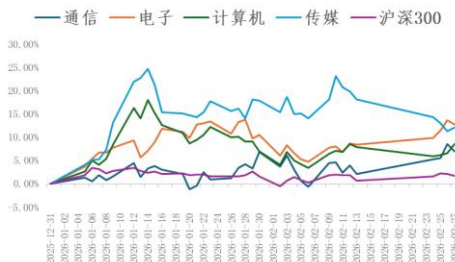


## 全球 AI 竞赛升温，国产替代正当时

【20260224-20260301】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 3 月 1 日）

数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

邮箱: yanxw@dtsec.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址: <http://www.dtsbc.com.cn>

**周度市场回顾:** 本周（2026/02/24-2026/03/01）上证指数周涨幅 1.98%，收报 4162.88 点；深证成指周涨幅 2.80%，收报 14495.09 点；创业板指周涨幅 1.05%，收报 3310.30 点。本周 A 股三大指数均继续上涨，成交量也再度回到 2.5 万亿附近，交投有所活跃，节后资金入场迹象较为明显，整体市场强度仍在；其中深圳成指更是创造自 2024 年 9 月 24 日行情以来的新高。A 股“春节效应”特征显著，节后资金流入带动市场量价共振修复，迎来积极开局。总体来说，A 股内生性的科技牛市逻辑仍在，最大的不确定性主要来自外部扰动，地缘政治和全球资本市场带来一定冲击，没有外部利空对于 A 股本身来说就是利好。

**周度行业要闻:**（1）SK 海力士追加投资 150 亿美元，存储三巨头晶圆厂建设博弈升级。2 月 25 日，全球存储芯片巨头 SK 海力士决定为首座晶圆厂投资约 150 亿美元，进一步扩大先进制程晶圆产能。（2）中国商务部将 20 家日本实体列入出口管制管控名单。商务部新闻发言人何咏前表示，此目的是制止日本“再军事化”和拥核企图，完全正当、合理、合法。（3）英伟达业绩超预期提振 AI 算力。英伟达 2026 财年第四季度财报显示，其单季总营收达 681.3 亿美元，同比增长 73%，公司对下一财季的营收指引为 780 亿美元±2%，高于市场预期。

**行业数据跟踪:**（1）全球手机销量同比增速上升，2025 年 Q4 全球智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.28%。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2025 年 12 月，全球半导体销售额 789 亿美元，同比增长 37.1%。（3）存储芯片行业景气上行，2025 年 6 月以来 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，

直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

**投资建议：**SK 海力士追加投资及三星、美光的扩产计划，反映了全球存储芯片巨头正围绕 AI 需求（特别是 HBM）展开新一轮资本竞赛。这预示着未来几年，与 AI 服务器配套的高端芯片产能可能进入密集扩张期。在这一背景下，上游**半导体设备与材料**领域的景气度值得留意，特别是那些已进入国际巨头供应链或在国内晶圆厂产线中份额持续提升的国产设备商。同时，英伟达业绩及指引的超预期表现，印证了全球**AI 算力**需求依然强劲，产业链相关核心标的基本面具备较强支撑。

近期相关政策动向以及国内晶圆厂新增产线国产设备金额占比达 55% 的数据，共同指向了一个产业趋势：在地缘政治背景下，半导体产业链的国产替代正在加速推进。关键环节（如**刻蚀、清洗**）国产化率的提升，说明国产设备已逐步从验证期进入放量期。在此趋势下，国内晶圆厂扩产带来的国产设备与材料订单机遇值得关注，特别是那些已在主流产线实现批量供货、技术壁垒较高的细分领域龙头。

总体而言，当前 TMT 行业热点主要围绕“**AI 硬件**”和“**国产替代**”两条主线展开。前者与全球科技巨头的资本开支高度相关，后者则具备明确的政策支持与产业升级背景。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

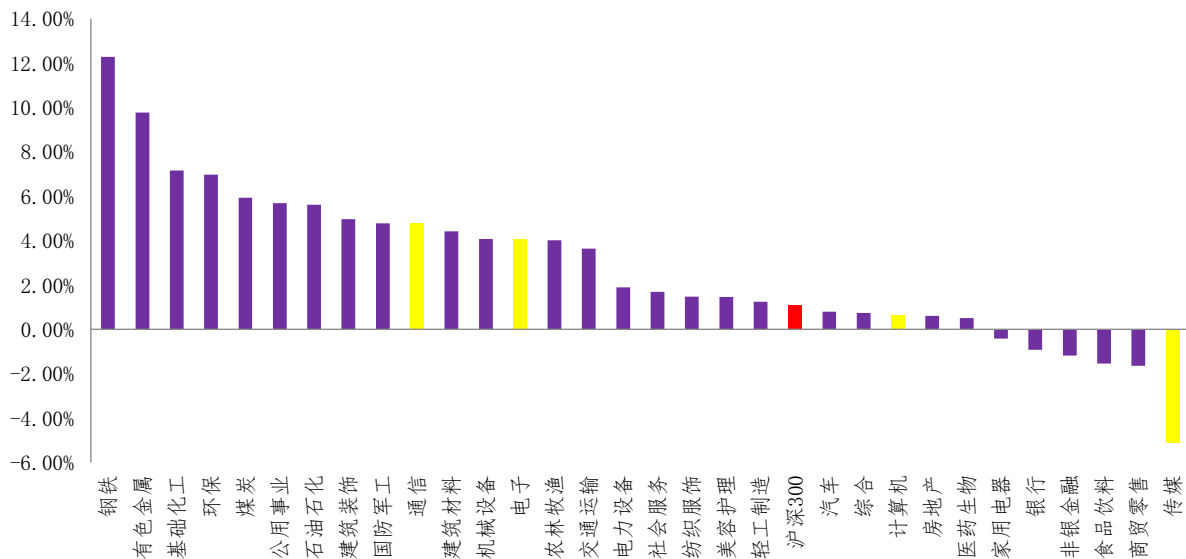


## 一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周 A 股三大指数均继续上涨，成交量也再度回到 2.5 万亿附近，交投有所活跃，节后资金入场迹象较为明显，整体市场强度仍在；其中深圳成指更是创造自 2024 年 9 月 24 日行情以来的新高。A 股“春节效应”特征显著，节后资金流入带动市场量价共振修复，迎来积极开局。总体来说，A 股内生性的科技牛市逻辑仍在，最大的不确定性主要来自外部扰动，地缘政治和全球资本市场带来一定冲击，没有外部利空对于 A 股本身来说就是利好。

本周电子(申万)上涨 4.07%，跑赢上证综指 2.09 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点；通信(申万)上涨 4.76%，跑赢上证综指 2.78 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.69 个百分点；传媒(申万)下跌 5.10%，跑输上证综指 7.08 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.18 个百分点；计算机(申万)上涨 0.62%，跑输上证综指 1.36 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.46 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅 (%)

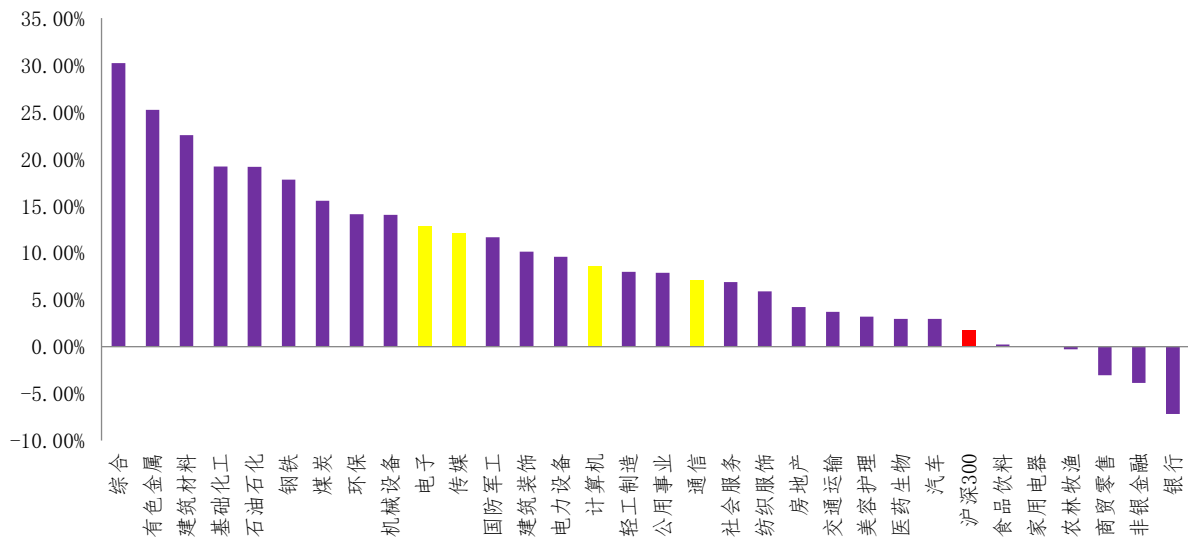


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 3 月 1 日，沪深 300 指数上涨 1.74%，电子行业(申万)上涨 12.82%、通信行业上涨 7.05%、传媒行业上涨 12.10%、计算机行业上涨 8.61%。



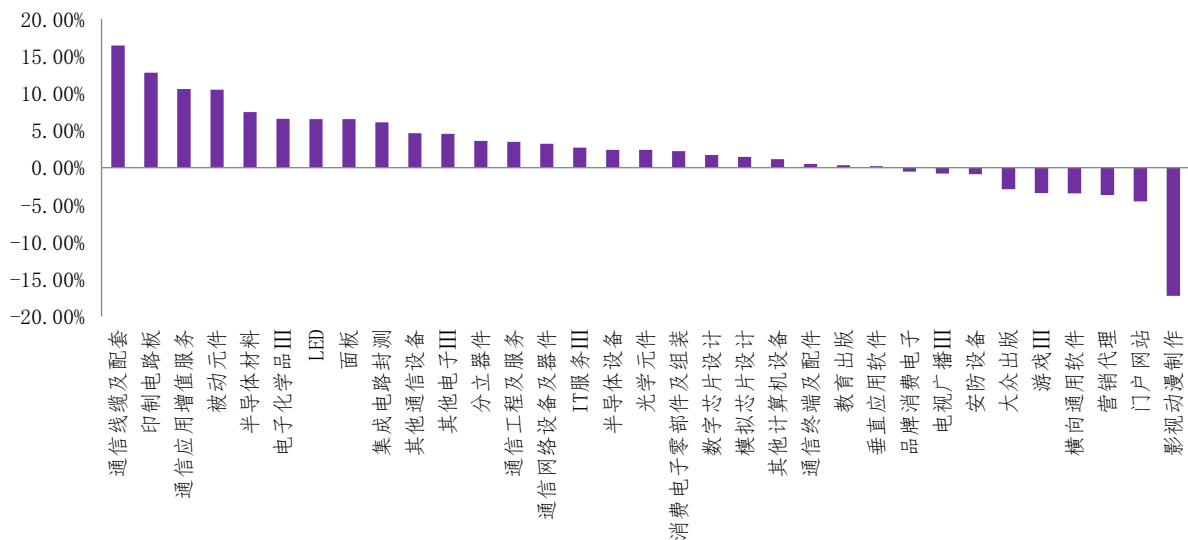
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 24 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信线缆及配套（16.43%）、印制电路板（12.78%）、通信应用增值服务（10.55%），跌幅靠前的三级子行业分别为影视动漫制作（-17.21%）、门户网站（-4.52%）、营销代理（-3.65%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为明阳电路（43.54%）、瑞可达（30.71%）、欧莱新材（28.30%）；通信周涨幅前三的标的为润泽科技（35.15%）、烽火通信（23.80%）、亨通光电（23.38%）；计算机周涨幅前三的标的分别为海联讯（26.41%）、杰创智能（22.07%）、友车科技（18.96%）；传媒周涨幅前三的标的分别为中信出版（37.76%）、生意宝（7.77%）、名臣健康（6.87%）。

**表 1：电子行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
明阳电路	43.54%	致尚科技	-11.78%
瑞可达	30.71%	国芯科技	-9.85%
欧莱新材	28.30%	富满微	-7.69%
创益通	27.28%	奥比中光	-5.89%
同宇新材	26.41%	英集芯	-5.69%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 2：通信行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
润泽科技	35.15%	国盾量子	-10.01%
烽火通信	23.80%	长芯博创	-5.33%
亨通光电	23.38%	太辰光	-5.15%
中天科技	19.33%	世纪恒通	-4.47%
天孚通信	18.33%	南凌科技	-3.56%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
海联讯	26.41%	开普云	-14.66%
杰创智能	22.07%	浩瀚深度	-12.19%
友车科技	18.96%	每日互动	-11.80%
华胜天成	17.59%	当虹科技	-11.59%
御银股份	14.13%	科大国创	-11.41%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

**表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
中信出版	37.76%	博纳影业	-28.97%
生意宝	7.77%	光线传媒	-28.40%
名臣健康	6.87%	横店影视	-24.44%
顺网科技	5.94%	幸福蓝海	-21.72%
卓创资讯	5.41%	掌阅科技	-20.18%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

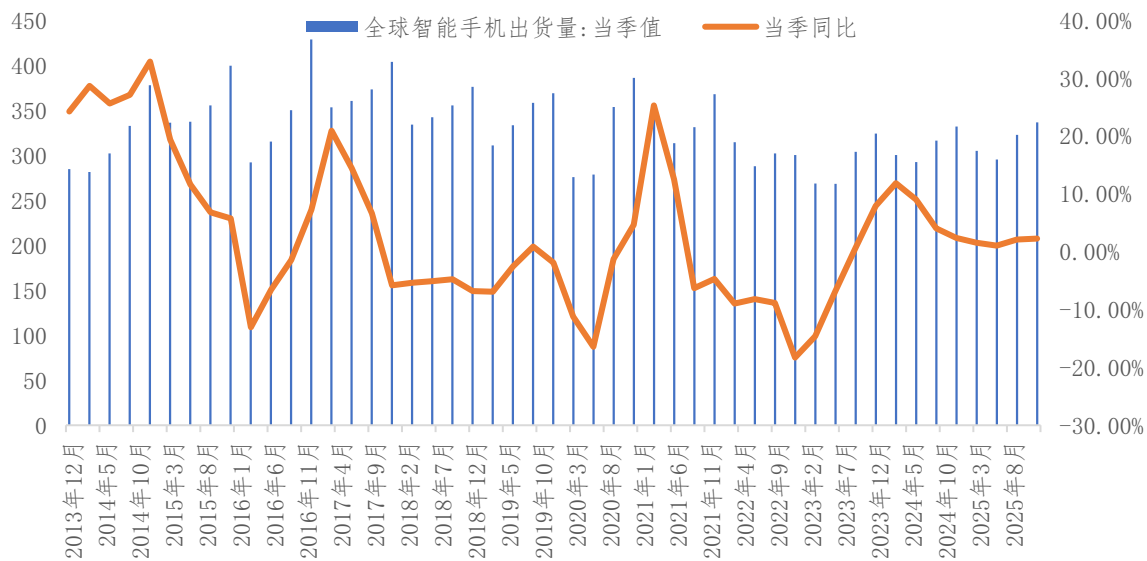
## 二、行业数据跟踪及投资要点

### (一) 全球手机销量同比增速上升

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第四季度智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.28%，相比 2025 年一季度的 2.09% 有所增长。

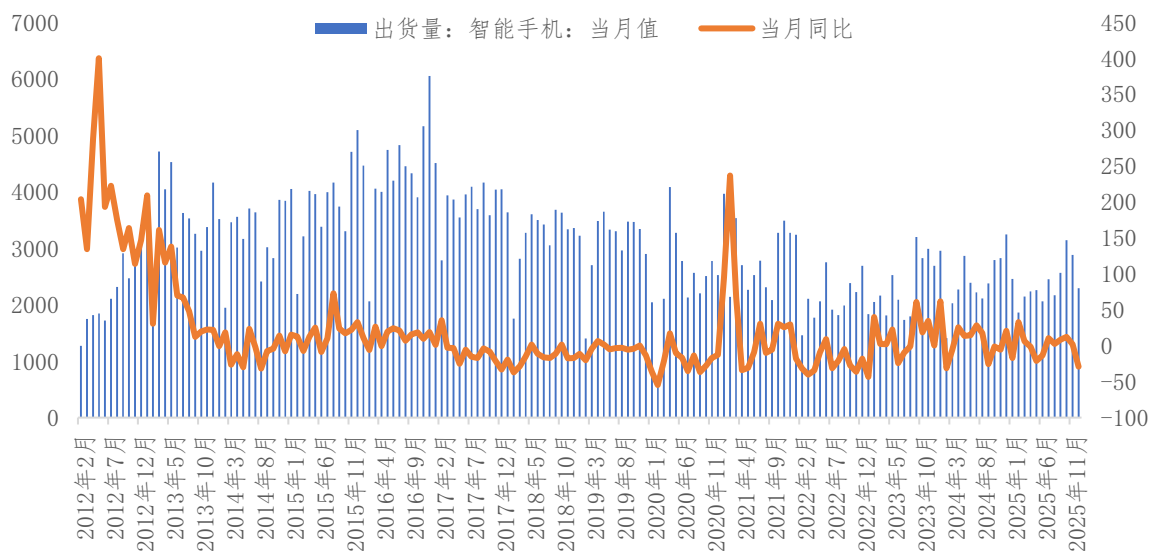
国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 12 月智能手机出货量 2286 万台，同比增长 -29.4%，相比 2025 年 11 月的 2% 大幅减少。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

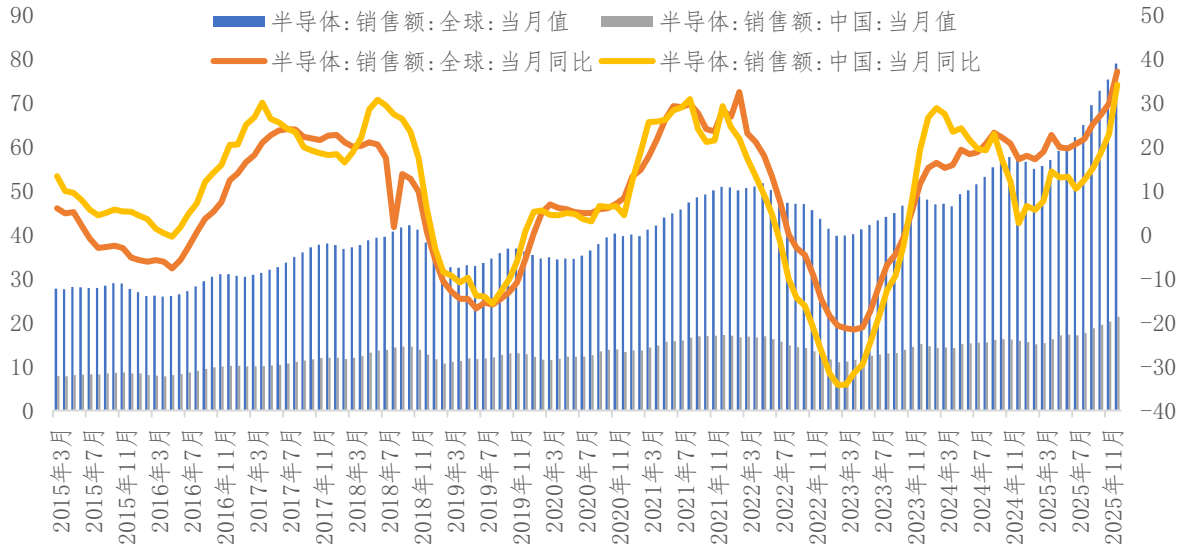
### (二) 全球半导体销售额同比增速上升

2025 年 12 月，全球半导体销售额 789 亿美元，同比增长 37.1%，相比 2025



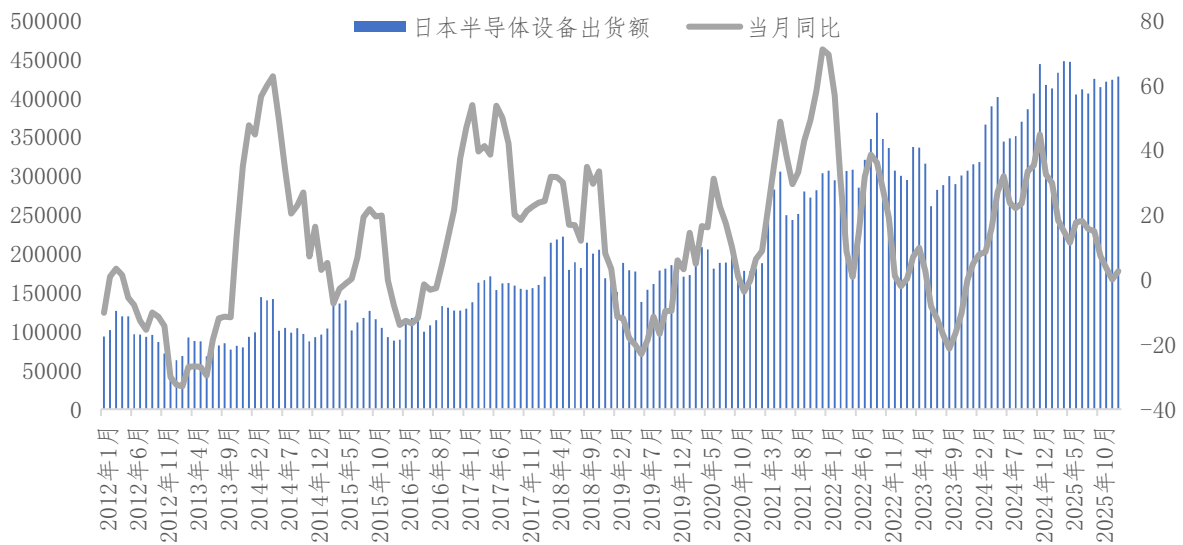
年 11 月 29.8% 的增速有所上升；中国半导体销售额 213 亿美元，同比增长 34.1%，相比 2025 年 11 月 22.9% 的增速有所上升；2026 年 1 月，日本半导体设备出货量 4275 亿日元，同比增加 2.57%，相比 2025 年 12 月增速 -0.04% 有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

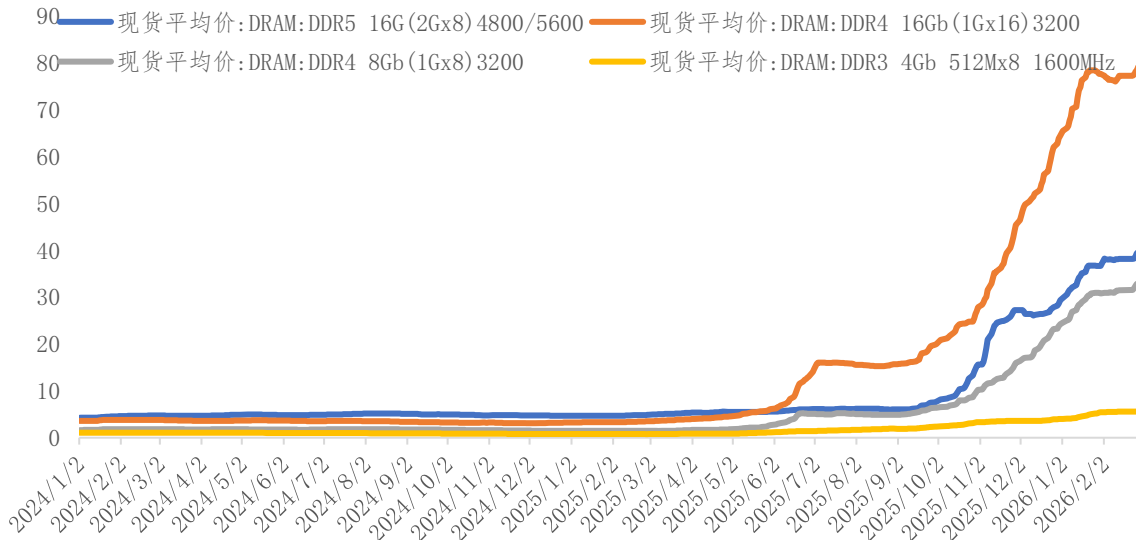
图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



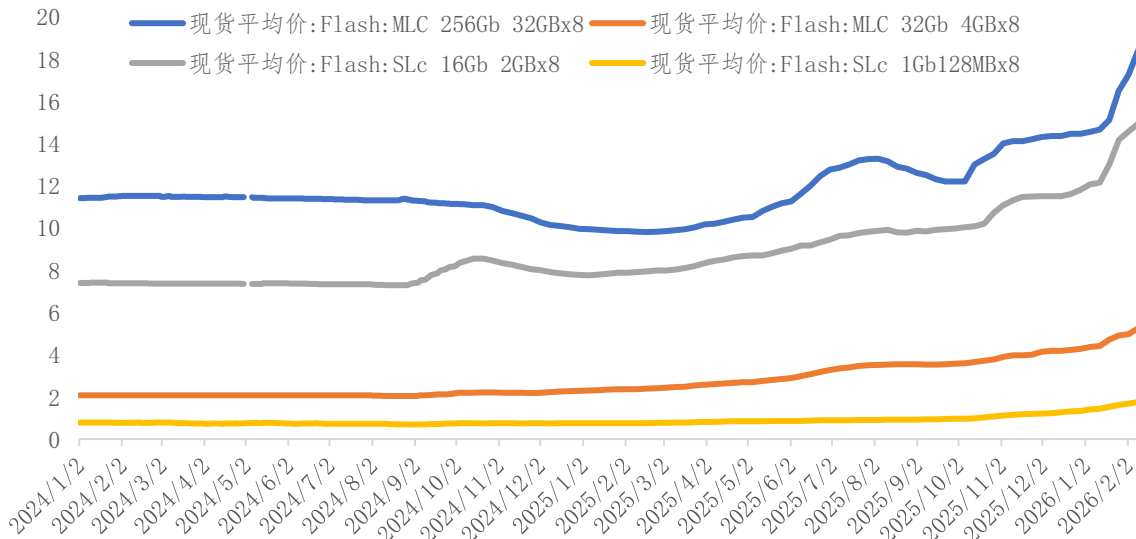
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

### （三）存储芯片行业景气上行

2025 年 6 月以来 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

**图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)**


数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

**图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)**


数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

#### (四) 投资建议

SK 海力士追加投资及三星、美光的扩产计划, 反映了全球存储芯片巨头正围绕 AI 需求 (特别是 HBM) 展开新一轮资本竞赛。这预示着未来几年, 与 AI 服务器配套的高端芯片产能可能进入密集扩张期。在这一背景下, 上游半导体设备与材料领域的景气度值得留意, 特别是那些已进入国际巨头供应链或在国内晶圆厂产线中份额持续提升的国产设备商。同时, 英伟达业绩及指引的超预期表现, 印证了全球 AI 算力需求依然强劲, 产业链相关核心标的基本面具备较强支撑。



近期相关政策动向以及国内晶圆厂新增产线国产设备金额占比达 55% 的数据，共同指向了一个产业趋势：在地缘政治背景下，半导体产业链的国产替代正在加速推进。关键环节（如刻蚀、清洗）国产化率的提升，说明国产设备已逐步从验证期进入放量期。在此趋势下，国内晶圆厂扩产带来的国产设备与材料订单机遇值得关注，特别是那些已在主流产线实现批量供货、技术壁垒较高的细分领域龙头。

总体而言，当前 TMT 行业热点主要围绕“AI 硬件”和“国产替代”两条主线展开。前者与全球科技巨头的资本开支高度相关，后者则具备明确的政策支持与产业升级背景。

### 三、TMT 行业要闻

#### （一）SK 海力士追加投资 150 亿美元，存储三巨头晶圆厂建设博弈升级

2 月 25 日，全球存储芯片巨头 SK 海力士通过官方网站正式宣布，经公司董事会决议，决定在 2030 年 12 月底前为首座晶圆厂投资约 21.6 万亿韩元（约合 150 亿美元），用于完成工厂主体结构建设及核心生产设施部署，进一步扩大先进制程晶圆产能，以应对全球 AI、高性能计算等领域爆发式增长的芯片需求。

随着 AI 对高带宽内存（HBM）需求的结构性增长，三星电子、SK 海力士和美光科技均在 2026 年进入了大规模资本支出周期。三星电子目前主要依托其韩国平泽园区推进 P4 和 P5 厂房的建设。与 SK 海力士专注于存储不同，三星的策略是将存储制造与逻辑芯片代工（Foundry）置于同一园区内。SK 海力士此次加码的龙仁集群，在设计初期即针对下一代 DRAM 工艺进行了优化，大规模部署 EUV 生产线和 HBM 专用后端设施。美光科技则采取了不同于韩系厂商的地理布局策略，建设重点在于实现先进制程的跨区域供应能力，降低单一地区的供应链风险。

SK 海力士在 2030 年前的长期投资承诺，以及三星和美光的扩产动作，本质上都是在抢占 2027 年至 2030 年间的供应份额。在 AI 服务器需求持续走高的背景下，谁能率先完成晶圆厂主体建设并进入设备调试期，谁就有望在未来的订单合同谈判中占据主动权。

（资料来源：全球半导体观察）

#### （二）中国商务部将 20 家日本实体列入出口管制管控名单



新华社北京 2 月 26 日电（记者 谢希瑶 黄韬铭）商务部新闻发言人何咏前 2 月 26 日表示，中国作为负责任大国，一贯积极履行防扩散国际义务，中方于 2 月 24 日将日本有关实体列入出口管制管控名单和关注名单，目的是制止日本“再军事化”和拥核企图，完全正当、合理、合法。

何咏前表示，近期，日本扩军备武步伐加速，推动取消武器出口限制，发展进攻性军事力量，谋求修改“无核三原则”，反映出日本加速推进“再军事化”的危险动向和拥核企图，对地区和世界和平构成威胁。

2025 年，国内晶圆厂新增产线国产设备金额占比已达 55%，刻蚀、清洗等关键环节国产化率突破六成。

（资料来源：央视新闻）

### （三）英伟达业绩超预期提振 AI 算力，科创人工智能 ETF 易方达涨 1.13%

英伟达于 2 月 26 日发布的 2026 财年第四季度财报显示，其单季总营收达 681.3 亿美元，同比增长 73%，超过市场预期。同时，公司对下一财季的营收指引为 780 亿美元±2%，同样显著高于市场预期。作为全球人工智能算力核心供应商，其强劲的业绩表现和乐观指引，直接印证了全球 AI 算力需求的持续高景气。

科创人工智能 ETF(588730)，涨 1.13%，比人工智能 ETF 具备更高的芯片暴露，跟踪上证科创板人工智能指数，该指数从科创板市场中选取 30 只市值较大且业务涉及为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的上市公司证券作为指数样本，反映科创板市场代表性人工智能产业上市公司的整体表现。

（资料来源：财闻）

## 四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



**特别提示:**

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。