

## 电子

2026年02月23日

# 海内外大模型密集更新，推动 AI 算力需求持续增长

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

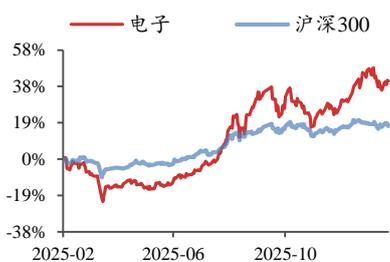
chenrongfang@kysec.cn

zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《JX 金属指引明确行业景气度，靶材成为半导体金铲子——行业点评报告》-2026.2.13

《关注半导体自主可控和涨价连锁反应——行业点评报告》-2026.2.9

《靶材：提价趋势渐成，有望持续演绎——行业点评报告》-2026.2.5

### ● 市场回顾

春节假期期间（2026.02.16-2026.02.20）海外科技以上涨为主，纳斯达克指数涨 1.51%，费城半导体指数涨 1.51%，美股主要科技股中英伟达涨 3.83%，苹果涨 3.44%，谷歌涨 2.90%，亚马逊涨 5.69%，AMD 跌 3.46%。AI 上游半导体设备、材料、存储普遍上涨，其中阿斯麦涨 4.48%，AMAT 涨 5.90%，美光涨 4.01%，闪迪涨 3.74%。

### ● 行业速递

**模型&终端：海内外大模型密集更新，苹果即将发布多款新品。**春节前后，国产大模型进入密集发布期，千问、Seedance、混元、星火、百灵、智谱 GLM、MiniMax 等厂商均有更新，其中字节相继发布了 Seedance 2.0 视频模型、Seedream 5.0 Lite 图像模型和豆包大模型 2.0 (Doubao-Seed-2.0) 系列多模态 Agent 模型产品。谷歌发布 Gemini 3.1 Pro 基础模型，该模型在 ARC-AGI-2 基准测试中取得了 77.1% 的得分，推理性能是上一代 3 Pro 的两倍以上。苹果彭博社报道称，苹果已邀请媒体参加 3 月 4 日举行的“苹果特别体验活动”，计划进行为期三天的密集发布会，或有望发布包括 iPhone 17E、低价版 MacBook 等在内的至少五款新产品。

**算力：黄仁勋预热 GTC 大会，Meta 与英伟达签署大单承诺采购 AI 芯片和 CPU。**外媒 wccfttech 报道，英伟达 CEO 黄仁勋接受媒体采访时表示将在 GTC 2026 大会揭晓“世界前所未见”的全新芯片。《金融时报》报道称，英伟达与 Meta 宣布达成一项多年期、价值数十亿美元的芯片采购协议。根据协议，Meta 将采购数百万枚英伟达最新 AI 芯片，并承诺将大规模部署英伟达独立 CPU 以运行其 AI 模型。2 月 21 日金融界报道称，受成本攀升与供给持续偏紧的双重挤压，电子布第二轮涨价或将启动，据卓创资讯数据，2025 年 10 月、12 月以及 2026 年 1 月、2 月，普通电子布已经历四次涨价。财联社报道，OpenAI 正敲定新一轮融资计划，目标筹集 1000 亿美元，融资完成后公司估值将达到 8300 亿美元，同时 OpenAI 更新长期资本开支计划，预计 2030 年实现总计约 6000 亿美元算力支出。

**存力：三星和 SK 海力士加快扩产节奏，美光澄清 HBM4 传闻称进度好于预期。**韩国《朝鲜日报》报道，由于 AI 对存储需求激增，三星电子和 SK 海力士加速推进产能建设，三星计划将平泽 P4 工厂的投产时间从 2027 年一季度提前至 2026 年四季度，生产规划前移约三个月；SK 海力士计划将龙仁一期晶圆厂的试运行时间提前至 2027 年 2-3 月，在竣工日期前着手启动，两家公司均将在新产线重点部署高附加值产品，如高性能 DRAM 与 HBM。美光 CFO 在会议上澄清称，其 HBM4 内存已经大规模量产，整体进度好于此前预期，当前已经向客户发货 HBM4 内存，预计本季度出货量将持续攀升，且 HBM4 良率符合预期，可实现 11Gbps 传输速率。

### ● 投资建议

建议重点关注受益海内外 AI 算力资本开支上调的相关方向，以及国产算力自主可控链条，和靶材、被动元器件等涨价方向。推荐标的：江丰电子；受益标的：精测电子、芯原股份、澜起科技、华正新材、晶合集成等。

**● 风险提示：**AI 产业发展不及预期风险；国际贸易不确定性风险；行业竞争加剧风险。

## 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R4（中高风险），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

### 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

### 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

### 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