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 21 日

AI 算力竞争向系统级演进，存储分层、光互连与电力配套加速升级

推荐|维持

——行业周报

报告要点：

- **本周（2026.9.14-2026.9.18）市场回顾**

1）海外 AI 芯片指数本周上涨 1.5%，AMD 上涨 8.5%，Marvell 上涨 3.5%。2）国内 AI 芯片指数本周上涨 5.6%，翱捷科技、恒玄科技和通富微电上涨超过 11%。3）英伟达映射指数本周下跌 1.1%，长芯博创和太辰光上涨超过 14%，景旺电子下跌 6.5%。4）服务器 ODM 指数本周下跌 1%，Wiwynn 下跌 7.4%。5）国内存储芯片指数本周下跌 0.6%，恒烁股份、聚辰股份等多数标的上涨，长鑫科技下跌 2.1%。6）国内功率半导体指数本周上涨 9.7%，捷捷微电和新洁能上涨超过 20%。7）国元 A 股苹果指数下跌 1.4%，国元港股苹果指数下跌 2.2%。

- **行业数据**

1）2023—2026 年 6 英寸、8 英寸 SiC 基板价格预计分别下跌超 60%、70%，2027 年供需有望边际改善。2）中国厂商占全球数据中心光模块近三分之二出货量及约 60%营收，高速光模块竞争力持续提升。3）2026 年全球数据中心电力需求预计增长 31%至 161GW，AI 服务器占比升至 33.4%。

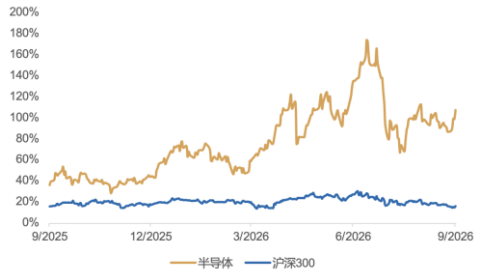
- **重大事件**

1）华邦电子拟斥资 11.2 亿美元收购英飞凌 NOR Flash 与 F-RAM 业务。2）长鑫存储拟进军 NAND 市场，进一步拓展 AI 存储产品布局。3）华为发布 NPO 昇腾 960 超节点，AI 集群加速向光电融合演进。4）美光展示 512GB DDR5 RDIMM，服务器内存迈向高密度与低功耗。5）华为发布 3D 数据中心方案，已在安徽芜湖完成首座项目。6）SK 海力士展示 HBF 等下一代 AI 存储方案。

- **风险提示**

上行风险：全球 AI 资本开支及数据中心建设超预期；国产算力产业链技术迭代与自主化进程加快；汽车电子及能源基础设施需求超预期。下行风险：AI 基础设施投资及终端需求不及预期；行业扩产导致供需失衡和价格承压；技术研发及客户验证进度不及预期；贸易限制和地缘政治风险加剧。

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 基础设施向能源与供应链延伸，关注国产算力及终端创新》2026.09.14

《国元证券行业研究-电子行业周报：海外 AI 产业链表现强劲，国内先进产能建设提速》2026.09.07

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 8：2023-2027 年天科合达与天岳先进等效 6 英寸 SiC 基板产能变化及预测（千片） 6
图 9：2025 年全球数据通信光模块厂商营收份额（%） 7
图 10：2024-2027 年全球数据中心电力需求容量预估（GW） 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 1.5%。AMD 上涨 8.5%，Marvell 上涨 3.5%，英伟达上涨 1.8%，台积电上涨 0.3%；博通和 MPS 分别下跌 1.2%和 1.4%。

国内 AI 芯片指数本周上涨 5.6%。翱捷科技上涨 12.7%，恒玄科技、通富微电分别上涨 11.8%和 11.1%，长电科技上涨 7.8%，寒武纪上涨 7.0%，澜起科技上涨 5.8%，瑞芯微上涨 5.4%，兆易创新、海光信息和中芯国际分别上涨 5.0%、4.5%和 3.3%。

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

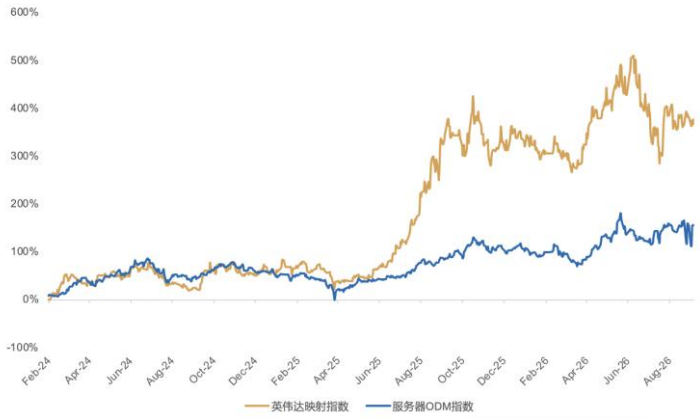
注：海外 AI 指数包括英伟达、台积电、博通、Marvell、MPS 和 AMD；国内 AI 指数包括中芯国际、寒武纪、海光信息、澜起科技、瑞芯微、恒玄科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电

英伟达映射指数本周下跌 1.1%。长芯博创、太辰光分别上涨 14.9%和 14.2%，江海股份上涨 6.0%，英维克上涨 4.5%，麦格米特和兆龙互连分别上涨 0.9%和 0.1%；景旺电子下跌 6.5%，沃尔核材下跌 4.8%，沪电股份下跌 3.7%，神宇股份下跌 3.2%，工业富联下跌 2.1%，胜宏科技下跌 0.8%。

服务器 ODM 指数本周下跌 1.0%。Gigabyte、鸿海和 Wistron 分别上涨 2.0%、1.0%和 0.5%；Wiwynn 下跌 7.4%，Quanta 和超微电脑分别下跌 2.1%、2.5%。

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



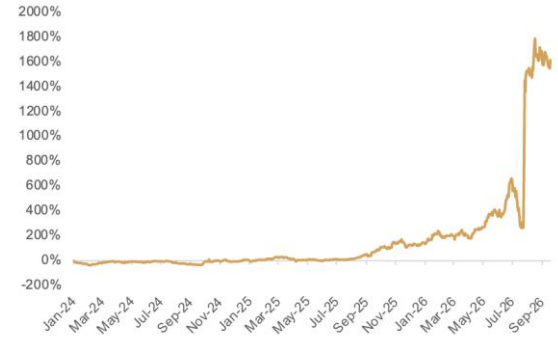
资料来源：iFind，国元证券研究所

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 0.6%。恒烁股份、聚辰股份、东芯股份、普冉股份、北京君正和联芸科技均上涨 9%以上，兆易创新、太极实业、香农芯创、德明利、佰维存储和江波龙上涨 1.8%-5.0%；长鑫科技下跌 2.1%。

国内功率半导体指数本周上涨 9.7%。捷捷微电上涨 22.6%，新洁能上涨 20.4%，扬杰科技上涨 10.5%，富乐德上涨 10.0%，士兰微、华润微和斯达半导上涨 7%-9%，芯联集成上涨 3.8%。

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



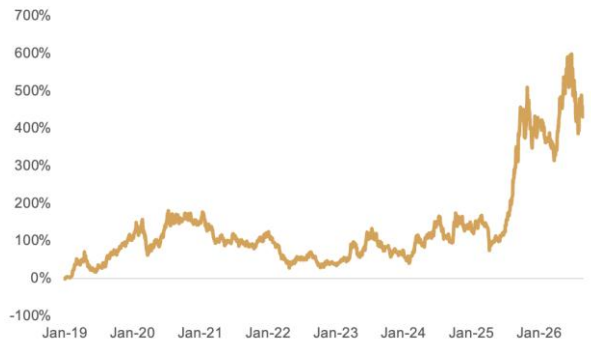
资料来源：iFind，国元证券研究所

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：本周国元 A 股苹果指数下跌 1.4%，国元港股苹果指数下跌 2.2%。

仅供内部参考，请勿外传

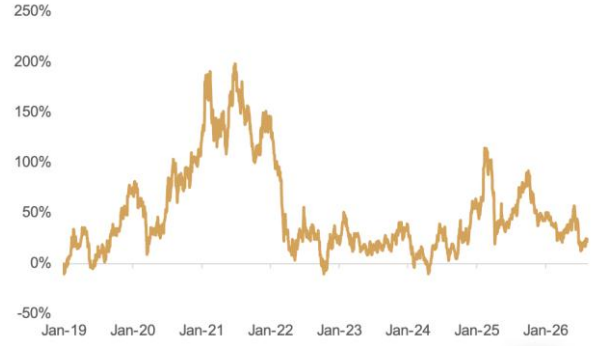
图 5：A 股果链指数



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

本周覆盖标的整体表现较强，超半数上涨。强瑞技术、拓荆科技、圣邦股份和珂玛科技领涨，涨幅均超过 15%；纳芯微上涨 11.3%。斯达半导、豪威集团、澜起科技、世运电路和兆易创新上涨 4.5%-7.1%，水晶光电小幅上涨。下跌标的中，强达电路下跌 5.9%，领益智造和生益科技分别下跌 4.0%和 3.0%，安克创新小幅下跌。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

	9月11日股价（元）	9月18日股价（元）	波动
强瑞技术	106.85	123.95	**16.00%**
拓荆科技	620.88	720.06	**15.97%**
圣邦股份	107.98	125.13	**15.88%**
珂玛科技	85.79	98.94	**15.33%**
纳芯微	225.00	250.47	**11.32%**
斯达半导	82.65	88.51	**7.09%**
豪威集团	76.88	81.27	**5.71%**
澜起科技	191.96	202.53	**5.51%**
世运电路	41.45	43.60	**5.19%**
兆易创新	371.32	388.18	**4.54%**
水晶光电	24.67	25.47	**3.24%**
安克创新	127.43	126.99	**-0.35%**
生益科技	148.43	143.93	**-3.03%**
领益智造	13.10	12.58	**-3.97%**
强达电路	122.22	115.00	**-5.91%**

资料来源：iFind，国元证券研究所

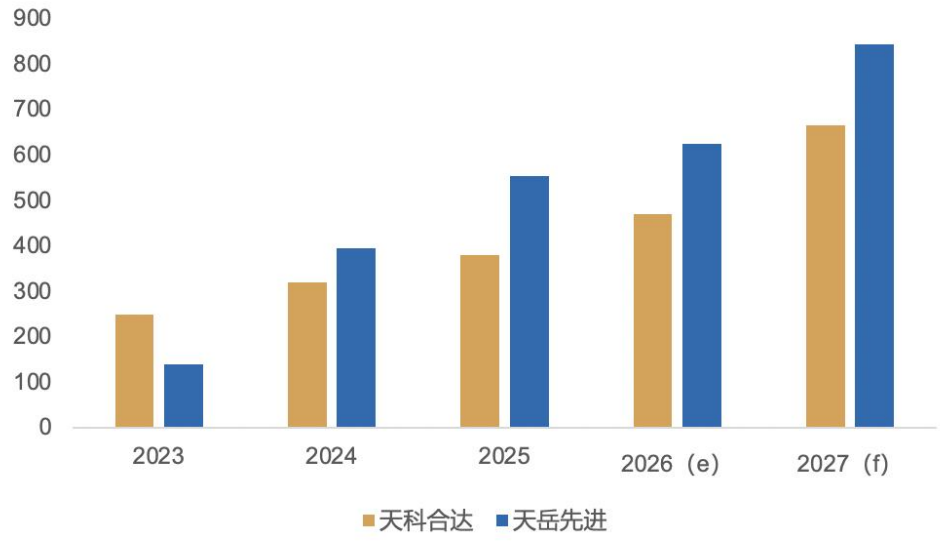
仅供内部参考，请勿外传

2. 行业数据

受中国厂商积极扩产、电动车需求不及预期影响，SiC 基板市场持续供过于求。DIGITIMES 预计，2023—2026 年，6 英寸和 8 英寸 SiC 基板价格将分别下跌超过 60%和 70%，行业盈利能力明显承压。其间，天科合达、天岳先进仍持续扩大 6 英寸产能，后者并加速向 8 英寸产线转进。

展望 2027 年，随着电动车市场回暖、400V 及 800V 牵引逆变器加速渗透，以及可再生能源和 AI 数据中心 HVDC 供电架构带来新增需求，SiC 基板供需关系有望改善，6 英寸产品价格或率先止跌回升。不过，主要厂商新增产能仍在释放，后续价格修复幅度取决于下游需求增长及行业产能消化进度。

图 8：2023-2027 年天科合达与天岳先进等效 6 英寸 SiC 基板产能变化及预测（千片）



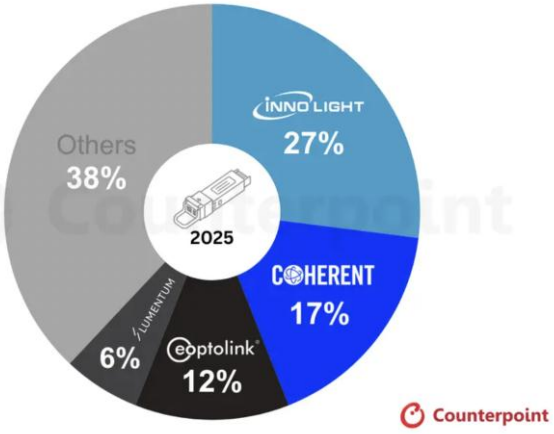
资料来源：公司公告，Digitimes，国元证券研究所

Counterpoint Research 数据显示，中国厂商合计占全球数据中心光模块近三分之二的出货量和约 60%的营收。其中，中际旭创以约 27%的营收份额位居全球第一，Coherent 以 17%排名第二，新易盛等厂商也凭借 800G 及早期 1.6T 产品加速扩张，显示中国企业在高速光模块集成和规模化交付方面具有较强竞争力，并带动 DSP、激光器及硅光芯片等上游需求增长。

据报道，美国 FCC 正研究限制新款中国光模块进口。若相关措施落地，AWS、微软、Meta 和 Google 等云服务商可能面临供应缺口、采购成本上升及 AI 数据中心部署放缓等风险。由于中国光模块厂商仍依赖美日企业提供 DSP、激光器等核心元件，限制措施也可能反向影响全球上游供应链。中际旭创、新易盛等已加快布局泰国产能，但能否规避限制，仍取决于监管规则按“生产地”还是“企业所有权”认定。未来 1.6T 量产能力、良率及全球化产能布局将成为行业竞争重点。

仅供内部参考，请勿外传

图 9：2025 年全球数据通信光模块厂商营收份额（%）



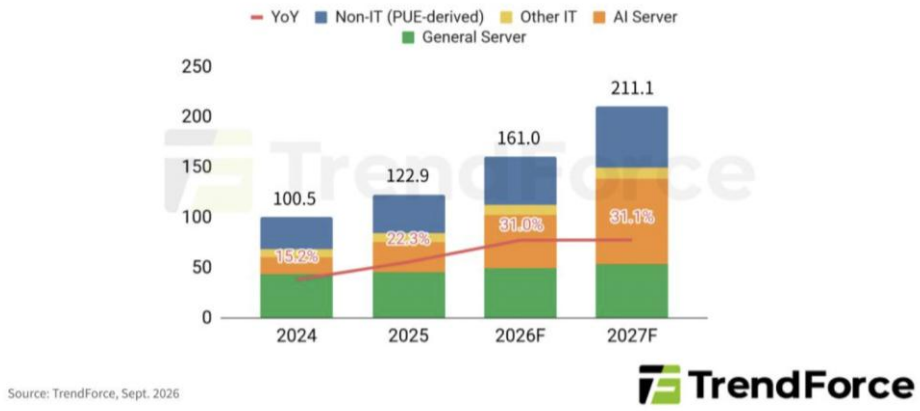
资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

TrendForce 预计，2026 年全球数据中心电力需求容量将同比增长约 31%至 161GW，其中 AI 服务器占比将由 2025 年的约 25%升至 33.4%，并可能于 2027 年突破 40%。随着 AI 服务器及散热、供电等配套设备快速部署，数据中心正在加快导入 HVDC、液冷及模块化建设方案。长期来看，电网建设速度可能难以匹配算力需求增长，电网并网和输配电项目延期或成为 2028 年后制约 AI 基础设施扩张的重要因素。

与此同时，华为于 9 月 15 日在安徽芜湖发布其所称的全球首个 3D 数据中心，通过将供冷、IT 设备、供电及备电功能分层部署，缩短供电和供冷路径，提高部署密度、散热效率及交付速度。该项目可视为高密度 AI 算力中心应对供电、散热和快速交付挑战的产业实践。

仅供内部参考，请勿外传

图 10：2024-2027 年全球数据中心电力需求容量预估（GW）



资料来源：TrendForce，国元证券研究所

3. 重大事件

1）9 月 16 日，华邦电子宣布与英飞凌旗下公司签署股份购买协议，拟以全现金方式收购其 NOR Flash 与 F-RAM 业务 100%股权，基础交易价格为 11.2 亿美元（约合人民币 75.11 亿元）。交易预计于 2027 年下半年完成，尚需取得相关监管批准。

标的业务主要面向汽车、工业及基础设施等高可靠性、长生命周期应用市场。收购完成后，华邦电子将获得相关技术、产品及客户资源，并计划重启 Spansion 品牌，有望进一步增强其在专用存储器市场的竞争力。英飞凌则将借此优化产品组合与资本配置，进一步聚焦核心增长业务；SRAM、HYPERRAM、nvSRAM 及基于 SONOS 技术的抗辐射存储器等特种存储解决方案不在此次交易范围内。

2）据路透社报道，长鑫存储计划在北京新工厂建设 NAND 闪存研发生产线，并已与潜在客户展开接洽，目标应用包括 AI 系统及超级计算机存储产品。若计划落地，公司业务将由 DRAM 进一步拓展至 NAND 领域，与长江存储形成直接竞争，并挑战三星等国际存储厂商。

受 AI 服务器强劲需求驱动，全球存储芯片供应持续紧张，这一局面或将延续至 2027 年底。在全球存储厂商优先配置高利润 DRAM 产能的背景下，NAND 供给趋紧。长鑫存储此时布局 NAND，有望拓宽产品矩阵并把握 AI 存储需求增长机遇，但后续仍需关注技术研发、产能建设、客户验证及量产进度。

3）9 月 17 日，华为在全联接大会 2026 上发布采用 NPO（近封装光学）技术的昇腾

仅供内部参考，请勿外传

960 超节点，单个系统最多可扩展至 4,096 颗 NPU。华为称，该系统通过 5,500 个 Hi-ONE 光引擎替代传统方案所需的 4.8 万个 800G 光模块，可显著降低互连功耗。此次发布显示，随着 AI 集群规模持续扩大，系统竞争正由单芯片性能延伸至芯片互连、光通信、存储及散热等整体架构。但 NPO 并非完全取代铜互连，ASIC 周边、电源及机柜内部仍存在大量电气连接，AI 硬件预计继续呈现“光向芯片靠近、光铜协同发展”的演进趋势。

4)9 月 15 日，美光科技宣布成功在多个服务器平台上完成全球首款 512GB DDR5 RDIMM 的演示验证，并已进入 AMD 和英特尔下一代平台验证流程。该产品通过 TSV 技术垂直堆叠多层 DRAM 裸片，单条容量达 512GB，可将 24 插槽双路服务器的内存容量提升至 12TB，预计于 2027 年下半年量产。

除提升容量外，该产品运行功耗约 16W，较提供同等容量的 4 条 128GB 模组降低超过 60%，并可改善部分内存密集型负载的性能。随着 AI 推理、内存数据库和高核心数 CPU 工作负载增长，以及 HBM 挤占 DRAM 产能，高容量服务器内存的重要性持续提升。美光此次发布表明，服务器 DRAM 的竞争重点正由增加模组数量转向封装密度、带宽和能效，TSV 等先进封装技术的应用范围也在由 HBM 进一步拓展至通用服务器内存。

5）9 月 15 日，华为在 2026 年 AIDC 产业发展大会上发布其所称的全球首个 3D 数据中心方案，并已在安徽芜湖完成首座项目。该方案将传统横向铺设的制冷、IT 设备、供电及备电系统分置于四个垂直楼层，通过缩短供电和制冷路径、分区隔离及模块化建设，提高高密度 AI 集群的空间利用率、散热效率和运行可靠性。华为表示，标准化和预制化建设可使机电系统交付时间缩短约一半。该方案反映 AI 基础设施竞争正在由芯片性能延伸至供电、制冷、空间设计和运维体系，并有望带动 AI 芯片、功率半导体、液冷及数据中心配套设备需求。

6）SK 海力士在 9 月 15 日至 17 日举行的 AI Infra Summit 2026 上展示 PIM、HBF 和 SALT-KV 等下一代 AI 存储方案。公司认为，随着 AI 负载由模型训练扩展至低时延推理、长上下文及智能体应用，传统 GPU 与 HBM 组合已难以独立满足不同场景对性能、容量和成本的要求。 此次展示表明，AI 存储架构正由单一依赖 HBM，转向针对不同工作负载进行软硬件协同和分层管理。此外，英特尔认为 CXL 更适合承担内存扩展与资源池化功能，而非替代 HBM，也进一步印证了 AI 存储将走向多层级协同。



4. 风险提示

上行风险：全球 AI 资本开支及数据中心建设超预期；国产算力产业链技术迭代与自主化进程加快；汽车电子及能源基础设施需求超预期。

下行风险：AI 基础设施投资及终端需求不及预期；行业扩产导致供需失衡和价格承压；技术研发及客户验证进度不及预期；贸易限制和地缘政治风险加剧。

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