



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

台积电 CapEx 指引印证 AI 需求，关注算力产业链上游机遇

2026 年 1 月 18 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

台积电 CapEx 指引印证 AI 需求, 关注算力产业链上游机遇

2026 年 01 月 18 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业大幅上涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+16.51%) / 其他电子 II (+13.30%) / 元件 (+2.92%) / 光学光电子 (+7.85%) / 消费电子 (+6.01%) / 电子化学品 II (+21.64%); 本周涨跌幅分别为半导体 (+5.33%) / 其他电子 II (+4.83%) / 元件 (+0.92%) / 光学光电子 (+1.10%) / 消费电子 (+2.56%) / 电子化学品 II (+4.91%)。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果 (-1.48%) / 特斯拉 (-1.69%) / 博通 (+1.95%) / 高通 (-10.33%) / 台积电 (+5.80%) / 美光科技 (+5.12%) / 英特尔 (+3.10%) / 迈威尔科技 (-3.32%) / 英伟达 (+0.74%) / 亚马逊 (-3.34%) / 甲骨文 (-3.74%) / 应用光电 (+8.81%) / 谷歌 A (+0.44%) / Meta (-5.02%) / 微软 (-4.05%) / 超威半导体 (+14.11%)。
- **台积电预计 26 年销售额增长 30%, 未来三年的资本支出或显著增加。**台积电发布 4Q25 季报, 实现净利润 5057 亿新台币, 同比+35.0%, 超出市场预期的 4670 亿新台币。公司表示由于客户强劲的需求, 预计 2026 年销售额 (以美元计) 增长近 30%。公司公布 2026 年全年资本支出计划为 520-560 亿美元, 台积电表示 AI 利用率不断提升, 推动了对高端芯片的强劲需求, AI 客户对未来展望乐观, 为适应下游需求增长, 公司准备提高产能, 未来三年的资本支出或将显著增加。2025 年台积电 AI 业务收入占比超过 10%, 公司上调 2024-2028 年 AI 业务收入 CAGR 至 55%-59%。我们认为, 台积电作为全球算力芯片核心代工龙头, 其积极的指引一定程度上印证了全球 AI 需求的真实性和持续性, 且台积电的扩产有利于将景气度传导至上游设备和材料环节。
- **晶圆厂 8 英寸代工价格有望上涨, 关注半导体上游涨价环节。**根据 TrendForce, 在台积电、三星两大厂逐步减产的背景下, AI 相关 Power IC 需求稳健成长, 加上消费产品担忧下半年 IC 成本提高、产能遭排挤而提前备货, 除了中国大陆晶圆厂八英寸产能利用率自 2025 年已先回升至高水位, 其他区域业者也已接获客户上修 2026 年订单, 产能利用率同样上调, 代工厂因此积极酝酿涨价。2026 年, AI Server、Edge AI 等终端应用算力与功耗提升, 刺激电源管理所需 Power 相关 IC 需求持续成长, 成为支撑全年八英寸产能利用率的关键。我们认为, 在 AI 需求持续向上传导的过程中, 多环节的订单和稼动率有望进一步增长, 建议关注半导体上游受益 AI 需求带来的量价齐升。

- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【设备】北方华创/中微公司/拓荆科技/精测电子等；【零部件】茂莱光学/福晶科技/富创精密等；【材料】安集科技/鼎龙股份等；【封测】长电科技/通富微电/甬矽电子等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业大幅上涨	5
电子行业	5
个股涨跌	7
风险因素	9

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	7
表 2：消费电子涨跌 TOP5	7
表 3：元件涨跌 TOP5	7
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	8
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	8

图 目 录

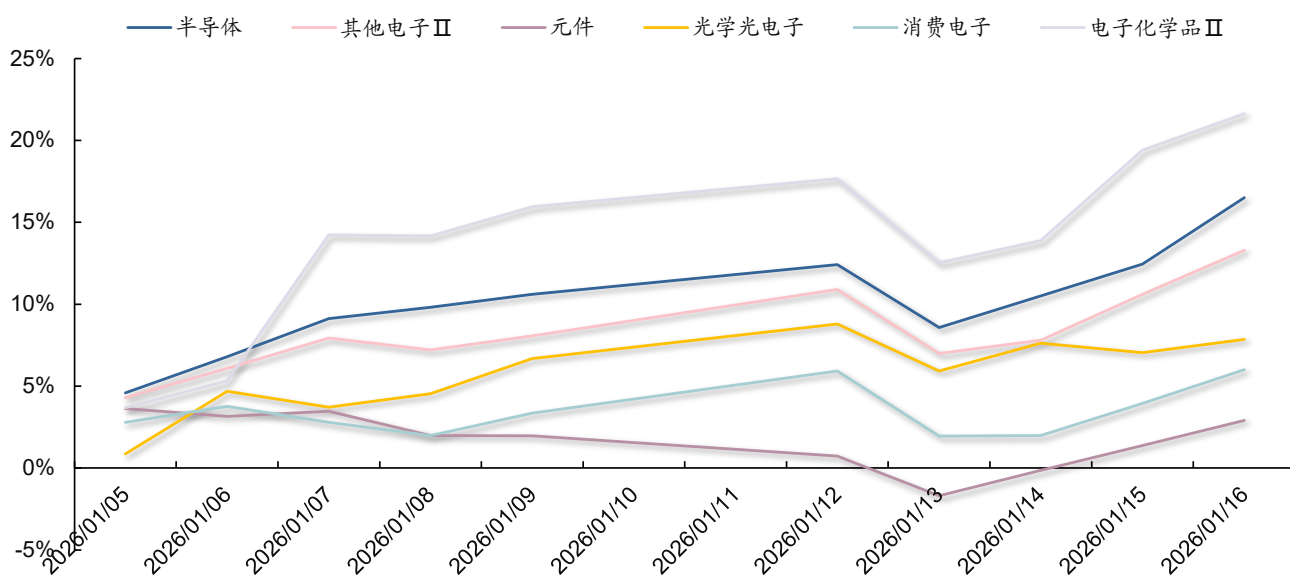
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	6

行情追踪：本周电子细分行业大幅上涨

电子行业

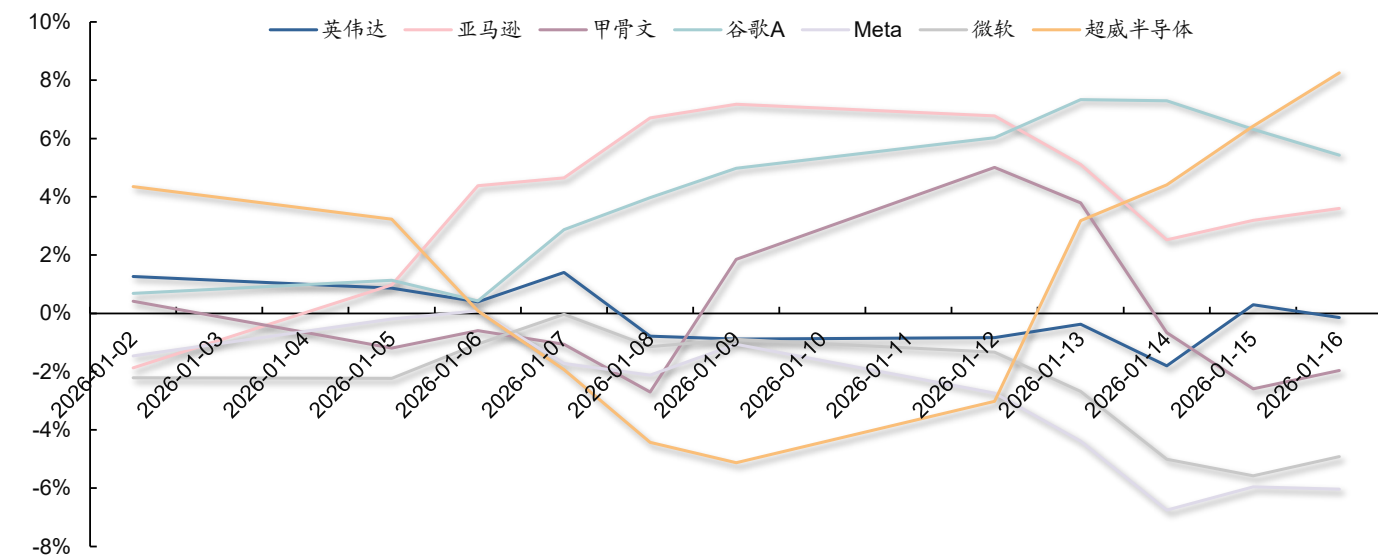
本周电子细分行业大幅上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+16.51%）/其他电子Ⅱ（+13.30%）/元件（+2.92%）/光学光电子（+7.85%）/消费电子（+6.01%）/电子化学品Ⅱ（+21.64%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.33%）/其他电子Ⅱ（+4.83%）/元件（+0.92%）/光学光电子（+1.10%）/消费电子（+2.56%）/电子化学品Ⅱ（+4.91%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

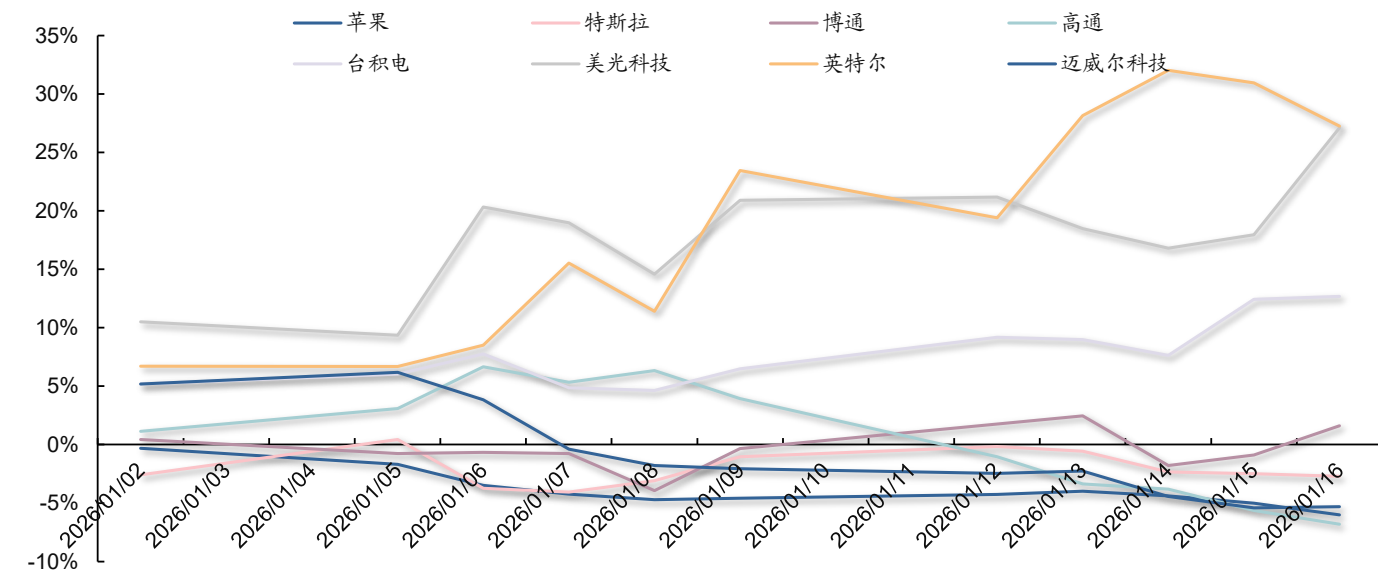


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-6.01%）/特斯拉（-2.72%）/博通（+1.62%）/高通（-6.80%）/台积电（+12.67%）/美光科技（+27.10%）/英特尔（+27.26%）/迈威尔科技（-5.32%）/英伟达（-0.14%）/亚马逊（+3.60%）/甲骨文（-1.96%）/应用光电（+6.25%）/谷歌 A（+5.43%）/Meta（-6.04%）/微软（-4.91%）/超威半导体（+8.25%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.48%）/特斯拉（-1.69%）/博通（+1.95%）/高通（-10.33%）/台积电（+5.80%）/美光科技（+5.12%）/英特尔（+3.10%）/迈威尔科技（-3.32%）/英伟达（+0.74%）/亚马逊（-3.34%）/甲骨文（-3.74%）/应用光电（+8.81%）/谷歌 A（+0.44%）/Meta（-5.02%）/微软（-4.05%）/超威半导体（+14.11%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周蓝箭电子、佰维存储、江波龙、凯德石英、甬矽电子涨幅靠前，分别同比+57.66%/+45.85%/+27.36%/+26.14%/+24.43%；本周炬光科技/长光华芯/航宇微/复旦微电/杰华特跌幅靠前，分别同比-8.34%/-6.04%/-5.80%/-5.72%/-4.93%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	蓝箭电子	57.66%	1	炬光科技	-8.34%
2	佰维存储	45.85%	2	长光华芯	-6.04%
3	江波龙	27.36%	3	航宇微	-5.80%
4	凯德石英	26.14%	4	复旦微电	-5.72%
5	甬矽电子	24.43%	5	杰华特	-4.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周可川科技、环旭电子、昀冢科技、深科技、胜利精密涨幅靠前，分别同比+13.79%/+12.11%/+11.69%/+11.20%/+9.97%；本周硕贝德/泓禧科技/奕东电子/联创光电/奥尼电子跌幅靠前，分别同比-9.90%/-9.74%/-6.49%/-5.92%/-5.72%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	可川科技	13.79%	1	硕贝德	-9.90%
2	环旭电子	12.11%	2	泓禧科技	-9.74%
3	昀冢科技	11.69%	3	奕东电子	-6.49%
4	深科技	11.20%	4	联创光电	-5.92%
5	胜利精密	9.97%	5	奥尼电子	-5.72%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周方邦股份、达利凯普、金安国纪、沪电股份、风华高科涨幅靠前，分别同比+12.63%/+11.38%/+11.10%/+10.00%/+8.09%；本周高华科技/胜宏科技/方正科技/景旺电子/泰晶科技跌幅靠前，分别同比-11.32%/-4.62%/-4.15%/-3.86%/-3.41%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	方邦股份	12.63%	1	高华科技	-11.32%
2	达利凯普	11.38%	2	胜宏科技	-4.62%
3	金安国纪	11.10%	3	方正科技	-4.15%
4	沪电股份	10.00%	4	景旺电子	-3.86%
5	风华高科	8.09%	5	泰晶科技	-3.41%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周苏大维格、天禄科技、翰博高新、腾景科技、英飞特涨幅靠前，分别同比+18.65%/+17.15%/+17.00%/+16.59%/+9.42%；本周东田微/乾照光电/光智科技/华体科技/盛洋科技跌幅靠前，分别同比-12.37%/-11.68%/-7.54%/-7.01%/-6.69%。

表 4：光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	苏大维格	18.65%	1	东田微	-12.37%
2	天禄科技	17.15%	2	乾照光电	-11.68%
3	翰博高新	17.00%	3	光智科技	-7.54%
4	腾景科技	16.59%	4	华体科技	-7.01%
5	英飞特	9.42%	5	盛洋科技	-6.69%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周广钢气体、万润股份、安集科技、上海新阳、天承科技涨幅靠前，分别同比+17.85%/+14.99%/+12.69%/+12.29%/+11.66%；本周天通股份/金宏气体/西陇科学/国瓷材料/莱尔科技跌幅靠前，分别同比-7.25%/-3.32%/-2.95%/-2.07%/-1.47%。

表 5：电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	广钢气体	17.85%	1	天通股份	-7.25%
2	万润股份	14.99%	2	金宏气体	-3.32%
3	安集科技	12.69%	3	陇科学	-2.95%
4	上海新阳	12.29%	4	国瓷材料	-2.07%
5	天承科技	11.66%	5	莱尔科技	-1.47%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。