



北美云厂商资本开支强劲，AI 基础建设持续增长

——电子行业周报（2026.8.3-2026.8.7）

增持（维持）

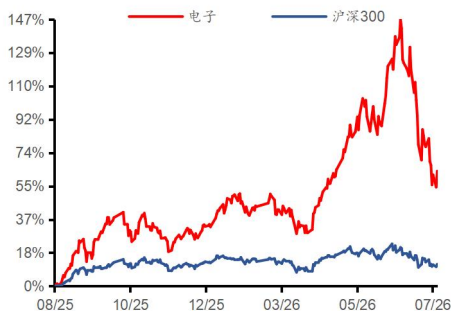
行业： 电子

日期： 2026年08月07日

分析师： 李心语

SAC 编号： S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《ABF 量价齐升，国产替代加速推进》

——2026 年 07 月 17 日

《电子布涨价持续，上游设备供需紧张》

——2026 年 07 月 10 日

《AI 算力需求带动 PCB 产业链涨价，原材料议价能力增强》

——2026 年 06 月 25 日

核心观点

- 美东时间7月22日，谷歌母公司Alphabet公布第二季度财报，营收、盈利表现均好于预期，谷歌云增长强劲。经营方面，Alphabet二季度营收1198亿美元，同比增24%；营业利润408亿美元，同比增长30%；受Anthropic、SpaceX等股权收益增长带动，Alphabet净利润同比大涨298%至1121亿元。云业务方面，谷歌云营收增长82%至248亿美元，主要受企业人工智能解决方案、云平台基础核心服务等相关业务增量推动。资本开支方面，Alphabet二季度资本支出449亿美元，超出预估的441.15亿美元，继续上调预期至1950亿-2050 亿美元，大部分用于支持人工智能建设的技术基础设施，其中约60%的基础设施投资用于服务器，40%用于数据中心和网络设备。AI已经开始全面带动公司核心业务增长，目前Gemini 系列模型每分钟可处理220 亿个Token，Gemini 移动端应用月活跃用户规模达9.5亿，我们认为AI正在帮助谷歌继续扩大收入基本盘。
- 7月29日，微软发布最新季度业绩，微软Azure云业务继续保持超过40%的增长，AI业务商业化进一步兑现。资本开支方面，微软第四财季资本开支410亿美元，同比增长70%，刷新单季度历史纪录，预计2027财年资本支出1750亿美元。云业务方面，截至6月末，微软Azure及其他云服务收入同比增长43%，高于市场预期，主要系AI服务持续贡献增量，Azure年化收入已突破1000亿美元，成为全球企业AI部署最重要的平台之一。Microsoft 365 Copilot付费用户超过3000万，GitHub Copilot、Azure AI等产品也推动越来越多企业客户将AI部署到日常业务中。我们认为Azure持续高速增长意味着企业愿意持续为AI能力付费，微软未来合同订单规模持续增长至6780亿美元，高于上季度的6270亿美元，公司大规模资本开支已开始形成商业闭环。
- 7月29日，Meta发布最新季度业绩，Meta二季度营收 608 亿美元，小幅超预期，净利润 158 亿美元，同比下滑 14%；总费用同比上涨55%。从基本面来看，Meta广告收入继续保持增长，AI推荐系统提升了广告投放效率，Instagram、Facebook等核心产品用户活跃度仍在提升。资本开支方面，二季度单季资本开支310.8亿美元，同比增长83%。Meta再次上调全年资本开支，预计2026 年达1300亿-1450亿美元，新增投入主要用于AI基础设施，包括建设更多数据中心、采购最新一代GPU、扩充网络和电力设施，以及训练下一代大模型。Meta的算力将同时用于训练模型、改善广告和推荐业务，以及开发个人智能体、商业智能体和API等新产品，公司认为相比直接出售算力，在算力之上构建并销售“智能”可能带来更高利润。
- 北京时间7月31日，亚马逊发布2026年二季度财报，公司二季度

净销售额达到2006亿美元，同比增长20%；营业利润为275亿美元，同比增长43%。业务方面，公司北美业务收入1162亿美元，同比增长16%，营业利润91亿美元；国际业务收入422亿美元，同比增长15%，营业利润17亿美元。零售业务没有拖累集团利润，Prime Day提前至二季度、配送效率提升以及生鲜和日常必需品增长，共同支撑了消费端表现。资本开支方面，公司二季度资本支出同比大涨69%至542亿美元，同时全年资本支出指引从此前的2000亿美元上调至2200亿美元。AWS二季度收入422.32亿美元，同比增长37%，为18个季度以来最快增速；营业利润166.21亿美元，同比增长64%，营业利润率达到39.4%，体现出公司AI云的收入加速和利润率改善的同步特征。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级。1) 建议关注 AI 硬件方向投资机会，建议关注中际旭创、胜宏科技、东山精密、宏和科技、菲利华、铜冠铜箔、东材科技等；2) 建议关注存储产业链，建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括华海诚科、联瑞新材等受益个股。3) 建议关注 MLCC 产业链，建议关注三环集团、国瓷材料、风华高科等。

■ 风险提示

技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预期。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于	同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与	同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于	同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。