

台积电4月营收同比增长17.5%

——中山证券电子行业周报

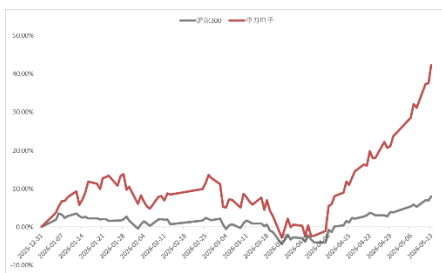
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●机构认为成熟制程代工价格有望上涨。TrendForce表示，在台积电和三星电子这两大晶圆代工巨头针对成熟制程调减产能的背景下，该领域的新一轮涨价正在酝酿之中。

●台积电4月营收同比增长17.5%。该公司在2026年4月的合并营收约为4107.3亿元新台币，与今年3月相比减少了1.1%，与2025年同期相比则实现了17.5%的增长。累计数据方面，2026年1月至4月，台积电合并营收共计约为1.54483万亿元新台币，相较2025年同期增幅达到29.9%。这一增长态势延续了台积电在今年前几个月的稳健表现。

◎回顾本周行情（5月7日-5月13日），本周上证综指上涨1.98%，沪深300指数上涨2.49%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨10.69%，跑赢上证综指8.71个百分点，跑赢沪深300指数8.2个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至80.32倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货2.89亿台，同比增长-4.07%。中国3月智能手机出货量2008万台，同比增长-6.3%。3月，全球半导体销售额995.2亿美元，同比增长79.2%。3月，日本半导体设备出货量同比增长11.05%。

◎行业动态：机构认为成熟制程代工价格有望上涨；一季度全球手机营收同比增长8%；台积电4月营收同比增长17.5%；机构预计2026年全球半导体销售额同比增长52.8%。

◎公司动态：立讯精密：预计上半年净利润同比增长18-22%。

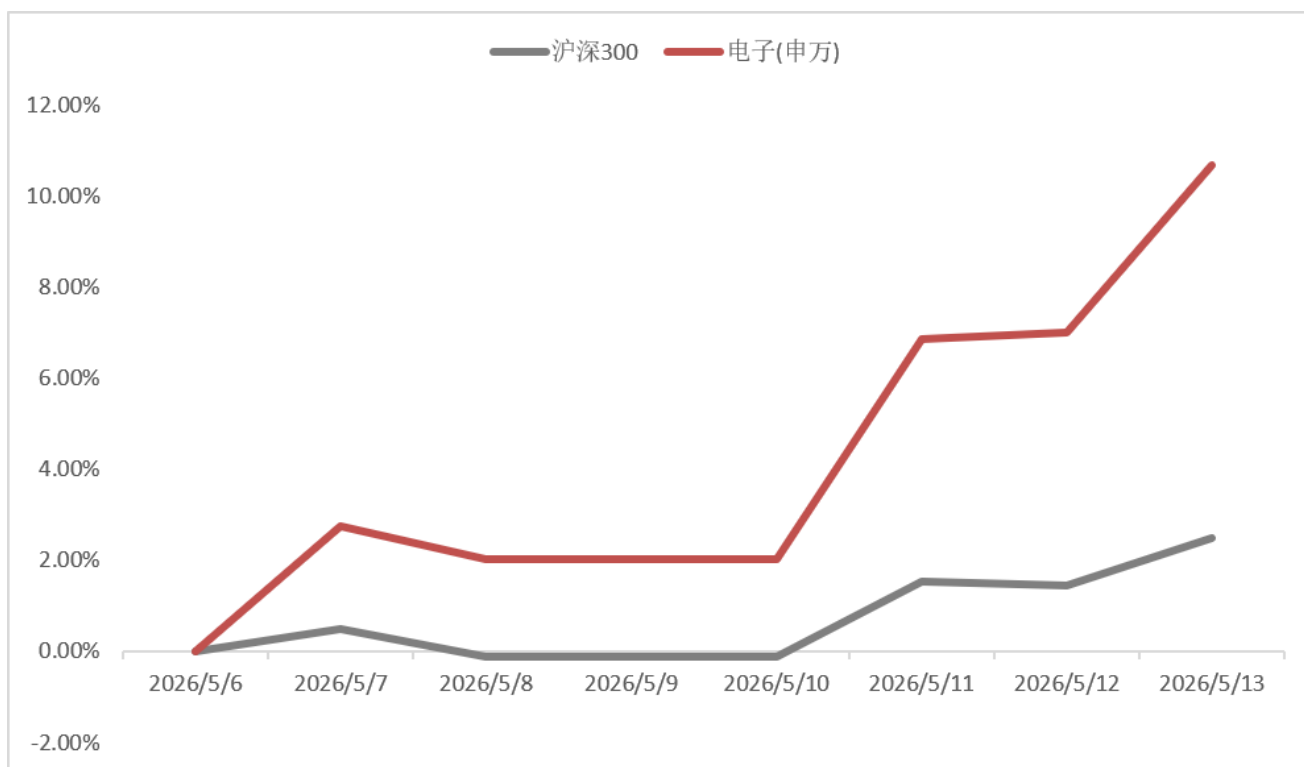
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受AI相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

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

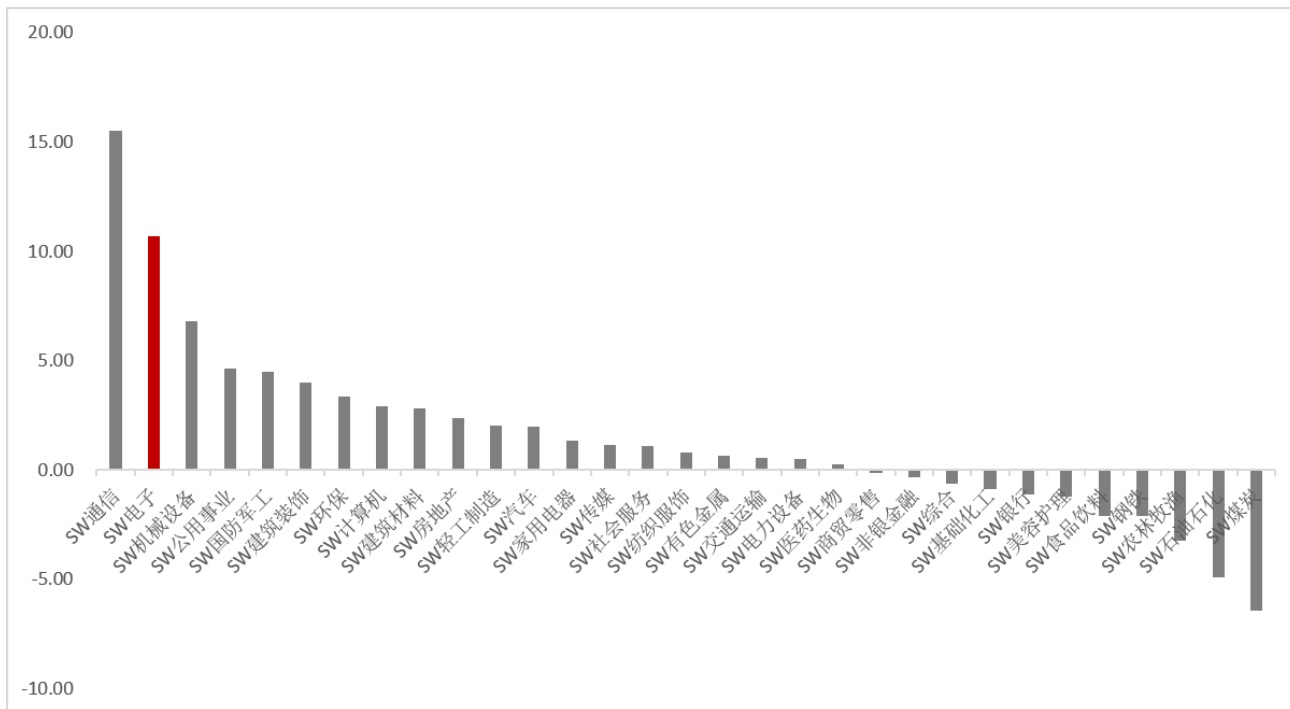
回顾本周行情（5月7日-5月13日），本周上证综指上涨1.98%，沪深300指数上涨2.49%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨10.69%，跑赢上证综指8.71个百分点，跑赢沪深300指数8.2个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨10.1%，跑赢上证综指8.12个百分点，跑赢沪深300指数7.62个百分点；其他电子II(申万)上涨6.63%，跑赢上证综指4.65个百分点，跑赢沪深300指数4.14个百分点；元件(申万)上涨13.5%，跑赢上证综指11.52个百分点，跑赢沪深300指数11.01个百分点；光学光电子(申万)上涨8.13%，跑赢上证综指6.15个百分点，跑赢沪深300指数5.64个百分点；消费电子(申万)上涨11.62%，跑赢上证综指9.64个百分点，跑赢沪深300指数9.13个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至80.32倍左右。

图1. 电子行业本周走势



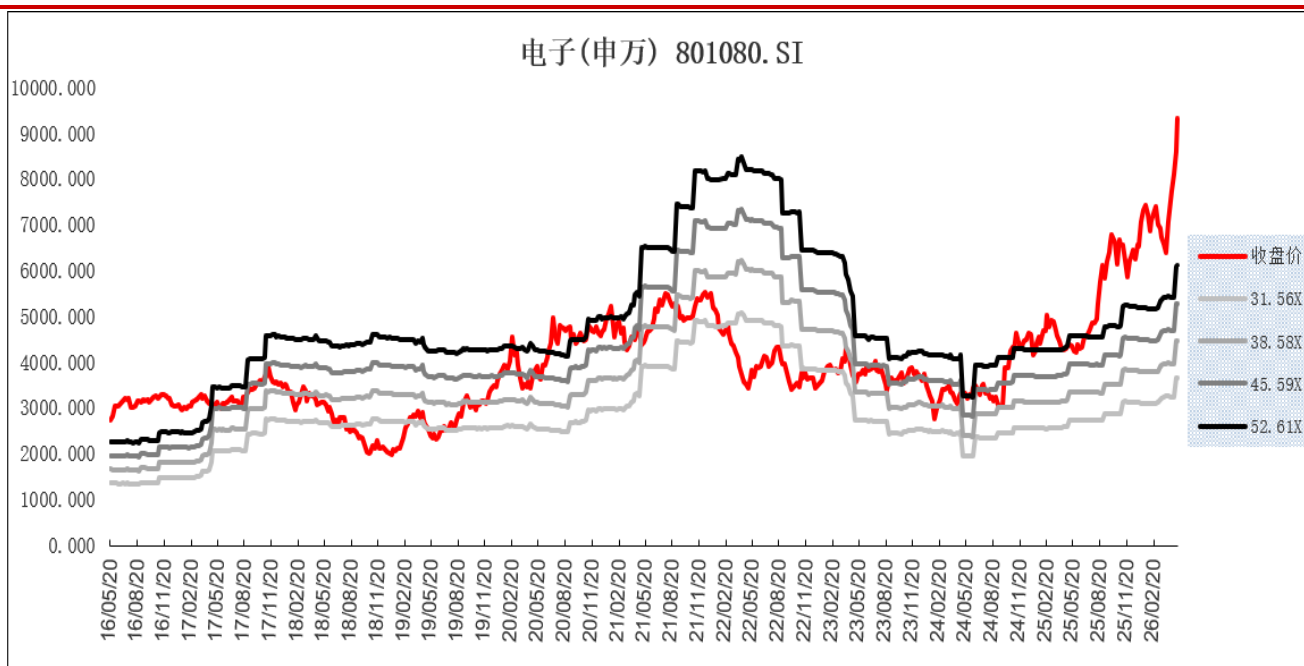
资料来源：Wind，中山证券研究所

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, 2026 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长-4.07%, 相比 2025 年四季度的 2.28% 小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 3 月智能手机出货量 2008 万台，同比增长-6.3%。增速相比 2026 年 2 月的-12.6%有所回升。

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 2026 年上半年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。2026 年 3 月，全球半导体销售额 995.2 亿美元，同比增长 79.2%，相比 2026 年 2 月 61.8%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 3 月，日本半导体设备出货量同比增长 11.05%，相比 2026 年 2 月增速 2.68%有所上升。

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 AI 相关的存储芯片、光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材料公司有望获得好于行业的表现。

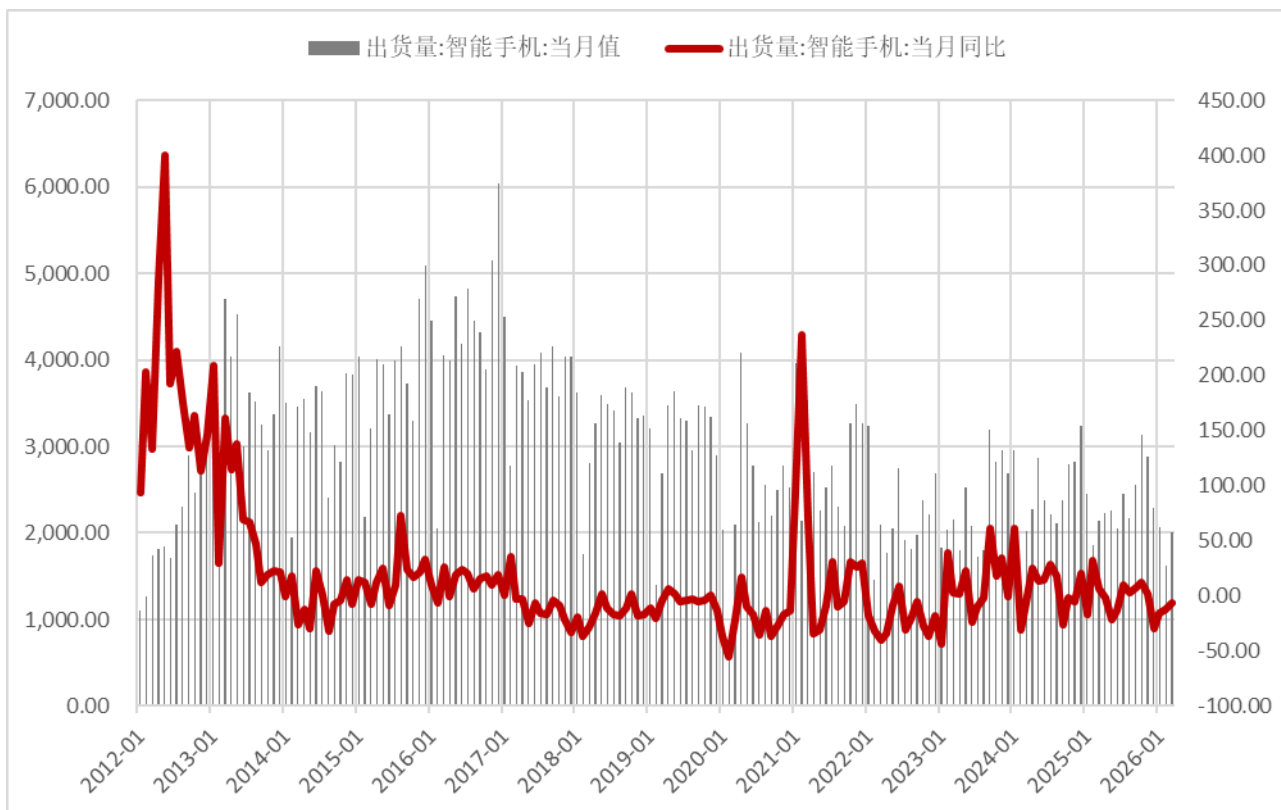
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



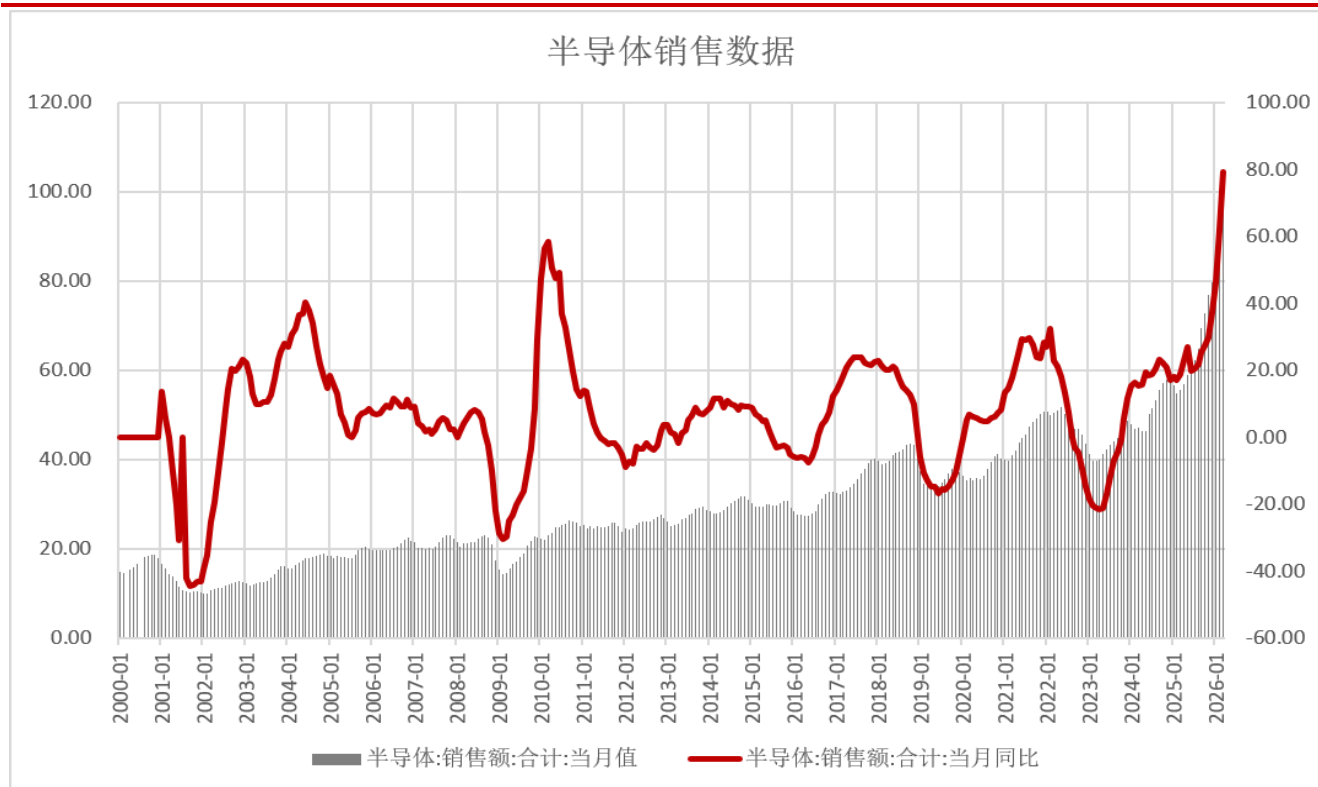
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



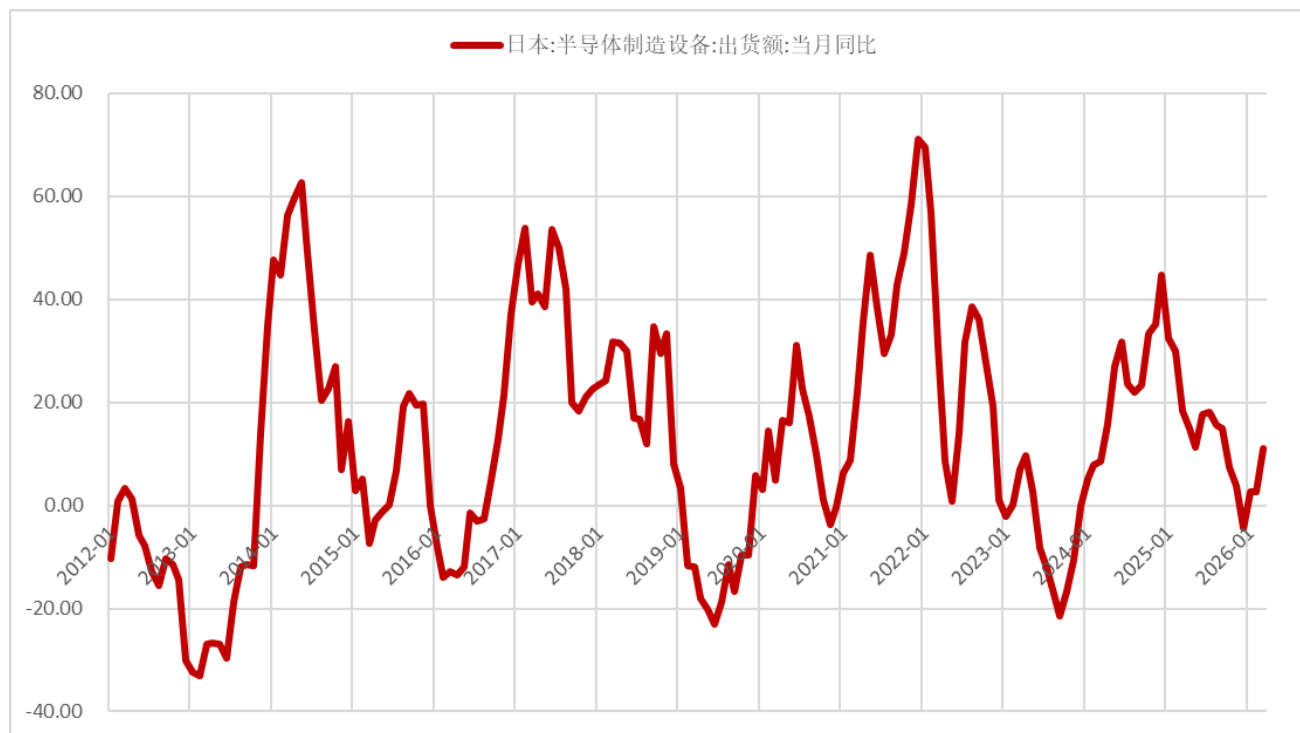
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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. 机构认为成熟制程代工价格有望上涨

TrendForce 表示,在台积电和三星电子这两大晶圆代工巨头针对成熟制程调减产能的背景下,该领域的新一轮涨价正在酝酿之中。

其中在 8 英寸方面,台积电和三星晶圆代工均在减产,同时 AI 浪潮带动服务器、边缘设备对电源管理、功率半导体的需求,导致十大晶圆代工业者的 8 英寸产能利用率从 2025 年的近 80% 回升至当下的近 90%。

台积电同样在调减 12 英寸成熟制程产能,而 AI 相关需求旺盛也带来了更多的高价电源管理芯片代工订单。这导致一些晶圆厂正将原本用于 DDIC、CIS 的产能分配到 PMIC /BCD /功率分立器件上,其它业者也从需方的转单中受益。

TrendForce 认为台积电未来 1~3 年在 12 英寸成熟制程上的减产进度将较为和缓,12 英寸成熟制程整体也未出现供不应求,但巨头动作对半导体供应链的外溢影响仍将为第二档代工厂在同客户的价格谈判中提供有力支持。

(信息来源: IT 之家)

3.2. 一季度全球手机营收同比增长 8%

根据 Counterpoint Research 最新的市场监测报告，尽管出货量下降，2026 年第一季度全球智能手机市场营收仍同比增长 8%，达到 1170 亿美元。

报告称，市场受到物料清单（BoM）成本上升及存储短缺的双重压力，对出货量造成压力。不过，高端机型需求增加以及产品价格调整，推动平均售价（ASP）同比上涨 12%，达到 399 美元，创下第一季度历史新高。

Counterpoint Research 高级分析师 Shilpi Jain 表示：“全球智能手机市场正处于转型阶段，由以出货量驱动的增长模式逐步转向以市场价值为主的发展方向。2026 年第一季度市场受到存储供应受限和元器件成本上升影响，促使 OEM 优化产品组合，尤其是在入门级和中端市场。同时，在更强的换机周期、分期付款以及以旧换新项目支持下，高端市场需求依然稳健，支撑 ASP 的持续增长，在一定程度上对冲了出货量下降对市场营收的影响。”

(信息来源：IT 之家)

3.3. 台积电 4 月营收同比增长 17.5%

台积电公布了最新的 2026 年 4 月的营收报告。

数据表明，该公司在 2026 年 4 月的合并营收约为 4107.3 亿元新台币，与今年 3 月相比减少了 1.1%，与 2025 年同期相比则实现了 17.5% 的增长。

累计数据方面，2026 年 1 月至 4 月，台积电合并营收共计约为 1.54483 万亿元新台币，相较 2025 年同期增幅达到 29.9%。这一增长态势延续了台积电在今年前几个月的稳健表现。

(信息来源：IT 之家)

3.4. 机构预计 2026 年全球半导体销售额同比增长 52.8%

IDC 表示，该机构预测 2026 年全球半导体收入将达到 1.29 万亿美元，同比增幅达 52.8%；到 2030 年全产业收入将增长至 1.75 万亿美元。

这其中 DRAM 内存营收将在今年达到 4186 亿美元，同比增幅 177%；NAND 闪存则将达 1741 亿美元，同比增幅 138.5%。IDC 认为到今年底才会有实质性的 HBM 新供应进入市场。

(信息来源: IT之家)

4.公司动态

4.1. 立讯精密: 预计上半年净利润同比增长 18-22%

4月28日,立讯精密(002475.SZ)公告称,预计2026年上半年归属于上市公司股东的净利润为78.40亿元~81.06亿元,比上年同期增长18%~22%。2026年上半年,公司持续发挥多元化业务布局、全球化产能配置和垂直一体化能力优势,持续深化与海内外核心客户的合作关系,稳步推进产品开发、客户导入和重点项目落地,与此同时,公司持续在客户需求快速响应、供应链改善、成本优化及全球化交付能力提升等方面,进一步增强经营韧性和抗风险能力,推动预告期内整体经营实现稳健成长。

(信息来源: 每日经济新闻)

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，不是或者不应当视为出售、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。