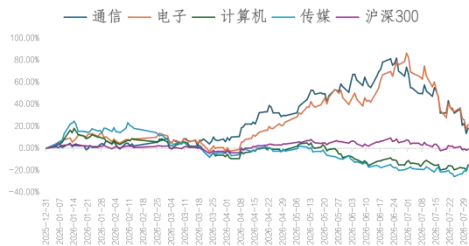


聚焦业绩兑现，算力优先、存储精选

【20260727-20260802】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 8 月 2 日）

数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（2026/7/27-2026/8/2）上证指数周涨幅 0.47% 收 3832.26 点，深证成指周跌幅 1.42% 收 13578.93 点，创业板指周跌幅 3.93% 收 3343.96 点。本周 A 股市场震荡调整，宽基指数表现分化明显。中小盘及红利风格表现相对占优，而科技成长内部出现明显分化，部分前期涨幅较大的方向承压，市场风格进一步趋于均衡。资金方面，本周市场交投热度有所回落，日均成交额约 2.27 万亿元，反映市场情绪较前期高位有所降温。

周度行业要闻：（1）苹果 2026 财年第三财季归母净利润 297.89 亿美元，同比增长 27.12%。（2）SK 海力士二季度业绩不及预期。（3）Alphabet、亚马逊和微软本周市值合计增加近 1.5 万亿美元。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比回落，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%；国内手机销量同比增速由正转负。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%。（3）存储行业周期上行。2026 年 1 月以来高密度 DDR4 高位震荡回落，维持较高位区间；中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨；NAND 闪存则持续走高。

投资建议：当前电子行业投资应围绕业绩兑现能力布局，AI 产业趋势未破，但市场定价逻辑已从“预期炒作”转向“商业化兑现场景”——微软、亚马逊财报已验证 AI 投入的转化效率，因此 AI 算力与光模块（受益于云厂商资本开支持续高增）是业绩可见度较高的配置方向；存储芯片基本面强劲（HBM4 放量、长协订单增强盈利能见度），但需警惕周期见顶预期与估值已较充分计入的风险，宜精选 HBM 相关标的。整体建议优先关注已用财报证明变现能力的**算力产业链**，**存储**需精选个股，同时警惕 AI 基建放缓、存储价格超预期下行等风险。

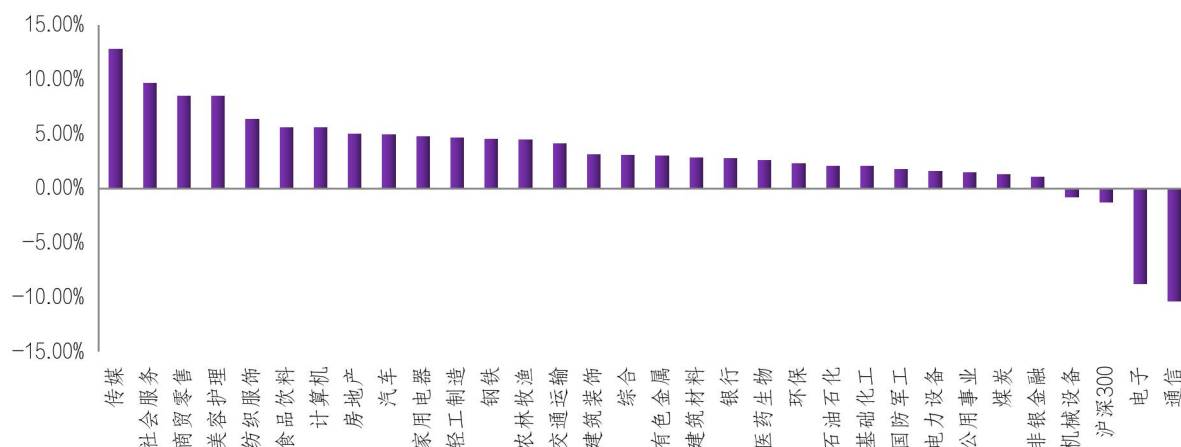
风险提示：产业政策转变、国产算力需求不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

本周（2026/7/27-2026/8/2）上证指数周涨幅 0.47% 收 3832.26 点，深证成指周跌幅 1.42% 收 13578.93 点，创业板指周跌幅 3.93% 收 3343.96 点。本周 A 股市场震荡调整，宽基指数表现分化明显。中小盘及红利风格表现相对占优，而科技成长内部出现明显分化，部分前期涨幅较大的方向承压，市场风格进一步趋于均衡。资金方面，本周市场交投热度有所回落，日均成交额约 2.27 万亿元，反映市场情绪较前期高位有所降温。

本周电子(申万)下跌 8.77%，跑输上证综指 9.24 个百分点，跑输沪深 300 指数 7.46 个百分点；通信（申万）下跌 10.39%，跑输上证综指 10.86 个百分点，跑输沪深 300 指数 9.07 个百分点；传媒（申万）上涨 12.81%，跑赢上证综指 12.33 个百分点，跑赢沪深 300 指数 14.12 个百分点；计算机（申万）上涨 5.59%，跑赢上证综指 5.11 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.90 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

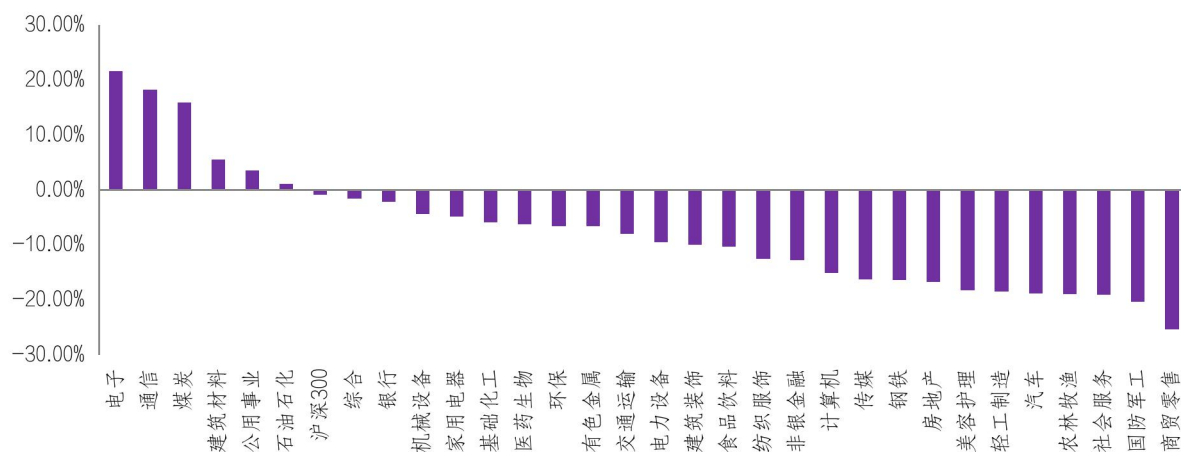


数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 8 月 2 日，沪深 300 指数下跌 0.90%，电子行业（申万）上涨 21.61%、通信行业上涨 18.22%、传媒行业下跌 16.24%、计算机行业下跌 15.11%。



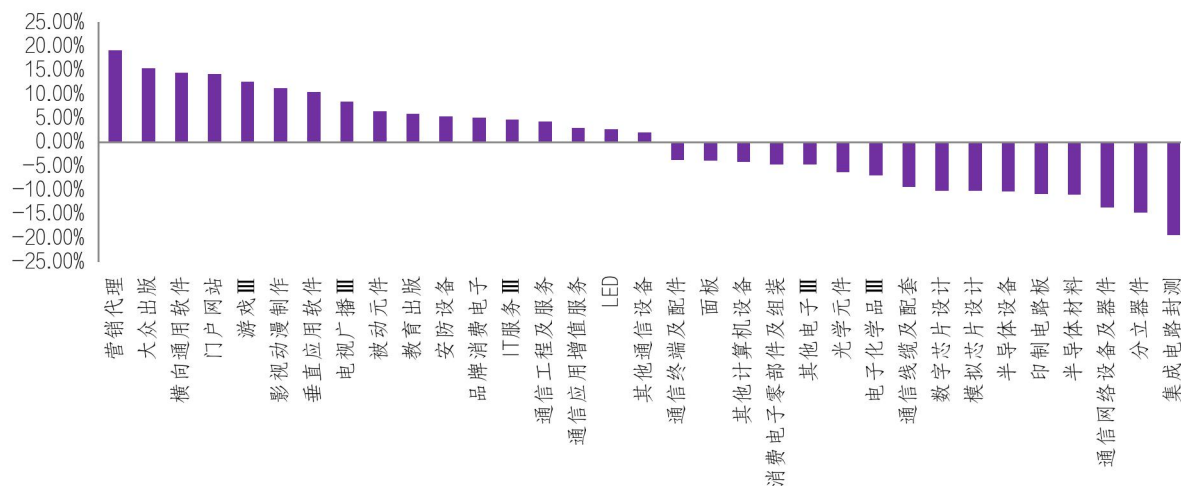
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 17 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为营销代理（19.23%）、大众出版（15.36%）、横向通用软件（14.52%），跌幅靠前的三级子行业为集成电路封测（-19.36%）、分立器件（-14.66%）、通信网络设备及器件（-13.66%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为昀冢科技（38.60%）、风华高科（22.70%）、华体科技（20.17%）；通信周涨幅前三的标的为元道通信（32.22%）、南京熊猫（14.39%）、恒宝股份（13.61%）；计算机周涨幅前三的标的分别为科蓝软件（46.08%）、普联软件（44.01%）、致远互联（39.68%）；传媒周涨幅前

三的标的分别为中文在线（34.14%）、蓝色光标（28.01%）、天龙集团（24.32%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
昀冢科技	38.60%	华虹公司	-27.89%
风华高科	22.70%	甬矽电子	-26.03%
华体科技	20.17%	通富微电	-25.98%
清越科技	18.92%	中富电路	-24.60%
汉朔科技	16.71%	科翔股份	-23.03%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
元道通信	32.22%	美利信	-22.26%
南京熊猫	14.39%	剑桥科技	-21.91%
恒宝股份	13.61%	星网锐捷	-20.84%
国安股份	12.15%	澄天伟业	-20.50%
宜通世纪	10.94%	仕佳光子	-19.30%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
科蓝软件	46.08%	魅视科技	-18.84%
普联软件	44.01%	智迪科技	-17.70%
致远互联	39.68%	紫光股份	-15.83%
福昕软件	35.83%	浪潮信息	-15.82%
泛微网络	31.53%	云天励飞	-14.66%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
中文在线	34.14%	迅游科技	-2.73%
蓝色光标	28.01%	万达电影	-1.92%
天龙集团	24.32%	-	-
掌阅科技	24.22%	-	-
欢瑞世纪	23.41%	-	-

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



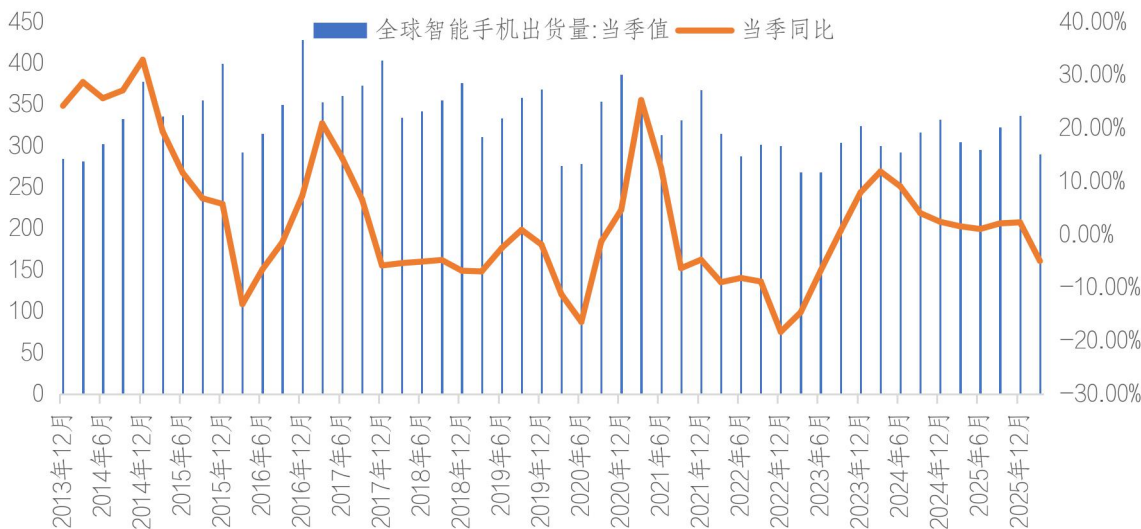
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifnD 数据,2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台,同比下降 4.99%,相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

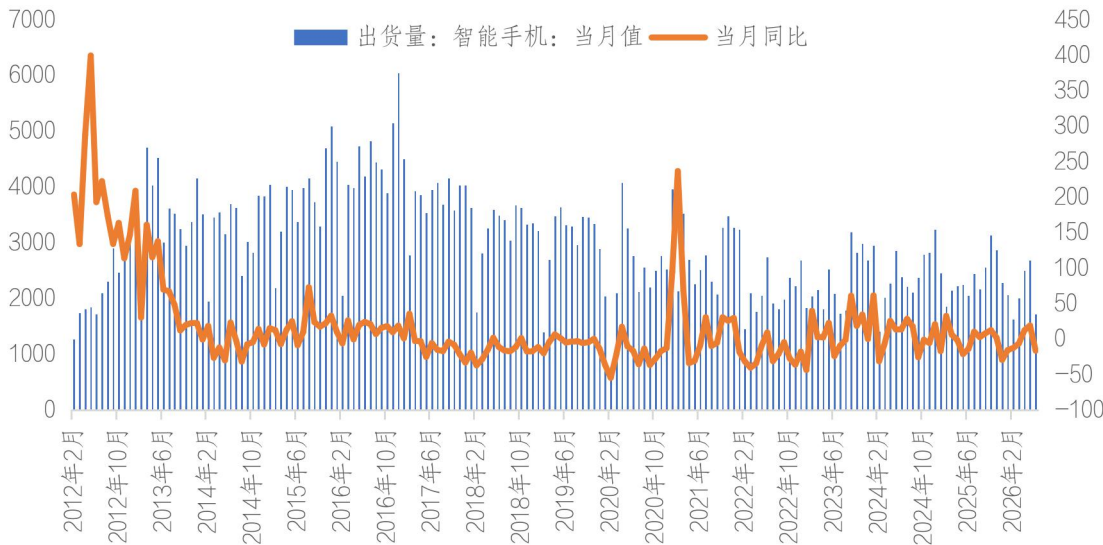
国内手机销量同比增速由正转负。根据 ifnD 数据,中国 2026 年 6 月智能手机出货 1715 万台,同比下降 16.6%,相比 2026 年 5 月的 19%大幅回落。

图 4: 全球智能手机出货量及当季同比 (单位: 百万台)



数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 5: 中国智能手机出货量及当月同比 (单位: 万台)



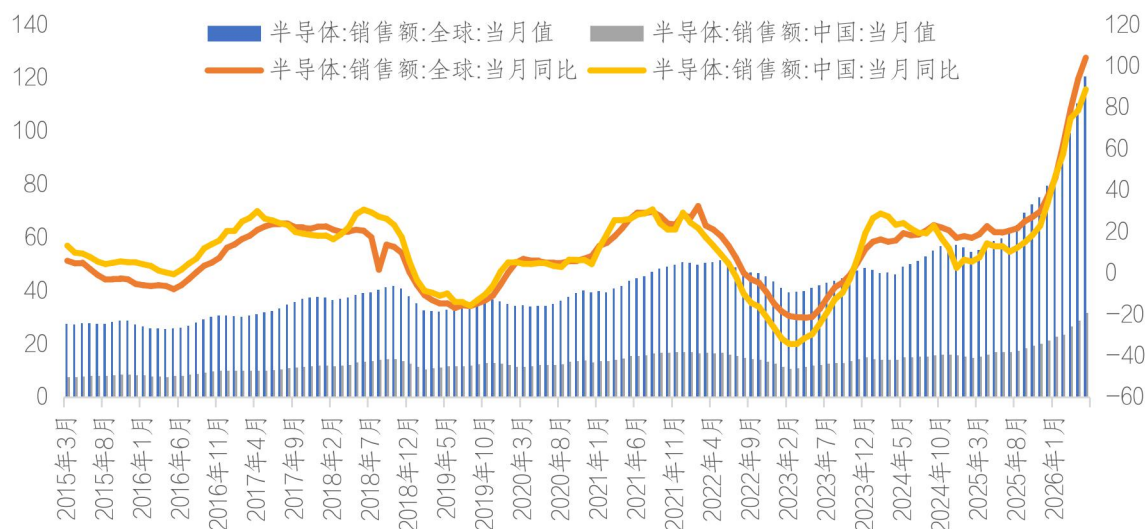
数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心



（二）全球半导体销售额同比增速上升

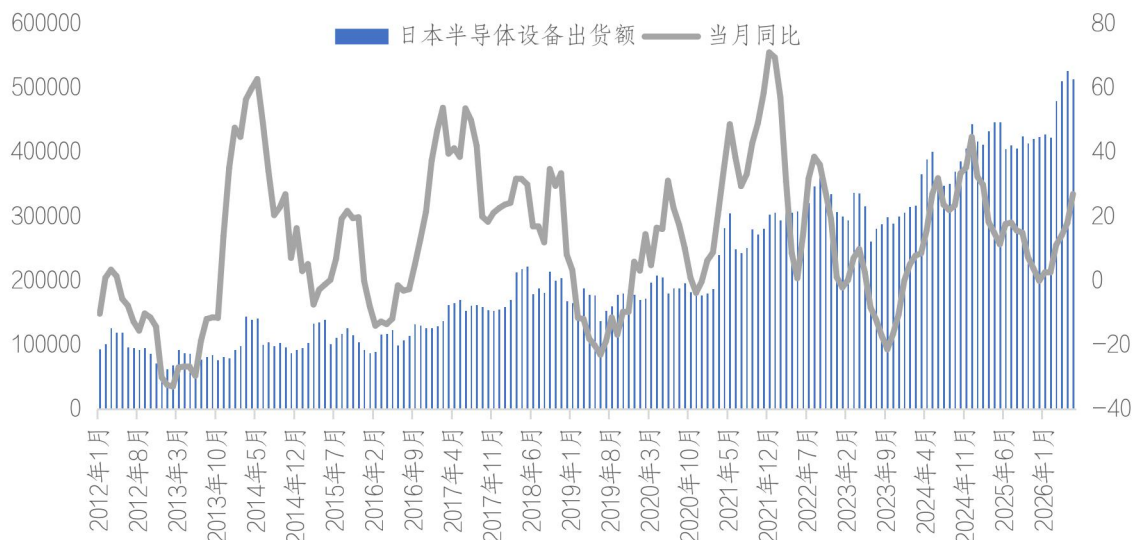
2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%，相比 2026 年 4 月的 93.89%有所上升；中国半导体销售额 320 亿美元，同比增长 88.80%，相比 2026 年 4 月的 78.64%有所上升；2026 年 6 月，日本半导体设备出货量 5136 亿日元，同比增加 26.95%，相比 2026 年 5 月的 17.94%有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



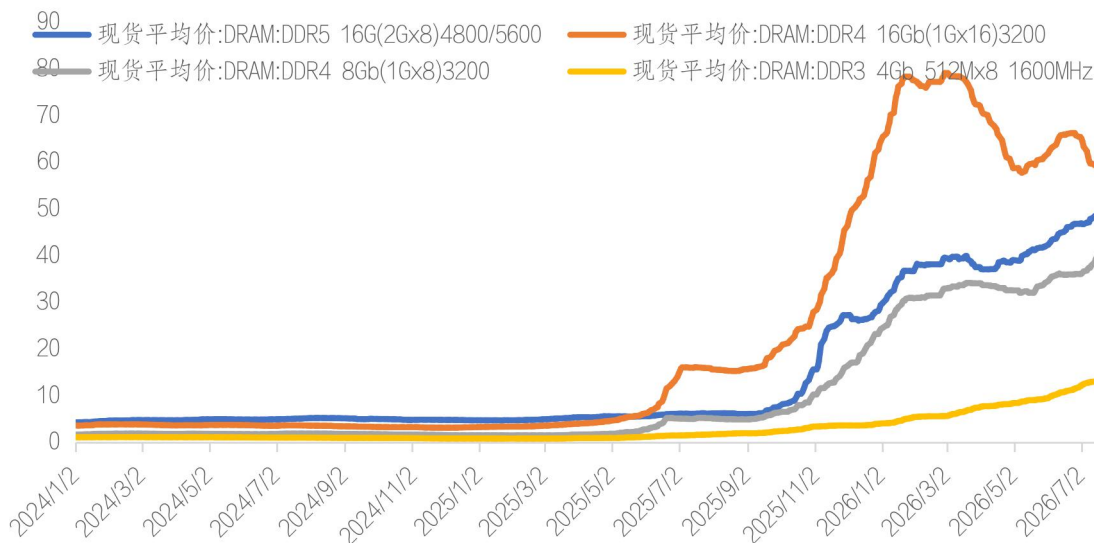
数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储周期上行



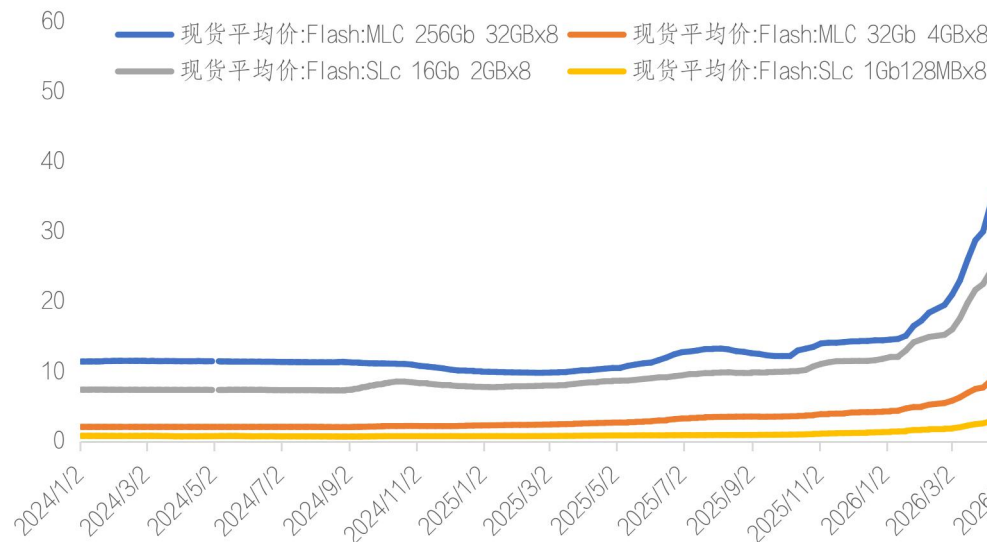
自 1 月以来,存储芯片现货价格整体涨跌互现。高密度 DDR4 高位震荡回落,维持较高位区间;中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨;老旧低密度 DDR3 存量替换需求,涨幅最弱;NAND 闪存则持续走高,价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期,存储行业周期上行。

图 8: DRAM 现货均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

当前电子行业投资应围绕业绩兑现能力布局, AI 产业趋势未破, 但市场定



价逻辑已从“预期炒作”转向“商业化兑现场景”——微软、亚马逊财报已验证 AI 投入的转化效率，因此 AI 算力与光模块（受益于云厂商资本开支持续高增）是业绩可见度较高的配置方向；存储芯片基本面强劲（HBM4 放量、长协订单增强盈利能见度），但需警惕周期见顶预期与估值已较充分计入的风险，宜精选 HBM 相关标的。整体建议优先关注已用财报证明变现能力的**算力产业链**，**存储**需精选个股，同时警惕 AI 基建放缓、存储价格超预期下行等风险。

三、TMT 行业要闻

（一）苹果 2026 财年第三财季归母净利润 297.89 亿美元，同比增长 27.12%

IT 之家 7 月 31 日消息，苹果今日发布 2026 财年第三财季（2026 年 3 月 28 日~2026 年 6 月 27 日）报告：营收和每股收益均创下 6 月季度历史新高，营收同比增长 16.36%，超出市场普遍预期。

iPhone、Mac 和 Services 收入均创下 6 月季度历史新纪录，iPhone 本季度营收达到 542.52 亿美元，同比增长 21.45%；Mac 营收 103.52 亿美元，同比增长 28.66%；Services 营收 307.39 亿美元，同比增长 11.52%，所有地理分区均实现两位数营收增长。

毛利率达到 50.1%，同比提升 3.61 个百分点，其中关税退税带来约 2 个百分点的正面贡献，盈利能力显著提升。稀释每股收益为 2.02 美元，同比增长 29%，归母净利润达到 297.89 亿美元，同比增长 27.12%，盈利增速高于营收增速。活跃设备安装基数在所有主要产品类别和地理分区均创下历史新高，运营现金流也创下季度纪录。

（资料来源：IT 之家）



(二) SK 海力士二季度业绩不及预期

据财联社，存储巨头 SK 海力士公布最新业绩，其第二季度营业利润为 60.54 万亿韩元，预期为 64.22 万亿韩元。第二季度收入为 79 万亿韩元，预期为 84 万亿韩元。二季度 DRAM 芯片平均销售价格(ASP)环比一季度上涨约 30%。二季度 NAND 闪存平均销售价格环比一季度涨约 50%~55%。

SK 海力士称，计划 2026 年下半年大幅扩充 HBM4 高带宽内存产能供给。已与 10 家行业大客户签订长期芯片供货协议(LTA)；预计 2026 年三季度 DRAM 出货量环比二季度提升约 10%；预计 2026 年三季度 NAND 闪存出货量环比二季度小幅上涨，涨幅为低个位数(1%~4%)；长期供货协议设置差异化定价机制，根据客户类型、芯片产品特性区分定价，平抑存储价格周期性剧烈波动；长期供货协议将显著提升企业中长期订单、需求端的确定性。

业绩公布后，SK 海力士 ADR 美股盘后跌幅扩大超 5%，公司二季度运营利润低于分析师预期。

(资料来源：蓝鲸财经)

(三) Alphabet、亚马逊和微软本周市值合计增加近 1.5 万亿美元

全球最大的几家科技公司公布财报后，华尔街对人工智能领域的赢家和输家分歧日益加剧。这些公司确认或上调了资本支出预测，表明大规模投资尚未停歇。

本周，已公布当季财报的六只科技巨头股中，进出资金总额接近 2 万亿美元。三大超大规模云服务商——亚马逊、微软和 Alphabet，在公布强劲的云业务增长后，市值均大幅飙升。这表明投资者认为，在这些公司承诺投入数百亿美元用于 AI 之后，回报可能近在眼前。



微软本周市值增加超过 6000 亿美元，亚马逊和 Alphabet 各增加超过 4000 亿美元。亚马逊表示，其云计算业务第二季度营收同比增长 37%，为 2021 年以来最强扩张。其 Amazon Web Services 业务备受市场关注，因为这是该公司计入大部分 AI 相关销售收入的业务。投资者以此作为衡量亚马逊 AI 产品需求状况的指标。

（资料来源：新浪财经）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力需求不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。



市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。