



存储芯片拉动半导体增长，英伟达和 AMD

推荐|维持

加码 AI PC

——行业周报

报告要点:

● 本周（2026.6.1-2026.6.7）市场回顾

1) 海外 AI 芯片指数本周下跌 4.6%。Marvell 上涨 28.5%，博通和 AMD 下跌 13.7%和 9.6%，MPS 下滑 5.4%。2) 国内 AI 芯片指数本周下滑 3.9%。兆易创新和通富微电上涨 4.1%和 1.3%，中芯国际和长电科技下跌近 8%，海光信息、翱捷科技和澜起科技下跌在 5%-7%。3) 英伟达映射指数本周下跌 0.6%，麦格米特和江海股份涨幅在 15%以上，神宇股份上涨 6.7%，长芯博创（-12.1%）、景旺电子（-9.9%）、胜宏科技（-8.7%）、沃尔核材（-6.6%）、英维克（-5.9%）均出现下跌。4) 服务器 ODM 指数本周上涨 0.2%，Wistron 和 Wiwynn 分别上涨 7.9%和 3.9%，超微电脑和 Quanta 下跌 9.7%和 2.3%。5) 存储芯片指数本周下跌 2.0%，太极实业上涨 25.6%，兆易创新和普冉股份小幅上涨。北京君正和东芯股份跌幅超 11%，联芸科技、恒烁股份和江波龙跌幅超 5%，佰维存储和香农芯创跌幅超 4%。6) 功率半导体指数本周下跌 3.2%；A 股果链指数上涨 0.5%，港股苹果指数下跌 1.1%。

● 行业数据

1) WSTS 预计 2026 年全球半导体增长 90%，达到 1.5 万亿美元，主要由存储芯片驱动，同比增加 250%，逻辑电路预计 2026 年增长 37%。2) 2025-2027 年，三大原厂 HBM 晶圆投入量分别占 DRAM 晶圆总投入量从 18%提升到 30%，HBM 位元供应量占 DRAM 位元总供应量从 8%提升到 13%。3) 全年全球 PC 出货量将下降 11.3%，且情况将在第四季度逐步进一步下滑，预计同比下降 20%，原因系内存的持续短缺，且预计在 2027 年缓解的可能性较小。

● 重大事件

1) Google 未来三年向 SpaceX 支付 9.2 亿美元的月费，用以满足公司的 AI 服务需求，总金额约 300 亿美元。2) 英伟达和 AMD 推出 AI PC 平台 RTX Spark 和 Strix Halo，预计 26Q3 上市。3) SpaceX 预计募集资金 750 亿美元，成为史上规模最大的 IPO。4) 联发科表示下一代 AI 专案将全面采用英特尔 EMIB-T 先进封装技术，并规划于 26Q4 完成设计定案、27Q4 季量产。5) 北方华创首台 600mm×600mm 面板级封装去胶设备成功出货，意味中国本土设备厂正逐步切入面板级封装关键制程领域。6) Google 推出 AI 眼镜相关布局，叠加其他厂商驱动，有望带动 2026 年全球 AI 眼镜出货达到 1750 万副。

● 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：iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业周报：长鑫科技 IPO 过会，比亚迪发布中国首款 4nm 自动驾驶芯片》2026.06.01

《国元证券行业研究-电子行业周报：美光 HBM 追赶进程加速，华为叠代定律助力国产制程突破》2026.05.25

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

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

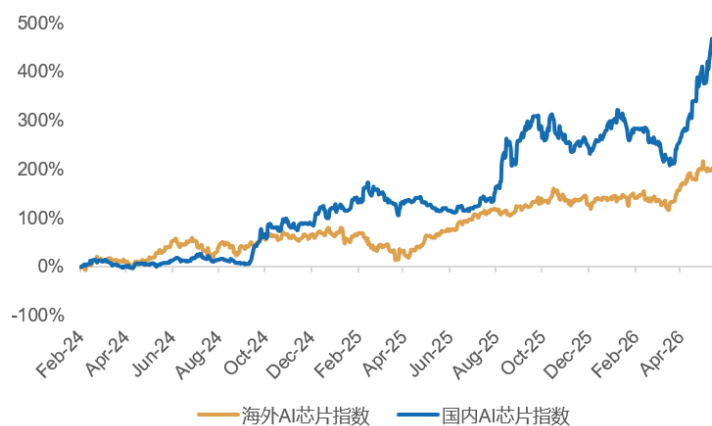
图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动	3
图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动	4
图 3：国内存储芯片指数波动	4
图 4：国内功率半导体指数波动	4
图 5：A 股果链指数	5
图 6：港股果链指数	5
图 7：覆盖标的本周涨跌幅	5
图 8：全球半导体市场规模（十亿美元）	6
图 9：HBM 在 DRAM 晶圆和位元产出比重	7
图 10：全球 PC 销量（百万台）	7

1. 市场指数

海外 AI 芯片指数：本周下滑 4.6%。其中，Marvell 上涨 28.5%，博通和 AMD 下跌 13.7%和 9.6%，MPS 下滑 5.4%。

国内 A 股芯片指数：本周下滑 3.9%。其中，兆易创新和通富微电上涨 4.1%和 1.3%，中芯国际和长电科技下跌近 8%，海光信息、翱捷科技和澜起科技下跌在 5%-7%。

图 1：海外 AI 芯片和国内 AI 芯片指数波动



资料来源：iFind，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 0.6%。其中，麦格米特和江海股份涨幅在 15%以上，神宇股份上涨 6.7%，长芯博创 (-12.1%)、景旺电子 (-9.9%)、胜宏科技 (-8.7%)、沃尔核材 (-6.6%)、英维克 (-5.9%) 均出现下跌。

服务器 ODM 指数：本周上涨 0.2%。其中，Wistron 和 Wiwynn 分别上涨 7.9%和 3.9%，超微电脑和 Quanta 下跌 9.7%和 2.3%。

图 2：英伟达映射指数及服务器 ODM 指数波动



资料来源：iFind，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：本周下跌 2.0%。其中，太极实业上涨 25.6%，兆易创新和普冉股份小幅上涨。北京君正和东芯股份跌幅超 11%，联芸科技、恒烁股份和江波龙跌幅超 5%，佰维存储和香农芯创跌幅超 4%。

国内功率半导体指数：本周下跌 3.2%。其中，华润微和富乐德涨幅为 3.9%和 2.4%，斯达半导下跌 12.1%，新洁能和芯联集成跌幅超 8%。

图 3：国内存储芯片指数波动



资料来源：iFind，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：iFind，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 0.5%，港股苹果指数下跌 1.1%。

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，强瑞技术和珂玛科技上涨超 16%，兆威机电、兆易创新、领益智造、豪威集团和世运电路涨幅在 10% 以下；安克创新、斯达半导和强达电路跌幅超 10%，澜起科技、拓荆科技、水晶光电、圣邦股份和纳芯微跌幅超 5%。

图 7：覆盖标的本周涨跌幅

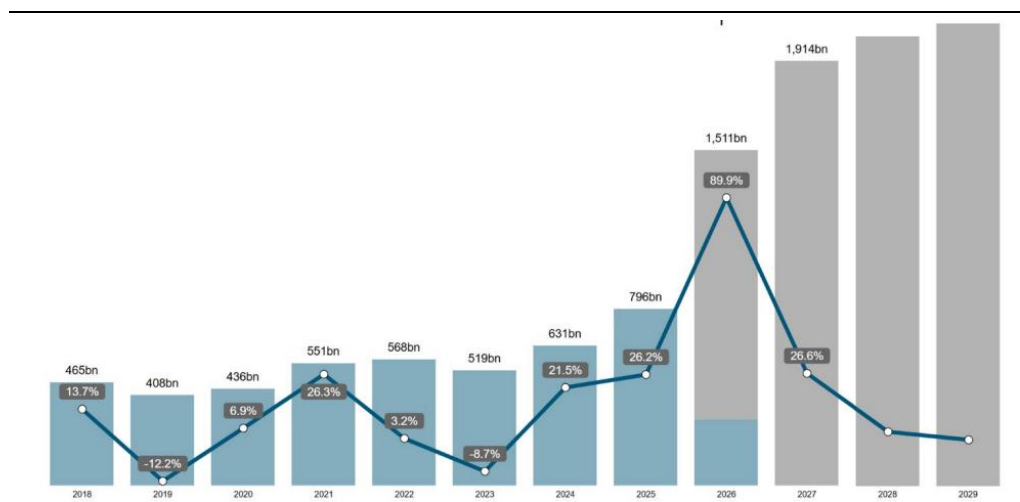
	5月29日股价（元）	6月5日股价（元）	波动
强瑞技术	123.78	145.98	17.94%
珂玛科技	92.44	108.01	16.85%
兆威机电	96.48	104.69	8.51%
兆易创新	467.01	488.00	4.49%
领益智造	14.55	15.08	3.64%
豪威集团	94.91	95.39	0.51%
世运电路	61.22	61.25	0.05%
联创电子	9.21	9.09	-1.30%
生益科技	139.84	137.36	-1.77%
南极光	17.69	17.30	-2.20%
澜起科技	253.00	239.39	-5.38%
拓荆科技	627.65	582.30	-7.23%
水晶光电	39.15	36.22	-7.48%
圣邦股份	117.77	107.74	-8.52%
纳芯微	256.82	234.49	-8.69%
安克创新	125.72	112.19	-10.76%
斯达半导	128.70	113.18	-12.06%
强达电路	136.45	115.56	-15.31%

资料来源：iFind，国元证券研究所

2. 行业数据

据 WSTS 数据，继 2025 年末和 2026 年初的强劲表现之后，全球半导体市场预计将在 2026 年增长 90%，达到 1.51 万亿美元。这一迅猛增长主要由存储领域推动，该领域预计将同比增长约 250%，在 2026 年达到 8000 亿美元以上。对人工智能基础设施、HBM 和加速计算平台的持续强劲需求仍然是半导体行业的主要增长动力。逻辑电路预计仍将是另一主要贡献者，到 2026 年将增长 37%。其他产品类别预计将以较为温和的速度增长，反映出更广泛的行业增长：微处理器增长 20%，模拟电路增长 10%，分立半导体增长 8%，传感器和光电子器件增长 3%。

图 8：全球半导体市场规模（十亿美元）



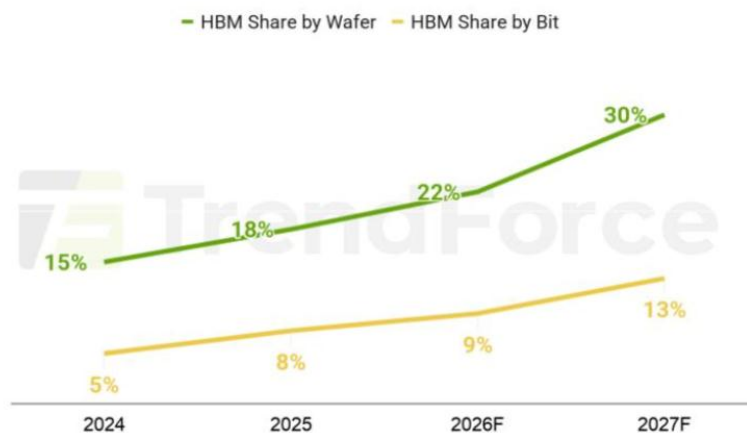
资料来源：WSTS，国元证券研究所

据 Trendforce 数据，2026 年，HBM 需求增长将主要由 AI ASIC 产能升级驱动，每颗 AI 芯片的 HBM 容量将从 96GB/192GB 大幅提升至 216GB/288GB。尽管 NVIDIA Rubin 平台每颗 GPU 的 HBM 容量预计与上一代产品相近，但更高的出货量将继续推高整体需求。

预计到 2027 年，NVIDIA 的 Rubin Ultra 平台将进一步提升每颗 GPU 的 HBM 容量至 384GB。与此同时，诸如 Google TPU 等 AI ASIC 平台预计将随着部署量的增加而进一步推高对 HBM 位元的需求。

TrendForce 预计，到 2025 年底、2026 年底和 2027 年底，三大供应商的 HBM 晶圆投入量将分别占 DRAM 晶圆总投入量的约 18%、22%和 30%。同时，同期 HBM 位元供应量预计将分别占 DRAM 位元总供应量的约 8%、9%和 13%。

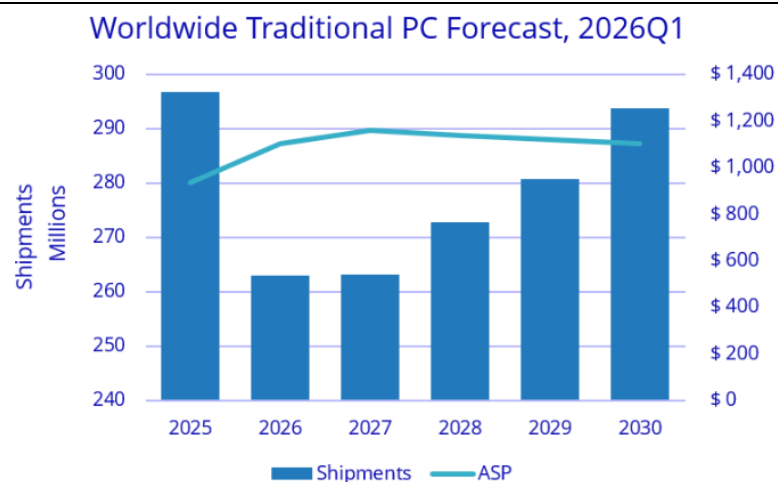
图 9：HBM 在 DRAM 晶圆和位元产出比重



资料来源：Trendforce，国元证券研究所

据 IDC 预测，全年全球 PC 出货量将下降 11.3%，且情况将在第四季度逐步进一步下滑，预计同比下降 20%，原因系内存的持续短缺，且预计在 2027 年缓解的可能性较小。虽然 2026 年第一季度出货量同比增长 3%。但这种增长很大程度上是应对预期的价格上涨而产生的提前囤货。

图 10：全球 PC 销量（百万台）



资料来源：IDC，国元证券研究所

3. 重大事件

1) SpaceX 在 6 月 5 日的申报文件中表示，Google 将从 2026 年 10 月~2029 年 6 月为止，向 SpaceX 支付 9.2 亿美元的月费。在整个合约期间内，总金额将达到约 300 亿美元。Google Cloud 发言人表示，这项短期交易将有助于该公司满足其 AI 服

务的需求。Alphabet 表示 Google Cloud 的积案量几乎季增翻倍，达到 4600 亿美元以上，对代理平台 Gemini Enterprise 激增的需求超乎预期。

2) 随着 NVIDIA 于 COMPUTEX 联手微软发表 RTX Spark，PC 的未来再次成为市场焦点。NVIDIA 正再次尝试切入 NB CPU 市场，并承诺将为这类设备带来数十年来最大的变革。随着首批搭载 RTX Spark 的设备预计于 2026 年秋季上市，PC 芯片市场竞争将更加激烈。

3) AMD 高层表示旗下 Strix Halo 及即将推出的 Gorgon Halo，有能力与 RTX Spark 旗下产品一较高下。RTX Spark 主打的大容量本地存储规格，早已在 Strix Halo 上实现，若再对照目前 RTX Spark 的 20 核心 CPU 与 128GB 存储设定，AMD 认为搭配 128GB 存储、16 核心与 32 线程的 Strix Halo 并不落后，且预计 2026 年第 3 季推出的 Gorgon Halo 统一存储容量将上看 192GB。

4) SpaceX 于 6 月 3 日向美国证券交易委员会提交申请文件，计划以每股 135 美元的固定价格，目标募资 750 亿美元，有望超越 Saudi Aramco 在 2019 年创下的 294 亿美元纪录，成为史上规模最大的 IPO。以此定价计算，SpaceX 市值达 1.75~1.77 兆美元，将超越 Tesla 跻身美国市值前七大企业，规模更超越迄今美国最大 IPO 案阿里巴巴 3 倍以上。

5) 联发科表示下一代客制化 AI 专案将全面采用英特尔 EMIB-T 先进封装技术，并规划于 2026 年第 4 季完成设计定案、2027 年第 4 季量产。相较于目前市场主流的台积电 CoWoS 封装，EMIB-T 采用嵌入式硅桥与硅穿孔（TSV）技术，强调较低成本与较佳扩充能力。在 CoWoS 产能长期吃紧的情况下，联发科传出选择导入 EMIB-T，除有助于降低供应链风险，也可为未来客制化 AI 芯片争取更大的成本与产能弹性。

6) 在 AI 服务器、HPC 与先进封装需求快速成长带动下，面板级封装（PLP）被视为下一代封装技术的重要发展方向。中国近年积极推动先进封装自主化，除了封测厂商与晶圆代工厂陆续投入面板级封装研发，上游设备供应链也开始加速布局。近日，中国设备龙头厂北方华创宣布，首台 600mm×600mm 面板级封装去胶（Descum）设备成功出货，意味中国本土设备厂正逐步切入面板级封装关键制程领域。

7) Google 日前正式对外宣布推展新 AI 眼镜相关规划与布局后，可望带动整体 AI 眼镜需求上扬，加上 Meta、宏达电、Rokid 等厂商驱动，预计 2026 年全球 AI 眼镜出货总量，可望达 1750 万副的规模量，且在未来 5 年内成为推升整体穿戴装置出货表现的重要领头羊。Google AI 眼镜上路后，预计出货量可达 200 万副以上，同时在上

述厂商以及国内厂商的推升与助攻下，预估 AI 眼镜将逐步成为主流，并成为消费者另一行动穿戴装置的新选择。

8) WSTS 在 6 月 2 日宣布，2026 年全球半导体市场规模将大幅年增 90%，达 1.51 兆美元。在 WSTS 对 2026 年的最新展望中，GPU、CPU 等逻辑 IC 将成长 37%，达 4113 亿美元；存储市场则将暴增 3.5 倍，达 8039 亿美元。WSTS 估计 2027 年全球半导体市场将再年增 27%。

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