下载日志已记录，仅供内部参考

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

半导体与半导体生产设备行业周报、月报

2026 年 09 月 03 日

AI 基础设施景气延续，国产算力与折叠终端迎来验证窗口

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

- **本周（2026.8.24-2026.8.28）市场回顾**

海外 AI 芯片指数本周上涨 0.3%，英伟达上涨 1.3%，MPS 和 Marvell 分别下跌 4.6%和 8.6%。2）国内 AI 芯片指数本周下跌 0.1%，澜起科技和翱捷科技分别上涨 6.1%和 4.3%，长电科技和恒玄科技分别下跌 4.6%和 3.7%。3）英伟达映射指数本周上涨 1.1%，英维克上涨 19.1%，长芯博创上涨 7.8%，神宇股份和沃尔核材上涨超过 5%。4）服务器 ODM 指数本周上涨 5.3%，Wiwynn 上涨 15.1%，Quanta 下跌 5.7%。5）国内存储芯片指数本周上涨 1.6%，香农芯创上涨 8.9%，普冉股份和太极实业分别下跌 13.5%和 8.9%。6）国内功率半导体指数本周下跌 2.7%，扬杰科技和斯达半导分别下跌 8.4%和 7.0%。7）国元 A 股苹果指数本周上涨 1.4%，国元港股苹果指数上涨 2.1%。

- **行业数据**

1）英伟达 FY27Q2 数据中心收入 890 亿美元，同比增长 117%，Vera Rubin 已进入全面量产。2）IDC 预计首款折叠 iPhone 上市首年出货量超过 1000 万支。3）Yole 数据显示，2025 年全球 CIS 市场规模同比增长 9%至 253 亿美元，创历史新高；中国厂商区域份额升至 21%，超过韩国位居第二。

- **重大事件**

1）英伟达 FY27Q2 业绩及指引继续超预期，Vera Rubin 进入量产部署阶段。2）长鑫科技上市后首份半年报实现收入、利润和盈利能力大幅改善，DDR5 已量产、LPDDR6 进入客户验证阶段，国产 DRAM 产品升级及服务器应用拓展值得关注。3）高价值推理任务仍高度依赖高端 NVIDIA 算力，昇腾 910C 带动国产替代加速。4)苹果首款折叠屏 iPhone 预计于 9 月发布，备货量或达千万级，高定价有望提升折叠终端市场价值量，并带动 UTG、铰链、散热及精密结构件需求。5）特斯拉否认上海数据中心停摆及团队撤离传闻，数据中心和相关招聘仍在推进。6）Anthropic 拟推出面向科研与制造设备的物理世界 AI 工具，AI 应用有望进一步向自动化研发与智能制造场景延伸。

- **风险提示**

上行风险：AI 基础设施投入超预期，带动 HBM、先进封装、高速互联、电源及液冷等环节需求增长；国产算力和 DRAM 替代进程加快；苹果折叠屏新品备货及供应链拉动强于预期。

下行风险：AI 资本开支、推理需求及新兴应用商业化进展不及预期；存储及晶圆代工价格上涨向终端传导，抑制智能手机、PC 等需求；半导体行业新增产能释放超预期，或加剧部分细分领域竞争。

过去一年市场行情



资料来源：iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报：AI 算力需求持续向上游扩散，关注产业链盈利能力变化》2026.08.25

《国元证券行业研究-电子行业周报:AI 需求持续向上游传导，中芯国际与华虹宏力财报超预期》2026.08.19

报告作者

分析师　彭琦

执业证书编号　S0020523120001

电话　021-51097188

邮箱　pengqi@gyzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 市场指数 3
2. 行业数据 6
3. 重大事件 8
4. 风险提示 10

图表目录

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动 3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动 4
图 3：国内存储芯片指数波动 4
图 4：国内功率半导体指数波动 4
图 5：A 股果链指数 5
图 6：港股果链指数 5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅 5
图 8：英伟达 Q2FY26-Q2FY27 收入、净利润（百万美元）及毛利率 6
图 9：全球智能手机出货量预测（百万部）和年增长率 7
图 10：2025 年 CIS 厂商全球销售额份额 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周上涨 0.3%，英伟达上涨 1.3%，博通涨幅不足 0.1%，台积电和 AMD 下跌不足 2%，MPS 下跌 4.6%，Marvell 下跌 8.6%。

国内 AI 芯片指数本周下跌 0.1%。澜起科技上涨 6.1%，翱捷科技上涨 4.3%，寒武纪上涨 1.1%，其余公司均下跌。长电科技下跌 4.6%，恒玄科技下跌 3.7%，瑞芯微、兆易创新下跌超 2%，中芯国际下跌 1.3%，海光信息和通富微电跌幅不足 1%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：海外 AI 指数包括英伟达、台积电、博通、Marvell、MPS 和 AMD；国内 AI 指数包括中芯国际、寒武纪、海光信息、澜起科技、瑞芯微、恒玄科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电

英伟达映射指数本周上涨 1.1%，英维克领涨 19.1%，长芯博创上涨 7.8%，神宇股份、沃尔核材上涨超 5%，工业富联、兆龙互联和沪电股份上涨不足 2%。其余公司均下跌。江海股份下跌 5.5%，胜宏科技下跌 4.9%，太辰光下跌 4.7%，麦格米特和景旺电子下跌不足 2%。

服务器 ODM 指数本周上涨 5.3%。Wiwynn 领涨 15.1%，鸿海精密和技嘉科技涨幅均在 3%上下，Wistron 涨幅不足 2%。Quanta 下跌 5.7%，超微电脑下跌不足 1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



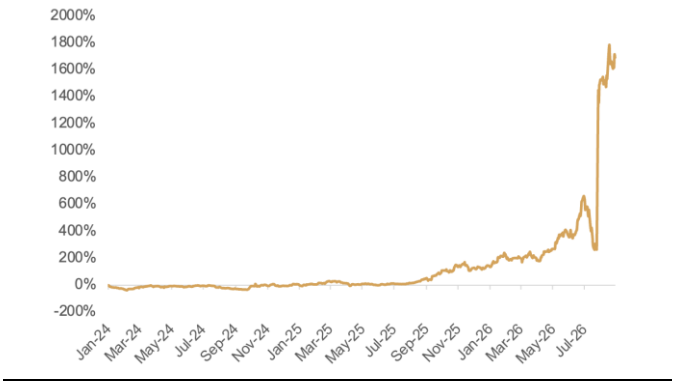
资料来源：iFind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神宇股份、博创科技、沃尔核材、兆龙互连、麦格米特、英维克、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、太辰光和江海股份；服务器 ODM 指数包括 Supermicro、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数本周上涨 1.6%。香农芯创领涨 8.9%，长鑫科技、北京君正和德明利涨幅均在 2%-4%，其余公司均有下跌。普冉股份下跌 13.5%，太极实业下跌 8.9%，东芯股份和联芸科技下跌超 4%，佰维存储、聚辰股份和兆易创新下跌超 2%，恒烁股份和江波龙跌幅不足 1%。

国内功率半导体指数本周下跌 2.7%。扬杰科技下跌 8.4%，斯达半导下跌 7%，芯联集成和士兰微跌幅在 3%-5%，华润微下跌不足 2%，只有捷捷微电有小幅上涨，但涨幅不足 1%。

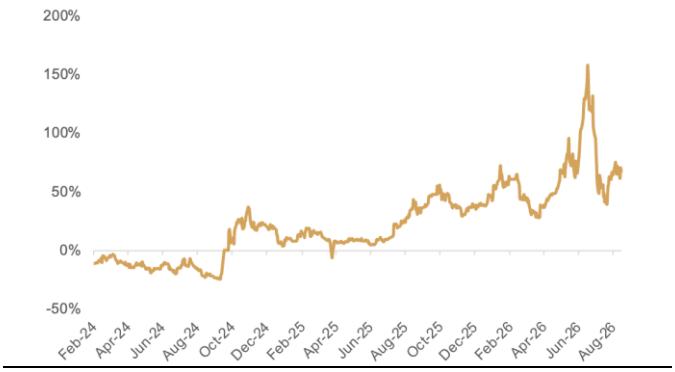
图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含长鑫科技、兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

图 4：国内功率半导体指数波动



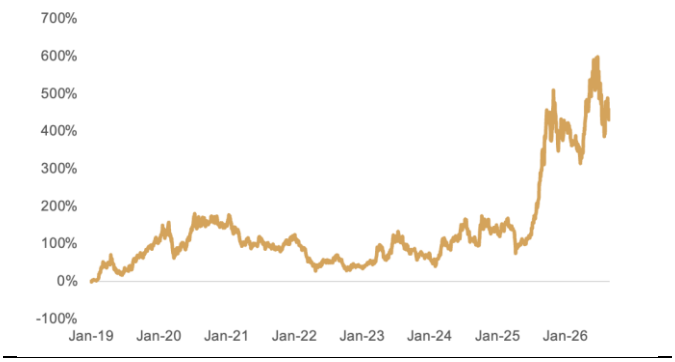
资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股苹果指数上涨 1.4%，港股苹果指数上涨 5.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

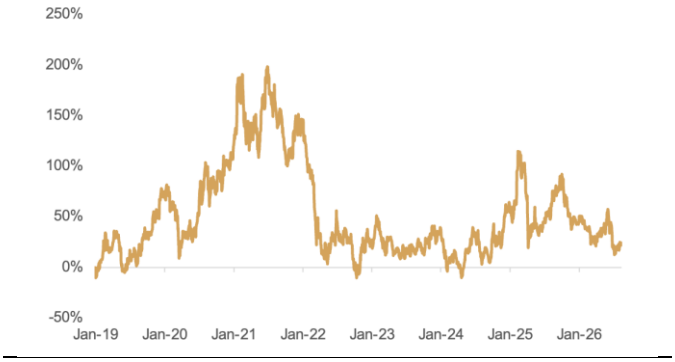
图 5：A 股果链指数



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含工业富联、立讯精密、领益智造、东山精密、歌尔股份、水晶光电、鹏鼎控股、蓝思科技、德赛电池、长盈精密、信维通信、欣旺达、博众精工、赛腾股份、珠海冠宇和环旭电子

图 6：港股果链指数



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含比亚迪电子、高伟电子、通达集团、舜宇光学和瑞声科技

本周覆盖标的中，上涨公司较多。生益科技领涨 15.3%，澜起科技上涨 11%，纳芯微上涨 9.2%，安克创新上涨 7.5%，兆威机电和强瑞技术上涨超 6%，联创电子、兆易创新、长鑫科技、水晶光电、领益智造、圣邦股份、南极光和强达电路涨幅在 2-4%。世运电路上涨 1.4%。珂玛科技下跌超 4%，拓荆科技和斯达半导下跌超 2%，豪威集团下跌不足 1%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	8月24日股价（元）	8月28日股价（元）	波动
生益科技	126.30	145.65	**15.32%**
澜起科技	191.83	213.00	**11.04%**
纳芯微	232.00	253.44	**9.24%**
安克创新	115.43	124.10	**7.51%**
兆威机电	66.16	70.43	**6.45%**
强瑞技术	106.10	112.60	**6.13%**
联创电子	6.52	6.78	**3.99%**
兆易创新	381.66	396.82	**3.97%**
长鑫科技	56.60	58.60	**3.53%**
水晶光电	25.24	26.12	**3.49%**
领益智造	12.08	12.47	**3.23%**
圣邦股份	111.13	114.50	**3.03%**
南极光	13.45	13.85	**2.97%**
强达电路	88.50	90.85	**2.66%**
世运电路	37.15	37.68	**1.43%**
豪威集团	82.50	82.00	**-0.61%**
斯达半导	92.99	91.07	**-2.06%**
拓荆科技	684.13	669.29	**-2.17%**
珂玛科技	102.90	98.45	**-4.32%**

资料来源：iFind，国元证券研究所

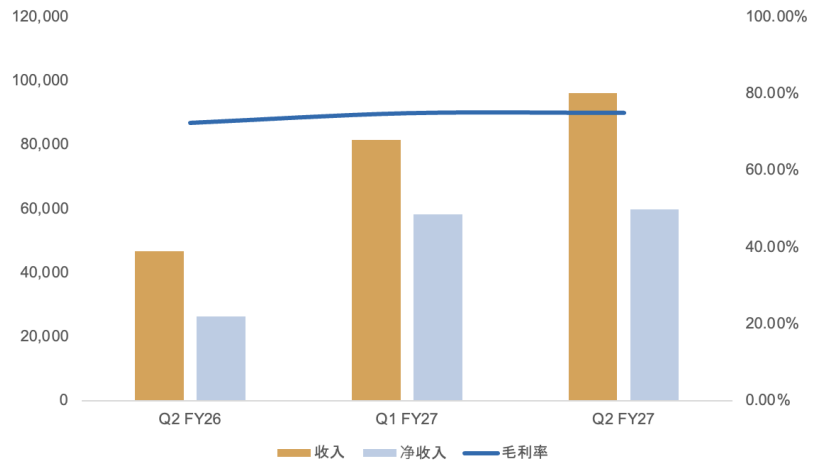
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业数据

英伟达 FY27Q2 收入及数据中心收入分别同比增长 106%和 117%，Q3 收入指引为 1080 亿美元（上下浮动 2%），且未假设中国数据中心计算收入。我们认为，全球 AI 基础设施投入仍处高景气阶段，需求继续向存储、网络、电源和先进封装扩散。

英伟达财报对目前的供应链形势有三项验证。第一，需求强度得到验证。FY27Q2 数据中心收入 890 亿美元，同比增长 117%、环比增长 18%，公司 Q3 收入指引 1080 亿美元，AI 资本开支向服务器、网络和存储等配套环节传导的逻辑仍在。第二，平台迭代进入兑现阶段。Vera Rubin 已进入全面量产，下一代系统对 HBM、先进封装、高速互联和高功率供电的需求有望进一步提升。第三，中国本土供应链与全球的供给结构或继续分化。公司 Q3 指引未假设中国数据中心计算收入，且英伟达已向特定中国客户完成少量 H200 出货，但相关收入占数据中心总营收的比例不足 1%。

图 8：英伟达 Q2FY26-Q2FY27 收入、净利润（百万美元）及毛利率



资料来源：公司公告，国元证券研究所

研调机构 IDC 最新报告预测，苹果（Apple）预计于 2026 年 9 月亮相的首款折叠 iPhone，将在上市首年实现超过 1,000 万支的出货量，有望为陷入成长瓶颈的折叠式手机市场注入强劲复苏动能。

据彭博（Bloomberg）报道，折叠机自三星电子（Samsung Electronics）于 7 年前开创以来，长期属于小众市场，但在苹果首度跨足折叠领域带动下，预计 2026 年全球折叠机市场将维持 12.6%的同比增速，2027 年增幅更将扩大至 18%。

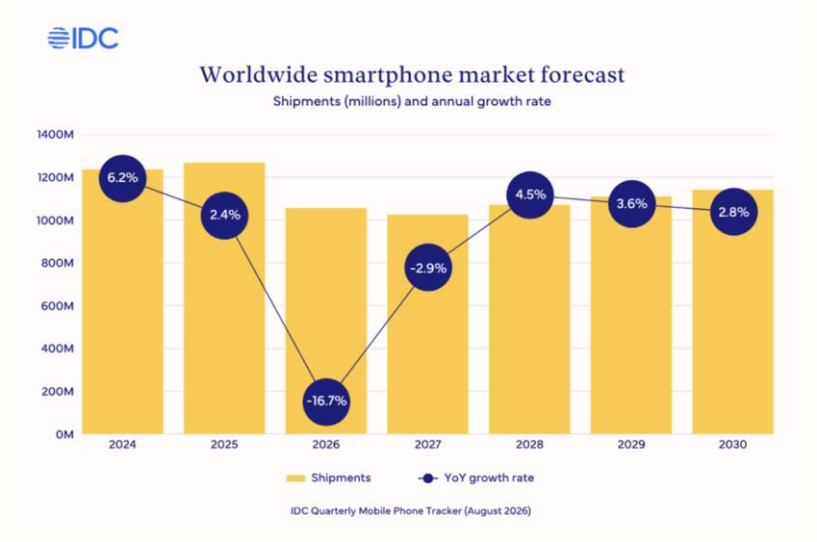
与此同时，受 AI 应用推升存储芯片与关键零部件价格影响，IDC 将 2026 年整体智慧型手机市场出货量预估下修至衰退 16.7%，创下历史新低。

我们认为，苹果入局将提高产业链对可靠性、轻薄化和外观一致性的要求，UTG、铰

下载日志已记录，仅供内部参考

链、散热及精密结构件的技术门槛和价值量值得关注。

图 9：全球智能手机出货量预测（百万部）和年增长率



资料来源：IDC，国元证券研究所

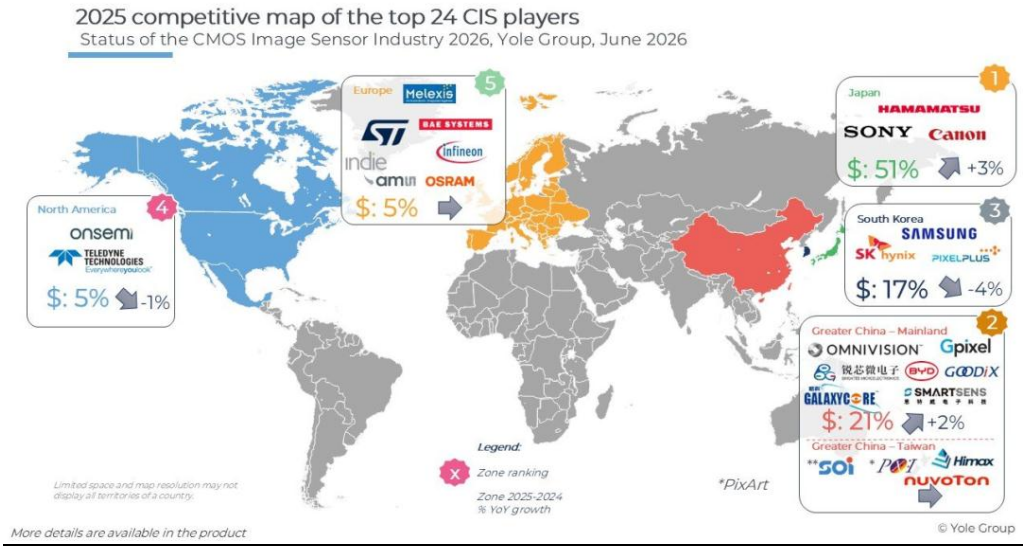
法国市场调研公司 Yole Group（以下简称 Yole）于 2026 年 8 月发布了关于 CMOS 图像传感器（CIS）市场的最新调研结果。数据显示，2025 年该市场规模同比增长 9%，达到 253 亿美元，创下历史新高。预计 2031 年市场营收将达到 303 亿美元，2025 年至 2031 年期间的复合年增长率（CAGR）为 3.1%。

从 2025 年的业务收入来看，移动设备领域约占销售额的 63%。Yole 解释道：“智能手机制造商正加速采用更高附加值的传感器，例如更大尺寸的传感器、堆叠式架构以及先进的前置摄像头系统等。”此外，车载、国防/航空航天及其他消费电子等非移动领域，也正在为市场的多元化做出更大贡献。

从 2025 年各地区销售额份额来看，日本厂商占比 51%位列第一，中国 21%位列第二。引领中国厂商增长的包括 Omnivision（豪威）、SmartSens（思特威）、GalaxyCore（格科微）、Gpixel（长光辰芯）等企业。在车载和安防领域实力雄厚的豪威实现了两位数的增长。此外，思特威也在移动、安防、汽车和消费电子领域扩大了业务，据 Yole 称，“在主要制造商中展现出了尤为强劲的增长势头”。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：2025 年 CIS 厂商全球销售额份额



资料来源：Yole，国元证券研究所

3. 重大事件

1）8 月 26 日，英伟达公布 FY27Q2 收入 962 亿美元，同比增长 106%；数据中心收入 890 亿美元，同比增长 117%。公司预计 FY27Q3 收入为 1080 亿美元（上下浮动 2%），GAAP 和非 GAAP 毛利率均约为 74%。

英伟达表示，Vera Rubin 已经进入全面量产阶段，并开始在主要云计算和 AI 基础设施合作伙伴中部署。今年 8 月，在 SpaceX 首次季度财报电话会议上，公司创始人马斯克表示，英伟达 Vera Rubin 架构具有技术优势，公司未来新增人工智能算力基础设施将主要采用英伟达芯片。

2）8 月 28 日晚，长鑫科技交出登陆科创板后的第一份半年报：2026 年上半年营业收入 1503.10 亿元，同比增长 873.64%；归母净利润 776.05 亿元，而上年同期亏损 23.32 亿元。主营业务毛利率 84.84%，加权净资产收益率 81.06%。

目前长鑫科技 DRAM 芯片主要包括 DDR 系列与 LPDDR 系列。其中，公司推出了 DDR5 产品并完成量产，产品性能达到国际先进水平，广泛应用于服务器、个人电脑等领域。另外，在半年报中，长鑫科技披露的产品序列正式覆盖 LPDDR6，新品已向关键客户送样验证，正加速推进量产。

美国东部时间 8 月 28 日，长鑫存储正式对美国国防部提起诉讼，要求撤销将公司列入“中国军事企业”名单的决定。长鑫科技在诉状中强调，公司与中国军方并无关联，所设计、生产及销售的 DRAM 芯片均锁定民用与商业市场，而非军事用途，并指控美国国防部的认定缺乏事实与法律依据。

下载日志已记录，仅供内部参考

3）据 8 月下旬媒体报道，趋境科技副总裁关嘉伟指出，目前推理市场已出现明显两极分化。高品质 Token 需求远大于供给，高端任务对效能要求极为严苛，尤其在程序编码等场景中，使用者愿意为高效能支付溢价，而这些高价值任务目前仍高度依赖 NVIDIA 芯片。据趋境科技数据，NVIDIA H200 芯片月租赁价格，已从 2025 年第 3 季底的人民币 5 万至 8 万元，飙升至 2026 年初的人民币 10 万元以上。NVIDIA H200 虽然在美中谈判拉锯后获准出口，但附带严格的转运审查条件，根据英伟达 FY27Q2 披露，H200 对华实际出货规模有限，最近季度相关收入占数据中心收入不足 1%。

同时，华为昇腾推动国产算力替代进程加快。据 IDC 数据显示，华为昇腾 910C 在 2025 全年出货约 81.2 万颗，拿下中国市场近一半比例；2026 年第 1 季再交付 15 万张，服务约 37 家中国领先的大模型企业。

昇腾 910C 配置 128GB 高带宽存储器（HBM），相关供应长期依赖外部，加上 2.5D 先进封装瓶颈，月产能爬坡仍面临挑战。据业界普遍估计，目前产能仍处于数千颗等级。

4）苹果秋季新品发布会已定档当地时间 9 月 9 日，新任 CEO 约翰•特努斯有望携苹果首款折叠屏 iPhone 完成首秀。

综合 MacRumors、9to5Mac、AppleInsider 等多方爆料、预测，iPhone Ultra 将成为苹果史上最贵的 iPhone，备货量在千万级别。256GB 版本的 iPhone Ultra 起售价可能在 1999 美元左右。而 IDC 分析师预计，该手机的平均售价可能达到 2500 美元（约合人民币 1.7 万元），更高存储版本售价甚至高至 3000 美元（约合人民币 2 万元）。

5）8 月 26 日，针对上海数据中心“人去楼空”和相关团队撤离的传闻，特斯拉中国回应称该消息不实，数据中心正常运转、招聘在推进，并已向公安机关报案。

近几年来，FSD 在华落地的进程较为迟缓。在中国市场，FSD 一直处于“可以付费购买，完整功能却迟迟没有落地”的状态。目前，特斯拉中国官网已将 FSD 改称“特斯拉辅助驾驶”，但由于行政和研发审批的原因，尚未公布完整版本辅助驾驶功能进一步开放的具体日期。我们认为，该事件更适合作为智能驾驶本土化落地节奏的跟踪点，而不应据传闻直接推导业务退出或 FSD 在华停滞。

6）当地时间 8 月 27 日，Anthropic 发布公告称即将推出首款专为物理世界设计的 AI 工具“模型硬件标准”（MHS），可让 AI 自主操作各类可编程科研、制造设备。该工具可将硬件集成时间从数周甚至数月缩短至数小时甚至几分钟，支持 24 小时自主实验运行。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 风险提示

上行风险：AI 基础设施投入超预期，带动 HBM、先进封装、高速互联、电源及液冷等环节需求增长；国产算力和 DRAM 替代进程加快；苹果折叠屏新品备货及供应链拉动强于预期。

下行风险：AI 资本开支、推理需求及新兴应用商业化进展不及预期；存储及晶圆代工价格上涨向终端传导，抑制智能手机、PC 等需求；半导体行业新增产能释放超预期，或加剧部分细分领域竞争。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029