



2026年07月20日

## 标配

## 证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn



## 相关研究

- 1.晶圆代工涨价延续，美光科技长期资本开支上修至2500亿美元——电子行业周报2026/7/6-2026/7/12
- 2.存储涨价效应加速释放，后期价格或高位宽幅震荡——电子行业6月月报
- 3.长鑫长存IPO进程加速，华为韬定律提出“时间缩微”技术路径——半导体行业5月份月报

## WAIC 2026国产新品密集亮相，台积电大幅上调全年资本开支

——电子行业周报2026/7/13-2026/7/19

## 投资要点：

- 电子板块观点：2026世界人工智能大会在上海开幕，华为昇腾950超节点等国产算力产品集中亮相，端侧AI应用同步开花，展现了从算力基建到终端应用的全产业链突破。台积电发布2026年Q2财报，营收、利润及毛利率均创历史新高，并大幅上修全年资本支出至600-640亿美元。半导体需求在AI驱动下持续旺盛，价格延续上行态势，但估值中枢扩张过快，需警惕中报兑现后的回调风险。建议逢低关注AI算力、存储、光模块及光芯片、算力PCB、AIoT等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。
- 7月17日，世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2026）在上海启幕，1100家企业参展，3000余项展品亮相，其中300余款全球首发，呈现了AI从算力基建到终端应用的全产业链成果。华为昇腾950超节点（Atlas 950 SuperPoD）真机首秀，支持1024张NPU卡互联与256TB统一内存编址，满足十万亿级参数大模型训练；同时展示的Atlas 850E风冷超节点，无需液冷改造即可部署于传统机柜，单节点扩展至96卡商用，加速Agentic推理业务规模化落地。中科曙光首发全国产十万卡集群“曙光8000”，采用“超智融合”技术路线，覆盖科学计算、工业仿真等多元场景。东方算芯推出全球首颗软件定义近存计算3D芯片DF1000，采用晶圆级混合键合封装，破解“存储墙”“带宽墙”“功耗墙”三大行业难题。摩尔线程系统展示“模型训练工厂、词元生产工厂、智能体生产工厂”三大AI工厂，并首发MTT C256超节点，为万卡级智算中心提供全新架构底座。沐曦股份的“曦景”S600超节点系统，面向大模型Token爆发式增长需求打造。天数智芯发布新一代旗舰通用GPU天玑300，在芯片架构、算子、系统扩展和软件生态上全面升级，效能对标并超越Hopper架构，为AI规模化应用提供高质量算力支撑。AI端侧应用方面，中兴努比亚首发AI智能体手机，支持跨应用任务自主执行，推动AI向系统级Agent演进；阶跃星辰展示智能体手机STEPX Neo，搭载全球首个智能体原生操作系统Step AOS，内置智能体阶跃Amoo，实现“模型、软件、硬件”三位一体的大模型原生智能体手机，提升效率与体验。本届大会展现了AI大模型训练、算力基建以及终端创新的全链路突破，有望加速算力芯片、先进封装、AI端侧等环节的产业化进程。
- 台积电2026年Q2业绩全面超预期，上调全年资本支出至640亿美元并追加千亿美元对美投资。7月16日，台积电召开2026年第二季度业绩说明会，财报显示，Q2合并营收约新台币12703.8亿元，环比增长12%，同比增长36%；税后净利润约新台币7065.6亿元，同比大增77.4%，环比增长23.4%，毛利率达67.7%，均创历史新高。从制程结构看，2nm制程首度贡献营收，占比约3%，3nm占比30%，5nm占比33%，7nm及以下先进制程合计占比高达77%。高性能计算（HPC）平台营收环比增长20%，占总营收比重提升至66%，持续成为核心增长引擎。台积电董事长魏哲家表示，AI相关需求“极度强劲”，客户及云服务供应商持续释放强烈正面信号，公司将全年美元营收增速指引上调至“略高于40%”，显著优于此前预期的“增长超30%”。资本支出方面，台积电宣布将2026年资本支出由520-560亿美元大幅上修至600-640亿美元的历史新高，其中70%-80%用于先进制程，约10%-20%用于先进封装等领域。此外，台积电宣布在美国亚利桑那州追加1000亿美元投资，预计再建4座2nm及更先进制程晶圆厂及先进封装厂，使在美总投资额增至2650亿美元；公司同时规划未来数年在台湾兴建13座先进制程与封装厂，彰显其全球同步扩张战略。2026年第

三季度，台积电预计营收介于446-458亿美元，环比增长约12%，毛利率受2nm量产初期成本稀释影响预计介于65%-67%。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌5.26%，申万电子指数下跌18.84%，跑输大盘13.58点，涨跌幅在申万一级行业中排第31位，PE(TTM)78.18倍。截至7月17日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-21.22%)、电子元器件(-11.79%)、光学光电子(-18.59%)、消费电子(-15.01%)、电子化学品(-21.14%)、其他电子(-25.31%)。海外方面，台湾电子指数下跌6.77%，费城半导体指数下跌9.97%。
- **投资建议：行业需求在AI驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。**目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，当前估值也处于历史高分位水平。综合考虑，我们认为AI基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，但估值增长过快，短期警惕利好兑现调整的风险，建议逢低关注AI与国产化的结构性机会为主。建议关注：(1) AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(2) 受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) AI资本开支不及预期风险。**

## 正文目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 1. 行业新闻 .....                | 5  |
| 2. 上市公司重要公告 .....            | 7  |
| 2.1. 上市公司重要公告 .....          | 7  |
| 2.2. 上市公司 2026 年中报业绩预告 ..... | 8  |
| 3. 周行情回顾.....                | 9  |
| 4. 行业数据追踪 .....              | 12 |
| 5. 风险提示 .....                | 14 |

## 图表目录

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| 图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%） .....                                      | 9  |
| 图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/7/17） .....                          | 9  |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/7/17） .....                           | 9  |
| 图 4 电子指数组合图（截至 2026/7/17） .....                                | 10 |
| 图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%） .....                                      | 10 |
| 图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股 .....                                    | 11 |
| 图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/7/17） .....                          | 11 |
| 图 8 2024 年 7 月 17 日-2026 年 7 月 17 日 DRAM 现货平均价（美元） .....       | 12 |
| 图 9 2024 年 1 月-2026 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元） .....           | 12 |
| 图 10 2023 年 7 月 14 日-2026 年 7 月 14 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元） ..... | 13 |
| 图 11 2023 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 6 日 TV 面板价格（美元） .....           | 13 |
| 图 12 2022 年 7 月-2026 年 7 月笔记本面板价格（美元） .....                    | 13 |
| 图 13 2022 年 7 月-2026 年 7 月显示面板价格（美元） .....                     | 13 |
| 表 1 上市公司重要公告 .....                                             | 7  |
| 表 2 上市公司 2026 年中报业绩预告 .....                                    | 8  |

## 1. 行业新闻

### 1) 聚焦 2026 世界人工智能大会：AI 产业进入商业化兑现周期

7 月 17 日，2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海拉开帷幕。针对“智能体能否成为数字生产力”这一核心问题，本届大会给出了清晰答案：智能体已成为核心赛道，行业发展迎来明确拐点。在大会现场，上下游企业从应用、系统、基础设施、消费终端等多维度布局，集中展示行业全新发展成果。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 台积电大幅上修 2026 年资本支出至 600 亿美元到 640 亿美元

台积电在法人说明会上宣布大幅上修 2026 年全年资本支出指引，由原定的 520 亿至 560 亿美元调高至 600 亿至 640 亿美元，创下历史新高。董事长魏哲家表示，此次调整主要归结于客户需求持续走强以及设备通胀推升采购成本两大因素。财务数据显示，台积电第二季度先进制程（7nm 及以下）合计营收占比已达 77%。展望第三季度，公司预计营收环比增长约 12%，毛利率维持在 65%-67%。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 上半年我国电子元件、电脑零部件等算力硬件进出口额度 5.13 万亿元，增长 56.6%

国务院新闻办公室于 2026 年 7 月 14 日(星期二)上午 10 时举行新闻发布会，海关总署王军表示，随着人工智能的快速发展，我国相关产品进出口动力强劲。上半年，我国电子元件、电脑零部件等算力硬件进出口额度达到 5.13 万亿元，增长 56.6%；眼镜、翻译器、机械外骨骼等智能产品快速迭代，各类创新产品不断涌现。IT 之家从国新办官网获悉，上半年，我国出口机电产品 9.36 万亿元，增长 20.1%，占出口总值的 63.5%，较去年同期提升了 3.5 个百分点。高技术产品出口 3.26 万亿元，增长 39%。自主品牌出口增长 25.4%，占比提升 2.4 个百分点。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 阿斯麦发布 2026 年二季度财报：净销售额达 93 亿欧元，调高全年业绩指引

7 月 15 日，阿斯麦（ASML）发布 2026 年第二季度财报。数据显示，公司当季实现净销售额 93 亿欧元（上季度为 88 亿欧元），毛利率为 54.0%，净利润达 29 亿欧元，每股基本收益（EPS）为 7.59 欧元。由于第二季度的稳健表现，阿斯麦上调了 2026 全年的业绩指引，将全年净销售额预期调高至 430 亿至 450 亿欧元之间，毛利率预期调高至 54%至 56%。公司同时预计，第三季度的净销售额将在 110 亿至 120 亿欧元之间。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 英特尔扩大与谷歌合作以加快数字化转型进程

英特尔（INTC.US）与谷歌（GOOGL.US）周四宣布扩大双方现有合作，以加快英特尔的数字化转型进程。双方未披露此次合作的具体条款。根据协议，英特尔将在其整个员工队伍中部署 Gemini Enterprise 和 Google Cloud。英特尔在声明中表示，谷歌云还将支持英特尔的半导体开发环境，引入“定制化、智能代理（agentic）工作流程，以加快芯片设计生命周期并简化跨职能协同执行”。（信息来源：同花顺财经）

### 6) Omdia：2026 年第二季度全球智能手机出货量同比下滑 4%

7 月 14 日，市场调查机构 Omdia 发布报告称，2026 年第二季度全球智能手机出货量同比下滑 4%。报告认为，受持续的内存危机影响，推高零部件成本，导致全球智能手机出货量持续下滑。细分到品牌方面，相比较 2025 年第二季度，三星和苹果逆势而上，出货量市场份额同比增长 2 个百分点和 4 个百分点。Omdia 分析师 Runar Bjorhovde 指出，受内存成本上涨因素影响，400 美元及以下价位手机受冲击最为严重，部分厂商面临的内存成本已升至一年前的 4 至 5 倍以上。（信息来源：同花顺财经）

### 7) 国家网信办发布 7 款手机端侧生成式 AI 备案信息

7 月 15 日，据国家网信办消息，为促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用，网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作，现将新增的“Apple 智能”等 7 款提供手机端侧生成式人工智能服务备案信息予以公告。（信息来源：同花顺财经）

### 8) 月之暗面发布全球参数最大开源大模型 Kimi K3，登顶 Arena 榜单

2026 年 7 月 19 日，中国人工智能企业月之暗面正式推出新一代大语言模型 Kimi K3。该模型参数规模达二点八万亿，目前为全球参数量最大的开源大模型。模型发布数小时后，即在国际公认的 AI 代码能力评测平台 Arena 榜单中位列第一，成为首个登顶该榜单的中国自主研发大模型。多项权威评测表明，Kimi K3 在综合智能水平上已逼近当前国际顶尖闭源模型，在代码生成质量、长程逻辑任务执行以及大型代码库语义理解等核心指标上表现尤为突出。（信息来源：同花顺财经）

### 9) 力积电 7 月起存储代工报价上调 45%

7 月 14 日，力积电总经理朱宪国在业绩说明会上表示，公司自本月起将存储代工报价上调 45%，相关产能预计 11 月投产，有望进一步拉动营收、提升盈利，同时提高存储业务在整体营收中的占比。朱宪国介绍，公司自主研发的 OneX DRAM 工艺已于 6 月进入小批量试产，现阶段持续推进良率优化与客户认证工作；和美光联合开发的 OneP 工艺计划明年一季度完成设备进场，目标 2028 年年中实现量产，持续推进 DRAM 工艺向更先进节点迭代。（信息来源：同花顺财经）

### 10) 越亚半导体 IPO 过会 将于深交所创业板上市

中国上市公司网讯 7 月 16 日，珠海越亚半导体股份有限公司首发申请获上交所通过，公司将登陆深交所创业板上市。越亚半导体主要从事先进封装关键材料和产品的研发、生产以及销售，产品类型主要包含射频模组封装载板、ASIC 芯片封装载板、倒装芯片球栅阵列封装载板、电源管理芯片封装载板和嵌埋封装模组，主要用于射频前端、高性能计算、CPU/GPU/ASIC 等处理器、网络连接和电源管理等领域，终端应用包括手机和平板电脑等便携式消费电子产品、AI 服务器、算力中心和通信基站等。（信息来源：同花顺财经）

## 2.上市公司重要公告

### 2.1.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

| 公司名称              | 公告类型      | 公司公告                                                                                                                                                                                          |
|-------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 乐鑫科技<br>688018.SH | 高管变动      | 公司核心技术人员、研发部数字系统开发总监符运生先生因个人原因申请辞职，现已办理离职手续并正式辞任。解除劳动合同后符运生先生将不再担任公司任何职务。                                                                                                                     |
| 华峰测控<br>688200.SH | 可转换公司债券上市 | 公司可转换公司债券简称“华峰转债”，债券代码为 118071，发行量为 74,947.50 万元(7,494,750 张)，可转换公司债券上市时间为 2026 年 7 月 17 日。                                                                                                   |
| 生益科技<br>600183.SH | 限售股上市     | 公司本次股票上市类型为股权激励股份，认购方式为网下，上市股数为 1724.73 万股，上市流通总数为 1724.73 万股，上市流通日期为 2026 年 7 月 23 日。                                                                                                        |
| 利亚德<br>300296.SZ  | 股份回购      | 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易以及法律法规许可的其他方式回购公司部分人民币普通股（A 股）股票，用于员工持股或股权激励、维护公司价值及股东权益（出售）；本次回购的资金总额为人民币 1.00 亿元（含）至 2.00 亿元（含），回购价格不超过人民币 9.82 元/股。                                                   |
| 扬杰科技<br>300373.SZ | 高管变动      | 董事会于近日收到公司副董事长、董事、副总裁刘从宁先生的书面辞职报告，刘从宁先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会副董事长、董事、董事会战略委员会委员及副总裁职务。截至公告披露日，刘从宁先生直接持有公司股份 39.98 万股，占公司总股本的 0.07%；通过持股 5%以上股东建水县杰杰企业管理有限公司间接持有公司股份 509.79 万股，占公司总股本的 0.94%。       |
| 路维光电<br>688401.SH | 向特定对象发行股票 | 公司确定本次发行价格为 83.36 元/股，本次发行对应认购总数量为 1202.02 万股，募集资金总额为 10.02 亿元，本次发行对象最终确定为 13 名。                                                                                                              |
| 宇顺电子<br>002289.SZ | 高管变动      | 公司董事会于 2026 年 7 月 13 日收到公司董事会秘书、副总经理赵立瑶女士的辞职报告，其因工作安排调整原因，申请辞去公司董事会秘书、副总经理一职，辞职后将不在公司及子公司任职。                                                                                                  |
| 芯海科技<br>688595.SH | 对外投资      | 公司及其他投资方拟对深圳开鸿硬件生态科技有限公司进行增资，公司拟以人民币 75.00 万元认购开鸿硬件 75 万股股份，本次增资完成后，公司将持有开鸿硬件 15%股权。公司控股股东、实际控制人卢国建拟参与本次增资，以人民币 180.00 万元认购开鸿硬件 180 万股股份，本次增资完成后，卢国建将持有开鸿硬件 36%股权。                            |
| 汇成股份<br>688403.SH | 对外投资      | 公司计划在上海市嘉定区南翔镇投资建设“HITS 先进封装研发产业化项目”，投资总额预计不低于人民币 75 亿元（最终以项目建设实际投资金额为准）。公司与关联方共同投资设立合资公司合肥晶瑞旺电子有限公司之全资子公司，属于汇成股份合并报表范围内公司。                                                                   |
| 视源股份<br>002841.SH | 对外投资      | 公司于 2026 年 7 月 13 日与西安中科创星创业投资管理有限公司及各有限合伙人签署了《西安创星未来创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司以新增入伙的方式成为西安创星未来创业投资合伙企业（有限合伙）的合伙人。合伙企业目前已认缴出资总额为人民币 5.80 亿元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币 0.20 亿元，约占合伙企业当前已认缴出资总额的 3.45%。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司 2026 年中报业绩预告

表2 上市公司 2026 年中报业绩预告

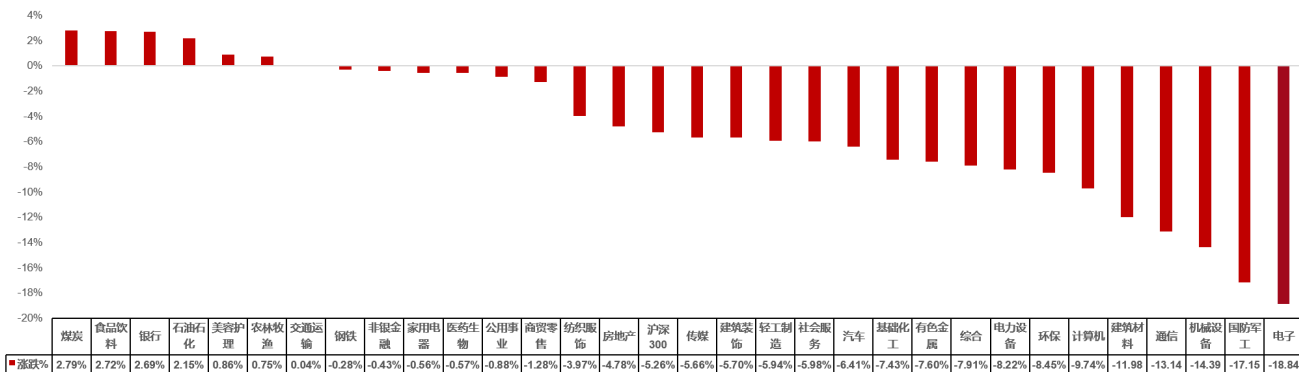
| 公司名称              | 公告类型         | 公司公告                                                                                                                                                                  |
|-------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 摩尔线程<br>688795.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计实现营业收入约 16.50 亿元至 17.50 亿元，同比增长 135.12%-149.37%。                                                                                                         |
| 海光信息<br>688041.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计实现营业收入同比增长 55.56%至 70.20%；预计实现归母净利润同比增长 41.50%至 52.32%；预计实现扣非净利润同比增长 38.53%至 55.96%。                                                                     |
| 佰维存储<br>688525.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计营业收入 150.00 亿元至 160.00 亿元，同比增加 283.40%至 308.96%；预计实现归母净利润 70.00 亿元至 75.00 亿元，同比增加 3200.15%至 3421.59%；预计扣非净利润 62.00 亿元至 70.00 亿元，同比增加 2776.26%至 3121.59%。 |
| 江丰电子<br>300666.SZ | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计营业收入约 27.00 亿元，同比增加约 30.00%；预计实现归母净利润 4.80 亿元至 5.60 亿元，同比增加 89.99%至 121.65%；预计扣非净利润 1.80 亿元至 2.30 亿元，同比增加 2.37%至 30.81%。                                 |
| 德明利<br>001309.SZ  | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计营业收入 160.00 亿元至 180.00 亿元，同比增加 289.39%至 338.06%；预计实现归母净利润 57.00 亿元至 65.00 亿元，同比增加 4932.74%至 5611.02%；预计扣非净利润 56.49 亿元至 64.49 亿元，同比增加 4716.90%至 5370.74%。 |
| 东山精密<br>002384.SZ | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计实现归母净利润 29.00 亿元至 30.00 亿元，同比增加 282.58%至 295.78%；预计扣非净利润 24.00 亿元至 25.00 亿元，同比增加 265.41%至 280.63%。                                                       |
| 通富微电<br>002156.SZ | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计实现归母净利润 16.00 亿元至 18.00 亿元，同比增长 288.26%至 336.80%；预计实现扣非净利润 7.00 亿元至 8.00 亿元，同比增长 66.49%至 90.28%。                                                         |
| 南亚新材<br>688519.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计实现归母净利润 4.20 亿元至 5.00 亿元，同比增长 381.71%至 473.46%；预计实现扣非净利润 4.10 亿元至 4.80 亿元，同比增长 404.91%至 491.12%。                                                         |
| 生益电子<br>688183.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计营业收入 56.22 亿元至 59.37 亿元，同比增加 49.00%至 58.00%；预计实现归母净利润 10.82 亿元至 11.37 亿元，同比增加 104.00%至 114.00%；预计扣非净利润 10.82 亿元至 11.37 亿元，同比增加 105.00%至 115.00%。         |
| 富创精密<br>688409.SH | 2026 年中报业绩预告 | 2026 年上半年公司预计营业收入 21.00 亿元至 25.00 亿元，同比增加 21.83%至 45.03%；预计实现归母净利润 1.2 亿元至 1.5 亿元，同比增长 87.49%至 1121.86%。                                                              |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.周行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 5.26%，申万电子指数下跌 18.84%，跑输大盘 13.58 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 31 位，PE(TTM)78.18 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截至 7 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-21.22%)、电子元器件(-11.79%)、光学光电子(-18.59%)、消费电子(-15.01%)、电子化学品(-21.14%)、其他电子(-25.31%)。海外方面，台湾电子指数下跌 6.77%，费城半导体指数下跌 9.97%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/7/17）

| 指数           | 代码         | 板块      | 收盘价       | 周涨跌幅    | 涨跌幅<br>30日涨跌幅 | 年初至今   |
|--------------|------------|---------|-----------|---------|---------------|--------|
| 申万电子二级<br>指数 | 801081.SI  | 半导体     | 10,227.42 | -21.22% | -6.81%        | 47.15% |
|              | 801083.SI  | 电子元器件   | 22,145.57 | -11.79% | -21.33%       | 61.96% |
|              | 801084.SI  | 光学光电子   | 1,762.15  | -18.59% | -18.62%       | 5.72%  |
|              | 801085.SI  | 消费电子    | 9,741.70  | -15.01% | -18.18%       | -3.02% |
|              | 801086.SI  | 电子化学品   | 11,653.15 | -21.14% | -17.07%       | 52.37% |
|              | 801082.SI  | 其他电子    | 15,742.74 | -25.31% | -24.48%       | 0.82%  |
| 大盘指数         | 000001.SH  | 上证指数    | 3,764.15  | -5.81%  | -8.01%        | -5.16% |
|              | 399001.SZ  | 深证成指    | 13,706.88 | -8.90%  | -12.56%       | 1.34%  |
|              | 399006.SZ  | 创业板指    | 3,428.63  | -10.78% | -16.43%       | 7.04%  |
|              | 000300.SH  | 沪深300   | 4,529.10  | -5.26%  | -7.27%        | -2.18% |
| 行业指数         | 801080.SI  | 电子(申万)  | 8,798.20  | -18.84% | -13.17%       | 34.24% |
|              | TWSE071.TW | 台湾电子指数  | 1,449.47  | -6.77%  | -6.94%        | 58.01% |
|              | SOX.GI     | 费城半导体指数 | 11,673.89 | -9.97%  | -12.19%       | 64.81% |

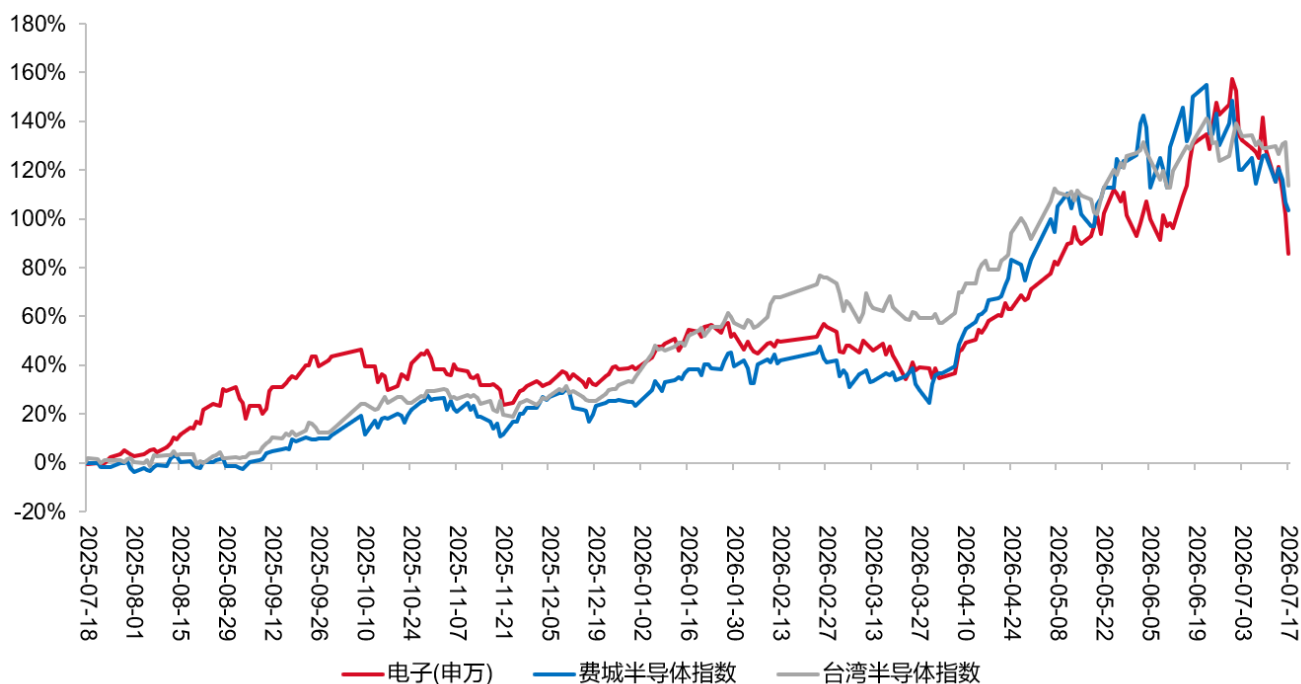
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/7/17）

| 指数           | 代码        | 板块      | PE (TTM) | PE估值<br>历史分位数<br>(5y) | 历史分位数<br>(10y) | PS (TTM) | PS估值<br>历史分位数<br>(5y) | 历史分位数<br>(10y) | PB (MRQ) | PB估值<br>历史分位数<br>(5y) | 历史分位数<br>(10y) |
|--------------|-----------|---------|----------|-----------------------|----------------|----------|-----------------------|----------------|----------|-----------------------|----------------|
| 申万电子二级指<br>数 | 801081.SI | 半导体     | 117.65   | 95.04%                | 91.64%         | 15.55    | 97.36%                | 98.68%         | 18.88    | 91.36%                | 94.79%         |
|              | 801083.SI | 电子元器件   | 78.65    | 96.78%                | 98.39%         | 7.86     | 96.69%                | 98.35%         | 12.72    | 96.78%                | 98.39%         |
|              | 801084.SI | 光学光电子   | 58.16    | 72.60%                | 76.41%         | 1.77     | 95.21%                | 64.11%         | 5.53     | 88.97%                | 68.81%         |
|              | 801085.SI | 消费电子    | 35.53    | 79.71%                | 55.67%         | 1.44     | 71.74%                | 42.81%         | 6.19     | 73.80%                | 45.80%         |
|              | 801086.SI | 电子化学品   | 98.47    | 96.28%                | 98.15%         | 9.72     | 96.28%                | 94.93%         | 8.70     | 94.26%                | 94.00%         |
|              | 801082.SI | 其他电子    | 55.52    | 60.99%                | 70.87%         | 1.56     | 78.51%                | 69.26%         | 10.92    | 80.79%                | 84.92%         |
| 大盘指数         | 000001.SH | 上证指数    | 16.09    | 82.23%                | 82.90%         | 1.44     | 82.56%                | 84.94%         | 5.85     | 67.93%                | 48.70%         |
|              | 399001.SZ | 深证成指    | 33.04    | 93.39%                | 91.06%         | 2.02     | 76.03%                | 56.94%         | 2.81     | 71.82%                | 56.65%         |
|              | 399006.SZ | 创业板指    | 43.74    | 70.08%                | 55.46%         | 4.35     | 59.50%                | 43.39%         | 5.83     | 74.79%                | 70.50%         |
|              | 000300.SH | 沪深300   | 13.98    | 83.64%                | 75.46%         | 1.52     | 83.06%                | 85.62%         | 8.09     | 60.99%                | 40.96%         |
| 行业指数         | 801080.SI | 电子(申万)  | 78.18    | 96.20%                | 98.10%         | 4.51     | 96.03%                | 98.02%         | 14.40    | 96.03%                | 98.02%         |
|              | SOX.GI    | 费城半导体指数 | 38.48    | 49.12%                | 68.80%         | 15.91    | 94.98%                | 96.92%         | 14.28    | 95.14%                | 97.02%         |

资料来源：Wind，东海证券研究所

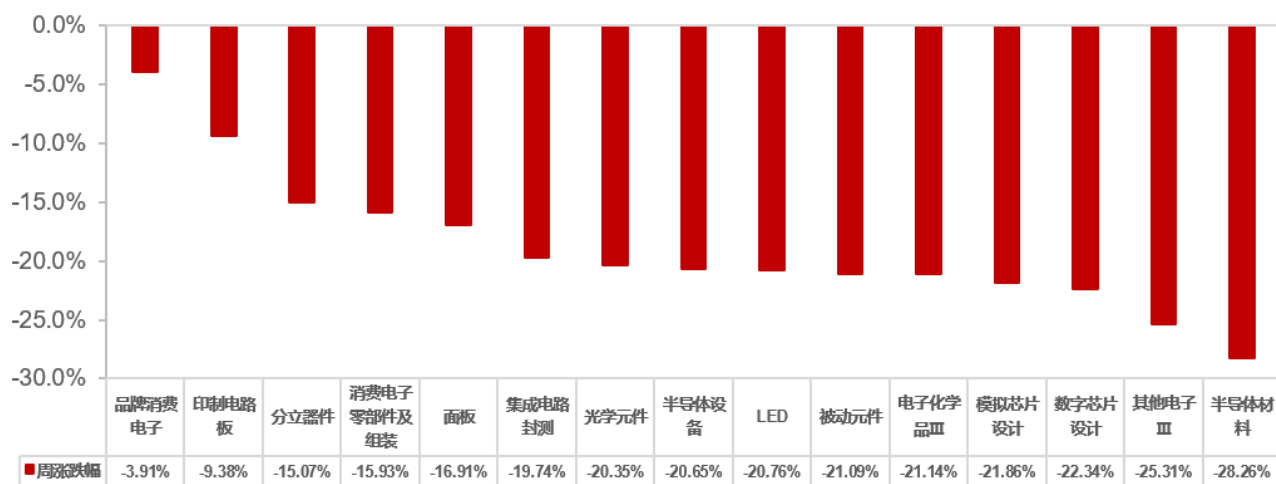
图4 电子指数组合图（截至 2026/7/17）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子（-3.91%）、印制电路板（-9.38%）、分立器件（-15.07%）、消费电子零部件及组装（-15.93%）、面板（-16.91%）、集成电路封测（-19.74%）、光学元件（-20.35%）、半导体设备（-20.65%）、LED（-20.76%）、被动元件（-21.09%）、电子化学品Ⅲ（-21.14%）、模拟芯片设计（-21.86%）、数字芯片设计（-22.34%）、其他电子Ⅲ（-25.31%）、半导体材料（-28.26%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

| 大类     | 证券代码      | 分类         | 证券名称 | 周涨跌幅前三  | 30日涨跌幅  |
|--------|-----------|------------|------|---------|---------|
| 半导体    | 688498.SH | 分立器件       | 源杰科技 | 2.92%   | 2.93%   |
|        | 603501.SH | 数字芯片设计     | 豪威集团 | 0.88%   | 18.05%  |
|        | 603893.SH | 数字芯片设计     | 瑞芯微  | -3.26%  | 17.41%  |
|        | 688135.SH | 集成电路封测     | 利扬芯片 | -39.62% | -30.73% |
|        | 688766.SH | 数字芯片设计     | 普冉股份 | -39.12% | -11.48% |
|        | 688416.SH | 数字芯片设计     | 恒烁股份 | -38.77% | -42.96% |
| 电子元器件  | 920821.BJ | 印制电路板      | 则成电子 | 18.62%  | -6.56%  |
|        | 603228.SH | 印制电路板      | 景旺电子 | 2.36%   | -8.25%  |
|        | 001389.SZ | 印制电路板      | 广合科技 | 0.46%   | -9.68%  |
|        | 301251.SZ | 印制电路板      | 威尔高  | -32.42% | -33.30% |
|        | 002579.SZ | 印制电路板      | 中京电子 | -30.55% | -26.62% |
|        | 688539.SH | 被动元件       | 高华科技 | -30.49% | -25.77% |
| 光学光电子  | 002808.SZ | 光学元件       | 恒久退  | 4.76%   | -92.23% |
|        | 300301.SZ | LED        | ST长方 | -1.10%  | 12.19%  |
|        | 300296.SZ | LED        | 利亚德  | -1.52%  | -23.79% |
|        | 002137.SZ | LED        | 实益达  | -38.94% | -25.41% |
|        | 301421.SZ | 光学元件       | 波长光电 | -35.25% | -29.57% |
|        | 688010.SH | 光学元件       | 福光股份 | -31.64% | -37.63% |
| 消费电子   | 920701.BJ | 消费电子零部件及组装 | 豪声电子 | 27.79%  | 8.61%   |
|        | 300968.SZ | 消费电子零部件及组装 | 格林精密 | 26.24%  | 3.14%   |
|        | 002351.SZ | 品牌消费电子     | 漫步者  | 9.28%   | 0.00%   |
|        | 301326.SZ | 消费电子零部件及组装 | 捷邦科技 | -37.99% | -37.78% |
|        | 301051.SZ | 消费电子零部件及组装 | 信濠光电 | -35.19% | -19.58% |
|        | 000021.SZ | 消费电子零部件及组装 | 深科技  | -32.64% | -4.32%  |
| 其他电子Ⅲ  | 301275.SZ | 其他电子Ⅲ      | 汉朔科技 | -1.31%  | -7.75%  |
|        | 301359.SZ | 其他电子Ⅲ      | 东南电子 | -3.02%  | -18.98% |
|        | 002161.SZ | 其他电子Ⅲ      | 远望谷  | -6.07%  | -13.01% |
|        | 300475.SZ | 其他电子Ⅲ      | 香农芯创 | -35.74% | -14.83% |
|        | 300184.SZ | 其他电子Ⅲ      | 力源信息 | -31.55% | -29.24% |
|        | 301099.SZ | 其他电子Ⅲ      | 雅创电子 | -29.88% | -42.16% |
| 电子化学品Ⅲ | 688106.SH | 电子化学品Ⅲ     | 金宏气体 | -4.04%  | 9.71%   |
|        | 688549.SH | 电子化学品Ⅲ     | 中巨芯  | -12.55% | -14.19% |
|        | 688150.SH | 电子化学品Ⅲ     | 莱特光电 | -12.92% | -10.81% |
|        | 688371.SH | 电子化学品Ⅲ     | 菲沃泰  | -39.31% | -27.19% |
|        | 300429.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 强力新材 | -30.85% | -34.99% |
|        | 688359.SH | 电子化学品Ⅲ     | 三孚新科 | -30.42% | -23.59% |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周涨幅较大的为苹果（+5.84%）、微软（+2.26%）、亚马逊（+0.77%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/7/17）

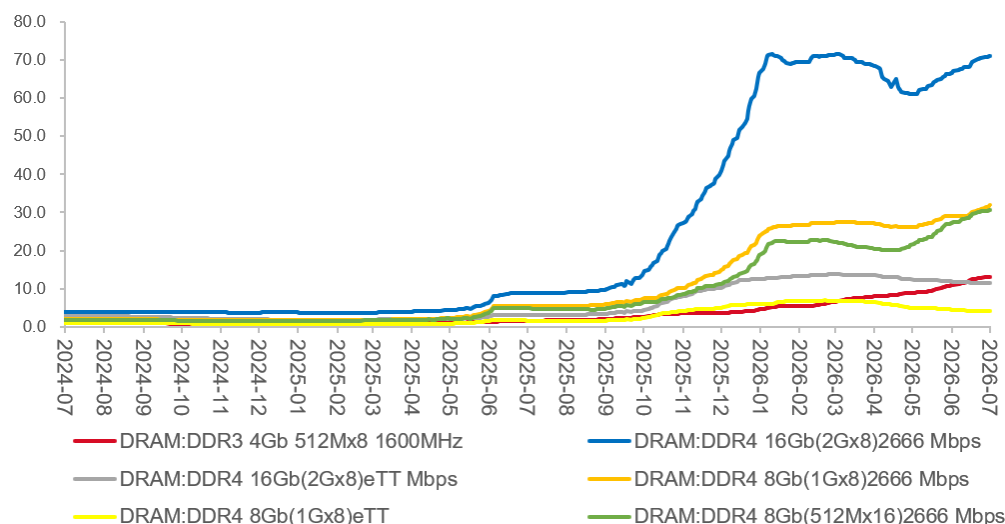
| 证券代码    | 证券简称         | 所属OICS子行业          | 市值<br>(亿美元) | 周涨跌幅    | 月涨跌幅    | 年涨跌幅    | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 营收(亿美元) |         |         |         |         | 归母净利润(亿美元) |        |        |        |        |
|---------|--------------|--------------------|-------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|--------|--------|--------|--------|
|         |              |                    |             |         |         |         |             |             | 2025Q1  | 2025Q2  | 2025Q3  | 2025Q4  | 2026Q1  | 2025Q1     | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 | 2026Q1 |
| AAPL.O  | 苹果           | 电脑硬件、储存设备<br>及电脑周边 | 49017.58    | 5.84%   | 15.34%  | 22.99%  | 39.99       | 46.03       | 953.59  | 940.36  | 1024.66 | 1437.56 | 1111.84 | 247.80     | 234.34 | 274.66 | 420.97 | 295.78 |
| MSFT.O  | 微软           | 系统软件               | 29254.66    | 2.26%   | 5.58%   | -18.21% | 23.36       | 7.48        | 700.66  | 764.41  | 776.73  | 812.73  | 828.86  | 258.24     | 272.33 | 277.47 | 384.58 | 317.74 |
| AMZN.O  | 亚马逊          | 多品类零售              | 26594.80    | 0.77%   | 3.73%   | 7.11%   | 29.29       | 6.02        | 1556.67 | 1677.02 | 1801.69 | 2133.86 | 1815.19 | 171.27     | 181.64 | 211.87 | 211.92 | 302.55 |
| ASML.O  | 阿斯麦          | 半导体材料与设备           | 6712.45     | -2.77%  | -12.16% | 63.83%  | 55.27       | 26.97       | 83.89   | 89.95   | 87.80   | 113.86  | 101.04  | 25.52      | 26.79  | 24.82  | 33.27  | 31.77  |
| GOOGL.O | 谷歌A          | 互动媒体与服务            | 42215.78    | -2.91%  | -2.97%  | 10.93%  | 26.35       | 8.82        | 902.34  | 964.28  | 1023.46 | 1138.28 | 1098.96 | 345.40     | 281.96 | 349.79 | 344.55 | 625.78 |
| NVDA.O  | 英伟达          | 半导体产品              | 49080.02    | -3.86%  | 1.36%   | 8.88%   | 30.75       | 49.02       | 440.62  | 467.43  | 570.06  | 681.27  | 816.15  | 187.75     | 264.22 | 319.10 | 429.60 | 583.21 |
| ADI.O   | 亚德诺          | 半导体产品              | 1828.33     | -5.13%  | -5.49%  | 39.22%  | 55.18       | 5.42        | 24.23   | 26.40   | 28.80   | 30.76   | 31.60   | 3.91       | 5.70   | 5.19   | 7.88   | 8.31   |
| AVGO.O  | 博通           | 半导体产品              | 17642.30    | -7.29%  | -1.83%  | 7.54%   | 60.18       | 20.12       | 149.16  | 150.04  | 159.52  | 180.15  | 193.11  | 55.03      | 49.65  | 41.40  | 85.18  | 73.49  |
| TSM.N   | 台积电          | 半导体产品              | 20661.36    | -8.23%  | -16.58% | 31.62%  | 29.42       | 10.23       | 255.81  | 321.93  | 330.97  | 332.04  | 353.54  | 110.21     | 137.31 | 151.04 | 160.53 | 178.46 |
| LITE.O  | Lumentum控股   | 通信设备               | 570.13      | -8.63%  | -14.60% | 98.82%  | 130.11      | 67.34       | 4.25    | 4.81    | 5.34    | 6.66    | 8.08    | -0.44      | 2.13   | 0.04   | 0.78   | 1.43   |
| NXP.O   | 恩智浦          | 半导体产品              | 672.91      | -8.80%  | -5.16%  | 23.85%  | 25.38       | 6.16        | 28.35   | 29.28   | 31.73   | 33.35   | 31.81   | 4.90       | 4.45   | 6.31   | 4.55   | 11.22  |
| TXN.O   | 德州仪器         | 半导体产品              | 2584.85     | -8.81%  | -4.71%  | 65.62%  | 48.44       | 15.41       | 40.69   | 44.48   | 47.42   | 44.23   | 48.25   | 11.79      | 12.95  | 13.64  | 11.63  | 15.45  |
| ON.O    | 安森美半导体       | 半导体产品              | 342.41      | -8.95%  | -7.58%  | 61.35%  | 59.68       | 4.69        | 14.46   | 14.69   | 15.51   | 15.30   | 15.13   | -4.85      | 1.70   | 2.55   | 1.82   | -0.33  |
| QCOM.O  | 高通           | 半导体产品              | 1810.56     | -9.19%  | -7.04%  | 1.44%   | 18.25       | 6.64        | 109.79  | 103.65  | 112.70  | 122.52  | 105.99  | 28.12      | 26.66  | -31.17 | 30.04  | 73.70  |
| ASX.N   | 日月光控股        | 半导体产品              | 856.70      | -9.96%  | -14.24% | 140.85% | 58.11       | 7.83        | 44.07   | 50.94   | 54.70   | 56.72   | 53.47   | 2.35       | 2.63   | 3.73   | 4.79   | 4.54   |
| ORCL.N  | 甲骨文          | 系统软件               | 3641.20     | -10.12% | -13.44% | -34.52% | 21.44       | 12.16       | 141.30  | 159.03  | 149.26  | 160.58  | 171.90  | 29.36      | 34.27  | 29.27  | 61.35  | 37.21  |
| AMD.O   | 超威半导体        | 半导体产品              | 8083.87     | -11.14% | -14.66% | 131.89% | 161.39      | 12.54       | 74.38   | 76.85   | 92.46   | 102.70  | 102.53  | 7.09       | 8.72   | 12.43  | 15.11  | 13.83  |
| MU.O    | 美光科技         | 半导体产品              | 9587.98     | -13.31% | -26.44% | 197.82% | 19.00       | 13.23       | 80.53   | 93.01   | 113.15  | 136.43  | 238.60  | 15.83      | 18.85  | 32.01  | 52.40  | 137.85 |
| INTC.O  | 英特尔          | 半导体产品              | 4776.71     | -13.47% | -31.93% | 157.86% | -150.49     | 4.29        | 128.67  | 128.59  | 136.53  | 136.74  | 135.77  | -8.21      | -29.18 | 40.63  | -5.91  | -37.28 |
| ARM.O   | Arm Holdings | 半导体产品              | 2853.80     | -17.88% | -24.64% | 144.83% | 315.69      | 38.53       | 12.41   | 10.53   | 11.35   | 12.42   | 14.90   | 2.10       | 1.30   | 2.38   | 2.23   | 3.13   |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

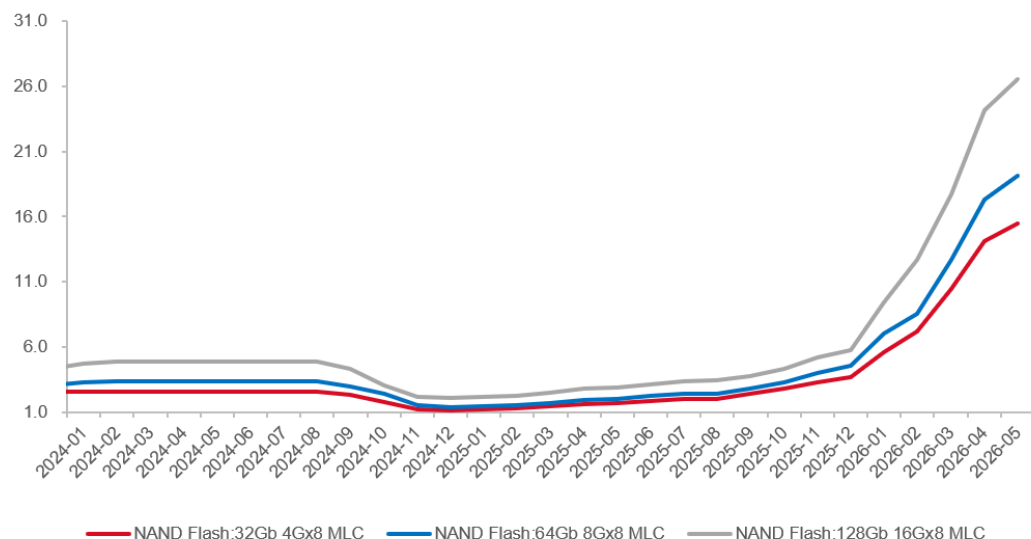
存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起价格持续上涨，2026 年 2 月起部分细分产品价格有所震荡。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 2026 年 7 月。

图8 2024 年 7 月 17 日-2026 年 7 月 17 日 DRAM 现货平均价（美元）



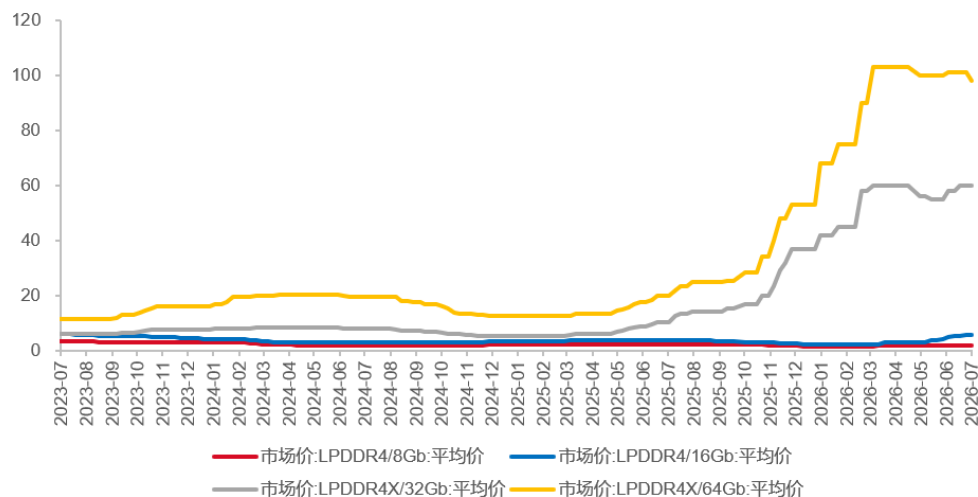
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 1 月-2026 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

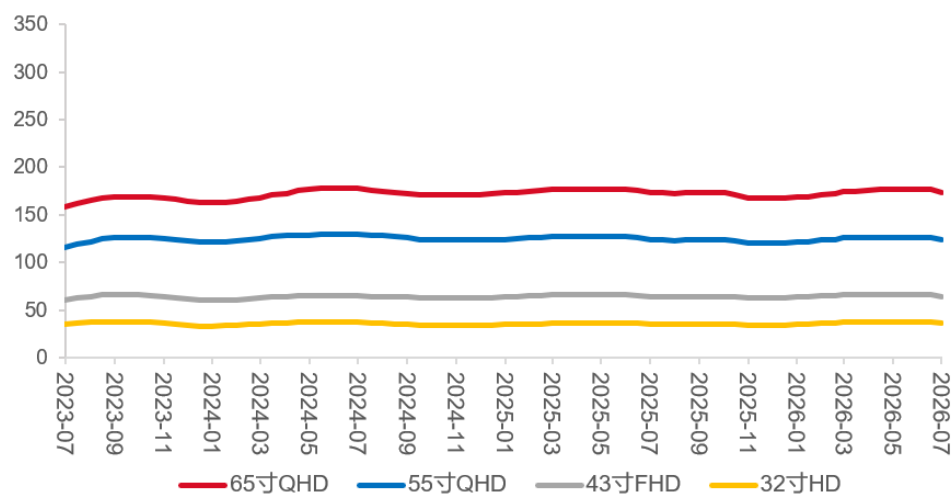
图10 2023 年 7 月 14 日-2026 年 7 月 14 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

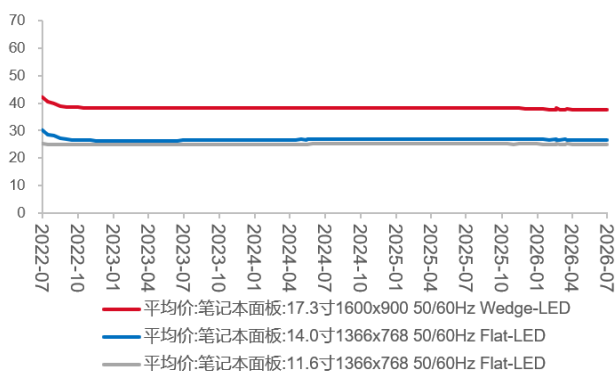
TV 面板、IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 6 日 TV 面板价格（美元）



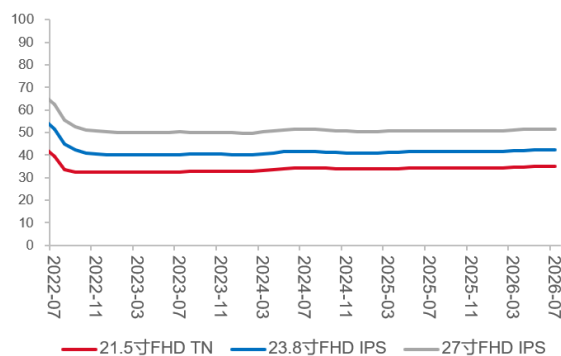
资料来源：集邦 Display，东海证券研究所

图12 2022 年 7 月-2026 年 7 月笔记本面板价格（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图13 2022 年 7 月-2026 年 7 月显示面板价格（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 5.风险提示

**（1）下游终端需求复苏不及预期风险：**下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

**（2）国产替代进程不及预期风险：**国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料、零部件、核心专利技术紧缺，若国内相关产品替代程度不及预期，或将影响国内半导体产业链；

**（3）AI 资本开支不及预期风险：**AI 算力需求为当前半导体增长核心，若宏观经济波动或 AI 应用商业化落地慢于预期，导致云厂商及下游企业资本开支收缩，或将直接影响 AI 芯片、HBM、先进封装等环节订单与业绩兑现节奏。

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                            |
|--------|----|-------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师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证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221956989  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200125