2026年01月19日

行业周报

电子

标配

# 台积电CapEX超预期，2025年智能手机出货实现韧性增长

## ——电子行业周报2026/1/12-2025/1/18

**证券分析师**
方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn
**联系人**
方逸洋
fyy@longone.com.cn
**联系人**
董经纬
djwei@longone.com.cn




**相关研究**

1. 英伟达Rubin平台正式发布，台积电2025全年营收创新高——电子行业周报（20260105-20260111）
2. 英伟达获Groq推理技术授权，中芯国际对部分产能实施涨价——电子行业周报（20251222-20251228）
3. 美光业绩指引超预期，小米大模型展现推理性价比——电子行业周报（20251215-20251221）

## 投资要点：

- **电子板块观点：台积电2025年在AI与先进制程双引擎驱动下实现业绩创纪录增长，公司将2026年资本支出大幅提升至520-560亿美元，远超市场预期，旨在加速先进制程产能建设，全力应对全球AI算力芯片的持续紧缺需求。2025年全球智能手机市场在多重挑战中展现韧性，全年出货量达12.6亿部，同比增长1.9%，增长动力主要来自高端机型、折叠屏的强劲表现及消费者因预期涨价而提前换机。当前电子行业需求持续复苏，供给有效出清，存储芯片价格上涨，我国国产化力度超预期。建议关注AI算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。**

- **台积电2025年在AI与先进制程双引擎驱动下实现业绩创纪录增长，公司将2026年资本支出大幅提升至520-560亿美元，远超市场预期，旨在加速先进制程产能建设，全力应对全球AI算力芯片的持续紧缺需求。**台积电发布2025年第四季度财报，数据显示2025Q4营收337.3亿美元，同比增长25.5%，环比增长1.9%；毛利率为62.3%，同比增加3.3pcts，环比增加2.8ptcs，均超出指引上限。纵观2025年全年，从业务构成来看，高性能计算（HPC）以58%的营收占比高居第一，这主要得益于来自AI的旺盛需求；来自智能手机营收占比为29%。从制程看，受益于AI算力需求强劲拉动，2025年公司先进制程（7nm及以下）营收占比达74%，其中3nm与5nm制程分别贡献24%和36%的营收。展望2026年，台积电经过谨慎评价后，预计2026年资本支出攀升至520亿至560亿美元，其中70%-80%投向先进制程，10%-20%用于先进封装、测试与掩膜制造。公司董事长魏哲家强调，近期与台积电的客户进行了深入交流，客户展示了切实的财务数据和业务证据，表明当前市场对AI的需求真实且稳健，未来将持续为客户创造可观收益。AI应用的快速增长正推动台积电加速扩充晶圆产能，并进一步带动公司毛利率提升。对于2026Q1公司预计营收介于346-358亿美元之间，毛利率介于63%-65%之间，并且进一步上调长期指引，预计2024~2029年公司收入CAGR将达到25%，长期毛利率将保持在56%及以上。

- **根据IDC咨询，2025年全球智能手机市场在多重挑战中展现韧性，Q4出货量同比增长2.3%，达到3.36亿部；全年出货量达12.6亿部，同比增长1.9%，增长动力主要来自高端机型、折叠屏的强劲表现及消费者因预期涨价而提前换机。**2025年，苹果与三星成为前五厂商中增长最显著的品牌，增速分别为6.3%和7.9%，苹果凭借iPhone 17系列在中国市场的成功连续第三年位居全球第一，两家合计份额提升至39%，反映高端化趋势持续。小米、vivo和OPPO全年保持相对稳定但份额略有下滑，其中小米Q4受高端转型阵痛及国内竞争加剧影响出货量两位数下降，vivo增长主要依赖印度市场，OPPO则在下半年靠新品与中国市场回暖带动季度复苏。IDC预计，当前存储芯片短缺将导致2026年市场下滑，头部厂商因供应链掌控能力较强更易应对，且平均售价或因成本上升继续上涨。中国市场方面，第四季度出货约7,578万台，同比微降0.8%，iPhone 17系列供货改善推动苹果销售超预期，本土品牌则因存储芯片成本上涨普遍减少低端机型以保障盈利；全年出货约2.85亿台，同比下降0.6%，上半年受“国补”及春节旺季拉动增长明显，下半年因需求提前释放、补贴用尽及成本上升持续承压。面对存储芯片价格持续大幅上涨的预期，手机厂商面临的成本压力将进一步加大，预计2026年中国智能手机市场出货量或将出现较为显著的下滑。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌0.57%，申万电子指数上涨3.77%，跑赢大盘4.34点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM)74.26倍。截止1月16日，申万

电子二级子板块涨跌：半导体(+5.33%)、电子元器件(+0.92%)、光学光电子(+1.10%)、消费电子(+2.56%)、电子化学品(+4.91%)、其他电子(+4.83%)。海外方面，台湾电子指数上涨4.19%，费城半导体指数上涨3.78%。

- **投资建议：**行业需求在缓慢复苏，AI投资持续超预期，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、海光信息、龙芯中科、澜起科技；光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）价格触底复苏的龙头标的。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。**

# 正文目录

1. 行业新闻 ..... 5
2. 上市公告重要公告 ..... 7
2.1. 上市公司重要公告 ..... 7
2.2. 上市公司 2025 年业绩预告 ..... 8
3. 行情回顾 ..... 9
4. 行业数据追踪 ..... 12
5. 风险提示 ..... 14

# 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/1/16）.....9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/1/16）.....9
图 4 电子指数组合图（截至 2026/1/16）.....10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）.....10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/1/16）.....11
图 8 2024 年 1 月 16 日-2026 年 1 月 16 日 DRAM 现货平均价（美元）.....12
图 9 2023 年 11 月-2025 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）.....12
图 10 2023 年 1 月 10 日-2026 年 1 月 13 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）.....13
图 11 2023 年 1 月 6 日-2026 年 1 月 6 日 TV 面板价格（美元）.....13
图 12 2022 年 1 月-2026 年 1 月笔记本面板价格(美元).....13
图 13 2022 年 1 月-2026 年 1 月显示面板价格(美元).....13

表 1 上市公司重要公告.....7
表 2 上市公司 2025 年业绩预告.....8

# 1.行业新闻

**1）台积电：2026 年全年资本支出预计在 520 亿至 560 亿美元之间**

台积电 1 月 15 日美股盘前公布的 2025 财年第四财季业绩显示，本季度营收 337.3 亿美元，同比增长 25.5%，净利润约 160 亿美元，同比增长 35%，毛利率升至 62.3%。受财报利好催化，台积电美股盘前一度涨超 6%。台积电董事长兼首席执行官魏哲家在业绩说明会上表示，台积电将专注于业务基本面，以进一步巩固竞争优势。公司预计 2026 年晶圆代工产业整体将年增 14%，全年资本支出预计在 520 亿至 560 亿美元之间，第一季度销售额 346 亿美元至 358 亿美元，而台积电凭借在 AI 相关需求和先进封装技术方面的领先地位，有信心继续超越行业成长速度。（信息来源：同花顺财经）

**2）IDC：2025 年全球智能手机出货量 12.6 亿部，苹果连续三年稳居第一，华为国内第一**

IT 之家 1 月 14 日消息，IDC 今日（1 月 14 日）发布的《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示，2025 年第四季度（4Q25）全球智能手机出货量同比增长 2.3%，达到 3.363 亿部。尽管受到存储芯片短缺的影响，市场仍在高端机型持续增长、折叠屏强劲表现以及消费者对未来涨价预期而提前换机的共同推动下实现增长。2025 全年，全球智能手机出货量达到 12.6 亿部，同比增长 1.9%。（信息来源：同花顺财经）

**3）美光收购力积电晶圆厂**

美光科技已签署一份意向书，拟 18 亿美元从力晶积成电子制造股份有限公司（力积电）收购其位于中国台湾的一处晶圆厂设施，以扩充其存储芯片产能。公司将接管位于台湾铜锣的 P5 厂区，并计划在交易于第二季度完成后分阶段提升 DRAM 产量。预计在 2027 年下半年带来显著的 DRAM 晶圆产出。美光还表示，双方将就美光的晶圆后段封装与组装展开合作，并支持力积电的传统 DRAM 产品组合。（信息来源：同花顺财经）

**4）美国对部分半导体产品加征关税，涉及英伟达和超威**

新华社纽约 1 月 14 日电，美国白宫 14 日发布声明说，美国将从 15 日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征 25%进口从价关税。根据白宫公布的事实清单，英伟达公司 H200 芯片和超威半导体公司 MI325X 人工智能加速器芯片均在此次加征关税范围内。（信息来源：同花顺财经）

**5）联讯仪器科创板成功过会 中国半导体产业 IPO 热潮延续**

1 月 14 日，苏州联讯仪器股份有限公司（简称：联讯仪器）顺利通过上海证券交易所科创板上市委员会审议，成为 2026 年科创板首家过会企业，也是今年我国半导体产业链中首家冲刺 A 股上市的公司。联讯仪器成立于 2017 年，主营业务为电子测量仪器和半导体测试设备的研发、制造与销售。作为国内领先的高端测试仪器设备企业，公司长期专注于为全球高速通信和半导体等领域提供高速率、高精度、高效率的核心测试仪器设备。从产品布局来看，面向高速光模块的测试设备在公司业务版图中占据核心地位。根据招股书及行业数据，其碳化硅功率器件晶圆级老化系统在 2024 年中国市场占有率已达 43.6%，位居行业第一。同时，公司已成为全球少数能为 1.6T 超高速光模块提供全套量产测试设备的厂商之一。（信息来源：同花顺财经）

**6）SK 海力士计划在韩国投资近 130 亿美元建设芯片封装厂**

据路透社消息，韩国 SK 海力士公司 1 月 13 日宣布，计划投资 19 万亿韩元(约合 129 亿美元)在韩国建设一座先进的芯片封装厂，以满足人工智能领域对存储芯片日益增长的需求。SK 海力士表示，随着人工智能技术的发展，对高性能存储芯片的需求不断上升。公司希望通过建设新的封装厂，提升芯片封装技术，以满足市场需求。新工厂将采用先进的封装工艺，提高芯片性能和可靠性。（信息来源：同花顺财经）

**7）三星 2nm 良率已提升至 50%**

1 月 16 日消息，据外媒 ZDNet 报道，三星电子 2nm GAA 制程（SF2）的良率已经达到了 50%。此前基于该制程的 Exynos 2600 处理器的量产似乎也证明相关进展。据悉三星于 2025 年 9 月开始量产基于第一代 2nm GAA 制程的 Exynos 2600 处理器，就有消息称其 2nm GAA 产率估计为 50%，目标为 70%。这相比前代 3nm 良率有着显著提升，因为 3nm 推出后很长时间都没有突破 30%的良率，这也导致三星丢失了很多客户。并且，Exynos 2600 与其前身（3nm 的 Exynos 2500）不同，在初期量产过程中没有致命缺陷。（信息来源：同花顺财经）

**8）投资约 1000 亿美元，美光科技纽约州晶圆厂将于 1 月 16 日动工**

近日，存储巨头美光科技宣布，将于 1 月 16 日下午在美国纽约州破土动工兴建其巨型晶圆厂。据悉，经过严格的环境审查和必要的许可审批，美光已经准备好基地与施工工作。美光科技表示，该项目是美国纽约州历史上最大的私人投资项目(项目总投资约 1000 亿美元)，将打造全球最先进的存储半导体制造中心，该项目将包含多达四个工厂，将有助于满足人工智能系统日益增长的需求。（信息来源：同花顺财经）

**9）澄天伟业拟募资约 8 亿元将投建液冷等项目**

随着 AI 产业的兴起，液冷产品越来越受产业资本关注。切入液冷行业的澄天伟业(300689)拟加码布局。1 月 16 日晚，澄天伟业披露定增预案，拟募集资金不超过 8 亿元，募集资金将用于液冷散热系统产业化项目、液冷研发中心及集团信息化建设项目、半导体封装材料扩产项目和补充流动资金，分别拟使用募集资金 3.55 亿元、1.07 亿元、2.58 亿元和 8000 万元。（信息来源：同花顺财经）

**10）西门子收购 ASTER，打造 PCB 设计与制造集成式解决方案**

西门子日前宣布收购印刷电路板组装（PCBA）测试验证与工程软件领域的先锋企业 ASTER Technologies（以下简称“ASTER”）。这一战略举措将 ASTER 的“左移”DFT 功能直接整合至西门子 Xcelerator 工业软件组合旗下的 Xpedition™ 和 Valor™ 软件中，为电子系统设计打造一套全面解决方案。通过此次收购，客户将获得从 PCB 设计工程到制造环节的端到端集成数字主线，能够及早发现缺陷、降低成本、提速产品上市时间，并实现产品质量与可靠性的双重提升。（信息来源：同花顺财经）

# 2.上市公告重要公告

## 2.1.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

| 公司名称 | 公告类型 | 公司公告 |
|---|---|---|
| 鼎龙股份 300054.SZ | 筹划发行 H 股 | 为深化公司在创新材料领域的全球化战略布局，加速海外业务拓展进程，提升公司品牌国际影响力和综合竞争力等因素，公司目前正在筹划境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市事项。 |
| 沪电股份 002463.SZ | 对外投资 | 公司同意开展“高密度光电集成线路板项目”，本项目计划在常州市金坛区投资设立全资子公司，注册资本为 1 亿美元，本项目计划投资总额为 3 亿美元。本项目全部达产后，预计年新增产能 130 万片高密度光电集成线路板，预计年新增营业收入 20 亿元。 |
| 甬矽电子 688362.SH | 对外投资 | 根据公司战略规划，为进一步完善公司海外战略布局，推动海外业务发展进程，公司拟投资新建马来西亚集成电路封装和测试生产基地项目，投资总额不超过 21.00 亿元，约占公司总资产的 13.68%（截至 2025 年 9 月 30 日）。 |
| 立讯精密 002475.SZ | 股份回购 | 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票。本次回购股份的价格为不超过 86.96 元/股（含），回购价格上限未超过公司董事会审议通过回购股份方案前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，拟回购资金总额不低于 10 亿元，不超过 20 亿元。 |
| 豪威集团 603501.SH | H 股上市 | 经香港联交所批准，公司本次发行的 0.46 亿股 H 股股票于 2026 年 1 月 12 日在香港联交所主板挂牌并上市交易，约占全球发售总数的 10%（行使超额配售权之前）。公司 H 股股票中文简称为“豪威集团”，英文简称为“OMNIVISION”，股份代号为“0501”。 |
| 兆易创新 603986.SH | H 股上市 | 经香港联交所批准，公司本次发行的 0.29 亿股 H 股股票（行使超额配售权之前）于 2026 年 1 月 13 日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司 H 股股票中文简称为“兆易创新”，英文简称为“GIGADEVICE”，股份代号为“3986”。 |
| 美芯晟 688458.SH | 股份回购 | 公司使用超募资金以集中竞价交易的方式回购公司公开发行的普通股(A 股)股份。本次回购股份全部用于员工持股计划及/或股权激励，回购价格不超过 49.00 元/股（含），回购资金总额不低于 0.25 亿元（含），不超过 0.50 亿元（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。 |
| 新亚电子 605277.SH | 对外投资 | 根据公司发展及战略需求，公司拟在海南设立全资子公司，暂定名为新亚电子（海南）有限公司（具体名称以注册核准内容为准），拟投资金额不超过 2 亿元人民币，并派出董事赵俊达进行管理，由公司自有资金出资。 |
| 铜峰电子 600237.SH | 限售股上市 | 公司本次股票上市类型为股权激励股份，认购方式为网下，上市股数为 293.96 万股，占公司目前总股本的 0.47%，股票上市流通日期为 2026 年 1 月 19 日。 |
| *ST 波导 600130.SH | 高管变动 | 董事会于 2026 年 1 月 15 日收到总经理张樟铉先生、副总经理刘方明先生的书面辞职报告，因已到法定退休年龄，总经理张樟铉先生申请辞去公司总经理职务、副总经理刘方明先生申请辞去副总经理职务，辞职后均不再担任公司任何职务。2026 年 1 月 16 日，公司召开第九届董事会第十六次会议，同意聘任方孝生先生为公司总经理。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司 2025 年业绩预告

表2 上市公司 2025 年业绩预告

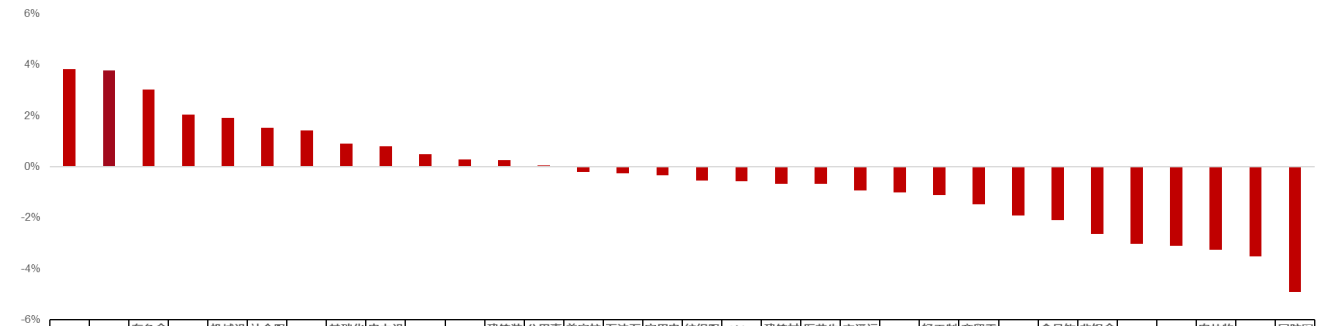
| 公司名称 | 公告类型 | 公司公告 |
|---|---|---|
| TCL 科技<br>000100.SZ | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现归母净利润 42.10 亿元至 45.50 亿元，同比增加 169%至 191%；预计实现扣非归母净利润 28.90 亿元至 32.00 亿元，同比增加 869%至 973%。 |
| 卓胜微<br>300782.SZ | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现营收 37.00 亿元至 37.50 亿元，同比下降 16%至 18%；预计实现归母净利润-2.95 亿元至-2.55 亿元，同比下降 173.41%至 163.46%；预计实现扣非归母净利润-3.36 至-3.00 亿元，同比下降 192.42%至 182.52%。 |
| 沪硅产业<br>688126.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现归母净利润-15.30 至-12.80 亿元，预计实现扣非归母净利润-18.00 至-15.00 亿元。 |
| 甬矽电子<br>688362.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现营业收入 42.00 亿元至 46.00 亿元，同比增加 16.37%至 27.45%；预计实现归母净利润 0.75 亿元至 1.00 亿元，同比增加 13.08%至 50.77%；预计实现扣非归母净利润-0.50 至-0.30 亿元。 |
| 国力电子<br>688103.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现营业收入 13.27 亿元，同比增加约 67.55%；预计实现归母净利润 0.68 亿元至 0.80 亿元，同比增加 124.89%至 164.57%；预计实现扣非归母净利润 0.60 至 0.72 亿元，同比增加 228.22%至 293.87%。 |
| 气派科技<br>688216.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现营业收入 7.60 亿元，同比增加约 14.02%；预计实现归母净利润-0.80 亿元；预计实现扣非归母净利润-0.95 亿元。 |
| 盈趣科技<br>002925.SZ | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现营业收入 40.37 亿元至 42.16 亿元，同比增加 13%至 18%；预计实现归母净利润 5.40 亿元至 6.60 亿元，同比增加 114.69%至 162.40%；预计实现扣非归母净利润 2.20 至 2.60 亿元，同比下降 7.60%至增加 9.20%。 |
| 艾为电子<br>688798.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计2025年年度实现归母净利润3.00亿元至3.30亿元，同比增加17.70%至29.47%；预计实现扣非归母净利润2.00亿元至2.30亿元，同比增加27.97%至 47.17%。 |
| 澜起科技<br>688008.SH | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现归母净利润 21.50 亿元至 23.50 亿元，同比增加 52.29%至 66.46%；预计实现扣非归母净利润 19.20 亿元至 21.20 亿元，同比增加 53.81%至 69.83%。 |
| 胜宏科技<br>300476.SZ | 2025 年业绩预告 | 公司预计 2025 年年度实现归母净利润 41.60 亿元至 45.60 亿元，同比增加 260.35%至 295.00%；预计实现扣非归母净利润 41.50 亿元至 45.50 亿元，同比增加 263.59%至 298.64%。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

# 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.57%，申万电子指数上涨 3.77%，跑赢大盘 4.34 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)74.26 倍。

**图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）**




| | 计算机 | 电子 | 有色金属 | 传媒 | 机械设备 | 社会服务 | 通信 | 基础化工 | 电力设备 | 汽车 | 环保 | 建筑装饰 | 公用事业 | 美容护理 | 石油石化 | 家用电器 | 纺织服饰 | 沪深300 | 建筑材料 | 医药生物 | 交通运输 | 综合 | 轻工制造 | 商贸零售 | 钢铁 | 食品饮料 | 非银金融 | 银行 | 煤炭 | 农林牧渔 | 房地产 | 国防军工 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 涨跌% | 3.82% | 3.77% | 3.03% | 2.04% | 1.91% | 1.53% | 1.42% | 0.90% | 0.79% | 0.49% | 0.27% | 0.27% | 0.06% | -0.21% | -0.27% | -0.34% | -0.55% | -0.57% | -0.67% | -0.68% | -0.94% | -1.02% | -1.11% | -1.47% | -1.91% | -2.10% | -2.63% | -3.03% | -3.11% | -3.27% | -3.52% | -4.92% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 1 月 16 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.33%)、电子元器件(+0.92%)、光学光电子(+1.10%)、消费电子(+2.56%)、电子化学品(+4.91%)、其他电子(+4.83%)。海外方面，台湾电子指数上涨 4.19%，费城半导体指数上涨 3.78%。

**图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/1/16）**

| 2026/1/16 指数 | 代码 | 板块 | 收盘价 | 涨跌幅 周涨跌幅 | 30日涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 申万电子二级指数 | 801081.SI | 半导体 | 8,098.11 | 5.33% | 22.93% | 16.51% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 14,071.83 | 0.92% | 9.49% | 2.92% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 1,797.69 | 1.10% | 10.92% | 7.85% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 10,648.29 | 2.56% | 13.20% | 6.01% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 9,302.66 | 4.91% | 23.98% | 21.64% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 17,690.48 | 4.83% | 20.22% | 13.30% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 4,101.91 | -0.45% | 7.24% | 3.35% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 14,281.08 | 1.14% | 10.58% | 5.59% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 3,361.02 | 1.00% | 9.42% | 4.93% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 4,731.87 | -0.57% | 5.21% | 2.20% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 7,327.72 | 3.77% | 17.90% | 11.80% |
| | TWSE071.TW | 台湾电子指数 | 1,031.81 | 4.19% | 21.13% | 12.48% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 7,927.41 | 3.78% | 13.93% | 11.92% |

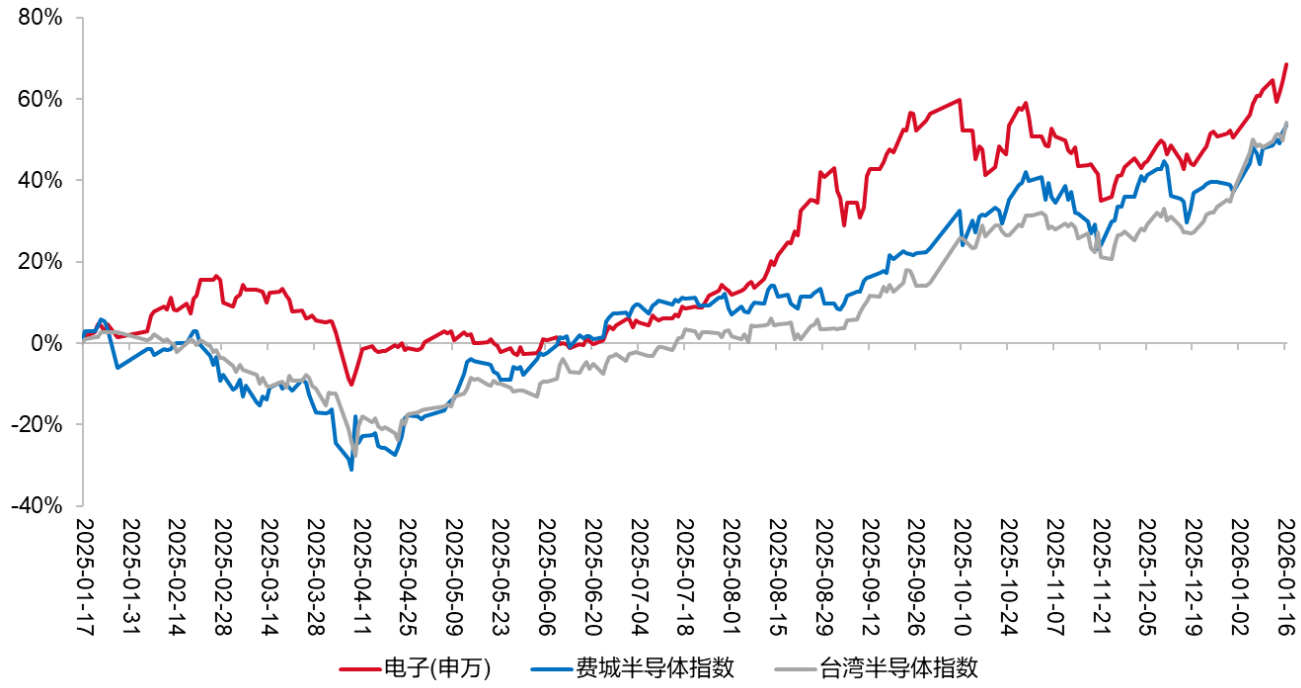
资料来源：Wind，东海证券研究所

**图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/1/16）**

| 2026/1/16 指数 | 代码 | 板块 | PE估值 PE（TTM） | 历史分位数（5y） | 历史分位数（10y） | PS估值 PS（TTM） | 历史分位数（5y） | 历史分位数（10y） | PB估值 PB（MRQ） | 历史分位数（5y） | 历史分位数（10y） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 申万电子二级指数 | 801081.SI | 半导体 | 117.14 | 98.27% | 92.14% | 12.72 | 100.00% | 100.00% | 13.03 | 81.54% | 89.67% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 58.96 | 97.69% | 96.56% | 5.54 | 98.93% | 99.46% | 8.99 | 98.72% | 99.36% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 56.44 | 71.14% | 72.81% | 1.66 | 90.42% | 56.65% | 5.68 | 89.27% | 70.26% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 41.70 | 96.94% | 70.85% | 1.79 | 82.16% | 56.28% | 6.28 | 84.89% | 59.08% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 88.47 | 100.00% | 98.93% | 8.17 | 100.00% | 88.55% | 7.61 | 91.37% | 81.37% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 90.52 | 100.00% | 100.00% | 2.17 | 100.00% | 75.01% | 12.42 | 100.00% | 98.81% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 17.02 | 99.34% | 99.67% | 1.54 | 99.50% | 99.75% | 4.57 | 93.72% | 75.30% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 32.94 | 97.69% | 93.50% | 2.09 | 77.04% | 59.16% | 2.90 | 73.16% | 59.63% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 43.02 | 63.42% | 50.80% | 4.61 | 66.80% | 48.50% | 5.79 | 69.86% | 67.85% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 14.22 | 88.19% | 85.80% | 1.58 | 95.95% | 97.12% | 5.74 | 74.73% | 64.08% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 74.26 | 99.42% | 98.35% | 4.06 | 100.00% | 95.39% | 10.32 | 100.00% | 100.00% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 46.65 | 72.27% | 81.88% | 15.34 | 99.60% | 99.74% | 13.82 | 99.52% | 99.69% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

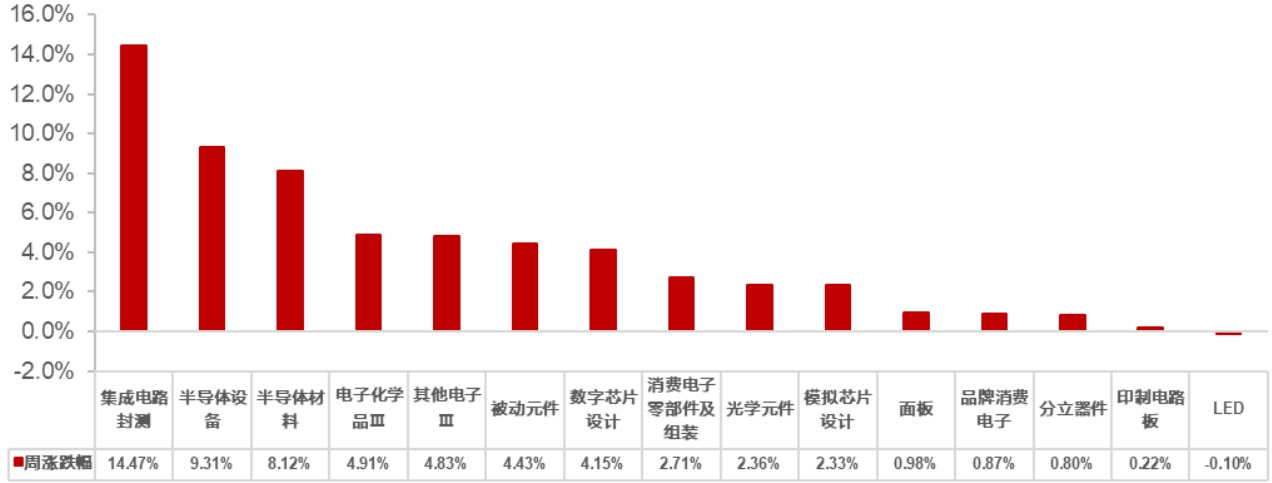
图4 电子指数组合图（截至 2026/1/16）




资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：集成电路封测（+14.47%）、半导体设备（+9.31%）、半导体材料（+8.12%）、电子化学品Ⅲ（+4.91%）、其他电子Ⅲ（+4.83%）、被动元件（+4.43%）、数字芯片设计（+4.15%）、消费电子零部件及组装（+2.71%）、光学元件（+2.36%）、模拟芯片设计（+2.33%）、面板（+0.98%）、品牌消费电子（+0.87%）、分立器件（+0.80%）、印制电路板（+0.22%）、LED（-0.10%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）




| | 集成电路封测 | 半导体设备 | 半导体材料 | 电子化学品Ⅲ | 其他电子Ⅲ | 被动元件 | 数字芯片设计 | 消费电子零部件及组装 | 光学元件 | 模拟芯片设计 | 面板 | 品牌消费电子 | 分立器件 | 印制电路板 | LED |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 周涨跌幅 | 14.47% | 9.31% | 8.12% | 4.91% | 4.83% | 4.43% | 4.15% | 2.71% | 2.36% | 2.33% | 0.98% | 0.87% | 0.80% | 0.22% | -0.10% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

| 大类 | 证券代码 | 分类 | 证券名称 | 周涨跌幅前三 | 30日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 半导体 | 301348.SZ | 集成电路封测 | 蓝箭电子 | 57.66% | 74.38% |
| | 688525.SH | 数字芯片设计 | 佰维存储 | 45.85% | 72.38% |
| | 301308.SZ | 数字芯片设计 | 江波龙 | 27.36% | 47.03% |
| | 688167.SH | 分立器件 | 炬光科技 | -8.34% | 18.05% |
| | 688048.SH | 分立器件 | 长光华芯 | -6.04% | -8.14% |
| | 300053.SZ | 数字芯片设计 | 航宇微 | -5.80% | 17.38% |
| 电子元器件 | 688020.SH | 印制电路板 | 方邦股份 | 12.63% | 33.02% |
| | 301566.SZ | 被动元件 | 达利凯普 | 11.38% | 21.31% |
| | 002636.SZ | 印制电路板 | 金安国纪 | 11.10% | 20.81% |
| | 688539.SH | 被动元件 | 高华科技 | -11.32% | 5.32% |
| | 300476.SZ | 印制电路板 | 胜宏科技 | -4.62% | -2.06% |
| | 600601.SH | 印制电路板 | 方正科技 | -4.15% | 6.48% |
| 光学光电子 | 300331.SZ | 光学元件 | 苏大维格 | 18.65% | 64.23% |
| | 301045.SZ | 面板 | 天禄科技 | 17.15% | 35.00% |
| | 301321.SZ | 面板 | 翰博高新 | 17.00% | 33.08% |
| | 301183.SZ | 光学元件 | 东田微 | -12.37% | -8.23% |
| | 300102.SZ | LED | 乾照光电 | -11.68% | 37.46% |
| | 300489.SZ | 光学元件 | 光智科技 | -7.54% | 6.65% |
| 消费电子 | 603052.SH | 消费电子零部件及组装 | 可川科技 | 13.79% | 67.67% |
| | 601231.SH | 消费电子零部件及组装 | 环旭电子 | 12.11% | 26.80% |
| | 688260.SH | 消费电子零部件及组装 | 昀冢科技 | 11.69% | 17.46% |
| | 300322.SZ | 消费电子零部件及组装 | 硕贝德 | -9.90% | 22.31% |
| | 920857.BJ | 消费电子零部件及组装 | 泓禧科技 | -9.74% | -5.02% |
| | 301123.SZ | 消费电子零部件及组装 | 奕东电子 | -6.49% | 48.45% |
| 其他电子Ⅲ | 301275.SZ | 其他电子Ⅲ | 汉朔科技 | 29.78% | 44.32% |
| | 002130.SZ | 其他电子Ⅲ | 沃尔核材 | 11.23% | 20.30% |
| | 002859.SZ | 其他电子Ⅲ | 洁美科技 | 9.29% | 14.92% |
| | 300516.SZ | 其他电子Ⅲ | 久之洋 | -15.77% | 9.60% |
| | 002388.SZ | 其他电子Ⅲ | 新亚制程 | -4.53% | 16.39% |
| | 600353.SH | 其他电子Ⅲ | 旭光电子 | -3.81% | 13.64% |
| 电子化学品Ⅲ | 688548.SH | 电子化学品Ⅲ | 广钢气体 | 17.85% | 68.63% |
| | 002643.SZ | 电子化学品Ⅲ | 万润股份 | 14.99% | 26.78% |
| | 688019.SH | 电子化学品Ⅲ | 安集科技 | 12.69% | 51.29% |
| | 600330.SH | 电子化学品Ⅲ | 天通股份 | -7.25% | 22.12% |
| | 688106.SH | 电子化学品Ⅲ | 金宏气体 | -3.32% | 21.56% |
| | 002584.SZ | 电子化学品Ⅲ | 西陇科学 | -2.95% | -3.76% |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周涨幅较大的为超威半导体（+14.11%）、日月光控股（+10.03%）和阿斯麦（+6.65%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/1/16）

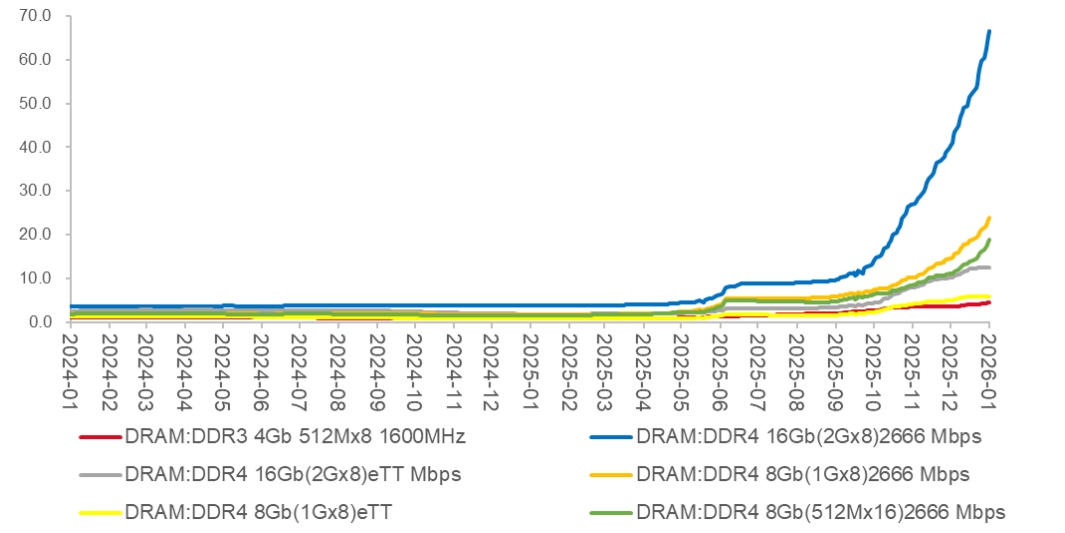
| 证券代码 | 证券简称 | 所属GICS子行业 | 市值（亿美元） | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | PE (TTM) | PB (MRQ) | 营收（亿美元） | | | | | 归母净利润（亿美元） | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | 2024Q3 | 2024Q4 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2024Q3 | 2024Q4 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 |
| AMD.O | 超威半导体 | 半导体产品 | 3774.29 | 14.11% | 8.25% | 8.25% | 114.16 | 6.21 | 68.19 | 76.58 | 74.38 | 76.85 | 92.46 | 7.71 | 4.82 | 7.09 | 8.72 | 12.43 |
| ASX.N | 日月光投控 | 半导体产品 | 430.53 | 10.03% | 20.56% | 20.56% | 37.20 | 4.14 | 50.59 | 49.49 | 44.64 | 51.66 | 55.34 | 3.05 | 2.84 | 2.28 | 2.58 | 3.57 |
| ASML.O | 阿斯麦 | 半导体材料与设备 | 5263.10 | 6.65% | 26.99% | 26.99% | 47.39 | 23.70 | 83.43 | 96.97 | 83.89 | 89.95 | 87.80 | 23.20 | 28.20 | 25.52 | 26.79 | 24.82 |
| TSM.N | 台积电 | 半导体产品 | 17758.59 | 5.80% | 12.67% | 12.67% | 32.43 | 10.28 | 240.57 | 269.29 | 255.81 | 321.93 | 330.97 | 103.00 | 116.18 | 110.21 | 137.31 | 151.04 |
| MU.O | 美光科技 | 半导体产品 | 4082.78 | 5.12% | 27.10% | 27.10% | 34.28 | 7.54 | 77.50 | 87.09 | 80.53 | 93.01 | 113.15 | 8.87 | 18.70 | 15.83 | 18.85 | 32.01 |
| INTC.O | 英特尔 | 半导体产品 | 2340.85 | 3.10% | 27.26% | 27.26% | 1182.25 | 2.20 | 132.84 | 142.60 | 126.67 | 128.59 | 136.53 | -166.39 | -1.26 | -8.21 | -29.18 | 40.63 |
| AVGO.O | 博通 | 半导体产品 | 16675.53 | 1.95% | 1.62% | 1.62% | 72.11 | 20.51 | 130.72 | 140.54 | 149.16 | 150.04 | 159.52 | -18.75 | 43.24 | 55.03 | 49.65 | 41.40 |
| NVDA.O | 英伟达 | 半导体产品 | 45253.89 | 0.74% | -0.14% | -0.14% | 45.62 | 57.05 | 350.82 | 393.31 | 440.62 | 467.43 | 570.06 | 193.09 | 220.66 | 187.75 | 264.22 | 319.10 |
| TXN.O | 德州仪器 | 半导体产品 | 1740.74 | 0.67% | 10.43% | 10.43% | 34.66 | 10.47 | 41.51 | 40.07 | 40.69 | 44.48 | 47.42 | 13.62 | 12.05 | 11.79 | 12.95 | 13.64 |
| GOOGL.O | 谷歌A | 互动媒体与服务 | 39821.10 | 0.44% | 5.43% | 5.43% | 32.05 | 10.29 | 882.68 | 964.69 | 902.34 | 964.28 | 1023.46 | 263.01 | 265.36 | 345.40 | 281.96 | 349.79 |
| ADI.O | 亚德诺 | 半导体产品 | 1470.19 | -0.23% | 10.71% | 10.71% | 64.84 | 4.35 | 23.12 | 24.43 | 24.23 | 26.40 | 28.80 | 3.92 | 4.78 | 3.91 | 5.70 | 5.19 |
| AAPL.O | 苹果 | 电脑硬件、储存设备及电脑周边 | 37557.61 | -1.48% | -6.01% | -6.01% | 33.53 | 50.94 | 949.30 | 1243.00 | 953.59 | 940.36 | 1024.66 | 147.36 | 363.30 | 247.80 | 234.34 | 274.66 |
| NXPI.O | 恩智浦 | 半导体产品 | 596.75 | -1.68% | 9.24% | 9.24% | 28.95 | 5.94 | 32.50 | 31.11 | 28.35 | 29.26 | 31.73 | 7.18 | 4.95 | 4.90 | 4.45 | 6.31 |
| ON.O | 安森美半导体 | 半导体产品 | 242.75 | -2.94% | 11.41% | 11.41% | 76.07 | 3.07 | 17.62 | 17.23 | 14.46 | 14.69 | 15.51 | 4.02 | 3.80 | -4.85 | 1.70 | 2.55 |
| SWKS.O | 思佳讯 | 半导体产品 | 86.61 | -3.99% | -8.89% | -8.89% | 18.15 | 1.50 | 10.25 | 10.69 | 9.53 | 9.65 | 11.00 | 1.93 | 1.64 | 0.69 | 1.05 | 1.41 |
| MSFT.O | 微软 | 系统软件 | 34178.53 | -4.05% | -4.91% | -4.91% | 32.58 | 9.95 | 655.85 | 696.32 | 700.66 | 764.41 | 776.73 | 246.67 | 241.08 | 258.24 | 272.33 | 277.47 |
| ARM.O | Arm Holdings | 半导体产品 | 1122.33 | -5.38% | -3.23% | -3.23% | 135.22 | 16.41 | 8.44 | 9.83 | 12.41 | 10.53 | 11.35 | 1.07 | 2.52 | 2.10 | 1.30 | 2.38 |
| QCOM.O | 高通 | 半导体产品 | 1707.39 | -10.33% | -6.80% | -6.80% | 30.81 | 8.05 | 102.44 | 116.69 | 109.79 | 103.65 | 112.70 | 30.36 | 38.30 | 28.12 | 26.66 | -31.17 |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

# 4.行业数据追踪

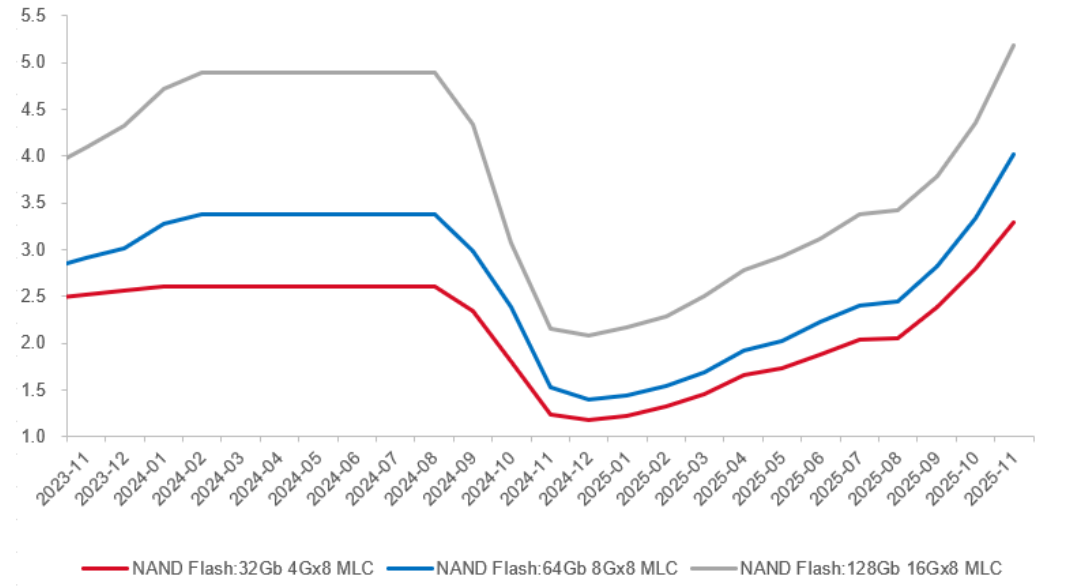
（1）存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，目前已延续至 2026 年 1 月。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 11 月。

**图8 2024 年 1 月 16 日-2026 年 1 月 16 日 DRAM 现货平均价（美元）**



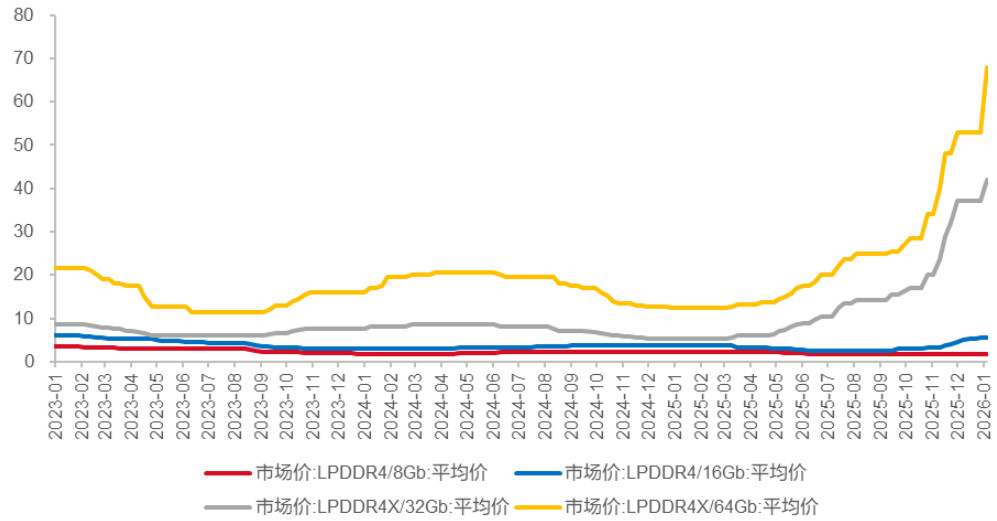

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

**图9 2023 年 11 月-2025 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）**




资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

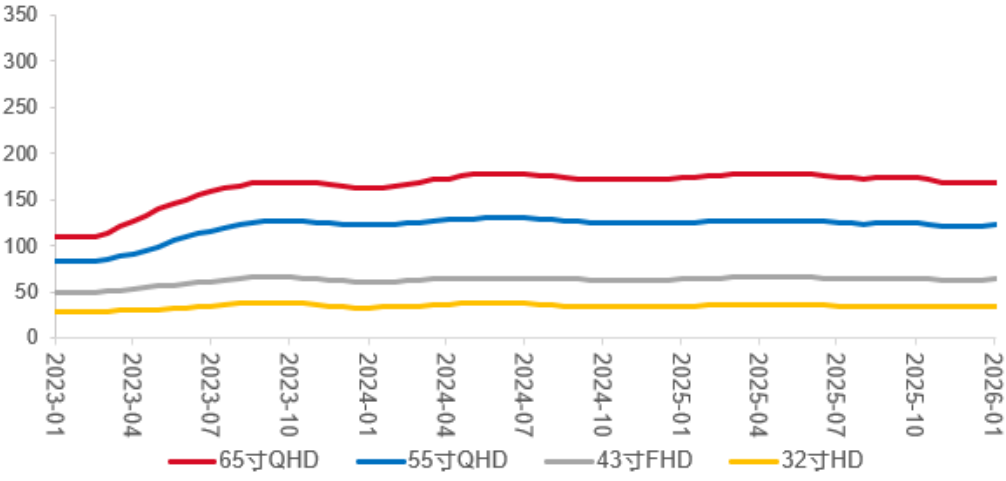
图10 2023 年 1 月 10 日-2026 年 1 月 13 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）




资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

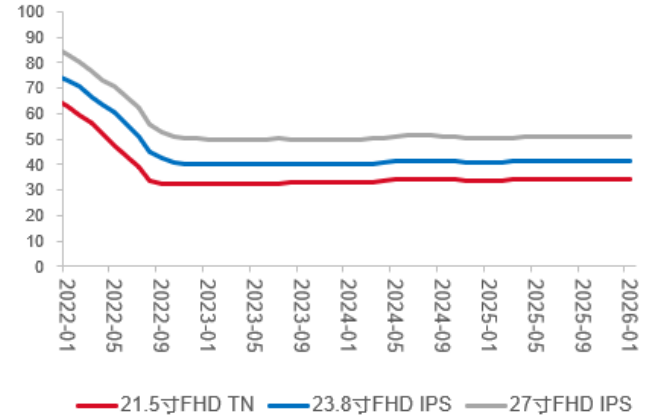
（2）TV 面板价格小幅回升后企稳，IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023 年 1 月 6 日-2026 年 1 月 6 日 TV 面板价格（美元）



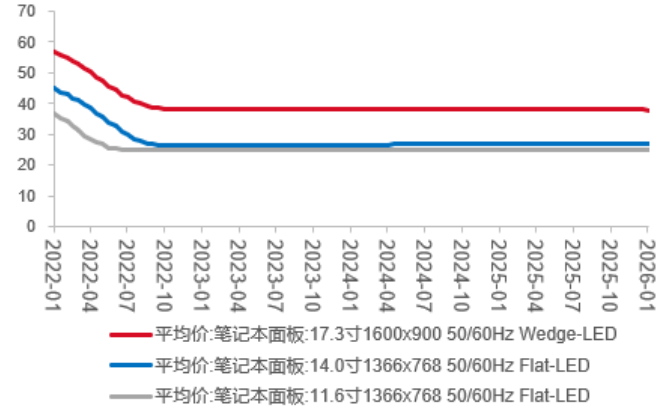

资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2022 年 1 月-2026 年 1 月笔记本面板价格(美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 2022 年 1 月-2026 年 1 月显示面板价格(美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

# 5.风险提示

**（1）下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

**（2）市场竞争加剧风险**：国内部分细分成熟制程市场或因为参与者众多出现竞争激烈现象，大幅压缩产品利润空间，进一步影响企业业绩表现；

**（3）地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关芯片、设备、原材料紧缺，或造成半导体供应链风险。

## 一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15% |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所
地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221959689
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所
地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8610）59707105
手机：18221959689
传真：（8610）59707100
邮编：100089