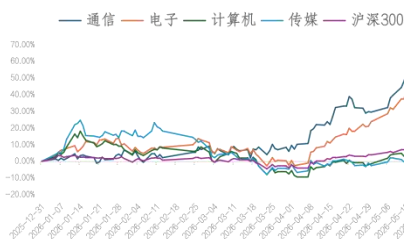


## 韬定律重塑国产替代路径，科创 50 聚焦 AI 算力主线 【20260525-20260531】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 2026 年 5 月 31 日）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

**周度市场回顾：**本周（2026/05/25-2026/05/31）上证指数周跌幅 1.08% 收 4068.57 点，深证成指周跌幅 0.14% 收 15575.13 点，创业板指周涨幅 2.53% 收 4037.95 点。本周 A 股市场整体呈现分化加剧、高位震荡的运行格局；沪深两市日均成交额仍维持在 3.2 万亿元的高水位，周五放量至 3.34 万亿元，但指数不涨反跌，反映高位筹码交换激烈，部分资金已转为主动性卖出。

**周度行业要闻：**（1）摩尔线程、沐曦股份等调入科创 50。（2）华为提出半导体产业“ $\tau$  定律”。（3）伯恩斯坦：华为  $\tau$  定律是又一个 DeepSeek 时刻。

**行业数据跟踪：**（1）全球手机销量同比回落，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%；国内手机销量同比增速由负转正。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2026 年 3 月，全球半导体销售额 995 亿美元，同比增长 79.2%。（3）存储行业周期上行，2026 年 1 月以来 NAND FLASH 价格大涨，本质上是 AI 浪潮推动下，供需关系紧张共同作用的结果。

**投资建议：**在国产替代方向上，华为正式提出“ $\tau$  定律”，以“时间缩微”替代传统“几何缩微”，通过逻辑折叠、

3D 堆叠等技术路径，为在 EUV 受限下持续提升芯片性能提供了清晰的路线图。在 AI 算力方向上，本轮科创 50 指数调整调入华虹公司、摩尔线程、沐曦股份等 AI/半导体标的，硬科技权重进一步上升。

短期来看，科技成长板块经过前期快速上涨后，面临一定获利了结压力；但 AI 算力、半导体等产业趋势仍在演绎，中长期逻辑并未发生根本变化。建议重点关注**先进封装、半导体设备、AI 服务器 PCB 及光互联**等核心环节。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

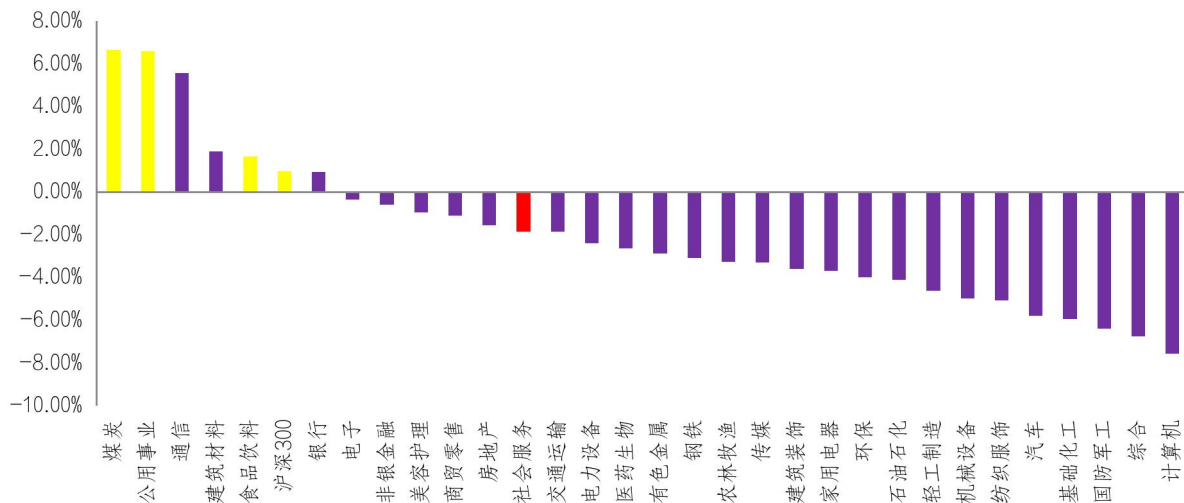


## 一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/05/25-2026/05/31）上证指数周跌幅 1.08% 收 4068.57 点，深证成指周跌幅 0.14% 收 15575.13 点，创业板指周涨幅 2.53% 收 4037.95 点。本周 A 股市场整体呈现分化加剧、高位震荡的运行格局；沪深两市日均成交额仍维持在 3.2 万亿元的高水位，周五放量至 3.34 万亿元，但指数不涨反跌，反映高位筹码交换激烈，部分资金已转为主动性卖出。

本周电子(申万)下跌 0.35%，跑赢上证综指 0.73 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点；通信（申万）上涨 5.56%，跑赢上证综指 6.64 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.59 个百分点；传媒（申万）下跌 3.31%，跑输上证综指 2.23 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.28 个百分点；计算机（申万）下跌 7.56%，跑输上证综指 6.48 个百分点，跑输沪深 300 指数 8.53 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

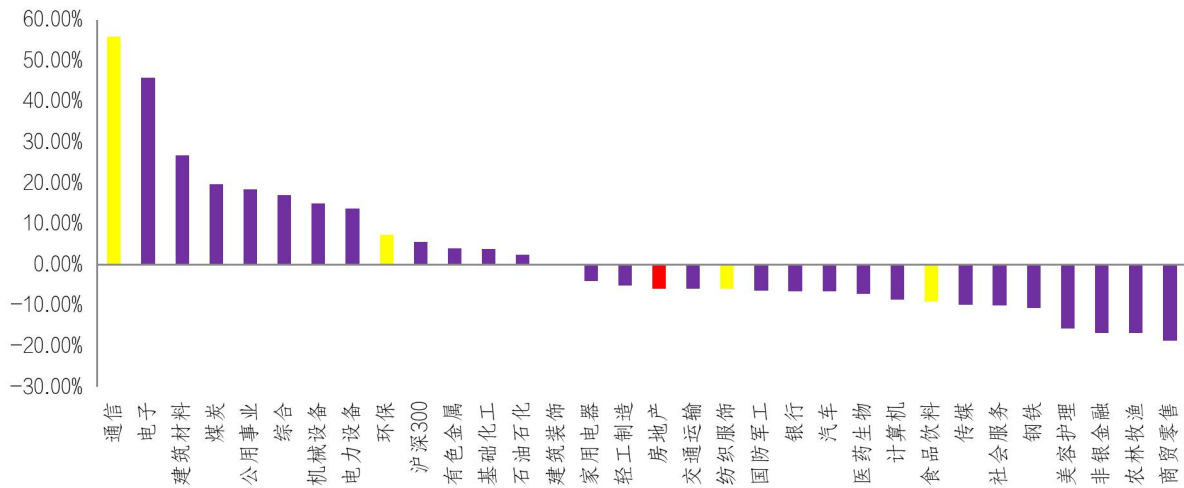


数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 5 月 31 日，沪深 300 指数上涨 5.66%，电子行业（申万）上涨 45.84%、通信行业上涨 55.93%、传媒行业下跌 9.85%、计算机行业下跌 8.50%。



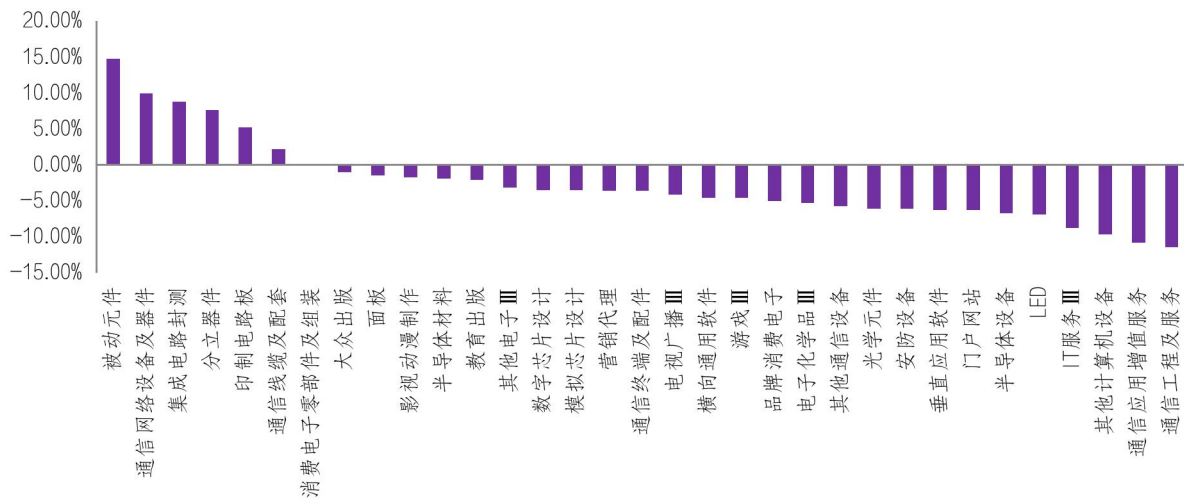
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 6 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为被动元件（14.75%）、通信网络设备及器件（9.97%）、集成电路封测（8.77%），跌幅靠前的三级子行业为通信工程及服务（-11.48%）、通信应用增值服务（-10.86%）、其他计算机设备（-9.64%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为商络电子（57.37%）、风华高科（40.96%）、中船特气（33.61%）；通信周涨幅前三的标的为联特科技（23.06%）、天孚通信（22.20%）、长盈通（22.05%）；计算机周涨幅前三的标的分别为易华

录 (42.67%)、真视通 (25.66%)、麦迪科技 (16.29%)；传媒周涨幅前三的标的分别为百纳千成 (20.34%)、粤传媒 (20.07%)、荣信文化 (16.29%)。

**表 1：电子行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
商络电子	57.37%	弘景光电	-42.56%
风华高科	40.96%	中微公司	-36.61%
中船特气	33.61%	维峰电子	-35.14%
燕东微	32.63%	鸿富瀚	-35.03%
华虹公司	32.22%	信濠光电	-32.23%

数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

**表 2：通信行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
联特科技	23.06%	南凌科技	-35.56%
天孚通信	22.20%	锐捷网络	-34.55%
长盈通	22.05%	元道通信	-29.11%
万隆光电	20.69%	星网锐捷	-28.38%
新易盛	16.43%	平治信息	-27.57%

数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

**表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
易华录	42.67%	宏景科技	-43.76%
真视通	25.66%	三未信安	-40.45%
麦迪科技	16.29%	佳缘科技	-36.44%
电科数字	12.12%	佳华科技	-35.90%
和仁科技	11.83%	安博通	-28.13%

数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

**表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股**

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
百纳千成	20.34%	冰川网络	-40.45%
粤传媒	20.07%	三人行	-22.66%
荣信文化	16.29%	智度股份	-15.42%
横店影视	16.05%	顺网科技	-14.93%
天地在线	13.64%	读者传媒	-14.39%

数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

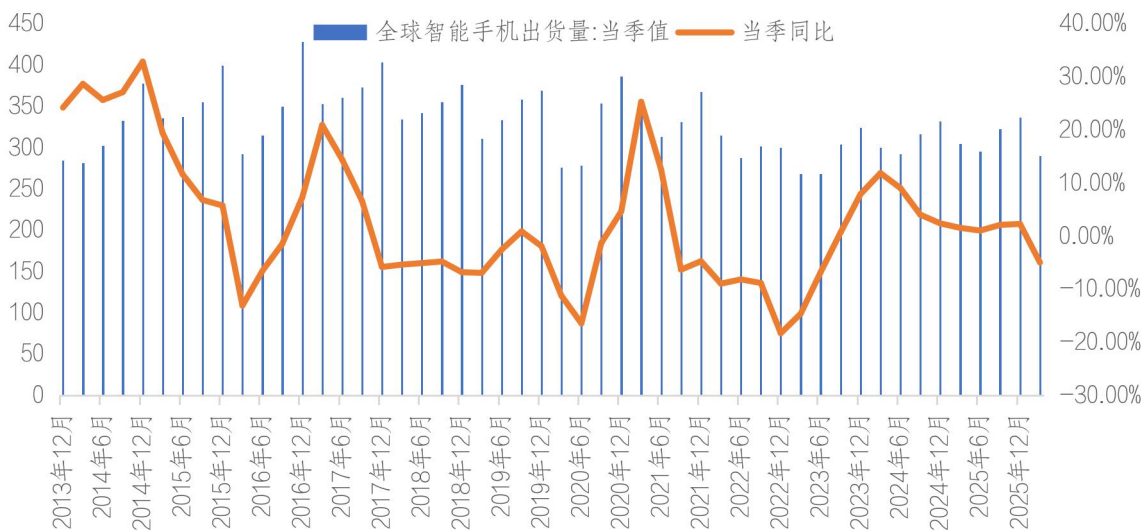
## 二、行业数据跟踪及投资要点

### (一) 全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifinD 数据,2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台,同比下降 4.99%,相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

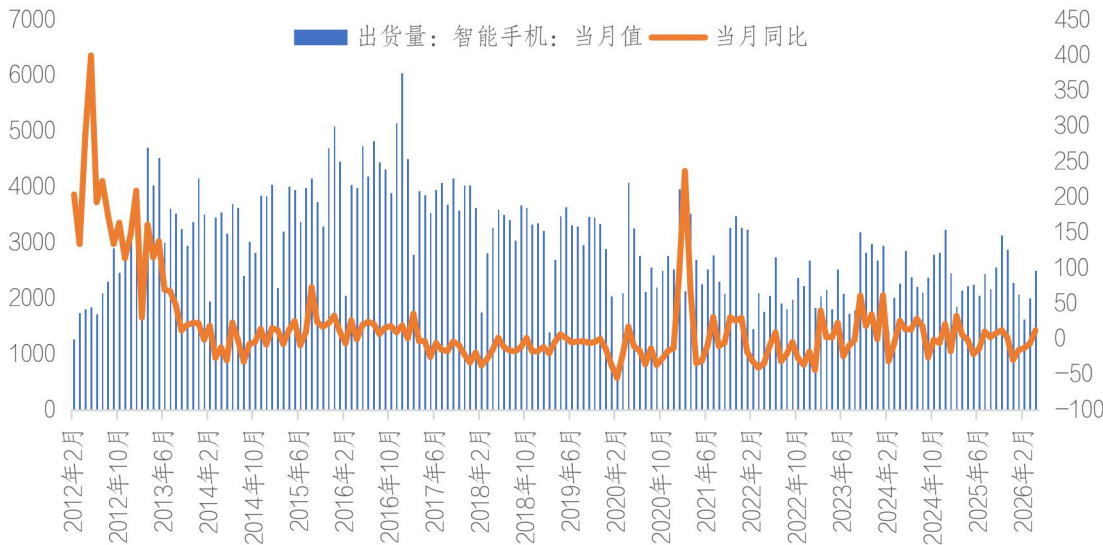
国内手机销量同比增速由负转正。根据 ifinD 数据,中国 2026 年 4 月智能手机出货 2503 万台,同比增长 12.3%,相比 2026 年 3 月下降的 6.3%大幅增长。

图 4: 全球智能手机出货量及当季同比 (单位: 百万台)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5: 中国智能手机出货量及当月同比 (单位: 万台)

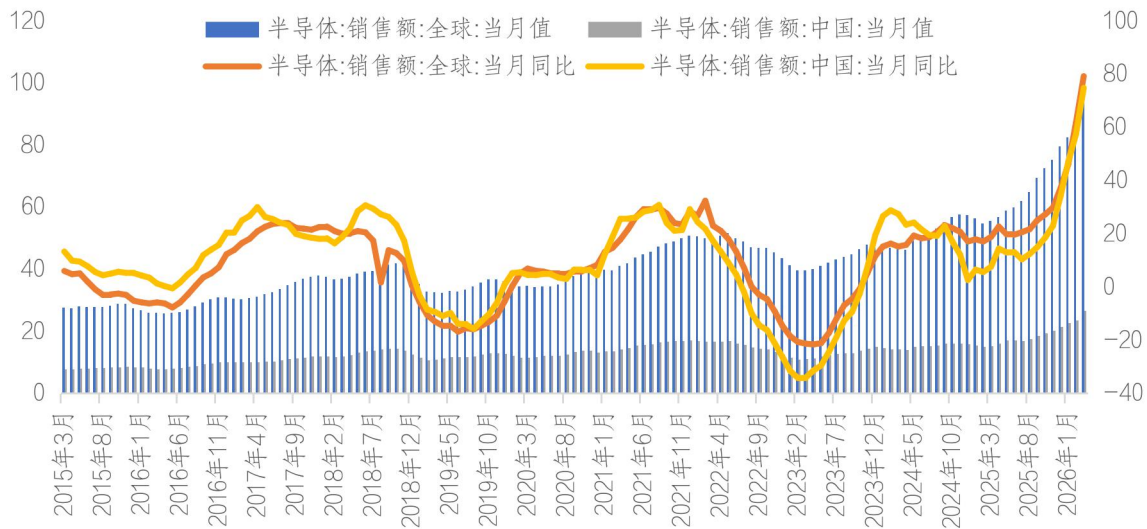


数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

## (二) 全球半导体销售额同比增速上升

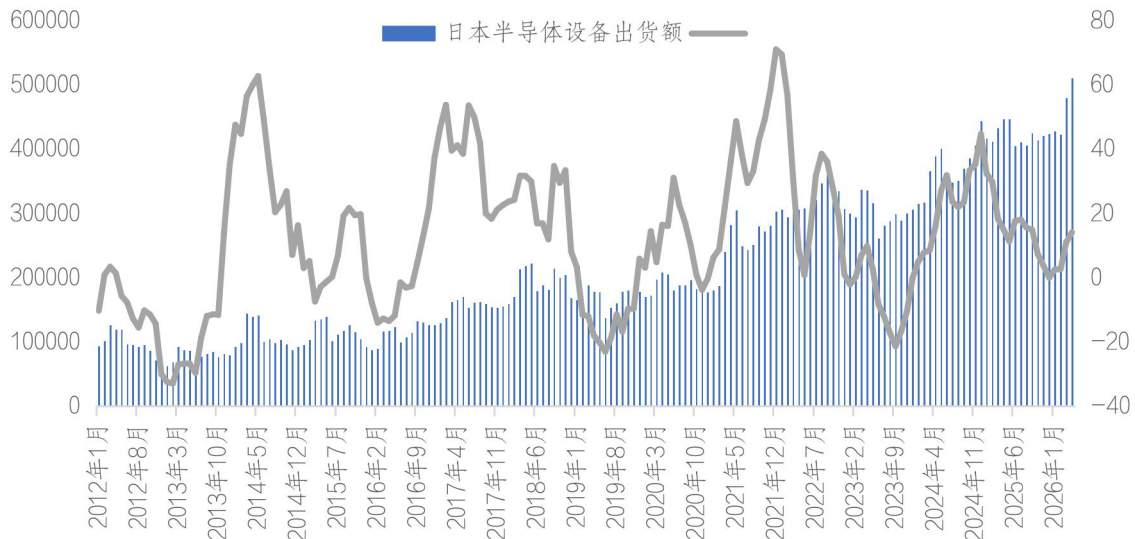
2026 年 3 月，全球半导体销售额 995 亿美元，同比增长 79.2%，相比 2026 年 2 月的 61.8% 有所上升；中国半导体销售额 267 亿美元，同比增长 74.8%，相比 2026 年 2 月的 57.4% 有所上升；2026 年 4 月，日本半导体设备出货量 5102 亿日元，同比增加 14.12%，相比 2026 年 3 月的 11.05% 有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



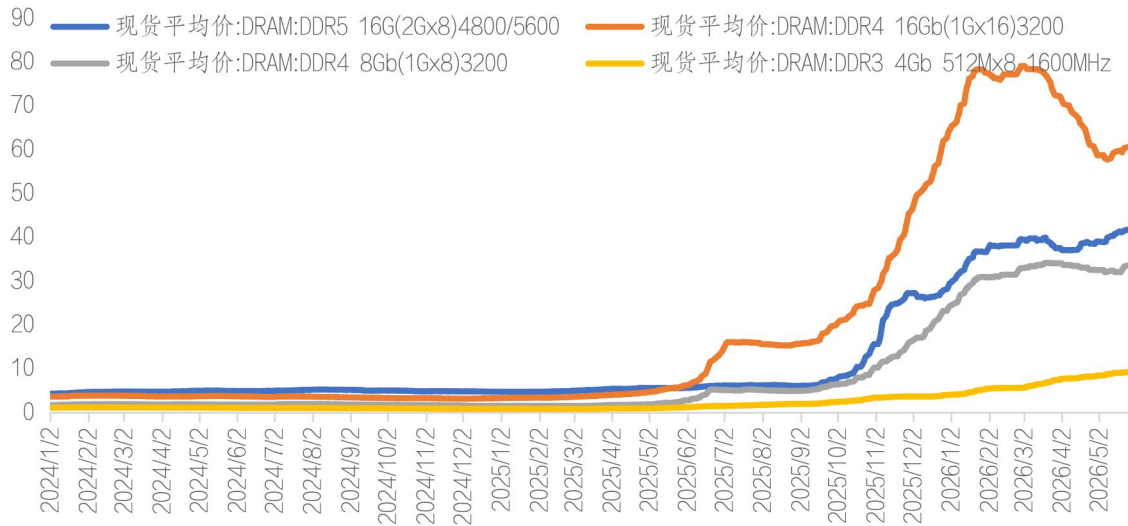
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

## (三) 存储周期上行



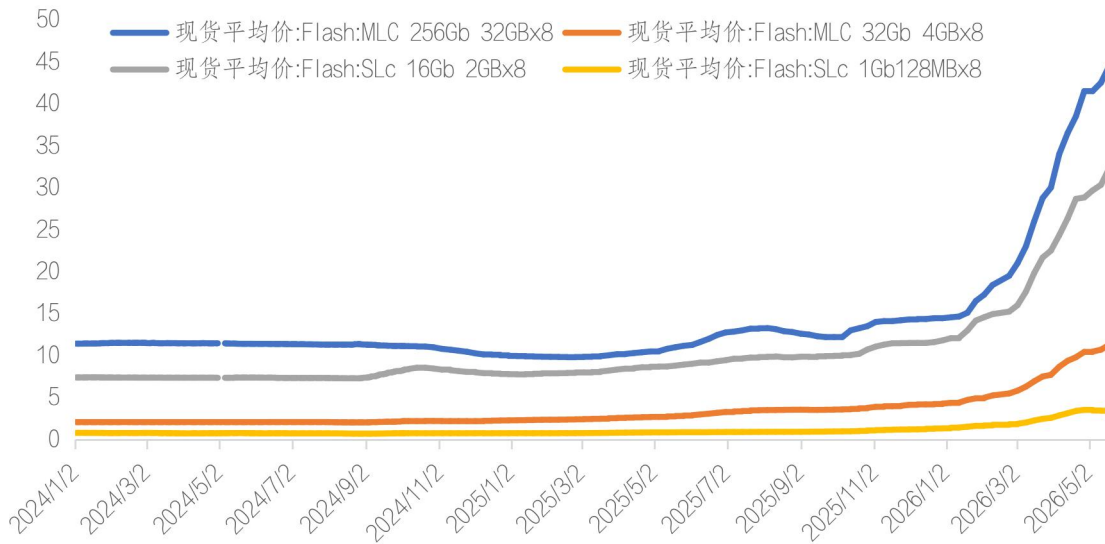
自 1 月以来，存储芯片现货价格 DRAM 整体涨跌互现，旧时代产品大涨，高密度 DDR4 冲高回落后，近期有所反弹；NAND 闪存持续走高，价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期，存储行业周期上行。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

#### (四) 投资建议

在国产替代方向上，华为正式提出"韬 (τ) 定律"，以"时间缩微"替代传统"几何缩微"，通过逻辑折叠、3D 堆叠等技术路径，为在 EUV 受限下持续提升芯



片性能提供了清晰的路线图。在 AI 算力方向上，本轮科创 50 指数调整调入华虹公司、摩尔线程、沐曦股份等 AI/半导体标的，硬科技权重进一步上升。

短期来看，科技成长板块经过前期快速上涨后，短期面临一定获利了结压力；但 AI 算力、半导体等产业趋势仍在演绎，中长期逻辑并未发生根本变化。建议重点关注先进封装、半导体设备、AI 服务器 PCB 及光互联等核心环节。

### 三、TMT 行业要闻

#### （一）摩尔线程、沐曦股份等调入科创 50

上交所 5 月 29 日盘后发布公告，根据指数规则，经指数专家委员会审议，上海证券交易所与中证指数有限公司决定调整科创 50 等指数样本，于 2026 年 6 月 12 日收市后生效。科创 50 指数样本调入华虹公司、源杰科技、摩尔线程、沐曦股份，调出了华大智造、天岳先进、特宝生物和三一重能。

AI、半导体产业相关成为本轮科创 50 指数调整的最大赢家，四家公司都和 AI、半导体等产业相关，这也充分体现了当前的投资主线。一方面，全球算力资本开支持续兑现，海外算力需求外溢，国内运营商算力采购预算上调，A 股 AI 行情主线向 PCB、MLCC、被动元件等上游材料扩散，形成国产与海外算力的共振；另一方面，国内外科技巨头密集启动资本化进程，不仅提升了相关产业链的风险偏好，也强化了上游资本开支的确定性。

（资料来源：券商中国）

#### （二）华为提出半导体产业“ $\tau$ 定律”

5 月 25 日华为提出半导体  $\tau$  定律，以时间缩微替代传统几何缩微，不靠高端光刻机提性能。相关技术已应用于 381 款芯片，未来将落地麒麟芯片，有望打



破海外垄断，带动国内半导体产业升级。

业界认为，“ $\tau$ (I)定律”的提出对我国半导体产业发展意义重大。首先，从战略上来看，这一定理的提出，打破了海外先进制程与光刻机垄断制约，重塑全球半导体行业规则话语权。其次，从技术路线来看，基于“ $\tau$ (I)定律”的技术路线，逻辑折叠、灵衢总线、Chiplet 互连等底层架构和核心技术自主可控，降低高端芯片研发门槛与成本，加快迭代周期。最后，在半导体产业发展方面，能够重估 14nm、28nm 等成熟制程价值，带动先进封装、刻蚀、沉积等国产设备与材料产业发展。

我国半导体产业有望迎来全新发展阶段。

(资料来源：新浪财经)

### (三) 伯恩斯坦：华为 $\tau$ 定律是又一个 DeepSeek 时刻

著名的买方研究机构伯恩斯坦发布报告，称华为  $\tau$  定律是又一个 DeepSeek 时刻。

华为在 2026 年 ISCAS 会议上发布了“ $\tau$  缩放定律”，标志着后摩尔时代技术路线的重大转向：从几何缩放（缩小晶体管尺寸）转向时间缩放（降低信号延迟）。尽管存在限制，我们认为这是中国半导体在出口管制下取得的重大突破，为在没有 EUV 光刻机的情况下持续提升算力指明了道路。重申对中国半导体板块的“跑赢大盘 (Outperform)”评级。受此消息刺激，当日 A 股科创 50 指数大涨+5.9%。

核心理念： $\tau$ 定律的核心是系统性地降低整个半导体堆栈中的时间常数 $\tau$ ，通过减少信号延迟来提升性能。华为展示了一项名为“逻辑折叠 (LogicFolding)”



的技术，虽表面类似台积电的 SoIC，但其实现了亚 2 微米（sub-2um）的混合键合间距。这使得华为不仅能堆叠 SRAM，还能实现逻辑单元对逻辑单元（Cell-to-cell）的垂直堆叠，从而在提升晶体管密度的同时，大幅提高频率。

尽管摩尔定律振奋人心，但它并不意味着中国会立即赶上全球领先水平。华为的创新是全球玩家都可以效仿的，但在缺乏 EUV 的情况下，中国仍将落后于全球领导者。华为的差异化在于能以多快的速度解决先进封装差距、散热与功耗墙、良率与成本的问题，并可靠且经济地扩大制造规模。

但如果摩尔定律执行成功，其意义堪比 DeepSeek 在算法层面的突破，将极大增强产业信心，推动中国本土半导体全栈生态的建设。

（资料来源：RMB 交易与研究）

#### 四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。



市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示：**

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。