

电子

2026 年 07 月 26 日

长鑫科技即将登陆科创板，谷歌再上调 2026 年 Capex 指引

——行业周报

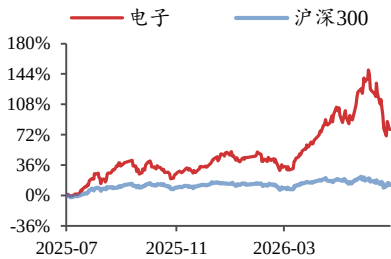
投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《WAIC 催化终端预热，台积电上修资本开支——行业周报》-2026.7.19

《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

● 市场回顾

本周（2026.07.20-2026.07.24）电子行业指数小幅回调 0.45%，细分板块涨跌不一，其中半导体涨 2.49%，消费电子跌 2.62%，元器件跌 6.57%，光学光电跌 2.02%，其他电子零组件跌 6.46%。海外市场，纳斯达克指数跌 2.13%，费城半导体指数涨 1.24%，美股主要科技股中微软电脑大涨 24.48%，戴尔科技涨 10.57%，美光涨 8.48%，AMD 涨 5.28%，亚马逊跌 6.12%，谷歌跌 7.79%，微软跌 3.08%，意法半导体跌 16.95%。

● 行业速递

终端：小米上调 2026 全年智能机出货指引，iPhone18 进入量产。（1）据界面新闻，小米将 2026 年全年智能手机出货目标从约 9000 万部上调至 1.1 亿部，增幅约 16%，上调的增量部分主要来自低端机型。（2）据中国证券报，7 月苹果 iPhone18 系列手机已在量产，正处于产能爬坡阶段。目前，苹果 iPhone 代工组装厂商富士康已进入招工高峰期。

算力：多家海外科技巨头加码数据中心业务，谷歌上调 2026 全年资本开支指引。

（1）OpenAI 将截至 2030 年的算力支出预测从约 6000 亿美元上调至 7500 亿美元，同时宣布投资 200 亿美元建设首个由公司主导设计和开发的数据中心。SpaceX 正考虑在德克萨斯州拓展数据中心业务。微软再度加码欧洲 AI 布局，与 Mistral 签署“数十亿美元”数据中心合作协议。Anthropic 将于 2027 年上半年开始购买多达 2 吉瓦的 AMD 最新一代芯片。（2）谷歌母公司 Alphabet 公布二季度财报，2026 二季度营收 1198 亿美元，同比增 24%，归母净利润 1121 亿美元，同比增 298%，二季度自由现金流首次转负至-59 亿美元，公司再度上调 2026 年全年资本开支指引至 1950-2050 亿美元。

存力：长鑫科技 7 月 27 日上市，Vera Rubin 全球部署推进、实现 Token 吞吐大幅提升。（1）7 月 27 日，长鑫科技将登陆科创板，发行价 8.66 元/股，发行市值逾 5790 亿元，预计募集资金总额约 579 亿元。（2）英伟达宣布，Vera Rubin 平台正在全球扩大部署，CoreWeave、谷歌云、微软 Azure 和甲骨文云等已开始采用 Vera Rubin NVL72 系统。CoreWeave 测试显示，Vera Rubin NVL72 相比 Grace Blackwell NVL72，每兆瓦可实现 10 倍 Token 吞吐提升。（3）Deepseek 创始人梁文锋阐述对国产 AI 算力产业与生态发展的核心观点，表示当前国产 AI 芯片替代迎来历史性发展机遇，其硬件与生态不存在适配障碍，英伟达无法阻止替代过程，当前唯一问题是产能不足，预计一年内可扭转市场对国产芯片“用不起来、不好用”的认知。

AI 基座：台积电 2027 年上调晶圆价格，英特尔营收指引保持高增。（1）据财联社报道，台积电拟于 2027 年将先进制程和成熟制程芯片代工服务价格最高上调 10%，部分 AI 高性能计算芯片追加订单涨幅可能更高。（2）英特尔公布二季度财报，2026 二季度营收 161 亿美元，同比增长 25%，较指引中值超出 18 亿美元，并给出三季度营收将保持两位数增速的指引。分业务看，由 AI 驱动的业务总体同比增长超过 70%，其中数据中心与 AI 业务营收同比增 59%，代工业务营收同比增 31%。同时，英特尔将 2026 年资本开支上调至 200 亿美元以上，并预计 2027 年将继续攀升。

● 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 产业发展不及预期风险；国际贸易不确定性风险；行业竞争加剧风险。

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。

分析师声明

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的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（北交所基准指数为北证 50 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。

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