

三星和 SK 有望在未来十年投资超 1000 万亿韩元

——中山证券电子行业周报

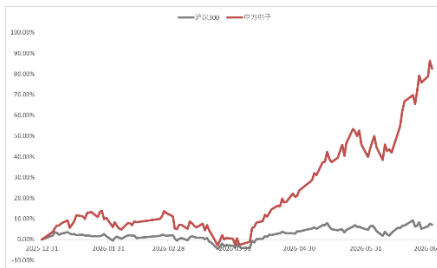
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●三星和 SK 有望在未来十年投资超 1000 万亿韩元。据韩联社报道，韩国总统李在明于 29 日在总统府青瓦台迎宾馆主持面向全民的报告，李在明在开场白中简单介绍三大项目推进计划，由各主管部门介绍具体政策。之后三星电子和 SK 分别介绍集团层面的投资计划。三星电子会长李在镕、SK 集团会长崔泰源出席活动。报道称两家企业发布涵盖全罗道、忠清道、庆尚道的投资计划，今后十年的投资金额有望超过 1000 万亿韩元。

●1-5 月电子行业利润增长 103.9%。国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2026 年 1—5 月份工业企业利润数据：电子行业支撑作用明显。1—5 月份，规模以上装备制造业利润同比增长 14.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 5.2 个百分点。从行业看，全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1—5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

◎回顾本周行情（6 月 25 日-7 月 1 日），本周上证综指上涨 0.04%，沪深 300 指数上涨 0.32%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 5.94%，跑赢上证综指 5.9 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.62 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 104.56 倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%。中国 5 月智能手机出货量 2680 万台，同比增长 19.0%。4 月，全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比增长 93.89%。5 月，日本半导体设备出货量同比增长 17.94%。

◎行业动态：世界先进表示 8 英寸产能供不应求；三星和 SK 有望在未来十年投资超 1000 万亿韩元；美光认为存储器紧张将持续至 2028 年；1-5 月电子行业利润增长 103.9%。

◎公司动态：长电科技：拟投资先进封测工厂。

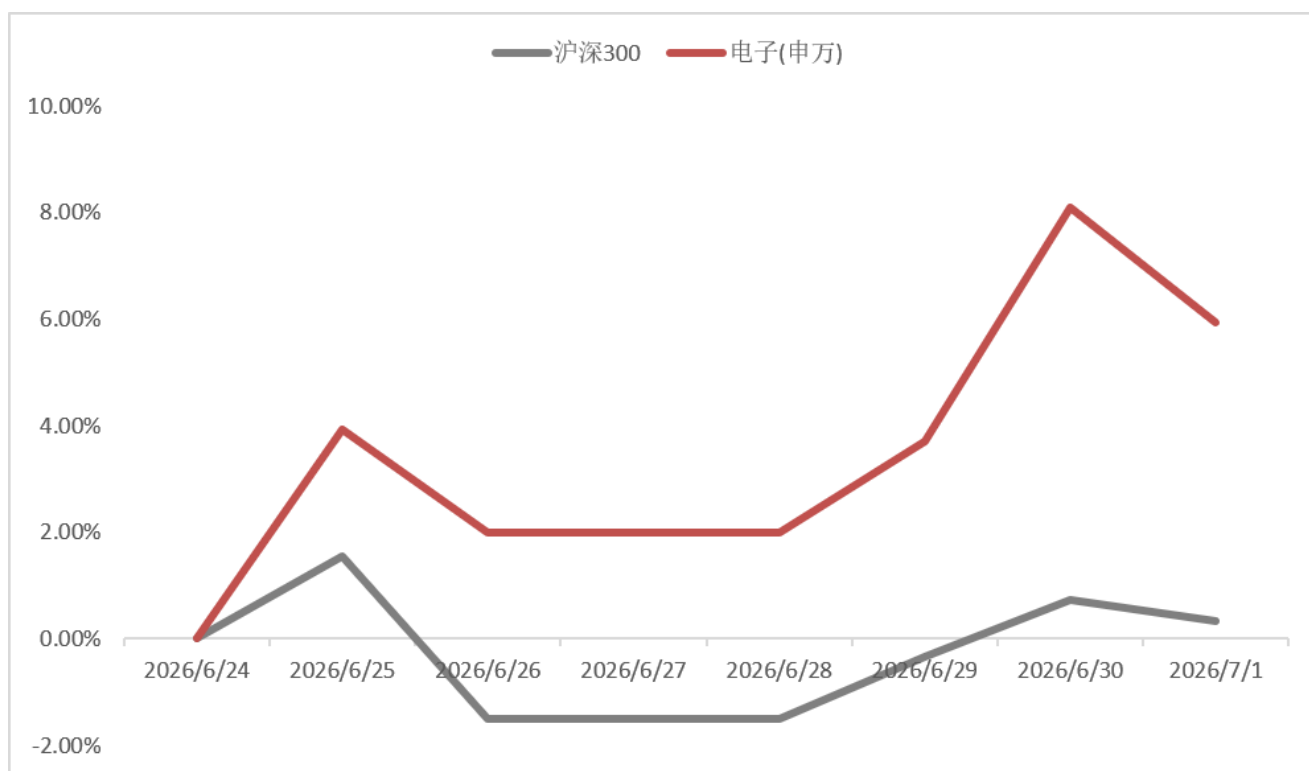
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

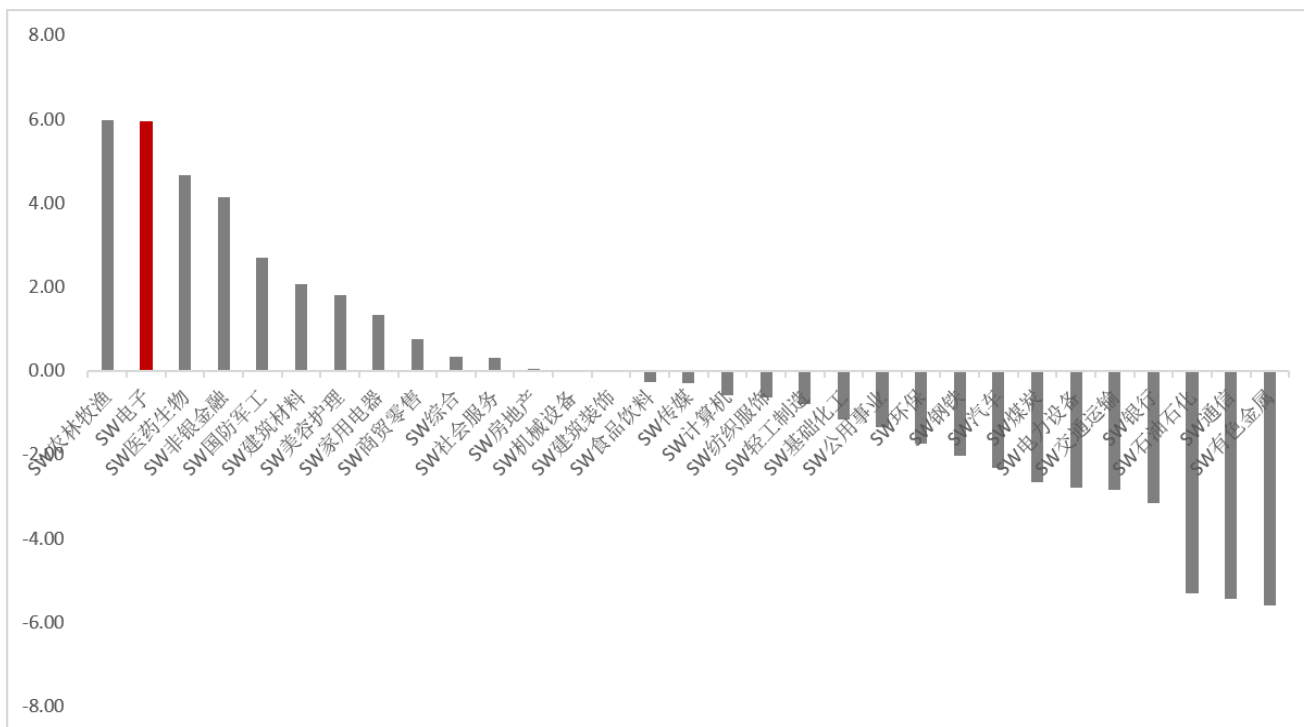
回顾本周行情（6月25日-7月1日），本周上证综指上涨0.04%，沪深300指数上涨0.32%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨5.94%，跑赢上证综指5.9个百分点，跑赢沪深300指数5.62个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨10%，跑赢上证综指9.96个百分点，跑赢沪深300指数9.68个百分点；其他电子II(申万)下跌2.52%，跑输上证综指2.56个百分点，跑输沪深300指数2.84个百分点；元件(申万)下跌0.09%，跑输上证综指0.13个百分点，跑输沪深300指数0.41个百分点；光学光电子(申万)上涨9.45%，跑赢上证综指9.41个百分点，跑赢沪深300指数9.12个百分点；消费电子(申万)下跌4.28%，跑输上证综指4.32个百分点，跑输沪深300指数4.61个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至104.56倍左右。

图1. 电子行业本周走势



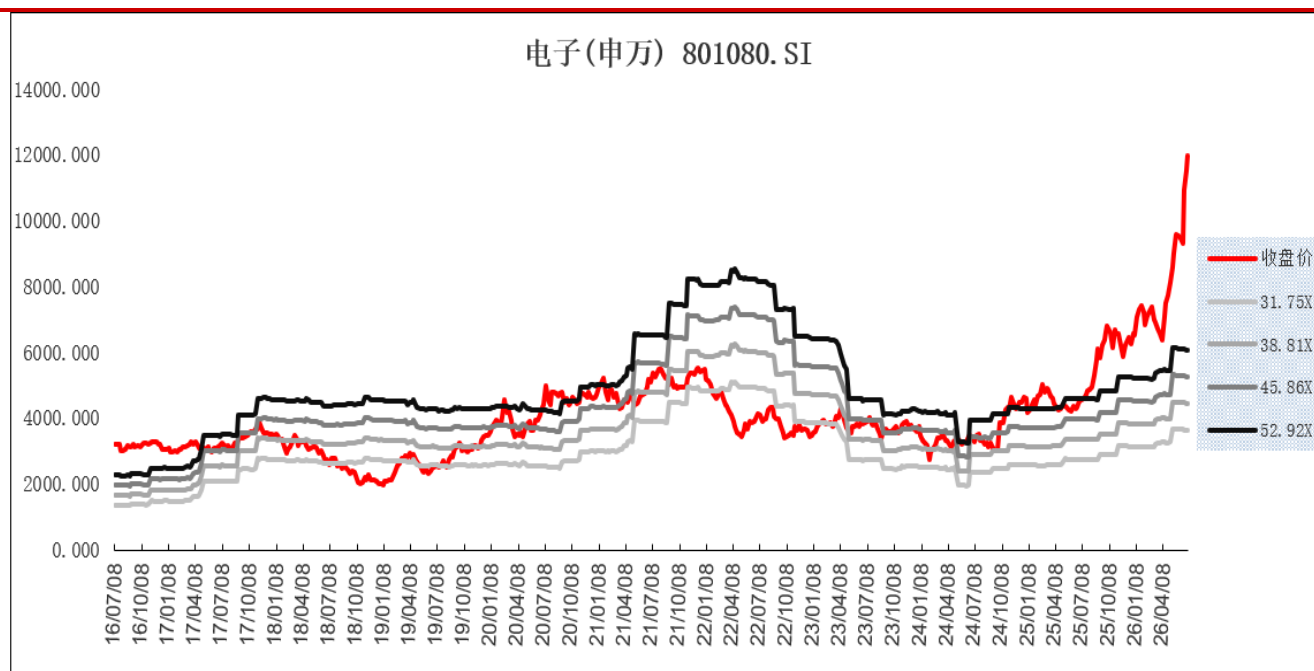
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2026 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长-4.07%, 相比 2025 年四季度的 2.28% 小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 5 月智能手机出货量 2680 万台，同比增长 19.00%。增速相比 2026 年 4 月的 12.3%有所回升。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，截止 5 月，全球手机销售量数据依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

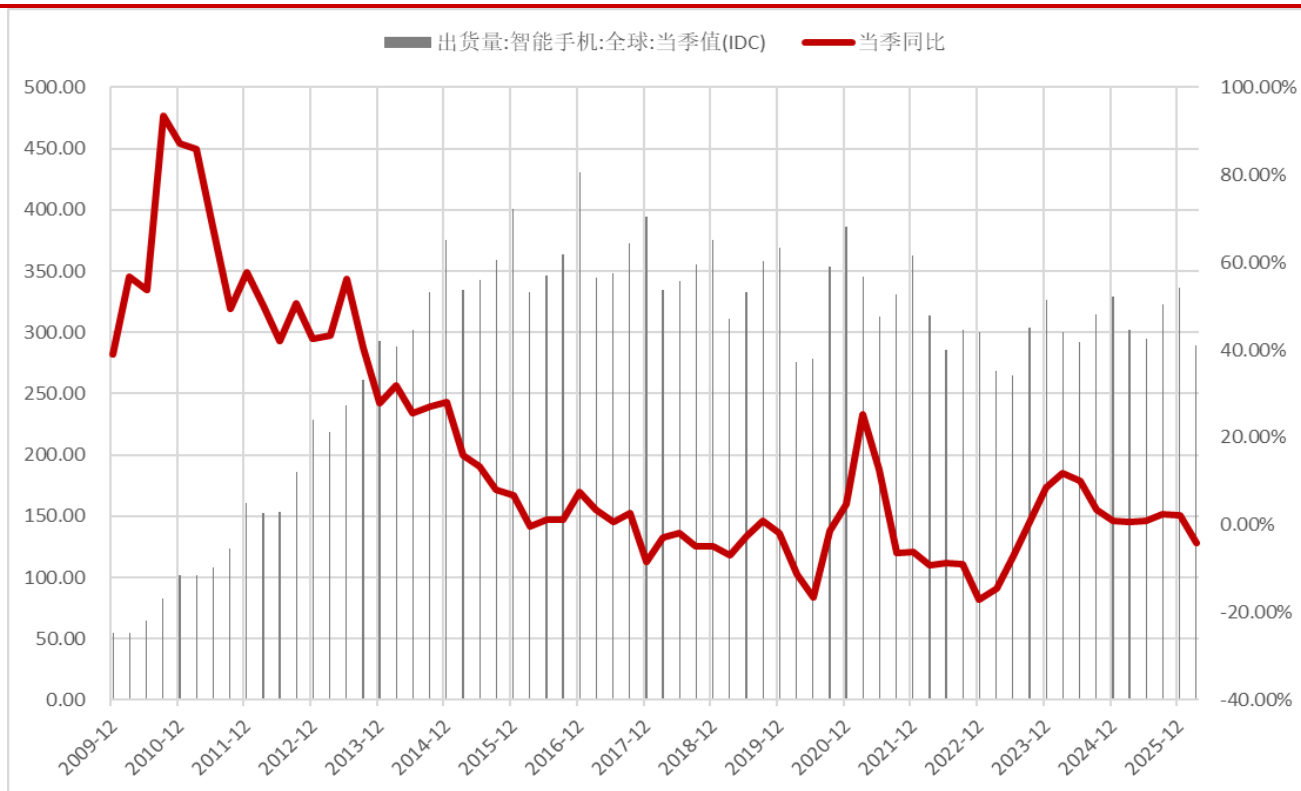
半导体行业景气度上升。2026 年 4 月，全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比增长 93.89%，相比 2026 年 3 月 79.20%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 5 月，日本半导体设备出货量同比增长 17.94%，相比 2026 年 4 月增速 14.12%有所上升。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与 AI 相关的存储芯片、光芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备材料公司有望获得好于行业的表现。

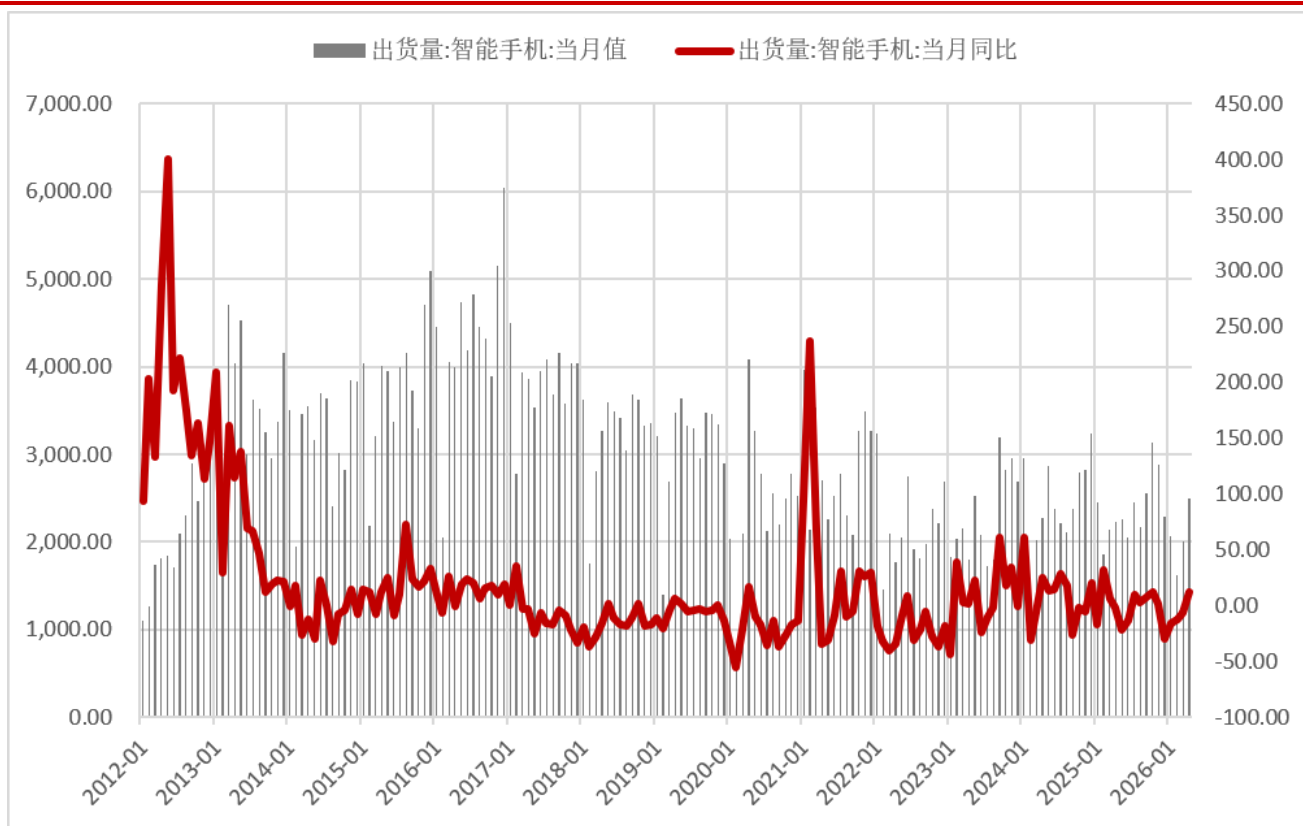
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



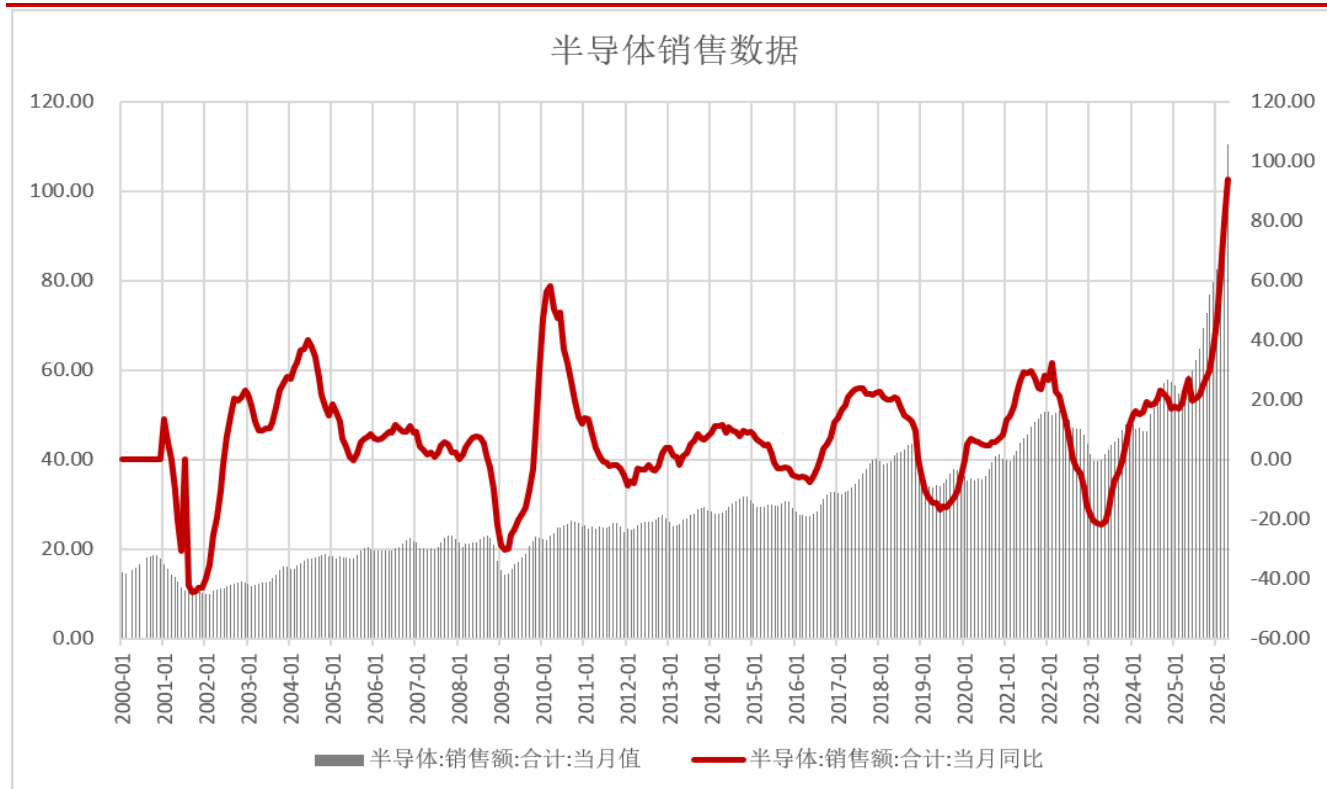
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



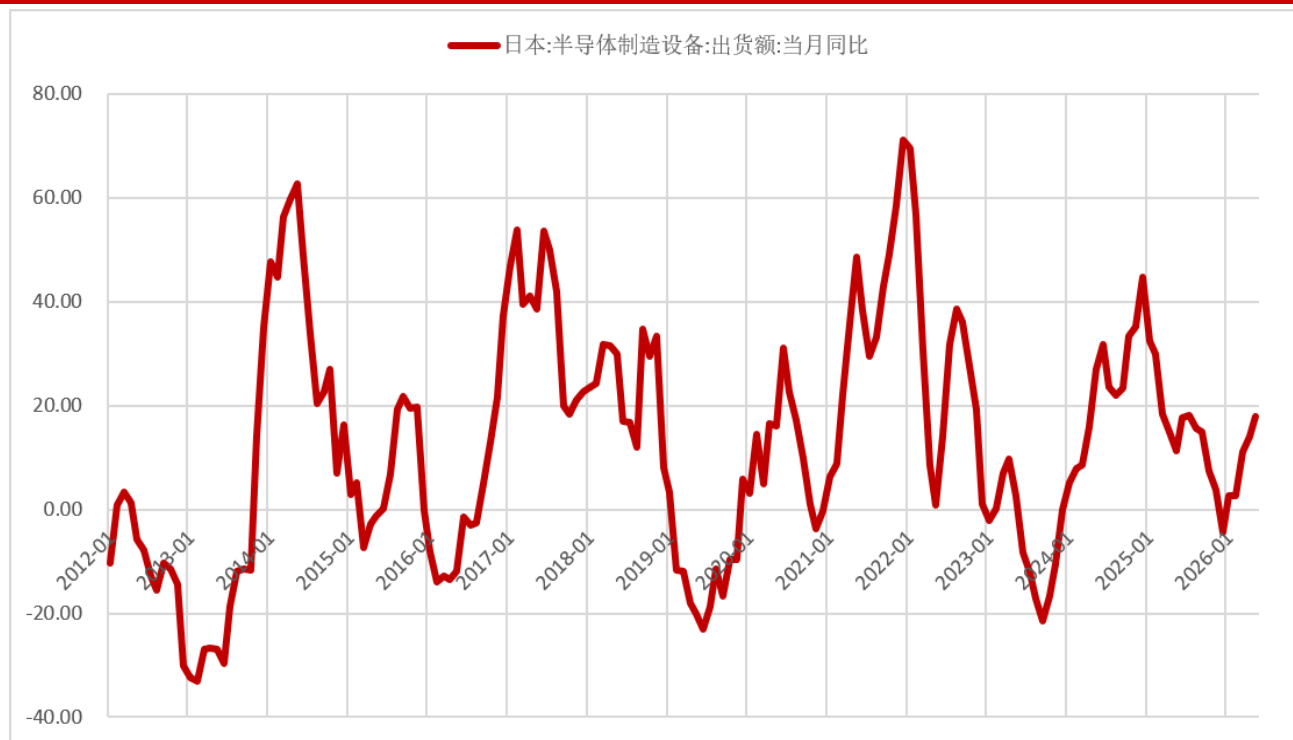
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 美国半导体产业协会, 中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.世界先进表示 8 英寸产能供不应求

特色工艺晶圆代工企业世界先进(VIS)董事长方略本月 27 日在企业“家庭日”活动上向媒体表示, 8 英寸晶圆代工市场今年整体呈现供不应求的态势, 目前看来客户需求将持续旺盛, 当然重复下单的情况不可避免, 订单能见度则在 3~5 个月水平。

世界先进与 NXP 以 6:4 合股在新加坡成立了 VSMC, 该晶圆厂一期首批 40nm 试产芯片已在本月初完成生产, 测试结果良率超过 99%。该晶圆厂预计 2027Q1 正式量产, 满载月产能 4.4 万片已全部售罄。

世界先进此前曾表示已开始 VSMC 晶圆厂产能扩充计划的初步讨论与规划, 将谨慎评估第二阶段的可能性。

(信息来源: IT 之家)

3.2.三星和 SK 有望在未来十年投资超 1000 万亿韩元

据韩联社报道, 韩国总统李在明于 29 日在总统府青瓦台迎宾馆主持面向全民的报告会, 李在明在开场白中简单介绍三大项目推进计划, 由各主管部门介绍具体政策。之后三星

电子和 SK 分别介绍集团层面的投资计划。三星电子会长李在镕、SK 集团会长崔泰源出席活动。报道称两家企业发布涵盖全罗道、忠清道、庆尚道的投资计划，今后十年的投资金额有望超过 1000 万亿韩元。

(信息来源: IT 之家)

3.3.美光认为存储器紧张将持续至 2028 年

据科技媒体 TechPowerUp 报道, DRAM 危机已经影响整个电子行业。联想等 PC 厂商已经预测, 由于 AI 数据中心内存需求激增, 未来几年电脑硬件的价格将持续上涨, 高价可能成为行业新常态。

美光首席执行官在公司 2026 财年第三财季报告公布后, 也和投资者谈到了当前的市场情况: “我们的客户都已经意识到, 内存和存储产品的供应短缺问题, 还需要相当长的时间才能得到改善”。

他进一步说道: “尽管我们预计, 整个行业的供应情况将在 2028 年逐步改善。但我们目前无法判断, 内存供应何时才能追得上不断增长的市场需求”。

着眼未来, 内存危机总会有机会缓解。但业内人士普遍认为, 内存价格将在较长一段时间内维持高位, 不仅影响电脑市场, 未来 Xbox Helix、PS6 等次世代游戏机也有可能顺势涨价。

(信息来源: IT 之家)

3.4.1-5 月电子行业利润增长 103.9%

国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2026 年 1—5 月份工业企业利润数据:

电子行业支撑作用明显。1—5 月份, 规模以上装备制造业利润同比增长 14.1%, 拉动全部规模以上工业企业利润增长 5.2 个百分点。从行业看, 全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发, 推动电子行业利润高速增长, 1—5 月份, 电子行业利润增长 103.9%, 对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%, 是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

(信息来源: IT 之家)

4.公司动态

4.1.长电科技：拟投资先进封测工厂

2026年6月24日，长电科技(600584.SH)发布公告称，公司第九届董事会第三次临时会议审议通过《关于公司拟对外投资的议案》，拟通过投资设立控股子公司，在上海临港“东方芯港”万祥工业园投资建设高端先进封测工厂，项目总投资为78亿元（最终以实际投资金额为准），其中拟设立子公司注册资本预计为40亿元。

项目拟分两期建设，一期计划2028年下半年完成，二期将根据技术及市场情况动态调整。

（信息来源：界面新闻）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍:

葛森: 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市： 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市： 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市： 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级： 不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入： 强于行业指数15%以上；

持有： 强于行业指数5%~15%；

中性： 相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出： 弱于行业指数5%以上；

未评级： 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。