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 26 日

国内 AI 芯片表现较强，云厂商资本开支与先进封装扩产预期升温

——行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **本周（2026.10.19-2026.10.23）市场回顾**

1）海外 AI 芯片指数下跌 1.0%。MPS 市值下降 5.8%。2）国内 AI 芯片指数上涨 4.5%，恒玄科技、瑞芯微和翱捷科技表现突出，市值增长 29.5%、25.2%和 16.4%。3）英伟达映射指数下跌 0.3%，PCB 及光互连相关成分调整较明显。景旺电子市值下降 10.3%。4）服务器 ODM 指数上涨 0.4%，Quanta 下跌 13.5%。5）存储芯片指数下跌 2.9%，德明利增长 21.8%。6）功率半导体指数上涨 3.6%，华润微、扬杰科技表现较强，市值增长 7.7%和 5.8%。7）A 股苹果产业链指数上涨 4.4%，港股苹果产业链指数上涨 3.8%。

- **行业数据**

1)SEMI 预计 2026 年全球半导体硅片出货面积同比增长 11.8%至 144.2 亿平方英寸，2027—2029 年将连续创下新高，2029 年达到 170.34 亿平方英寸。2）TrendForce 预计 2026 年全球九大云服务提供商资本开支同比增长 106%至 9,570 亿美元，2027 年将进一步同比增长 60%，超过 1.5 万亿美元。3）Counterpoint 数据显示，2026 年第一季度 DRAM 与 NAND 价格环比涨幅达到 110%和 126%，第二、三季度 PC 存储合约价格环比涨幅较一季度收窄。

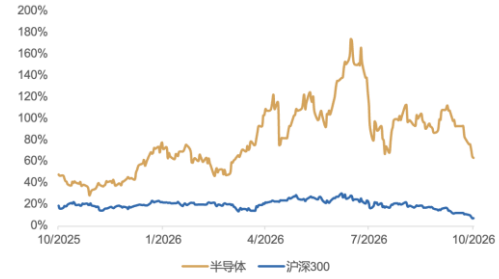
- **重大事件**

1）长电科技第三季度营收同比增长 13.5%至 114.3 亿元、归母净利润同比增长 60%至 7.7 亿元。2)英飞凌深化与英伟达在 AI 数据中心 800V 直流供电架构领域的合作。3）据路透社报道，字节跳动、阿里巴巴和腾讯合计订购超过 300 万张英伟达 RTX PRO 5500 显卡，总标价超过 350 亿美元，但实际供货量可能仅为需求量的 10%。4）据韩媒报道，SK 海力士部分 HBM4 后道设备交付可能由 2026 年下半年推迟至 2027 年，短期扩产节奏存在不确定性。5）Omdia 预计 2027 年全球 HBM 市场规模同比增长约 246%至 2100 亿美元。6）德明利前三季度营收同比增长 328.81%至 285.55 亿元、归母净利润同比增长 32399.91%至 87.46 亿元。

- **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：电子板块普遍回调，存储与 AI 互连产业链仍具景气支撑》2026.10.19

《国元证券行业研究-电子行业周报：AI 硬件链阶段性调整，关注存储及先进封装景气验证》2026.10.13

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：全球硅晶圆出货量预测（百万平方英寸） 6
图 9：全球九大云服务提供商的资本开支总和预测（十亿美元） 7
图 10：全球服务器市场收入和 AI 服务器收入占比预测（十亿美元） 7
图 11：电脑内存价格季度涨幅趋势预测 8

仅供内部参考，请勿外传！

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数下跌 1.0%。MPS 下降 5.8%，AMD 下降 2.3%，博通下降 2.2%，英伟达下降 1.5%；台积电增长 1.4%，Marvell 增长 0.3%。

国内 AI 芯片指数上涨 4.5%。恒玄科技增长 29.5%，瑞芯微增长 25.2%，翱捷科技增长 16.4%，澜起科技增长 6.4%，长电科技增长 5.0%，海光信息增长 4.5%，兆易创新增长 3.6%，寒武纪增长 1.9%，中芯国际增长 1.4%；通富微电下降 0.7%。

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

英伟达映射指数下跌 0.3%。景旺电子下降 10.3%，太辰光下降 7.5%，沪电股份下降 5.6%，江海股份下降 5.3%，长芯博创下降 3.0%，麦格米特下降 1.3%，英维克下降 0.7%；沃尔核材增长 3.4%，神宇股份增长 2.6%，工业富联增长 2.2%，兆龙互连增长 1.6%，胜宏科技增长 0.8%。

服务器 ODM 指数本周上涨 0.4%，超微电脑和 Wistron 上涨 4.1%，鸿海精密上涨 0.4%，Wiwynn 上涨不足 0.1%。Quanta 下跌 13.5%，Gigabyte 下跌 2.4%。

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

存储芯片指数下跌 2.9%，上涨成分股占大多数。长鑫科技下降 4.8%；德明利增长 21.8%，佰维存储增长 7.2%，普冉股份增长 6.6%，联芸科技增长 5.9%，北京君正增长 4.8%，兆易创新增长 3.6%，太极实业增长 3.1%，东芯股份增长 2.9%，香农芯创增长 2.7%，恒烁股份增长 1.5%，江波龙增长 1.3%，聚辰股份增长 1.2%。

功率半导体指数上涨 3.6%。华润微增长 7.7%，扬杰科技增长 5.8%，芯联集成增长 4.5%，斯达半导增长 4.0%，士兰微增长 2.5%，捷捷微电增长 0.8%；新洁能下降 3.6%，富乐德下降 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



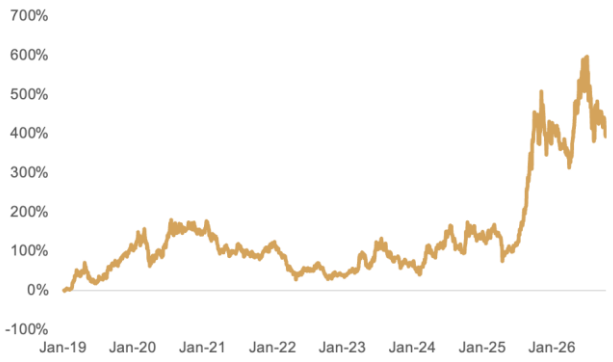
资料来源：iFind，国元证券研究所

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：本周国元 A 股苹果指数上涨 4.4%，国元港股苹果指数上涨 3.8%。

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

本期覆盖标的表现分化。水晶光电上涨 17.7%，领益智造上涨 15.4%，豪威集团上涨 15.0%，纳芯微上涨 8.0%，澜起科技上涨 6.5%，安克创新上涨 5.3%，斯达半导上涨 4.0%，兆易创新上涨 3.6%；拓荆科技下跌 22.5%，世运电路下跌 10.3%，强达电路下跌 7.3%，强瑞技术下跌 3.9%，生益科技下跌 3.3%，珂玛科技下跌 2.9%，圣邦股份下跌 2.5%。

图 7：覆盖标的本期涨跌幅

	10月16日股价（元）	10月23日股价（元）	波动
水晶光电	19.40	22.84	17.73%
领益智造	10.01	11.55	15.38%
豪威集团	71.53	82.20	14.92%
纳芯微	184.25	199.00	8.01%
澜起科技	169.01	180.00	6.50%
安克创新	108.91	114.63	5.25%
斯达半导	69.68	72.46	3.99%
兆易创新	281.86	292.00	3.60%
圣邦股份	90.36	88.08	-2.52%
珂玛科技	69.47	67.47	-2.88%
生益科技	114.60	110.81	-3.31%
强瑞技术	86.44	83.10	-3.86%
强达电路	93.42	86.64	-7.26%
世运电路	41.30	37.03	-10.34%
拓荆科技	663.00	513.80	-22.50%

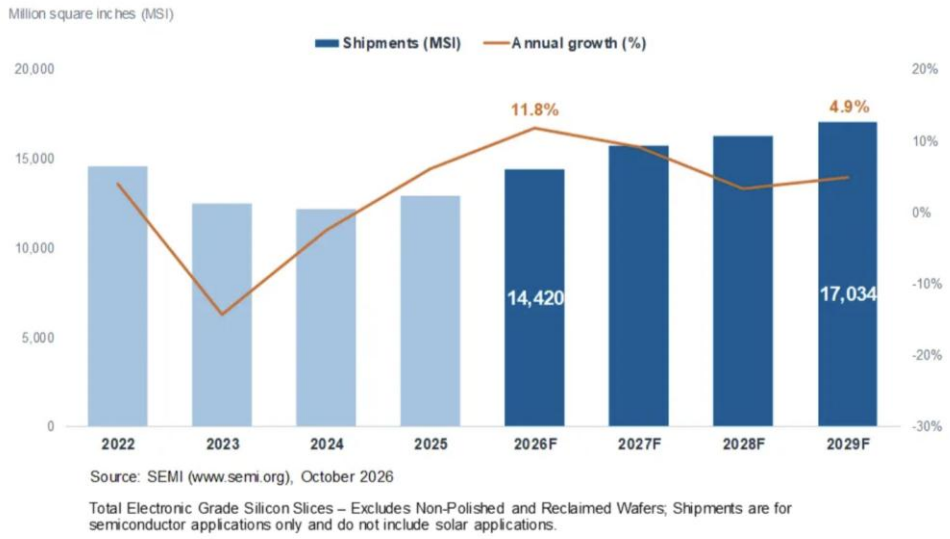
资料来源：iFind，国元证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2. 行业数据

10 月 21 日，SEMI 预计，2026 年全球半导体硅片出货面积同比增长 11.8%至 144.2 亿平方英寸，2027—2029 年有望连续创下新高，2029 年达到 170.34 亿平方英寸。AI 相关需求支撑先进逻辑所需外延片，以及 HBM、服务器 DRAM 和企业级 NAND 所需抛光片需求，成熟制程利用率恢复亦提供增量。

图 8：全球硅晶圆出货量预测（百万平方英寸）

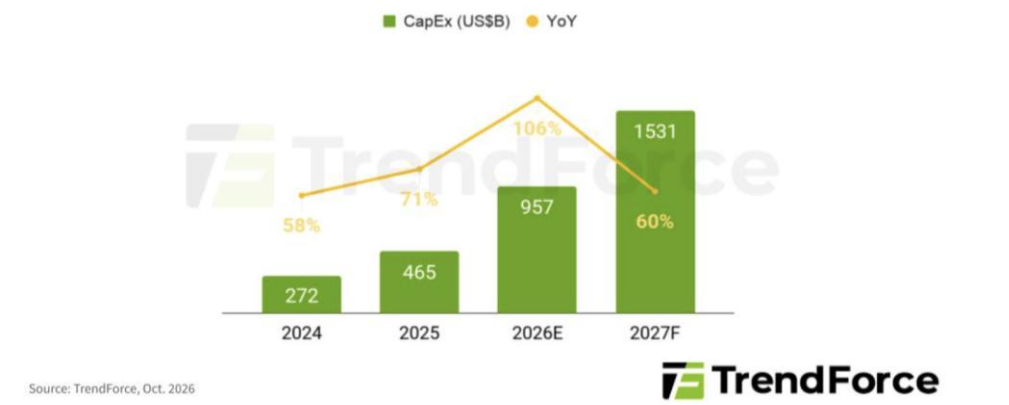


资料来源：SEMI，国元证券研究所

根据 TrendForce 最新发布的 AI 服务器行业研究报告,超大规模云服务提供商(CSP)正在加大对服务器和 AI 基础设施的投资。预计到 2026 年，全球九大领先 CSP 的资本支出总额将同比增长 106%，达到 9570 亿美元。到 2027 年，这一数字预计将超过 1.5 万亿美元，同比增长 60%。这两个预测值均较之前的估计值有所上调。全球九大通信服务提供商（CSP）包括谷歌、亚马逊、Meta、微软、甲骨文、字节跳动、腾讯、阿里巴巴和百度。

仅供内部参考，请勿外传！

图 9：全球九大云服务提供商的资本开支总和预测（十亿美元）

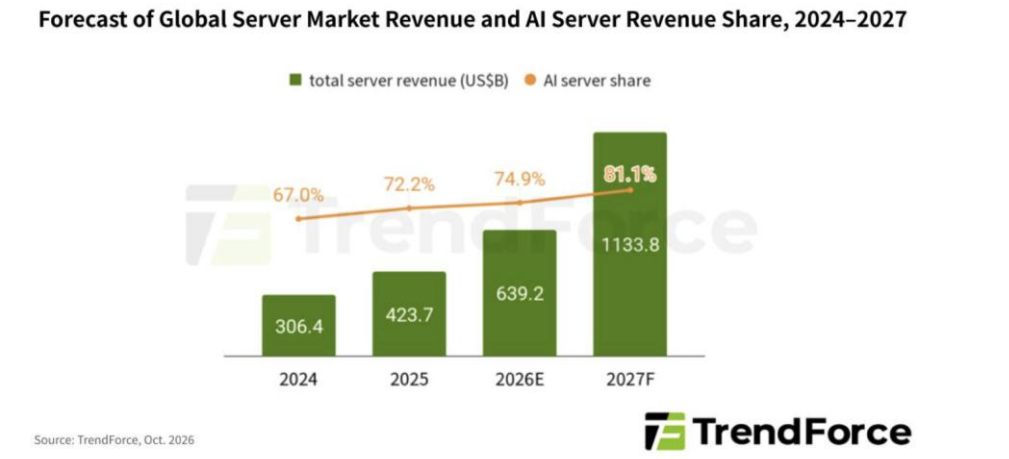


资料来源：TrendForce，国元证券研究所

预计到 2027 年，终端客户的订单将主要集中在机架式解决方案上，例如 NVIDIA 的 GB300 和 VR200，以及 AMD 的 Helios 系列。关键组件（尤其是内存）的短缺和价格上涨正在推高下一代 AI 服务器机架的平均售价。

因此，TrendForce 预计，到 2027 年，服务器市场总收入将首次突破 1 万亿美元大关，而人工智能服务器收入预计将同比增长超过 90%，达到近 9200 亿美元。这意味着人工智能服务器在服务器市场总收入中的份额预计将上升至约 81%。

图 10：全球服务器市场收入和 AI 服务器收入占比预测（十亿美元）



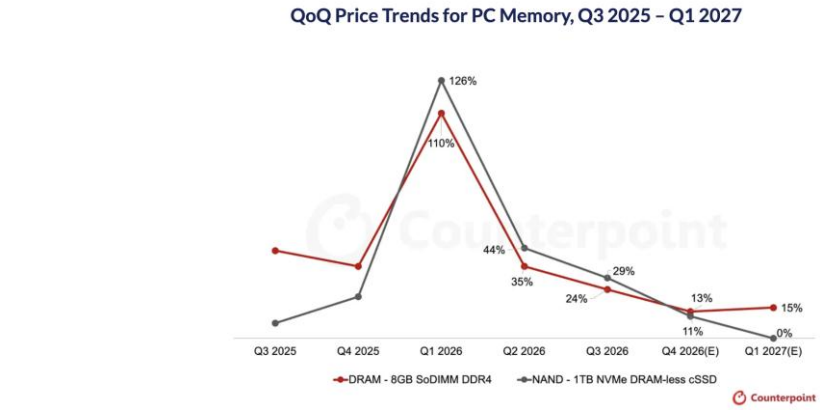
资料来源：TrendForce，国元证券研究所

10 月 22 日，Counterpoint 公布初步数据，2026 年第三季度全球 PC 出货量为 5700 万台，同比下降 21%、环比下降 13.8%；预计第四季度同比下降 27%。机构认为，存储及其他零部件成本上涨推高整机价格，叠加去年同期较高基数，对出货形成压力。

仅供内部参考，请勿外传！

2026Q1 的 DRAM 价格环比增长了 110%，NAND 价格环比增长了 126%，二三季度的 PC 存储合约价格环比涨幅较一季度高点收窄，但成本水平仍需结合累计涨幅判断，终端需求修复仍待观察。

图 11：电脑内存价格季度涨幅趋势预测



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3. 重大事件

1）10 月 22 日，长电科技公布第三季度业绩，单季营收 114.3 亿元，同比增长 13.5%；归母净利润 7.7 亿元，同比增长 60%。前三季度运算电子业务收入增长 54%，公司同时将 2026 年度固定资产投资计划由 99.8 亿元上调至 173.1 亿元。本周长电科技股价略有上涨。业绩增长与投资计划上调，为先进封装需求及产能布局提供验证。

2）10 月 21 日，英飞凌宣布深化与英伟达的合作，推进面向 AI 数据中心的 800 伏直流（800 VDC）供电架构，重点开发高压中间总线转换器（IBC）。英飞凌将利用氮化镓（GaN）功率半导体技术，提高电源转换效率和功率密度，降低能量损耗及散热需求。此次合作延续双方自 2025 年启动的 800 伏直流供电架构项目，涵盖中间总线转换及电源路径保护等环节，旨在支持更高功率密度的 AI 数据中心，并提升服务器机架带电插拔维护能力。

3）据路透社援引两位知情人士报导称，字节跳动、阿里巴巴和腾讯已订购了超过 300 万张英伟达新款 RTX PRO 5500 专业工作站显卡，总标价超过 350 亿美元。在美国对华贸易限制的背景下，这些中国科技巨头正争相采购此类性能相对较低、但符合出口合规要求的芯片。一位知情人士称，英伟达已告知合作伙伴，实际能拿到的产品数量可能仅为所要求数量的 5%到 10%。消息人士也说，英伟达已表明，2027 年全球范围内 RTX PRO 5500 显卡的产量上限为 300 万张。中国客户的订单总量就已超过 600 万张。

仅供内部参考，请勿外传！

4）据韩国媒体 Dealsite 援引设备产业链人士消息，SK 海力士原计划于 2026 年下半年交付的部分 HBM4 后道设备订单可能推迟至 2027 年，后续追加采购计划尚不明确。同时，受通用 DRAM 价格回升影响，公司可能将龙仁新增产能优先用于 1c DRAM，反映 HBM4 扩产节奏短期或低于市场预期。

不过，目前尚无直接证据证明设备延期源于 HBM4 质量或量产问题。我们认为，后道工序问题仍属可解决范围；SK 海力士已向主要客户交付 16 层 HBM4 样品，在高堆叠封装方面仍具竞争优势。因此，设备投资时间调整可能影响短期扩产预期及相关设备厂商订单，但不能据此判断 SK 海力士 HBM4 量产受阻。

5）HBM 市场规模有望加速扩张，HBM4 渗透率提升与产品涨价共同推动收入增长。据 Omdia 预测，2027 年全球 HBM 市场规模将达到 2,100 亿美元，同比增长约 246%；出货量将达到 542 亿 Gb，同比增长约 55%。收入增速显著高于出货量增速，反映产品价格上涨及高价值产品占比提升，预计每 Gb 平均售价将由 2026 年的 1.74 美元升至 2027 年的 3.88 美元。产品结构方面，HBM4 出货占比预计将由 2026 年的约 21%提升至 2027 年的约 78%，取代 HBM3E 成为市场主流。

数据显示，2026 年全球 HBM 晶圆产出预计达到 499.5 万片 300mm 等效晶圆，较 2024 年增长约 104%，其中美光扩产增速最快，SK 海力士产出规模保持领先。随着三星与美光市场份额提升，行业竞争进一步加剧。未来各厂商的收入增长与市场地位，将取决于 HBM4 客户认证进展、高堆叠产品量产能力，以及产能向实际交付的转化效率。

6）德明利前三季度实现营业收入 285.55 亿元，同比增长 328.81%，归母净利润 87.46 亿元，同比增长 32399.91%。第三季度营业收入 116.45 亿元，同比增长 356.64%，归母净利润 27.29 亿元，同比增长 2902.75%，环比增长 2%。报告期内存储行业景气，公司供应链稳定，加码研发推出自研主控，丰富产品矩阵优化产品结构，企业级存储业务收入规模及占比进一步提升。

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