仅供内部参考，请勿外传

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 07 日

海外 AI 产业链表现强劲，国内先进产能建设提速

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

● **本周（2026.8.31-2026.9.4）市场回顾**

1）海外 AI 芯片指数本周上涨 3.3%，英伟达上涨 5.9%。2）国内 AI 芯片指数本周下跌 3.0%，澜起科技下跌 11.6%，长电科技和通富微电下跌近 11%。3）英伟达映射指数本周下跌 3.0%，胜宏科技下跌 9.3%，长芯博创和沪电股份下跌超 8%。4）服务器 ODM 指数本周上涨 3.8%，Wistron 上涨 11.2%，Wiwynn 和超微电脑上涨超 6%。5）国内存储芯片指数本周下跌 6.5%，长鑫科技、兆易创新、北京君正等跌幅在 5%—7%。6）国内功率半导体指数本周下跌 7.2%，士兰微下跌超 11%。7）A 股苹果指数下跌 2.7%，港股苹果指数上涨 3.7%。

● **行业数据**

1）大模型 Token 价格首次跌破每百万 Token 1 美元，中国低价开放权重模型加剧价格竞争，AI 厂商商业化与盈利能力面临考验。2）长江存储预计 2027 年 NAND 晶圆产量同比增长 24.2%，武汉三期产能释放有望推动其进一步缩小与三星、SK 海力士的差距。3）中国大陆厂商 2026 年下半年全球汽车显示面板出货份额预计升至 65.2%，反映全球成熟 LCD 产能与汽车显示供应链持续向中国大陆集中。

● **重大事件**

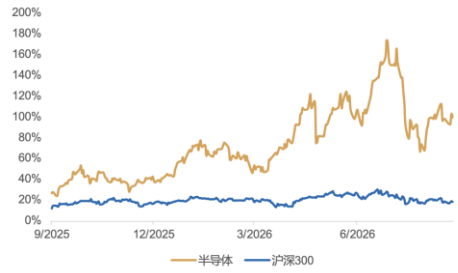
1）长电科技拟定增募资不超过 65 亿元，重点扩充高性能计算、电源模组、晶圆级封装及存储芯片等先进封测能力。2）长江存储科创板 IPO 进入问询阶段，拟募资 330 亿元。3）特斯拉在奥斯汀推出无方向盘和踏板的 Cybercab 并投入限定区域运营，标志着其无人驾驶出租车业务进入商业化试运营阶段。4）英飞凌预计 2026 财年 AI 数据中心供电业务收入同比翻倍至 16 亿欧元以上，供电架构升级正推动功率半导体竞争向高密度模块及系统集成延伸。5）华为、小米和苹果密集发布折叠手机及智能终端新品，折叠形态、自研 AI 芯片与终端生态成为新一轮消费电子竞争焦点。

● **风险提示**

上行风险：AI 算力需求及基础设施投入超预期；先进封装和国产存储扩产提速；汽车显示国产化及折叠终端需求强于预期。

下行风险：AI 商业化及资本开支不及预期；NAND 扩产加剧供给压力；消费电子新品需求疲软；行业竞争及地缘政治风险上升。

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 基础设施景气延续，国产算力与折叠终端迎来验证窗口》2026.09.04

《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

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

仅供内部参考，请勿外传

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 9

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：大语言模型 Token（词元）价格指数（单位：美元/百万 Token） 6
图 9：全球主要 NAND 厂商晶圆产量 2026-2027 预测（万片/年） 7
图 10：中国面板制造商在全球汽车显示器出货量中的份额 8

仅供内部参考，请勿外传

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本周上涨 3.3%，英伟达上涨 5.9%，Marvell 上涨 3.2%，台积电和 AMD 上涨近 3%。博通和 MPS 下跌近 3%。

国内 AI 芯片指数本周下跌 3%。澜起科技领跌 11.6%，长电科技和通富微电下跌近 11%，翱捷科技和兆易创新下跌超 6%，中芯国际下跌 4%，海光信息下跌不足 1%。其余公司有小幅上涨，瑞芯微上涨 6.8%，寒武纪上涨 2.4%，恒玄科技上涨不足 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下跌 3%，太辰光领跌 11.9%，胜宏科技下跌 9.3%，长芯博创和沪电股份下跌超 8%，江海股份下跌近 8%，神宇股份下跌近 6%，兆龙互连和麦格米特下跌近 4%，沃尔核材、工业富联和英维克下跌不足 1%，只有景旺电子上涨 2.6%。

服务器 ODM 指数本周上涨 3.8%。Wistron 上涨 11.2%，Wiwynn 和超微电脑上涨超 6%，Quanta 和 Gigabyte 上涨超 3%，鸿海精密上涨不足 2%。

仅供内部参考，请勿外传

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



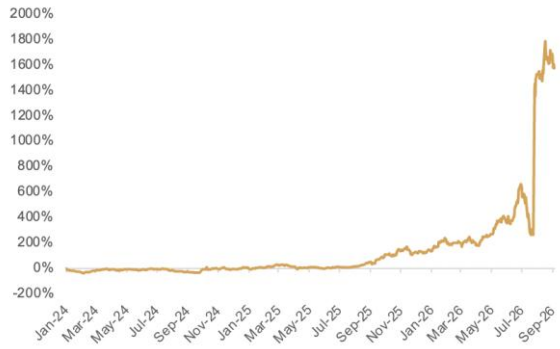
资料来源：iFind，国元证券研究所

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 指数包括超微电脑、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数本周下跌 6.5%。太极实业领跌 11.8%，普冉股份和德明利下跌超 8%，江波龙和聚辰股份下跌超 7%，长鑫科技、兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份和佰维存储跌幅均在 5%-7%。香农芯创下跌 4.2%，东芯股份下跌不足 2%。

国内功率半导体指数本周下跌 7.2%。士兰微下跌超 11%，扬杰科技、富乐德和新洁能下跌超8%,斯达半导和华润微跌幅在6%-8%,芯联集成和捷捷微电跌幅在3%-5%。

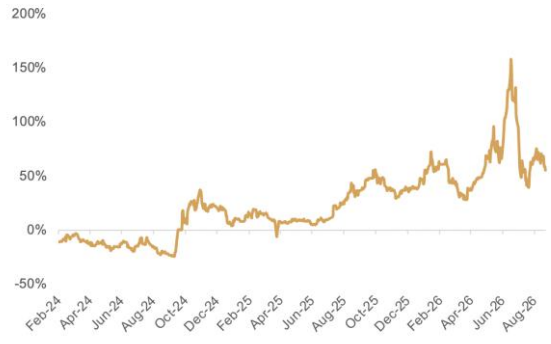
图 3：国内存储芯片指数波动



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 股苹果指数下跌 2.7%，港股苹果指数上涨 3.7%。

仅供内部参考，请勿外传

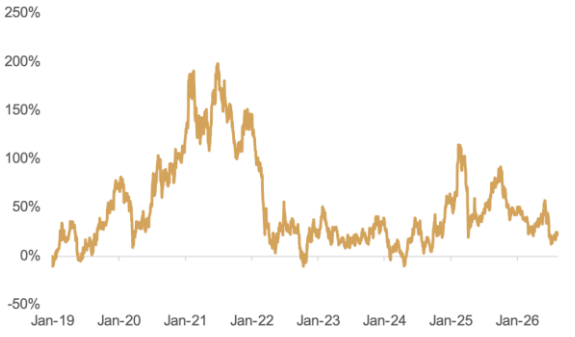
图 5：A 股果链指数



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，下跌公司占多数，澜起科技和珂玛科技下跌超 11%，拓荆科技下跌超 7%，斯达半导、兆易创新、长鑫科技和圣邦股份下跌超 6%，世运电路、水晶光电、纳芯微和生益科技跌幅在 4%-6%，豪威集团下跌超 2%。上涨公司中，强达电路领涨 17.8%，主要受 PCB 板块震荡拉升以及覆铜板龙头涨价消息的刺激。安克创新上涨近 10%，受 2026 年半年报业绩高增长提振。强瑞技术上涨 4%，兆威机电上涨近 3%，联创电子和领益智造上涨不足 2%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	8月28日股价（元）	9月4日股价（元）	波动
强达电路	90.85	107.00	17.78%
安克创新	124.10	135.91	9.52%
强瑞技术	112.60	117.15	4.04%
兆威机电	70.43	72.48	2.91%
联创电子	6.78	6.87	1.33%
领益智造	12.47	12.63	1.28%
南极光	13.85	13.85	0.00%
豪威集团	82.00	80.25	-2.13%
世运电路	37.68	35.93	-4.64%
水晶光电	26.12	24.89	-4.71%
纳芯微	253.44	240.00	-5.30%
生益科技	145.65	137.50	-5.60%
斯达半导	91.07	85.60	-6.01%
兆易创新	396.82	371.88	-6.28%
长鑫科技	58.60	54.80	-6.48%
圣邦股份	114.50	106.92	-6.62%
拓荆科技	669.29	621.93	-7.08%
珂玛科技	98.45	86.92	-11.71%
澜起科技	213.00	187.70	-11.88%

资料来源：iFind，国元证券研究所

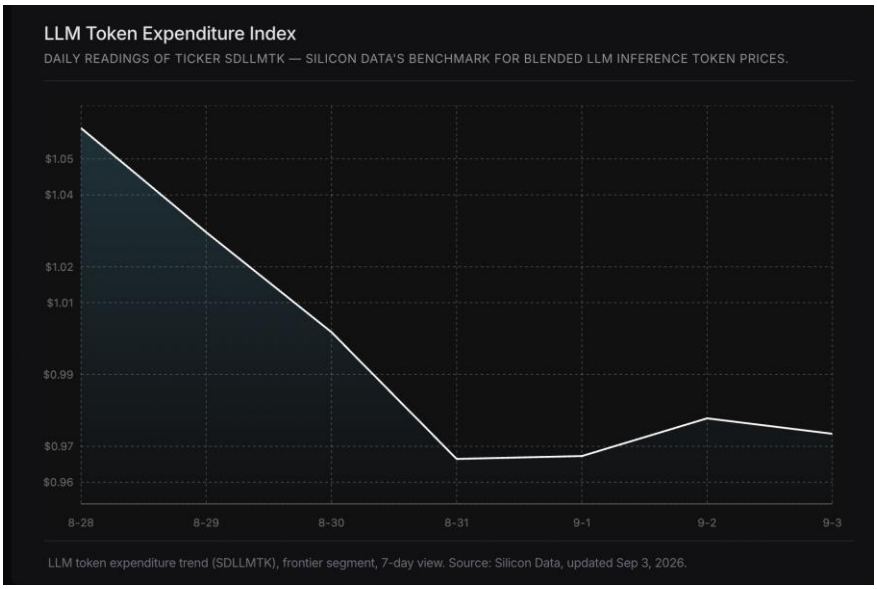
仅供内部参考，请勿外传

2. 行业数据

近日，数据服务商 Silicon Data 推出的大语言模型 Token（词元）支出指数首次跌破每百万 Token 1 美元关口，8 月 31 日报 0.97 美元，创下该指数推出以来的最低纪录。该指数按使用量加权计算全球主流大模型的实际成交价格，被市场视为衡量 AI 推理价格的核心基准。

中国低价开放权重模型加速拉低全球推理价格，模型 API 的单位变现承压；但推理成本下降有望降低企业部署门槛，带动 AI 应用调用量及云端推理需求增长。后续重点关注 Token 降价能否转化为调用量增长，以及竞争是否从模型性能进一步转向成本、渠道和企业服务能力。

图 8：大语言模型 Token（词元）价格指数（单位：美元/百万 Token）



资料来源：Silicon Data，国元证券研究所

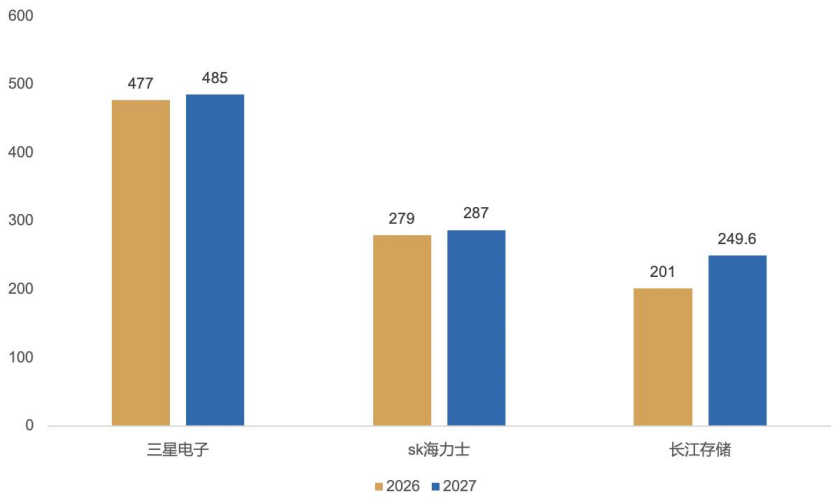
Omdia 预计，长江存储的 NAND 年产量将增加 48.6 万片晶圆。此次扩张将主要得益于该公司位于武汉的第三家工厂，该工厂计划于今年晚些时候开始投产。预计该工厂年产量将从今年的 9 万片晶圆飙升至 2027 年的 57.5 万片。

长存控股在科创板的 IPO 申请已于 8 月 21 日获上交所受理，在 9 月 3 日晚间更新状态为“已问询”，历时仅 9 个工作日。长存控股此次 IPO 拟募资 330 亿元，其中，208 亿元用于量产线技术升级项目，122 亿元用于研发相关募投项目。

若长存控股顺利完成上市，330 亿元募集资金有望强化先进产线升级和研发投入，为后续产能释放提供资金支撑。考虑到现有产线利用率已接近满负荷，武汉三期的设备导入及良率爬坡将成为 2027 年产量能否超过 Omdia 预测的关键变量。

仅供内部参考，请勿外传

图 9：全球主要 NAND 厂商晶圆产量 2026-2027 预测（万片/年）



资料来源：Omdia，韩国先驱报整理，国元证券研究所

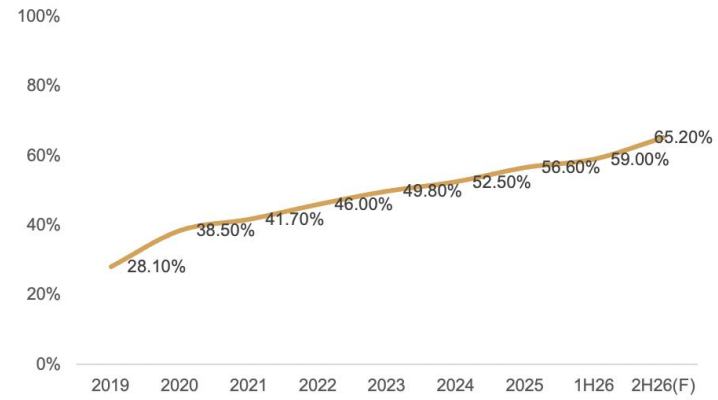
据 Omdia 最新研究预测，到 2026 年下半年，中国面板制造商将占全球汽车显示器出货量的 65.2%，较 2019 年提升 37.1 个百分点。

这一转变反映了显示器行业更广泛的重组。成熟的液晶显示器生产模式回报率低，正在加速中国以外面板制造商的轻资产战略，包括关闭工厂、出售和改造现有设备，同时资本也向回报率更高的业务转移。因此，可用于汽车项目的商用前端液晶显示器生产线数量正在减少。与此同时，中国大陆厂商依托 G8.x LCD 产能、成本优势以及新能源汽车本土供应链，进一步提高全球汽车面板份额。

我们认为，全球汽车显示供应链正加速向中国大陆集中，有望为国内面板、显示驱动芯片及模组厂商提供更多客户导入机会。

仅供内部参考，请勿外传

图 10：中国面板制造商在全球汽车显示器出货量中的份额



资料来源：Omdia，国元证券研究所

3. 重大事件

1）9 月 3 日晚间，国内半导体封测龙头长电科技（600584.SH）披露 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 65 亿元，用于高性能计算高端先进封装平台扩产等四个项目及补充流动资金。发行完成后，公司控股股东和实际控制人不会发生变化，实际控制人仍为中国华润。

募资将用于高性能计算高端先进封装平台扩产项目、高端电源模组先进封装测试产能升级项目、晶圆级封装先进工艺平台升级扩能项目、高密度大容量存储芯片系统级封测能力升级项目，本次发行方案已获公司第九届董事会第五次临时会议审议通过。

2）9 月 3 日晚，上交所网站更新的信息显示，长江存储控股股份有限公司科创板 IPO 审核状态变更为“已问询”。

长存控股此次 IPO 拟募资 330 亿元，超过长鑫科技 295 亿元的计划募资额，是目前科创板 IPO 拟募资规模最大的项目。长存控股招股书显示，公司自 2024 年扭亏后盈利水平快速提升，2026 年 1 月-3 月实现营业收入 470.42 亿元、归母净利润 333.79 亿元。

人在草木间

3）9 月 3 日，特斯拉在得州奥斯汀将双座 Cybercab 投入限定区域 Robotaxi 服务。该车型取消方向盘和踏板，标志着特斯拉自动驾驶出租车业务进入专用车型商业化验证阶段；但售价、交付及规模化运营时间表尚未公布，后续仍需关注监管审批、安全表现和车队扩张进度。

4）英飞凌（Infineon）首席运营官 Alexander Gorski 在 SEMICON Taiwan 2026 大

仅供内部参考，请勿外传

师论坛上表示，仅 2026 财年，英飞凌来自 AI 数据中心供电业务的收入预计就将超过 16 亿欧元，约为 2025 财年的两倍。据 Alexander Gorski 初步估算，AI 数据中心每新增 1GW 装机容量，预计可为英飞凌带来约 1.75 亿美元的潜在收入。结合市场对未来几年 AI 数据中心新增装机容量的预测，这一市场的规模仍在快速扩大。

5）华为、小米与苹果本周密集举行新品发布会。华为和小米将于 9 月 7 日分别发布 Mate XT 2、小米 18 Fold 等折叠终端，其中小米新品将搭载自研玄戒 O3 处理器；苹果将于北京时间 9 月 10 日凌晨举行秋季发布会，市场预计将推出 iPhone 18 Pro 系列及首款折叠 iPhone。三大品牌集中发布新品，折叠屏、自研芯片与端侧 AI 成为消费电子市场的主要竞争方向。

4. 风险提示

上行风险：AI 算力需求及基础设施投入超预期；先进封装和国产存储扩产提速；汽车显示国产化及折叠终端需求强于预期。

下行风险：AI 商业化及资本开支不及预期；NAND 扩产加剧供给压力；消费电子新品需求疲软；行业竞争及地缘政治风险上升。

仅供内部参考，请勿外传

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