2026年11月03日

行业周报

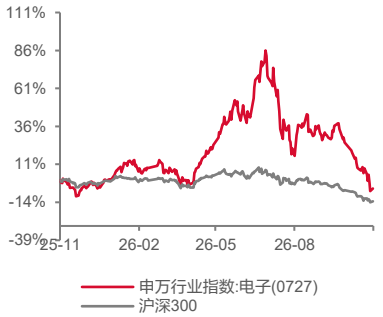
电子

标配

四大云厂2026Q3云业务延续高增，SK海力士、三星电子业绩亮眼

——电子行业周报2026/10/26-2026/11/1

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.Meta2026Q3营收超预期，英伟达DSXPOD推动AI工厂预装化——电子行业周报2026/10/19-2026/10/25
2.台积电Q3业绩超预期，多家A股半导体企业预告三季度业绩倍增——电子行业周报2026/10/12-2026/10/18
3.消费电子新品密集发布，关注10月三季报催化窗口——电子行业9月月报

投资要点：

- **电子板块观点：美国四大云厂商2026Q3云业务高增延续，资本开支与现金流分化加剧，引发市场对AI长期投入回报产生担忧；SK海力士、三星2026Q3业绩均创历史新高，存储业务全面放量，资本开支持续扩张以承接高端存储需求。我国半导体在AI需求的驱动下业绩表现良好，三季度整体表现良好。但市场对AI产业链上游企业长期持续业绩好转存在分歧，资金更为谨慎。短期恐慌资金释放较多，或有探底回升的反弹行情，建议尽量逢低关注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。**

- **美国四大云厂商2026Q3云业务高增延续，资本开支与现金流分化加剧。**亚马逊当季营业利润率13.9%创历史新高，AWS营收同比增长39%，单季资本开支高达772.6亿美元远超预期，过去十二个月自由现金流由正转负至-424亿美元，管理层预告2027年支出还将显著增加。微软2027财年第一财季（截至2026年9月30日）营收922.8亿美元，同比增长19%，净利润366亿美元，同比增长32%，均超市场预期；Azure云收入同比增长48%高于预期，当季资本开支393.7亿美元同比翻倍，自由现金流186.3亿美元保持正值。谷歌当季营收1275.8亿美元，同比增长25%，但低于预期的1282亿美元，净利润约262亿美元同比下降约25%，每股收益2.12美元远低于预期的3.02美元；云业务收入同比增长103%至307亿美元，但核心搜索广告收入增速放缓，当季自由现金流为-90.7亿美元、连续第二个季度为负；资本开支513.6亿美元低于551亿美元的市场预期，2026年资本支出预期为1950亿至2050亿美元，2027年预计超过3000亿美元。Meta上周发布财报，营收与当期指引均超市场预期，广告业务仍是核心增长引擎，同比增长26%达630.61亿美元；三季度资本开支349.1亿美元，自由现金流为-21.2亿美元，2026年资本支出预期收窄至1350亿至1450亿美元，第四季度营收指引落在730亿至760亿美元区间、中值745亿美元高于市场预期。整体来看，AI驱动的算力投资仍是四大厂商资本开支的主线，但巨额支出正持续侵蚀自由现金流，云业务增速与盈利质量成为后续分化的关键变量。

- **SK海力士、三星2026Q3业绩均创历史新高，存储业务全面放量，资本开支持续扩张以承接高端存储需求。**（1）SK海力士2026Q3实现营收104.62万亿韩元，首次突破百万亿韩元，环比增长32%；营业利润83.33万亿韩元，环比增长38%，营业利润率高达80%。增长核心来自HBM4出货全面展开，叠加服务器DDR5销售大增，321层TLC企业级SSD持续放量。公司判断存储供不应求将延续至2030年，已与14家主要客户签订长期供应协议，锁定2027至2028年总产能50%以上。产能方面，M15X工厂HBM4产线年底前提升至最大产能，预计Q4 HBM4出货量和收入将超过HBM3E；龙仁一期晶圆厂明年投产，明年基础设施投资将大幅增加。（2）三星电子2026Q3实现营收195.3万亿韩元，环比增长14%，创季度历史新高；营业利润107.4万亿韩元。存储业务受益于AI需求驱动，HBM4销售大幅扩大，服务器DDR5及企业级SSD需求旺盛，营收和营业利润均创历史新高；系统LSI受新机型SoC和图像传感器量产拉动，代工受HBM基片及先进制程销售扩大推动，业绩显著改善。DX部门受旗舰新机发布推动营收环比增长，但受零部件成本上升拖累，录得营业亏损0.8万亿韩元。资本开支方面，Q3资本支出29万亿韩元，环比增加12.2万亿韩元；全年预计约84.4万亿韩元，其中DS部门76.8万亿韩元，重点投向新晶圆厂及AI/HPC基础设施。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌2.92%，申万电子指数下跌13.82%，跑输大盘10.90点，涨跌幅在申万一级行业中排第30位，PE(TTM)43.75倍。截至10月30日，申

万电子二级子板块涨跌：半导体(-13.81%)、电子元器件(-18.45%)、光学光电子(-10.63%)、消费电子(-10.99%)、电子化学品(-12.46%)、其他电子(-13.55%)。海外方面，台湾电子指数下跌0.79%，费城半导体指数下跌0.84%。

- **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，三季报整体业绩良好，基本面高景气度或继续持续到2027年。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，但目前全球半导体估值处于较高分位，国内科技行业经过调整，估值有所回落，风险有所释放，短期可能存在探底回升的反弹行情，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、零组件、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；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 年第三季度业绩 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 2026/10/30）.....9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/10/30）.....9
图 4 电子指数组合图（截至 2026/10/30）.....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 2026/10/30）.....11
图 8 2024 年 10 月 27 日-2026 年 10 月 30 日 DRAM 现货平均价（美元）.....12
图 9 2024 年 1 月-2026 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）.....12
图 10 2023 年 10 月 27 日-2026 年 10 月 27 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）.....13
图 11 2023 年 10 月 20 日-2026 年 10 月 20 日 TV 面板价格（美元）.....13
图 12 2022 年 10 月-2026 年 10 月笔记本面板价格（美元）.....13
图 13 2022 年 10 月-2026 年 10 月显示面板价格（美元）.....13

表 1 上市公司重要公告.....7
表 2 上市公司重要公告.....8

1.行业新闻

1）SK 海力士：2026 年 Q3 营收 104.6 万亿韩元，同比增长 327.9%，环比增长 31.9%

SK 海力士公布了 2026 年第三季度财报，单季营收首次突破 100 万亿韩元大关，达到 104.6 万亿韩元，同比大涨 327.9%，环比增长 31.9%。营业利润 83.3 万亿韩元，同比暴增 632.1%，环比增长 37.6%，营业利润率约 80%，连续六个季度刷新历史最高纪录。净利润为 39.78 万亿韩元，同比增长 215.7%，但低于市场预期的 59.66 万亿韩元，环比下降约 58%。净利润不及预期主要受 32.63 万亿韩元非营业损失拖累，其中汇率相关损失 11.6 万亿韩元，投资资产估值损失 22.9 万亿韩元。（信息来源：同花顺财经）

2）三星电子单季度营业利润突破 100 万亿韩元 存储紧缺预计延续至 2028 年

10 月 29 日，全球存储原厂巨头三星电子发布 2026 年第三季度业绩，公司单季度营收实现 195.3 万亿韩元，营业利润 107.4 万亿韩元，均创下历史新高，并成为全球首家单季营业利润突破 100 万亿韩元的科技公司,但净利润低于市场预期。三星电子高管在业绩说明会上预计，受建厂周期、设备交付与 HBM 工艺约束等因素影响，存储供给紧张格局预计将持续至 2028 年，长期供应合同目标锁定 60%至 70%的中长期产能；公司将上调 2026 全年资本支出，同比增长约六成。（信息来源：同花顺财经）

3）英特尔 Q3 营收增 21%至 165.13 亿美元，第四季指引低于预期

英特尔公布 2026 年第三季业绩，营收按年增长 21%至 165.13 亿美元，大致符合市场预期；经调整每股盈利 0.52 美元，高于市场预期的 0.41 美元。第三季按美国公认会计准则（GAAP）计算，每股盈利 0.60 美元，GAAP 毛利率升至 43%，经调整毛利率为 44.1%。分业务看，数据中心及人工智能业务收入按年增长 78%至 73 亿美元，受惠 AI 服务器需求增长；个人电脑芯片业务收入按年下跌 5%至 81 亿美元，低于市场预期。英特尔预测第四季营收介乎 150 亿至 160 亿美元，经调整每股盈利约 0.25 美元，低于市场预期的 0.45 美元。公司指出，记忆体成本上升及个人电脑需求疲弱，预计至少影响市场至 2027 年上半年。（信息来源：同花顺财经）

4）谷歌母公司 Alphabet 第三季度营收 1276 亿美元，同比增长 25%

谷歌母公司 Alphabet Inc.公布截至 2026 年 9 月 30 日的季度财务业绩。该公司第三季度合并营收同比增长 25%，至 1276 亿美元；合并营业利润同比增长 30%，营业利润率为 31.8%；归属于普通股股东的净利润为 262 亿美元，每股收益为 2.12 美元。其中，谷歌服务营收增长 11%至 963 亿美元，谷歌云营收增长 103%至 307 亿美元。此外，Gemini 应用用户数已达 10 亿，使其成为谷歌历史上增长最快的产品。（信息来源：同花顺财经）

5）亚马逊第三季度经营利润 280.8 亿美元，AWS 营收增 39%

10 月 30 日，亚马逊公布第三季度业绩，经营利润 280.8 亿美元，预估 260.6 亿美元；销售净额 2019 亿美元，预估 2022.6 亿美元。第三季度亚马逊云服务（AWS）营收同比增长 39%至 460 亿美元，高于分析师预期的增长 38.2%。亚马逊预计该业务 2027 年与 2028 年增速均高于 40%。亚马逊预计第四季度销售净额 2400 亿美元至 2470 亿美元，分析师平均预期为 2445.1 亿美元。第四季度营业利润预期区间为 285 亿至 335 亿美元，市场预期约 330 亿美元。现金流方面，亚马逊过去 12 个月自由现金流降至净流出 424 亿美元；过去十二个月运营现金流增长 29%，至 1683 亿美元。该公司维持全年资本支出约 2200 亿美元的预测不变。（信息来源：同花顺财经）

6）英伟达展示下一代 CPO 方案

在近期于美国旧金山举行的 SEMICON West2026(2026 年旧金山半导体行业展览会)上，英伟达展示了下一代共封装光学(CPO)方案原型，并命名为 OOI(Optics-on-Interposer，中介层上集成光学)。英伟达未公布任何 OOI 的商业化时间表，仅表示已经拿到原型样品。需要强调的是，中短期看，OOI 不会对国内光通信产业产生影响。英伟达 Rubin 平台自 2026 年下半年起导入第一代 CPO，2027 年进入规模放量；Rubin Ultra 则计划 2027 年后将 CPO 扩展至跨机架互连。（信息来源：同花顺财经）

7）台积电 A14 有望打破 8 年技术瓶颈 实现全球最小 SRAM 单元尺寸

据台湾电子时报报道，停滞约 8 年后，台积电 SRAM 微缩技术有望迎来突破。台积电计划在 2028 年量产的 A14 工艺上，将高密度 6T SRAM 位单元面积缩小至 0.017 平方微米以下，降幅超过 19%。这将是自 2020 年 N5 量产以来，台积电 SRAM 单元尺寸的首次实质性缩减。SRAM 是芯片内置高速缓存的核心单元，AI 大算力芯片、旗舰手机 SoC 对片上缓存容量需求持续走高，SRAM 单元尺寸直接决定单颗芯片可集成的缓存规模。行业内主流采用 6T 结构 SRAM，依靠六颗晶体管存储 1 比特数据，相比逻辑晶体管，SRAM 微缩难度更高，长期成为先进制程密度提升的瓶颈。（信息来源：同花顺财经）

8）Anthropic 递交 S-1 招股书，二季度实现经营利润 9.74 亿美元

10 月 26 日，Anthropic 向美国证券交易委员会公开递交 S-1 招股书，计划以股份代号「ANT」在纳斯达克全球精选市场挂牌上市。招股书披露，Anthropic 在 2026 年第二季度实现经营利润 9.74 亿美元，为公司历史上首个经营盈利的季度；2026 年上半年营收 162.86 亿美元，上年同期为 11.63 亿美元。同期账面净亏损 807 亿美元，其中 723.88 亿美元来自可转债、衍生负债和 SAFE 公允价值变动，属于非现金的会计费用。（信息来源：同花顺财经）

9）阿里与苹果达成合作，将千问集成至 Apple 智能

10 月 31 日，阿里巴巴宣布与 Apple 达成合作，将千问集成至 Apple 智能，中国用户可以在 Siri、写作工具及视觉智能中，直接调用千问的文本与图像理解、内容生成等能力。（信息来源：同花顺财经）

10）Omdia：2026 年第三季度全球智能手机出货量同比下降 20%

根据 Omdia 的数据，2026 年第三季度全球智能手机出货量同比降 20%至 2.547 亿部，创 2013 年来新低。价格上涨抑制消费者需求，新兴市场受创最重。三星、苹果份额领先，小米、OPPO、vivo 下滑明显。预计 2026 年全球智能手机出货量将降 12%；2027 年市场将继续下滑，但降幅将有所收窄,成本压力持续。（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
屹唐股份 688729.SH	对外投资	公司拟通过全资子公司屹唐北京在北京经济技术开发区投资建设屹唐半导体集成电路装备制造基地项目，主要进行干法去胶、快速热处理、干法刻蚀及等离子体表面处理等设备规模化生产，项目投资总额约为人民币 18 亿元，包含土地出让金、厂房建设及设备购置等费用，最终以实际投资额为准。
中颖电子 300327.SZ	向特定对象发行股票	公司本次向特定对象发行股票，以 20.05 元/股的价格发行 4940.71 万股，募集资金总额约 9.91 亿元，净额约 9.84 亿元，新增股份将于 2026 年 11 月 2 日在创业板上市，发行对象认购股份的限售期为 36 个月。
扬杰科技 300373.SZ	对外投资	公司近日与海南超越摩尔私募基金管理有限公司、海南本手投资有限公司等签署《扬州山谦创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。该合伙企业总认缴出资额为 3.92 亿元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 6,000 万元，占比 15.32%。
顺络电子 002138.SZ	对外投资	公司同意通过全资子公司珠海顺络在广东省珠海市斗门区富山工业园投资建设“顺络电子斗门工厂项目”，该项目总投资不低于人民币 12 亿元（含固定资产投资额 7.8 亿元），拟在珠海市富山工业园购地 123 亩，建设电子元器件、固体燃料电池、精密陶瓷生产工厂。
迅捷兴 688655.SH	向特定对象发行股票	公司本次以简易程序向特定对象发行 A 股股票 345.65 万股，发行价格 37.61 元/股，募集资金总额 1.3 亿元（净额约 1.27 亿元），发行对象共 6 名，限售期为 6 个月，发行完成后将尽快办理新增股份登记托管手续。
彤程新材 603650.SH	高管变动	董事会近日收到公司董事会秘书俞尧明先生提交的辞职报告；公司于 2026 年 10 月 27 日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任陈涛先生为公司董事会秘书。
伟测科技 688372.SH	对外投资	公司本次投资项目名称为伟测科技上海总部基地二期项目。项目总投资约 10.00 亿元。项目预计 2027 年 7 月开工建设，建设周期预计为 18 个月，即从开工日期起算，项目预计在 2028 年 12 月完成建设并开始投产。实际开工时间及建设进度以项目最终实施情况为准。
圣邦股份 300661.SZ	对外投资	公司拟使用自有资金、自筹资金及/或公司 H 股上市募集资金以合计 8.33 亿元人民币的价格收购上海申矽凌微电子科技股份有限公司 58.2878%的股份。本次交易完成后，公司将成为标的公司的控股股东，标的公司将成为公司合并报表范围内的控股子公司。
拓荆科技 688072.SH	股份回购	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 11.27 万股，占公司总股本的比例为 0.04%，回购成交的最高价为 448.18 元/股，最低价为 439.95 元/股，已支付的总金额为人民币 49,999,547.40 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
奥士康 002913.SZ	对外投资	公司与海门经济技术开发区管理委员会签署投资协议，在江苏省南通市海门经济技术开发区投资建设“奥士康南通智算与高速互联 PCB 产业基地项目”，总规划投资预计 60 亿元，分三期投入，其中一期投资约 25 亿元。资金来源拟为公司自有资金、银行贷款或其他合法融资方式。

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

2.2.上市公司 2026 年第三季度业绩

表2 上市公司重要公告

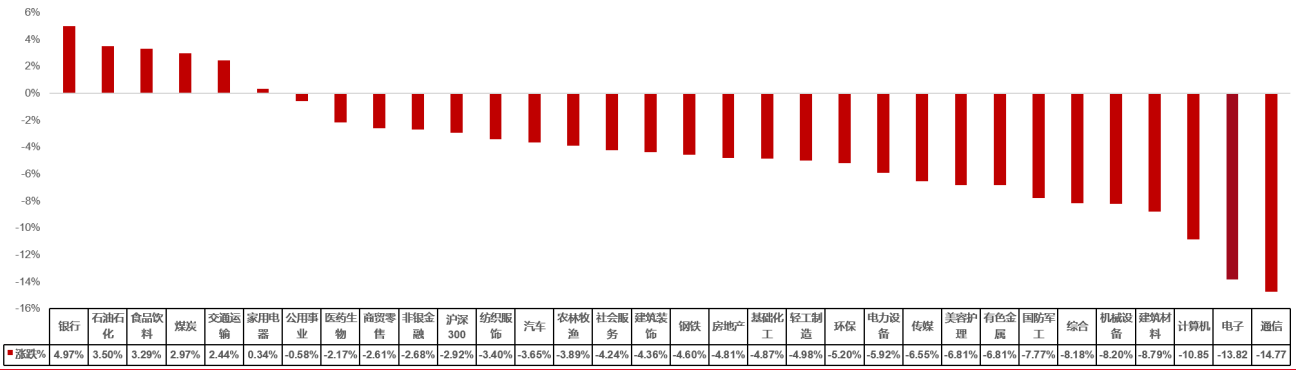
公司名称	公告类型	公司公告
北方华创 002371.SZ	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 113.06 亿元，同比增长 1.31%；实现归母净利润 20.22 亿元，同比增长 5.18%；实现归母扣非净利润 19.80 亿元，同比增长 3.06%。
长鑫科技 688825.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 1187.14 亿元，同比增长 613.18%；实现归母净利润 544.35 亿元，同比增长 1946.55%；实现归母扣非净利润 552.37 亿元。
鼎龙股份 300054.SZ	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 9.88 亿元，同比增长 2.26%；实现归母净利润 3.22 亿元，同比增长 54.73%；实现归母扣非净利润 3.07 亿元，同比增长 52.71%。
富创精密 688409.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 14.82 亿元，同比增长 47.31%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 292.82%；实现归母扣非净利润 0.99 亿元，同比增长 358.48%。
澜起科技 688008.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 20.79 亿元，同比增长 45.97%；实现归母净利润 12.40 亿元，同比增长 161.98%；实现归母扣非净利润 10.05 亿元，同比增长 167.21%。
兆易创新 603986.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 87.32 亿元，同比增长 225.65%；实现归母净利润 42.09 亿元，同比增长 728.93%；实现归母扣非净利润 45.51 亿元，同比增长 814.39%。
华润微 688396.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 33.62 亿元，同比增长 17.94%；实现归母净利润 2.55 亿元，同比增长 36.45%；实现归母扣非净利润 2.21 亿元，同比增长 81.75%。
佰维存储 688525.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 61.42 亿元，同比增长 130.67%；实现归母净利润 16.02 亿元，同比增长 525.34%；实现归母扣非净利润 18.34 亿元，同比增长 759.88%。
中微公司 688012.SH	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 36.35 亿元，同比增长 17.18%；实现归母净利润 13.09 亿元，同比增长 159.02%；实现归母扣非净利润 5.00 亿元，同比增长 43.77%。
江波龙 301308.SZ	2026 三季度报告	2026 年第三季度公司实现营业收入 146.30 亿元，同比增长 123.74%；实现归母净利润 37.45 亿元，同比增长 436.60%；实现归母扣非净利润 41.62 亿元，同比增长 832.09%。

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.周行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.92%，申万电子指数下跌 13.82%，跑输大盘 10.90 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM)43.75 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



	银行	石油石化	食品饮料	煤炭	交通运输	家用电器	公用事业	医药生物	商贸零售	非银金融	沪深300	纺织服饰	汽车	农林牧渔	社会服务	建筑装饰	钢铁	房地产	基础化工	轻工制造	环保	电力设备	传媒	美容护理	有色金属	国防军工	综合	机械设备	建筑材料	计算机	电子	通信
涨跌%	4.97%	3.50%	3.29%	2.97%	2.44%	0.34%	-0.58%	-2.17%	-2.61%	-2.68%	-2.92%	-3.40%	-3.65%	-3.89%	-4.24%	-4.36%	-4.60%	-4.81%	-4.87%	-4.98%	-5.20%	-5.92%	-6.55%	-6.81%	-6.81%	-7.77%	-8.18%	-8.20%	-8.79%	-10.85	-13.82	-14.77

资料来源：Wind，东海证券研究所

截至 10 月 30 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-13.81%)、电子元器件(-18.45%)、光学光电子(-10.63%)、消费电子(-10.99%)、电子化学品(-12.46%)、其他电子(-13.55%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.79%，费城半导体指数下跌 0.84%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2026/10/30）

2026/10/30 指数	代码	板块	收盘价	涨跌幅 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	6,763.74	-13.81%	-28.64%	-2.68%
	801083.SI	电子元器件	14,609.30	-18.45%	-34.61%	6.85%
	801084.SI	光学光电子	1,425.39	-10.63%	-20.00%	-14.48%
	801085.SI	消费电子	7,797.38	-10.99%	-17.61%	-22.38%
	801086.SI	电子化学品	8,188.30	-12.46%	-29.10%	7.07%
	801082.SI	其他电子	11,800.31	-13.55%	-26.21%	-24.43%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,599.02	-2.48%	-6.04%	-9.32%
	399001.SZ	深证成指	10,833.78	-7.20%	-16.03%	-19.90%
	399006.SZ	创业板指	2,413.63	-10.08%	-23.20%	-24.65%
	000300.SH	沪深300	3,985.50	-2.92%	-8.28%	-13.92%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	6,110.21	-13.82%	-27.47%	-6.77%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,510.66	-0.79%	-6.56%	64.68%
	SOX.GI	费城半导体指数	10,688.80	-0.84%	-15.36%	50.91%

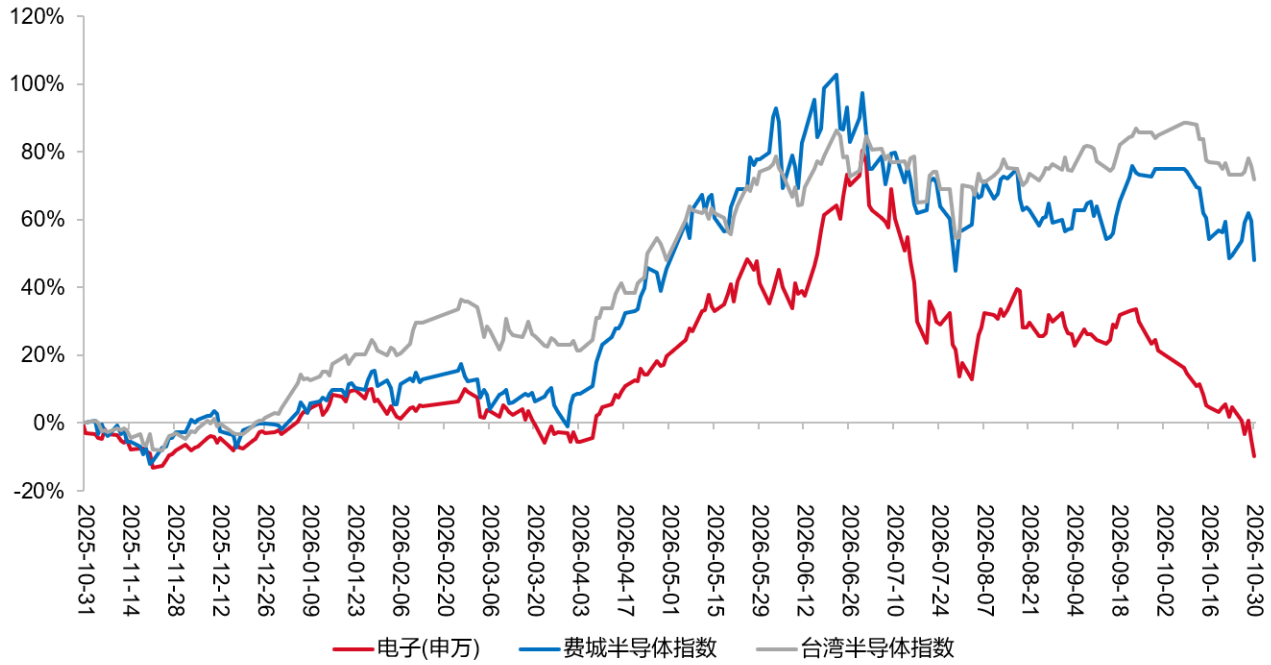
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2026/10/30）

2026/10/30 指数	代码	板块	PE估值 PE（TTM）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）	PS估值 PS（TTM）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）	PB估值 PB（MRQ）	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	52.98	25.31%	17.28%	9.82	78.20%	84.88%	9.67	59.91%	63.36%
	801083.SI	电子元器件	43.62	73.41%	68.43%	4.39	75.47%	87.77%	6.05	75.89%	85.83%
	801084.SI	光学光电子	39.64	28.74%	43.78%	1.44	64.74%	37.60%	5.89	62.96%	47.20%
	801085.SI	消费电子	27.52	27.50%	17.46%	1.00	16.18%	8.07%	4.34	51.11%	26.63%
	801086.SI	电子化学品	65.79	73.91%	80.92%	6.29	77.29%	71.25%	5.65	78.61%	68.06%
	801082.SI	其他电子	28.74	19.08%	13.18%	0.72	14.53%	19.56%	9.00	50.58%	48.70%
大盘指数	000001.SH	上证指数	15.28	74.57%	68.20%	1.42	77.04%	79.43%	3.99	67.30%	47.03%
	399001.SZ	深证成指	24.18	30.72%	30.07%	1.56	23.95%	15.61%	2.19	24.19%	15.82%
	399006.SZ	创业板指	26.91	9.83%	4.90%	2.73	10.16%	5.07%	3.82	22.21%	16.68%
	000300.SH	沪深300	12.87	64.00%	52.88%	1.43	72.42%	69.52%	3.75	37.49%	23.02%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	43.75	41.95%	47.92%	3.16	76.63%	74.30%	7.80	71.64%	72.34%
	SOX.GI	费城半导体指数	29.69	26.79%	45.35%	13.02	66.99%	80.46%	12.20	76.32%	85.98%

资料来源：Wind，东海证券研究所

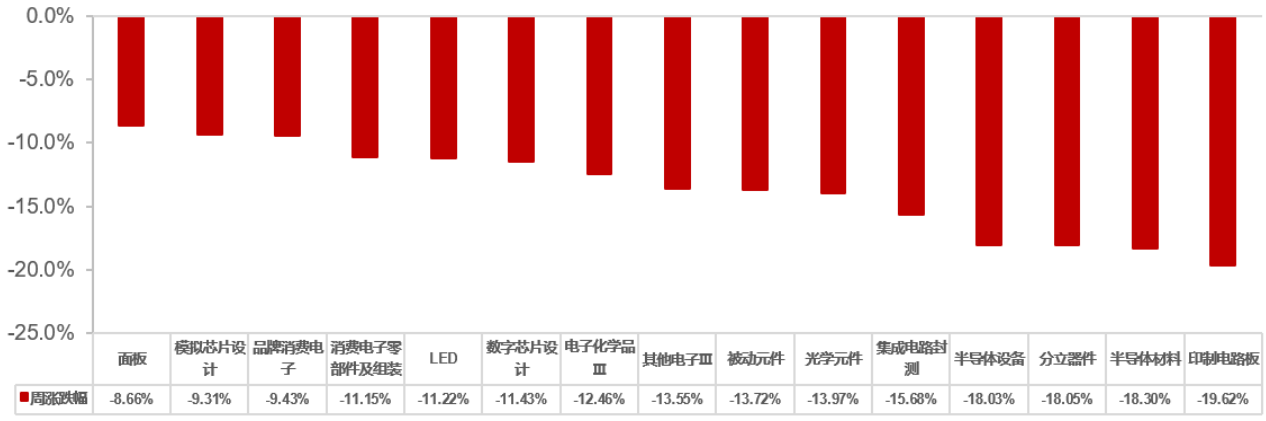
图4 电子指数组合图（截至 2026/10/30）



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：面板（-8.66%）、模拟芯片设计（-9.31%）、品牌消费电子（-9.43%）、消费电子零部件及组装（-11.15%）、LED（-11.22%）、数字芯片设计（-11.43%）、电子化学品Ⅲ（-12.46%）、其他电子Ⅲ（-13.55%）、被动元件（-13.72%）、光学元件（-13.97%）、集成电路封测（-15.68%）、半导体设备（-18.03%）、分立器件（-18.05%）、半导体材料（-18.30%）、印制电路板（-19.62%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



	面板	模拟芯片设计	品牌消费电子	消费电子零部件及组装	LED	数字芯片设计	电子化学品Ⅲ	其他电子Ⅲ	被动元件	光学元件	集成电路封测	半导体设备	分立器件	半导体材料	印制电路板
周涨跌幅	-8.66%	-9.31%	-9.43%	-11.15%	-11.22%	-11.43%	-12.46%	-13.55%	-13.72%	-13.97%	-15.68%	-18.03%	-18.05%	-18.30%	-19.62%

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	688045.SH	模拟芯片设计	必易微	29.41%	7.79%
	300223.SZ	数字芯片设计	君正股份	3.99%	-18.57%
	688270.SH	模拟芯片设计	ST臻镭	2.87%	-8.62%
	688783.SH	半导体材料	西安奕材	-31.86%	-47.88%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	-29.70%	-45.10%
	688082.SH	半导体设备	盛美上海	-29.64%	-45.42%
电子元器件	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	5.36%	-23.30%
	605258.SH	印制电路板	协和电子	0.00%	-6.41%
	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	-2.67%	-25.48%
	603186.SH	印制电路板	华正新材	-26.96%	-30.52%
	001389.SZ	印制电路板	广合科技	-26.48%	-55.43%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-25.15%	-40.88%
光学光电子	603703.SH	LED	盛洋科技	26.05%	20.95%
	002289.SZ	面板	宇顺电子	7.14%	-4.76%
	000020.SZ	面板	深华发A	1.08%	-23.41%
	301183.SZ	光学元件	东田微	-32.42%	-47.76%
	300296.SZ	LED	利亚德	-26.50%	13.98%
	688195.SH	光学元件	腾景科技	-26.36%	-46.16%
消费电子	300976.SZ	消费电子零部件及组装	达瑞电子	10.79%	-15.54%
	301180.SZ	消费电子零部件及组装	万祥科技	2.06%	-8.56%
	920005.BJ	消费电子零部件及组装	鼎佳精密	1.14%	-2.99%
	301626.SZ	消费电子零部件及组装	苏州天脉	-25.54%	-35.36%
	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	-25.02%	-40.72%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	-25.01%	-43.50%
其他电子Ⅲ	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	4.38%	-7.59%
	001287.SZ	其他电子Ⅲ	中电港	1.05%	-13.39%
	301275.SZ	其他电子Ⅲ	汉朔科技	-3.51%	-7.60%
	002388.SH	其他电子Ⅲ	新亚制程	-32.56%	-39.90%
	688800.SH	其他电子Ⅲ	瑞可达	-24.27%	-20.71%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-22.24%	-28.28%
电子化学品Ⅲ	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	0.32%	-29.77%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-2.06%	-21.64%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-2.98%	-24.61%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-23.96%	-42.64%
	688603.SH	电子化学品Ⅲ	天承科技	-23.39%	-41.15%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-21.18%	-30.39%

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。本周涨幅较大的为 Lumentum 控股（+11.18%）、恩智浦（+10.51%）、亚德诺（+6.66%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2026/10/30）

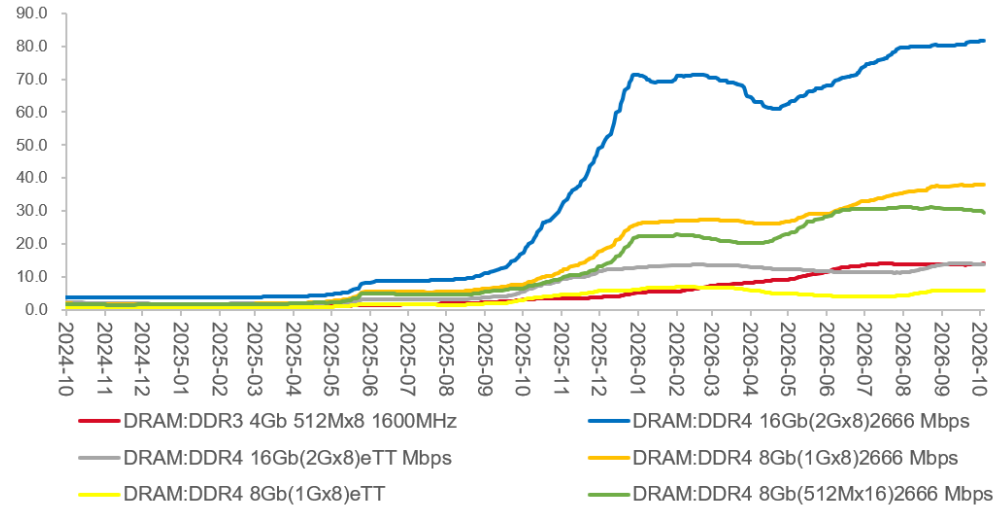
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值（亿美元）	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收（亿美元）							归母净利润（亿美元）						
									2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
LITE.O	Lumentum控股	通信设备Ⅳ	761.53	11.18%	-13.44%	128.09%	-10.98	25.61	4.25	4.81	5.34	6.66	8.08	10.06		-0.44	2.13	0.04	0.78	1.43	-71.62	
NXPI.O	恩智浦	模拟芯片设计	654.35	10.51%	9.30%	21.17%	20.27	5.41	28.35	29.26	31.73	33.35	31.81	34.96	37.86	4.90	4.45	6.31	4.55	11.22	7.67	8.84
ADI.O	亚德诺	模拟芯片设计	2021.17	6.66%	5.14%	55.16%	48.88	6.02	24.23	26.40	28.80	30.76	31.60	36.23	40.22	3.91	5.70	5.19	7.88	8.31	11.76	13.40
TXN.O	德州仪器	模拟芯片设计	2748.99	6.19%	7.93%	77.18%	38.87	14.33	40.69	44.48	47.42	44.23	48.25	54.63	60.55	11.73	12.88	13.56	11.56	15.36	19.69	24.11
ORCL.N	甲骨文	系统软件	3961.26	3.57%	-4.48%	-32.06%	21.14	10.29	141.30	159.03	149.26	160.58	171.90	191.84	193.45	29.36	34.27	29.27	61.35	36.99	42.23	46.79
ASX.N	日月光投控	集成电路封测	882.94	2.09%	-11.16%	147.17%	36.56	6.65	44.07	50.94	54.70	56.72	53.47	59.17	75.82	2.28	2.58	3.57	4.69	4.41	223.59	223.59
AVGO.O	博通	模拟芯片设计	15565.85	1.37%	-7.15%	-5.27%	40.68	15.61	149.16	150.04	159.52	180.15	193.11	221.87	295.91	55.03	49.65	41.40	85.18	73.49	93.10	130.88
MU.O	美光科技	数字芯片设计	10010.15	0.82%	-16.92%	210.22%	11.78	9.94	80.53	93.01	113.15	136.43	238.60	414.56	542.29	15.83	18.85	32.01	52.40	137.85	282.43	377.01
ASML.O	阿斯麦	半导体设备	6014.62	-0.26%	-13.47%	47.13%	39.35	23.91	83.58	90.53	88.20	114.05	100.98	106.48	132.31	25.42	26.96	24.93	33.33	31.75	33.31	56.28
MSFT.O	微软	办公软件	38758.05	-0.50%	1.78%	8.60%	27.17	9.35	700.66	764.41	776.73	812.73	828.86	900.07	922.79	258.24	272.33	277.47	384.58	317.78	357.66	366.29
ON.O	安森美半导体	模拟芯片设计	279.02	-0.80%	-6.76%	32.35%	44.28	3.53	14.46	14.69	15.51	15.30	15.13	16.04		-4.85	1.70	2.55	1.82	-0.33	2.27	
AAPL.O	苹果	手机	50295.92	-0.89%	3.49%	27.11%	39.01	46.78	953.59	940.36	1024.66	1437.56	1111.84	1094.17		247.80	234.34	274.66	420.97	295.78	297.89	
ARM.O	Arm Holdings	数字芯片设计	2199.76	-2.07%	-28.89%	88.43%	210.70	28.21	12.41	10.53	11.35	12.42	14.90	12.89		2.10	1.30	2.38	2.23	3.13	2.70	
AMD.O	超威半导体	数字芯片设计	8240.73	-2.32%	-17.48%	135.71%	128.08	12.26	74.38	76.85	92.46	102.70	102.53	115.36		7.09	8.72	12.43	15.11	13.83	22.97	
TSM.N	台积电	集成电路制造	21063.83	-2.96%	-10.97%	34.47%	26.33	9.59	255.81	321.93	330.97	332.04	353.54	398.86	469.15	110.21	137.31	151.04	160.53	178.46	221.84	239.58
NVDA.O	英伟达	数字芯片设计	49318.24	-3.00%	-10.39%	9.98%	25.57	41.48	440.62	467.43	570.06	681.27	816.15	962.21		187.75	264.22	319.10	429.60	583.21	596.88	
AMZN.O	亚马逊	多品类零售Ⅳ	25984.24	-3.08%	-3.53%	4.13%	19.28	4.23	1556.67	1677.02	1801.69	2133.86	1815.19	2006.06	2019.44	171.27	181.64	211.87	211.92	302.55	626.47	206.85
QCOM.O	高通	数字芯片设计	1759.69	-6.32%	-10.46%	-2.15%	19.01	6.36	109.79	103.65	112.70	122.52	105.99	99.47		28.12	26.66	-31.17	30.04	73.70	20.02	
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务Ⅳ	34403.53	-12.61%	-18.67%	-10.42%	14.62	5.08	902.34	964.28	1023.46	1138.28	1098.96	1197.96	1275.77	345.40	281.96	349.79	344.55	625.78	1121.07	261.70
INTC.O	英特尔	数字芯片设计	3491.86	-24.38%	-45.30%	78.21%	-29.02	3.04	126.67	128.59	136.53	136.74	135.77	161.28	165.13	-8.21	-29.18	40.63	-5.91	-37.28	-110.33	33.20

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

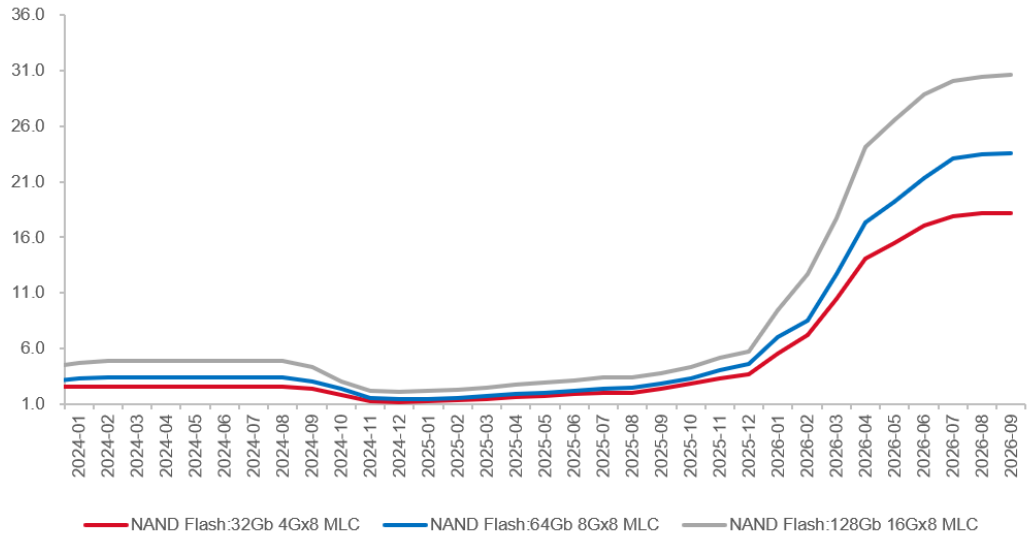
存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但自 2024 年 9 月起，DRAM 现货价格略有承压，部分 DRAM 细分产品价格自 2025 年 2 月中旬开始有所回升，波动上涨至 6 月，其中 6 月整体涨幅较大，DDR4 价格已升至 2022 年的前期高点，7 月起价格顶部震荡，9 月起部分产品价格持续上涨，2026 年 2 月起部分细分产品价格有所震荡，5 月起部分产品价格持续上涨，8 月起大部分产品价格企稳。NAND Flash 合约价格在大幅下滑后于 2025 年 1 月回升，涨势自 2026 年 8 月企稳。

图8 2024 年 10 月 27 日-2026 年 10 月 30 日 DRAM 现货平均价（美元）



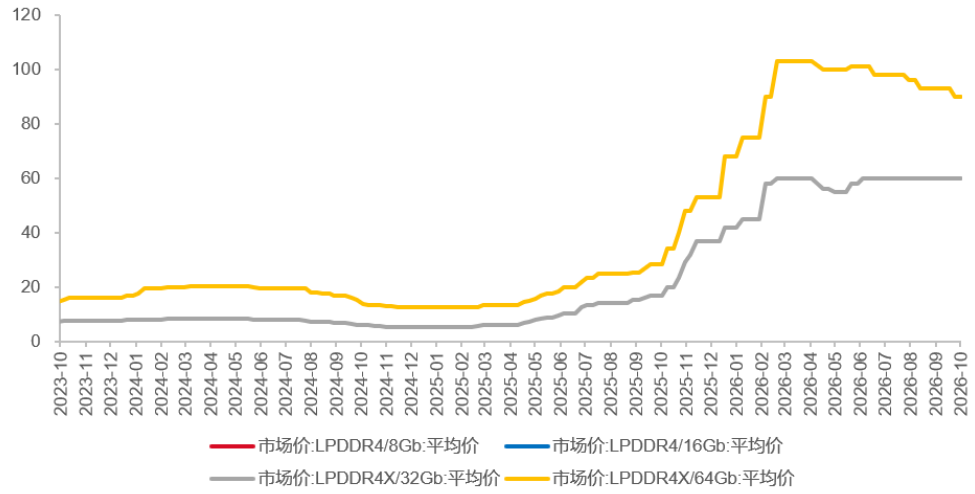
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2024 年 1 月-2026 年 9 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

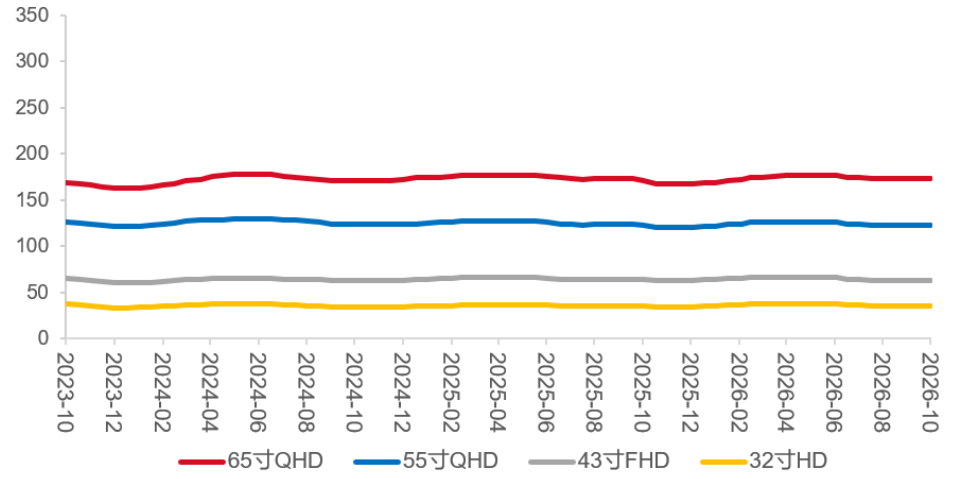
图10 2023 年 10 月 27 日-2026 年 10 月 27 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

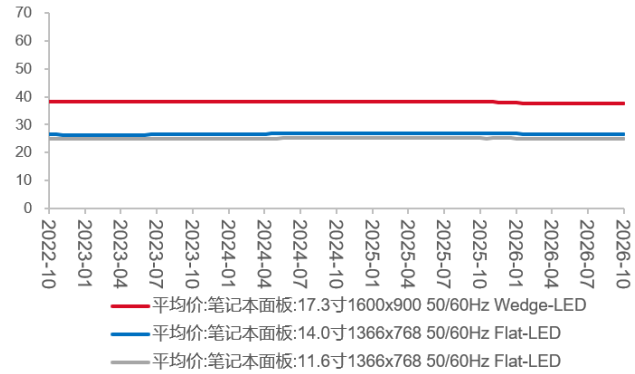
TV 面板、IT 面板价格逐渐稳定。

图11 2023 年 10 月 20 日-2026 年 10 月 20 日 TV 面板价格（美元）



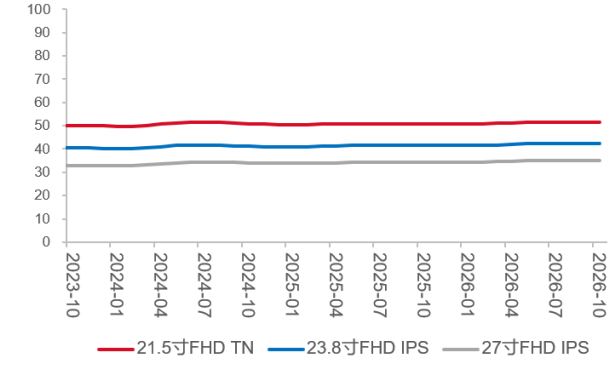
资料来源：集邦 Display，东海证券研究所

图12 2022 年 10 月-2026 年 10 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 10 月-2026 年 10 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中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