
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●机构称台积电计划缩减成熟制程产能。机构 Counterpoint 表示，预计台积电未来 3 年将针对位于台南的 12 英寸晶圆厂 Fab14 成熟制程产能减产 15%~20%，月产能将因此减少 5 万片晶圆。机构表示，台积电此举可优化成熟制程的产能利用率，同时将更多资源投入先进封装产能的扩展。

●机构预测 2026 年 AMOLED 面板出货量将下滑。市场研究机构 Omdia 1 月 22 日发布博文，预测 2026 年全球智能手机 AMOLED 面板出货量将终结连续三年的增长态势，降至 8.1 亿片；作为对比，2025 年的出货量为 8.17 亿片。该机构认为导致出货量下降的直接推手，是内存芯片供应的紧缺及其价格的急剧攀升。手机厂商普遍担忧零售价格上涨会抑制消费需求并延缓换机周期，因此不愿将高昂的存储成本转嫁给消费者。

◎回顾本周行情（1 月 22 日-1 月 28 日），本周上证综指上涨 0.83%，沪深 300 指数下跌 0.11%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 0.93%，跑赢上证综指 0.1 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点。电子在申万一级行业排名第十一。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 75.71 倍左右。

◎行业数据：四季度全球手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.29%。中国 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.0%。11 月，全球半导体销售额 752 亿美元，同比增长 29.8%。12 月，日本半导体设备出货量同比增长-4.48%。

◎行业动态：机构称台积电计划缩减成熟制程产能；笔记本厂商称二季度后 PC 交付可能放缓；机构预测 2026 年 AMOLED 面板出货量将下滑；英特尔业绩不及预期。

◎公司动态：龙芯中科：预计 2025 年收入增长 26%。

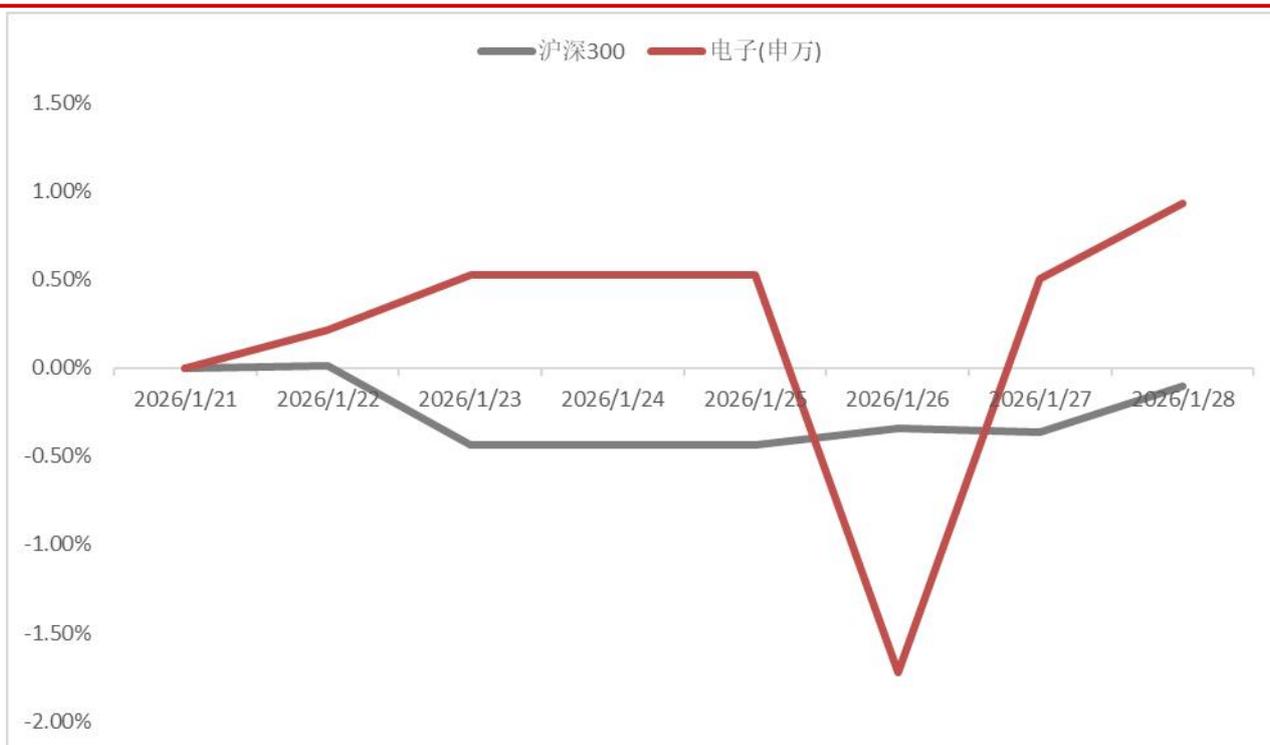
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

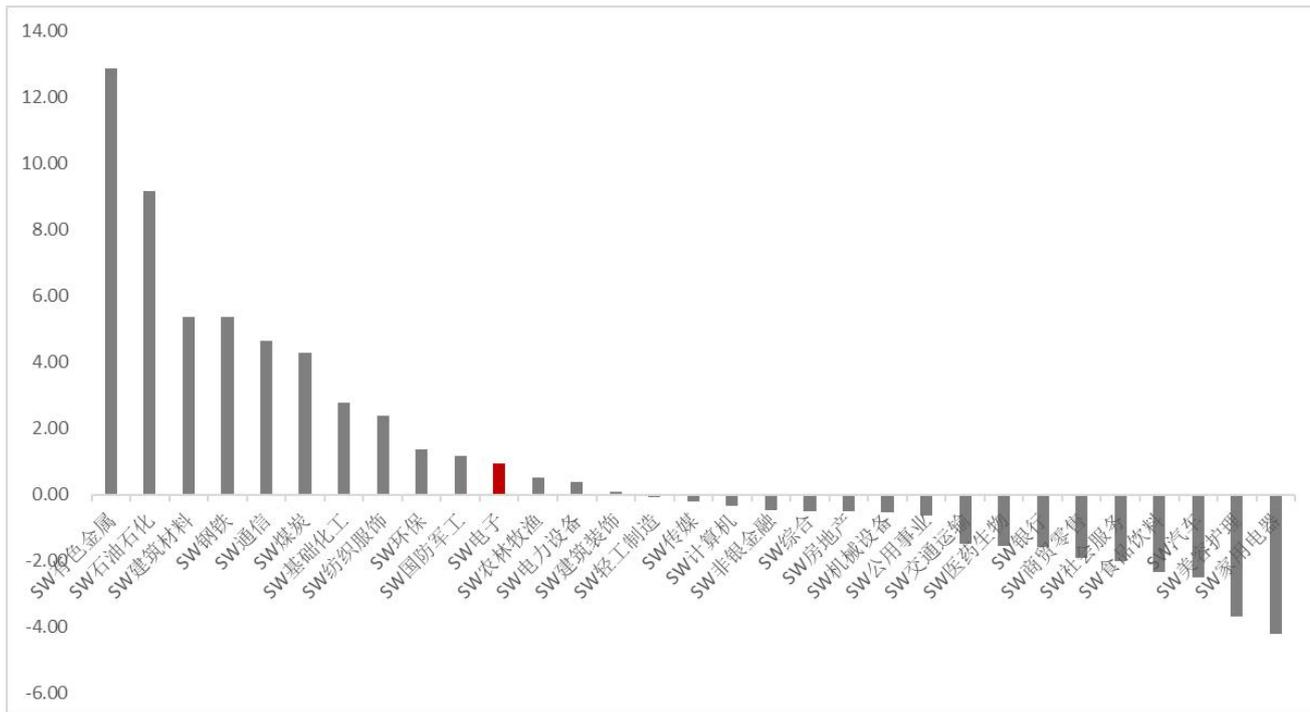
回顾本周行情（1月22日-1月28日），本周上证综指上涨0.83%，沪深300指数下跌0.11%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨0.93%，跑赢上证综指0.1个百分点，跑赢沪深300指数1.04个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨1.79%，跑赢上证综指0.96个百分点，跑赢沪深300指数1.9个百分点；其他电子II(申万)上涨0.79%，跑输上证综指0.04个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点；元件(申万)上涨0.87%，跑赢上证综指0.04个百分点，跑赢沪深300指数0.98个百分点；光学光电子(申万)上涨2.02%，跑赢上证综指1.19个百分点，跑赢沪深300指数2.13个百分点；消费电子(申万)下跌1.69%，跑输上证综指2.53个百分点，跑输沪深300指数1.59个百分点。电子在申万一级行业排名第十一。行业估值方面，本周PE估值上升至75.71倍左右。

图1. 电子行业本周走势



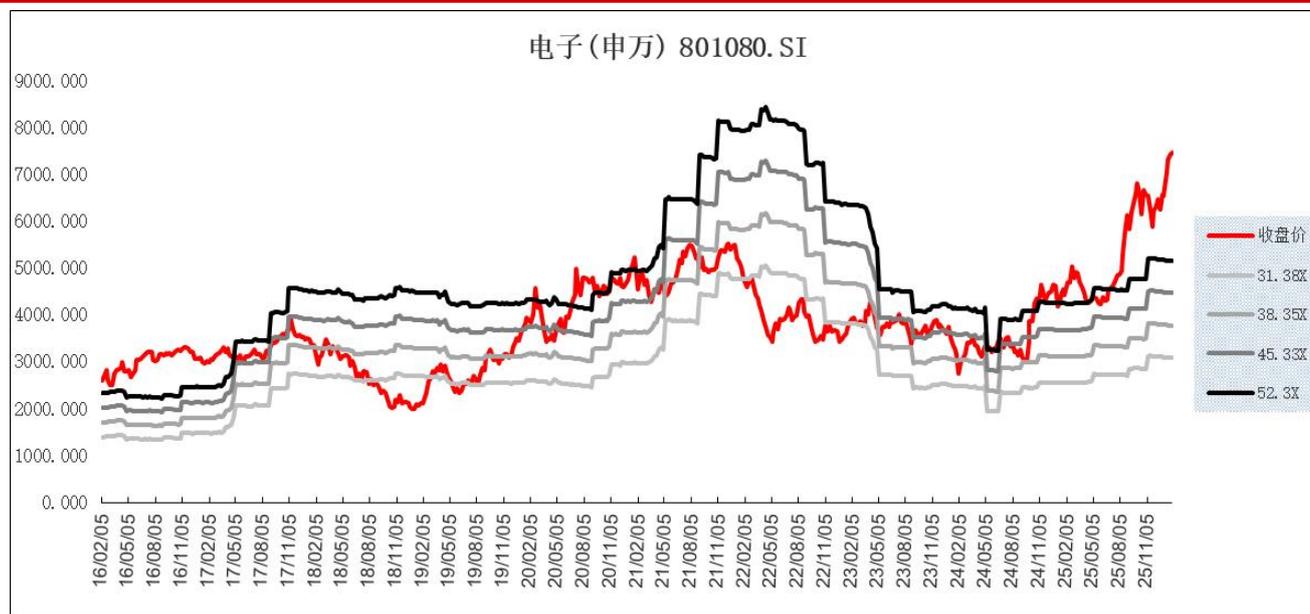
资料来源：Wind，中山证券研究所

图 2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图 3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2025 年第四季度智能手机出货 3.36 亿台, 同比增长 2.29%, 相比 2025 年第三季度的 2.57% 小幅下降。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据,中国 2025 年 11 月智能手机出货量 2875 万台,同比增长 2.0%。增速相比 2025 年 10 月的 12.4%有所下降。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度,按照下行一年到一年半的一般性规律,预计 2025 年内手机销量依然较为平淡,手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

半导体行业景气度上升。2025 年 11 月,全球半导体销售额 752.8 亿美元,同比增长 29.8%,相比 2025 年 10 月 27.2%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 12 月,日本半导体设备出货量同比增长-4.48%,相比 2025 年 11 月增速 3.67%有所下降。

半导体行业景气需求分化,以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓,但与新能源相关的功率半导体和与 AI 相关的存储芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备公司有望获得好于行业的表现。

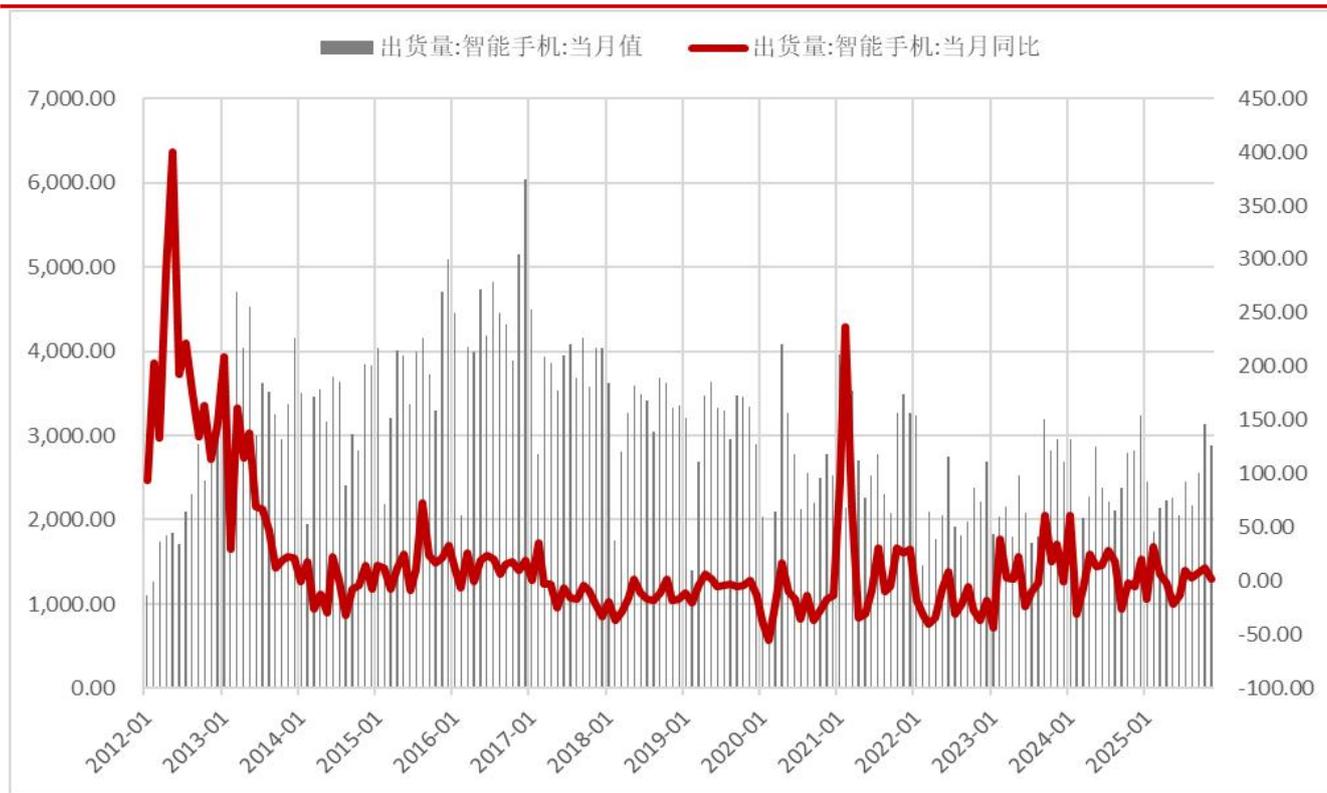
综上所述,下游手机销售量增速放缓,未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动,存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图 4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



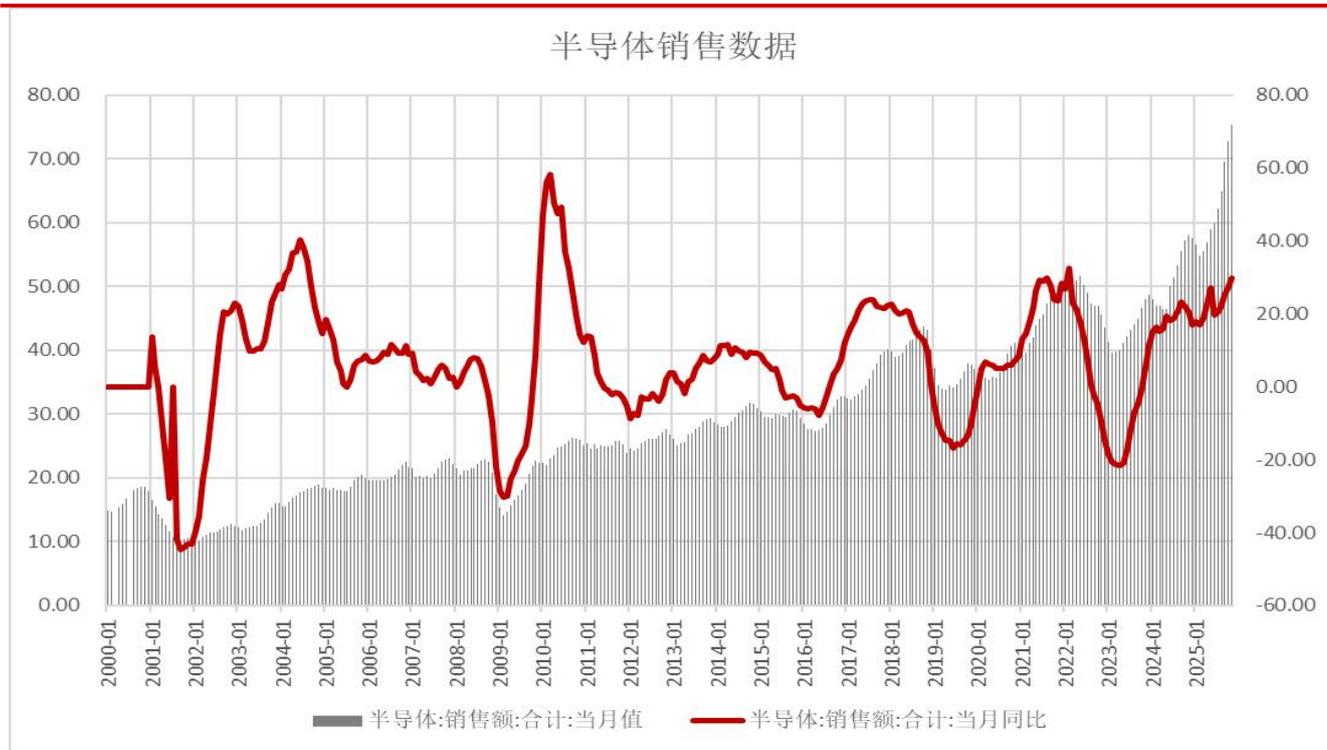
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图 5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图 6. 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 美国半导体产业协会, 中山证券研究所

图 7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.机构称台积电计划缩减成熟制程产能

机构 Counterpoint 表示,预计台积电未来 3 年将针对位于台南的 12 英寸晶圆厂 Fab14 成熟制程产能减产 15%~20%,月产能将因此减少 5 万片晶圆。

机构表示,台积电此举可优化成熟制程的产能利用率,同时将更多资源投入先进封装产能的扩展。

与此同时,台积电将灵活应用全球生产基地(如日本 JASMFab23、德国 ESMCFab24)和参股企业世界先进的产能满足客户的持续需求。

(信息来源: IT 之家)

3.2.笔记本厂商称二季度后 PC 交付可能放缓

笔记本电脑代工大厂仁宝电脑(COMPAL)总经理兼首席执行官在年会上的媒体活动中表示,相对正常情况下内存占到一台 PC 原料成本的 15%~18%,而在当下最高可到将近 40%。

Bonadero 提到，部分客户为避免后续承担更大内存成本压力已在提前生产以储备库存，因此仁宝 2025Q4、2026Q1 两季度的 PC 出货或许会突破传统的季节因素影响，不过从今年二季度开始交付可能放缓。

这位高管补充说，这波内存供应紧张可能延到 2027 乃至 2028 年，不过缺货幅度应该不至于回归五年前的状态；该企业正与三大内存原厂保持密切沟通。PC 产业参与者将通过涨价、改配、降本，多措并举应对当下难关。

（信息来源：IT 之家）

3.3.机构预测 2026 年 AMOLED 面板出货量将下滑

市场研究机构 Omdia 1 月 22 日发布博文，预测 2026 年全球智能手机 AMOLED 面板出货量将终结连续三年的增长态势，降至 8.1 亿片；作为对比，2025 年的出货量为 8.17 亿片。

该机构认为导致出货量下降的直接推手，是内存芯片供应的紧缺及其价格的急剧攀升。手机厂商普遍担忧零售价格上涨会抑制消费需求并延缓换机周期，因此不愿将高昂的存储成本转嫁给消费者。

为维持整机利润，处于产能扩张期的 AMOLED 面板成为了厂商“拆东墙补西墙”的首选目标，厂商试图通过压低屏幕采购价来抵消存储成本的上涨。

（信息来源：IT 之家）

3.4.英特尔业绩不及预期

英特尔 2026 年第一季度营收预计在 117 亿美元至 127 亿美元之间，中值不及分析师预计的 126 亿美元。剔除一次性项目后，每股收益预计仅能做到盈亏平衡，而市场原本预计每股可赚 8 美分。

据路透社报道，制造良率偏低正成为英特尔当前最大的掣肘。工厂中可用芯片产出比例不足，直接限制了交付能力。对一家曾长期主导半导体行业、并试图重夺技术领先地位的公司而言，无疑是复苏道路上的又一次打击。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.龙芯中科：预计 2025 年收入增长 26%

龙芯中科 1 月 23 日发布 2025 年年度业绩预告：

预计 2025 年年度实现营业收入 6.35 亿元左右，同比增长 26%左右；

归属于母公司所有者的净亏损 4.49 亿元左右，同比减亏 28%左右；

扣非净亏损 5.03 亿元左右，同比减亏 24%左右。

（信息来源：IT 之家）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍:

葛森: 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明

—行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

—公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。