

0427强势股脱水 | 真·AI手机要来了？

2026/04/27 17:35

“

①半导体设备：AI算力需求持续爆发，全球半导体设备销售额2025年达1351亿美元并连续三年创新高。中国两大存储厂商长鑫、长江存储上市融资在即，扩产逻辑清晰，将优先采购国产设备。当前多数设备环节国产化率仍低于25%，外部制裁倒逼替代加速，国产设备商正从“能用”走向“先进”，长期空间仍然广阔。

②消费电子龙头：OpenAI造手机选择它作独家制造商，AI端侧催化叠加苹果硬件创新周期，消费电子基本盘稳固。同时数据中心铜光互连已获海外主流AI集群商用验证，448G方案进入预研，算力业务进入放量前夜。

③华为汽车：尊界S800上市10个月稳居超豪华销冠，首次证明国产百万级豪车的可行性。华为余承东透露200万元新车将于6月发布，MPV与SUV产品线陆续推出将打开尊界品牌规模边界。

本文是对当日大涨公司进行研报深度复盘，相关个股信息仅供参考，不构成投资建议。

1、半导体设备：卖铲子的

(1) 大涨题材：半导体

行业作为铲子股受到多重催化：

一方面，在AI需求下，海外半导体公司连创新高，

另一方面，Deepseek+昇腾继续点燃国产算力热情，其最新架构表明运用通算融合技术大幅降低MoE推理对互联带宽的需求，让国产GPU也能组建超节点。

此外，在先进封装龙头盛合晶微完成上市后，年内还有长鑫存储、长江存储两场重头戏，而全年Fab厂资本开支仍将向上周期中，存储确定性最强。

受此影响，半导体设备公司今日集体大涨，芯源微涨17.8%，北方华创涨9%。

芯源微 688037.SS	212.00	+17.81%	--	8.24%	427.45亿
富创精密 688409.SS	120.42	+16.03%	--	2.98%	368.74亿
瑞华泰 688323.SS	23.92	+15.22%	--	8.19%	43.06亿
富瀚微 300613.SZ	63.88	+13.91%	--	23.06%	140.28亿
东芯股份 688110.SS	132.94	+12.33%	--	7.05%	587.93亿
龙图光罩 688721.SS	48.13	+11.59%	--	11.17%	25.74亿
长川科技 300604.SZ	175.02	+10.77%	--	8.91%	856.67亿

(2) 研报深度复盘（长江证券、东吴证券、华鑫证券）：乘数级放大效应

①2025年全球半导体制造设备销售额达到1351亿美元，同比增长15%，连续三年创历史新高。从全球龙头设备厂商来看，LAM、KLA、TEL等营收持续爆发，其中存储业务营收增速尤为显著——LAM存储业务同比增长46.7%，TEL、KLA均增长44%以上，揭示出HBM和DDR5需求引发的结构性资本支出转移正成为行业的主旋律。

②先进制程迭代驱动"乘数效应"，刻蚀与薄膜沉积价值量加速提升：随着逻辑端从FinFET向GAA/CFET演进，存储端3D NAND向400层以上堆叠推进，高深宽比刻蚀（HAR）和原子层沉积（ALD）需求快速扩张。以刻蚀设备为例，HAR工艺成本在430层NAND中已占整体工艺成本的35%，远超64层时的21%。从单台设备价值量测算，5nm制程晶圆价格较7nm提升约60%，5G时代散热部件单机价值量较4G提升3-4倍，**先进节点的每一次迭代，均对设备投资产生乘数级放大效应。**

③国产设备迎来最强扩产窗口。当前长鑫存储月产能约26万片，长江存储约14万片，与三星、SK海力士等海外龙头相比差距显著。更关键的是，长鑫存储IPO已获上交所受理，募集资金295亿元用于DRAM量产线升级及先进工艺研发，预计全年亏损大幅收窄至6-16亿元，而其2025年营收已达320亿（同比+98%），产能利用率接近满产（94.6%）。

一旦“两存”扩产落地，**将以国产化需求优先的原则，直接拉动国内设备商的订单进入高增长阶段。**

④设备国产化率仍有大幅提升空间。2025年国产化率预计升至22%，但刻蚀设备以外的大多数设备环节国产化率仍低于25%。当前国产化已从"从0到1"进入向先进制程突破的攻坚阶段，以北方华创为代表的平台型厂商覆盖超过60%的关键工艺环节，拓荆科技、中微公司、芯源微等细分龙头则在薄膜沉积、刻蚀、涂胶显影等高附加值赛道持续追赶，**国产设备商研发费用总计已达100亿元以上的年度水平，正快速缩小与海外龙头的技术差距。**

2、立讯精密：正宗AI手机

(1) 大涨题材：手机产业链+服务器

4月27日，知名苹果供应链分析师郭明錤最新产业调查显示，OpenAI正布局自研智能手机，意图以AI agent为核心重新定义移动终端的交互逻辑，并已在硬件层面展开实质性动作。

据郭明錤披露，OpenAI目前正与联发科及高通合作开发手机处理器，立讯精密为独家系统协力设计与制造商，整体项目预计于2028年进入量产阶段。

郭明錤同时发布了一张AI agent手机界面概念设计图——用户不再是打开一堆应用程序，而是通过手机直接执行任务、满足需求。

受此影响，立讯精密今日大涨9%。



(2) 研报深度复盘（国盛证券、华创证券、招商证券、兴业证券）：三大业务共振

①面对AI手机这一“超级入口”，移动互联网将迎来用户流量的重新分配。由此，对立足于“超级APP”的众多互联网大厂而言，当务之急便是更快地构建起AI大模型时代的软硬件生态堡垒。

②公司2025年消费电子业务营收2643亿元，同比增长13.4%，占总营收近八成。苹果今年将首发折叠机，明年推出20周年纪念机，硬件创新进入新一轮上行周期。而OpenAI入局AI手机，公司凭借垂直一体化的优势与全球领先的产能布局，成为行业内少数能够为客户提供完整解决方案和稳定高质量交付的合作伙伴。

同时端侧AI浪潮正在重构移动终端的硬件价值量分配，芯片、存储、散热、射频等多个环节均面临规格升级，公司全栈制造能力是受益这一升级路径的核心载体。

③公司2025年通信及数据中心业务营收246亿元，同比增长33.8%，毛利率高达18.4%，显著高于消费电子。公司自研224G KOOLIO™ CPC/NPC方案和背板连接器已在部分海外主流AI集群投入商用；800G LRO光模块通过部分客户验证，1.6T LRO/LPO处于深度预研；电源模块适配ORV3架构，液冷散热方案实现多客户突破。

此外，448G铜互连产品矩阵已进入仿真设计阶段，并规划于2027年Q3-Q4向首家客户批量交付。

④汽车方面，公司收购莱尼整合效果超出预期，预计2027年莱尼净利率达到3.5%以上，2029年有望超过5%，欧洲市场份额也将从现有20%-30%提升至40%以上。公司通过复用莱尼的全球产能网络、打通欧美日韩主流车企供应链，加速高附加值产品导入。

3、江淮汽车：真的舍我其谁了？

(1) 大涨题材：新能源汽车+华为产业链

4月26日，华为余承东在北京车展鸿蒙智行会客厅直播中透露，尊界更高端的新车将在6月底对外发布，价格200万元左右。其介绍，尊界S800上市以来10个月累计交付1.6万台。

尊界品牌由华为和江淮汽车联合打造，今年年初媒体报道称尊界有一款MPV，配备竖向三颗LED远近光灯、封闭式格栅与参数化光源，搭载896线激光雷达。

受此影响，江淮汽车今日涨停。



(2) 研报深度复盘（瑞银证券、招商证券、太平洋证券）：新车周期

①尊界S800于2025年5月上市，首发华为ADS4自动驾驶、途灵龙行底盘平台、800V华为雪鸮增程平台等核心技术，定价百万级，成功在BBA、保时捷长期垄断的超豪华市场站稳脚跟。稳居超豪华市场销冠，远超保时捷帕拉梅拉、迈巴赫等传统豪华车型。

②公司有望大举扩充品牌，出了上述预期外，2027年尊界SUV或将推出。届时，尊界品牌总销量有望破10万台，品牌规模效应显现后，单车盈利空间将从当前约2万元大幅提升至4万元。同时，公司35亿元定增融资已完成，专项用于高端智能电动平台开发，为多车型研发提供资金保障，整个鸿蒙智行阵营（赛力斯、江淮、北汽蓝谷、上汽）正在从单品突破走向平台化经营。

③2025年，公司对联营企业大众安徽的长期股权投资账面余额已降至2.38亿元，根据会计准则，一旦账面价值降至零，即便大众安徽继续亏损，公司利润表也将不再受此拖累。这意味着制约公司盈利的主要外部因素将在2026年自然消除，届时尊界品牌盈利的正向贡献将更加清晰地体现在财务报表中。

研报来源：

长江证券，杨洋，S0490517070012，半导体基石系列之六：AI重塑Capex预期，国产链迎新起点，2025年11月29日。

东吴证券，周尔双，S0600515110002，2026年度半导体设备行业策略：看好存储&先进逻辑扩产，设备商国产化迎新机遇，2026年2月27日。

华鑫证券，庄宇，S1050525120003，半导体行业周报：台积电Q1营收再创新高，全球半导体设备市场保持增长态势，2026年4月13日。

国盛证券，余凌星，S0680525010004，立讯精密：三大业务共振向上，通信业务放量可期，2026年4月18日。

招商证券，鄢凡，S1090511060002，立讯精密：业绩逆势快速增长，AI算力及端侧业务前瞻布局、放量可期，2026年4月20日。

华创证券，岳阳，S0360521120002，AI手机行业深度研究报告：以5G硬件升级为例，AI终端亦有望带动硬件多环节价值量提升，2026年3月26日。

兴业证券，蒋佳霖，S0190515050002，豆包AI手机：AI时代新超级入口的先行者，2025年12月7日。

瑞银证券，沈微，S1460518060001，江淮汽车：尊界仍处于新车周期，但估值已合理，2026年4月9日。

招商证券，汪刘胜，S1090511040037，江淮汽车：2025年尊界起势，盈利弹性显著，2026年4月7日。

太平洋证券，刘虹辰，S1190524010002，汽车行业点评：江淮汽车定增加码高端平台，尊界S800定义超豪华销冠，2026年1月26日。

***免责声明：**文章内容仅供参考，不构成投资建议

***风险提示：**股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股通APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股通APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。