仅供内部参考，请勿外传！

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

AI驱动半导体景气上行，关注半导体产业链机会

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师：杨钟 S1060525080001（证券投资咨询） 郭冠君 S1060524050003（证券投资咨询）

邮箱： YANGZHONG035@pingan.com.cn GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

2026年7月6日

请务必阅读正文后免责条款



仅供内部参考，请勿外传！

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1）根据TrendForce预测，随着AI服务器、通用服务器等AI需求持续增加，晶圆代工厂产能逐步向AI相关产品倾斜，导致八英寸制程产能利用率和代工价格实现持续提升，此外，十二英寸成熟制程由于TSMC减产，有望带动中长期转单效应，推动十二英寸成熟制程代工开始涨价；2）根据TrendForce数据，26Q2整体DRAM合约价（包含HBM）环比上涨约53-58%，考虑到此前价格的高基数，预计26Q3将环比上涨8-13%；NAND Flash方面，26Q2整体合约价环比上涨约55-60%，预计26Q3将环比上涨约10-15%。
- **一周行情回顾：**本周，半导体行业指数出现下跌，周涨跌幅为-3.62%，跑输沪深300指数3.08个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨167.71%，跑赢沪深300指数144.65个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对一般。
- **投资建议：**当前AI持续驱动半导体产业景气上行，以GPU、CPU和存储等为代表的芯片需求持续增加，晶圆代工、半导体设备及半导体材料等产业链环节充分受益，国产厂商有望在AI时代下迎来快速发展，建议关注相关产业链企业。
- **风险提示：**1）国产化替代不及预期风险；2）下游终端需求复苏不及预期风险；3）晶圆价格波动的风险。

仅供内部参考，请勿外传！

行业动态

TrendForce：晶圆代工成熟制程持续涨价

- 根据TrendForce预测，随着AI服务器、通用服务器等AI需求持续增加，晶圆代工厂产能逐步向AI相关产品倾斜，导致八英寸制程产能利用率和代工价格实现持续提升，此外，十二英寸成熟制程由于TSMC减产，有望带动中长期转单效应，推动十二英寸成熟制程代工开始涨价。

25H2-26H2晶圆代工价格涨幅变化

Process Node	2H25	1H26	2H26
8-inch Processes	5-10% (specific processes only)	5-15%	0-10%
12-inch Mature Nodes	Flat	Flat	0-10%
12-inch Advanced Nodes	Flat	5-10%	Flat

资料来源：TrendForce，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

行业动态

TrendForce：26Q3存储合约价延续上涨态势

- 根据TrendForce数据，26Q2整体DRAM合约价（包含HBM）环比上涨约53-58%，考虑到此前价格的高基数，预计26Q3将环比上涨8-13%；NAND Flash方面，26Q2整体合约价环比上涨约55-60%，预计26Q3将环比上涨约10-15%。

2Q26-3Q26 DRAM、NAND Flash合约价格预测

	2Q26	3Q26E
Total DRAM	Conventional DRAM: up 58~63% HBM Blended: up 53~58%	Conventional DRAM: up 13~18% HBM Blended: up 8~13%
Total NAND Flash	up 55~60%	up 10~15%

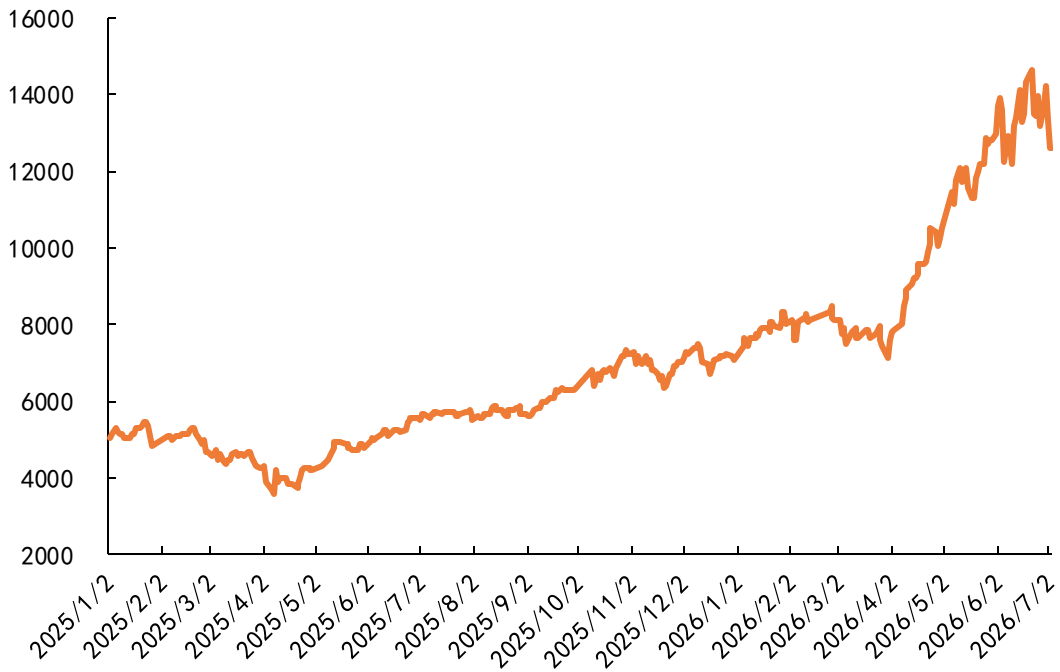
资料来源：TrendForce，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

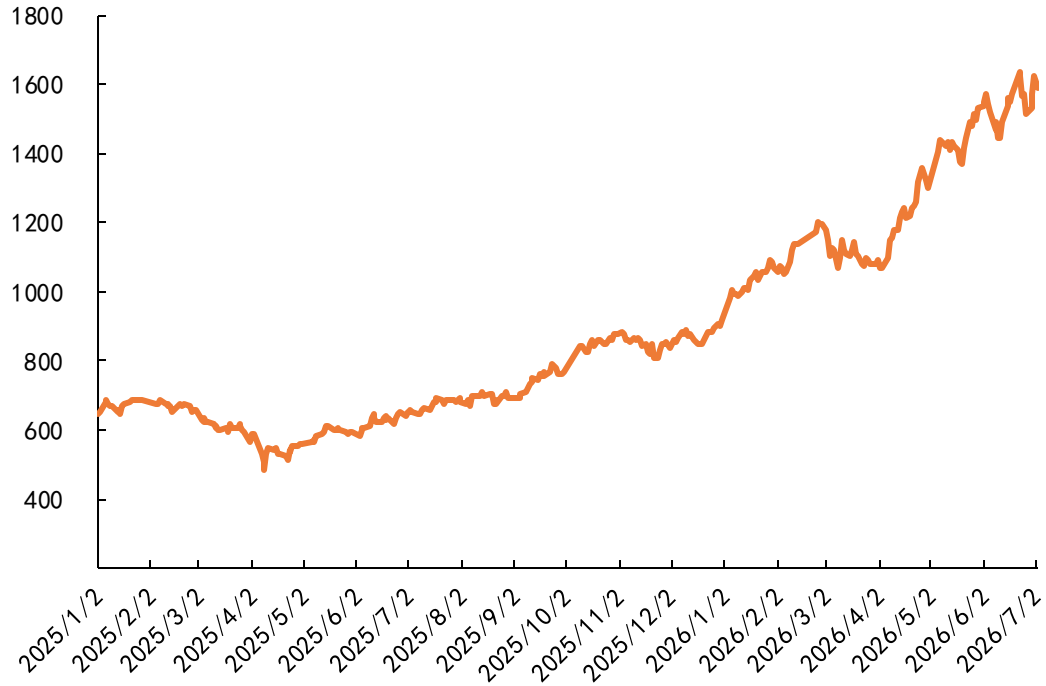
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数出现下跌，而中国台湾半导体指数实现上涨。7月3日，美国费城半导体指数达到12626.22，周涨跌幅为-4.37%；中国台湾半导体指数为1587.68，周涨幅为4.68%。

2025年年初以来费城半导体指数表现



2025年年初以来中国台湾半导体指数表现



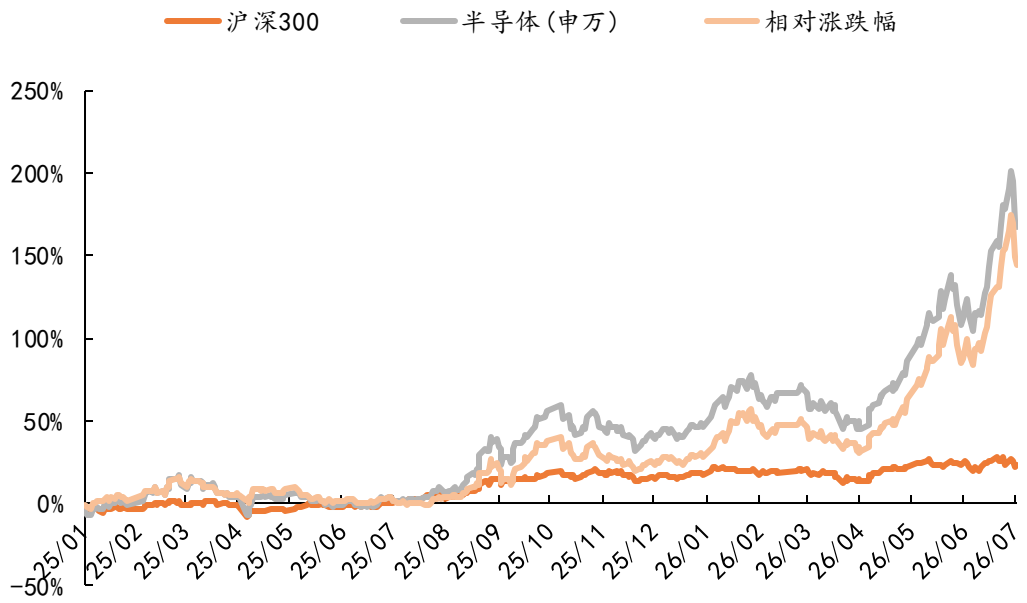
资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

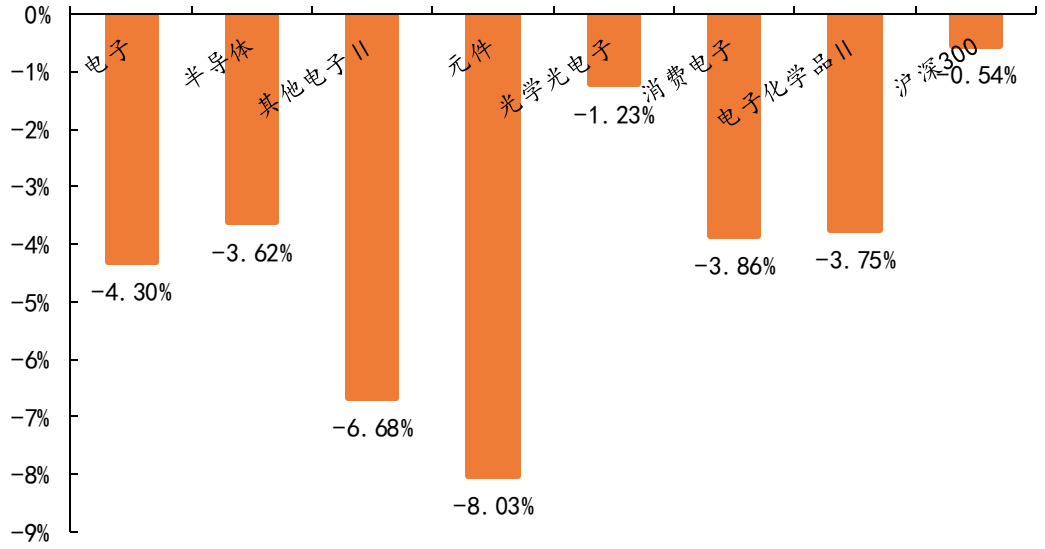
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨跌幅为-3.62%，跑输沪深300指数3.08个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨167.71%，跑赢沪深300指数144.65个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对一般。

2025年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

- 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为139.8倍。本周，半导体行业180只A股成分股中，75只股价上涨，1只持平，104只下跌。

半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	格科微	49.48	581.3	1	晶方科技	-17.07	76.5
2	银河微电	46.08	97.2	2	矽电股份	-16.56	486.7
3	有研硅	36.54	250.7	3	恒运昌	-16.41	264.2
4	富满微	32.78	-	4	炬光科技	-15.25	-
5	ST臻镭	32.00	184.4	5	佰维存储	-14.60	51.1
6	先导基电	24.18	-	6	晶丰明源	-14.47	484.3
7	华亚智能	21.83	187.2	7	中船特气	-14.38	485.3
8	峰岹科技	20.96	108.2	8	立昂微	-14.20	-
9	领先股份	19.43	1245.6	9	天岳先进	-13.66	-
10	甬矽电子	19.17	486.9	10	华天科技	-13.52	79.5

资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

- **国产化替代不及预期风险：**国产化替代是行业主旋律，若落地推进速度放缓，可能对相关产业链公司的业绩拓展带来不利影响；
- **下游终端需求复苏不及预期风险：**若下游需求复苏节奏放缓，可能导致行业发展受阻；
- **晶圆价格波动的风险：**未来若存储晶圆市场价格大幅上涨，而原材料价格上涨未能有效传导，将对相关厂商业绩产生不利影响。

平安证券研究所电子信息团队			
分析师	邮箱	资格类型	资格编号
杨钟（分析师）	YANGZHONG035@pingan.com.cn	投资咨询	S1060525080001
闫磊（分析师）	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
徐勇（分析师）	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004
徐碧云（分析师）	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
陈福栋（分析师）	CHENFUDONG847@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524100001
郭冠君（分析师）	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003
黄韦涵（分析师）	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070007

仅供内部参考，请勿外传！

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。