

2026 年 01 月 22 日

证券研究报告·电子行业周报

台积电预计 2026 年营收同比增长 30%

——中山证券电子行业周报

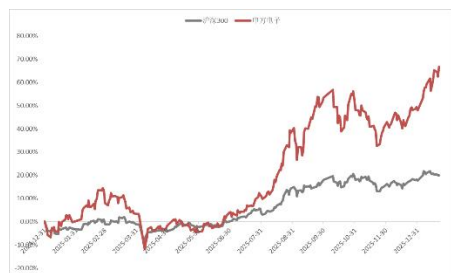
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**台积电预计 2026 年营收同比增长 30%**。台积电高管在法人说明会上表示，该企业预计按美元计算的 2026 年公司整体营收增幅将接近 30%。全球“晶圆代工 2.0”行业的整体营收在 2025 年增长了 16%，台积电同期按美元计营收则达到 35.9%；对于 2026 年，台积电认为“晶圆代工 2.0”行业营收将同比增长 14%。在 2025 年，AI 加速器贡献了台积电 10% 以上的营收。台积电预计 2024-2029 年 AI 加速器相关收入的 CAGR 将接近 60%，而 2024-2029 年的公司整体营收按美元计 CAGR 也将接近 25%。

●**机构预计 2026 年全球半导体行业营收同比增长 30.7%**。机构 Omdia 在新闻稿中表示，根据其最新市场分析，在人工智能市场的巨大需求推动下，2026 年全球半导体行业收入将首次突破 1 万亿美元，同比增长率则将达到 30.7%。从 AI 需求中受益最为显著的当属存储 IC，其市场规模将在 2026 年增长约 90%。而按领域划分，计算与数据存储在 2026 年将出现 41.4% 的同比增长，总额超 5000 亿美元；消费电子和无线应用领域也将各自为整体增幅创造贡献。

◎**回顾本周行情（1 月 15 日-1 月 21 日）**，本周上证综指下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.4%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨 5.25%，跑赢上证综指 5.47 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.65 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 74.96 倍左右。

◎**行业数据**：四季度全球手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.29%。中国 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.0%。11 月，全球半导体销售额 752 亿美元，同比增长 29.8%。11 月，日本半导体设备出货量同比增长 3.67%。

◎**行业动态**：台积电预计 2026 年营收同比增长 30%；机构预计 2026 年全球半导体行业营收同比增长 30.7%；海力士加速内存产能投放；iPhone 四季度全球市场份额达到历史新高。

◎**公司动态**：盛科通信：预计 2025 年营收同比增长 5.01% 到 9.07%。

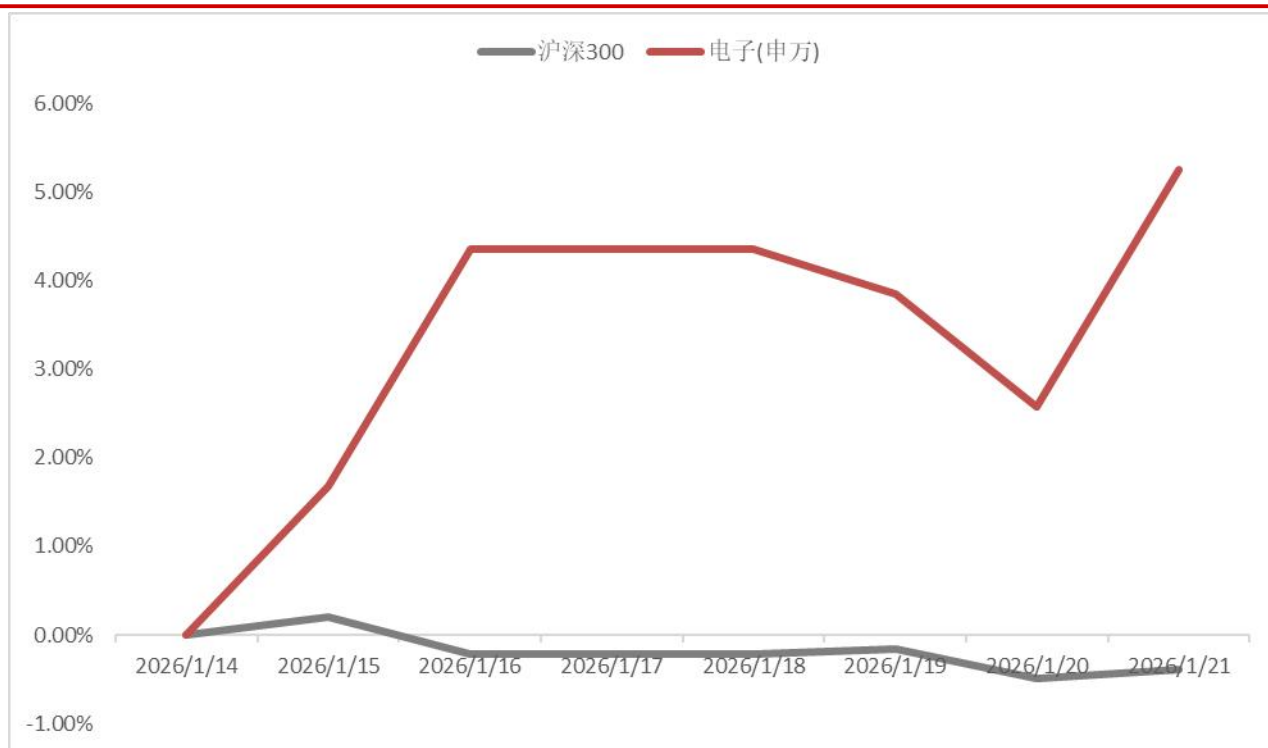
◎**投资建议**：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

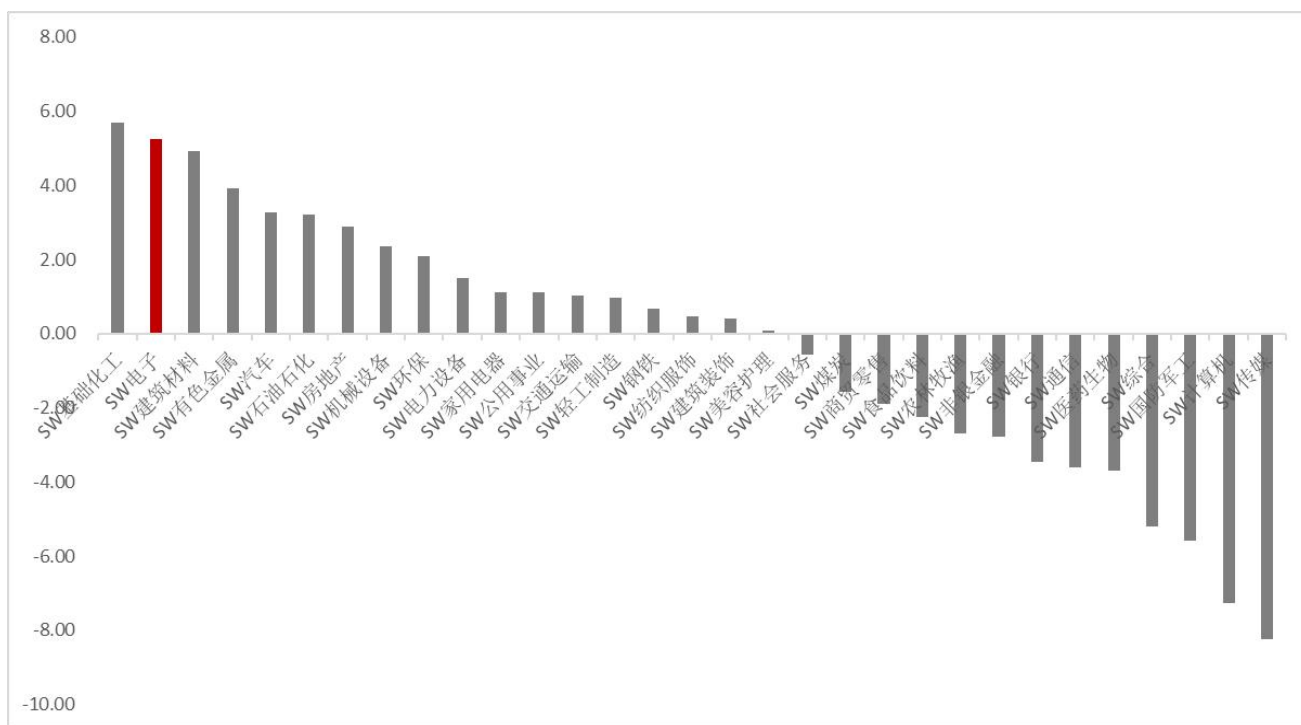
回顾本周行情（1月15日-1月21日），本周上证综指下跌0.22%，沪深300指数下跌0.4%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨5.25%，跑赢上证综指5.47个百分点，跑赢沪深300指数5.65个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨8.08%，跑赢上证综指8.31个百分点，跑赢沪深300指数8.48个百分点；其他电子II(申万)上涨4.79%，跑赢上证综指5.01个百分点，跑赢沪深300指数5.18个百分点；元件(申万)上涨2.48%，跑赢上证综指2.7个百分点，跑赢沪深300指数2.87个百分点；光学光电子(申万)上涨0.33%，跑赢上证综指0.55个百分点，跑赢沪深300指数0.73个百分点；消费电子(申万)上涨1.71%，跑赢上证综指1.93个百分点，跑赢沪深300指数2.11个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至74.96倍左右。

图1. 电子行业本周走势



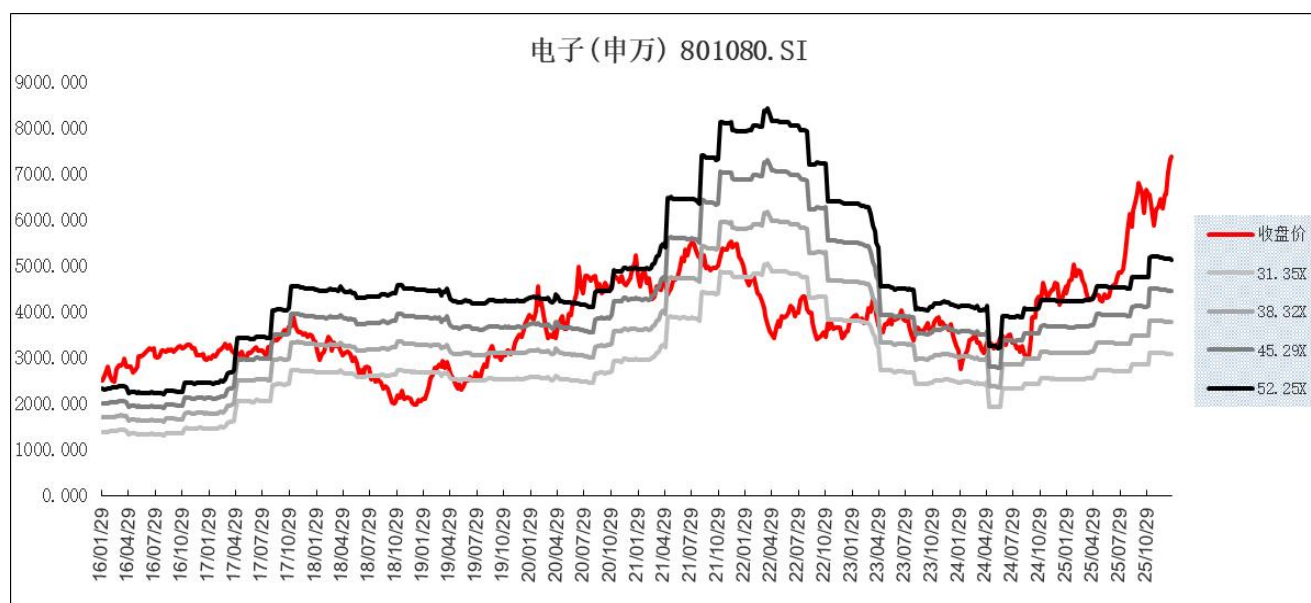
资料来源：Wind，中山证券研究所

图 2. 申万一级行业本周排名



资料来源：Wind，中山证券研究所

图 3. 电子行业 PE 区间



资料来源：Wind，中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据，2025 年第四季度智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.29%，相比 2025 年第三季度的 2.57%小幅下降。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据,中国 2025 年 11 月智能手机出货量 2875 万台,同比增长 2.0%。增速相比 2025 年 10 月的 12.4%有所下降。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度,按照下行一年到一年半的一般性规律,预计 2025 年内手机销量依然较为平淡,手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

半导体行业景气度上升。2025 年 11 月,全球半导体销售额 752.8 亿美元,同比增长 29.8%,相比 2025 年 10 月 27.2%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。2025 年 11 月,日本半导体设备出货量同比增长 3.67%,相比 2025 年 10 月增速 7.31%有所下降。

半导体行业景气需求分化,以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓,但与新能源相关的功率半导体和与 AI 相关的存储芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备公司有望获得好于行业的表现。

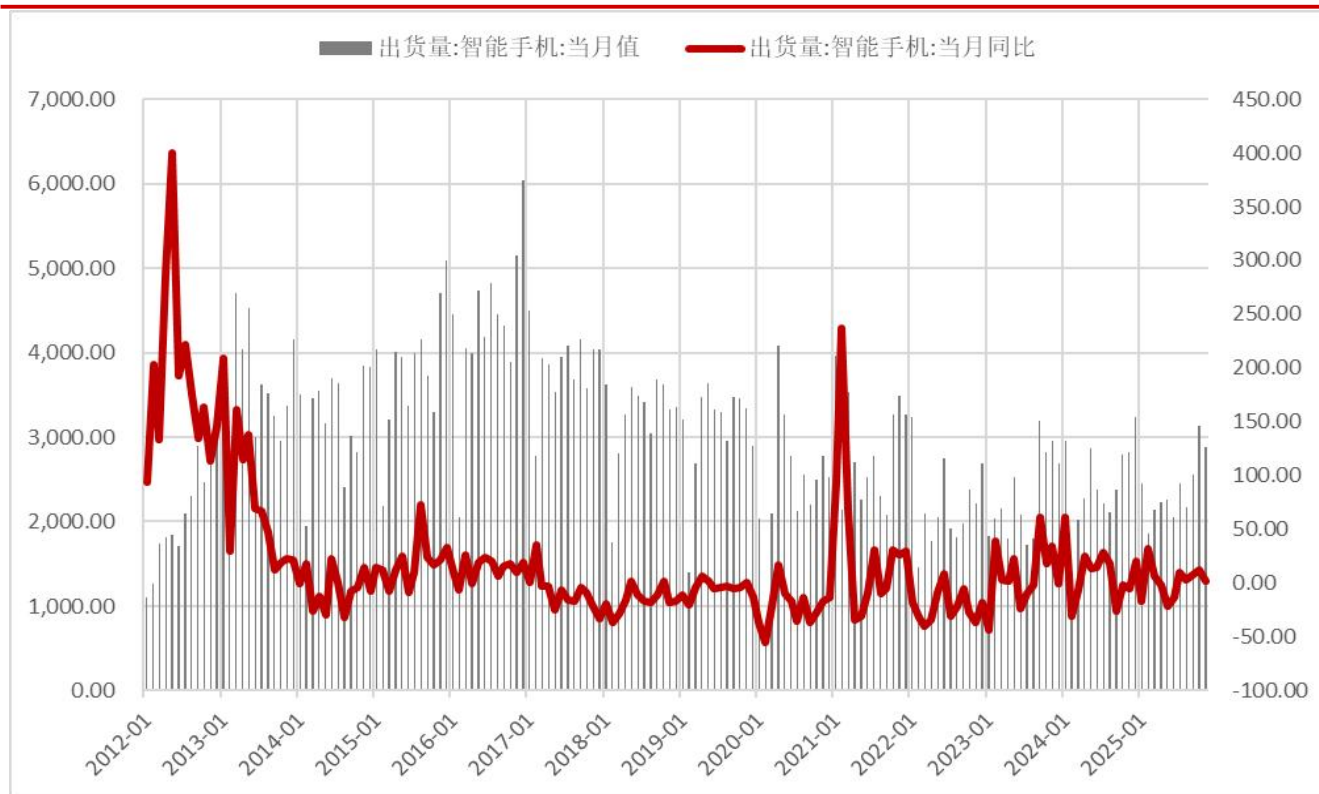
综上所述,下游手机销售量增速放缓,未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动,存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图 4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



资料来源: IDC, 中山证券研究所

图 5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



资料来源：信通院，中山证券研究所

图 6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图 7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.台积电预计 2026 年营收同比增长 30%

台积电高管在法人说明会上表示，该企业预计按美元计算的 2026 年公司整体营收增幅将接近 30%。

全球“晶圆代工 2.0”行业的整体营收在 2025 年增长了 16%，台积电同期按美元计营收则达到 35.9%；对于 2026 年，台积电认为“晶圆代工 2.0”行业营收将同比增长 14%。

在 2025 年，AI 加速器贡献了台积电 10% 以上的营收。台积电预计 2024~2029 年 AI 加速器相关收入的 CAGR（IT 之家注：复合年增长率）将接近 60%，而 2024~2029 年的公司整体营收按美元计 CAGR 也将接近 25%。

在细分领域上，先进封装业务对台积电总收入的贡献在 2024 年约为 8%，到 2025 年升至 10% 出头，台积电预计这部分业务的增速将超过公司平均水平，2026 年的贡献占比将来到十余个百分点。至于支出端，先进封装与掩膜制造和其它将占到 2026 年台积电资本支出的 10~20%，高于此前水平。

（信息来源：IT 之家）

3.2.机构预计 2026 年全球半导体行业营收同比增长 30.7%

机构 Omdia 在新闻稿中表示，根据其最新市场分析，在人工智能市场的巨大需求推动下，2026 年全球半导体行业收入将首次突破 1 万亿美元，同比增长率则将达到 30.7%。

从 AI 需求中受益最为显著的当属存储 IC，其市场规模将在 2026 年增长约 90%。而按领域划分，计算与数据存储在 2026 年将出现 41.4% 的同比增长，总额超 5000 亿美元；消费电子和无线应用领域也将各自为整体增幅创造贡献。

（信息来源：IT 之家）

3.3.海力士加速内存产能投放

在全球内存需求因 AI 快速扩张而持续升温之际，SK 海力士决定加快产能释放节奏。路透社援引 SK 海力士一名高管消息称，公司计划将一座新工厂的无尘室启用时间提前 3 个月，并计划于 2 月启用另一座新建晶圆厂。据悉，该无尘室即将开始安装、布设、调试生产设备，为后续正式投产提前做好准备。

内存短缺不仅推高了手机和 PC 等消费电子产品价格，也放缓了 AI 数据中心的建设进度。

SK 海力士美国法人长柳成洙（音译）在接受路透社采访时表示，当前必须为 AI 基础设施提供充足内存。作为英伟达的关键供应商，SK 海力士将在 2027 年 2 月提前 3 个月开放韩国龙仁新园区的首家工厂。同时，公司计划从下月起在清州新建的 M15X 工厂中投放硅晶圆，正式启动高带宽存储器（HBM）芯片的生产。

（信息来源：IT 之家）

3.4.iPhone 四季度全球市场份额达到历史新高

市场调查机构 Omdia 1 月 14 日发布博文，报告称 2025 年第 4 季度全球智能手机市场出货量同比增长 4%，苹果凭借 iPhone17 系列的热销，以 25% 的市场份额创下第四季度历史新高，并连续第三年蝉联年度全球销量冠军。

Omdia 首席分析师 SanyamChaurasia 指出，主要归功于 iPhone17 系列的强劲需求以及旧款机型的持续热销，苹果在 2025 年第 4 季度创下历史最高出货量。

具体而言，基础款 iPhone17 在加量（存储升级）不加价的策略下销量超出预期，而主打超薄设计的 iPhoneAir 则成功提升了高端产品线的吸引力。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.盛科通信：预计 2025 年营收同比增长 5.01%到 9.07%

经苏州盛科通信股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算：（1）预计 2025 年年度营业收入为 113,600.00 万元至 118,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加 5,417.33 万元至 9,817.33 万元，同比增长 5.01%到 9.07%。（2）预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-16,000.00 万元至-12,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加亏损 5,173.53 万元至 9,173.53 万元。（3）预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-25,800.00 万元至-21,800.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加亏损 10,952.98 万元至 14,952.98 万元。

（信息来源：盛科通信公告）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**一行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★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，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。