

电子

2026年03月29日

国内 Token 需求快速增长，重视国产算力和扩产/涨价方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

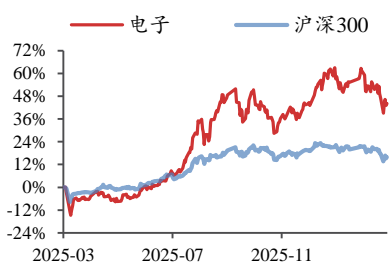
chenrongfang@kysec.cn

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

《AI 侧提振+代工产能趋紧，模拟涨价线或全面开启——行业点评报告》

-2026.3.27

《美光业绩超预期+英伟达 GTC 2026 召开，看好算力和存储持续高景气——行业周报》

-2026.3.22

《Groq 3 LPU 与 GPU 协同作战，系统架构如期升级》

-2026.3.19

● 市场回顾

全球局势动荡加剧，本周（2026.03.23-2026.03.27）电子行业指数下跌 2.35%，其中半导体跌 2.19%，元器件跌 3.77%，光学镜头跌 4.22%，消费电子跌 1.42%。海外科技方面，纳斯达克指数跌 3.23%，费城指数跌 2.78%，美股主要科技股中英伟达跌 3.00%，苹果涨 0.33%，谷歌跌 8.38%，微软跌 6.57%，存储板块美光跌 15.53%，闪迪跌 13.23%。

● 行业速递

终端：华为举办春季新品发布会，苹果 2026 年 WWDC 定档 6 月，聚焦 AI 助手。（1）华为举办春季全场景新品发布会，发布 Mate 80 Pro Max（风驰版）旗舰手机、畅享 90 系列手机，和手表、手环、MatePad Pro/Mini 平板、MateView GT 显示器、Vision 智慧屏等多款系列新品。（2）苹果宣布将于北京时间 6 月 9 日至 13 日举行 2026 年度 WWDC 全球开发者大会，大会聚焦“AI 进展及全新软件与开发者工具”，苹果将在大会上发布一系列全新操作系统。彭博社古尔曼报道称，苹果计划从 iOS27 开始允许 Gemini、Claude 等第三方 AI 大模型与 Siri 进行集成，OpenAI 将不再享有与苹果独家合作地位。（3）据悉亚马逊正在开发新款手机，这将是自 2014 年推出 Fire Phone 以来的首款手机，亚马逊希望通过 Alexa 助手将人工智能语音功能整合到手机中。

算力：昇腾 950 进入商用阶段，AMD/英特尔 CPU 计划提价，Meta 提升 AIDC 投资规模，国内 Token 消耗量快速增长。（1）华为在 2026 中国合作伙伴大会上发布了搭载昇腾 950PR 处理器的 AI 训练推理加速卡 Atlas 350，并称 Atlas 350 的单卡算力达到英伟达 H20 的 2.87 倍，功耗为 600W，是 H20 的 1.5 倍，多家华为核心伙伴在会上发布了基于 Atlas 350 的服务器整机产品，标志着昇腾 950 正式进入商用阶段。（2）国家数据局公布，截至 2026 年 3 月，我国日均 Token 调用量已超 140 万亿，较 2024 年初增长超过 1000 倍，较 2025 年底的 100 万亿增长超过 40%。（3）由于 AI 服务器需求激增导致的供应链压力，AMD 与英特尔已告知客户，计划在 2026 年 3 月和 4 月对全系列 CPU 产品提价，平均涨幅为 10% 至 15%，部分产品涨幅可能更高。（4）Meta 宣布将对得克萨斯州 El Paso 数据中心的投资规模从 2025 年 10 月首次公布时的 15 亿美元以上提升至 100 亿美元，目标是到 2028 年实现 1GW 容量。

存力：三星/海力士加大中国工厂投资，佰维存储签订 15 亿美元晶圆采购合同。

（1）TrendForce 报道称，面对全球存储芯片需求爆发，三星电子和 SK 海力士加大对中国工厂投资，基于财报数据，2025 年三星向西安工厂投资同比增长 67.5%，海力士对无锡内存工厂投资同比增长 102%。（2）佰维存储公告称，公司与某存储原厂签订日常经营性采购合同，公司同意按合同约定的数量、价格及时间向该供应商采购某款存储晶圆，合同总承诺采购金额为 15 亿美元，承诺采购期总计 24 个月，采购进度为 8 个季度内均匀采购，采购价格为锁定单价，自 2026 年 2 季度起至 2028 年 1 季度止。

● 投资建议

建议重点关注国产算力、半导体设备&材料、被动元器件等方向和消费电子板块的低估值标的。**推荐标的：**江丰电子、北方华创、拓荆科技、精测电子、沪电股份、东山精密、顺络电子、法拉电子、欧陆通等；**受益标的：**立讯精密、大族激光、普冉股份等。

● 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

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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