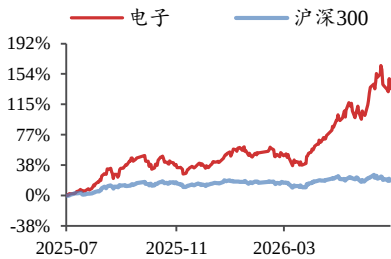


电子

2026 年 07 月 12 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《三星&海力士发布重大投资规划，功率行业第二轮涨价开启——行业周报》-2026.7.5

《国内封测厂迎来大扩产，美光业绩超预期——行业周报》-2026.6.28

《上游功率/CCL 等持续涨价，台积电推进 CoPoS 产业化——行业周报》-2026.6.21

存储缺口、Capex 能见度达 2030 年后，Meta Capex 加速

——行业周报

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

● 市场回顾：Meta 引发 AI Capex 增速鉴定恐慌，全球科技指数本周震荡

Meta 出售多余算力与英伟达产品延期两个市场传言引发本周全球科技行业指数剧烈震荡，本周科创综指涨 0.45%、纳斯达克指数涨 1.74%、日本半导体指数跌 3.85%。个股方面：Meta 涨 14.8%、中芯国际 A 涨 16.2%、CoreWeave 涨 8.7%、英伟达涨 8.3%、AMD 涨 7.7%。

● 行业速递：晶圆代工涨价、韬定律与美光存储长协为本周核心事件

终端：折叠屏创新提速，全球巨头新机发布预备：（1）苹果首款折叠屏 iPhone 落地进度超预期并已进入量产阶段，富士康启动大规模招工。（2）华为 Mate90 系列核心芯片正式进入封装测试环节，有望搭载基于“韬定律”的新麒麟芯片。此外，何庭波博士更新韬定律论文 V2 版本，数据显示麒麟 2026 在相同性能下可降低 41% 的功耗。（3）苹果与博通达成超 300 亿美元多年合作，推进 150 亿枚芯片在美本土制造。国内方面，小米 REDMI Note 17 Pro 宣布将于 7 月 14 日发布，配备 3500nits 超级阳光屏与青山护眼技术。

算力：巨头竞逐加码资本开支，国产算力现突围信号。（1）Meta 宣布投资 130 亿加元在加拿大建设 1GW 装机容量的大型数据中心，计划 2027 年将算力翻倍至 14GW。（2）英伟达芯片限额采购：据 The Information，中国正考虑允许阿里巴巴、字节跳动、DeepSeek 等企业限量采购英伟达 H200 芯片（预计总量不超过 20 万片），且仅限模型训练及处理公开数据。英伟达官方则否认了关于 SemiAnalysis 关于英伟达 Kyber 延期的报道，称路线图仍按计划推进。（3）DeepSeek 正推进自研 AI 推理芯片研发以减少对外依赖，已于一年前展开产业洽谈并开始招募设计团队。此外，Intel 针对部分消费级与服务器 CPU 热门型号进行调价。

存力：资本开支迎来高潮，长鑫 IPO 与海力士美股路演共振。美光全球产能大扩张：美光计划在 2035 年前将美国本土投资总额增至 2500 亿美元以上，目标将美国 DRAM 产量占比提升至 40%；同时，美光启动日本广岛厂 1.5 万亿日元扩建工程以生产 HBM，并与福特汽车签署长期供应协议。针对存储市场需求，海力士 CEO 预测存储芯片需求超过供给的局面将会持续到下一个十年后。此外，海力士于本周五登陆美股，长鑫也预计将在 7 月 16 日在国内科创板开启申购。

底座&涨价：半导体设备展望清晰，台积电大幅扩产 PIC 材料。ASML 表示，芯片制造商正分享未来两年甚至更长期的设备需求，目前 AMAT 对未来两年需求判断“极为清晰”，部分客户已提供至 2030 年的展望。台积电计划大幅扩展 PIC（光子集成电路）产能，预计 26Q4 提升至每月 1.5 万片，2028 年增至 2.5 万片。此外，日本 Rapidus 计划 2026 年底前开始为客户生产 2nm 测试芯片。

● 投资建议：半导体设备与国产算力有望延续科技板块主线

我们认为全球半导体 Capex 周期仍在刚起步的位置，同时国产算力下游部分标的业绩亮眼，建议持续关注。**受益标的：**中芯国际、万通发展、芯朋微、北方华创、通富微电、精测电子等

● 风险提示：AI 产业发展不及预期、市场竞争加剧。

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R4（中高风险），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

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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