

2026 年 07 月 30 日

证券研究报告·电子行业周报

谷歌上调 2026 年资本开支指引

——中山证券电子行业周报

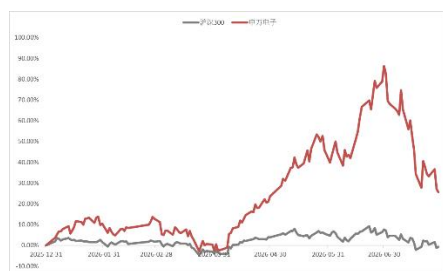
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●韩媒称半导体设备商交付周期大幅延长。韩媒 ETNEWS 报道称，五大半导体制造设备供应商（应用材料、ASML、泛林、TEL、KLA）的主要产品交付周期已延长了 50-100%。此前仅需 6 个月就能到货的设备现在可能需要等待 1 年才能收到。

●谷歌上调 2026 年资本开支指引。Google（谷歌）母公司 Alphabet 在其 2026Q2 财报电话会议中宣布将 2026 全年资本支出指引从此前的 1800-1900 亿美元进一步上调至 1950-2050 亿美元。Alphabet 在 2026Q2 的资本支出达到 449 亿美元，绝大部分用于人工智能技术基础投资。而在该部分中，60%分配至服务器、40%分配至数据中心和网络设备。

◎回顾本周行情（7 月 23 日-7 月 29 日），本周上证综指下跌 1%，沪深 300 指数下跌 2.48%。电子行业表现弱于大市。电子(申万)下跌 8.75%，跑输上证综指 7.75 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.27 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 73.38 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 6 月智能手机出货量 1714 万台，同比增长-16.6%。5 月，全球半导体销售额 1206.1 亿美元，同比增长 104.1%。6 月，日本半导体设备出货量同比增长 26.95%。

◎行业动态：韩媒称半导体设备商交付周期大幅延长；韩国达成 9500 亿美元半导体领域合作；高通计划提高产品价格；谷歌上调 2026 年资本开支指引。

◎公司动态：长鑫科技：公司于 7 月 27 日上市。

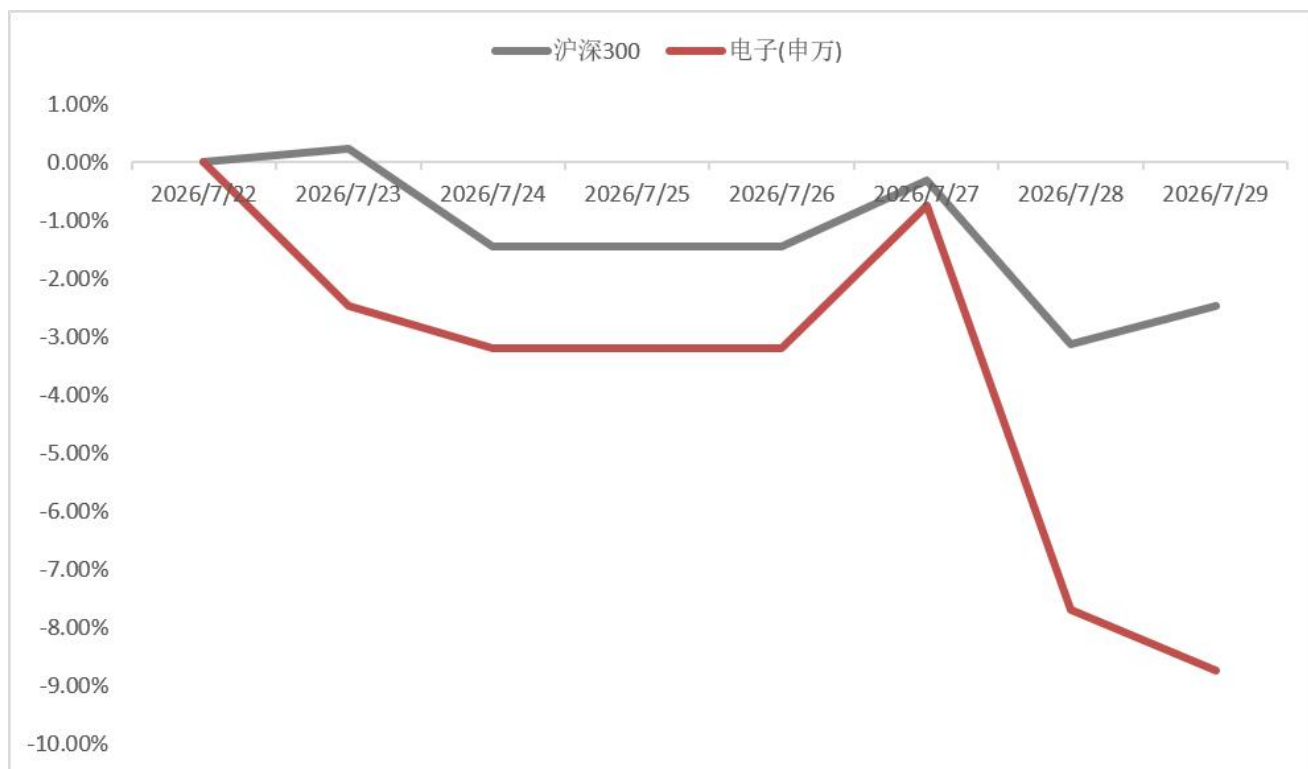
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

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

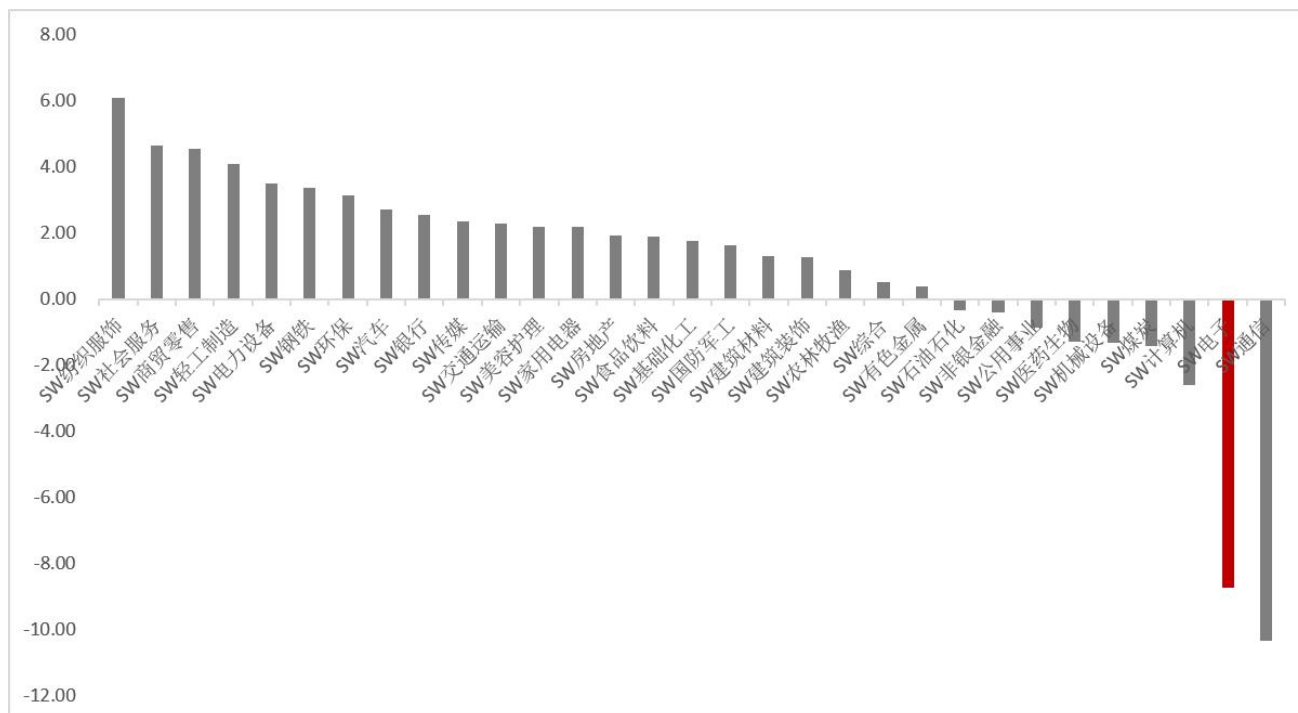
回顾本周行情（7月23日-7月29日），本周上证综指下跌1%，沪深300指数下跌2.48%。电子行业表现弱于大势。电子(申万)下跌8.75%，跑输上证综指7.75个百分点，跑输沪深300指数6.27个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)下跌11.47%，跑输上证综指10.48个百分点，跑输沪深300指数8.99个百分点；其他电子II(申万)下跌4.94%，跑输上证综指3.94个百分点，跑输沪深300指数2.46个百分点；元件(申万)下跌9.04%，跑输上证综指8.04个百分点，跑输沪深300指数6.56个百分点；光学光电子(申万)下跌3.23%，跑输上证综指2.24个百分点，跑输沪深300指数0.75个百分点；消费电子(申万)下跌1.84%，跑输上证综指0.84个百分点，跑赢沪深300指数0.64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73.38倍左右。

图1. 电子行业本周走势



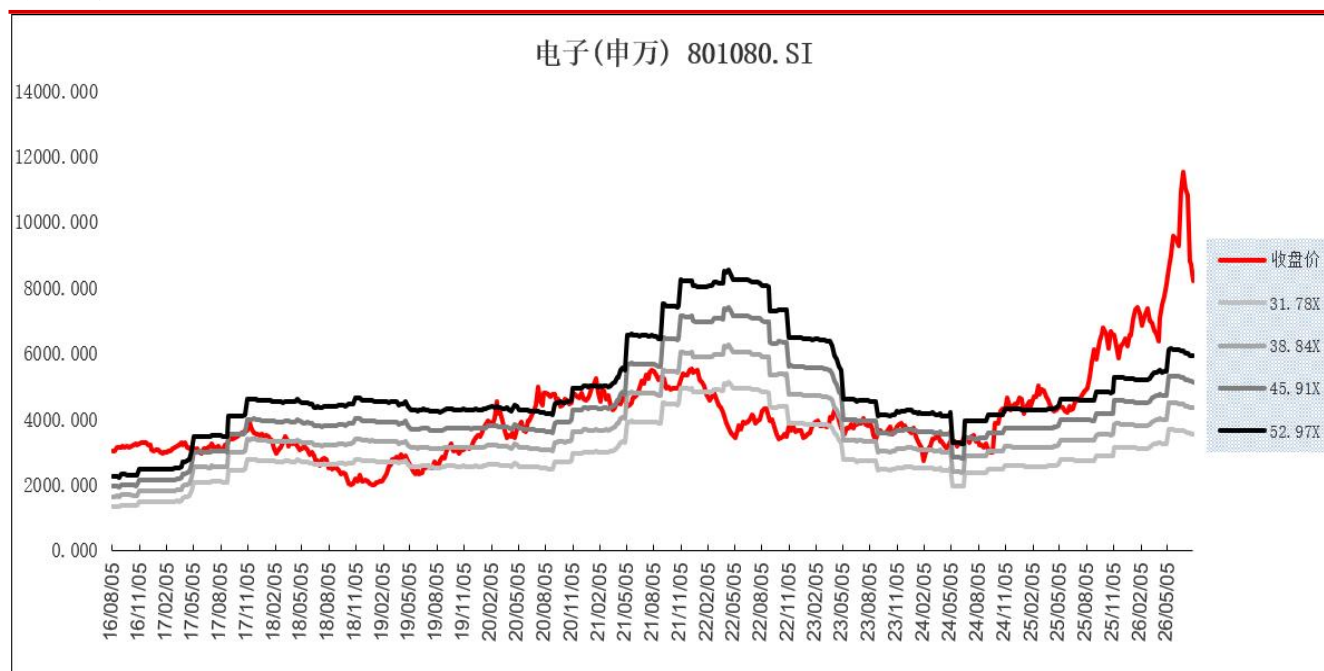
资料来源：Wind，中山证券研究所

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下降。根据信通院数据,中国 2026 年 6 月智能手机出货量 1714 万台,同比增长-16.6%。增速相比 2026 年 5 月的 19.0%有所下降。

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 6 月,日本半导体设备出货量同比增长 26.95%,相比 2026 年 5 月增速 17.94%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.韩媒称半导体设备商交付周期大幅延长

韩媒 ETNEWS 报道称，五大半导体制造设备供应商（应用材料、ASML、泛林、TEL、KLA）的主要产品交付周期已延长了 50-100%。此前仅需 6 个月就能到货的设备现在可能需要等待 1 年才能收到。

AI 需求正带动半导体产能投资，而产能建设则依赖于新制造设备供应。制造设备供应能力不足的情况也发生在其它较小型的业者中：韩媒指出，一家客户包括台积电和美光的韩企交货期已从 3-4 月延长至 6-8 月。

（信息来源：IT 之家）

3.2.韩国达成 9500 亿美元半导体领域合作

韩国总统府表示，以韩国总统李在明出席“旧金山 AI 峰会”为契机，韩国企业与全球科技企业公布的半导体领域合作规模累计已达到 9500 亿美元。

首先，在半导体领域，三星电子与博通签署了业务合作谅解备忘录（MOU），双方将在未来 5 年围绕 2000 亿美元规模的先进存储半导体供应以及 AI 芯片生产开展晶圆代工合作。

其次，SK 集团将与英伟达等全球大型科技企业推进为期 5 年的先进存储半导体长期供应合作，规模达到 7500 亿美元。

在 AI 数据中心领域，韩国企业与海外企业计划推进约 5GW 规模的数据中心建设，并围绕约 200 万颗 GPU 的供应开展投资合作。

（信息来源：IT 之家）

3.3.高通计划提高产品价格

据彭博社报道，高通公司正准备提高芯片产品价格，涨幅将达到两位数百分比。

作为全球主要智能手机处理器供应商之一，高通此次调价可能影响智能手机、可穿戴设备等多个科技领域。

据彭博社看到的一份文件显示，高通已于当地时间 7 月 24 日向客户发送涨价通知，并表示新价格将适用于 9 月 1 日之后出货的产品。

高通在通知中提到，公司已经无法继续消化来自供应链的成本上涨压力，同时也尝试寻找新的零部件供应来源。

受涨价消息影响，高通股价当地时间 7 月 24 日一度上涨。此前，该公司股价当天最多下跌 2.7%，随后因投资者预期涨价可能提高公司收入而回升。截至收盘，高通每股报价 166.97 美元下跌 2.42%，市值达 1759.86 亿美元。

（信息来源：IT 之家）

3.4.谷歌上调 2026 年资本开支指引

Google（谷歌）母公司 Alphabet 在其 2026Q2 财报电话会议中宣布将 2026 全年资本支出指引从此前的 1800-1900 亿美元进一步上调至 1950-2050 亿美元。

Alphabet 在 2026Q2 的资本支出达到 449 亿美元，绝大部分用于人工智能技术基础投资。而在该部分中，60%分配至服务器、40%分配至数据中心和网络设备。

大手笔的数据中心基建也带来了飙升的财务压力：Alphabet 的总负债额已从去年的 160 亿美元升至约 1000 亿美元。

另一方面，GoogleCloud 在 2026Q2 新增了超过 500 亿美元的积压订单，使得积压订单总额达到 5140 亿美元。Alphabet 在 Q2 首度认列 TPU 销售收入：其在该季度首次向客户数据中心交付 TPU 硬件系统。

（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 长鑫科技：公司于 7 月 27 日上市

长鑫科技于 2026 年 7 月 27 日在科创板上市。本次初始公开发行 668,808.86 万股新股，授予中金公司不超过初始发行股份数量 15% 的超额配售选择权，若超额配售选择权全额行使则发行总股数扩大至 769,130.16 万股，发行价格为 8.66 元/股，股票代码 688825。本次发行后总股本为 6,688,088.61 万股（超额配售行使前），无限售流通股占比仅 6.73%。

公司满足科创板第四套上市标准，募资超 576 亿元。公司选择的上市标准为“预计市值不低于 30 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元”，发行完成后总市值达 5791.88 亿元，2025 年度营业收入为 617.99 亿元，符合上市标准。本次发行募集资金总额约 579.19 亿元，扣除发行费用后净额约 576.38 亿元（超额配售行使前）。

（信息来源：长鑫科技公司公告）

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，任何人不应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。