

2026 年 07 月 16 日

证券研究报告·电子行业周报

二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%

——中山证券电子行业周报

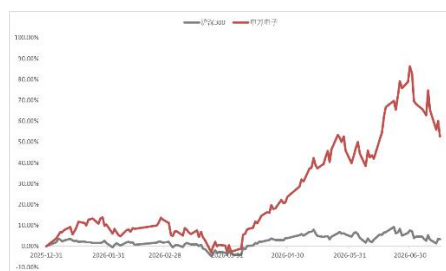
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**英伟达否认增长速度放缓**。英伟达 (Nvidia) 首席执行官黄仁勋上周现身摩根士丹利在美国加州举办的一场非交易路演，与首席财务官等高管一起，向机构投资者释放了一个明确信号：尽管公司季度营收即将逼近 1000 亿美元，但增长速度不仅没有见顶，反而仍在持续加快。

●**二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%**。根据 IDC 数据，2026 年第二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%，至 6820 万台——这是连续九个季度增长后的首次下滑。持续的内存芯片短缺是此次反转的主因，促使厂商尽可能提前压货。

◎**回顾本周行情 (7 月 9 日-7 月 15 日)**，本周上证综指下跌 0.39%，沪深 300 指数上涨 0.66%。电子行业表现弱于大市。电子(申万)下跌 6.18%，跑输上证综指 5.8 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.84 个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 88.42 倍左右。

◎**行业数据**：二季度全球手机出货 2.77 亿台，同比增长-6.69%。中国 5 月智能手机出货量 2680 万台，同比增长 19.0%。5 月，全球半导体销售额 1206.1 亿美元，同比增长 104.1%。5 月，日本半导体设备出货量同比增长 17.94%。

◎**行业动态**：英伟达否认增长速度放缓；上半年中国大陆地区电视出货量下降 10.1%；机构认为 HBM4 价格将大幅提高；二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%。

◎**公司动态**：生益科技：上半年归母净利润增长 117-131%。

◎**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

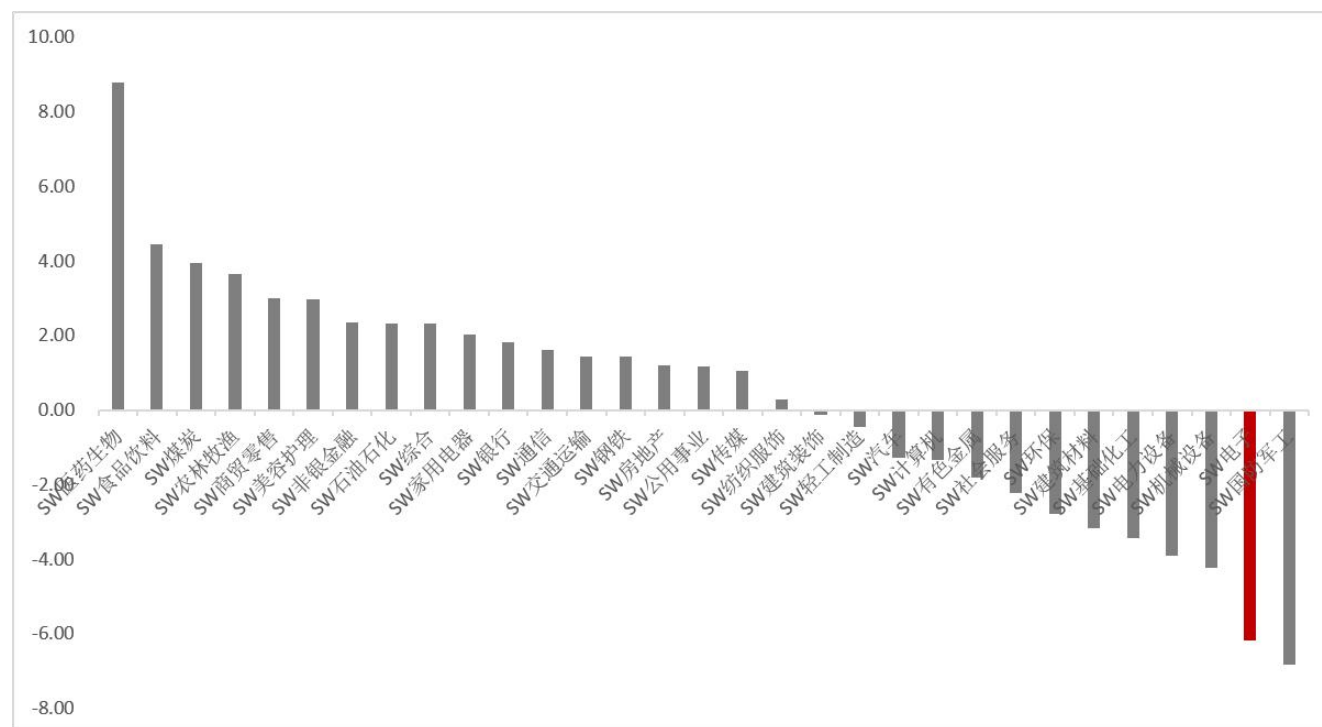
回顾本周行情（7月9日-7月15日），本周上证综指下跌0.39%，沪深300指数上涨0.66%。电子行业表现弱于大盘。电子(申万)下跌6.18%，跑输上证综指5.8个百分点，跑输沪深300指数6.84个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)下跌7.27%，跑输上证综指6.89个百分点，跑输沪深300指数7.93个百分点；其他电子II(申万)下跌8.88%，跑输上证综指8.49个百分点，跑输沪深300指数9.53个百分点；元件(申万)上涨0.21%，跑赢上证综指0.6个百分点，跑输沪深300指数0.45个百分点；光学光电子(申万)下跌9.69%，跑输上证综指9.31个百分点，跑输沪深300指数10.35个百分点；消费电子(申万)下跌4.87%，跑输上证综指4.49个百分点，跑输沪深300指数5.53个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周PE估值下降至88.42倍左右。

图1. 电子行业本周走势



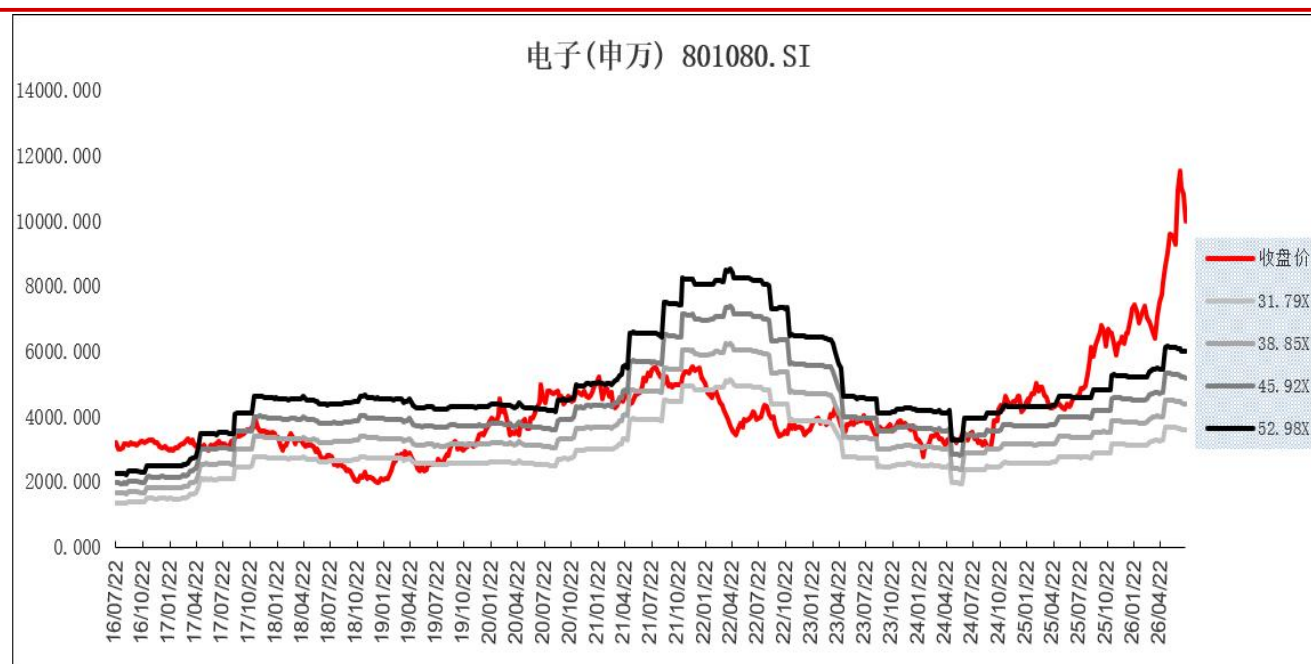
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 年第二季度智能手机出货 2.77 亿台, 同比增长-6.69%, 相比 2026 年一季度的-4.08%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 5 月,全球半导体销售额 1206.1 亿美元,同比增长 104.1%,相比 2026 年 4 月 93.89%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.英伟达否认增长速度放缓

英伟达 (Nvidia) 首席执行官黄仁勋上周现身摩根士丹利在美国加州举办的一场非交易路演, 与首席财务官等高管一起, 向机构投资者释放了一个明确信号: 尽管公司季度营收即将逼近 1000 亿美元, 但增长速度不仅没有见顶, 反而仍在持续加快。

在此次路演前, 市场曾传出消息称, 英伟达下一代旗舰架构 RubinUltra 可能推迟至 2028 年推出。黄仁勋在会上明确否认了这一传闻, 并表示 RubinUltra 仍将按计划于明年正式出货。

摩尔在报告中提到, 一个具有代表性的前沿 AI 模型项目, 过去主要依赖 ASIC 芯片, 几乎没有采用英伟达 GPU, 如今英伟达的算力占比已经接近 50%。

虽然摩根士丹利没有直接点名客户, 但结合“前沿模型”“主要使用 ASIC”等描述, 市场普遍认为其指向 Anthropic。

(信息来源: IT 之家)

3.2.上半年中国大陆地区电视出货量下降 10.1%

根据洛图科技（RUNTO）今日发布的《中国电视市场品牌出货月度追踪》，2026 年上半年，中国大陆电视市场品牌整机的出货量为 1494.7 万台，较 2025 年同期下降 10.1%。

其中第一季度的出货量为 806.5 万台，同比下降 8.8%；第二季度出货量为 688.2 万台，同比下降 11.6%。自 2025 年第二季度起，市场已连续五个季度的出货量同比下降。

（信息来源：IT 之家）

3.3.机构认为 HBM4 价格将大幅提高

受到人工智能需求激增与产能结构性瓶颈的双重推动，高带宽内存（HBM）的价格到 2027 年有望翻倍。

据 DigiTimes 上周五报道，业内人士透露，下一代 HBM4 的价格有望升至每 Gb4 至 5 美元甚至更高，而 2026 年下半年的价格约为每 Gb2 美元。

此次价格上涨主要源于 HBM4 极其复杂的制造工艺。HBM4 的生产周期长达 4 至 6 个月，而且初期良率明显低于成熟产品。此外，生产 HBM 所消耗的晶圆产能约为普通 DDR5 DRAM 的三倍，这意味着在现有产能条件下，内存厂商能够生产的 HBM 数量受到严重限制。

（信息来源：IT 之家）

3.4.二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%

根据 IDC 数据，2026 年第二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%，至 6820 万台——这是连续九个季度增长后的首次下滑。持续的内存芯片短缺是此次反转的主因，促使厂商尽可能提前压货。

报告提到，除内存供应紧张外，存储等其他组件以及地缘政治问题也在持续拖累市场。IDC 消费设备研究总监 JiteshUbrani 表示：“真正的关键点在于量与价的背离：出货量在下降，但营收在攀升，因为厂商推动价格上涨的速度快于需求下滑的幅度。鉴于宏观环境恶化且内存短缺预计要到 2028 年初才能缓解，我们预计不会再有新一轮的提前拉货，这意味着 2026 年下半年增速将急剧放缓。厂商已在为 2027 年的进一步涨价做准备，渠道商也开始对当前价位下的高库存表示担忧。”

中国市场方面，2026 年第二季度 PC 出货量 992 万台，同比下降 1.6%，同比下滑但表现好于全球。报告称，尽管内存价格上涨，但商用政府大型企业需求强劲。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.生益科技：上半年归母净利润增长 117-131%

2026 年上半年，广东生益科技预计实现归属于母公司所有者的净利润 30.99 亿至 32.98 亿元，同比大幅增长 117%至 131%；扣非净利润达 27.19 亿至 29.18 亿元，同比增长 97%至 112%，盈利质量显著提升。

（生益科技公司公告）

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**一行业评级标准**

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。

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，任何人不当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。