行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

国产大模型出海预期提升 行业涨价多向传导

——电子行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：国产大模型出海预期提升 行业涨价多向传导

国产 AI 大模型调用量霸榜，token 出海下模型变现能力预期提升。根据科创板日报，伴随前期密集模型迭代，春节期间国产大模型的调用量排名领先。OpenRouter 最新周度数据显示，平台前十模型总 token 调用量约 8.7 万亿，中国模型独占 5.3 万亿，占比 61%。当周 token 调用量前三均为国产大模型，分别为 Minimax M2.5、Kimi K2.5、GLM-5，调用量环比上周分别增加 197%、下降 20%、增加 158%。其中，MiniMax M2.5 以 2.45 万亿 token 居榜首，Kimi K2.5 以 1.21 万亿位列第二，智谱 GLM 5 和 DeepSeek V3.2 分列第三、第五。在此平台 token 调用量排名前三的国产大模型聚焦于提升编程能力（Coding）和智能体（Agent）任务的自动化水平，是今年初国产大模型在应用层面的重要突破，编程和智能体正成为大模型的两大核心比拼点，应用落地更为聚焦。根据澎湃新闻，Kimi 旗下 K2.5 大模型发布不到一个月，其近 20 天累计收入已超过 2025 年全年总收入，增长主要受全球付费用户及 API 调用量大涨共同驱动，特别是海外付费用户保持高速增长，Kimi 海外收入已超国内。国产模型 token 出海或将加快其数据调用量的增长和模型性能提升。建议关注有望受益的国产 CPU、AI 芯片及封装测试、PCB 等算力产业链细分环节。

电子行业涨价多向传导，英伟达释放 GTC 大会产品升级预期。根据半导体行业观察，被动元件龙头村田、三星电机考虑调涨 MLCC 价格。芯智讯消息显示，士兰微将其包括小信号二极管/三极管芯片、沟槽 TMBS 芯片和 MOS 类芯片的三类核心产品价格上调 10%，世界先进将自 4 月起进行第二波价格上涨。我们认为，AI 需求带动的产能挤出和供应链争夺效应带动的价格上涨向存储、模拟、元件、代工、封测等多个环节传导，建议关注有望受益涨价周期上行的国产模拟芯片、功率半导体。根据华尔街见闻援引 Wccftech 报道，黄仁勋预告今年的 GTC 大会上发布“世界从未见过”的全新芯片产品，新品可能涉及 Rubin 系列衍生产品或更具革命性的 Feynman 架构芯片，市场预期 Feynman 架构将针对推理场景进行深度优化，产品升级带来的新技术或对存储、互联等释放新的需求预期，其供应链的国内厂商有望受益。

我们认为，AI 应用和模型的迭代对半导体相关环节提出持续需求，AI 业务占比较高、需求改善的细分赛道景气提升确定性高。建议持续关注海外和国产大模型算力产业链，以及景气向上传导到的封测、设备领域。

投资策略：国产 AI 大模型调用量提升、模型变现能力预期提升，或将加快其数据调用量的增长和模型性能提升，国产算力产业链有望受益。AI 应用和模型的迭代对半导体相关环节提出持续需求，AI 业务占比较高、需求改善的细分赛道景气提升确定性高。建议持续关注海外和国产大模型算力产业链，以及景气向上传导到的封测、设备领域，以及有望受益涨价周期上行的国产模拟芯片、功率半导体。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级　　增持（维持）

2026 年 02 月 25 日

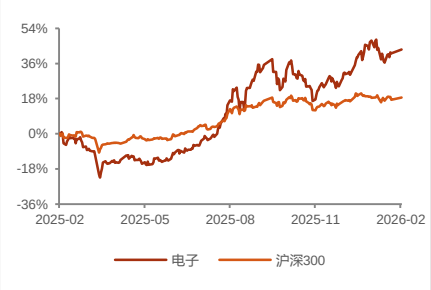
王伟　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	477
行业平均市盈率	74.2
市场平均市盈率	14.2

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电子行业研究周报：存储架构推升 SSD 需求 封测扩产及涨价提升景气度》2026-01-29

2、《电子行业研究周报：台积电资本开支增加 代工及封测涨价预期提升》2026-01-22

3、《电子行业研究周报：受益周期上行 国产存储龙头经营提升明显》2026-01-07

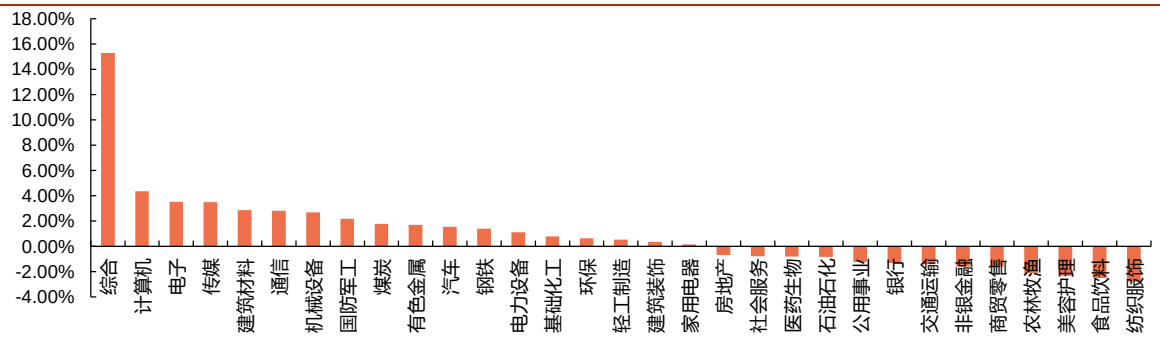
1. 市场回顾

节前一周(2.9-2.13)申万电子行业指数上涨 3.52%,在申万 31 个行业中排名第 3,跑赢沪深 300 指数 3.15%。

本月(2.1-2.13)申万电子行业指数下跌 1.90%,在申万 31 个行业中排名第 24,跑输沪深 300 指数 0.92%。

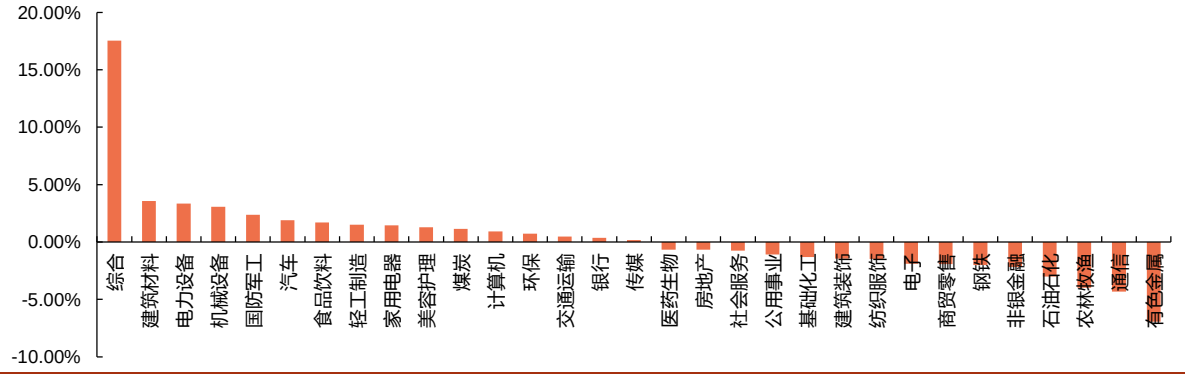
年初至今(1.1-1.23)申万电子行业指数上涨 8.41%,在申万 31 个行业中排名第 9,跑赢沪深 300 指数 7.75%。

图1:申万一级行业节前一周涨跌幅



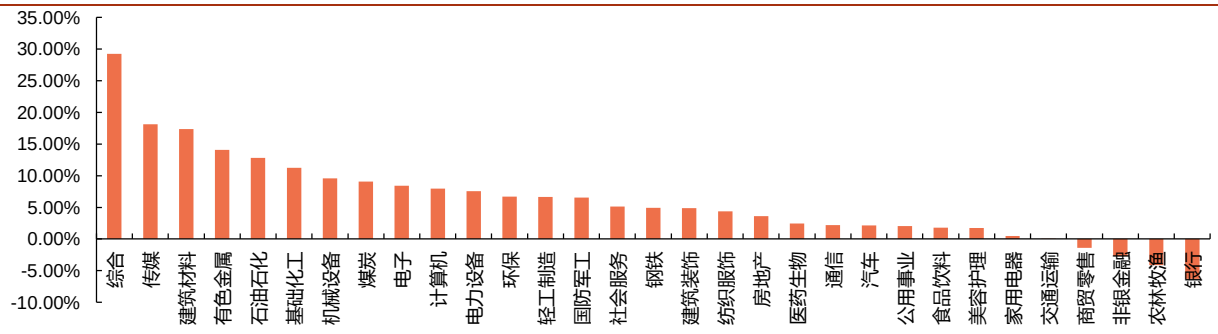
资料来源:wind,申港证券研究所

图2:申万一级行业本月涨跌幅



资料来源:wind,申港证券研究所

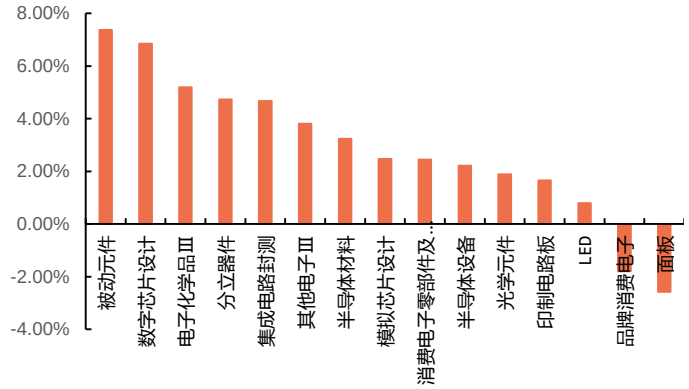
图3:申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源:wind,申港证券研究所

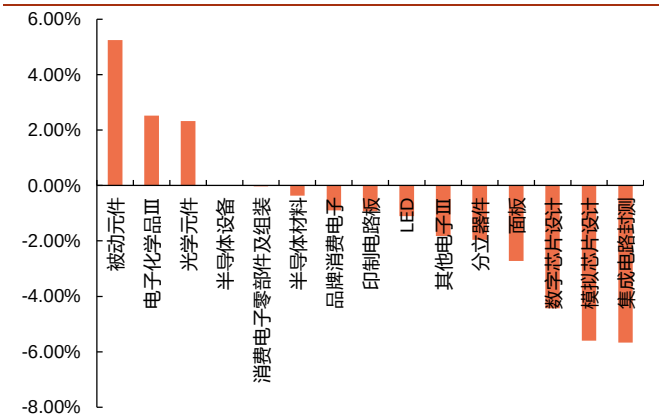
节前一周（2.9-2.13）申万电子行业三级子行业中被动元件、数字芯片设计、电子化学品Ⅲ、分立器件、集成电路封测指数涨跌表现相对靠前，跑赢沪深 300 指数 7.01%、6.48%、4.83%、4.36%、4.31%。

图4：电子子行业节前一周涨跌幅



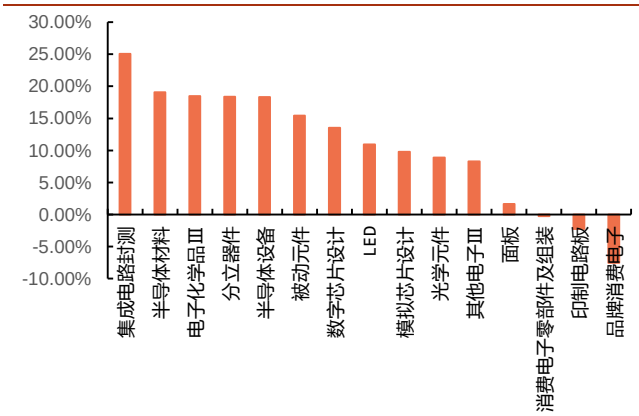
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：电子子行业本月涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

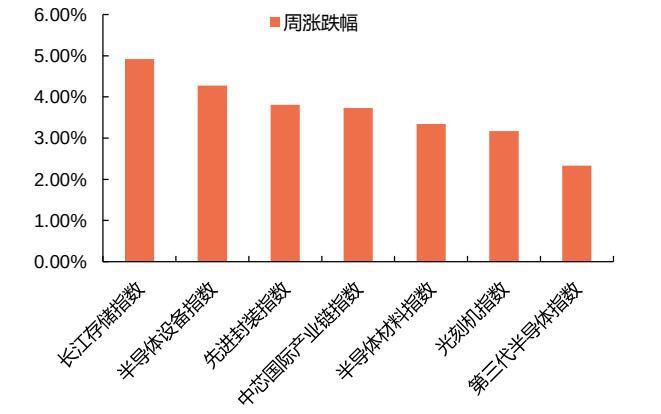
图6：电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

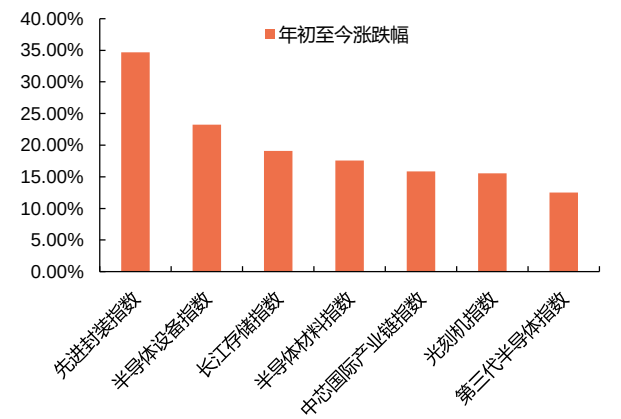
节前一周（2.9-2.13）万得半导体概念指数中长江存储指数、半导体设备指数、先进封装指数、中芯国际产业链指数、半导体材料指数、光刻机指数、第三代半导体指数涨跌幅分别为 4.92%、4.27%、3.81%、3.73%、3.34%、3.17%、2.33%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

截至 2026 年 2 月 23 日，费城半导体指数收于 8213.46 点、周上涨 0.93%。台湾半导体指数收于 1132.61 点、周下跌 0.58%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

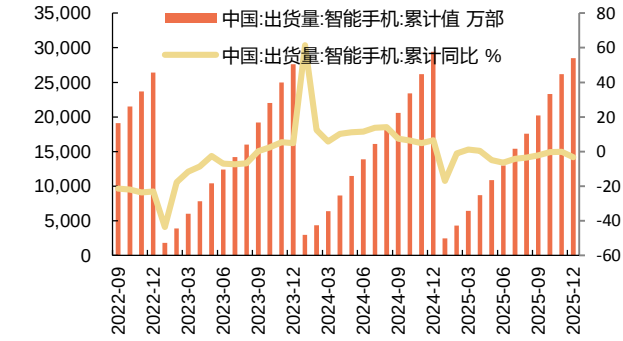
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

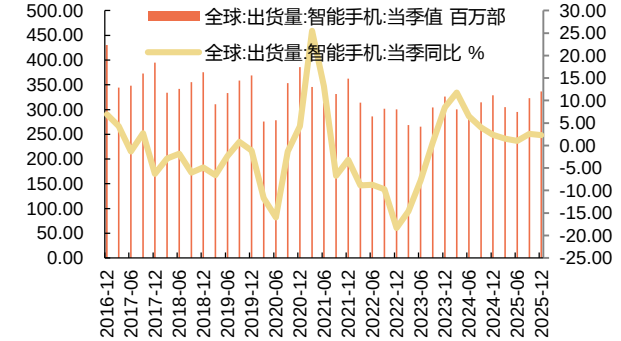
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



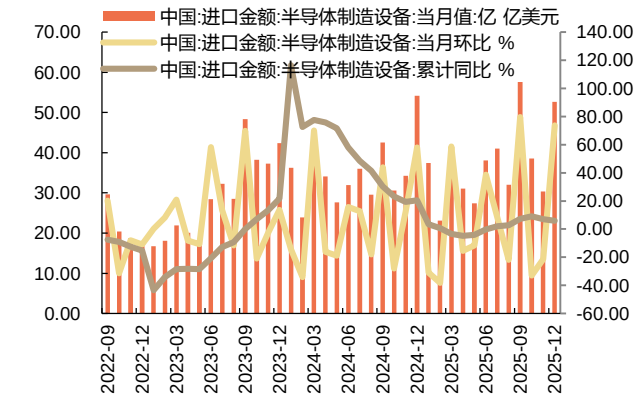
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



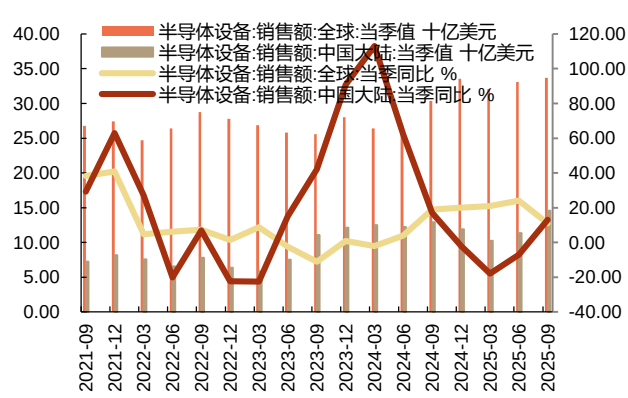
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况



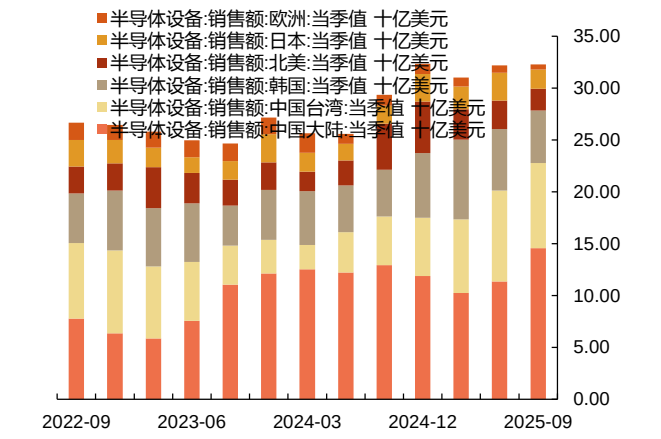
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



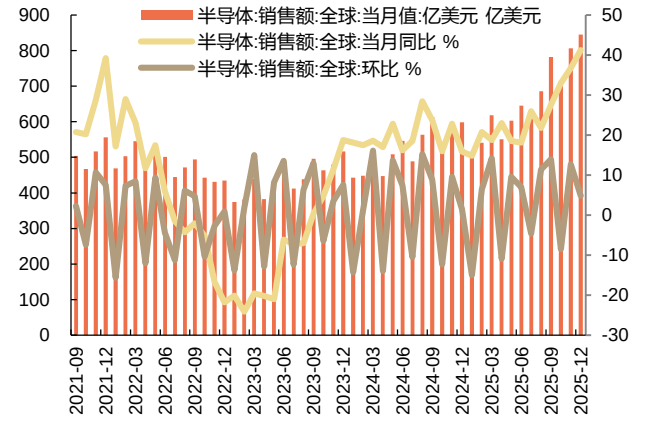
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15：主要地区半导体设备销售额



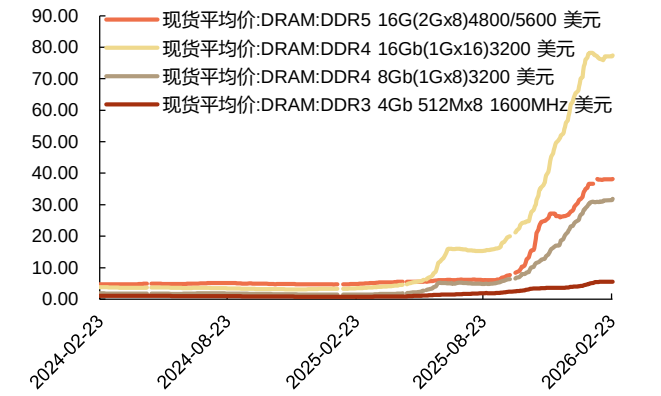
资料来源：ifind，申港证券研究所

图16：全球半导体销售额及同环比情况



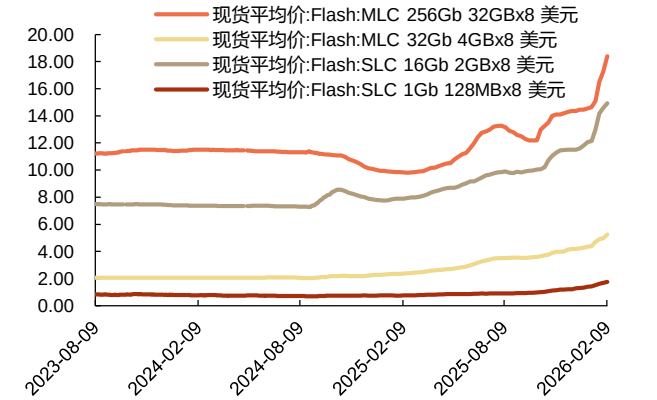
资料来源：ifind，申港证券研究所

图17：DRAM 现货平均价



资料来源：ifind，申港证券研究所

图18：NAND Flash 现货平均价



资料来源：ifind，申港证券研究所

3. 每周一谈：国产大模型出海预期提升 行业涨价多向传导

国产 AI 大模型调用量霸榜，token 出海下模型变现能力预期提升。根据科创板日报，伴随前期密集模型迭代，春节期间国产大模型的调用量排名领先。OpenRouter 最新周度数据显示，平台前十模型总 token 调用量约 8.7 万亿，中国模型独占 5.3 万亿，占比 61%。当周 token 调用量前三均为国产大模型，分别为 Minimax M2.5、Kimi K2.5、GLM-5，调用量环比上周分别增加 197%、下降 20%、增加 158%。其中，MiniMax M2.5 以 2.45 万亿 token 居榜首，Kimi K2.5 以 1.21 万亿位列第二，智谱 GLM 5 和 DeepSeek V3.2 分列第三、第五。在此平台 token 调用量排名前三的国产大模型聚焦于提升编程能力（Coding）和智能体（Agent）任务的自动化水平，是今年初国产大模型在应用层面的重要突破，编程和智能体正成为大模型的两大核心比拼点，应用落地更为聚焦。根据澎湃新闻，Kimi 旗下 K2.5 大模型发布不到一个月，其近 20 天累计收入已超过 2025 年全年总收入，增长主要受全球付费用户及 API 调用量大涨共同驱动，特别是海外付费用户保持高速增长，Kimi 海外收入已超国内。国产模型 token 出海或将加快其数据调用量的增长和模型性能提升。建议关注有望受益的国产 CPU、AI 芯片及封装测试、PCB 等算力产业链细分环节。

电子行业涨价多向传导，英伟达释放GTC大会产品升级预期。根据半导体行业观察，被动元件龙头村田、三星电机考虑调涨 MLCC 价格。芯智讯消息显示，士兰微将其包括小信号二极管/三极管芯片、沟槽 TMBS 芯片和 MOS 类芯片的三类核心产品价格上调 10%，世界先进将自 4 月起进行第二波价格上涨。我们认为，AI 需求带动的产能挤出和供应链争夺效应带动的价格上涨向存储、模拟、元件、代工、封测等多个环节传导，建议关注有望受益涨价周期上行的国产模拟芯片、功率半导体。根据华尔街见闻援引 Wccftech 报道，黄仁勋预告今年的 GTC 大会上发布“世界从未见过”的全新芯片产品，新品可能涉及 Rubin 系列衍生产品或更具革命性的 Feynman 架构芯片，市场预期 Feynman 架构将针对推理场景进行深度优化，产品升级带来的新技术或对存储、互联等释放新的需求预期，其供应链的国内厂商有望受益。

我们认为，AI 应用和模型的迭代对半导体相关环节提出持续需求，AI 业务占比较高、需求改善的细分赛道景气提升确定性高。建议持续关注海外和国产大模型算力产业链，以及景气向上传导到的封测、设备领域。

4. 重要公告

沪电股份：2 月 13 日发布关于新建高端印制电路板生产项目的公告。公司计划竞拍约 66,678.4 平方米土地使用权以新建“高端印制电路板生产项目”，生产高层数、高频高速、高密度互连、高通流 PCB，以满足高速运算服务器、下一代高速网络交换机等对高端印制电路板的中长期增量需求。本项目建设期为 2 年，总投资约为 33 亿元人民币，建成后预计年新增产能 14 万平方米高端印制电路板的生产规模，预计年新增营业收入 30.5 亿元人民币。

影石创新：2 月 14 日发布 2025 年度业绩快报。公司 2025 年度实现营业收入 985790.48 万元，同比增长 76.85%；实现归属于母公司所有者的净利润 96407.08 万元，同比降低 3.08%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 88196.06 万元，同比降低 6.74%。

聚辰股份：2 月 14 日发布 2025 年度业绩快报。公司全年实现营业收入 122091.88 万元，归属于母公司所有者的净利润为 36,287.14 万元，分别较上年同期增长 18.73%和 25.01%，均创历史同期最好成绩。公司 DDR5 SPD 芯片、汽车级 EEPROM 芯片和高性能工业级 EEPROM 芯片的出货量较上年同期实现快速增长，光学防抖式（OIS）摄像头马达驱动芯片搭载在主流智能手机品牌的多款中高端机型实现商用，产品销售结构得到进一步优化，带动公司综合毛利率较上年同期增加 2.46 个百分点，成为公司收入规模扩张和盈利能力提升的重要驱动力。

5. 行业动态

中国台湾多项半导体设备出口管制生效

2 月 23 日消息，中国台湾地区经济部门国际贸易署近日发布公告，正式生效了此前

制定的战略性高科技货品及军商两用货品管制清单，新增高端 3D 打印设备、先进半导体设备、量子计算机等 18 项货品。台系厂商若出口清单上管制货品，须事先向国际贸易署申办战略性高科技货品出口许可。

修正新增高科技管制项目共 18 项，涵盖了高阶 3D 打印设备、先进半导体、量子计算机三大类。其中，先进半导体相关项目包括：互补金属氧化物半导体（CMOS）集成电路、EUV 光罩、低温冷却系统、扫描电子显微镜（SEM）设备、低温晶圆测试设备等。（来源：芯智讯）

2026 年全球半导体销售额将突破 1 万亿美元

2026 年 2 月 6 日，半导体行业协会（SIA）宣布，2025 年全球半导体销售额已达 7917 亿美元，较 2024 年的 6305 亿美元增长了 25.6%。其中，2025 年第四季度销售额为 2366 亿美元，同比大涨 37.1%，环比增长 13.6%。2025 年 12 月全球销售额为 789 亿美元，较 2025 年 11 月增长 2.7%。

SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“全球半导体行业在 2025 年创下了有史以来最高的年度销售额，接近 8000 亿美元，预计 2026 年全球销售额将达到约 1 万亿美元。”“半导体是几乎所有现代技术的基础，而人工智能、物联网、6G、自动驾驶等新兴技术将继续推动芯片的强劲需求。” （来源：芯智讯）

传世界先进二季度将涨价 10%-15%

2 月 9 日，成熟制程晶圆代工大厂世界先进公布了 2026 年一月营收快报。当月营收约为新台币 40.12 亿元，同比增长约 18.37%。世界先进财务长黄惠兰指出，由于晶圆出货量减少，公司 1 月营收月减约 18.62%。

同时，市场也传出消息称，世界先进因产能爆满，继今年第一季已针对部分产品调涨代工价格后，近期再度通知客户，将自 4 月起进行第二波全面调涨代工价格，调涨幅度达 10% 到 15%。（来源：芯智讯）

士兰微宣布涨价 10%

2 月 11 日消息，近日，国产功率器件大厂杭州士兰微电子股份有限公司（以下简称“士兰微”）向客户发布《价格调整通知函》，宣布将对部分器件类产品价格进行上调，调整幅度为 10%，自 2026 年 3 月 1 日起正式生效。根据涨价函显示，此次涨价的产品主要涉及三类核心产品：包括小信号二极管/三极管芯片、沟槽 TMBS 芯片和 MOS 类芯片。

值得注意的是，自 2025 年底以来，ADI、国科微、中微半导、英集芯、美芯晟、必易微、普冉股份、英飞凌、欧姆龙等众多的芯片厂商均相继宣布了涨价，至于涨价的原因，也主要是由于上游原材料成本上涨所导致的制造成本上升。（来源：芯智讯）

传字节跳动与三星洽谈晶圆代工合作，最快 3 月底取得样品

2 月 11 日消息，据路透社援引知情人士报道称，TikTok 的母公司字节跳动正与三星电子进行洽谈，希望将其研发的人工智能（AI）芯片交由三星电子代工。知情人

士透露，在字节跳动与三星三字达成合作之后，有望在 3 月底前收到芯片样品。字节跳动计划今年至少生产 10 万颗专为 AI 推理任务设计的芯片。一位消息人士还表示，字节跳动正寻求逐步提高产量，最终达到 35 万颗。

此外，消息人士称，字节跳动与三星电子的合作谈判，除了包括晶圆代工合作，还包括获得在全球 AI 基础设施建设中供应异常短缺的内存芯片，这使得这笔交易特别有吸引力。（来源：芯智讯）

苹果同意铠侠涨价 100%，且每季重新议价

2 月 14 日消息，据日本业内人士爆料称，由于存储芯片的供应紧缺和价格上涨，苹果公司已被迫同意日本 NAND Flash 大厂铠侠的合约条件，从今年一季度（1 月至 3 月）开始对其 NAND Flash 的采购单价翻倍，并且此后每个季度将根据市场行情进行价格调整。

由于人工智能（AI）对于数据存储需求的持续爆发，市场研究机构 TrendForce 近期上调了对于 NAND Flash 市场的预测，将一季度的通用 NAND Flash 合约价涨幅由环比上涨 33%~38%上调至 55%-60%。（来源：芯智讯）

英伟达拟向 OpenAI 投资 300 亿美元，以取代 1000 亿美元长期合作

2 月 21 日消息，据英国《金融时报》（Financial Times）引述知情人士报导称，人工智能（AI）芯片龙头大厂英伟达（Nvidia）即将完成对 AI 技术大厂 OpenAI 的投资，将以 300 亿美元的投资取代双方于去年达成的 1,000 亿美元长期合作意向。

《金融时报》最新的报道显示，OpenAI 计划将把新一轮融资当中的大部分新资金投资于英伟达的 AI 系统，但双方不会推进去年 9 月宣布的 1,000 亿美元多年投资合作。（来源：芯智讯）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）