



Research and
Development Center

AI 产业链基本面强劲，关注业绩高增细分方向

2026 年 4 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

AI 产业链基本面强劲，关注业绩高增细分方向

2026年04月06日

本期内容提要:

- 上周电子细分行业继续下调。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-5.21%）/消费电子（-13.76%）/元件（-2.40%）/光学光电子（-2.10%）/电子化学品II（+7.74%）/其他电子II（-10.91%）；上周涨跌幅分别为半导体（-3.71%）/消费电子（-1.81%）/元件（-1.71%）/光学光电子（-1.05%）/电子化学品II（-2.86%）/其他电子II（-7.67%）。
- 上周北美重要个股出现分化。上周涨跌幅分别为英伟达（+5.89%）/亚马逊（+5.23%）/甲骨文（+4.81%）/谷歌A（+7.81%）/Meta（+9.27%）/微软（+4.68%）/超威半导体（+7.68%）/苹果（+2.86%）/特斯拉（-0.34%）/博通（+4.61%）/台积电（+3.76%）/美光科技（+2.53%）/英特尔（+16.81%）/迈威尔科技（+12.89%）。
- **AI 产业链基本面强劲，关注业绩高增细分方向。**A股逐步进入业绩披露期，从当前产业反馈来看，在AI需求加速释放的带动下，相关产业链上下游整体景气度维持在较高水平。无论是算力芯片、基础设施、核心硬件环节，还是配套材料与零部件领域，均呈现出订单与经营表现同步改善的趋势，反映出新一轮技术周期对基本面的持续支撑。
（1）AI 芯片方面，芯原股份 2025 年实现营收 31.52 亿元，YoY+35.77%，全年新签订单金额 59.60 亿元，YoY+103.41%，其中 AI 算力相关订单占比超 73%，数据处理领域订单占比超 50%且主要来自于云侧 AIASIC 及 IP。**（2）PCB 方面**，鹏鼎控股实现营收 391.47 亿元，YoY+11.40%；归母净利润 37.38 亿元，YoY+3.25%。2025 年，公司 AI 服务器类产品实现收入同比增长超 1 倍，公司预计 2026 年将保持强劲增长态势。**（3）端侧方面**，蓝思科技 2025 年实现营收 744.10 亿元，YoY+6.46%；归母净利润 40.18 亿元，YoY+10.87%。公司 AI 智能终端类业务实现稳健发展，具身智能、AI 服务器及商业航天等新领域、新业务取得显著进展。**（4）半导体设备方面**，中微公司 2025 年实现营收 123.85 亿元，同比+36.62%；归母净利润 21.11 亿元，YoY+30.69%。其中刻蚀设备销售 98.32 亿元，YoY+35.12%，公司 CCP 设备单年付运超过 1000 个反应台，累计装机量超过 5000 反应台。我们认为，整体而言，AI 驱动的增量需求正逐步传导并体现为业绩端的韧性与弹性，建议持续关注业绩高增的细分方向。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【存储】兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利/江波龙等。

- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 上周电子细分行业继续下调.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
风险因素.....	9

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

图目录

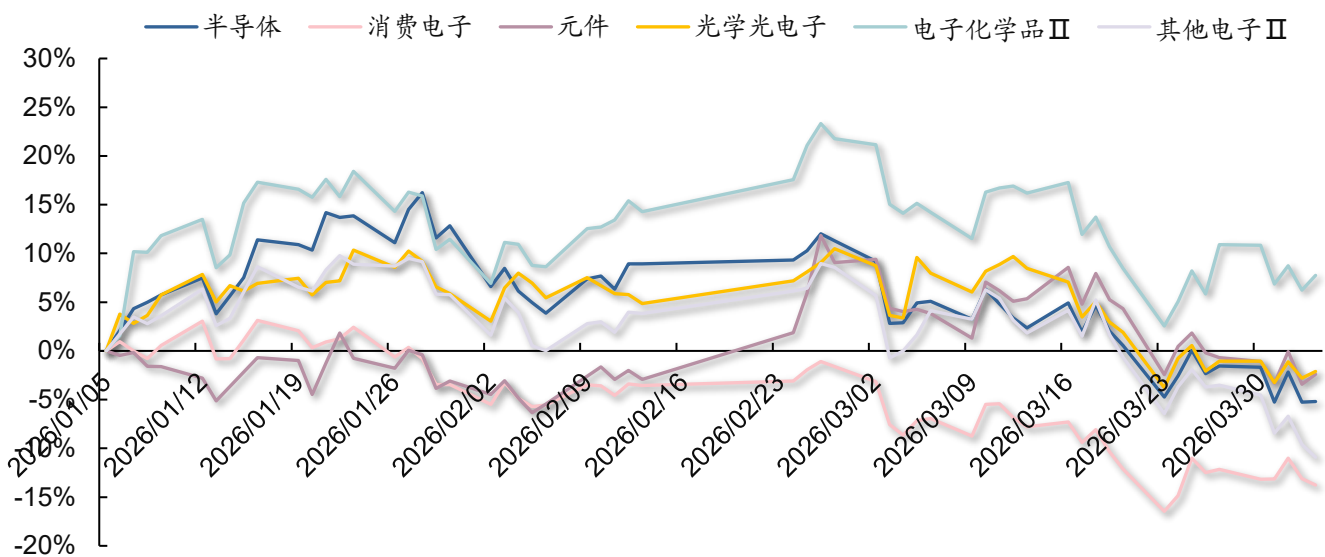
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6

行情追踪：上周电子细分行业继续下调

电子行业

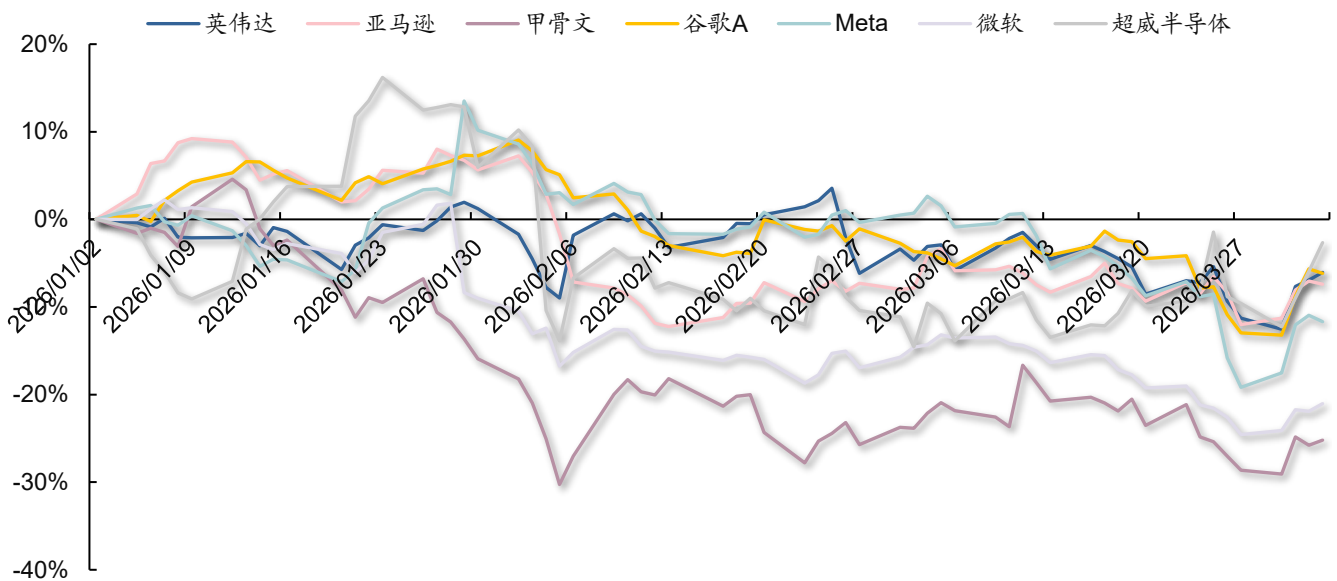
上周电子细分行业继续下调。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-5.21%）/消费电子（-13.76%）/元件（-2.40%）/光学光电子（-2.10%）/电子化学品II（+7.74%）/其他电子II（-10.91%）；上周涨跌幅分别为半导体（-3.71%）/消费电子（-1.81%）/元件（-1.71%）/光学光电子（-1.05%）/电子化学品II（-2.86%）/其他电子II（-7.67%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

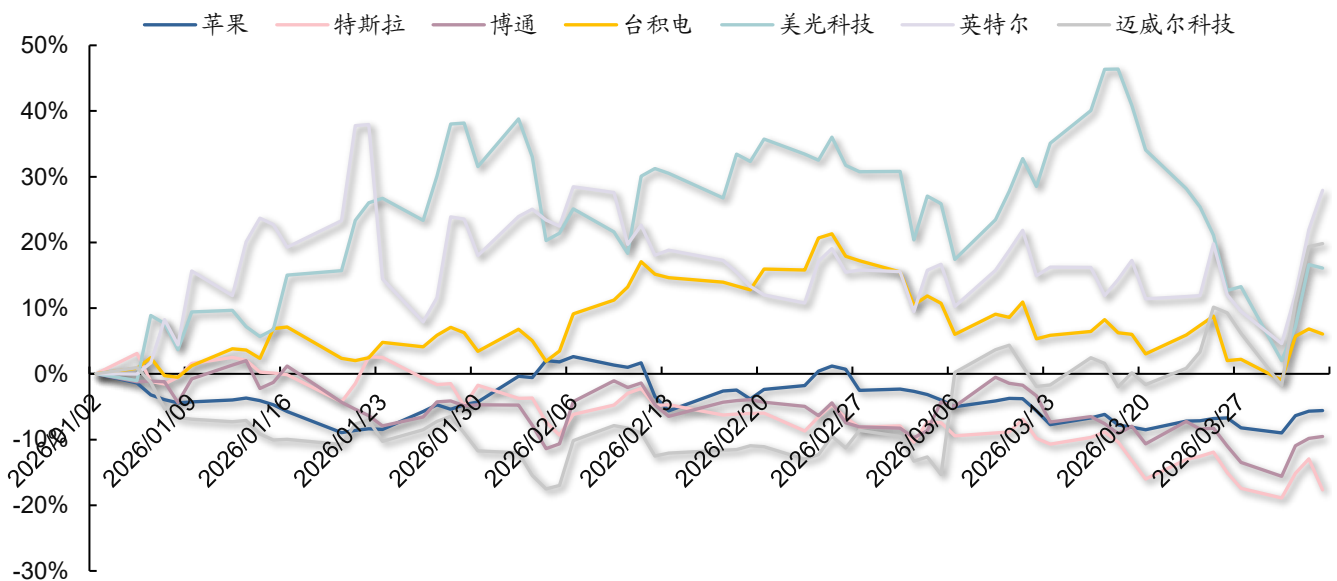


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

上周北美重要个股出现分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（-6.07%）/亚马逊（-7.39%）/甲骨文（-25.21%）/谷歌A（-6.15%）/Meta（-11.68%）/微软（-21.03%）/超威半导体（-2.67%）/苹果（-5.57%）/特斯拉（-17.69%）/博通（-9.51%）/台积电（+6.08%）/美光科技（+16.11%）/英特尔（+27.93%）/迈威尔科技（+19.82%）；上周涨跌幅分别为英伟达（+5.89%）/亚马逊（+5.23%）/甲骨文（+4.81%）/谷歌A（+7.81%）/Meta（+9.27%）/微软（+4.68%）/超威半导体（+7.68%）/苹果（+2.86%）/特斯拉（-0.34%）/博通（+4.61%）/台积电（+3.76%）/美光科技（+2.53%）/英特尔（+16.81%）/迈威尔科技（+12.89%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块上周锆威特、中船特气、思特威、天岳先进、炬光科技涨幅靠前，分别同比+23.30%/+20.29%/+16.85%/+15.59%/+12.82%；上周思瑞浦/大为股份/赛微微电/安路科技/佰维存储跌幅靠前，分别同比-14.57%/-13.24%/-12.47%/-12.39%/-11.79%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	锆威特	23.30%	1	思瑞浦	-14.57%
2	中船特气	20.29%	2	大为股份	-13.24%
3	思特威	16.85%	3	赛微微电	-12.47%
4	天岳先进	15.59%	4	安路科技	-12.39%
5	炬光科技	12.82%	5	佰维存储	-11.79%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块上周易天股份、鼎佳精密、胜蓝股份、华勤技术、共达电声涨幅靠前，分别同比+19.19%/+9.04%/+8.66%/+7.35%/+6.17%；上周金龙机电/安克创新/隆扬电子/万祥科技/胜利精密跌幅靠前，分别同比-14.87%/-11.31%/-10.85%/-10.39%/-9.49%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	易天股份	19.19%	1	金龙机电	-14.87%
2	鼎佳精密	9.04%	2	安克创新	-11.31%
3	胜蓝股份	8.66%	3	隆扬电子	-10.85%
4	华勤技术	7.35%	4	万祥科技	-10.39%
5	共达电声	6.17%	5	胜利精密	-9.49%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块上周晶赛科技、东山精密、中英科技、中京电子、则成电子涨幅靠前，分别同比+19.09%/+7.70%/+6.30%/+5.92%/+5.81%；上周法拉电子/四会富仕/超颖电子/南亚新材/深南电路跌幅靠前，分别同比-16.47%/-14.63%/-13.04%/-11.27%/-8.75%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	19.09%	1	法拉电子	-16.47%
2	东山精密	7.70%	2	四会富仕	-14.63%
3	中英科技	6.30%	3	超颖电子	-13.04%
4	中京电子	5.92%	4	南亚新材	-11.27%
5	则成电子	5.81%	5	深南电路	-8.75%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块上周光莆股份、福晶科技、腾景科技、晨丰科技、福光股份涨幅靠前，分别同比+18.98%/+15.38%/+15.28%/+12.53%/+8.88%；上周华塑控股/深纺织 A/艾比森/万润科技/深华发 A 跌幅靠前，分别同比-17.99%/-15.34%/-15.09%/-14.05%/-11.73%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光莆股份	18.98%	1	华塑控股	-17.99%
2	福晶科技	15.38%	2	深纺织 A	-15.34%
3	腾景科技	15.28%	3	艾比森	-15.09%
4	晨丰科技	12.53%	4	万润科技	-14.05%
5	福光股份	8.88%	5	深华发 A	-11.73%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块上周华特气体、安集科技、同宇新材、天通股份、飞凯材料涨幅靠前，分别同比+4.40%/+2.83%/+1.41%/+1.25%/+1.21%；上周光华科技/凯华材料/濮阳惠成/金宏气体/德邦科技跌幅靠前，分别同比-12.13%/-11.75%/-8.16%/-7.36%/-6.78%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华特气体	4.40%	1	光华科技	-12.13%
2	安集科技	2.83%	2	凯华材料	-11.75%
3	同宇新材	1.41%	3	濮阳惠成	-8.16%
4	天通股份	1.25%	4	金宏气体	-7.36%
5	飞凯材料	1.21%	5	德邦科技	-6.78%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022年就职于长江证券研究所，2022年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020年8月入职华创证券电子组，后于2022年11月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。