

科技行业月报

行业评级
领先

2026 年 8 月 11 日

科技板块震荡，AI 资本支出进一步上调

① **全球科技股跑输大盘，A 股科技板块调整。**2026 年 7 月 8 日至 8 月 7 日，MSCI 信息科技指数上涨 3.2%，略跑输 MSCI 全球指数+3.4%。A 股万得信息技术指数跌 12.8%，大幅跑输沪深 300 指数跌 1.3%，A 股科技板块逆转 4 月以来持续跑赢大盘的行情。恒生科技指数涨 2.7%，恒生指数涨 6.1%。我们认为，近期科技股的调整更多来自上半年股价大幅上涨后的获利兑现，且近期关键产业链可能的贸易摩擦、韩国存储持续去杠杆及市场开始交易存储价格增速或放缓等持续影响市场情绪，加速全球科技股震荡。估值端，费城半导体/标普 500 硬件指数 P/E NTM 分别跌 8%/4%；标普 500 软件指数 P/E NTM 估值水平涨 17%。A 股申万电子/半导体指数 P/E 自上月突破 2020 年以来高位后，分别下跌 12%/15%。

② **海外 CSP Capex 指引上调。**海外 CSP 陆续披露 CY2Q26 财报，谷歌、Meta、亚马逊均上调全年 Capex 指引。根据彭博/Visible Alpha 数据，市场一致预期 Meta/谷歌/微软/亚马逊（仅 AWS）/甲骨文合计 2026/27 年 Capex 规模分别达 7,457/10,385 亿美元，同比增长 98%/39%。我们看到，微软、谷歌在 CY2Q26 分别实现 43%/82% 的云收入同比增长，超市场预期，反映 AI 变现或加速。

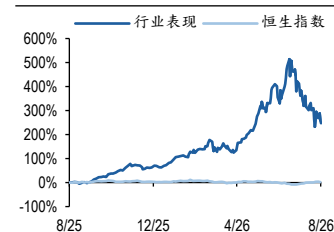
③ **6 月半导体设备进口额为 36.9 亿美元，同比降 3%，连续三个月下降，半导体设备国产化加速。**我们认为，中芯国际、长鑫科技等本土厂商扩产周期将为半导体设备国产替代进程提供核心支撑。

④ **台积电 7 月营收 4,675.8 亿新台币，同比增长 45%，环比增长 6%。**公司 2Q26 业绩后上调全年收入指引到同比上升略超 40%（我们预测 1719.4 亿美元，同比上升 40.4%）以及 2026 全年资本开支指引到 600-640 亿美元（我们预测 618 亿美元）。我们认为 2nm 2Q26 开始贡献收入和 3nm 涨价或是驱动收入上升主要因素。

⑤ **7 月 DRAM 合约价上行，NAND 合约价基本平稳。**8Gb DDR5 合约价由 6 月 12.25 美元上涨至 7 月 14.41 美元，8Gb DDR4 合约价自 17.60 美元攀升至 20.64 美元。7 月 TLC 闪存价格持平，256Gb/512Gb TLC 合约价格分别在维持 12.69/25.00 美元附近。MLC 闪存因专用存储产能紧缺、下游刚需支撑，价格依旧小幅上涨。

⑥ **投资启示：**我们认为科技股估值水平在之前达到高位之后出现明显回落，以费城半导体指数和纳斯达克 100 指数为例，总体处于相对合理区间。同时，我们认为，市场情绪依然相对脆弱。考虑到 AI 基本继续积极向好，我们认为科技股或继续震荡行情。我们建议分散投资包括 AI 算力（CPU/GPU/ASIC），通信设备和器件，半导体设备，晶圆代工，存储器等行业。我们认为国产和海外半导体设备行业韧性强，AI 驱动的科技行业资本开支确定性高。同时，我们继续认为大市值的集成电路设计（英伟达（NVDA US/买入），博通（AVGO US/买入））和晶圆代工（中芯国际（981 HK/买入））估值有吸引力。

行业与大盘一年趋势图



资料来源：FactSet

王大卫, PhD, CFA

Dawei.wang@bocomgroup.com

(852) 3766 1867

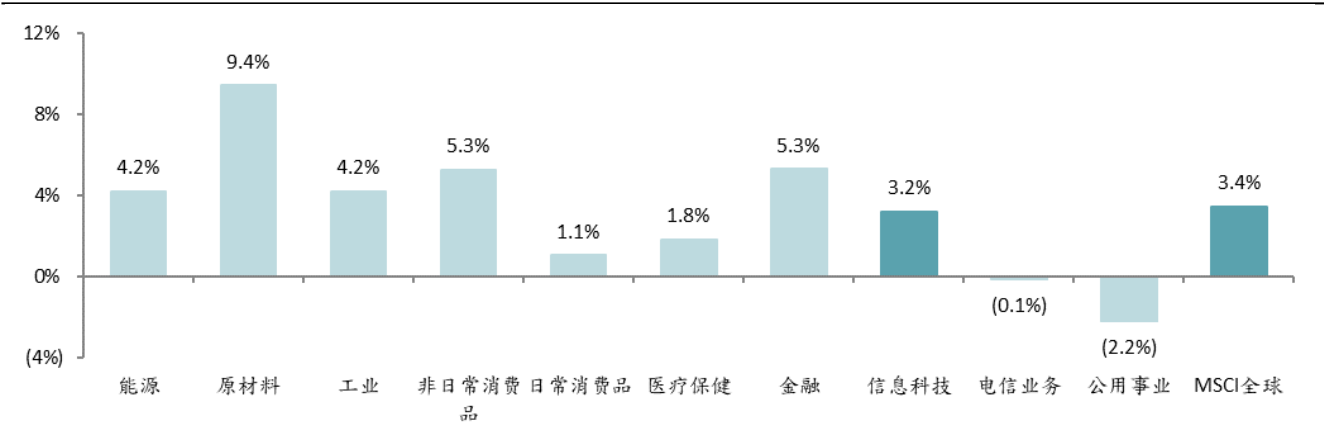
童钰枫

Carrie.Tong@bocomgroup.com

(852) 3766 1804

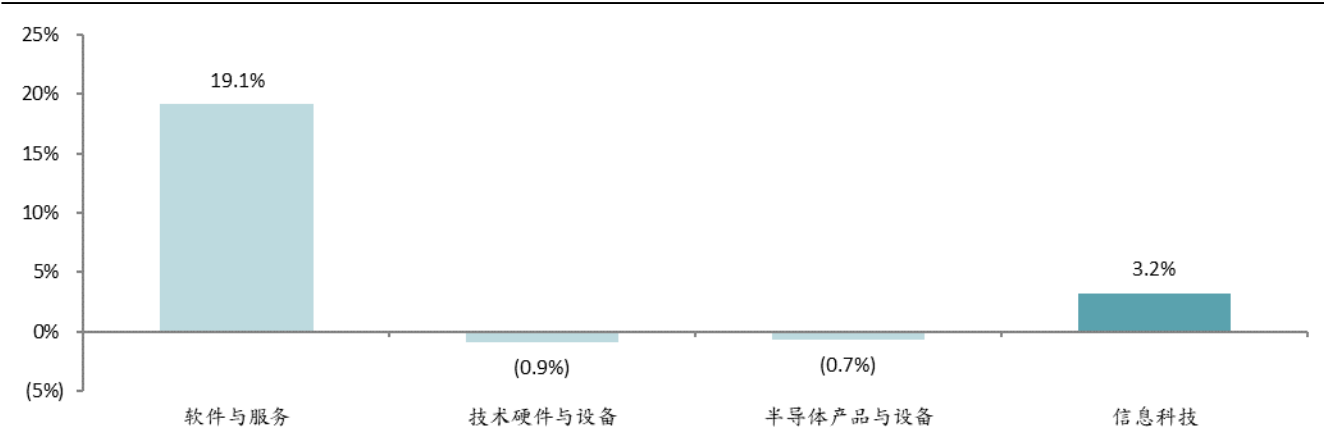
股价表现

图表 1：MSCI 一级行业指数月涨跌幅



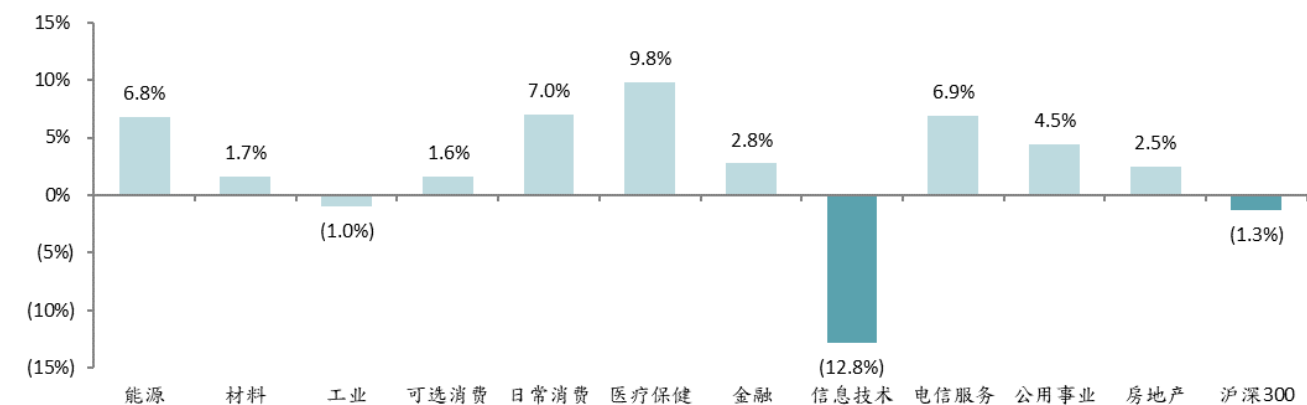
资料来源：万得，交银国际 *2026/7/8-2026/8/7 收盘价

图表 2：MSCI 二级行业指数月涨跌幅（信息科技）



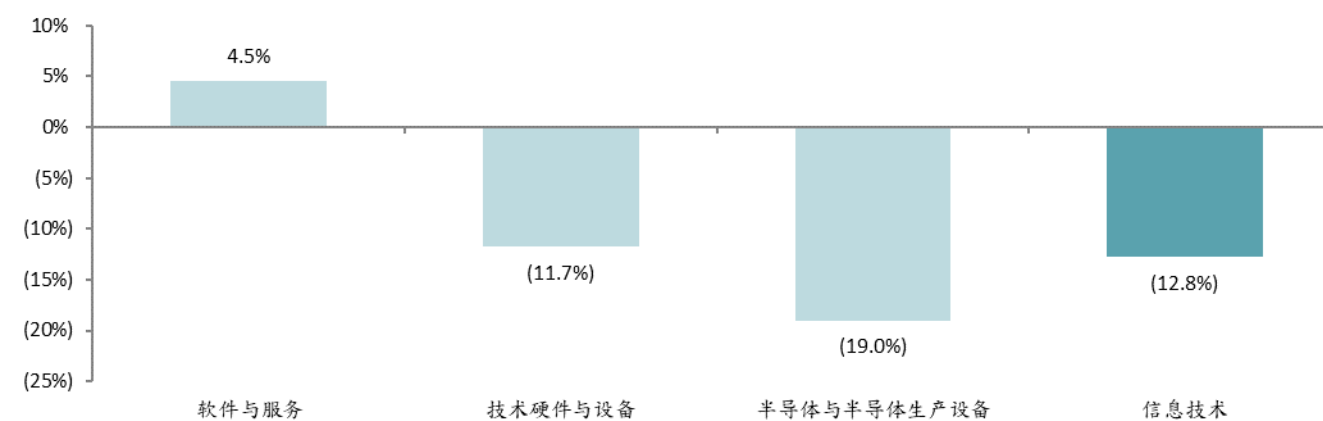
资料来源：万得，交银国际 *2026/7/8-2026/8/7 收盘价

图表 3：A 股万得一级行业指数月涨跌幅



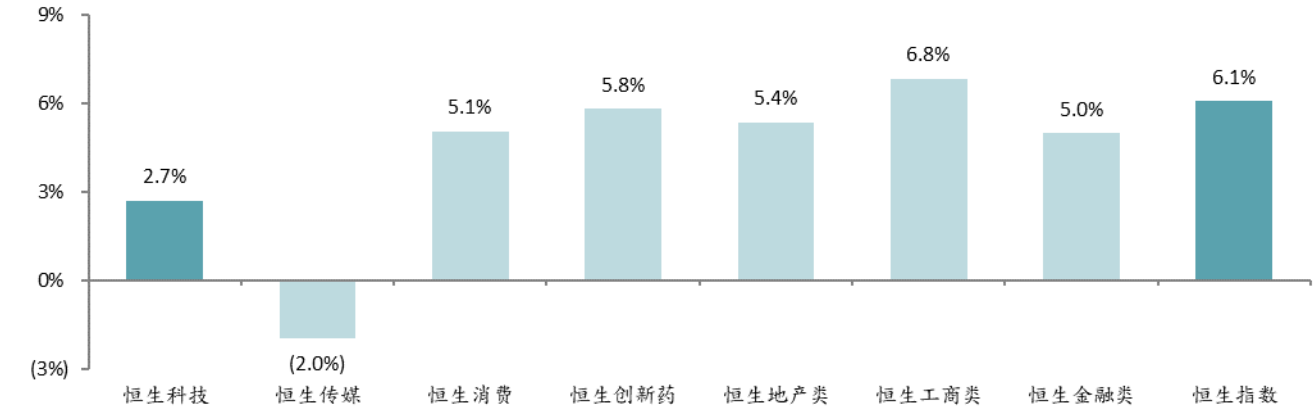
资料来源：万得，交银国际 *2026/7/8-2026/8/7 收盘价

图表 4：A 股万得二级行业月涨跌幅（信息技术）



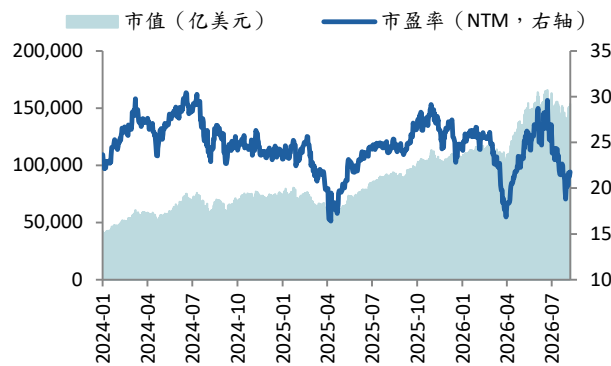
资料来源：万得，交银国际 *2026/7/8-2026/8/7 收盘价

图表 5：恒生行业指数月涨跌幅



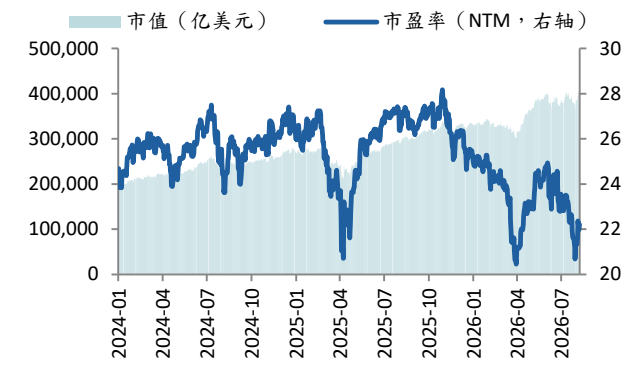
资料来源：万得，交银国际 *2026/7/8-2026/8/7 收盘价

图表 6：费城半导体指数市值及市盈率



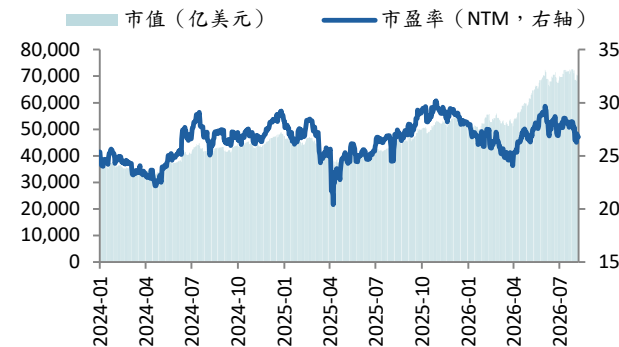
资料来源：彭博，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 7：纳斯达克 100 指数市值及市盈率



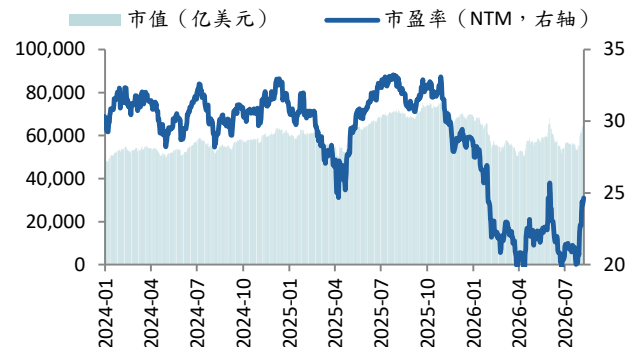
资料来源：彭博，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 8：标普 500 硬件&设备指数市值及市盈率



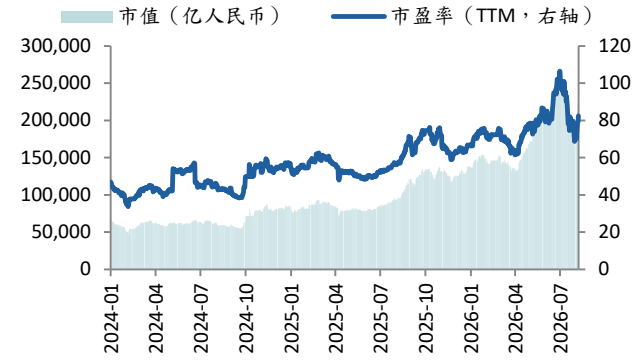
资料来源：彭博，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 9：标普 500 软件&服务指数市值及市盈率



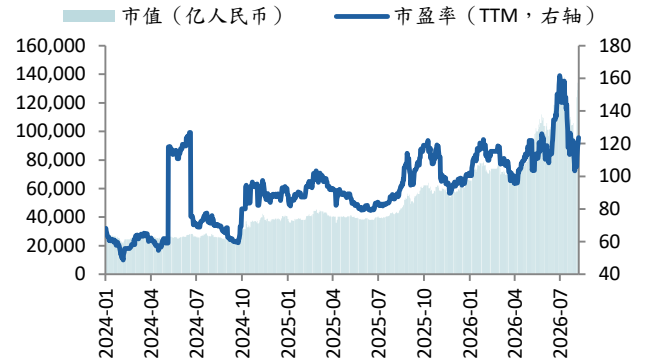
资料来源：彭博，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 10：申万电子指数市值及市盈率



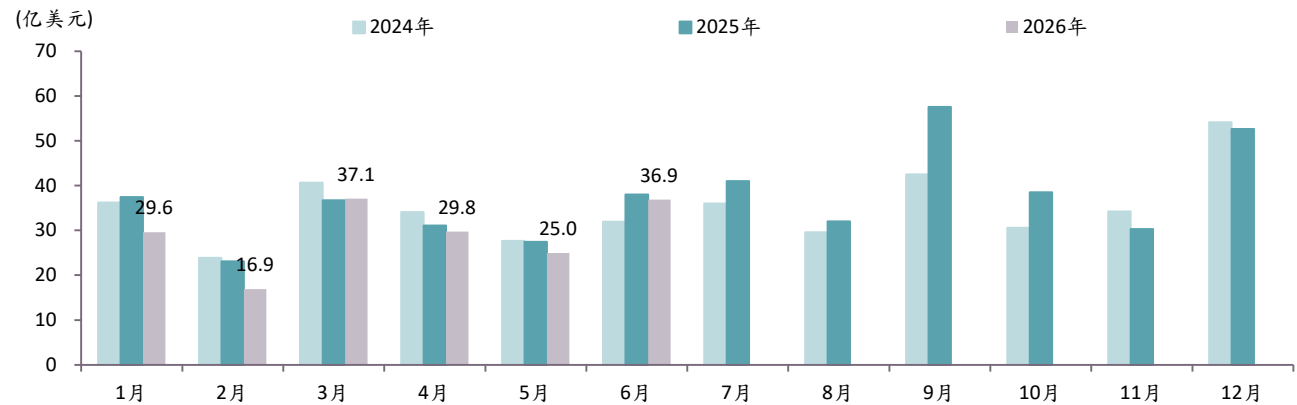
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 11：申万半导体指数市值及市盈率



资料来源：万得，交银国际 *截至 2026/8/7 收盘价

图表 12：6 月中国内地半导体制造设备进口金额同比下降 3%



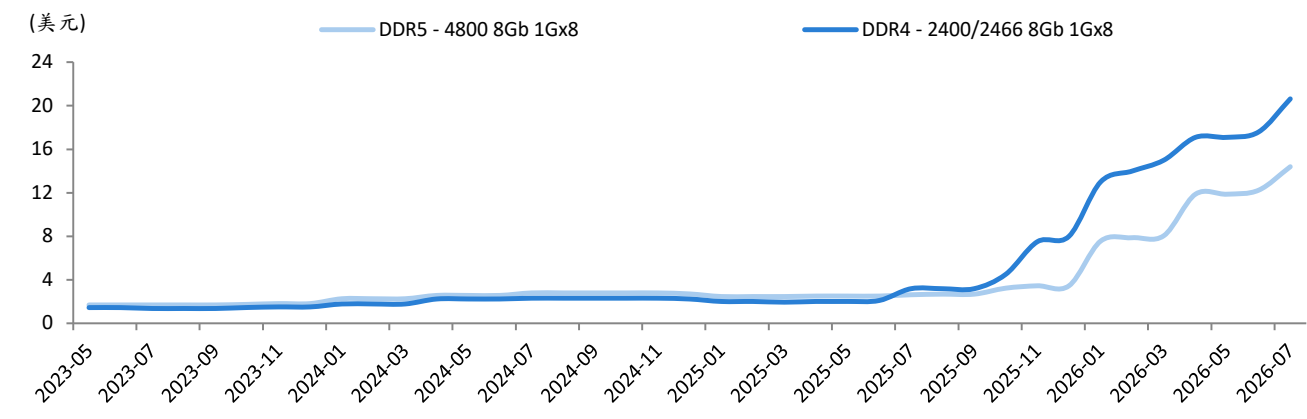
资料来源：inSpectrum Tech Inc.，彭博，交银国际 *合约平均价

图表 13：台积电月营收 7 月同比增长 45%



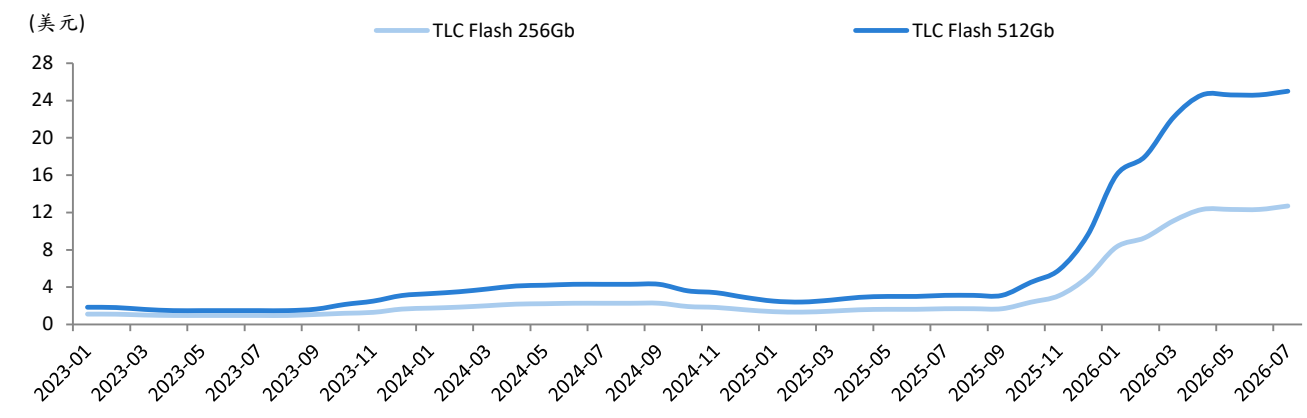
资料来源：公司资料，交银国际

图表 14：7 月 DRAM 合约价上行



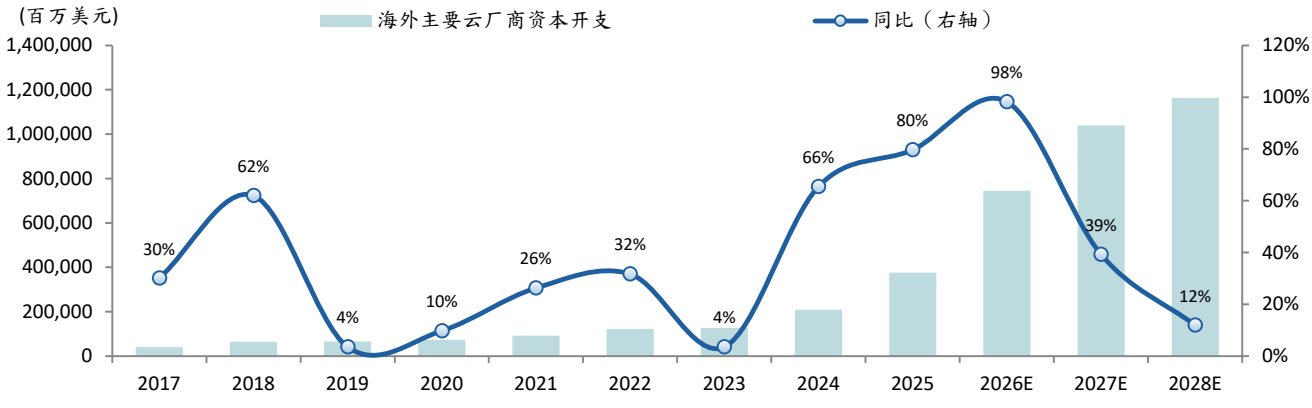
资料来源：inSpectrum Tech Inc.，彭博，交银国际

图表 15：7 月 NAND 合约价基本平稳



资料来源：inSpectrum Tech Inc.，彭博，交银国际

图表 16：主要海外 CSP 资本开支总计及同比增速



资料来源：彭博/Visible Alpha 一致预测，交银国际

图表 17：主要海外 CSP 资本开支具体数字

资本开支 (百万美元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
META	15,102	15,163	18,690	31,431	27,266	37,256	69,691	136,023	197,326	213,726
谷歌	23,548	22,281	24,640	31,485	32,251	52,535	91,447	201,430	305,528	340,825
微软	13,546	17,592	23,216	24,768	35,202	55,552	83,094	157,982	204,020	229,449
Oracle	1,591	1,833	4,122	6,678	6,935	10,745	35,477	76,743	100,438	103,755
AWS	13,058	16,530	22,047	27,755	24,843	53,267	96,496	173,486	231,233	274,714
总计	66,845	73,399	92,715	122,117	126,497	209,355	376,205	745,665	1,038,545	1,162,469
同比										
META	9%	0%	23%	68%	(13%)	37%	87%	95%	45%	8%
谷歌	(6%)	(5%)	11%	28%	2%	63%	74%	120%	52%	12%
微软	(5%)	30%	32%	7%	42%	58%	50%	90%	29%	12%
Oracle	8%	15%	125%	62%	4%	55%	230%	116%	31%	3%
AWS	33%	27%	33%	26%	(10%)	114%	81%	80%	33%	19%
总计	4%	10%	26%	32%	4%	66%	80%	98%	39%	12%

资料来源：彭博/Visible Alpha 一致预测，交银国际

图表 18：交银国际科技行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/ 评级发表日期	子行业
TSM US	台积电	买入	418.47	500.00	19.5%	2026 年 07 月 20 日	晶圆代工
981 HK	中芯国际	买入	66.20	95.00	43.5%	2026 年 05 月 19 日	晶圆代工
1347 HK	华虹宏力	买入	137.50	145.00	5.5%	2026 年 05 月 15 日	晶圆代工
300308 CH	中际旭创	买入	864.58	1600.00	85.1%	2026 年 07 月 22 日	硬件设备-光通信
603986 CH	兆易创新	买入	403.03	798.00	98.0%	2026 年 07 月 17 日	半导体设计
AVGO US	博通	买入	422.40	500.00	18.4%	2026 年 06 月 08 日	半导体设计
NVDA US	英伟达	买入	217.55	300.00	37.9%	2026 年 05 月 22 日	半导体设计
600 HK	爱芯元智	买入	13.65	36.00	163.7%	2026 年 04 月 30 日	半导体设计
AMD US	超微半导体	买入	469.56	560.00	19.3%	2026 年 08 月 07 日	半导体设计
603501 CH	豪威集团	买入	89.14	115.00	29.0%	2026 年 04 月 01 日	半导体设计
300782 CH	卓胜微	中性	76.41	87.00	13.9%	2026 年 05 月 05 日	半导体设计
000660 KR	SK 海力士	买入	1,420,000.00	2,800,000.00	97.2%	2026 年 08 月 03 日	存储芯片

资料来源：FactSet，交银国际预测，截至 2026 年 8 月 10 日

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 楼

总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没有拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、武汉有机控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、滴普科技股份有限公司、山东快驴科技发展有限公司、拔康视云制药有限公司、富卫集团有限公司、宜搜科技控股有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海挚达科技发展有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司、红星冷链（湖南）股份有限公司、爱芯元智半导体股份有限公司、牧原食品股份有限公司、国民技术股份有限公司、福信富通科技股份有限公司、宁波菲仕技术股份有限公司、智慧互通科技股份有限公司、深圳市兆威机电股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司、上海易景信息科技股份有限公司、广东云徙智能科技股份有限公司、驭势科技（北京）股份有限公司、北京深演智能科技股份有限公司及Yangtuo Holdings Inc.有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司及光大证券股份有限公司的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告内所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。