仅供内部参考，请勿外传！

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

消费电子市场需求疲软，但服务器带动CPU出货动能



电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：杨钟 S1060525080001(证券投资咨询) 邮箱：YANGZHONG035@pingan.com.cn

徐碧云 S1060523070002(证券投资咨询) XUBIYUN372@pingan.com.cn

2026年10月26日

请务必阅读正文后免责条款

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

核心摘要

- **2026Q3全球PC、智能手机出货量均同比下降，但2027年服务器CPU出货预估年增破40%。**根据Counterpoint Research初步数据，2026年Q3全球PC出货量同比下降21%至5700万台，环比下降13.8%。主要由于存储及其他零部件成本持续高企，推动PC价格上涨，并对市场需求形成压力。随着价格上涨，消费者更难为换机找到充分理由，消费市场需求持续疲软。2026年Q3全球手机市场走势分化显著，苹果是本季度唯一达成出货同比增长的主流厂商，其余品牌普遍下滑，国产品牌跌幅尤其显著，部分超30%。落到国内市场，Q3出货同比下滑14.4%，跌幅优于全球，市场韧性更强。根据TrendForce研究，随着各AI服务厂商积极推出AI Agent相关应用，服务器CPU需求自2025年下半年起稳步成长，预估2026年出货年增幅将达31%。2027年由于AI推理需求持续成长、Agentic AI服务渗透率提升，服务器CPU出货量有望再年增逾40%。因AI Agent服务兴起，预估云端数据中心服务器AI推理工作负载占比日益增加，也逐渐改变服务器内部CPU与GPU/ASIC配比，若以厂商规划服务器机柜方案及成长态势来看，将从过往的1:8向1:2、甚至1:1的方向发展，增添服务器CPU出货动能。
- **一周行情回顾：**10月23日，美国费城半导体指数为10779.46，周跌幅为3.21%。上周，申万半导体指数下跌0.39%，跑赢沪深300指数1.18个百分点；自2026年年初以来，半导体行业指数上涨12.91%，跑赢沪深300指数24.24个百分点。该指数所在的申万二级行业中，消费电子行业指数上周表现优于其他细分行业。
- **投资建议：**当前海外CSP不断加码AI基础设施建设，持续拉升AI服务器相关CPU、GPU需求，推动存储行业景气持续上行，相关产业链企业有望迎来盈利水平明显提升，建议关注产业链相关公司。
- **风险提示：**1）供应链风险上升。2）政策支持力度不及预期。3）市场需求可能不及预期。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

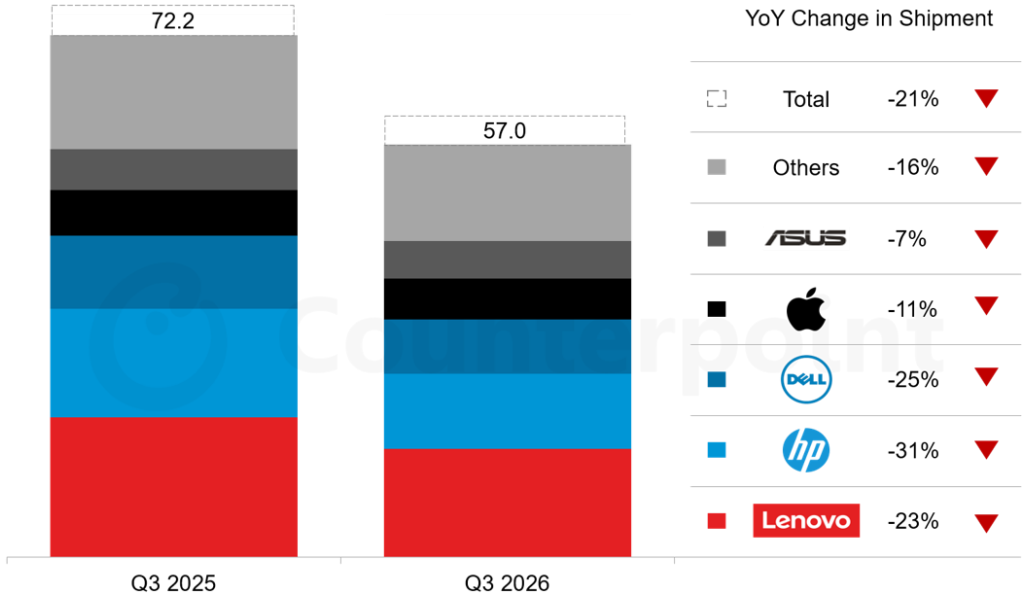
仅供内部参考，请勿外传！

行业要闻及简评

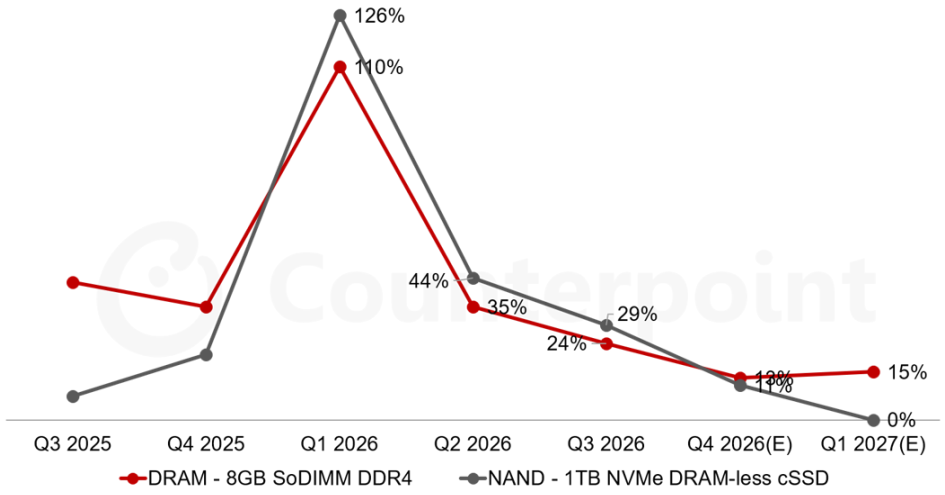
Counterpoint Research：2026Q3全球PC出货量同比下降21%，Q4降幅预计扩大至27%

根据Counterpoint Research初步数据，2026年Q3全球PC出货量同比下降21%至5700万台，环比下降13.8%。主要由于存储及其他零部件成本持续高企，推动PC价格上涨，并对市场需求形成压力。随着价格上涨，消费者更难为换机找到充分理由，消费市场需求持续疲软。受企业设备持续更新与Windows系统迁移持续推进支撑，商用需求相对稳健，但仍不足以抵消整体市场的收缩。本季度同比降幅亦源于去年同期基数较高。2025Q3，Windows10支持终止期限前的集中采购以及关税相关的库存调整曾共同推动PC出货量增长。这一较高基数加大了2026Q3的同比降幅。

按OEM划分的全球PC出货量（单位：百万台）



PC存储价格环比走势（预测）



资料来源：Counterpoint Research PC出货量初步数据、Counterpoint Research 存储价格追踪与预测，平安证券研究所

*报告中的价格基于合约价

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

行业要闻及简评

群智咨询：高成本撞上弱需求，2026Q3全球智能手机出货量下19.8%

2026年Q3全球手机市场走势分化显著，苹果是本季度唯一达成出货同比增长的主流厂商，其余品牌普遍下滑，国产品牌跌幅尤其显著，部分超30%。该现象折射出当前行业的结构性矛盾：成本上行周期中，品牌溢价能力决定厂商抗风险水平，以中低端机型为基本盘的厂商更容易受到消费需求萎缩的冲击。落到国内市场，Q3出货同比下滑14.4%，跌幅优于全球，市场韧性更强。一方面，国内消费者对折叠屏、AI旗舰接受度高，高端机型持续创造换新需求；另一方面，国内渠道促销手段灵活，能够阶段性激活存量用户，缓冲大盘下行冲击。

据群智咨询分析预测，2026年全球智能手机出货规模约10.3亿台。展望2027年，尽管存储价格有望在年末趋于平稳甚至小幅回落，但由于成本改善向整机端传导存在明显滞后，短期内难以有效带动终端零售价格下降，高成本压力仍将持续抑制消费者换机需求。预计2027年全球智能手机出货量同比继续下滑约9%。

26Q3全球智能手机出货量（单位：百万台）

Rank	Vendors	shipment volume (mil. Unit)			market share %		
		26Q3	25Q3	YoY%	26Q3	25Q3	YoY%
No.1	Samsung	58.0	58.0	0.0%	23.5%	18.9%	4.6%
No.2	Apple	54.5	53.2	2.4%	22.1%	17.3%	4.8%
No.3	Xiaomi	30.5	43.3	-29.6%	12.4%	14.1%	-1.7%
No.4	OPPO	23.9	38.5	-37.9%	9.7%	12.5%	-2.8%
No.5	vivo	19.2	28.5	-32.6%	7.8%	9.3%	-1.5%
No.6	Honor	14.1	17.3	-18.5%	5.7%	5.6%	0.1%
No.7	Transsion	14.0	29.5	-52.5%	5.7%	9.6%	-3.9%
-	Others	32.4	39.0	-16.9%	13.1%	12.7%	0.4%
	Grand total	246.6	307.3	-19.8%	100.0%	100.0%	-

**Preliminary survey data, subject to adjustment.*

Source: Worldwide smartphone shipment and key models supplychain tracker report - Oct.

26Q3国内智能手机出货量（单位：百万台）

Rank	Vendors	shipment volume (mil. Unit)			market share %		
		26Q3	25Q3	YoY%	26Q3	25Q3	YoY%
No.1	Huawei	11.3	10.5	7.6%	19.4%	15.4%	4.0%
No.2	Apple	10.9	10.6	2.8%	18.7%	15.6%	3.1%
No.3	OPPO	9.0	10.9	-17.4%	15.5%	16.0%	-0.6%
No.4	vivo	8.8	11.8	-25.4%	15.1%	17.4%	-2.2%
No.5	Xiaomi	8.0	10.0	-20.0%	13.7%	14.7%	-1.0%
-	Others	10.2	14.2	-28.2%	17.5%	20.9%	-3.4%
	Grand total	58.2	68.0	-14.4%	100.0%	100.0%	-

**Preliminary survey data, subject to adjustment.*

Source: Worldwide smartphone shipment and key models supplychain tracker report - Oct.

资料来源：群智咨询，平安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

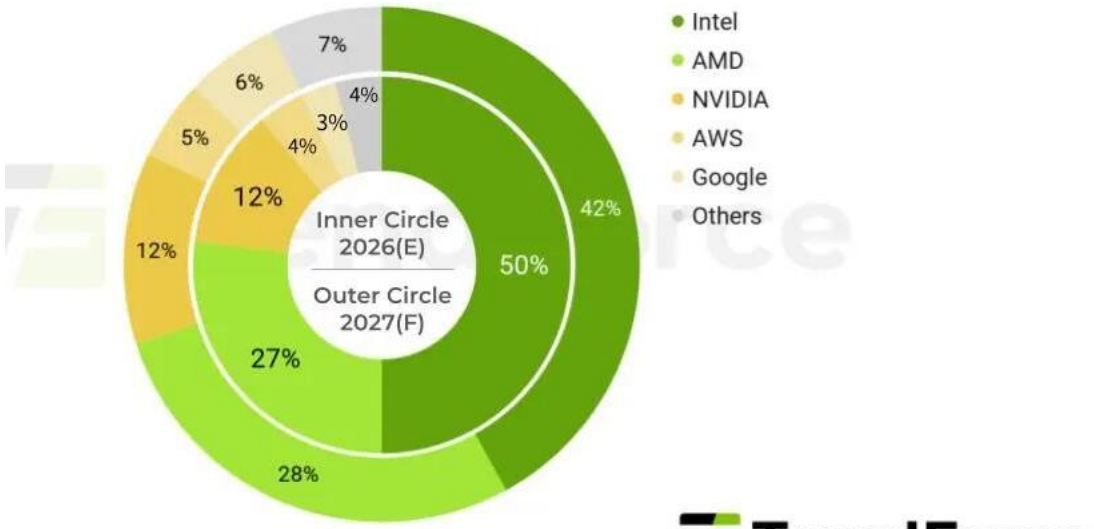
行业要闻及简评

TrendForce：预估2027年服务器CPU出货年增破40%，Arm-Based产品市占持续扩大

根据TrendForce研究，随着各AI服务厂商积极推出AI Agent相关应用，服务器CPU需求自2025年下半年起稳步成长，预估2026年出货年增幅将达31%。2027年由于AI推理需求持续成长、Agentic AI服务渗透率提升，服务器CPU出货量有望再年增逾40%，不过以x86阵营主导的市场格局可能出现变化。因AI Agent服务兴起，预估云端数据中心服务器AI推理工作负载占比日益增加，也逐渐改变服务器内部CPU与GPU/ASIC配比，若以厂商规划服务器机柜方案及成长态势来看，将从过往的1:8向1:2、甚至1:1的方向发展，增添服务器CPU出货动能。

从竞争格局分析，2025年以Intel、AMD为主的x86阵营，主宰近90%市场，且AMD的占比已有提升，Arm-Based架构产品的市占率才刚突破10%。2026年x86、Arm-Based CPU皆积极出货，以争取AI推理商机。

2026-2027年主要服务器CPU供应商市占预估



资料来源：TrendForce，平安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

行业要闻及简评

26Q4存储市场的价格走势：涨价仍在继续，但不同品类涨幅将呈现显著分化

2026Q4，存储市场的价格走势出现一个值得关注的信号：涨价仍在继续，但不同品类涨幅将呈现显著分化。与以往全品类齐涨不同，本季度上涨高度集中于AI服务器相关产品，普通消费级存储则明显涨势减弱，供需博弈的重心正从“整体紧缺” 转向“结构性错配”。依据群智咨询的最新数据，2026Q4，DRAM涨幅整体收敛，消费端正触达临界点；NAND Flash结构性错配，AI算力为SSD上涨唯一支柱。

2026Q4存储价格走势

Sigmaintell Price Trends： Memory, 26Q4

Family	Density	Type	Range	QoQ Change: 26Q4E	
DDR	16Gb(2GB)	DDR4	Typical	6%	↗
LPDDR	32Gb(4GB)	LPDDR4X	Typical	5%	↗
LPDDR	96Gb(12GB)	LPDDR5X	Typical	4%	↗
UFS	256GB	UFS 3.1	Typical	5%	↗
SSD	512GB	PCIe 4.0	Typical	12%	↗
uMCP	256GB+64Gb(8GB)	uMCP4X	Typical	7%	↗

* Data Source: Sigmaintell Global Memory price trends - 26Q4
* For more price trends of specification products, please contact us: client@sigmaintell.com

资料来源：群智咨询，平安证券研究所

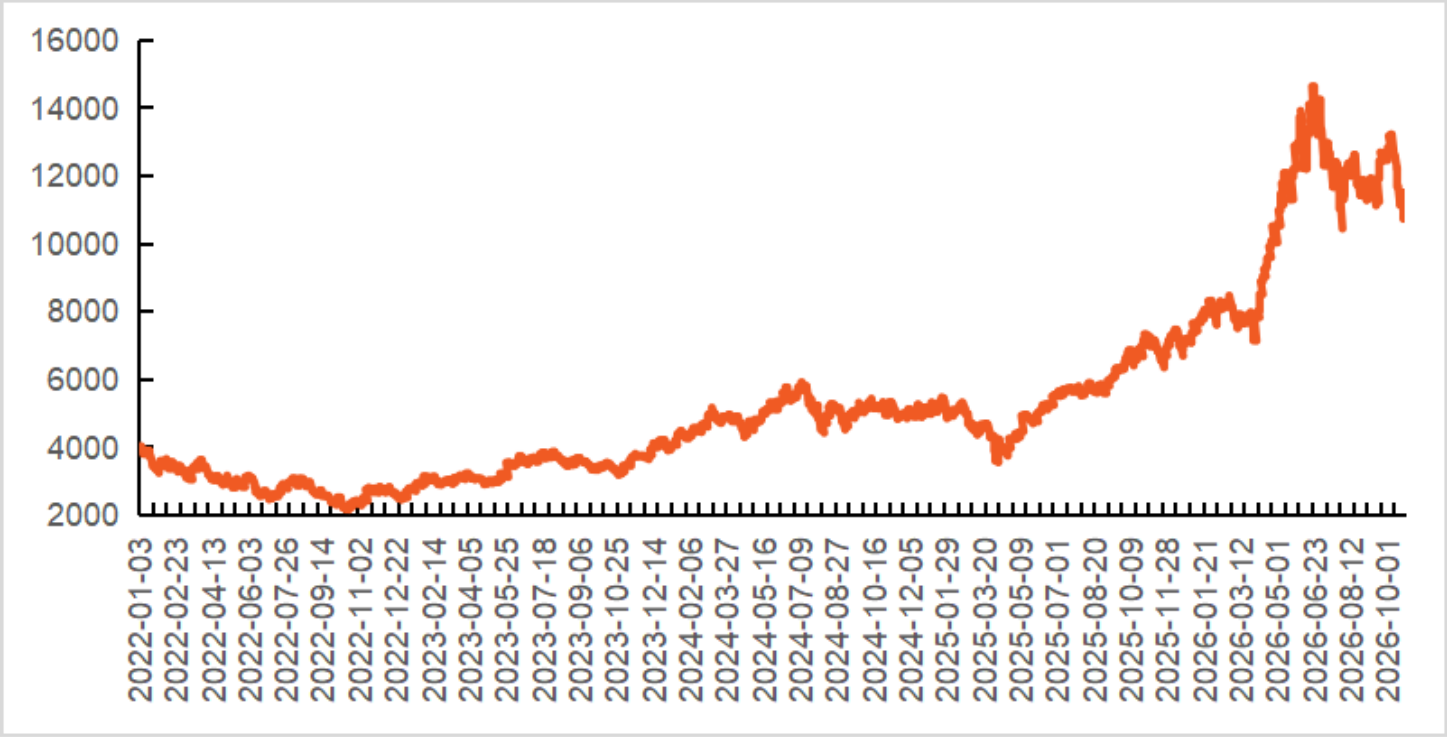
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 上周，美国费城半导体指数下跌。10月23日，美国费城半导体指数为10779.46，周跌幅为3.21%。

2022年年初以来费城半导体指数表现



资料来源：iFind，平安证券研究所

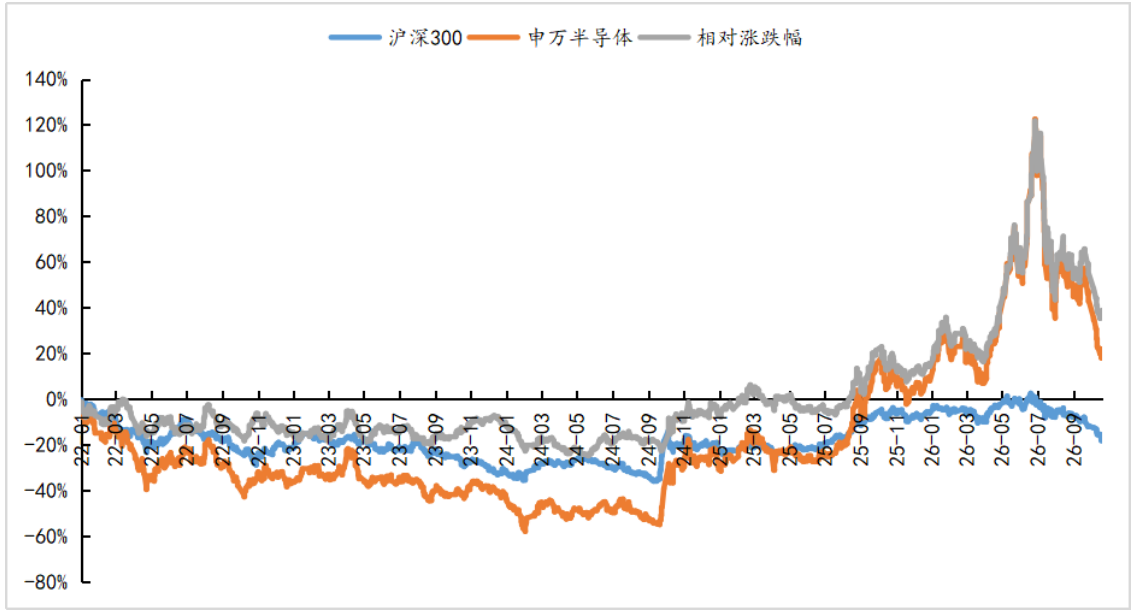
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

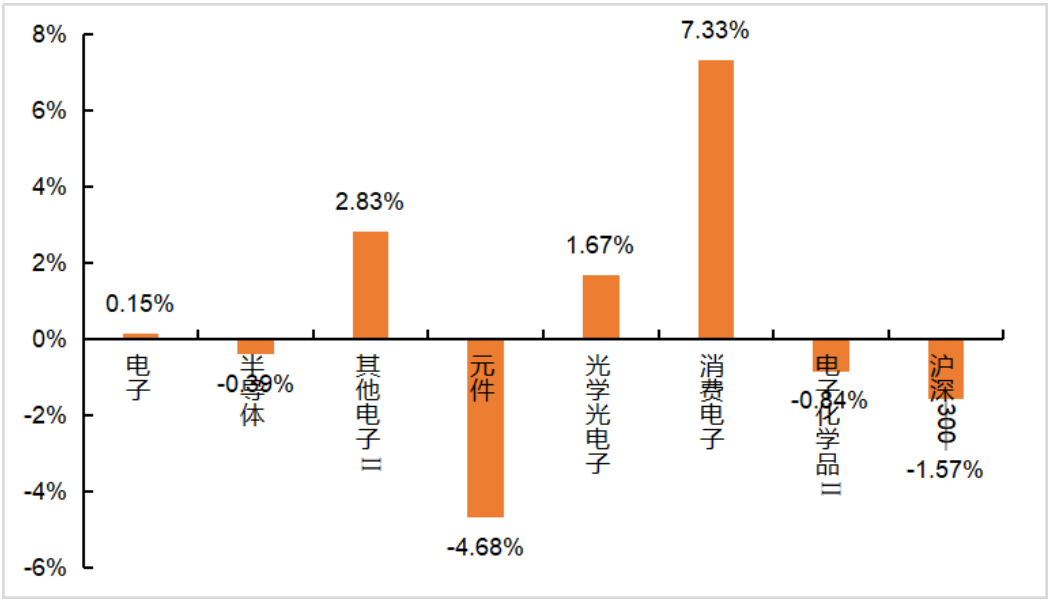
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 上周，申万半导体指数下跌0.39%，跑赢沪深300指数1.18个百分点；自2026年年初以来，半导体行业指数上涨12.91%，跑赢沪深300指数24.24个百分点。该指数所在的申万二级行业中，消费电子行业指数上周表现优于其他细分行业。

2022年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



资料来源：iFind，平安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➢ 上周，半导体行业183只A股成分股中，112只上涨，其中敏芯股份涨幅位居榜首，涨幅为46.60%。

上周半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位			跌幅前10位		
序号	证券名称	涨跌幅（%）	序号	证券名称	涨跌幅（%）
1	敏芯股份	46.60	1	强一股份	-37.24
2	大普微	42.57	2	中科飞测	-23.05
3	乐鑫科技	30.34	3	拓荆科技	-22.50
4	恒玄科技	29.50	4	华海清科	-17.71
5	峰岹科技	27.20	5	京仪装备	-17.20
6	瑞芯微	25.16	6	华峰测控	-13.76
7	炬芯科技	22.77	7	至纯科技	-12.79
8	德明利	21.84	8	先导基电	-11.91
9	泰凌微	20.39	9	芯源微	-11.08
10	汇顶科技	19.53	10	恒运昌	-10.92

资料来源：iFind，平安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的限制措施将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**若后续计算、存储和通信等领域市场需求增长不及预期，上市公司收入和业绩增长可能会受到不利影响。

平安证券研究所电子信息团队			
分析师	邮箱	类型	编号
杨钟（分析师）	YANGZHONG035@pingan.com.cn	投资咨询	S1060525080001
闫磊（分析师）	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
徐勇（分析师）	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004
徐碧云（分析师）	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
陈福栋（分析师）	CHENFUDONG847@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524100001
郭冠君（分析师）	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003
黄韦涵（分析师）	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070007

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster