

电子

2026 年 01 月 08 日

台积电 2nm 量产提速，全球共振打开 Fab 和设备空间

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

向俊儒（联系人）

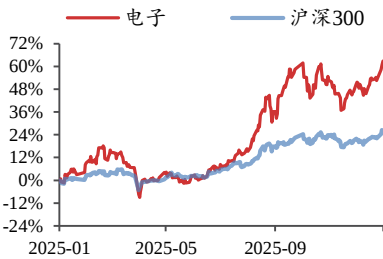
chenrongfang@kysec.cn

xiangjuru@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070018

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《消费电子及元器件：AI 终端开启产业链升级新周期——2026 年度行业投资策略》-2026.1.7

《国产存储、GPU 龙头上市潮，利好晶圆制造/设备——行业周报》-2026.1.4

《存储延续高景气度，晶圆厂涨价预期强烈——行业周报》-2025.12.28

● 事件：AI 需求强劲，台积电先进制程有望涨价

受益于 AI 热潮，台积电先进制程产能吃紧。据台媒，台积电已陆续与客户沟通，计划自 2026 年起至 2029 年，连续四年调升先进制程报价。我们认为，全球范围内持续供不应求背景下，先进制程扩产是大势所趋。

● 台积电 2nm 量产、美国晶圆厂产能释放下先进制程需求仍然紧俏

台积电 N2 节点于 2025 年 Q4 如期量产，初期月产能约为 3.5 万片晶圆，到 2026 年底有望升至 14 万片，高于此前市场预估的 10 万片。此外，据韩媒 Digital Daily，台积电正大幅提前其亚利桑那州晶圆厂的制程节点量产时间表，3 nm 制程的大规模量产或将在 2027 年启动，较原计划提前一年。核心原因在于 HPC 客户推动 4nm 及以下的先进制程代工需求。当前即使在美国晶圆厂提前量产，2nm 产能超预期的情况下，先进制程需求仍然紧俏。据台媒，台积电已向先进制程客户发出通知，计划自 2026 年至 2029 年连续四年上调晶圆代工价格。

● 国内先进逻辑需求有望迅速提升，供给有望随需求同步增长

从需求层面而言，当前国产 AI 芯片厂商由点及面，摩尔线程、沐曦股份及壁仞科技等集中上市，催生较为可观的先进制程代工需求。从供给而言，上海作为先进逻辑代工的大本营，2025 年 1-11 月核心半导体设备进口规模约为 558 亿元，同比 2024 年提升 41%，其他曝光设备仅 2025 年 9-11 月的进口数据就已经超过 140 亿元，2024 年全年仅约 150 亿元，预示着较好的扩产节奏。同时往后看，随着国产先进制程代工技术走向成熟，先进制程“China for China”有望成为趋势，综合而言，我们认为先进制程需求与产能有望在“十五五”期间显著增长。

● 中芯、华虹近期在资本市场动作频繁，盈利改善与先进逻辑积极进展可期

近期，中芯国际公告两项关键资本运作，整合核心资产并加注先进产能。一方面，公司以约 1.98 倍 PB 的对价收购中芯北方剩余 49% 股权，中芯北方作为折旧高峰已过的优质资产，未来毛利率有望持续提升。据公司交易报告书公告，本次收购将带动 2025 年 1-8 月归母净利润提升 19%，而对应股本提升仅 7%。另一方面，公司联合股东对中芯南方增资近 70 亿美元，助力南方工厂更长期的发展，先进逻辑正蓄势待发。

华虹也公布将以约 10.42 倍的价值比率收购华力微，公司盈利能力与收入体量将得到大幅改善。据公司交易报告书公告，本次收购将带动 2025 年 1-8 月收入规模提升 30%、带动归母净利润提升 269%，而对应股本提升仅 11%。此外，华虹在无锡的 9B 厂开启土建招标，将建设一条工艺节点覆盖 40-28/22nm 工艺节点，月产能 5.5 万片的产线，提升长期增长空间。

● 投资建议：半导体设备与代工行业有望受益先进制程需求增长

受益标的：中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、微导纳米、芯源微、华海清科、长川科技等。

● 风险提示：下游扩产进度不及预期、行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn