

2026 年 08 月 27 日

证券研究报告·电子行业周报

机构预计 2026 年智能手机出货量将下滑 14.3%

——中山证券电子行业周报

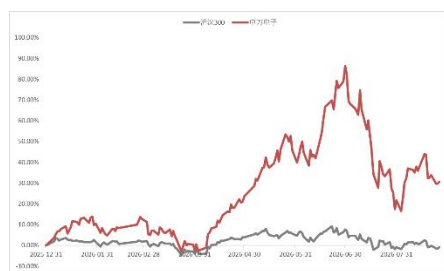
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsqz.com

市场走势



投资要点：

●机构预计 2026 年智能手机出货量将下滑 14.3%。Counterpoint Research 发布了最新《智能手机市场展望追踪报告》，预测 2026 年全球智能手机出货量将同比下降 14.3%，预计 2026 年第二季度主流手机使用的 LPDDR4 和 LPDDR5 价格较 2025 年第四季度增长约两倍，供应紧张局面可能持续至 2027 年下半年。成本压力正迫使厂商提高售价、削减低利润配置，并收缩产品线。

●OpenAI 二季度收入环比增长 18%。据《华尔街日报》报道，OpenAI 告诉投资者，公司第二季度营收较第一季度增长 18%，但亏损进一步扩大。这一结果令部分股东感到失望，因为他们原本希望这家初创公司能够进一步缩小与竞争对手 Anthropic 之间的差距。

◎回顾本周行情（08 月 20 日-08 月 26 日），本周上证综指上涨 0.46%，沪深 300 指数上涨 0.05%。电子行业表现弱于大市。电子(申万)下跌 1.34%，跑输上证综指 1.8 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.38 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 78.41 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%。6 月，全球半导体销售额 1344.5 亿美元，同比增长 123.60%。7 月，日本半导体设备出货量同比增长 35.35%。

◎行业动态：二季度全球平板电脑出货量下滑 12.3%；机构预计 2026 年智能手机出货量将下滑 14.3%；阿里巴巴拟配售 800 亿港元投入 AI；OpenAI 二季度收入环比增长 18%。

◎公司动态：北方华创：上半年归母净利润同比增长 5.05%。

◎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

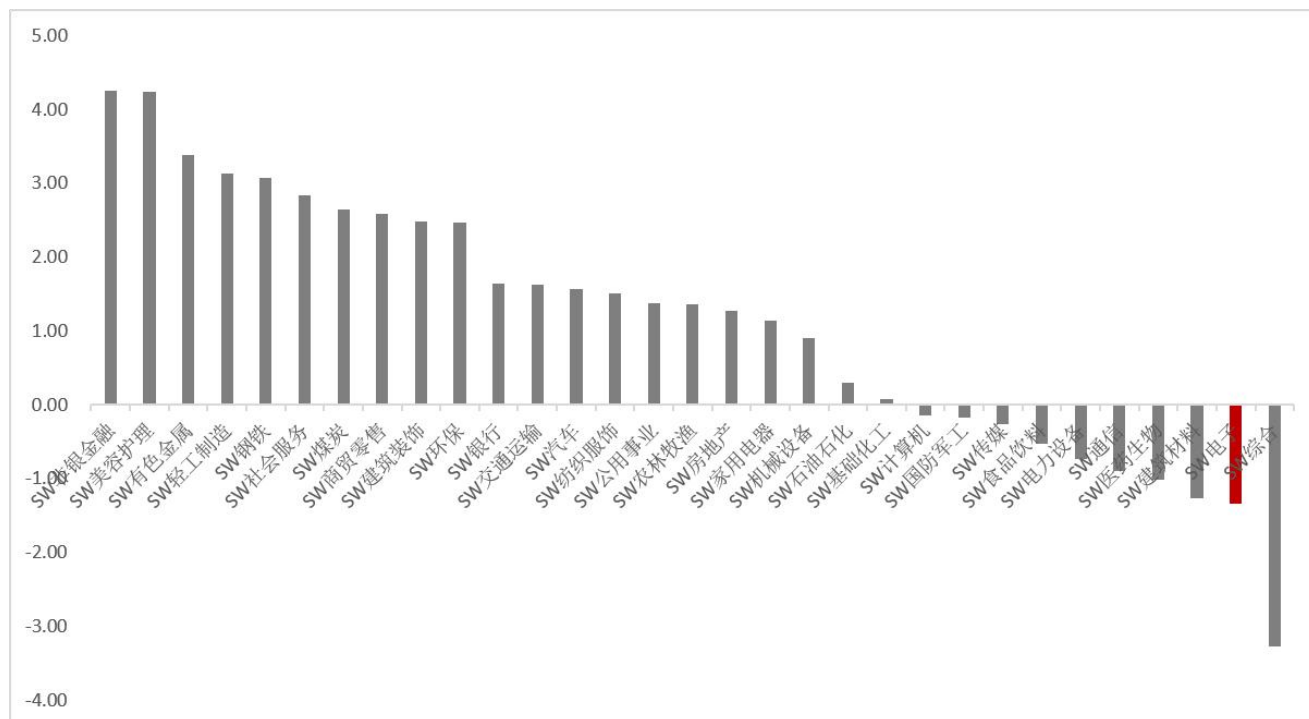
回顾本周行情（08月20日-08月26日），本周上证综指上涨0.46%，沪深300指数上涨0.05%。电子行业表现弱于大盘。电子(申万)下跌1.34%，跑输上证综指1.8个百分点，跑输沪深300指数1.38个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)下跌2.49%，跑输上证综指2.96个百分点，跑输沪深300指数2.54个百分点；其他电子II(申万)上涨0.35%，跑输上证综指0.12个百分点，跑赢沪深300指数0.3个百分点；元件(申万)上涨0.44%，跑输上证综指0.02个百分点，跑赢沪深300指数0.4个百分点；光学光电子(申万)下跌1.65%，跑输上证综指2.12个百分点，跑输沪深300指数1.7个百分点；消费电子(申万)上涨2%，跑赢上证综指1.54个百分点，跑赢沪深300指数1.96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78.41倍左右。

图1. 电子行业本周走势



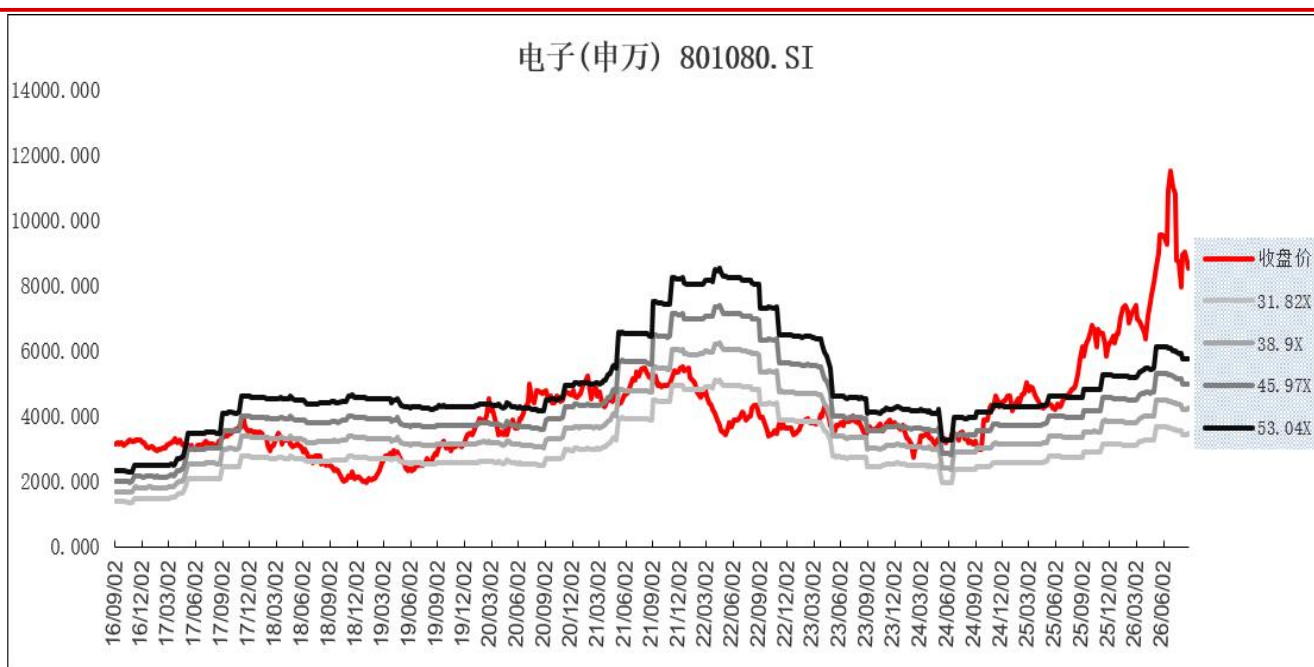
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 6 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 6 月,全球半导体销售额 1344.5 亿美元,同比增长 123.60%,相比 2026 年 5 月 104.10%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 7 月,日本半导体设备出货量同比增长 35.35%,相比 2026 年 6 月增速 26.95%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

3.1.二季度全球平板电脑出货量下滑 12.3%

国际数据公司（IDC）发布《全球季度个人计算设备跟踪报告》，2026 年第二季度全球平板电脑出货量降至 3361 万台，环比下降 5.2%，同比下降 12.3%。

报告提到，随着 AI 基础设施建设持续从消费电子领域挤占 DRAM 和 NAND 产能，重塑 PC 和智能手机市场的内存超级周期如今已经全面冲击平板市场。此前 IDC 已连续两个季度在平板市场预测中警告这一趋势，并指出 2026 年第二季度起降幅将明显扩大，二季度市场的表现基本符合此前判断。

成本上涨正在快速传导至终端产品售价。4 月，三星大范围上调 GalaxyTab 系列产品价格，涨幅在 40 美元至 280 美元之间。联想也在同月上调了 TabOne、TabPlus 和 YogaTab 系列价格，涨幅为 30 美元至 70 美元。随后，苹果于 6 月在全球范围内上调整个平板产品线价格，多款机型涨幅达 20% 及以上，并明确表示涨价源于内存成本，而非关税或硬件升级。当全球三大平板厂商在不到 10 周的时间内相继涨价时，消费需求不可能对此无动于衷。

（信息来源：IT 之家）

3.2.机构预计 2026 年智能手机出货量将下滑 14.3%

受存储芯片供应短缺及成本上涨影响，CounterpointResearch 预测市场下行压力预计将持续至 2027 年，2028 年方能迎来复苏。

CounterpointResearch 发布了最新《智能手机市场展望追踪报告》，预测 2026 年全球智能手机出货量将同比下降 14.3%，预计 2026 年第二季度主流手机使用的 LPDDR4 和 LPDDR5 价格较 2025 年第四季度增长约两倍，供应紧张局面可能持续至 2027 年下半年。成本压力正迫使厂商提高售价、削减低利润配置，并收缩产品线。

Counterpoint 预测苹果 2026 年出货量将下降约 2.1%。苹果 iPhone17 系列需求强劲，但 iPhone18 系列可能更高的起售价及两代产品 Pro 版与基础版错峰发布的节奏，或将影响季度出货表现。苹果计划于 2026 年第三季度推出其首款折叠屏手机，分析师预计该机型出货量为数百万部级别，尚不足以显著改变苹果整体出货趋势。

中国主要智能手机厂商因产品集中于中端价位、用户对价格敏感且在新兴市场占比较高，预计将承受更大压力。报告预测部分中国厂商 2026 年出货量降幅在 15%至 34%之间。厂商预计将通过降低内存配置、采用旧款 SoC、对不盈利产品提价或停产等方式应对，整体上优先考虑财务纪律和核心市场，而非死守市场份额。

（信息来源：IT 之家）

3.3.阿里巴巴拟配售 800 亿港元投入 AI

阿里巴巴宣布拟向美国境外的非美国人士配售新股，配售总金额为 800 亿港元。这也是阿里巴巴 2019 年港股上市以来首次启动新股配售。

本次配售所得款项净额将 100%用于投资全栈 AI 能力，加强 AI 基础设施建设，进一步巩固阿里在 AI 领域的全球领先地位。

（信息来源：IT 之家）

3.4.OpenAI 二季度收入环比增长 18%

OpenAI 告诉投资者，公司第二季度营收较第一季度增长 18%，但亏损进一步扩大。这一结果令部分股东感到失望，因为他们原本希望这家初创公司能够进一步缩小与竞争对手 Anthropic 之间的差距。

在截至 6 月的三个月里，OpenAI 营收从第一季度的 57 亿美元增至 67 亿美元。不过，公司的营业利润率进一步陷入负值，距离实现盈利越来越远，而市场一直期待 OpenAI 能够在不久后启动备受关注的首次公开募股（IPO）。

同期，Anthropic 的营收增长了一倍多，达到 116 亿美元。这也是 Anthropic 的营收首次超过成立时间更早的 OpenAI。与此同时，Anthropic 还实现了小幅营业利润。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.北方华创：上半年归母净利润同比增长 5.05%

公司于 2026 年 08 月 25 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 201.61 亿元，同比增长 24.9%；利润总额达到 35.23 亿元，同比增长 5.49%；实现归母净利润 33.70 亿元，同比增长 5.05%。

（信息来源：北方华创公司公告）

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。