

电子

2026 年 07 月 19 日

WAIC 催化终端预热，台积电上修资本开支

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

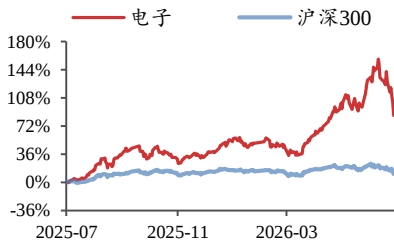
chenrongfang@kysec.cn

qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《存储缺口、Capex 能见度达 2030 年后，Meta Capex 加速——行业周报》
-2026.7.12

《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

● 市场回顾：业绩预告期或面临估值消化压力，科技股深度调整

本周(2026.7.13-7.17)，费城半导体指数跌 9.97%；纳指跌 2.90%，标普 500 跌 1.55%，道指跌 0.93%，全球科技股承压；国内电子行业指数调整，电子指数跌 18.63%，光学光电下跌 15.82%，消费电子下跌 11.71%，其他电子零部件下跌 22.55%，半导体指数下跌 21.10%。其中其他电子零部件与半导体板块跌幅居前，产业链上游环节压力较大；消费电子板块相对抗跌，或受益于终端需求边际改善预期。

● 行业速递：WAIC 催化终端新品预热，台积电继续上修资本开支

终端：AI 终端新品密集预热，华为领跑国内手机市场。 字节联合中兴努比亚打造的 AI 智能体手机计划于 WAIC 大会期间亮相开售，规模远超上代。阶跃星辰发布全球首个大模型原生 AI 终端品牌“STEPX”及首款智能体手机 STEPX Neo。阿里千问将作为 AI 能力集成至 Apple 智能，覆盖 iOS、iPadOS、macOS 和 visionOS。千问首款 AI 智能体耳机亦将于 WAIC 期间亮相。市场数据方面，2026Q2 中国大陆智能手机出货量达 6610 万台，华为以 23% 份额高居榜首。

算力：Vera Rubin 按计划推进，算力基础设施建设多点开花。 英伟达黄仁勋否认 Vera Rubin 延迟传闻，确认按计划推进。Meta 数据中心超级集群 Hyperion 从 2GW 升级至 5GW，成本超 500 亿美元。日本将购买 27500 颗 Nvidia Rubin 芯片，构建本土 AI 基础模型。SK 海力士计划在韩国建设约 15GW 数据中心。苹果正寻求收购芯片公司以增强 AI 服务器芯片实力。中兴通讯等中国企业获准购买英伟达 H200 芯片。DeepSeek 年化收入接近 5 亿美元，据媒体报道，DeepSeek 年化收入接近 5 亿美元，并正在筹备第二轮融资，目标募资最高 500 亿元人民币；目前据报道，DeepSeek 正筹备在上海上市，目标最早于 2027 年第二季度完成 IPO。月之暗面将发布 Kimi K3，性能有望超越 Claude Opus 4.8。

存力：长鑫科技登陆科创板，SK 海力士预警短缺延续至 2030 年后。 长鑫科技于 7 月 16 日登陆科创板，发行价 8.66 元/股，募资约 579 亿元，为年内 A 股最大 IPO。SK 海力士 CEO 郭鲁正表示存储芯片短缺预计延续至 2030 年之后；公司正考虑“内存即服务”等新销售模式。三星电子计划将龙仁首座晶圆厂量产时间提前 2 年至 2029 年 10 月。东方算芯发布国内首颗 DRAM-Logic 晶圆级混合键合 3D 封装的 AI 芯片 DF1000，访存带宽达 6.4TB/s。

基座：台积电上修资本开支至 600-640 亿美元，封测产业链景气上行。 台积电上修 2026 年资本开支指引至 600-640 亿美元，6 月营收 4426.8 亿新台币/月增 6.2%/年增 67.9%，Q2 营收达 1.27 万亿新台币/yoy+36%。通富微电 2026H1 归母净利润 16-18 亿元/yoy+288%-337%，长电科技归母 7.7-9.5 亿元/yoy+63%-102%，封测景气持续。力积电 7 月起存储代工报价上调 45%，相关产能预计 11 月投产。

● 投资建议

受益标的：中芯国际、万通发展、芯原股份、江丰电子、通富微电、翰博高新等

● 风险提示：AI 发展不及预期、地缘政治冲突风险、宏观经济不及预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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