下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

CSP持续加大资本投入，AI服务器产值延续高增态势

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师：杨钟 S1060525080001（证券投资咨询） 郭冠君 S1060524050003（证券投资咨询）

邮箱： YANGZHONG035@pingan.com.cn GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

2026年10月19日

请务必阅读正文后免责条款



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

下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1）根据TrendForce统计数据，受益CSP不断增加服务器以及AI基础设施的投入，预计2026年全球前九大CSP资本开支将达9570亿美元，同比+106%，预计2027年将同比+60%至1.53万亿美元。2）根据TrendForce数据，由于CSP持续加大资本投入，AI服务器需求得到不断拉升，预计2026年全球AI服务器市场规模达4790亿美元，2027年有望同比+92%至9200亿美元，占整体服务器比例将由2026年的74.9%进一步增长至81.1%。3）根据Counterpoint统计数据，以出货量作为统计口径，2026年第二季度，长江存储全球市占率由26Q1的14%增长至26Q2的17%，市场份额超过铠侠和美光，仅次于三星电子和SK海力士。

- **一周行情回顾：**本周，半导体行业指数出现下跌，周涨跌幅为-9.08%，跑输沪深300指数5.68个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨65.48%，跑赢沪深300指数59.49个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较差。

- **投资建议：**当前CSP持续加大资本开支投入，持续拉升AI服务器需求，以存储、PCB、MLCC等为代表的硬件景气度有望持续上行，相关厂商业绩有望迎来持续增长，建议关注相关产业链公司。

- **风险提示：**1）国产化替代不及预期风险；2）下游终端需求复苏不及预期风险；3）晶圆价格波动的风险。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

TrendForce：预计2027年全球前九大CSP资本开支将达1.53万亿美元

- 根据TrendForce统计数据，受益CSP不断增加服务器以及AI基础设施的投入，预计2026年全球前九大CSP资本开支将达9570亿美元，同比+106%，预计2027年将同比+60%至1.53万亿美元。

2024-2027年全球九大CSP资本支出总额预测



资料来源：TrendForce，平安证券研究所

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

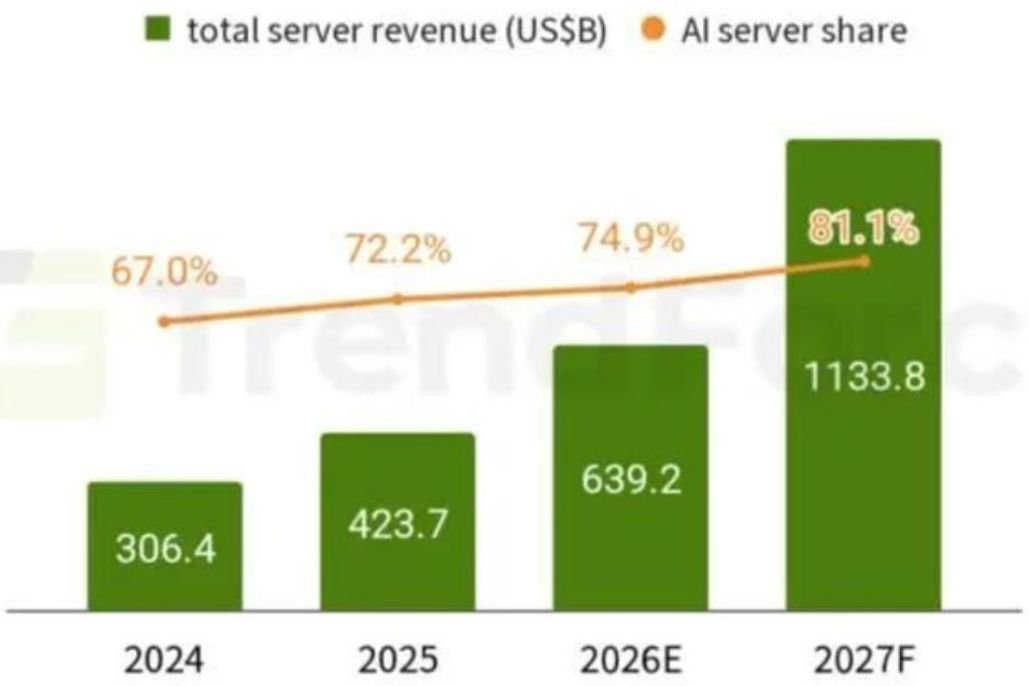
下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

TrendForce：预计2027年AI服务器市场规模将达9200亿美元

- 根据TrendForce数据，由于CSP持续加大资本投入，AI服务器需求得到不断拉升，预计2026年全球AI服务器市场规模达4790亿美元，2027年有望同比+92%至9200亿美元，占整体服务器比例将由2026年的74.9%进一步增长至81.1%。

2024-2027年整体服务器产值与AI服务器占比预测



资料来源：TrendForce，平安证券研究所

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

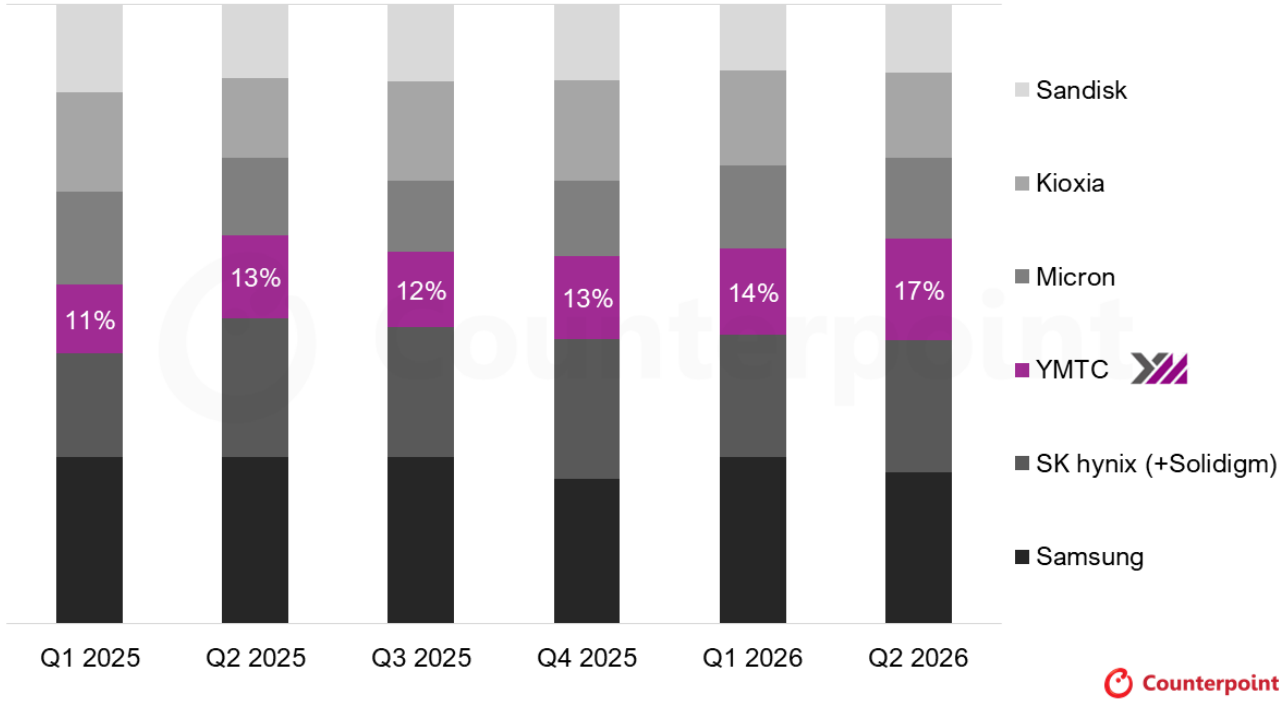
下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

Counterpoint：26Q2长江存储全球市占率增长至17%

- 根据Counterpoint统计数据，以出货量作为统计口径，2026年第二季度，长江存储全球市占率由26Q1的14%增长至26Q2的17%，市场份额超过铠侠和美光，仅次于三星电子和SK海力士。随着AI数据中心的持续部署，预计2028年长江存储企业级SSD业务营收占比将达到39%。

全球 NAND 市场份额（按出货量）



资料来源：Counterpoint，平安证券研究所

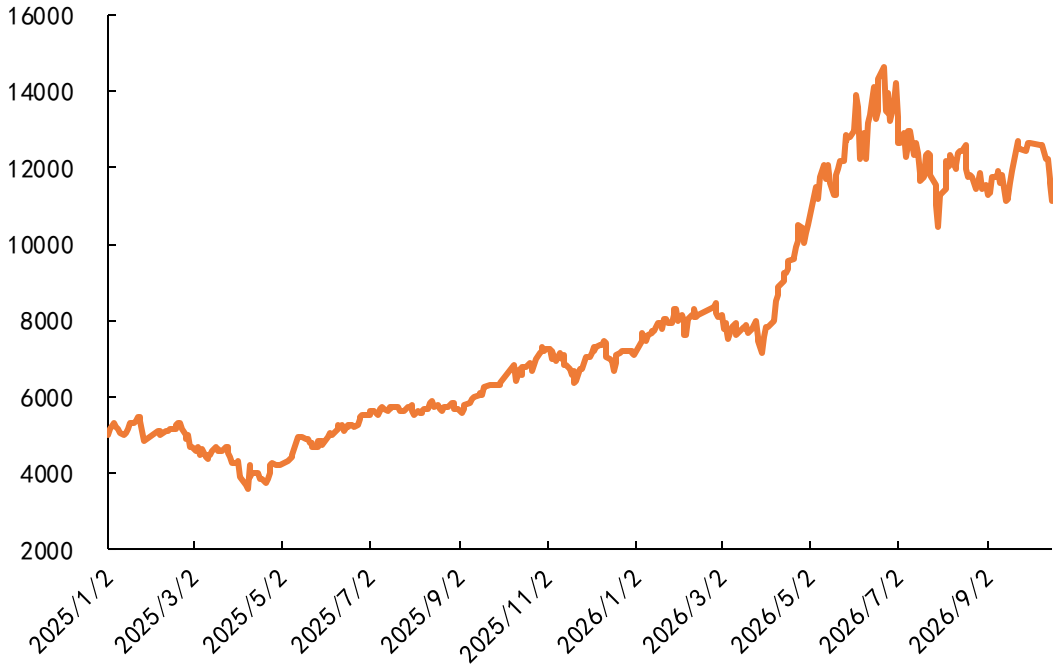
Remove Demo Watermark from: http://www.vancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

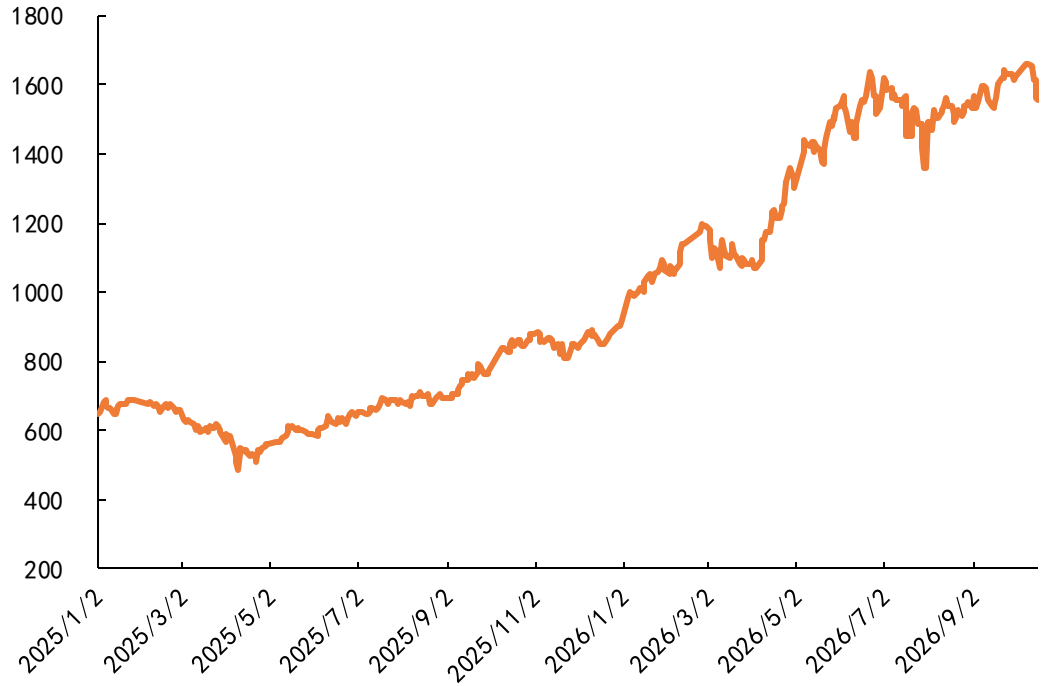
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现下跌。10月16日，美国费城半导体指数达到11137.29，周涨跌幅为-11.41%；中国台湾半导体指数为1555.87，周涨跌幅为-6.17%。

2025年年初以来费城半导体指数表现



2025年年初以来中国台湾半导体指数表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

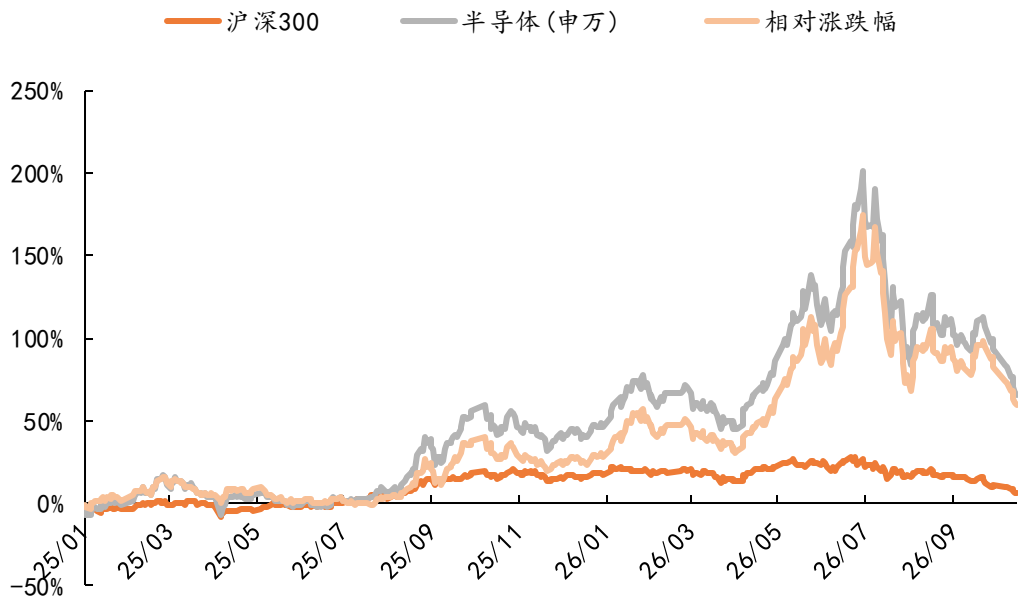
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

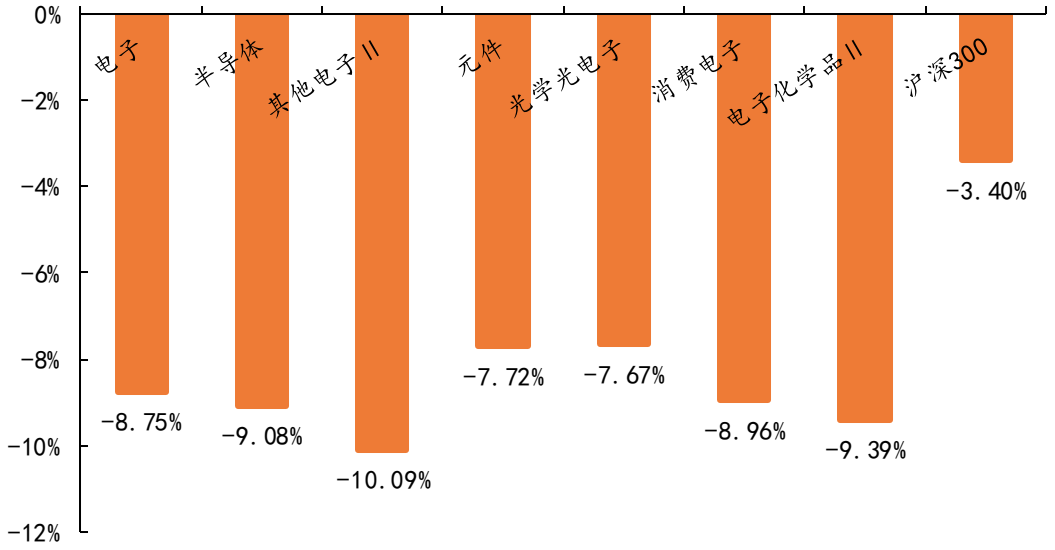
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨跌幅为-9.08%，跑输沪深300指数5.68个百分点；2025年年初以来，半导体行业指数上涨65.48%，跑赢沪深300指数59.49个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较差。

2025年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

- 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为51.2倍。本周，半导体行业189只A股成分股中，9只股价上涨，180只下跌。

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	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	京仪装备	11.29	159.2	1	有研硅	-21.83	188.9
2	至纯科技	10.90	-8.6	2	有研新材	-21.77	112.3
3	华海清科	9.99	107.8	3	盛合晶微	-18.92	180.2
4	拓荆科技	7.65	89.1	4	峰岹科技	-18.45	57.3
5	复旦微电	2.77	50.3	5	东芯股份	-18.18	65.2
6	新恒汇	2.62	172.1	6	国科微	-17.61	-515.9
7	英集芯	1.46	55.1	7	长光华芯	-17.33	740.7
8	乐鑫科技	1.31	48.6	8	芯原股份	-17.05	-80.9
9	思特威-W	0.49	37.8	9	昂瑞微-UW	-16.74	100.5
10	灿瑞科技	-0.05	-80.7	10	慧智微-U	-16.60	-21.5

资料来源：Wind，平安证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **国产化替代不及预期风险：**国产化替代是行业主旋律，若落地推进速度放缓，可能对相关产业链公司的业绩拓展带来不利影响；
- **下游终端需求不及预期风险：**若下游需求增长不及预期，可能导致行业发展受阻；
- **晶圆价格波动的风险：**未来若存储晶圆市场价格大幅上涨，而原材料价格上涨未能有效传导，将对相关厂商业绩产生不利影响。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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