



2026年08月24日

标配

阿里持续加码AI投资，SK海力士发布CPO路线图

——电子行业周报2026/8/17-2026/8/23

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn



相关研究

- 1.国内Fab厂业绩超预期，腾讯AI资本开支大幅扩张——电子行业周报2026/8/10-2026/8/16
- 2.中报陆续出炉业绩可观，AI算力与国产替代长期主线不改——电子行业7月月报
- 3.富创精密（688409）：国内半导体零部件领军企业，平台化布局释放长期价值——公司深度报告

投资要点：

- 电子板块观点：阿里巴巴发布FY2027 Q1财报，AI云收入同比大增45%，Capex同比增长75%，并启动800亿港元新股配售全面加码AI基础设施。SK海力士宣布40万亿韩元大规模回购计划，并发布CPO技术路线图，提出通过光互连突破AI“带宽墙”。半导体需求在AI驱动下持续旺盛，价格延续上行态势，但估值中枢扩张过快，需警惕中报兑现后的回调风险。建议逢低关注AI算力、存储、光模块及光芯片、算力PCB、AIoT等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。
- 阿里2027财年一季度AI云收入持续高增，Capex同比大增75%，同时启动800亿港元新股配售全面加码AI基础设施，彰显其全栈AI战略的坚定投入与长期信心。阿里巴巴于近日发布2027财年第一季度财报，实现营收2,689.53亿元，同比增长8.60%；归母净利润105.37亿元，同比下滑75.56%；毛利率38.24%，同比下降6.67个百分点。AI云与算力服务收入达484.37亿元，总收入及外部客户收入同比增速均达45%，公司预计AI相关产品年化收入下季度有望突破100亿美元；电商集团收入2058.62亿元，同比增长4%，其中即时零售收入532.95亿元，同比大增45%，受益于盒马稳步扩张及淘宝闪购快速崛起。自研芯片方面，平头哥最新一代AI处理器真武M890已在自动驾驶、互联网、金融等20余个行业的超650家外部客户中实现规模化商用，基于该芯片的超节点实例已于近期上线阿里云并启动规模化销售，下半年将持续放量。资本开支方面，本季度资本性支出达676.78亿元，同比增长75%，主要受采购周期波动、AI智能体带动CPU算力需求增加及芯片价格上涨等多重因素驱动，公司预计Capex投入有望在3年内回本。此外，公司宣布拟向美国境外非美国人士配售新股，总金额800亿港元，系2019年港股上市以来首次启动新股配售，募集资金将100%用于AI全栈能力建设及基础设施投入，彰显其对AI赛道的长期战略决心。
- SK海力士宣布大规模回购计划，同步发布共封装光学（CPO）技术路线图，公开其AI互联架构的技术蓝图。回购方面，公司本次回购预计于8月20日起三个月内完成约2,407万股（占已发行股份3.3%），所有回购股份将全部注销。SK海力士表示，此次大规模回购的决定基于当前股价未能充分反映公司基于业务竞争力、现金创造能力及中长期增长潜力的内在价值的判断，此举是一次高效的资本再配置。公司同步宣布将2025至2027年股东回报目标从“累计自由现金流的50%以内”上调至“50%以上”。CPO路线图方面，SK海力士联合弗吉尼亚大学等机构在《自然·电子学》发表论文，系统阐述CPO在高性能计算与AI领域的发展路径。论文指出，算力每两年增长约3倍，而互联带宽同期仅增长约1.4倍，“带宽墙”已成为AI集群扩展的核心瓶颈。CPO通过将光学引擎集成至处理器封装内，目标实现每节点超100Tb/s带宽、低于1pJ/bit能耗及小于10ns延迟。SK海力士表示，CPO是实现系统级HBM创新规模化的关键，随着客户持续构建更大规模的AI系统，光互连的重要性将与日俱增。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数下跌1.01%，申万电子指数下跌2.76%，跑输大盘1.75点，涨跌幅在申万一级行业中排第25位，PE(TTM)80.60倍。截至8月21日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.64%)、电子元器件(-4.62%)、光学光电子(-0.01%)、消费电子(-2.83%)、电子化学品(-2.79%)、其他电子(-1.09%)。海外方面，台湾电子指数下跌0.83%，费城半导体指数下跌5.45%。
- 投资建议：行业需求在AI驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或持续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，当前估值也处于历史高

分位水平。综合考虑，我们认为AI基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，但估值增长过快，短期警惕利好兑现调整的风险，建议逢低关注AI与国产化的结构性机会为主。建议关注：（1）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（2）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

- 风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）AI资本开支不及预期风险。

正文目录

1. 行业新闻	5
2. 上市公司重要公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司 2026 年中报业绩	8
3. 周行情回顾	9
4. 行业数据追踪	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/8/21）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/8/21）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2026/8/21）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/8/21）	11
图 8 2024 年 8 月 21 日-2026 年 8 月 21 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 9 2024 年 1 月-2026 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 10 2023 年 8 月 18 日-2026 年 8 月 18 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 11 2023 年 8 月 20 日-2026 年 8 月 20 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2022 年 8 月-2026 年 8 月笔记本面板价格（美元）	13
图 13 2022 年 8 月-2026 年 8 月显示面板价格（美元）	13
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司 2026 年中报业绩	8

1. 行业新闻

1) 阿里巴巴季度收入 2689.53 亿元，同比增长 9%

8 月 20 日，阿里巴巴集团发布截至 2026 年 6 月 30 日止季度业绩公告。公告显示，本季度收入为人民币 2689.53 亿元(396.39 亿美元)，同比增长 9%。经营利润为人民币 151.61 亿元 (22.34 亿美元)，同比下降 57%，主要由于经调整 EBITA 减少、商誉减值及准备金所致。经调整 EBITA 同比下降 30%至人民币 273.29 亿元 (40.28 亿美元)，主要归因于对科技的投入，部分被云业务经营业绩改善及运营效率提升所抵销。净利润为人民币 104.44 亿元 (15.39 亿美元)，同比下降 75%；非公认会计准则净利润为人民币 207.15 亿元 (30.53 亿美元)，较 2025 年同期下降 38%。(信息来源：同花顺财经)

2) 一季度利润达 333.79 亿，长江存储 IPO 审核已受理

上交所网站显示,长江存储控股股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市 IPO 审核状态变更为已受理。长存控股招股书显示，2026 年 1-3 月实现营业收入 470.42 亿元、归母净利润 333.79 亿元。根据 TrendForce 数据计算，2026 年 1-3 月公司在全球 NANDFlash 厂商按销售金额和出货量排名，均位列全球第三、中国第一。(信息来源：同花顺财经)

3) SK 海力士宣布将回购 40 万亿韩元股份并注销

8 月 19 日，SK 海力士于韩国股市收盘后宣布，公司董事会已表决通过一项价值 40 万亿韩元 (约合 286 亿美元) 的股份回购与注销计划，规模创下韩国上市公司历史最高纪录。按照 SK 海力士董事会决议前一日收盘价为每股 166.2 万韩元计算，此次回购规模相当于约 2407 万股，占已发行股份总数 (约 7.3 亿股) 的约 3.3%。公司计划自 8 月 20 日起的约三个月内完成回购，并于回购结束后予以全部注销。SK 海力士解释称，此次大规模回购的决定基于“当前股价未能充分反映公司基于业务竞争力、现金创造能力及中长期增长潜力的内在价值”的判断。公司认为，此举是一次高效的资本再配置。(信息来源：同花顺财经)

4) Q2 全球前五大 NAND Flash 品牌合计营收环比增 77% 达 688.7 亿美元

8 月 18 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新 NAND Flash 产业研究，2026 年第二季 AI Server 采购力度维持稳健，尤其 Enterprise SSD 需求旺盛，导致整体 NAND Flash 市场供不应求，原厂得以借由议价机制大幅调涨产品平均销售单价 (ASP)。因此，在已上市 NAND Flash 品牌中，前五大厂商合计营收环比增长 77%，达 688.7 亿美元。具体来看，三星营收 230.6 亿美元，市占 29.3%；SK 海力士营收 142.7 亿美元；美光营收 118.5 亿美元，环比增长 99.2%；铠侠营收 107.2 亿美元；闪迪营收 89.7 亿美元。展望第三季，AI 需求持续旺盛且新增产能有限，ASP 将继续支撑产业成长。(信息来源：Trendforce)

5) 美光拟投 100 亿美元加码 AI 存储技术

美国存储芯片巨头美光科技 (Micron Technology) 宣布计划未来十年向新成立的美光研究实验室投资 100 亿美元，以抢占人工智能存储市场的长期增长机遇。美光研究实验室总部将设在美国爱达荷州博伊西，旗舰园区预计 2027 年开始建设。研究方向包括关键存储技术、先进存储与计算架构、芯片封装以及未来半导体制造技术，建成后可容纳数百名研究人员。除此以外，这笔资金还将用于支持高校合作、分布在全球的研究机构以及其他产业合作项目。(信息来源：同花顺财经)

6) Omdia：折叠屏智能手机出货量预计到 2028 年翻倍，达到 3600 万部

根据 Omdia 最新发布的《智能手机功能预测》，随着主要厂商不断推出创新形态的折叠屏产品，折叠屏智能手机市场预计到 2028 年将保持 20%以上的年增长率，出货量将达到 3,600 万部。预计年出货量将较 2025 年增长一倍以上，这主要得益于一种新型宽屏折叠设

计的出现，并将逐渐获得主要智能手机厂商的采用。2026 年上半年，书本式折叠屏智能手机占全球折叠屏智能手机总出货量的 69%，其中华为和三星合计占据该细分市场 75% 的份额。新兴的宽屏书本式折叠设计预计将成为未来该市场增长的重要推动力，而上下折叠式产品的需求或将在未来持续走弱。（信息来源：同花顺财经）

7) 小米集团二季度营收 1089 亿元，环比增长 9.9%

8 月 18 日，小米集团-W(01810.HK)发布上半年业绩，第二季度小米集团总收入为人民币 1089 亿元，同比下滑 6.1%，环比增长 9.9%。业务分部来看，2026 年第二季度，小米集团的“手机×AIoT”分部收入为人民币 840 亿元；小米集团的“智能电动汽车及 AI 等创新业务”分部收入为人民币 249 亿元。2026 年第二季度，集团经调整净利润为人民币 62 亿元。（信息来源：同花顺财经）

8) SK 海力士发布 CPO 技术路线图

8 月 20 日，SK 海力士携手弗吉尼亚大学等多家海内外高校科研团队，在国际权威期刊《自然·电子学》刊发题为《用于高性能计算和人工智能的共封装光学器件（CPO）》研究论文，完整输出面向下一代 AI 算力基础设施的 CPO 系统级技术蓝图，探索继 HBM 之后破解 AI 集群数据传输瓶颈的全新技术路径。该论文明确下一代 AI 基础设施关键技术指标，目标实现单节点带宽超 100Tb/s、能耗低于 1pJ/bit、芯片间延迟小于 10 纳秒。同时给出完整演进路线，规划技术从 2D、2.5D 中介层方案逐步迈向 3D 异构堆叠，并且梳理商业化落地过程中亟待攻克各类技术难题。（信息来源：同花顺财经）

9) 英伟达 AI 服务器涨价超 15% 明年初出货系统受影响

8 月 22 日，据彭博社，英伟达已通知其最大客户，因存储芯片成本飙升，搭载人工智能芯片的服务器价格将上涨，多数情况下涨幅超过 15%。此次涨价适用于明年年初出货的系统，包括搭载 Vera Rubin 和 Grace Blackwell 芯片组合的服务器。具体涨幅取决于使用的英伟达芯片及服务器采用的内存配置。（信息来源：同花顺财经）

10) 富士胶片 CMP 清洗剂产能提升至 3 倍

2026 年 8 月 21 日，半导体材料大厂富士胶片控股株式会社正式宣布，其位于日本大分县的半导体材料工厂新生产大楼已竣工并投入运营，将后 CMP 清洗剂（post-CMP cleaner）产能一举扩大至三倍，以响应全球 AI 半导体产业对先进材料激增的需求。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公司重要公告

2.1.上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 688012.SH	对外投资	中微临港将在临港新片区投资建设中微临港产业化基地（二期），拟选址于闵联临港园区内，项目计划总投资人民币 35.00 亿元，其中固定资产总投资人民币 17.00 亿元，预计人员入驻 1500-2000 人，其中研发人员 600-800 人。
江波龙 301308.SZ	对外投资	公司子公司西藏远识与上海天集芯企业管理合伙企业（有限合伙）、上海盛吉石科技合伙企业（有限合伙）、共青城晖锐泓芯创业投资合伙企业（有限合伙）、国元创新投资有限公司签署了《苏州璞华宸光创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同设立苏州璞华宸光创业投资合伙企业（有限合伙），上述合伙人拟认缴出资额为人民币 3.71 亿元，其中西藏远识作为有限合伙人拟认缴 0.80 亿元。
华虹宏力 688347.SH	高管变动	公司高级管理人员周卫平先生因工作原因，申请辞去公司相关工作及职务，离任后不再担任公司及控股子公司其他职务。
波长光电 301421.SZ	限售股上市	公司本次解除限售的股份属于公司首次公开发行前已发行限售股，本次解除限售的股东户数为 4 户，本次申请解除限售股份数量为 0.69 亿股，占公司总股本的 59.51%，限售期为自公司首次公开发行股票并在深交所上市之日起 36 个月，上市流通日期为 2026 年 8 月 24 日（星期一）。
复旦微电 688385.SH	对外投资	各方将共同投资设立上海卓垣弘芯半导体科技有限公司（暂定名），总投资金额 7000 万元。复旦微电以经评估无形资产出资 1750 万元（含税）；卓垣瑞芯、卓垣昱芯、周军、王延政以现金出资，五方共同设立卓垣弘芯。
上海新阳 300236.SZ	对外投资	公司计划调整上海化学工业区建设项目产能布局、追加项目投资，原计划年产 10,000 吨光刻胶稀释剂系列产品产能调整为 5,000 吨/年；新增芯片铜互联电镀液系列产品产能 5,000 吨/年；对该投资项目进行了重新评估，项目预计总投资金额由人民币 5.8 亿调整为 10.5 亿，资金来源为公司自有及/或自筹资金。
至纯科技 603690.SH	高管变动	公司董事会收到公司副总经理陆磊先生的书面离任报告，陆磊先生因工作调动辞去公司副总经理职务，离任后将继续在公司负责投资相关事务。
东山精密 002384.SZ	对外投资	公司拟对子公司索尔思光电及其子公司、子公司维信泰国、子公司盐城东山在常州、泰国、盐城等地实施的光芯片及光模块扩建项目新增投资额 5 亿美元，项目总投资额由原来的 12 亿美元调增至 17 亿美元，本次调整对外投资额度事项按照调整后项目总投资额 17 亿美元履行股东会审议。
聚辰股份 688123.SH	高管变动	公司研发高级副总经理、核心技术人员傅志军先生因个人原因辞去所任职务，将不再担任本公司任何职务。傅志军先生与公司签有保密信息及发明转让协议，其离职前负责的工作已交由公司存储类芯片事业部负责人、核心技术人员邵丹先生，混合信号类芯片事业部负责人、核心技术人员李圣均先生，资深电路研发总监、核心技术人员陈君飞先生以及资深测试总监、核心技术人员王上先生主持。
泰凌微 688591.SH	限售股上市	公司本次上市流通的限售股为部分首发限售股，限售股股东数量为 3 名，限售期为自公司股票上市之日起 36 个月，该限售股股东对应的股份数量为 0.27 亿股，占公司目前股本总数的比例为 11.21%，现限售期即将届满，该部分限售股将于 2026 年 8 月 25 日起上市流通。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司 2026 年中报业绩

表2 上市公司 2026 年中报业绩

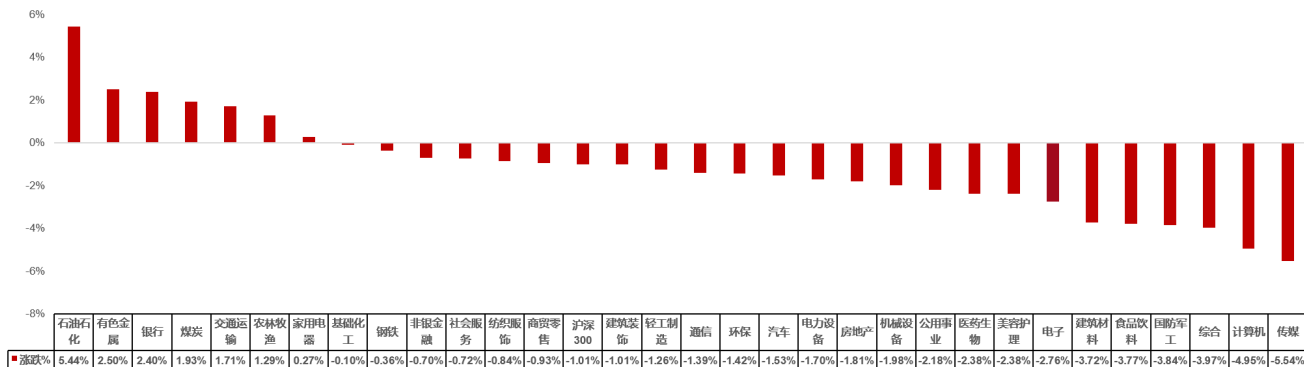
公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 688012.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 66.91 亿元，同比增长 34.89%，实现归母净利润 28.25 亿元，同比增长 300.22%，实现扣非净利润 11.23 亿元，同比增长 108.36%。
拓荆科技 688072.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 29.13 亿元，同比增长 49.06%，实现归母净利润 13.43 亿元，同比增长 1324.10%，实现扣非净利润 3.67 亿元，同比增长 861.92%。
长电科技 600584.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 195.27 亿元，同比增长 4.96%，实现归母净利润 8.45 亿元，同比增长 79.41%，实现扣非净利润 8.08 亿元，同比增长 84.73%。
兆易创新 603986.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 115.66 亿元，同比增长 178.67%，实现归母净利润 68.57 亿元，同比增长 1091.50%，实现扣非净利润 48.83 亿元，同比增长 796.90%。
上海新阳 300236.SZ	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 11.99 亿元，同比增长 33.67%，实现归母净利润 2.13 亿元，同比增长 59.96%，实现扣非净利润 2.05 亿元，同比增长 61.25%。
乐鑫科技 688018.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 14.81 亿元，同比增长 18.88%，实现归母净利润 3.34 亿元，同比增长 27.93%，实现扣非净利润 3.12 亿元，同比增长 30.26%。
沪硅产业 688126.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 23.17 亿元，同比增长 36.51%，实现归母净利润-9.65 亿元，同比下降 163.32%，实现扣非净利润-9.58 亿元，同比下降 99.08%。
思瑞浦 688536.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 16.06 亿元，同比增长 69.19%，实现归母净利润 3.08 亿元，同比增长 368.52%，实现扣非净利润 2.70 亿元，同比增长 617.36%。
生益科技 600183.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 190.26 亿元，同比增长 50.05%，实现归母净利润 32.87 亿元，同比增长 130.42%，实现扣非净利润 29.08 亿元，同比增长 110.99%。
中科蓝讯 688332.SH	2026 年中报业绩	2026 年上半年公司实现营业收入 9.05 亿元，同比增长 11.52%，实现归母净利润 4.80 亿元，同比增长 265.77%，实现扣非净利润 1.02 亿元，同比下降 7.95%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.周行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.01%，申万电子指数下跌 2.76%，跑输大盘 1.75 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 25 位，PE(TTM)80.60 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截至 8 月 21 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.64%)、电子元器件(-4.62%)、光学光电子(-0.01%)、消费电子(-2.83%)、电子化学品(-2.79%)、其他电子(-1.09%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.83%，费城半导体指数下跌 5.45%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/8/21）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	9,938.27	-2.64%	-9.65%	42.99%
	801083.SI	电子元器件	22,315.05	-4.62%	1.70%	63.20%
	801084.SI	光学光电子	1,854.88	-0.01%	3.30%	11.29%
	801085.SI	消费电子	10,067.04	-2.83%	-0.09%	0.22%
	801086.SI	电子化学品	12,179.77	-2.79%	3.92%	59.26%
	801082.SI	其他电子	16,654.65	-1.09%	4.64%	6.66%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,905.20	-0.56%	1.06%	-1.60%
	399001.SZ	深证成指	14,094.17	-1.81%	-1.19%	4.21%
	399006.SZ	创业板指	3,545.58	-2.23%	-3.81%	10.69%
	000300.SH	沪深300	4,618.90	-1.01%	-2.54%	-0.24%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	8,773.72	-2.76%	-4.71%	33.86%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,526.32	-0.83%	0.47%	66.39%
	SOX.GI	费城半导体指数	11,740.37	-5.45%	-4.98%	65.75%

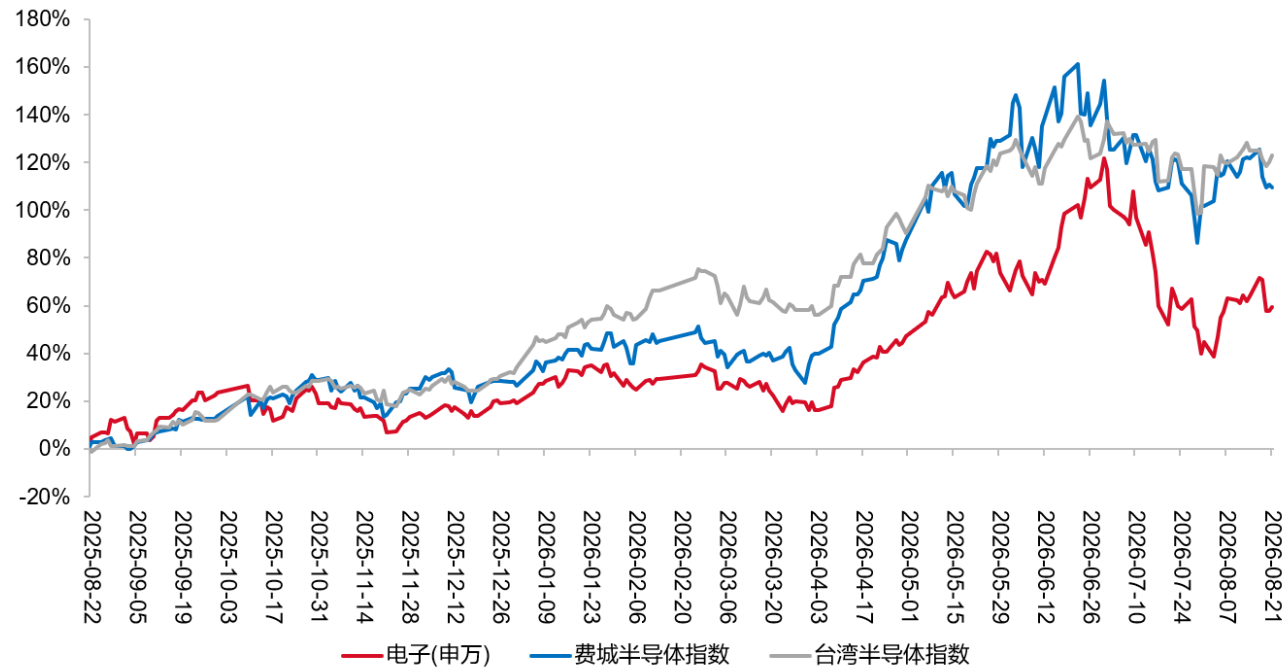
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/8/21）

指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	120.88	96.12%	93.33%	17.15	97.77%	98.89%	16.80	89.13%	92.56%
	801083.SI	电子元器件	79.48	96.12%	98.06%	7.76	95.87%	97.94%	11.52	96.03%	98.02%
	801084.SI	光学光电子	61.23	76.86%	81.25%	1.86	95.79%	67.41%	6.51	95.12%	78.49%
	801085.SI	消费电子	36.86	80.66%	60.22%	1.45	72.64%	43.35%	6.86	77.73%	48.70%
	801086.SI	电子化学品	103.61	96.45%	98.23%	9.82	95.62%	96.09%	8.76	95.74%	95.76%
	801082.SI	其他电子	58.71	67.44%	75.40%	1.46	70.66%	66.38%	12.30	83.72%	88.65%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.42	83.97%	88.55%	1.48	86.78%	91.18%	5.31	74.34%	56.72%
	399001.SZ	深证成指	33.12	92.48%	91.88%	2.07	79.17%	59.58%	2.86	74.63%	59.41%
	399006.SZ	创业板指	41.77	63.06%	47.05%	4.37	61.24%	44.71%	5.81	75.37%	70.75%
	000300.SH	沪深300	14.14	85.95%	78.66%	1.55	86.12%	89.12%	6.26	68.43%	47.71%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	80.60	96.20%	98.10%	5.02	97.11%	98.56%	13.26	95.17%	97.59%
	SOX.GI	费城半导体指数	39.76	49.76%	69.57%	16.04	94.02%	96.38%	14.84	94.26%	96.52%

资料来源：Wind，东海证券研究所

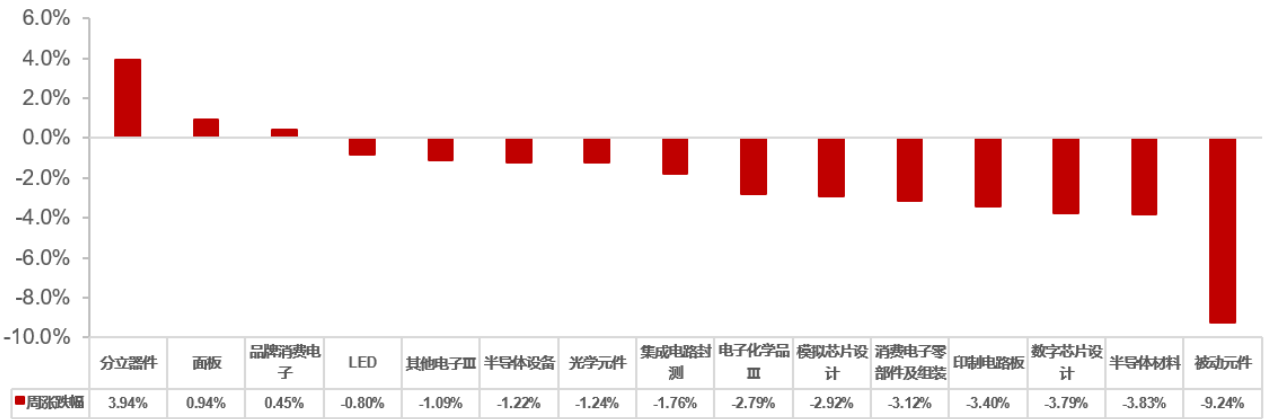
图4 电子指数组合图（截至 2026/8/21）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：分立器件（+3.94%）、面板（+0.94%）、品牌消费电子（+0.45%）、LED（-0.80%）、其他电子Ⅲ（-1.09%）、半导体设备（-1.22%）、光学元件（-1.24%）、集成电路封测（-1.76%）、电子化学品Ⅲ（-2.79%）、模拟芯片设计（-2.92%）、消费电子零部件及组装（-3.12%）、印制电路板（-3.40%）、数字芯片设计（-3.79%）、半导体材料（-3.83%）、被动元件（-9.24%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688653.SH	模拟芯片设计	康希通信	13.81%	34.88%
	688807.SH	数字芯片设计	优迅股份	13.80%	22.25%
	688536.SH	模拟芯片设计	思瑞浦	13.42%	20.22%
	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	-13.94%	-27.10%
	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	-13.04%	-9.47%
	688146.SH	半导体材料	中船特气	-12.58%	24.10%
电子元器件	301282.SZ	印制电路板	金禄电子	22.04%	71.72%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	12.21%	35.68%
	603936.SH	印制电路板	博敏电子	11.39%	25.36%
	603989.SH	被动元件	艾华集团	-13.03%	-2.65%
	000636.SZ	被动元件	风华高科	-12.85%	23.35%
	300408.SZ	被动元件	三环集团	-11.77%	5.91%
光学光电子	301106.SZ	面板	骏成科技	35.52%	55.98%
	301183.SZ	光学元件	东田微	18.02%	32.95%
	300545.SZ	面板	联得装备	15.68%	32.87%
	300489.SZ	光学元件	光智科技	-14.07%	13.97%
	301479.SZ	光学元件	弘景光电	-12.79%	1.43%
	600666.SH	IT服务Ⅲ	奥瑞德	-10.08%	10.48%
消费电子	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	20.66%	21.37%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	14.67%	24.58%
	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	12.42%	40.23%
	603890.SH	消费电子零部件及组装	春秋电子	-18.20%	-9.60%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀家科技	-11.64%	41.26%
	300136.SZ	消费电子零部件及组装	信维通信	-10.75%	-11.02%
其他电子Ⅲ	600353.SH	其他电子Ⅲ	旭光电子	23.36%	33.75%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	3.80%	24.52%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	新亚制程	3.24%	56.59%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	-7.65%	8.81%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-7.46%	13.85%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-6.69%	11.24%
电子化学品Ⅲ	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	24.85%	64.51%
	600330.SH	电子化学品Ⅲ	天通股份	9.17%	42.55%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	3.31%	14.25%
	301489.SZ	电子化学品Ⅲ	思泉新材	-12.15%	-12.29%
	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	-11.43%	1.71%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-9.62%	-22.60%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周大部分美股收跌，仅苹果（+1.12%），谷歌 A（-0.31%）、美光科技（-0.50%）下跌较少。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/8/21）

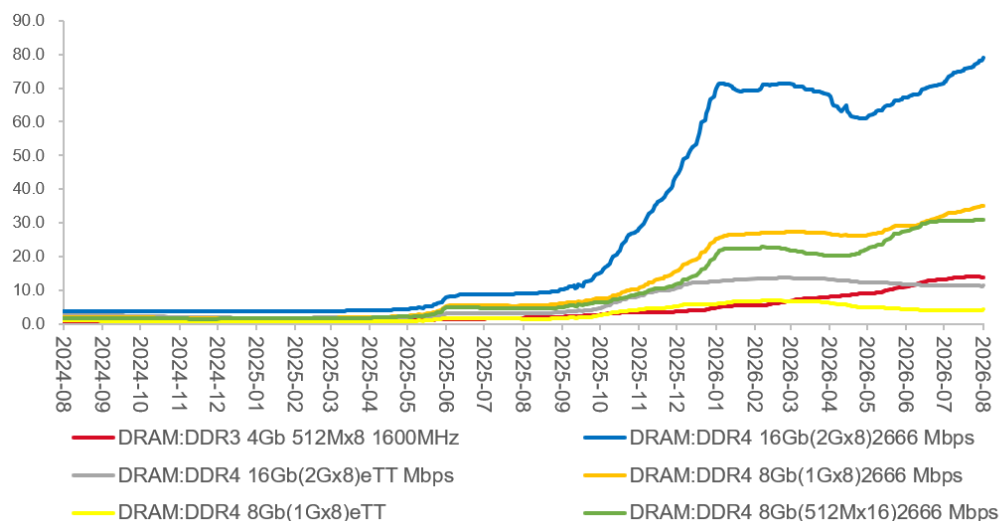
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收 (亿美元)				归母净利润 (亿美元)					
									2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
AAPL.O	苹果	手机	45147.10	1.12%	0.23%	14.10%	35.02	42.40	953.59	940.36	1024.66	1437.56	1111.84	1094.17	247.80	234.34	274.66	420.97
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务IV	42171.49	-0.31%	-3.18%	10.31%	17.27	6.58	902.34	964.28	1023.46	1138.28	1098.96	1197.96	345.40	281.96	349.79	344.55
MU.O	美光科技	数字芯片设计	10918.75	-0.50%	17.47%	238.83%	21.63	15.07	80.53	93.01	113.15	136.43	238.60	414.56	15.83	18.85	32.01	52.40
AMZN.O	亚马逊	多品类零售IV	27896.64	-1.53%	-4.77%	12.05%	20.62	5.06	1556.67	1677.02	1801.69	2133.86	1815.19	2006.06	171.27	181.64	211.87	211.92
TSM.N	台积电	集成电路制造	21728.73	-1.74%	3.64%	38.42%	30.94	10.76	255.81	321.93	330.97	332.04	353.54	402.01	110.21	137.31	151.04	160.53
MSFT.O	微软	办公软件	35883.21	-2.27%	4.18%	0.56%	26.83	9.18	700.66	764.41	776.73	812.73	828.86	900.07	258.24	272.33	277.47	384.58
ORCL.N	甲骨文	系统软件	4219.03	-2.69%	12.78%	-24.13%	24.84	14.09	141.30	159.03	149.26	160.58	171.90	191.84	29.36	34.27	29.27	61.35
QCOM.O	高通	数字芯片设计	16888.25	-3.04%	8.60%	-5.07%	18.23	6.19	109.79	103.65	112.70	122.52	105.99	99.47	28.12	26.66	-31.17	30.04
NXP.O	恩智浦	模拟芯片设计	568.78	-3.90%	-1.57%	4.81%	19.12	4.99	28.35	29.26	31.73	33.35	31.81	34.96	4.90	4.45	6.31	4.55
ADI.O	亚德诺	模拟芯片设计	1807.87	-4.19%	1.55%	38.38%	43.72	5.36	24.23	26.40	28.80	30.76	31.60	36.23	3.91	5.70	5.19	7.88
ASML.O	阿斯麦	半导体设备	6774.60	-4.36%	8.27%	65.33%	55.78	27.22	83.58	90.53	88.20	114.05	100.98	106.48	25.42	26.96	24.93	33.33
NVDA.O	英伟达	数字芯片设计	51962.24	-4.64%	6.96%	15.27%	32.56	51.89	440.62	467.43	570.06	681.27	816.15	187.75	264.22	319.10	429.60	583.21
TXN.O	德州仪器	模拟芯片设计	2414.26	-5.44%	-4.13%	54.94%	40.12	13.41	40.69	44.48	47.42	44.23	48.25	54.63	11.73	12.88	13.56	11.56
AVGO.O	博通	模拟芯片设计	17529.30	-6.24%	-5.35%	6.85%	59.79	19.99	149.16	150.04	159.52	180.15	193.11	221.87	55.03	49.65	41.40	85.18
LITE.O	Lumentum控股	通信设备IV	777.44	-6.42%	21.40%	135.14%	-11.21	91.83	4.25	4.81	5.34	6.66	8.08	10.06	-0.44	2.13	0.04	0.78
ASX.N	日月光投控	集成电路封测	816.10	-7.66%	3.81%	128.86%	42.75	6.68	44.07	50.94	54.70	56.72	53.47	59.17	2.35	2.63	3.73	4.79
AMD.O	超威半导体	数字芯片设计	7725.69	-8.00%	-0.61%	120.88%	120.08	11.49	74.38	76.85	92.46	102.70	102.53	115.36	7.09	8.72	12.43	15.11
ON.O	安森美半导体	模拟芯片设计	268.91	-10.22%	-9.07%	37.05%	45.84	4.00	14.46	14.69	15.51	15.30	15.13	16.04	-4.85	1.70	2.55	1.82
INTC.O	英特尔	数字芯片设计	4761.20	-12.13%	-0.14%	144.86%	-42.18	5.44	126.67	128.59	136.53	136.74	135.77	161.28	-8.21	-29.18	40.63	-5.91
ARM.O	Arm Holdings	数字芯片设计	2598.66	-12.93%	1.51%	122.80%	248.91	35.08	12.41	10.53	11.35	12.42	14.90	12.89	2.10	1.30	2.38	2.23

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

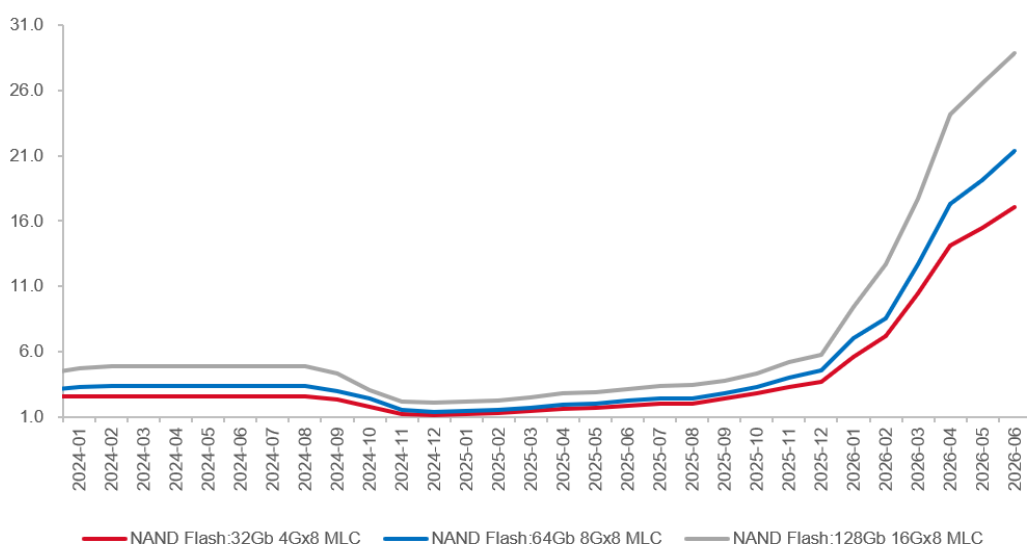
存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起部分产品价格持续上涨，2026 年 2 月起部分细分产品价格有所震荡，5 月起部分产品价格持续上涨。NAND Flash 合约价格在大下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势已延续至 2026 年 8 月。

图8 2024 年 8 月 21 日-2026 年 8 月 21 日 DRAM 现货平均价（美元）



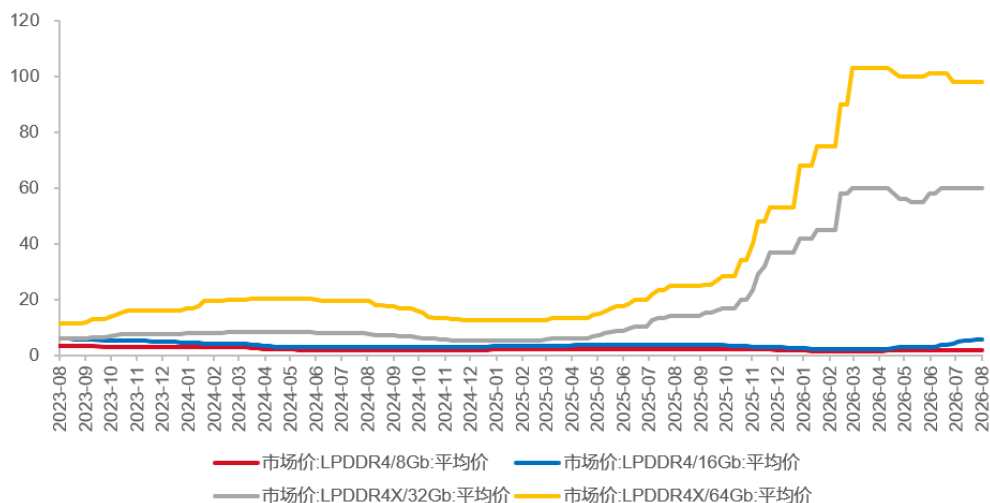
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 1 月-2026 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

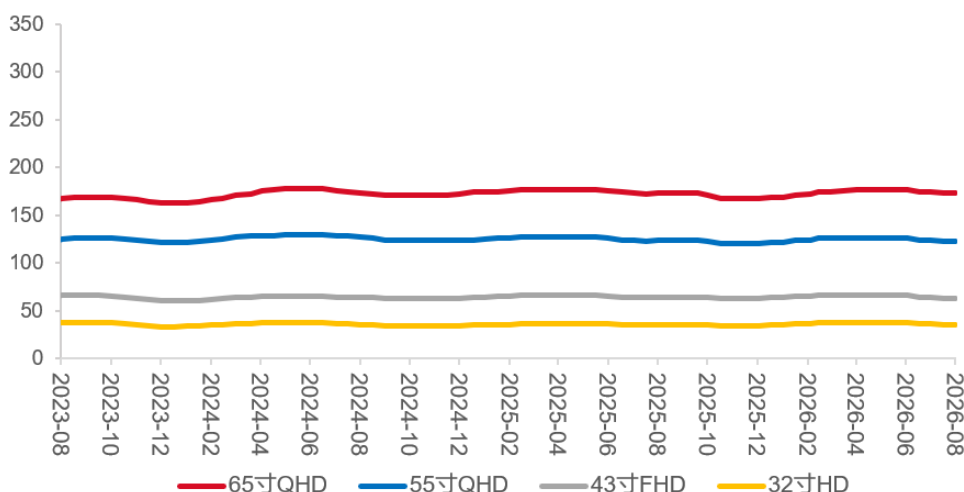
图10 2023年8月18日-2026年8月18日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

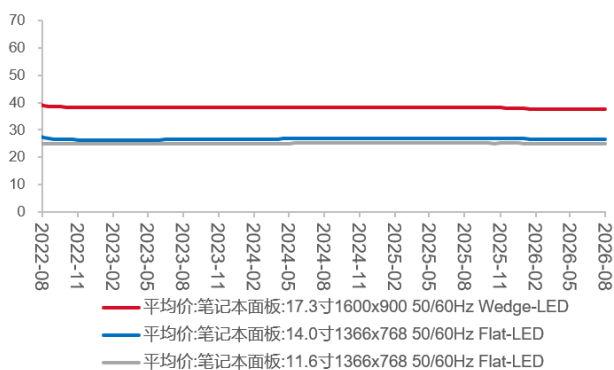
TV 面板、IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023年8月20日-2026年8月20日 TV 面板价格（美元）



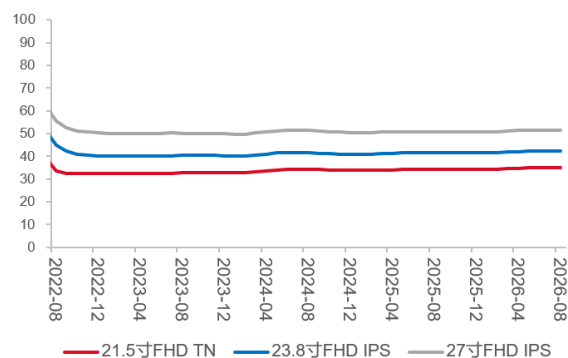
资料来源：集邦 Display，东海证券研究所

图12 2022年8月-2026年8月笔记本面板价格（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图13 2022年8月-2026年8月显示面板价格（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

（2）国产替代进程不及预期风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料、零部件、核心专利技术紧缺，若国内相关产品替代程度不及预期，或将影响国内半导体产业链；

（3）AI 资本开支不及预期风险：AI 算力需求为当前半导体增长核心，若宏观经济波动或 AI 应用商业化落地慢于预期，导致云厂商及下游企业资本开支收缩，或将直接影响 AI 芯片、HBM、先进封装等环节订单与业绩兑现节奏。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125