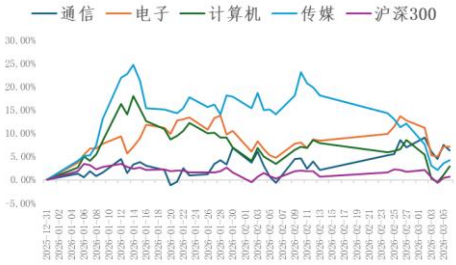
AI 驱动 HBM 与服务器需求爆发，消费电子承压

【20260302-20260308】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 2026 年 3 月 8 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@dtsbc.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（2026/03/02-2026/03/08）上证指数周跌幅 0.93%收 4124.19 点，深证成指周跌幅 2.22%收 14172.63 点，创业板指周跌幅 2.45%收 3229.3 点。本周 A 股市场呈现先抑后扬的震荡修复态势，整体围绕关键整数关口展开多空博弈，结构性特征显著。本周沪深两市成交额呈现“缩量整理”态势，全周日均成交额约 2.6 万亿，成交节奏呈现“前高后低”特征，周初成交活跃，随后逐步缩量，未出现明显增量资金进场迹象，更多体现为抛压释放后的场内资金重新布局，市场延续震荡整理的节奏。

周度行业要闻：（1）华尔街看好博通：AI 收入前景超出预期。博通超预期的业绩指引以及公司对毛利改善，关键生产部件锁定和新增定制芯片客户的最新表态，正在引导市场对其进行重新估值。**（2）雷军回应小米手机是否涨价：**3 月 5 日，据中国青年报报道，雷军回答关于“存储涨价后终端是否提价”的提问时表示，会尽量降低消费者接受的难度。**（3）存储器涨价冲击供应链，预估 2026 年全球手机面板出货年减 7.3%。**存储器价格飙涨已成为 2026 年手机面板市场的最大变数。

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，**2026 年 1 月，全球半导体销售额 825 亿美元，同比增长 46.1%。**（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：2026 年，全球半导体产业在 AI 需求爆发与消费电子成本压力的双重驱动下呈现显著分化：据

TrendForce 报告，DRAM 与 NAND 闪存价格持续飙升，推动智能手机与 PC 终端售价上涨 6%-8%、出货量下滑 6%-10%，厂商被迫采取涨价或降配策略应对，而三星、美光等巨头将超 80%先进产能转向 HBM 等 AI 服务器专用内存，导致消费级市场供给收缩；在此背景下，博通 AI 相关收入同比翻倍至 84 亿美元，预计 2027 财年将突破千亿美元，成为最大受益者之一。

高带宽内存（HBM）需求激增，正是 AI 训练与推理规模扩大的直接反映，AI 浪潮带动算力需求爆发，**服务器、AI 芯片、光芯片、存储、PCB 板**等环节价值量将大幅提升。与此同时，中国半导体产业加速国产替代，建议关注**设备、材料、AI 云端**等结构性机会。

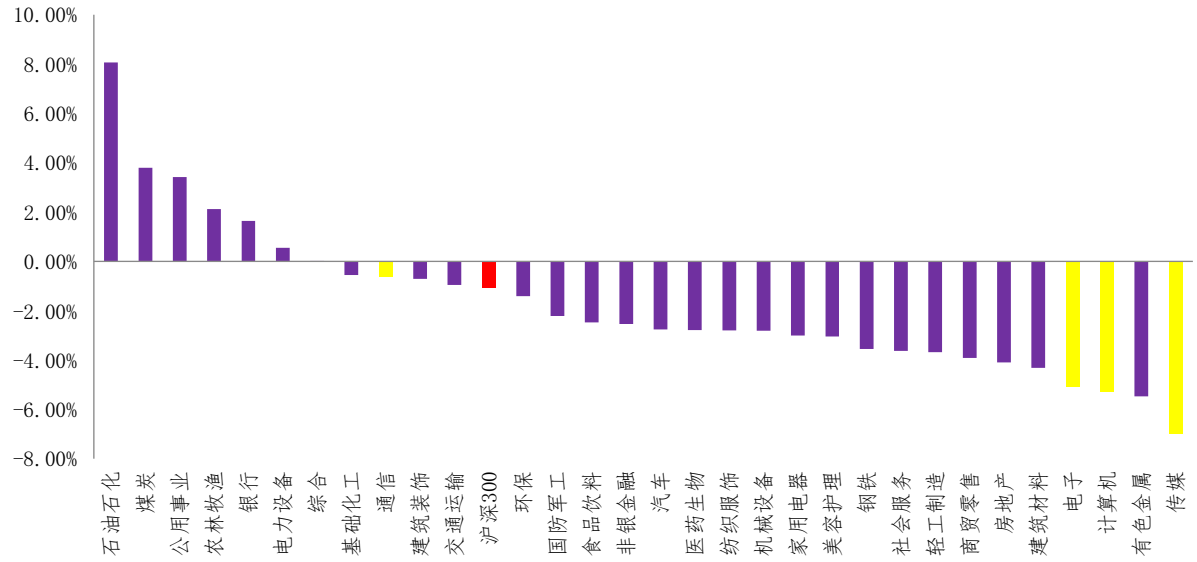
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/03/02-2026/03/08）上证指数周跌幅 0.93%收 4124.19 点，深证成指周跌幅 2.22%收 14172.63 点，创业板指周跌幅 2.45%收 3229.3 点。本周 A 股市场呈现先抑后扬的震荡修复态势，整体围绕关键整数关口展开多空博弈,结构性特征显著。本周沪深两市成交额呈现“缩量整理”态势，全周日均成交额约 2.6 万亿，成交节奏呈现“前高后低”特征，周初成交活跃，随后逐步缩量，未出现明显增量资金进场迹象，更多体现为抛压释放后的场内资金重新布局，市场延续震荡整理的节奏。。

本周电子(申万)下跌 5.07%，跑输上证综指 4.14 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点；通信（申万）下跌 0.63%，跑赢上证综指 0.30 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点；传媒（申万）下跌 6.97%，跑输上证综指 6.05 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.91 个百分点；计算机（申万）下跌 5.29%，跑输上证综指 4.36 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点。

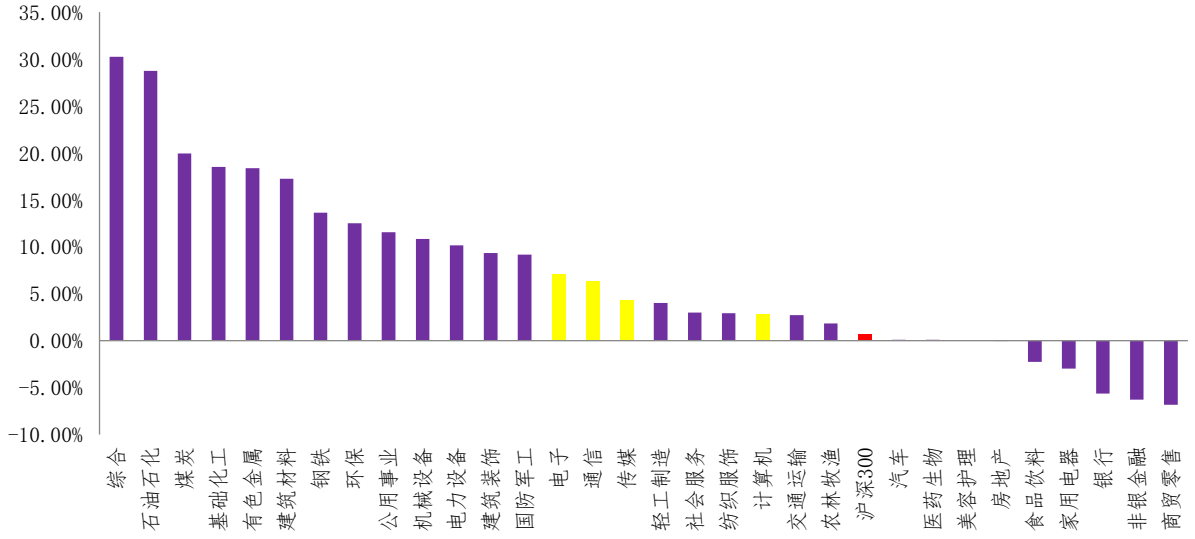
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 3 月 8 日，沪深 300 指数上涨 0.66%，电子行业（申万）上涨 7.10%、通信行业上涨 6.38%、传媒行业上涨 4.28%、计算机行业上涨 2.86%。

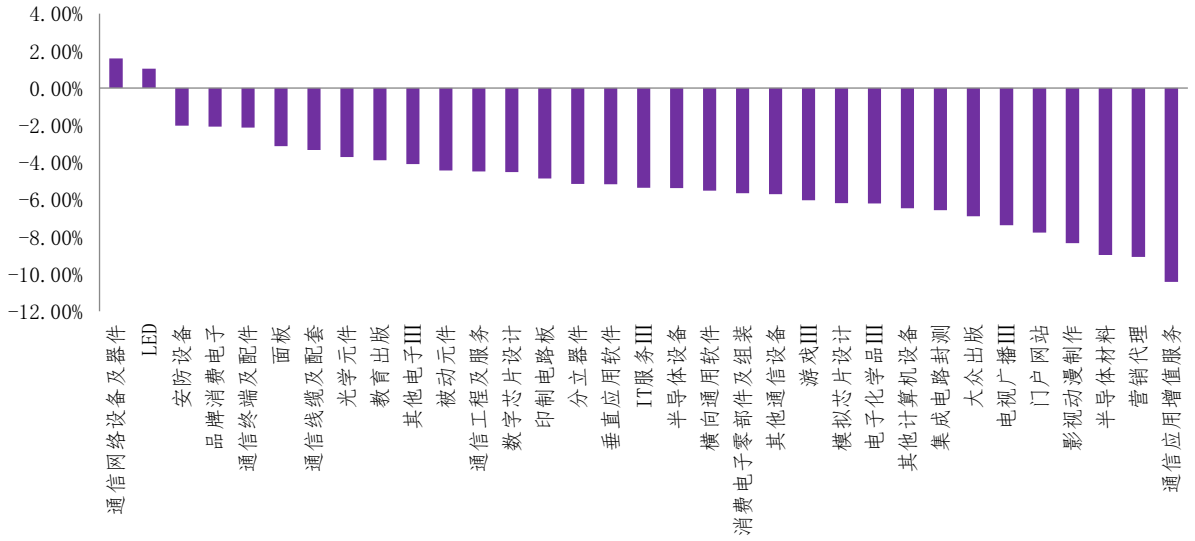
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内仅有 2 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信网络设备及器件（1.59%）、LED（1.05%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信应用增值服务（-10.42%）、营销代理（-9.08%）、半导体材料（-8.97%）。

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派瑞股份（38.17%）、华灿光电(35.84%)、苏州天脉(34.12%)；通信周涨幅前三的标的为联特科技(28.65%)、世嘉科技（14.30%）、新易盛（11.71%）；计算机周涨幅前三的标的分别为科远智慧（17.64%）、中科星图（15.21%）、华是科技（12.87%）；传媒周涨幅前三的标的分别为新华传媒（2.96%）、卓创资讯（1.00%）。

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
派瑞股份	38.17%	欧莱新材	-20.26%
华灿光电	35.84%	炬光科技	-20.17%
苏州天脉	34.12%	捷荣技术	-18.96%
佰维存储	26.25%	汇创达	-18.00%
科翔股份	23.26%	环旭电子	-17.22%

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
联特科技	28.65%	光环新网	-14.73%
世嘉科技	14.30%	奥飞数据	-13.86%
新易盛	11.71%	天孚通信	-12.43%
剑桥科技	11.01%	菲菱科思	-12.09%
美信科技	8.32%	二六三	-11.97%

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
科远智慧	17.64%	达华智能	-18.57%
中科星图	15.21%	杰创智能	-13.96%
华是科技	12.87%	大位科技	-13.11%
中润光学	12.55%	云从科技	-12.56%
星环科技	12.05%	合合信息	-11.90%

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
新华传媒	2.96%	名臣健康	-14.12%
卓创资讯	1.00%	顺网科技	-13.78%
-	-	中信出版	-13.32%
-	-	中国科传	-13.19%
-	-	引力传媒	-12.95%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

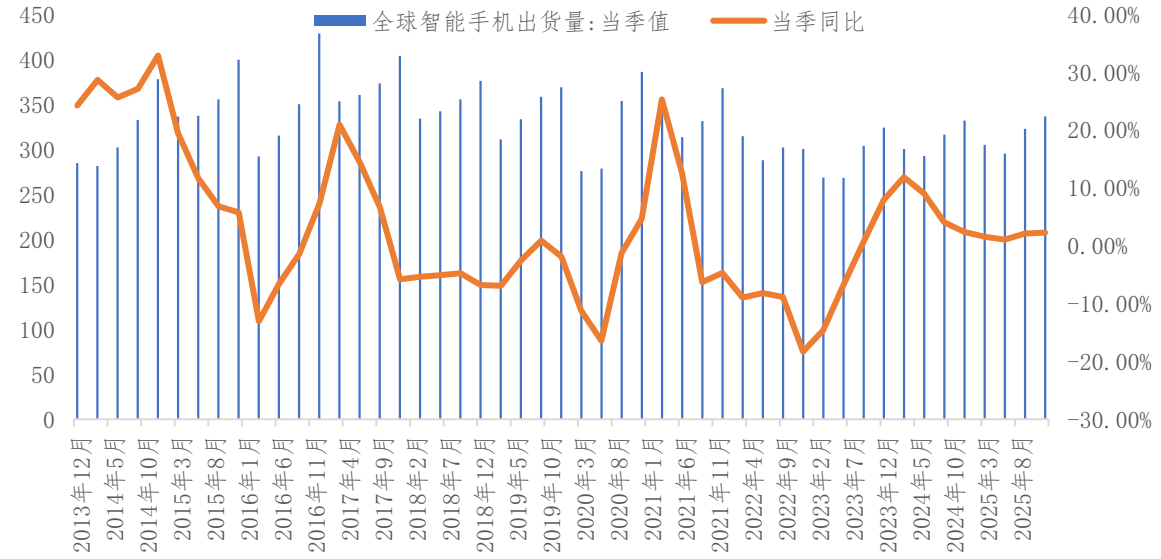
二、行业数据跟踪及投资要点

（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。

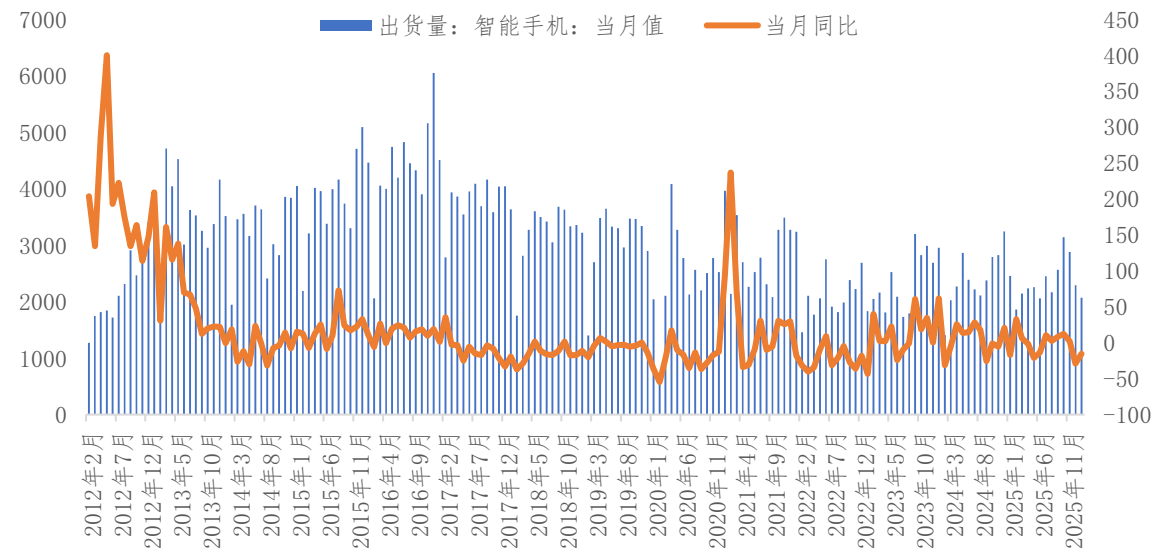
国内手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，中国 2026 年 1 月智能手机出货 2070 万台，同比增长-15.6%，相比 2025 年 12 月的-29.4%大幅上升。

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）



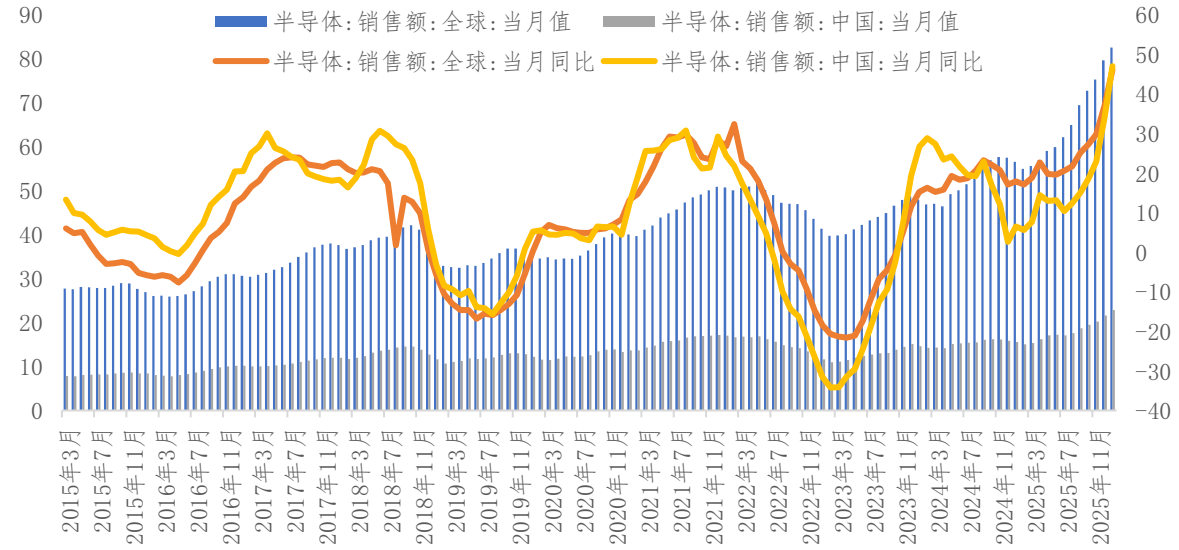
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（二）全球半导体销售额同比增速上升

2026 年 1 月，全球半导体销售额 825 亿美元，同比增长 46.1%，相比 2025

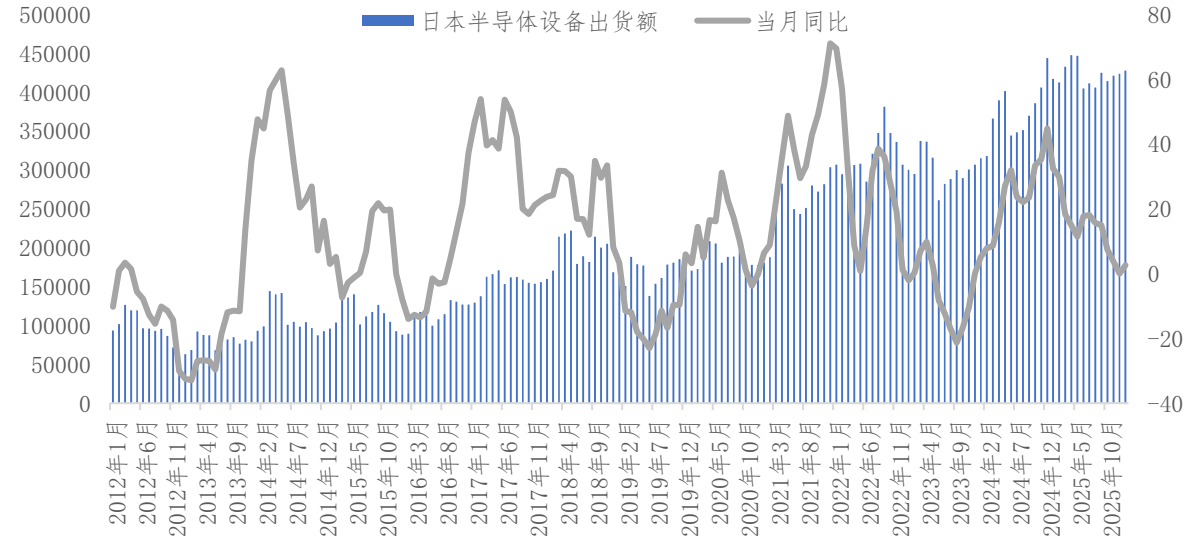
年 12 月的 37.1%有所上升；中国半导体销售额 228 亿美元，同比增长 47%，相比 2025 年 12 月的 34.1%有所上升；2026 年 1 月，日本半导体设备出货量 4275 亿日元，同比增加 2.57%，相比 2025 年 12 月的-0.04%有所上升。

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）

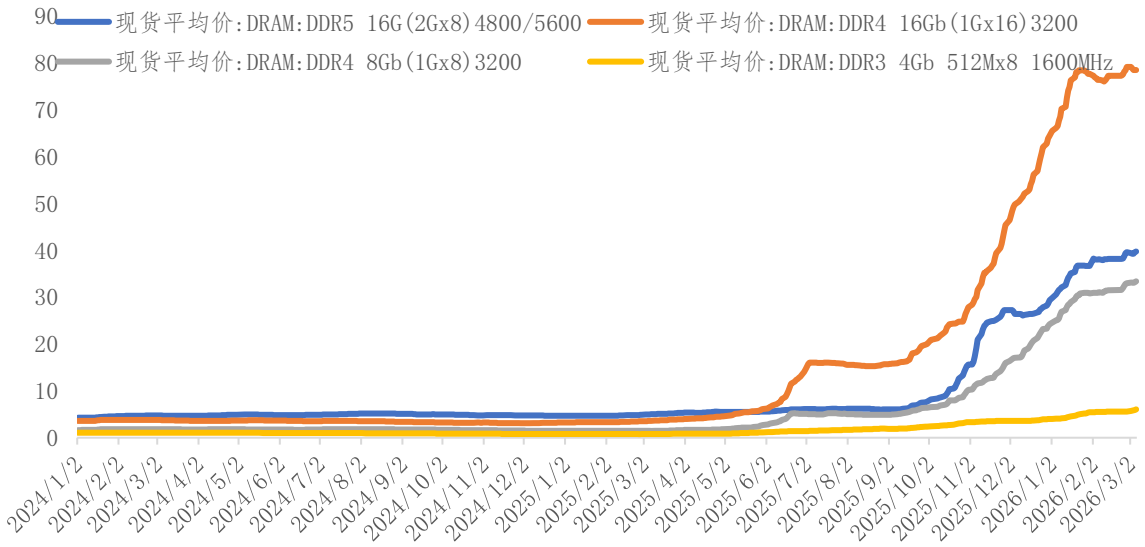


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

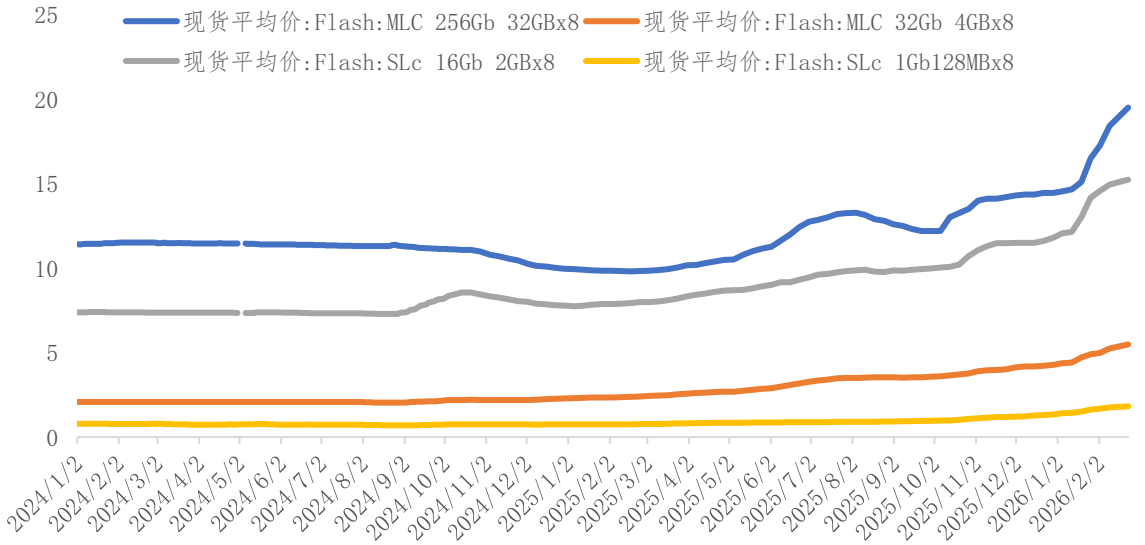
2025 年 6 月以来 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 **AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求**，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

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

2026 年，全球半导体产业在 AI 需求爆发与消费电子成本压力的双重驱动下呈现显著分化：据 TrendForce 报告，DRAM 与 NAND 闪存价格持续飙升，推动智能手机与 PC 终端售价上涨 6%-8%、出货量下滑 6%-10%，厂商被迫采取涨价或降配策略应对，而三星、美光等巨头将超 80%先进产能转向 HBM 等 AI 服务器专用内存，导致消费级市场供给收缩；在此背景下，博通 AI 相关收入同比翻倍至 84 亿美元，预计 2027 财年将突破千亿美元，成为最大受益者之一。

高带宽内存（HBM）需求激增，正是 AI 训练与推理规模扩大的直接反映，AI 浪潮带动算力需求爆发，**服务器、AI 芯片、光芯片、存储、PCB 板**等环节价值量将大幅提升。与此同时，中国半导体产业加速国产替代，建议关注**设备、材料、AI 云端**等结构性机会。

三、TMT 行业要闻

（一）股价大涨近 5%，华尔街看好博通：AI 收入前景超出预期

公司宣布已锁定关键零部件供应至 2028 年，由于规模效应和良率改善，不再预计机架级出货提升会在未来几个季度稀释利润率。华尔街认为，博通超预期指引与公司对毛利，供应链和新增客户的最新表态，正在引导市场重新估值。高盛将 12 个月目标价从 450 美元上调至 480 美元，并列入确信名单。

博通超预期的业绩指引以及公司对毛利改善，关键生产部件锁定和新增定制芯片客户的最新表态，正在引导市场对其进行重新估值。3 月 4 日，高盛分析师 James Schneider Ph.D.等在报告中称，公司给出的 FY27 AI 半导体收入展望显著超过 1000 亿美元，叠加季度指引上调，股价有望明显走高。

分析师对博通的 AI 收入预测反应积极,Wolfe Research 强调 2027 财年 AI 收入指引增加至超过 1000 亿美元,超过此前约 850 亿美元的市场共识。Cantor Fitzgerald 重申增持评级,目标价为 525 美元,注意到该公司 2027 财年的 AI 收入展望。这些更新反映出强劲的 AI 收入增长轨迹正在影响分析师信心和目标价。

（资料来源：F 说财经）

（二）雷军回应小米手机是否涨价：会尽量降低消费者接受的难度

凤凰网科技讯 3 月 5 日，据中国青年报报道，全国人大代表、小米集团董事长兼 CEO 雷军回答关于“存储涨价后终端是否提价”的提问时表示，内存芯片价格确实在狂涨，也给了我们手机业务和相关业务很大压力。会想各种方法，尽量降低消费者接受的难度。

据媒体此前报道，在 MWC 2026 世界移动通信大会上，小米集团合伙人、总裁、手机部总裁、小米品牌总经理卢伟冰也谈到了存储涨价问题，表示本轮存储涨价是一个长周期，他大约判断会涨到 2027 年底，从 2025 年二季度到 2027 年底接近三年时间，这是在以前的历史上从来没有过的。

本轮存储涨价的幅度颇为罕见。第三方市场研究机构 Counterpoint 数据显示，与 2025 年第四季度相比，截至 2026 年第一季度，内存价格已暴涨 80%-90%，其中 DRAM、NAND 及 HBM 均创下历史新高。AI 浪潮带动的算力投资大幅挤占了原本投向手机领域的内存芯片产能，成为这轮涨价的主要推手。

（资料来源：凤凰网）

（三）存储器涨价冲击供应链，预估 2026 年全球手机面板出货年减 7.3%

根据 TrendForce 集邦咨询最新手机面板调查，由于占手机成本极高的存储器缺货与价格攀升，冲击了品牌对 2026 年的出货规划，更削弱面板出货动能。预估 2026 年全球手机面板出货量约为 21.4 亿片，较 2025 年 23.1 亿片下滑约 7.3%，结束了自 2023 年以来的成长周期，首度转为年减态势。

存储器价格飙涨已成为 2026 年手机面板市场的最大变数，后续手机品牌如何调整产品组合与库存水位，以及终端消费者对于新机涨价与维修使用的接受度，将是左右未来产业走势的关键指标。

（资料来源：集邦 TrendForce）

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。