

2026 年 01 月 24 日

电子

行业周报

AI & 半导体：英特尔 2026 年 Q1 指引不及预期

投资要点

◆ **英特尔公布 2025 第四季度及全年财务报告。**英特尔 2025 年第四季度营收为 137 亿美元，同比下降 4.1%，环比增长 3%。其中客户计算业务（CCG）业务：四季度营收 81.9 亿美元，同比下降 6.6%；数据中心和人工智能（DCAI）业务：四季度营收 47.4 亿美元，同比增长 8.9%；代工业务（Intel Foundry）：四季度营收 45.1 亿美元，同比增长 3.8%。尽管核心的数据中心和人工智能业务有所回暖，但受 PC 市场需求波动及供应链短缺影响，英特尔给出的 2026 年第一季度业绩指引大幅低于市场预期。英特尔预计第一季度营收将在 117 亿至 127 亿美元之间，公司预计调整后运营支出约 160 亿美元。

◆ **TE Connectivity 公布 2026 财年第一季度业绩。**净销售额为 47 亿美元，同比增长 22%，主要由工业和交通部门的增长推动。每股收益为 2.53 美元，同比增长 45%。调整后每股收益为 2.72 美元，同比增长 33%。GAAP 营业利润率为 20.6%，同比增长 260 个基点。调整后营业利润率同比增长 180 个基点至 22.2%，主要得益于工业和交通部门的强劲运营表现。订单量达到创纪录的 51 亿美元，同比增长 28%，环比增长 9%。运营活动现金流为 8.65 亿美元，自由现金流为 6.08 亿美元。2026 财年第二季度，公司预计销售额约为 47 亿美元，同比增长 13%。调整后每股收益预计约为 2.65 美元，同比增长 20%。

◆ **日本半导体材料大厂 Resonac 宣布，将调涨全系列覆铜层压板和黏合胶片材料价格。**由于铜箔、玻璃纤维布等原料供需紧绷、价格上涨，叠加人事成本、运输费用上升，将自 2026 年 3 月 1 日起调涨覆铜层压板及黏合胶片价格 30%。

◆ **华新丽华集团旗下华新科技也宣布对电阻产品涨价。**华新科技将从今年 2 月 1 日起对旗下电阻产品线涨价，适用尺寸范围为“0201”至“1206”全阻值范围。在华新科技宣布涨价之前，国巨已率先宣布，自 2 月 1 日起调涨部分芯片电阻价格，调整品项涵盖 RC0402、RC0603、RC0805、RC1206 等系列，涨价幅度约在 10%至 20%区间。

◆ **投资建议：**华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》报告，通用人工智能将成为未来十年最具变革性的技术驱动力，到 2035 年全社会算力总量将实现高达 10 万倍的增长。看好人工智能推动半导体周期向上，从设计、制造到封装测试以及上游设备材料端，建议关注半导体全产业链，重点标的包括：中芯国际、华虹公司、寒武纪-U、海光信息、芯原股份、盛科通信-U、长电科技、通富微电、甬矽电子等。随着下游需求持续回暖，上游原材料价格上行，持续看好 AI PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、鹏鼎控股、景旺电子、东山精密、生益科技等。持续看好存储全产业链，重点标的包括兆易创新、普冉股份、聚辰股份、德明利、江波龙、香农芯创、佰维存储等。

风险提示：技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	12.86	13.82	39.38
绝对收益	14.63	15.91	63.01

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsec.com

相关报告

电子：AI & 半导体：英伟达发布 Vera Rubin 平台-华金证券-电子-周报 2026.1.10

电子：AI & 半导体：Marvell 拟战略收购 Celestial AI-华金证券-电子-周报 2025.12.7



内容目录

1、行业动态	3
2、行情回顾	3
3、行业高频数据跟踪	4
3.1 面板价格	4
3.2 存储器价格	6
4、投资建议	8
5、风险提示	8

图表目录

图 1: 2026/01/19-2026/01/23 申万一级各行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 2026/01/19-2026/01/23 电子各行业涨跌幅 (%)	4
图 3: 2023/03/03-2026/01/23 各类 DRAM 颗粒现货价格 (\$)	6
图 4: 近两周 DDR5 16G(2Gx8)4800/5600 颗粒现货价格 (\$)	7
图 5: 近两周 DDR4 16Gb(1Gx16)3200 颗粒现货价格 (\$)	7
图 6: 近两周 DDR4 16Gb(2Gx8)3200 颗粒现货价格 (\$)	7
图 7: 近两周 DDR4 8Gb(1Gx8)3200 颗粒现货价格 (\$)	7
图 8: 近两周 DDR4 8Gb(512Mx16)3200 颗粒现货价格 (\$)	7
图 9: 近两周 DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 颗粒现货价格 (\$)	7
表 1: 2026 年 1 月 TV 面板价格风向标	5
表 2: 2026 年 1 月 IT 面板价格风向标	5

1、行业动态

英特尔公司公布 2025 第四季度及全年财务报告。英特尔 2025 年第四季度营收为 137 亿美元，同比下降 4.1%，环比增长 3%。其中客户计算业务（CCG）业务：四季度营收 81.9 亿美元，同比下降 6.6%；数据中心和人工智能（DCAI）业务：四季度营收 47.4 亿美元，同比增长 8.9%；代工业务（Intel Foundry）：四季度营收 45.1 亿美元，同比增长 3.8%。尽管核心的数据中心和人工智能业务有所回暖，但受 PC 市场需求波动及供应链短缺影响，英特尔给出的 2026 年第一季度业绩指引大幅低于市场预期。英特尔预计第一季度营收将在 117 亿至 127 亿美元之间，中值为 122 亿美元，公司预计调整后运营支出约 160 亿美元。目前英特尔正“积极推进”18A 工艺的产能提升，以满足“客户的强劲需求”。为了应对数据中心 CPU 需求强劲，由于良率和产能问题导致供应不足的问题，英特尔计划面向 Intel 7、Intel 3、Intel 18A 这些节点购买更多的设备来提高产能，同时通过提高良率和 Cycle-time 来增加产量。（数据来源：芯智讯、Intel 官网）

TE Connectivity 公布 2026 财年第一季度业绩。净销售额为 47 亿美元，同比增长 22%，主要由工业和交通部门的增长推动。每股收益为 2.53 美元，同比增长 45%。调整后每股收益为 2.72 美元，同比增长 33%。GAAP 营业利润率为 20.6%，同比增长 260 个基点。调整后营业利润率同比增长 180 个基点至 22.2%，主要得益于工业和交通部门的强劲运营表现。订单量创纪录的达到 51 亿美元，同比增长 28%，环比增长 9%。运营活动现金流为 8.65 亿美元，自由现金流为 6.08 亿美元。

2026 财年第二季度，公司预计销售额约为 47 亿美元，同比增长 13%。调整后每股收益预计约为 2.65 美元，同比增长 20%。（数据来源：泰科电子官网）

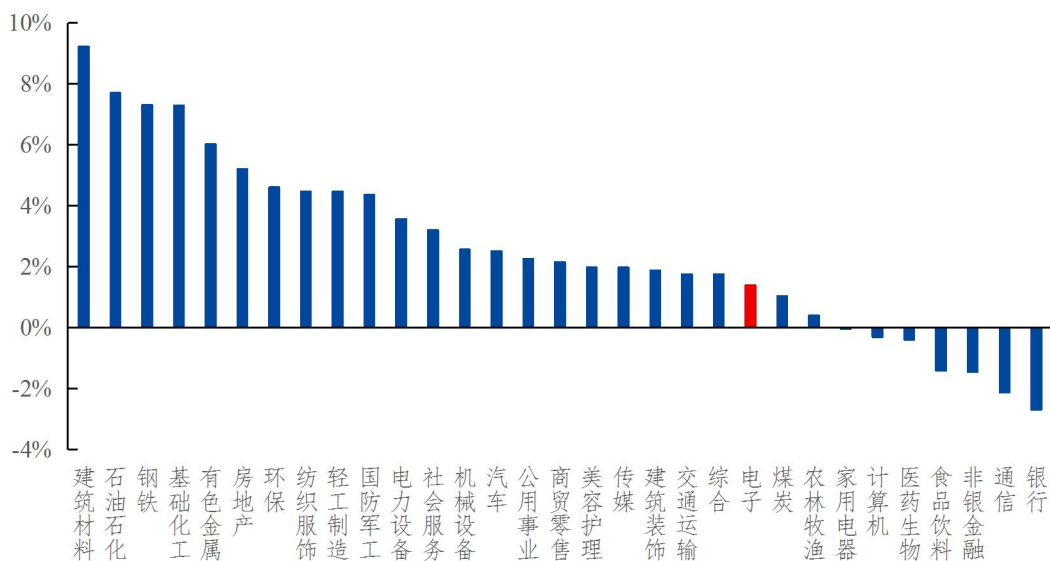
日本半导体材料大厂 Resonac（原昭和电工）宣布，将调涨全系列覆铜层压板和黏合胶片材料价格。由于铜箔、玻璃纤维布等原料供需紧绷、价格飙涨，叠加人事成本、运输费用显著上升，因此将自 2026 年 3 月 1 日起调涨覆铜层压板及黏合胶片价格 30%。（数据来源：芯智讯）

继国巨宣布对电阻涨价之后，华新丽华集团旗下华新科技也宣布对电阻产品涨价。华新科技表示，此次涨价是由于全球产业环境挑战加剧，人力、电力及原物料成本持续上升，核心金属材料（银、钯、钎、锡、铜等）也因市场波动而承受显著压力。华新科技将从今年 2 月 1 日起对旗下电阻产品线涨价，适用尺寸范围为“0201”至“1206”全阻值范围。在华新科技宣布涨价之前，国巨已率先宣布，自 2 月 1 日起调涨部分芯片电阻价格，调整品项涵盖 RC0402、RC0603、RC0805、RC1206 等系列，涨价幅度约在 10%至 20%区间。凯美也曾发出涨价通知，1 月 26 日起调涨出货产品，0402~1206 厚膜电阻价格上涨 15%。（数据来源：芯智讯）

2、行情回顾

电子行业周涨幅为 1.39%。01 月 19 日-01 月 23 日，申万一级行业涨多跌少。其中，建筑材料板块涨幅最大，上涨 9.23%，其次是石油石化板块及钢铁板块，分别上涨 7.71%/7.31%。银行板块跌幅最大，下跌 2.70%，其次是通信板块及非银金融板块，分别下跌 2.12%/1.45%。

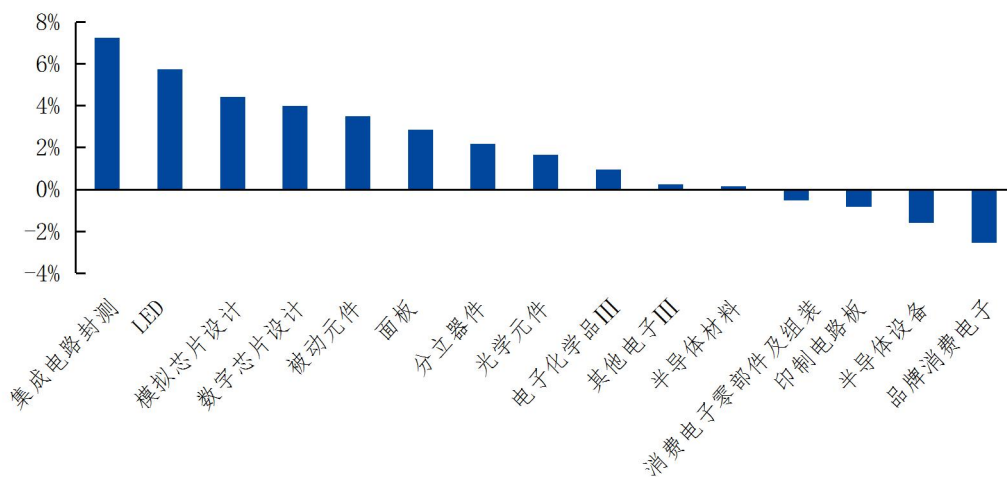
图 1：2026/01/19-2026/01/23 申万一级各行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

电子板块细分比较，01月19日-01月23日，申万三级电子行业细分板块涨多跌少。集成电路封测板块涨幅最大，上涨7.25%；品牌消费电子板块跌幅最大，下跌2.53%。

图 2：2026/01/19-2026/01/23 电子各行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

注：申万三级暂无集成电路制造指数

3、行业高频数据跟踪

3.1 面板价格

TV 面板：预计 1 月价格或将面临温和上涨。需求端，一季度品牌采购方向由面板备货转向库存消化，整体需求环比降温。供应端，面板厂商春节放假控产的决心强烈，叠加面板关键材料价格上涨的推动，头部厂商此轮春节控产的力度和范围预计强于 2025 年国庆假期。根据群智咨询数据：（1）32"，抄底需求支撑供需趋于平衡，12 月面板均价稳定，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（2）50"，需求黏性有限，但供应受超大尺寸产能挤压，12 月面板价格企稳，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（3）55"，供应趋于集中，供需逐步平衡，12 月面板价格逐步企稳，预计 1 月小幅上涨 1 美元。（4）大尺寸方面，G10.5 控产力度较强推动供需明显改善，12 月面板均价稳定，预计 1 月价格转向温和上涨。

表 1：2026 年 1 月 TV 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Dec'25	Jan'26 (E)	Dec vs Jan. Change
TV	32"	1366×768	OC	High	34.0	35.0	1.0 ↗
				Typical	33.0	34.0	1.0 ↗
				Low	32.0	33.0	1.0 ↗
	50"	3840×2160	OC	High	94.0	95.0	1.0 ↗
				Typical	91.0	92.0	1.0 ↗
				Low	86.0	87.0	1.0 ↗
	55"	3840×2160	OC	High	118.0	119.0	1.0 ↗
				Typical	116.0	117.0	1.0 ↗
				Low	111.0	112.0	1.0 ↗
	65"	3840×2160	OC	High	169.0	171.0	1.0 ↗
				Typical	166.0	167.0	1.0 ↗
				Low	161.0	162.0	1.0 ↗

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

Monitor 面板：群智咨询预测，1 月份 Monitor LCM 面板价格将整体保持稳定，入门级 FHD IPS OC 面板或将迎来小幅上涨。根据群智咨询数据：（1）21.5"FHD，1 月 Open cell & LCM 主流面板价格环比持平；（2）23.8"FHD，1 月 IPS Open cell 主流面板价格环比上涨 0.2 美元，LCM 主流面板价格环比持平；（3）27"FHD，1 月 IPS Open cell 主流面板价格环比上涨 0.2 美元，LCM 主流面板价格环比持平。

Notebook 面板：综合供需两端，在供过于求的市场格局下，品牌端为缓解自身成本压力，向供应端转嫁成本的诉求愈发强烈，这一趋势将进一步加剧面板价格的下行压力。群智咨询预测，1 月笔记本电脑主流细分市场面板价格竞争将进一步加剧。根据群智咨询数据：（1）低端 HD TN：1 月主流 TN LCM 均价预计持平；（2）IPS FHD&FHD+ 产品：1 月 16:9 和 16:10 主流规格面板价格小幅下跌 0.2 美元；中高阶规格面板价格则继续呈分化态势。

表 2：2026 年 1 月 IT 面板价格风向标

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Dec'25	Jan'26 (E)	Dec vs Jan. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	34.2	34.2	0.0

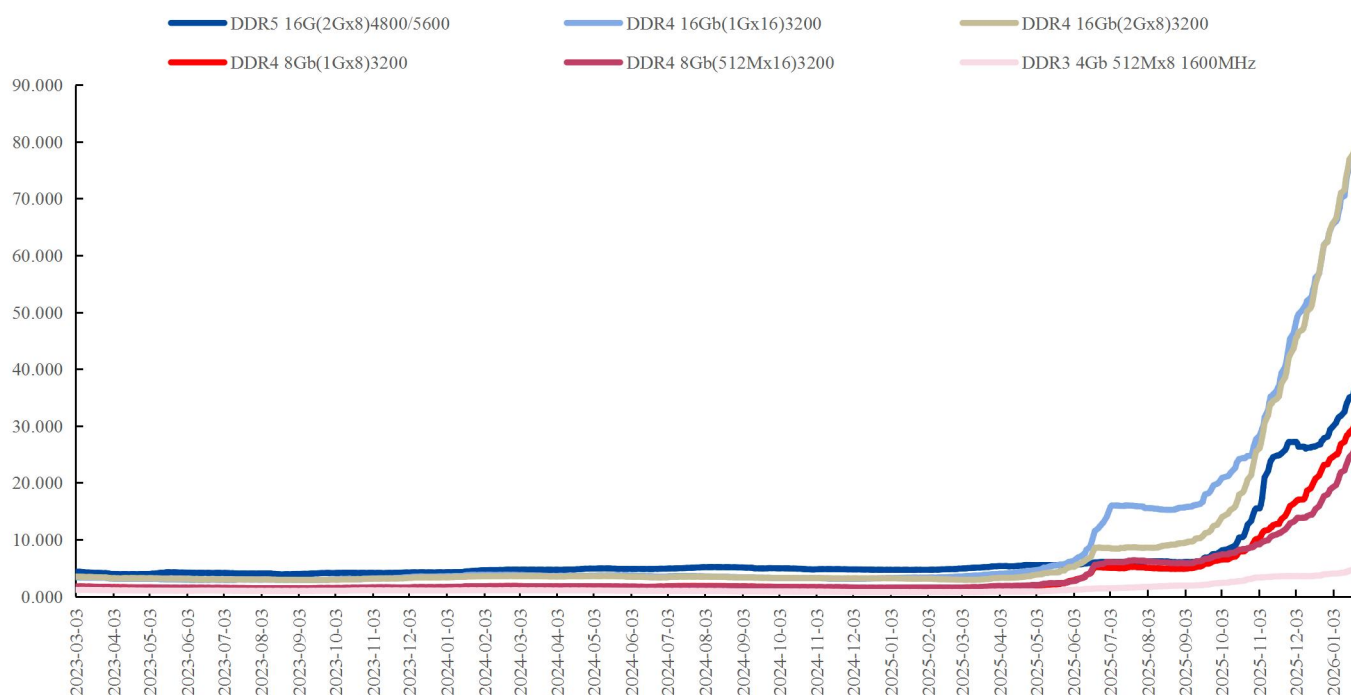
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.5	41.5	0.0	
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	29.0	29.2	0.2	↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	28.2	28.2	0.0	
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.9	50.9	0.0	
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.0	
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	45.4	45.2	(0.2)	↘
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	37.0	36.8	(0.2)	↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0	

资料来源：群智咨询、华金证券研究所

3.2 存储器价格

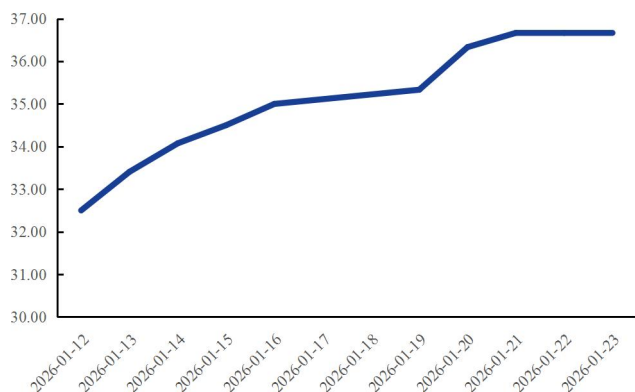
01月19日-01月23日，（1）DDR5 16G(2Gx8)4800/5600：价格呈现上涨趋势，由01月19日的35.333美元上涨至01月23日的36.667美元。（2）DDR4 16Gb(1Gx16)3200：价格呈现上涨趋势，由01月19日的76.750美元上涨至01月23日的78.250美元。（3）DDR4 16Gb(2Gx8)3200：价格呈现上涨趋势，由01月19日的77.864美元上涨至01月23日的78.750美元。（4）DDR4 8Gb(1Gx8)3200：价格呈现上涨趋势，由01月19日的29.500美元上涨至01月23日的30.700美元。（5）DDR4 8Gb(512Mx16)3200：价格呈现上涨趋势，由01月19日的25.222美元上涨至01月23日的27.000美元。（6）DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz：价格呈现上涨趋势，由01月19日的4.682美元上涨至01月23日的5.025美元。

图 3：2023/03/03-2026/01/23 各类 DRAM 颗粒现货价格（\$）



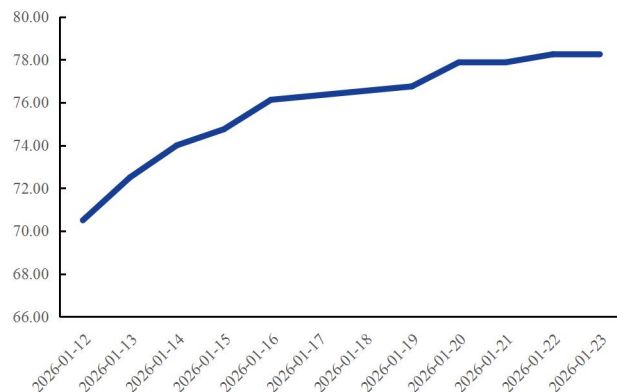
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 4：近两周 DDR5 16G(2Gx8)4800/5600 颗粒现货价格（\$）



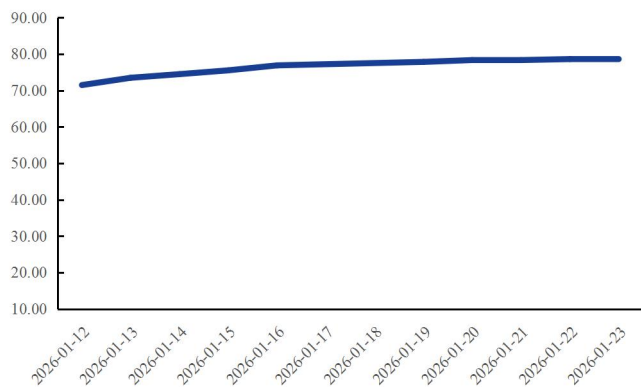
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 5：近两周 DDR4 16Gb(1Gx16)3200 颗粒现货价格（\$）



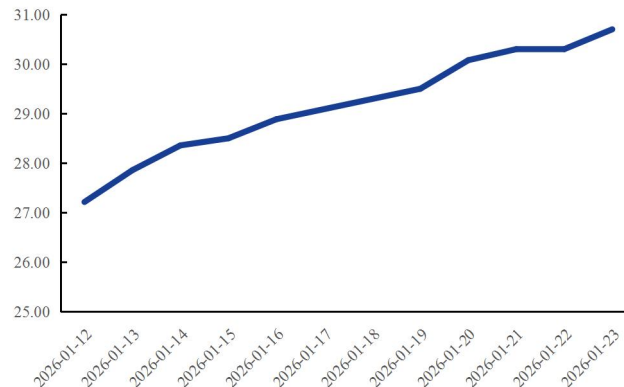
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 6：近两周 DDR4 16Gb(2Gx8)3200 颗粒现货价格（\$）



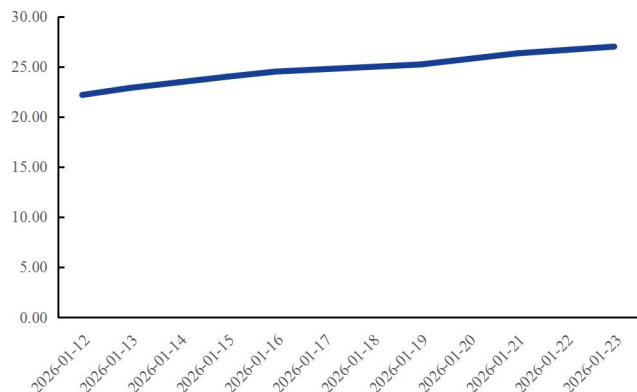
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 7：近两周 DDR4 8Gb(1Gx8)3200 颗粒现货价格（\$）



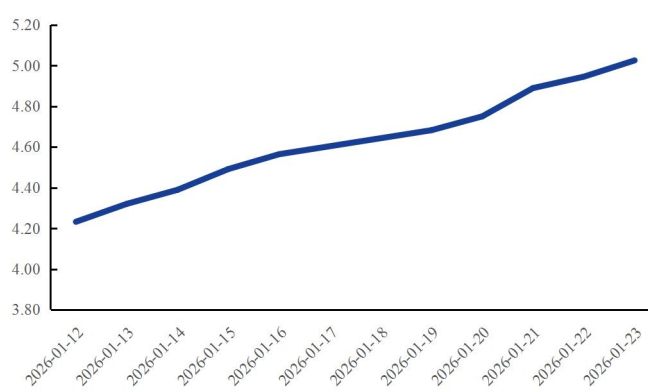
资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 8：近两周 DDR4 8Gb(512Mx16)3200 颗粒现货价格（\$）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

图 9：近两周 DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 颗粒现货价格（\$）



资料来源：iFinD、华金证券研究所

4、投资建议

华为正式发布《智能世界 2035》与《全球数智化指数 2025》报告，通用人工智能将成为未来十年最具变革性的技术驱动力，到 2035 年全社会算力总量将实现高达 10 万倍的增长。看好人工智能推动半导体周期向上，从设计、制造到封装测试以及上游设备材料端，建议关注半导体全产业链，重点标的包括：中芯国际、华虹公司、寒武纪-U、海光信息、芯原股份、盛科通信-U、长电科技、通富微电、甬矽电子等。随着下游需求持续回暖，上游原材料价格上行，持续看好 AI PCB 产业链标的：胜宏科技、沪电股份、生益电子、鹏鼎控股、景旺电子、东山精密、生益科技等。持续看好存储全产业链，重点标的包括兆易创新、普冉股份、聚辰股份、德明利、江波龙、香农芯创、佰维存储等。

5、风险提示

技术研发进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；宏观经济和行业波动风险；地缘政治风险；国际贸易摩擦风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn