下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

CSP资本支出预计增长90%，晶圆代工成熟制程涨价效应延续

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：杨钟 S1060525080001(证券投资咨询) 邮箱：YANGZHONG035@pingan.com.cn

徐碧云 S1060523070002(证券投资咨询) XUBIYUN372@pingan.com.cn

2026年8月10日

请务必阅读正文后免责条款



下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

- **CSP资本支出预计增长90%，晶圆代工成熟制程涨价效应延续** 根据TrendForce最新调查，随着AI Server、General Purpose Server与Edge AI周边需求持续升温，晶圆代工产能配置明显朝AI相关产品倾斜，加速改变成熟制程供需结构。八英寸制程受惠于AI相关Power订单增量及台积电、三星电子减产，产能利用率与代工价格强势拉升。十二英寸成熟制程则因TSMC启动减产，有望带动中长期转单效应；加上55nm（含）以上Power IC订单强劲，引发中国台湾晶圆厂减产High Voltage制程、订单流向中国大陆厂供应链等效应，以及AI相关新兴应用增量排挤、原物料通膨等因素，导致十二英寸成熟制程代工涨价氛围，预估涨势将延伸至2027年。根据TrendForce最新研究，在AI基础建设需求高涨的背景下，2026年全球九大CSP总资本支出预估将同比增长约90%。近期超大型CSP、Tier-2数据中心业者对英伟达GB/VR等整柜式AI服务器方案的采购意愿明显提高，而且谷歌、亚马逊新一代ASIC平台于2026年下半年陆续放量，加上中国大陆业者扩大采用本土AI方案以满足云端大语言模型AI需求，促使TrendForce上调2026年AI服务器出货年成长幅度，从原先的28%更新为近31%。展望2027年，预估九大CSP总资本支出规模将扩大至1.3万亿美元左右，年增率收敛至近50%，主要是反映高基数因素，并非AI投资趋缓。
- **一周行情回顾：** 上周，美国费城半导体指数上涨。8月9日，美国费城半导体指数为12356.79，周涨幅为9.25%。上周，申万半导体指数上涨9.99%，跑赢沪深300指数7.67个百分点；自2026年年初以来，半导体行业指数上涨46.57%，跑赢沪深300指数45.17个百分点。该指数所在的申万二级行业中，元件行业指数上周表现优于其他细分行业。

下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

■ **投资建议：**

当前海外CSP不断加码AI基础设施建设，推动存储行业景气持续上行，存储产品迎来量价齐升态势，考虑到当前AI持续高景气，我们认为本轮存储周期的强度和持续性有望超过上一轮，相关产业链企业有望迎来盈利水平明显提升，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、京仪装备、华海清科、安集科技、精智达、汇成股份、佰维存储、香农芯创、北京君正、聚辰股份等。

■ **风险提示：** 1）供应链风险上升。2）政策支持力度不及预期。3）市场需求可能不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻及简评

TrendForce：预估晶圆代工成熟制程涨价效应延伸至2027年

根据TrendForce最新调查，随着AI Server、General Purpose Server（通用型Server）与Edge AI周边需求持续升温，晶圆代工产能配置明显朝AI相关产品倾斜，加速改变成熟制程供需结构。八英寸制程受惠于AI相关Power订单增量及台积电、三星电子减产，产能利用率与代工价格强势拉升。十二英寸成熟制程则因TSMC启动减产，有望带动中长期转单效应；加上55nm（含）以上Power IC订单强劲，引发中国台湾晶圆厂减产High Voltage（HV）制程、订单流向中国大陆厂供应链等效应，以及AI相关新兴应用增量排挤、原物料通膨等因素，导致十二英寸成熟制程代工涨价氛围，预估涨势将延伸至2027年。由于PMIC与Power Discrete仍高度依赖八英寸平台，TSMC、Samsung等大厂持续减产或转移部分八英寸产能，产能趋向紧缺，利用率持续攀高，相关代工价于2026年第一季至第二季陆续全面喊涨，目前平均涨幅落在5-15%之间，业者甚至持续酝酿2026年下半年至2027年的第三波涨价。

25H2-26H2晶圆代工价格涨幅变化

Process Node	2H25	1H26	2H26
8-inch Processes	5-10%	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

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻及简评

TrendForce：CSP资本支出预计增长90%，2026年AI服务器出货量增幅上调至近31%

根据TrendForce最新研究，在AI基础建设需求高涨的背景下，2026年全球九大云端服务供应商（CSP）总资本支出预估将同比增长约90%。近期超大型CSP、Tier-2数据中心业者对英伟达GB/VR等整柜式AI服务器方案的采购意愿明显提高，而且谷歌、亚马逊新一代ASIC平台于2026年下半年陆续放量，加上中国大陆业者扩大采用本土AI方案以满足云端大语言模型AI需求，促使TrendForce上调2026年AI服务器出货年成长幅度，从原先的28%更新31%以近

展望2027年，预估九大CSP总资本支出规模将扩大至1.3万亿美元左右，年增率收敛至近50%，主要是反映高基数因素，并非AI投资趋缓。

2024-2027年全球九大CSP资本支出总额预估（十亿美元）



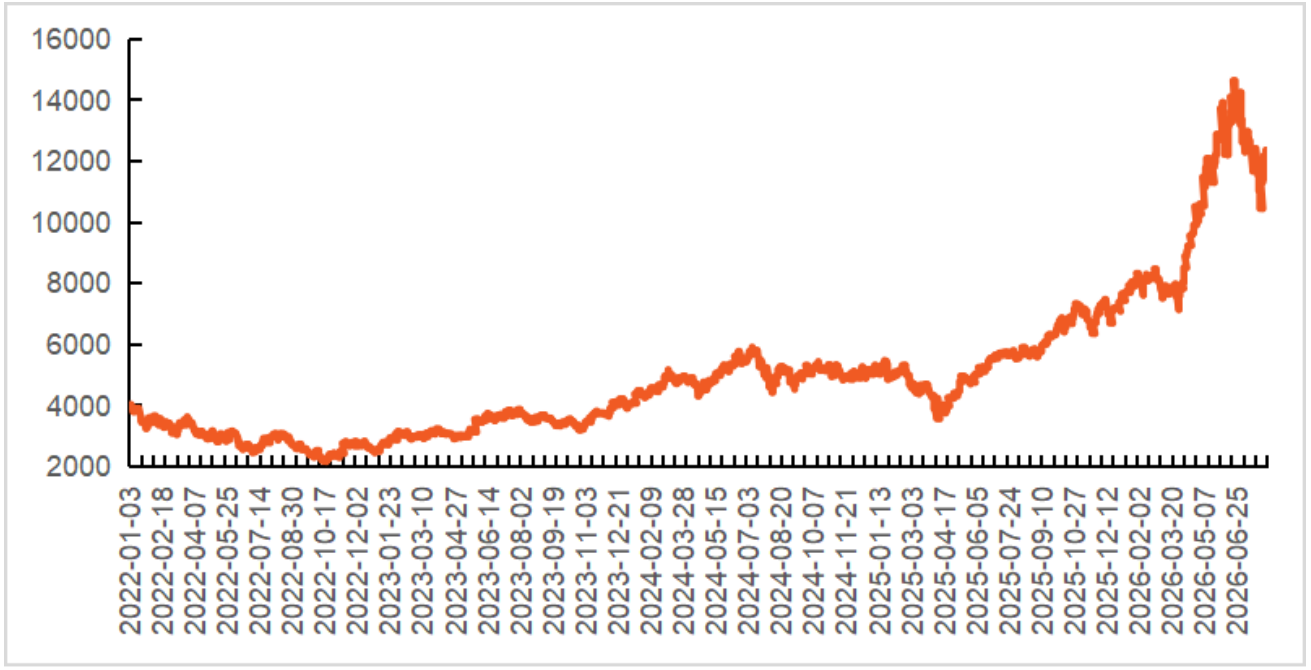
资料来源：TrendForce，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 上周，美国费城半导体指数上涨。8月9日，美国费城半导体指数为12356.79，周涨幅为9.25%。

2022年年初以来费城半导体指数表现



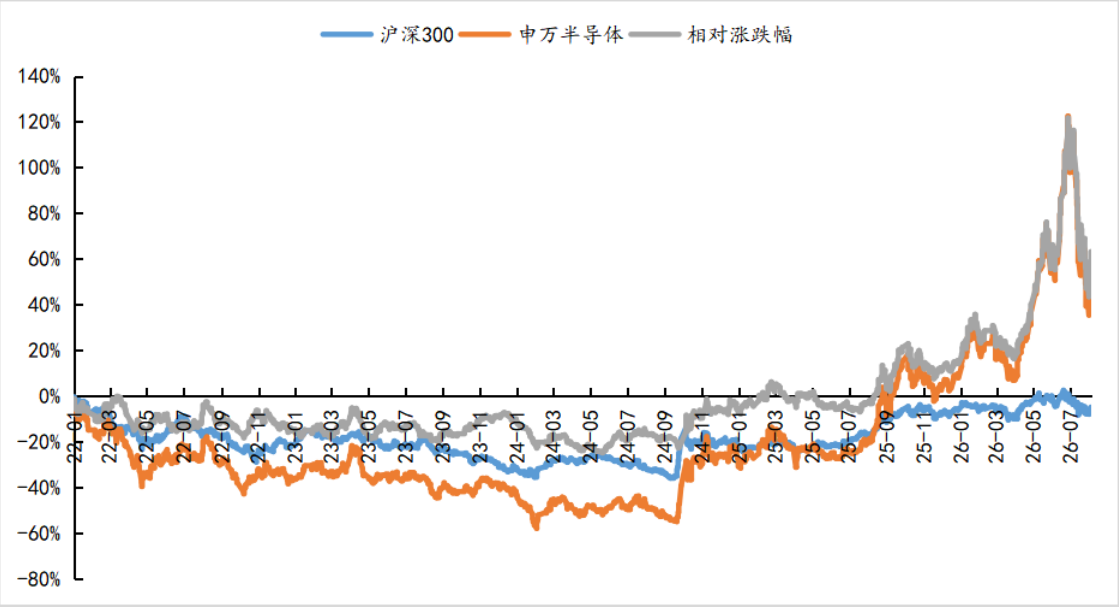
资料来源：iFind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

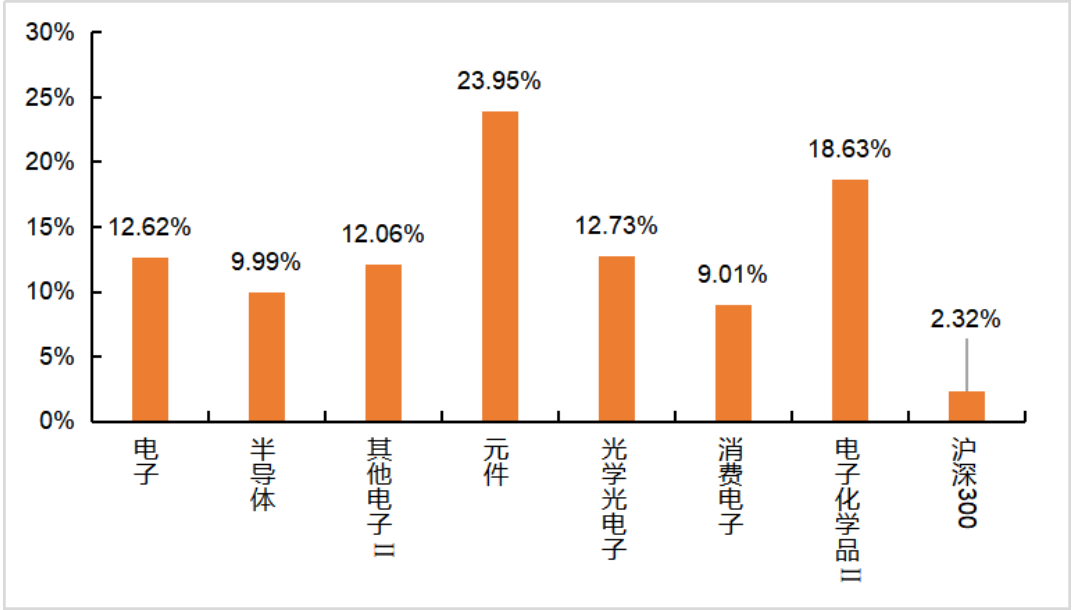
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 上周，申万半导体指数上涨9.99%，跑赢沪深300指数7.67个百分点；自2026年年初以来，半导体行业指数上涨46.57%，跑赢沪深300指数45.17个百分点。该指数所在的申万二级行业中，元件行业指数上周表现优于其他细分行业。

2022年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



资料来源：iFind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➢ 上周，半导体行业172只A股成分股中，163只股价上涨，其中，锴威特位居榜首，涨幅为67.50%。

上周半导体行业涨幅排名前10位个股

涨幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM
1	锴威特	67.50	-71.70
2	欧莱新材	49.00	5219.98
3	耐科装备	46.95	79.19
4	明微电子	36.85	659.38
5	有研新材	36.11	128.24
6	和林微纳	33.58	-1720.87
7	芯朋微	33.57	72.43
8	有研硅	33.41	233.28
9	富瀚微	32.05	80.28
10	康希通信	31.30	-705.84

资料来源：iFind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

当前海外CSP不断加码AI基础设施建设，推动存储行业景气持续上行，存储产品迎来量价齐升态势，考虑到当前AI持续高景气，我们认为本轮存储周期的强度和持续性有望超过上一轮，相关产业链企业有望迎来盈利水平明显提升，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、京仪装备、华海清科、安集科技、精智达、晶合集成、汇成股份、佰维存储、香农芯创、北京君正、聚辰股份等。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**若后续计算、存储和通信等领域市场需求增长不及预期，上市公司收入和业绩增长可能会受到不利影响。

平安证券研究所电子信息团队			
分析师	邮箱	类型	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。