



半导体与半导体生产设

备行业周报、月报

2026 年 01 月 12 日

美国政府放松 H200 对华出口，美光在纽约

州兴建多座晶圆厂

推荐|维持

——行业周报

报告要点:

● 本周 (2026.1.5-2026.1.11) 市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 1.5%, MPS 和台积电上涨 2.4% 和 1.3%, AMD 和 Marvell 下跌 9.1% 和 6.9%。2) 国内 AI 芯片指数本周上涨 7.8%。寒武纪、澜起科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电涨幅均在 10% 以上, 海光信息、瑞芯微和恒玄科技涨幅在 9.9%、5.1% 和 3.8%。3) 英伟达映射指数本周下跌 0.3%, 麦格米特上涨 12%, 神宇股份、沃尔核材和兆龙互连涨幅在 5% 以上, 胜宏科技、景旺电子、太辰光和江海股份涨幅较小。长芯博创、英维克、沪电股份跌幅超 4%。4) 服务器 ODM 指数本周下跌 3.0%, Gigabyte 和 Wiyynn 跌幅超 5%, Quanta、超微电脑、鸿海精密和 Wistron 跌幅相对较小。5) 存储芯片指数本周上涨 12.1%, 普冉股份和恒烁股份涨幅分别为 39.7% 和 28.3%, 兆易创新、北京君正、联芸科技、江波龙、佰维存储、香农芯创和聚辰股份涨幅均超 10%, 仅有东芯股份出现下跌。6) 功率半导体指数本周上涨 5.7%; A 股果链指数上涨 1%, 港股苹果指数下跌 3.5%。

● 行业数据

1) 全球电动汽车 2025 年销量预计达到 2098.5 万台, 同比增加约 22%, 预计 2026 年将提升至 2416.6 万台, 同比增加约 15%。2) 全球智能手表出货量预计将在 2025 年年底同比增长 7%。在 2024 年首次出现下滑后重回增长轨道。3) 2026 年折叠屏智能手机面板出货量预计将实现 46% 的同比增长, 随着苹果开始为其首款折叠屏 iPhone 采购面板, 它将成为推动市场增长的核心力量。

● 重大事件

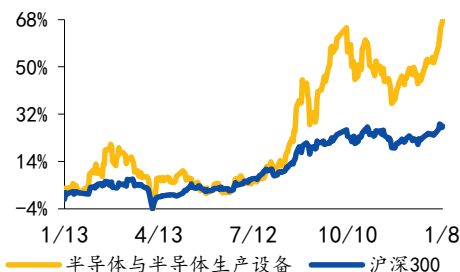
1) 川普政府日前已放松对中国出口 NVIDIA H200 芯片的管制, 中国政府计划最快在 2026 年第 1 季内, 允许部分用户进口此款 AI 芯片。2) 美光计划在纽约州兴建多达 4 座晶圆厂, 可能获得超过 250 亿美元的联邦政府补贴, 用于建造前两座晶圆厂, 预计首座工厂于 2030 年启用, 第 2 座于 2033 年投产。3) 2026 年后 Blackwell、Vera Rubin 等高阶 GPU 平台陆续到位, 机柜级 (Rack Level) 的极限供电将成为产业必须正面迎战的关键课题。

● 风险提示

上行风险: 中美贸易摩擦趋缓; 半导体产业 AI 相关应用领域增速加快; 苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险: 下游需求不及预期; 国际贸易摩擦加剧; 苹果 AI 进展放缓; 其他系统性风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报: 美国或批准对中出口 H200, TI 12 寸晶圆厂正式投产》2025.12.22

《国元证券行业研究-电子行业周报: 台积电将扩充 CoWoS 产能, 三星受益 ASIC 需求提振 HBM 出货》2025.12.15

报告作者

分析师 彭琦
执业证书编号 S0020523120001
电话 021-51097188
邮箱 pengqi@gyzq.com.cn

分析师 沈晓涵
执业证书编号 S0020524010002
电话 021-51097188
邮箱 shenxiaohan@gyzq.com.cn

联系人 李聪
电话 021-51097188
邮箱 licong@gyzq.com.cn

目 录

1.市场指数.....	3
2.行业数据.....	6
3.重大事件.....	7
4.风险提示.....	9

图表目录

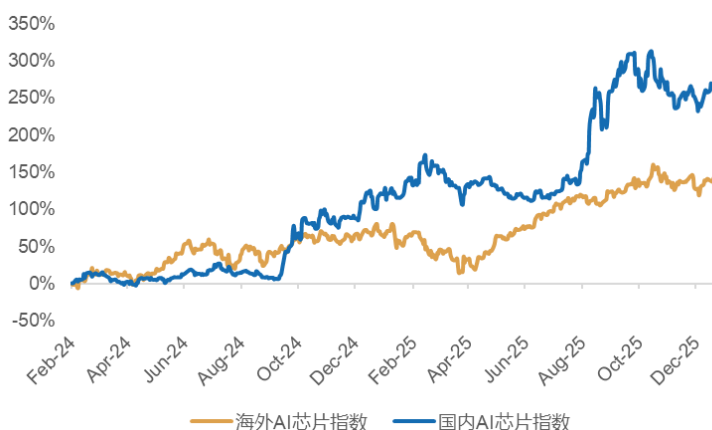
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：全球电动汽车销量（千台）	6
图 9：全球智能手表厂商出货份额	6
图 10：全球折叠屏手机面板供应商出货份额	7

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：本周下跌 1.5%。其中，MPS 和台积电上涨 2.4%和 1.3%，AMD 和 Marvell 下跌 9.1%和 6.9%，英伟达和博通相对下滑幅度较小。

国内 A 股芯片指数：本周上涨 7.8%。本周国内 A 股芯片指数成分股均呈上涨态势，寒武纪、澜起科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电涨幅均在 10% 以上，海光信息、瑞芯微和恒玄科技涨幅在 9.9%、5.1%和 3.8%，中芯国际涨幅相对较小。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



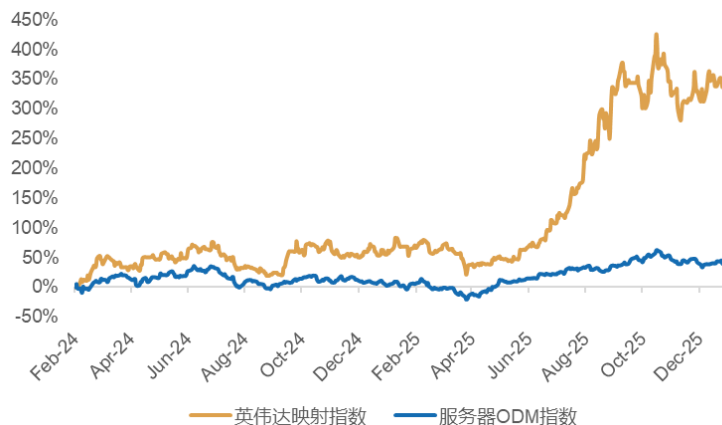
资料来源：Wind，国元证券研究所

注：海外 AI 指数包括英伟达、台积电、博通、Marvell、MPS 和 AMD；国内 AI 指数包括中芯国际、寒武纪、海光信息、澜起科技、瑞芯微、恒玄科技、翱捷科技、兆易创新、长电科技和通富微电

英伟达映射指数：本周下跌 0.3%。本周英伟达映射指数成分股表现分化较大，其中，麦格米特上涨 12%，神宇股份、沃尔核材和兆龙互连涨幅在 5% 以上，胜宏科技、景旺电子、太辰光和江海股份涨幅较小。长芯博创、英维克、沪电股份跌幅超 4%。

服务器 ODM 指数：本周下跌 3.0%。本周服务器 ODM 指数成分股均呈下跌趋势，其中，Gigabyte 和 Wiwynn 跌幅超 5%，Quanta、超微电脑、鸿海精密和 Wistron 跌幅相对较小。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：英伟达映射指数包括工业富联、神州股份、博创科技、沃尔核材、兆龙互连、麦格米特、英维克、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、太辰光和江海股份；服务器 ODM 指数包括 Supermicro、鸿海精密、Quanta、Wistron、Wiwynn 和 Gigabyte

国内存储芯片指数：本周上涨 12.1%。其中，普冉股份和恒烁股份涨幅分别为 39.7% 和 28.3%，兆易创新、北京君正、联芸科技、江波龙、佰维存储、香农芯创和聚辰股份涨幅均超 10%，仅有东芯股份出现下跌。

国内功率半导体指数：本周上涨 5.7%。其中，富乐德和华润微涨幅分别为 10.9% 和 9.9%，捷捷微电和斯达半导涨幅在 5% 以上，士兰微、芯联集成、扬杰科技和新洁能涨幅相对较小。

图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含兆易创新、北京君正、联芸科技、恒烁股份、江波龙、佰维存储、德明利、太极实业、普冉股份、香农芯创、东芯股份和聚辰股份

图 4：国内功率半导体指数波动



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：指数包含华润微、士兰微、芯联集成、捷捷微电、扬杰科技、斯达半导、新洁能和富乐德

果链指数：本周 A 股苹果指数上涨 1%，港股苹果指数下跌 3.5%。

图 5：A 股果链指数



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含工业富联、立讯精密、领益智造、东山精密、歌尔股份、水晶光电、鹏鼎控股、蓝思科技、德赛电池、长盈精密、信维通信、欣旺达、博众精工、赛腾股份、珠海冠宇和环旭电子

图 6：港股果链指数



资料来源：iFind，国元证券研究所

注：指数包含比亚迪电子、高伟电子、通达集团、舜宇光学和瑞声科技

本周覆盖标的中，珂玛科技领涨，涨幅达到 43%，联创电子、南极光、纳芯微、澜起科技、世运电路和兆易创新涨幅均在 10%以上，仅有深南电路、立讯精密、强瑞技术和安克创新出现下滑。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

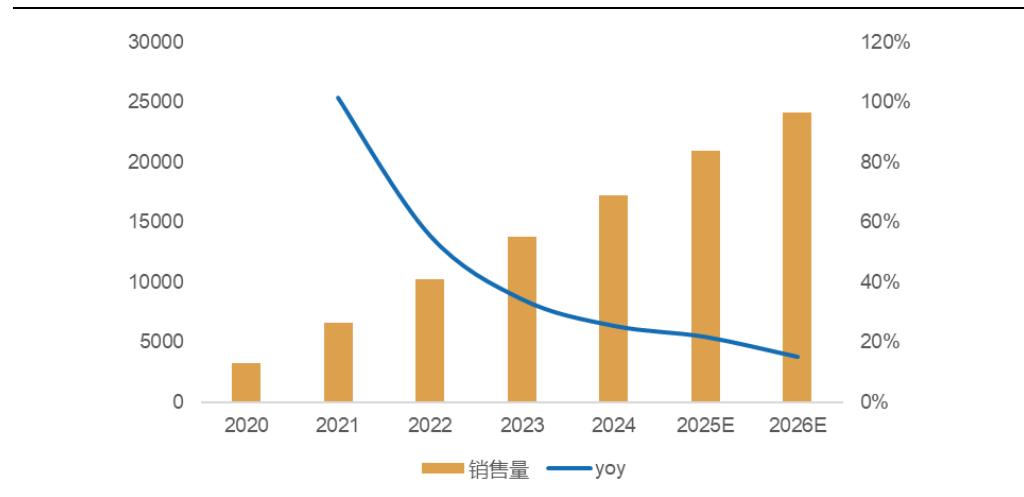
	1月2日股价（元）	1月9日股价（元）	波动
珂玛科技	85.73	122.32	42.68%
兆易创新	214.25	250.05	16.71%
世运电路	48.41	55.68	15.02%
澜起科技	117.80	132.38	12.38%
纳芯微	158.18	177.14	11.99%
南极光	28.46	31.67	11.28%
联创电子	11.02	12.26	11.25%
领益智造	15.54	16.66	7.21%
圣邦股份	68.64	72.95	6.28%
强达电路	88.75	93.92	5.83%
斯达半导	96.09	101.22	5.34%
豪威集团	125.90	131.52	4.46%
兆威机电	124.18	128.94	3.83%
水晶光电	25.12	25.63	2.03%
深南电路	232.29	232.25	-0.02%
立讯精密	56.71	55.65	-1.87%
强瑞技术	100.91	95.85	-5.01%
安克创新	114.39	106.20	-7.16%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.行业数据

根据 Digitimes 数据,全球电动汽车 2025 年销量预计达到 2098.5 万台,同比增加约 22%, 预计 2026 年将提升至 2416.6 万台, 同比增加约 15%。

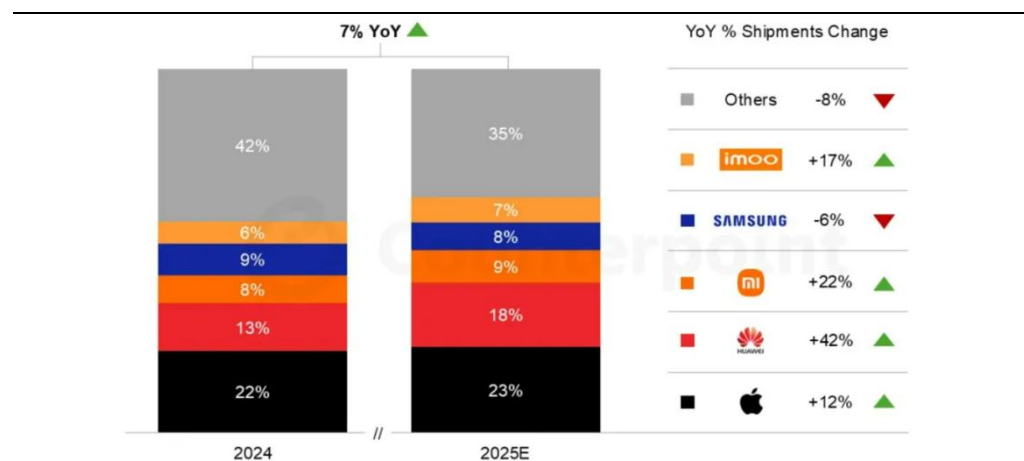
图 8: 全球电动汽车销量 (千台)



资料来源: Digitimes, 国元证券研究所

据 Counterpoint 数据,全球智能手表出货量预计将在 2025 年年底同比增长 7%。在 2024 年首次出现下滑后重回增长轨道。2025 年,全球智能手表市场格局出现显著变化,主要体现在新一代硬件与软件功能的推出、消费者对中高端智能手表偏好提升,以及行业对健康相关功能的日益关注。本轮复苏由华为领衔,并得到苹果新品阵容的有力支撑。

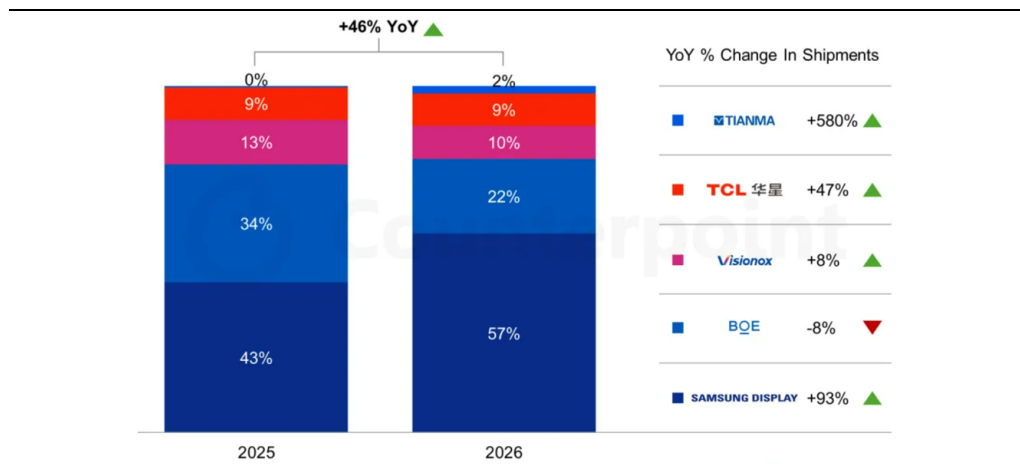
图 9: 全球智能手表厂商出货份额



资料来源: Counterpoint, 国元证券研究所

据 Counterpoint 数据，2026 年折叠屏智能手机面板出货量预计将实现 46% 的同比增长，随着苹果开始为其首款折叠屏 iPhone 采购面板，它将成为推动市场增长的核心力量，折叠屏 iPhone 有望重新激活整个折叠屏市场，并在 2026 年大幅提升面板需求。

图 10：全球折叠屏手机面板供应商出货份额



资料来源：Counterpoint，国元证券研究所

3. 重大事件

1) NVIDIA 执行长黄仁勋在 2026 年美国消费性电子展（CES 2026）主题演讲时，公开表示次世代超级芯片 Vera Rubin 已进入全面量产阶段，引起业界对 HBM4 供应的关注。业界推测，真正的 Vera Rubin 市售产品，可能会在上市时才进入正式量产，而 NVIDIA 计划于 2026 年下半向客户供应 Vera Rubin。

2) 川普政府日前已放松对中国出口 NVIDIA H200 芯片的管制，中国政府计划最快在 2026 年第 1 季内，允许部分用户进口此款 AI 芯片，使这家全球市值最高的芯片公司重返中国这一重要市场。NVIDIA 执行长黄仁勋曾表示，中国的 AI 芯片市场规模有望达到 500 亿美元。

3) AI 与资料中心对芯片需求强劲，美光近日正式宣布美东时间 1 月 16 日下午 1 点，将举行位于纽约州 Onondaga 郡 Clay 镇的大型晶圆厂动土仪式。美光计划在该基地兴建多达 4 座晶圆厂，可能获得超过 250 亿美元的联邦政府补贴，用于建造前两座晶圆厂，预计首座工厂于 2030 年启用，第 2 座于 2033 年投产。

4) 在 AI 加速发展、算力需求持续攀升下，产业对 AI 系统架构的认知正出现根本性转变，其中能源与供电的重要性明显升高。随着 2026 年后 Blackwell、Vera Rubin

等高阶 GPU 平台陆续到位，机柜级（Rack Level）的极限供电将成为产业必须正面迎战的关键课题，也推动电源供应产业由传统零组件角色，透过结构性调整，加速朝设备层级发展。

5) 台积电持续活化现有 8 寸、12 寸 90nm 制程以上晶圆厂，台积电 6 寸（Fab 2）与竹科 8 寸厂（Fab 3/5/6/8）已着手改建大计，目前除用于 CoWoS、CoPoS 等先进封装外，同时也将建置自制 EUV 光罩护膜（Pellicle）产线，全力提升 EUV 设备制程利用良率。12 寸厂的南科 14 厂、竹科 12 厂也将重新调整，部分二手机台设备已陆续转售世界先进新加坡 12 寸厂。

值得注意的是，2nm 及以下产能需求强劲，中国台湾与美国后续扩产规模已高于预期。亚利桑那州厂区确定 8 座晶圆厂，制程将推进至 A14 以下，中国台湾除了既有高雄、南科与台中厂区外，也确定台南沙仑至少再建置 2 座晶圆厂，将导入 A14 以下制程。

6) 美国豁免部分外国制无人机及关键零组件进口，大疆、道通智能仍受管制。美国联邦通讯委员会（FCC）于当地时间周三（1 月 7 日）宣布，将豁免部分新型外国制无人机及关键零组件的进口限制，使其不受去年 12 月通过的全面进口禁令约束。根据国防部建议，FCC 将相关零组件和无人机的豁免期限延长至 2026 年 12 月 31 日。其中大疆、道通智能仍受管制。

7) 欧盟执委会近日发布的《2025 年欧盟工业研发投资记分板》显示，2024 年全球前 2000 家企业的研发总投资额达到 1.4462 万亿欧元。其中，全球研发投资额排名前五的均为美国 IT 科技公司：亚马逊位居榜首，研发投资额高达 653 亿欧元，其次是 Alphabet（谷歌）、Meta、微软和苹果。美国五大科技巨头的研发投资总额达到 2149 亿欧元，占私营企业研发总投资额的 14.9%。这一比例较 2018 年的 8% 显著上升。华为以 229.41 亿欧元的研发投入位列全球第六，占其净销售额的 20.18%。

8) 小米集团创始人雷军近日通过公开渠道发布消息称，小米集团将持续强化技术创新能力，规划在未来五年内追加 2000 亿元研发投入。具体到 2025 年的研发投入，小米集团合伙人、集团总裁卢伟冰曾在去年 12 月中旬的一场活动上提及，预计小米研发投入将达到 320 亿元至 330 亿元，2026 年预计投入约 400 亿元。

9) 中国智能手机制造商 realme 将并入 OPPO，成为其子品牌。realme 成立于 2018 年，由原 OPPO 副总裁李炳忠创立，定位为“为年轻人提供性能与设计兼备的智能手机”。据悉，realme 回归后，李炳忠将负责全部子品牌业务。realme 智能手机在中国、印度、东南亚和欧洲均有销售。

4.风险提示

上行风险：中美贸易摩擦趋缓；半导体产业 AI 相关应用领域增速加快；苹果加速中国 AI 进展等。

下行风险：下游需求不及预期；国际贸易摩擦加剧；苹果 AI 进展放缓；其他系统性风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029