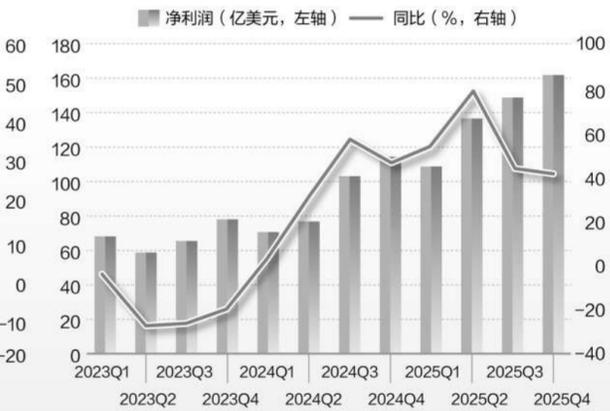


# AI需求大增叠加涨价潮 十大晶圆代工产值去年增超26%

台积电单季度营收及同比增长率



台积电单季度净利润及同比增长率



资料来源:东莞证券

证券时报 记者 阮润生

在人工智能需求大增以及涨价潮的推动下,

全球晶圆厂产值水涨船高。根据集邦咨询最新晶圆代工产业统计,2025年第四季度全球十大晶圆代工厂合计产值季增2.6%,达到约463亿美元;

2025年全年前十大晶圆代工业者合计产值为1695亿美元左右,年增26.3%,创下新高。此外,存储器产值规模已经达到晶圆代工的2倍以上。

## 1 平均售价提升

作为晶圆代工龙头,台积电在2025年第四季晶圆出货量虽略减,但以iPhone 17为主的手旗舰新品出货量推升3nm晶圆出货,整体平均销售价格提高,季度营收增长2%至337亿美元,助力公司以70.4%的市占率维持第一。

三星代工(不含System LSI)2025年第四季度因2nm新品出货贡献营收,且自家HBM4使用的逻辑芯片晶圆开始产出,缓解整体产能利用率略降的不利因素,营收季增6.7%,近34亿美元,不仅扭亏为盈,市占率也从6.8%微幅升至7.1%,位列第二名。

中芯国际市占率居第三名,2025年第四季度

公司营收季增4.5%,上升至近24.9亿美元,主要受晶圆出货增加、平均销售价格略增,以及当年底的光罩出货增量推动。上市公司财报也显示,中芯国际去年第四季度“淡季不淡”,公司整体实现销售收入24.89亿美元,其中晶圆收入环比增长1.5%,销售片数和平均单价均小幅增长。

此外,华虹集团位居第六,旗下华虹宏力2025年第四季度营收由MCU、PMIC需求驱动,季增3.9%,合并上海华力营收后,华虹集团营收近12.2亿美元,季增0.1%。

相比之下,第九名晶合集成2025年第四季度营收季减5.3%,为3.88亿美元,主要是公司已

达成2025年出货与营收目标,延后部分产品至2026年第一季度出货。在最新机构调研交流中,晶合集成高管介绍,公司部分产品的代工价格已有所上调,后续公司将通过优化产品结构、提升运营效率、拓展应用领域等方式积极应对市场变化,并结合客户需求与市场动态,制定合理的定价策略。

值得注意的是,高塔半导体市占排名前进至第七名,主要由于硅光子、硅锗等服务器相关利基新型应用出货稳健成长,营收季增11.1%,达4.4亿美元。

二级市场上,中芯国际A股股价自2024年9月启动,涨幅最高近2倍,今年一季度有所回落;华虹公司同期最高涨幅达到4.56倍;晶合集成股价也实现翻倍增长。

在中芯国际给出的业绩指引中,2026年第一季度销售收入预计环比持平,毛利率预计在18%到20%之间。

市场机构已经给出手机市场严重萎缩的预警。

根据Counterpoint Research报告,主要受存储芯片供给缩减影响,智能手机市场将在2026年发生重大逆转,预计出货量将同比下降12.4%,降至不足11亿部,创下有史以来最剧烈的年度萎缩,并预计这一趋势将延伸至2027年,扰乱代工(OEM)的产品组合并导致全行业的新品发布推迟。相比之下,高端智能手机市场预计将比大众市场更具韧性,甚至可能实现个位数增长。

此外,英伟达在Vera Rubin平台的推广中,强化了对高性能存储的需求,提升了企业级SSD(固态硬盘)的重要性。为了在Token生成效能与成本之间取得平衡,从业者正加速采用大容量QLC SSD以应对海量数据存取。

另一方面,客户的需求也已显著改变,不同于过去以终端客户为主,此次存储涨价潮由云端服务供应商拉动,不仅采购量呈指数级成长,对价格的敏感度相对较低,使得价格涨幅同样超越前一次超级周期,并创下新纪录。

对于存储涨价的影响,中芯国际联合首席执行官赵海军在业绩说明会上表示,人工智能对于存储的强劲需求,挤压了手机等其他应用领域特别是中低端领域能拿到的存储芯片供应,使得这些领域的终端厂商面临着存储芯片供应不足和涨价的压力。叠加涨价传导消化成本压力,将会导致终端产品的需求承压。因此,预计晶圆厂收到的中低端订单减少,相比之下,AI、存储、中高端应用相关的订单将增加。

由云端数据中心建设需求所驱动,存储器产值当时也与晶圆代工拉开了显著差距。相比之下,本轮由AI需求驱动的周期缺货状况更为全面。AI产业重心由模型训练转向大规模推理应用,更强调实时响应能力与数据存取效率,带动服务器端对高容量、高带宽DRAM(动态随机存取存储器)的需求持续扩大,单机搭载容量亦同步提升。

## 3 AI需求驱动新周期

受益于AI浪潮的推升,存储器与晶圆代工产值均将在2026年同步创下新高。据集邦咨询估算,存储器产业受供给吃紧与价格飙升影响,产值规模大幅扩张至5516亿美元,相比之下,晶圆代工产值达到2187亿美元,存储器产值规模已攀升至晶圆代工的2倍以上。据统计,上一轮存储器超级周期发生在2017年—2019年,主要

# 寒武纪首次年度盈利 营收同比增453%

证券时报 记者 严翠

国内人工智能芯片企业、AI芯片“明星”寒武纪(688256)首次实现年度盈利,2025年实现归母净利润20.59亿元,同比扭亏为盈。

3月12日晚,寒武纪披露年报,2025年公司实现营业收入64.97亿元,同比增长453.21%;归母净利润20.59亿元,上年同期亏损4.52亿元;经营活动现金流量净额较上年同期增加11.2亿元;公司拟向全体股东每10股派发现金红利15元(含税),同时每10股转增4.9股。

寒武纪表示,受益于人工智能行业算力需求的持续攀升,公司凭借产品的优异竞争力持续拓展市场,积极推动人工智能应用落地,2025年营业收入较上年同期大幅增长,2025年扭亏为盈主要原因是营收大幅增长。

此前,寒武纪持续亏损,2022年、2023年、

2024年分别亏损12.56亿元、8.48亿元、4.52亿元。2025年,寒武纪毛利率为55.15%,相较往年有所下降,2024年度为56.71%。

寒武纪表示,2025年,依托公司在人工智能芯片产品、基础软件平台、集群软件工具链方面取得的长足进步,公司产品在运营商、金融、互联网等多个重点行业规模化部署,通过了客户严苛环境的验证,产品普适性、稳定性、易用性获得了客户的广泛认可。

2025年度,寒武纪持续加强研发投入,聚焦人工智能芯片产品研发,持续强化产品核心竞争力,夯实芯片技术根基。报告期内,寒武纪研发投入11.69亿元,研发投入占营业收入比例为17.99%。目前,寒武纪拥有887人的研发团队,占员工总人数80.13%,80.95%以上研发技术人员拥有硕士及以上学历。

寒武纪在年报中表示,在硬件方面,公司新一

代智能处理器微架构和指令集正在研发中。同时,公司持续迭代训练软件平台与推理软件平台,均取得显著成效。其中,训练软件平台在适配模型的广度、模型训练性能、工具使用体验等方面均取得了进展。推理软件平台在技术创新、开源生态等方面持续推进研发与产品化工作,提升了系统级协同优化水平,稳固平台人口与用户基础。

寒武纪表示,总体来看,人工智能芯片技术仍处于发展阶段,技术迭代速度较快,技术发展路径尚在探索中,尚未形成具有绝对优势的架构和系统生态。随着越来越多的厂商推出人工智能芯片产品,该领域市场竞争日趋激烈。未来,公司将把握人工智能前沿发展路线,推动技术和产品的迭代优化,以适应更多商业客户对智能计算的差异化需求,同时抓住人工智能技术开始进入各行业领域的战略机遇期,加大市场拓展力度,以应对行业风险。

# AWE会场“含科量”高 AI重构未来科技生活新范式

证券时报 记者 聂英好 陈雨康

3月12日,2026年中国家电及消费电子博览会(AWE2026)在上海正式开幕。本届展会以“AI科技慧享未来”为核心主题,“含科量”非常高,总展示面积达17万平方米,汇聚1200余家国内外顶尖企业,预计接待20万观展人员。

AWE2026各大展商呈现出显著AI化特征,如家电“机器人化”、家电搭载AI技术、出行工具智能化等。从具身智能机器人走入家庭、低空出行重构移动生态,到国产核心技术突破引领产业升级,AI算法与感知系统正在深度赋能家电、消费电子、汽车等全领域,这场行业展会不仅成为观察中国科技产业新质生产力的重要窗口,更以硬核技术勾勒出人机共生、万物互联的未来社会清晰图景。

## 具身智能展示 真实场景生产力

当机器人能精准理解人类情感、自主完成复杂家务、与人类自然协作,“人机共生”将不再是科幻概念,AWE2026展会现场展示了一幅人机共生的未来蓝图。宇树科技、智元机器人、松延动力、魔法原子等一批具身智能科技企业,在AWE首次设立的“创新科技展区”内集中亮相。

智元机器人在本次展会上展出了远征、灵犀、精灵、酷拓四大机器人家族全系产品,通过流畅自然的交互体验与具身智能场景化落地,展示了智元旗下机器人的文娱商演生产力。例如,远征A2全尺寸人形机器人在现场挥舞写字并表演快板,灵犀X2带来风格多样的舞蹈和武术表演,工业级交互式具身机器人精灵G2与观众共舞华尔兹,并用其机械臂精准抓娃娃,酷拓D1四足机器人展现了文娱商演、安防巡检等场景的工作能力。

据智元机器人相关负责人介绍,智元机器人以“一体三智”架构为核心,融合交互、运动、作业三大智能,推动通用人形机器人规模化商用落地。本次参展,产品矩阵覆盖文娱、服务、工业等多元场景,全方位展示具身智能赋能内容生产的无限可能。

智元机器人全球首款万元级消费级人形机器人“小布米”在AWE现场正式开启交付,该款机器人也在马年春晚与蔡明带来语言类节目表演。据了解,截至2025年12月,“小布米”线上线下累计订单达数千台。

松延动力创始人、董事长姜哲源在接受证券时报采访时表示,万台规模是人形机器人行业重要的发展坎,2026年松延动力的核心目标是实现“小布米”万台规模交付。“松延动力更看重的是产品真正交付到终端家庭,能在场景中实现真正的应用,我们希望1万台小布米能真正走进1万户不同家庭,给更多家庭带来好的产品,大规模的实际应用也会带动更大规模的产业发展效能。”姜哲源强调。

此外,宇树科技展示了G1人形机器人与Go2四足机器人,并在展台设置拳击擂台赛,展示其机器人的卓越控制能力;魔法原子展示Z1双足机器人与“头尾联动”的MagicDog;它石宇航首次线下展示全球首个刺绣机器人AI。此外,特斯拉第二代人形机器人也亮相AWE。

## 未来出行将快捷有趣

交通拥堵、旅途乏味是当前出行的主要痛点。而本届AWE搭建的未来社会蓝图中,人类交通将从“平面移动工具”转向“立体智慧出行”,出行不仅便捷高效,更妙趣横生。

上海eVTOL(电动垂直起降飞行器)“五小龙”之一的御风未来此次携2吨级M1 eVTOL来到展会现场。现场工作人员介绍:“未来,乘坐这台‘空中出租车’,从上海东方枢纽国际商务合作区前往苏州金鸡湖只需15分钟左右,票价和现在的出租车差不多。”

据了解,这台M1 eVTOL采用复合翼构型,起飞重量达2.5吨,可乘坐5人;它使用纯电能源且无需驾驶员,单次充电可飞行

250公里,巡航速度达200公里/小时。

御风未来创始人兼CEO谢陵在接受证券时报采访时表示,公司力争2028年完成载人适航取证工作,实现点对点载人航线飞行,形成低空经济“示范样板区”。2030年前后,公司有望实现固定航线客运,逐步构建覆盖城市通勤、城际互联、岛屿互通的立体交通网络。

而在京东方展台,银色“小巨蛋”外形的交通载体吸引观众排队体验乘坐。坐进这个“小巨蛋”后排,乘客面前朴素的木纹桌秒变触屏,可显示导航路线、天气、音乐播放等内容。而在前排,其LED PHUD(全景抬头显示)色彩绚烂,集成了导航、娱乐等多重功能。

京东方工作人员对证券时报记者表示,这次展出的京东方HERO 2.0智慧座舱,表明智能座舱正从单纯的“显示界面”,升级为“多模态融合的移动智慧空间”。此次全球首发的Micro LED PHUD全景抬头显示,超广色域、导航、车速等信息仿佛“悬浮”于路面之上,大幅提升驾驶安全性。在交互体验上,HERO 2.0座舱实现“视、听、触、嗅”多模态融合,复杂指令识别率高达98%。用户可通过语音、手势控制空调、天窗。

未来,交通出行和日常生活的边界将被消解。本届AWE上,多家企业还展现了手机与车机的无缝流转、车辆与智能家居的互联互通等,汽车等载具将从“出行终端”转变为“生活枢纽”,“人-车-家”一体化智慧闭环将构建起来。

## 见证“中国智造”跃升

举办数十载的AWE,如同见证中国科技的一面镜子。记者发现,过去几年的AWE大多以“人工智能+”形式展现技术和应用,而本届AWE更像是基于AI重构产品、生态乃至商业模式的产业“万花镜”。AWE这面镜子,映照出中国从全球市场的跟随者和制造中心,全面转向技术策源地和生态定义者。

AI全产业链呈飞速增长,底层的算力瓶颈如何破解?中国企业以“光”代替“电”,已站在了全球算力竞争的前排。

本届AWE开幕当天,国内首个光互连光交换技术的GPU超节点产品——光跃超节点128商用版(LightSphere 128)正式发布。该产品由曦智科技牵头设计,目前光跃超节点已部署数千卡。

曦智科技相关负责人在接受证券时报采访时表示,随着AI大模型参数规模持续扩大,算力需求快速增长。但摩尔定律下的单一芯片性能提升却已逼近技术极限,单纯依赖芯片迭代已难以支撑AI算力扩展。对此,行业开始从提升单芯片性能转向系统级扩展,超节点技术应运而生。

“曦智科技提出全球首创的‘硅光OCS光交换’技术路径,在每一个GPU的‘门口’都设置一个微型、智能的光路切换站,将交换能力直接融入光互连体系中,实现GPU之间的点对点光互连。随之诞生的,正是光跃超节点解决方案。”该负责人表示,这一方案仅用半年多时间就实现从概念验证到实际商用的跨越。光跃超节点正为全栈自主的国产算力池建设奠定坚实基础。

OpenClaw引发的“养虾热”也蔓延到AWE现场。在MiniMax展台,几名工作人员正在现场进行“养虾”教学。据介绍,基于OpenClaw构建的MiniMax云端AI助手MaxClaw,支持网页端及移动端的跨端联动,和多款IM通讯软件的无缝写作。

除全模态大模型矩阵外,MiniMax还带来了数十款AI终端产品,覆盖了具身智能、随身穿戴、教育陪伴、居家办公等场景。其中,办公桌上的咪鼠AI鼠标键盘堪称打工人的“神器”,它借由MiniMax多模态模型,可实现语音一键唤醒AI问答、写作、绘图、OCR识别等。

站在“十五五”开局之年的关键节点,AWE以更广阔的展示领域、更前沿的创新成果和更丰富的场景呈现,构建起未来经济社会的蓝图,向世界传递中国产业的广阔前景和不竭动能。



乐享科技旗下具身智能品牌ZEROTH元点智能亮相AWE2026。 聂英好/摄