

行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报: NVIDIA 宣布 Rubin 平台全面量产》2026-01-12

《电子行业跟踪报告: 2026 年 Neuralink 将对脑机接口设备进行大规模生产》2026-01-12

《人工智能月度跟踪: CES 2026 AI 前沿信息汇总》2026-01-09

《电子行业周报: 国产 DRAM 存储龙头 IPO 成功受理》2026-01-06

《爱建电子深度报告: 卫星通信加速进入发展元年》2026-01-05

# 台积电 25Q4 单季度业绩创历史新高

## ——电子行业周报 (2026/1/12-1/18)

### 投资要点:

- 本周 (2026/1/12-1/18) SW 电子行业指数 (+3.77%), 涨跌幅排名 2/31 位, 沪深 300 指数 (-0.57%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 计算机 (+3.82%), 电子 (+3.77%), 有色金属 (+3.03%), 传媒 (+2.04%), 机械设备 (+1.91%), 涨跌幅后五分别为: 国防军工 (-4.92%), 房地产 (-3.52%), 农林牧渔 (-3.27%), 煤炭 (-3.11%), 银行 (-3.03%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 集成电路封测 (+14.47%), 半导体设备 (+9.31%), 集成电路制造 (+8.68%), 涨跌幅后三分别是: LED (-0.10%), 印制电路板 (+0.22%), 分立器件 (+0.80%)。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是: 臻镭科技 (+48.18%), 珂玛科技 (+42.68%), 可川科技 (+41.14%), 普冉股份 (+39.75%), 和林微纳 (+39.39%)。涨跌幅排名后五的股票分别是: 得润电子 (-15.88%), 思泉新材 (-9.74%), 安克创新 (-7.16%), 睿能科技 (-6.87%), 统联精密 (-6.54%)。
- **台积电召开 2025Q4 法说会。**2026 年 1 月 15 日台积电召开 2025 Q4 法说会, 财报显示, 受益于人工智能芯片需求持续旺盛, 公司该季度营收达到 337.3 亿美元 (环比+1.9%; 同比+25.5%), 高于此前 322 亿美元至 334 亿美元的指引区间; 同时, 公司净利润约为 5057.4 亿新台币 (环比+11.8%; 同比+35.0%)。2025Q4 台积电毛利率为 62.3%, 净利率为 48.3%。营收结构上, 先进制程主导增长, 5nm、3nm 工艺营收占比分列前两位, 合计超六成, 成熟制程呈现结构性复苏态势; 应用端则以高性能运算 (HPC)、智能手机为核心, 二者合计贡献超八成营收。2025Q4 台积电资本开支为 3569.1 亿新台币, 较 2025Q3 环比增加了 694.6 亿新台币。基于 2025Q4 当前业务, 公司管理层预计公司 2026Q1 营收将处于 346 亿美元-358 亿美元区间; 另一方面, 公司毛利率有望维持在 63%-65% 之间, 同时经营利润率预计处于 54%-56% 的范围。
- **美国正式批准 NVIDIA H200 芯片对华出口。**2026 年 1 月 13 日, 美国政府正式批准 NVIDIA 向中国出口其高端人工智能芯片 H200, 这一决定预计将重启该芯片对中国客户的常态化出货。作为 NVIDIA Hopper 架构下 H100 的升级款, H200 是一款性能强劲的 AI 处理器, 其搭载 141GB HBM3e 高带宽内存, 显存带宽提升至 4.8TB/s, 相较于前代产品数据处理速度显著加快, 可更好地满足千亿参数级 AI 大模型的训练与推理需求。对中国市场而言, H200 的引入将有效缓解高端算力供给缺口。尤其在科研攻关、医疗影像诊断、智慧城市建设等核心领域, 这款芯片将为技术研发提供更充足的算力支撑, 助力中国 AI 技术从实验室研发加速迈向商业化落地。
- **投资建议:** 高性能计算 (HPC) 芯片已成为驱动台积电先进制程业务增长的核心引擎。目前, HPC 业务收入占台积电总营收的 55%, 远超智能手机板块 (32%) 及其他下游应用市场。与此同时, HPC 业务延续高增长态势, 相较智能手机业务的季节性波动具备更强的增长韧性。据此, 我们建议投资者持续关注高性能计算芯片产业链投资机遇, 重点布局国产 GPU、先进制程代工等相关标的投资机会。
- **风险提示:** 1) 国际贸易加剧; 2) 下游需求不及预期风险; 3) 碳化硅晶圆制造行业中小厂商市场拓展风险。

### 证券分析师

许亮  
S0820525010002  
0755-83562506  
xuliang@ajzq.com

### 联系人

朱俊宇  
S0820125040021  
021-32229888-25520  
zhujunyu@ajzq.com

# 目录

|                                          |           |
|------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 本周市场回顾 .....</b>                   | <b>4</b>  |
| 1.1 SW 一级行业涨跌幅一览 .....                   | 4         |
| 1.2 SW 电子三级行业市场表现 .....                  | 5         |
| 1.3 SW 电子行业个股情况 .....                    | 5         |
| 1.4 SW 科技行业其他市场表现 .....                  | 6         |
| <b>2. 全球产业动态 .....</b>                   | <b>7</b>  |
| 2.1 台积电召开 2025Q4 法说会 .....               | 7         |
| 2.2 特朗普对部分进口半导体及衍生品加征 25%关税 .....        | 9         |
| 2.3 美国正式批准 NVIDIA H200 芯片对华出口 .....      | 9         |
| 2.4 智谱联合华为开源中国首个国产芯片训练的多模态 SOTA 模型 ..... | 10        |
| 2.5 Wolfspeed 成功制造出单晶 300mm 碳化硅晶圆 .....  | 10        |
| 2.6 MediaTek 发布天玑 9500s 和天玑 8500 .....   | 10        |
| <b>3. 风险提示 .....</b>                     | <b>11</b> |

## 图表目录

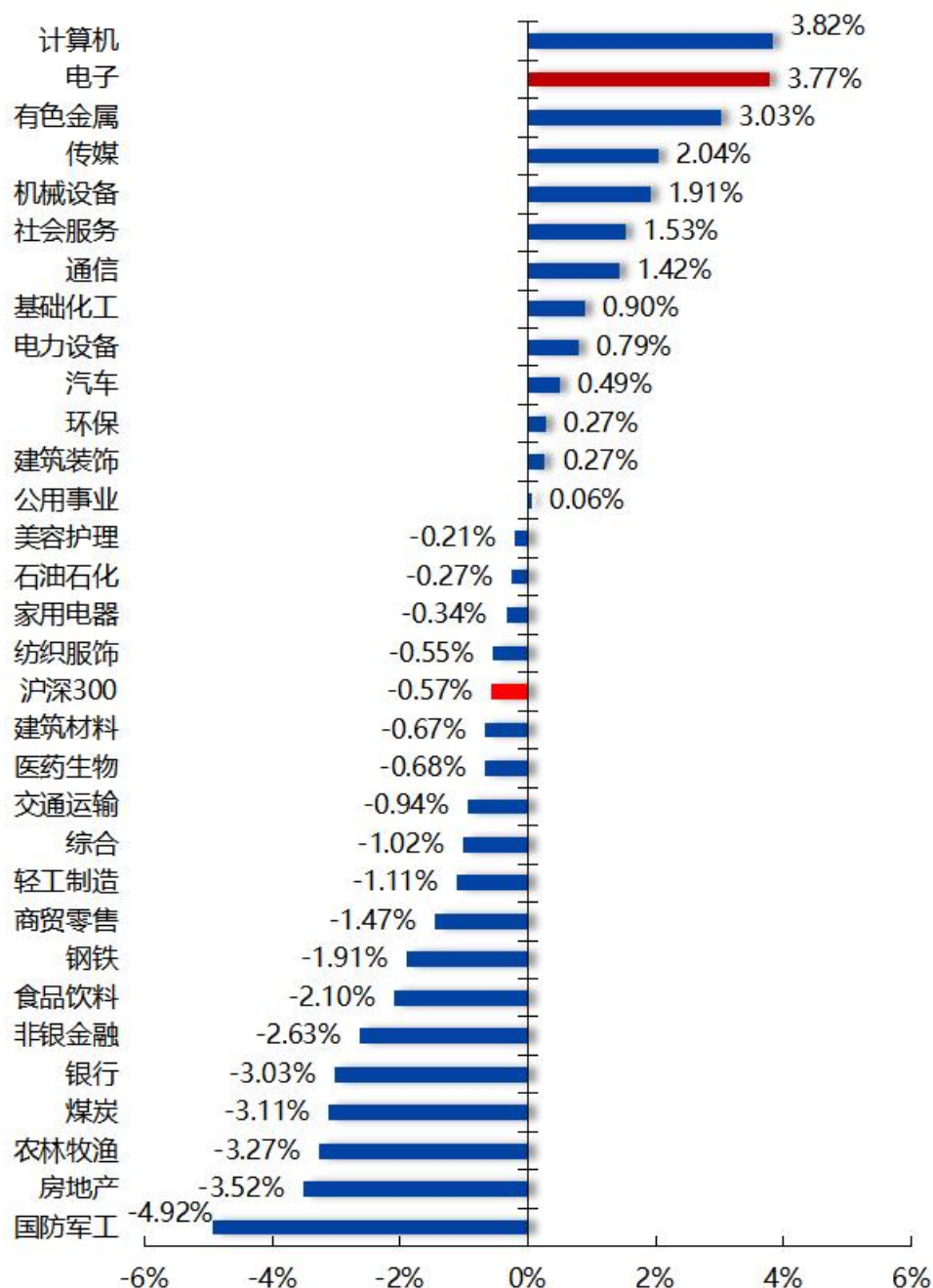
|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| 图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览.....                 | 4 |
| 图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览.....               | 5 |
| 图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五.....                  | 6 |
| 图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五.....                  | 6 |
| 图表 5：本周费城半导体指数.....                       | 6 |
| 图表 6：本周恒生科技指数.....                        | 6 |
| 图表 7：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览.....                 | 7 |
| 图表 8：台积电 2025Q4 业绩持续上扬.....               | 8 |
| 图表 9：台积电 2025Q4 各类芯片营收占比.....             | 8 |
| 图表 10：先进制程 3nm、5nm 芯片营收占比呈提升趋势.....       | 8 |
| 图表 11：HPC 与 Smartphone 是 TSMC 两大核心收入..... | 9 |

## 1. 本周市场回顾

### 1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (+3.77%)，涨跌幅排名 2/31 位，沪深 300 指数 (-0.57%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：计算机 (+3.82%)，电子 (+3.77%)，有色金属 (+3.03%)，传媒 (+2.04%)，机械设备 (+1.91%)，涨跌幅后五分别为：国防军工 (-4.92%)，房地产 (-3.52%)，农林牧渔 (-3.27%)，煤炭 (-3.11%)，银行 (-3.03%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路封测（+14.47%），半导体设备（+9.31%），集成电路制造（+8.68%），涨跌幅后三分别是：LED（-0.10%），印制电路板（+0.22%），分立器件（+0.80%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



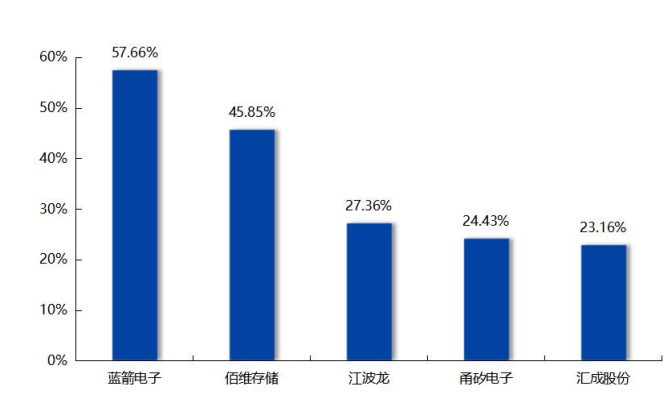
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：臻镭科技（+48.18%），珂玛科技（+42.68%），可川科技（+41.14%），普冉股份（+39.75%），和林微纳（+39.39%）。

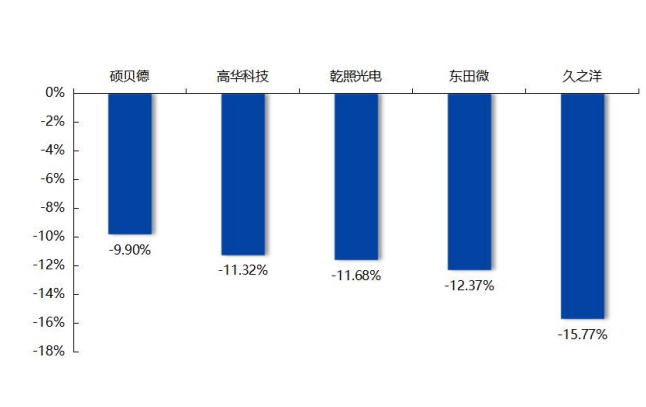
涨跌幅排名后五的股票分别是：得润电子（-15.88%），思泉新材（-9.74%），安克创新（-7.16%），睿能科技（-6.87%），统联精密（-6.54%）。

图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五

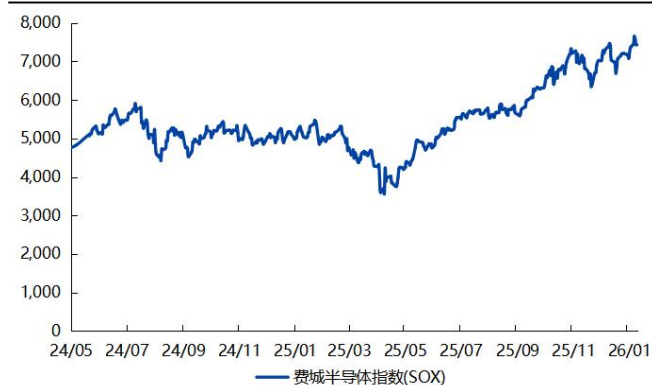


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 1.4 SW 科技行业其他市场表现

半导体指数（SOX）本周涨跌幅为+3.78%，恒生科技指数本周涨跌幅为+2.37%。

图表 5：本周费城半导体指数



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

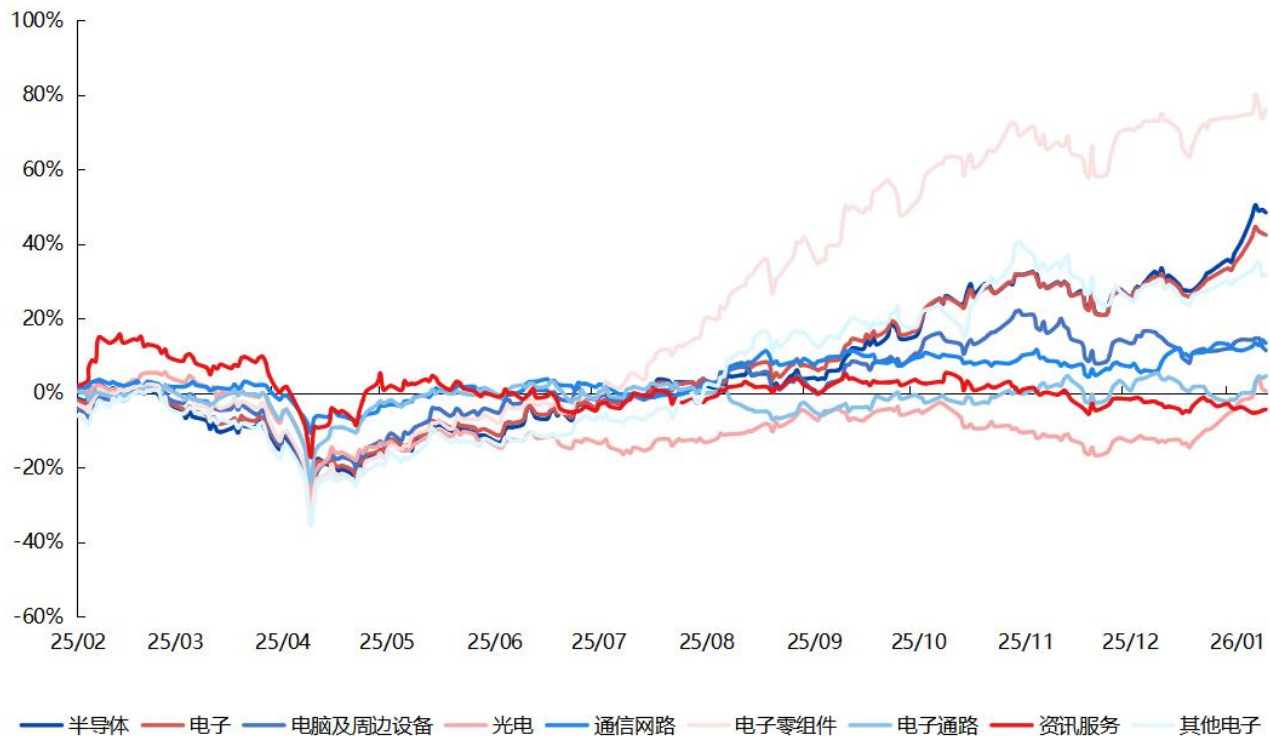
图表 6：本周恒生科技指数



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是：半导体（+4.19%），电子（+3.98%），电脑及周边设备（-0.74%），光电（+4.72%），通信网络（+0.72%），电子零部件（+8.29%），电子通路（+2.45%），资讯服务（-0.14%），其他电子（+2.61%）。

图表 7：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 2. 全球产业动态

### 2.1 台积电召开 2025Q4 法说会

2026 年 1 月 15 日，台积电召开 2025Q4 法说会。财报显示，受益于人工智能芯片需求的持续旺盛，公司该季度营收达到 337.3 亿美元（环比+1.9%；同比+25.5%），高于此前 322 亿美元至 334 亿美元的指引区间；同时，公司净利润约为 5057.4 亿新台币（环比+11.8%；同比+35.0%）。2025Q4 台积电毛利率为 62.3%，净利率为 48.3%。

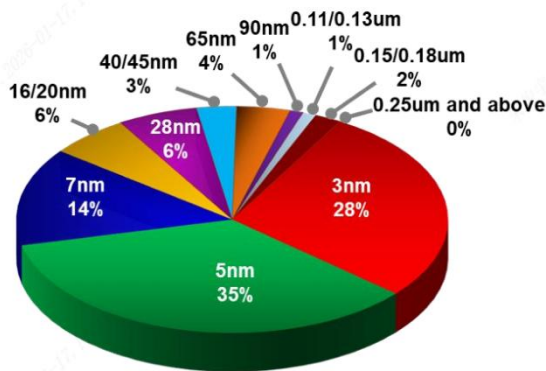
图表 8：台积电 2025Q4 业绩持续上扬

| Selected Items from Statements of Comprehensive Income        |              |                    |              |              |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
| (In NT\$ billions unless otherwise noted)                     |              |                    |              |              |                 |                 |
|                                                               | 4Q25         | 4Q25 Guidance      | 3Q25         | 4Q24         | 4Q25 Over 3Q25  | 4Q25 Over 4Q24  |
| Net Revenue (US\$ billions)                                   | 33.73        | 32.2-33.4          | 33.10        | 26.88        | +1.9%           | +25.5%          |
| Net Revenue                                                   | 1,046.09     |                    | 989.92       | 868.46       | +5.7%           | +20.5%          |
| <b>Gross Margin</b>                                           | <b>62.3%</b> | <b>59.0%-61.0%</b> | <b>59.5%</b> | <b>59.0%</b> | <b>+2.8 pts</b> | <b>+3.3 pts</b> |
| Operating Expenses                                            | (88.19)      |                    | (87.76)      | (86.34)      | +0.5%           | +2.1%           |
| <b>Operating Margin</b>                                       | <b>54.0%</b> | <b>49.0%-51.0%</b> | <b>50.6%</b> | <b>49.0%</b> | <b>+3.4 pts</b> | <b>+5.0 pts</b> |
| Non-Operating Items                                           | 27.46        |                    | 24.68        | 23.09        | +11.2%          | +19.0%          |
| Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company | 505.74       |                    | 452.30       | 374.68       | +11.8%          | +35.0%          |
| <b>Net Profit Margin</b>                                      | <b>48.3%</b> |                    | <b>45.7%</b> | <b>43.1%</b> | <b>+2.6 pts</b> | <b>+5.2 pts</b> |
| EPS (NT Dollar)                                               | 19.50        |                    | 17.44        | 14.45        | +11.8%          | +35.0%          |
| ROE                                                           | 38.8%        |                    | 37.8%        | 36.2%        | +1.1 pts        | +2.6 pts        |
| Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)                             | 3,961        |                    | 4,085        | 3,418        | -3.0%           | +15.9%          |
| Average Exchange Rate--USD/NTD                                | 31.01        | 30.6               | 29.91        | 32.30        | +3.7%           | -4.0%           |

资料来源：TSMC，爱建证券研究所

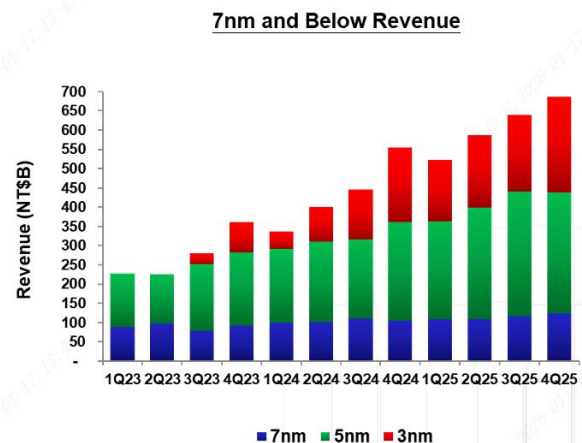
按先进制程工艺节点划分，2025Q3 各类芯片营收占比排名前五的工艺节点依次为：5nm（35%）、3nm（28%）、7nm（14%）、16/20nm（6%）、28nm（6%）。同时台积电工艺节点整体呈现“先进工艺主导成长、成熟制程结构性复苏”的趋势。

图表 9：台积电 2025Q4 各类芯片营收占比



资料来源：TSMC，爱建证券研究所

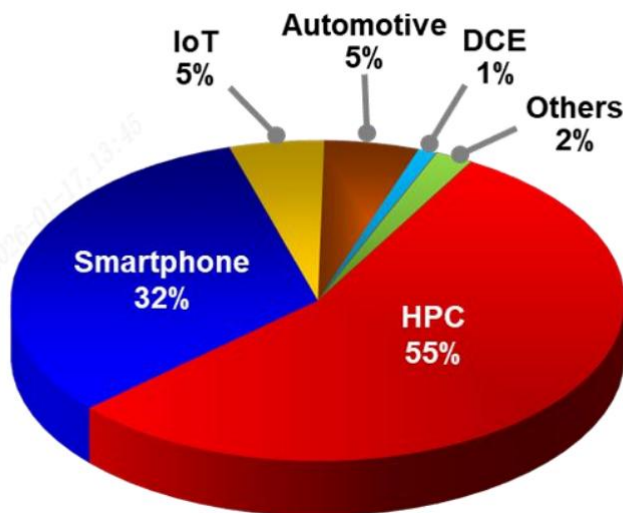
图表 10：先进制程 3nm、5nm 芯片营收占比呈提升趋势



资料来源：TSMC，爱建证券研究所

按应用平台划分营收结构，高性能运算（HPC）和智能手机（Smartphone）分别占净营收的 55%和 32%，是台积电的两大核心收入来源。

图表 11: HPC 与 Smartphone 是 TSMC 两大核心收入



资料来源: TSMC, 爱建证券研究所

2025Q4 台积电资本开支为 3569.1 亿新台币, 较 2025Q3 环比增加了 694.6 亿新台币。基于 2025Q4 当前业务, 公司管理层预计公司 2026Q1 营收将处于 346 亿美元-358 亿美元区间; 另一方面, 公司毛利率有望维持在 63%-65%之间, 同时经营利润率预计处于 54%-56%的范围。

## 2.2 特朗普对部分进口半导体及衍生品加征 25%关税

2026 年 1 月 14 日, 美国总统特朗普签署行政命令, 对部分进口半导体及衍生品加征 25%从价关税, 措施自 2026 年 1 月 15 日起生效。

**加征关税的产品:** 加征关税范围包括特定先进计算芯片 (如 NVIDIA H200、AMD MI325X 等高性能 AI 芯片) 及其衍生品。

**衍生品范围:** 任何归入税号 8471.50、8471.80、8473.30, 且内置符合上述性能阈值芯片的最终产品 (部分服务器、高端计算设备等), 将被视为衍生品适用 25%附加关税。

**制造设备未被纳入本轮关税征收:** 本次措施不涉及半导体制造设备 (如光刻机等生产工具)。

## 2.3 美国正式批准 NVIDIA H200 芯片对华出口

2026 年 1 月 13 日, 美国政府正式批准 NVIDIA 向中国出口其人工智能芯片 H200, 该决定预计将重启 H200 芯片对中国客户的出货。

作为英伟达 Hopper 架构下 H100 的升级款，H200 是一款性能强劲的 AI 处理器。它搭载 141GB HBM3e 高带宽内存，显存带宽提升至 4.8TB/s，相较于前代产品，数据处理速度显著加快，能更好满足千亿参数规模 AI 模型的训练与推理需求。

对中国市场而言，H200 的引入将有效缓解高端算力供给缺口。尤其在科研攻关、医疗影像诊断、智慧城市建设等核心领域，这款芯片将为技术研发提供更充足的算力支撑，助力中国 AI 技术从实验室探索加速走向商业化落地转化。

## 2.4 智谱联合华为开源中国首个国产芯片训练的多模态 SOTA 模型

2026 年 1 月 14 日，智谱官方宣布，联合华为正式开源新一代图像生成模型 GLM-Image。该模型基于昇腾 Atlas 800T A2 算力设备与昇思 MindSpore AI 框架，完成了从数据预处理到模型训练的全流程开发，是首个依托国产芯片实现端到端训练的 SOTA 多模态模型。

GLM-Image 采用自主创新的「自回归+扩散解码器」混合架构，成功实现图像生成能力与语言模型的深度融合，是智谱面向以 Nano Banana Pro 为代表的新一代「认知型生成」技术范式，开展的一次具有前瞻性的重要技术探索。

## 2.5 Wolfspeed 成功制造出单晶 300mm 碳化硅晶圆

2026 年 1 月 13 日，碳化硅领域龙头企业 Wolfspeed, Inc. 宣布成功研制出单晶 300mm（12 英寸）碳化硅晶圆。

据 Wolfspeed 官方公告，此次推出的 300mm 碳化硅晶圆平台具备双重核心定位，可实现两大关键能力的有机整合：一是面向功率电子器件的大规模碳化硅器件制造能力，二是面向光学与射频系统的高纯度半绝缘衬底先进制备能力。该平台能够支撑光学、光子、热学及功率领域的晶圆级集成，为下一代半导体应用的性能跃升与场景拓展奠定核心基础。

## 2.6 MediaTek 发布天玑 9500s 和天玑 8500

2026 年 1 月 15 日，联发科（MediaTek）发布天玑 9500s 和天玑 8500 移动芯片。作为天玑家族的新成员，两款新品承袭了天玑旗舰芯片的诸多技术，在性能、能效、AI、影像、游戏和无线连接等方面均有提升，为旗舰细分市场注入新动力。

天玑 9500s 采用旗舰级 3nm 先进制程工艺与全大核架构设计，其八核 CPU 架构包含 1 颗主频高达 3.73GHz 的 Cortex-X925 超大核、3 颗 Cortex-X4 超大核及 4 颗 Cortex-A720 大核，并搭配同档位产品中优势显著的旗舰级大容量高速缓存。配合旗舰级天玑智能调度引擎，该芯片可充分释放终端设备的极致性能与能效潜力。

天玑 8500 则采用高能效 4nm 制程工艺, 其全大核 CPU 架构集成 8 颗主频最高可达 3.4GHz 的 Cortex-A725 核心, 进一步实现性能与能效的双重突破。凭借精准的智能调度技术, 再搭配传输速率高达 9600Mbps 的 LPDDR5X 高速内存, 天玑 8500 能够让用户在日常应用运行、大型游戏加载及多任务并行处理等场景下, 尽享流畅丝滑的操作体验与持久稳定的续航表现。

### 3. 风险提示

- 1) 国际贸易加剧:** 美国虽允许 H200 芯片对华出口, 但同步对相关半导体及衍生品加征 25% 关税。此举将推高国内企业相应产品的采购成本, 加剧产业链供应不确定性。
- 2) 下游需求不及预期风险:** 台积电营收高度依赖 HPC 业务 (占比 55%), 若下游客户削减资本开支, 将直接冲击 3nm、5nm 等先进制程订单, 影响业绩增长。
- 3) 碳化硅晶圆制造行业中小厂商市场拓展风险:** 行业头部集中度较高, Wolfspeed 等龙头已实现 300mm 大尺寸晶圆技术突破并建立产能优势, 中小厂商面临技术、资金双重壁垒, 市场份额提升难度相对较大。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

|    |                                |
|----|--------------------------------|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%        |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%        |

### 行业评级

|      |                      |
|------|----------------------|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数  |
| 中性   | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数  |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。