



## 台积电业绩印证高端需求，智能手机行业聚焦供应链韧性 【20260112-20260118】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 1 月 18 日）

数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

邮箱: yanxw@dtsec.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址: <http://www.dtsbc.com.cn>

**周度市场回顾:** 本周（2026/01/12-2026/01/18）上证指数周跌幅 0.45%，收 4101.91 点，深证成指周涨幅 1.14%，收 14281.08 点，创业板指周涨幅 1%，收 3361.02 点。上证指数周内围绕 4100-4180 点区间震荡，中长期上升趋势未改；深证成指与创业板指表现相对强势，周线虽有回调但守住 20 日均线关键支撑。本周两市成交额较上周明显收缩，尤其是后半周单日成交额回落至 3 万亿元以下，反映资金在高位趋于谨慎。

**周度行业要闻:** （1）台积电 2025 年第四季度营收突破万亿新台币。台积电公布 2025 年第四季财务报告：合并营收约 10460.9 亿元新台币，同比增长 20.5%，环比增长 5.7%。

（2）苹果、三星强势拉动，2025 年 Q4 全球智能手机市场实现正增长。全球智能手机市场展现出强劲韧性，苹果与三星成为前五厂商中增长最强劲的两家，同比增速分别达到 6.3% 和 7.9%。（3）Meta 拟将 AI 智能眼镜产能翻倍。知情人士称，随着 Ray-Ban Meta 眼镜销量逐步起量，Meta 已建议到 2026 年底将年产能提升至 2000 万副或以上。

**行业数据跟踪:** （1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，2025 年 Q4 全球智能手机出货量增速大幅提升。

（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

**投资建议:** 台积电 2025 年第四季度的财务表现，为观察高端半导体需求提供了重要参考。其营收与利润的显著增长，主要反映了高端智能手机、人工智能及高性能计算等领域需

求的持续支撑。与此同时，台积电持续的资本开支，预计将对**半导体设备、材料**等上游产业链产生积极的拉动作用，与其技术路线绑定深的设备商（如 ASML）和材料商或将同步受益。

需注意，**智能手机行业**还面临其他供应链挑战。公开市场分析显示，2026 年行业环境可能有所变化，普遍关注的存储芯片供应短缺可能对全球出货量构成阶段性压力。在此背景下，供应链管理能力和运营规模的重要性预计将凸显，头部企业通常在保障供给与成本控制方面更具韧性。尽管市场整体可能承压，但因核心元器件成本等因素，行业平均销售价格（ASP）可能维持结构性上行趋势。

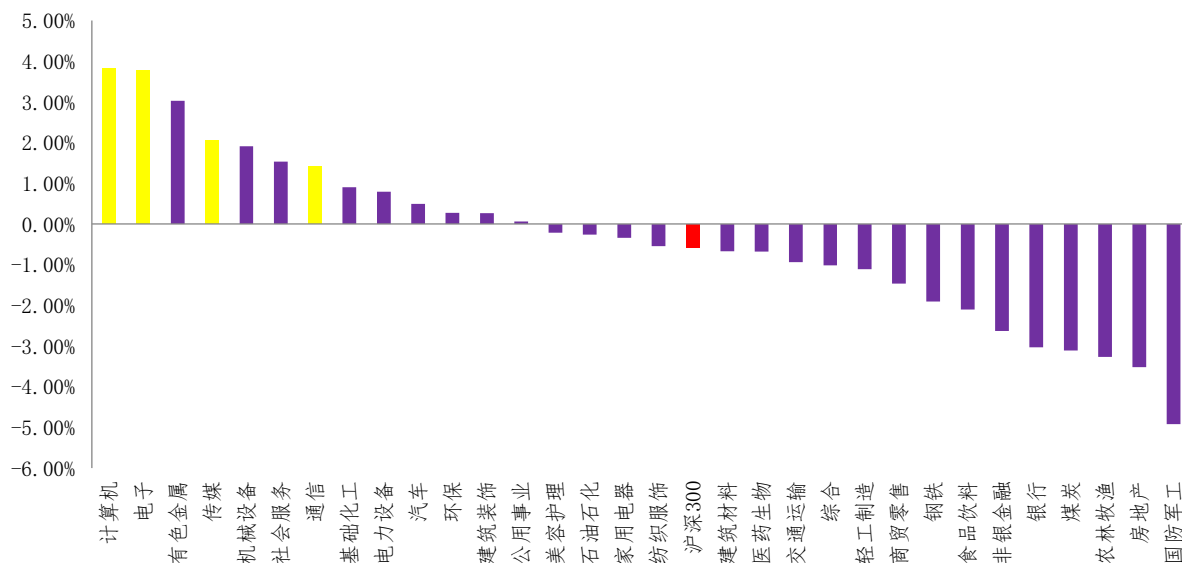
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

## 一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/01/12-2026/01/18）上证指数周跌幅 0.45%，收 4101.91 点，深证成指周涨幅 1.14%，收 14281.08 点，创业板指周涨幅 1%，收 3361.02 点。上证指数周内围绕 4100-4180 点区间震荡，中长期上升趋势未改；深证成指与创业板指表现相对强势，周线虽有回调但守住 20 日均线关键支撑。本周两市成交额较上周明显收缩，尤其是后半周单日成交额回落至 3 万亿元以下，反映资金在高位趋于谨慎。

本周电子（申万）上涨 3.77%，跑赢上证综指 4.22 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.34 个百分点；通信（申万）上涨 1.42%，跑赢上证综指 1.87 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点；传媒（申万）上涨 2.04%，跑赢上证综指 2.49 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.61 个百分点；计算机（申万）上涨 3.82%，跑赢上证综指 4.27 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

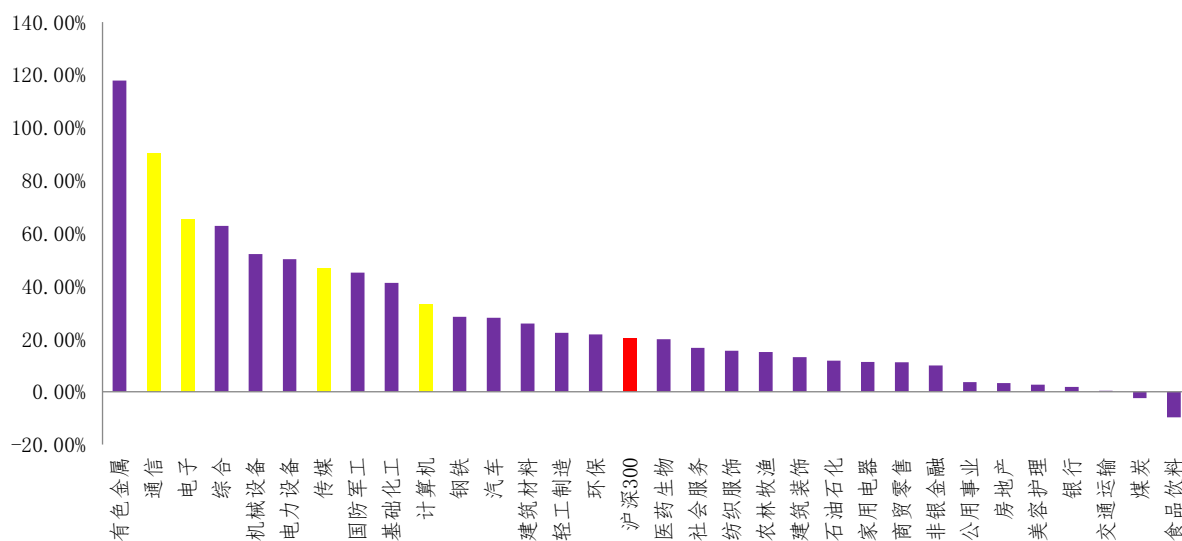


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 2026 年 1 月 18 日，沪深 300 指数上涨 20.25%，电子行业（申万）上涨 65.33%、通信行业上涨 90.49%、传媒行业上涨 46.77%、计算机行业上涨 33.19%。



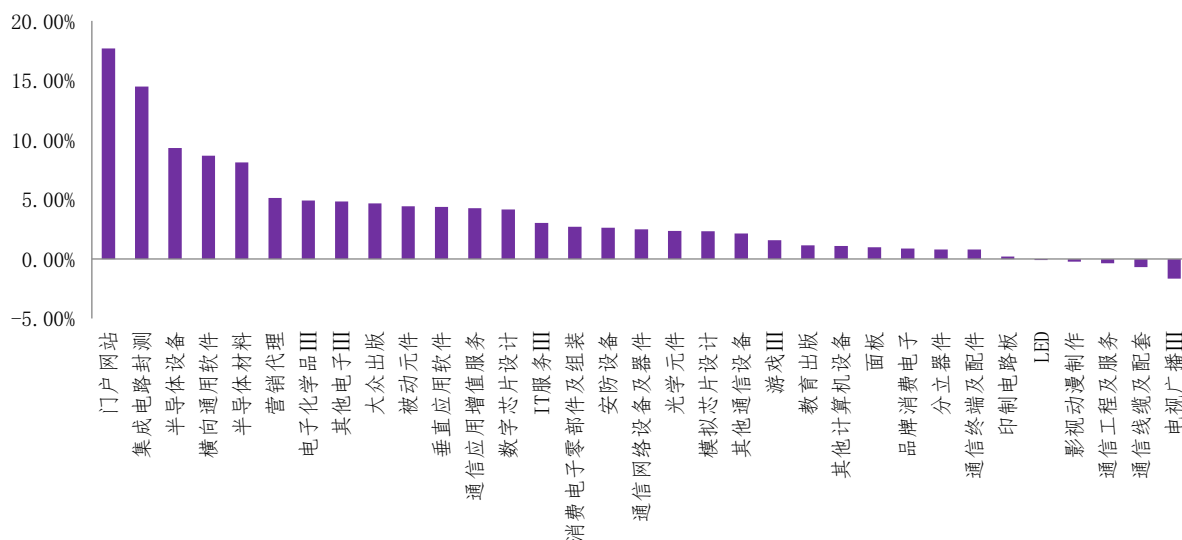
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 28 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为门户网站（17.69%）、集成电路封测（14.47%）、半导体设备（9.31%），跌幅靠前的三级子行业分别为电视广播III（-1.64%）、通信线缆及配套（-0.69%）、通信工程及服务（-0.36%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为蓝箭电子（57.66%）、佰维存储（45.85%）、汉朔科技（29.78%）；通信周涨幅前三的标的为世嘉科技（32.39%）、联特科技（26.69%）、信科移动（25.06%）；计算机周涨幅前三的标的分别为通达海（39.73%）、浩瀚深度（30.57%）、杰创智能（28.95%）；传媒周涨幅前三的标的分别为易点天下（54.34%）、人民网（31.83%）、视觉中国（21.45%）。



表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

| 涨幅前五 |        | 跌幅前五 |         |
|------|--------|------|---------|
| 证券简称 | 涨幅     | 证券简称 | 跌幅      |
| 蓝箭电子 | 57.66% | 久之洋  | -15.77% |
| 佰维存储 | 45.85% | 东田微  | -12.37% |
| 汉朔科技 | 29.78% | 乾照光电 | -11.68% |
| 江波龙  | 27.36% | 高华科技 | -11.32% |
| 甬矽电子 | 24.43% | 硕贝德  | -9.90%  |

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

| 涨幅前五 |        | 跌幅前五 |         |
|------|--------|------|---------|
| 证券简称 | 涨幅     | 证券简称 | 跌幅      |
| 世嘉科技 | 32.39% | 南京熊猫 | -17.73% |
| 联特科技 | 26.69% | 通宇通讯 | -14.92% |
| 信科移动 | 25.06% | 瑞斯康达 | -13.40% |
| 三维通信 | 19.50% | 普天科技 | -11.64% |
| 润泽科技 | 14.41% | 长江通信 | -10.81% |

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

| 涨幅前五 |        | 跌幅前五 |         |
|------|--------|------|---------|
| 证券简称 | 涨幅     | 证券简称 | 跌幅      |
| 通达海  | 39.73% | 航天信息 | -14.46% |
| 浩瀚深度 | 30.57% | 海峡创新 | -13.40% |
| 杰创智能 | 28.95% | 易华录  | -12.94% |
| 石基信息 | 28.69% | 航天智装 | -11.55% |
| 光云科技 | 28.43% | 御银股份 | -11.11% |

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

| 涨幅前五 |        | 跌幅前五 |        |
|------|--------|------|--------|
| 证券简称 | 涨幅     | 证券简称 | 跌幅     |
| 易点天下 | 54.34% | 广西广电 | -6.91% |
| 人民网  | 31.83% | 电广传媒 | -6.88% |
| 视觉中国 | 21.45% | 贵广网络 | -5.77% |
| 值得买  | 20.42% | 蓝色光标 | -5.18% |
| 川网传媒 | 19.24% | 游族网络 | -4.79% |

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



## 二、行业数据跟踪及投资要点

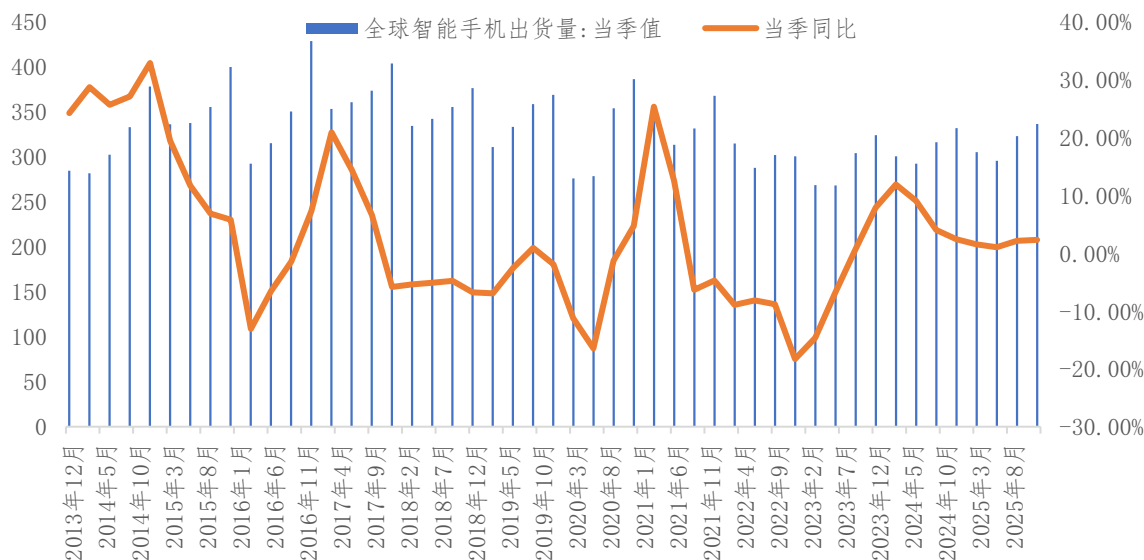
### （一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第四季度智能手机出货 3.36 亿台，同比增长 2.28%，相比 2025 年一季度的 2.09% 有所增长。

国内手机销量同比增速下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.00%，相比 2025 年 10 月的 12.40% 大幅减少。

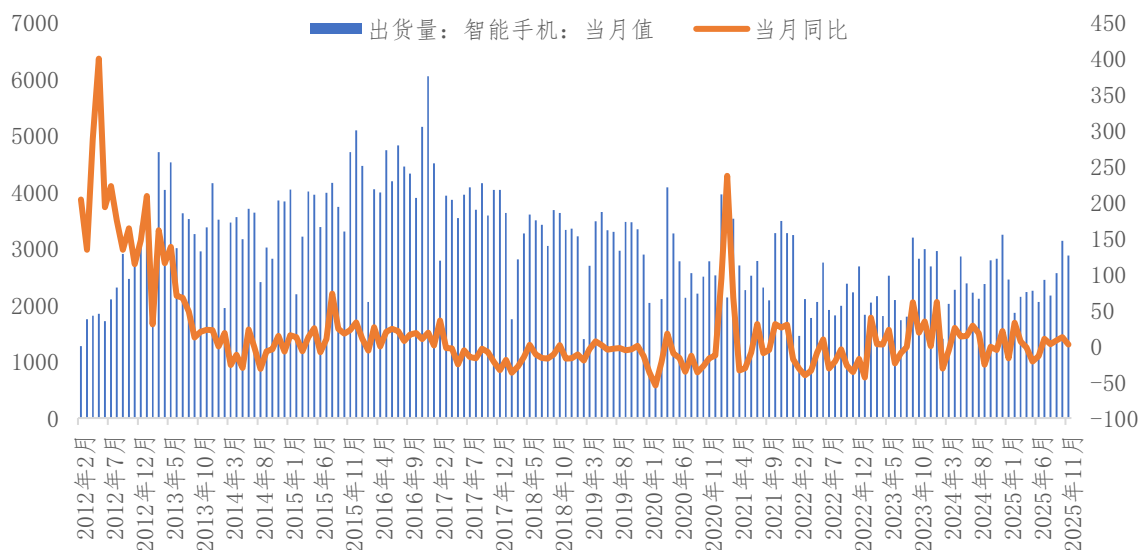
综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



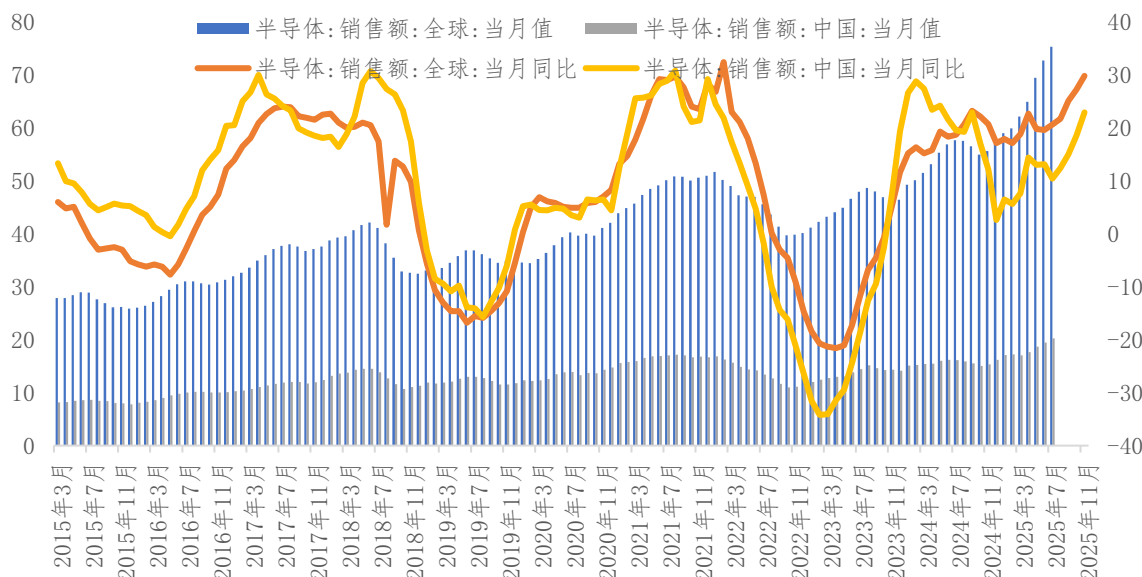
## （二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 11 月，全球半导体销售额 753 亿美元，同比增长 29.8%，相比 2025 年 10 月 27.2%的增速有所上升；中国半导体销售额 202 亿美元，同比增长 22.9%，相比 2025 年 10 月 18.5%的增速有所上升。

2025 年 11 月，日本半导体设备出货量 4207 亿日元，同比增长 3.67%，相比 2025 年 10 月增速 7.3%有所下降。

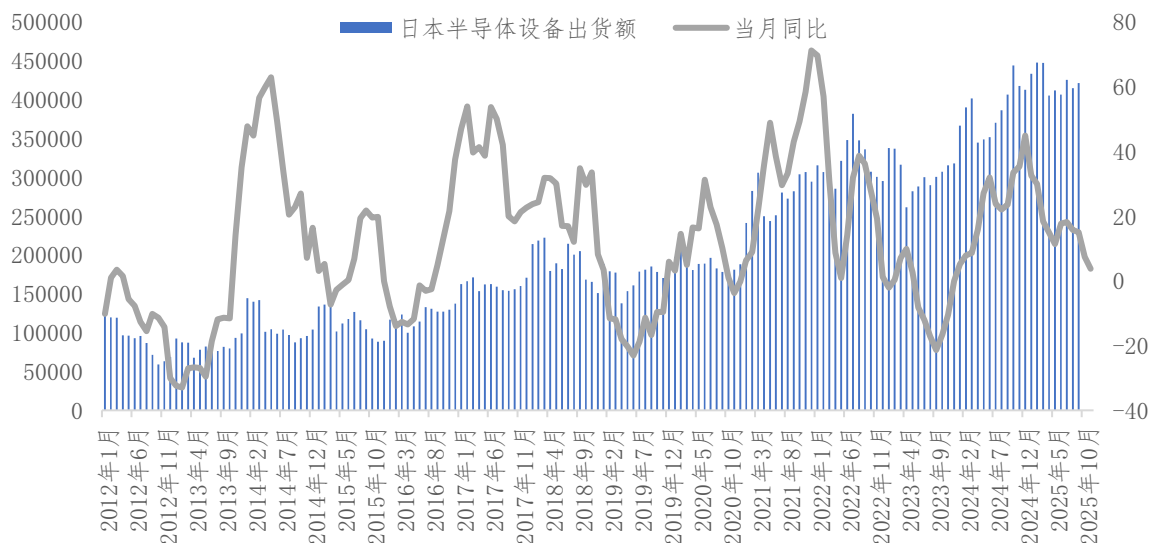
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



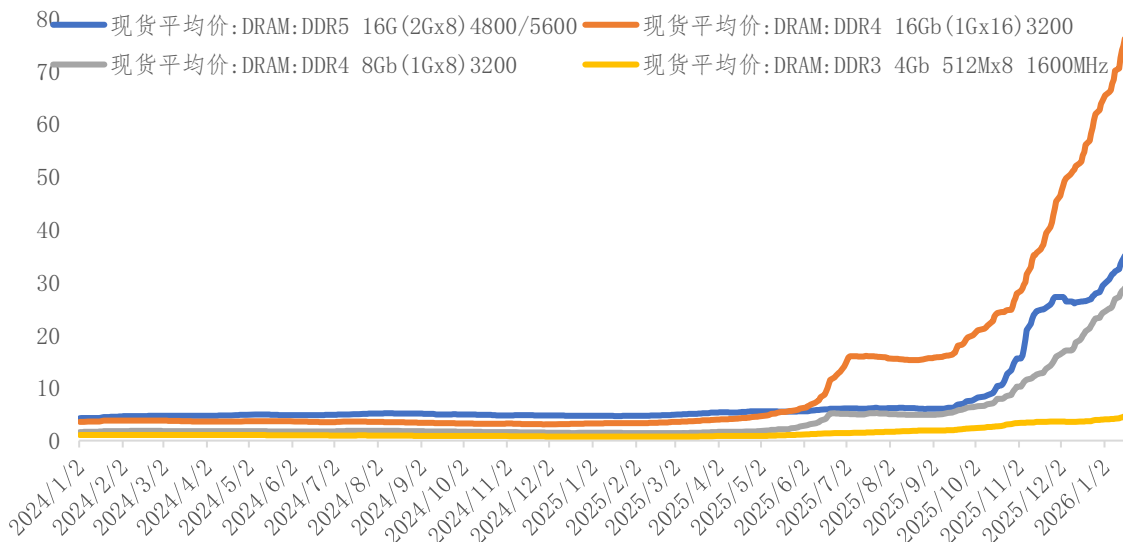
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



### （三）存储芯片行业景气上行

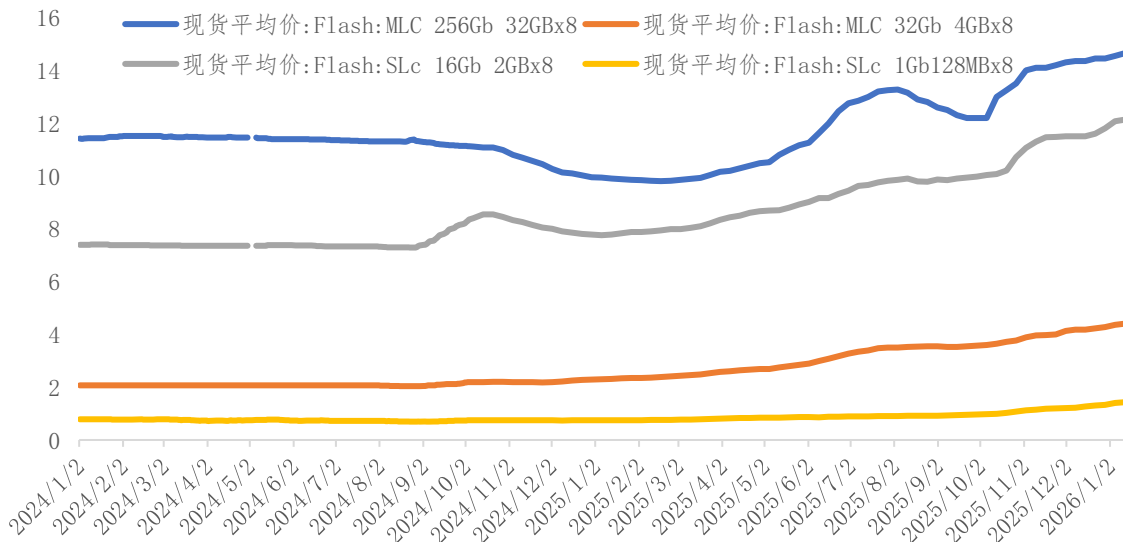
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9：NAND FLASH 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

### （四）投资建议

综上所述，全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求，推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气，且在外部环境倒逼下，国内半导体产业核心环节的“国产替代”，



已从“可选项”升级为“必选项”，这为国内的**设备与材料公司**开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场；此外，位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期，为数字经济高质量发展提供支撑。因此，投资视野需要超越全球周期的短期波动，聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的**国产设备与材料公司**，它们是中国半导体产业自主可控战略的**核心环节**，其**成长性与国产化进程紧密相连**。

当前，存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面：首先，AI 时代下，多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长；其次，主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品，导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响，行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧，并在第三季度后加剧，推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

台积电 2025 年第四季度的财务表现，为观察高端半导体需求提供了重要参考。其营收与利润的显著增长，主要反映了**高端智能手机、人工智能及高性能计算**等领域需求的持续支撑。与此同时，台积电持续的资本开支，预计将对**半导体设备、材料**等上游产业链产生积极的拉动作用，与其技术路线绑定深的设备商（如 ASML）和材料商或将同步受益。

需注意，**智能手机行业**还面临其他供应链挑战。公开市场分析显示，2026 年行业环境可能有所变化，普遍关注的存储芯片供应短缺可能对全球出货量构成阶段性压力。在此背景下，供应链管理能力和运营规模的重要性预计将凸显，头部企业通常在保障供给与成本控制方面更具韧性。尽管市场整体可能承压，但因核心元器件成本等因素，行业平均销售价格（ASP）可能维持结构性上行趋势。

### 三、TMT 行业要闻

#### （一）台积电 2025 年第四季度营收突破万亿新台币

IT 之家 1 月 15 日消息，台积电今日公布 2025 年第四季财务报告：合并营收约 10460.9 亿元新台币（现汇率约合 2306.63 亿元人民币），同比增长 20.5%，环比增长 5.7%；净利润约 5057.4 亿元新台币（现汇率约合 1115.16 亿元人民币），每股盈余为 19.50 元新台币（现汇率约合 4.3 元人民币），均同比增长 35%。



台积电表示：3nm 制程出货占公司 2025 年第四季度晶圆销售金额的 28%；5nm 制程出货占晶圆销售金额的 35%；7nm 制程出货占晶圆销售金额的 14%。总体而言，先进制程（包含 7nm 及更先进制程）的营收达到第四季度晶圆销售金额的 77%。台积电 2025 年 1 至 12 月累计营收约为 38090.54 亿元新台币（现汇率约合 8398.96 亿元人民币），较去年同期增加了 31.6%。

（资料来源：IT 之家）

## （二）苹果、三星强势拉动，2025 年 Q4 全球智能手机市场实现正增长

IDC 最新发布的《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示，2025 年第四季度（4Q25）全球智能手机出货量同比增长 2.3%，达到 3.363 亿部。尽管受到存储芯片短缺的影响，市场仍在高端机型持续增长、折叠屏强劲表现以及消费者对未来涨价预期而提前换机的共同推动下实现增长。

IDC 全球客户设备研究高级总监 Nabila Popal 表示，2025 年在关税波动、供应链扰动以及多国宏观经济承压的背景下，全球智能手机市场展现出强劲韧性，全年仍实现了 1.9% 的同比增长。值得注意的是，苹果与三星成为前五厂商中增长最强劲的两家，同比增速分别达到 6.3% 和 7.9%。苹果连续第三年稳居全球第一，并凭借 iPhone 17 系列在中国市场的成功表现，实现了历史新高的出货量。更重要的是，苹果与三星的合计市场份额提升至 39%（2024 年为 37%），充分体现了全球消费者持续向高端机型升级的趋势。

IDC 全球客户设备研究副总裁 Francisco Jeronimo 指出，三星迎来了自 2013 年以来最强劲的第四季度增长，主要得益于 Galaxy Z Fold 7 折叠屏以及搭载 AI 功能、价格更亲民的 Galaxy A 系列热销。与此同时，苹果也交出了自 2021 年以来最出色的第四季度成绩单，并实现了单季度历史最高营收，充分证明了 iPhone 17 系列的市场成功。整体来看，2025 年第四季度对苹果和三星而言都极具里程碑意义，两家厂商在高端市场进一步巩固领先地位，并推动平均销售价格（ASP）创下历史新高。

（资料来源：IDC 咨询）

## （三）Meta 拟将 AI 智能眼镜产能翻倍

最新消息显示，Meta Platforms 与依视路陆逊梯卡（EssilorLuxottica）正



讨论在今年年底前把 AI 智能眼镜的产能提高一倍，以抓住不断增长的需求并抢在竞争对手之前布局。知情人士称，随着 Ray-Ban Meta 眼镜销量逐步起量，Meta 已建议到 2026 年底将年产能提升至 2000 万副或以上。

作为全球最大的眼镜制造商，负责生产的依视路陆逊梯卡已接近其原定的、到 2026 年底实现年产 1000 万副的目标。这些谈判凸显了 Meta 希望将其人工智能战略延伸到硬件上的意图，从而减少对智能手机平台的依赖。提升产量的讨论，也意味着公司对智能眼镜从早期用户走向大众市场规模充满信心。

围绕产量的讨论反映出双方关系的进一步加深。去年，Meta 收购了依视路陆逊梯卡约 3% 的股份，从而更深入地接触其制造经验和零售网络。与此同时，Meta 正将业务重心转向智能眼镜等增强现实方向，并降低对 VR 头显投入。随着 AI、电池续航和元器件技术进步，智能眼镜市场正吸引全球科技巨头的兴趣。

（资料来源：科创板日报）

#### 四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



### 证券投资评级的类别、级别定义：

| 类别   | 级别                            | 定义                                   |
|------|-------------------------------|--------------------------------------|
| 股票评级 | 强烈推荐                          | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上    |
|      | 谨慎推荐                          | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%  |
|      | 中性                            | 预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10% |
|      | 回避                            | 预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上    |
|      | ‘+’ 表示市场表现好于基准，‘-’ 表示市场表现落后基准 |                                      |

| 类别   | 级别 | 定义                           |
|------|----|------------------------------|
| 行业评级 | 看好 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数 |
|      | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数 |
|      | 看淡 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数 |

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

### 免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。