

2026 年 01 月 08 日

证券研究报告·电子行业周报

# 长鑫科技发起 IPO 申请

——中山证券电子行业周报

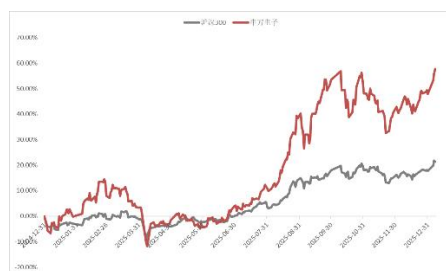
## 中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsyzq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●机构下调 2026 年 PC 出货量预期。IDC 发布了其设备市场展望的更新报告，核心结论直截了当：市场形势正持续恶化。根据新披露的悲观情景预测，2026 年个人电脑（PC）出货量降幅或高达 9%；而在温和情景下，市场萎缩幅度也将达到 5%。这两组数据均较 IDC 11 月预测报告中给出的 2.5% 降幅进行了下调。

●长鑫科技发起 IPO 申请。上交所官网显示，长鑫科技集团股份有限公司科创板 IPO 申请于 12 月 30 日获受理，融资金额为 295 亿元。长鑫科技 2022 年度、2023 年度、2024 年度营收分别为 80.84 亿元、90.63 亿元、239.29 亿元，2025 上半年营收 152.24 亿元。

◎回顾本周行情（1 月 1 日-1 月 7 日），本周上证综指上涨 2.95%，沪深 300 指数上涨 3.17%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 6.72%，跑赢上证综指 3.77 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.55 个百分点。电子在申万一级行业排名第三。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 70.68 倍左右。

◎行业数据：三季度全球手机出货 3.22 亿台，同比增长 2.57%。中国 11 月智能手机出货量 2875 万台，同比增长 2.0%。10 月，全球半导体销售额 727 亿美元，同比增长 27.2%。11 月，日本半导体设备出货量同比增长 3.67%。

◎行业动态：2025 年前 11 个月我国软件业务收入同比增长 13.3%；机构下调 2026 年 PC 出货量预期；长鑫科技发起 IPO 申请；Meta 已同意收购 Manus。

◎公司动态：中芯国际：拟发行股份购买中芯北方剩余股份。

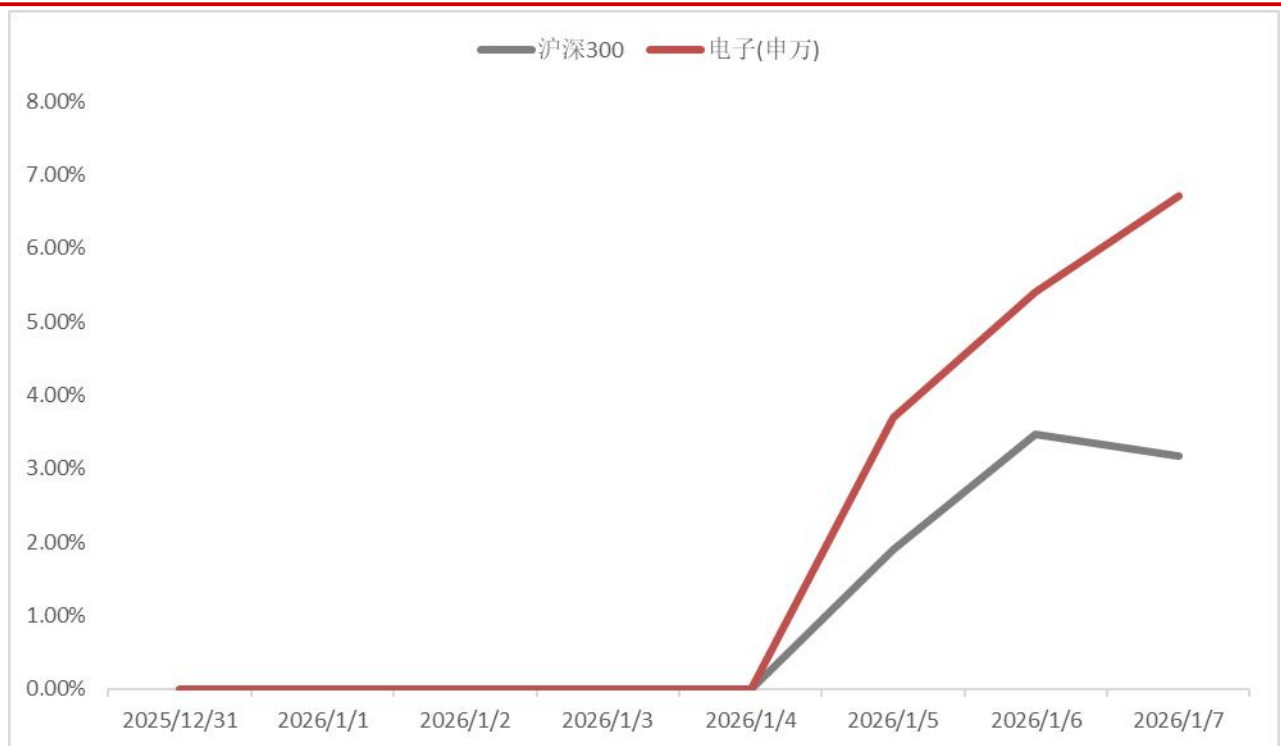
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

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

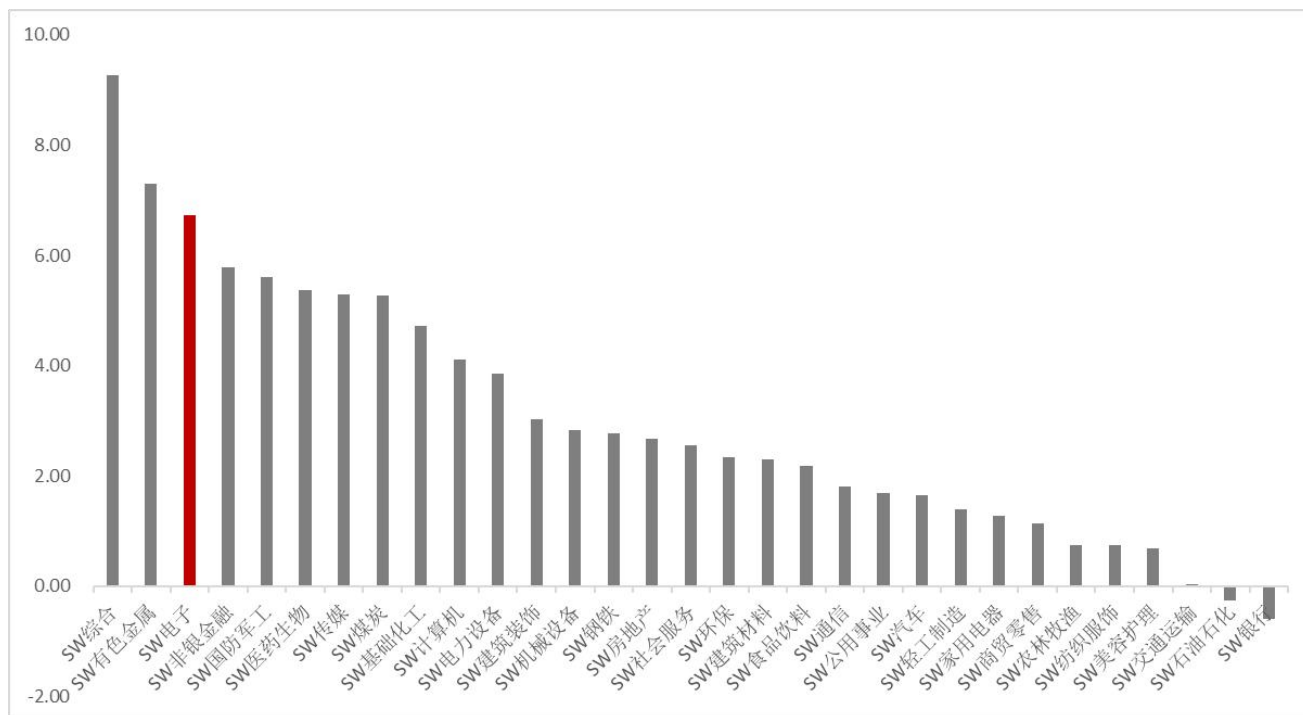
回顾本周行情（1月1日-1月7日），本周上证综指上涨 2.95%，沪深 300 指数上涨 3.17%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨 6.72%，跑赢上证综指 3.77 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.55 个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨 9.12%，跑赢上证综指 6.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.95 个百分点；其他电子II(申万)上涨 7.94%，跑赢上证综指 4.99 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.77 个百分点；元件(申万)上涨 3.47%，跑赢上证综指 0.52 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.3 个百分点；光学光电子(申万)上涨 3.71%，跑赢上证综指 0.76 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.54 个百分点；消费电子(申万)上涨 2.79%，跑输上证综指 0.16 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点。电子在申万一级行业排名第三。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 70.68 倍左右。

图 1. 电子行业本周走势



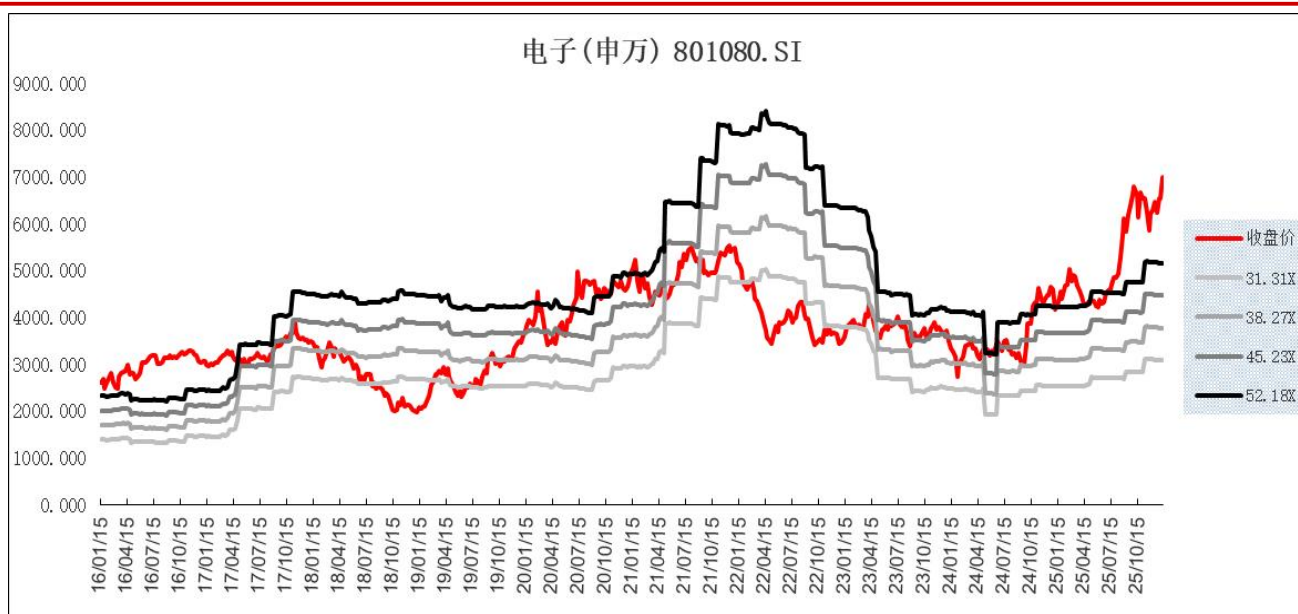
资料来源：Wind，中山证券研究所

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上升。根据 IDC 数据, 2025 年第三季度智能手机出货 3.22 亿台, 同比增长 2.57%, 相比 2025 年二季度的 1.03% 小幅上升。

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 10 月,全球半导体销售额 727.1 亿美元,同比增长 27.2%,相比 2025 年 9 月 25.1%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)



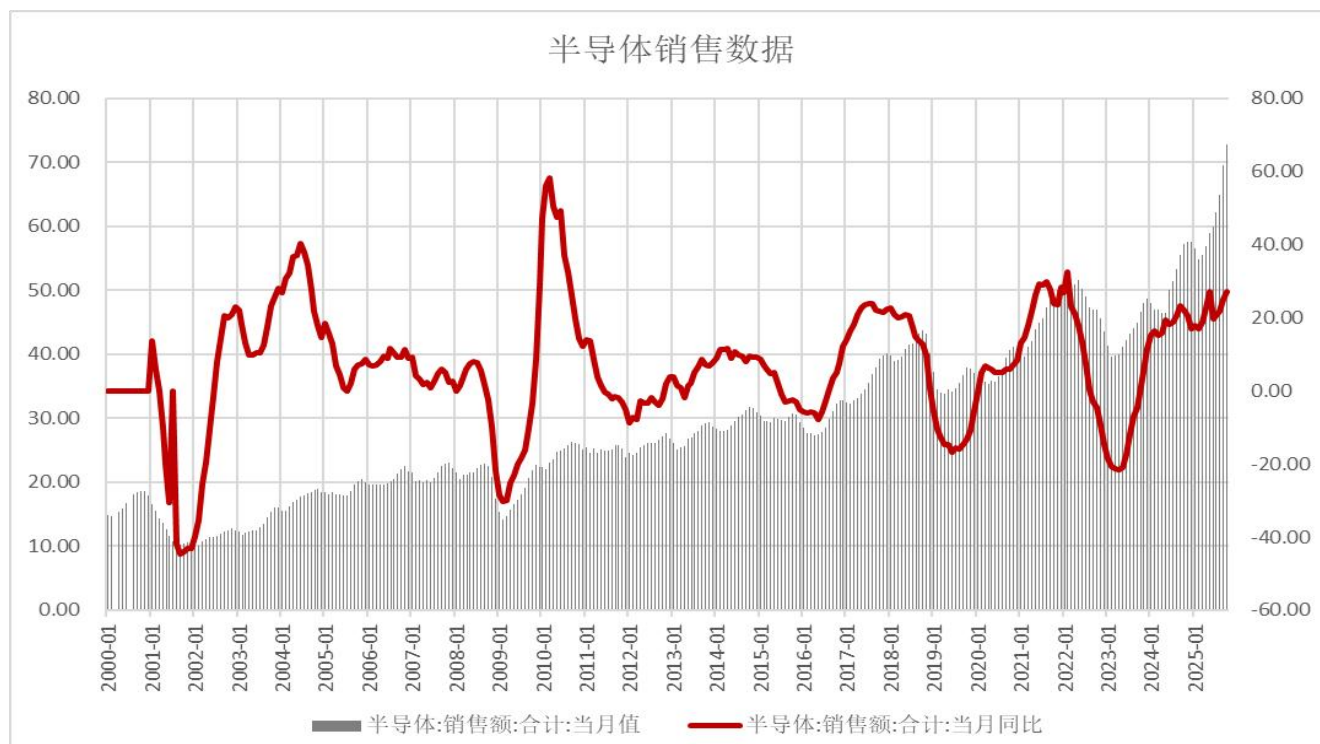
资料来源: IDC, 中山证券研究所

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

#### 3.1.2025 年前 11 个月我国软件业务收入同比增长 13.3%

前 11 个月,我国软件业务收入 139777 亿元,同比增长 13.3%。软件业利润总额 16954 亿元,同比增长 6.6%。软件业务出口 568.9 亿美元,同比增长 8.1%,增速连续 9 个月保持正增长。

(信息来源: IT 之家)

#### 3.2.机构下调 2026 年 PC 出货量预期

IDC 发布了其设备市场展望的更新报告,核心结论直截了当:市场形势正持续恶化。根据新披露的悲观情景预测,2026 年个人电脑(PC)出货量降幅或高达 9%;而在温和情景下,市场萎缩幅度也将达到 5%。这两组数据均较 IDC11 月预测报告中给出的 2.5% 降幅进行了下调。

(信息来源: IT 之家)

#### 3.3.长鑫科技发起 IPO 申请

上交所官网显示，长鑫科技集团股份有限公司科创板 IPO 申请于 12 月 30 日获受理，融资金额为 295 亿元。

长鑫科技宣称是我国“规模最大、技术最先进、布局最全”的 DRAM 研发设计制造一体化企业。自 2016 年成立以来，公司始终专注于 DRAM 产品的研发、设计、生产及销售。公司采取“跳代研发”的策略，完成了从第一代工艺技术平台到第四代工艺技术平台的量产，以及 DDR4、LPDDR4X 到 DDR5、LPDDR5/5X 等产品覆盖和迭代升级，目前公司核心产品及工艺技术已达到“国际先进水平”。根据 Omdia 的数据，按出货量统计，该公司已成为中国第一、全球第四的 DRAM 厂商。

长鑫科技 2022 年度、2023 年度、2024 年度营收分别为 80.84 亿元、90.63 亿元、239.29 亿元，2025 上半年营收 152.24 亿元。

（信息来源：IT 之家）

### 3.4.Meta 已同意收购 Manus

Meta 公司已同意收购开发 AI 智能体 Manus 的公司，该公司总部位于新加坡，主营面向中小企业的人工智能智能体产品。

这笔收购是 Meta 围绕其巨额人工智能投资布局商业版图的重要举措之一。目前，人工智能业务已成为公司首席执行官马克·扎克伯格的核心关注点，同时跃升为企业的首要战略任务。Manus 今年年初的年化营收达 1.25 亿美元，其智能体产品采用订阅制模式销售，这一模式有望让 Meta 的部分人工智能投资更快产生回报。本次交易的具体财务条款未对外披露。

（信息来源：IT 之家）

## 4.公司动态

### 4.1.中芯国际：拟发行股份购买中芯北方剩余股份

中芯国际披露发行股份购买资产暨关联交易报告书草案，公司拟向国家集成电路基金等 5 名中芯北方股东发行股份购买其所持有的标的公司 49.00% 股权，交易价格 406.01 亿元。

中芯北方作为中芯国际的控股子公司，主要为客户提供不同工艺平台的 12 英寸集成电路晶圆代工及配套服务。本次交易完成后，中芯国际将持有中芯北方 100.00% 的股权，中芯北方将成为前者的全资子公司。

另外，中芯国际还发布公告，公司全资子公司中芯国际控股有限公司与国家集成电路基金等多家国家及地方集成电路基金订立新协议，对中芯南方集成电路制造有限公司进行增资扩股。增资完成后，中芯控股持有中芯南方股权将由 38.515% 增至 41.561%。

（信息来源：IT 之家）

**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****—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。

**—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，不是或者不应当视为出售、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，任何人不当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。