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 10 月 13 日

## AI 硬件链阶段性调整，关注存储及先进封装景气验证

推荐|维持

——行业周报

**报告要点：**

- **本期（2026.9.28-2026.10.9）市场回顾**

**注：因中秋和国庆假期，本期覆盖两个交易周，本期指数涨跌幅按 2026 年 9 月 25 日至 10 月 9 日收盘价计算；A 股 9 月 25 日休市的标的，取前一交易日收盘价作为比较基准；台湾市场 10 月 9 日休市的标的，取前一交易日收盘价。**

1）海外 AI 芯片指数本期上涨 1.2%，Marvell 上涨 5.1%，AMD 下跌 3.6%。2）国内 AI 芯片指数本期下跌 10.3%，兆易创新和翱捷科技下跌超 14%，中芯国际和寒武纪下跌超 9%。3）英伟达映射指数本期下跌 9.6%，长芯博创、江海股份、麦格米特和兆龙互连跌幅均超 15%。4）服务器 ODM 指数本期上涨 0.9%，Wistron 上涨超 10%，Quanta 上涨近 9%。5）国内存储芯片指数本期下跌 10.5%，香农芯创下跌超 21%，普冉股份下跌近 20%，恒烁股份下跌超 17%。6）国内功率半导体指数本期下跌 9.3%，富乐德下跌超 19%，新洁能下跌超 16%。7）国元 A 股苹果指数本期下跌 9.9%，国元港股苹果指数下跌 3.5%。

- **行业数据**

1）2026 年第二季度全球服务器市场收入同比增长 52%至 1663 亿美元，IDC 预计 2026 年全年收入将增长 54%至 6851 亿美元。2）2026 年第三季度全球 PC 出货量同比下降 21.2%至 5810 万台，Omdia 预计第四季度出货量将下降 24%。3）TrendForce 预计，AI 数据中心短距离光互连需求将推动全球 VCSEL 需求量于 2031 年达到 6.5 亿颗。

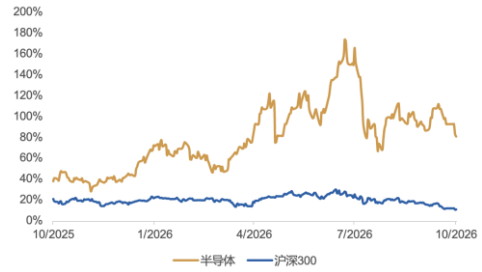
- **重大事件**

1）台积电 2026 年 9 月营收同比增长 54.6%至 5118.57 亿新台币。2）三星电子 2026 年第三季度营业利润同比增长近八倍至 107.4 万亿韩元，存储业务预计成为主要增长动力。3）格芯与台积电达成 20 亿美元制造协议，将在美国生产 CoWoS 硅中介层。4）华为与高通达成覆盖 5G、计算、AI 及网络技术的多年期专利交叉许可协议。5）长鑫科技披露 4F²单元架构、VSG 垂直晶体管及混合键合技术进展，并计划年底推出新一代 DDR5 RDIMM。

- **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：存储需求持续升温，先进封装技术与产能加快升级》2026.09.29

《国元证券行业研究-电子行业周报：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》2026.09.21

**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：覆盖标的本期涨跌幅 ..... 5
图 8：2025-2027 全球服务器市场收入预测（百万美元）及增长率 ..... 6
图 9：1Q23-3Q26 全球电脑出货量（百万台）及增长率 ..... 7
图 10：2025-2031 全球 VCSEL 需求预测（百万颗） ..... 8

仅供内部参考，请勿外传



# 1. 市场指数

海外 AI 芯片指数本期上涨 1.2%。Marvell 上涨 5.1%，博通上涨 2.5%，英伟达和 MPS 上涨不足 2%，台积电上涨不足 1%，AMD 下跌 3.6%。

国内 AI 芯片指数本期下跌 10.3%。兆易创新和翱捷科技下跌超 14%，海光信息下跌 11.6%，中芯国际和寒武纪下跌超 9%，澜起科技、瑞芯微、长电科技和通富微电跌幅均在 7%-9%，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

英伟达映射指数本期下跌 9.6%。长芯博创下跌 17.7%，江海股份下跌 17.0%，麦格米特下跌 16.2%，兆龙互连下跌 15.6%，胜宏科技和神宇股份下跌超 12%，太辰光和英维克下跌超 11%，沪电股份下跌 9.5%，工业富联下跌 8.1%，景旺电子下跌 6.3%，沃尔核材下跌 2.8%。

服务器 ODM 指数本期上涨 0.9%。Wistron 上涨超 10%，Quanta 上涨近 9%，Gigabyte 和 Wiwynn 小幅上涨；超微电脑下跌超 3%，鸿海精密小幅下跌。



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、长芯博创、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期下跌 10.5%。香农芯创下跌超 21%，普冉股份下跌近 20%，恒烁股份下跌超 17%，北京君正、太极实业和联芸科技跌幅在 15%-17%，兆易创新、德明利、佰维存储和江波龙跌幅在 14%-15%，东芯股份下跌超 12%，长鑫科技下跌超 9%，聚辰股份下跌超 7%。

国内功率半导体指数本期下跌 9.3%。富乐德下跌超 19%，新洁能下跌超 16%，华润微、斯达半导和士兰微跌幅在 11%-13%，捷捷微电下跌近 8%，扬杰科技下跌超 5%，芯联集成小幅下跌。

**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

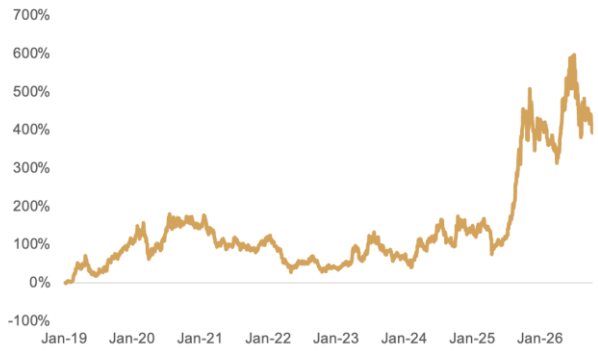
注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本期国元 A 股苹果指数下跌 9.9%，国元港股苹果指数下跌 3.5%。

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

本期覆盖标的整体下跌。圣邦股份下跌超 20%，珂玛科技、纳芯微和强瑞技术跌幅在 18%-19%，兆易创新和强达电路跌幅在 14%-15%，拓荆科技下跌超 12%，斯达半导、水晶光电和世运电路跌幅在 10%-12%，生益科技下跌近 10%，领益智造、澜起科技和安克创新跌幅在 7%-9%，豪威集团小幅下跌。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

| | 9月24日股价（元） | 10月9日股价（元） | 波动 |
|---|---|---|---|
| 豪威集团 | 81.40 | 79.15 | -2.76% |
| 安克创新 | 121.81 | 113.55 | -6.78% |
| 澜起科技 | 214.50 | 197.60 | -7.88% |
| 领益智造 | 12.23 | 11.15 | -8.83% |
| 生益科技 | 137.33 | 124.14 | -9.60% |
| 世运电路 | 45.50 | 40.82 | -10.29% |
| 水晶光电 | 25.17 | 22.37 | -11.12% |
| 斯达半导 | 85.95 | 76.25 | -11.29% |
| 拓荆科技 | 700.50 | 616.25 | -12.03% |
| 强达电路 | 113.50 | 97.55 | -14.05% |
| 兆易创新 | 383.77 | 326.46 | -14.93% |
| 强瑞技术 | 117.70 | 96.50 | -18.01% |
| 纳芯微 | 253.01 | 206.77 | -18.28% |
| 珂玛科技 | 94.53 | 77.05 | -18.49% |
| 圣邦股份 | 120.55 | 95.97 | -20.39% |

资料来源：iFind，国元证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

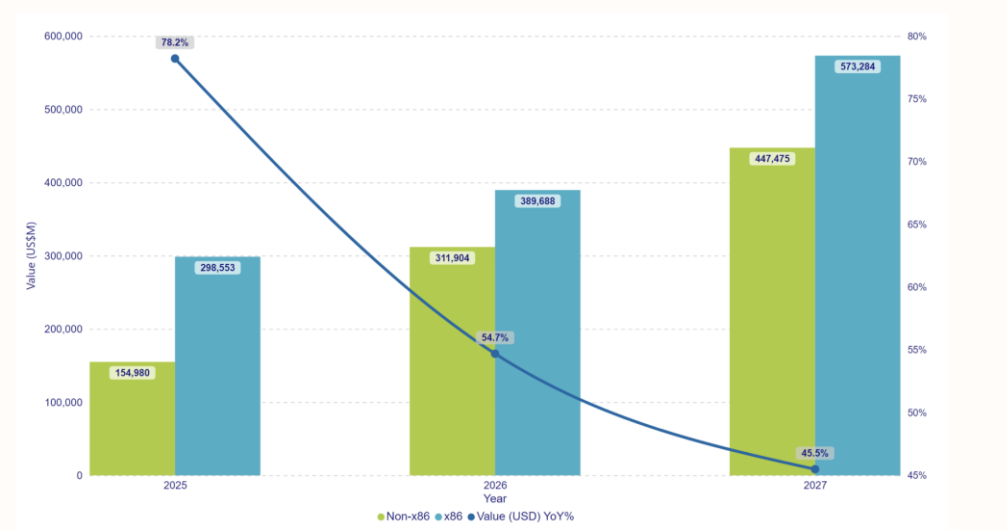


## 2. 行业数据

IDC 数据显示，2026 年第二季度全球服务器厂商收入达到 1663 亿美元，同比增长 52%，出货量同比增长 15.4%。收入增速显著高于出货量，表明市场增长主要来自 GPU 服务器、存储配置升级及零部件价格上涨。

IDC 预计，2026 年全球服务器市场收入将达到 6851 亿美元，同比增长 54%，全年出货量仅增长约 12%；至 2030 年，市场规模预计增至 1.58 万亿美元，2025—2030 年复合增长率为 28.4%。未来需求将由超大规模云厂商进一步扩展至新云服务商、主权 AI 及企业应用，智能体 AI 和推理负载也将带动通用 x86 服务器需求增长。

图 8：2025-2027 全球服务器市场收入预测（百万美元）及增长率



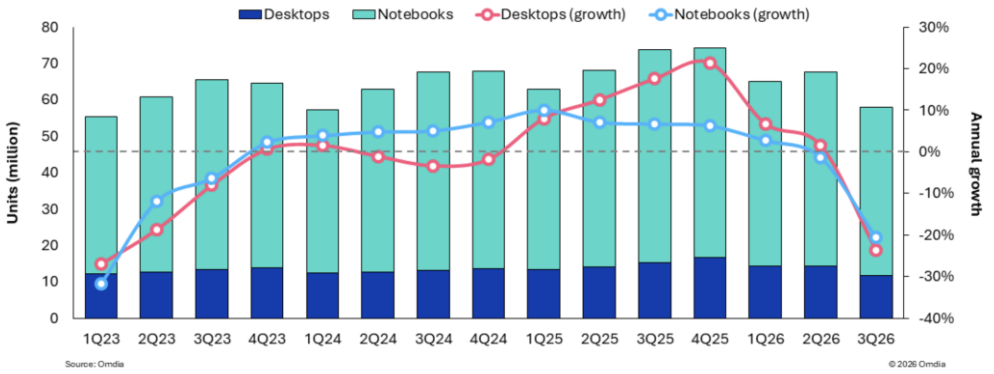

资料来源：IDC，国元证券研究所

全球 PC 市场明显承压。Omdia 数据显示，2026 年第三季度全球 PC 出货量为 5810 万台，同比下降 21.2%；其中笔记本和台式机分别下降 20.6%和 23.5%。DRAM 和 SSD 占 PC 成本的比例已由通常约 15%升至接近 40%，Omdia 预计第四季度 PC 出货量下降 24%，2027 年进一步下降 7%。

仅供内部参考，请勿外传



图 9：1Q23-3Q26 全球电脑出货量（百万台）及增长率




资料来源：Omdia，国元证券研究所

TrendForce 预计，随着 AI 数据中心 Scale-up 网络加快由铜互连向短距离光互连升级，2031 年 VCSEL 需求量有望达到 6.5 亿颗，2025—2031 年复合增速约 38%。2027—2028 年预计将有多款 VCSEL NPO 方案推出，Lumentum、Coherent、Broadcom、ams OSRAM、海思等厂商均在推进相关布局。

在人工智能数据中心的大规模网络架构中，有源电缆（AEC）主要依靠多个重定时器来减少数据丢失和信号衰减。然而，随着传输速度迈入 1.6 Tbps 时代，铜缆上的高频电信号衰减显著增加。预计这将加速短距离传输向光互连技术的过渡，包括 VCSEL NPO 和 Micro LED CPO 等架构。

仅供内部参考，请勿外传



图 10：2025-2031 全球 VCSEL 需求预测（百万颗）




资料来源：TrendForce，国元证券研究所

## 3. 重大事件

1）台积电 2026 年 9 月营收达 5,118.57 亿元新台币，环比下降 0.6%、同比大增 54.6%，显著好于市场预期并创同期新高；第三季营收达 1.49 万亿新台币，同比增长 51%，超出分析师平均预期的 1.46 万亿新台币；前三季度累计营收为 3.899 万亿新台币，较 2025 同期增长 41.1%。完整财务数据将于 10 月 15 日法说会公布。

根据财报，第三季度的超预期表现主要由 2nm 制程的强劲放量驱动——2nm 营收贡献占比预计从二季度的 3%提升至三季度的约 11%，主要受益于苹果新品发布的移动 SoC 备货需求，以及 AMD Venice 服务器 CPU 需求的强劲增长。

2）三星电子 2026 年第三季度初步业绩显示，营业利润约 107.4 万亿韩元，同比增长 782.5%，约为去年同期的 8.8 倍，营收约 195 万亿韩元，均创历史新高；AI 基础设施投资带动传统 DRAM、NAND 及 HBM 需求增长和价格上行，存储业务成为业绩核心驱动力。公司将于 10 月 29 日披露完整财报及各业务分部表现。

Counterpoint 预计三季度 DRAM 价格环比上涨 10%-20%，存储供需偏紧或延续至 2027 年；同时，三星 HBM 出货量增长及 HBM4 产品推进有望缩小其与 SK 海力士的差距。我们认为，AI 需求正持续提升高端存储的供给优先级和盈利能力，但存储涨价亦可能推升消费电子终端成本、压制下游利润率。

3）10 月 8 日，格芯与台积电签署一项价值 20 亿美元、初始期限五年的制造协议，格芯将扩建纽约州马耳他工厂产能，为台积电 CoWoS 先进封装生态提供硅中介层制

仅供内部参考，请勿外传



造服务，预计于 2028 年上半年逐步量产。

我们认为，该合作反映 AI 及高性能计算需求正推动先进封装关键环节扩产，并加快硅中介层等供应链向美国本土布局；后续可关注先进封装产能释放及相关材料、设备需求的传导。

4）10 月 5 日，华为与高通达成多年期专利交叉许可协议，覆盖 5G、计算、AI 及网络等领域，高通还将收购部分华为美国专利；协议仍待相关监管批准，具体金额未披露。

报道称，协议涉及华为逻辑折叠等芯片制造相关专利，有助于验证其在先进芯片架构与数据传输技术上的积累。我们认为，该事件主要体现华为知识产权价值及海外技术合作进展，并不等同于高通采购华为芯片或改变先进芯片出口管制格局；国产算力自主设计、制造及供应链保障能力仍需持续跟踪。

5）长鑫科技在第四届集成芯片和芯粒大会上表示，公司正推进 DRAM 4F²单元架构、自研 VSG 垂直包围沟道晶体管及混合键合等技术，并预计于今年年底推出融合相关技术的新一代 DDR5 RDIMM 产品。相较当前主流 6F²架构，4F²有望提升 DRAM 存储密度；若产品顺利完成服务器平台的可靠性及兼容性验证，将有助于国产 DRAM 向高端服务器内存市场拓展。

## 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 |