

2026年05月07日

## 财报彰显产业高景气，看好自主可控及算力板块

——电子行业周报（20260427——20260430）

投资评级：看好（维持）

### 投资要点：

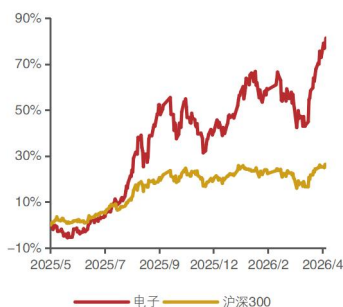
- **周度行情复盘：**本周（2026.4.27-2026.4.30），申万电子周涨幅为4.78%。本周电子行业细分板块中涨跌幅前三分别为：半导体设备、数字芯片设计、被动元件，涨跌幅分别为13.08%、9.01%、7.61%；涨跌幅排行后三：面板、光学元件、LED，涨跌幅分别为：0.47%、0.16%、-1.11%。本周申万电子板块个股涨跌幅前五分别为光莆股份、欧莱新材、迅捷兴、利通电子、裕太微，涨跌幅分别为46.26%、38.18%、37.51%、31.98%、29.42%；涨跌幅后五：华海诚科、\*ST恒久、ST臻镭、ST清越、艾比森，涨跌幅分别为-24.26%、-18.44%、-15.84%、-15.69%、-15.09%。
- **自主可控：**受益于AI对于先进制程及先进存储芯片的旺盛需求，全球进入高资本开支的扩张周期，有望带动全球设备/耗材/洁净室等环节持续上行，这是自主可控板块的第一重beta；同时，处于供应链安全的考量，国内加大了对设备/零部件/耗材等环节的头部公司扶持力度，在刻蚀/薄膜沉积/CMP等环节实现了长足的进步，而涂胶显影/量检测等环节也处于持续突破中，这是板块的第二重beta；另一方面，随着AI的创新，以及本土化供应的考量，国内晶圆厂整体扩产增速高于海外，以长江存储、长鑫存储、中芯国际、华虹半导体为代表的本土晶圆厂持续高增长，为自主可控板块带来了广阔的需求市场，这是板块的第三重beta。随着年报及一季报业绩的发布，自主可控板块持续展现经营节奏的韧性，收入稳健增长的同时，产品结构也实现了较好的优化。考虑到接下来晶圆厂的扩产节奏以及长江存储、长鑫存储相关的资本市场规划，我们看好自主可控板块的表现。
- **AI 板块：**海外CSP大厂财报陆续发布，主业在AI驱动下实现高速增长，并且进一步上修了资本开支规划，对于算力建设的旺盛需求带动了全球AI硬件产业链的高增长，以中际旭创/沪电股份/胜宏科技等为代表的海外AI硬件标的一季度展现出较强的增长韧性；同时，随着国内先进制程产线的扩产和良率爬坡，为国产算力的市占率提升提供了坚实的产能支撑，以寒武纪/海光信息/摩尔线程/沐曦股份/天数智芯等为代表的算力芯片厂商一季度均展现了较好的增长势头。考虑到接下来AI迭代和渗透率持续提升带来的对于算力需求旺盛需求，我们看好算力租赁/国产算力/海外算力相关产业链。
- **风险提示：**大厂资本开支不及预期，原材料价格波动，地缘政治与供应链风险。

### 证券分析师

葛星甫  
SAC: S1350524120001  
gexingfu@huayuanstock.com

### 联系人

### 板块表现：



## 内容目录

---

1. 周度行情分析 .....	4
2. 行业动态 .....	5
2.1. 公司公告 .....	5
2.2. 产业资讯 .....	7
3. 风险提示 .....	8

## 图表目录

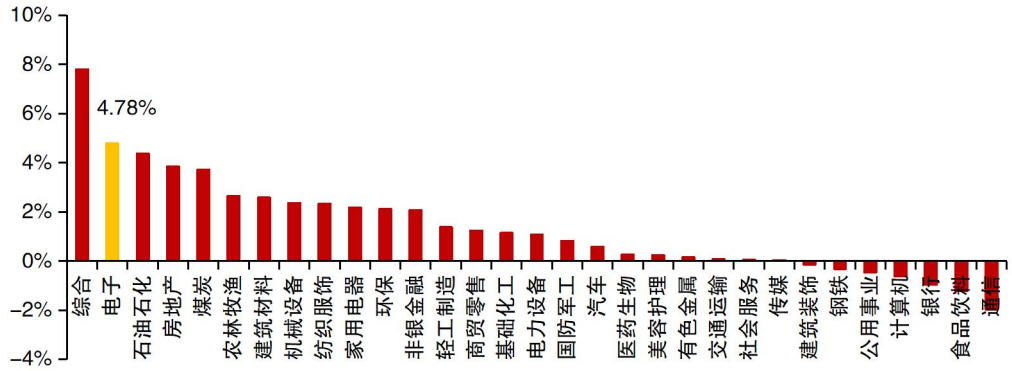
---

图表 1: 4 月 27 日-4 月 30 日申万一级行业周涨跌幅比较 (%) .....	4
图表 2: 4 月 27 日-4 月 30 日申万电子板块周涨跌幅比较 (%) .....	4
图表 3: 不同时期各细分板块涨跌幅 (数据截至 4 月 30 日) .....	4
图表 4: 4 月 27 日-4 月 30 日申万电子板块个股涨跌幅前十和涨跌幅后十 .....	5

# 1. 周度行情分析

行情跟踪：本周（2026.4.27-2026.4.30），申万电子周涨幅为 4.78%。

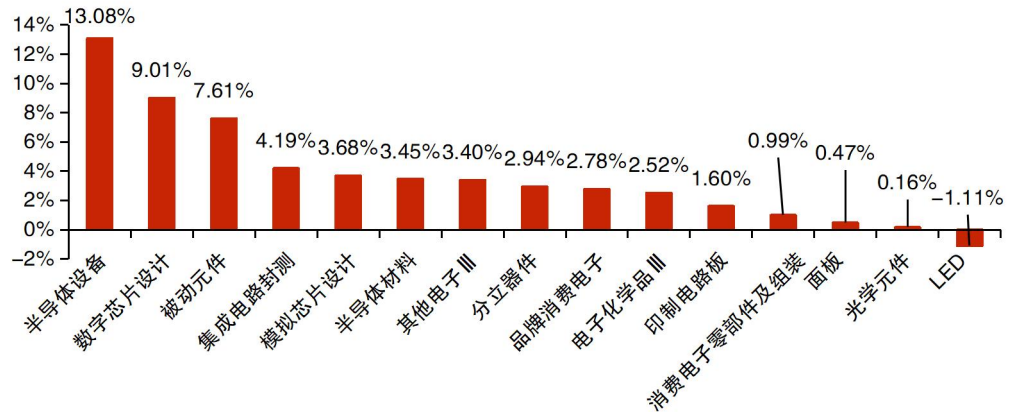
图表 1：4 月 27 日-4 月 30 日申万一级行业周涨跌幅比较 (%)



资料来源：ifind，华源证券研究所

本周电子行业细分板块中涨跌幅前三分别为：半导体设备、数字芯片设计、被动元件，涨跌幅分别为 13.08%、9.01%、7.61%；涨跌幅排行后三：面板、光学元件、LED，涨跌幅分别为：0.47%、0.16%、-1.11%。

图表 2：4 月 27 日-4 月 30 日申万电子板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 3：不同时期各细分板块涨跌幅（数据截至 4 月 30 日）

	近一周	近一月	近一季度	近半年	近一年
半导体设备	13.1%	19.2%	12.8%	38.5%	101.6%
数字芯片设计	9.0%	29.1%	9.9%	21.4%	85.4%
被动元件	7.6%	29.3%	32.9%	33.6%	86.6%
集成电路封测	4.2%	15.7%	-4.9%	13.1%	56.4%
模拟芯片设计	3.7%	19.7%	2.2%	16.7%	28.2%
半导体材料	3.5%	19.6%	7.2%	26.6%	72.2%
其他电子 III	3.4%	14.4%	3.3%	14.1%	82.1%
分立器件	2.9%	20.0%	21.5%	48.0%	119.5%

品牌消费电子	2.8%	9.4%	3.0%	-11.2%	5.1%
电子化学品Ⅲ	2.5%	20.2%	19.6%	42.5%	98.4%
印制电路板	1.6%	36.8%	39.5%	34.6%	248.2%
消费电子零部件及组装	1.0%	24.2%	11.3%	3.5%	98.2%
面板	0.5%	4.8%	-3.1%	3.1%	13.4%
光学元件	0.2%	20.8%	17.5%	32.1%	70.3%
LED	-1.1%	4.3%	-4.9%	11.8%	30.3%

资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 4：4 月 27 日-4 月 30 日申万电子板块个股涨跌幅前十和涨跌幅后十

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
公司代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅 (%)
300632.SZ	光莆股份	46.26%	688535.SH	华海诚科	-24.26%
688530.SH	欧莱新材	38.18%	002808.SZ	*ST恒久	-18.44%
688655.SH	迅捷兴	37.51%	688270.SH	ST臻镭	-15.84%
603629.SH	利通电子	31.98%	688496.SH	ST清越	-15.69%
688515.SH	裕太微	29.42%	300389.SZ	艾比森	-15.09%
688037.SH	芯源微	28.99%	603328.SH	依顿电子	-14.87%
301176.SZ	逸豪新材	27.30%	300458.SZ	全志科技	-14.84%
003026.SZ	中晶科技	27.14%	688233.SH	神工股份	-13.82%
688256.SH	寒武纪	25.69%	002036.SZ	联创电子	-12.53%
002655.SZ	共达电声	25.33%	600666.SH	奥瑞德	-12.52%

资料来源：ifind，华源证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 公司公告

#### ➤ 北方华创发布 2026 年一季度报告：

2026 年 1-3 月公司营业收入 103.23 亿元，同比增长 25.80%，主要原因为：公司集成电路装备领域刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法清洗、离子注入、涂胶显影、键合等多款设备市占率稳步提升，工艺覆盖度及市场占有率增长，营业收入同比增加。

2026 年 1-3 月归属于上市公司股东的净利润 16.35 亿元，同比增长 3.42%，主要原因为：公司继续积极布局多款高端半导体设备研发，持续加大研发投入。2026 年 1-3 月计入损益的研发费用为 14.02 亿元，相较于 2025 年 1-3 月增加 3.76 亿元，同比增长 36.64%，导致归母净利增幅低于收入增幅。

2026 年 1-3 月公司经营活动产生的现金流量净额 7.48 亿元，同比增长 143.27%，主要原因为：公司营业收入增加，销售商品收到的货款增加。

#### ➤ 芯源微发布 2026 年一季度报告：

2026Q1 公司营收 3.31 亿元，同比增长 20.08%；归母净利润 0.04 亿元，同比下降 24.70%。随着新签订单增加，以及本期公司销售交货及验收工作推进，营业收入单季同比增长 20.08%。利润总额较上年同期增加 321 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增加 3,250 万元，主要原因如下：（1）营业收入较上年同期增长 20.08%，毛利率较

上年同期增长 12.40 个百分点；（2）随着公司规模的不斷扩大，成本费用增加；（3）报告期内政府补助减少造成其他收益减少。

➤ 中微公司发布 2026 年一季度报告：

公司本期营业收入为 29.15 亿元，同比增长约 34.13%。

本期归属于上市公司股东的净利润为 9.30 亿元，较上年同期增长约 6.17 亿元，同比增长约 197.20%，主要原因为：（1）本期营业收入增长 34.13%下，毛利较上年增长约 2.60 亿元；（2）本期公司研发支出较上年同期增长 2.21 亿元（增长 32.15%），研发支出占公司营业收入比例约为 31.14%，远高于科创板均值；（3）公司本期出售了部分持有的拓荆科技股份有限公司股票，产生税后净收益约 3.97 亿元。

2026 年第一季度（1-3 月）归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 4.78 亿元，较上年同期增加 1.79 亿元（增长 60.09%），主要由于营业收入增长下毛利增加 2.60 亿元，销售费用增加 0.28 亿以及研发费用较上年同期增加 0.34 亿元。

➤ 拓荆科技发布 2026 年一季度报告：

2026Q1 营收 11.12 亿元，同比增长 56.97%；归母净利润 5.71 亿元，同比扭亏为盈。公司应用于先进制程领域的设备批量获得客户验证通过，量产规模进一步扩大，致销售收入大幅增长。报告期较去年同期扭亏为盈，主要系：1）收入规模扩大、毛利率显著提升，同时期间费用率下降；2）公司对外投资的公允价值变动损益提升。

➤ 寒武纪发布 2026 年一季度报告：

2026Q1 营收 28.85 亿元，同比增长 159.56%；归母净利润 10.13 亿元，同比增长 185.04%。报告期内受益于人工智能行业算力需求的持续攀升，公司凭借产品的优异竞争力持续拓展市场，积极推动人工智能应用场景落地，报告期内收入较上年同期大幅增长。公司营业收入较上年同期大幅增长，带动利润总额、归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期大幅增长。

➤ 芯原股份发布 2026 年一季度报告：

2026 年第一季度，公司实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 114.47%，其中半导体 IP 授权业务（包括知识产权授权使用费收入、特许权使用费收入）同比增长 45.53%，一站式芯片定制业务（包括芯片设计业务收入、量产业务收入）同比增长 145.90%。

公司技术能力业界领先，持续获得全球优质客户的认可。根据公司于 2026 年 4 月 21 日披露的《关于新签订单的自愿性披露公告》（公告编号：2026-030），2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 20 日，公司新签订单金额为 45.16 亿元。公司新签订单持续增长，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 29 日的新签订单金额进一步提升至 82.40 亿元，其中绝大部分为一站式芯片定制业务订单，AI 算力相关订单占比 91.37%，数据处理领域订单占比 90.15%且主要来自于云侧 AI ASIC 及 IP。

截至报告期末，公司在手订单金额达到 51.33 亿元，较 2025 年末的 50.75 亿元进一步提升，且已连续十个季度保持高位。

➤ 立讯精密发布 2026 年一季度报告：

2026Q1 实现营收 838.88 亿元，同比增长 35.77%；归母净利润 36.60 亿元，同比增长 20.24%。2026 年第一季度，面对全球宏观环境、产业链供需变化及外汇市场波动等多重因素影响，公司坚持稳健经营，持续深化与海内外核心客户的战略合作，围绕消费电子、通信及数据中心、汽车电子等核心领域推进技术预研、产品开发、客户拓展及运营管理优化。报告期内，公司整体经营保持良好发展态势，主要经营业绩实现符合预期的同比增长，体现了公司多元化业务布局、全球化交付能力及精细化运营管理能力所形成的经营韧性。

## 2.2. 产业资讯

**1) Anthropic 拟以 9000 亿美元估值融资，反超 OpenAI：**由前 OpenAI 高管创立的 AI 初创公司 Anthropic 正在与投资者洽谈新一轮融资，目标估值高达 9000 亿美元。若此轮融资顺利达成，Anthropic 将超越其长期竞争对手 OpenAI（最新估值 8520 亿美元），正式成为全球估值最高的 AI 独角兽企业。（电子工程专辑）

**2) 受 DeepSeek V4 深度适配华为硬件的消息刺激，互联网巨头以及各大云服务商，正竞相向华为追加订单：**自 4 月 24 日 DeepSeek 发布专为华为芯片优化的 V4 模型以来，华为昇腾 950 系列的订单咨询量呈快速增长。DeepSeek V4 的发布，相当于为昇腾芯片做了一次最强有力的“背书”。该模型包含拥有 1.6 万亿参数的 V4-Pro 和 2840 亿参数的 V4-Flash，均支持百万级上下文窗口。由于 DeepSeek 决定将其 V4 模型针对华为硬件进行深度优化，这意味着企业若想低成本、高效率地运行这一顶尖模型，昇腾芯片或成为最佳的选择。（电子工程专辑）

**3) 闪迪长约规模持续扩大，2027 财年超三分之一出货量已锁定，有望突破 50%：**闪迪近日财报电话会披露，公司已与客户签署 5 份长期供应协议，预计这些合同将覆盖其 2027 财年超三分之一的 NAND 出货量（bit）。CEO David Goeckeler 表示，这一比例已超出此前“至少三分之一”的初始指引，并将随后续季度新增合同继续攀升，“有望突破 50%”。这意味着闪迪的营收能见度正在显著提升——长约锁定的不仅是出货量，更是一套包含最低收入保障、抵押品机制和违约赔偿条款的强约束结构。（华尔街见闻）

**4) 鸿海精密 4 月营收创同期新高、同比增长近 30%，AI 服务器需求持续撑盘：**鸿海精密 2026 年 4 月营收新台币 8321 亿元，年增 29.74%，营收额创历年同期新高，AI 云端产品拉货动能或是核心驱动力。但环比增速从 3 月的 34.90% 降至 3.53%，消费智能类别为衰退项。公司预计第二季度营收实现季度增长，同时提示全球政经局势存在不确定性。（华尔街见闻）

**5) 三星电子拿下光模块大客户，或将于 2029 年实现 CPO 代工总包：**三星电子公布 2026 年第一季度财报，财报电话会上，该公司表示已获得光通信相关订单，并将于今年下半年开始大规模生产。三星电子目前正与几家全球主要客户就商业化事宜进行洽谈，并计划于下半

年与一家领先的光模块制造商开始代工合作。公司执行副总裁兼首席财务官朴顺哲表示，得益于先进工艺的稳健良率，晶圆代工业务有望实现两位数的收入增长和盈利能力的提升。他补充道，公司正致力于将应用领域多元化，使其超越移动领域，以加强其业务结构。（爱集微）

**6) 美国国防部与 OpenAI、谷歌、英伟达、微软等 7 家 AI 公司达成协议：**美国国防部宣布与 7 家 AI 公司达成协议，将把这些公司的先进能力部署到国防部机密网络上，旨在扩大军方可合作的 AI 公司范围。SpaceX、OpenAI、谷歌、英伟达、Reflection、微软和亚马逊云服务将接入国防部 IL6 和 IL7 级涉密网络环境，从而让更多军方人员接触和使用相关 AI 工具。（IT 之家）

### 3. 风险提示

（1）大厂资本开支不及预期：全球云厂商、AI 巨头及芯片制造龙头的资本开支增速若放缓，可能导致行业内企业营收及盈利端承压。

（2）原材料价格波动：贵金属及特种气体等上游材料的价格受地缘与供需影响，成本传导不畅将侵蚀中游制造环节利润。

（3）地缘政治与供应链风险：国际贸易政策不确定性仍存，关税壁垒及技术出口管制升级可能导致关键设备、材料供应受限，抬升产业链成本。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。